

# 擴張過快 華創零售溢利跌35%



華創創業首席財務官黎汝雄。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 劉璇) 華創創業(0291)去年底年度錄得純利39.5億,按年增30.9%,但若扣除資產重估及出售主要非核心資產之後,股東應佔基礎綜合溢利按年跌19.2%至15.27億元。華創預計零售行業於2013年度仍具挑戰性,不過管理層認為城鎮化新戰略將會推動內地消費,因此對內地零售行業的長遠發展依然保持樂觀。

華創去年錄得營業額1,262.4億元,按年增14.6%。每股基本盈利1.64元,年前為1.25元。派末期息0.15元,全年共派息0.3元。年前派末期息0.32元,全年共派息0.47元。

## 看好前景400新店開關

在華創的核心業務中,其中零售業務2012年剔除稅後估值盈餘及處理非核心資產的影響後,該業務去年應佔溢利按年跌35%。首席財務官黎汝雄於業績發布會上回應指,因去年零售業務於華北及東北地區開店

過多,以及去年發展多個包括酒窖、藥莊等在內的新業態,均屬於前期發展階段,拖累零售業務盈利。但集團目前着重長期投資,盈利增長不是首要,他強調成熟業務的毛利率超過20%。

去年零售業務同店銷售增4.1%,黎汝雄指,今年首兩月下跌至2.6%,但因季節性問題,不應以短時間來預測全年,基於內地經濟向好,估計全年會趨向平穩。更不會受短期經濟波動影響開店步伐,今年會繼續按計劃開近400家新店。

## 啤酒飲品業務升逾三成

啤酒業務營收280.6億元,溢利8.2億元,按年增5.2%及4.8%。飲品業務營收47.7億元,溢利8,600萬元,按年增53.1%及31.7%,主要由於加大「麒麟Kirin」系列飲料產品的市場宣傳投放,及麒麟控股株式會社的合營公司成立,攤薄飲品業務盈利貢獻。

黎汝雄表示,收購金威啤酒業務正在等待政府批

准,料可於7至8月接管,看好金威品牌在廣東歷史悠久,市佔率高,加上其銷售網絡廣闊,冀與旗下雪花啤酒產生協同效應。有信心將有關業務在3至5年內扭虧為盈。目前該收購項目,合併後公司在整體啤酒市場的佔有率將由目前的22%升至23%。

## 不融資或尋食品業併購

食品業務方面則營收103.8億,溢利3.3億,剔除稅後估值盈餘及處理非核心資產的影響後,該業務去年應佔溢利按年跌1.5%。

另外,黎汝雄預期今年資本開支83億元,較去年81億元微升。用於零售、啤酒、食品及飲品業務的資本分別為33億元、30億元、15億元及5億元,惟當中未計及收購金威之費用68億元。目前集團整體現金流達99億元至100億元,會預留資金作收購之用,未來會着重留意食品行業有關項目。暫未有配股融資計劃,未來派息政策會維持在利潤基礎下的40%至50%。

美銀美林發表報告指出,華創去年收入增長14.6%,但核心純利卻跌19%至15.27億元,低於該行和市場預期21%和18%,主要因為其第四季零售業務虧損2.02億元。該行予其「中性」評級,暫目標價30.3元。

# 中石油賺1153億跌13%

## 進口天然氣及煉化共蝕854億

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 受到進口天然氣及煉化共蝕854億元(人民幣,下同)拖累,中石油(0857)去年股東應佔淨利潤1,153.26億元,按年倒退13.3%。每股基本收益0.63元。派末期息13.106分。副總裁孫龍德表示,集團將一如既往地加快油氣勘探開發,預計到2015年,集團在內地的油氣產量將達到2億噸,天然氣產量達1,100億至1,200億立方米。

據業績報告披露,去年集團進口天然氣和LNG大幅虧損約419億元,天然氣與管道板塊由2011年賺155.3億,轉為虧損21.1億元。孫龍德昨日於業績會上為此辯護,稱天然氣板塊最具成長性,且是清潔能源,目前全國的天然氣利用率僅為5.5%,遠遜於全球20%的平均水平,故未來仍會加大推進開發天然氣的力度,並加大運輸管道的建設,預計到2015年,集團的天然氣管道將達9萬公里,差不多覆蓋全國,屆時天然氣銷量將達到1,600億至1,700億立方米。

## 天然氣價進銷倒掛致虧

談及天然氣價格改革時,孫龍德指,國家正在加快價格改革體系,去年將改革試點進一步推廣到四川等省份,令公司的天然氣銷量增加了28億立方米,總量達到149億立方米,不過由於受進口天然氣價

與售價倒掛的影響,導致該板塊仍整體虧損。他稱,希望價格改革能加快推進,以合理價格達到「各方共贏」。

煉油與化工板塊方面,業績報告指去年受國際原油價格高位運行、內地成品油價格宏觀調控及煉化市場需求下行的影響,該板塊經營虧損435.11億元,其中煉油業務經營虧損336.72億元,比2011年同期收窄264.15億元,化工業務經營虧損98.39億元,比上年同期增加虧損80.60億元。

## 成品油價宏調周期過長

被問及虧損原因時,另一副總裁劉宏斌回應稱,內地對成品油價改革雖然開始已久,但煉油價與售價差額仍然較大,2012年每桶價差為15美元,今年雖然有所收窄,但價差仍達到8.7美元。他抱怨稱,內地實行的調價機制不盡人意,首先是調價周期為22天,「周期太長」,其次是4%



左起:中石油財務總監于毅波,副總裁劉宏斌,孫龍德,董事會秘書李華林。香港文匯報記者張偉民攝

的浮動限制「不能及時傳導(國際)價格的波動,對消費者和企業都帶來困惑」,不過他相信政府會繼續推動改革,令其更反映市場需求和兼顧各方利益,預計成品油價調整今年內會到位。

至於海外業務方面,孫龍德指,中石油

目前在海外共有43項目,分布在19個國家,未來收購會集中在中亞、俄羅斯、中東、非洲、美洲和亞太地區。他又稱,集團的全球五大油氣合作區、三大國際油氣營運中心布局已基本完成,料至2015年,海外油氣產量佔比將升至五成。

# 港中旅擬26億拓旅遊地產



香港中旅執行董事兼總經理許慕韓出席該公司2012年度業績記者會。香港文匯報記者卓建安攝

香港文匯報訊(記者 卓建安) 香港中旅(0308)執行董事兼總經理許慕韓表示,今年該公司將加大旅遊項目的投資,其中包括旅遊地產項目。今年其預算的資本開

支將較去年增加約3倍至26億元,而預計未來幾年其資本開支仍會維持在較高水平。

## 資金充裕無融資需要

許慕韓昨日出席記者會時表示,去年香港中旅的資本開支約6億元,而今年其資本開支將會增加。為了有效利用財務槓桿增加股東回報,今年公司將會適度增加銀行貸款,因此融資成本將會增加,對短期業績可能會造成影響,但中、長期來講,相信其對優質旅遊資源的佔有和開發,會加強公司利潤增長能力。

許慕韓表示,目前香港中旅財務狀況穩健,負債率極低,未有在資本市場融資的計劃。據公佈,截至去年底,香港中旅現金及銀行存款達26.78億元,計息銀行及其他借貸4.35億元,淨現金達22.43億元。

據公佈,今年香港中旅將有多個旅遊地產項目動工,包括:珠海海泉灣二期今年上半年將完成軟地處理施工,爭取今年內開始旅遊地產建設,第一批試水項目的

建築面積約7萬平方米;威陽海泉灣的旅遊地產今年將進入建設階段,總建築面積約15萬平方米,將分兩年開發;深圳翠豪高爾夫球會將推進建築面積約5萬平方米的旅遊地產項目審批和籌建工作,爭取年底動工。

## 有意港建酒店旅遊島

許慕韓昨日還透露,除在內地拓展業務外,香港中旅亦有考慮利用其在本港的酒店、商業大廈和貨倉的土地用作未來的發展,包括興建酒店等,但現時未有定案。另外,香港中旅旗下香港中國旅行社副董事長、立法會新任旅遊界議員姚思榮近期向政府建議將大嶼山建設成旅遊島,對此香港中旅亦有興趣。

香港中旅日前公佈截至去年底全年業績,錄得股東應佔盈利8.04億元,同比增長15.7%,每股盈利14.16港仙,派末期息3港仙,與上年度持平。不過,若撇除投資物業重估和非經常性項目的影響後,其股東應佔盈利為5.93億元,同比增加3%。

# 華能國電料發電成本降5%

香港文匯報訊 華能國電(0902)董事總經理劉國躍於全年業績記者會上表示,預期今年煤炭價格會延續去年下半年的跌勢,相信煤炭價格有機會再下降5%,預期單位燃料成本亦會下跌5%。

## 星收益將回歸合理水平

劉國躍透露,華能去年境內售電單位成本跌7.6%至每千千瓦時249.8元(人民幣,下同)。2012年公司的境內機組利用小時為5,064小時,目標今年利用小時將略為增加至5,070小時。他又預測今年的新增投運燃煤機組可控發電裝機容量達4,590兆瓦,較去年微跌。

新加坡發電業務方面,集團副總經理兼會計師周輝指出,去年該國的電力市場出現整合,新機投產較多故公司的售電量下降,他預期今年該區將有更多新機投產,市場競爭將會更為激烈,但相信該業務的收益將回歸合理水平。

## 關注頁岩氣 續尋併購

董事長曹培璽指出,公司積極關注頁岩氣的發展,並已於重慶就該業務進行初步洽談。對於國家能源局及電監會合併,暫時尚未有具體細節,因此不能對此進行評估,也未感覺到對企業帶來的影響,但認為長遠會提高效率,有利於行業發展。未來公司對於收購的策路一直無變,若有適合項目將會繼續進行併購。

華能國際電力於2012年度錄得純利增長367%至55.12億元,收入1,339.67億元,按年微增0.4%,每股收益39分,派息21分,較上年同期派5分大幅增加。

# 內地券商淘寶賣基金

記者 章蘿蘭

近年來中國股市「熊」途漫漫,券商生意今不如昔,不得不「創新」經營模式。如今,內地各大券商紛紛大張旗鼓開設網店,開賣各式金融商品也倒罷了,有些甚至還賣起了家居用品、珠寶首飾。昨日又有新消息稱,基金產品也有望在今年二季度登陸淘寶平台。

## 資訊類為主 支付寶交易

方正證券日前宣佈與友會淘寶天貓商城旗艦店正式上線,這是繼保險、銀行、基金等金融企業進駐天貓商城之後,證券行業首家券商亮相淘寶。記者在網店中看到,其中,資訊產品佔據主導地位,既有公司對市場的觀點分析,也有公司資深投顧精心打造的個股模擬組合等。購買方式與普通淘寶購物無異,可通過支付寶直接完成。事實上,方正證券也並不是首個吃螃蟹的機構,國泰君安、華泰證券早已開始嘗試。例如,華泰證券就建立了獨立的股票服務網站「派樂」。

## 打造一站式金融超市服務

在業內人士看來,網店之舉是證券行業在金融創新方面的又一重要探索,有助於拓寬營銷渠道,加

速互聯網與金融融合,全面打造金融超市一站式服務並優化現有經紀業務傳統的運營管理模式。

當然,也有人意見相左。此間資深經紀人士指出,從國外的發展歷程看,銷售資訊產品很難成為證券公司的主要收入來源之一。一位不願透露姓名的券商老總認為,券商應該量力而為,不應該為創新而創新,一窩蜂到網上開「分店」,究竟能帶來多大收益還很難說。

## 褒貶各異 外界反應兩極

不管外界如何評價,網店之風似有越趨越狂的態勢。中國證監會日前允許第三方電子商務機構開展基金銷售業務。有消息稱,在完成材料反饋與系統聯網測試之後,首家基金淘寶店有望在今年二季度內開出,天弘、博時、騰華、廣發、嘉實等基金公司都在積極推動到電商平台開展業務。

在天弘基金內部人士看來,隨着基金管理公司數量的增多和新產品審核方式的轉變,銀行渠道的擁堵現象越來越嚴重,在淘寶開賣基金是拓展直銷業務的一種重要方式。也有業內人士表示,依托淘寶強大的客戶群體,基金公司將迅速拓展直銷渠道。

# TOM現收成 扭虧可期



TOM集團首席執行官楊國強(左)。香港文匯報記者黃嘉銘攝

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘) TOM集團(2383)昨公布截至去年12月底止全年業績,錄得虧損收窄至3.37億元,每股虧損8.66仙,不派末期息;2011年同期錄得虧損4.98億元。期內營業額按年跌5.2%;至22.1億元。首席執行官楊國強昨未有正面回應轉虧為盈的時間表,僅表示公司的投資高峰期已過,現時業務正進入收成期,希望能逐步邁向盈利。

業績報告顯示,銷售成本減少9%,帶動毛利率由25%增至28%,未計一次性減值支出前,經營虧損由1.91億元收窄至1.3億元。此外,去年商譽減值撥備由2011年的4.21億元大幅減少至1.36億元,虧損減少主要反映移動互聯網業務虧損由5,800萬元收窄至1,700萬元,電視及娛樂業務虧損亦由8,200萬元收窄至7,700萬元;而戶外媒體業務則已扭虧賺200萬元;惟印刷業務盈利則由1.03億元,減少至9,700萬元。

# 達芙妮去年多賺2.4%

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 達芙妮(0210)公佈截至去年底止全年業績,股東應佔盈利較去年增長2.4%至9.55億元,每股基本盈利58.1仙,派發末期股息每股9仙。

該公司營業額上升22.8%至105.29億元,核心品牌業務營業額增加25%至95.92億元,核心業務板塊佔該公司總營業額約90%,較去年同期輕微提升1個百分點。其平均存貨周轉天數為188日,上升16日,該公司希望存貨能控制在180日之內並以折扣促銷。

# 耀才11個月賺8150萬

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 耀才證券(1428)昨公布截至2月28日止11個月財務數據,期內未經審核綜合純利8,150萬元,與2011年4月至2012年3月底止整個財年6,060萬元純利相比,大增34.49%。該股昨收報0.93元,升8.14%。

該公司指出,留意到早前報道指,小型證券行沙利士堡證券被證監勒令暫停交易,市場揣測未來或有更多中小型證券行因財政困難而陸續倒閉,董事會因此表態,強調其現金流及財政狀況穩健,完全不受上述事件影響,又稱該行逆市突圍,客戶人數衝破6萬人,對前景充滿信心。

# 中遠國際賺3.6億倒退7%

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 中遠國際(0517)昨日公布截至去年底止全年業績,股東應佔溢利3.63億元,較2011年跌7%。每股基本盈利23.98仙。派末期息6仙。業績報告指,期內多個核心航運服務業務如船舶燃料及其他產品、塗料、船舶設備及備件以及船舶貿易代理的收入,分別較2011年下降7%、21%、5%及27%,核心航運服務業務收入因此下降9%至86.21億元,佔集團收入的86%。一般貿易分部收入增加19%至13.85億元,佔集團收入的14%。

# 新濠國際發盈喜

香港文匯報訊(記者 劉璇) 新濠國際(0200)發盈喜,預期截至去年12月底止的純利約為2011年純利的4倍,主要根據其上市聯營公司新濠博亞娛樂(6883)已公布截至去年12月底止全年未經審核業績,新濠博亞娛樂之經營業績錄得顯著改善。該股昨日收報13.68,上漲6.875%。