

四大油企研整合成巨無霸

中石油併中石化 或中海油併中化集團

繼市傳內地四大電訊商或進行重組合併後，內地四大油企又有機會重新洗牌。據外電引述消息指出，內地監管部門屬下經濟顧問正研究整合四大石油公司的可能性。整合方案包括中石油集團與中石化集團合併，或中海油總公司與中化集團合併。有關構思旨在打造規模可媲美埃克森美孚等巨無霸的石油集團。

大公報記者 劉鑛豪

正當中國南車（01766）、中國北車（06199）正積極籌備合併工作之際，內地四大油企或有機會參與另一場大型重組工作。據《華爾街日報》引述內地官員指出，為要讓中國油企能夠做大做強，與埃克森美孚等巨型跨國油企平起平坐，相關監管部門指示屬下經濟顧問研究整合內地石油企業的可能性。有關方案包括使中石油集團與中石化集團合併，或讓中海油總公司合併中化集團。

減資源浪費增效率

報導引述該官員稱，該四大油企近年在市場相互競爭，造成大量資源浪費，經營效率下降。讓油企間進行整合，有助提升在海外市場的競爭能力。不過，他承認，有關構思目前並未知道會否落實，亦沒有時間表。

分析指出，若果中石油集團與中石化集團聯合，新公司將可即時控制中國大部分陸上油氣資產；中海油總公司與中化集團合併的優點是，讓前者獲得煉油業務，以減少因國際油價波動而影響收入的穩定性。就合併問題，相關油企發言人及國資委均不願置評或未有回覆。

市場料掀一輪炒作

分析員表示，中國南車、中國北車合併的背後原意，是降低國有企業在海外市場爆發價格戰，以低價競爭訂單；同時，兩大高鐵製造巨頭合併，可造成強強聯合，增強競爭實力。故此，基於這個理念，監管部門探討四大油企合併的可能性，似乎是大勢所趨。畢竟過往內地油企在海外爭奪油氣資源，若果能夠在低油價環境下，四大油企能夠相互協調，將有利日後在海外併購新油氣資源。然而，由於四大油企集團轄下大批上市公司，如若



▲內地監管部門屬下經濟顧問正研究整合四大石油公司可能性。整合方案包括中石油集團與中石化集團合併，或中海油總公司與中化集團合併

母企落實合併，這些上市公司亦有機會整合，例如中石油（00857）、中石化（00386），兩者產業鏈相同，皆染指上游勘探開採、中游石油煉化、下游油氣銷售；屆時將牽涉非常複雜程序，但卻成市場炒作題材。



四大油企在港上市公司一覽

公司名稱	市值(億元)
中石油集團	
中石油(00857)	1837.71
昆崙能源(00135)	622.38
中石化集團	
中石化(00386)	1589.49
中石化冠德(00934)	144.94
儀征化纖(01033)	50.40
上海石化(00338)	82.13
中石化煉化(02386)	92.03
中海油總公司	
中海油(00883)	4946.94
中海油化學(03983)	53.48
中海油服(02883)	221.32
中化集團	
中化化肥(00297)	114.50
遠東宏信(03360)	224.87
方興地產(00817)	202.22
金茂投資(06139)	111.20

數碼通中期賺4.6億激增50%

受惠手機銷售收入激增58.39%，數碼通（00315）截至去年底上半年收入按年增長32.79%至86.72億元，股東應佔溢利升50%至4.66億元，每股盈利44.6仙，派中期息27仙。公司行政總裁黎大鈞於電話會議中指出，隨着今年市場推出多款旗艦手機，冀能提高集團於帶機上台的市場份額。另外，集團今年財年資本開支減至8億元，料未來會進一步減少。

業績期內，手機及配件銷售收入激增58.39%至59.27億元，惟有關增長部分被服務收入下跌1.55%所抵銷，服務收入為27.45億元。不過，若與截至去年6月底上半年比較，服務收入上升4%。2015上半年財年，集團手機補貼攤銷同比減少25%，並較2014下半年減少8%，公司解釋，主要是由於手機月費計劃客戶於過去一年持續轉用SIM-only月費計劃所致。

ARPU跌6%至229元

數碼通香港客戶人數增長4%至195萬戶，主要來自限速3G月費計劃的客戶增長。不過，全面綜合ARPU（每月每戶平均收入）則按年跌6%至229元，黎大鈞解釋，主要是由於手機月費計劃客戶轉用SIM-only月費計劃、較低收費限速3G月費計劃造成

攤薄，以及漫遊收入減少。他坦承，市場競爭激烈，但集團不僅要發展高ARPU用戶，亦要針對低ARPU用戶，推出不同的計劃。

至於會否調高3G限速月費計劃的收費，或取消有關計劃，他稱，將視乎市場情況而定。他認為，衡量標準不僅是ARPU的升跌，應更看重收入增長。

iPhone 6於去年下半年推出，刺激集團手機及配件銷售收入，惟黎大鈞強調，集團亦有銷售Android手機，下半年財年將推出多款旗艦手機，相信能推動上台服務。此外，若扣除手機補貼攤銷後，上半年財年服務收入按年增長5%，黎大鈞期望，未來將推出更多非綁綁計劃，增加帶機上台的市場佔有率。

談及今年的加價計劃，他坦言，競投頻譜後產生的稅項及借貸成本，加大集團的成本壓力，惟加價與否將視乎市場情況。

資本開支降至8億

數碼通將2015財年的資本開支從8.5億元下調至8億元，黎大鈞稱，主要是由於4G投資高峯期已過，至於2016財年的資本開支會較今年更低。上半年財年派息比率達60%，問及會否恢復100%的

數碼通中期業績摘要

分項	業績	按年變動
收入	86.7億元	+32.7%
一服務收入	27.4億元	-1.5%
一手機及配件銷售	59.2億元	+58.3%
EBITDA	14.6億元	+11.0%
EBIT	6.2億元	+51.0%
股東應佔溢利	4.6億元	+49.7%
每股盈利	44.6仙	+48.6%
中期股息	27仙	+50.0%
截止過戶日	2015年3月5日	
派息日	2015年4月20日	

派息比率，他表示，要考慮遠現現金流、其他上市公司派息政策等多種因素，會交由董事會考慮。另外，集團去年底投得額外2100MHz頻譜，同時獲得其原有的三分一2100MHz頻譜，將使得頻譜成本每年上升約5000萬元，黎大鈞指出，額外投得的頻譜，有助集團日後發展，增加更多成長空間和選擇性。

對於日前數碼通的網絡受阻，黎大鈞回應指，該次網絡受阻約10分鐘，影響部分用戶的正常使用，對此感到抱歉。

桑德轉介證監調查狙擊事件

對於沽空機構的再度指控，桑德國際（00967）立即作出反駁，指明顯是有人試圖進一步阻撓公司復牌，為求一己私利而罔顧一切地毀壞公司的名聲及業務前景。該報告載有一連串毫無根據及荒誕不經的指控，根本完全沒有可信性，公司已將事件轉介香港證監會安排調查。桑德在前日復牌，當日收報5.39元，大跌28.89%或2.19元，昨日見反彈，收報5.81元，升7.79%或0.42元。

桑德表示，已確認姜堰建設局確實是公司截至2013年12月31日止年度的最大客戶，而不是鞍山環保局，主因是公司根據國際財務報告準則第8號-經營

分部披露要求，已經單獨披露相當於公司綜合收入及已識別的報告分部收入10%以上的外部客戶。

對於指控報告聲稱污水收集管網主要由鞍山市城市建設管理局處理，而非鞍山環保局處理。桑德堅決否認此指控，有關EPC合同無疑是由北京桑德與鞍山環保局訂立的，就澄清公告而言，公司已委任德勤進行有關載於公告的若干財務資料的執行商定程序。德勤已就有關金額與公司會計記錄所載者進行比較，並發現兩者一致。

談及指控公司日期為2010年6月22日的招股章程相關章節所載荆州荆清項目與澄清公告所載者出現矛

盾所指證，採用完工進度進行收入確認含欺詐成分。桑德指，撰寫進一步指控報告的人對公司的指責是幼稚的。大部分工程項目於2008年由北京桑德進行。

根據完工進度，項目產生的總成本佔其總預算額約87%。如之前的澄清公告所述，公司於同年確廠區建設收入約7240萬元人民幣及管網建設收入約6810萬元人民幣。項目在2009年上半年收尾並進入試運營。儘管招股章程指預計於2010年第二季左右完工，但同時亦清楚表達出項目已於2009年上半年完工並進入試運營，直至於2010年第二季才完全竣工（即試運營結束）。所以，即使相關項目於2008年底大致上完成，也需要足夠時間直至2010年第二季才可完成向有關監管機構辦理相關證書，但有關行政手續不應對使用完工進度進行收入確認有重大影響。

美高梅盈利57億增7%

美高梅中國（02282）昨日公布，集團截至2014年全年業績。期內，集團業績再創新高，EBITDA增長5%至69.98億元，EBITDA利潤率則提升170點子至27.5%。股東應佔純利增加7%至57.07億元，派每股末期股息0.245元，及每股特別股息0.816元。集團表示，業績理想，是有賴主場業務增長及成本控制得宜。儘管澳門市場面臨挑戰，但集團能順應市場走勢，穩健地配合瞬息萬變的營商環境。

特別股息的暫停辦理股份過戶登記手續日期為3月6日；末期股息的暫停辦理股份過戶登記手續日期為5月22日。

期內，集團主場賭博總額按年增長34%，較市場18%增長較為優勝。美高梅中國是2014年第四季唯一於澳門博彩中場業務錄得增長之承批公司。基於現時市場發展趨勢已由貴賓廳流向中場，集團適當地重新分配資源，主場地賭枱數目佔總枱數逾半，於第四季中場業務佔EBITDA約75%，較2013年約60%為高。

茂業料今年銷售平穩

內地百貨公司營運商茂業國際（00848）日前公布2014年度業績，期內經營收入及其銷售所得款項總額，按年均錄得跌幅。集團董事長兼首席執行官兼執行董事黃茂如解釋指，中國宏觀經濟增長持續放緩，加上電商帶來的競爭，導致去年收入有所下降，展望今年消費者將回復理性消費常態，預計今年全年銷售與2014年持平。

撇除因其聯營公司——茂業物流重組所帶來的一筆10.551億元（人民幣，下同）收益，截至去年12月底年度，茂業國際的經營收入及其商店銷售所得款項總額按年錄得下降，黃茂如昨日解釋指，內地經濟增長持續放緩，及電商帶來的競爭為主要原因。他指，今年內地零售行業仍處於調整期，消費者將回復理性消費常態，預期今年全年的銷售可與2014年基本持平。

公司2014年分別斥資2.07億元及4.9億元，收購了兩間同業公司，展望今年發展策略，黃茂如重申，行業處於調整期，公司「一有機會就會做（收購）」。資本開支方面，黃茂如指，集團現有16個百貨商店項目在手，今年或會放慢步伐，僅開三間新店，故全年資本開支不會超過20億元。該股日前公布2014年度全年業績，期內股東應佔利潤因該筆一次性收益關係，升70.15%。



▲左起：茂業國際副董事長鍾騰翼、董事長兼首席執行官兼執行董事黃茂如、副總裁兼首席財務官兼執行董事王斌

證監九個月蝕7700萬

證監會季度報告顯示，證監會於截至2014年底止的九個月錄得虧損7701.5萬元，較2013年同期的虧損9889.4萬元有所收窄。

期內證監會的收入按年升12.2%至9.74億元，其中投資收入微升0.3%至5669.7萬元。支出的增幅低於收入增幅，按年升8.7%至10.5億元；不過，當中的人事費用及董事酬金的增幅則達12.9%，至7.5億元，其中一個原因，是員工數目增加41人至784人。

單計截至去年底止的三個月，證監會的虧損亦收窄至1934.5萬元，而2013年同期則為虧損3822萬元。期內收入按年升13.6%至3.4億元，惟投資收入則勁跌52%至976.1萬元；支出增幅低於收入增幅，按年升6.5%至3.6億元。

在季內，本港證券市場的每日平均成交額為840億元，較上季增加15%。證監會期內共收到1,706宗牌照申請，按季減少14.7%，按年則升7.9%；持牌人及註冊人總數減少0.3%至大約3.9萬名。截至2014年12月底，證監會的儲備為72億元，較3月底減少7701.5萬元。

中遠太平洋上月櫃量增6%

中遠太平洋（01199）公布上月旗下碼頭貨櫃量數據，整體吞吐量按年增長6%至585.5萬標箱，其中內地碼頭貨櫃量按年增長5.1%至507.5萬標箱，海外碼頭貨櫃量按年增長11.4%至780.8萬標箱。

在內地碼頭中，東南沿海及其他碼頭表現最好，錄得31.7%的升幅，其次是珠三角港口，按年增長8.5%。海外碼頭方面，新加坡的中遠-新港碼頭和比利時的Antwerp Gateway NV增長最快，分別錄得按年增長34.1%和29.2%。

花旗開展自由貿易帳戶服務

花旗中國宣布，已通過人民銀行上海總部的分帳核算業務風險審慎合格評估及系統驗收，其自貿區支行將正式對外開展自由貿易帳戶服務（FT帳戶）。藉此開展FT帳戶業務之際，花旗中國將與全球知名工業製造企業丹佛斯攜手合作，率先通過FT帳戶在上海自貿區建立全球人民幣結算中心。

小米內地市佔率13.7%稱冠

蘋果手機旋風橫掃全球，但在內地市場，卻被國產手機小米擊敗，仍要俯首稱臣。研究機構IDC公布，小米去年第四季在內地手機市佔率為13.7%，在內地市場居首位，居第二位的蘋果，其市佔率為12.3%；華為則排第三，市佔率為11%。聯想（00992）排第四，市佔率為9.5%；三星市佔率則自去年第三季的11%降至7.9%。

蘋果華為聯想緊隨其後

分析指出，小米憑着機價親民、性價比高等因素，在內地市場仍相當吃香，IDC分析師指出，小米的招牌紅米機在內地最低只賣699人民幣，是小米得以維持領先的關鍵。

2014年全年付運至中國的手機數量，小米的市佔率由2013年的5.3%增至去年的12.5%；三星市佔率則由2013年的18.7%降至去年的12.1%。聯想、華為為去年全年市佔率分別為11.2%和9.8%。2014年第四季，付運至中國的手機數量為1.075億部，按季增長2%，全年付運量4.207億部，主因4G手機量增加所致，抵銷取消3G電話補貼之影響，又預期今年可錄按年升近一成。雖然小米在2014年堪稱大豐收，不僅手機銷量增長逾兩倍，還登上全球最有價值科技新創公司寶座。2015年伊始，小米往海外市場拓展版圖，將遭遇到的專利麻煩也會愈來愈多。

分析指出，在企圖超越蘋果與三星的路途中，小米若無專利保護護身，將在此內地更重視知識產權保護

的地區面臨一番苦戰。

雷軍風投基金籌得10億

另外，小米「掌舵人」雷軍旗下風險投資基金「順為資本」在踏入半年前，成功籌集一隻規模達10億元人民幣新基金，是順為資本首隻人民幣基金。

除該10億元人民幣基金，順為資本亦管理一隻7.5億美元的基金。小米創辦人雷軍於微博撰文指出，希望通過兩隻基金協助更多互聯網和高科技創業者完成夢想。雷軍於2011年創辦順為資本，主要專注於互聯網與高科技等行業的投資，至今已主導投資數十家創業公司。