

大公報 經濟

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

經濟新聞提要

- 馬化騰身家千億衛冕..... B2
- 屋苑租價爆升新高至23.2元..... B3
- 地緣政局惡化歐美股續挫..... B4
- 新能源汽車打破地方保護..... B7
- 蘇杭「跟風」寬樓市限購..... B8

港燈獲國家電網增持至20%

已邀代表入董事局 半年每股派逾16仙

港燈電力投資(02638)昨日首份中期業績，期內售電量微升0.2%，溢利9.67億元。投資者可能更關注派息情況，港燈電力上半年每個合訂單位溢利10.94仙，但每單位可分派金額則達16.53仙。按昨日收市價計，年度化息率將超過6厘。另外，港燈電力披露，國家電網已增持該公司權益至20%，公司管理層已邀請對方派代表進入董事局。

大公報記者 劉鎮豪

今年1月份由電能(00006)分拆上市的港燈電力，昨日公布上半年業績，營業額44.81億元，EBITDA(未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利)32.79億元，股份合訂單位應佔溢利9.67億元，每個合訂單位溢利10.94仙。

年股息回報超過6厘

根據信託契約計算由上市日期起至6月底止期間，計及抵銷調整影響23.39億元，及其他雜項，可供分派收入為港幣14.61億元，並全數派發，每個股份合訂單位可供分派收入為16.53港仙。港燈電力昨日股價報5.22元，微跌0.2%。以昨日收市價計，中期息率約3.1厘，年度化計算達到6.2厘。中期分派將於8月15日分派予單位持有人。投資者若要收取是次分派，須於8月6日或以前登記成為合訂單位持有人。

港燈電力首6個月售電量按年輕微上升0.2%，超過30%供電量來自南丫發電廠的燃氣發電機組。港燈電力表示，為維持合理價格及可靠供電服務，將會因應應用電需求增長及環保需要，擴大燃氣發電容量。另外，來自風電、太陽能機組的發電容量800千瓦、1兆瓦，合共產生990兆瓦時電力。

港燈電力表示，國家電網目前已持有港燈電力20%，而公司管理層已邀請國家電網派代表加入董事局，詳細情況會在落實後再作公告。國家電網今年初於港燈電力招股時，斥資百億認購後者18%權益。

港電價維持低水平

就港府早前就香港未來發電燃料組合進行公眾諮詢，港燈電力表示，維持本地發電，並提升天然氣於燃料組合中的比例至60%，是最適合方案。港燈電力已於提交政府的回應文件中，詳載有關觀點及原因。港燈電力稱，雖然天然氣價格較煤為高，但隨著東北亞天然氣供應量持續增加，將有助穩定電費，紓緩價格上漲的壓力。

回顧期內，港燈電力開展於2014年至2018年發展計劃中與香港政府協定的事項，詳細規劃已獲通過的130億元投資計劃。在正常情況下，港燈會把淨電價維持在2013年水平直至2018年，向香港市民提供價格合理的電力服務。港燈表示，現時電價低於國際主要城市，預期於2014年至2018年期間，電價將為區內最低。



港燈上半年業績概要
(單位：億港元)

營業額	44.81
除稅前溢利	16.24
應佔溢利	9.67
每股溢利(仙)	10.94
每股中期可分派額(仙)	16.53
股息派發日期	8月15日

港燈股價半年走勢



▲港燈料本港可維持電價在區內較低水平

中信證券半年盈利增近倍

中信證券(06030)昨日收市後於港交所刊登2014年半年度業績快報，截至今年6月為止，期內股東應佔利潤為40.76億元(人民幣，下同)，較2013年同期升21.1億元大增93.18%，每股基本收益則升94.74%至0.37元，總營業收入則錄105.35億元，同比激增74.39%。

集團董事長王東明表示，2014年上半年由於併表單位增加，業務規模擴大，持倉金融資產價格回升，以及中信證券將旗下全資子公司天津京證券物業服務有限公司及天津深證券物業服務有限公司的全部股權，轉讓予中信金石基金管理有限公司發起設立的中信啟航非公開募集證券投資基金，導致期內股東應佔利潤、每股基本收益及總營業收入錄得如此巨大的增幅。

中機械簽阿國192億鐵路項目

中國機械設備工程(01829)公布，於2014年7月18日(阿根廷當地時間)，在中國國家主席習近平和阿根廷總統克莉絲蒂娜的見證下，公司總承包建設的阿根廷貝爾格拉諾貨運鐵路改造項目貸款協定補充文本，由國家開發銀行和工行(01398)組成的銀團與阿根廷經濟和公共財政部共同簽署，並舉行了項目啓動儀式。該項目合同於2010年7月由公司和阿根廷政府簽署，公司作為此項目總承包商，負責貝爾格拉諾貨運鐵路線長約1,500公里線路的修復和設備供貨。

合同總金額約為24.705億美元(約192.2億港元)，合同將在公司收到合同項下全部預付款後生效。按照合同規定，項目開始建設後工期約為48個月。

豪特遲披露財務倒退遭譴責

港交所上市委員會，昨發文譴責豪特保健控股(06880)違反上市規則規定，未有盡快披露2012年度下半年，及2013年度上半年財務表現大幅倒退。公司亦無就截至2012年3月31日止財年業績編離其2011年12月1日招股章程中，對2012年財年不少於5,080萬元盈利預測一事，及時諮詢其合規顧問意見。

上市委員會進一步譴責該公司主席葉治成、行政總裁葉志禮、葉志偉，及葉自強多名核心董事，指他們沒有盡其所能促使該公司遵守上述《上市規則》條例。港交所稱，該公司及其核心董事承認各自違反上市部指稱的違規事項，及接受上市委員會對他們作出的制裁及指令。指令要求，公司須於兩個月內，委聘一名令上市部滿意的獨立合規顧問，於往後兩年持續就《上市規則》的合規事宜提供意見。

傳美麗中國入股張藝謀公司

據內地媒體引述消息報道，美麗中國(00706)與著名導演張藝謀旗下的印象公司達成意向，前者擬斥1億元(人民幣，下同)入股印象公司，雙方將合作以美麗中國旗下昆明滇池西岸項目，打造實景演出《印象·滇池》及概念文化休閒度假區。美麗中國上月與滇池西岸管委會簽署了關於滇池西岸的土地一級開發與濕地生態建設的合作協議，項目總投資預計100億元，首期投入10億元。美麗中國股價昨日一度急升逾一成，收市報0.395元，升8.22%，成交2120萬股。

中石化油氣產量逾2億桶增8%

中石化(00386)公布上半年生產經營數據，期內油氣產量2.37億桶油當量，按年上升8%，其中原油產量1.77億桶，增加7.5%，主要由於海外貢獻大幅提升，佔2373萬桶，上升101%。天然氣產量3548億立方英尺，升9.4%。中石化首6個月原油加工量1.158億噸，微升0.3%，境內成品油銷售量8104萬噸，微升0.36%。

港交所：無意更改交易時間

中國《第一財經日報》引述消息指，為推動滬港通發展，香港交易所及上海交易所，計劃將兩地交易時間統一，據悉雙方已就兩地交易時間和交收安排等達成共識，以解決目前交易時間不一致的問題。而稅收政策也料可於滬港通10月正式啓動前釐清。港交所否認有統一交易時間安排。

資料顯示，目前上交所交易時間由9:30至11:30，下午13:00至15:00，而港交所交易時間則由9:30至12:00，下午由13:00至16:00，上交所無論午市及全日均較港交所較早收市。

港交所回應查詢時表示，暫無計劃更改交易時間，又指目前兩地大部分交易時間重疊，滬港通並無要求兩地的交易時間必須一致。有分析亦指，由於同時A、H股上市的公司，亦必須在港股收市後才可刊發通告，因此，就算滬港通實行，就算交易時間有些不同，亦相信不會出現借消息及時間差作炒賣的情況。



▲港交所無意調整交易時間

MAGNUM傳賣殼股價飆兩成

今年初掀起認購熱潮、超購倍數高達3558.2倍的「史上超購王」MAGNUM(02080)，該股昨日早上曾一度急升至1.33元，較前收市價急增29.1%，最終收報1.28元，升幅亦有24.27%。市傳該股擬賣殼，刺激股價被炒上。

博大綠澤掛牌升一成三

近期最後一隻新股——內地園景設計商博大綠澤(01253)昨日終於上市，減少發行股數後重新出發的博大，果然不負眾望。該股昨日開報1.41元，較招股價1.3元升8.46%，最高升至1.62元，尾市回落至1.47元收市，仍較招股價上升13.1%，不計手續費及佣金，每手賺340元。博大綠澤行政總裁吳正平於上市儀式後表示，短期內集團計劃以擴大市場為主要目標，主要集中於內地級市以上的城市，暫未有海外發展計劃，客戶群仍將會以政府及國企為主，並相信景觀設計市場的發展潛力龐大。另外，他指，雖然集團暫時未有在洽談的收購目標，但會物色相關收購。提到早前公開認購不足額，他認為這與市場情況有關，但現時對股價表現滿意。

中芯上調第二季毛利率

中芯國際(00981)公布，將截至今年6月30日止三個月的毛利率指引，由原先的22%至24%上調為27%至29%。公司首席財務官高永崗表示，由於產能利用率上升，開支得到更好的控制，這些都超過了早前的預期，因此上調第二季度毛利率指引，而第二季度收入和非公認準則下的經營開支指引維持不變。

按公告的原指引，第二季度收入預期上升12%至15%，而非公認準則下的經營開支(經扣除僱員花紅計提數、在研究發展的合約上獲得政府支持的資金以及出售生活園區資產收益後)，預期將介乎8900萬至9300萬美元(約6.9億至7.2億港元)。

中移動4G客破千萬

中移動(00941)及中國電信(00728)齊齊公布6月份上客數據。中移動6月份淨上客331.9萬戶，較5月份的268.2萬戶，增速有所加快，令6月底止客戶總數增至約7.91億戶，今年累計淨上客2340.8萬戶。而中國電信3G移動用戶新增129萬戶，按月增31.6%，增速雖比中移加快，惟整體移動用戶則流失98萬戶。

中移動3G客戶於6月份淨上客222.9萬戶，較5月份的淨上客431萬戶，有所放緩，於6月底止3G客戶總數為2.385億戶；4G客戶方面，6月份淨上客達583.4萬戶，較5月份的淨上客331.1萬戶，增速有所加快，6月底止4G客戶總數突破1000萬戶，達到1394.3萬戶。中移動年內將建成4G網絡站點超過50萬個。

另中國電信公布，6月份3G移動用戶新增129萬戶，按月增31.6%，但整體移動用戶減少98萬戶。今年首6個月累計3G移動用戶則增413萬戶，令3G移動用戶總數達1.07億戶。不過，計及2G用戶後，首6個月流失534萬戶，令整體移動用戶減至逾1.8億戶。

至於固網寬帶方面，6月份淨增55萬戶，較5月份再減少8.3%，令總用戶數增至1.0413億戶，今年累計淨增403萬戶；固網電話方面，6月份淨減138萬戶，令用戶數目減至1.4922億戶，今年累計減少658萬戶。



▲中移動上月3G上客量放緩

維達料下半年毛利率續升

維達(03331)上周公布以逾11億元向大股東愛生雅(SCA)收購中國內地、香港及澳門的衛生用品業務，包括Tempo及嘸嘸樂等品牌，維達行政總裁張東方認為，收購可產生很好的協同效應，並有助拓展高端市場



▲李朝旺相信行業會持續加快整合，集團現階段無意減價

，完善公司產品線。她指，由於收購後仍需要時間整合業務，故暫未有新的收購計劃。主席李朝旺補充，預料有關交易可以8月底9月初完成。他又預期，隨着內地對產品質素要求愈來愈高，相信行業會持續加快整合，強調集團現階段無意減價，並有信心下半年毛利率將進一步上升。

冀電商業務佔比達一成

李朝旺指，有關收購包括家居、嬰兒及長者等範疇，下半年會積極進行整合，預期在出生率高及人口老化等趨勢下，有利集團長遠發展。維達是以收購營業額及存貨的形式，來收購SCA在內地的生意，他形容估值合理。至於SCA業務對維達未來盈利可有有多大貢獻，他則沒正面回應，只強調有關交易仍須待獨立股東批准，如順利通過，料交易在8、9月可完成，公司至年底即會有較具體的整合方案及時間表。

他又指出，由於現時衛生用品行業競爭大，正是行業整合的良好時機，並認為產品減價不是好方法，強調集團仍會以做強品牌為主，擴大消費群體，故無減價計

劃，並有信心下半年毛利率可進一步上升。集團上半年毛利率升0.6個百分至29.5%，張東方表示，紙巾業務毛利率介乎20%至40%，估計新收購的女性衛生用品業務的毛利率將超過50%，惟她強調，紙業仍是集團的核心業務，故並無意以高毛利的副業務成主要業務。

集團電子商貿佔總銷售額自去年上半年的約1%，增至全年約2%；今年上半年更已升至佔5%，未來希望增至佔逾10%，對於今年全年能否達至10%目標，李朝旺未有作出預測。集團上半年的市場推廣費佔營業額約14%，張東方表示，未來仍會維持此水平。

對於維達收購SCA中國內地、香港及澳門的衛生用品業務，匯證發表研究報告指，收購將幫助維達轉型至更多元化的個人護理品牌。重要的是，收購可整合集團與大股東SCA的銷售網絡，加上大股東的技術及財務支援，相信有利集團發展。該行指，雖然雙方需時產生協同效應，但相信市場會逐步將維達重新定位為個人護理產品企業，如恒安(01044)，故將評級由「中性」升至「增持」，目標價由11.6元上調至14元，此相當預測2015年市盈率24倍。