



國泰君安國際 GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

- 證券買賣 | 期貨期權 | 外匯投資 | 資產管理
企業融資 | 環球市場 | 財富管理 | 融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk

華創核心利潤16億增7.5%

放慢開店步伐 重點整合Tesco店

雖然去年市況波動，但華潤創業(00291)核心盈利仍錄得7.5%增長至16.42億元，其中零售業務核心利潤更激增近40%至7.34億元，表現跑贏大市。而全年同店銷售亦錄得4.7%增長，較內地通脹率2.6%為高。華創指出，今年內地通脹持續放緩，料拖累公司同店銷售表現，但相信仍可錄得平穩增長。

大公报記者 趙建強

華潤創業去年與Tesco就整合中國零售業務成立合資公司達成協議，首席財務官黎汝雄預料，待反應斷法通過，相信今年第三季可將Tesco業務入帳。對於Tesco目前仍處於虧損，黎汝雄相信，以過往經驗來說，公司一般可用2至3年時間即可扭虧為盈。他又指，以華創每年約1400億元的生意額來說，斥資200億元收購Tesco，完全可以應付及消化。

期內，華創亦完成向金威啤酒收購七間啤酒釀造廠業務，並整頓金威的廠房及產品等，於初期造成1至2億元的一次性費用，黎汝雄亦相信金威能於2至3年內扭虧。他又指，目前啤酒產能約2000萬公升，未來會繼續擴張。今年資本開支則約85億元，低於去年的104億元。

續尋求收購機會

截至期末，華創負債僅11億元，負債比率只有2%，戰略策劃及投資者關係部總經理謝丹瀚稱，未來會繼續尋求收購機會。但黎汝雄表示，目前公司並無重大收購目標，而非核心業務亦已出售得「七七八八」，相信沒有太多資產可以出售，他又澄清公司並無出售五豐行的計劃，強調看好豬肉、牛肉前景。至於今年的開店目標，黎汝雄稱去年開店逾200間，但今年將需要整合Tesco的130多間分店，今年會將重點放在消化有關店舖上，開店步伐會放緩至約50至100間。

華創去年綜合營業額增長16%至1464億元，純利則因一次性開支及收益影響而跌52%至19.08億元，每股基本盈利0.79元，派末期股息0.14元，全年派息0.27元。截止過



華創法律及公司秘書部總經理程大勇(左起)、戰略策劃及投資者關係部總經理謝丹瀚、首席財務官黎汝雄、財務部總經理鄧鳳鳴

戶日為6月5日，預期股息單及以股代息計劃的股票，約於7月10日寄發予股東。

華創去年零售業務核心溢利升39.8%至7.34億元。啤酒業務核心溢利升14.6%至9.43億元。飲品核心溢利升23.3%至1.06億元。食品業核心溢利大幅倒退79.5%至5300萬元。集團指，期內啤酒銷量按年升10%至117億升，其中佔總銷量超過90%的「雪花Snow」啤酒銷量上升10%。

華潤斥2億增持萬科

萬科(深000002)公布，大股東華潤股份於過去兩日(19及20日)期間，通過深交所交易系統，買入萬科A股約2640萬股，佔總股本約0.24%。萬科A股昨日收報7.51元，粗略推算此次增持涉資約1.98億元人民幣。公告指出，華潤看好萬科前景，故進行增持行動，亦不排除未來一年繼續增持公司股份。交易完成後，華潤及其關連公司，合計持有萬科A股16.52億股，佔總股份比例升至15%。

Table with 3 columns: 分項, 2013年, 按年變動. Rows include 營業額, 純利, 核心利潤, 啤酒, 零售, 飲品, 食品, 每股基本盈利, 末期股息, 截止過戶日, 派息日.

中遠國際料船運明年復甦

受航運市場持續低迷，以及新造船交付量下跌影響，中遠國際(00517)去年純利倒退33%至2.42億元。主席孫家康表示，今年市場略有復甦，多個運輸市場供求差距收窄，惟市場最快2015年才真正復甦。董事總經理徐政軍稱，未來將提升毛利率較高的海工塗料和工業用重防腐塗料業務比重。

內地政府去年推出拆船補貼政策，徐政軍指出，政策使船東加快拆船步伐的同時，亦讓船東加快造船，對公司船代業務有正面作用，今年首兩月有關業務錄得大幅增長。截至去年底止，公司手持未交付新船45艘，達603萬噸。徐政軍補充，公司主營航運服務，營運情況與航運業有相關度，但具防守性和滯後性，因此過去兩年航運業錄得虧損時，公司也能保持盈利。中遠國際未來將加大對工業用重防腐塗料、海工塗料的推廣和銷售。他稱，目前工業用重防腐塗料佔比約10%，未來將進一步擴大。他介紹，船舶塗料毛利率約23-25%，工業用重防腐塗料則高達30%。

中遠國際截至去年底止收入按年跌7%至93.08億元，毛利增長1%至6.94億元，核心航運服務業收入跌6%至80.6億元，所得稅前溢利減少27%至2.9億元。期內每股盈利15.96仙，末期息3.5仙，截止過戶日為6月6日，派息日為6月25日。

重銀賺23億增兩成

首家內銀派發去年度績表，重慶銀行(01963)去年純利23.29億元(人民幣，下同)，按年增長21%，每股盈利1.1元，每股派息0.224元，將於5月30日派發，截止過戶日為4月30日。期內，淨利息收入增長24.8%至51.79億元，手續費及佣金淨收入增加75.1%，惟貸款撥備亦大增1.2倍至5.36億元。截至去年底，淨息差收窄4點子至2.81%，不良貸款率提高6點子至0.39%，資本充足率升2.15個百分點至13.26%，核心資本比率升2.64個百分點至10.82%。

五洲目標銷售65億增25%

五洲國際(01369)去年純利大增45.8%至10.2億元(人民幣，下同)，每股基本盈利為0.25元，派末期息3.5港仙。上年不派息。期內收入為40.5億元，增79.7%。主席舒策城表示，集團確定今年合同銷售目標為65億元，增長25.4%。他預料，受惠商貿及物流中心結合帶動，今年物業經營管理收益可望增長近60%至6.9億元。

舒策城指出，有多間支付及電子商貿公司因考慮集團旗下物流商業中心交易額高達百億元，而相繼與集團商討有關發展電質及互聯網支付合作，他預計，年內可就電質業務有新進展，惟現時仍在初步協商階段，暫時未有詳情。不過他估計，旗下大型商貿物流中心今年可創250億元交易額。

截至去年底止，集團淨負債比率大幅下降30.8個百分點至59.8%，首席財務官陳思翰表示，現時財務穩健，故短期暫時沒有任何融資的計劃，但未來集團將積極擴展電質、物流中心和倉存物流，故若有合適機會，不排除會以任何渠道進行融資。於去年底，集團約有6億元信託借貸，他指，由於該產品相對靈活，故未來信託借貸產品將維持在集團整體負債約20%以內。

中視金橋賺3.6億增22%

內地傳媒運營集團中視金橋(00623)昨日公布全年業績，期內股東應佔溢利升22%至3.69億元(人民幣，下同)，末期息16.48分，特別息16.48分。集團主席陳新表示，將繼續積極擴張網絡媒體和內容製作業務，並透露騰訊(00700)、阿里巴巴、百度及360均已成為其客戶。

截至2013年12月31日止年度，中視金橋錄得總收入17.67億元，較2012年的16.42億元上升了8%，毛利率則微升了1個百分點至36%，其中主要業務——電視媒體資源運營貢獻了16.71億元的收入。派息比率為40%，截止過戶日期為6月17日下午4時30分。

陳新表示，集團去年積極拓展網絡媒體和內容製作業務，未來兩年將大幅提升公司的「互聯網+電視」行銷平台的價值，深信憑著其巨大潛力，可為公司帶來更大的收益。該股昨日業績公布後，股價一度升至全日高位6.45元，惟後勁不繼，以5.98元收市，跌1.97%。

耐世特研發電動產品

耐世特(01316)主席趙桂斌昨於業績記者會表示，全球汽車市場日益增長，拉動市場對公司產品需求。同時，未來集團將集中發展中國及其他新興市場，並投放資源研發新產品，逐步由現時的液體動力轉向，轉型至電動轉向產品。

趙桂斌指，現時通用汽車的業務佔整體收入53%，將會致力拓展客戶，令客戶群趨多元化。同時，去年底落實與寶馬合作，相信今年為公司帶來更多收入。他表示，計劃於中國進一步擴充生產廠房，以增加公司產能。此外，集團計劃與全球整車製造商鞏固現有關係，亦於全球市場物色經過精心挑選的策略收購及聯盟。

富力銷售目標700億增66%

富力地產(02777)去年全年純利76.5億元(人民幣，下同)，增加35%。集團今年合約銷售目標高達700億元(不包括馬來西亞約50億元的目標銷售)，按年大增66%，成為今年至今銷售目標最進取的內房企。董事長李思廉稱，銷售目標大增，主要因去年

動用逾430億元購入較多土地，今年買地將放緩，故預料來年不會再有如此大的增幅，惟相信未來兩年合約銷售仍可按年上升20%，期望至2016年突破1000億元。他又預料，整體毛利率可維持現水平約40%。

李思廉表示，集團已有2至3年銷售保持300億至400億元，今年將爆炸性地增至700億元，上下半年各佔300及400億元，涉及63個項目，當中廣州、北京及天津料佔全部銷售額約50%；目標銷售均價為每平米1.2萬元，與去年入帳均價1.23萬元相若。集團去年以近85億元於馬來西亞買入350萬平方米，李思廉透露，項目首期約42萬平方米最快於今年中可推售，預料平均售價每平米1.6萬元，目標銷售今年可

達50億元。集團去年動用434億元購入逾2000萬平方米土地，令淨負債對權益比率升至111%，李氏稱，今年將減少買地，預料明年有關銷售入帳後，負債率有望進一步下降。他強調，目前持有逾200億元現金，集團會控制負債於安全水平，目前並無計劃分拆旗下酒店上市。財務總監周壽華預料，今年資本開支約360億元，當中約三分之一用作購買土地。

被問北京、杭州不同城市有不少房企開始減價促銷，他認為降價實樓並非內地主流做法，強調旗下項目並無明顯減價的需要，只會有個別單位推出優惠。他又指，按照集團現時的土地成本，預期今年及明年毛利率可保持現時約40%的水平。他又提到，中央於兩會強調會以市場手段調節房地產市場，相信未來會逐步放開調控。為確保經濟增長達7.5%，沒有空間及理由大力打壓房地產，認為市場無需太悲觀。

期內，集團營業額按年增9.5%至362.71億元；純利增38.8%至76.34億元，每股盈利2.39元。末期息0.5元，與2012年相同。核心盈利增長13%至58.2億元。毛利率微跌1.6個百分點至39.2%；淨利率上升2.5百分點至21.2%。截止過戶日為今年6月9日。



富力地產董事長李思廉(左二)表示，有信心完成今年銷售目標700億元。圖為財務總監周壽華(左一)、董事長助理陳志濠(右二)及企業融資總監李啓明(右一)

比亞迪料新能源車今年盈利

受去年下半年內地取消汽車節能補貼政策影響，比亞迪(01211)料今年首季盈利急跌。董事長兼總裁王傳福表示，補貼政策結束的影響一般持續6至12個月，料下半年影響逐步消除。他說，去年集團的新能源車銷量不足2000輛，今年銷售目標為2萬多輛，料今年新能源車業務可獲利。比亞迪昨收報47.6元，跌14%。

王傳福表示，集團的「秦」雙模電動車上市後，每月訂單逾2000輛，反應熱烈，但目前的產能仍未能追上，稍後才能提升至每月2000輛的水平，預計今年可共售出1.5萬輛「秦」，而e6及K9則可共售出5000輛。同時，新車款「唐」將於今年第四季推出。談及內地地方保護主義之影響，他承認，有關情況令新能源車發展有障礙。

太陽能業務可望扭虧

至於海外廠房，他表示，集團將於巴西建電動巴士組裝工廠，主要是看中該國的需求，目前正在尋求土地和籌建，也正和有關方面商討，應該很快落實。

對於去年在香港推出的比亞迪電動的士之表現，王傳福指出，現時香港已有25輛電動的士在市面行走，但比預期少，主要是受充電站及司機數目問題影響，料本港今年內可達到45輛電動的士。王傳福也預計，去年錄得虧損的太陽能業務，今年可望扭虧為盈。

對於資金方面，他提到，集團手頭現金充足，銀行授信額度約900億元(人民幣，下同)，目前僅用了百多億，目前暫時未有融資需要。

瑞銀僅予目標價22.8元

另外，瑞銀發表研究報告指出，指比亞迪發首季盈警，歸因於首季傳統汽車銷售疲弱，但稱其他業務營運理想。集團又提出，純電動大巴K9取得大額訂單，雙模電動汽車「秦」推出贏得個人消費者市場的熱烈反響。

不過，該行對比亞迪的說法存疑，相信集團未來數季盈利持續令市場失望。該行重申其「沽售」評級，目標價為22.8港元。



▲王傳福表示，政府取消補貼政策的影響會於下半年逐步消除