

國際貿易下滑 運力呈現過剩 傅育寧：今年航運業仍嚴峻

全球航運業疲軟，去年內地航運業每年運力以15%的速度遞增，招商局國際(00144)主席傅育寧看淡今年航運，表示今年是「很嚴峻的一年」；他又認為，內地今年訂下7.5%的經濟增長目標及採取積極財政政策是合適的。

【本報記者湯夢儀北京五日電】

受歐債危機、全球經濟不景氣等因素影響，國際貿易大幅下滑，加上運力過剩，令整個航運業最近兩年進入寒冬期。招商局主席傅育寧於北京出席兩會期間，重申看淡今年航運，「我認為2013年對我們的航運業是很嚴峻的一年」，看來航運解凍仍要等上一陣子。他又指，燃油依然是行業最大成本。他認為目前油價尚算穩定，未見大幅度攀升，但航運業仍面對油價波動向上壓力。

7.5%經濟增長目標合適

近兩年航運業央企不斷呼籲中央推行業救市政策，市場盛傳相關政策將於今年季末出爐；對此，傅育寧相信政府今年會有政策出台幫助行業渡過難關，但未有預料具體時間表及細節。不過，他向記者確認一好消息，指部分航運公司增加航運費，對效益有頗大幫助，其中招商局集裝箱航運去年第三及第四季度的效益錄得改善。另一喜訊是預料今年出口要比去年為好，儘管要實現8%的外貿增長有很多不確定性，尤其歐洲地區充滿不明朗因素，但他認為，外貿目標肯定能實現。

傅育寧談及內地今年經濟目標及政策。他認為，7.5%的經濟增長目標合適，現時全球經濟放緩，金融危機尚未渡過，目標有挑戰性，又可配合內地經濟結構性調整。他指，內地宏觀經濟採用積極的財政政策同樣是合適的，因為外圍經濟處於下行周期，各國相繼推出寬鬆政策，內地採用積極政策既可穩增長，又可控制通脹反彈，而財政負債水平安全，絕對有實行積極財政的空間。他又指，內地增長前景不論於城鎮化還是擴大內需，以及服務業的發展都有很大空間，但產能過剩以及結構調整是經濟發展中要面對的難題，為此各方都需付出努力，對於企業而言，要加大創新力度。



▲傅育寧看淡今年航運，表示今年是「很嚴峻的一年」

調控政策料影響房貸

內地經濟增長目標合乎市場預期，同場出席兩會的工商銀行(01398)行長楊凱生及招行(03968)行長馬蔚華對今年業務未有太大憂慮。楊凱生料，工商銀行今年貸款增速比去年有一定的增長。就新「國五條」對銀行房地產貸款業務有影響，建設銀行(00939)行長張建國則表示，建行暫沒有收縮房地產貸款。被問到平台貸款，張建國稱，有關情況良好。他強調，該行自身對平台貸款控制很嚴，較早前已制定了規則，經過這幾年，平台貸款現金流全覆蓋的水平很高、質量很好，超過90%。



安本看好內地外資零售商

安本資產管理亞洲股票投資經理胥珂嘉昨日於傳媒午宴上表示，預料內地中央政府此次有很大決心打壓樓市投資及投機需求，內地樓市或會因此有新一輪調整，一些較優質公司也可能因此脫穎而出。該基金研究團隊今年相對看好港股中的消費板塊，也偏好在內地經營業務而實力雄厚的香港上市企業，如恒隆(00101)。

溫家寶總理卸任前推出新「國五條」，被問及對內房市場的影響，胥珂嘉表示，新政策顯示中央打壓樓市決心大，尤其想抑制投資性和投機性需求，不過具體成效取決於地方政府的執行力度，以及如何平衡各方利益。預料短期內對內房的盈利影響不大，因為有不少市民趕及入市。安本資產管理董事兼中國、香港股票投資主管姚鴻耀表示，新一輪調控可能引起市場新一輪調整，優質的內房若有財務資源，拿地會更容易。該基金看好恒隆(00101)，因為該公司淨負債低於5%，收益增幅穩定，過往買地時機較好，且專注於高端寫字樓和商場項目等，受政策影響不大。

胥珂嘉表示，該基金研究團隊看好消費板塊，去年內地消費仍錄增長逾14%，預期今年由於總體工資仍然上升，增長勢頭持續。不過，該基金更看好於內地發展的外資零售企業。她指有的內地消費企業，依靠不斷開店而非提升同店增長擴充業務。此外，一些競爭不太激烈的消費領域，如醫療、養老等也值得留意，惟其盈利水平與政府改革力度密切相關。

嘉能可純利急跌七成五

嘉能可(00805)公布2012年初業績，收益為2144.36億元(美元，下同)，按年增15%；純利按年大跌75%至10.04億元，每股盈利為0.14元，按年下跌0.81%，末期息為每股派0.1035元，全年總股息達每股0.1575元，按年增5%。

去年經調整EBIT按年減少17%至44.7億美元，主要由於嘉能可及其聯營公司(主要為Xstrata)生產的主要商品的按年平均商品價格普遍下降而導致行業活動貢獻減少。由於恆定生產水平下「折舊及攤銷」(非現金)的成本大致固定性質，去年經調整EBITDA較2011年只減少8%。營銷活動經調整EBIT貢獻為21.3億美元，佔年內經調整EBIT的48%，較上年貢獻35%有所增加。

期內，集團利用自有資源的黃金產量，按年增加22%。產量增加反映Altyntau的持續增長，以及受益於銅冶煉廠採收的黃金量。

嘉能可除公布初步業績外，同時透露與Xstrata的合併截止日期將進一步延長至4月16日，但合併尚需取得中國所需監管機構的審批，Xstrata完成其法院程序及嘉能可實現其對歐洲委員會作出承諾後才正式完成。合併完成後，將使嘉能可全權管理Xstrata的生產流程，並有助優化合併後的資本支出管道及經營架構。

天瑞料今年毛利率達29%

天瑞水泥(01252)行政總裁李和平昨日在業績記者會上表示，預料集團今年資本開支介乎15至20億元(人民幣，下同)，冀可通過併購，增加產能約1000萬噸。此外，他預料今年集團毛利率高於去年，或高達29%。

李和平昨日表示，預料集團今年資本開支約15至20億元，在不增加負債率的條件下考慮併購，目標透過併購，年內新增產能1000萬噸。他續指，資本開支資金來源主要是自有現金，以及今年2月時發行的8年期債券所募得的18億元。集團上年度資本開支約12.84億元。

去年全年集團毛利率按年跌4.4個百分點至約25%。李和平對此解釋說，上年度是水泥行業的寒冬，由於水泥及熟料產品均價下降，故而集團毛利率下跌，他相信集團生產基地周邊地區，今年水泥價格會緩慢上升，加上集團可改善管理控制成本，預期今年毛利率高於去年，期望或能高於2010年的29.4%。

此外，李和平相信內地新推出的「國五條」政策，對整體水泥行業有衝擊，惟天瑞針對的主要銷售市場是河南和遼寧，並非一、二線城市，所受影響相對較少。

集團昨日股價升4.9%，收報2.13元。

有線寬頻全年勁蝕2.78億

面對倫敦奧運會及足球賽事的播放成本急升，有線寬頻(01097)虧損進一步擴大，2012年全年勁蝕2.78億元，每股虧損13.8仙，繼續不派股息，單是下半年便蝕1.8億元。管理層表示，由於毋須再為英格蘭超級足球聯賽支付播映權，估計未來購置節目的成本將顯著減少。

一點值得留意，有線寬頻去年底淨現金只有1.88億元，大幅縮水44%，按照資產淨值12.84億元計算，相當於每股0.64元，即較昨日收市價0.385元，現價較資產淨值折讓近40%。

有線寬頻去年綜合營業額幾原地踏步，微升不足1%至21.27億元。雖然旗下有線電視播放多項球賽，但亦難以挽留客戶，在成本增加的同時，客戶亦持續流失，可謂得不償失。

期內，廣告收入增加令電視業務營業額略增至17.57億元，惟賽事播放成本上升，拖累電視業務虧損升至1.84億元，電視客戶減少1.7萬戶至108.9萬戶。另外，寬頻上網服務客戶亦下跌1.7萬戶至20.1萬戶，電話服務客戶流失情況更為嚴重，減少15.4%至12.6萬戶，互聯網及多媒體業務EBITDA下跌7%至1.18億元。

管理層認為，電訊及廣播業正處於紛亂狀態，跨行業競爭日趨普遍。

有線寬頻表現令人失望，業績曝光後股價即插水式下跌，一度急跌2.6%至0.375元低位，收報0.385元，無升跌，交投疏落全日只得37宗成交。

滙豐香港PMI上月降至51.2

滙豐昨日公布2月份香港採購經理指數為51.2，雖然高於盛衰分界線的50，但低於1月份的52.5，並是去年10月份以來最低。香港私營經濟上月整體增長放緩，增速降至4個月來最低。產出及新訂單數雖較1月份有所增長，但增幅僅屬溫和。受訪企業認為，增長與市況好轉、贏得新客戶有關，因而有意增聘人手。雖然新創職位增速輕微，但已扭轉企業上月削減職位的情況。

2月份私營企業的新業務量有所增加，延續4個月以來的升勢；但增速卻是目前上升周期內最慢，反映從內地取得的新訂單量回落。私營企業的投入成本繼續攀升；採購價格與僱員薪酬雙雙上漲，其中以後者增幅較為明顯。投入成本的漲速整體上可謂溫和；若單從過去4個月來看，以2月份最慢。私營企業調高銷售價格，從而將成本上漲壓力轉嫁給客戶。產出價格已連升5個月，但最新漲幅尚算輕微，為現時上升周期內最小。

滙豐經濟研究大中華區經濟師郭浩莊指出，香港企業新接業務處於較高水平；就業職位增加；工資加速增長，錄得2011年中以來最大增幅。儘管內地需求回落，本地營商環境良好，企業可以把成本上漲壓力轉嫁給客戶。

添利百勤暗盤升13%

今日將有新股添利百勤(02178)登場，昨晚該股暗盤表現標青。於滙豐證券交易市場，該股暗盤以最高價3.72元收市，較招股價3.28元升13.41%，每手1000股不計手續費賺440元。

據輝立交易場資料，昨晚添利百勤暗盤高開，其後更越升越有，以全程高位3.72元收市，不計手續費，每手1000股賺440元。其間成交480萬股，涉資1740萬元。

至於耀才新股交易中心，百勤暗盤亦以近高位3.66元收市，升11.59%，不計手續費，每手1000股賺380元。期間成交7.3萬股，涉資26.97萬元。

百勤油服超購33倍

百勤油服昨日公布，該股香港公開發售部分超額認購33.3倍，故公開發售股份佔比回撥至30%，1手1000股中籤率為100%。該股國際配售亦獲巨幅超

額認購，每股定價為3.28元，接近招股價上限3.39元，集資淨額7.57億元。

新晨動力超購18倍

另據市場消息，新晨動力(01148)昨日截止公開發售，初步錄得超購18倍，而國際配售亦獲超購19倍。預料該股也將啟動回撥機制，公開發售部分佔比將提升至30%。股份將於下周三(13日)掛牌，保薦人為美林遠東，安排行尚有德銀。

此外，據路透社旗下IFR報道，主要生產體外診斷試劑的泰普生物，已開始上市前推介，將於月內啟動招股工作，集資額介乎1.5億至2億美元(約11.7億至15.6億港元)，保薦人為招商證券。

好淡角力 港股如坐過山車

受到期指淡倉力壓，港股昨日走勢異常反覆，猶如過山車，指數每次反彈至高位，即遭到淡友大手質低，令到恒指欲升無力，全日僅漲22點，是亞太區內表現最失色的市場之一。投資者炒股不炒市，市場繼續炒「美麗中國」概念，但最早起跑的股份紛紛出現回吐，而太陽能股、火電股則「接棒」炒上；分析員籲散戶留意，「美麗中國」概念股或已炒至尾聲。

滙豐深股昨日出現極度反彈，兩地A股雙雙升逾2%，其間滙豐指重回2300點心理支持位以上。亞洲區其他市場亦造好，其間港股高開83點後，升幅一度擴大至123點。然而，大戶在市場積累大量淡倉，遂力質期指，推低正股，指數每次升至高位，皆遇到沽壓，甚至一度轉升為跌，回吐14點。恒指收市時以靠近低位報收，升22點，報22560點。即日期指回落51點，報22419點。國企指數升64點，報11169點。全日

沽空金額仍處於偏高水平，達到85.2億元，而主板成交額739億元，較上日減少83億元。

滙控(00005)業績遜預期，股價曾下跌1.2%，收市時跌0.5%，報83.8元。內地出陣招，內房股繼續「無運行」，華潤置地(01109)跌1.9%，收20.2元。中海宏洋(00081)跌3.6%，收9.73元。同樣受辣招影響的內銀股，昨日普遍回穩；中行(03988)升1.1%，收3.54元，上落波幅較大的民生(01988)升3.3%，收10.64元。

保利協鑫漲幅逾半成

「美麗中國」概念股繼續是市場炒作焦點，但早前領頭的股份有回吐，出現行業股份換馬跡象。國電科環(01296)跌4.9%，收2.88元；北京發展(00154)跌3.9%，收2.17元。而太陽能股及火電股亦成為「

新貴」。多晶硅出廠價在二月份累漲12%，卡姆丹克(00712)股價漲6.6%，收1.92元；保利協鑫(03800)升6.3%，收2.18元。華能國際(00902)昨日升5.8%，收8.54元；華潤電力(00836)亦升5.3%，收22.65元。分析員指出，雖然「美麗中國」概念屬於內地長期政策導向，但近日相關概念的輪動炒作，是屬於健康調整，抑或是炒到「水尾」；建議未來數日密切注意有關股份的股價走勢，若是屬於後者，投資者便要止賺。

高盛昨日發表報告，納入建行(00939)、中銀香港(02388)及信和置業(00083)為亞太股票組合內；同時剔除東方海外(00316)及九倉(00004)等股份。另外，高盛的環球領先指標顯示，環球經濟增長動力仍然正面，但增速在2月份呈現持平，未來數月有可能進入「放緩期」，故投資者應作選擇性吸納。

火電、太陽能股接棒炒上

(單位：港元)

	昨收	升幅
卡姆丹克(00712)	1.92	+6.6%
保利協鑫(03800)	2.18	+6.3%
華能國際(00902)	8.54	+5.8%
華潤電力(00836)	22.65	+5.3%
大唐發電(00991)	3.62	+3.7%
中國電力(02380)	2.64	+3.1%

股票名稱：SST天海、ST天海B 編號：臨2013-012
股票代碼：600751、900938

天津市海運股份有限公司關於變更2012年年度報告披露日期的提示性公告

本公司及董事會全體成員保證公告內容不存在虛假記載、误导性陈述或重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。
本公司原定於2013年3月6日披露2012年年度報告，現因涉及年度報告的審計程序未執行完畢，因此披露日期變更更為2013年4月26日。
以上特此公告，並提醒投資者注意。

天津市海運股份有限公司
2013年3月6日



▲港股昨日走勢異常反覆，猶如過山車

股票簡稱：老鳳祥 股票代碼：600612 編號：臨2013-002
老鳳祥 老鳳祥 900905

老鳳祥股份有限公司2012年度業績快報

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

本公告所載2012年度的財務數據未經會計師事務所審計，與將披露的2012年報中的財務數據可能存在差異，請投資者注意投資風險。

一、主要會計數據和財務指標

主要會計數據	2012年1-12月	2011年1-12月	本期比上年同期增減(%)
營業總收入(萬元)	2,555,340	2,112,640	20.95
營業利潤(萬元)	100,432	84,457	18.91
利潤總額(萬元)	106,657	91,113	17.06
歸屬於上市公司股東的淨利潤(萬元)	61,131	52,294	16.90
基本每股收益(元/股)	1.1686	1.1996	-2.58
	2012年12月31日	2011年12月31日	本期比上年末增減(%)
總資產(萬元)	888,501	727,659	22.10
歸屬於上市公司股東的所有者權益(萬元)	276,149	216,855	27.34
歸屬於上市公司股東的每股淨資產(元/股)	5.2789	4.9745	6.12
經營活動產生的現金流量淨額(萬元)	75,053	-8,826	950.36

二、簡要說明

(1) 2012年度公司業績保持持續增長的主要原因是當年公司核心業務黃金珠寶飾物、品牌效應應市場收效顯著，由此帶動銷售收入和盈利水平的同步增長。

(2) 2012年因以每10股轉增2股的比例實施資本公積金轉增股本，公司總股本由上年的435,931,470股增加至523,117,764股。為此，2012年度基本每股收益將按資本公積金轉增後的523,117,764股總股本計算。

三、備查文件

經公司董事長胡書剛、主管會計工作負責人黃聯及會計機構負責人朱曉琴簽字並蓋章的比較式資產負債表和利潤表。

特此公告。

老鳳祥股份有限公司
2013年3月6日