



滬指失守半年線，昨日收報2,333點，下跌0.74%。資料圖片

歐債瀕失控 滬指三連跌

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報導) 歐債危機未見緩解，缺乏利好政策刺激的A股昨延緩弱勢調整。環保、地產、水泥鐵路板塊表現相對強勢，釀酒、傳媒、汽車、酒店旅遊等板塊跌幅居前。由於大盤方向不明，加上臨近周末，市場觀望氣氛加劇，成交繼續縮量。上證綜指失守半年線，收報2,333點，下跌0.74%，成交680.24億元(人民幣，下同)；深證成指收報9,884點，下跌1%，成交606.48億元。本周滬指下跌0.47%，經已三連跌；深成指下跌

0.18%。
深證成指微跌1%
本周內，希臘退歐持續發酵，外圍因素直接利空A股；而中國內地工業增加值、銀行新增貸款數據、出口等數據都有所下滑；匯豐5月PMI初值回落至48.7，令市場擔憂由於經濟繼續下滑，股價下跌導致市場估值重心下移。此外，有媒體統計，未來IPO的壓力巨大：包括今年已經過會的中信重工約50億元和EMS約100億元的IPO，人保

集團計劃在三季度末登陸A股市場的約100億元融資額，以及去年8月就過會的陝煤股份尚有173億元的融資計劃待發等，僅上述幾家超級大盤股，其融資規模就已超過400億元。一系列的利空因素令A股市場欲振乏力。
2300關卡受考驗
市場對於宏觀經濟基本面的憂慮加劇，謹慎情緒蔓延令拋壓逐漸加大。分析人士表示，在缺乏實質利好消息情況下，股指仍將延續跌勢，下周或將考驗

2,300點整數位支撐。
華西證券策略分析師曹雪峰表示，匯豐PMI預覽創新高，說明宏觀面比預想的還要糟糕，投資者對經濟下行的擔憂更強烈，這是影響昨日大盤向下的最主要因素。市場對外部危機的擔心可能會在很大程度上抵銷對中國調控放鬆的預期，預計滬指短線仍繼續調整，但2,300點一線應該有支撐。
鐵道部鼓勵引入民間投資的消息繼續發酵，鐵路基建和設備相關股周五續走強，其中中鐵二局漲停，收報7.34元。

民資獲准參與國企重組

雙方可合設股權基金 開展境外投資

香港文匯報訊 內地加大力度推動民間資本的投資。國務院國有資產管理委員會昨日發布14條意見，鼓勵民間投資參與國有企業改制重組。當中包括，允許民間資本與國企設立股權投資基金，共同投資戰略性新興產業，開展境外投資。另外，在國企改制上市時或國有控股的上市公司增發股票時，應當積極引入民間投資。

目前中國經濟下行壓力持續加大，讓穩增長的問題變得突出。國務院總理溫家寶近日表示，要把穩增長放在更加重要的位置，並重申支持民間資本進入鐵路、市政、金融、能源、電信、教育、醫療等領域，激發民間投資活力。昨日國資委發布的《關於國有企業改制重組中積極引入民間投資的指導意見》指出，民間投資主體參與國企改制重組可用貨幣出資，也可用實物、知識產權、土地使用權等法律、行政法規允許的方式出資。

改制重組 民資優先導入

《指導意見》明確，國有企業在改制重組中引入民間投資時，應當通過產權市場、媒體和互聯網廣泛發布擬引入民間投資項目的相關信息，優先引入業績優秀、信譽良好和具有共同目標追求的民間投資主體。同時，民間投資主體亦可通過出資入股、收購股權、認購可轉債、融資租賃

等多種形式參與國有企業改制重組。據新華社報道，國資委有關負責人表示，以前國企之所以大面積困難，重要原因之一就是國有產權不能流動。而此次引入民間投資，就是要促進國有產權與民間資本的合資合作，本質上是產權與產權相互結合、彼此流動的過程。

國資委研究中心企業研究部部長王志綱說，以前國有企業轉讓股權或產權時，有些轉讓方會習慣性地尋找大的、熟悉的企業，即國有企業。在招標中，他們可能只邀請少數幾家國有企業來投標，甚至在受讓人資質條件中公開排斥非國有企業。

禁止設置附加條件關卡

有鑒於此，《指導意見》中專門提到，國有股東通過公開徵集方式或通過大宗交易方式轉讓所持上市公司股權，以及在產權市場公開競價轉讓國有產權時，均不得在意向受讓人資質條件中單獨對民間投資



國資委發布14條意見，包括允許民間資本與國企設立股權投資基金，共同投資戰略性新興產業。資料圖片

主體設置附加條件，以給予民間資本更多的平等競爭的機會。

《指導意見》還特別強調，國有企業改制重組引入民間投資，要遵守國家相關法律、行政法規、國有資產監督制度和企業章程，依法履行決策程序，維護出資人權益；應按規定履行企業改制重組民主程序，依法制定切實可行的職工安置方案，妥善安置職工，做好勞動合同、社會保險

關係接續、償還拖欠職工債務等工作，維護職工合法權益；改制企業要依法承繼債權債務，維護社會信用秩序，保護金融債權人和其他債權人的合法權益。

發改委早前已表示，民間資本進入能源等重點領域有望進一步推進，鐵道部和交通運輸部等，5、6月還將有部委陸續出台鼓勵和引導民間投資健康發展的相關細則。

央行委員吹風降存準

香港文匯報訊 中國人民銀行貨幣政策委員會委員宋國青昨日表示，中國當前應加大穩增長政策力度，包括繼續下調存款準備金率，但目前沒有打算調降利率。

宋國青接受路透社訪問談及中國政府目前刺激政策時稱，「現在到底是不是刺激還不清楚，說是刺激但力度不一定夠……今年總體經濟比較低，但也不會有大的風險。」他又預計，中國全年國內生產總值(GDP)增長8.2%至8.3%，居民消費價格指數(CPI)漲幅3%左右，匯率方面今年料不會有太大變化。

中國自去年底對宏觀政策進行預調微調。近期隨着經濟持續下滑及外需疲軟，如中國公布疲軟4月宏觀數據後，央行隨即下調存款準備金率，為今年以來第二次調降。目前市場對央行下調基準利率以降低企業融資成本抱有一定期望。

社保百億資金擬吸藍籌

香港文匯報訊 外電消息指，社保基金撥付百億元人民幣資金所設的新投資組合已經開始建倉，周期約一個月，目標投向藍籌股。

據《中國證券報》昨日報道，新投資組合早已開始着手為這筆資金籌備股票池，而且社保基金此後還將有百億元新資金繼續撥付給該組合。

「從當前市場運行環境看，A股部分股票價格已充分反映最悲觀的經濟下行預期。」報道援引市場人士評論稱，社保基金選擇此時入市，並非所謂「救市」、「托市」行為，而是基於A股已處於相對底部區域的認識所作出的投資判斷。

山西煤企醞釀「吸水」

香港文匯報訊(記者 王寬應 太原報導) 據山西省煤炭工業協會披露，本省70餘家煤炭企業與國內14家基金、信託、投資、融資機構5月中旬相聚平遙古城，磋商煤企「資本市場運作」模式。

骨幹煤企「缺口」2千億

據悉，山西通過煤礦重組整合，在全省形成一批煤炭骨幹主體企業，其年產能在300萬噸至1,000萬噸之間，還有少數達到1,000萬噸以上。這些企業在重組整合中得到較大的產能規模和資源權，但也因礦井改造建設，出現巨大的資金缺口。有數字顯示，全省整合保留的礦井改造投資需2,000多億元(人民幣，下同)。

山西省煤炭工業協會稱，煤炭企業的資本運作，是將企業產權(礦權)商品化、貨幣化、證券化後，進入證券、股票、債券和資金等資本市場，進行外部直接融資，獲得大量資金，實現企業存量和增量的擴張發展。

山西永泰能源公司原來是一家規模較小的貿易公司，近三年內，借助資本市場，募集到資金70多億元，實現了由原成品油批發與零售為主業向以煤炭採選為主業的「華麗轉身」。目前，該企業總資產達220億元，淨資產達87億元，分別是2008年的20倍、24倍。永泰公司的成功樣本，引起眾多煤炭企業對資本運作的濃厚興趣。

深滬試行中小企私募債

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導) 為緩解非上市中小微企業融資難，國家通過交易所開闢，讓這些企業發行私募債券。深滬交易所22日晚間分別發佈《上海證券交易所中小企業私募債券業務試點辦法》和《深圳證券交易所中小企業私募債券業務試點辦法》(《試點辦法》)。除房地產和金融類企業外，符合工業信息化部「中小企業劃定標準」的非上市企業均可發債，這些中小企業將以備案制發行私募債，發行利率限於銀行貸款基準利率3倍以下。

深交所表示，該所將從23日起以書面形式接受發行人備案申請，首批中小企業私募債品種有望於6月中旬推出。上交所則並未明確接受備案時間及首批上市日期。業內人士分析，首批私募債的試點地區包括中小企業聚集的浙江和深圳等地區。



內地今年以來三次調整成品油價格。資料圖片

內地油價或下月初下調

香港文匯報訊 內地成品油價格在5月10日啟動今年首次下調。有報告指出，近日油價跌幅再次超過中國政府規定的臨界點，最快可能在6月初再一次降低油價。

路透社引述惠能能源報告稱，迪拜、布倫特以及辛塔三地原油加權均價變化率在24日已較8日下跌4.15%，幅度超過中國政府規定的4%臨界點，「按現行的調價機制，6月8號調價窗口將打開。」近日國際油價受經濟利空等因素影

響延續跌勢。中國證券報周一報道指，若油價持續下滑，預計到6月8日國內成品油油價下調窗口有望再度開啟，且降幅可能超過每噸300元。

每噸降幅或逾300元

按照2009年內地公布的調價機制，國際油價22日的加權平均價格上升或下跌達到4%時，將考慮調整油價，但亦會考慮通脹、成品油供求關係等其他因素。此外，內地政府亦未披露具體的計算方法和各地油價的權重

等。不過，有機構對此提出質疑，並指目前國際油價的跌幅尚未達到臨界點。如大宗商品數據商生意社稱，截至本週四(24日)，油價22日之內僅跌3.95%。卓創資訊亦稱，同期國際油價跌幅為3.8%。

此前，內地於5月10日將汽、柴油價格每噸分別降低330元(人民幣，下同)和310元，為中國今年以來第三次調整成品油價格，亦為去年10月以來首次下調成品油價。

台泥銷售量升價跌

香港文匯報訊 台泥(1136)董事長總經理吳義欽表示，首4個月集團水泥銷量1,100萬噸，按年增16%，首季亦升20%，但售價則下跌8%至9%，較去年第四季下跌4%-5%。現時集團水泥每噸含稅均價為280-290元(人民幣，下同)，較去年上半年高位回落。另外，今年3月至4月煤炭等成本有向下走的趨勢。

董事長辜成允表示，最近總理溫家寶就內地基建工程表態，對行業是一重要訊息，預料需求和價格會有所反彈，下半年水泥表現會勝上半年。他又指現時集團產能約6,000萬噸，希望在2016年增至1億噸，現時增加1,000萬噸產能的投入成本為20億至25億元，在未來繼續透過自建或併購來維持增長。

寶鋼湛江基地獲批

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報導) 廣東湛江鋼鐵基地項目已在日前獲得國家發展改革委的核准。該項目由寶鋼湛江鋼鐵公司建設，總投資696.8億元(人民幣，下同)，形成年產1,000萬噸鋼生產能力，預留二期發展，建設地點在廣東省湛江市東海島。

投資近700億 產能千萬噸

廣東相關部門表示，該項目是落實《國家鋼鐵產業調整和振興規劃》，實現產業佈局優化，促進產業結構調整的重大工程，也是廣東省促進產業轉型升級、區域協調發展和建設現代產業體系的重點工程。

去年5月，寶鋼湛江項目低調掛牌。在該項目掛牌前，寶鋼湛江鋼鐵公司首批160多名員工正式上班。而去年12月，廣鋼環保遷建湛江鋼鐵基地廣東生產配套工程舉行項目先期奠基，在湛江鋼鐵主體項目之前先行開工。據了解，廣東湛江鋼鐵基地項目緊鄰中科煉化一體化項目，兩個項目將合作發展循環經濟，將湛江市東海島打造成國家級重化產業循環經濟示範區。

華創否認退出競購金威



華創黎汝雄指，第二季啤酒業務將因旺季而錄盈利。記者劉璇攝

香港文匯報訊(記者 劉璇) 市傳競購金威啤酒(0124)的華創(0291)或因燕京啤酒的參與而選擇退出。華創首席財務官及執董黎汝雄昨回應稱，金威啤酒資產質素良好，對其感興趣，否認已退出收購，但現時屬敏感時期，不便評論收購事宜。

黎汝雄又指，即使對金威的收購不成，市場上仍有很多優質啤酒廠有合作的空間。

市佔率微升 拓展中高端
面對首季勞工成本上升27%，其他成本亦有增加，或會對增長構成壓力。黎汝雄表示，啤酒首季提價9%，並非通過提升售價，而是透過產品升級抵銷成本增加，零售方面則將透過調整產品組合結構，及擴大規模來控制成本。首季內地啤酒業務市佔率已從21%升至22%，未來將繼續通過發展中高端產品來增

加市佔率。

他續指出，每年首季是啤酒業務淡季，加之新啤酒品牌推廣費用增加，導致今年首季出現虧損。他預期，第二季啤酒業務因旺季降至會見盈利。該公司去年開始推出中高檔啤酒品牌，冀藉此拉高毛利率。新品牌在前期投資較多，但這屬於長期投資。啤酒業務毛利率首季為33%，較去年底下降1個百分點，預計未來將會穩定在此毛利率水平。

黎汝雄表示，該公司零售業同店銷售增長6%，預期今年若可保持6%至7%，儘管水平低於去年，但已屬於健康水平。受宏觀環境影響，零售業務人員減少4%至5%，但人均消費單價有提升，對全年零售業務表現持審慎態度。

內房商看淡 銷售或跌10%

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 巴克萊本週訪問51間內地發展商及15位房地產業內人士，調查房地產的市場前景及發展商的業務部署。發展商普遍預期，今年銷售量按年減少5%至10%。部分發展商相信，需要2年時間去消化增加的供應及庫存。2014年樓價可能見底反彈，不過2013年會是發展商減價、去存貨的一年。

部分發展商表示，今年4月至6月銷售量表現或會因4月減價3%至5%而有支持。大部分發展商估計，逾70%買家需要為物業進行按揭，其中一半為首次置業人士。40%至50%為換樓人士，5%來自投資需求。

樓價反彈預期2014年
受訪的開發商則表示，旗下房地產項目今年將平均減價5%至10%，但對於一些需求較疲弱或庫存較高的市

場，可能大幅減價20%至25%。部分開發商更預期要以單位數的毛利率水平，出售2010年土地市場高峰時買入的項目，料今年2月毛利率會下跌3%至10%。

大部分受訪者都認為樓市限購令在今年餘下時間仍會繼續，甚至可能延續至明年底。即使中央有任何政策放鬆，亦只限於宏觀層面上，例如減息，但不會改變對房地產的政策。