

買星美債券損手 TVB首見紅蝕兩億

【大公報訊】記者李潔儀報道：因為一項投資，導致電視廣播(00511、TVB)發盈警！電視廣播發出公告表示，由於估計持有星美控股(00198)債券錄得虧損，預期電視廣播2018年全年業績將轉盈為虧，動蝕2億港元，為1988年上市以來首次錄得淨虧損。

為債券減值5億元

電視廣播指出，根據未經審核綜合管理帳目的初步審閱，並參考星美的最新資料，公司估計很可能就星美債券錄

得減值開支或虧損約5億元，因而導致公司2018年全年出現淨虧損約2億元。

電視廣播董事局強調，集團一直密切監察星美的建議債務重組發展，並將對所有選擇持開放態度，重申在考慮任何選擇時，董事局會以公司及股東整體最佳利益行事。電視廣播去年5月，購入星美控股一批兩年期可換股債券(CB)，涉及8300萬美元(約6.5億港元)，年利率7.5厘，換股價3.85元。除了該批可換股債券，電視廣播還持有星美控股持有2300萬美元(約1.8億港元)無抵

押可贖回定息債券，年利率為9.5厘。

自去年9月3日停牌的星美，在本月初公布以「債轉股」方式，與若干債權人達成協議，涉及未償還債項約24.35億元。同時，與潛在投資者訂立諒解備忘錄，該投資者擬按不低於每股1.8元的認購價，認購2億美元(約15.6億港元)股份，即涉及約8.7億股星美，相等於已擴大股本逾24%。

電視廣播昨日股價跟隨大市向好，收市升1.3%。電視廣播將於下周三(20日)披露2018年全年業績。



▲電視廣播要為去年購入的星美控股債券減值五億元

貿戰豬瘟累去年少賺16% 看好下半年豬價

萬洲：貿戰影響大 美業務首季當災

受國際貿易爭端、中國爆發非洲豬瘟及美國肉類供應增加等多重不利因素影響，萬洲國際(00288)去年少賺16.7%，派末期息每股0.15港元。談及豬價走勢，雙匯發展總裁馬相傑預測：「下半年豬價高於上半年，明年豬價高於今年。」萬洲昨日造好，顯著上升4.5%報7.8元。

大公報記者 林靜文

萬洲截至去年底止全年盈利9.43億美元(約73.5億港元)，生物公允價值調整前股東應佔利潤減少4%至10.46億美元(81.6億港元)，每股盈利6.43美仙(50.15港仙)。

憧憬貿戰停火股價升4.5%

市場憧憬貿戰有望停火以及豬價一路走高，萬洲股價顯著造好，收市報升4.5%至7.8元。

萬洲期內營業額增加1%至226.05億美元，核心經營利潤跌11.3%至16.5億美元，全年派息0.2港元，派息比率40%，較前兩年派息比率低。首席財務官郭麗軍解釋，集團派息政策為不低於當年收益30%，「視乎情況，經營狀況好就多派一些。」

旗下美國豬肉出口跌5.3%

郭麗軍直言，去年中美貿易爭端對旗下業務造成影響，美國公司整體豬肉出口量跌5.3%。他認為，目前中美仍就貿易爭端進行談判，預期對今年首季業務帶來持續影響，當中對美國業務影響較大，中國業務則影響不大，期望有關爭端能盡快得到解決，發揮集團中美業務的協同優勢。

非洲豬瘟去年在中國及歐洲部分地區爆發，也對萬洲國際業務造成局部影響。馬相傑引述農業部報告稱，目前非洲豬瘟

整體疫情中期可控，發生疫情的地方亦已得到有效控制。他坦言疫情對公司去年三季度業績帶來影響，惟影響短暫，強調雙匯發揮了全國布局的優勢，根據不同區域需求進行配送，在屠宰業規模和盈利均實現大幅增長。去年萬洲國際中國業務的核心經營利潤同比增長14.8%至9.22億美元，利潤率升1.8個百分點至12.6%。

年內，萬洲國際生豬出欄量同比升3.6%至2095.3萬頭，生豬屠宰量增長4.2%至5606.8萬頭，肉製品銷售量同比升2.3%至336.1萬公噸。肉製品業務經營利潤增長7.8%，但生鮮豬肉經營利潤跌55%，生豬養殖業務更盈轉虧，錄得經營虧損1.13億美元。馬相傑稱，主要是受去年中國養殖業低迷，以及生豬價格降。去年中國和美國的平均生豬價格分別跌15.6%和19%。

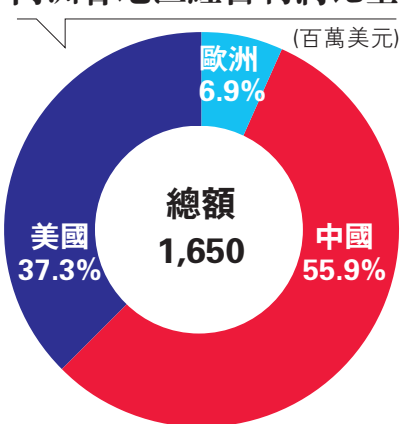
資本開支明年起逐步減少

此外，萬洲國際去年資本開支為8.11億美元，同比增長53%或2.8億美元。郭麗軍稱，當中有1.9億美元用於美國老舊設施的升級改造及增加設備，另部分用於歐洲新併購產能的改造等。他預期今年資本開支與去年相若，至明年開始逐步減少。另外旗下深圳上市的雙匯發展(000895)去年營業收入減少3.25%至489.32億元人民幣，淨利潤升13.78%至49.15億元人民幣。

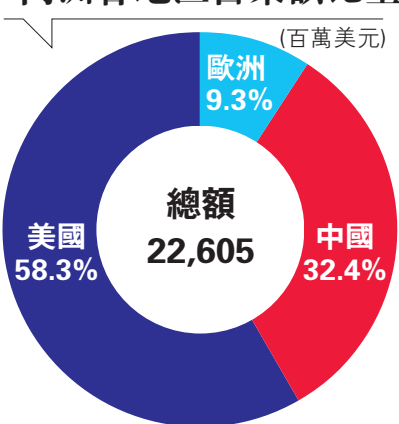


▲左起：萬洲國際總監陳鶴祥、財務總監甄錦燕、史密斯菲爾德食品公司首席財務官Glenn T. Nunziata、萬洲國際首席財務官郭麗軍、主席萬隆、雙匯發展總裁馬相傑、雙匯發展財務總監劉松濤

萬洲各地區經營利潤比重



萬洲各地區營業額比重



萬洲國際業績 (單位：億美元)

分項	金額	變動
營業額	226.05	+1%
核心EBITDA	21.06	-10.3%
核心經營利潤	16.50	-11.3%
● 中國業務	9.22	+14.8%
● 美國業務	6.15	-33.3%
● 歐洲業務	1.13	-16.3%
股東應佔利潤	9.43	-16.7%
每股盈利	6.43美仙	-17.4%
每股末期息	0.15港元	-31.8%

截止過戶日為6月3日，派息日為6月21日

通力越南廠房明年投產

【大公報訊】記者李永青報道：通力電子(01249)公布截至去年12月底止全年業績，純利2.23億元，增長12.3%，每股基本盈利87.24仙，末期息每股30仙。執行董事兼首席財務官任學農表示，為規避貿易戰，正在越南籌建工廠，料明年投入服務，投資額約2000萬美元。

期內毛利率由13.9%降至11.4%，主因人民幣匯率波動，人工及部分原材料成本上升等因素導致。按產品分類，耳機營業額同比大升135%；主要包括智能插座、智能網關及其他IoT的產品升110.4%，但視頻產品則跌44.2%。

展望未來，集團表示，音頻業務現已成為主要的業務，特別是智能音箱及新型音頻業務快速成長。集團將繼續鞏固及增

強在新型音頻市場行業地位，重點發展聲霸及耳機類產品業務，爭取更多業務機會及挖掘更多新客戶。對於視頻及傳統音頻業務方面，集團將繼續調整資源結構，採取小團隊、輕資產運營。

同時，集團將繼續大力發展智能化及部件產品業務，特別是以智能語音音響及與語音相關的其他智能產品，並強化在智能語音方面的技術優勢，以智能音響產品形態為主力點，與全球各大語音識別平台合作，不斷挖掘更大的市場機會。另外，集團將挖掘更多基於智能語音技術的跨行業應用機會。隨着智能產品及部件業務日漸成熟，管理層預計，今年集團智能產品及部件營業額佔比將持續增長，並對未來業務增長充滿信心。

賽晶研發高端技術 尋找併購機會

【大公報訊】內地電氣化運輸設備製造商賽晶電力電子(00580)計劃擴大電動車設備佈局，宣布成立新公司及負責IGBT(Insulated Gate Bipolar Transistor, 絕緣閘極雙極性電晶體)研發計劃，目標是2023年成為全球主要IGBT供應商之一。

期內公司收入增加約11.7%至約12.9億元。毛利率由約40.1%減至約33.7%，對此，主席項頌表示，主要是由於高毛利率的輸配電領域業務銷售下降，但預期今年會回升。另外，未來為應對快速發展的市場

環境，公司將重點實施四大業務發展戰略，擴大相關的業務，亦會拓展電氣化軌道交通領域業務，包括貨運與客運、車輛與供電系統，亦會開展高端電力電子器件技術研發，未來亦會尋找併購機會。

2018年內地新能源車產量及銷量分別達127萬及125.6萬輛，按年雙雙增長近50%，而政府規劃目標是2020年的產銷量增至200萬輛，為電動車件產生龐大市場需求，項頌表示，由於IGBT是電機驅動的關鍵原材料，故具有巨大市場潛力。

主席五月赴美 決心提升管理

【大公報訊】記者林靜文報道：中美貿易爭端及美國肉類供應增加等因素，嚴重影響萬洲國際美國業務，生鮮肉業務及養殖業務盈利大幅下降。主席萬隆表示，今年五月將專程赴美，冀能提升美國公司管理，整頓養殖屠宰業務，發揮集團中美業務的協同優勢，「今年還是很有信心，能下決心解決問題」。

整合事業部省成本

萬洲國際美國業務去年經營利潤大跌逾三成至6.15億美元，經營利潤率跌2.2個百分點至4.6%，其中生鮮肉業務經營利潤

大跌89%至4800萬美元，利潤率跌至0.7%；生豬養殖業務經營虧損更擴大至1.47億美元，2017年同期為虧損6800萬美元。

萬隆指出，美國業務出現下跌主要來自三大原因。一是美國產能過剩，「豬多肉多」影響養殖及屠宰業務；二是中美貿易爭端導致去年關稅支出增加數千萬美元，而旗下美國公司出口中國的豬肉量亦跌45%；三是去年美國普遍調高工資，及物流成本增加令經營利潤下降。

萬洲國際自去年下半年起便在調整美國公司業務，改善管理水平。萬隆透露，由於現時有多個事業部分散在美國不同的

地區，今年計劃對事業部進行整合，料屆時可降低管理費用和成本，實現提質增效。他將於五月親赴美國開會，望能提升美國公司管理水平，發揮產業鏈優勢。

面對中美貿易爭端，他期望能得到和解，集團未來將加大美國公司對中國的出口，發揮中美協同效應，一改去年的頹勢，爭取今年再創一個歷史新高。史密斯菲爾德食品公司首席財務官Glenn T. Nunziata補充，會積極尋找其他出口市場，冀中美貿易爭端能得到解決。另會繼續在歐洲及墨西哥市場投資，並持續拓展包裝肉市場。

嘉里灣區覓地 今年賣樓目標120億

【大公報訊】因新會計準則延遲項目入帳，嘉里建設(00683)2018年全年股東應佔溢利倒退19%至74.99億元，計及公允價值變動及澳門項目撥備，股東應佔基礎溢利更大跌50%至33.45億元，不過執行董事王志剛強調，隨着市場回暖及撥備問題解決，末期息可回升6%至0.95元，以回報投資者，連大摩報告亦稱公司派息有驚喜。

摩根士丹利報告認為，嘉里建設末期股息增至每股0.95元，全年常規每股派息維持在1.35元不變，超出市場及該行預期。而公司去年中國發展項目毛利率亦好過預期達37%，香港發展項目毛利率則由上

半年的30%上升至36%，表現不俗。公司股價昨日午間一度走高，最高升至每股32.75元，其後升幅收窄，全日升0.472%至每股31.95元收市。去年合約銷售總額151億元，其中84億元來自香港項目銷售，67億元來自內地項目，而去年受新會計準則影響而延遲入帳的香港銷售金額則約18億元。王志剛補充，集團目前所持資源足夠未來5至6年銷售，未來會繼續每年補充土儲。

王志剛稱今年合約銷售目標約120億元，其中2/3來自香港銷售。他認為，近期中國股市大升，且中國政府降準、推出量化寬鬆政策，相信前景可以看好，其中豪宅

市場相信會繼續向好，「今年不會太悲觀」。港府有意推出空置稅，王志剛稱目前沒有細節，難以評論，但承認會納入買地考慮之中。

展望今年，王志剛稱會視乎公司負債比率及銷售來買地，目前公司負債比率約17%，未來希望維持在35%以下，相信有足夠資金投資。集團去年於前海、武漢及福州買地，主席黃小抗表示，由於深圳距離香港最近，也相信深圳是未來大灣區的發展龍頭，目前集團已進入深圳前海，投資數幅地皮，未來會繼續在深圳尋找機會，不排除在大灣區其他地方尋找土儲收購。