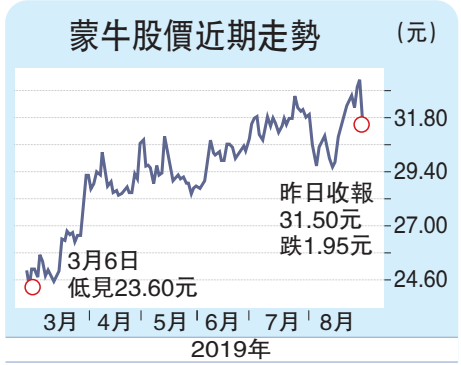


# 奶價升 蒙牛冀調整產品結構增毛利率

【大公報訊】記者李潔儀報道：蒙牛乳業（02319）總裁盧敏放表示，下半年將繼續產品結構調整，包括透過高毛利產品，抵銷奶價上升的影響，力爭維持整體毛利率。



盧敏放指出，上半年奶價上升5%至6%，增幅較集團預期為高，加上出售的君樂寶乳業，令上半年毛利率只有39.1%，按年下跌0.1個百分點。他強調，堅持不會減價，反而希望增加高毛利產品來抵銷影響。

他透露，蒙牛的庫存持續降低，目前，特侖蘇已出現斷貨情況。

## 上半年多賺三成至20億

對於早幾年布局奶源的大動作，盧敏放直言，當時蒙牛做這樣的動作，資本市場或許不見得太認可，但今天看來，無論是今年還是明年，甚至後年，一定帶來長久的發展動力。他續說，會跟合作的牧場

輸出大量的技術和管控，確保奶源的品質要上升至更高的水平。

另外，蒙牛兩年前啟動為期3年的股權激勵計劃，覆蓋管理層和骨幹員工逾450人。盧敏放解釋，在激勵額度中，面向核心高管的佔比很低，更多的側重於骨幹員工。他提到，最近又推出新的「員工幸福計劃」，為逾4萬名員工享受蒙牛的發展紅利。

## 大摩關注營業利潤率

蒙牛上半年多賺33%至20.77億元，每股基本盈利0.531元。期內，收入錄得398.57億元，按年增長15.6%。盧敏放表示，5年收入增長目標不低於雙位數，今年

全年經營利潤率保持50基點提升的指引不變。

摩根士丹利報告指出，市場關注蒙牛管理層如何看待原奶成本控制，以及市場競爭情況。該行提到，蒙牛透過液態奶及奶粉產品組合升級，令上半年收入增長回升，不過，蒙牛的營業利潤率擴張步伐，較原預期為慢。

## 股價逆市跌半成冠藍籌

另外，高盛報告認為，蒙牛上半年業績符合該行預期，主要由現代牧業（01117）及降稅所刺激，惟毛利率下跌，估計是受貴價奶製品第二季降價拖累。該行維持對蒙牛「中性」評級，給予未來12個月的



▲蒙牛乳業總裁盧敏放

目標價為31.1元。

蒙牛昨日股價逆市向下，午後跌至30.45港元喘定，收報31.5元，挫5.8%，是跌幅最大藍籌股。

# 工行不良貸率1.48% 連續十季下降

## 上半年多賺4.67%至1679億 符預期

內地最大型銀行工商銀行（01398）上半年業務穩健增長。截至今年6月底，工行歸屬於母公司股東淨利潤為1679.31億元（人民幣，下同），按年升4.67%，符預期。淨利潤增幅與另一家大型內銀建設銀行（升4.87%）相若。不派中期息。其資產質素持續改善，不良貸款率為1.48%，已是連續10個季度下降。工行昨日收報4.89港元，無升跌。

大公報記者 黃裕慶

行長谷澍在業績電話會議上形容工行的盈利能力保持穩定增長，除了淨利潤按年上升大約5%之外，其他盈利指標亦見理想，舉例說，撥備前利潤錄得3084億元，按年增長9.9%。此外，受惠於淨利息收入增長7.8%，以及手續費及佣金收入上升11.7%，帶動工行上半年經營收入升9.1%，增幅高於經營支出增長（6.3%）。

## 淨利息成主要收入來源

單計第二季，工行錄得純利859.26億元，按年升5.03%，與華泰金融（香港）研究部港股金融業首席分析師陳妹瑾的預測（增長4%至5%）一致。她亦預計工行次季淨息差將按季收窄。

淨利息收入是工行上半年的主要收入來源，佔銀行經營收入的比例接近76%。截至6月底的淨息差（NIM）2.29%，按年收窄1個基點，按季收窄2個基點。谷澍指難言工行的淨息差表現是否已見頂，又指內地推行LPR改革，對工行的淨息差「有些影響」，惟影響有限，收窄幅度相信也會比其他同業細，原因是工行擁有較廣大的存戶基礎。

## 撥備覆蓋率大增至192%

截至今年6月底，工行的客戶存款較去年底增長8%至23.1萬億元，增幅較客戶貸款增長（升5.5%至16.3萬億元）為

## 工行資產質量指標

不良貸款率	1.48%	較去年底下跌0.04個百分點
撥備覆蓋率	192.02%	較去年底上升16.26個百分點
貸款撥備率	2.83%	較去年底上升0.15個百分點
核心一級資本比率	12.74%	較去年底下跌0.24個百分點

註釋：\*為年化數字

快。

資產質量方面，工行截至6月底的不良貸款率1.48%，較去年底下跌0.04個百分點，反映資產質素有改善。不良貸款的前瞻指標關注類貸款4410億元，減少99.5億元，佔比2.71%，下降0.21個百分點。不良貸款餘額2401億元，增加50億元。

工行應對資產質素轉差的抵禦能力上升，其撥備覆蓋率192.02%，較去年底提高16.26個百分點；貸款撥備率2.83%，提高0.15個百分點。上述兩個監管指標，分別為150%和2%。今年上半年，工行資產減值損失為991.8億元，增長18.8%。

資本水平方面，工行截至6月底的核心一級資本充足率12.74%，較去年底下降0.24個百分點；一級資本充足率和資本充足率分別為13.19%和15.75%，分別下降0.26和0.36個百分點。



## 工商銀行2019中期業績摘要

項目	金額 (億元人民幣)	按年變幅(%)
利息淨收入	2993.01	+7.8
手續費及佣金淨收入	885.01	+11.7
經營收入	3942.03	+9.1
經營支出	871.54	+6.3
資產減值損失	991.8	+18.8
歸屬於母公司股東淨利潤	1679.31	+4.67
每股盈利	0.47元	+4.44
中期息	不派息	不變

## 建行業績穩 高盛上望9.6元

【大公報訊】內地推行LPR改革，市場關注對內銀盈利能力影響。建設銀行（00939）首席財務官許一鳴表示，LPR改革的用意是要引導利率定價下行，相信會令貸款利率定價受壓，加上存款成本上升，預期建行淨息差在下半年仍有機會再收窄1至2個基點。建行上半年淨息差2.27%，按年收窄7個基點。

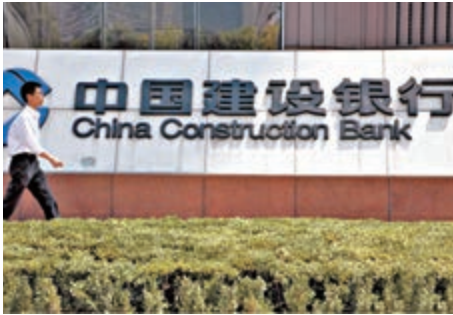
對於散戶比較關心的派息事宜，許一鳴表示，建行以往的派息比率曾超出35%，在最近三年均為30%，未來會維持這個水平。與其他內銀一樣，建行不派中期息，只於公布全年業績時派息一次。

高盛發表報告指出，建行次季純利錄

得770億元（人民幣，下同），按年升約6%，勝市場預期，增幅亦高於首季純利增長（4%）。與此同時，高盛形容建行的次季業績屬於「高質量」，其股東權益回報率（ROE）達15.5%，核心一級資本比率13.7%，撥備覆蓋率217.5%，抵禦能力強。高盛維持對建行的「買入」投資評級，H股目標價9.6港元，A股則為8.4元人民幣。

滙豐環球研究的觀點大致相若，認為建行的資產質素和成本效益在上半年表現持續穩健，而核心一級資本比率（13.7%）亦高於同業。另一方面，儘管建行淨息差按季輕微收窄，而貸存比率亦緩慢攀升至

接近80%，滙豐認為影響不大，維持原有的「買入」評級，H股目標價8.8港元，A股則為7.6元人民幣。該股昨日H股收報5.77港元，A股收報6.94元人民幣。



▲滙豐認為，建行業績表現持續穩健

## 騰訊再有兩遊戲獲批版號

【大公報訊】記者李潔儀報道：騰訊（00700）再有遊戲獲批版號。

原國家新聞出版廣電總局官方顯示，已下發第六批進口遊戲版號，涉及12款遊戲獲批。其中，騰訊旗下作為首批功能遊戲之一的《紙境奇緣》，以及行動模擬角

色扮演單機遊戲《戰場女武神》，榜上有名。

其他獲批號的進口遊戲，包括網易的《迷室：往逝》及《悠夢》，還有東方明珠《歌利亞巨人（PC平台版）》，以及B站的《滿開劇團》。

另外，外電引述消息指，騰訊獲9家銀行簽署俱樂部貸款，規模由原先的50億美元（約390億港元）提高至65億美元（約507億港元），貸款年期5年。利率為倫敦同業拆息（LIBOR）加80個基點、綜合費率85個基點。

# 中石油盈利284億勝預期派特息

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：中國石油（00857）公布截至今年6月底止中期業績，上半年盈利錄得按年升3.6%至284.23億元（人民幣，下同），優於市場預期。期內營業收入為1.2萬億元，按年增加6.8%。派中期息6.988分及特別息0.777分，合計派息7.765分。財務總監柴守平表示，全年約3000億元的資本開支不變。上半年資本開支中，82%用於上游業務，已見到成效。該股昨日收報3.75元，升0.53%。

## 對未來油價積極樂觀

該集團第二季進口天然氣業務錄得虧損，問及扭虧時間表，副總裁凌霄表示，集團於首季錄得盈利，因為是用氣的高峰



▲中石油表示，中美貿易戰目前未對集團造成重大的影響

期，加上集團以市場化的價格出售。但次季集團下調價格，主要由於面臨經濟下行壓力，又為了不影響天然氣產業鏈健康，再加上次季傳統上為淡季，故業務錄得虧損。未來，集團會因應經濟情況及市場供需適當調整銷售價格，期望可減少業務虧

損。

執行董事、總裁侯啟軍表示，集團在美國並沒有重大的投資項目，故中美貿易摩擦目前未有對集團造成重大的影響。他又表示，若無貿易戰，進口美國LNG將是重大增長點，而目前愈來愈多國家具備LNG天然氣出口能力，內地的進口來源亦愈來愈多元化，預料貿易摩擦不會影響中國市場需求和能源來源，對未來油價感到積極樂觀。

另外，有傳國家管道公司將會成立，集團認為，目前掌握的情況與市場相同，知道管道公司正在籌備之中。集團亦相信，管道公司的成立有助促進天然氣銷售市場化，亦可更有效利用管網加強批發零售一體化，將天然氣業務做大。

## 中海油多賺18% 關注貿戰對油價影響

【大公報訊】中國海洋石油（00883）公布，截至6月底止中期業績，純利錄得按年增長18.75%至302.53億元（人民幣，下同），每股盈利0.68元；中期息派0.33港元，較2018年同期的0.3港元，增長10%。

## 有信心完成全年資本支出目標

期內，中海油收入1088.8億元，按年上升3.06%。總裁徐可強表示，有信心完成全年資本支出目標700至800億元。集團上半年資本支出為377億元，為下半年建立良好基礎。該股昨日收報11.1元，升0.54%。



▲中海油純利錄得按年增長18.75%至302億元人民幣