

陳政高:開發大連莊河勢必行

中國遼寧·大連(莊河)招商推介會日前在大連轄區莊河召開,來自國內外近800名企業負責人參加此次招商推介會,涵蓋航物流、裝備製造、食品加工、旅遊、金融、商貿等多個行業。遼寧省省長陳政高在推介會上強調,這是遼寧省有史以來第一次專項為一個縣級市召開這麼大規模的推介會。遼寧沿海經濟帶建設將把大連黃海經濟帶核心的莊河市推到中國新一輪開發開放的最前沿,政府要通過開發莊河把北黃海經濟帶建設起來,這是戰略之舉,勢在必行。

■本報駐遼寧記者:齊曉斌、毛黎薇

莊河內地處遼東半島東側中部、黃海北岸,為國家工業基地和能源基地。據介紹,位於遼寧沿海經濟帶北黃海一翼中心位置的莊河市,係國家發展遼寧沿海經濟帶的時機,搶抓千載難逢的戰略發展機遇,打破城區概念,向黃海北岸百萬人口大城邁進。

■本報駐遼寧記者:齊曉斌、毛黎薇

據了解,今年莊河市實施城市重點建設工程40餘項,總投資33億元(人民幣,下同),是建國以來60年的投資總和,城市規模在原有基礎上擴大3倍。同時,全市通過項目建設和路網擴建,吸引社會投資

120億元以上。莊河今年共落實固定資產投資項目636個,計劃總投資320億元,預計到2012年,莊河將形成總值百億元以上的產業集群,實現工業總產值1,100億元以上,實現稅收35億元,安置就業10萬人。

■本報駐遼寧記者:齊曉斌、毛黎薇

蕪湖加快建設城東新區

安徽省蕪湖市繁昌縣長江,為改變南北狹長帶狀的既有城市空間,蕪湖正加快規劃建設城東新區,重點發展文化創意、商務服務、技術服務、金融、商貿等五大產業,培育及引進高端服務產業,優化升級產業結構,提升區域中心城市承載力。

蕪湖城東新區位於蕪湖市東部,規劃面積80平方公里,為蕪湖打開城市框架,優化城市發展空間的重要區域,目標定位為集自然、人文和生態為一體的新城區,是未來蕪湖的經濟、文化、商務中心。新區以十字形的城市軸線為骨架,由6.6平方公里的行政和商務核心區、北郊休閒片區、東部文化片區、東南部創新片區、南部生態片區組成。

據了解,蕪湖城東新區將與老城區實現中心形成功能互補、良性互動的「雙心」結構,拉動城市主中心向東拓展。目前,新區已展開的項目有行政中

■本報駐安徽記者:張長城

責任編輯:黎永毅

基金投資

JF環球天然資源基金 經理人:Ian Henderson

關注中國指標

掌握市場輪動

近期金價站上1,100美元,油價亦在80美元上下盤整,原料物價看似尋常待發,但有趣的是領導原料物價反彈的中國市場原料物進口,10月單月數字再度下降,價格與實際出現脫節,這是否值得關注?

與天然資源產業投資跟投機家斯科托尼的「老人與狗」理論一樣,股價跑得快,總有一天要有實質支撐。實際資源需求就像是老人,而資金流向就像是老人所牽的狗。

當老人走在前面的時候,落後老人的狗就會跟上,但狗跑得太快的時候,有可能是老人會跟不上,但也有可能是狗會跑回來。對聯今年年初市場,中國需求就像是老人已經起步了,但象徵資源的狗仍未跟上,因此當前的投資資源基金最好的時間點。但現在的狀況卻有點相反,資金跑得太前,而實際需求是需要觀察的,中國這是一個重要指標。

但這不代表階段性資源基金不能投資,而是必須透過彈性的投資策略,才能掌握資源產業的投資機會。面對過去一年景氣循環,摩根富林環球天然資源基金即是透過「佈局與商品價格變動度高的中小型股」、「油金礦三大產業彈性且快速配置」兩大策略,過去一年才能創造較同業平均大幅領先的投資回報。

庫存下降前應不會大採購

中國在原料物(鋼鐵)庫存下降前,應不會再大幅度向外採購,在明年中國農曆新年前,都應將維持「購海外資源企業」的主軸,包括直接購買海外資產,或是與俄羅斯、小型等新興市場資源大國的合作方式。

面對這樣的市場趨勢,基金認為以小型股仍將是市場中相對強勢族群,在產業配置上除觀察基金面外,更要掌握基金面。因此與其跨產業投資的資源基金不同,摩根富林環球天然資源基金調整階段在能源佈局仍維持較低比重,不刻意設定黃金目標價格,才能掌握最多市場機會。

中國購併以「能源、礦業」產業為主,因此摩根富林環球天然資源基金逐步增加相關布局,如2月以提高礦業股比重,能源維持小型股及新興市場股佈局。此外基金雖降低黃金屬比重,但反而增加白金、銀等比重,利用不同黃金屬及資源價格的比價關係,透過基金不受限單一產業,掌握市場輪動機會。

■梁亨



中國遼寧·大連(莊河)招商推介會簽約儀式現場。

中國遼寧·大連(莊河)招商推介會簽約儀式現場。項目質量也日漸提高,成為該市主要外資來源地之一。莊河市長孫明表示,已經全面進入開發開放的莊河欲乘借遼寧沿海經濟帶建設的東風,昂起建設北黃海開發開放的龍頭,敞開懷抱,誠邀世界各地海內外有識之士到莊河投資興業,共謀發展。

中央、中央國、中學、醫院、通信、道路等公共服務項目,另據悉,蕪湖將陸續推出新區內的優質地塊,以發展高端商務、高檔住宅、大型商業等項目,已引起包括碧桂園、信義、世茂、綠地等大型地產商關注。

建設大型主題公園

蕪湖城東新區通過市場化手段和政府引導,重點發展文化創意、商務服務、技術服務、金融、商貿等五大產業,培育及引進高端服務產業,優化升級產業結構,提升區域中心城市承載力。

開闢城市發展框架

蕪湖城東新區位於蕪湖市東部,規劃面積80平方公里,為蕪湖打開城市框架,優化城市發展空間的重要區域,目標定位為集自然、人文和生態為一體的新城區,是未來蕪湖的經濟、文化、商務中心。新區以十字形的城市軸線為骨架,由6.6平方公里的行政和商務核心區、北郊休閒片區、東部文化片區、東南部創新片區、南部生態片區組成。

據了解,蕪湖城東新區將與老城區實現中心形成功能互補、良性互動的「雙心」結構,拉動城市主中心向東拓展。目前,新區已展開的項目有行政中

■本報駐安徽記者:張長城

投資理財

獲利沽壓增 歐元趨軟

歐元兌美元匯價本周初顯著受制於1,5015附近阻力位後,其走勢已逐漸趨於偏弱,在先後跌穿1,5000及1,4900水平後,更一度反覆下趨至1,4806附近才能暫時穩定下來。雖然歐元兌美元在稍後曾略為向上反彈至1,4949水平,但由於歐元兌日元的反彈仍明顯受阻於1,5000附近阻力位,該情況已引致部分投資者傾向先行掉頭沽出歐元兌美元,故此歐元兌美元匯價在短期內仍可能處於於反覆偏弱的走勢,所以不排除歐元兌美元匯價的下個階段將會進一步有所擴大。在受到美元匯價仍持續向上反彈的影響下,預期歐元兌美元將反覆維持1,4800水平。

財金官員頻出「口術」撐美元

另一方面,美國財長蓋特納在近期重申支持美元政策後,連帶美國聯儲局主席伯南克亦罕有地發言關注美元匯價的下跌,再加上市場亦已累積了大量美元空盤,因此當下的美國感恩節假期以及下月的聖誕節亦將逐漸臨近的情況下,不排除投資者將會先行回補部分美元空盤,這除了是不利於歐元匯價的短期表現之外,其他商品貨幣亦將遇到一定的下調壓力。

此外,歐元兌日圓交叉匯價近期的反彈在進疊受制於135水平後,其走勢已進一步趨於偏弱,並且更一度於

寧夏奶業銷售「回暖」

■本報駐寧夏記者:王尚勇、實習記者:譚亮

近期寧夏鮮奶收購價和奶粉價格都在大幅上漲。據了解,奶粉由最低谷時的每噸1.5萬元(人民幣,下同)上升至現時每噸2.5萬元。奶粉企業庫存壓力減輕,奶粉成本和銷售價格倒掛的現象消失,整個奶產業呈現出回春狀態。

一些業內人士認為,奶價快速上漲的主要原因是此前奶農大量非正常淘汰奶牛,從現在到春節前是乳品消費的高峰期,奶源比較緊缺,加上奶粉企業庫存的包裝鮮奶已消化完畢,所以鮮奶和原料奶的漲價預期依然很大。

■本報駐寧夏記者:王尚勇、實習記者:譚亮

珠海機場擬直航4旅遊城市

珠海明年或可實現到南京、桂林、麗江、青島4大熱門旅遊城市的直航。據珠海機場副總經理林展麟透露,為方便旅客,明年計劃開通上述4個城市到珠海的航線。另外,珠海機場未來還將開拓中轉聯程新網路,通過重慶、武漢、上海等城市作為中轉站,將珠海機場的航線連接至全國各大城市。

■本報廣東新聞中心記者:羅冬凱、實習記者:張廣珍

PTA化工項目落戶海南

洋浦經濟開發管理局與浙江恆逸集團、榮盛集團日前在海口簽署PTA化工項目協議。根據協議,恆逸和榮盛將在海南洋浦投資興建年產200萬噸PTA(精對二甲苯)項目,而項目建成後將成為內地最大的PTA項目。

PTA是生產聚酯纖維、樹脂、膠片及容器樹脂的主要原料。浙江恆逸集團和榮盛集團為全球最大的PTA(精對二甲苯)生產企業之一,恆逸集團董事長邱建林表示,在PTA項目建設中,企業將承擔起環境保護的社會責任,加大環保投入,嚴格控制企業污染。

■本報駐海南記者

合肥攜千億項目在京招商

「中國、合肥重點項目(大型施工企業)推介會」近日在北京召開。據悉,合肥此次赴京推介的大建設項目202個,涉及交通、環境綜合、公用事業、自主創新高區建設和新建農村建設等多個門類,總投資達1,900億元(人民幣,下同)。其中,大型央企合作項目建設有33項,總投資約571億元。

■本報北京新聞中心記者:汪蛟

大市透視

第一上海證券市場策略員 葉尚志

港股四連跌後未脫弱勢

11月20日,港股連跌第四個交易日,繼續創新高後回整走勢。大市目前的大跌趨勢暫時未見急勁,對於市場人士未有構成太大打擊。然而,恆生指數在周五已跌穿了22,600的關鍵支撐,大盤整體出現了破綻,要提防市況有出現突變的可能性,港股的短線風險並未消除。事實上,市場的亢奮狀態已出現了冷卻,這從大市成交量出現持續性下降的情況下,可以證明資金入市的不積極性已逐步削弱,相信港股的短期動力正在放緩,受外國股市的影響程度會有所提升。

資金低位介入積極性下降

恆生指數在周五跟隨美股跌勢出現裂口低開,下探到了22,400點水平後跌勢暫定,呈現低位徘徊狀態。恆生指數收盤報22,456點,下跌189點,成交量進一步萎縮到僅有605億元。目前,恆生指數已連跌四天,累計跌幅已接近有500點,但是資金在低位介入的積極性仍弱,估計大市的反彈動力未有增強,現水平的支撐力未見堅穩。技術圖表走勢方面,恆生指數已跌回到10月份的低位22,620點下方,並且跌穿了10日均線22,585點,短期走勢仍弱,尤其是期指市場即將進行結算,未來一周的轉倉掉期活動將有加劇大市波幅的機會。

盤面上,大盤普遍出現偏軟的走勢,而兩隻內銀股(0939和工行1398),再度成為升空項建有的目標。銀行和工行的周五的沽空金額分別僅有2.64億元和2.88億元,分別佔其成交量佔比增加有20.5%和15.5%,超過10%的警戒線,潛在沽壓比例增加跡象。值得注意的是,中國銀行(1919)的沽空金額則也高達25%,股價在周五下跌了7.7%,至10.78元收盤,雖然波瀾的海指數也創出了內新高,但是在在大市整體穩定性轉弱的情況下,迎來的炒作消息題材僅能給短期輕微的拉抬了。

證券投資

大福證券

美國隔晚急跌近百點,連續4天下跌對周五假前的亞太股市衝擊並不大,主要股市互有升跌,韓、星、印尼更倒升,顯示區內股市在資金充沛仍處於升後整固,低位有承接力。台股低開後一度跌266點,但退至22,376低位已獲承接,本地銀行股成為資金低吸對象。恆指收市報22,455,跌187點或0.83%,主板成交縮減至605億。現貨月期指收報22,420,跌123點,炒低水收窄至35點,在港股沽壓並不寬鬆下,大市整固後仍有望再展升勢。■司馬駿

中信行資產質素續穩

我們將中信銀行(0998)的目標價調高至7.50元,相當於2010年預計市淨率2.2倍。該行09年第三季業績確認其消息差好轉,而其資產質素亦持續穩健。雖然中信銀行於09年餘下時間的貸款增長將放緩,但該行可藉此補充資金,對該行有利。

中信銀行09年前三季的貸款增長率為49%,是6家在香港上市的地內銀行中最高的,帶動該行第三季的香港息差顯著改善至2.61%,較09年上半年上升14個點。中信銀行的壞帳比率本來已處於低水平,期內進一步下跌3個點至0.96%,而壞帳覆蓋比率於09年第三季攀升9.5個百分點至100%。

雖然中信銀行09年第三季經營開支上升,但我們預期該行09年的成本與收入比率將較08年輕微改善並下跌至低於39%。另一方面,中銀銀行的貸款息差連跌,導致其核心資本比率年初起累積下跌1.65個百分點至93.84%,由於中信銀行最近收購的中信國際金融控股已於10月起綜合至該行的財務報表中,故預期中信銀行的核心資本比率將進一步下跌。我們估計中信銀行的資產佔中信銀行總資產約6%。

中信09年前三季的盈利按季度躍升14%(同比8%)至人民幣43.8億元/每股盈利:人民幣0.11元。高於市場預期,令該行09年首6個月的盈利增加至人民幣114億元/每股盈利:人民幣0.29元,同比下降9%。中信銀行09年第三季盈利反升,乃由於其淨利息收入按季度上升18%(同比跌2%)及其貸款總值按季度減少34%(同比下跌5%)。

AH股差價表

11月20日收市價 *停牌

名稱	H股(港幣)	H股(美元)	A股(人民幣)	A/H 折價(%)
南京證券總公司	0553(000775)	2.18	8.34	73.7
南航航空機件	1033(000871)	2.21	8.64	77.47
上海石油石化	0338(000888)	3.21	11.79	76.02
海通證券	1108(000878)	1.82	6.19	74.10
北京國研	0167(000869)	2.39	8.87	73.62
山東新華傳媒	0719(000756)	2.97	9.26	71.75
煙台發展	0350(000666)	2.86	8.13	69.01
天津發展保險	1055(000874)	2.52	7.16	69.00
上海證券	2276(000172)	3.85	10.67	68.80
大華證券	0991(000199)	3.71	10.00	67.32
海州科創	0921(000921)	3.18	9.52	65.88
廣東廣發證券	0874(000332)	5.10	13.20	65.43
中國電機電力	0171(000897)	3.27	9.85	65.27
中國南方航空	1055(000029)	2.59	6.27	63.61
北京北方證券	0588(01588)	2.95	6.72	61.33
中國南方航空	0670(000151)	2.79	6.21	61.33
江西證券	0358(000352)	1.62	4.23	59.07
國航	0317(000085)	14.28	28.91	56.49
廣東興隆證券	1053(001005)	3.03	6.12	56.39
四川金礦	0107(001107)	3.71	7.38	55.60
長明藥業	0300(000806)	7.50	14.71	55.09
中國石油石化	0386(000028)	6.68	12.53	53.04
中國建築	2603(001600)	8.54	15.33	50.93
中國南方航空	0549(000549)	6.69	13.42	50.07
中國國航	0753(001111)	5.16	8.78	48.23
華能國際電力	0902(000011)	5.06	8.74	47.61
中海發展	1138(000199)	2.99	4.95	46.80
廣東廣發證券	0260(000152)	1.30	2.88	25.72
克州商業銀行	1171(000187)	1.96	2.87	39.74
廣發證券	1812(000488)	6.11	8.75	38.49
中國南方航空	0976(000159)	4.19	6.48	35.62
中國石油石化	0857(001857)	9.16	14.03	37.47
安徽廣發證券	0995(000122)	4.79	6.02	29.91
中國南方航空	1138(000026)	12.28	15.01	27.93
中國南方航空	1072(000151)	4.30	5.68	24.27
紫金礦業	2899(01899)	8.04	9.93	25.49
中國中冶	6118(001618)	5.12	5.83	22.64
中國國航	1869(001088)	13.26	14.73	20.70
中國銀行	0939(000898)	6.47	7.88	19.27
中國國航	1766(01766)	5.03	5.33	16.87
中國南方航空	0717(000737)	6.85	7.79	16.08
中國南方航空	0390(000390)	6.19	6.81	15.27
交通銀行	2338(000338)	62.80	62.50	11.77
中國國航	1088(001088)	38.25	37.28	9.62
馬鞍山鋼鐵	0323(000308)	5.21	5.07	9.64
中國南方航空	0188(001888)	9.75	8.89	8.53
中國南方航空	0914(000595)	4.05	4.69	8.05
交通銀行	3328(001328)	9.59	9.13	7.47
中國銀行	3898(01988)	4.72	4.34	4.20
中國銀行	0176(0176)	10.76	9.45	3.95
中國國航	0763(000063)	4.05	2.40	1.29
建設銀行	0939(01939)	7.11	6.26	-0.05
中國南方航空	1168(001168)	10.76	9.45	-0.51
交通銀行	3958(000398)	21.45	18.40	-2.69
中國平安	2318(001318)	70.20	59.60	-3.75
中國平安	2628(001628)	38.45	32.00	-5.84
工商銀行	1398(01398)	10.76	9.45	-5.84
中國銀行	0762(000050)	10.50	6.75	-37.02
東北電氣	0042(000585)	2.03	-	-

投資理財

2009年11月21日(星期六)

華創估值不貴挑戰28元

2009年第3季度,華創創業(0291)核心業務營業額按年增長8%至185億元,核心盈利按年增長22%至6.39億元。2009年前6個月核心業務盈利按年增長15%至16.0億元。

盈利主要來自於飲品業務,該部分營業額按年增長13%至70億元,啤酒與瓶裝水銷量分別按年增長12%與29%。然而,淨利率按年下跌54%至4.62億元,淨利率率從2008年第三季度的4.8%上升至2009年三

季度的6.6%,由於生產成本下降及產品組合改善。儘管營業業務營業額只佔總營業額的38%,卻貢獻了72%的盈利(2008年第三季為57%)。

新購市重組助改善盈利

2009年第3季度,零售業務的經營依然疲軟,部分營業額按年只增長6%至94億元,而淨利率按年下跌49%至6,300萬元。超市的同店銷售按年下降2%,令市場失

望。零售業務淨利潤率從2008年第三季度的1.4%下降至1.5%。展望將來,本行認為2010年飲品業務的銷售量增速與利潤率都將繼續向上趨勢,因為消費者信心逐漸增強,公司產能不斷擴張,並且產品組合持續改善。2009年上半年,按銷量計,華創創業是中國最大的啤酒廠商,市場份額達20.4%。超市業務的利潤率預計將在未來幾個季度反彈,因為消費價格指數將

從期指市場近日炒低水而未平倉合約的不增反跌來看,顯示大戶炒上落,對本月來的上升走勢未有太大逆轉做淡倉的傾向。以周三、四為例,周三升市的未平倉合約從前市的97,030張減至95,317張,但周四跌市的未平倉合約則有97,192張減至95,715張。上述數據也可解釋昨日遇上美國急跌市,有約200點跌幅,淡友已平倉獲利,並未加大沽空壓力。

世界第二大經濟體的大本,在經濟回升的勢面上續有正面消息。日本央行昨日議息,維持0.1厘不變,雖然央行表示將保持非常寬鬆的貨幣政策,但同時提升經濟預測,強調「儘管負面因素仍然存在,看來經濟會加速復甦,同時資本支出下降速度放緩和私人消費增長。」另外,經合組織(OECD)亦大調高美國經濟前景預測,認為「受到大規模政府刺激舉措推動,美國經濟正在走出衰退,而且2010年的增幅將超過預期。」OECD在今年6月預測美國GDP在2009年萎縮2.5%,2010年增長0.9%,但最新的預測,2010年的增長為2.5%,

遠高於6月時的估計。不過失業率預計平均將達9%。香港股市價值已有六次來自國企或中資企業,這些大型企業盈利表現也直接主導港股的走勢。國家財政部數據顯示,1-10月的國有企業累計實現營業收入17.87萬億元,同比增加5.5%,為今年以來首次實現正增長,期內國有企業累計實現利潤1,066億元,同比下降10.6%,但在9月時轉虧大減7個百分點,而在10月6日則實現增9.2%,顯示了國有企業在10月的盈利已回復快速增長。因此,過去六個月大量熱錢流入港股,在股市大升後會轉發回吐壓力,但並不是促成資金套現離場,而是形成資金循環進出,帶動大市反覆向上,落後便買股成為資金換馬追趕對策。

電力及燃氣板塊可收集 內地已落實非居民電價調升,平均提高2.8分人民幣。發改委披露電價調整的「時間表」,指居民階梯電價改革最晚明年第一季推出,在居民用電分檔定價,在昨日跌市中,東亞銀行(0023)仍逆市上升,成交達1.9億元,反映近期來大盤度東亞的買盤仍是「有進有退」。李氏家族持股只有14%,股權分散,東亞被併購的可能性仍甚大。

張怡

國藥逆市有勢可留意

港股連日調整,難免對中資股熱炒帶來影響,從昨市所見,不少近日有炒味的股份紛紛掉頭回落。不過在淡市下仍見起市奇能,就以一向較冷的中信21世紀(0241)便見脫穎而出,收市報0.64元,大漲1.32倍,成交更顯著至4,422股。在中信旗下的公司中,中信21世紀是少數備受冷落的股份,如今再獲大盤推高,估計會有後者跟尾,因此不難再有高位可見。

另一方面,近期備受不利傳聞影響的比亞迪(1211)見起市走勢好,收市報65.9元,漲近5%。比亞迪剛發通告,澄清了晶片廠虧蝕報道,但始終估值仍高,加上原定于9月公開發售的純電車FSDM已決定推遲至明年才向大眾發售,在欠缺新消息下,預計此股將受到炒家為主。

國藥控股(1099)於周三退至24.55元水平重獲承接後,近兩日均出現起市上升的走勢,昨收市報27.25元,升0.6元,升幅為2.25%,收1,142.97萬股。集團為內地最大的藥物分銷商,在行業中高達10%,亦因為市場網絡廣,因而在行業中一直擁有較強的競爭優勢。事實上,國藥旗下內地上市的一致藥業日前公布截至今年9月底止三季業績,錄得淨利潤1,46億元,升近18%,面對市場激烈的競爭環境,能有如此佳績可謂十分不俗。

滬市壓力猶在 個股行情活躍

A股市場周末延續高位震盪,滬綜指繼續圍繞3,300點附近反覆拉鋸,個股行情亦趨多,此起彼伏。短期股指調整整震盪行情,中期向好趨勢未變。