

# 至去年底淨利潤 231 億美元

# 中投去年境外投資蝕 2%

成立將近兩年的中國投資有限公司（簡稱中投，下同）昨日首次公布年度財務報告。零八年年報顯示，截至零八年十二月三十一日，中投實現淨利潤 231.3 億美元（約 1580.15 億元，人民幣），資本回報率為 6.8%（按照權益法計算的公司資本回報率為 11.7%），扣除境內投資收益部分，中投公司境外投資的全球組合回報率為 -2.1%。中投表示，隨着經濟形勢的改善，中投公司今年投資將在堅持穩妥原則的同時，較去年更加積極。

本報記者 鄭立恆

由於主權財富基金（SWF）的特殊性，國際有關方面一直呼籲 SWF 公開披露信息、提高投資透明度。而作為規範主權財富基金的 26 家 SWF「聖地亞哥原則」簽署者之一，中投成為第 16 家發布年報的 SWF。這份年報除披露零八年財務數據外，還首次詳細地介紹了中投的架構、使命和投資策略。

## 整體資本回報率達到 6.8%

零八年是中投成立後的首個完整會計年度。該年度，包括全資子公司匯金公司在內的中投公司，整體實現 239.55 億美元投資收益和 231 億美元淨利潤，其中，投資收益主要來自匯金公司對境內金融機構的長期股權投資收益（262.53 億美元），整體資本回報率達到 6.8%。而在中投公司 2000 億美元的註冊資本中，用於境外投資的部分超過 50%，其餘部分則用於通過匯金公司投資境內金融機構。

年報顯示，零八年度中投公司全球投資組合的回報率為 -2.1%，總體表現要好於其他主權財富基金、大學捐贈基金和養老基金。中投監事長金立群對此表示，「參照其他主權基金去年 30% 左右的虧損，如果中投不是去年七月份調整戰略，投資回報就不會是 -2.1%。」

資料顯示，因受全球金融危機影響，主權財富基金在零八年的損失情況均較為嚴重，其中，韓國投資

公司、新加坡淡馬錫、挪威政府養老基金、海外地區主要六大主權基金、GIC（政府投資公司）的虧損率分別為 -66.7%、-31.4%、-23.3%、-15.2%、-14.4%。

年報同時顯示，在零七年對黑石集團（亦稱百仕通）投資 30 億美元和對摩根士丹利公司投資 56 億美元後，中投的海外投資步伐有所放緩，零八年中投公司新增投資僅為 48 億美元，並以現金及現金產品為主。截至零八年末，貨幣資金、貨幣市場基金、短期票據等投資合計 971.68 億美元，佔海外總投資比例高達 87.4%，而股權投資和固定收益證券投資分別佔 3.2% 和 9.0%。

## 今年投資將較去年積極

對此，中投公司董事長兼首席執行官樓繼偉表示，在全球爆發金融危機、經濟環境極度惡化的情況下，中投主動放緩投資節奏，並採取了持有現金為主的策略，避免了較大投資損失的出現，也為今年的投資騰挪出更多可靈活運用的資金。

對於今年國際形勢以及投資策略，金立群表示，國際經濟已經渡過最困難時期，至少可以保持穩定，市場不會有再大幅下跌的可能性，但全球經濟總體形勢恢復狀況會掩蓋國別和部門間的差異；而中投資產配置與戰略管理總監趙海英則表示，今年已做了戰略調整，肯定比去年要積極。

## 今年投資將較去年積極

對此，中投公司董事長兼首席執行官樓繼偉表示，在全球爆發金融危機、經濟環境極度惡化的情況下，中投主動放緩投資節奏，並採取了持有現金為主的策略，避免了較大投資損失的出現，也為今年的投資騰挪出更多可靈活運用的資金。

對於今年國際形勢以及投資策略，金立群表示，國際經濟已經渡過最困難時期，至少可以保持穩定，市場不會有再大幅下跌的可能性，但全球經濟總體形勢恢復狀況會掩蓋國別和部門間的差異；而中投資產配置與戰略管理總監趙海英則表示，今年已做了戰略調整，肯定比去年要積極。

## 興業證券：A 股下半年仍樂觀

興業證券昨日發布今年下半年投資策略報告稱，政策微調不會改變年内流動性寬鬆的基本面，在經濟復甦和寬鬆的貨幣環境下，預計上市公司業績改善將帶動股市投資價值提升，下半年 A 股市場行情仍樂觀。

政策方面，該行認為，由於下半年通脹、就業數據依然微弱，積極財政和適度寬鬆的貨幣政策將會得以延續。因為民間投資已漸有起色，並開始成為新的經濟增長驅動力；另外，下半年經濟將走出通縮，逐漸步入低通脹通道，中國經濟開始從見底復甦邁入高增長、低通脹階段，預計零九年 GDP（國內生產總值）

增速將達到 8.5%，CPI 居民（消費價格指數）漲幅為 -0.7%，並且 CPI 和 PPI（工業品出厂價格）同比增速分別將於今年年末和明年初見底轉正。

報告還認為，今年上市公司業績將同比增長約 30%，A 股動態估值仍具有提升空間，股市呈現大牛市格局，與此同時，隨着風險偏好提升以及股市財富效應的正反饋作用，都將進一步堅固市場流動性。並且，在牛市預期的背景下，併購重組將為上市公司帶來外延式增長機會。

因此，在行業配置上，興業建議關注業績彈性大、受益於經濟回暖新階段的行業，如金融、原材料、工業品、科技、資源品和可選消費類股。產業方面，應重點關注煤炭、有色金屬、房地產等資源型產業的整合；類型方面，看好央企整合，特別是「小公司+大集團」型的央企 A 股機會，以及弱勢央企集團的借殼上市；區域方面，繼續看好上海、重慶等地區的國企併購重組，特別是製造業、房地產、商業渠道整合，看好山西等中西部資源大省的產業整合。

## 茅台半年賺 27.9 億增 25%

貴州茅台（600519）昨日公布今年上半年業績，實現淨利潤 27.9 億元（人民幣，下同），同比增長 24.59%（人民幣，下同）。對於下半年的白酒市場形勢，茅台表示，國家產業政策以及白酒市場秩序的混亂等將給公司產品造成一定的負面影響。

該股昨日收於 163.88 元，跌 0.72%，自今

年以來上漲約 51%。半年報顯示，上半年共生產茅台酒及系列產品 2.38 萬噸，同比增長 35.9%；實現營業收入 55.46 億元，同比增長 20.05%；營業利潤 39.05 億元，同比增長 24.2%。每股收益（EPS）2.96 元。

從上半年產品分類情況可以看出，53 度的高度茅台酒貢獻了 46.74 億元的營業收入，

營業利潤率高達 85.87%，營業收入比去年增加 25.46%；中低度茅台酒創造營業收入 5.34 億元，營業利潤率為 81.73%，營業收入較上年下降 14.93%；茅台系列酒營業收入為 3.38 億元，營業利潤率 43.75%，營業收入較上年增長幅度最大，達到了 26.85%。營業成本的上升在高度茅台酒以及茅台系列酒上體現明顯，分別比上年同期高 23.72% 和 32.44%。

值得注意的是，在淨利潤增長的同時，上半年茅台經營活動產生的現金流量淨額出現了同比 63.35% 的大幅下降，僅為 5.48 億元。而備受投資者關注的預收款項也連續兩個季度下降，從年初的 29.36 億元下降至一季度末的 10.93 億元，二季度末進一步減少至 6.56 億元，半年時間下降了 22.80 億元。相當於茅台上

半年超過 40% 的營業收入都是來源於盈餘管理。

對此，分析師指出，出於業績平滑考慮，茅台自去年十一月下旬起出貨已轉開 O 九年的發票，這也是茅台去年年底賬上有巨額預收款項、而今年上半年預收款項卻大額減少的重要原因。

對於下半年的市場形勢，貴州茅台表示，受國家產業政策和稅收調整、酒類產品消費結構變化等因素的影響，白酒行業呈現產品不斷向高端集中、高檔白酒競爭更趨激烈的態勢，加之地方保護主義依然嚴重，行業准入門檻較低，造成白酒的生產和流通秩序依舊較為混亂，名優白酒受到假冒侵權行為的困擾，這些都給公司產品和市場造成一定的負面影響。

## 芝加哥地標尋求中企合作

本報記者 賈 磊

**特稿**

因金融危機影響停工的芝加哥地標性建築「螺旋塔大廈」，其開發商團隊日前在華進行訪問，尋求中國建築企業的合作。據悉，僅該項目施工一項，預計就有超過 20 億美元（約合人民幣 137 億元）的採購業務可在中國完成。此外，美方有意安排更多海外項目進入中國採購建材，預計二〇一一年後年度採購量將超 100 億美元。

螺旋塔大廈位於芝加哥城市中心密歇根湖畔，共 150 層，總高度達 609 米，整棟建築的外形酷似一個巨大而螺旋的金屬鎖頭被旋轉了 270 度，建成後將成為美國第一公寓高樓。該項目於二〇七年動工興建，計劃於二〇一二年竣工。

## 全球最著名爛尾樓

截至今年一月，地下工程全部完成。但隨着金融危機的爆發，位於峰口浪尖之上的螺旋塔大廈於三月被迫停工，成為全球性摩天大樓停工潮中最著名的爛尾大樓之一。據悉，目前螺旋塔大廈已與美國華爾街著名的金融巨頭 Semtech（森泰）集團達成重組協議，目前已調整完成大廈建設投資的最新方

## 有意在華採購建材

據北京國金管理諮詢有限公司丁旋女士介紹，中國的建築企業已具備了承接任何複雜大型建築工程的能力。若成功競得螺旋塔大廈的項目建設總承包工程，這將是中國建築企業第一次在西方發達國家城市中心獲得的第一個摩天大樓的總承包項目。

據美方代表透露，美方多個開發商正在北京籌建一個採購中心，並計劃將在華東和華南等地組建一個採購網絡，隨着採購中心的建設推進，將安排更多的海外項目進入中



芝加哥標誌性建築螺旋塔設計圖

國採購建材，預計二〇〇九至一〇年的建材採購量就將超過 50 億美元，二〇一一年之後年度採購量將超過 100 億美元。

按照開發商在二〇五年提出的 609 米高度，將超過在二〇一二年建成的紐約自由塔大廈（Freedom Tower，原世貿雙子塔原址新建），也將超過在二〇七年設計定型時的世界第一高樓——位於中國台北的「101 大廈」，成為世界第一高樓。但隨着阿聯酋正在興建的摩天大樓「迪拜塔」（Dubai Tower，已建成高度 800 米）以每星期完成兩層樓的速度逐步增高，預計芝加哥螺旋塔大廈在建成時將居世界第四的高度。

## 簡訊

### 萬科上月銷售額增六成

萬科 A（000002）昨日公告稱，該公司七月份實現銷售面積 58.3 萬平方米，銷售額 51.2 億元（人民幣，下同），分別比去年同期增長 61.8% 和 64.5%。公司一至七月累計銷售面積 407.1 萬平方米，銷售金額 358.7 億元，分別比去年同期增長 34.9% 和 31.7%。該股昨日收報 12.75 元，跌 4.06%。

此外，自六月份銷售簡報披露以來，該公司增加了中山庫充地塊、武漢城市花園後期項目、佛山順德登州地塊、廣州金沙洲 B04 地塊共四個項目，共需支付地價款約 22.44 億元。萬科中期業績顯示，該公司上半年實現營業收入 218.1 億元，比去年同期增長 26.4%，實現淨利潤 25.2 億元，比去年同期增長 22.5%。

### 證監批准三企 IPO 申請

中國證監會發行審核委員會昨日通過了三家公司的 IPO（首次公開發行股票）申請，分

### 恒生 AH 股溢價指數（8 月 7 日）

即時指數	變動（點數）	變動（%）
138.78	+1.05	+0.76

### A/H 股價對照表（港元 = 0.88146 元人民幣（7/8/2009）

公司名稱	H 股代號 (A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
四川成渝	(00107)(601107)	3.23	8.66	204.20
東方航空	(00670)(600115)	2.38	5.97	184.60
江西銅業	(00358)(600362)	16.96	42.17	182.10
洛陽玻璃	(01108)(600876)	2.56	6.34	181.00
南方航空	(01058)(600029)	2.68	6.58	178.50
北京北辰	(00588)(601588)	3.03	6.90	158.40
大唐發電	(00991)(601991)	5.06	11.09	148.60
中海油服	(02883)(601808)	8.05	17.49	146.50
華電國際	(01071)(600027)	2.86	6.13	143.20
廣州藥業	(00874)(600332)	4.05	8.47	137.30
東北電氣	(00042)(600585)	2.08	4.33	136.20
中國石化	(00386)(600028)	6.73	13.70	130.90
昆明机床	(00300)(600806)	6.21	12.51	128.50
中國國航	(00753)(601111)	4.65	9.16	123.50
中國船舶	(00070)(600037)	10.00	20.00	100.00
經緯紡織	(00350)(600666)	1.93	5.42	218.60
海信科龍	(00921)(600921)	2.10	5.87	217.10

公司名稱	H 股代號 (A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
廣州廣船	(00317)(600685)	17.64	30.43	95.70
中國石油	(00857)(601857)	9.01	15.00	88.90
兗州煤業	(01171)(600188)	12.12	19.98	87.00
中國遠洋	(01919)(601919)	10.90	17.39	81.00
深圳高速	(00548)(600054)	4.03	6.24	75.70
中海發展	(01			