

# 銀監會再下金牌 強化監管地方融資



銀監會要求牽頭銀行將還款方案於4月底前報送。資料圖片

香港文匯報訊 內地地方融資平台今年將迎來首輪償債高峰，消息指，銀監會已下發關於加強今年地方融資平台貸款風險監管的徵求意見，要求各銀行與各融資平台共同制定詳細的還款方案，將分類處置以緩解存單風險，並嚴控新增平台貸，同時要求商業銀行在3月底前上報新分類數據。

路透社報導指，徵求意見稿明確銀監會今年將遵循「政策不變、深化整改、審慎退出、重在增信」的思路，以降舊控新為重點，提高現金流覆蓋率，繼續

推進平台貸風險化解工作。監管層亦要求商業銀行在3月底前向監管部門報告新的分類數據；還要求各銀行與各融資平台共同制定詳細的還款方案，牽頭銀行將還款方案於4月底前報送各銀監局。

## 商銀3月底上報新分類數據

銀監會要求各家銀行應按照「支持類、維持類、壓縮類、退出類」對現有已列入名單管理的地方融資平台貸款進行具體分類，並針對現金流覆蓋情況詳細的列出了五類償還貸款的方式。其

中，「支持類」是指符合新增貸款條件、經總行審批可以繼續予以信貸支持的平台，可獲得新增貸款。「維持類」指需保持現有貸款水平，貸款餘額不能再增加的平台；「壓縮類」指在原有貸款餘額內，貸款到期要予以收回或提前收回的平台；「退出類」指滿足整改為一般公司貸款全部條件，經過相應程序已退出平台管理的平台公司。

## 實現全年「降新控舊」目標

意見要求各家銀行要嚴格管控新增地

方融資平台貸款總量，努力實現全年「降新控舊」的總體目標。同時規定，今年各銀行在年度信貸計劃安排上不得新增融資平台貸款規模；各地區的融資平台貸款餘額不得超過當地政府可承受債務規模上限，各銀行不得對信貸分類中列為壓縮類的融資平台發放新貸款。

內地地方政府10.7萬億人民幣債務中的一半以上將在未來三年內到期。審計署數據顯示，從償債年度看，2012年、2013年、2014年分別有17.17%、11.37%和9.28%到期。

# 價格跌需求減 鋼企業績大倒退

香港文匯報訊 經濟放緩加上價格下跌，內地鋼鐵行業都處低潮，鋼企業績大倒退。馬鞍山鋼鐵(0323)去年盈利跌94%，鞍山鋼鐵(0347)更轉盈為虧，大蝕21.63億元(人民幣，下同)。鞍鋼管理層昨日表示目前鋼材價格已見回升。不過有投資銀行認為，鋼鐵業仍處於惡劣的行業周期，料今年情況難有起色。

## 鞍鋼轉虧 勁蝕21.63億

鞍鋼副董事長及總經理陳明表示，鋼材價格自去年10月大跌，但3月已見回升，上升幅度較去年12月高約3%，而4月份價格亦比3月份略有提升。去年市況不佳，公司鋼材產量下跌約8.2%至1917萬噸，相信今年產量會有所回復，增加170萬-180萬噸。至於鐵礦石價格，自去年10月時的每噸190美元下跌至每噸140美元，但陳明仍然覺得價格處於不合理水平，令行業處於虧損邊緣，相信鐵礦石價格仍會下跌。而煤價格仍然處於高位，料無下跌空間。

公司董事及公司秘書付吉會說，去年總負債增加20億人民幣，負債比率上升至約50%，公司於2010年發

行30億元短債，亦已於去年發行兩次共60億元的短債。今年為償還一年期短債，所以會再發債30億至60億元。而公司去年資本開支約76億元，其中59億元用於工程開支，而今年資本開支約為36億元，其中2億元用於對外投資。

## 今年會再發債30億至60億元

去年鞍鋼受累一次性存貨減值，全年錄得虧損21.6億元。瑞信報告指出，鞍鋼去年銷量跌9%至1880萬噸，單位EBITDA跌至每噸50美元，第四季更錄得單位EBITDA虧損。瑞信認為，鋼鐵業處於惡劣的行業周期，鞍鋼2008年的單位盈利能力已出現結構性下跌趨勢，並在2009年第一季開始進取地將存貨減值30億元。

料鞍鋼今年未能扭虧，料全年虧損15.09億元。該行下調鞍鋼投資評級至「中性」，目標價大削42%由7.2港元降至4.2港元。

## 馬鋼去年少賺94%至6958萬

另一鋼企馬鋼，去年盈利倒退94%至6958萬元，主要由於去年鋼材價格上漲幅度低於原燃料價格上漲幅度及計提存貨跌價準備所致。年內，公司的短期借款增加535%，應付利息增加275%，短債增加主要是由於去年第四季度採用進口押匯結算的進口業務較上一去年同期增加；資產負債率按年升4.27個百分點至64.33%。

另外，公司去年應收賬款增加71.56%至18.83億元，預付賬款按年大增165%。期內，公司營業收入按年升34%，但營業成本增幅更多，按年升36%。馬鋼預期，鋼鐵企業未來將繼續面對成本高企、需求下降、融資困難、競爭加劇、貿易摩擦增多的困難局面，經營利潤率可能繼續處於較低水平。



經濟放緩加上鋼價下跌，鞍鋼業績如其它同業一樣出現大倒退。資料圖片

# 擔憂通脹反彈 A股跌1.43%

香港文匯報訊 (記者 蔡競文 裘毅) 外圍股市下跌，加上市場擔憂內地通脹反彈，滬深兩市昨日連續第三日下跌。收盤滬指報2252點，跌32點或1.43%，並創兩個半月新低，成交680.18億元(人民幣，下同)；深成指報9418點，跌幅1.18%，成交598.51億元。兩市成交量較周三減近一成五。

大市連跌三天，第一創業證券分析師郭樹華指出，市場預期3月CPI或將反彈，以及工業企業利潤大幅下滑延緩經濟見底周期，均減緩政策放鬆預期；同時上市公司業績尚未度過最糟期，個股被重新估值和定價，大市拋壓不斷。

## 僅地產板塊微漲0.45%

數據顯示，截至3月18日，商務部公布的中國壽光蔬菜價格指數比年初上漲了63%；另外，發改委本月宣布上調成品油價格6%-7%，令成品油價格再創歷史新高，且漲幅為2009年6月來最大，此均加劇了物價反彈預期。

盤面上，僅地產板塊微漲0.45%，其餘全部下跌。地產板塊中萊茵置業、金宇車城、ST中房三股漲停，光華控股大漲逾9%，天地源、順發恆業漲幅居前。國務院決定設立溫州金融改革試驗區，浙江板塊個股活躍，浙江東日、帝龍新材、生意寶、嘉欣絲綢等上漲。航天軍工、有色金屬、保險板塊跌幅超3%，領跌大盤。

## 券商料4月份處調整期

深市創業板指周三大跌之後，昨再跌2.08%。申銀萬國預計，新三板今年三季度推出的可能性較大。分析師桂浩明指出，一方面，經過中關村非上市股份公司代辦股份轉讓系統6年多的運行實踐，以及2010年以來相關部門的充分準備，同時各大券商、高新區以及地方政府的推動和籌備，目前推出全國性統一監管櫃台市場的基礎條件和時機已比較成熟。另一方面，目前全國性場外市場仍面臨一些必須解決的問題，需要進一步深入研究並制定合理的方案。比如全國性市場與地方產權交易所的關係、做市商制度是否可推出、券商是否有充分的準備參與二級市場做市商，同時也涉及場外市場與主板的「降板」或退市問題、場外市場轉主板的問題等。

對於大市走勢，郭樹華稱，預計此次調整時間將會更長，估計整個4月都將處於調整之中。但幅度不會太大，滬指在2,200點附近會找到支撐。



去年廣汽集團實現淨利未達預期目標。

香港文匯報訊 (記者 古寧 廣州報導) 廣汽集團 (2238.HK, 601238.SH) 昨日A股掛牌上市，成為內地首家A+H股整體上市的大型國有控股汽車集團。開盤報9.80元(人民幣，下同)，高開近7.8%，盤中漲幅一度超16%。隨後價格震盪下跌，報收9.20元，微漲1.21%。由於略高於發行價，按照此前約定，公司第二次現金選擇權未被觸發，廣汽集團及其戰略投資者免於支付巨額現金。當天，廣汽H股以7.36港元報收，下跌2.65%。

## 險守第二次現金選擇權線

廣汽集團上市採用的是通過吸收合併廣汽長豐進而回歸A股，以每1.6股廣汽集團A股換取1股廣汽長豐股份，換股價14.55元/股。對不願意持有廣汽集團股權的股東，廣汽集團A股上市後，將向第二次現金選擇權目標股東提供第二次現金選擇權。按照規定，若廣汽A股首日上市的股票交易均價低於發行價9.09元，則第二次現金選擇權被觸發，廣汽A股將從次日交易日起停牌，待第二次現金選擇權申報結束後盡快辦理刊登第二次現金選擇權實施結果公告、股票復牌以及清算交割等事宜。廣汽集團A股上市首日微漲1.21%報收，險守第二次現金選擇權啟動線。

此前公司公告稱，2011年公司淨利潤42.72億元，同比微降0.5%，每股收益0.69元。公告指，去年實現淨利僅為預期目標的85%，主要是因為日本地震和泰國洪災對公司正常生產帶來影響，以及國內外經濟明顯減速所產生的影響。

## 海外資產擬注入一平台上市

陳景河透露兩個上市計劃的可能性，第一是在海外建立資本平台，把集團的海外資產都向該公司注入，然後將之上市，上市地點很有可能在香港，因他認為香港是重要的資本市場。另外，集團亦可能會收購一家已在海外上市的公司，集團同樣會把海外資產注入去，並且有可能來港作雙重上市。

不過，集團即使有意在今年用55億元進行海外併購，現時擁有的海外項目，進展尚緩慢。陳景河指，主要海外項目可能需要兩年時間，才有明顯的盈利貢獻。至於秘魯的銅礦項目，由於仍未得到批准，未有投資的時間表。集團去年多賺18.32%至57.13億元，營業額增39.33%至397.64億元，主要受惠金價上升。然而，集團今年的黃金產量為80噸，較去年的86.17噸有所放緩。陳景河指，主要因加工金的成本增加，集團計劃減少加工金產量至50噸，但礦產日目標增至30噸。

# 世房純利增23%至57億

香港文匯報訊 世茂房地產(0813)公布，去年純利57.2億元(人民幣，下同)，同比增長23%，每股盈利1.622元，派末期息18港仙。該公司表示，今年主要目標為減少負債，未有新增土儲計劃。

去年，世房投資物業公允值收益14.2億元，核心業務純利45.6億元。物業銷售收入246億元，同比上升20.2%，合約銷售則達到307億元。副主席許世壇表示，今年1月合約銷售9億元，2月達20.7億元，料3月可達逾40億元，共佔今年銷售目標307億元的23%，另加預訂房接近60億元，有信心今年合約銷售金額可大幅超標。

## 有信心今年銷售金額超標

許世壇認為，今年銷售目標並不保守，可供銷售面積共550萬平方米，有足夠存貨供首季銷售。今年首季的目標為清理存貨，集團已透過價格調整及改變產品組合增加銷售，他透露，一線城市樓盤降價最多三成，但三四線城市則有上升。而新產品主要為剛性住宅，並不受限購影響。

## 冀酒店增收30% 商業項目增50%

該公司今年上半年在建樓面面積700多萬平方米，與去年同期持平，但若上半年銷售達全年目標五成，或會再增加樓面面積，而今年新開工量共300多萬平方米。他指，今年銷售單價不排除會下跌，預



左起：世茂房地產副主席許世壇、主席許榮茂。資料圖片

計新產品銷售均價1.1-1.2萬元人民幣/平米。許世壇表示，集團去年酒店收入減少8.4%至8.92億元，主要受世博效應影響；至於商業租金收入，則增36%至4.41億元。他希望今年酒店收入可增三成，而商業項目收入增五成。並表示，未來每年集團約有1至2間酒店落成，不排除酒店業務成熟後將其分拆，但時間非短期內。由於酒店投入較大，或會採用合作形式經營。

談及今年買地計劃，世房董事局主席許榮茂表示，今年主要目標為減低負債，而集團至去年底除權後土儲共3950萬平方米，故未有新增土儲計劃。許世壇指，預計今年集團淨現金流逾40億元，料投放120億元於工程開支，50億元於支付土地款。集團去年負債比率81.7%。

去年集團毛利率38.4%，料未來可維持於35-40%水平。

## 財金簡訊

### 官場動盪 中渝指業務無損

香港文匯報訊 (記者 趙建強) 有意分拆包裝業務上市的中渝置地(1224)，去年純利升16%至3.01億元，每股基本盈利11.79仙，派末期股息4仙。副主席林孝文昨表示，分拆仍在進行階段，集資規模亦在研究當中。他又指重慶官場動盪，料不會影響公司業務。

### 去年多賺16%至3億 擬拆包裝業

截至去年底，中渝未確認收入約85.24億元，涉及銷售面積101萬平方米，料可於未來數年入賬。中渝今年資本開支約125億至130億元(人民

幣，下同)，包括20億元債債、30億元土地款、及75億元用於工程等其他開支。林孝文稱，現階段資金充足，加上今年目標約68億元的銷售回籠金額，有信心淨負債率可維持低水平，毛利率則可維持25%至30%。截至去年底，集團持有現金及銀行結餘約68億港元，淨負債比率約2.7%。

去年公司約83.8%銷售來自重慶地區，林孝文又指，重慶官場動盪，相信不會影響公司業務，料目前該市的首套房優惠及其他支持用家的措施仍會繼續，對當地樓市有信心，亦沒有考慮轉移公司業務重心。

### 百事康師傅傳獲批組戰略聯盟

香港文匯報訊 (記者 劉璇) 市場消息指，商務部昨批准了百事和康師傅的戰略聯盟。從即日起，百事和康師傅將成立一個由百事(中國)投資有限公司董事長、大中華區(飲料)總裁陸文凱和百事投資(中國)有限公司候任董事長朱華

共同領導的戰略聯盟辦公室，負責管理戰略聯盟的下一步工作，包括與平穩過渡和業務有關的各項事宜，以確保與各方的良好溝通協調和業務的持續發展，直至灌瓶業務的日常管理完全移交至康師傅。

### 中國建材擬回歸A股 籌150億

香港文匯報訊 (記者 羅洪嘯 北京報導) 中國最大的水泥生產商中國建材(3323)公布，2011年全年盈利80.15億元(人民幣，下同)，同比去年增137.9%，每股派現金股息0.215元。中

國建材副總裁崔星天昨日向媒體透露，公司計劃年內回歸A股發行10億股，融資150億元，部分資金用於投資兼併項目。中國建材最遲於2015年通過跨區域兼併重組。

### 國航去年賺70.82億跌41%

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 國航(0753)昨日公布截至2011年12月31日止年度業績，錄得股東應佔溢利70.82億元(人民幣，下同)，較2010年下跌41.0%。每股基本盈利58.23分。派末期息11.8分。

業績報告披露，期內客運收入835.10億元，同比增加153.73億元。客座率81.47%，同比上升1.44個百分點。貨運收入為98.33億元，同比减少2.38億元。載運率59.30%，下降2.42個百分點。

# 紫金礦業擬55億購黃金資產



紫金礦業董事長陳景河。香港文匯報記者廖毅然攝

香港文匯報訊 (記者 廖毅然) 紫金礦業董事長陳景河昨日指，集團有意把海外資產注入一個資本平台，並在適當時候將之在港上市。集團現時在澳洲、秘魯、俄羅斯及中亞均有資產，今年還計劃動用55億元(人民幣，下同)作收

購，瞄準海外的黃金資產。

## 海外資產擬注入一平台上市

陳景河透露兩個上市計劃的可能性，第一是在海外建立資本平台，把集團的海外資產都向該公司注入，然後將之上市，上市地點很有可能在香港，因他認為香港是重要的資本市場。另外，集團亦可能會收購一家已在海外上市的公司，集團同樣會把海外資產注入去，並且有可能來港作雙重上市。

不過，集團即使有意在今年用55億元進行海外併購，現時擁有的海外項目，進展尚緩慢。陳景河指，主要海外項目可能需要兩年時間，才有明顯的盈利貢獻。至於秘魯的銅礦項目，由於仍未得到批准，未有投資的時間表。集團去年多賺18.32%至57.13億元，營業額增39.33%至397.64億元，主要受惠金價上升。然而，集團今年的黃金產量為80噸，較去年的86.17噸有所放緩。陳景河指，主要因加工金的成本增加，集團計劃減少加工金產量至50噸，但礦產日目標增至30噸。