



國泰君安國際  
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

# 登陸亞洲 接通環球機遇

證券買賣 | 資產管理 | 財富管理 | 期貨期權 | 企業融資 | 融資融券 | 外匯投資 | 環球市場



查詢熱線：2509 7524 2509 7594 www.gtja.com.hk

# 中遠海運少賺8% 增派息 冀增控股碼頭比例 力拓海外市場

環球經濟復甦乏力、中國外貿同比負增長，對集裝箱碼頭業務造成壓力。截至今年六月底止中期，將於今早更名為「中遠海運港口」的中遠太平洋（01199）純利倒退8.1%至1.71億美元（約13.3億港元），不計及出售佛羅倫貨箱股份所佔溢利及期內利潤，純利更大跌23%至1.05億美元（約8.19億港元），惟派息增至每股18港仙。副主席張為於業績記者會上表示，未來將透過增加控股碼頭的比例，以及拓展海外市場，為集團帶來新的增長點。

大公報記者 林靜文

業績期內，儘管比雷埃夫斯碼頭及廣州南沙海港碼頭收入分別增長13.2%和7%，惟部分國內控股碼頭公司收入下跌，抵銷有關升幅，集團整體收入微跌0.6%至2.74億美元。不過，受惠部分控股碼頭的營運效益提升，帶動集團毛利增長4.1%至1.07億美元，毛利率上升1.7個百分點至39%。

## 短期推升級計劃 增碼頭效率

受惠比雷埃夫斯碼頭以及新收購的土耳其Kumport碼頭貢獻，集團權益吞吐量增長4.3%至1434.7萬箱；惟扣除上述新增貢獻，集團權益吞吐量僅增2.2%。提及集團旗下中遠一國際碼頭吞吐量同比下跌17.4%，加上期內折舊增加，期內該碼頭應佔利潤大幅減少33.6%至601.2萬美元，張為稱，短期內將提出一項升級計劃，以提升旗下本港碼頭的效率。他又強調，儘管港碼頭面臨勞工成本、年齡等各方面的挑戰，但香港作為華南區重要的樞紐港地位不變。

目前，中遠海運持股碼頭共40個，當中9個為控股碼頭。張為稱，集團期望能提升控股碼頭比例，包括收購新碼頭或增持現有碼頭股份。至於早前中海碼頭併入集團，亦

使得增加對部分內地碼頭的控制力，帶來協同效應。

財務總監呂世傑補充，今年資本開支為8.2億元，當中有4.9億元用於收購碼頭項目，餘下3.3億元用於升級碼頭設施，以應對船舶大型化的需求。

過去，該集團重心主要在大中華地區。張為說，隨着全球化的進展，國家「一帶一路」政策的推進，在強化大中華地區大本營的同時，將進一步布局全球化網絡，均衡發展。

他進一步說，將在歐、亞、非沿線國家積極探索，期望未來可逐步擴展海外市場比例，重申與中海集團合併的預期正逐步落地，協同效應逐步發揮。

## 有信心維持40%派息率

至於全球集裝箱聯盟的重組事宜，他認為，隨着新聯盟的成立，集團議價能力逐步增加，有利未來發展。此外，儘管經營利潤下跌，但集團每股派息較去年同期增長4%。董事副總經理黃天祐說，集團向來獲長線基金和退休基金青睞，有信心在未來一段時間，派息比率維持40%。



▲中遠海運財務總監呂世傑（左）表示，今年資本開支為8.2億元，旁為董事副總經理黃天祐 大公報記者林靜文攝

## 中遠海運港口中期業績摘要

分項	業績	按年變動
收入	2.74億美元	-0.6%
毛利	1.07億美元	+4.1%
毛利率	39%	+1.7個百分點
應佔合營及聯營利潤	9809萬美元	-12.3%
股東應佔溢利	1.71億美元	-8.1%
每股盈利	5.8美仙	-8.9%
每股中期息	18港仙	+4%
截止過戶日	9月8日	
派息日	10月26日	

# 中外運料下半年運費有改善

【大公報訊】記者林靜文報道：受惠專業物流服務業務增長，中外運（00598）截至今年六月底止純利增長10.5%。趙滬湘說，專業物流業務增長主要來自「一帶一路」沿線工程項目的增量，強調沿線項目增長潛力大。期內，集團貨量錄得升幅，惟收入下跌，財務部總經理王久雲解釋，主要是由於運費下跌影響，料下半年運費較上半年好，但難有顯著增幅。

招商局集團與中外運長航集團的合併已於今年三月完成，趙滬湘稱，「當中涉及不少資產、股權問題，也有審批問題，詳情正在積極研究當中，希望下次見到你們的時候會有比較明確的答覆。」惟他強調，中外運長航集團已成立綜合物流事業部，而招商物流亦已歸入該事業部統一管理，重申中外運作為集

團物流旗艦上市平台地位不變。

「一帶一路」方面，他透露，已在沿線75個地方設立公司或業務機構，成長良好，強調今年較去年在「一帶一路」沿線的受益明顯。他又指出，已與中廣核等多間致力「走出去」的大企業簽署合作協議，為這些公司提供配套的物流運送。



▲圖左起為財務部總經理王久雲、總裁李開鵬、董事長趙滬湘及公司秘書高偉 大公報記者林靜文攝

# 貿易通或售內地聯營

【大公報訊】記者林靜文報道：貿易通（00536）截至六月底止純利輕微倒退0.8%至3670萬元，行政總裁謝錦強解釋，主要是由於商業服務部分項目推遲完成，以及電子支票表現遜預期。他續說，繼出售國富瑞後，上半年兩間內地聯營企業表現令人失望，不排除出售持股，另會留意其他投資機會。

去年12月，貿易通在港試行電子支票，今年首季政府宣布全面推行電子支票。副行政總裁鄭俊聰說，現已有九間發票行，但使用率低於預期，主要是一些個人支票用戶，未來會研究如何推廣至企業用戶。惟他強調，公司為技術提供商，最終推

動者為銀行和有關監管機構。

至於內地業務方面，謝錦強說，上海匯通仍處於擴充業務階段，仍需巨額投資，暫無法看到改善的情況。他續說，有關投資大部分已在上半年作出撥備，預期下半年仍需作小量撥備，但最差情況已經反映。公司未來在內地的投資，將只考慮取得控制權的項目。

此外，貿易通亦積極尋找在物流、報關以外領域發展，如建立電子平台提供服務等。

鄭俊聰透露，正研究生物認證方案，強調公司已掌握如指紋、聲音及樣貌等認證技術，惟未有透露更多具體事宜。

# 標普料內銀壞帳率年內升見3%

【大公報訊】記者邵淑芬報道：四大行將於本周及下周陸續公布今年上半年業績。但就已公布業績的中小型銀行業績來說，可以看到不良貸款比率仍處上升趨勢，未見有見頂跡象，內銀管理層亦不約而同指，下半年不良貸款比率仍有上升壓力。

標普昨日於電話會議上，就繼續看淡內銀的資產質素水平，料今年不良貸款比率將由去年的1.8%，急升至3%水平。

標準普爾金融機構評級高級董事廖強表示，最終比率仍視乎內銀剝離不良貸款資產的力度有多大，但估計2017年不良貸款上升的趨勢仍會繼續，料不良資產管理公司會持續吸納內銀的壞帳。他續稱，由於影子銀行產品不計算在銀行資本比率內，故官方公布的內銀壞帳率，應該遠低於實際數字。

他指出，現時銀行的壞帳主要來自私營中小企業，涉及製造及零售貿易行業，而政府推行供給側改革，相信會去除過剩

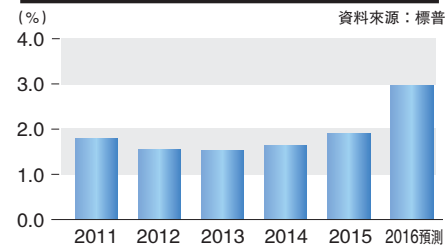
產能，大型國企亦會受到影響，涉及國企的壞帳已經開始上升。銀行有很多方法可以處理不良貸款資產，例如將這些貸款打包變成證券，相信都可以剝離有關資產。

廖強認為，內地銀行盈利下行，主因政府政策息差收窄，亦與信貸損失有關，而且整體借貸亦有減少。雖然現時內地經濟增長放緩，但情況穩定，銀行仍然有新業務機會。不過，他坦言，內地大型銀行的營運情況理想，但小型銀行較多涉及地區經濟的借款，而這些地方的經濟放緩得較嚴重，小型銀行經營或會更困難。

即使內地經濟放緩，他表示，內地經濟增長仍能保持6%至7%，銀行在發展新

業務上仍有空間；加上地方政府可透過債務置換平台減少銀行的風險資產規模，相信出現金融危機的機會微。債轉股方面，他認為現時仍處於討論階段，有很多政策障礙要處理，暫未見有具體計劃出台。

## 標普對內銀不良貸款比率預測



## 大新銀行純利跌14%

【大公報訊】記者黃裕慶報道：大新金融（00440）出售旗下壽險業務將近完成，管理層表示擬派發特別股息，惟具體金額有待今日（25日）舉行的特別股東大會討論。不過，旗下大新銀行（02356）的股東則未能受惠，銀行資本水平亦不會直接得益。

大新金融總經理兼大新銀行董事總經理王祖興表示，出售壽險業務可為大新金融帶來逾40億元利潤，由於交易仍未完成，至今尚未入帳。

大新銀行昨日公布中期業績，上半年純利10.7億元，按年跌近14%，為金融海嘯以來首次倒退。派中期息每股0.1元，派息比率約13%。截至6月底，大新銀行的減值貸款比率較去年底增加28個基點至1.03%，貸款減值虧損亦按年顯著增加逾78%至3.4億元。淨息差1.94%，較去年底擴闊4個基點，全年冀能持平。大新集團中期純利亦按年下跌近15%至9.14億元，派中期息每股0.29元，派息比率10.6%。

至於出售壽險業務之後，是否有空間提高派息比率，王祖興只說，該行沒有既定的派息政策。王祖興續說，大新金融無意重組集團架構，亦無計劃出售大新銀行；另外，大新銀行無計劃出售或減持手上持有之大約14.7%的重慶銀行（01963）股權。

## 粵豐環保擬拓東南亞

【大公報訊】記者趙建強報道：粵豐環保（01381）中期純利按年大增52.5%至1.54億元，每股基本盈利7.7港仙，首次派中期股息每股1.1港仙。財務總監王玲芳表示，截至期末，公司已擁有十個垃圾發電項目，分布於廣東、廣西及貴州，其中五個營運中，每日垃圾處理量約8000噸，連同其餘五個在建或規劃中項目，總處理量可增至15700噸，未來業績增長可期。

集團行政總裁袁國楨補充，公司現正與多個項目洽談中，料今年內可新簽數個項目，其中部分料位於上述三省以外，公司亦曾往東南亞考察，並有意拓展當地市場，但因地理政治因素現仍未有項目可以落實。今年8月，集團與中山廣業訂立管理協議，將負責管理中山垃圾焚燒發電廠的建設及營運，為集團首個管理合約，王玲芳稱，隨着不少企業進軍垃圾發電業務，料管理服務需求匯增加，但公司目前仍希望以收購資產為主。

## 新奧下半年擬建六項目

【大公報訊】實習記者劉嘉杰報道：清潔能源分銷商新奧能源（02688）副主席張業生表示，下半年將建設六個項目，包括位於河北、山東及廣東等地，部分設立在工業園區內，預期每項目將投入一億至兩億元（人民幣，下同），平均毛利率達12%，回本期約六至八年。

張業生表示，公司將改變商業模式，加快接駁天然氣管道，其中，上半年已鋪設600萬平方米的天然氣管道，預計到今年底鋪設的天然氣管道增至1000萬平方米。

## 協鑫新能源多賺1.3倍

協鑫新能源上半年盈利按年增長1.3倍，至1.67億元（人民幣，下同），不派中期息。公司收入16.71億元，上升86%；毛利率約為46%。上半年新增裝機容量約1.1GW，全年目標維持新增2至2.5GW。公司表示，光伏能源業務成為增長動力，上半年光伏能源業務收入及溢利分別上升約2.3倍及1.3倍，達9.29億及2.61億元。期內已投入運作的光伏電站由去年同期的17個增至68個，總裝機容量按年增長約2.5倍。另外，總電力銷售按年上升2.3倍。

## 環球醫療：債務水平或續升

【大公報訊】實習記者劉嘉杰報道：環球醫療（02666）首席執行官郭衛平表示，中國進入老年化社會，公司未來將在新投資的醫院項目中，推出醫療及安老服務結合的長者社區。當中撥出1000畝開發安老用地，另亦有600畝醫療用地。公司在未來新建的醫院項目，引入外國的先進技術，例如健康管理及監控系統等，希望打造較佳的養老院。

另對於公司資產負債比率維持高達75%水平，首席財務官兼副總經理彭佳虹回應指，公司上半年財務槓桿比率約2.73，惟預計未來債務水平仍有機會上升，並強調會處於債務可控的水平。

**旅港番禺會所「第三十六屆選舉委員」開票日期通告**

本會所定於二零一六年九月十七日（星期六）下午二時半假座灣仔南景中心名廚宴會廳進行第三十六屆選舉委員開票工作現依據《旅港番禺會所組織章程細則》第（二十八）條乙章報通知敬請各會員出席為荷

籌備第三十六屆選舉工作委員會  
主任 黃偉強 謹啟  
二零一六年八月廿二日