



英皇證券(香港)有限公司 Emperor Securities Limited

港燈(00006)

建議：持有

目標：50 元

業務發展平穩 可繼續持有

—截至 08 年 6 月 30 日止中期業績，錄得股東應佔純利 31.71 億元，較 07 年同期增長 17.9%，每股盈利 1.49 元(去年同期：1.26 元)，中期息 0.62 元(去年同期：0.58 元)。

—上半年香港業務溢利為 27.47 億元，較去年同期上升 15.7%，當中包括因香港利得稅率由 17.5%降至 16.5%，而取得 3.1 億元遞延稅項；國際業務溢利 4.24 億元，較去年同期上升 34.6%。國際業務表現理想，主要是期內錄得較高的營運收入，及澳幣匯率上揚，以致其作為單位的收入亦因而上升所致。

—首 6 個月香港售電量為較去年同期低 1.7%，主要是受到年初較清涼和潮濕的天氣，以及多項節約能源的計劃所影響。另外，南丫發電廠第二號機組加裝煙氣脫硫裝置的基本設計工作，預計於 8 月開始動工，將於 2010 年中完成。第四、五號機組加裝低氮氧化物燃燒器的工程亦正進行，預計今年 9 月開始付運設備，並於 09 年 4 月及 2010 年 3 月投產。

	截至六月三十日止之六個月		增長
	2008 年	2007 年	
	港幣百萬元	港幣百萬元(重報)	
營業額	5,878	5,841	0.63%
直接成本	(2,071)	(2,041)	
	3,807	3,800	
其他收入及收報淨額	538	505	6.53%
其他營運成本	(496)	(432)	
財務成本	(253)	(318)	
經營溢利	3,596	3,555	1.15%
應佔聯營公司溢利減虧損	294	202	
除稅前溢利	3,890	3,757	
所有稅	(227)	(568)	
除稅後溢利	3,663	3,189	14.86%

管制劃調撥撥入：			
發展基金	(492)	(500)	
減費儲備	-	-	
股東應佔溢利：			
香港業務	2,747	2,374	15.71%
國際業務	424	315	34.60%
本期溢利	3,171	2,689	17.92%
中期股息	1,323	1,238	6.87%
每股溢利-基本及攤薄	1.49 元	1.26 元	15.87%
每股中期股息	0.62 元	0.58 元	6.45%

資料來源：香港電燈中期業績

港燈業績簡評：

—公用股來說，港燈經營表現相對穩定，加上國際業務受惠澳元升值，令中期盈利表現有所驚喜。不過，若下半年澳元匯價回落，此一利好因素將消除。

—雖然每股盈利增長 15.87%，但每股中期息增長僅為 6.45%，派息比率由去年同期 46% 下跌至 41.6%。

—以業績而言，表現不過不失，一旦市況轉差，公用股或會發揮資金避難所角色，加上港燈有業績支持，故可繼續持有，目標價 50 元。

免責聲明

以上資料只作參考之用，並不構成任何買賣建議或要約，亦不會對客戶任何損失承擔任何責任。