



中國雙喜之特約文匯財經

— 双喜·郵喜 —

中国喜 传天下



双喜文化传播

潤電煤礦半年減值20億

中期僅多賺14% 業績遜預期

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）受早前高價購入煤礦資產，需就煤礦資產作出近20億元巨額減值損失的影響，華潤電力（0836）昨日公布的中期純利按年僅增長13.8%至60.64億元（港元，下同），較市場預期遜色，每股盈利127.54仙，按年升13.3%，中期息每股8仙。在此消息拖累下，昨日股價先升後跌，收報22.2元，跌1.11%。

期內，純利增長主要由於附屬電廠售電量按年上升，以及附屬運轉火電廠平均售電單位燃料成本按年下降。不過，上半年減值損失卻由2013年上半年6.23億元增加2.21倍至19.99億元，抵消了燃料成本下降帶來的增長。在減值損失當中，主要是由於對部分煤礦部分資產計提減值損失。

法巴早前發表研究指，在2010年5月前董事長宋林在位時，潤電以79億元人民幣收購聯營公司太原華潤山西金業集團80%權益，作價過高，亦認為潤電誇大當中收購的山西兩煤礦產能。市場人士估計，是次業績報告中指對部分煤礦部分資產計提的減值損失，很大機會是有關山西煤礦的。

匯兌損失2.8億 付稅大增

此外，上半年人民幣兌港元的匯價波動，產生匯兌損失約2.77億元，而去年同期匯兌收益約為4.64億元。而附屬電廠盈利能力提升及部分電廠稅收優惠到期，亦令其所得稅費用按年增加29.8%，抵消部分純利的增長。

期內，運營發電廠售電量合共為90,701,240兆瓦時，按年升8.3%。附屬運營發電廠售電量合共為66,106,136兆瓦時，按年升12.7%。運營發電廠售電量增幅較大，主要由於上半年潤電共有六台火力發電機組投產，合共增加權益裝機容量2,900兆瓦以及新投產的風電場。

上半年同廠同口徑電廠的發電量仍錄得升幅。投入商業運營的33座燃煤發電廠的發電量及售電量按年增加



華潤電力早年購入的山西煤礦一度被發現成為放羊場。

網上圖片

2.0%及2.1%。33座燃煤發電廠的平均滿負荷機組利用小時為2,752小時，按年增加2%。

燃料成本降 用電料續升

煤炭價格持續下降，附屬運營發電廠平均標煤單價按年跌9.2%，平均售電單位燃料成本為每兆瓦時194.8元人民幣，按年下降11.7%。上半年供電煤耗為311.0克/千瓦時，按年下降4.54克/千瓦時。

風電項目運營權益裝機容量達3,201兆瓦，按年升

32.6%，在建風電場權益裝機容量為708兆瓦。上半年投入運營的風電場的滿負荷平均利用小時為1,082小時，按年下降10.87%。

公司展望下半年用電量將維持溫和回升態勢，全國電力供需形勢仍將保持寬鬆平衡。在經濟企穩向好的背景下，預計下半年的全社會用電量增長將會略高於上半年。爭取較高利用小時將是旗下燃煤電廠關注的重點之一，又預期短期內煤炭價格難改弱勢運行態勢，下半年煤炭價格仍將處於低位。

敦沛落實賣盤 券商殼股齊起哄

香港文匯報訊（記者 周紹基）敦沛金融（0812）昨日宣布，落實向內地的西南證券全資附屬公司西證國際，配售12.45億股新股，交易完成後，西證正式入主敦沛金融。雖然敦沛股價先急升、後回順，但足以令資金繼續憧憬商標板塊。申銀萬國（0218）昨升近4%，第一上海（0227）升3%，而已獲第三者洽購的時富金融（0510）亦升3.7%。至於昨日開市前突然停牌的國泰君安（1788），表示將發表一則股價敏感性質的公告，也令市場對此估算可能與收購活動有關。

西證折讓51.72%入主

敦沛金融宣布西證國際獲配售12.45億股敦沛新股，佔敦沛擴大後股本的51%，股份配售價0.28元，較停牌前折讓51.72%。交易完成後，西證便正式入主敦沛，而因是次配股所得的淨額3.28億元，擬用作日後敦沛發展業務的用途。

消息甫出，一度令敦沛被炒起，復牌後曾急升逾24%見0.72元高位，可惜升幅之後大收窄至0.62元，全日只能升不足7%。股價高位回順的原因，主要是西證需要按例提出強制性全購敦沛的建議，但每股現金作價只為0.58元，相當於停牌前的收市價，涉資最多6.93億元，結果令敦沛從高位急回。

分析員又指出，敦沛向西證配股股份的價格，每股只是0.28元，較停牌前收報0.58元折讓高達約51.7%，投資者是不會甘於交出上持貨，這也令該股難以在高位企穩。不過，該公司大發新股後，變相有約3.4億元現金流入，以配合「滬港通」發展，對敦沛的後市有利。

憧憬滬港通 殼股有價

敦沛之後，市場預期已獲第三者洽購的時富金融，可以接力繼續炒，耀才證券研究部經理植耀輝表示，以往內地券商多會利用IPO，直接來港上市，像中信證券（6030）、銀河證券（6881）等。但滬港通突然「通車」，打亂券商們的陣腳，促使他們直接買殼，以高速來港上市，建立兩地橋頭堡。情況就如過去兩年，內房企業紛紛來港買殼股一樣，預計本港券商的「殼」會續獲得青睞。

復星入股 Ironshore 20%

香港文匯報訊 復星國際（0656）與 Ironshore 昨日宣布，雙方已簽訂最終協議，復星將收購 Ironshore 的普通股，佔 Ironshore 股份之擴大後流通普通股總數的20%。Ironshore 將把股票發行募得的所有資金，用於回購現有股東的已發行流通普通股。此項交易須經監管機構批准，並須在其他慣例交割條件獲得滿足後才能通過。而復星將成為 Ironshore 的第一大股東。

目前，復星逾三分之一的總資產為保險業務，包括永安財險、復星保德信人壽、鼎泰再保險及葡萄牙最大的保險公司 Fidelidade 集團。復星董事長郭廣昌表示，這次復星對 Ironshore 進行戰略投資，除了可促使復星的保險業務進一步拓展外，這還可使復星的綜合金融能力也取得進一步的提升。

Ironshore 通過其轄下多個國際平台，為各地的客戶提供經由經紀人渠道的專業商業財產和意外傷害保險服務。

中行今年擬發優先股籌320億

香港文匯報訊 中國銀行（3988）昨日公告稱，今年計劃發行不超過3.2億股優先股，募集金額不超過320億元（人民幣，下同）。該行上週四曾公告稱，銀監會已同意其發行優先股的方案，同意中行在境內發行不超過6億股優先股，募資不超過600億元，並同意中行在境外發行不超過4億股優先股，募集金額不超過65億美元。中行將依法向中證監履行相關申報程序。

浦發行發優先股獲批

另外，浦發銀行昨公告稱，於8月15日收到中銀監《關於浦發銀行非公開發行優先股及修改公司章程的批覆》，同意公司非公開發行不超過3億股的優先股，募集金額不超過300億元，並按照有關規定計入公司其他一級資本，其中，2014年發行量不超過1.5億股，募集金額不超過150億元。

農業銀行（1288）上週五亦公告稱，其發行優先股方案近日已獲中國銀監會批覆，現已正式啟動向中國證監會的申報程序。

中移動6年高 港股保不失



恒指昨日一度接近200點，收市收失地。成交705億元。

點，股價升3.2%至96.35元創6年高位，加上中海油（0883）升3.67%，聯通（0762）升3.7%，合力貢獻恒指約80點。

佔權重將下降 匯控捱沽

恒指上周五季檢中，將單一成份股佔指數比重上限，由現時的15%逐步降至10%。現時佔恒指比重逾14%的匯控，因超過恒指權比例上限，市場需要減持匯控股份，導致匯控捱沽。市場估計，追蹤恒指的指數基金，須沽出多達45億元匯控股份。不過，恒指公司容許房託基金加入恒指成份股，有機會染藍的領匯（0823）昨日升3.4%至45.05元，成交達4.47億元。

訊匯證券行政總裁沈振益表示，中移動盈利倒退7%，較市場預期佳，大行紛紛唱好，令股價急升至6年高位，成為帶動大市上升的火車頭。但吊詭的是，數月前市場曾一面倒看淡中移動，原因主要是4G的投放，但今日在一切基本因素沒改變下，卻說看好該股理由同樣是因為4G業務。

他續說，恒指接近25,000點大關，上升的力度的確有減弱，首先成交略為回調，領導恒指上升的股份則為中

移動、中海油、聯通、港交所（0388）等股份，內房、內銀及內險等卻下挫，反映有很大部分投資者在「坐艇」當中，只靠部分重磅股帶動大市，除非再有大量熱錢湧入，否則大市的資金很快會出現不足。

騰訊受壓 聯想創14年高

友邦（1299）及騰訊（0700）分別跌1.28及1.15%，令大市受一定壓力。至於公布業績的藍籌股康師傅（0322）及潤電（0836）亦各跌0.2%及1.1%。聯想（0992）再升1%報11.68元，創14年新高；港交所連升6日，升0.76%報184.5元。

內銀偏軟 重農行急挫6%

市場再度關注內地銀行的資產質素，中資金融股捱沽，資本質素惡化最嚴重的重農行（3618）業績後急挫6%，傳高層有變動的民生（1988）跌2.28%，今日公布業績的中行（3988）跌0.5%。中資金融股偏軟，拖累國指跑輸中市，全日跌38.7點至11,065點。

個別股份方面，獲順風光電（1165）主要股東鄭建明入主的玖源（0827），成為近日的大市焦點，繼上週五爆升1.6倍後，昨日再飆升51.7%至0.44元，兩日累升3倍，而且成交持續活躍，有近6億元。

摩根：滬港通將成A股催化劑

香港文匯報訊（記者 涂若奔）「滬港通」即將開通，市場普遍看好內地和香港的股市前景。摩根資產管理旗下「摩根中國A股機會基金」基金經理梁碧嫻昨日在港召開記者會上表示，「滬港通」對兩地股市都會有正面影響，尤其是內地A股，由於估值已跌至很低水平，加上海外投資者青睞內地大型公司股票，故相信「滬港通」推出後，將於第三、第四季度對A股形成催化作用。

對滬指拉動作用料大於港股

梁碧嫻表示，「滬港通」將令兩地投資者結構發生變化。目前內地A股的80%成交量來自散戶，他們不太喜歡大型公司股票，在「滬港通」開通後到香港買港股，估計亦是以買中小型公司股票為主，或是買內地股市缺乏的濠賭股等板塊，對恒指的拉動作用不大。而香港和海外投資者卻青睞內地較大地市、估值又較低的大公

司，其中不少是藍籌公司，對滬指的拉動作用將較為明顯，因此「滬港通」對A股的刺激會大於港股。

A股估值吸引 更有政策利好

對於A股的長遠前景，梁碧嫻持正面看法，雖然不肯預測指數，但表示A股估值已經跌至非常有吸引力的水平，無論與A股此前的狀況相比，還是與其他主要股市相比，都有極大的優勢。另外，由於中央政府推出一系列「微刺激」政策，內地經濟已經穩定復甦，樓價也已回落，相信未來的政策更有助於「穩增長」，對股市也是利好因素。

板塊方面，梁碧嫻透露看好內房、中型銀行及多元化的金融公司；亦看好醫藥、教育、媒體、互聯網、汽車以及新興產業等板塊，但看淡資源及能源板塊。但她承認，由於公司此前已配置不少資金於內房股，加上一些內房股已積累較多升幅，因此近期有所減持。



梁碧嫻（中）認為，「滬港通」將令兩地投資者結構發生變化。

涂若奔攝

港股不會因權重調整大波動

對於恒生指數公司宣布將成份股的權重上限由15%逐步降低至10%，梁碧嫻表示，此舉不會令港股受到太大波動，因為基金公司本身已有類似的內部管控，相信有關措施的影響不會很大。