



經濟新聞提要

- 聯通投資高峰期已過B2
- 豪宅落成連續4年攀升B3
- 中遠國際純利3.6億減7%B4
- 九龍倉13億滙拿地 溢價32%B8
- 製造業好轉 經濟溫和復蘇B9

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

煉油拖累中石油盈利跌13%

全年賺1153億 僅市場預期下限

受進口天然氣數量增加及進銷價格倒掛、國內成品油價格宏觀調控等因素綜合影響，2012年中石油（00857）純利按年跌13.3%至1153億元（人民幣，下同）。每股基本盈利0.63元，派末期息每股0.13106元；業績表現屬市場預期下限。公司副總裁孫龍德表示，中央會推成品油價格機制完善，料該調整今年可能到位。中石油昨天收報10.38港元，下跌0.575%。

本報記者 房宜萍

中石油昨日公布2012全年業績，錄得營業額21953億元，按年增長9.6%。不過煉油與化工板塊經營虧損435.11億元，其中煉油業務經營虧損336.72億元，較上年同期收窄264.15億元；化工業務經營虧損則按年增加80.6億元至98.39億元。有分析指，國際油價雖居高不下，惟短期不會大幅上漲；預料中石油的煉油業務虧損相對受控，故市場更加關注進口天然氣業務虧損情況。

天然氣業務盈轉虧

天然氣與管道業務由盈轉虧，因受進口中亞天然氣及液化天然氣（LNG）虧損增大影響，去年天然氣與管道板塊盈轉虧，錄得經營虧損21.1億元。其中銷售進口天然氣及LNG虧損達419億元。2011年天然氣與管道板塊錄得經營利潤155.3億元。

期內，勘探及生產錄得經營利潤2149.6億元，按年降低2.1%；銷售板塊實現經營利潤163.91億元，倒退約兩成。他強調，公司的發展能力持續增強。2012年的油氣當量產量按年上升4.5%至13.43億桶，預計今年產量為13.878億桶，同比上升3.3%。

海外市場方面，孫龍德稱，中石油會加快拓展於俄羅斯、中東、非洲、美洲和亞太地區。他預計，至2015年將海外油氣產量比重提升至50%；而更長遠公司亦計劃將該比重提升至60%。而去年海外業務佔公司的收入比重已達32%。

今年資本開支微升

公司預期今年資本開支為3550億元，按年輕微增加0.7%。其中勘探與生產佔2396億元，煉油與化工佔324億元，天然氣與管道佔657億元，銷售佔143億元。

對於近年頻繁出現的霧霾天氣，孫龍德認為中國須加大清潔能源的使用。此外，亦應通過成品油煉油設備升級實現節能減排。

此外，中石油亦於昨天公布，鑑於國資委要求，普華永道中天及羅兵咸永道將退任為集團境內及境外核數師。集團決定委任畢馬威華振及畢馬威為2013年度境內及境外核數師。集團強調與普華永道中天及羅兵咸永道並無任何意見分歧或未決事宜。

中國石油天然氣股份有限公司 PetroChina Company Limited 二零一二年年度業績公佈 2012 Annual Results Announcement

▲中石油公布全年業績。右二為孫龍德

業務	金額	升跌
營業額	2,195萬億元	9.6%
純利	1153億元	-13.3%
每股盈利	0.63	-13.3%

(以上單位人民幣)

中石油股價一年走勢

昨日收報 10.38元

9月5日收報 9.08元

4月15日 6月17日 8月19日 10月11日 12月13日 2012年 2013年

港股曾升百點收市倒跌

港股全日走勢反覆偏軟，塞浦路斯危機稍為紓緩，加上滙豐中國PMI數據勝預期，恒指輕微高開後早段即抽升117點至最高22403點，惟大市氣氛偏淡，加上資金轉向炒作業優及細價股，收市倒跌30點至報22225點，國指亦跌34點至收報10944點，主板成交縮減至649億元。羅才研究部副經理植耀輝認為，港股走勢未明朗，主要由於外圍暫未有顯著利好或利空消息。由於早前大市沽空額大，故短期恒指可能先下試21700點支持位，隨着下周平倉活動完結後，恒指有望重上22500點水平。敦沛證券副總裁李偉傑分析指，大市早段一度造好，惟最終倒跌收市，顯示投資者觀望情緒濃厚。雖然塞浦路斯危機對本港無直接衝擊，惟事件令歐債的憂慮重新籠罩，短期內亦難以完全消化，相信恒指短期仍將在22000至22500點間波動。



▶ 港股昨日表現反覆，先升後跌

藍籌股個別發展，滙控（00005）微升一格（0.05元），收報84.1元。另一重磅股中移動（00941）3G上客量理想，股價微升半個百分點至81.9元。聯通（00762）收市後公布業績，惟交易時段內已被偷步「質低」1.7%至10.36元，中電信（00728）勝預期，惟股價平收3.93元。

澳門博彩股板塊有炒作，富國銀行早前發表報告，預期3月份澳門博彩收入表現強勁。發盈喜的新濠（00200）股價逆市大升近7%，收報13.68元，創07年10月以來新高。新濠博亞娛樂（06883）更漲逾5.5%至55.85元。銀河娛樂（00027）下周公布業績，股價昨升2.3%至32.95元。另外，金沙（01928）、澳博（00880）均升超過1%，永利（01128）獨跌2.4%至20.5元。

太陽能股呈弱勢

內地太陽能龍頭無錫尚德破產，太陽能股普遍跑輸，保綠資產（00397）急跌5.7%至0.23元，興業太陽能（00750）亦跌4%至6.9元緊隨其後，而卡姆丹克（00712）及漢能太陽能（00566）均跌超過2%。

另外，多隻細價股有炒作，市傳內地本年7月將音樂產業正版化，A8電媒音樂（00800）一度爆升52%至最高0.6元，收市仍漲近三成至0.51元。幻音數碼（01822）周一出業績，股價偷步炒高12%至0.145元。績優股有追捧，吉利（00175）去年業績勝預期，加上獲摩通唱好，股價升2%至收報3.98元。中國動向（03818）去年多賺73%兼派特別股息，股價急彈10.6%至1.15元。

RQFII投資本金鎖定一年

為規範RQFII（人民幣合格境外機構投資者）境內證券投資試點業務，外管局發出相關通知，除開放式基金外，RQFII其他產品或資金的投資額度，即累計匯入資金規模，不得超過經外管局批准的投資額度。資金應在每次投資額度獲批起六個月內匯入投資本金，未經批准逾期不得匯入。另外，投資本金鎖定期為一年，鎖定期是指自RQFII足額匯入本金之日起計算，禁止其將投資本金匯出境外的期限。

外管局又指，若人民幣合格投資者申請增加投資額度，除提供《試點辦法》材料外，另需提供《國家外匯管理局合格境外機構投資者外匯登記證》、已有投資額度境內證券投資情況說明，後者包括已有額度使用情況、投資損益、合規履行和產品投資交易平均換手率等資料。

券商唱淡 騰訊跌近半成

騰訊（00700）業績符預期，惟管理層預言全力發展的微信短期難以有利潤貢獻，多家券商相繼發表研究報告，普遍唱淡騰訊未來增長潛力。騰訊股份被拋售，最低曾跌8.7%至報240元，收報仍跌近4%至252.4元，創今年新低，全日成交大增超過一倍至43.38億元，活躍榜排首位。其中，佔空金額多達8.26億元亦排第一，佔總沽空金額15%及佔其股份成交約19%。

高盛對騰訊潛力較樂觀，維持「買入」評級，目標價由305元微降至304元，但下調今明兩年盈利預測2%及1%。報告指出，騰訊計劃將微信拓展至海外市場，預計未來數季公司將增加營銷支出，同時間，傳統遊戲及電子商務成本壓力均存在風險。

德銀建議投資者先觀望，待其新業務有盈利貢獻，方考慮入市，將投資評級下調至「持有」，同時創目標價8%至266元。報告指出，今年將為騰訊的投資年，尤其流動網絡、海外擴展及網上商業方面會繼續投入資金發展。不過，網上商業業績未來四至六季仍會持續虧損。

瑞銀直斥騰訊去年第四季業績疲弱，經營盈利較預期低10%，目標價給予275元。報告指出，騰訊高毛利遊戲業務明顯放慢，同時出現收入快速增長的業務如平台開放、線上遊戲，及電子商務毛利較低，需要一段時間才能提供具模式的收入貢獻，才能抵銷遊戲收入增長放緩的影響。

美銀美林將騰訊目標價由300元降至291元，主要考慮邊際利潤率受壓，需待行業競爭趨趨理性才出現改善。由於騰訊增加電子商務的擴展，以及投資視頻內容，故下調今明兩年盈利預測1%及2%。

中移動視微信為頭號對手

對於騰訊力拓微信業務，內地電訊業龍頭中移動（00941）坦言威脅會比中電信（00728）及聯通（00762）更大。中移動董事長奚國華在西班牙巴塞隆納出席2013年移動世界大會後向媒體透露，真正的威脅並非來自同業，而是互聯網服務。其中，營運即時通訊的微信，更是公司的頭號競爭對手。

奚國華在當地向《南方都市報》表示，外界過去一直聚焦內地電訊營運商之間的激烈競爭，但實情僅僅在數量上的變化，即「你多一點，我少一點」的層面，但來自微信的競爭，卻可以令市場環境質變，即具有替代性，故來自互聯網的挑戰競爭，比來自聯通及中電信更可怕。

事實上，中移動首席執行官李躍曾於去年12月初時，已提到不少用戶寧願使用騰訊的微信，而不使用類似的中移動的飛聊（即時通訊）服務。分析認為，用戶透過微信可在互聯網與其他人即時溝通，從而減少使用漫遊及短訊，將直接影響電訊營運商的收入。

利豐業績差股息大削四成

因LF USA重組開支大增，利豐（00494）業績自2008年金融海嘯以來，再度出現倒退。集團2012年全年純利倒退9%至6.17億（美元，下同）（約48.13億港元），核心經營溢利更大跌42%至5.11億元。利豐訂下的三年目標將於今年屆滿，集團主席馮國倫坦言，已放棄核心經營溢利達15億元的目標，但希望LF USA重組可於今年完成，集團業績可重回2011年水平。

利豐核心經營溢利大幅倒退，連帶全年股息亦大減42%至31港仙。總裁及行政總裁樂裕民表示，集團的派息政策一向是核心經營溢利的60%，故派息會隨着核心經營溢利上落。他續稱，集團去年派息比率為65%，而2011年則為64%，否認將派息的資金用作併購之用。他又指，若撇除重組LF USA的開支，集團去年經營支出實與2011年持平。集團去年經營支出增加11.9%至24.53億元。

被問及今年併購的策略，他表示，集團會繼續尋找策略性的收購機會，但由於美國經濟開始復蘇，並不是併購的好時機，相信今年不會於美國有併購行動。但他指出，歐洲經濟仍不明朗，反提供併購機會，指會留意

利豐2012年全年業績簡表

(單位：美元)

	2012年	2011年	按年變動
營業額	202.22億元	200.30億元	+1%
經營支出	24.53億元	21.92億元	+11.9%
經營溢利	7.91億元	8.80億元	-10.1%
核心經營溢利	5.11億元	8.82億元	-42%
股東應佔溢利	6.17億元	6.81億元	-9%
每股基本盈利	58.1港仙	65.8港仙	-12%
全年股息	31港仙	53港仙	-42%
一末期	16港仙	34港仙	-53%
截止過戶日期	2013年5月20日		
派息日期	2013年5月28日		



◀ 利豐業績大倒退，左為樂裕民，右為馮國倫

歐洲的美容及物流業務。他續稱，集團今年毋須亦無計劃集資，遇有小型的收購時，將由內部資金支付；若有大型收購，才會於市場籌集資金。

物流網絡業務最理想

利豐三大業務板塊中，以物流網絡業務表現最為理想，核心經營溢利大增34.2%至2386.4萬元，但貿易網絡業務則倒退6.9%至5.26億元。而分銷網絡業務更由盈轉虧，由2011年賺2.99億元，變為錄得3888.3萬元虧損。樂裕民表示，集團貿易網絡及物流網絡業務表現仍然強勁，只是分銷網絡業務受LF USA重組影響錄得虧損。但他指出，LF USA可望於今年完成重組，歐洲經濟雖仍不明朗，但美國經濟已見底回升，加上中國經濟增長料亦溫和，估計LF USA及整個分銷網絡業務可望於今年轉虧為盈。

馮國倫續稱，2012年為極差的一年，但隨着LF USA的重組將於今年完成，集團表現可望回復2011年的高峰。而集團2011年的核心經營溢利為8.82億元。早前有報章指利豐正研究要求管理層減薪及精簡全球供應商網絡，他回應稱，去年集團表現不佳，集團將會用盡一切方法開源節流，但不包括減薪。至於供應商數目，他表示會按客戶要求選配，故供應商名單有上有落十分正常。此外，利豐公布，委任梁高美懿為獨立非執行董事及審核委員會委員，於2013年4月1日起生效。

王老吉 涼茶就喝王老吉

180余年 獨家秘方 正宗涼茶王老吉從未更名