

兗煤削開支下調銷售目標

香港文匯報訊（記者 張易）內地經濟增速放緩，加上煤價低企，兗州煤業（1171）上半年由盈轉虧，蝕5,063萬元（人民幣，下同）。管理層預計下半年行業產能依然過剩，煤價反彈機會渺茫，為此擬削減資本開支，並下調下半年商品煤銷量目標7.6%。

兗煤上半年原煤及商品煤產量分別下跌5%，商品煤銷量更跌28%至4,299萬噸，僅完成全年銷售計劃35%。董事兼財務總監吳玉祥昨於業績會表示，預料下半年環球經濟持續低速增長，儘

管印尼、越南各主要煤炭供應商減產，加上日本、韓國以及印度等新興國家對煤炭需求增長，預計全球煤炭價格只是弱勢回穩，難見反彈。因此公司計劃將下半年商品煤銷量目標，由7,900萬噸下調至7,300萬噸，包括將鄂爾多斯一個400萬噸產能生產線的投產時間由第三季推遲年底，以延後相關設備支出。另外，公司資本開支亦擬削減14.8億元，下半年最新預算為58.8億元，同時會繼續控制成本，但預計成本難以再下調。

吳玉祥表示，在煤炭需求放緩、產能過剩及國

際能源價格下降等影響下，預計短期煤炭市場供過於求難以改變。煤價仍有下行壓力，但管理層期望明年能反彈，但未有說明原因。

未有同業併購計劃

公司亦繼續發展電力業務，但暫未有具體擴充計劃。他強調煤業正處於低迷時期，但業界的整合效果不算太好，因此公司亦未有同業併購計劃。至於澳洲的煤礦，現已開工建設，預計於2017年投產。



■吳玉祥(左二)預料短期煤炭市場的供過於求難以改變。 張易 攝

建行：不良貸問題或趨嚴峻

下半年資產質素惡化 擬增撥備解困

香港文匯報訊（記者 黃萃華）內地不良貸款問題未有緩和，幾乎全數內銀的不良貸款均錄得上升。建行（0939）副行長楊文升昨於業績記者會上表示，上半年該行為不良貸款的撥備足夠，惟對下半年資產質素並不樂觀，不良貸款問題可能較上半年更嚴峻，不良貸款率或會進一步上升。

楊文升表示，上半年該行增加撥備近180億元（人民幣，下同），通過撥備可消化部分不良資產。預計下半年不良貸款會增加，該行要計提不良貸款撥備，惟撥增幅度不會大上大落，該行會增加收入解決撥備問題。他認為撥備這方面要符合監管要求並無問題，該行不良貸款仍有30個點子的增長空間；有信心內地經濟會企穩，又指經濟增長會是該行最好的資產。

淨息差仍有收窄壓力

至於風險管控方面，該行會以經濟及專業角度評估新增貸款，並以數據分析不同行業的貸款，以及與不同的地方政府多溝通，以控制不良率在合理水平。

該行上半年淨息差按年收窄13個點子至2.67%，首席財務官許一鳴指，未來淨息差仍有收窄的壓力，估計淨息差下半年會較上半年收窄多10個點子。上半年受人行減息影響，令淨利息收入減少近20億元。由年初至今，人行一共減息4次，上半年1次，下半年3次，他估計下半年減息對該行的影響會逐漸浮現，估計年初至今的4次減息會令該行淨利息收入減少80億元。

人行除了減息，亦有降準，許一鳴認為降準為市場釋出流動性，對該行的收入有正面影響，該行上半年



■楊文升(右)對下半年資產質素並不樂觀。 張偉民 攝

因人行降準增加3.5億元收益。問到純利增長放緩，他指純利增長速度減慢不代表會出現虧損，該行期內發展中間業務，佣金及手續費收入按年亦升5.8%，強調會以維持利潤增長為目標。

已向中證金提供1480億

至於人民幣貶值方面，許一鳴指該行有足夠儲備，因此人民幣貶值對流動性無大影響，反而貶值會為該行帶來正面作用，該行會按發展推出新產品。

另外，副行長章更生透露，截至目前，建行已給證

金公司以同業借款的方式提供資金共計1,480億元，屬大行裡資金規模較小。建行資金投於資本市場的風險敞口較低。其中，對證券公司授信規模500億元至600億元；股票質押貸款不到200億元，質押率50%至60%，且股票質押只是作為增信手段的一種，不是第一還款來源。

至於理財資金與資本市場對接的規模，董事長王洪章指規模不到400億元，佔理財資金餘額3%左右。此外，建行子公司自營資金投資股市的規模約在30億元至40億元，目前盈利達10億元至20億元。

徽商行擬改增發H股補充資金



■李宏鳴(左)指，考慮以增發H股或優先股等不同集資渠道補充資金。 黃萃華 攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）徽商銀行（3698）董事長李宏鳴昨出席中期業績記者會表示，早前提出發行12.28億股A股新股的計劃，現時要看國家策略方向再作考慮，強調該行集團意願及信念未變。如計劃未能起動，會考慮增發H股或優先股等不同集資渠道，以補充資金需要。

徽商行上半年不良貸款額23.5億元（人民幣，下同），不良貸款比率較去年底升0.14個百分點至0.97%。李宏鳴表示，內地有經濟下行壓力，不良貸款的壓力大；徽商銀行的不良貸款主要來自煤炭、鋼鐵、水泥等傳統行業，這些傳統行業出現產能過剩及市場萎縮等影響，對銀行造成不良影響。另外，

一般加工企業同樣面對資金鏈緊張、市場萎縮、成本上升等問題。

他補充，現時該行所在的安徽省，經濟仍處於上升的周期，經濟增長高於全國平均，不良貸款率仍低於業界水平，認為風險可控。

息差收窄料成趨勢

問到人行減息降準對淨息差的影響，李宏鳴指該行的淨息差及淨利差較行內水平佳，主要因為期內增加高收益資產，同時壓縮高負息的負債率，是該行資產結構改善及轉型的成果。惟李宏鳴稱行內存款競爭激烈，貸款利率及存款利率的調整並不對稱，息差收窄會成為趨勢。

拉夏貝爾擬A股上市籌10億

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）上海拉夏貝爾服飾（6116）來港上市不到一年，現卻積極回歸內地A股上市，並考慮將今年收購的「七格格」電商品牌獨立於A股上市。董事長邢加興昨於記者會解畫道，集團只有44%的股份已上市，加上看好A股市場及欲借上市提升品牌形象，故計劃將餘下股份在內地上市，下月將完成申報程序，但料今年內未能掛牌。

負債率大降至37.1%

常務副總裁王勇補充指，現時負債率由高峰時70%下降至上半年的37.1%，現金流亦十分充裕，沒太大融資需要，因此計劃只公開發行10%至20%股份，集資額約10億元（人民幣，下同）至15億元。另外，集團將積極投資與時裝有關項目，包括投資基金及時

引入日韓品牌到內地

內地市場發展空間充裕，短期內無意拓展海外市場，更計劃引入日韓品牌到內地銷售，現與若干品牌洽談中。

今年上半年集團同店銷售錄得0.8%的負增長，王勇指內地經濟增長放緩，短期內零售環境不會逆轉，

裝品牌。

邢加興表示，集團目標發展成1,000億元規模的服飾企業；目前有10個自家品牌，按每年新增2個的速度，2020年時將有20個至30個品牌。同時將積極開分店，今年上半年淨開260間，全年目標為1,500間，其中60%在購物中心開設，因百貨公司同店銷售較差，集團有意減低其佔整體零售點的比例。



■邢加興(左二)指，集團目標發展成1,000億元規模的服飾企業。 曾敏儀 攝

料今年全年至未來兩三年，同店銷售僅得單位數增長。期內純利為2.76億元，按年增加22.1%，派中期息0.33元。集團股價昨收報14.08元，升0.14%。

領展上海66億大刁完成

香港文匯報訊（記者 蘇洪鏘）領展（0823）斥資約66億元（人民幣，下同），收購瑞安房地產（0272）旗下甲廈項目上海企業天地1號及2號的成交，昨天終告落實。領展行政總裁王國龍昨表示，集團將貫徹一直以來的審慎投資策略；關注到近期的市場波動，領展會密切注意於內地及香港的投資步伐及幅度。

上石化關注歐元融資借貸



■葉國華(右)指，公司早為人民幣貶值作好準備。 陳楚倩 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）上石化（0338）董事兼財務總監葉國華昨表示，公司早為人民幣貶值作準備。展望將來，歐元匯率較為波動，公司會留意有關方面的融資借貸，現時已鎖定美元歐元匯率，只要匯率及利率成本低過人民幣的話，公司均會考慮。

他續指，上半年經濟增長進一步放緩，石化行業有下行壓力，但總體運行平穩。煉油行業效益持續改善，化工行業利潤增速較快，但市場需求增長仍然乏力。石油和石化產品消費增速總體呈放緩趨勢，行業產能過剩問題突出，市場競爭進一步加劇。公司在第三季庫存成本與6月底現貨油價相若，雖然化工成本受原油及市場供求影響，但旗下公司化工產品眾多，整體產品價格維持平穩。

上半年資本開支3.13億元（人民幣，下同）。主要開展熱電部鍋爐脫硫改造、外排污水提標升級改造、化工碼頭泊位改建、EVA生產裝置等項目的實施。下半年計劃完成熱電部鍋爐脫硫改造項目和外排污水提標升級改造項目，將繼續實施EVA生產裝置等項目，加快推進一批污染減排重點項目建設。上海石化上半年虧轉盈，賺17.71億元，每股基本盈利16.4分，不派中期息。該股昨收報2.83港元，跌3.08%。

中石化煉化拓中東市場

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）中石化煉化（2386）昨公佈截至6月底中期業績，股東應佔溢利17.107億元（人民幣，下同），按年跌8.88%，每股基本盈利39分，派中期息11.4分。期內新簽訂合同量為278.52億元；於報告期末，未完成合同量為1,108.69億元。董事長章建華昨表示，期內已完成新簽合同額達年度目標過半，但下半年市場環境繼續嚴峻，公司將盡力完成400億元目標。

半年賺17億減8.88%

他續指，公司已開始拓展中東市場，與當地大型油公司展開合作，若伊朗恢復原油出口，公司希望能夠成為第一批進入當地的煉化工程公司。期內總收入為209.05億元，按年下降7.7%，主要是受中化泉州1,200萬噸煉油項目、中石化元陽氣田天然氣淨化廠項目以及哈薩克斯坦阿特勞煉油廠芳烴項目等部分大型設計、採購、施工總承包項目進入收尾階段，收入確認同比減少，以及施工業務量同比减少所致。

業績報告披露，主要收入來自於向煉油、石油化工、新型煤化工及其他行業客戶提供服務。由於來自煉油、石油化工行業的大型總承包項目均處於前期或收尾階段，故來自煉油行業的收入同比下降51.2%至24.22億元。來自石油化工行業的收入為60億元，同比下降33.9%；來自清潔能源LNG接收站項目等其他行業的收入為39.91億元，同比增長6.5%。

紫金礦業料下半年金價平穩

香港文匯報訊（記者 張易）金屬價格持續疲弱，紫金礦業（2899）靠薄利多銷谷盈利，上半年多賺20.89%。管理層預計下半年金價走勢平穩，長遠則看好其回升，主要由於印度、巴西及中國等經濟增長放緩，低息環境下，令黃金儲備價值顯現。

薄利多銷 半年多賺21%

紫金礦業執行董事兼總裁王建華於昨於業績會表示，見到大量黃金向發展中國家湧來，帶動黃金價格上升，未來金價上漲空間遠大於下跌壓力。他補充指，以國民生產總值（GDP）計，中國的黃金儲備遠遠不夠，無論民間還是國家儲備的需求，對行業均利好。美國聯儲局最快年內加息，或對金價造成影響，財務總監兼高級會計師林紅英不諱言，金價短期可能受壓，但考慮到國際市場需求大，每盎司跌破1,000美元的機會不大。

人民幣貶值方面，林紅英認為對公司有利有弊。有利是公司大部分資產位於內地，人民幣貶值帶動內地有色金屬價格上升。不過另一方面，現時外幣負債超過48%，進口銅、鋅等進口原料成本亦隨之上升。考慮到外幣融資成本始終較低，公司會因應人民幣貶值幅度及境內外融資成本，通盤考慮再決定是否削減外債規模。

公司今年於內地有兩個鉅項目投產，明年又有俄羅斯項目投產，管理層相信可帶動盈利增長。林紅英表示，未來或進行海外併購，以金礦和銅礦為主。

四環醫藥半年多賺76%

香港文匯報訊 四環醫藥（0460）昨公佈，上半年收益同比增長28.2%至17.73億元（人民幣，下同）。盈利同比增加76.3%至14.51億元，每股基本盈利14.01分，派中期股息1.4分。