# 零售巨虧 華創上季見紅

## 重申與樂購合作有利長遠發展

**香港文匯報訊（記者 梁偉聰）零售業務大倒退，拖累華潤創業(0291)第三季業績見紅。華創昨公布，三季度由盈轉虧，由去年同期的盈利9.2億元，變成虧損7,100萬元。其中，公司主要業務零售業務第三季股東應佔虧損由去年同期盈利8,400萬元，變成大幅虧損7.02億元，主要由於受整合與Tesco(樂購) 的合營拖累。**

該公司零售業務第三季的巨虧也拖累到今年首三季零售業務，由去年同期的盈利7.21億元，變為虧損200萬元。華創表示，應佔溢利的降低，主要是受5月28日與Tesco正式成立的合資公司初期階段的預期財務影響。與此同時，Tesco會按合資合約條款注入43.25億元。另外，中央持續的反腐政策和電商的競爭加劇，也導致了零售行業的遲緩發展，集團零售業務首九個月的同店銷售(不包括Tesco)按年下降2%。

華創指，中短期內仍需時扭轉持續虧損的中國Tesco商店，整體盈利能力或會有重大下降，但重申與Tesco合作將對零售業務長遠發展有利。

### 啤酒和飲料業務均倒退

在剔除資產重組及重大出售事項之稅後收益，該公司第三季的基礎淨虧損為1.01億元，其中零售業務虧損佔7.32億元，抵銷了啤酒和飲品業務分別帶來6.25億元和8,500萬元的盈利。而啤酒和飲料業務的盈利也同比減少16.6%和5.6%；至於食品業務季內亦由盈轉虧，虧損1,900萬元。

### 開拓費高 食品業務轉蝕

啤酒業務業績倒退，主要因為今年第三季度的銷售旺季，長江中下游的部分市場降雨量較多且溫度較往常低，因而影響啤酒的銷量。食品業務虧損，主要因為大米業務正處於發展階段，前期投入和市場開拓費較高影響盈利能力。

第3季零售業務營業額升23.7%，至295.82億元；啤酒業務營業額按年跌3.7%至109.11億元，集團指，雖然第3季為啤酒銷售旺季，但長江中下游部分區域，降雨量較多且氣溫較往常低，影響當地銷量，導致整體盈利低於去年同期。食品業務營業額升36.7%，至43.34億元；飲品業務營業額則升26.8%至31.62億元。

綜合今年首三季，華創基礎純利按年減少達70.4%至5.67億元，其中零售業務虧損2.93億元，啤酒業務淨利亦按年倒退5.9%至10.42億元。

### 望合營發揮協同效應增利

華創表示，零售業務的首要任務是提高合資公司的經營效率，通過發揮本土優勢和Tesco國際零售業務經驗的協同效應，增強盈利能力，並為電商業務及全球供應鏈帶來理想發展。同時，為進一步提高市場份額，零售業務板塊持續進行拓展新市場的網絡佈局，積極檢討商品結構和經營策略。

華創昨日收市報17.18元，升1.78%。該股股價最近一個月跌近一成。

■受零售業務大倒退拖累，華創三季度盈轉虧，由去年同期的盈利9.2億元，變成虧損7,100萬元。圖為華創旗下的華潤萬家。 資料圖片

# 中廣核傳售四成予基礎投資者

■圖為中廣核旗下的大亞灣核電站。 資料圖片

**香港文匯報訊（記者 陳堡明）**昨日市場傳出，內地最大核電公司中廣核已通過上市聆訊，將會正式開始其上市之路，並傳將於12月10日上市，集資額達30億美元（折合約233億港元），有望成為今年內第二大集資額的IPO。

如無意外，中廣核將成為今年第四季唯一一隻百億新股，另一內地商業地產商萬達仍在等待中證監的批文，使中廣核有機會專美今年第四季的IPO市場。

### 南方電網等榜上有名

消息指，公司將鎖定四成股份售予基礎投資者，除南方電網外，國家電網、新加坡政府投資等均已表示有興趣。中廣核於9月初已呈交上市文件，並因市場反應熱烈，兩次上調集資額，從最初的10億美元上調至現時的30億美元。

據中廣核的上市文件顯示，截至今年3月底，集團9台核電機總裝機容量達9,416兆瓦，當中包括為港人所熟悉的大亞灣核電廠。不過，雖然中廣核今年首季的收入按年升近半成，惟利潤卻不升反跌同樣半成至15.9億元人民幣。

至於派息方面，上市文件中亦顯示，集團預期上市後的派息率不低於33%。聯席保薦人為中金、美銀美林以及農銀國際。

### 4新股擬下周招股籌33億

展望下周，亦有4隻新股擬招股上市，合共集資約33億元，包括東瀛遊、楓葉教育、長飛光纖，以及丘鈦科技，其中前兩者會於18日正式招股，而丘鈦則會於20日招股。

# 內地10月M2增速創7個月新低

■人行昨公布，10月份M2同比增速12.6%，創七個月新低。有分析指出，數據顯示社會整體融資需求不旺，經濟不振，有需要加大放寬力度。 資料圖片

**香港文匯報訊** 內地10月份新增信貸、以及廣義貨幣供應量(M2)均低於預期。中國人民銀行昨日公布，10月份新增人民幣貸款5,483億元(人民幣，下同)，遠低於市場預期的6,200-6,500億元；當月M2同比增速12.6%，創七個月新低。有分析指，數據顯示社會整體融資需求不旺，經濟不振，有需要加大放寬力度。

人民銀行昨日並公布，10月社會融資規模為6,627億元，比上年同期減少2,018億元；10月人民幣貸款在社會融資規模中佔比續升至82.7%，上月則為81.6%。

### 屈宏斌：急需加大寬鬆政策

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌指，內地10月金融數據總體低於預期，M2增長由上月的12.9%下滑至12.6%，人民幣新增貸款亦較上月大幅回落，全社會融資總額遠低於市場預期。他認為，數據下滑主要是由於人行之前的存款偏離度規定以及銀行日益增長的風險厭惡偏好。金融系統經濟活動增長再度放緩，加深了經濟增長的下行壓力，市場急需進一步的寬鬆政策。

中信建投證券宏觀分析師王洋指出，M2增速明顯降低說明貨幣供應不足，存在通縮風險；結合之前的經濟數據，覺得整體貨幣政策需要一個實質放鬆，如降息和降準。另外，因為壞賬率的提高，令銀行惜貸情緒較嚴重，如果不給出一個穩定經濟增長的明確信號，實體經濟很難盡快受益。

人行三季度貨幣政策執行報告顯示，當季創設並開展了中期借貸便利（MLF）操作，9月和10月通過MLF向國有商業銀行、股份制商業銀行、較大規模的城市商業銀行和農村商業銀行等分別投放基礎貨幣5,000億元和2,695億元，期限均為三個月，利率3.5%。

### 澳新籲減存款率降成本

澳新銀行中國經濟師周浩表示，現在的情況除了企業融資需求小之後，還有就是部分有需要借貸的銀行不放貸，後者可能是更大的問題。認為央行主要的工作還是要降低融資成本，接下來可能需要降存款準備金率，而目前來看還看不到降息的可能性。

南京銀行金融市場部研究主管黃艷紅說，之前政策尚未看見明顯效果，房貸政策放鬆以後，個人中長期貸款並未見明顯增長，居民短期貸款增長不多，顯示消費動力不強，M2增速較低，社融以貸款為主，信託貸款和承兌匯票均減少，非標途徑仍被堵殺，社會融資成本的降低，通過企業債券融資較多或可見一斑。

# 裕元製造國際品牌毛利升

**香港文匯報訊（記者 張易）**裕元集團(0551)前日公布今年首9個月業績，期內股東應佔純利按年跌36.8 %至2.09億元（美元，下同），主因股東應佔非經常性經營虧損1.1億元，扣除所有非經常性經營項目後，股東應佔本期經常性經營溢利約為3.19億元，按年上升9.5%。

### 鞋類首9個月總銷售額升3.9%

首9個月，集團總營業額按年上升6.8%至59.4億元，毛利上升10.3%至13.04億元。其中鞋類總銷售額按年上升3.9%，但鞋類總銷售量按年下降0.5%至2.28億對。

細看相關業務，製造國際品牌產品的業務毛利上升，主因銷售增加及毛利率皆按年上升所致。按季度比較，由於材料成本佔製造業務營業額於期內有所上升，導致製造業務毛利率呈逐步下降趨勢。寶勝毛利提高14.9%至4.27億元，主要由直營店的零售銷售帶動。

非經常性虧損包括於中期報告披露的，為中國員工提供之社會保障金及住房公積金作出9,000萬元之增加供款，及因衍生金融工具公平值變動造成的1,880萬元虧損。裕元昨收報26.9港元，升3.86%。

# 阿里上市兩月就發80億美元公司債

**香港文匯報訊（記者 梁偉聰）**兩個月前，阿里巴巴才以史上最大型IPO於美國上市，集資250億美元，昨日便傳出，阿里有意發行總額高達80億美元的公司債，折合約624億港元。消息人士指，摩根士丹利、花旗、德銀與摩根大通，會負責推銷有關債券。評級機構標準普爾給予債券A+評級，穆迪亦給予同級別的A1評級，惠譽更首予阿里巴巴「A+」評級。

阿里新聞稿表示，計劃將發債所得用於為現有信貸工具再融資。阿里巴巴的發言人稱這是正常的業務運作。據遞交給美國證券交易委員會(SEC)的一份文件顯示，截至9月30日，阿里巴巴的長期銀行貸款約為80億美元。

有分析指，阿里剛集資250億美元，不乏資金，而是次在美國的發債力度空前之大，相信是趁低利率以鎖定有利的融資成本。到目前為止，阿里的股票表現遠遠優於大市，股價最新報116美元左右，較其IPO價格68美元上漲了70.6%。

### 三大評級機構予「A+」信用評級

評級機構標準普爾給予這批債券的評級為「A+」，即是第五高的投資級別，穆迪亦給予同級別的A1評級。惠譽更是首次授予阿里「A+」的長期外幣發行方違約評級(IDR)和高級無擔保評級，展望穩定，並且授予公司計劃發行的高級無擔保美元票據「A+(預期)」的評級。

■阿里巴巴有意發行總額高達80億美元的公司債，三大評級機構給予「A+」信用評級。 資料圖片

# 內地GDP增逾7% 清華大學料持續到2030年

**香港文匯報訊（記者 羅洪嘯 北京報道）**清華大學昨日在京發佈《中國與新氣候經濟》的報告認為，中國能在不對經濟產生負面影響的前提下同時實現減排和減少大氣污染，且在合理政策下，中國經濟每年7%至8%的增速將維持到2030年，隨後經濟增速將回落至5%。

### 建議引入煤炭消費限制政策

不過，報告同時提醒，中國的能源安全將面臨嚴重挑戰，建議中國引入煤炭消費總量限制政策。

清華大學能源環境經濟研究所教授、報告作者之一滕飛表示，目前中國一次能源中，煤炭消費比重高達66.6%，以煤為主的能源消費結構給中國帶來了嚴重的大氣污染問題，對於中國重點區域的細顆粒物污染，燃煤的貢獻率高達50%-70%，而推進經濟結構調整、節能減排和能源結構調整等低碳發展措施，將實現中國主要城市空氣質量全面改善，同時不會對經濟發展造成顯著的負面影響。

報告並指出，減少煤炭消費和控制溫室氣體排放的目標也能促進技術創新並提升生產率。目前中國投資拉動增長放緩，面臨日益嚴重的資源制約，這對於中國避免落入「中等收入陷阱」尤為重要。這些措施有利於降低中國化石燃料的對外依存度，從而提升能源安全。如不採取這些措施，到2030年中國石油的對外依存度將升至75%，天然氣將超過40%，關鍵經濟部門將面臨價格波動的風險。

# 實德料濠賭收 農曆新年前見底

■實德環球副主席馬浩文。 資料圖片

**香港文匯報訊（記者 曾敏儀）**實德環球（0487）副主席馬浩文昨日預料，明年春節前，澳門的整體博彩收入會見底，中場客在明年春節前，各賭場的吸煙區規劃獲批後將見起色，不過他看淡貴賓廳生意未來難有大增長，並將橫行發展。他指，今年10月至11月澳門的博彩收入受多種因素影響，包括中央打貪及澳門賭場的禁煙新例。

馬浩文表示，集團旗下主要賭場十六浦早已把發展焦點集中於中場客，目前整體賭枱有約7成均為中場賭枱，而該賭場設施亦就禁煙新例作出調整，以減低禁煙令的影響，預計調整需時2個月，他認為此後的博彩數據才可實際反映澳門賭業當前的情況。

### 有意物色海外開賭機會

另外，馬浩文指十六浦第三期的興建計劃，需待新政府換屆後批出新賭枱，才會正式興建，預計新增賭枱約為20張。不過他認為在澳門興建新賭場非首要考慮，反而集團有意在亞洲區其他地方開賭，如日本、菲律賓及俄羅斯，他相信集團在日本發展具優勢，因於當地已有合作夥伴，包括彈珠機營運商及投行。另外，他表示早前出售郵輪所得資金將會發展彩票業務，預期明年上半年將有體育及福利彩票的新網上平台推出。

# 大昌盈警料上半年溢利大減

**香港文匯報訊 （記者 梁偉聰）**大昌集團(0088)昨日發盈警，截至9月底止6個月，預期公司權益持有人應佔溢利按年大幅減少，主要由於期內投資物業估值收益按年減少。

集團預期，期內權益持有人應佔溢利大幅減少，但如不計算投資物業估值收益及有關遞延稅項，期內權益持有人應佔基本溢利預期會按年錄得顯著增幅。

# 英達公路與江蘇公路局簽合作

**香港文匯報訊（記者 張易）**英達公路再生科技集團(6888)公布，與江蘇省交通運輸廳公路局於11月11日簽署戰略合作協議，雙方將在養護新材料、新工藝、養護工程機械新產品、市場推廣、產業化及研發方面進行合作。合作領域包括瀝青路面循環利用再生技術、道路養護配套裝備生產、道路快速養護施工技術及道路養護高性能材料。

其中，江蘇省公路局將提供必要的技術和裝備的規範及發展綱要，為該公司提供研發平台、資源，及支持研發成果的應用。英達公路將重點深化研究瀝青路面養護再生技術，開發成本低、可靠性高並達國際水平的養護設備，而有關戰略協議的具體細節，雙方將進一步簽訂補充協議。