中電信半年多賺12%勝預期

「營改增」令6月少賺9億 不利今明年業績

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中電信（0728）昨日公布截至2014年6月30日止六個月中期業績，錄得股東應佔利潤114.36億元（人民幣，下同），同比升11.84%，高於市場預測平均值的112億元。每股基本盈利0.14元，不派中期息。董事長王曉初昨日於業績會上坦承，今年6月起實施的「營改增」對公司盈利有影響，單以6月份計，就令公司少賺9.11億元。

中電信業績報告指，「營改增」政策出台、設立鐵塔公司、移動業務轉售等眾多因素的同時出現，使公司經營面臨空前巨大的不確定性。王曉初則估計，「營改增」對公司今年全年和明年的業績，都將產生負面影響，但到2016年將可逐步實現平穩，2017年更將逐步轉為正面影響。

16市混合組網試驗受歡迎

談及4G業務時，王曉初表示，公司在內地16個城市展開混合組網試驗，用戶非常歡迎，目前已經有60萬用戶，大部分人選擇的是100元左右的套餐。他又稱，公司已經在主要城市布置網絡，其中100個城市為重點，將會大規模發展用戶，其餘城市也可進行移動漫遊，因此用戶在全國基本可使用其服務。

雲業務明年進高速增長期

至於雲業務，他指已經專門成立了雲公司，今年拿到了好幾個大項目，明年將會進入高速增長期，內地企業和政府正從自建雲服務轉向購買服務，為公司帶來巨大商機。

王曉初又透露，中電信早前已與其他夥伴成立了4個合資公司，分別發展遊戲、閱讀、易信和視訊業務，公司目前的股權佔比仍偏高，未來會繼續鼓勵更多社會資本進入這些公司，尤其鼓勵具有同類業務經驗的公司參與，屆時中電信「可能不完全控股」，即持股量少於50%，成為第二大股東，但他相信「只要蛋糕做大了，對大家都有利」。

金融服務做大支付為目標

互聯網金融也是各界關注的話題，王曉初表示，中電信的金融服務以支付為主，隨之而來的小額存款、貸款、保險等服務均可在手機上體驗。但公司暫無金融牌照，因此目前仍以「做大支付」為目標，努力增加交易量和客戶群，將來有兩種發展方式，一種是自行直接獲得金融牌照，一種是與其他金融公司合作，雙方各自發揮優勢爭取更多商機。

■王曉初估計，「營改增」對公司今年全年和明年的業績，都將產生負面影響。 張偉民 攝

業績報告披露，上半年公司移動用戶淨減534萬戶，用戶總量1.8億戶，其中3G用戶淨增413萬戶，用戶佔比約60%。有線寬帶業務收入達到364億元，同比增長3.4%，有線寬帶用戶總量達到1.04億戶，淨增403萬戶，其中光纖到戶(FTTH）用戶數達到3,300萬戶，用戶佔比約32%，較2013年底提高5個百分點。移動每戶每月平均收入(ARPU）升4.1%至56.5元。手機補貼為115.86億元，減少17.7%。

復星：購港券商佈局滬港通

■郭廣昌(中)稱，對中石化下游銷售項目積極關注。旁為梁信軍(右)及丁國其。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 張易）「滬港通」開通在即，復星國際(0656)副董事長兼首席執行官梁信軍昨於中期業績記者會表示，集團已透過控股方式投資一間非上市小型香港券商，方便兩地雙向投資。他並否認退出籌建上海首間民營銀行，指復星仍在監管層支持的申辦名單，未來會積極配合籌建，並與合資格投資者溝通。

否認停辦上海民營銀行

早前有報道指，均瑤與復星共同發起設立的民營銀行華瑞銀行因合作出現異動，復星決定退出。梁信軍昨於記者會強調，一直支持上海成為國際金融中心，希望上海盡快擁有於本地註冊的民營銀行，集團會在積極籌備同時，考慮如何配合「保險加投資」的發展策略。

另有報道指，復星已進入中石化(0386)分拆油品銷售業務第二輪競購，董事長郭廣昌未有正面回應，僅稱集團關注國企改革任何大型項目，中石化下游銷售是積極關注的項目之一。梁信軍又否認集團有意放棄地中海俱樂部計劃，指公司會維持第一大股東地位。

將可動用千億作潛在收購

財務總監丁國其表示，現時可用投資餘額約330億元（人民幣，下同），未來會動用葡萄牙保險約1,053億元可投資資金支付潛在收購。他指葡萄牙保險現超過90%資金配置在債券和現金，隨着配置陸續到期，會適時將部分債券轉至投資經合組織（OECD）國家房產及股票。

郭廣昌表示，國企混合所有制改革有利市場發展，亦會積極發展與國企聯合出海，相信國企需要多元化資金。集團對國企改革、移動互聯網及中產崛起帶來的投資機遇均有興趣。

復星中期盈利上升8%至18.34億元，每股基本盈利0.28元，不派中期息。

港交所報喜 LME全甩美官司

■LME解決了官司後，對港交所下半年業績將有很大推動作用。

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)昨日公布，其附屬公司倫敦金屬交易所（LME），以及LME Holdings（LMEH）於美國的訴訟案最新情況。該所指美國紐約南部地區法院批准LME駁回動議，並將所有針對LME的尚待裁決訴訟全部駁回，並否決原告再就針對LME訴訟作申辯的能力。但該所強調，法院尚未就港交所及LMEH提交的駁回動議作出裁決，兩者目前仍是有關鋁倉庫訴訟中的被告人。

LMEH訴訟相信可勝訴

港交所與LME及LMEH於多宗美國集體訴訟中，被指名為共同被告人，指控其涉及鋁金屬倉庫中，有反競爭及壟斷行為。接近港交所的消息人士指，美法院的裁決只屬例行手續，LME勝訴已幾乎是肯定的，但港交所與LMEH仍然是相關訴訟的被告人。不過，LME是最主要的，若LME勝訴，港交所及作為LME控股公司的LMEH，相信也可勝訴。港交所管理層強調，鋁倉庫訴訟的有關指控毫無法律依據，將繼續就指控積極抗辯。

市場人士早前一直憂慮，LME尚未正式為港交所貢獻盈利，卻已被官司纏身，拖累港交所業績，也為該股前景帶來困擾。根據該所上半年的業績報告，港交所的營運支出增加了6%，主要為應付LME增聘人手，以及有關訴訟產生的法律費用。據了解，單是應付英美訴訟，涉及的法律費用便高達3,800萬元。

港交所中期報表亦顯示，共有26宗指控LME壟斷鋁價的美國集體訴訟。該所行政總裁李小加曾表示，訴訟過程或許會相當漫長，最終涉及的費用難以估計。

至於俄鋁(0486)在英國亦對LME提出訴訟並勝訴，LME早前已提出上訴，預計10月，當地法院會有進一步指引，港交所需就此撥備300萬元。對於撥備會否不足夠，李小加就表示，撥備僅為法律費用，不涉及其他。

消息料利好港交所股價

不過，今次港交所在美國成功申請駁回訴訟，預計對該所股價有正面影響。主要由於上半年商品市場需求活躍，LME交投攀升，成交量較去年下半年增長一成。此外，港交所在業績會上曾表示，當9月份LME自營的結算所開始服務，會帶來新收入來源。若LME解決了有關訴訟問題，對該公司下半年業績有很大推動作用。

LME的結算所LME Clear的業務，主要是替LME的產品進行結算，當LME擴大產品種類，將可以增加港交所的收入，並能向市場提供場外衍生產品交易的結算服務。

大新孖寶均賺逾10億創新高

■王祖興預計下半年貸款增長放慢。 黃萃華 攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）大新銀行(2356)及大新金融(0440)昨公布中期業績，兩者純利均創歷史新高。大新銀行純利按年升29.09%至10.49億元，每股盈利0.79元，派中期息10仙，較去年同期升1仙。而大新金融純利按年升49%至10.13億元，每股盈利3.18元，派中期息30仙，按年升1仙。

期內，大新銀行淨利息收入按年升9.47%至14.71億元，淨服務費及佣金收入為4.04億元，較去年同期多16.2%；營運收入20.11億元，較去年同期上升10.61%。扣除減值虧損後之營運溢利升1.5%至7.84億元，除稅前溢利為11.63億元，按年同期增25.6%。

大新銀行：淨息差仍有壓力

另外，上半年資產回報率由1.1%上升至1.2%，原因是公司核心銀行業務及聯營公司重慶銀行業務改善所致。股本回報率升0.6個百分點至11.5%。淨息差為1.79%，按年同期擴大2個基點，但相比下半年則收窄3個基點。大新銀行董事總經理王祖興昨回應指，上半年存款方面有壓力，引致淨息差較去年末下降，而7、8月的存款成本回落，但暫未知美國會否加息，因此淨息差仍有壓力，集團會調整存款及貸款組合，以確保淨息差水平穩定。

王祖興又預計下半年貸款增長比上半年為慢，普通股權一級資本充足率會由10.9%改善至11%。

大新金融多賺49%料保持增勢

至於大新金融，期內純利按年升49%至10.13億元，淨利息收入按年升7.9%至16.17億元，淨服務費及佣金收入為3.68億元，較去年同期多15.6%。扣除減值虧損後之營運溢利升29.8%至12.44億元，除稅前溢利為14億元，按年同期增38.5%。大新金融執行董事王伯凌指上半年盈利增長強勁，預料下半年增長趨勢持續。

瑞銀：滬港通短期作用或被高估

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）瑞銀證券首席策略分析師陳李昨日在上海指出，滬港通的長期影響被低估，但短期作用或被高估。他擔憂，技術細節缺陷或將限制滬港通的初期表現。他並預測，在滬港通施行的10月市場交易可能主要來自QFII換倉行動，一些QFII或將使用滬港通額度持有滬市股票，而將原先的QFII額度投資深圳市場，轉而為深市帶來資金淨流入。

技術細節制約資金參與規模

短期內，市場對滬港通預期或過高，滬港通在技術細節方面存在一些限制，例如賣出交易與託管制度、交易時間安排、股東權利安排、稅收制度以及匯率結算風險等，上述限制可能在滬港通施行初期制約參與資金的規模。

他舉例，例如滬港通只在兩個市場均開放的時候才能交易，所以每年七一、聖誕節、佛誕的時候香港投資者都不能買A股，雖然A股當日是正常交易，「如果在這些特定的日子裡，央行決定降存款準備金了，人民幣貶值1%了，你就是眼睜睜不能做任何交易」。另外，滬港通只能買股票，若相關公司決定發行可轉債，就意味着未來可能將攤薄收益，配售權受到約束，權益有可能損失，這都增加了風險。

初期主力料為QFII換倉行動

陳李預測，初期滬港通的交易者可能主要來自QFII的換倉行動，例如原先通過高成本借入券商額度來購買A股的投資者，滬港通施行後，他們應會把現有額度還給券商，轉而使用滬港通額度來買入股票，一些QFII或會使用滬港通額度持有他們喜歡的上海市場股票，將原先寶貴的QFII額度投資深圳市場，或者企業債。他表示，在滬港通施行的10月，上海市場的新增淨流入資金可能有限，而深圳市場應會有資金淨流入，最初的換倉交易將更多地發生在重倉股之上。

滬港通長期影響力被低估

不過，陳李並指出，滬港通的長期影響力卻被低估。他認為，滬港通與QFII有本質區別，QFII審批的進程與額度，都沒有明確的規則與條文，從某種意義上而言並不透明，而滬港通卻是「先到先得」，人人平等，公開透明。同時，QFII的現行機制進出都很困難，進來時需要審批，出去則需要還掉額度，但滬港通不同，今日買明日賣，獲利了結，故從便利性而言，滬港通比QFII方便快捷得多。

至於滬港通對個股的影響，陳李更看好大盤股。他坦言，確實有一些海外資本可能會喜歡小型股、成長股，但相對來講他們依然比較偏好大盤股。他提到，雖然在過去兩年間，A股投資風格變化劇烈，創業板的表現遠遠好於主板市場，但QFII持倉滬市股票的市值規模，仍要遠遠大於其對深市的持股規模。「所以無論A股的投資風格如何變化，並沒有改變QFII持股的原則，沒有因為這個市場喜歡創業板、喜歡小盤股就追隨小盤股、創業板。」

■陳李認為，滬港通的長期影響被低估，但短期作用或被高估。 章蘿蘭 攝

AH股溢價問題料不會消失

有指滬港通將令A、H股之間股價看齊，不過陳李認為，A、H股溢價的問題始終會存在，不會因為滬港通消失。他說，如果允許在上海買A股，再去香港賣，所有溢價立刻會消失，但上海和香港畢竟是兩個獨立、封閉的市場，同時兩個市場投資主體差異巨大，A股80%的交易量來自散戶，香港80%的交易量是機構，上述種種因素都決定了溢價不會消失，只可能收窄。