

# 鞍鋼：鐵礦遠期價或較現貨貴 寶鋼去年多賺121%

香港文匯報訊 (記者 趙建強) 2010年鐵、煤及其他原材料價格大幅攀升，為鞍鋼(0347)帶來約110億元(人民幣，下同)負面影響，但因鋼材價格相對攀升，抵銷有關影響，鞍鋼去年純利仍錄174.6%增長至20.54億元。公司指，由於今年首季鐵價再創歷史新高，首季度盈利會少於去年同期，但不會虧損。

## 全年純利20.5億增174.6%

今年2月每噸鐵礦現貨價格增至180至190美元，使首季度鐵礦價達到高點，鞍鋼副董事長兼總經理陳明稱，由於二季度鐵礦長期合約價格參考首季制定，而鐵礦現貨價現時已開始回落至約每噸170美元，次季鐵礦長期合約價格，有機會出現高於現貨價格的罕見現象。陳明補充，09年初鐵礦價為每噸90

美元，年底已增至140美元，增長超過40%。相對鐵價，鋼價亦由09年的每噸3,620元，增至去年的4,288元，今年首季更增至4,500餘元，陳明預計二季度鐵、鋼價格都會逐步回落，但隨着需求上升，他預料第三季鋼價會再回升。

## 日核危機不損中國核電發展

鞍鋼去年目標投資計劃95億元，最終實際投資額60億元，公司秘書付吉會稱，今年投資目標87億元，其中77億元為對內的固定資本投資，10億元為對外。另外，由於今年集團其中一座高爐需進行維修，公司會下調全年產能目標，但沒有透露幅度。

對於日本核危機，陳明認為不會影響中國核電發展的步伐，未來仍會是中國發展最快



左起：鞍鋼公司秘書付吉會、副董事長兼總經理陳明。香港文匯報記者趙建強攝

的能源，他又指，鞍鋼目前核電用鋼僅佔整體鋼產量約6%，而已簽訂單亦未受日本災難影響。

香港文匯報訊 上海A股掛牌的寶山鋼鐵股份(600019)公布，2010年歸屬上市公司淨利潤128.9億元，較2009年的58.2億元增長121.6%，符合市場預期；每股盈利0.74元，淨資產收益率12.64%。擬向股東派發末期息，每10股派發現金3.0元(含稅)。

寶鋼股份去年淨利潤倍增，主要受益於鋼鐵製造毛利率上升，以及汽車板銷售良好。公司去年實現商品坯材銷量2,526.1萬噸，同比增长12.6%；實現營業總收入2,021億元，增長36.3%；鋼鐵製造毛利率較上年提升2.06個百分點；儘管去年鐵礦石和鋼材價格均呈現持續寬幅震盪走勢，公司汽車板銷售量取得歷史最好成績，令效益同比大幅提升。

寶鋼今年計劃產鐵2,398萬噸、產鋼2,747萬噸、銷售商品坯材2,612萬噸，力爭實現營業總收入2,100億元，同比升近4%，並將營業成

本控制在1,847億元。

## 母公司擬注入碳鋼資產

寶鋼董事長何文波昨在公司業績網上說明會上表示，母公司寶鋼集團將優先考慮將碳鋼資產注入上市公司，但目前尚無整體上市計劃。董事會秘書陳慶則指，目前全球已進入高礦價和高鋼價時期，價格大幅度上漲的機率要比低礦價低鋼價階段低很多，公司對今年的鋼材價格謹慎樂觀。而何文波也稱，擇機鎖定部分鐵礦石資源也一直是公司的戰略。

對於日本地震可能對鋼鐵行業造成的影響，何文波指出，日本地震一方面影響了日本鋼廠的產量，另一方面由於日本在全球產業鏈中的供應缺失，也使得全球鋼鐵下游行業的生產受到影響，影響是雙方面的。

# 國航：高鐵無法取代飛機

## 東航：對500公里航線形成「顛覆性」衝擊

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 內地三大航企去年均取得亮麗業績，有不少分析擔憂隨着高鐵的加快發展，航空業將受到巨大衝擊。不過國航(0753)和東航(0670)高管昨日均表示，高鐵僅對800公里的短途航線形成衝擊。國航董事長孔棟強調，高鐵不可能完全取代航空業，並透露公司今年首季的運營狀況較去年更佳。東航董事長劉紹勇亦指，高鐵目前的成本優勢是因其尚未完全市場化，但他預料今年全行業的經營將較去年艱難。

孔棟昨日於國航業績會上表示，高鐵開通雖對公司有一定衝擊，但主要集中在800-1000公里航線，在1200公里以上的航線，航空業仍有較大優勢，而國航的大部分航線距離均較長，其中國際航線佔45%左右，故總體而言未受到很大影響。而隨着IT技術的日漸成熟，航空業可與高鐵實現聯營，例如鼓勵乘客搭乘高鐵到機場後，再轉乘飛機，相信雙方能通過有關措施共同開拓市場。

## 國航憂油價上升影響盈利

東航業績會上，劉紹勇也承認高鐵對800公里以下航線衝擊較大，特別是500-600公里航線已形成「顛覆性」衝擊，賺錢相當困難，對於1000公里左右的航線，亦有約2-3成業務受到衝擊，但1500公里以上航線基本沒有影響。此外，目前尚未完全市場化，若按照完全市場化後的成本來核算，估計成本僅較航空業低10-15%左右。他亦認為，高鐵同樣帶來了機遇，有助於加快長三角市場一體化，刺激更多旅客到上海虹橋機場搭乘飛機，由於東航在當地的市場份額已逾5成，故可從中受益。



孔棟對今年前景持樂觀看法。香港文匯報記者張偉民攝

在談及今年前景時，孔棟較樂觀看法，指去年國航取得的新高業績並未達到頂峰，隨着中國經濟的強勁發展，全行業今年增長有望超過GDP增幅，達到11-12%左右。但他對油價走勢表示擔心，指若08年油價上衝147美元高位後再跌回30美元的狀況重現，將對航空業造成災難性打擊。執行董事兼財務總監樊澄亦透露，公司8成的新增燃油成本均可透過燃油附加費抵銷，但在對沖套保合約上他亦不肯披露更多信息，僅指與09年和去年水平相若。

## 東航532萬桶對沖燃油快到期

東航財務總監吳永良則表示，今年以來東航尚未訂立燃油對沖合約，而此前的合約將有532萬桶燃油將於今年到期，約佔現有存量的17%，佔國際燃油用量的40-



劉紹勇認為，高鐵有助加快長三角市場一體化。香港文匯報記者涂若奔攝

45%。並透露，根據合約，當油價低於82美元時公司將蒙受損失，高於該水平時則將錄得收益。對於人民幣升值問題，國航財務部副經理張志順披露，人民幣每升值1%，將為國航帶來約6億元人民幣的匯兌收益；東航總經理馬須倫則指，人民幣兌美元匯價每變化1%，東航的損益約為3.9億元人民幣。

## 國航多賺近倍半 東航增28倍

國航和東航本周均公布了截至2010年12月31日止全年業績，其中國航錄得股東應佔溢利120.05億元人民幣(下同)，同比增长147.31%，每股盈利1.03元，末期息0.1182元。東航則錄得股東應佔溢利49.58億元，同比增长2833.73%，每股盈利0.44元，不派末期息。

# 業界贊成再啟煤電聯動

香港文匯報訊 (記者 廖毅然) 內地火電企業去年受累煤炭價格上漲出現倒退甚至虧損的情況，日前有消息指國家有意再度啟動煤電聯動。中國電力(2380)主席李小琳及華能國際(0902)董事長曹培璽昨日均表示，未收到有關通知，但都認為現時是重啟煤電聯動的好時機。

## 去年逾半火電企蝕 85家破產

李小琳指出，中央有可能再一次啟動煤電聯動機制以減少電力行業的虧損面，因為現時內地火電行業的虧損面高達54%，430多家火電企業中，有236家去年正在虧損，85家面臨破產，她相信中央不會讓這些企業繼續面臨政策性虧損。

曹培璽則指出，現時已基本具備實行煤電聯動的條件，相信國家會因應情況啟動。

中銀國際昨日亦發表報告指，去年9月國家發改委曾草擬一份上調七省市上網電價的方案，但由於通脹壓力上升，這方案最終被擱置。不過，隨着今年一月，五大獨立發電集團的單月虧損額共計達26.2億元(人民幣，下同)，上網電價的預期非常強型，上述方案有可能於未來一至兩個月再次提上議事日程。

## 中國電力去年多賺28%至6.7億

受累煤價上漲，中國電力去年單位燃料成本上升10.26%至每兆瓦時235.72

元，財務總監徐紅預計，今年的增幅為5%。由於集團去年積極發展水電，加上火電電價上升3.66%至每千瓦時328.25元，均抵銷成本增幅，中國電力去年純利增長28.49%至6.67億元。

## 華能純利倒退32%至33.5億

然而，華能國際的單位燃料成本則按年增加14.72%，至每兆瓦時247.49元，拖累集團純利倒退32%至33.48億元。總會計師周暉預料，今年的單位燃料成本增幅約為8%。董事總經理劉國躍表示，今年的煤炭需求約1.2億噸，集團會擴大與煤企的合作，並積極在歐洲尋找煤礦作投資。



中國電力主席李小琳。



華能國際董事長曹培璽。香港文匯報記者廖毅然攝

# 紫金有意在港再融資

香港文匯報訊 (記者 趙建強) 受去年紫金礦業(2899)旗下紫金山金銅礦銅礦濕法廠先後兩次發生含銅酸性溶液滲漏，造成汀江重大水污染事故影響，去年黃金銷售下跌8.36%至6.9公斤，但由於全年黃金均價增長23.51%至每克261.91元(人民幣，下同)，及其他貴金屬銷售增長，整體盈利仍增長35.48%至48.13億元，每股基本盈利0.33元，派末期股息0.1元。

## 金及貴金屬增銷 去年多賺35%

另外，受事故影響，公司被取消高新技術企業資格，自去年7月3日起需繳交企業所得稅稅率由15%調整為25%，且五年內不可再申請有關優惠。紫金礦業副董事長藍福生稱，事故對公司聲譽有嚴重影響，而且廠房銅產能相信短期內難以恢復，早前已被罰款約956萬元。至於廣東省信宜市銀岩錫礦潰壩造成下游人員傷亡和財產損失，藍福生則指訴訟仍在進行中，暫未知賠償金額。

紫金去年含冶煉產品整體毛利率按年增2.1個百分點至35.75%，不含冶煉產品毛利率則增0.26個百分點至71.22%，藍福生指主要由於銷售價格攀升所致，他預期，在成本上升、美國量化寬鬆政策、中東及北非局勢不穩等因素推動下，今年底金價有望達到每盎司1,500元。並稱，由於受紫金山事故影響，今年公司黃金產量會呈現負增長，預料明年可恢復。

## 擬斥資30至40億作併購

紫金今年預計斥資30-40億元作併購，主要目標為中亞及東南亞的黃金及銅礦項目，建設成本則約40-50億元，藍福生稱有意在港再融資。另外，集團早前投資約2億美元認購國際大宗商品交易所嘉能可(Glencore)的可換股債券，藍福生稱該公司上市後會將資金全部轉換為股份，預料佔股權不足1%，公司期望可與



藍福生預料福建的冶煉廠今年底前可投產。香港文匯報記者張偉民攝

該公司有長遠合作。至於集團在福建的20萬噸冶煉廠，藍福生預料今年底前可投產，而秘魯項目由於當地環保問題目前沒有進展，但他指有當地財團正與集團洽商合作事宜，但公司或需出售一定股權予對方，目前未有時間表。紫金礦業今年目標礦產金約29.76噸、銅金屬量約8.78萬噸、鋅金屬23.49萬噸、鐵精礦157.49萬噸及銀金屬131.35噸。

# 奇虎360美國上市 首日漲134%

香港文匯報訊 (記者 李昌鴻 深圳報導) 曾經與騰訊(0700)爆發3Q大戰的奇虎360，30日晚在紐交所掛牌上市，因受到投資者的追捧，首日收報34美元，較14.50美元的發行價大漲134.45%。

此次奇虎360是內地首個獨立赴美上市的互聯網安全企業，融資規模為2億美元。其在美國總計獲得40倍超額認購，為今年中國企業在美國最成功的IPO交易之一。奇虎招股價為14.5美元，30日晚在紐交所開盤後便大漲86.2%，報27美元，此後一路狂飆，盤中最高升至34.40美元；最終收報於34美元，首日漲幅134.48%。按照收盤價計算，奇虎360的市值已達39.56億美元，超過搜狐的33.26億美元。奇虎董事長周鴻禱稱，上市後公司將會與合作夥伴推出更多的增值服務，未來公司的廣告和增值服務營收將會出現強勁增長。

## 滬A首季漲4.3%

香港文匯報訊 (記者 莊亞權 上海報導) 多家機構預測3月份CPI將達到5.2%，令已連續調整數日的滬深兩市昨日盤中再現快速殺跌，上證綜指全天跌穿了10日均線，報收於2928點，跌27點或0.94%；深證成指更加弱勢，收盤擊穿了半年線的支撐，報收於12562點，下跌98點或0.78%；兩市成交2240億元(人民幣，下同)，較上日縮量359億元。

## 上證綜指昨收跌0.94%

由於近期銀行股的持續走強，滬市月線累積上漲0.79%；深市則受創業板和中小板持續跌跌拖累，月線重挫2.63%。而整個一季度理單計數，滬綜指仍漲4.3%，去年同期則跌14%。

市場分析人士指，CPI高企的預期，令市場擔心周末會出台更加嚴厲的緊縮政策，是造成昨日A股盤中殺跌的主要動因。不過湘財證券認為，目前大盤的技術形態還沒有被破壞，在上證指數60分鐘K線沒有發出賣出信號之前，不宜盲目做空。廣州萬隆亦表示，昨日市場再度縮量，說明前幾日超跌嚴重，後市反彈依然可期。

昨日兩市逾9成板塊收跌，且板塊的強弱格局明顯換位，前期強勢的金融、地產、鋼鐵等權重板塊集體回調，拖累大盤指數走弱，而連續深度調整的創業板企穩回升，創業板指數全天逆勢上漲0.19%，在兩市個股漲跌比約為1:2的情況下，愈6成創業板股逆勢收漲。

## 工行前兩月貸款增1400億

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 蟬聯全球最賺錢銀行的工行(1398)今年增長勢頭依然強勁。據路透社消息指該行首2個月新增貸款達1,400億元人民幣(下同)，同期貸款利息收入同比大幅增長近三成，證明定價能力得到提高，多家投行多給予增持評級。

消息指，工行今年首2個月新增貸款約1,400億元，同期貸款利息收入同比大幅增長29.89%，這一放貸速度與該行全年人民幣信貸增長8,200億至8,800億元的目標步一致，而首2個月新增貸款較年初貸款餘額增長即約2.16%，該行截至去年底的人民幣貸款餘額約6.62萬億元。

## 經營策略「以價補量」

事實上，銀行貸款定價能力普遍上升，去年的兩次加息都是在第四季度，今年初的貸款利息收入同比增長會非常快，此外，該名消息人士引述工行的管理層指，貸款利息收入快速增長，一方面是因為信貸結構調整，增加收益率水平較高的貸款，壓縮較低的資產。在從緊的貨幣政策前提下，今年中國銀行業信貸放增速將普遍放緩，但在貸款資源稀缺的前提下，銀行的定價能力得到提升，故「以價補量」成為各銀行增加利潤的首選經營策略。

## 傳發2億至3億美元浮息債

因貸款增長強勁以及淨息差擴闊，工行2010年淨利同比增长28%，去年境內分行人民幣貸款增加8,980.95億元。在業績發佈後，高盛維持工行H股「買入」建議，目標價為7.5港元，摩根士丹利則建議「增持」，目標價為7.95元，工行H股昨收報6.46元，升1.25%。

此外，市場消息又指，工行計劃發行2億至3億美元浮息債券，透露將以高於倫敦同業拆放利率(Libor)80至83個基點的利率，發行優先無擔保債券，而渣打銀行協助安排這次債券發行。

## 合生全年多賺1.5% 派息17仙

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 合生創展(0754)公布截至2010年12月31日末期業績，期內錄得股東應佔溢利58.89億元，較2009年同期增長1.55%，每股盈利3.43元，擬派末期息17.15仙。該公司去年不包括重估物業之稅務影響淨額，核心盈利為30.43億元，上升34%；整體毛利率由09年的41.6%，降至去年的39.6%，主要由於銷售成本上升所致。此外，截至去年底，負債對資產比率由57%降至55%；淨債務對權益比率則由32%，升至51%。

另外，禹洲地產(1628)公布截至2010年12月31日止末期業績，錄得股東應佔溢利9.64億元人民幣，較2009年同期倒跌12.48%，每股盈利40分人民幣，末期息11港仙。該公司去年淨負債率由2009年底的17.2%，大幅升至42.2%。