

晨

光

30年

供港奶源 國際品質

www.chenguang.com.cn

大公

經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpjj@takungpao.com

經濟新聞提要

■信置基礎純利升20%

■瓏門售樓紙終於到手

■中遠洋中期虧損48億

■匯金或入市增持銀行股

■三角債蔓延國務院密集調研

B2

B3

B7

B8

B9

寶馬搶手華晨溢利勁增41%

成汽車板塊最好業績 料續跑贏同業

華晨中國汽車（01114）昨日公布截至6月底止半年中期業績，期內因來自持股50%的華晨寶馬業績亮麗，聯營及共同控制實體業績躍升51%至14.36億元（人民幣，下同），使得股東應佔溢利勁增41.5%至13.3億元。有汽車股分析員表示，該公司上半年盈利高於預期約20%，是上半年汽車板塊業績最好的股份。

本報記者 劉靜遠

華晨中國董事長吳小安昨日在中期業績記者會上表示，對於寶馬汽車銷售今年完成15萬輛的目標充滿信心。他指出，現時公司寶馬汽車仍是「以產定銷」，產能不夠應付市場所需，相信全年而言，銷量一定可超過15萬輛。公司上半年與寶馬合營企業的銷量為8.08萬輛，較去年同期增46.9%。

寶馬產能明年升至40萬輛

吳小安指出，內地豪華車市場與一般汽車市場的前景不同，由於現時豪華車佔內地整體市場份額約7%至8%，低於其他國家介乎10%至30%的水平，而內地富裕階層對品牌汽車追求甚殷，相信集團寶馬汽車銷售仍可維持高速增長。他預料明年內地豪華車市場增長至少有20%，公司豪華車銷量增長肯定跑贏同業。

華晨汽車集團董事長兼總裁祁玉民認為，內地經濟增長放緩，對自主品牌的中檔汽車影響較大，對豪華車影響則較小。他表示，在集團所在的遼寧省，寶馬車率先進入政府採購系統，省級單位已經乘坐寶馬車。公司高級副總裁吳麗儀指出，目前寶馬合營企業在內地有兩間廠房，於鐵西的第二間廠房，於今年5月投產，設計產能逾40萬輛，但目前只利用了10萬部的產能。

到明年底，兩間廠房的總產能可提升到30萬輛至40萬輛，而新一代



◀華晨中國汽車業績亮麗



◀華晨汽車集團董事長兼總裁祁玉民
本報攝

3系中國專有長轎車已於今年7月推出，以滿足中國市場需求。銷售交易商網絡方面，截至7月全國網點320間。她表示，冀年底前增加至350間，主要集中於三至五線城市。

新輕型客車擬後年推出

有中資汽車股分析員認同公司業績遠超預期，原因是內地豪華汽車需求強勁，相信寶馬汽車銷售在明年的增幅至少是雙位數，新一代3系的推出也會成為推動銷售的催化劑。

期內，公司收入為28.1億元，較去年同期下跌11.3%，主要由於輕型客車銷售量與去年同期相比有所減少。毛利率下跌1.5個百分點至12.9%，主要由於產品組合改變，較高利潤率的豪華產品在期內實現較低銷售額。現時公司的輕型客車品牌有金杯和閣瑞斯。吳麗儀指，該毛利率主要包括麵包車和零部件的毛利率，除產品組合改變外，麵包車銷量下跌使固定成本分攤增加，也拖低毛利率。華晨寶馬聯營業務的毛利率上半年則按年上升。

公司在業績報告指，輕型汽車市場於今年上半年增長持續放緩。集團現有輕型客車產品須作重大升級換代，現正與策略夥伴合作開發新型號並計劃於2014年初推向市場。祁玉民表示，上半年有未完成的大客戶購買意向4萬輛，現已成交1.5萬輛，還有2.5萬輛在執行中，加上出口形勢轉好，下半年的麵包車銷量將較上半年理想。

期內，公司每股基本盈利26.532分，去年同期為18.846分，不派中期息。吳小安表示，過去幾年乃至今年，公司仍處於投資期，亦「不向市場拿錢」，所以暫不考慮派息。惟現時盈利及業務持續向上，負債率下降，董事會明年會根據經營情況考慮派息。

集團今年銷售勢破千億大關

【本報記者李蘭報道】記者昨日獲悉，華晨汽車集團至今年底銷售額將突破千億大關，料成為遼寧省首個千億級企業。隨著自主品牌的中華轎車今年轉虧為盈，華晨旗下數十家企業全線盈利，自主品牌的盈利、寶馬合資新工廠的開工、大連專用車生產基地很快落成投產，華晨將躍上一個新台階，進入一個嶄新的發展階段。

今年整個汽車市場銷售低迷，全國市場平均增幅1.7%的大環境下，華晨汽車業績一直保持兩位數增長，大客戶增長超過109%。華晨有關人士表示；2012年市場銷售收入將達到1060億元，與去年比較淨增200億元，增長22%；整車銷售67萬輛，增長18.2%，實現利稅180億元，同比增長18.9%。

從2005年的全線虧損到2012年的全線盈利，華晨人拚搏7年，把銷售額從210多億元做到過千億，平均每年都有超過百億元的跨越，尤其近三年來，幾乎每年增長過200億元。由此可見華晨近年在加速度提升。

國際合作創自主品牌

華晨汽車集團董事長兼總裁祁玉民表示，華晨汽車走出一條「通過自主創新、擁有自有技術、做好自主品牌」道路，以「資本市場與汽車產業良性互動」經營模式，圍繞「核心技術、精美產品、誠信經營、市場份額和盈利能力」五大要素塑造品牌。

近三年來從國內外汽車業引進的幾十個業界頂級人才，其中7位來自寶馬公司。引進這些專家旨在提升自主品牌的核心技術、管理品質和品牌價值。今年華晨推出的多款新車都出自這些國際專家之手。其中「中華H530」轎車和「中華V5」越野車型受到市場青睞。一年前，華晨與寶馬、麥肯錫、麥格納簽署協議，組成四方參與的團隊，對華晨在技術和經營管理上以支持。

四個引擎助企業騰飛

祁玉民表示，華晨汽車要實現騰飛必須有四個引擎：一個是技術，一個是品牌，一個是發展資金，一個是企業文化。

對於「中華」品牌，祁玉民表示，下一個十年應是從小到大，從弱到強，現在對自主品牌來說談大、談強都為時尚早。他表示，未來十年，華晨將把合資品牌寶馬、專用車基地作為機翼，自主品牌「金杯」、「中華」作為機身，實現騰飛。「十二五」末銷售額奔向2000億元。

另據了解，大連專用車基地今年建設的3個廠房今年完工，十月將生產消防車。將以國際合作的方式生產機場擺渡車、殘障車等多種車型。

除大連專用車產業基地外，目前，華晨汽車已在全國範圍內建立建成瀋陽基地（主要生產和銷售中華、金杯兩大自主品牌，以及華晨寶馬合資品牌）、綿陽基地（包括整車、發動機和核心零部件的綜合性汽車產業園區）、上海中華板塊（集高端專用車、風電、房地產、金融為一體的綜合業務板塊）等多個產業基地，多元化的企業布局，不僅為華晨汽車的自主汽車業務提供了雄厚的資金、技術保障，更大大提升了集團整體抗風險能力，使集團的發展步伐趨向穩健。

新華人壽賺19億增7%

受惠遞延稅項影響，新華人壽（01336）上半年純利錄得19.04億元（人民幣，下同），按年輕微增長7.3%，每股盈利則由0.93元下跌至0.61元，不派發中期股息。另外新華人壽於6月底的內含價值為561.5億元，較去年底底的489.91億元，增加71.59億元或14.6%。

業績報告顯示，上半年總收入錄得633.13億元，按年增長9.5%，當中實現保費收入及保單管理費收入，同比增長9.9%至559.27億元。期內，由於經營開支增加約10%至610.17億元，令稅前利潤由去年同期的20.5億元，減少26.4%至15.08億元。然而，去年上半年所得稅開支為2.75億元，今年同期因遞延所得稅影響，產生3.97億元的稅項收入，從而拉動純利保持增長。

壽險業務方面，上半年實現總保費收入559.50億元，按年增長10.4%市場佔有率為9.8%，較2011年同期的市場佔有率提升0.8個百分點，位列內地壽險市場第三位。其中：分紅型壽險實現總保費收入518.83億元，較上年同期增長9.7%，佔總保費收入的92.7%，仍是業務收入的主要來源。健康險實現總保費收入31.15億元，較上年同期增長23.1%，佔總保費收入的5.6%。

截至6月底止，實現總投資收益73.02億元，較上年同期增長7.3%。總投資收益率為1.8%，較上年同期下降0.4個百分點。實現淨投資收益91.72億元，較上年同期增長42.8%，淨投資收益率則增加0.2個百分點至2.2%。截至期末，投資資產規模為4529.10億元，較上年末上升21.1%，增長主要來源於保險業務現金流入。定期存款在總投資資產中佔比為36.0%，較上年末提高3.1個百分點，債權型投資在總投資資產降低4.1個百分點至佔46.8%，而股權型投資亦降0.4個百分點至7.4%，現金及現金等價物則上升1.2個百分點至6.8%。

中信銀行賺193億增兩成八

中信銀行（00998）保持強勁增長勢頭，在利息及非利息收入增長帶動下，上半年純利錄得193.73億元（人民幣，下同），按年大幅增長28.95%，每股盈利升至0.41元，不派中期股息。單是第二季度，純利已佔108.1億元，較首季高出26.2%。

業績報告顯示，期內經營收入升25.21%至442.43億元。其中，利息收入同比增長23.9%至369.29億元，主要由於生息資產規模擴張以及生息資產平均收益率提高。值得注意的是，淨利差由2.76%收窄至2.68%，而淨息差持平於2.89%，後者較首季的3.01%，按季下跌12點子。另外，銀行卡手續費、結算業務等中間業務增長，帶動手續費及佣金收入同比增長38.66%至54.05億元。

截至6月底，集團資產總額達2.9萬億元，比上年末增長5.44%，其中貸款總額增長7.07%至1.5萬億元人民幣，不良貸款率比上年末微升0.01個百分點至0.61%，撥備覆蓋率273.18%，比上年末增0.87個百分點。

國壽料下半年投資收益好轉

國壽（02628）今年上半年業務持續放緩，其中上半年總投資收益率大跌至2.83%，較預期為差。董事長楊明生表示，集團正處於痛苦的調整期，而有關結構調整非一朝一夕可以完成，最少要二至三年時間。他預期，雖然投資收益率下半年不會大幅提高，但相信會有好的改善，而集團會繼續調整產品結構，不再過度依賴息差產品。

楊明生昨日於記者會上承認，今年國壽的投資收益率很不理想，主要受外部及內部兩個因素影響。外部因素是指環球經濟不景影響，內地經濟亦進入下行周期，尤其是股市長期低迷，令集團錄得較大的金融資產減值損失；內部因素方面，集團現時業務仍以分紅壽險為主，重點於投資功能，面對現時的外部環境

，收益亦有所下降。

他表示，下半年的經營環境仍然嚴峻，集團會繼續拓寬投資領域，如進入不動產，即房地產及政府的大型基建等項目，以提高收益率。另一方面，積極推出創新產品，如以保障功能為主的產品，以調整產品結構，不再過度依賴以息差產品，即分紅險獨大，做到息差、費差等產品平衡發展。他續稱，集團業務不會於短期出現根本的變化，但若不進行調整，集團將被淘汰，對集團未來發展仍充滿信心。

國壽第二季純利較首純下跌，市場關注國壽的業務何時見底。他表示，不敢說是見底，因期內困擾集團的減值問題，仍要視乎股票市場的走勢，但認為減值問題經已過去。副總裁劉家德指，集團上半年已就

農行半年賺804億增兩成

農行中期業績簡表 (截至6月底止，單位：人民幣)

	2012年	按年變動
淨利息收入	1676.85億元	+15.9%
手續費及佣金淨收入	389.29億元	+4.8%
其他非利息收入	41.66億元	+50.6%
營業收入	2107.80億元	+14.2%
營業支出	840.06億元	+17.9%
資產減值損失	227.72億元	-17.8%
稅前利潤	1040.02億元	+21.4%
純利	804.99億元	+20.7%
每股基本收益	0.25元	+19.05%
不派中期股息		

農行主要營運數據

	今年6月底	去年12月底	變動
淨利息收益率	2.85%	2.85%	無變動
成本收入比	33.91%	35.84%	-1.93個百分點
不良貸款率	1.39%	1.55%	-0.16個百分點
撥備覆蓋率	296.26%	263.10%	+33.16個百分點
核心資本充足率	9.65%	9.50%	+0.15個百分點
資本充足率	12.02%	11.94%	+0.08個百分點

►農行行長張雲稱全年業績不受息差收窄影響

農行（01288）今年上半年純利增長20.7%至804.99億元（人民幣，下同），但增速較首季放緩，第二季純利更按季下跌14.75%。純利的放緩，主要由於淨息差大幅收窄0.12個百分點。該行副董事長兼行長張雲昨解釋，淨息差大跌是由於更改會計準則，撇除有關因素，淨息差僅收窄0.04百分點。他強調，有關影響屬一次性，不會對全年業績有影響。

農行首季純利增長28%，但次季純利卻倒退14.75%至370.45億元。中期純利804.99億元，每股收益0.25元，不派中期息。農行於業績公布後宣布，擬發行不超過500億元次級債券，用於充實該行附屬資本，並提高該行資本充足率。是次發行次級債券決議需提交股東大會以特別決議審議通過。

今年6月底，農行的核心資本充足率及資本充足率分別增加0.15個百分點及0.08個百分點，至9.65%及

金融資產作大幅度撥備，料下半年減值壓力已大大減輕，加上希望內地市場回穩，有關壓力將大大紓緩。

至於A股下半年走勢，劉家德表示難以預測，指歐美經濟仍不明確，而內地放緩的趨勢已十分明顯，未來是否見底回升亦有很大的壓力。雖然內地上半年多次下調存款準備金及減息，但資本市場下跌的趨勢並未改變。他預期，下半年A股市場的壓力仍在，但現時A股市場僅14倍市盈率，投資價值顯現，未來走勢要視乎基本及政策方面的發展。

未有增持廣發行決策

有傳國壽擬跟廣東省投資機構商讨增持廣發銀行股份，現時國壽及花旗集團並列為廣發行的股東，各持有廣發行20%股權。楊明生回應稱，到目前為止，未有增持的決策，但指會加強與廣發行及花旗集團的合作及改革。他又稱，廣發行於重組後業務已上台階，看好該行前景，並透露其餘企業有興趣入股該行。

12.02%水平。

農行上半年淨息差為2.85%，與去年底持平，但按季大幅收窄0.12百分點，直接影響季淨利息收入增長放緩。張雲表示，不計會計因素，首季及次季的淨息差分別為2.89%及2.85%，僅輕微收窄0.05個百分點。至於下半年淨息差走勢，他表示，下半年淨息差走勢仍存在不確定因素，如內地或可能再出現不對稱減息，加上利率市場化亦令銀行間的競爭加大，故對內銀的淨息差有較大壓力，但相信農行會繼續保持領先位置。

期內，農行的資產質素仍然良好，不良貸款餘額及不良貸款比率雙降。截至2012年6月30日，農行不良貸款餘額845.08億元，較上年末減少28.50億元；不良貸款率1.39%，下降0.16個百分點。張雲表示，該行的資產質素仍在可控之中，指任何國家或任何銀行均會遇到不良貸款反彈，但有信心該行資產質素保持穩定。風險管理總監宋先平更指，農行下半年不良貸款仍有輕微下降空間。四大行中，以農行國際化的步伐較慢。國際業務部總經理孫梅玉表示，該行會按自己的發展步伐發展，不會與其他銀行比較。她透露，農行計劃於越南及俄羅斯設立分支機構，及其他地方開設辦事處。被問及會否於香港作併購，李振江表示，目前為止沒有收購香港銀行的計劃。

農行委任袁天凡為非執董

農行（01288）董事會建議委任電盈（00008）前副主席袁天凡，出任非執行董事，確定其擔任董事會審計委員會、風險管理委員會及關聯交易控制委員會委員。另外，該行委任郭浩達及樓文龍為執行董事及戰略規劃委員會，前者兼任，前者將擔任董事會戰略規劃委員會，後者為風險管理委員會委員。

