康師傅多賺8.5% 遜預期

派息減 股價倒跌3.81%

■康師傅去年營業額較上一年增加17.1%。 資料圖片

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 康師傅控股(0322)昨日公布2012年全年業績，截至去年12月底全年純利升8.49%至4.55億美元(約35.31億港元)，當中包括合併百事中國的一次性議價收益，約1億美元。每股盈利為8.14美仙，派末期息3.22美仙，按年下跌14.1%。市場指該公司業績表現遜預期，昨日公佈業績後公司股價一直走下坡，收報19.96元，跌3.81%。

德銀指，期內該公司營業額及盈利分別較該行估計少7%及15%。有分析師表示，康師傅去年在方便麵及飲品都遭遇較大競爭，預料今年行銷相關開支將增加，但原物料價格回落可望抵銷部分開支增加的影響。法巴則在報告中指出，與百事中國整合，將對康師傅營運起到槓桿作用，預計康師傅2013及2014年的營運開支率可各減少0.2個百分點。

毛利率升至29.9%

年內康師傅營業額為92.1億美元，較上一年同期增加17.1%，可惜第四季營業額按年只升13.8%至17.3億美元。康師傅認為，表現不如預期是因為農曆新年今年較遲，未能對第四季業績有所貢獻。另外，受競爭對手藉「釣魚島事件」慫恿消費者抵制該公司產品，亦受影響。而主要受惠於原物料價格下降，該公司毛利率上升3.36個百分點，至29.9%，不過低於去年第三季時的31.32%。

該公司期內EBITDA按年上升25.64%至12億美元，於去年底現金及現金等值物為8.38億美元，淨負債比率由53.76%降至53.2%，應收賬款周轉期由6.56日增至7.69日。目前3大業務中，飲品營收佔53.53%，方便麵佔42.99%，方便食品佔2.54%。期內方便麵業務溢利升5.7%至3.21億元，而飲品業務主要由於與百事的戰略聯盟完成後產生收購溢價收益，溢利增78.8%，至2.85億美元。

競爭致分銷成本增

然而，分銷成本佔總營業額的比例飆升3.44個百分點至2012年度的20.26%。康師傅歸咎指，市場競爭令各項行銷推廣成本上升。人工成本的提高，亦令行政費用於營業額的佔比同比上升0.87個百分點至3.28%。

此外，財務費用相較去年上升2,330.1萬美元，主要為因應資本開支發行5年期長期債券及合併百事飲品的銀行借款所致。所得稅由1.63億美元上升至2.28億美元，使實際稅率為27.51%，較去年上升2.88個百分點，多間中國子公司的稅務優惠已到期。

高鑫冀同店銷售增長勝通脹

■高鑫執董兼大潤發中國董事長黃明端(左二)對整體同店銷售感滿意。

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 高鑫零售(6808)去年純利按年增長5成，惟全年同店銷售增長卻下跌5.5個百分點至3.3%。不過，集團執行董事兼大潤發中國董事長黃明端解釋稱，去年新店銷售增長10%-11%，舊店則增長約3.3%，對整體同店銷售感滿意。受高檔白酒及禮品銷售減少拖累，今年首兩個月的同店銷售優於去年，對於2013年全年同店銷售增長目標，管理層維持高於國家通脹率1至2個百分點。

力控成本提升毛利率

黃明端表示，去年毛利率由20.4%升至20.7%，今年雖然內地工資成本會繼續上漲，但集團會致力控制其他成本和改善產品結構，預期毛利率將有所提升。派息方面未來會維持30%的派息比率。

今年集團的資本開支約為60億-70億元(人民幣，下同)，較去年的53.62億元為多，主要用於開店，舊舖翻新，及物流配發中心的建設費用。2012年，集團共開設43間綜合性大賣場，其中大潤發品牌新開門店34家，歐尚品牌新開門店9家。

中煤料今年煤價再跌

■中煤能源煤炭銷售中心執董宮清超。 方楚茵 攝

香港文匯報訊 (記者 方楚茵) 中煤能源(1898)董事彭毅指，2012年收入為872.92億元(人民幣，下同)，較2011年下跌約3.9%；淨利同比下降11.2%至88.42億元，主要受中國經濟增長放緩，進口煤衝擊，國際煤炭價格下跌及南方水電佔比增大，內地煤炭需求增長減少，令煤炭現貨價格受壓大幅下跌所至。又預料今年的煤炭價格均價低於去年。

該公司煤炭銷售中心執董宮清超指，中國城鎮化進程可能會拉動煤價需求的溫和增長，不過進口煤對國內市場的衝擊較為嚴重，估計國內煤價還有下調壓力。他並說，環渤海動力煤價格已由去年初800元下跌20.5%，至現時約620元水平，預期今年亦在此水平調整。

今年預計增產達5%

彭毅指，因中國經濟放緩，加上進口煤價仍較內地煤價有約20元優勢，而國際煤價也下跌，故公司去年嚴格控制非生產性支出，全年自產商品煤銷售成本為每噸332.82元，同比下降了2.9%。按當前煤價形勢來看，均價低於去年，令到今年的經營形勢比較困難。今年亦會繼續控制成本方向，並增加原煤產量，今年預計增產達5%，當中包括該公司的平朔礦區繼續提高設備利用率和生產效率，以產生攤銷效應。

今年內地政府取消重點電煤合同，實行電煤價格併軌改革，國家不再主導煤炭訂貨，而由供需雙方自主談判。

宮清超指，電煤價格併軌對燃煤企業帶來更多挑戰，但今年公司的長約價格較去年仍有所上漲，現時長約及現貨煤佔比為七三之比。而對於大連商品交易所開展焦煤期貨交易表示關注，公司已有專人參與研究。

中煤能源H股昨日收跌2.38%，報6.97港元；A股則跌2.17%，收報7.21元人民幣。

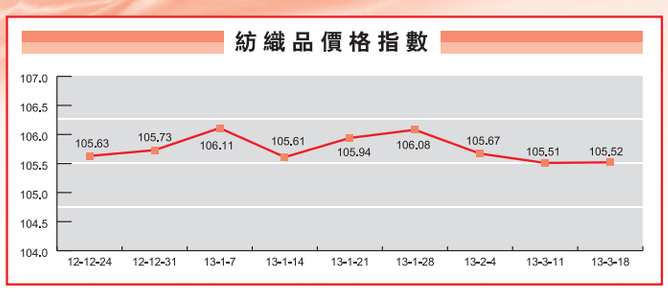
國泰港龍2月合併載客升10.5%

香港文匯報訊 (記者 陳遠威) 國泰(0293)昨公布與港龍航空2月份合併結算的客、貨運量，兩航空公司單月合共載客234萬人次，同比升10.5%，運載率上升6.3個百分點至80.8%；運力下降6.1%。兩航空公司運載的貨物及郵件合共10.375萬公噸，同比少12%，運載率降4.7個百分點至61.1%；運力下降8.3%。國泰指，2月份載客量大幅上升、貨物及郵件的運載量則顯著下降，主要由於去年農曆新年在1月，而今年為2月。農曆新年期間客源需求暢旺，內地及香港出口市場在農曆新年前進一步減少，而復甦速度遜於預期。

產銷開始升溫 指數探底回升

中國第一個紡織品指數 中國·柯橋紡織指數

20130318期價格指數簡評



「中國·柯橋紡織指數」20130318期紡織品價格指數收報於105.52點，較上期20130311期105.51點上升0.01%，較年初106.11點下跌0.56%，與去年同比下跌0.74%。

本期輕紡城市場行情概述

近期，中國輕紡城外來客戶往來不絕，要貨批量大小互現，庫存面料加快流動，新款輸入面廣量增，織造加工產銷升溫，成交價格探底回升，市場正式進入春季面料啟動階段，不同批量要貨廣泛，整體表現欣欣向榮，行情走勢超出預期。

本期價格指數變動分析

一、原料採購加頻，價格穩中現漲

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期原料指數收報於92.61點，環比增長0.29%，較年初上升0.08%，與去年同比下跌3.42%。隨着市場前後產銷各方的全面展開，原料價格指數的漲幅開始加大。

1、棉紗需求不振，價格多顯徘徊

本期原料市場上游國際棉價繼續上漲，國內棉花頂住庫存壓力小現跟漲。在前道棉市繼續向好的前提下，本期原料市場全棉紗動能各現，織廠採購品種開始擴大，開機率繼續上升；但由於需求一時未見放大，價格多數維持上期。本期原料市場全棉紗代表品種21S一級品山東天工產約為26000元/噸，較上期未見升跌；全棉紗32S一級品國產中心價約為25800元/噸，較上期基本一致，其它全棉紗各品種，價格穩定居多，僅部分批次由於需求批量較小，要價小有上漲。

2、滌絲應用上升，部分價格推漲

本期原料市場前道PTA現貨價跌後反彈，聚酯切片價格走勢盤升。在上游總體原料行情繼續弱勢向上的背景下，本期織廠受市場需求採購意願加大影響，開機率及生產量各有上升，整體滌絲需求量明顯增長。滌絲中的細旦型纖維，由於織廠各有選購，需用量增長較快，價格率先反彈，部分如FDY63D/24F及DTY75D/72F類品種，因織廠受接單急於生產夏季面料而落手增多，漲幅從50元/噸-200元/噸，較上期價格轉折反彈，從而推動整體原料價格指數小幅上升。

二、坯布供大於求，價格調頭向下

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期坯布指數收報於102.53點，環比下跌0.89%，較年初比下跌1.60%，與去年同比下跌0.77%。

本期坯布市場春夏裝用天然纖維襯衫裙裝時新坯布產銷各有上升，訂銷各現活力；常規坯布全棉紗卡、全棉府綢等繼續供大於求，價格穩中有跌；人造短纖粘棉綢坯布產量開始上升，護價開始鬆動，部分貨多的品種沿續促銷；其它混紡纖維T/C滌棉坯布及部分化纖坯布，價格穩中有跌。本期坯布市場外來客增，需求動能廣泛湧現，織造產出不同上升。由於坯布供應量超過前期，故本期此前動能不足或擁有量較多的坯布要價有所下降，部分R粘膠坯布及T/C滌棉混紡坯布跌幅達0.05和0.20元/米，從而連累整體坯布指數向下滑落。

三、面料各現活力，價格展開反彈

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期服裝面料指數收報於117.28點，與上期環比上升0.13%，較年初下跌0.73%，與去年同比增長0.73%。

本期服裝面料薄型品種梭織無光紗、有光緞、色丁類春夏裝用滌綸面料，滌綸再加工面料，內外貿要貨廣有出現，價格穩定為主，部分此前未漲的品種新有0.05-0.10元/米裡外追漲；本期服裝針織面料絨面布、平針布，內外貿要貨款增量升，價格穩中現漲，部分此前未漲的品種新有0.50元/公斤追漲；本期多元滌綸時尚新款品種中小批量相繼動銷，部分春夏適銷型休閒襯衫品種漲幅超出2.00元/米。本期輕紡城服裝面料主要由於外來客多，銷量重拾升勢，尤以夏用新款印花仿綢、印花棉綢及印花T恤布的陸續受寵，從而有效中止上期指數的弱勢回調，整體價格展開小幅反彈。

四、家紡織物劇增，價格漲幅加大

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期家紡類指數收報於99.17點，與上期環比上升0.52%，較年初增長0.53%，與去年同比則遞增0.09%。

本期家紡市場床上用品全棉型代表品種40S、60S細斜紋床單布、大斜紋被套布等，需求小批增多，要貨小中現大，現貨價格以穩為主，接單定做小有上漲；家紡市場裝飾布藝窗簾布、窗紗，市場現貨輸入反覆不止，需求較上期明顯放量，再加工窗紗要貨小批廣泛，新款要價不同上漲。本期輕紡城家紡面料新老品種互動，整體銷量大增，主銷品種常規雪紗、玻璃紗需求加大，價格穩中現漲，再加工型品種多有漲價。本期家紡市場由於床上用品、窗簾布、窗紗內外貿返單的不同放大，推動整體價格穩中現升，但由於日用家紡面料價格的略有下滑，從而導致家紡類總體價格指數小幅增長，但仍超過前期上漲幅度。

五、輔料動能略強，貨增壓制價格

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期服裝輔料類指數收報於115.90點，與上期環比下跌0.93%，較年初下跌0.27%，與去年同比則有2.68%的上漲。

本期服裝輔料當中的襯料類裡外各有庫存，需求仍多顯欠缺，價格穩中現跌；輔料織帶類品種庫存廣泛，應用不多、需求些微，價格小幅下跌；而其中的服飾裡料需求新現遞升，特別是「五枚緞」市場貨增面擴，要貨大小互現，價格穩中現跌；裡料「滌塔夫」、「輕盈紡」後加工大小批量廣現起步，新款現貨不斷鋪開，成交批量小中現大，要貨價格時現優惠；本期市場整體服飾輔料上市貨量明顯增長，成交相繼趨於活躍，但由於現貨繼續供大於求、庫存促銷尚在持續，整體需求仍處不足，故本期服裝輔料價格指數仍有相應下降。

六、後市價格指數預測

據本期市場表現，行業人士分析認為，下期面料價格指數仍不乏有上升傾向。預計隨着外單的持續跟進和二級市場的放量要貨，服裝廠夏裝的繼續加大生產，市場庫存量的一再消耗，面料價格的上漲願望將更趨強烈；預計未來一周，輕紡城將在新一輪銷量的推動下擴大價格上漲幅度。

漲幅前十類			跌幅前十位		
1	滌綸面料類	1.89%	1	錦棉面料類	-1.84%
2	窗紗類	0.87%	2	天然纖維坯布類	-1.62%
3	床上用品類	0.83%	3	純棉面料類	-1.52%
4	棉麻類	0.62%	4	滌棉面料類	-1.50%
5	線繩類	0.52%	5	服裝裡料類	-1.44%
6	粘膠類	0.50%	6	襯料類	-1.22%
7	混紡類	0.42%	7	滌錦面料類	-1.08%
8	窗簾類	0.28%	8	混紡纖維坯布類	-1.06%
9	時尚面料類	0.27%	9	滌毛面料類	-0.76%
10	滌綸類	0.13%	10	粘毛面料類	-0.55%

發布單位：中華人民共和國商務部 編制單位：中國輕紡城建設管理委員會 「中國·柯橋紡織指數」編制辦公室
中文網址：http://www.kqindex.gov.cn/ 英文網址：http://en.kqindex.gov.cn/ 電話：0575-84125158 聯繫人：尉軼男 傳真：0575-84785651

理文造紙9個月賺13.21億

■左起：理文造紙董事總經理李文斌、首席執行官李文俊、財務總監張國強。 黃子慢 攝

香港文匯報訊 (記者 黃子慢) 理文系三家公司於昨日公佈截至去年年尾的全年業績，其中理文造紙(2314)由於更改財政年度，因此只公佈由2012年4月至12月底，合共9個月的業績。理文造紙期內錄得純利13.21億元，比2011年微跌2.2%，每股基本盈利為28.17仙。董事局建議派發末期息每股5仙。

公司9個月的收入為114.24億元，主要受惠於內地經濟改善、市場需求回升及成本下降，產品的平均銷售量及利潤率均有所增加，期內平均每噸紙淨利潤為416元，比前年上升14.6%。淨負債比率由去年3月底的65%，降至12月底的58%。截至去年底止9個月，資本開支為16億元，公司預期今年及明年的資本開支預算分別為18億及19億元。

首席執行官李文俊表示，公司今年會集中中國內陸地區的發展，並主要為長江沿岸地區。當被問及內陸地區主要以貨車運載，加上靠近長江，因此不擔心成本上升。

對今年訂單情況感樂觀

李氏對公司今年的訂單情況感樂觀，他相信，美國今年情況將勝去年，加上公司85%以上的銷售都與內需品直接掛鈎，故不擔心今年業務情況。

董事總經理李文斌就公司紙品會否加價問題表示，售價需視乎廢紙價格升跌而加減，以維持公司利潤率。他預料公司今年EBITDA可達30億元，較截至去年底止九個月的20億元提升。而基於公司資金充裕，他強調公司沒有融資計劃，亦不會進行配股。待派息後，多餘的現金將會用作償還債務或回購股份，惟指出股份回購方面未有具體目標。

理文化工純利跌43.2%

另外，理文化工(0746)公布，去年純利為3.62億元，同比下跌43.2%，每股盈利為43.9仙，公司營業額亦下跌15.9%至15.21億元。主要受環球經濟疲弱及內地經濟增長放緩影響，集團主產品需求回落，市場出現供過於求，以致產品售價較去年度大幅下降的。公司派發末期息每股8仙。

理文手袋多賺3% 派息5仙

而系內另一公司理文手袋(1488)去年錄得純利1.10億元，較上個財年上升3%，每股盈利為13.4仙，末期息每股派發5仙。公司期內營業額由中高檔產品帶動上升6.8%至9.33億元。

魏橋：未來棉價走勢難料

香港文匯報訊 (記者 方楚茵) 內地去年紡織業雖受到外需不振、內需放緩、境內外的棉花價格差距放大及生產成本上漲等影響，惟魏橋紡織(2698)主席張紅霞表示，自去年9月內需漸見穩定增長，內地釋放儲備棉令價格趨向穩定，加上國際棉花價格上升，有助境內外的棉花價格差距收窄，增強競爭力。

她指，今年3月15日的美國棉花期貨價格，內地棉價為每噸約17,000元(人民幣，下同)，而國際棉價則約19,000元，差距約2,000元，較去年的約5,000元差距明顯收窄。但由於內地釋放儲備棉政策將於本月底結束，故難以估計未來棉價走勢。

擬拓新興市場 無意海外設廠

該公司2012年的收入約152.48億元，與2011年同期基本持平，主要因在產品售價同比大幅降低的情況下，公司積極減少庫存，增加銷量。張氏對今年公司收入預測審慎，下游需求則仍然保持平穩。公司將繼續控制產能、通過棉花全球採購等來控制成本，若國際棉價繼續上升，對公司競爭力更有益。雖然現時中國紡織品服裝的部分出口訂單逐漸向中國周邊低成本國家轉移，但公司無意在海外設廠，正考慮開拓新興市場及增加銷售網點。

公司財務總監趙素文則指，2012年的資本開支為1.17億美元，今年將不會超過2億元，主要用作提高檔次及質量，暫沒有擴產需要。

非凡中國盈警料轉虧

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 非凡中國(8032)發盈警，該公司預期2012年業績與2011年同期比較將轉盈為虧，主要由於一些非現金項目，包括已於該公司截至2012年6月30日止6個月期間之業績公告所披露之商譽和無形資產減值，還有應佔聯營公司虧損所致。該公司股價昨日跌約2.17%，收報0.45元，其將於本月26日公布年度業績。

天福茶具收入增近五成

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 天福(6868)昨公布業績，截至2012年12月31日止年度，錄得純利按年增0.37%至2.95億元(人民幣·下同)，派末期息每股14港仙。毛利率增加2.5個百分點至64.1%，純利率由16.7%增至17.3%。該公司茶葉收入同比減少約10%，茶食品收入亦減少約9%，但茶具收入則同比大增約47.5%至3.26億元，佔整體收入由12.6%升至去年的19.1%。