

責任編輯：李永寧



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 北控純利26億增一成B2
- 巴郡頭號接班人突請辭B3
- 日本災情推高全球通脹B4
- 滬股首季漲近半成B11
- 短期外債升 熱錢續流入B12

聯通首季升16% 藍籌最勁

恒指累漲492點 第三季連升

下季展望 港股在今年首季最後一個交易日以升市結束，恒指升76點，而全季累漲492點，連升三季。總結恒指成份股，以中聯通(00762)表現最強，首季升16%。國企成份股中，水泥股最亮麗，中建材(03323)大漲60%，股神愛股比亞迪(01211)「蟬聯」包尾大幡。分析相信，港股第二季維持上落市，而內銀、內房股有機會跑出來。

本報記者 劉鑛豪

藍籌、國企股首季表現

恒指成份股		
領先股	昨收(元)	首季升幅
中聯通(00762)	12.92	+16.2%
中石油(00857)	11.78	+15.9%
和黃(00013)	92.10	+15.1%
落後股		
昨收(元)	首季跌幅	
富士康(02038)	4.67	-14.0%
國泰(00293)	18.64	-13.1%
中煤能源(01898)	10.60	-12.7%
國指成份股		
領先股	昨收(元)	首季升幅
中建材(03323)	28.55	+60.2%
海螺水泥(00914)	48.65	+33.4%
克州煤業(01171)	28.30	+19.1%
落後股		
昨收(元)	首季跌幅	
比亞迪(01211)	29.80	-27.0%
國航(00753)	7.20	-17.5%
中國財險(02328)	9.38	-16.7%

日 本一場核災難，震散全球股市，而港股更跌至22284點水平，創下今年首季的低點。恒指第一季度呈上落市，欠缺明確方向，全季只升492點，或2.1%，但高(高位為24419點)低位相差達到2135點。至於國企指數方面，雖然同樣沒有方向，但全季升幅則達到623點，或4.9%。

國企水泥股表現亮麗

重慶藍籌股上上落落，國企股卻異常精彩。去年香港零售股被炒過熱火朝天，今年首季水泥股成爲當炒股。在國企成份股中，以中建材升幅最大，按昨日收市價28.55元計，中建材全季累升60%；海螺水泥(00914)股價在上季累升33%，是升幅第二大國企成份股。至於國企落後股方面，去年已是包尾大幡的比亞迪，今年首季再跌27%，是表現最差股份。以昨日收市價29.8元計，比亞迪自去年初的68.45元，股價累跌56%。

藍籌股方面，去年業績倒退六成的中聯通竟成爲升幅最大藍籌股。至於過去一年股價僅升9%的中石油，首季已升15.9%，是升幅第二大藍籌股。落後股方面，分別爲富士康(02038)、國泰(00293)，股價下跌14%、13%。

展望第二季度，東驥高級投資部經理陳榮華估計，港股仍擺脫不了上落市。他指出，雖然多隻重慶



▲港股上季累漲492點，其中中聯通更是大升16%，漲幅居藍籌首位

股去年盈利能力理想，但股價已反映部分業績因素，投資者現時須注意內地通脹情況，若果通脹惡化，會令到內地進一步收緊銀根。此外，內地經濟增長回落，都是打擊市場氣氛的潛在因素。恒指短線不容易升穿24000點，第二季有機會跌破23000點，最悲觀見22000點。輝立資本管理基金經理李國璇指出，恒指第二季繼續上落市格局，有機會見22000點水平，但該水平支持力好強大。至於個別板塊，李國璇稱，隨着內地對樓市調控開始穩定下來，內房股有機會在今年

傳Prada已遞入市申請

意大利時尚品牌公司Prada來港上市決心並未被日本地震撼動，外電引述知情人士指，Prada已於本週三晚向港交所遞交了上市申請。該人士稱Prada計劃通過IPO出售20%的股權，該公司資本估值將在70億至80億歐美元之間。市場觀察人士此前表示，Prada在香港的市值可能會高於在米蘭的市值。

該家族企業在過去十年間曾數次申請上市，均以失敗告終。在截至1月31日的財年中，該公司銷售額達到創紀錄的20.5億歐美元。利息、稅項、折舊、攤銷前收益(EBITDA)達到5.359億歐美元。早前有消息指，Prada是次擬集資逾百億元，最快五月成行。

而首隻發行香港預託證券(HDR)的日本企業思佰益(06488)昨天進行首日招股，綜合券商統計，共借出100萬元孖展，未足額。不過公司路演反應逐步升溫，至今獲不少對沖基金認購。每份HDR最高定價爲145.52元，每手50份HDR計算，入場費最高爲7349.34元。不過據市場消息稱，最終定價會根據在東京交易所收市價折讓4%至7%釐訂。公司將於4月6日定價，4月14日掛牌，大和爲獨家保薦人。

市場消息指出，鄭裕彤家族私人企業周大福擬分拆旗下珠寶零售等消費業務在港上市，計劃集資20億至30億美元(約156億至234億元)。

另據悉，福建成衣原料化纖企業百宏集團，計劃在港上市集資31.2億至46.8億元，將於4月28日起公開招股，5月12日掛牌。

紫金賺48億增長35%

紫金礦業(02899)去年純利48.13億元(人民幣，下同)，按年升35.48%；每股盈利0.33元，末期息派10分。紫金礦業副董事長藍福生表示，目前正在物色中亞及東南亞金銅項目的併購機會。預計用於今年併購的預算爲30億至40億元，用於建設方面的資金約爲40億至50億元。紫金股價昨收6.2元，上升0.162%。

紫金昨宣布去年業績，期內營業額277.69億元，按年升37.37%。2011年主要產品產量計劃爲，礦產29.76噸，銅8.78萬噸，銀131.35噸；冶煉加工金32.81噸；冶煉鋅20萬噸，礦產鋅3.49萬噸，鐵精礦157.49萬噸。公司會視市場情況及公司形勢調整生產計劃。

被問及金價走勢時，藍福生回應，由於中東及北非等地區局勢不穩定等因素會令金價上漲，料年底能達每盎司1500至2000美元水平。

他又透露，公司已斥資2億美元認購有意來港上市的嘉能可(Glencore)可換股債券，預計嘉能可上市後，有關債券將會轉換爲股份，所佔股權不足1%。他補充，由於該項屬長線投資，嘉能可即使上市後，紫金無意減持。惟未知該公司何時上市。

三一重裝純利增長36%

三一重裝(00631)公布2010年全年業績，期內股東應佔淨利潤同比增加約36.7%達6.7億元(人民幣，下同)。每股基本盈利0.32元。派末期息7.6仙，另建議每10股送5股紅股。該公司股價昨收12.78元，下跌4.3%。

期內，銷售收入由2009年的19.01億元，增加41.1%達到26.83億元。毛利同比增加36.8%至12.39億元。綜合毛利率較2009年的47.6%，降低約1.4%至46.2%，與2010年上半年的45.1%相比，改善約1.1%。毛利率略微下降，主要因爲各種產品間的毛利率水平不一，且產品結構較09年有所改變。

2010年8月18日，公司完成第一棟新廠房的建設，並將於今年上半年完成另外三棟新廠房的建設，新廠房的投入使用，將提升公司產能，且新廠房先進的設備有助提升產品毛利率。

期內，銷售成本同比增加45%，達到14.45億元，這主要是銷售收入顯著增長，以及產品銷售結構發生變化所致。

建行首發銀聯雙幣卡



建行(亞洲)銀聯雙幣信用卡發行典禮
二零一一年三月三十一日



建行亞洲昨日宣布，與中國銀聯攜手推出「建行亞洲銀聯雙幣信用卡」。建行亞洲行政總裁郭琳芳表示，目前該行在港的發卡量爲55萬張，希望新卡的發卡量可達5位數字，全年發卡量目標增加5至6位數字。她又預期，今年可完成該行與早前收購的AIG Financial信用卡業務的整合工作。

左起：銀聯國際業務總部副總裁王立新、銀聯常務副總裁蔡劍波、建設銀行零售業務總監兼建行亞洲董事會主席杜亞軍、建設銀行信用卡中心總經理趙宇梓及建行亞洲行政總裁兼首席執行官郭琳芳昨主持新卡的啓動儀式。

華能今年資本開支減

華能國際(00902)董事總經理劉國輝昨日表示，按照「十二五」業務規劃，華能擬把發電裝機容量由去年54402兆瓦，增至2015年的9萬兆瓦，清潔能源佔比重則佔到20%至25%，天然氣發電是重點發展領域，同時會增加水力、風力及核能發電投資。

華能今年在內地預計發電量3156億千瓦時，較去年爲2570億千瓦時，增加22.8%，而燃煤機組利用小時5500小時。他強調，實際利用小時應高於2010年的5564小時。

華能去年資本開支207億元，今明兩年分別爲193億元、202億元。公司國際總會計師周輝指出，資本開支減少，主要因管理層希望更仔細挑選回報效益較佳的项目進行投資。被問到要達到9萬兆瓦裝機容量所涉及的資金需要，他回稱，每兆瓦容量所需費用約

3800元，而華能會通過發行債券、銀行貸款去應付開支，但未考慮進行股本融資。

未有股本融資計劃

就市場盛傳內地短期內實施新一輪煤電聯動，公司董事長曹培璽稱，這僅爲傳聞，未見監管部門發出通告。周輝表示，自煤電聯動機制出臺以來，電價升幅遠低於煤價漲幅，差價達到每度電5分至6分；相信即使監管部門啓動機制，每度電價加幅往往只有一至兩分。

劉國輝稱，華能今年煤炭需求約1.2億噸，已簽合同煤5400萬噸，價格已漲20元/噸。周輝補充稱，今年單位燃料成本估計上漲8%，去年升幅爲14.7%。而首季發電量有兩位數升幅，繼續錄得盈利。

鞍鋼料鐵礦石價格將跌

鞍鋼(00347)副董事長兼總經理陳明昨天於記者會表示，首季鐵礦石價格每噸達180美元，較去年大幅上升。不過目前略微下降，每噸價格約爲170美元。他表示，由於鐵礦石並非稀缺資源，價格處於高位並不合理，故相信未來一年鐵礦石價格會呈下跌趨勢。他相信公司首季度仍可錄得盈利。

陳明指出，該公司首季度產品平均售價爲每噸4500元(人民幣，下同)至4600元，較2010年每噸4288元售價有所上升，售價表現好於去年第四季。但目前鋼鐵價格有所下跌，他相信隨着需求上升，今年第三季度鋼價將會回升。他又說，公司過往生產所需

原材料有八成向母公司採購，2成來自進口。不過由於鮫魚圈項目需大量原材料，且地理位置沿海，故公司未來計劃50%原材料來自進口，自產佔比則爲50%。

他透露，今年全年擬生產2212萬噸鐵及2165萬噸鋼，不過以上生產目標均爲初步擬定，會隨着市場需求而做彈性調整。鞍鋼董事兼公司秘書付吉會說，公司預計今年資本開支約87億元，其中77億元用於鞍山及鮫魚圈等對內投資項目，而10億元則用於對外投資。該公司截至2010年12月底止全年業績，錄得純利20.54億元，按年增長1.75倍。昨天收報10.68元，上升0.945%。

俄鋁全年純利增近2.5倍

俄鋁(00486)公布截至去年底止末期業績，錄得純利28.67億(美元，下同)，折合約223.11億港幣，較2009年同期增長2.49倍，每股盈利19美仙，不派末期息。副行政總裁兼金融市場部總監Oleg Mukhamedshin表示，今年全球對鋁需求強勁，公司今年計劃將出口至內地的鋁由去年的5萬噸增加一倍至10萬噸。

冀出口內地額增倍

去年，俄鋁的債務淨額136.33億元下降16%至114.72億元。Oleg Mukhamedshin表示，公司今年繼續爲資產負債表作出「去槓桿化」，預計今年會向國際性銀行作50億的融資，目標EBITDA對淨債務比率由2.6倍改善至今年3倍。

業績期內，俄鋁收益由09年的81.65億元增至去年的109.79億元，增幅爲34.5%，主要由於原鋁及合金銷售增加所致。原鋁及合金銷售額增加36%，主要是由於每噸平均

實際價格同比上漲35.5%所致。銷量由09年的406萬公噸增加至去年的408萬公噸。氧化鋁的銷售收益由4.1億元增加至去年的5.97億元。收益增加主要由於平均實際價格大幅增加所致。於2010年，俄鋁僅透過特定長期合約繼續向外部人士出售氧化鋁。去年的平均售價較09年上漲29.6%。銷量增加12.5%至184萬公噸。

俄鋁表示，預計受積極相關需求支持，加上美元的持續弱勢，支持投資者投資於有形資產，料今年全年鋁價將維持在每噸2500美元至2600美元的水平。公司預期，今年全球對鋁的強勁需求仍會持續，將增長8%至4380萬噸。中國、巴西、印度及俄羅斯等新興市場將推動今年鋁消耗增長。今年中國相關需求維持強勁，將達到1850萬噸，預料鋁消耗增長12%。交通行業將仍然是中國鋁消耗增長的主要推動力。

計劃鋁產量提高2%

俄鋁又指，假設市場繼續復蘇，計劃於今年將鋁產量相對去年提高2%。預計該增幅包括俄羅斯西伯利亞

金沙涉違例遭證監調查

美國證管會較早前調查金沙集團違反《反海外賄賂法》，事件仍未有進展之際，金沙中國(01928)亦被本港證監會就涉嫌違反《證券及期貨條例》中的規定，進行調查。消息拖累金沙中國股價一度暴跌7%。

金沙中國公布，已獲證監會告知，正就涉嫌違反《證券及期貨條例》中的規定而對該公司進行調查，亦已被要求提供若干文件。公司表示，現時未允許就事件作進一步的評論。

金沙中國股價開市後應聲下插，股價最多跌7%至17.12元低位，收市前跌幅略爲收窄至5.7%，收報17.36元。

金沙集團在年度財報中披露，已於2月9日收到證交會傳票。英國《金融時報》較早前報道，有關調查與金沙中國前行政總裁羅國成(Steven Jacobs)提出的一宗不當解聘訴訟有關。

新濠虧損降至2.1億

另外，新濠國際(00200)公布2010年業績，受惠聯營公司Mountain China Resorts(MCR、前稱新濠中國渡假村)的減值虧損減少，以及出售聯營公司的虧損減少，集團股東應佔虧損大幅降至約2.1億港幣，每股虧損減至17.04仙。

集團持股33.4%的新濠博亞娛樂，應佔虧損減至1340萬元，按照美國會計準則，新濠博亞娛樂淨利潤翻一番，達26億美元(約202.8億港幣)，經調整EBITDA急升7倍至4.3億美元(約33.54億港幣)。

此外，新濠國際通過擁有39.4%權益的EGT，經營的博彩機收益分成業務，綜合收益創新高至約2220萬美元(約1.73億港幣)，按年增長42.3%，經調整EBITDA增至820萬美元(約6400萬港幣)。

治煉廠的產量提升。又預期於今年將氧化鋁產量相對去年提高8%，主要是透過增加牙買加Winalco-Ewarton Plant Works的生產實現。



▲俄鋁副行政總裁兼金融市場部總監Oleg Mukhamedshin

彭博社