

中國電力拓「大機組」戰略

香港文匯報訊(記者 涂若奔)中國電力(2380)上周宣布,以配股和發行可換股債券方式,集資約3億美元(約23億港元)。中國電力董事局主席李小琳透露,此次融資主要用於大型火電項目的開發,以及一些煤電聯營項目。公司下一步將實施「大機組」戰略,計劃在華東、華南和華北地區集中開發一批1,000兆瓦的超臨界機組,進一步提高盈利水平。

李小琳上周五接受本港傳媒訪問時表示,公司自上市以來,就開始實施「清潔、高效、環保」戰略,由單一的火電廠逐步調整至「水火相濟」發展。她指此次融資主要為發展火電項目,但長遠亦看好水電業務前景,因為水電屬於清潔能源,國家一直大力鼓勵發展該產業,而且此前「在火電非常困難時期,水電支撐了公司的主要利潤,增加了盈利穩定性,提高了防範風險的能力」。

談及內地電力行業發展前景時,李小琳指出,今年內地經濟和全球經濟都遇到了一些困難,行業正面對複雜的局面。她稱,改革開放以來內地經濟高速增長,但有些政策未有配套,加上「電力企業改革沒有到位,電價也沒有疏導到用戶」,因此經濟高速增長「未必對IPP(獨立發電廠)有利」。

經濟「中速增長」 行業最有利

她認為,內地經濟由高速增長轉變為中速增長,反而對行業最有利,令電力企業「終於有機會喘口氣,走入到正常發展期」,又指在資源有限的情況下,「我們這樣大的、優秀的企業,會抓住機會,去多發電,發好電」,而公司實施的大型機組戰略,亦為籌資和改善結構打下了非常好的基礎。

對於近年來發展迅速的新能源領域,李

小琳亦持積極看法,笑稱將發展戰略概括為「風生水起」,即以風力發電、生物發電和小水電發電開始做起,領導行業進入新能源發展期。但她亦承認,新能源業務的效益和效率都未能盡如人意,技術亦不夠過硬,因此還不能夠代替傳統能源,她建議「一定要有一個國家戰略,來支持新能源技術的研發,使效益和效率能夠跟上來」。

支持煤電企業兼併重組及聯營

另外,內地有不少專家呼籲取消「電煤雙軌制」,亦是市場關注的話題。李小琳回應時指出,「電煤雙軌制」關係到很多利益方,是一個複雜問題。她指實施的條件是「要有一個真正客觀反映到廠煤炭價格的指數,並且有效實施煤電聯動政策,鐵路也應該優先調度煤炭運輸」;此外政府還應發揮監管作用,加強煤電價格的疏導,取消不合理的中間環節,並支持煤電企業進行兼併重組,實行煤電聯營。

據公司披露,至2012上半年,其權益裝機容量達到11,831兆瓦,其中火電權益裝機容量為8,917兆瓦,佔總權益裝機容量的比例為75%;水電權益裝機容量為2,914兆瓦,佔比為25%。目前旗下發電廠的合併總發電量達到2,701萬兆瓦時,同比增長4.24%。火力與水力發電量分別達到2,101萬兆瓦時及600萬兆瓦時。



中國電力董事局主席李小琳。相片由公司提供。

籌資日遇「啟德」 風雨助「飛龍」

▲花紫▲ 李小琳曾出版著作《靜水深流》,據悉受到余秋雨、南懷瑾等文化名人的鼎力推薦。她透露今年亦有出版計劃,「會把我的詩書畫整理出來,還會整理一個講演錄」,又稱雖然這次公司籌資期間恰逢強颱風「啟德」襲港,但卻認為是「好兆頭,笑稱是「風雨助飛龍」。

李小琳告訴本報記者,此前管理團隊計劃為籌資行動起一個代號,「我想今年是龍年,那就『飛龍』吧」。結果在籌資當日,恰逢颱風「啟德」來臨,她非但不以為意,反笑指這是「好風借力,送飛龍上雲霄」,又透露此次融資受到全球廣大投資者的積極響應,「有很多著名的投資機構認可,訂單量非常大,非常短時間內完成了超額認購,擴大了公司在國際資本市場的認知度」。

招金上半年倒退31% 不派息

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)招金礦業(1818)上半年業績,股東應佔溢利較去年同期倒退31%,至約為4.95億元(人民幣,下同),收入及淨利潤同樣錄得下降,降幅分別為22%及30%,不派發中期股息。



招金礦業董事長路東尚較早前接受記者訪問。資料圖片

毛利率升近4.53個百分點

期間公司毛利下降15%至11.09億元,惟毛利率升近4.53個百分點,達56.84%;主要受惠毛利率較高的金精礦銷售,該類銷售收入佔總銷售收入比例上升。共完成的黃金總產量約1.25萬千克(約40.3萬盎司),較去年同期增長約9.52%,其中礦產黃金增長約1.78%至7,770.4千克,黃金冶煉加工約為4,749.9千克,增長約25.05%。

於今年6月30日,招金礦業持有現金及現金等價物約5.68億元,較去年末大幅減少約54%。而負債總額約為78.62億元,較去年末升約25%,槓桿比率為38.4%。

江蘇寧滬多條公路毛利率跌

香港文匯報訊 江蘇寧滬(0177)公布,因上半年經濟環境轉弱,令多條收費公路的毛利率下跌,中期純利按年倒退2.98%至12.6億元(人民幣,下同),不派中期息。

公司上半年錄得營業總收入37.29億元,較去年同期增約2.4%;而上半年公司道路通行費收入,仍按年微增0.47%約至25.58億元,收入佔比最高的滬寧高速公路貨車流量下降,及在下調最低收費標準之下,通行費收入欠佳。

另在業務成本按年增7.6%至18.09億元,綜合毛利率水平按年下跌2.34個百分點,公司最終錄得營業利潤16.7億元,按年跌2.97%;純利按年倒退2.98%至12.6億元,幸尚算達到年純利目標23億元的一半。

碧生源盈轉虧兼發全年盈警

香港文匯報訊(記者 馬子豪)主營銷售減肥茶的碧生源(0926),自身業績亦大瘦身,上半年業績盈轉虧,虧損1.67億元人民幣(下同),且同時發出盈利警告,料下半年劣勢亦難以扭轉,全年計將錄得重大淨虧損。

公司上半年營業額按年倒退36.5%至3.25億元,旗下減肥茶銷量由去年同期的2.5億包減至1.86億包,另一品牌常潤茶銷量由1.52億包跌至8,060萬包茶包,兩者平均售價亦分別下降及1.9%及9.4%;整體毛利按年跌39.05%至2.8億元,毛利率由89.5%跌至86%。公司稱自去年下半年起經銷商已對其產品需求減少,至今需求復甦程度緩慢,料業績在下半年難以大翻身,全年度仍將錄得重大淨虧損。

中國外運受累海運板塊

香港文匯報訊 中國外運(0598)公布,上半年純利錄得3.9億元(人民幣,下同),較去年同期跌11%。海運業務板塊虧損加大,加上船舶擁有實

際交割價格較去年同期上升,令整體經營溢利同比下跌10.2%至4.93億元。上半年海運業務錄得1.37億元虧損,較去年同期多66.4%。縱使公司

加大內貿及內支線運輸市場於海運業務的比重,增加集裝箱數量12.6%至134.5萬個標準箱,但海運業務營業額仍跌4%。集裝箱海運市場運價大幅上

漲,帶動集團貨運代理服務的營業額上升至196.3億,較去年同期增加15.1%。

該公司預期,雖然內地經濟將趨穩,海運市場仍難以擺脫運力過剩的難題,但在季節性需求帶動下仍有望實現階段性復甦。而航運公司的漲價需求亦將有利貨運代理業務的收入增長。

責任編輯：劉偉良

投資理財

英皇金融集團總裁 黃美斯

金匯動向

馮強

美經濟數據正面 加元升勢料持續

加元上周在0.9940附近獲得較大支持後,其走勢已進一步偏強,在輕易向上衝破0.9900水平後,更一度反覆走高至0.9860附近的3個半月高位。由於加國上周五公布的7月份消費者物價指數按年有1.3%的升幅,而且核心的消費者物價指數亦已是低於市場所預期後,加國央行已暫時沒有急於緊縮其貨幣政策的傾向,因此加元曾一度遇到回吐壓力,但隨着加元在走低至0.9900附近便已迅速獲得支持的影響下,該情況將有利加元於稍後的表現。

另一方面,美國近期公布的7月份零售銷售以及工業生產數據均好於市場預期後,連帶其7月份的領先指標以及8月份的消費者信心亦雙雙攀升,因此不排除美國第3季的經濟表現將會顯著好於第2季的情況下,加國經濟亦將會受惠於美國經濟的改善,這亦對加元匯價的表現構成正面影響。此外,紐約期油上周五攀升至每桶96美元水平的3個月高點後,該狀況已反映油價現階段依然是處於反覆偏強的走勢,故此加元暫時將不會遇到太大的回吐壓力。受到日圓匯價上周走勢偏弱影響,加元兌日圓交叉匯價已一度於上周五反覆攀升至80.55附近的3個多月來高位,故此在加元兌日圓交叉匯率持續轉強的帶動下,預料加元將反覆走高至0.9750水平。

金價料近期高位上落

上周五紐約商品期貨交易所12月期金收報1,619.40美元,較上日升0.20美元。金價在經過上周尾段的反彈後,12月期金曾一度走高至1,623美元水平,但受到市場仍在等候着美國聯儲局於本週三晚公布其本月初的會議紀錄所影響,預料現貨金價將徘徊於1,590至1,630美元上落。



金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至0.9750水平。
金價：現貨金價料於1,590至1,630美元波動。

金匯出擊

尋找政策指引 匯市窄幅待變

日本政府周五發布最新經濟成長預估報告稱,本財年日本經濟料成長2.2%,2013年4月開始的2013/14財年料成長1.7%。該預測與日本央行上月發布的預估值相同,與7月路透調查的分析師的預估中值基本一致。做出這一預估的日本內閣府並指出,日本在2013財年可能實現名義GDP增長1.9%,超過實質GDP增速,因日本正穩步擺脫通縮。日本政府表示預計當前財年整體消費者物價指數上漲0.1%,為四年來首度增長,下一財年將增長0.5%。日本政府對當前財年的實質GDP預估與去年末所作的前次預估一致。

美元兌日圓料緩升

美元兌日圓上周穩步走高,更突破近月阻力位79水平,最高在周五升至79.57的一個月高位。近期公佈的7月數據顯示,美國下半年經濟成長可能升溫,這預期正在削弱對美聯儲將很快推出又一輪購債計劃來支持經濟的憧憬,並令購買美元的動能增強。另一方面,日圓則在避險需求減弱的情況承壓。市場人士冀望歐洲央行(ECB)將在未來數週內採取大膽舉措,以降低西班牙和意大利的舉債成本,並期望擴大該區援助基金規模。但亦有分析員質疑早美元兌日圓的漲勢能否持續,因8月

美國公債贖回及票息支付會刺激日本人士將資金匯回國內。此外,圍繞美聯儲政策、美債收益率是否將繼續攀升以及歐元區二線國家公債收益率能否持穩的不確定性,亦可能限制美元兌日圓的上檔。

技術走勢而言,目前美元兌日圓正已初步突破整固頂部,有望在本周維持緩步漲勢。當前80這個水準將為另一重要阻力,若然後市可衝破此區,以自三月中旬起始的跌幅計算,50%及61.8%之回檔位將可達至80.90及81.70;關鍵阻力則會指向3月15日高位84.17。另一方面,較近支撐回看79水準,而78水準這個支撐在近月持續見支撐,若然後市意外破位,則下試水準料可試至6月1日低位77.65,關鍵則預料在今年二月低位76關口。

美聯儲會議紀錄受關注

本週三美聯儲將要公佈的7月會議紀錄。由於目前較本月底的懷俄明州傑克森霍爾(Jackson Hole)央行年會較為臨近,市場仍將試圖從中尋找QE3預期的證據。在前幾次FOMC會議上,美聯儲均表示若美國經濟復甦需要動力,美聯儲將採取額外行動。但美聯儲究竟準備採取何種措施,是否會真的如市場所預計在9月

本周數據公布時間及預測 (8月20-24日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
20			無重要數據公布		
21	英國	4:30PM	七月份公共財政赤字(英鎊)	-	144億
22	日本	7:50AM	七月份貿易盈餘(日圓)	-	603.4億
	美國	10:00PM	七月份二手房屋銷售(單位)	455萬	437萬
23	美國	10:00PM	七月份新屋銷售(單位)	36.8萬	35.0萬
24	美國	8:30PM	七月份耐用消費品訂單	+2.5%	+1.3%

上周數據公布結果 (8月13-17日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
13	德國	3:00PM	七月份批發物價指數#	+2.0%	+1.1%
14	德國	6:00PM	第二季度內生產總值#	+0.5%	+1.7%
	歐盟	6:00PM	六月份歐元區工業生產#	-2.1%	-2.6%
	歐盟	6:00PM	第二季度歐元區內生產總值#	-0.4%	-0.1%
	英國	4:30PM	七月份消費物價指數#	+2.6%	+2.4%
	美國	8:30PM	七月份零售額	+0.8%	-0.7%
	美國	8:30PM	七月份生產物價指數	+0.3%	+0.1%
	美國	10:00PM	六月份商業存貨	+0.1%	+0.3%
15	英國	4:30PM	第二季度內生產總值#(修訂)	-0.7%	-0.3%
	美國	8:30PM	七月份消費物價指數	0.0%	0.0%
	美國	9:15PM	七月份工業生產	+0.6%	+0.1%
	美國	9:15PM	七月份設備使用率	79.3	78.9
16	歐盟	6:00PM	七月份歐元區協議化消費物價指數#	+2.4%	+2.4%
	英國	4:30PM	七月份零售額#	+2.8%	+1.6%
	美國	8:30PM	七月份建築動工(單位)	74.6萬	75.4萬
17	美國	9:55PM	八月份密西根大學消費信心指數	73.6	72.3
	美國	10:00PM	七月份領先指標	+0.4%	-0.4%

FOMC會議基礎上推出QE3,均存在很多懸念。而在這之後,8月31日將為關鍵,屆時美聯儲主席伯南克將在懷俄明州傑克森霍爾舉行的年會上發表講話。

美小型股基金反彈力強

投資 攻略

由於小型股對經濟寒暑表的高敏感度,加上在政策不確定性下,美國標普600小型股指數上月錄得0.8%跌幅;然而當地初次申請失業金改善,指數8月以來已漲了4.41%,憧憬美國會有經濟刺激措施讓當地小型股受惠,不妨逢低伺機收集建倉。

■梁亨

據基金經理表示,美國初次申請失業金人數的四周移動均值環比下降5,500來到36.375萬人的今年3月以來新低,也是2008年4月以來第二低值,讓大部分收益來自本土經濟的小型股光環再現,指數上周更是突破了上月初454點的開季高位。

就業改善 本土經濟受惠

當地勞動力市場在改善也讓相關小型股憧憬業績受惠,比如National CineMedia公布的第二季收入同比跌了3.4%至1.1億元(美元,下同),但每股實現的13美分盈利還是與市場預期相若。公司預期本年在被喻為最龐大的三星Galaxy S III廣告活動帶動下,收入將有4%至8%同比增長,全年收入則將有6%至8%同比增長。而券商Wedbush在公司公布業績後,即使其在拉丁美洲的經濟增長依賴,鑑於其第二季的業績、第三季的業績指標和2012年財年目標不變,加上日益增長的國際業務和較低的負債比率,以2013年的6.2倍企業價值倍數估算,給予的24元目標價較上周五收盤還有高達65%上望空間。

以佔近三個月榜首的摩根美國小型企業增長基金為例,主要是透過具增長特性的美國小型公司股票管理組合,以達致提供長期資本增值目標。

該基金在2009、2010和2011年表現分別為39.99%、30.83%及

-5.14%。基金平均市盈率及標準差為19.56倍及23.24%。資產百分比為98.15%股票及1.85%現金。

資產行業比重為32.74% 科技、18.3% 健康護理、16.03% 周期性消費、14.58% 工業、6.19% 能源、5.02% 金融服務、2.25% 房地產、2.19% 基本物料及0.85% 防守性消費。基金三大資產比重股票為1.57% Insulet、1.55% Mellanox Technologies及1.54% National CineMedia。

而為何服務器和存儲系統間提供快速數據傳輸的Mellanox Technologies,繼上月下旬被彭博的分析師指有被併購潛質,上周獲摩根士丹利公布成為新增的世界指數成份股並於月底生效,表明其價值獲得肯定。

美國小型公司基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
摩根美國小型企業增長(美元)A股(分派)	3.32%	5.77%
駿利美國創業基金A USD AC	2.52%	12.74%
宏利美國小型公司基金 AA	2.15%	11.61%
美盛銳思美國小型資本機會基金 Prem Acc \$	2.09%	12.16%
施羅德美國小型公司基金A ACC	1.83%	3.74%