

# 大唐：下半年利潤更佳

【本報實習記者李佩玉報導】受惠於電價上升，大唐發電（00991）上半年淨利潤顯著升幅23.8%，達11.54億元（人民幣，下同）。大唐發電財務部副總經理馬光成昨日於記者會表示，大唐下半年燃料成本將會回落，營業利潤亦會進一步改善。

大唐發電副董事長兼總經理曹景山表示，隨著中國宏觀經濟轉好，工業用電量增加，及第三、第四季為季節性用電量高峰，按中電聯預測，下半年用電量按年可達7至9%增長；而他個人預測，增幅可達8%，全年增長將於8%以下，較上半年不足6%增長為佳。曹景山期望，中央下半年會調高電價，但對此不作預測。大唐上半年平均上網電價上升6.59%，至418.1元/兆瓦時。

馬光成指出，上半年集團於電力板塊毛利率20%，按年上升3.72個百分點，改善毛利率的首要因素為煤炭價格下

滑，其次為上網電量上升。大唐首六個月累計上網電量為92.15萬億千瓦時，微升1.65%。他補充稱，上半年有一筆來自信託投資項目之2.66億元收益，佔集團利潤10%。

集團上半年資產負債比率為80.5%，較去年同期上升1.05%，馬光成表示，上半年財務費用44億元，由於下半年有投資項目，下半年財務費用仍有上升空間，但集團目標為財務費用維持現有水平。他續稱，煤炭價格下半年仍有下滑趨勢，燃料成本的下降將能對沖財務費用上升影響，下半年利潤有望較上半年有所改善。大唐上半年單位燃料成本增加4.33%，至231.4元/兆瓦時。

清潔能源方面，現時佔集團總發電量15%，曹景山預計，於未來3年清潔能源之佔比可達18至20%。同時，他亦預計2015年非電力業務之收入可佔總收入超過30%，利潤與電力業務相若。



▲左起：大唐發電燃料管理部副主任尚懷偉、證券與資本運營部總經理劉岩、大唐能源化工有限責任公司總經理張明、副董事長及總經理曹景山、國際合作部總經理王志勇及財務部副總經理馬光成 本報攝

# 持續向分銷商加大折扣率

# 體育用品股毛利率受壓

面對行業過度擴張，形成分銷商存貨囤積，體育用品股極力清理存貨不果，庫存周轉天數有增無減。雖然相關企業預期，整個行業在2013年下半年有望復蘇，但有分析師直言，明年首季訂貨情況仍然「慘不忍睹」，認為行業的預期過分樂觀，加上基於企業給予分銷商的折扣增加，明年毛利率有機會回落。

本報記者 李潔儀

三隻體育用品股昨日齊齊公布上半年業績，表現最差要數匹克體育（01968），毛利率跌至37.7%，存貨及應收帳天數更出現狂升，股東應佔溢利大幅倒退43%至2.4億元人民幣（下同）。361度（01361）亦難獨善其身，上半年淨利潤跌23%至5.95億元。特步（01368）表現較同業好，上半年股東應佔溢利微升0.3%至4.68億元。

根據2013年首季訂貨會，匹克批發訂單價按年持平，特步錄得約15%至20%的按年跌幅，361度更跌23%。361度資本市場運營副總裁陳永靈表示，第二季同店銷售增長5.1%，較首季再跌1.8個百分點，惟預期下半年同店銷售仍有單位數增長。

## 匹克：行業未見好轉

匹克首席執行官許志華認為，終端零售層面仍處困難時期，直言行業未見根本性的好轉，集團繼首季同店銷售持平，第二季錄得負增長18%，直言對未來不應存有過高預期，倘若明年第三、四季訂單會回升，行業便可見底。

「（2013年復蘇）不可能，行業太過樂觀了！」有中資分析員指出，根據2013年首季訂貨會情況，行業環境仍然惡劣。他又提到，體育用品股持續向分銷商加大折扣率，勢令毛利率受壓，除非整體訂單有回升，否則難望有復蘇。

## 特步調整訂單額至持平

基於消費需求減慢及市場競爭加劇，特步公布調整2012年第三及第四季訂貨會批發訂單額，由原先預計按年增長5%調低至只有持平，同時又指上調分銷商折扣至六二折。主席兼行政總裁丁水波表示，體育用品股的春季旺季越來越短，導致訂單持續減少，故有需要調整折

扣率。體育用品股的庫存仍需時清理，上半年匹克的存貨周轉天數大幅增加37天至86天，公司把零售網點降至7059個，預期下半年進一步降至6500個。特步存貨天數微增1天至82天，361度則略增5天至45天。

儘管存貨問題仍然困擾體育用品股，惟相關股份獲炒落後，將於今天（22日）公布業績的中國動向（03818）率先炒高逾10%至0.71港元（下同）。李寧（02331）上半年業績亦於今日揭曉，該股尾市升至4.69元，收報4.64元，升幅近7%。

在已公布上半年業績的4隻體育用品股中，只有特步上半年淨利潤有增長，毛利率維持在40%以上，該股業績曝光後股價抽高13%至3.05元，收市升近9%至2.94元。361度無懼競爭繼續開新店，該股盤中追高至2.22元，收報2.16元，升8.5%。匹克跑鞋同業，最多升8%至1.45元，收市升幅收窄至3.7%，報1.39元。



▲特步主席兼行政總裁丁水波（左）及首席財務何睿博 本報攝

三隻體育用品股業績摘要			
分項	特步 (01368)	361度 (01361)	匹克 (01968)
股東應佔溢利	4.68億 (+0.3%)	5.96億 (-23%)	2.4億 (-43%)
經營溢利率	22.8% (+0.8個百分點)	22.4% (-7.3個百分點)	18.9% (-4個百分點)
毛利率	40.9% (不變)	42.7% (+1.6個百分點)	37.7% (-2.2個百分點)
每股中期息	13.2仙	7仙	5仙
截止過戶日	9月5日至10日	9月6日至10日	9月17日至19日
派息日	9月19日	9月18日	9月26日
營運指標			
· 存貨天數	82天 +1天	45天 +5天	86天 +37天
· 應收帳天數	74天 +16天	144天 +25天	121天 +55天
· 春夏訂貨額	-15%至20%	-23%	鞋類：正低單位數、服裝：負低單位數

（單位：人民幣，截至6月底止上半年）

# 越秀核心盈利9億升16%

【本報實習記者吳敬儀報導】越秀地產（00123）昨日公布截至6月底中期業績報告，期內純利15.8億元（人民幣，下同），按年大幅下跌64.9%；扣除物業重估，核心盈利9.03億元，增長15.9%。每股基本盈利0.1701元，派中期息0.034元。上半年公司營業額下跌14%至42.6億元，受惠於高毛利率的商業及中高端住宅產品入帳，整體毛利率為56.5%，按年升12.8個百分點。

期內，越秀地產樓宇銷售毛利率達59%，創歷史新高，未入帳銷售金額達102億元，下半年約有36.33億元可確認。越秀地產董事長陸志峰預料，下半年毛利率回落，按目前入帳狀況，全年毛利率約於50%左

右，並推測未來毛利率將維持30%水平以上。集團上半年已錄得累計合同銷售金額約92億元，合同銷售面積約73.68萬平方米，完成今年全年合同銷售目標100億元及96萬平方米的92%及77%。集團下半年將推出建築面積共95萬平方米的7個新項目，相信能超額完成全年銷售目標。雖然銷售進度理想，但陸志峰指，市場預期調控措施將適度放寬，銷售仍存在太多不明朗因素，所以無意上調全年銷售目標。越秀地產於八月以1.52億元收購香港太子道西住宅地，營運總經理陳志鴻表示，此地為收購重建項目，將會按照同區同等檔次的項目發展，於香港購地屬集團戰略策劃之一，集團於香港亦擁有油塘一塊土地。

# 亞洲金融賺2.5億升逾倍

亞洲金融（00662）受惠於投資盈利大增，抵銷泰國水災巨額賠償影響，上半年純利錄得2.5億元，按年大增1.65倍，每股盈利24.5港仙，升163.44%，派中期股息3.5港仙，比上年同期的1.5港仙增加133%。

集團上半年保費收入按年增加27.8%至6.88億元，但因泰國水災支出超過四千萬元的賠償，拖累承保溢利只微升1.5%至4960萬元。原本錄得正數的財產承保溢利跌至負3160萬元。集團下半年將撥備1500萬元以應付接踵而來的賠償金，亞洲金融總裁陳智思預計泰國的總賠償額將少於1億元。

期內，集團投資盈利總額同比大幅上升602.7%至1.17億元，主要受惠於集團持有的泰國盤谷銀行及泰國康民醫院股價急升。

# 中旅：母企酒店資產可供注入



▲中旅主席王帥廷（中）表示，會採用低成本策略擴張業務。旁為總經理許慕韓（左）及財務總監杜新建 本報攝

積極拓展旅遊業務的中旅（00308），主席王帥廷接受本報記者訪問時強調，中旅致力執行低成本擴張計劃，又表示母企擁有大量優質酒店資產可供注入；同時，集團研究增加對電力業務的投資，相信中旅在資金方面可承受。

王帥廷為中旅母企副董事長兼總經理，曾任華潤集團副董事長兼副總經理，以及華潤電力（00836）主席，去年9月接替張學武掌管中旅。

執行董事兼總經理許慕韓表示，王帥廷上任後，重視內部基礎調整及戰略修訂，以「三高（高端、高檔、高回報）」為目標，要求各部門通過提升效率及降低成本，以提升管理，力爭3年內打進行業先進的企業。

中旅去年提出分拆酒店業務上市，基於資本市場環境欠佳而擱置。許慕韓指出，自從提出分拆酒店業務後，中旅股價持續向下，反映投資者並不認同分拆的安排。王帥廷表示，母企擁有大量酒店資產，集團會通過低成本擴張的計劃，惟暫未有具體收購方案，相信今年內重提分拆的機會很微。

## 「芒果網」具分拆條件

對於市場多次猜測中旅分拆電子商務平台「芒果

網」，許慕韓直言，項目已具備分拆條件，公司最近為旗下經濟類酒店預訂平台「青芒果」引入戰略投資者，惟因仍未完全體現價值，故暫未有具體分拆計劃。

另外，中旅持有陝西渭河電廠51%股權，近年貢獻相對穩定，上半年利潤維持在6100萬元。王帥廷表示，該合資項目仍有7年期限，目前並不是出售的好時機，他將把在華潤電力的經驗應用到該項目，並會擴大對新機組的投資。

許慕韓表示，雖然今年首4個月煤價上升，但上半年電廠仍能持平，相信下半年情況會更好。他續說，集團視電廠項目為策略投資、具現金流貢獻的業務。

許慕韓提到，正在浙江、江蘇及福建等，與地方政府洽談5個旅遊項目，其中以浙江項目較為成熟，不過集團對收購項目態度審慎，預期下半年未必能落實收購。受匯兌收益大幅減少拖累，中旅上半年股東應佔溢利減少8%至3.3億元，每股盈利5.81仙，維持每股中期息2仙。市場憂慮集團下半年利潤增長動力不足，該股盤中急跌19%至1.39元低位，收市前跌幅收窄至2%，報1.42元。

# 百麗賺22億增長11%

受惠於鞋類及運動服飾收入維持穩步增長，百麗（01880）上半年純利錄得22.42億元（人民幣，下同），較去年同期增長11.7%，每股盈利升至26.59分，中期息每股派8分。期內，營業額由去年同期的138.9億元，增長15.4%至160.24億元。

報告顯示，百麗鞋類業務期內收入錄得102.48億元，按年上升17.2%，運動服飾收入亦升12.3%至57.76億元。期內，整體毛利率由57%，下跌至56.6%，其中鞋類及運動服飾毛利率分別為67.6%及37.1%。集團解釋，毛利率受壓一方面由於去年市場較旺，令比較基數相對較高。同時，整體市場存貨偏多，打折促銷的力度需比去年為大。

# 中國無線溢利逾億增28%

中國無線（02369）昨日公布截至6月底中期業績，期內股東應佔溢利達1.52億港元，按年增28.2%，每股盈利7.1港仙，不派中期息。期內公司毛利率下跌，管理層相信行業會進入「微利時代」，但公司有一定優勢。

期內，公司收入按年勁升105.4%至62.17億元，惟毛利率下跌4.8個百分點至12%，公司執行董事兼副總裁兼財務總監蔣超稱，行業競爭激烈，由於在價格戰中採取激進策略以擴大市佔率，毛利率因此下跌，有信心全年毛利率可維持10%至12%，主要通過控制費用、大規模採購降低成本、持續創新的方式維持毛利率。去年公司產品中3G智能手機佔比由97.9%升至99.5%，均價亦由去年同期的655元升至734元。

執行董事兼副總裁李旺表示，今年上半年，定價700元至1500元人民幣的手機，即「千元手機」佔公司銷量的80%至85%，這種價位手機的毛利率低於公司的平均毛利率。李旺指，下半年所有廠家同樣面對毛利率下滑的壓力。他相信未來3至5年，手機業將會進入「微利時代」，但公司營運成本即行政、研發及營銷費用低於同業，相信有一定優勢。

李旺補充，內地不少行業毛利率亦面臨下跌趨勢，但當毛利率跌至低無可低的水平，連工廠廠商也難以維持，行業便會出現拐點。他相信全球企業中，內地企業尤其適應低毛利率市場。蔣超又表示，公司不派中期息，不過全年派息率會維持於20%至30%。



## 永隆再上調人民幣定存息率

永隆銀行於短短三星期內再度上調人民幣存息。永隆昨日宣布，上調以2萬元人民幣新資金的定存息率，三個月、六個月及十二個月的定存息率，由2.2厘、2.4厘及2.7厘，分別上調至2.4厘、2.6厘及2.8厘，但10萬元人民幣新資金的三個月、六個月及十二個月的定存息率，則保持於2.5厘、2.7厘及2.95厘不變。至於港元及美元新資金的三個月、六個月及十二個月的定存息率，則有所下調。

## 味丹賺367萬美元升1.3倍

味丹國際（02317）上半年純利錄得367.3萬元（美元，下同），較去年同期大增近1.3倍，每股盈利升0.24仙，中期息每股派0.144仙。期內，營業額同比減少3.6%至1.8億元，主要由於來自中國及日本銷售錄得減少，但受惠於原材料掌控得宜，帶動毛利率由14%提高至16.8%，毛利增加15.9%至3023萬元。

## 嘉能可純利22億減少8%

嘉能可（00805）公布，上半年純利錄得22.75億元（美元，下同），按年減少8%，每股盈利降至0.33元，中期息每股派5.4仙。期內，集團收益錄得1079.57億元，按年增長17%，惟未計息稅前利潤（EBIT）則大減26%至25.08億元，主要由於環球經濟轉弱，令公司自產商品的平均價格下跌14%至28%。

## 百富環球賺8300萬增24%

【本報實習記者李佩玉報導】百富環球（00327）昨日公布中期業績，受到中國及海外市場銷售額上升帶動，上半年營業額5.3億港元，按年上升17%，而整體毛利率為39.4%，較去年同期增長5.1個百分點。股東應佔溢利8300萬元，按年增加24%，每股基本盈利0.08元，不建議派發中期股息。

百富環球為電子支付終端機解決方案供應商，集團主席馮國明表示，對下半年業績持樂觀態度，估計業績不會差於上半年。前景方面，他指出，集團將繼續加強研發能力，並努力開拓海外市場，目標海外市場比重與中國市場相若，現時海外市場貢獻佔比41%。

## 中銀信用卡接納非港人申請

中銀信用卡昨日宣布，由即日起接納非香港居民身份證持有人申請「中銀聯銀雙幣商務白金卡」，以全面配合香港離岸人民幣業務發展。「中銀聯銀雙幣商務白金卡」早前已率先推出「跨境網上繳費服務」，讓企業員工可透過網上銀行跨境繳付深圳地區消費。同時，企業員工亦可以定期跨境自動轉帳繳付深圳地區的公共事業、電視、通訊及互聯網等服務費用。於2012年12月31日前，所有已誌帳的繳費交易更可獲豁免繳費服務費。