

潤電純利74億增68%

今年資本開支195億 百億投資火電

華潤電力（00836）公布截至去年12月底止全年業績，純利按年升68%至約74.8億元，每股盈利1.59元，末期股息45仙，全年派息51仙，派息比率32.1%。公司執行董事兼總裁王玉軍表示，2013年資本開支約195億元（人民幣，下同），當中約100億元用於火電項目，餘下則用於煤炭及風電項目。他透露，公司目標今年總裝機容量為2.7萬兆瓦；若部分機組順利投產，總裝機容量或會提升至2.83萬兆瓦。公司昨天收報20.95元，上升3.713%。

本報記者 房宜萍

若剔除兩個期間的匯兌損益，期內淨利潤按年增加129.1%。集團指，煤炭價格自去年中開始持續下降，附屬運營火電廠平均售電單位燃料成本同比下降9.3%，另外附屬火電廠平均結算電價上漲4.9%，致經營利潤相比去年上升25.8%至120.1億元；再加上聯營公司盈利貢獻增加，集團去年純利增加68%。公司主席周俊卿預期，今年煤價不會大升，此外相信電價亦會趨穩，故認為「2013年（業績）會更好」。

燃料成本料跌半成

於業績期內，公司發電廠的運營權益裝機容量增加至25271兆瓦。其中，火電運營權益裝機容量達23292兆瓦，佔總運營權益裝機容量的92.2%。風電、燃氣及水電運營權益裝機容量共佔總運營權益裝機容量的7.8%。可再生能源方面，於集團的風電運營權益裝機容量達1622兆瓦，在建風電容量合共為180兆瓦。公司亦計劃今年增加800兆瓦的風電裝機容量；主要在風力資源較好的地區，例如廣東、山東、遼寧。

全國用電量料增一成

公司附屬運營發電廠於去年的平均售電單位燃料成本為每兆瓦時254.37元，按年下降9.3%。公司稱，相信今年煤價延續跌勢，集團將優化庫存管理，估計今年燃料成本可以下降超過5%。



▲左起：華潤電力執行董事兼首席財務官王小彬、執行董事兼總裁王玉軍、主席周俊卿、董事局副主席張沈文

公司預計，今年全國用電量將達5.3至5.4萬億千瓦時，較2012年增長7%至9%。預計今年全年新增裝機在80億瓦以內，裝機增速將進一步放緩。公司稱，將繼續進一步提高公司已有煤礦產量，尤其是位於山西省的煤礦。力爭在今年內，完成大部分併購煤礦的基建、技改和驗收。此外，不斷提高電廠運營效率，尤其是降低售電標準煤耗率。

摩根士丹利指，華潤電力公布的業績將強勁，市場將上調盈利展望和預測，並預期管理層上調裝機容量增長和每單位燃料成本預測，刺激其長線增長和回報，予其「增持」評級。



中煤能源料煤價續降



▲彭毅表示，煤炭價格下跌，主要由於內地經濟放緩

去年煤價大幅下滑，拖累中煤能源（01898）全年純利全年倒退。集團董事彭毅表示，煤炭價格下跌，主要由於內地經濟放緩，加上進口煤數量增加，對國內煤炭價格有較大影響。他續稱，現時煤炭需求仍然疲弱，行業產能過剩問題亦將持續，預料今年環渤海動力煤價格將繼續下跌至約每噸620元人民幣。集團會透過加大原煤產能5%，及繼續控制成本，以抵銷有關影響。

彭毅表示，去年國內整體煤炭價格大幅下跌，但集團業績下跌幅度較煤炭價格下跌幅度少。他解釋，去年平朔礦區增加產量，以及利用率上升，令成本有明顯攤薄效應，期望今年成本控制在5%之內。另外，中央去年底落實電煤並軌制，中煤煤炭銷售中心執行董事宮清超表示，煤價市場化改革一直進行中，集團會適應市場決策，作好準備。但他透露，目前長約並沒有減少，反而保持上升趨勢，首兩個月長約價格亦隨之回升。此外，宮清超指，集團正密切關注大連商品交易所開始焦煤期貨交易及動力煤期貨交易情況，並有專人跟進，集團會積極參與。

山水水泥盈利跌逾三成

山水水泥（00691）公布，截至2012年12月31日止年度業績，按國際財務報告準則，權益持有人應佔利潤為15.19億元人民幣（下同），較2011年度下降31.8%，每股盈利0.54元，擬派末期息0.233港元。同時，張才奎由昨天起退任董事長職務，但留任執行董事，而執行董事張斌獲委任為董事長。

期內，集團共銷售水泥、熟料合計5,685.8萬噸，同比增長3.5%；實現營業收入161.61億元，同比減少4.2%。同時，繼續完善集團於山東、遼寧、內蒙、山西和新疆喀什的水泥業務布局，進一步提升所覆蓋水泥市場的市場份額和控制力。去年集團新增水泥產能（含試運行）540萬噸，新增熟料產能160萬噸。具備條件的熟料線均已配套建設了餘熱發電，總裝機容量達到209.5MW。另

外，集團商品混凝土年產能達1,460萬立方米，集團還有多條熟料及配套粉磨生產線正在建設，隨著新項目的陸續投產，將進一步增強集團於山東省、遼寧省、山西省、內蒙古東部和新疆喀什地區等水泥市場的控制力。

按產品收入分類，水泥產品收入132.62億元，同比減少6.1%；熟料收入19.04億元，同比增加0.9%；混凝土收入4.65億元，同比增加91.4%。受內地經濟發展減速，固定資產投資放緩影響，公司水泥銷量同比減少0.2%至4,783.4萬噸，商品熟料銷量同比增加28.9%至902.4萬噸。水泥銷售單價下降5.9%至277.2元／噸，熟料銷售單價下降21.7%至211元／噸。混凝土銷量同比增加77.3%至166.1萬立方米，混凝土銷售單價上升8.1%至280元／立方米。

安油今年資本開支擬四億元

安東油田（03337）執行副總裁皮至峰昨天於記者會表示，去年淨利潤率和毛利率大幅提升，主要因自主生產產品佔比上升，希望今年可以維持穩定盈利水平。他稱今年資本開支為4億元人民幣，以繼續加強增產能力的壓裂設備和其他設備投入。此外，針對一體化總包服務需要，適當投入鑽機等。公司昨天收報4.81元，下跌3.8%。成交量3460萬股，成交金額1.71億元。

「頁岩氣概念」近幾個月炒熱，公司主席兼首席執行官羅林表示，頁岩氣業務處初級階段，認為頁岩氣目前在內地的最大問題為探明儲量，而非技術問題。他料，公司距離正式開採尚有很多工作，未來兩年的相關工作量不大。

野村報告指，安東油田服務去年純利好過該行與市場預期，主要來自井下作業集群以及管材服務集群，兩項業務的息稅前收入高於該行預期26%以及67%，淨利潤率從2011年的9.8%明顯改善至15.1%，股本回報從2011年的5%，改善至15%，維持「買入」評級，目標價6元。

巴克萊資本發表研究報告指，安東油田去年純利達3.03億元人民幣，高於該行及市場預測約20%。該行認為在公司高速增長的同時，營運資金情況是投資者的關注點，上述改善應該可消除市場部分疑慮。該行重申對公司的「增持」投資評級，目標價4.4元不變。

越秀交通全年賺4億

受累於廣東省統一高速公路收費標準、沿海地區經濟放緩及內地實行重大節日免收小型車路費等，越秀交通（01052）2012年純利按年跌23.5%至4.27億元人民幣（下同），每股盈利0.2552元，擬派末期息每股0.11港元。集團副董事長梁由潘昨表示，相信內地有關公路的不明朗政策因素已全部浮現，將密切留意珠三角和內地中西部省份的投資機遇，未來仍會專注高速公路項目的投資和營運。

越秀交通總經理何柏清表示，未來2至3年內集團會秉持穩中求勝原則，提升現有項目的質量，若有合適的項目會考慮收購，現時集團已有收購目標，但未能透露。他又說，集團會盡量利用本港的融資平台，以降低財務費用，亦會盡量在3年內不為旗下公路項目進行大修，以減低開支。

談到未來發展策略，集團副總經理潘勇強透露，將優先考慮較大規模的優質高速公路項目，若在廣東省以外的投資傾向於控股，在廣東省內則考慮合營。在投資回報上，經獨立中介評估測算的項目內部回報率（IRR）不低於10%，收購之項目可在短期內實現現金流平衡，力求兩年內可獲利。



▲梁由潘昨表示，相信內地有關公路的不明朗政策因素已全部浮現

路訊通轉虧為盈賺7480萬

路訊通（00888）公布去年全年業績，經營盈利按年升22%至9650萬元，純利7480萬元，而2011年則因非流動金融資產減值，錄得虧損4860萬元。總營業額按年升13%至4.21億元，每股基本盈利7.50港仙，派發末期股息每股7.50港仙，比2011年多派1.39港仙。

集團表示已大幅增強於巴士電視、巴士車身及巴士候車亭等業務的競爭能力，令該集團近乎全部主要業務單位均於回顧年度內錄得穩健增長。另外，集團巴士車身、巴士候車亭及中國廣告板範疇均錄得穩健增長。獨家綜合媒體平台（橫跨巴士電視、巴士車廂及巴士車身）為集團爭取更多長期合約。預期來年廣告消費增長蕭條，集團擬進一步多元化業務組合，作為持續穩健擴展策略的其中一部分，並表示銅鑼灣黃金地帶及於大欖隧道三號幹線的收費地區新收購的廣告板業務為前路帶來巨大的鼓舞。

高鑫擬增開55分店

高鑫零售（06808）執董兼大潤發中國董事長黃明瑞預料，集團今年資本開支約60至70億元（人民幣，下同），主要用於開店、舊舖翻新及物流配發中心的建設費用，去年資本開支為53.62億元。雖然內地經濟放緩，令不少零售企業減慢開店步伐，不過首席執行官梅思鑑補充，公司業務去年表現不俗，故無意減慢開新店計劃，反而會加速開店，公司今年計劃新增店舖45至55間。

黃明瑞指，去年新店銷售增長10%至11%，舊店則增長約3.3%，對整體同店銷售感滿意。他續稱，今年首兩月同店銷售較預期稍差，主因高檔次產品，如白酒等禮品銷售受影響。惟他預期，今年全年同店銷售目標將高於通脹1至2個百分點，並料今年市佔率可於目前13.6%基礎上再提升0.5個百分點。

公司去年毛利率由20.4%微升至20.7%。黃明瑞指出，雖然預期內地工資成本上漲，但公司會致力控制其他成本和改善產品結構，預期毛利率將有所提升。但他坦言，今年人工成本仍存挑戰，但公司會維持派息比率30%水平。



▲英皇鐘表珠寶全年收入上升11%

英皇鐘表少賺35%

英皇鐘表珠寶（00887）宣布截至2012年12月底止全年業績，期內收入65.31億元，上升11.4%；毛利16.96億元，按年升0.6%；由於銷售及分銷開支大增34%，達到9.92億元，令到股東應佔溢利不升反跌，倒退35%，至4.04億元。每股盈利6仙，建議派發末期息0.8仙，減少50%。

對於去年業績倒退，英皇鐘表指出是2011年業績基數較高所致。因為日本於2011年3月發生大地震，旅客把奢侈品購物旅遊選址由東京轉至包括香港等其他亞洲地區，同時瑞士法郎升值及原材料成本上升致使鐘表供應商多次及大幅度調高鐘表價格，引致去年毛利率相對為高。展望前景，英皇鐘表表示，在內地消費力不斷提升，及中等收入群組膨脹的支持下，對區內奢侈品消費市場仍持樂觀態度。另外，東南亞地區將成為該公司收入新來源。

嘉瑞賺1.26億增逾倍

嘉瑞國際（00822）公布，截至2012年底止全年業績，錄得純利大增1倍至1.26億元，每股盈利14.16仙，派末期息8.3仙，按年大升93%。期內營業額上升31.7%至15.69億元。毛利增長53.2%至3.54億元；毛利率由19.4%改善至22.5%。

理文造紙九個月賺13億



►李文俊在表示，集團營運資金充裕，沒有集資的需求

受去年內地經濟改善及需求回升，理文造紙（02314）截至去年12月31日止9個月純利為13.21億元，每股盈利28.17仙，擬派末期息每股5仙。首席執行官李文俊表示，由於內地經濟回穩及成本下降，今年每噸純利潤可望達400至500元，並料銷量約480萬噸，2015年則達500萬至600萬噸。另外，集團在截至去年3月底止12個月純利達13.51億元。

李文俊在表示，去年10月至12月業績理想，令每噸紙利潤高達550元，期間盈利高達6億多元，並期望今年每噸純利潤可望達400至500元。同時，集團的17號機已於去年8月投產，年產量達35萬噸的18號機亦將在今年5月前投產，料這兩台機將為下半年集團作出貢獻，而19號及20號機亦將在明年6月前投產，屆時集團之設計總產能將達705萬噸，較目前增加約100萬噸。除了在內地外，隨著越南、緬甸、老撾等國家的輕工業興起，集團亦啓動於越南的造紙機項目，以起到投資分散作用。

李文俊透露，今明兩財年集團資本開支分別為18億元及19億元，但強調目前營運資金充裕，沒有集資

的需求，在扣除派息及資本開支後，料尚有盈餘可繼續進行股本回購，或考慮用於還債。

對於主席李運強在業績公告中指出，一直在考慮集團的策略性事宜包括管理層接班，令人懷疑李運強會否退任主席一席。對此，李文俊未有正面回應，只說：「等5月份股東大會時主席便會出現。」但記者再追問李文俊會否榮升主席，他只是笑而不答。由於李運強提出接班的言論，市場猜測任首席執行官多年的李文俊有機會榮升主席，空缺則由其弟李文斌頂上。

除了對集團前景大派定心丸外，身兼百仁基金主席的李文俊亦在記者會後借機宣傳該會的「百仁基金FITMIND慈善跑」，該活動於下月21日在香港迪士尼舉行十公里及三公里慈善跑，而李文俊亦會參與十公里跑，籌集所得將撥給香港思覺失調學會。

另外，理文化工（00746）亦公布截至去年12月底止年度業績，期內錄得溢利按年倒退46.48%至約3.61億元，每股盈利43.9仙，派末期息8仙。理文手袋（01488）去年全年純利亦升3%至1.1億元，每股盈利0.134元，派末期息5港仙。