

中燃反對通函押後寄發

繼前日新奧能源（02688）與中石化（00386）提出將延遲對中國燃氣（00384）的收購談判期限後，中國燃氣總裁梁永昌昨日回應，他們完全不能接受新奧和中石化未能如期完成其自訂的時間表，並進一步延遲最終截止日期，這將對中燃的員工及股東帶來極度困擾，中燃對此表示強烈反對。

梁永昌表示，這是新奧第二次宣布押後寄發有關通函，而寄發該通函的時間是完全在其掌控之內。新奧能源於2月28日宣布把通函寄發日期押後，主要為了予其充分時間，待財務業績公布後落實及載入該等資料。但此次再度延後，令人感到極度費解。新奧的兩次延期，對中燃業務及股東帶來近兩個月的額外不確定性和干擾。

梁永昌還表示，新的時間表讓新奧和中石化有長達5個月時間去落實該要約，而他們仍可保留進一步延長最後截止日期的權利。這是完全不合理的，亦罔顧了股東的信任。

新奧與中石化財團方面昨晚亦有反應，他們表示，中燃的反應令人驚訝，政府的監管審批是類似交易的一般流程，財團也一直對監管審批進程保持透明。「我們一貫謀求就要約收購進行交易主體之間的直接溝通，這才是有益於各利益相關方的做法。」

中石化擬加大非常規油氣



▲東岳主席兼行政總裁張建宏（中）及總裁兼首席財務官崔同政（右），以及公司秘書吳國才

東岳料制冷劑價漸趨合理

全國最大制冷劑生產商東岳集團（00189），受惠需求強勁，毛利率由28%增至近40%水平。副總裁兼首席財務官崔同政預期，隨着制冷劑市場價格回落至合理水平，集團今年毛利率將有所回落。

公司秘書吳國才補充說，去年日本地震打斷物料供應鏈，加上內地競爭對手廠房爆炸，以及家電下鄉政策增加價格預期，導致R22制冷劑及原材料供應緊缺，高峰期每噸價格達2.8萬人民幣（下同），惟去年第四季至今，R22價格回落至正常水平，約為每噸1.4萬元，估計今年價格走勢趨於維持平穩，令毛利率受惠。

另外，面對市場供應過剩，集團旗下有機硅業務虧損約7500萬元，吳國才直言，今年有機硅業務仍具挑戰，公司力爭兩年內逐步提高有機硅的技術含量，以便提高售價，期望3年內扭虧。

阜豐全年溢利6億跌37%

阜豐（00546）昨日公布2011年度業績，期內收入83.99億元人民幣，上升30%，股東應佔溢利6.04億元人民幣，下跌37%，每股攤薄溢利41.38港仙，建議派發末期息3港仙，按年大減80%。

對於去年毛利率由24.4%，大降至18.1%，阜豐董事長李學純回應稱，由於採取低價銷售策略，搶市場佔有率，故未能把成本漲幅轉嫁予客戶。不過，正因如此，卻可加促行業汰弱留強，阜豐在內地味精市場佔有率已突破30%，爭取2013年可升至40%以上。

他又稱，現時行業最低點已過去，阜豐的毛利率也由谷底反彈，由去年第三季的13%，回升至第四季的17.5%，今年首季毛利率企穩在第四季的水平。

簡訊

宏華扭虧溢利1.67億

宏華集團（00196）公布截至去年12月底止年度業績，期內股東應佔溢利1.67億元（人民幣，下同），實現扭虧為盈；收入按年增85.6%至34.85億元，毛利率為27.8%，按年增7.5%；每股基本盈利5.21分，派末期息4港仙。

中集安瑞科純利倍增

中集安瑞科（03899）公布，去年全年純利大幅增長104.8%至5.67億元（人民幣，下同），每股盈利30.3分。營業額67.16億元，按年增加68%。派末期息6港仙及每股不可贖回可換股優先股6港仙。這是公司上市以來首次派息。該公司執行董事兼董事長趙慶生表示，今年派息比例約16%，希望未來派息比例不低於該水平。他透露，今年資本開支5億元，主要用於新廠房建設及一般營運。

天福多賺31%

天福（06868）公布截至去年12月底止全年業績，純利2.93億元（人民幣，下同），按年增長31.6%，每股基本盈利0.27元，末期息16港仙，特別息12港仙。天福行政總裁李家麟昨在記者會表示，今年茶葉產能將會增加500噸，希望全年總產能約4000噸。天福昨收6.03元，上升0.333%。

李家麟表示，未來希望每年新開店舖淨增長可保持在150間，其中三分之一是自營店，餘下三分之二為第三方店舖。他透露，去年同店銷售增長12.9%，希望今年同店銷售接近去年水平。

內地成品油加價 憂通脹重燃 港股挫227點二萬一失守

內地上調成品油價，投資者關注加價事件或損害中國經濟增長步伐，拖累港股昨日再次高開低走，最多下挫328點，恒指失守21000點心理關口。原本應該是油價上升受惠股的中石化（00386），股價大插近4%。執董被廉署調查的新地（00016），股價挫2.4%。

本報記者 劉鑛豪

內地昨日突然調高成品油價，遭市場負面解讀，擔心進一步打擊已經放緩的經濟增長步伐，甚至關注通脹重燃；深滬A股應聲向下，跌幅超過1%。內地股市弱，港股自然難獨善其身。恒指輕微高開67點後，指數很快便掉頭向下，臨收市時跌勢突然加劇，最多挫328點，低見20786點，收市時跌幅縮窄至227點，報20888點。國企指數跌165點，收10870點。跌市主板成交增，昨日上升76億元，至634億元。大市再「下」一城，昨日便有30隻牛證、2隻熊證被打靶。

中石化跌近4%

過往內地多次加成品油價，石化股都例升，但昨日相關股份卻受壓。中石化（00386）跌3.8%，報8.7元，中石油（00857）跌1.2%，收11.18元。A股再插，內險股當災，國壽（02628）跌2.6%，收20.15元，太保（02601）跌2.5%，收25.15元。

內銀股昨日同樣表現失色，內地三季份新增貸款或僅8000億元人民幣，令到首季新增貸款未能達標，內銀股受壓，招行（03968）股價跌逾2%；農行（01288）跌1.6%，收報3.56元。只有年度業績勝預期的重慶行（03618）能夠逆市升2.9%，收4.22元。

發改委披露宣布今年首兩個月水泥產量2.16億噸，微升4.8%，增速同比下跌4.3個百分點，但庫存卻顯著上升逾10%。在利淡消息下，水泥股全線捱沽，金隅（02009）股價跌4.2%，收6.5元；中建材



▲內地股市弱，港股難獨善其身。恒指輕微高開67點後，指數很快便掉頭向下，臨收市時跌勢突然加劇

中通社

（03323）跌3%，收9.28元；華潤水泥（01313）跌2.5%，收5.76元。

新地股價再落2.4%

周一披露執董因懷疑觸犯貪污條例的新地，昨日股價回落2.4%，收報113元。業績標青兼大派股息紅股的中華煤氣（00003），股價逆市升2.1%，收20元

物美賺5.8億增一成

受惠於擴大網點，提升業務規模，物美（01025）去年純利錄得5.86億元（人民幣，下同），按年增長10.6%，每股盈利升至0.46元，末期息每股派0.2元。助理總裁鍾曉兵透露，目標今年再增添80家新店，按目前進展而言，新店肯定可以超過60間。

截至去年底止，公司收益總額錄得163.96億元，按年增長15.1%。其中，銷售貨品營業額佔145.63億元，同比上升15.8%，綜合毛利率則由19.7%，下降至19.2%。鍾曉兵認為，集團去年採用低價銷售策略，提升物美的品牌形象，相信往後毛利率存在上升的空間。

另外，去年同店銷售增長錄得9.8%，鍾曉兵對此深表滿意，目標今年可以維持9%以上。今年首兩個月份，雖然春節較去年為早，但最終表現未有預期般差，同店銷售增長介乎7%至8%，與去年第四季度相若。被問及去年上半年同店銷售達12%，而全年則僅9.8%，他承認下半年度有所放緩，但主要是受到季節性因素所影響。

集團指出，物美去年新增50個網點，包括10間大型超市，40間便利超利，令總店舖數目為519間，總銷售面積為66.7萬平方米。鍾曉兵透露，今年目標新增80間店，其中大型店佔不少於20間，而至今已簽37間大型店，部分為去年已簽約但未開業的新店，新店將會集中於北京、天津、浙江等城市。他又指出，去年的資本開支約6億元，預計今年開支介乎8至10億元，將以內部資源應付，截至去年底公司手

頭現金約13億元。

對於內地下調經濟增長目標及通脹放緩的影響，鍾曉兵認為對超市行業一向影響不大，而通脹放慢反而有利於銷售價格更趨穩定。去年大米及雞蛋年銷分別突破1.3億元，按年分別增長逾40%及50%。



▲鍾曉兵透露，目標今年再增添80家新店，按目前進展而言，新店肯定可以超過60間

本報攝

和電溢利突破10億增35%

受惠智能手機銷售及數據用量所帶動，和電香港（00215）股東應佔溢利突破10億元，按年增長35%至10.2億元，每股盈利相應增至21.17港仙，董事會建議派發末期股息每股10.7港仙，全年派息比率為75%。

集團行政總裁黃景輝表示，計劃短期內推出4G服務，爭取上半年內推出，並重申4G網絡已經準備就緒。不過，現時支援4G制式的手機款式不多，期望有更多相關手機推出後，才正式推出4G服務。

他續說，隨着2G客戶越來越少，將利用2G部分用量改造成3G，但不會完全關閉2G服務，因為在漫遊服務方面仍然要利用到2G網絡。今年2月投得2.3GHz頻譜，暫時未有計劃投入網絡建設，因應未來推出4G業務需求逐步發展，計劃會建立TDD-LTE的4G制式網絡。

由於2.6GHz的FDD-LTE制式4G網絡建設已經完成，相信推出4G服務不會對公司資本開支構成太

大影響，或者突發性增加壓力，預計未來數年基本維持在12億至13億元水平，當中已經包括移動及固網資本開支。

早前鬧得滿城風雨的無線上網計劃，黃景輝形容「打仗」已告一段落，又指電訊管理局推出的公平使用守則，大致平衡網絡資源及客戶的需求，公司有措施限制無限上網用量過大，當使用量超過5GB時，可能會受到限速，是根據現時有97%客戶每月用量少於5GB以作出決定，相信5GB限制不會影響到大部分客戶。他不評論競爭對手認為將用量限制訂在5GB會蝕本言論，但該公司在5GB限制底下不會出現蝕本。

財務總監陳婉真稱，公司去年本地3G業務ARPU，因受惠智能手機普及及ER錄得顯著升幅，由對2010年的232元升至254元，下半年3G業務ARPU為256元，增長趨勢在今年首兩個月持續，升幅較預期理想。

鐵鈦未來3年開支37億

中國鐵鈦（00893）首席財務官江智武昨於記者會表示，2012-2014的資本開支分別為13億、15億及9億元（人民幣，下同），共計達37億元。他相信，隨着今年新廠產量逐漸回復正常水平，每噸資源成本將下降，料今年毛利率可由去年48.3%錄得上升。公司昨天收報1.94元，上升1.042%。

截至去年12月底，中國鐵鈦的淨負債比率為13%。江智武表示，目前手頭現金達10億元，加上可透過銀行融資1億元以及擁有銀行授信額9億元，預期可應付未來數年的資本開支。公司稱，正積極實施戰略性收購及合作。預計大杉樹礦段將於2014年底前投入生產。此外，海保山鐵礦現處於勘探階段，預期於2012年底完成勘探，並於2014年底前進入採礦階段。江智武指出，目標未來3至5年公司的資源量，由現時的3.7億噸提升至6億噸。

據獨立研究機構預計，中國西南地區主要鋼鐵廠新增的1250萬噸產能，將於2012年底逐步投入生產，預期將大力推動區內鐵礦石的未來需求。

公司預計，對鐵礦石未來價格仍持正面及樂觀態度。

中國鐵鈦公布截至2011年12月底止全年業績，期內股東應佔溢利增長11.8%至6.05億元人民幣，每股盈利0.29元人民幣，派末期息7.3港仙。

▲和電行政總裁黃景輝（右）表示，爭取上半年內推出4G服務。旁為財務總監陳婉真

本報攝



百麗純利42億增長24%

受惠於內地消費力持續增強，百麗（01880）去年純利錄得42.55億元（人民幣，下同），按年增長24.2%，每股盈利升至50.44分，末期息每股派8分。集團昨表示，展望今年市場環境仍充滿挑戰，主要包括百貨零售市場增長出現放緩，難免對公司營運構成影響。

業績報告顯示，百麗去年收入達到289.45億元，按年增長22.1%。其中，鞋類收入佔185.33億元，而運動服飾產品為103.46億元，兩者分別增長26.5%及15%。毛利率從68%及35.9%，雙雙提高至68.8%及36.6%，而整體的毛利率亦從55.7%，上升至57.2%。鞋類業務方面，期內，百麗銷售規模保持較快的

增長，尤其是同店銷售全年增長超過15%，主要受惠於擴大消費群及消費能力的增強，以至公司不斷提高產品競爭力。同時，產品平均價格提升的幅度，略高於歷史水平，亦對同店銷售增長帶來正面作用。

期內，百麗全年淨增1958家新店，較2010年底的8312間總數，大幅增加23.6%，超越公司原先的預期，主要由於百貨渠道的拓展及滲透速度較快，迅速拓展三線市場。單是百麗一個品牌為例，新開闢的城市超過40個。

至於運動服飾業務，去年仍然維持緩和的恢復狀態，同店銷售取得單位數字的增長。集團展望運動服飾市場面臨的挑戰，包括近兩年百貨渠道對於運動品

牌分區的調整，例如減少銷售面積、調整樓層位置，甚至退出運動品類，從而對銷售構成較大壓力。另一方面，近年國際知名時裝及服飾品牌大舉進入內地市場，對本土的品牌承受較大的衝擊。去年運動服飾淨增店1025間，較2010年底總數增加28%。

面對通脹環境及成本上升問題，百麗表示，原材料成本上升，已直接反映於製成品價格上，但於消費者購買力有所提高，令其銷售量未有因加價而減少，即成本順利轉嫁。不過，人工成本卻存在持續性的影響。過去兩年工資已上漲15%以上，預計未來兩至三年，還有明顯的上漲趨勢。