

聯通賺34億升31%符預期

暗示或會引入iPhone 5

三隻中資電訊股相繼公布中期業績，以盈利能力計算，聯通（00762）上半年多賺31.9%，淨利潤達34.3億元（人民幣，下同），接近市場預期上限，EBITDA升12.5%至360.39億元，營運指標的升幅均優於對手，手機補貼僅約35億元，亦是同業之中最少的。

本報記者 李潔儀

聯通上半年投放的手機補貼為35.15億元，遠較中移動（00941）的120億元及中電信（00728）的115億元為少。總裁陸益民解釋，去年低端千元智能手機普及，集團在推廣初期加大補貼力度，隨着低端客戶數擴大，手機補貼的比例亦減少。

ARPU值仍有下跌空間

上半年聯通的3G每月每戶平均收入（ARPU）跌穿100元水平，由去年12月底的110元，降至今年6月底的91.8元，跌幅達16.5%，更較去年同期的117.5元再跌近22%。陸益民指出，單個用戶享受的補貼比例持續減少，惟因推出千元智能手機，確會拖低高檔用戶的ARPU。他直言，ARPU值仍有下跌空間，惟相信下跌趨勢將趨緩。

另外，董事長兼首席執行官常小兵表示，按照現市場增長態勢，3G收入佔移動服務業務持續提升，相信很快便可佔逾50%比重。他提到，目標3G業務全年盈利已邁進一步，揚言「全年完成任務（3G盈利）沒有任何問題」。

常小兵重申，聯通並不希望在2G收入大幅下滑時，實現3G收入快速增長的目標，希望可追求「既有數量、更有質量」的目標。

兩年前率先獲得蘋果iPhone銷售權的聯通，首批iPhone客戶的月費捆綁將於今年9月到期。陸益民表示，客戶可選擇新的補貼合約，相信大部分用戶將會繼續使用聯通的網絡。他續說，集團對未來的手機補貼採開放態度，補貼佔服務收入比重由去年底的17%降至13.1%，但涉及金額上升12%。

對於聯通引入iPhone5的機會，常小兵強調，聯通與蘋果公司擁有多年的合作經驗，相信將持續打

開合作的大門。

聯通上半年錄得自由現金流34.05億元，去年同期為正現金流84.17億元，除因為期內手機補貼額增加外，期內銷售及宣傳費亦上升。集團今年初目標全年資本開支1000億元，上半年只動用389億元，不足40%。

股價抽高至13.04元升近4%

聯通業績優於預期，刺激股價抽升至13.04元（港元，下同），收報13.02元，升近4%，市值單日增近118億元。中電信以「筍價」向母公司收購CDMA網絡資產，股價再追高至4.49元，收報4.45元，升6.7%，兩日累積升11.5%。瑞銀發表研究報告認為，中電信收購CDMA網絡資產後，有利在派息方面鬆綁，估計中電信2013年及2014年，每年可望增加派息25%至30%，即每股0.11元至0.14元，2013年股息率為2.7厘，2014年更升至3.4厘。



▲聯通董事長兼首席執行官常小兵

李寧不再公布訂貨會銷情

面對體育用品行業全線敗陣，率先向經銷商回購貨尾的李寧（02331），繼更改標誌成為致命傷後，管理層決定，不再公布訂貨會的數據。證券界認為，這進一步降低李寧的盈利預見度，亦反映管理層對前景不樂觀，直斥是「傷口上灑鹽」的做法。

李寧首席財務官鍾奕祺昨日解釋，訂貨會的數據難以反映未來的經營狀況，故不會再對外披露。執行副主席金珍君強調，集團的策略正確，惟仍需2至3年時間清理庫存。

「訂貨會是基本的營運數據，如果不肯公布，即向市場釋放負面訊號。」該中資證券分析員認為，李寧短期盈利預見度更低，惟相信其他體育用品公司未必跟隨做法。

集團在5月發盈警預示全年利潤將倒退，日前卻「改口風」指估計全年將錄得虧損。金珍君承認，今年初訂定的規範力度不足，按照市場情況亦要

加大庫存清理力度，管理層仍在討論是否再向經銷回購貨尾。

集團今年初引入私募基金TPG，務求打救水深火熱的李寧，不過隨之而來卻是行政總裁張志勇退任。由TPG調任的金珍君認為，與李寧的文化融合較一般民企為佳，委聘新的行政總裁亦為變革的一部分，最重要是找到勝任崗位的人選。

董事長李寧指出，企業已到了具挑戰性的階段，在轉型中會密切關注現金流的情況，不排除會有融資計劃。

另外，由於過度擴張導致上半年需要大削店舖近千家，金珍君認為，關店是自然的整合過程，相信下半年關店的數目不多。

李寧上半年利潤倒退85%，只得4429萬元人民幣，加上預警全年業績「見紅」，該股昨日一度挫7%至4.12元低位，收報4.26元，跌3.8%。

碧桂園下半年或大手買地

【實習記者吳敏儀報道】受惠於廣東省項目銷售理想，碧桂園（02007）上半年收入同比增加7.2%，至168億元（人民幣，下同）；純利約30億元，按年輕微上升3.7%；每股盈利16.64分，不派中期息。相對其他內房企，碧桂園上半年積極增加土地儲備，集團總裁莫斌昨指出，下半年如遇合適土地並符合內部回報率25%至30%，不排除大買地力度。

莫斌在記者會上表示，上半年合同銷售金額173億元，佔全年銷售目標的40%，進度符合年初預期，因下半年將會推出10至12個項目，故有信心能完成430億元的全年銷售目標。碧桂園上半年合同銷售建築面積285萬平方米。

中化化肥純利升近一成

中化化肥（00297）中期純利升9.93%至5.46億元（人民幣，下同），剔除可轉債公允值變動後，基本盈利升兩成。上半年每股盈利按年升10%至0.078元，不派股息。

受惠於中央有利農業市場的政策，集團營業額按年升22.01%至225.37億元，毛利為14.69億元，同比升26.59%。中化化肥副總經理楊宏偉表示，下半年產量及利潤未有具體數字，雖然7至8月化肥價格下跌，但原材料的煤價下調，令生產成本大降，所以預料下半年利潤有雙位數字增長。

集團今年初以13.8億收購磷礦公司尋甸龍麟（現

由於廣東省項目銷售情況理想，毛利率按年上升9個百分點，至41.5%，莫斌期望全年毛利率維持30%或以上。

雖然碧桂園上半年交樓面積同比下跌17.8%，至240萬平方米，但物業確認收入均價按年上升29.6%，至每平方米6636元，抵銷交樓面積減少對收入的影響。碧桂園今年初配售股份，集資21.4億港元，令集團負債比率由去年同期的63.3%下降至58%。首席財務官伍綺琴滿意現時的負債比率，並希望全年負債比率維持在60%水平。她又稱，現時集團手頭現金逾140億元，預計年底仍有約100億元現金，財政穩健，暫無融資需要。

名為中化雲龍），現持有磷礦資源以確保原材料供應量及控制磷肥生產成本，而尋甸龍麟上半年貢獻純利3456萬元。另外，中化長山的擴建工程獲批，投資額近12億元，將以自有資金發展項目，目前並無融資需要，項目預期兩年後投產，令中化長山的尿素產能增至每年60萬噸。

首席執行官馮志斌表示，目前重點發展上游市場，審慎收購磷礦、煤礦等資源以控制成本。首席財務官高健稱，下半年資本開支為16億元，主要用作擴建及科技開發。

計大市升勢將會十分短暫。投資者切忌跟風入市，否則隨時被「綁」。



△董事長李寧不排除會有融資計劃

瑞安房地產（00272）上半年純利升5.2%至8.25億元（人民幣，下同），每股盈利15分，維持派中期息2.5港仙。不過扣除物業重估收益後，核心盈利僅1900萬元，較去年同期3億元大跌逾90%，董事總經理兼財務總裁尹焯強解釋，主要因為上半年確認銷售物業大減所致，惟他預料，下半年可供入帳金額達80億元，並有信心達到全年銷售目標。

尹焯強表示，下半年已鎖定銷售48.87億中，超過35億於下半年交付，另有48億元物業銷售可供入帳，故預料下半年入帳金額最少有80億元。他又指出，集團上半年資本開支為48億，料半年約62億。由於集團於8月已發債達4億美元，加上手頭現金達52億元，故他強調目前資金充足，下半年不會再發債融資，亦沒有任何收購計劃。至於是否分拆上海新天地上市，則要視乎市況及小股東意願。

集團早前向日本三井出售位於佛山，全資附屬Glory Land49%股本及相關股東貸款，尹焯強稱，集團仍會積極尋找合適合作夥伴，並透露目前已有多個計劃洽談中，涉資約40億元。期內，集團營業額按年減少8%至16.43億元；毛利率保持穩定在45%。而合約銷售額為15.46億元，按年下跌71%，平均售價下跌20%至每平方米2.04萬元，主要由於物業銷售組合的變動。上半年租金及相關收入上升39%至5.63億元。集團計劃下半年推出約56.44萬平方米的住宅建築面積以供銷售及預售，涉及金額約110億元。

港股升244點 地產股跑贏大市

市場再炒美國再推量化寬鬆機會大增，港股昨日顯著造好，反彈244點，成功重上二萬點以上，並結束連續三日跌市。本地地產股跑贏大市，中期業績超預期的九倉（00004）、恒地（00012）股價抽高超過4%。

國企指數升137點

聯儲局周三公布的會議記錄顯示，當局有機會在短期內推出新一輪刺激經濟措施，觸動市場神經，環球資金湧入亞太市場。港股跟隨外圍市場造好，恒指輕微高開47點後，指數拾級而上，最多升245點；收市時以貼靠全日高位報收，升244點，或1.23%，報20132點，收復上日跌市所得「失地」。以升幅計，恒指是區內表現最佳的主要市場。國企指數升137點，收報9836點。

聯通上半年業績摘要（單位：人民幣）

分項	2012年6月底止	按年變動*
經營收入	1216.9億	+20%
· 移動服務	604.81億	+23.4%
· 固網服務	415.04億	+1.5%
EBITDA	360.39億	+12.5%
EBITDA率	29.6%	-2個百分點
3G手機補貼	35.2億	+15%
淨利潤	34.3億	+31.9%
每股盈利	0.146元	+31.5%

註：董事會建議不派中期息

*為剔除固話初裝費遞延收入

每月每戶平均收入（ARPU）（單位：人民幣）

分項	2012年6月底止	按年變動
GSM	34.9元	-8.9%
3G	91.8元	-21.9%
固網電話	26.8元	-5.6%
小靈通	9.2元	-28.1%
固網寬帶	55.6元	-3.5%

儘管內地只有三大電訊營運商，惟三強鼎立下競爭仍然激烈，聯通（00762）今年初在浙江推出「2G隨意打」及20元人民幣「至抵」3G價搶客，挑起市場新一輪價格戰。聯通董事長兼首席執行官常小兵揚言，聯通一直「非常理智」，發動價格戰的是競爭對手。

「要講不理性，首先是他們（競爭對手），他們降價比我（聯通）還早、還厲害！」常小兵指出，聯通在2G市場部分省市推出具競爭的資費，不過市場上出現更低的資費比比皆是，又表示聯通一直「非常理智、太理智」，早早應該根據市場的競爭採取應對措施。

他強調，聯通從來沒有在全國統一部署減價，只是局部地區針對市場競爭的態勢，採取針對性的策略，往往是此消彼長，不必要小題大作，亦不要危言聳聽。

日前，中電信（00762）主席兼首席執行官王曉初表示，留意局部地區出現「過激」的價格戰，直言電訊商的頭腦應要清醒，中電信不完全通過過激的手段來取得客戶。中移動（00941）董事長奚國華則表示，為保持行業價值，集團不會隨意跟隨價格戰。

莎莎銷售額增幅加快

莎莎（00178）主席兼行政總裁郭少明在股東會後透露，今年7月及8月港澳地區的銷售額，較去年同期增長19.5%，而同店銷售增幅亦達16.3%，而4月至兩者增幅分別為17.9%及16.3%。資料顯示，公司首季度（4月至6月）的銷售額及同店銷售增長分別為16.7%及14.1%，即踏入7月起的銷售增幅有所加快。

對於下半年零售市場前景，郭少明表示，有信心港澳地區營業額仍會持續增長，但由於基數較高，故同店銷售難以達至去年水平，能夠維持現水平已相當滿意，目前全年可保持20%的同店銷售增長。另外，首季度至今湯湯淨增7間分店，他表示仍會繼續物色店舖。另外，今年度將有23間分店需要續約，當中14間已完成，估計今年度續租租金加幅達30%。

至於內地業務方面，郭少明表示4月至今銷售額增幅高達61.3%，而同店銷售增長僅7.6%，而單於第二季度至今（即7月至今）兩者增幅分別為51%及6.4%，較首季度的67.7%和8.4%有所放緩。



簡訊

方興半年盈利16億減2%

方興地產（00817）昨日公布中期業績，上半年純利約16億港元，較去年同期倒退2%；每股盈利17.5港仙，不派中期息。整體毛利率由去年同期的60%下跌至56%。因物業銷售收入上升，期內收入大幅增長96%，至36.18億港元。

京信通信年底試用新系統

京信通信（02342）日前公布，就無線接入系統（IB-WAS）與中移動（00941）簽訂合作備忘錄。京信通信主席霍東齡預期，有關系統最快今年第三季末投入試用，今年底至明年首季進行商用測試。他續說，由於集團已為有關系統投入大量資金，故下半年研發開支比率將低於上半年。

易方達A股ETF獲足額認購

易方達（香港）宣布，其推出的A股ETF（交易所買賣基金）（83100）已獲得足額認購。公司表示，自8月20日展開推介後，已接獲不少海外企業，尤其來自亞洲地區的認購申請，該ETF將於下周一在港交所（00388）掛牌，每單位基金訂價為22元，即每手為2200元。作價主要因應每手為100個基金單位，以及假設中證100指數於當日為2200點。

現代傳播拓新媒體業務

雜誌出版商現代傳播（00072）行政總裁黃承發表示，將整合媒體資源以拓展移動新媒體業務。他續說，上半年透過應用程式「iWeekly」，取得廣告收益達1490萬元（人民幣，下同），增幅達1.5倍，跑贏同業，期望今年單是「iWeekly」的廣告收益可翻一番至3000萬元。

英裘今創業板上市籌4470萬

狐狸皮及水貂毛皮貿易商英裘（08168）將於今日於創業板上市，每手10000股。昨日公司公布，每股配股價為0.26元，為配股價範圍0.22至0.26元的上限。股份以全配售方式集資，配售2.4億股，錄輕微超額認購，集資約6240萬元，集資淨額約4470萬元。匯盈融資為保薦人，東英為帳簿管理人及牽頭經辦人。公司是次集資所得，約60%用於提高向拍賣行購買更多毛皮的能力，有17%用作向其他拍賣行購買毛皮以擴大採購來源，其他資金用作收購、擴大客戶網絡及營運資金等。