



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣
企業融資

期貨期權
環球市場

外匯投資
財富管理

資產管理
融資融券



查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk

內地霧霾天氣調查成焦點 新能源股最多炒高23%

在萬眾期待下，人行上周末宣布減息，可惜港股卻出現反高潮，恒指再度在二萬五關前止步，全日僅漲64點。內房、內險等息口敏感股表現平平，反而市場大炒內地霧霾天氣的調查報道，環保新能源勁炒，協鑫新能源(00451)股價飆23%，國電科環(01296)漲13%。另外，內地大劈燃氣價格，燃氣股受捧，中國燃氣(00384)股價漲9%。

大公報記者 劉鑛豪

港股近期表現呆滯，投資者憧憬內地減息可以成為大市向上催化劑，但昨日卻出現反高潮。恒指昨日高開173點，觸及24996點便已屬於全日高位，指數早段更會倒跌107點。由於A股靠穩，港股才得到重拾升勢的機會。恒指收市時升64點，報24887點。國指升28點，報12213點。

人行減息恒指僅升64點

人行減息，內險、內房是直接受惠者，但昨日表現平平，升勢遠遠遜於去年11月底，華潤置地(01109)升1.2%，報20.85元；中國海外(00688)升0.6%，報23.8元。內險股方面，中國財險(02328)升1.9%，報16.94元；新華保險(01336)未能成功引入阿里巴巴作為股東，昨日股價復牌後逆市跌3.2%，報43.2元。

人行威力似乎遠遜於央視前記者柴靜。柴靜針對內地霧霾天氣的調查報道廣受關注，投資者憧憬中央會進一步加大環保投入力度，環保股跑贏大市。從事太陽能發電的協鑫新能源(00451)股價大漲23%，報0.95元；針對電廠廢氣治理的國電科環股價升13%，報1.18元；垃圾發電股首創環境(03989)股價有11%漲幅，報0.48元。甚至從事水治理的東江環保(00895)亦跟升7.9%，報29.2元。

天然氣減價燃氣股異動

燃氣股亦異動。內地決定自四月一日調低天然氣增量最高門站價格每立方米0.44元人民幣，投資者預期減價後可再次拉開天然氣與燃油價差，從而刺激內地天然氣消耗量。從事天然氣銷售的燃氣股昨日應聲反彈，中國燃氣(00384)股價升9.1%，報13.16元；新奧能源(02688)股價升8.3%，報44.6元。

展望後市，招銀國際研究部策略師蘇沛豐指出，環保股買氣料不會持久，可能多炒兩三天便結束，建議投資者在高位沽貨。相對而言，燃氣股則有機會再漲一段時間。因為氣價下降確實對燃氣股經營有實實在在的利好作用，包括減少企業燃料成本，從而刺激用量。蘇沛豐料燃氣股平均會再有逾一成上升空間。



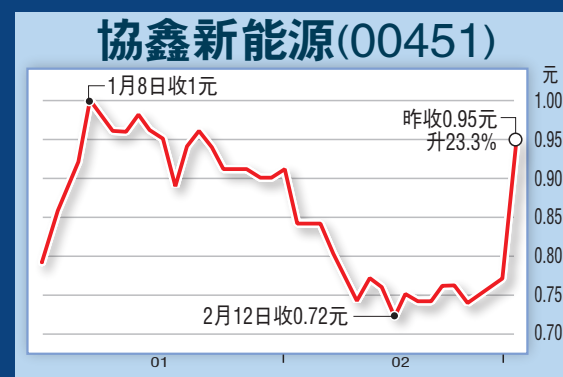
燃氣環保股大漲 (單位：港元)

股份	昨收	漲幅
協鑫新能源(00451)	0.95	+23.3%
首創環境(03989)	0.48	+11.6%
天津津燃(01265)	1.35	+9.7%
新天綠色(00956)	1.65	+9.2%
中國燃氣(00384)	13.16	+9.1%
港華燃氣(01083)	7.70	+9.0%
新奧能源(02688)	44.60	+8.3%
京能清潔(00579)	3.38	+5.6%
華潤燃氣(01193)	20.20	+5.3%
桑德國際(00967)	6.93	+5.1%



▲恒指昨日高開173點，觸及24996點便已屬於全日高位，指數早段更會倒跌107點

投資者憧憬中央會進一步加大環保投入力度，環保股跑贏大市



百威折讓51%引入滇國資委

百威國際(00718)昨公布，以每股0.56元向六名承配人配售最多4.2億股股份，另按每股0.56元，向雲南國資委旗下的陝海國際投資配售共8.8億股，分別相當於擴大股本17.9%及37.51%，最多可合共集資7.28億元，配售價較公布前收市價每股1.15港元折讓約51.3%。

股份昨早復牌，股價先升後回，一度升逾兩成，最後以每股1.19元收市，升3.478%。集團配售4.2億股最多可集資2.352億元，淨額2.2932億元，將用作一般營運資金及作未來可能投資。而發行8.8億股總認購價約4.928億元，淨額4.91億元，其中一億元用於發展集團現有業務，一億元用於擴大業務至能源及採礦業務，餘款用於可能為集團貢獻收益之未來可能收購及

策略性投資。

新濠澄清無夥拍華人策略

市場報道有傳華人策略(08089)於天寧島酒店及娛樂場項目，尋得拍新濠系作為合作夥伴。新濠國際(00200)發表聲明，澄清集團及其附屬公司，以及何猷龍與華人策略現時及於可見的將來，均無任何業務合作關係。

天然乳品中期虧損收窄

天然乳品(00462)截至去年11月底止中期虧損收窄至2495.2萬元，去年同期虧損3690.7萬元；每股虧損0.92仙，不派息。集團表示，期內就高邊際利潤的乳品相關產品採取多項措施重組銷售及分銷網絡

平台，包括重組銷售及營銷部門，以加強批發客戶網絡。此外，天然乳品亦將繼續為未來發展研究其他潛在的產品，惟並未透露復牌時間。

期內，集團收入按年增長14.75%至1994.4萬元，惟毛利跌27.71%至827.7萬元，毛利率跌至41.5%。集團停牌近四年半。

匯賢完成購入重慶大都會

由長實(00001)分拆的匯賢產業(87001)昨公布，已完成收購重慶大都會廣場。匯賢主席甘慶林表示，收購象徵匯賢進入另一重要新里程，擴展業務版圖至北京及瀋陽以外的城市。匯賢計劃將大都會廣場重新命名為「大都會東方廣場」，充分利用北京東方廣場廣受認同的品牌效應，並成功將「東方廣場」品牌拓展至北京以外地區。

高鑫電商訂單量飆十倍



▲黃明端透露，飛牛網今年配送地域由華東伸延至全國，爭取兩、三年後銷售額可達100億元人民幣

電子商務急速蠶食內地傳統零售業市場份額。業界為回應市場變化，只好加入電商戰團。高鑫零售(06808)執董兼大潤發中國主席黃明端昨透露，旗下電商平台飛牛網於一月份訂單量已達6000宗，按年增加10倍，而今年配送地域由華東伸延至全國，爭取兩、三年後銷售額可達100億元(人民幣，下同)。另外，他預期今年實體店同店銷售仍有壓力。

內地去年社會消費品零售總額增長12%，達到26.24萬億元，而全國網上零售額增幅達到49.7%，至2.79萬億元，佔社會消費品零售總額增至10.6%。由此可見，傳統零售商所占市場份額正出現流失。面對同店銷售增長持續萎縮，傳統零售商惟有開拓電商業務迎戰。高鑫零售旗下飛牛網去年一月份開始運作，截至去年底活躍會員約40.7萬名。黃明端透露，今年一月份訂單量已達到6000宗，按年增加10倍。

高鑫去年淨賺29.08億元，增長4.8%，若扣除飛牛網虧損的影響，全年利潤增幅將提升5.5個百分點。被問到飛牛網收支平衡時間表，黃明端直言：「有錢不賺是笨蛋，在不該賺錢的時候賺錢是蠢蛋。」

他稱，飛牛網作為初創電商企業，首要目標是做大市場份額，所以未來三至五年仍處於投資期，投入資金可能達到數十億元。今年四月開始，飛牛網送貨區域會由上海、江蘇、浙江及安徽省，擴展至全國，並爭取利用兩三年時間，把電商銷售額提高至100億元水平，最終希望達到實質零售店的水平。高鑫去年總體銷售額為918.55億元，按年升6.6%。

至於實體零售業務，黃明端表示，今年經營環境仍然困難，一方面因預付卡銷售仍會較差，亦要面對其他電商的競爭，故料同店銷售增長會有壓力，他個人持審慎保守態度。高鑫去年同店銷售下跌1.6%。



交銀香港新制服亮相

交通銀行香港分行早前為前線服務員工最新設計了兩款頗具匠心獨運的銀行制服，適合不同季節穿着。相中為前線客戶服務團隊的全新春夏制服，設計着重顏色運用及整體搭配。兩款制服男裝領帶及女裝領巾均綴以簡約含蓄的印花圖案，圖案內容以銀行標識及交通網絡作為創作概念，寓意交通銀行網絡國際化，業務遍及世界各地。

至於分布式太陽能發電，信義光能於今年一月宣布與安徽省一政府部門就安裝分布式太陽能發電場簽訂一份EPC採購及建設協議，總金額為7.5億元人民幣，預計項目將於今年年底前或雙方協定期內完成。同時，今年信義光能之資本支出約40億元，按年增逾六成。

信義玻璃及信義光能均於七月七日或之前支付股息。於德陽、東莞及江門工業園增加日熔量合共達2700噸的生產線。為了開拓集團海外生產基地及提高海外銷售以促進業務持續增長，信義玻璃於去年十一月訂立土地收購協議，計劃在馬來西亞馬六甲興建玻璃廠房，集中生產浮法玻璃及Low-e玻璃。

拓展風力發電業務方面，董清世強調，集團有專業團隊研究，並對風電前景樂觀，估計回報與太陽能電廠相若，因此決定作前期小規模嘗試。

另外，信義光能行政總裁李友清表示，有見下游業務發展潛力龐大，將繼續涉足下游業務，位於安徽金寨縣及安徽無湖的太陽能地面電站已於去年成功完成建設及併網，分別於去年第四季及今年第一季提供收入貢獻；而位於福建南平的電站項目，預期將於今年首季前，將約30兆瓦的太陽能地面電站併網發電。

至於分布式太陽能發電，信義光能於今年一月宣布與安徽省一政府部門就安裝分布式太陽能發電場簽訂一份EPC採購及建設協議，總金額為7.5億元人民幣，預計項目將於今年年底前或雙方協定期內完成。同時，今年信義光能之資本支出約40億元，按年增逾六成。

信義玻璃及信義光能均於七月七日或之前支付股息。

信義玻璃：最壞時刻已過

信義玻璃(00868)昨公布業績，去年純利按年跌61%至13.64億元，倘不計及分拆信義光能(00968)產生的一次收益約13.15億元，純利同比减少38.2%，每股盈利為34.78仙，末期息每股派六仙。信義光能去年純利則大升62.3%至4.93億元，每股盈利8.42仙，派息2.4仙。

去年純利跌61%

期內，信義玻璃純利下跌，主因是分拆信義光能以致太陽能業務分部的純利貢獻減少、浮法玻璃價格持續下跌，以及生產成本上升所致。行政總裁董清世表示，浮法玻璃最壞時刻已過去，加上內地房地產銷情有改善，而當局亦將推行天然氣價格並軌及國際油價下滑，將有減輕能源成本，故對今年集團前景感正面。

董清世表示，全球汽車市場穩定增長，集團將致力進一步拓展內地及海外的汽車玻璃市場。集團計劃於今年底前，在德陽、深圳及天津工業園增加三條替換汽車玻璃生產線以生產產能，該等生產線之合共年產能為120萬片。

同時，內地長期推進城市化及保障房計劃，加上開始放鬆貨幣政策及降低貸款利息，將會對建築玻璃需求帶來持續的增長動力。

集團相信中央政府鼓勵環保及節能建築的政策，尤其促進市場對Low-e建築玻璃產生的需求。為了配合國家利好政策，信義玻璃計劃於今年擴大產能，在蕪湖及江門工業園各增加一條年產能為各600萬平方米的Low-e鍍膜玻璃生產線。

鑑於中央政府近年積極解決行業產能過剩的問題及淘汰過時產能，又將在四月一日推行內地天然氣價格並軌，及國際油價下跌將有助減省集團的能源成本，集團亦計劃



▶董清世表示，對今年集團前景感正面
大公報攝