大公報
責任編輯：歐陽慧琛　美術編輯：劉國光
2019年2月26日　星期二

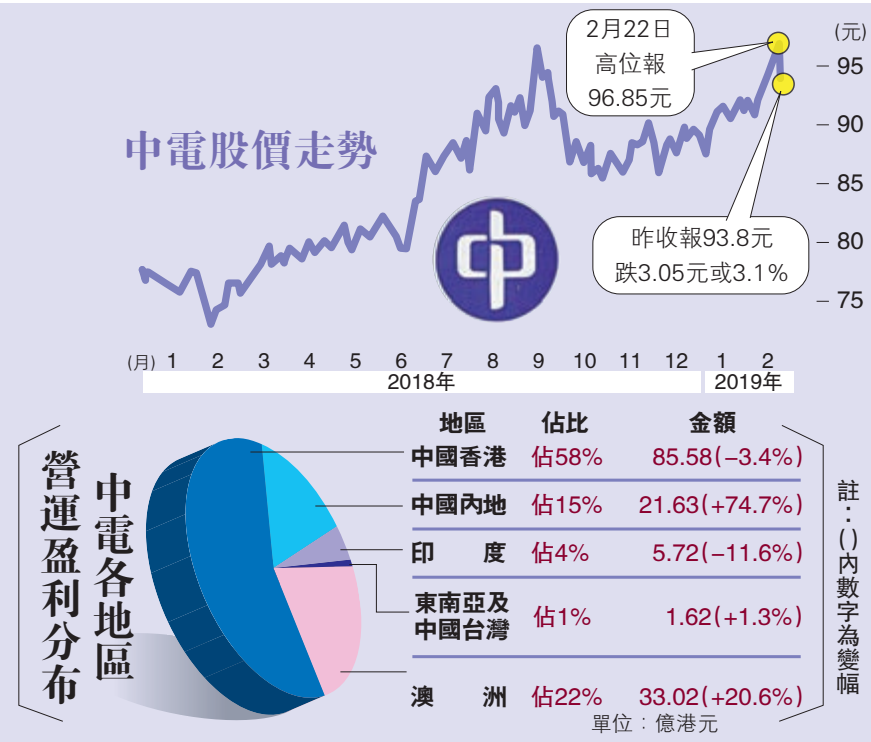
中電少賺4.9% 年底檢討電費

CEO：海外業務不俗 冀維持派息增長

中電全年業績摘要

項目	金額（億港元）	變化（%）
收入	914.25	–0.7
營運盈利	139.82	+5.07
總盈利	135.5	–4.9
每股盈利	5.36元	–4.9
第四期中期股息	1.19元	+4.4
截至過戶日	3月12日	
派息日	3月21日	

▲中電首席執行官藍凌志（左二）表示，海外業務表現不俗，有助維持派息政策，旁為中電控股執行董事及財務總裁彭達思（左一）、中電集團總監及中華電力副主席阮蘇少湄（右二）
大公報記者林少權攝



中電控股（00002）新利潤管制計劃於去年10月份實施，准許回報率由過往的9.9%降至8%，拖累去年香港本地營運盈利下跌3.4%至85.58億元，總盈利則下跌4.9%至135.5億元，主因是前年錄得數項單次性的有利項目所致，但去年則沒有，每股盈利5.36元，第四期中期息升4.4%至1.19元。中電集團總監及中華電力副主席阮蘇少湄提醒，降低回報率的影響將於今年全面反映，但並無透露對盈利影響的估算，僅指部分影響受新的固定資產投資增長所抵銷，年底將與政府討論會否加電價。

大公報記者　李永青

中電首席執行官藍凌志表示，准許回報率下跌不一定代表與電價加幅成正比，原因是固定資產亦會在計劃期內增加，且海外業務表現不俗，因此亦有助派息政策得以持續。集團考慮派息時會視乎整體表現而定，而集團目標是派息可跟隨業務增長有所提升。

減碳或令成本提升

阮蘇少湄表示，今年底將與政府審視成本，再商討電價水平，但因爲政府有設定減碳排目標，且又以使用天然氣發電去推動，只是在成本上會比燃煤爲高，而燃料波動性則較高，即如去年初燃料價大升，到年尾便大跌，因此有需要和政府進一步檢視情況。

至於上網電價方面，截至一月底已接獲約1700宗申請，當中八成獲批准，部分已接上網；對於部分公司處理上網電價時涉違法，阮蘇少湄稱，不會評論個別公司的做法，而中電會爲客戶檢查設備，以確保安全。

核電佔內地利潤八成

期內，中電香港客戶數目由約256萬增加至260萬，售電量微升1.5%，主要是受商業和基建及公共服務客戶的需求帶動。

內地業務方面，阮蘇少湄表示，內地業務已有80%利潤來自核電，雖然煤電市場因煤價高企而受到挑戰，但集團在煤電的佔比相對少。她表示，隨着中電於2017年12月完成收購廣東陽江核電的17%股權後，該項目於年內首次爲集團盈利帶來可觀的貢獻，而大亞灣核電站的營運表現則保持強勁，這項長遠的投資繼續是集團盈利的一個穩定來源。

澳洲批發電價料回軟

至於澳洲業務方面，當地繼續面對供求情況緊張，致使批發電價高企，而中電的發電資產繼續有良好表現。另一方面，由於大衆市場競爭激烈，中電又未有將成本漲幅轉嫁予客戶，使銷售額及利潤俱下降。儘管批發電價於去年大部分時間高企，但隨着大量風電和太陽能發電項目投產，預計今年的批發電價將會回軟。因此，中電必須比從前作更審愼的規劃，以確保電力供應穩定可靠。爲協助澳洲轉用潔淨能源，EnergyAustralia透過抽水蓄能、電池儲能及燃氣發電等項目，提供靈活及價格合理的發電容量，以應付高峰用電需求。澳洲在邁向低碳發電之時，需要制訂國家能源政策，並配合全面規劃，確保電力供應充足及價格穩定。

展望未來，在零碳經濟中，能源轉型在擁有龐大人口的內地及印度將有重大影響，而兩地正是中電的主要增長市場。核電能夠爲能源轉型帶來部分貢獻，但大部分新增發電容量將來自可再生能源，即風力、太陽能和水力。近年可再生能源的價格不斷下降，使可再生能源項目可以在沒有補貼的情況下，跟傳統能源項目比拼，但同時市場競爭也日趨激烈。

大摩：派息穩 目標價看85元

【大公報訊】摩根士丹利發表報告表示，中電控股（00002）公布去年營運盈利139.82億元，按年升5.1%，此表現符合該行原預期，主要受益於澳洲批發電價較高，以及來自內地陽江核電廠盈利貢獻所致。

摩根士丹利指出，中電去年純利135.5億元按年跌4.9%，主要是受2017年一次性項目收益所影響，而今年就印度Paguthan電廠應收帳撥備4.5億元，又指中電2018年度全年每股共派息3.02元，按年升3.8%，輕微高於該行原預期3.01元，提供股息回報3.2厘，派息穩定增長。

大摩重申中電控股「與大市同步」評級及目標價85元。

中電昨日開市最高曾見96.75元，股價反覆向下，曾一度低見93.5元，收市報93.8元，逆市下跌3.05元或3.15%。

大行對中電目標價

大行	投資評級	目標價（元）
HSBC	持有	96
摩通	中性	90.5
大和證券	持有	87
摩根士丹利	與大市同步	85
Morningstar	沽出	84

信義玻璃擬東南亞增產線

【大公報訊】記者王嘉傑報道：信義玻璃（00868）昨日公布，截至去年12月31日止全年業績，純利升5.6%至42.37億元，每股盈利1.05元，末期息派0.27元。

客戶願付關稅 貿戰影響輕微

由於公司有部分汽車玻璃銷售至美國，信義玻璃行政總裁兼信義光能副主席董清世表示，現時有部分產品出口至美國需要徵收10%的關稅，當中大部分稅款是由客戶支付，小部分是公司支付。

他又指出，即使遇到最壞情況是要將關稅增加多15個百分點至25%，所增加的15%都會由客戶支付。因此，他認爲貿易戰對公司的影響輕微。

信義玻璃去年營業額爲160.15億元，按年增加8.7%，毛利率微跌0.3個百分點至36.7%。公司的收入上升主要是因控制生產成本、浮法玻璃產品更爲多樣、馬來西亞營運業務的新增海外貢獻，以及建築玻璃與汽車玻璃分部更有效的營銷策略所致。

信義光能去年少賺兩成

董清世表示，將來在海外增設海外汽車玻璃生產線，設廠地區可能是在東南亞地區，因爲公司目標是做全球的生意，未來可能面對不同國家設置的貿易壁壘。

另外，信義光能亦公布全年業績，去年純利爲18.63億元，按年減少20.1%，每股基本盈利24.87仙，末期息派4.2仙，去年爲7仙。期內，收益76.716億元，減少19.5%。該公司收入下跌主要是中國的分布式發電裝機增長動力自第二季開始放緩，但光伏裝機需求年底前呈現回暖趨勢。該公司今年的資本開支預計爲20億元。

去年12月信義光能曾計劃分拆信義能源上市，惟最終叫停。信義光能行政總裁李友情表示，對於何時會重新上市主要是看市場狀況，強調公司有充足準備，再申請上市只需補交2018年的財務數據。

▶圖左起為信義玻璃執行董事李聖根、信義玻璃行政總裁兼信義光能副主席董清世、信義玻璃及信義光能主席李賢義，以及信義光能行政總裁李友情
大公報記者王嘉傑攝

電盈少賺56% OTT業務未扭虧

【大公報訊】記者李潔儀報道：電訊盈科（00008）旗下ViuTV及OTT業務持續「見紅」，董事總經理施立偉直言，暫難估計ViuTV及OTT業務何時能夠扭虧，甚至預期未來兩年仍然處於投資期。

電盈公布2018年全年業績，少賺56%至8.97億港元。不過，撇除出售英國的無線寬頻及相關業務部分收益，電盈股東應佔溢利保持穩定。

董事會建議派發末期息每股22.33仙，增長5%，截至過戶日爲5月16日，派息日預期在6月11日。

期內，未計盈大地產（00432）的貢獻，電盈核心收益錄得385.5億元，按年增長2%。面對免費電視ViuTV及OTT業務Viu虧損擴大，拖累集團EBITDA只有125.58億元，按年微增2%。

ViuTV續投放資源製作

ViuTV去年全年收益增長10%，達2.04億元，EBITDA虧損擴大至3.5億元。施立偉表示，未來將繼續在製作上投放資源，期望可扭虧爲盈。

擁有134.4萬名客戶數目的收費電視Now　TV，去年收益上升5%至28.55億元，EBITDA達4.71億元，同比增長13%，EBITDA率上升1個百分點至16%。期末，每名客戶平均消費額（ARPU）爲180元，微升0.6%。

至於OTT業務Viu方面，去年收益錄得9.09億元，按年增長27%，EBITDA虧損亦擴大至3.36億元。施立偉指出，該業務現時於區內16個市場提供服務，每月活躍用戶人數達3070萬名，在印尼和泰國市場的增長尤爲顯著。

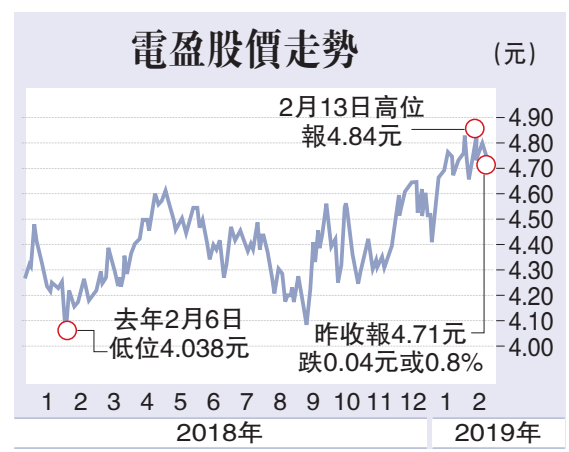
擬擴東南亞數據中心業務

另外，電盈旗下企業方案業務去年收入略升2%，達40.93億元。施立偉表示，正尋求在東南亞地區擴大數據中心業務，又認爲5G網絡長遠有助推動企業方案業務。

電盈昨日收市後派成績表，股價先升後跌，早段曾升至4.79元，惟臨近尾市倒跌，以全日最低4.71元收市，逆市跌0.8%。

電訊盈科2018年全年業績

分項	金額（港元）	按年變動
核心收益*	385.5億	+5%
核心EBITDA*	124.0億	–2%
・香港電訊	125.58億	+2%
・NowTV	4.71億	+13%
・免費電視	（3.5億）	虧損擴大
・OTT業務	（3.36億）	虧損擴大
・企業方案	10.8億	+0.1%
股東應佔溢利	8.97億	–56%
每股基本盈利	11.63仙	+0.1%
每股末期息	22.33仙	+5%
截至過戶日	5月16日	
派息日	6月11日	

備註：「*」為未計盈大地產貢獻

▲電盈旗下ViuTV業務持續「見紅」　網上圖片