

煉油績佳 中石化中期少賺21.6%

一體化優勢顯現 「三桶油」中表現最好

香港文匯報訊 「三桶油」中最後一家公佈業績的中石化(0386)昨公佈,2016年上半年公司錄得股東應佔利潤199.2億元(人民幣,下同),較上年同期的254.2億元同比减少21.6%,每股盈利0.165元,中期息每股0.079元。至此,「三桶油」中期成績表全部出爐,由於油價低迷,當中以上游業務為主的中海油(0883)成績最遜色,半年虧損77.4億元,且為上市10多年來首次錄得虧損;中下游業務佔相當比例的中石油(0857)僅賺5.3億元,同比减少98%。而中下游業務佔比最重的中石化受影響相對較小。

中石化上半年營業額8,567.9億元,同比下降16.2%;實現營業額及其他經營收入人民幣8,792億元,同比下降15.6%。經營收益351億元,同比下降1.33%。

煉油和成品油銷售利潤增

該公司利潤在「三桶油」半年報中業績跌幅最小,主要由於公司煉油和成品油銷售利潤同比增加,化工盈利表現穩定,一體化優勢顯現。因此即使上游業務受原油、天然氣價格下降影響,虧損較上年同期增加,但半年股東應佔利潤只下跌21.6%。

上半年油氣產量下降6%,至2.19億桶。其中,原油產量下降11.4%至1.54億桶,原油平均實現價格為每噸1,596元;天然氣產量同比增10%至3,887億立方呎,天然氣

平均實現價格為每千立方米1,267元。原油加工量1.16億噸,成品油產量7,326萬噸,其中汽油產量同比增长3.74%,煤油產量同比增长3.36%。

成品油總經銷量同比增4.5%,至9,717萬噸,其中境內成品油總經銷量8,651萬噸,同比增长3.1%。通過「互聯網+」等營銷手段,推動非油品業務持續快速發展。非油品交易額達185億元,同比增长43%。上半年公司資本支出為134.74億元。

料石油供大於求仍存在

公司稱,展望下半年,中國經濟將保持平穩增長,將帶動境內成品油及石化產品需求保持增長。預計境內成品油需求結構進一步變化,化工產品需求逐步高端化。預計國

際石油市場供大於求的局面仍然存在,國際油價將維持低位震盪,以石腦油為原料的化工業務仍然維持較強競爭力。

擬擴大車用天然氣市場

下半年,中石化計劃生產原油147百萬桶,其中境內125百萬桶、境外22百萬桶;生產天然氣4,212億立方呎;加工原油1.2億噸。在營銷及分銷方面,公司將全力拓展市場,努力擴大零售規模,推進加氣站建設和投建,擴大車用天然氣市場,年計劃境內成品油經銷量8,400萬噸,生產乙烯556萬噸。

另外,中石化公佈,任命戴厚良為公司總裁,李春光因年齡原因辭去公司執行董事、總裁職務。



■ 中石化利潤在「三桶油」半年報中業績跌幅最小,主要由於公司煉油和成品油銷售利潤同比增加,化工盈利表現穩定。資料圖片

中石化分事業部的營業收入和利潤(人民幣元)

項目	收入	利潤
勘探及開發	525.09億元(-25.4%)	虧222.93億元(虧損增加)
煉油	3969.69億元(-18.27%)	321.76億元(+127.68%)
營銷及分銷	50009.69億元(-11.43%)	150.56億元(+4.4%)
化工	1491.86億元(-11.9%)	94.73億元(-4.8%)

註:括號內為同比變幅

憂息魔重臨 港股勢受壓

美國加息的預期強化,港股在美國上市預託證券全線下挫。圖為中環交易廣場。資料圖片



港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
中石化(0386)	5.60	-0.40
匯控(0005)	55.65	-0.45
中海油(0883)	9.57	-0.52
中移動(0941)	95.74	-0.53
國壽(2628)	18.93	-0.80
中石油(0857)	5.22	-0.85
聯通(0762)	8.99	-1.42
建行(0939)OTC	5.73	-0.72
中行(3988)OTC	3.36	-1.36
工行(1398)OTC	4.87	-1.39

日圓升1.3%,每歐兌美元跌0.8%,離岸人民幣匯價亦貶至6.69水平。

資金流出債市,美國10年期國債孳息率上升至1.63厘,金價每盎司回落至1,321美元。美股也先升後跌,耶倫的言論令道指早段升過逾百點,費希爾講話後,美股尾市反要倒跌逾百點,港股的ADR也告全線下挫,分析員認為正在高位徘徊的港股,應該會進入一段時間的調整浪。

北京首通證券分析師黃俊預期,根據美國的數據,目前確實有加息的需要,料最快可能9月便再加息。由於加息陰霾重臨,相信會利淡港股表現。黃俊認為,美國9月加息的機率超過五成,港股今日或要下試22,800點的支持,黃金股、地產股和高息股都有調整壓力,如果跌穿22,800點後繼續下跌並且成交增多,即調整浪將被正式確認,恒指便有機會進一步跌至21,800點。

第一上海首席策略師葉尚志認為,港股處於震後整固狀態,大市成交量也回降,短期再升的動力放緩,加上市場又再憂慮美國加息,恒指應要先回調至主要上落範圍,即22,300至23,500點之間,但相信總體大市的穩定性還是可以保持。

市場避險 績優股抬頭

他續指,投資者現階段應該「炒股不炒市」,嚴選中期業績強勁的股份來避險,而今次的調整,正好讓市場趁機篩選,估計後市的分化走勢將很明顯,強股表現會愈強。

他舉例指,蒙牛乳業(2319)剛公佈了中期業績,刺激股價以大成交易向上突破,由於內地的後續政策,對該股表現依然有正面刺激,他料股價有望延續突破後的強勢,建議現水平吸納。

亞洲股市後市仍看好

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君霖



儘管美國經濟增長勢頭仍然存在,美國股市屢創新高後近期欠缺上升動力。因就業數據強勁,美聯儲官員近期講話偏向鷹派,加大了市場對美國可能有機會在年底前加息之預期。再加上美股於現時18.6倍市盈率之估值實算昂貴,以科技股為主之納指RSI技術上已呈現超買。筆者認為各國央行貨幣政策分歧的趨勢下,亞洲股市擁有比較利好因素支持。

現時歐、英、日央行擴大寬鬆政策,使全球流動性資金充裕。投資者追求收益,熱錢尋求高收益而投入亞洲市場。根據EPFR截至8月17日一周資料顯示,環球新興市場股票基金仍錄得近44.5億美元的淨流入,為連續七周淨流入;而且年初至今錄得最大近205.6億美元之淨現金流入。

估值相對歐美地區吸引

亞洲股市估值相對歐美地區仍然吸引;以預期2016年市盈率計,MSCI亞洲(不含日本)及MSCI新興亞洲指數分別為13.8倍及13.6倍,相比美國標普500指數18.5倍便宜;與MSCI環球指數17.6倍比,該亞洲指數現時仍較全球指數折讓22%,所以亞股具備估值優勢。

而「深港通」剛獲批准,預期互聯互通中長期利好兩地股市未來發展,有助A股市場對外開放,長遠吸引外資流入。預料內地今年下半年仍有下調政策利率空間,同時加大財稅激勵政策,內地溫和寬鬆政策將有利亞洲股市後市展望。

「雙印」與泰國具亮點

在亞洲股票的投資組合中,筆者看好印度、印尼和泰國這3個亞洲新興市場的增長前景,受惠於結構性改革的正面進展,以及基礎建設投資的快速增長。

印尼自去年下半年以來不斷推出刺激方案並開放部分產業給外資投資;印度國會上議院通過GST消費稅憲法修正案,統一消費稅制與稅率有望大幅降低企業營運成本、增加營運效率;泰國也順利舉行公投通過新憲法,有利加速泰國國會大選於明年年底舉行,可見亞洲各國不論就經濟或政治方面,都有加速改革進展的趨勢。惟以上國家之股市年初至今已上升了不少,波動亦十分高,投資者需注意單一國家之風險。

展望2016年下半年,預期亞洲股市在年底前仍有上升空間,因為區內的基本因素良好,盈利動力穩健和估值吸引,央行寬鬆政策持續,加上結構性改革的催化劑,以及環球資金追捧高增長的亞洲國家,均有利亞洲區股市表現。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

蘭常念：證監會無視業界反對聲音

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)市場繼續發表對證監會及港交所(0388)倡議的上市公司監管改革諮詢文件,股票分析師協會永遠榮譽主席蘭常念撰文表示,至現時為止,支持改革的聲音全部來自官方渠道,來自民間的聲音卻絕大部分反對。他相信,若證監會無視業界反對聲音,揚言不排除就反對上市諮詢,發起下一步請願行動。

稱「新架構」為橡皮圖章

蘭常念稱,只要小心閱讀內文,不難發覺證監會建議的新架構,只是一個橡皮圖章。新架構中,上市政策委員會(LPC)及上市審批委員會(LRC)內,證監會與港交所上市科

的人各佔一半,架構表面看似公平,但證監會掌握着上市科高層的薪酬表現及評核,所以等如證監會控制着一切。

證監會在此問題上,經常強調改革後會提升上市審批速度,蘭常念指這個是必然的,因為證監會可以否決不符合其「價值觀」的公司上市申請,審批速度肯定會加快。

證監會多次強調,申請上市的公司必須符合其「合適性」的指引,其中一項不符合「合適性」的,便是「輕資產不適合上市」。例如阿里巴巴的業務,原則上便難以在香港上市。但蘭常念認為,阿里巴巴現時每天在美國的成交金額,有時高達近50億美元之多(約380億港元),接近港股平均一

半的日均成交額,若阿里巴巴當時能在香港上市,業界包括港交所內之得益應是更多。

保障投資者是證監會經常掛在嘴邊的「護身符」,一切改革都要為保障投資者利益而來。他認為,雖然證監會本來就擁有否決上市申請的最終權力,但在現行架構下,證監會要否決某一公司上市,必須詳細解說它不適合上市的理由。但新架構下,被證監會「懷疑」的公司,尚未達到審批表決前便已被淘汰,證監會是無須解釋的。未來港股市場會否跟隨像英國及新加坡的IPO市場般,集資額年年萎縮,證監會是無道義上的責任。

兗煤上半年虧轉盈 賺3.75億

香港文匯報訊 兗州煤業(1171)公佈中期業績,淨收益約為3.75億元(人民幣,下同),轉虧為盈,每股收益0.08元。

上半年實現銷售收入125.81億元,同比減少約30.66%。其中煤炭業務銷售收入106.19億元,同比减少35.53%。

集團上半年共銷售煤炭3,256萬噸,同比减少24.3%,其中銷售自產煤2,792萬噸,完成全年自產煤銷售計劃的40.9%,主要是由於集團落實中國政府供給側改革政策,主動調減低效低質品種產銷量。

期內煤炭銷售平均價格同比下降。公司本部煤炭平均價格同比下降6.5%至

335.24元/噸,兗煤澳洲煤炭平均價格下跌16.4%至339.82元/噸,兗煤國際煤炭平均價格下降6.9%至265.73元/噸。

二季度煤炭價格已回升

但受國家去產能和供給側結構性改革等政策影響,集團自產煤銷售平均價格二季度環比小幅回升。

二季度公司本部噸煤銷售平均價格環比一季度增加28.66元,其中,山西能化煤炭平均價格上升5.5%,荷澤能化煤炭平均價格上升2.4%,鄂爾多斯能化煤炭平均價格上升17.8%。



■ 圖為兗煤澳大利亞公司莫拉本煤礦露天礦採場。資料圖片

比亞迪中期多賺3.8倍 派息36.7分

香港文匯報訊 比亞迪股份(1211)公佈截至6月30日中期業績,期內錄得股東應佔溢利同比上升384.23%,至22.60億元(人民幣,下同),每股盈利0.87元,恢復派中期息0.367元(含稅)。

期內公司營業額同比增加43.74%,至437.45億元;其中汽車及相關產品業務的收入約人民幣233.92億元,同比上升37.91%。

公司稱,新能源汽車業務發展迅速,銷售收入同比大幅增長約1.61倍至約153.16億元,佔集團總收入的比例增至35.01%。

手機部件及組裝業務的收入為約人民幣162.93億元,同比上升44.50%;二次充電電池及光伏業務的收入約40.60億元,同比上升84.74%。公司毛利增加86.28%,至85.23億元。

比亞迪電子銷售額增近62%

同系比亞迪電子(0285)也公佈,上半年股東應佔溢利較去年同期上升約32.42%,至約6.04億元,每股盈利0.27元。

上半年錄得銷售額約154.84億元,同比上升約61.97%。

中國太保中期盈利倒退46%

香港文匯報訊 中國太保(2601)稱,上半年資本市場低迷,受投資收益下降和準備金折現率變化的影響,集團實現淨利潤61.42億元(人民幣,下同),同比下降45.6%,每股基本盈利0.68元,不派中期息。

公司上半年實現營業收入1,447億元,同比增长7.6%。其中保險業務收入1,315

億元,增長19%。上半年總投資收益216.41億元,同比下跌32%;投資收益率4.7%,跌1.9個百分點。

在6月底,內含價值2,153億元,較去年底多4.7%。壽險保費收入822.34億元,同比增长31.6%,市場份額為5.8%。產險方面,市場份額達到10.6%。