



■高翰德預計，人民幣信貸評級在1年半內有下調風險。張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 陳遠威）評級機構惠譽國際亞太區主權評級主管高翰德昨表示，目前內地人民幣信貸評級為「AA-」，評級展望為「負面」，預計未來12至18個月會有下調風險，主要由於內地債務問題前景欠明朗，若地方政府債務轉移至中央政府資

惠譽：地方債恐累中國降評級

產負債表，便有機會影響評級。話雖如此，但內地相對其他經濟體系仍十分理想，預期今年內地經濟增長8%，明年則放緩至7.5%。

解決方案料兩會後明朗

高翰德表示，評級主要參考地區整體債務水平及銀行風險等因素，過去數年內地信貸增長急速，地方政府債務問題已逐漸過渡至中央政府資產負債表，債務負擔因而增加，影響評級。相信3月舉行兩會後，債務問題解決方案會更為確實。此外，內地外幣信貸評級為「A+」，展望為「穩定」，由於內地外匯儲備達3.3萬億美元，充足程度足以應對風險。問及內地影子銀行問題對評級的影響，他認為，

現時影子銀行問題有所擴大，而且相關監管較少，影響金融體系透明度，存在一定風險，但中央政府會為影子銀行提供回購或擔保，故暫時未將此列入評級考慮範疇，評級以整體債務水平為主要考慮。

債務風險仍在可控範圍

惠譽聯席董事高俊杰指，現時內地債務佔經濟增長總值的45%至50%，於同等評級國家而言，風險程度在可控範圍，系統性風險不大。預料中央財政支出方面，將會加大在教育及醫保範疇，料未來3至5年，每年財政支出上升幅度將介乎10%至14%，較難回到以往20%的水平。

美國方面，惠譽全球主權和超主權機構評級首席營運官兼董事總經理Tony Stringer表示，料美國今年

經濟增長2.3%，在避過財政懸崖後，市場關注民主及共和兩黨就國債上限的談判進展，目前雙方未有達成共識跡象，不排除談判會延後至今年5月或較後時間。預計談判結果將影響美國可否維持目前「AAA」評級，惟風險不會在短期內困擾。

料全球經濟今年增2.4%

歐元區方面，他認為短期不會有歐盟國家脫歐，各國在歐債危機暫緩期間進行經濟結構改革，可望扶助經濟增長，惟要有成果仍然需時，認為未來兩年仍有必要採取緊縮措施。現時歐元區出口稍有好轉，料下半年可進一步改善，利好投資及消費市場。預計今年歐元區經濟略為衰退0.1%。預料今年全球經濟增長2.4%，當中新興市場增長可達4.8%。

中海油冀今年增產2%

24項目陸續投產 明年後年複合增達10%

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中海油（0883）昨日公布2013年度經營策略及發展計劃，全年淨產量目標為3.38億至3.48億桶油當量，而2012年淨產量為3.41億至3.43億桶。中海油首席財務官鍾華表示，今年的產量目標較去年微增2%，是基於生產經營和項目建設情況而定，「不激進也不保守」，強調公司此前曾定下2011至2015年每年產量增長6%至8%的目標，截至目前仍非常有信心完成。

鍾華昨日於記者會上透露，2013年公司將有10個項目投產，大部分在下半年，另有24個新項目在建，將於未來數年陸續投產。他稱，雖然今年的產能表現將較平穩，但明年和後年會達到6%至10%的年複合增長水平，其中來自中國海域的貢獻將達4%至5%；又強調，公司於2009年至今，每年在勘探方面均有重大進展，例如蓬萊油田、南海和秦皇島項目等，均是大型項目，可為未來的穩定增長奠定基礎。

蓬萊油田復產待批准

被問及蓬萊19-3油田何時復產時，鍾華未有透露具體時間表，僅表示目前仍在等待內地政府批准，而2013年的產量目標中，已經將其復產考慮在內。據他透露，該油田停產前的日產量約為6.2萬桶，之後又補充稱，即便完全復產，預計短期內難以完全恢復到這一產量水平。

至於油價走勢，鍾華指，公司內部的確對油價「有研究、有預測」，但向來不與外界分享。不過，公司今年產量目標是基於油價在90美元水平作出的假設，認為該水平屬合理判斷。

「油田離釣魚島很遠」

有分析指公司有油田項目與釣魚島較接近，

擔憂容易引起糾紛。鍾華對此回應稱，該油田「離釣魚島多遠我不知道，反正很遠」。他強調，雖然公司有部分油田在南海和東海，但都在公司一直以來勘探的海域，與鄰國不存在爭議，即使未來有爭議，也將按照「擱置爭議、共同開發」原則，在中國政府指導下進行工作。

首季可完成收購尼爾森

另外，中海油此前再三表示有信心於去年年底，完成收購加拿大油氣生產商尼爾森（Nexen），但最終再度推遲。鍾華表示，該收購已經獲得了大部分審批，目前公司正在按照美國政府的要求，繼續努力進行配合，交割日已延遲到今年3月2日。他又笑稱，公司其他高管原本也計劃來本港參加記者會，但因忙於該收購事項無暇分身，現時已經為最終交割做好了充分準備，有信心在今年首季完成收購。

今年資本支出最多升52%

中海油於新聞稿披露，為加大勘探開發力度以支持可持續增長，公司今年的資本支出預計將達120億至140億美元，較2012的預計上升31%至52%。其中，勘探、開發和生產資本化投資分別佔約19%、70%和11%。公司預計這些投資將有力支持公司未來的產量和儲量增長。



■鍾華透露，中海油的產量目標是基於油價在90美元水平作出的假設。張偉民 攝

中海油服資本開支持平

香港文匯報訊 中海油（0883）姊妹公司中海油田服務（2883）公布，2013年資本開支預算與去年持平，工作量保持穩定。公司昨發聲明指，估計今年的資本開支介乎40億至50億元人民幣（約49.6億至62億港元），與2012年初訂下該年度資本開支金額相同；而有關資本開支將用於COSLProspector、3,000馬力模塊鑽機、2座400英尺自升式鑽井平台、1座5,000英尺半

潛式鑽井平台、14艘油田服務工作船、1艘油田增產支持船、1艘綜合勘察船、1艘12纜物探船、天津研發產業基地及新加坡作業支持基地。另外，該公司並稱，2013年80%以上鑽井船的作業合同已經確定，而有關物探服務、船舶服務及油田技術服務的工作量將保持穩定。

中海油服H股昨收報17.5元，升2.34%；其A股則跌0.51%，報17.52元人民幣。

法巴料A股次季升溫



■羅念慈指，A股上升還要靠內地散戶推動。卓建安 攝

香港文匯報訊（記者 卓建安）繼香港之後中國證監會將批准台灣RQFII的試點，海外資金將源源不絕流入內地A股市場。法國巴黎投資管理大中華區高級策略師羅念慈表示，目前內地散戶對A股信心仍不足，料未來數個月之後散戶信心有望確立，最快農曆年後或第二季，散戶對A股的投資興趣會升溫，他看好今年A股市場。

羅念慈昨日在記者會上表示，過去3年A股持續下跌，而海外投資者由於「看不通」中國經濟，對A股持審慎的態度。去年11月開始，海外資金開始不斷流入亞洲市場，剛好RQFII投資的ETF在港推出，推動海外資金流入A股市場。他說，去年11月以來的A股反彈，海外資金居功不小。

外資助反彈 長遠靠股民

不過，羅念慈指出，由於目前A股市場主要由內地散戶主導，海外資金可能在股市反彈初期起一定作用，就算台灣推出RQFII，料對A股刺激也有限，今後A股的上升還是要靠內地散戶推動，看散戶會否將資金從銀行、債券等市場

轉投股市。他說，要掌握內地散戶的動向，其中一個指標是看散戶新開股票戶口的數量有否明顯增加。

內地GDP今年可增8.5%

對於今年中國宏觀經濟形勢，羅念慈持頗為樂觀的態度，他預計今年中國GDP增長有望達到8.5%。其原因主要有兩點，一是流動性改善，二是政府的財政支持保障房及基礎設施的建設。

至於目前有一些專家擔心今年中國經濟的兩大風險——房地產和通脹，羅念慈認為，這兩項因素不足為懼，目前內地房地產市場僅溫和復甦，料全年樓價不會大升；至於通脹，料今年風險亦不大，但要小心食品價格上漲會否過快。

在被問及美國推出QE4，最近日本央行也加碼推出量化寬鬆貨幣政策，會否在亞洲引發貨幣戰爭時，羅念慈表示，其實之前歐洲和美國的貨幣戰爭已經打響，不過是階段性的，有時候是美元貶值，有時候則是歐元貶值。雖然全球量寬會增加人民幣匯率的波動，但因人民幣仍未完全自由兌換，中國政府對匯率可以控制，而預計今年人民幣仍可溫和升值2%。

羅念慈續稱，根據有關研究，目前亞洲12個國家貨幣中，其中有10個國家緊盯人民幣，這主要是基於這些國家與中國在生產供應鏈方面關係密切，相信今年這些國家的貨幣仍會與人民幣保持密切關係。

合景富力發債「抽水」

香港文匯報訊（記者 黃嘉銘）內地樓市氣氛向好，內房企「抽水潮」持續。合景泰富（1813）昨表示，發行於2020年到期、本金總額3億美元的優先票據，年利率8.625%。公司擬使用票據發行所得款項，將現有債項再融資，並投資其現有及全新項目。公司將為票據尋求於聯交所上市，並已從聯交所收到確認書，指票據合乎上市資

格。另外，富力地產（2777）昨公布，全資附屬彩富控股建議發行額外票據。公司指，建議發行額外票據以籌集資金，作為現有債項再融資、收購土地及一般公司用途。富力早前先發行於2020年到期的4億美元8.75%優先票據。原票據於新交所上市，並將促使額外票據於發行後同樣在新交所上市。

爆負面新聞 亨得利逆市瀉13%

香港文匯報訊（記者 劉璇）亨得利（3389）發行的3.5億美元、年利率6.25厘的5年期優先票據昨日上市，不過有周刊唱衰其營運遭市場質疑，包括旗下分店質素良莠不齊、經營現金流長年負數、連失大品牌代理權，以及手持巨款卻頻頻抽水和向主席張瑞平提供貸款等五大疑點，直指亨得利試圖靠借貸擴張。

惟亨得利發言人對該周刊質疑其營運模式的報道，不予置評。該股昨日逆市大跌13%，收報2.7元，股價跌穿10天、20天及50天線，成交額逼近過往日均成交額5倍。亨得利早前向聯交所提出申請，以批准票據按僅向專業投資者發行債務證券形式上市及買賣，批准票據上市及買賣昨日生效。



農曆新年將至，華置(0127)旗下商場The ONE以本地設計師創作的B.Duck作主題佈置，並舉行抽獎，頭獎送出價值20萬的B.Duck別注版韓國現代「三門」Veloster跑車。The ONE預計1至2月人流及營業額分別按年升約20%及25%。

中海外冀活躍投港地



■孔慶平(中)昨出席理工大學院士頒授典禮。黃嘉銘 攝

香港文匯報訊（記者 黃嘉銘）內地龍頭房企萬科與新世界（0017）合作於荃灣西站六區高價投地，成為了本港地產市場近期熱話。另一內房巨頭中海外（0688）主席孔慶平昨認為，集團多年來一直有向本地發展商學習和合作，而去年集團在港成功購入兩幅土地，香港區銷售額有70億元，但未有正面回應會否與其他發展商合作投地，只表示期望能夠活躍參與投地，保持在港的適度投資。

孔慶平昨出席理工大學院士頒授典禮後表示，留意到特首梁振英新政府上場以來，積極增加土地供應，期望有關政策可提供更多機會予集團，未來亦會繼續參與政府賣地。同時，孔慶平強調，集團會積極利用本港國際化的經驗帶入內地市場，故仍然會參與在香港及澳門的發展。

料內地樓市續平穩發展

內地樓市方面，孔慶平認為，現時未見中央對內地樓市的調控有放鬆跡象，估計今年內地樓市會維持平穩發展，集團今年的業務冀能維持去年近28%的增長幅度，但強調集團沒有設定硬性目標，亦無刻意追求擴大業務規模，只是以爭取利潤為持續增長的目標。

中鋁礦業暗盤跌6.85%

香港文匯報訊（記者 劉璇）中鋁礦業國際（3668）今日掛牌，雖然公開發售超購逾25倍，但其暗盤表現不盡人意，較招股價跌6.85%，未計手續費每手帳面蝕240元，是近期新股的暗盤表現中，少有的蝕錢股。

中鋁礦業國際以每股1.75元定價，略高於招股價中間價1.72元，集資淨額約29.34億元。公開發售獲可認購總數1.76億股的26.27倍，其國際配售亦獲適度超額認購。但據輝立交易場的資料顯示，其暗盤價收報1.63元，較招股價下跌6.85%，最高見1.75元，最低見1.6元。暗盤成交853萬股，涉及成交金額1,402萬元，以每手2,000股計算，未計手續費每手帳面蝕240元。

雖然中鋁礦業暗盤表現不佳，但其他兩隻新股的定價仍在指導價格區間上半段。時計寶（2033）以1.35元頂端定價，意味著9.3倍的2013年市盈率，募集資金8.1億元。而榮陽實業（2078）則每股定價4.13元，處於參考價區間3.46至4.5港元的中高端，相當於9.6倍的2013年市盈率，集資12.4億元。

英皇證券撐期指夜市

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所爭取在3月推出期指夜市，但部分經紀行仍抱反對態度，英皇證券（0717）董事總經理楊玘詩昨日表示，該行支持香港開設期指夜市，惟各券商最關注的是期指夜市能否令成交大增。她又指，現時所定的5%波幅上下限制尚可接受，但她仍擔心潛在風險。

夜市操作及成效待觀察

問及開設夜市會否令該行的工資及成本增加，楊玘詩指出，該行一直有經營夜市商品期貨交易，故加開港股指期货夜市，不會令成本大增。但她承認，期指夜市推出後，可能為小型證券行帶來成本壓力，而夜市的實際操作及成效仍待觀察。

此外，楊玘詩表示，自去年10月港匯走強，令港股成交大增，該行的佣金收入亦顯著增長，同比上升超過一成，相信隨着投資氣氛轉佳，大市成交仍有上升空間。該行執行董事陳錫華表示，去年該行的貸款業務，佔總收入的三分之一，相信今年有關業務還會繼續增長，貸款業務包括的孖展、私人貸款等三方面也會增加，但具體的增長還需視資產淨值及銀行貸款額的配合。

貸款業務冀佔收入一半

英皇證券目前的資產淨值為12億元，未動用之銀行貸款額為6億至7億元，他希望今年貸款業務佔總收入的比例會提升至四至五成。問到今年有否開分行的計劃，楊玘詩表示，這要視乎租金等配合，暫時無具體計劃，但相信現時的租金雖然偏高，但將會穩定下來。