

# 中石化半年少賺41% 4年最差

香港文匯報訊(實習記者 彭楚華) 國際原油價格大幅上漲,但因國內成品油價格從緊控制,中國石化(0386)今年上半年錄得自2008年以來最差的中期業績。中石化昨公佈中期業績,期內淨利潤跌41%,到245億元(人民幣,下同)。基本每股收益為0.273元跌40.6%,派中期股息每股0.1元(含稅)。

2012年上半年集團經營收益為401億元,同比下降31.4%,主要歸因於公司主要原料中的原油成本大幅度上升,而汽柴油價格受控,煉油虧損加劇,同時公司化工產品價格大幅度下跌。集團主要經營的4大板塊,其中煉油業務及化工業務均虧損。

## 煉油業務虧損185億

其中,煉油業務板塊方面,上半年原油加工量同比增長1.1%至1.10億噸。實現經營收入人民幣6,386億元,同比增長7.2%;因國際原油價格大幅上漲,而國內成品油價格從緊控制,以及成品油以外的煉油產品價格增幅較小,煉油業務錄得經營虧損185億元。

化工業務方面,上半年經營收入為2,008億元,同比降低4.1%,主要歸因於化工市場低迷,化工產品價格較上年同期下跌較大;經營虧損為13億元。

其他業務方面,受惠於原油、天然氣的價格上漲和銷量增加,勘探及開採業務經營收益達405億元,同期比較增加16.8%。營銷及分銷業務錄得經

營收益203億,同比增長3.3%。

展望下半年,業績報告指,預計政府將把穩增長放在更加重要的位置,並實施一系列財政政策和貨幣政策,加大基礎設施建設投資和刺激消費等政策將陸續出台。隨著相應宏觀經濟政策的逐步實施,下半年境內成品油和化工產品需求有望穩步回升,這將為公司擴大經營規模創造有利條件。集團下半年在勘探方面計劃生產原油163.75百萬桶,其中國內154.61百萬桶,海外9.14百萬桶;生產天然氣2,930.7億立方英尺。

## 優化原油採購和配置

在煉油方面,集團將着力優化原油採購和配置,提高資源利用效率;科學安排運行負荷,從化工輕油產銷平衡、區域成品油消費和企業效益三方面統籌考慮,優化調整產品結構,努力生產高標號汽油;合理擺佈庫存,降低運行成本;發揮潤滑油、瀝青、石油焦等產品集中銷售優勢,提高效益。下半年計劃加工原油1.12億噸。在營銷及分銷方面則計劃境內成品油總銷量8,000萬噸。最後在化工方面會計劃生產乙烯463萬噸。



中國石化上半年錄得自2008年以來最差的中期業績。

## 上石化半年盈轉虧11.5億

香港文匯報訊 中石化(0386)

旗下上石化(0338)昨亦公布中期業績,按國際財務報告準則,集團期內營業額464.421億元(人民幣,下同),同比下降6.18%;除稅及非控股股東權益後虧損為11.515億元,去年同期則有14.257億元利潤,基本每股虧損為0.160元,不派中期息。

上石化董事長戎光道表示,上半年中國經濟增速放緩,石油化工作業生產增速回落,行業需求低迷,市場價格走跌,成品油價格調控。雖然行業近期有趨穩回升的跡象,但在國際原油價格大幅震盪、煉油及化工業效益均大幅下滑的影響下,是集團出現虧損的主因。

## 第一視頻：分拆手遊顯公司價值



洗漢迪稱,中國手遊上市是為了反映其被低估的股價。

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 第一視頻(0082)早前宣布分拆旗下中國手遊於美國納斯達克上市,首席財務官洗漢迪日前表示,公司原持有64%手遊股權,現分派6.7%股份以美國預託股份(ADS)形式上市,每持有第一視頻2,000股將可獲發1股ADS,相當於14股手遊股份,而不取股票的股東亦可選擇於上市後3個月套現。

洗漢迪表示,中國手遊暫時沒有集資需要,上市是為了反映其被低估的股價,但長遠仍會以集資為目標。中國手遊首席財務官張飛虎補充,分拆上市後將可提升公司透明度,從而體現公司的真實價值,對股東有好處。

## 手遊去年淨利2600萬美元

張飛虎透露,是次分拆是參照今年初太古地產(1972)的分拆形式,認為以介紹形式上市後,即使股份的流通量不高,股價依然能夠上升,而在數月後亦可進行配股,有信心可於6個月或12個月後進行。

手遊去年淨利潤為2,600萬美元。張飛虎表示,公司的智能手機單機遊戲業務主要以遊戲包的形式與電訊商五五分成收入,在去年該業務的付費用戶總數已達960萬;而手機網遊業務去年的付費用戶總數有80萬,單付費用戶平均收入(ARPU)去年為24元人民幣,在今年首3月已上升至約50元人民幣。

洗漢迪表示,分拆業務後公司仍持有手遊57.2%股權,不影響其大股東地位;分拆後,第一視頻將會集中發展其兩大傳統業務,包括網上新聞平台及網上福利彩票業務,去年廣告收入及售票分成的毛利率分別約30%及50%。

## 正通汽車中期溢利升53%

香港文匯報訊 正通汽車(1728)昨公佈2012年中期業績,期內經營溢利上升52.8%至約6.86億元(人民幣,下同);毛利率和淨利率分別為8.7%和2.6%;每股基本盈利15分,不派中期股息。

## 兗煤增銷勁 半年僅多賺1.4%

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 兗州煤業(1171)公布中期業績,期內多賺1.4%至52.5億元(人民幣,下同),銷售收入同比上升39.9%至282.9億元,每股盈利為1.07元,不派中期息。

公司期內共銷售煤炭同比大升59.3%至4,247萬噸。公司董事長李位民指,公司將維持煤炭生產總量穩定增長,發揮國際國內市場協同優勢,以銷保產。

公司銷售煤炭大增,李位民指主要受益於實施「穩省內、增省外、拓國外」的生產策略,將繼續發揮集團煤炭銷售網絡的優勢,提升產品貿易,期內貿易煤銷售達

1,361萬噸,同比增3.3倍。

## 加快重點項目建設

而該公司於期內加快重點項目建設,包括科拉烏素井田、轉龍灣,以及澳大利亞莫拉本煤礦等項目,李位民指,加快現有項目開發和建設,有助提升公司後續發展能力。

另外,公司在旗子子公司兗州煤業澳大利亞有限公司與格羅斯特煤炭有限公司於六月合併,並在同月底取代格羅斯特在澳大利亞證券交易所上市交易。

## 中信資源實賺2.3億增1.5倍

香港文匯報訊 中信資源(1205)昨公布中期業績,撇除去年上半年由於出售Codrilla項目獲得的一次性收益以及分佔Macarthur Coal Limited聯營公司溢利的貢獻,集團核心息稅前溢利上升35%至9.6億元(港元,下同),相關的調整後股東應佔溢利上升1.5倍至2.3億元,淨債務與淨總資本比率維持在17.3%水平。

## 原油業務增長強勁

期內,原油業務在上半年繼續保持強勁的增長動力。受惠於油價上升及產量平穩,分類收入上升15%至32億元。哈薩克斯坦Karazhanbas油田繼續成為集團整體原油產量的主要來源,日產量達36,800桶(100%項目基礎)。

集團將繼續推進技術更新及改善效率,並以合適的開採技術延長整體油田壽命。

集團策略性金屬投資包括在Portland Aluminium Smelter合營項目的22.5%權益及其在上市的聯營公司中信大錳控股的38.98%權益。期內,加上美元兌澳元升值的外匯收益,鋁業務核心息稅前溢利增加45%至1,140萬元。受到銷售價格下跌及營運成本增加的影響,自中信大錳錄得應佔虧損5,450萬元。

責任編輯：劉偉良

## 投資理財

### 金匯動向 馮強

## 伯南克開腔前 紐元走勢偏強

紐元上週初在80.60美仙附近獲得較大支持後,曾反覆走高至81.85美仙附近才開始作出回吐,並且更一度於上周五略為回軟至80.80美仙附近。雖然美國7月份的主要經濟數據已是逐漸有所改善,但由於美國聯儲局8月份的會議紀錄已增加了聯儲局在下月13日推出新寬鬆措施的機會,因此當聯儲局主席伯南克本週五於Jackson Hole舉行的聯儲局年會發表演說之前,美元的反彈幅度暫時仍會受到一定限制,該情況將稍為有助紐元的短期表現。

另一方面,在聯儲局仍傾向把息處於貼近零息水平直至2014年底的影響下,息差因素將依然頗為有利商品貨幣的表現,再加上紐國7月份的出口貨值按年仍有8%的增長,因此除非紐國往後的經濟表現有明顯轉壞的傾向,否則紐元將不容易出現太大的下調幅度。雖然紐國的財金官員已表示紐幣幣值略高,但受到投資者仍不排除歐洲央行將有機會在下周四推出新的購債計劃以及聯儲局仍有進一步寬鬆傾向的情況下,紐元近期已是連番持穩位於80.30至80.60美仙之間的主要支持區,這將有利紐元於稍後的走勢。此外,在紐元兌日圓又盤將仍有反彈空間的帶動下,預料紐元將反覆走高至82.20美仙水平。

## 歐美量寬 金價反覆走高

上週五紐約商品期貨交易所12月期金收報1,672.90美元,較上日升0.10美元。現貨金價上週初在1,610美元附近獲得較大支持後,其反彈走勢已是暫時受制於1,675美元附近阻力,但受到歐美央行均有進一步寬鬆傾向的影響下,預料現貨金價將反覆走高至1,690美元水平。



## 金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走高至82.20美仙水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,690美元。

### 金匯出擊

## 歐元急升後料調整

歐元兌美元上週穩步上揚,市場猜測歐洲央行將在9月6日的下次會議上公佈計劃,幫助推低西班牙和意大利公債收益率,這令歐元從一周前的1.2333美元升至1.25美元上方。上週美聯儲會議紀錄提振了美聯儲可能推出QE3的前景。至周五歐元小幅回跌,在連升五個交易日後出現調整;歐元脫離四觸及的七周高位1.2589,因市場對政策制定者計劃如何應對危機存有疑問,投資者近期對歐元的樂觀情緒有所降溫。央行消息人士表示,歐洲央行(ECB)正考慮為新買債計劃設定收益率區間目標,以保護其策略,並避免投機商利用該策略洩利。

## 下探10天線1.24水平

美聯儲主席伯南克上週致信國會委員會稱,仍有美聯儲採取進一步行動,改善金融狀況,提振復甦的空間。市場將密切關注伯南克本週五在懷俄明州杰克森霍爾(Jackson Hole)舉行的美聯儲年會上講話,尋找美聯儲進一步買入公債前景的線索。在歐洲方面,歐洲央行在9月6日舉行政策會議後,荷蘭將進行選舉,德國憲法法院將於9月12日就批准歐元區救助基金作出裁決,歐盟財長會議將於9月14日召開。

技術圖表顯示,雖然歐元兌美元已見進佔1.24區域,算是已擺脫了早前的低位盤整區間,但能否作進一步漲勢,則要視乎能否再而衝破三角頂部1.2570及100天平均線1.2620水平,若可成功,之後擴展目標可至1.2665及1.2810,為歐元自四月底跌幅以來之50%及61.8%之反彈水平。下方支持則預料在周二擺脫之50天平均線1.2375,還有就是上升趨向線在1.2345及25天平均線1.2295,兩者均為支撐依據,失守預料歐元將大有機會再撲向測試1.20關口。然而,審視着隨機指數已達至嚴重超買區域,相對強弱指標更已有回落跡象,歐元兌美元在本周似乎更傾向作進一步調整;預料會先探低於10天平均線1.24及上升趨向線1.2350水平,而前期之區間底部1.2230則仍然生效,繼續視為關鍵支撐水平。

歐元兌日圓方面,經歷7月份之急挫後,8月份以來走勢普遍見回穩,上週二升見99.17,之後逐步回吐漲幅。當前估計100關口仍會是重要阻力;而7月份高位101.60將為後續重要目標。估計如果歐元兌日圓未能持穩於50天平均線97.80水平之上,則慎防轉入下行趨勢,支持位回看25天平均線96.80及95水平。另外,7月出現三日均見守穩的94水平,可望將成為短期關鍵支撐。

# 亞債基金吸引力提升

## 投資 攻略

儘管上半年同樣面對歐美債來到實質負收益率環境,由於亞債收益率不及新興亞洲債,和具備連續減息的巴西效應下的拉美板塊債,使得投資者今年上半年連續自去年9月起傾向後兩者的態勢;但隨着6月希臘大選與歐盟峰會緩和第二季緊縮氣氛,讓亞債開季以來平均漲了2.98%,憧憬包括人行等亞洲央行有新的一輪減息,會激勵亞債債價的動能,不妨伺機收集建倉。

據基金經理表示,市場風險承受力提升,僅上月首3周,外資流入印尼債市的5.92億美元,就達第一季季的3.65倍,而韓國、馬來西亞、泰國等亞債上月也獲得外資的青睞,當中韓債上月首20日獲外資投注1.1萬億韓圓,讓外資持債比重來到紀錄高水準外,也推升了2至5年的收益率曲線。以佔近三個月榜首的東亞聯豐亞洲債券及貨幣基金為例,主要是透過亞洲政府、企業發行的亞洲或其他貨幣計價債券管理組合,以達致定期利息收入、資本增值以及貨幣升值。該基金在2009、2010和2011年表現分別為15.28%、17.82%及-0.67%。基金標準差為9.29%。資產類別比重為64.8%中國固定收益、27.85% 香港固定收益、4.23% 印尼固定收益、1.4% 印度固定收益及0.46% 環球固定收益。資產行業比重為74.72% 房地產、9.2% 周期性物品、6.52% 綜合企業、6.06% 能源、1.26% 貨幣市場、1.2% 其它及1.04% 工業。基金三大投資比重為9.78% 建業地產,(票面收益12.25%, 20-10-2015到期);9.64% 龍湖地產,(票面收益9.5%, 2016年4月7日到期);及9.11% 中新集團,(票面收益9.75%, 2014年7月23日到期)。

## 中韓印尼續有減息空間

即使近月人行、韓和非央行相繼削減利率,而市場預期泰、馬以及印尼會繼續維持利率不變,但市場預期中、印尼、韓等央行還會有25個基點起的減息空間,加上據美林的統計,由2001年起到今年6月,年均回報超過8%的亞債,卻呈現7%的低於亞股兩位數波動度數值,只要市場情緒不再收緊,對有債信評級支撐的亞債將十分有利。

## 亞洲債券基金表現

基金	近三個月	今年以來
東亞聯豐亞洲債券及貨幣基金 A Acc	6.42%	15.60%
PIMCO 新興亞洲債券基金 M Retl HKD	5.97%	9.82%
瑞銀亞洲全方位債券基金	5.61%	9.02%
ING (L) Renta 亞洲債券投資基金 P ACC	5.57%	8.10%
信安亞太高收入債券基金Ret USD Inc	5.03%	8.30%
貝萊德亞洲老虎債券基金A2 USD	4.83%	9.14%
保誠亞洲債券基金	4.83%	8.70%

英皇金融集團總裁 黃美斯

本周數據公布時間及預測 (8月27-31日)					
日期	國家	香港時間	報告	預測	上月
27	德國	3:00 PM	七月份進口物價指數#	-	+1.3%
28	歐盟	6:30 PM	七月份歐元區M3貨幣供應#	-	+3.2%
	美國	10:00 PM	八月份消費信心指數	65.5	65.9
29	德國	3:00 PM	八月份消費者物價指數#	-	+1.7%
	美國	8:30 PM	第二季國內生產總值(修訂)	+1.6%	+1.5%
30	歐盟	6:00 PM	八月份歐元區經濟情緒指數	-	87.9
		6:00 PM	八月份歐元區工業信心指數	-	-15.0
		6:00 PM	八月份歐元區消費信心指數	-	-21.5
	美國	8:30 PM	七月份個人收入	+0.3%	+0.5%
		8:30 PM	七月份個人開支	+0.5%	0.0%
31	德國	3:00 PM	七月份零售銷售#	-	+2.9%
	歐盟	6:00 PM	八月份歐元區調劑消費物價指數#	-	+2.4%
		6:00 PM	七月份歐元區失業率	-	11.2%
	美國	9:45 PM	八月份芝加哥採購經理指數	53.8	53.7
		9:55 PM	八月份密西根大學消費者情緒指數	73.6	73.6
		10:00 PM	七月份工廠訂單	+2.0%	-0.5%

上週數據公布結果 (8月20-24日)					
日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
20			無重要數據公布		
21	英國	4:30 PM	七月公共財政數字(英鎊)	12億(盈餘)	144億(赤字)
22	日本	7:50 AM	七月份貿易盈餘(日圓)	5173.8億	6034.4億
	美國	10:00 PM	七月份二手房屋銷售(單位)	447萬	437萬
23	美國	10:00 PM	七月份新屋銷售(單位)	37.2萬	35.9萬
24	英國	4:30 PM	第二季國內生產總值#(修訂)	-0.5%	-0.3%
	美國	8:30 PM	七月份耐用物品訂單	+4.2%	+1.6%

註：R代表修訂數據 #代表增長年率