

# 內企憂爆發信貸違約潮

香港文匯報訊(記者 趙建強)去年中央採取緊縮貨幣及信貸政策,加上內地經濟增幅放緩,內地發生債券違約可能性上升。其中化纖生產商山東海龍3.97億元(人民幣,下同)貸款逾期沒有償還,該公司更被信貸評級公司撤銷所有投資級的評級,成為內地首家喪失投資級評級的公司,市場憂慮企業債務違約行為將會蔓延。

山東海龍於1月6日在深交所公佈,其逾期貸款總額相當於公司最近一期經審計淨資產的119%,雖然公告稱貸款逾期未對公司生產經營造成重大影響,但已促使投資者重新審視內地企業債務違約的可能性。

## 山東海龍首家公司喪失評級

事實上,北京地保亦在1月4日表示可能無力償還債務,該公司評級旋即被大公國際資信評估降低至投資級以下第八個等級。另外,大公亦將北京百藥業和京北方科技股份的評級降低至投資級的最低等級。

預期無法償還貸款的山東海龍,亦是內地近期首家喪失投資級評級的公司。

分析指,由於過去一年內地進出口均放緩,經濟增速亦處於2009年以來的最低水平。而內地三家主要評級機構,去年下調了內地6間公司的評級。彭博引述中信證券債券銷售交易部執行總經理高占軍稱,相信未來會有更大規模的違約出現。

## 今年料有2兆人幣銀貸到期

宏源證券固定收益分析師范為表示,由於2007年以來的企業貸款大部分將於今年到期,估計今年約有2兆人民幣的銀行貸

款到期,而到期債券則約330億元人民幣。國泰君安證券債券分析師黃紀亮認為,內地在改變成長模式,相信傳統行業公司面臨更大的破產風險。分析又指,雖然央行放鬆貸款控制,但新增貸款初步只會面向評級較高的公司,低評級公司仍將面臨極大風險。

彭博引述中誠信國際研發部主管Robin Luo稱,由於2011年內地採取貨幣、信貸緊縮政策,今年違約機會相當大。他又補充,只有無力償還債務方可稱為真正的違約,近期部分因銀行轉帳延遲而推遲償還的,並非違約。



去年中央採取緊縮貨幣及信貸政策,許多企業在借貸無門的環境下,迫以高息向民間借貸。資料圖片

# 雀巢奶業5年25億內地擴產



雀巢在中國巨額投資奶品生產。

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)食品質量出現問題不但禍害消費者,更可能讓商業對手乘虛而入。雀巢宣佈,將與內地地方政府及投資者斥資25億元人民幣,聯手擴大其中國最大產奶區產量。早

前,蒙牛乳業(2319)所生產某批次純牛奶被檢出含過量致癌物黃曲霉毒素M1,產品銷量隨即受嚴重影響。

據彭博消息,雀巢大中華區總裁狄可為(Roland Decorvet)表示,是次斥資中,投資時間跨度為5年,部分將用於在黑龍江省雙城市設立一家乳牛養殖研究所,幫助奶農採用現代化手段生產更優質牛奶。雀巢大中華區食品及飲料部總裁蘇博(Heiko Schipper)指,雀巢作為全球最大食品生產商,還計劃未來2到3年,投資最多6億元人民幣,用於擴大產能。

狄可為更表示,原乳生產加工和奶牛場管理將轉變,最終生產出更多更優質牛奶。他認為,要表明該公司產品在中國牛奶競爭者中絕對安全、品質最佳,還有更多工作要做。

## 美贊臣穩研發嬰幼兒營養品

另一國際奶粉巨頭美贊臣,在去年底亦於廣州設立嬰幼兒營養品研發中心,投資額超過1億元人民幣。美贊臣在中國開始設立研發中心,標誌著其從「中國生產」向「中國研發」的戰略轉變。

雖然食品安全事件無論在中國,還是在其他發達國家,都會有發生,但內地近密集式的爆發,實在損害消費者對內地乳品行業信心,或許有助於雀巢、亨氏和美贊臣等外國公司贏得客戶群。

## 財金動態

### 中證監設投資者保護局

香港文匯報訊 據中國經濟網消息,中國證監會在2011年底正式成立「投資者保護局」(簡稱「投保局」),目前已經開展工作。作為中證監內設機構,投保局負責證券期貨市場投資者保護工作的統籌規劃、組織指導、監督檢查、考核評估。

約1.65億戶,其中機構投資者約70萬戶,個人投資者約1.64億戶,佔99.6%。

#### 主要職責包括八方面

據悉,投保局的主要職責包括八方面:擬定證券期貨投資者保護政策法規;負責對證券期貨監管政策制定和執行中對投資者保護的充分性和有效性進行評估;對證券期貨市場投資者教育與服務工作進行統籌規劃、組織協調和檢查評估;協調推動建立完善投資者服務、教育和保護機制;研究投資者投訴受理制度,推動完善處理流程和運行機制,組織有關部門辦理投資者諮詢服務事宜;推動建立完善投資者受侵害權益依法救濟的制度;按規定監督投資者保護基金的管理和運用;組織和參與監管機構間投資者保護的國內國際交流與合作。

中證監投資者保護局負責人表示,在內地,由於個人投資者佔比99%以上,識別和承擔風險能力不強,更加迫切需要加強其權利保護。他指,借鑒境外市場的經驗,針對中國資本市場規模、特徵和投資者特點以及投資者保護工作現實需要,投保局形成了較為清晰的工作宗旨、職責定位和框架設計。投資者為資本市場的源泉和基礎。經過20多年的發展,截至2011年末,內地股市已成為世界第三大市場;股市投資者規模數量全球最大,股票市場開戶數

### 中石化擬沙特建煉油廠

香港文匯報訊 據中國石化新聞網報導,中石化(0386)母公司中石化集團表示,目標在「十二五」末海外權益油產量達到5000萬噸。集團董事長傅成玉在內部會議上說,在內地,煉油化工是中石化的長處,因此不僅要讓油田「走出去」,煉油業務及工程建設業務也要「走出去」。

企業62.5%股份,中石化則持有37.5%。

#### 富地及SK E&S 五度增持中燃

據外電指,中石化即將與沙特阿拉伯國家石油公司簽署最終協議,在沙特興建一座日處理能力為40萬桶的煉油廠,這是中石化在海外第一座煉油廠。這項協議將會在國務院總理溫家寶於本月14-19日訪問沙特、阿聯酋及卡塔爾三國時簽署。據悉,初步協議沙特方面將持有合資

另外,中石化與新奧(2688)提出全購中國燃氣(0384)後,中燃股東富地石油及SK E&S已第五次同步增持中燃股份。

資料顯示,富地於本周二再斥資約2127.3萬元增持中燃580.4萬股,持股比例增至10.7%。而SK E&S於同日以約791.87萬元增持215.6萬股,持股比例增至7.8%。

中石化將於本周五發行50億元人民幣融資券,期限為9個月,起息日為本月16日,上市日為17日,承銷商為工商銀行及中國銀行。

# 蓋特納訪華 人民幣中間價回升

香港文匯報訊(記者 涂若奔)美國財長蓋特納訪華,人民幣再度承受升值壓力。人民銀行昨日宣布,人民幣兌美元中間價報6.3155元,較前一個交易日上揚16點子。分析普遍認為,由於外圍環境惡化,內地今年出口增幅將大幅減緩,人民幣升值的幅度亦有限,雙向波動性將進一步加劇。

路透社引述人民銀行研究局局長張建華表示,近期人民幣匯率雙向波動是很好的時間窗口,一些改革可以推進。他指出,內地金融業第一大考驗是利率市場化;第二大考驗是資本賬戶開放問題,人民幣可兌換;第三大考驗是經濟週期的影響。但他亦承認,如果人民幣資本賬戶開放,內地銀行業或將面臨挑戰。

## 雙向波動料加劇

人民幣兌美元中間價此前曾三連跌,本周一報6.3236元,但周二已上升65點子至6.3171元,昨日升幅繼續擴大。但中國外匯交易中心詢價系統顯示,人民幣兌美元即期匯率起伏不定,昨日最低為6.3296元,最高一度升至6.3120元,但全日收報6.3155元,較上一個交易日仍贬值5點子。人民幣一年期NDF亦維持贬值趨勢,昨日收報6.3160元,而上一個交易日日報6.3090元。

外資行普遍認為人民幣今年升值幅度將遜於去年。匯豐控股外匯策略部門全球負責人David Bloom表示,人民幣貿易結算量正迅速增長,人民幣的國際化就像「正在開放的花」,相信隨着中央放鬆對人民幣的管制,其匯率波動性將加劇。匯豐控股大中華區首席經濟學家屈宏斌則指出,人民幣已經非常接近市場均衡匯率水平。東亞銀行駐香港的貨幣分析師賴春梅亦認為,在蓋特納訪華期間,人民幣可能略有走強,以展現政治姿態。但隨着內地通脹回落,人民幣升值幅度將有限。

# 銀行能源股回吐 A股高開低收

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報導)去年12月的CPI數據將於今日公佈,多家機構及經濟學家預測,12月CPI漲幅將達4%左右,內地A股昨縮量調整,等待數據公佈。滬深兩市昨低開震盪,連續兩天大漲之後獲利盤和解套盤對股指壓力增大,權重板塊銀行和能源資源股出現回調,拖累滬指。

## 10天內22家公司8億增持股份

滬指最高上探2290點,受到40日均線壓制,全天震幅不足30點,各板塊漲跌不一,前期超跌板塊繼續反彈。至收盤滬指報2276點,跌0.42%,成交742.6億元;深成指報9239點,跌0.45%,成交672.6億元。兩市成交較周二明顯萎縮。

近期股市大幅反彈,央企增持成為助漲的重要力量,而其他上市公司的增持行為也明顯增加。據不完全統計,今年1月初的短短10天內,已有22家上市公司控股股東約增持了7500萬股,斥資約8億元。分析人士指出,密集增持主要的促發因素是去年12月30日證監會公佈對於修改《上市公司收購管理辦法》的公開徵求意見稿,該辦法明確因30%以上大股東每年2%自由增持行為、50%以上股東增持股份行為、繼承、上市公司實際控制人不發生變更的發行行為引發的要約收購義務豁免不再需要履行行政許可審批程序。審批程序的簡化引發增持行為的增加,有利於股價穩定和回升。

# 三一重工否認「裁員降薪」

香港文匯報訊(記者 王穎 長沙報導)全球最大的混凝土機械製造商,同時也是中國最大、全球排名第六的工程機械製造商三一重工再陷負面傳聞,10日被媒體曝光稱即將大裁員、大減薪。該消息讓去年剛登頂「胡潤」、「福布斯」雙榜中國新首富的梁穩根及其執掌的三一重工頗為尷尬。為此,公司10日晚間發佈澄清公告稱,報道的相關內容嚴重失實。

值在去年達到了巔峰時刻,鋪天蓋地的報道頻頻出現於各大媒體。三一重工總裁向文波在去年10月接受香港文匯報記者採訪時也曾充滿信心地表示,工程機械行業是一個朝陽產業,公司未來發展前景相當廣闊。董事長梁穩根當時也向記者否認了公司籌劃H股上市是因資金短缺而亟需融資的說法。

## H股擱淺因境外路演遇冷

在這篇題為《三一重工被曝大幅裁員降薪,受累房產調控》的報道中,作者稱在基礎建設投資下降和房地產持續低迷的情況下,三一重工難免受到影響,並援引三一重工內部消息人士的說法稱公司將裁員30%,工資改革方案則砍了一半多的錢,並暗示三一重工H股上市擱淺是因為境外路演遇冷以及公司的現金流急劇下降。

對於此次裁員降薪的傳聞,三一重工宣傳部門予以否認,並以其網上發佈的春節招聘消息力證該報道的失實。同時,公司亦於10日晚間發佈公告,稱公司目前經營情況良好,主營產品市場佔有率不斷提升,不存在裁員或降薪的情況。

因在日本福島核電站國際救援中的出色表現,三一重工的品牌價

# 中國窩窩團擬納斯達克上市

香港文匯報訊 據路透社引述消息指出,緊隨拉手網的步伐,另一中國團購網站窩窩團正計劃在美國納斯達克上市,募集資金1億至2億美元;市傳瑞銀已獲任負責安排是次交易。消息人士稱,是次交易原計劃於2011年完成,但由於投資者憂慮

中國公司財務數據問題,以及潛在的科網股泡沫,該發行延遲進行。早前曾有報道指出,窩窩團的主要競爭對手拉手網於去年11月暫緩其8,000萬美元的納斯達克上市交易。該公司需要向美國證交會澄清一些會計問題,才能繼續上市程序。

### 安徽海螺發盈喜

香港文匯報訊(記者 李永青)安徽海螺水泥(914)發盈喜,預期截至去年12月31日止年度業績增長明顯,將按年超過80%,主要由於去年公司積極應對宏觀經濟環境變化,持續加強內部運營

的精細化管理,提高區域市場整合能力,保證了產品銷價不斷提升、銷量不斷增長。安徽海螺水泥昨收報23.3元,跌1.48%。

### 吉利今年目標46萬輛增9%

吉利舉行全球鷹GC7的全國首發式。資料圖片

售有利,因消費者更傾向購買平價車。他認為,集團進軍歐美市場時機已較為成熟,去年出口比例為8%-10%,希望至2015年,目標將內地與海外市場各佔50%。

#### 東風擬以新車型帶動市場

香港文匯報訊(記者 李永青)早前已預告去年銷售難達目標的吉利汽車(175)公布,去年汽車銷售總量為421,385輛,按年升1.3%,與全年目標的48萬輛仍有相差5.8萬輛。吉利將今年初步目標定為46萬輛,即較去年銷量增長9.16%。另外,東風集團(489)母公司東風汽車公布,去年售出汽車305.87萬輛,按年升12.25%,今年銷售目標為330萬輛,擬實現銷售收入4200億元人民幣。東風集團昨收報14.24元,升0.42%;吉利收報2.01元,升6.34%。

另外,據證券時報網報導,東風汽車發布了2012年經營目標,銷售汽車目標為330萬輛,實現銷售收入4200億元人民幣。去年東風汽車銷售量為305.87萬輛,按年增長12.25%,增速是行業的4倍多;綜合市場佔有率預計達到16.51%,比上年提高1.43個百分點,預計去年全年實現銷售收入4000億元人民幣,同比增長9%。對於今年計劃,東風汽車公司擬以新車型帶動市場發展,以國際先進水平為基準的第四代東風輕卡上市已經進入倒計時,高端戰略產品——東風御風亦將在2012年上半年擇機上市。

#### 歐美經濟差反利集團銷售

早前吉利汽車執行董事洪少倫曾表示,去年全年銷售額難以達標,主要因為宏觀經濟不明朗影響。他又認為,相信隨着客觀環境轉好,估計今年汽車市場將較去年表現為佳。出口方面,雖然歐美市場經濟環境差,但反而對集團銷

同時,東風集團亦公布去年銷情,去年12月份東風集團售出汽車204,338輛,按年升18.12%,其中本月乘用車和商用車分別銷售163,324輛、41,014輛,同比分別上升23.95%和下降0.51%。截止去年12月份,累計銷售2,172,723輛,按年上升11.65%。