

# 華潤燃氣否決系內互貸

## 華創黎汝雄：對整個項目無大影響

香港文匯報訊(記者 劉璇) 華潤創業(0921)及華潤燃氣(1193)昨日分別就尋求獨立股東批准華潤集團系內6家上市公司內部互相貸款議案作表決，結果華創股東表決通過議案，華潤燃氣股東則否決議案。華創首席財務官黎汝雄表示，該議案在6家公司之間相對獨立，不需要獲得所有公司的通過，而華潤燃氣不通過議案對整個項目並無大影響。

華創昨早舉行股東特別大會就尋求股東批准其向其他華潤集團系內公司短期借出本身及其附屬公司的部分盈餘現金資源，2011年、2012年及2013年的年度上限分別為60億、66億及72億港元。結果在50.8%票數贊成，49.2%票數反對之下獲得通過。

### 旨在為股東爭取更大利益

同系的華潤燃氣關於批准公司向華潤集團同系公司貸款之議案，則遭到57.7%票數反對，僅獲42.3%票數贊成，未獲獨立股東通過。

在特別股東大會後，對於該議案於華潤燃氣股東會上並未獲得股東通過，華創首席財務官黎汝雄指出，該議案在6家公司之間相對獨立，並不需要獲得所有公司的通過，即是某公司不通過議案，則系內公司不會貸款予該公司，故此華潤燃氣的不通過議案對整個項目並無大影響。

黎汝雄表示，該議案是為股東爭取更多的利益，亦非常感謝華創股東對議案的支持。對於早前獨立股評人David Webb批評同系公司貸款是「極差的做法」，黎

汝雄指出，該議案創先河，市場需要時間適應，相信對方是因為不了解細節而反對，相信議案通過後半年至1年就會反映措施的利弊。

### 互貸不影響公司財政獨立

另外，對於David Webb質疑系內互相貸款會影響公司財政獨立性，黎汝雄則強調，對公司獨立性並無影響，貸款的主動權由華創掌握，集團亦支持子公司做該項目的擔保，也是為更多小股東爭取利益。他透露，議案通過後將着手研究可用資金，惟現階段仍未與其他系內公司就貸款進行協商。

華潤集團旗下其餘4間上市公司華潤置地(1109)、華潤電力(0836)、華潤水泥(1313)及華潤微電子(0597)將相繼分別舉行股東特別大會，表決該項議案。

對於內地通脹高企，黎汝雄則表示期望通過擴大規模控制成本，但並不排除適當轉嫁給消費者。

華創昨收升3.54%，報32.2元；華潤燃氣則跌0.33%，報10.62元。



華創首席財務官黎汝雄稱，議案通過後將着手研究可用資金。香港文匯報記者劉璇攝

# 萬馬奔騰計劃 富士康：北方先行

香港文匯報訊(記者 李永青) 富士康國際(2038)發言人童文欣昨日於股東特別大會後表示，該公司有份參與母公司的「萬馬奔騰計劃」。又稱該計劃將於內地多個省份實行，北方地區成為首個實行地區，惟無透露涉及金額。富士康國際昨收報5.52元，升0.55%。

資料顯示，「萬馬奔騰計劃」擬定未來兩三年期間，在全中國拓展1萬家以上的3C(電腦、通訊、消費電子)及家電連鎖店，並鼓勵員工通過創立小型分銷網絡參與。

按照有關計劃，凡工作满五年的員工皆可以申請加盟「萬馬奔騰」家電超市。富士康科技將為每家小型家電連鎖店提供超過30萬元人民幣的資金支援，員工個人則需要近9萬元的啟動資金。

早前首家「萬馬奔騰」家電超市已於今年5月在深圳富士康龍華廠區開業，惟該店暫時只對富士康內部員工開放。

# 聯合能源擱置配股

香港文匯報訊 聯合能源(0467)宣布，集團董事會決定暫不進行股份配售，並將在今天(12月23日)復牌。

集團曾在12月21日下午停牌待發可能配股公告，停牌前收報1.79元。早前聯合能源曾宣佈斥資7.75億美元收購英國BP於巴基斯坦的上游石油及天然氣業務，其後與中國國家開發銀行香港分行簽訂一項五年期金額50億美元的開發性金融合作協議。

# Capital 惠理增持重慶農行

香港文匯報訊 獲基金增持的重慶農村商業銀行(3618)昨日股價一度飆升4%。收市升1.75%收報5.22元。美國基金Capital Research於本月16日買入1.587億股重慶農行H股，持股量增至7.26%，每股平均價為5.28元，涉資8.38億元。惠理基金亦於同日增持重慶農行1.184億股，每股作價5.25元，總值6.22億元，持股量增至5.41%。

# 中國貴金屬購河南金礦

香港文匯報訊 中國貴金屬(1194)昨日宣布，以代價11.8億元收購一個位於河南省的金礦，黃金資源儲量合共不少於25噸，令集團的總儲量增至149噸。收購代價之中，5億元以現金支付，另外6.8億元透過發行3.28億股代價股支付。代價股作價2.072元，較昨日收市價1.76元溢價17.73%，並佔擴大後股本9.85%。該公司行政總裁戴小兵表示，金價自2009年下半年起攀升，黃金開採行業的前景理想，並謂集團經已完成今年黃金資源儲量達100噸的目標。

# 中升購北方汽車經銷商

香港文匯報訊(記者 李永青) 中升集團(0881)公布，計劃收購一家中國的汽車經銷商55%股權，現金代價為2.6億元人民幣，中升將以內部資源支付。擬收購的新榮企業，主要在遼寧、陝西等地區從事汽車銷售和服務相關的業務，擁有15家經銷店，銷售東風日產、廣汽豐田、東風本田等汽車品牌。收購完成後，中升集團下轄的經銷店數量將增至98家。中升昨收報17.52元，跌1.79%。

# 成品油提價 券商看好石化雙雄

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 發改委周二公布，分別把汽油和柴油的每噸價格上調310元(人民幣，下同)及300元。由於近期內地通脹上升使加價難度增加，因此是次調價出乎市場預料。市場人士均指最大受惠者顯然是中石化(0386)及中石油(0857)。

### 高盛：提升煉油毛利

高盛指出，中石化12月的煉油毛利將升至每桶6.5美元，並在明年1月升至每桶7美元。該行預料，今年中石化的煉油毛利可保持在每桶5美元，明年亦將保持在此水平。湘財證券亦表示，成品油提價理論上可提升每桶煉

油毛利約2.6美元，直接利好內地兩大煉油巨頭。

中金的報告亦表示，是次調價很大程度上提升投資者對內地成品油定價機制改革的信心，從而提升市場對這兩家企業未來盈利的預期。該行預料，成品油定價機制改革可能在明年上半年完成，屆時調價周期將由22天縮短至10天。

該行指出，目前多地汽油零售價仍在打折，相信批發和零售商都將借機漲價，但最後能否推價到位、取消折扣，還將取決於市場需求。

中石化昨日升2.3%至7.39元，而中石油則微升0.3%至9.94元。高盛重申，偏好中石化多於中國石油，因中石

化相比之下有較大機會獲得提升盈利預測。美銀美林亦表示，過去一個月，中石化的股價升幅略遜於中石油及中海油(0883)3%及5%，該行相信中石化的股價被過分調整，所以仍保持其首選的地位。

### 發改委補貼出租車

另外，在上調成品油價格後，發改委昨日指出，為控制調價所產生的連鎖反應，城市公交、農村道路客運、鐵路客貨運價格及民航航油附加標準均不提高，調價對出租車行業的影響將採取增加補貼、適當調整出租車運費或收取燃油附加費的方式進行疏導。

# 當當網無意「走出去」



當當網逾八成收入來自圖書等傳媒產品。資料圖片

香港文匯報訊 內地B2C電子商務公司當當網昨表示，隨着公司在線銷售商品種類增多，預計未來百貨商品銷售收入將超過圖書類商品。目前圖書銷售在當當網總收入中佔比超過80%。

當當網並稱，公司未來專注於市場潛力巨大的內地市場，長時間內不會考慮拓展海外業務。

### 員工同比增長五成

當當網董事長及聯合創始人俞渝在接受路透社專訪時透露，今年當當網的員工人數已由去年的2,000名增長至約

3,000名，包括直接僱傭員工和勞務合同員工；2011年將保持一定的人員招聘規模，但增長速度將低於今年。

07年當當網將產品線擴充至百貨領域，並在08年底推出百貨招商平台，准許第三方賣家在當當網上銷售他們的商品。除圖書外，當當網的主要銷售門類已拓展至美妆、家居、母嬰等。不過截止今年第三季度，公司收入仍有84%來自於圖書等傳媒產品(包括CD/DVD等)。同時，在美國上市的當當網現擁有內地網上出版物零售市場約50%份額。

### 首三季度收入超去年

今年首三季度，當當網營收同比增長55.6%，總計15.7億元(人民幣，下同)；09年銷售收入為14.6億元。

俞渝稱，當當網經已決定在無錫建立公司最大的倉儲和配送中心，面積8萬平方米，預計明年上半年投入使用；未來將繼續在物流及倉儲方面進行投資。當當網目前在內地超過750個城市提供貨到付款服務。除無錫外，該公司已在北京、上海、廣州、成都、武漢和鄭州建有倉儲和配送中心。

# 上調成品油價 內地輸入性通脹壓力增

## 內地上調成品油價影響撮要

- 短期對CPI觸動不大，但有滯後影響效應
- 輸入性通脹加劇，內憂外患下內地明年物價形勢難樂觀
- 產生「蝴蝶效應」，帶動下游相關行業的漲價
- 中石油(0857)和中石化(0386)料受惠加價

## 國策追蹤

香港文匯報訊 在內地一片平抑物價的聲音中，成品油價周二晚的上調有些出人意料。分析認為，從這個調價舉措不難看出，隨着國際大宗商品價格的上漲，中國也正面臨着越來越嚴重的輸入型通脹壓力。

成品油漲幅對短期的消費物價指數(CPI)影響有限，但隨着傳導效應的揮發，對下游及相關實體經濟的影響會在明年體現。國內通脹壓力未消，海外的輸入型通脹又升溫，中國在內憂外患下，明年的物價形勢恐難樂觀。

### 專家稱曲線反映通脹受控

據路透社消息，美銀美林亞太區經濟學家陸挺在最新的報告中稱，此次調價料直接影響今年12月的CPI同比上升0.03個百分點，之後幾個月的通脹率或因此上升0.1個百分點。基於當前的動能，若無天氣上的重大變化，春節期間的CPI同比增幅可能在

4.5%至5.0%附近。他指從另一方面來看，這也顯示在蔬菜價格連降五周之後，中國政府有信心控制好通脹。

中國國際經濟交流中心研究員王軍亦表示，現在接近年底，油價上調有個傳導滯後的效應，因此對今年的CPI基本沒有影響，但明年的形勢就沒有那麼樂觀。

發改委周二晚間宣布，從周三起將汽油和柴油零售價格分別上調4%左右，並預計這次成品油價格調整直接影響當月CPI環比上升約0.07個百分點。這是今年中國第三次上調成品油價格。

中國11月CPI同比上漲5.1%，漲幅創28個月新高。儘管遠低於2008年上次中國通脹嚴重時期創下的8.7%峰值，但卻遠高於過去10年1.9%的平均水平。

面對不斷上漲的物價壓力，國務院11月就穩定消費價格總水平下發通知，包括限價令式的行政調控以及經濟等多種手段，並嚴禁各地出新高漲價舉措，以保持消費價格總水平基本穩定。與此同時，中國對通脹的容忍度有所增加，其將明年CPI上漲目標設定為4%左右，高於今年3%的目標。不過，對於國際市場大宗商品及能源價



格上漲的衝擊，尤其國內石油消費快速增長，預計今年石油對外依存度將接近55%的現狀下，中國要阻擋輸入型的通脹面臨很大挑戰。

### 環球復甦 增調控難度

截至12月20日，國際三地原油相比10月22日的22個工作日移動平均價格變化率為8.72%，而根據中國成品油的調價機制，22個工作日波幅在4%左右就應該調價。發改委指出，綜合考慮當前物價形勢以及成品油市場供應狀況，國家適當推遲提價時間，控制提價幅度。國家信息中心一位不具名的資深經濟師

亦稱，儘管目前的成品油定價機制有不少問題，市場有呼聲將價格調整的周期從22天縮短，但從大的趨勢看，明年全球經濟的復甦應該會好於今年，國際大宗商品的漲勢比較明顯，這也意味着中國明年調控物價的難度會更大。

中金的報告則稱，此次調價表明，原油成本在每桶90美元以上的情況下，政府有足夠的決心堅持現行定價機制，並沒有在近期的通脹壓力下動搖。中金預計，成品油定價機制改革可能在明年上半年完成。新機制可能縮短調價周期，不僅監控窗口可能從22天縮短到10天，而且調價也可能更及時。

# 專家憂慮「蝴蝶效應」

香港文匯報訊 就此次上調成品價，中國能源網信息總監韓曉平指，油價上漲對CPI的長期影響比較明顯，因為油價上漲會產生「蝴蝶效應」，下游相關行業的漲價將不可避免，尤其是煤價、電價的上漲壓力尤甚。

他分析指出，油價一旦上調，煤價肯定要漲，因為煤價中大部分成本是運費，因此相對於市場煤價而言，電價上漲的壓力也會更大。

「油價上漲之後，關鍵是釋放了價格上漲的心理關口。此前國家連續出台文件抑制物價的政策執行力度可能受到影響。」他稱。

### 下游產業鏈加價添壓

中國國際經濟交流中心研究員王軍就指出，今年的物價基本屬於政府可控範圍內，目前可以控制調價的連鎖反應，但隨着內外通脹壓力的加大，後續油價繼續上調的趨勢明顯，必然會傳導到下游的產業鏈，價格管制的難度會越來越大。

發改委周三指出，為控制調價連鎖反應，這次成品油調價後，城市公交、農村道路客運(含島際和農村水路客運)、鐵路客貨運價格、民航航油附加標準均不提高。成品油價格調整對出租車行業的影響，將綜合採取增加補貼、適當調整出租車運費或收取燃油附加費的方式進行疏導。

此次提價的最大受惠者，顯然是「石化雙雄」中石油(0857)和中石化(0386)。中金的報告預計，調價能夠很大程度上提升投資者對中國成品油定價機制改革的信心，從而提升市場對兩隻個股未來盈利的預期。

### 中石化成最大受益者

湘財證券報告亦指出，成品油提價理論上可靜態提升煉油毛利約2.6美元/桶，這將直接利好國內兩大煉油巨頭石化雙雄，中石化受益最大，其次是中石油，對上市公司影響來看，還有中石化(0386)、遼通化工、瀋陽化工、海越股份等受益。