

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%	
香港恆生指數	19798.67	-81.36	-0.41	深測B股指數	573.42	-9.56	-1.64
滬深300指數	2228.20	-47.47	-2.09	深證成份指數	8402.15	-177.13	-2.07
上海A股指數	2153.01	-38.14	-1.74	東京日經225指數	9085.39	+14.63	+0.16
上海B股指數	212.52	-3.36	-1.56	台灣加權平均指數	7468.22	-9.31	-0.12
上證綜合指數	2055.71	-36.40	-1.74	首爾綜合指數	1917.87	-1.94	-0.10
深測A股指數	891.62	-19.96	-2.19	新加坡海峽時報指數3044.49		-6.00	-0.20
				悉尼普通股指數	4372.92	-3.56	-0.08
				新西蘭NZ50	3623.23	+0.64	+0.02
				雅加達綜合指數	4145.88	+0.48	+0.01
				吉隆坡綜合指數	1648.13	-0.09	-0.01
				曼谷證交所指數	1233.73	-3.46	-0.28
				馬尼拉綜合指數	休市		
				歐美股市(截至21:41)			
				美國道瓊斯指數	13149.07	-8.90	-0.07
				納斯達克指數	3079.83	+10.04	+0.33
				倫敦富時100指數	休市		
				德國DAX指數	7022.04	+50.97	+0.73
				法國CAC40指數	3445.05	+11.84	+0.34

# 銀娛勁賺34億增8倍

## 經濟不景「濠」賭依然 新娛樂場貢獻大

香港文匯報訊(記者 陳遠威)生意淡薄,不如賭博;環球經濟不景,但賭客的花銷不減。受惠於去年5月開業的「澳門銀河」賭場酒店帶動博彩收益,銀河娛樂(0027)中期純利急增8.1倍至34.47億元,每股溢利82.5仙,不派中期息。副主席呂耀東昨於業績發布會上表示,上半年訪澳旅客人數減少乃受經濟增長放緩影響,但中長期對澳門消費市場有很大信心,料8月後公司業務增長將會逐漸向好。

呂耀東表示,行業業務增長慣常於下半年逐漸上升,預料公司8月份業務表現將較7月份為佳;現時公司的業績基礎較穩,亦持續多年錄得增長,相信未來增長放緩是合情合理。他續指,澳門銀河投資回報率(ROIC)達37%,表現令人鼓舞,期望中長期中場博彩收益能夠「做得更好」。

### 貴賓廳博彩收益增5.33倍

澳門銀河上半年貴賓廳博彩收益114億元,同比增長5.33倍,第2季按季增加23%至63億元;中場博彩收益33億元,同比增長7.25倍,第2季按季增加8%;角子機博彩收益5.69億元,同比增長近4倍,環比增長7%。

銀娛維持不派息政策,公司稱,現正處於業務增長期,故將盈餘資金用作未來投資發展,主席呂志和表示,藉澳門銀河酒店第一期的成功,公司將會加快推進第二期項目,將渡假城擴大1倍,預期2015年中期可落成開業,相信澳門博彩業能繼續蓬勃發展。

財務總裁戴力弘表示,公司持有現金110億元,負債比率7%,足以彈性應付發展項目,現時無須以集



■呂志和(中)相信,澳門博彩業能繼續蓬勃發展。旁為戴力弘(左二)及呂耀東(右二)。

資或股本方式為工程進行融資。

澳門銀河二期預期可容納500張賭枱,呂耀東表示,現時仍按計劃向澳門政府申請賭牌,相信基於第一期的優異表現,新項目將會得到當局支持。

### 無懼「金沙城中心」競爭

金沙中國(1928)亦於澳門路氹地段開設「金沙城中心」,呂耀東稱「無競爭無進步」,表示市場競爭具鞭策作用,亦指澳門銀河於路氹開業後已帶動整體博彩業增長44%,認為於同區開設新項目將有助人流及市場增長;公司重視回報,無意設定市佔率目標。

星際酒店業務方面,貴賓廳博彩收益同比增長

11%至99億元;中場博彩收益同比增長52%至11.09億元;角子機博彩收益同比增長3%至1.22億元。

### 勁賺不派息 股價倒跌3%

銀娛上半年除息、稅、折舊及攤銷前盈利(經調整EBITDA)同比增長1.59倍至47.12億元。當中澳門銀河經調整EBITDA環比增長30%,達29億元,同比增長3.16倍,增幅較大是由於去年開業初期基數偏低所致;星際酒店經調整EBITDA同比增長30%,達18億元;城市娛樂經調整EBITDA則減少20.4%至3,900萬元。

銀娛業績表現亮麗,惟昨股價先升後跌,一度高見23.3元,收報21.75元,倒跌3.33%。

報告又在多處力撐金沙城中心項目,指其第一期在4月開業後,「首81天營業期間,業務表現欣欣向榮」;集團將進一步投資6.7億美元(約52億港元)以完成二期建設,其中二期建設預計在今年9月20日開業,二期預計於2013年初開業。三期建設預期包括St. Regis 品牌酒店及多用途大樓,預計完成的總成本約為4.5億美元(約35億港元)。

### 擬增投52億完成二期

據報告披露,期內集團的娛樂場收益淨額為25.93億美元,較去年同期增長24.4%,主要是由於金沙城中心貢獻2.47億美元(約19億港元),及受轉碼金額增加帶動澳門百利宮娛樂場貢獻增加2.64億美元所致。客房收益淨額為9,390萬美元,同比增長8.3%。由於需求強勁,澳門威尼斯人及澳門百利宮於入住率及日均房租持續錄得可觀增長。

購物中心收益為9,250萬美元,增長34.1%,主要歸因於營業額分成租金上升所致。餐飲收益淨額為4,340萬美元,增長11.9%,主要由於金沙城中心提供的額外餐飲店舖所致。會議、渡輪、零售及其他收益淨額為9,800萬美元,增長18.5%,增幅主要歸因於路氹星光大道物業入場人次帶動渡輪收益增加。

## 濠賭股未來成敗看路氹搶灘

縱觀濠江賭股今年上半年的業績表現,普遍符合市場預期。其中銀河娛樂(0027)的成績最為亮麗,中期盈利以8.11倍的增幅高居榜首;其餘亦都有2-3成不等的增幅(撇除一次性項目影響)。多數分析認為,隨著博彩市場接近飽和,澳門路氹已成為「兵家必爭之地」,能否從路氹獲得土地發展新項目,將決定濠賭股未來數年的盈利前景。

### 半年業績預告 銀娛最亮麗

截至昨日,已有5間濠賭股公布中期業績,永利澳門(1128)和美高梅中國(2282)的盈利增幅均接近4成,分別錄得半年淨利潤33.37億元和26.26億元;「龍頭股」澳博(0880)表現稍遜,但也錄得溢利34.11億元,同比增長28%。反而是新近晉身藍籌的金沙中國(1928)相對最差,賬面錄得倒退18%,雖然這主要由於多個一次性因素影響所致,但其致力發展的賭路氹金光大道項目「觸礁」,已成為市場關注的焦點,未來或會掀起新一輪「濠江風雲」。

### 博彩收入進瓶頸 紛搶新地盤

眾所周知,澳門市場的博彩收入今年以來增幅急劇放緩,由過往的超過20%跌至低單位數,固然是由於去年的增長太快,同比基數過高所致,但亦顯示各大賭博公司的舊有業務發展已進入瓶頸期,市場亦近乎飽和。因此,能否獲得新的土地發展新項目,將是決定未來成敗的關鍵,而路氹則成為各大公司明爭暗鬥的戰場,近年來紛紛在此搶灘插旗。

### 群雄割據 市場競爭將更激烈

截至目前,路氹形成群雄割據的局面。金沙中國雖然遭受了一次挫折,但早在2007年中,其旗下威尼斯人度假村已在該地段開業,今年4月又開張了「金沙城中心」。銀河娛樂也在2011年成功登陸,投資155億元打造了「澳門銀河綜合渡假城」。而由「小賭王」何猷龍掌舵的「新濠天地」,也早已站穩了腳跟。其餘同業也都有進軍路氹的計劃,例如澳博行政總裁蘇樹輝早前就聲稱,已經向澳門政府表明,有意發展金沙中國申請批地不果的第七及第八地段。激烈的競爭下,未來鹿死誰手,仍是一個未知數。

康宏證券及資產管理董事黃敬瑛接受本報訪問時表示,濠賭股未來將各自發展,其中來自博彩業務的收益將會繼續放緩。他最看好銀河娛樂,認為該公司只要能

### 濠賭股昨普遍受壓

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0027	銀河娛樂	21.75	-3.33
0200	新濠國際	6.18	-1.90
1928	金沙中國	27.10	-1.81
1128	永利澳門	18.78	-0.74
0880	澳博控股	16.00	+0.13
2282	美高梅中國	12.86	+0.47

香港文匯報記者 涂若奔

## 金沙中國經營利潤實增20%



■金沙城中心第一期開業後,對業績貢獻大。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)金沙中國(1928)昨公布中期業績,錄得股東應佔利潤4.40億美元(約34.32億港元),同比跌18.49%。不過若撇除路氹星光大道項目有關第七及第八地段、澳門威尼斯人太陽

劇團表演閉幕的減值虧損,以及有關金沙城中心的開業前開支,經調整利潤增加20.30%,至6.76億美元(約52.42億港元)。每股基本盈利5.46美仙,不派中期息。

### 3非經常開支拖累業績

金沙在路氹星光大道項目發展的宏圖大計「觸礁」,成為拖累業績的一大主因。業績報告指,澳門政府於2010年底宣布不批准第七及第八地段的批地申請,之後集團於2011年向澳門中級法院提出上訴,但於今年5月撤銷上訴,導致今年上半年錄得資本化發展建築成本的減值虧損1.01億美元。

### 金沙城中心貢獻19億

另外,期內金沙城中心開業前開支高達9,235.9萬美元,較去年同期大增3.17倍;同時集團選為澳門威尼斯人的太陽劇團表演閉幕,錄得4,290萬美元的一次過減值虧損。報告強調,管理層「不認為上述三項非經常性開支能視為經營表現的指標」。

## 中石化:未來增與民資合作



■傅成玉稱,未來30年,國企合作將成為新的競爭優勢。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 劉璇)中石化(0386)董事長傅成玉昨表示,未來30年,國企合作將成為新的競爭優勢,在合作方式上既包括產業鏈上的合作,也包括所有制混合作。如在中石化新疆煤製氣管道項目上,從煤製氣到管道的建設,公司都將考慮與地方政府、民營企業進行合作。該項目正在等待國家的進一步批准。

### 首個頁岩氣項目5月啟動

傅成玉稱,頁岩氣在中國發展潛力大,數量多,但由於內地頁岩氣處於高山環境、人口密集,埋藏深度較深,加上管網建設不夠完善,需要更多資源支持,因此每一口井投資的金額亦較貴,他預計,內地頁岩氣未來5年都將處於起步階段。中石化首個頁岩氣產能建設項目已於5月啟動。該項目近期目標是,到2012年底在涪陵地區建成頁岩氣年產能每年3億至5億立方米,2013年達到每年10億立方米。

中石化上半年淨利潤倒退4成,創4年新低至245億元(人民幣,下同),公司解釋主要受國際原油價格大幅上漲,而國內成品油價格從緊控制,煉油業務板塊與化工業務板塊均錄得虧損,其中煉油業務虧損185億元。傅成玉指出,儘管煉油業務錄得虧損,他希望通過控制成本,提高收益率,保持競爭力。

他續稱,目前公司負債率由去年底的55.67%,升至56.25%,但仍在公司上限60%以下。而通常行業負債率一般控制在30%至

70%之間,因此現時仍屬於健康水平,目前營運資金都是可控。國家已經明確指出,天然氣及成品油價格市場化是重點工作,也是政府成品油改革的取向。現在主要的問題是機制不夠透明,但完全市場化只是時間問題,具體何時完全市場化則取決於內地的宏觀經濟發展狀況。

### 母公司評估資產注入整合

現時母公司正在就資產注入進行整合及評估,完成後將會盡快注入上市公司,但仍然沒有具體注資時間表。傅成玉承認,若母公司注資後資金不足以支撐營運,的確需要進行融資,但將會通過不同的低成本融資方式支持營運。

在併購方面,儘管現時許多海外資產價格便宜,但傅成玉指出,規避風險更加重要;價格並不是考慮收購的決定性因素,而是視乎公司長遠發展需要,前提是要考慮資產質素以及是否能提高價值,從而提升股東回報。公司未來海外產量並無佔比目標,而視乎發展機遇和效益。

### 收購中國燃氣未有新進展

另外,傅成玉透露,收購中國燃氣(0384)仍然未有新進展,該收購項目仍有待政府審批。此外,有報道指因阿根廷石油政策,可能暫停當地生產。他澄清目前與當地政府溝通當中,但強調稅務優惠政策不會變動,不會對公司造成大的風險,也不會帶來營運上的改變。至於中石化集團計劃參與10億美元收購美國德州清潔能源項目的說法,他亦指出雙方並沒有真正洽談投資及收購,只是旗下公司作為該項目承包商已經中標工程服務技術項目。

## 周松崗:國家機密不能作擋箭牌



■周松崗稱,上市科是不能以國家機密作為不作披露資料的原因。張偉民攝



■易方達中證100A股ETF昨日掛牌。易方達基金管理公司董事長葉俊英(右)與財庫局局長陳家強為上市鳴鑼。

香港文匯報訊 港交所(0388)主席周松崗昨出席新基金上市儀式時,首度回應中國高精密(0591)的「國家機密」事件。他表示不評論個別事件,惟補充指,一般而言,上市公司是不能以國家機密作為不作披露資料的原因,但亦會視乎個別公司是否有足夠的資料作證明。

### 高精密事件會按程序跟進

他強調,港交所的上市科是有嚴謹的程序獨立處理事件,上市科以外的部門,包括港交所董事會都不會參與,認為上市科批准中國高精密復牌的決定合乎程序。他沒有正面回應港交所與證監會在處理中國高精密的復牌及停牌上有否欠溝通,但指,港交所與證監會的目標均是要維護本港市場的公平及有序運作,雙方亦有既定程序作溝通及匯報,若有新的情況出現,會按程序跟進。

至於對港交所行政總裁李少加將在今年10月約滿,目前李少加的續約進度,周松崗則指仍在處理中,適當時候會公布。

### 易方達:或申請RQFII新額度

另外,易方達中證100A股ETF(83100)昨日首日掛牌,收報21.4元人民幣,成交1,480萬美元。易方達資產管理(香港)常務董事林永森出席上市儀式時表示,由於認購反應佳,該ETF已經用盡了中證監批准的20億元人民幣RQFII額度,會視市況申請新額度。他認為,現時A股的估值便宜,較吸引。

### 鄭州煤機通過聆訊減集資額

其他新股方面,據IFR消息,上交所上市公司鄭州煤機機械已通過港交所聆訊。該公司是次擬在香港上市,募集資金5億-6億美元,較之前計劃的8億美元略為縮減。