

# 中資股齊發債 撲水530億

香港文匯報訊 內地股市一直在低處行走，企業在股市融資有一定難度；相較而言，內地企業債卻相當活躍。近日，包括中石油（0857）母公司中石油集團、中國聯通（0762）、神華（1088）母公司神華集團和中國國航（0753）分別計劃發行超短期融資、中期票據和債券。另外，中國聯通旗下中國聯合網絡通信有限公司的短融也將於下周發行。上述公司在短期內的債務融資規模達到530億元人民幣（下同）。

## 中石油擬下周發200億元短債

路透社引述消息人士透露，中石油集團擬於下周發行200億元超短期融資券，期限9個月（270天），招標日暫定在下周二（23日）。而中國聯通的80億元短融期限為一年，預計簿記建檔日為下周三（24日）。上述兩期債務融資工具的主承銷商同為工商銀行（1398）和建設銀行（0939）。

## 聯通擬下周合發230億元短融

另外，中國聯通公告稱，旗下中國聯合網絡通信有限公司將於下周二（23日）簿記建檔發行150億元短期

融資券，期限一年。加上上述的80億元短融，意味着中國聯通在下周兩天內將合計發行230億元短融。有熟悉情況人士稱，中石油和聯通的短融評級都是超AAA。業內人士解釋，官方並沒有超（重點）AAA的評級，只是市場普遍默認10家公司為重點AAA評級。超短期融資券是指具有法人資格、信用評級較高的非金融企業在銀行間債券市場發行的，期限在270天以內的短期融資券。目前在銀行間市場交易商協會完成註冊的超短期發行主體有中石油集團、鐵道部、中石

化集團以及旗下中石化股份（0386）等。內地企業發行的債券一般被統稱為信用債，其中根據主管審核部門的不同，又可分為短期融資券和中期票據、企業債、公司債，其中短期融資券和中期票據由中國人民銀行主管，企業債由國家發展和改革委員會主管，公司債則歸中國證監會審核。除中石油集團和中國聯通外，神華集團也將於下周二在銀行間債券簿記建檔發行5年期的50億元中期票據，票據主體評級為AAA，起息日為10月24日，上市日為10月25日，由農業銀行和中信銀行作承銷商。此外，道瓊斯通訊社引述消息人士表示，國航擬發行50億元10年期債券，所得資金將用作補充營運資金及償還銀行貸款，債券發行的主承銷商為花旗。

# 光伏企業廣交會關新市場

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）在112屆廣交會前，美國商務部宣佈了對中國光伏產品「雙反」調查終裁結果，基本確定將針對中國晶體硅光伏電池及組件徵收反傾銷和反補貼關稅。在廣交會展館，有內地光伏企業表示，這表明相關產品企業已基本退出美國市場。同時，歐盟也啟動了對中國光伏產品的「雙反」調查，業界估計明年得到確認已是鐵板釘釘，屆時內地光伏企業將面臨更大考驗。記者昨日了解到，部分此前從未參加廣交會的光伏企業今屆也參展，甚至希望通過轉型，拓展新的客戶及開闢新市場。

日新能市場部負責人曲強介紹，美國對內地光伏企業徵收反傾銷和反補貼關稅後，美國市場對這些企業來說基本已經沒有希望了。不過，由於美國市場僅佔中國產品市場的10%，估計影響不會太大。但佔有率達70%的歐洲市場則引發了相關企業的擔心。他又指，現在最大的問題不是美國「雙反」或者歐盟「雙反」，因它們對光伏產業的影響只是一個引爆點；內地光伏企業真正的問題是整個行業產能嚴重過剩。「現在歐洲各個港口都存滿了中國的光伏產品，相關貨物都滯銷」。

## 歐美「雙反」引爆行業問題

「現在市場不好，中國光伏企業的競爭更趨激烈，不少企業都打起了『價格戰』。」曲強表示，受到需求影響，內地光伏企業的生產已受到影響，部分企業已開始間歇停產，業內一線企業尚德和LDK也公告裁員。索

日新能儘管還沒有裁員，但其8條生產線中，台州基地開工3條，上海基地開工2條。他甚至預期，經歷了這一波困難期後，9成光伏企業或將被淘汰。

## 產能過剩 間歇停產裁員

為渡過難關，中國光伏企業也開始各出其招。由於主要市場在海外，此前一直之參加德國及美國相關展會的英利集團和賽維LDK，今屆首次出現在廣交會展館。不過，讓業界人士有些唏噓感的是，此前賽維LDK在海外展會參展都是蠻風光的，此次參展廣交會只租用了一個小標準展位。賽維LDK展位相關人士告訴記者，希望在廣交會開闢歐洲以外的新市場。在英利展位上，其一半展位展出的不是光伏產品，而是橄欖油等產品，其轉型的意味可見一斑。

江蘇輝倫太陽能科技有限公司海外事業部二部總經理耿耿則認為，針對美國雙反終裁規定條文，內地企業還是



內地光伏企業80%市場在歐美，光伏企業冀廣交會開新市場。

有機會以規避，比如電池片可以選擇台灣生產的。該公司去年已開始佈局亞太、南亞等新興市場，目前已佔市場的10%。同時也增加了內地市場的開發，比如在東部地區建設電站等，內地市場目前也已佔到了業務的10%。拓日新能市場營銷總監林曉峰則預計今年整體銷售將下滑，不過由於該公司產品產業鏈更完整，產品已是多元化，使得今年整體收益還是有所保障。

記者在廣交會採訪時也了解到，由於目前內地光伏企業正處「寒冬」，部

分風投已在觀望，甚至部分已暫停了該行業的投資。

## 信貸困難 光伏企處「寒冬」

有光伏企業透露，福建有部分銀行對太陽能光伏發電站項目的貸款已暫停。業界人士也表示，內地光伏企業必須從單一市場、單一產品的模式中走出來，目前困難較大的也是這類企業。此外，有企業也呼籲，希望扶持政策給整個行業，而不是給個別的企業，依靠市場的力量，促進行業有序健康發展。

# 增值稅試點擴至京等8省市

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）中國內地為應對現行間接稅制下的重複徵稅問題，逐漸展開改革，將營業稅改徵增值稅。繼早前在上海先行作試點後，已經發出新指引，由上海市分批擴大至北京等8個省市，當中包括廣東省，無疑會對不少港商或有內地業務的企業造成影響。

## 新指引文件增不少新稅率

根據財稅（2012）71號的指引，交通運輸業和部分現代服務業營業稅改徵增值稅試點範圍，擴大至北京、天津、江蘇、安徽、浙江（含寧波市）、福建（含廈門市）、湖北、廣東（含深圳市）。由於內地政策近年鼓吹發展服務業，故先以該類行業作為試點亦不以為奇。

現行稅制下，企業會被要求繳納增值稅和營業稅，增值稅的徵稅範圍包括銷售貨物、提供加工和修理修配勞務、進口貨物。營業稅則關於提供其他勞務、轉讓無形資產，或銷售不動產。內地稅局將徵收營業稅改為增值稅，亦會對向境外提供的應稅服務實行零稅率或免稅待遇。

## 德勤：盡快識別改革涵蓋業務

德勤稅務專業諮詢總監周景雲表示，企業要盡快識別自己的業務會否受改革所涵蓋，制定財務及繳稅分析表，避免多徵的稅項。另外，過往稅收項目不僅出現雙重徵稅狀況，亦涉及多個層面，每層徵稅，令整個行業所徵稅項高企，企業都希望降低稅收減省成本。她指，就上海的試行經驗來看，從營業稅改徵增值稅，政府獲得的平均稅收較以往有所減少，但隨著各個行業的「餅」不斷增加，相信增值稅的稅收最終會增加。

# 1449上市企逾半料3季度業績跌

香港文匯報訊 據內地證券日報報道，截至10月15日，共有1449家內地上市公司發佈業績預告，超過一半公司發佈了業績預減公告。在發佈業績預告的公司裡，業績下滑程度超過1000%的公司有13家，包括\*ST關鋁、春暉股份、深天地A等，當中，鋼鐵公司佔比最多，包括華菱鋼鐵、鞍鋼股份、韶鋼松山等。

其中\*ST關鋁形勢最嚴峻。該公司2008年、2009年、2010年連續三年虧損，自2011年3月24日起暫停上市。根據深交所退市新規，若在今年12月31日未核准公司股票恢復上市，該公司將被終止上市。而\*ST關鋁最新業績預告顯示，預計2012年1月至9月份將同比虧損超過2.6億元，虧損擴大233倍。

在業績預增的上市公司裡，紅太陽預計1月至9月份將實現上市公司淨利潤2.12億元，同比增長超150倍，是發佈業績預告的公司裡漲幅最高的上市公司。

# 深交所周六測試跨境恒生ETF

香港文匯報訊 據中證網消息，為確保跨市場ETF（恒生ETF）業務順利開展，深圳證券交易所和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司定於10月20日提供跨市場「恒生ETF」測試環境。

根據公告顯示，此次測試以2012年10月19日深市所有證券的收盤行情、收市後的股份數據作為起始數據，測試的數據僅為模擬測試數據，不能作為生產環境任何交易、非交易等業務的依據。測試時間為2012年10月20日8:30至15:00。其中，9:30至10:30為集中競價交易時間，10:30至11:00為綜合協議平台交易時間。測試當日，中國結算深圳分公司實時開戶生產系統將暫停服務。

# 南航拓展湖南國際線

香港文匯報訊（記者 王穎 長沙報道）湖南省政府日前與中國南方航空集團在湖南省長沙簽署戰略合作協議。根據內容，南航將把湖南市場作為網絡佈局重要部分，確保未來5年投放運力年均增幅10%以上，大力拓展湖南國際客貨通道。

## 將以長沙為中心

南航今後將以長沙為中心，涵蓋張家界、常德、永州、懷化等城市，力爭2015年在湖南機場過夜飛機達到22架。同時，南航將積極支持長沙機場的區域國際航空樞紐建設，加密或新開國際航線，並開闢湖南經南航各樞紐轉至歐美、澳洲、東南亞、中西亞的國際航線。湖南省政府方面表示，會大力支持南航在湖南的發展和擴建，將在發展用地、機場服務保障、開展中轉業務等方面給予一定的政策扶持。據悉，南航在湖南進入湖南市場20年來，現已發展至16架機隊規模、34條國內外航線網絡，年旅客運輸量達到350餘萬人次。

# 穆迪：利率市場化內銀受挑戰

香港文匯報訊 國際評級機構穆迪表示，隨着中國的利率環境日趨市場化，內銀目前各方面的管理能力可能面臨挑戰，包括業務戰略、風險監控和治理等。穆迪副總裁兼高級分析師胡斌稱，這些顧慮是

目前中資銀行個體評級偏低的主要原因之一。穆迪於題為《中資銀行：利率市場化的影響不止於利率風險》的報告指出，目前中資銀行因經濟增長放緩而出現了資產品質惡化的問題，而利率市場化也會構成挑戰。胡斌說，利率市場化令內銀面臨的挑戰包括銀行在利差方面承受的負面壓力，因為在允許銀行有更大的利率彈性後，銀行需要就其存款提供更具競爭力的利率，以致影響其利差。這些挑戰會擴大銀行間的差異，原因是每家銀行獨立的風險管理能力以及在不斷演化的競爭格局中的定位將顯得非常重要。

## 利差擴大銀行間差異和質素

有關報告源於今年6月和7月，人民銀行決定擴大金融機構存款利率的浮動區間，穆迪視之為加快利率市場化的舉措。

穆迪預計，不考慮下調基準利率的影響，人行近期提高銀行利率彈性的決策將使2012年中資商業銀行的淨利差減少4-6個基點，淨利潤相應地減少約人

民幣285億元，佔2011年銀行體系淨利潤的3%。並預計，到2013年利率市場化令內銀在淨利差方面的負面影響可能達到10-13個基點，使淨利潤減少人民幣796億元。此外，流動性管理方面亦會出現挑戰，原因是利率市場化促使銀行客戶尋求更高的存款利息，對銀行資金來源造成永久性的市場波動。

## 利差料影響明年淨利少796億

同時，報告指出，內銀會逐漸轉移至風險較高的借款人和複雜的業務，因為隨着淨利差的縮減，銀行為了維持盈利而增加對高風險借款人的放款，或參與複雜的業務活動。該行指，注意到中資銀行已增加對中小企的放款，此類客戶讓銀行可維持接近或甚至高於基準貸款利率的放款回報，不過這些業務可能會產生較多的資產品質問題。

穆迪評級的中資商業銀行總計13家，佔金融體系貸款的60.5%和存款的63.6%。這些商業銀行的個體信用實力區間介於D+/ba1至D-/ba3。評級展望均為穩定。

香港文匯報訊（記者 袁毅 上海報道）在內地第三季GDP公布之前，內地滬深兩市維持牛皮震盪格局。早盤滬綜指每60日均線重回2100點，深成指站上5日線，但午後股指衝高回落，滬指跌回60日線之下，報收於2098點，微漲0.01%；深證成指報收於8645點，漲0.27%，兩市分別成交472.42億元人民幣（下同）和508.25億元，量能依舊偏少。

## 券商保險鋼鐵水泥跌幅居前

盤面上看，周一護盤上漲的金融股明顯回落，券商、保險、鋼鐵、水泥、計算機、有色金屬等跌幅居前。釀酒食品股繼續強勢，領漲大盤，板塊漲逾2%；其他醫藥、水利建設、農林牧漁、傳媒等漲幅居前。中國證監會宣佈，從10月15日開始，將每周公佈一次《上市公司併購重組行政許可申請基本信息及審核進度表》。而截至10月12日，有61單併購重組項目正在接受證監會審核，其中，7家公司因「有關方面涉嫌違法立案稽查」而暫停審核。這七家公司包括\*ST盛潤A、盛屯礦業、武漢控股、普洛股份、科學城、\*ST漳電和永生投資，昨早盤這七隻股票集體大跌，科學城跌停，盛屯礦業大跌近9%，\*ST漳電、\*ST盛潤A早間觸及跌停板。中興通訊業績不佳，管理層集體辭職，昨震盪跌4.23%。昨兩市非ST股票19隻漲停，2隻跌停。

分析人士稱，滬指依然在2089-2105點的支撐區間繼續震盪，量能也沒有太多改變，唯一較好的就是資源股止跌企穩，基本上封閉了指數調整空間。策略上，股民還是繼續以穩守持股為主，所謂維穩說白了就是資金以權重護盤，通過時間來換取利潤空間。

# 惠州奧林匹克花園入場費290萬

香港文匯報訊（實習記者 彭楚華）香港的樓價愈升愈高，而內地樓市在嚴厲調控下升幅相對較緩，故吸引了一部分香港投資者轉戰內地市場投資或置業。惠州奧林匹克花園昨日赴港銷售，推出28伙別墅型單位，面積逾2,000呎，入場費290萬元人民幣（下同）起。

惠州奧林匹克花園置業投資有限公司張祖林表示，來港推售是第2區「英郡別墅」中28套，分A、B兩戶。客戶若一次性付款可獲96折，分期則享99折的購房優惠。英郡平均呎價約1,394元，較先前推售的別墅每呎升186元至279元。另外，780伙區區洋房會於下月推出，每套約60萬至80萬元。美聯集團執行董事兼中國部行政總裁張錦成表示，當前本港樓價已脫離市民能負擔的水平，北上置業投資成為一個趨勢。



張錦成（左）及張祖林。香港文匯報實習記者 彭楚華 攝

# 滬指窄幅牛皮 食品股漲逾2%

申請酒牌啟事  
貝澳新東記菜館有限公司  
現特通告：賴滙斌其地址為香港大嶼山貝澳新圍村73-74號地下，現向酒牌局申領位於香港大嶼山貝澳新圍村73-74號地下貝澳新東記菜館有限公司的酒牌。凡反對者，請於此啟事登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。  
日期：2012年10月17日

## 寻陈星先生

见字后请即致电广州电话：  
(020) 81941107或香港电话：  
(852)28357552与香港国际社会服务社社工盘小姐联络，以商讨刘美玲女士在香港所生的小孩的抚养及福利事宜。