# 潤地多賺20% 毛利率挫

**香港文匯報訊（記者 黃嘉銘）內房企成績表陸續派發，華潤置地(1109)昨公布中期純利43.84億港元，按年增20.2%，每股盈利為75.3港仙，增派中期息15.9%至7.3港仙。**

期內，公司營業額大增99.2%至157.75億港元；但毛利率為31.4%，較去年同期的47.6%大跌16.2個百分點。公司財務總監王國華指，公司上半年核心盈利為20.8億港元，按年增長44.5%。截至8月18日，合同銷售已達399.32億元人民幣，勝預期，內部將有機會大幅上調今年銷售目標，惟未透露具體數字。

■主席吳向東指早前投得的前海地皮總價較高，故希望引入夥伴合作發展。圖為吳向東出席早前舉行的股東周年大會。 張偉民 攝

## 結算簽約額較去年多62%

截至8月18日止，公司新增土地儲備398.99萬平方米，總土地儲備達3,088.49萬平方米；已實現簽約面積342.6萬平方米，連同去年及以前年度已銷售但未結算的簽約額為524.68億元人民幣。公司共有924億元人民幣已實現簽約額有待於今及以後年度陸續結算。其中，已鎖定於今年內結算的住宅開發營業額已達505.98億元人民幣，已超出去年全年住宅實際結算營業額62.6%。

董事總經理唐勇指，毛利率下跌屬行業內普遍現象，主要由於上半年結算收入以2011年下半年及2012年上半年銷售項目毛利相對較低，令結算毛利受影響。但公司有信心下半年毛利將較上半年為佳。

## 冀引入夥伴發展前海地皮

主席吳向東補充，公司早前投得的前海地皮，總價的確比較高，項目將以寫字樓為主，公司將快速進行前期發展，希望項目會是前海首批落成的項目。他又指出，由於項目規模大，故將會引入夥伴合作發展，至於中資或港資則持開放態度，傾向以50-50比例合資，土地方面，有關項目總地價為109億元人民幣，今年需支付的土地款需於3年內完全支付，對公司財務上不構成壓力。

截至6月底，公司現金及銀行結餘212.4億港元，淨有息負債股東權益由去年底的49.6%，跌至43.6%。

# 潤燃半年賺10億增41%

**香港文匯報訊（記者 涂若奔）**華潤燃氣（1193）昨日公布截至2013年6月30日止中期業績，錄得股東應佔溢利10.72億元，同比增長41%。每股基本盈利48仙。派中期息2仙。業績報告指，天然氣僅佔中國主要能源消耗總量的4.7%，遠低於國際平均消耗量24%，天然氣行業具有良好的發展勢頭，為集團未來增長提供重大機遇。

## 接駁費收入倍增

報告披露，期內的城市燃氣業務的收入來自可持續燃氣銷售及一次性燃氣接駁費用，分別佔收入的82%及18%。截至2013年6月30日止，其間，城市燃氣分銷業務的營業額為97.86億元，較去年同期上升76%。營業額大幅增長主要由於收購及內涵增長使燃氣銷售量同比增加47%至62.51億立方米，以及接駁費收入上升111%，至17.47億元。

收購方面，報告指期內支付24.5億元人民幣作為向津燃華潤燃氣49%的股權的出資，集團亦對位於河南、浙江、安徽、四川、廣東和湖北省的10個城市燃氣項目作出約2.36億元的新增投資。華潤燃氣主席王傳棟表示，集團於2013年上半年投資的燃氣項目，都是空白的項目，故在不久將來均有較大的增長空間。隨着中國內地燃氣供應量於2015年預計將逾倍整體增加至2,600億立方米，該等項目及近年新投資的燃氣項目的燃氣總銷量預期亦隨之快速增長。

# 馬鋼擬向母賣產還債

**香港文匯報訊（記者 方楚茵）**馬鞍山鋼鐵（0323）昨公告指，於本月22日，公司與母公司馬鋼集團有條件地同意訂立《股權和資產出售協議》。據協議，該公司擬向母公司出售多項非鋼鐵主業資產，涉資約38.4億元（人民幣，下同），預計交割日為今年10月31日，交割相關的後續程序則於今年底前完成，交易仍待股東大會決議及獲得國有資產監督管理部門的核准。

是次交易中，出售的業務包括重型機械設備製造公司、修建工程公司及汽車運輸公司等資產，股權則包括電氣修造、粉末冶金、港口等公司的股權，而在12間出售股權的公司中，有7間公司於今年首5個月錄得稅後虧損。

## 集中資源發展鋼鐵主業

該公司預計今番交易將產生約9.18億元的未經審計的獲利，並計劃將出售所得用作償還借款與債務。該公司又指，出售非鋼鐵主業資產，能更集中人力、物力、財力等資源發展鋼鐵主業，利用資源提升鋼鐵主業的綜合實力。而出售所得收益將可提升資產流動性，使資源的分布更集中於鋼鐵主業。

# 中石油入股艾克森美孚伊油田

**香港文匯報訊（記者 方楚茵）**據路透社消息，中國和印尼將加入艾克森美孚(Exxon Mobil)的伊拉克West Qurna-1油田開發項目，該項開發計劃金額達500億美元。消息人士表示，有關把艾克森美孚在該油田的60%權益分配出去的各種可能性尚在討論當中，現階段預料中國最大油企中石油將持有25%，印尼國營Pertamina將持有10%。艾克森美孚仍將是該油田運營商，但持股或降至25%。皇家荷蘭/殼牌石油集團則維持其現有的15%股份。West Qurna-1油田是伊拉克石油擴展計劃核心項目。

## 合作方案年內公佈

中石油總裁汪東進於周四亦證實，正就參與伊拉克巨型油田West Qurna開發進行談判，會按照市場規則和進展按時對外公佈，估計今年內或有答案。對印尼Pertamina而言，本案可能是其最大手筆海外收購案，亦是自2003年之後首度進軍伊拉克油氣項目。印尼經濟統籌部長Hatta Rajasa於3月時曾表示，Pertamina有興趣收購此項目，正討論收購10%至20%股權。艾克森美孚發言人對此不願置評，Pertamina發言人則指並不知情。

去年艾克森美孚在與伊拉克政府發生合約爭議後，打算出售其在West Qurna-1油田60%股權。而Pertamina與伊拉克曾在2002年簽署在伊拉克西部沙漠探勘石油協議，但因伊拉克戰爭而從未開展。Pertamina曾試圖恢復該項協議，同時表示對其他油田的興趣。

# 中化工設星辦更快購原油

**香港文匯報訊（記者 方楚茵）**路透社引述知情人士稱，中國化工集團公司（ChemChina）將在新加坡開設辦事處，以更加充分地運用其自行採購原油的權力。而中化自去年獲准自行採購原油後，正尋求從廣泛的供應商網絡中加快採購。中國政府批准中化2013年的原油進口份額，並開放內地市場迎接更多競爭，以滿足需求的增長。

惟中化仍未能完全自由地進口原油，因該公司不具備將原油運入內地的許可資格。在購買原油後，中化必須請5家經許可的進口商之一將所購原油運入中國。迄今為止，中國政府只向5家國有大型油企頒發了進口許可，包括中石化（0386）及中石油(0857)。

## 冀擺脫原油代理自主貿易

據接近中化的消息人士指，「中化的目標是最終自行作出貿易決策，擺脫代理商的影響」該人士又指，新成立的新加坡辦事處負責人均為振華石油前員工，將負責中化原油採購。中化的北京分公司將購買直餾燃油，這是其煉廠採用的另一原料來源。據稱，新加坡將於9月開始運營。

業內人士指，中化獲得配額，標誌着中國在放開嚴格管控的原油市場方面邁出了一小步。中國政府明年可能會向其他煉廠發布類似許可。有外資駐北京的貿易商指，以往中國不希望市場有太多買家的情況會逐步改變，中國開放原油進口的舉動對於原油貿易商而言是個好信號，因將帶來新的需求。

基金透視 宏利投信

# 內地經濟可望回穩 上證及國指有力彈

匯豐中國8月製造業採購經理人指數(PMI)初值升至50.1，創下四個月新高。其中，8月新訂單分項指數初值亦升至四個月高點為50.5，該指數高於50之意義為製造業活動較前月擴張，若低於50則代表製造業活動萎縮。

匯豐中國8月PMI初值大幅回升至50.1，遠優於市場預期的48.2與7月終值的47.7，主要原因為近期中國政府持續宣示穩增長的決心，同時亦陸續釋放穩增長的政策，而人民銀行亦對市場進行逆回購用以增強金融市場穩定，導致企業信心回升，出現補庫存的力度，未來補庫存的持續性可觀察PPI回升狀況與PMI的走向，隨着政策效果逐步顯現，中國經濟可望出現暫時回穩的狀況。

中國近期公佈的經濟數據多優於預期，7月中國工業生產值較去年同期成長9.7%，優於市場預期的8.9%，累計今年前7個月，中國工業生產值較去年同期增加了9.4%。數據優於預期主因出口與投資皆優於預期，加上先前庫存較低，回補庫存亦帶動工業生產值回升。

## 穩增長政策料續出台

此外，7月固定資產投資回升至20.1%，扭轉了連續4個月下降趨勢，主要受惠於基建投資及房地產投資回升，統計前7個月中國的固定資產投資較去年同期成長20.1%，高於市場預期的20%，由於預期未來穩增長的政策將持續出台，預期固定資產可望穩在20%以上。

此外，中國基建方面出現回溫的力度，從中國鐵路總公司將年度投資計劃增至6,900億人民幣後，近期江蘇、安徽、重慶、四川、貴州、陝西等多個省市召開會議，要求加快「十二五」規劃鐵路、公路、機場、城市基礎設施、棚戶區改造的建設，以促進投資的增加，而實施鐵路投資後，像地鐵(捷運)和城際鐵路，將使得沿線地價大幅上漲，有利於地方政府增加賣地收入，亦會拉動經濟。由於多項基建政策持續出台，推升了近期建材相關水泥及鋼鐵報價上漲，亦激勵了相關類股股價反彈。

短期來看，中國穩增長的政策持續出台，讓市場對2013年第三季GDP又有了回升的期待，加上流動性風險逐漸降溫，上證與國企指數短期仍存在反彈機會。雖然先前跌深的周期性產業，如原物料類股反彈幅度較大，但長期城鎮城市化、城市智能化、環保產業是中國經濟未來發展的主軸，人口老化將帶動醫療發展，食品安全的重視將帶動部分食品原料獲得更多的重視，因此仍建議相關產業為布局的重點。

# 基本面佳 大馬基金可低吸

**由於本周初起市場傳出美國政府下個月結束量化寬鬆政策，引發外資全面撤離亞洲新興市場的憂慮。在銀行股領跌下，大馬富時綜合指數一度跌至1,737.58點的開季以來低水平。由於大馬富時綜指在今年5月6日來到1,826.22點歷史高峰後，與今周低水平比較只有4.41%差距，投資者若可承受單一新興市場國家股市高度波動，不妨留意佈局建倉。 ■梁亨**

大馬富時綜指經過505大選後，於5月間上探至1,826.22點的歷史新高水後，雖然經歷6月全球股市的沽壓，但大盤7月份的走勢普遍趨向正面，讓指數在7月24日又寫下1,810點的收盤新高。

就技術面而言，雖然大盤在外資拋售銀行股下挫跌，使得大馬富時綜指先後跌破10天及20天線支撐，指標訊息負面讓短期走勢變得黯淡。不過，這種走勢表現，料是反映後QE時代，縮減QE對資金流動所帶來的信心面影響。

## 企業負債比率處可控範圍

儘管大馬家庭債務存在偏高的問題，但該國公民的僱員公積金和銀行存款兩者加起來，數目是超越家庭債務，表明大馬的家庭債務有高儲蓄墊底；而大馬外匯儲備金的水平比1998年來的強健，企業的負債比率也處在可控制範圍。

因此即使QE逐漸緊縮，會對股市和產業價格帶來衝擊，以目前大馬經濟基本面而言，大馬擁有穩健的基本面、有效率的系統和成本結構的優勢，對外來直接投資仍具吸引力。

## 今年GDP增長預測可達4.7%

另外，即使全球的經濟改善未如預期，大馬的內需還會接下來幾個季度，為大馬經濟增長提供動能，也讓今年的全年GDP增長預測可達4.7%，這也是大馬股票具吸引力之處。因此目前大盤修正，反可視為逢低佈局的機遇。

以佔近三個月榜首的摩根馬來西亞基金為例，主要是透過包括在吉隆坡證交所上市的公司和與大馬經濟相關的公司證券管理組合，以實現長期資本增值的目標。該基金在2010年、2011年和2012年表現分別為41.93%、0.11%及14.48%。上述基金平均市盈率和標準差為15.99倍及15.36%。

摩根馬來西亞基金的資產行業比重為39.2%金融業、13.2%工業、10.1%通訊服務、9.4%公用、8.1%非必需品消費、6.9%能源、5.4%必需品消費、3.5%基本物料及1.5%健康護理。該基金的資產百分比為97.3%股票及2.7%貨幣市場。至於上述基金三大資產比重股票為9.3% 馬來亞銀行、8% 聯昌證券及7.9% Sapura Kencana Petroleum Bhd。

## 大馬基金回報表現

| 基金 | 近三個月 | 今年以來 |
|---|---|---|
| 摩根馬來西亞（美元）（累計） | -8.12% | 3.04% |
| 富達馬來西亞基金 A | -9.50% | 1.08% |

金匯動向 馮強

# 美長債息升 日圓續走疲

美元兌日圓本周在96.90附近獲得較大支持後，已是逐漸趨於偏強，在衝破了過去兩周以來位於98.55至98.65之間的主要阻力後，更一度於本周五反覆走高至99.13附近的3周高位。雖然美國聯儲局在本周三晚公布的7月會議紀錄還沒有給市場作出明確的退市時間，但隨着部分投資者仍認為聯儲局最快將會在下月18日會議上縮減其購債規模的影響下，美元兌日圓近日的升幅已是有進一步擴大的趨勢。

## 美元受惠經濟數據利好

此外，在美國本周四公布其初次申領失業救濟人數略為回升至33.6萬人之後，美元兌日圓卻沒有因此而掉頭受壓，而投資者的關注點卻反而是落在該數據的4周均值已是接近其6年以來的低點之上，再加上美國8月製造業採購經理指數初值又攀升至53.9的5個月以來高點，所以受到美國10年期國債息率曾一度飆升至2.9%之上的影響下，美元兌日圓的升幅亦逐漸擴大至99水平。

另一方面，日本央行行長黑田東彥將會在懷俄明州的Jackson Hole全球央行年會上發言，但日本政府在下月作出提高銷售稅的決定之前，預期黑田的言論將可能僅是重申維持其現時的貨幣政策不變，所以日圓的走勢將仍會繼續受到美國長債息率持續趨升所影響，該情況將有利於美元兌日圓的短期表現。

受到歐元區8月製造業採購經理指數攀升至26個月高位影響，歐元兌日圓交叉匯價已於本周五向上逼近132.35附近的1個月以來高位，故此在歐元兌日圓交叉盤轉強的帶動下，預料美元兌日圓將反覆走高至99.90水平。

## 資金流歐美 紐元走低

紐元本周初受制於81.63美仙附近阻力後，已迅速遇到回吐壓力，在輕易失守80.00美仙關位後，更一度於本周五反覆下滑至77.80美仙附近的3周低位。由於紐國央行將在10月開始對銀行業房貸相關的放貸設限以抑制房市的熾熱之後，部分投資者認為紐國央行已是有減慢其往後升息步伐的傾向，而紐元亦因此掉頭偏弱。

受到新興市場貨幣持續下跌的影響下，鄰近澳紐地區的東南亞貨幣亦已顯著下挫，該情況亦將拖累澳紐等貨幣的表現。此外，近期部分資金已是持續從商品貨幣流向歐美的狀況下，紐元上周的跌勢可能還未完結，故此預料紐元將反覆走低至76.80美仙水平。

## 需求看好 金價反彈未盡

周四紐約12月期金收報1,370.80美元，較上日升0.70美元。雖然現貨金價本周初受制於1,384美元附近阻力之後，便已稍為回軟，但因為現貨金價在近日還依然能持穩於1,350至1,355美元之間的主要支持位，該情況將有助金價的進一步反彈。此外，在美國10年期債息曾一度超越2.9%之際，金價現階段卻仍然是沒有遇到太大的回吐壓力，該因素除了是反映市場對黃金還有較大需求之外，預期金價稍後將會續有反彈空間。預料現貨金價將反覆走高至1,390美元水平。

## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至99.90水平。

紐元：紐元將反覆走低至76.80美仙水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1390美元水平。