

中石化向母企籌百億 加速轉型

加強上游業務投資 目標成內地氢能龍頭

中石化（00386）最新公布向母公司配股集資逾百億，令市場感到意外。總裁喻寶才昨日在記者會表示，中石化正着力轉型，在新能源、新材料有廣泛部署，未來需要資金支持業務發展。另外，中石化將會逐年增加在「三新」業務的投入。就去年股息派發減少，董事長馬永生指出，全年綜合股息收益率為12.3%，日後的分紅政策會具連續和穩定性。

大公報記者 劉鑛豪

中國石化近月走勢



中石化管理層言論重點

中石化董事長 馬永生

- 中石化近年派息比率處於較高水平，未來會有連續、穩定性分紅政策
- 母公司過往有增持中石化，今次向母公司增發股份，有助優化資本結構

- 中石化「十四五」規劃著墨「三新」，即新能源、新材料、新經濟，未來逐年會加大這些領域的投入；中石化在新能源、新材料有廣泛部署

中石化總裁 喻寶才

- 「十四五」投資強度高於「十三五」，主要投放於包括上游業務
- 中石化冀打造成為中國第一氢能公司

大公報記者整理

中石化計劃向母公司中石化集團配售22.38億股A股，涉及集資不超過120億元（人民幣，下同）。對此，喻寶才指出，今次集資所得會投放新能源、新材料業務。中石化在新能源、新材料有廣泛部署。在氢能方面，中石化在氢能交通、綠氫煉化都有較多投入。中石化力爭打造成為中國第一氢能公司。中石化今次配股集資，有助優化資本結構。中石化副總裁黃文生稱，今次配股活動屬於市值管理。

逐年增新能源新材料投入

馬永生稱，新能源包括風電、光伏、氢能。中石化目前是全氢能產量最大的企業，未來會由灰氫、藍氫，走向綠氫（由可再生能源所生產的氢能）。中石化在新

疆運用風電、光伏電力生產的兩萬噸綠氫生產項目，將於今年投產。今年啟動鄂爾多斯項目，由灰氫轉化綠氫。按照中石化的「十四五」規劃，未來會在新能源、新材料、新經濟等「三新」領域逐年加大投入。

就「碳捕捉、利用與封存（CCUS）」，馬永生稱，中石化在CCUS的研發投入達到10年，早前成功把位於山東的廠房所生產的二氧化碳，轉運到勝利油田儲存利用，每年處理能力達100萬噸。個案成功後，中石化旗下煉化企業亦會跟進。

將維持穩定派息政策

被市場視為收息股的中石化減少派息。中石化2022年度股東應佔溢利倒退8.1%，至661.53億元，擬派末期息0.195元，全年股息合共0.355元，按年減少24%。馬永生稱，連同回購股份支出42億元，全年綜合派息率達到71%，綜合股息收益率為12.3%；公司未來會有具連續和穩定性的分紅政策。

中石化2022年全年資本支出1891億元，低於去年初提出的計劃資本支出1980億元；今年計劃資本支出為1658億元，按年減少12%。被問到未來資本支出趨勢，喻寶才稱，由於內地去年情況，實際資本支出低於預期。按照公司規劃，「十四五」期間資本支出強度會高於「十三五」，主要投向包括上游業務。

中石化昨日股價一度跌7.6%，低見4.33港元，收市時跌幅縮窄至3.4%，報4.53港元。

安東油服：本年度或恢復派息

【大公報訊】安東油田服務（03337）2022年度多賺306%達到2.938億元（人民幣，下同），但會繼續暫停派發股息。安東油服主席羅林透露，2023年度有機會恢復股息派發，而分派比率希望會提高，過往分派比率為利潤的三分之一。

擬分拆通奧檢測A股上市

安東油服行政總裁皮至峰稱，安東油服的新業態產品包含檢測業務、油田管理、油田技術—資產租賃，去年佔營業額已達48%，佔盈利貢獻超過50%。安東油服早前公布計劃分拆旗下「通奧檢測」在A股市場上市。皮至峰表示，今次分拆屬於「首航」，未來會分拆其他業務上市，具分拆潛力的業務（包括油田管理業務），冀在上市前引入能夠提供業務機會的戰略投資者。但他強調，安東油服無意通過配售

股份籌集資金。

過去市場關注安東油服的債務再融資問題，安東油服近年自由現金流持續改善，去年錄得4.26億元，按年增加18%。羅林表示，今年自由現金流仍錄得正數，主要用於削減美元債務。截至去年底尚餘美元債規模約8億美元。安東油服截至2022年底資產負債率已由疫情前68.9%降至58.7%。



▲羅林（中）透露，公司在2023年度有機會恢復股息派發。

招行料內房不良貸上升 質素保持穩定

【大公報訊】去年受內房危機影響，內銀整體不良貸款比率上升。招行（03968）副行長兼首席風險官朱江濤認為，今年整個房地產不良貸款生成會大幅降低，但由於內保外貸因素及不良貸款處置難度加大，內房相關不良貸款仍會上升。他預期，該行的房地產行業風險今年會基本出清，該行資產質素會保持穩定。內地去年多次下調貸款市場報價利率（LPR），內銀淨利息收益率收窄已是大勢所趨。行長兼首席執行官王良表示，今年銀行仍面對淨息差收窄的壓力，指最大不利因素為貸款重新定價，淨息差收窄幅度會較大。他指，該行會加強淨息差管理，並透過增加貸款量及非利息收入佔比，抵銷有關影響。

息差續受壓 做大財管業務

王良估計，淨息差仍有下行預期，但有信心優於同業，而營業收入增長仍會保持穩定水平。他續稱，按目前經濟預測，招行預計今年貸款增長約10%左

右，存貸款整體保持平穩增長態勢。

董事長繆建民表示，面對淨利息收益率收窄的長期趨勢，該行要加快模式轉型，抓緊財富管理市場龐大機遇。他指，傳統銀行一向集中重資本業務，即貸款及金融投資，但極消耗資本，承擔風險亦大。他表示，招行非利息收入佔比約36%，但仍然不夠，未來將做大輕資本市場，即資產管理及收費業務，轉型為價值銀行。

無持有瑞信AT1債券

派息方面，繆建民指，該行股息率達5%，派息比率約30%，坦言「對得住大家」。被問到招行資本充足率強勁，未來會否增派股息時，他稱，雖然該行資本充足率有所提升，但不等於要提高分紅派息比例。他解釋，現時銀行處於經營下行周期，不穩定因素極多，要加強資本管理以防突發事件。另外，對於瑞信危機的影響，朱江濤表示該行沒有持有瑞信AT1債券。



▲招行預測，房地產行業風險在今年會基本出清，資產質素會保持穩定。

招行管理層言論重點

- 房地產不良貸款生成會大幅降低，但不良貸款仍會上升
- 房地產行業風險在今年會基本出清，該行資產質素會保持穩定
- 今年銀行仍面對淨息差收窄的壓力，但有信心優於同業
- 預計今年新增貸款10%左右
- 加快模式轉型，未來將做大輕資本市場

大公報記者整理

券商看好招行前景 美銀升目標價

【大公報訊】美銀證券研究報告稱，招行（03968）去年淨利潤高過預期，派息比率按年保持穩定在33%，股息率5厘。該行上調對招行今明兩年盈利預測4%至5%，指招行受惠周期性消費及財富管理業務上升，縱使短期市場出現波動。該行上調招行目標價，由44.36元上調至46.85元，評級維持「買入」。

里昂重申為行業首選

里昂表示，招行存款和零售資產管理規模均錄得強勁增長，加上其強勁的資本狀況、減少房地產敞口，以及提高的準備金覆蓋率構成了一個穩健的資產負債表。該行又指，招行是房地產風險

降低和消費復甦的主要受惠者，將其目標價由75元下調至67元，評級為「買入」，重申其為行業首選。

滙豐環球研究則指，招行去年普通股權一級資本比率追平工行（01398）及建行（00939）水平，或引發增加派息比率討論，總資產亦於去年第四季急增。另一方面，零售資產質素有轉差跡象，信用卡、消費及按揭不良貸款、特別關注貸款及逾期貸款比率上升，財富管理產品結餘在去年最後兩個月跌逾一成。該行削減對招行今明兩年盈利預測各3%及3.9%，反映對淨息差展展及財富管理收入增長看法更保守。該行將目標價由60.5元降至58元，維持「買入」評級。

招行最新評級與目標價

券商	投資評級	目標價（元）
摩根大通	增持	70.00
里昂	買入	67.00
摩根士丹利	增持	59.20
滙豐環球研究	買入	58.00
瑞銀	買入	54.80
美銀證券	買入	46.85
海通國際	中性	44.50
高盛	中性	43.15

大公報記者整理

中渝核心盈利4.8億 派息2仙

【大公報訊】中渝置地（01224）去年收入跌23%至4.98億元，轉盈為虧至蝕19.4億元，每股基本虧損49.98港仙，若撇除信貸虧損撥備及公平值虧損等非現金及未變現項目，去年錄得盈利4.84億元，維持派末期股息2港仙。

副主席兼董事總經理林孝文稱，集團於英國倫敦的兩大項目，Thames City及The Whiteley London於去年開售，分別售出320伙及54伙，套現近9億英鎊（86.5億港元），今年可售資源仍高達5億至8億英鎊，有信心大部分可以售出，並可以於今年內入賬。

未來1年債務到期僅2億 無資金壓力

林孝文表示，兩個英國項目出售后，為集團帶來強勁現金流，可視情況繼續尋找合適的投資機會，並啟動Thames City第二期工程。集團又會繼續在英國、澳洲、新加坡、日本等地尋找投資機會。但他強調，現時市場動盪，公司投資政策保守，會以保持現金為主，不會貿然投資。

中渝截至去年底現金按年減少約60%至17.45億元，負債率則由43.3%升至59.2%，執行董事梁振昌解釋，現金減少主要由於去年投資香港壽臣山項目；他強調集團財務健康，目前總貸款107億元，需要於1年內還款只有2億元，短期資本開支亦僅約10億元，而集團於倫敦項目的建築貸款，因為銷售理想亦已經提早1年半還清，沒有太大資金壓力。

香港方面，林孝文稱隨着疫情防控解除，遊客重臨香港，相信會有更多投資者對香港市場有興趣，相信香港仍有不俗的發展機會。至於內地，他認為目前市況較不穩定，會審慎考慮，但若有「平靚正」的項目也會考慮。他補充指，去年撥備的兩個項目分別位於江蘇和江門，但強調有關工程仍在持續，希望隨着市場慢慢復甦，未來有機會可以回撥。

優品360七折售49%股份 招商海通成大股東

【大公報訊】去年傳出本地零售商優品360（02360）擬引入招商海通為大股東刺激股價急升。昨日該公司發公告表示，其控股股東林子峰及許毅芬將出售4.9億公司股份予招商局海通貿易有限公司，佔公司已發行股份49%。銷售股份的總代價為8.624億元，相當於每股1.76元，較昨日收市價2.49元折讓29.3%。

是次作價由買賣雙方考慮優品360的財務表現、財務狀況及業務前景後公平磋商協定。交易完成后，林子峰及許毅芬將繼續持有已發行股份的26%，並將受禁售承諾及股份質押協議的規限。