

經濟新聞提要

- 方興核心盈利 16 億增 54% B2
- 7 豪宅盤發力強攻 B3
- 油價恐愈逼愈升 B4
- 中商飛龐巴迪商業合作 B8
- 首首批 75 億歐元貸款到手 B9
- QFII 額度增至 600 億美元 B10

李嘉誠涉足台灣有線電視

長和系主席李嘉誠投資的城邦媒體集團在台灣中設衛星電視頻道「城邦知識生活頻道」，昨日獲得台灣「通訊傳播委員會」（NCC）通過。NCC 副主委陳正倉表示，將要求城邦頻道與香港華娛衛視或大陸地區合作的節目，須符合台灣的廣播法令規定。

據中通社報導，台灣城邦媒體集團目前擁有數個出版機構、新聞雜誌社與網路社群網站，如今獲同意中設頻道，代表該集團將其觸角成功伸入電視頻道的經營。「城邦知識生活頻道」以知識、生活、人文節目為主，未來除了自制節目外，也計劃與同屬李嘉誠旗下的「華娛衛視」合作。

由於華娛衛視已經在廣東落地，與大陸地區廣電單位有合製、委製節目，因此，NCC 要求城邦和大陸媒體的節目合作都必須符合台灣廣播電視法的規定，同時要求節目不得廣告化；這 2 項附帶條件，將作為未來審查換照的參考標準。

方逸華退任電視廣播副主席

受惠於廣告淨收入持續增長，電視廣播（00511）去年純利錄得 15.56 億元，按年增長 17%，每股盈利升至 3.55 元，末期息每股派 1.75 元。另外，董事局宣布方逸華將於今年 3 月 31 日起退任副主席及董事總經理職務，並調任為非執行董事，而董事總經理一職將由集團總經理兼任，直至另行通告。

業績報告顯示，電視廣播去年營業額錄得 52.09 億元，按年增長 11.4%，毛利同比上升 15.2% 至 34.02 億元，毛利率由 63.1% 升至 65.3%。其中，扣除佣金後的廣告淨收入佔 34.04 億元，按年上升 14.6%，而版權收入及訂戶收費，增幅分別錄得 3% 及 5.3%。

另外，無線電視應佔無線收費電視控股的淨虧損，由 2010 年度的 9800 萬元，大幅改善至 5800 萬元。淨虧損減少，主要由於節目成本下降，惟香港收費電視市場競爭非常激烈，訂戶流失令相關收入減少。

百麗毋須大規模促銷

「鞋王」百麗國際（01880）的庫存情況令人關注，其同店銷售增長放緩亦面對壓力。集團首席執行官盛百椒昨強調，庫存情況並無惡化，不存在需要大規模促銷的計劃，不過他表示，今年第一季同店銷售增長仍然差勁，全年同店銷售只有中至高單位數增長。

百麗去年庫存金額大幅增加 34% 至超過 65 億元，盛百椒承認，管理層對市場銷售預期有偏差，又指由於去年底為提前到來的春節準備銷售產品，加上特意放鬆控制休閒品牌存貨，致令存貨水平上升。

去年集團同店銷售增長達 18%，單看第四季只得 8.3%。盛百椒表示，今年 1 月 1 日至 2 月 8 日春節前，同店銷售情況跌至谷底，雖然 3 月份開始逐步恢復高單位數增長，但整季只能錄得低單位數。他續說，今年會在原有基礎上，增加 10% 至 15% 店舖數目。

集團日前公布以 8.8 億元人民幣，收購以銷售 Nike 及 Adidas 品牌產品為主的 Big Step。盛百椒估計，以年度化計算，完成收購後，一年可為集團帶來 20 億元的收入。

百麗管理層強調，存貨情況仍然受控，該股年後顯著抽高至 14.2 元，收報 14.18 元，升 4.7%，是升幅第二大藍籌股。集團主席兼一眾管理層，去年 9 月配股抽水 45 億元，盛百椒表示，今年不會再配股。

中海油服資本開支 50 億

中海油田服務（02883）首席執行官兼總裁李勇表示，預計公司今年的資本開支約 40 至 50 億（人民幣，下同），目前的資金流可保障今年正常的資本性開支和生產經營需求，惟考慮到未來發展，不排除進一步融資的可能性，包括發行人民幣債券。公司昨天收報 11.5 元，下跌 5.116%。

李勇表示，公司深水作業已經進入實際操作階段，正考慮購買高端深水設備等提高後續產能。對於市場較關注的淺水作業模式能否在深水作業中被複製，李勇回應，該過程會比市場預計的時間短。他又指，公司會繼續優化高端深水裝備結構及布局，他相信未來深水業務將給公司帶來巨大收益。

受地緣政治、供應緊張及新興經濟體穩健增長等因素的支持，公司預計今年油價向下空間有限，總體仍將處於高位震盪的格局，根據全球主要機構對未來油價預測的統計，今年全年平均油價預計維持在每桶 100 美元左右。

被問及中海油服於利比亞的業務何時恢復生產，李勇回應指，利比亞國內局勢惡化，目前難以確定何時能恢復生產，最終要視乎利比亞國內局勢。他又稱，今年新合同的價格比去年上升，惟未能透露詳情。未來將會努力開拓新市場，包括中東及伊拉克。

華創核心利潤力保不失

今年預留 40 億續競購金威啤酒

儘管缺乏出售業務特殊溢利，而且啤酒利潤增幅未能抵銷其他業務的跌幅，華潤創業（00291）業績卻仍優於預期，2011 年股東應佔溢利為 28.32 億元，按年倒退 50%。撇除資產重估及特殊收益因素，集團核心業務基礎溢利約 18.89 億元，按年微跌 0.3%。管理層表示，今年會預留 40 億元用於收購，同時會繼續競購金威啤酒（00124）。 本報記者 李潔儀

華創去年總營業額突破千億元，錄得 1101.64 億元，增長 26.4%，董事會建議派發每股末期息 0.32 元，全年合共派息 0.47 元，派息率約 40%。

在各項板塊中，只有啤酒業務溢利上升，增近 15% 至 7.85 億元。期內啤酒銷量首次突破 1000 萬千升，達 1023.5 萬千升，增長 10%，佔全國市場份額 21%，其中「雪花 Snow」品牌銷量升 9% 至 917.2 萬千升。

每年現金流達 80 億

華創副董事長總經理兼首席財務官黎汝雄表示，去年啤酒平均售價上調 7%，隨着集團推出高檔啤酒，相信有助提升整個售價。他續說，目標今年啤酒銷量不低於 15%。

面對市場競爭，啤酒商透過併購擴大產能，華創去年原計劃以近 12.6 億收購金威啤酒，惟因粵海控股行使優先認購權截擊，令華創入股金威的交易泡湯。今年初，持續虧損的金威啤酒再醞釀出售資產，吸引華創、北京控股（00392）旗下燕京啤酒、青島啤酒（00168）、百威英博（AB）齊齊爭奪。

黎汝雄回應說，金威啤酒是好的資產，集團會繼續競購及洽商，強調目前只是價格談判問題。他表示，華潤雪花過去 5 年進行數十項收購，憑管理層經驗及原材料採購議價能力，有信心可扭轉虧損的企業。他指，即使未來落實收購，亦不會有融資壓力，公司每年現金流可達 80 億元。

專注零售消費業務的華創，撇除稅後估值盈餘後的溢利減少 2.7%。黎汝雄直言，內地經濟增長放緩影響零售市道，加上各地紛紛上調最低工資標準，集



▲黎汝雄表示，今年啤酒銷量目標不低於 15%

本報記者 林雨燊 攝

團去年員工成本增加 40%，透過增加規模，有效攤薄固定成本的增幅，預期今年的成本仍有壓力，惟已趨向正常化。

今年零售增長放緩

他續說，受內地經濟增長拖累，估計今年零售業務同店銷售增長，由去年的 10.9% 放緩至中單位數。集團今年資本開支預算為 83 億元，當中 60% 用於開

潤燃 120 億元票據擬星上市

華潤燃氣（01193）、中國宏橋（01378）、熔盛重工（01101）旗下江蘇熔盛重工，分別發行美元和人民幣票據，合計融資約 170 億港元，其中潤燃佔約 120 億港元，並計劃讓票據在新交所上市。

潤燃宣布，計劃全球發行 15 億美元中期票據（折合約 120 億港元），今日起與機構投資者進行路演推介。定價（包括總本金額、發售價及利率）將由花旗及星展（聯席全球協調人），以及星展、滙豐銀行及摩根大通（聯席牽頭經辦人及聯席帳簿管理人），透過使用入標定價方式釐定。

宏橋熔盛旗下計劃發債

公告指出，票據發行所得款項淨額，將用作一般公司用途包括收購及作為營運資金。另外，公司已向新加坡證券交易所提出申請，讓票據可於新交所進行買賣、上市及報價。

評級機構惠譽及穆迪分別給予該批中期票據

「BBB+」及「Baa1」評級，同時確認其發行人違約評級亦為「BBB+」及「Baa1」，前景展望穩定。

中國宏橋將發行 1.5 億美元（折合約 12 億港元）可換股債券，息率為 6.5 厘，將於 2017 年到期。扣除佣金及開支後，估計所得款項淨額約 1.477 億美元，將全部用於擴充生產設備及擴充方面所需的流動資金。

公告指，初步換股價為 7.27 元，較股份停牌前收報 5.82 元溢價約 25%，可悉數兌換為 2.135 億股，佔擴大後股本 3.5%。公司可因應市場反映加碼 5000 萬美元，即最高發行額為 2 億美元。

熔盛重工旗下江蘇熔盛重工，擬發行最高 36 億元人民幣票據。第一期票據佔 20 億元，將於下周三在銀行間市場發行，固定利率票據年期 3 年，利率將由簿記建檔結果釐定，票據信用級別及票據發行人信用評級均為 AA 級，評級展望為「穩定」，所得款項將作為一般營運資金及償還部分利率較高的貸款。

放緩。他指出，今年首兩個月的資本成本已見穩定，若存款息率不再大幅上升，加上該行維持一定貸款增長，如積極發展按揭業務，淨息差可以好轉。他透露，離岸人民幣業務屬該行未來增長重點，特別是與內地相關貸款需求增加，相關業務在今年首兩個月增長不俗。

大新金融純利 10 億

截至去年底，大新銀行核心資本充足比率提升 0.3 個百分點至 10.5%，資本充足比率則下跌 1.1 個百分點至 15.2%。大新銀行去年全年每股基本盈利 0.88 元，派末期股息每股 0.2 元。

另外，同系的大新金融集團（00440），去年全年純利 10.1 億元，與去年持平，每股基本盈利 3.45 元，派末期息每股 0.78 元。

大新：今年撥備機會微

因減值撥備及開支大增，大新銀行（02356）2011 年全年營運溢利倒退 24% 至 7.97 億元，不過旗下重慶銀行在期內貢獻 3.53 億元盈利，該行純利才得以持平，達 10.78 億元。年內該行成本對收入比率由 52.7% 大增至 61%，大新銀行行政總裁王祖興昨表示，今年將積極控制開支，有關比率可望降至 60% 以下水平，並積極爭取貸款，希望今年淨息差會有所改善。

期內大新銀行減值撥備及開支大增，其中撥備大增 85.2% 至 1.81 億元，包括 1.09 億元的個別評估撥備、2769 萬元的綜合評估撥備，及 1 億元的債券撥備。

執行董事王伯凌表示，有關個別評估撥備涉及內地及中小企業貸款，且有撥備屬上半年，情況於下半年已穩定。他坦言，今年經濟情況仍不明朗，料綜合評估方面不會再出現撥備。

至於為投資組合撥備 1 億元，他解釋，主要是考慮到該行持有歐洲相關的債券約 60 億元，但強調大部分債券屬德國、英國及法國等銀行或金融機構債券，只因審慎原則才作出撥備。

大新銀行去年淨息差收窄 0.27 個百分點至 1.41%，王祖興解釋，去年本港資金成本上升，令息差受壓，料今年存款息率仍將高企，但息差收窄的趨勢將會

國指連跌 6 日創兩月低位

港股在缺乏利好消息支撐下，連跌 4 個交易日，內地電力股成重災區，其中業績欠佳遭大行唱淡的華能（00902），更急瀉 7.5%，港股得力於中移動（00941）帶動回升，全日收報 20856 點，微跌 31 點，力守牛熊線（20788 點）。國企指數更慘，連跌 6 個交易日，最低見 10715 點，創 1 月中旬以來新低，全日收報 10776 點，跌 94 點。主板成交再縮，減少至 612 億元。

中移動大漲 2% 撐大市

重磅股滙控（00005）平收 70 元，跟緊下調按息的中銀香港（02388）跌近 1% 至 21.55 元。三大中資電訊股個別發展，市傳中移動副董事長奚國華接替即將退休的王建宙，出任董事長一職，中移動股價造好，午後抽升至 84.1 元，收報 83.15 元，逆市抽高 2.3%，成為支撐恒指主要動力。中電信（00728）被大摩唱淡，指其固網收入令人失望，維持「減持」評級，股價跌近 3% 至 4.23 元，聯通（00762）微升 0.3% 至 12.9 元。

本地地產股續受壓，新世界（00017）跌 3% 至 9.13 元，成為表現最差藍籌。新地（00016）連跌兩日，收 111.1 元，跌 1.7%。下周派發成績表的長和系，亦成為拋售對象，長實（00001）獲美銀美林唱好，仍跌逾 2% 至 103.5 元，和黃（00013）亦跌 1.5%，收 79.3 元。

思捷（00330）終止 5 連跌，逆市大漲 6.7% 至 16.96 元。百麗（01880）業績符合預期，大升 4.7%，並以接近全日最高的 14.18 元收市，兩者成為表現最佳恒指成份股。其他鞋履股亦受惠，達芙妮（00210）、利信達（00738）及盈進（01386）股價均漲 1.1% 至 1.9%。

內地電力股成重災區，華能（00902）去年純利大減 65%，再加以債券唱淡前景，股價急跌 7.5%，收 4.31 元。連帶大唐（00991）及華電（01071）受壓，分別跌 5.7% 及 4.6%，收報 2.66 元及 1.85 元。

寧夏紅擬赴港上市籌 10 億

據市場消息，內地果酒生產商寧夏紅董事長張金山表示，擬今年將枸杞深加工的主要業務等打包赴港上市，集資約 5 至 10 億港元，已委任瑞信及國信負責上市安排。寧夏紅集團主打品牌為枸杞果酒。

萃軒及富馬酸生產商鉅大國際（01329）昨開始招股，招股價介乎 1.1-1.5 元，每手 2000 股，入場費 3030.24 元。預期下月 2 日上市。保薦人為華富嘉洛。昨截止孖展認購的皓天財經（01260），綜合 8 間券商累計借出 1730 萬元，相當於公開發售集資 3750 萬元未足額。創興集團（01322）和鉅大國際（01329），昨日則均未有錄得孖展認購。

傅王建宙退休 奚國華接掌

已為退休做好準備的中移動（00941）董事長王建宙，開展人生的另一頁。市傳中移動已發出內部通知，王建宙於今天（22 日）起正式退休，由工信部副部長、中移動副董事長奚國華接任。

內地昨日傳出，現年 63 歲的王建宙，將於今天正式退休，有關消息已於公司內部通知，現任中國移動集團黨組書記、副董事長奚國華將接任董事長。

信達國際研究部高級分析員趙唏文相信，奚國華的角色只屬「過渡性質」，正式是要為第二把交椅鋪路，因此奚國華接任對中移動日常營運影響不大。他估計，未來會由首席執行官李躍接任中移動，中移動母公司中移動集團，將由集團副總經理李慧鎬「坐正」掌舵。

早已超越退休年齡的王建宙，剛於上週四（15 日）業績發布會上，闡釋多年來的退休傳聞。「就年齡來說，我已經是超期服役了，所以我本人已做好退休的準備！」王建宙在中移動服務超過 7 年，當日他表明，何時退休有待上級決定。

▲港股得力於中移動帶動回升，全日收報 20856 點，微跌 31 點，力守牛熊線 新華社