

# 炒家一周蝕186億 狂沽人幣平倉

香港文匯報訊 人民幣匯價暴挫至近一年低位，兌美元跌穿6.2，兌港幣亦跌穿「8算」，但更大的沽壓可能還在後頭，一種名叫「目標可贖回遠期合約」(target-redemption forwards)的人民幣對沖衍生產品，由於人民幣現時已跌至6.15至6.2的大批合約觸發價位，持倉面臨虧損，投資者平倉將加快人民幣下挫。外電報道指，過去一周，相關虧損規模已升至30億美元(約186億元人民幣)。德銀及大摩則估計，市場去年以來共售出3,500億美元(約2.17萬億元人民幣)此種遠期合約。

## 違約恐慌加快人民幣下挫

人行擴大人民幣匯率波動後，人民幣在三天內下跌0.8%，已影響到包括中資企業持有的數十億美元槓桿押注的離岸市場。上述「目標可贖回遠期合約」的衍生產品，最初是為了對沖匯率風險，後來演變為一種產品，如果人民幣兌美元匯價能保持在某個價位上方，就能給持有人帶來一定的收入。

對於許多買家來說，買這種產品似乎是個合理押注，因為人民幣兌美元自2010年後每年都在升值，去年人民幣兌美元上升2.9%，但今年卻意外地下跌，以擠出單邊押注人民幣升值的熱錢，自本周一擴波後，人民幣在加速下跌。

交易員稱，中國首隻內地債券違約後的債務恐慌以及對中國經濟增長放緩的擔憂也打壓市場人氣。

昨日在岸市場中，現匯人民幣兌美元跌至6.23，創去年2月27日以來的13個月新低，今年來累計跌幅擴大到2.6%；同時香港離岸市場觸及6.1855，是去年4月以來觸及的部分低點。更重要的是人民幣匯價深入6.15-6.2區間，而在該區間有大量的產品會觸發行權，持倉人面臨虧損。德銀及大摩估計，市場去年以來共售出3,500億美元此種遠期合約。

人民幣在該行權價之下每下跌一個點子，都會給持倉人帶來虧損。外電引述5位市場消息人士估計，過去一周左

右，虧損規模已升至30億美元。如果這些產品的持有者一窩蜂地平倉，將打壓人民幣進一步下挫。銀行業者也需要通過衍生品市場對沖其持倉，而且鑒於這些產品的不對稱性質，這也可能給人民幣帶來下行壓力。

## 跌至6.2將累積重大虧損

市場人士指出，如果離岸人民幣跌至6.2，那麼持倉人為了賠償對手方，會有大量需求。摩根士丹利香港亞洲外匯和利率策略部主管Geoffrey Kendrick表示，隨著銀行通過衍生品市場對沖手中的結構性產品敞口，此舉可能加劇人民幣沽壓，因此離岸人民幣可能續跌。

大摩指出，如果人民幣兌美元守在6.2下方，預計持有者每月可能蒙受多達2億美元的損失。結構性產品的平均期限為24個月左右，總虧損可能達到數十億計美元。不過，人民幣必須要一直保持在6.2下方才會累積成這麼大的虧損規模。



■人民幣兌美元昨跌穿6.2，兌港幣亦跌穿「8算」。張偉民攝

# 中石油多賺12% 資本開支續降

## 煉油虧損收窄至47億

香港文匯報訊(記者 涂若奔)受惠煉油業務虧損收窄，中石油(0857)業績繼續錄得增長。2013年全年錄得股東淨利潤1,295.99億元(人民幣，下同)，同比上升12.4%。每股基本收益0.71元，派末期息0.15755元。董事長周吉平指，雖然去年有高管接受調查，一度令市場產生很大震動，但集團仍有信心面對巨大挑戰，未來將更為注重「有質量、有效率與可持續性」的發展。

中石油在煉油板塊連年虧損，引起外界最多擔憂。據業績報告披露，由於國家去年出台了新的成品油價格機制，集團抓住時機努力優化資源配置和產品結構，煉油與化工板塊共錄得經營虧損243.92億元，同比減虧191.19億元。其中煉油業務經營虧損47.08億元，減虧289.64億元；但化工業務受化工市場低迷不振以及計提資產減值準備影響，錄得經營虧損196.84億元，增虧98.45億元。

傳媒的提問。周吉平表示，去年取得良好業績，其中一個原因是控制了投資和資本性支出，令效率、利潤和資產回報率均表現不俗，所有生產經營指標均有所增長。他稱，期內資本性支出為3,186.96億元，同比下降9.6%，是成立股份制公司以來首次下降，預計今年將繼續減少7%，至2,965億元。

## 資本開支控制在3000億

周吉平強調，集團正從重視規模速度轉變為更重視質量和效率，過去每年的資本性支出在3,500億元左右，今後幾年均將控制在3,000億元水平，重點投向勘探開發、天然氣業務和海外業務等戰略發展目標，力爭在2020年建設成為世界水平的國際能源公司。

他又稱，支持民營資本參與油氣行業發展，集團去年已引進民資入股業務，未來會繼續推進與民資的合作。

對於天然氣價格改革，周吉平表示，除了個別地方企業外，絕大部分企業已執行新價格。他稱，世界正進



■左起：中國石油財務總監于毅波、董事長周吉平、副總裁孫龍德。張偉民攝

入天然氣時代，新發現的儲量更多是天然氣，內地的價格、機制改革十分重要，對中石油屬重大利好，今年將繼續推進存量氣與增量氣的並軌進程；又透露，正在加緊推進頁岩氣的開發建設。

期內中石油天然氣與管道板塊實現經營利潤288.88億元，而2012年有關

業務錄得經營虧損21.1億元。銷售進口中亞天然氣274.53億立方米，虧損282.59億元；銷售進口LNG73.35億立方米，虧損202.81億元；銷售緬甸4.09億立方米，虧損4.20億元。剔除國家對進口天然氣的進口環節增值稅返還70.88億元，銷售進口氣淨虧損418.72億元，同比基本持平。

## 中石油2013年分部業績表現(億元人民幣)

	經營利潤	同比變幅
勘探與生產板塊	1,896.98	-11.7%
煉油業務	(47.08)	減虧289.64億元
化工業務	(196.84)	增虧98.45億元
銷售板塊	75.62	-53.9%

註：( )內數字為虧蝕 製表：涂若奔

香港文匯報訊 華南期貨昨日在網站公告稱，由於公司出現重大經營風險，部分銀行賬被貴州法院司法凍結，為保護投資者的合法權益，公司通過了停止期貨經紀業務股東會議決議。

## 華南期貨存重大風險 停業

於昨日起，華南期貨不再接受客戶開新倉指令，並要求現有客戶在5個工作天內辦理銷戶手續，之後未辦理銷戶手續的客戶期貨賬戶資金，將統一轉移至華泰長城期貨。

此前曾多次受罰 據中證網報道，華南期貨曾由於淨資本持續不達標、信息系統存在重大隱患、管理不健全等弊病讓華南期貨滑落到崩潰的邊緣，此前已經多次受罰。據華南期貨網站資料，華南期貨經紀有限公司成立於1993年3月，公司註冊資本金5,000萬元(人民幣，下同)。而根據廣東財投資控股有限公司網站，廣東專財為華南期貨的控股股東。廣東專財是廣東省政府授權經營單位，註冊資本71.48億元，主要從事信託理財、信用擔保、資產管理、股權投資、期貨證券、實業經營等六大業務板塊。

## 富力今年賣樓目標大增66%

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)富力地產(2777)昨公布，去年純利增38.8%至76.34億元(人民幣，下同)；每股盈利2.39元，末期息0.5元。同時，公司今年進取地將銷售目標定於700億元，大增66%。董事長李思廉解釋，去年公司擲434億元購入逾20幅土地，土儲大增，今明兩年可推出市場的项目較多，故較進取的目標屬合理。

## 去年賺76億增38%

期內公司營業額362.71億元，按年增19.5%。截至去年底止，毛利率為39.2%。李思廉指，按照目前公司土地成本，毛利率仍屬偏低水平，預計今明兩年毛利率仍可維持40%至50%，至於淨負債與總權益比率為111%。

富力已有兩至三年銷售保持300億至400億元，李思廉認為已站穩該水平，相信能達到今年700億元的目標。他預計全年共銷售63個項目，當中廣州、北京及天津料佔全部銷售額約50%；目標銷售均價為每平米1.2萬元，與去年入帳均價1.23萬元相若。

李氏又指，計劃首季銷售額約100億至110億元，其餘三季則每季平均銷售200億元。不過，公司今年買地規模將小於去年，因此未來兩年的銷售增幅肯定不如今年，但目標錄20%增長，並爭取2016年銷售達1,000億元。

海外業務方面，李思廉指公司去年首次進軍海外，斥83.17億元購入馬來西亞新山土地，可售面積350萬平方米，足夠7-10年發展，預期今年中推售首期約42萬平方米，目標銷售額50億元，均價為每平米1.6萬元，但今年700億元的銷售目標並不包括馬來西亞項目。李氏又稱，若將來再做海外業務，

## 花樣年13億再奪南京地

香港文匯報訊 繼2月在南京獲得三幅商住地塊後，花樣年(1777)昨公佈，日前旗下公司與南京中儲房地產開發公司簽訂股權轉讓及相關協定，以人民幣約13.49億元，成功再取得南京市中心區一幅地塊使用權，折合樓面地價約3889元/平方米。該地塊的土地面積約56,189平方米，總建築面積約346,882平方米，用地性質為商業、辦公用地。此次在南京再次獲得地塊，將提升公司在二線城市的土地儲備。

## 仲量：滬將成華人最大商辦市場

香港文匯報訊(記者 章韋蘭 上海報道)仲量聯行昨日發佈的最新研究報告指出，上海將於2020年超過香港，成為大中華區最大的辦公樓市場。相較現在，屆時上海的甲級辦公樓總量將接近翻番，達到約1,300萬平方米。

據統計，在未來7年內，上海現有中央商務區將新增約230萬平方米的甲級辦公樓，而中央商務區以外的新興商務區將新增約340萬平方米的非中央商務區甲級辦公樓。

儘管供應量驚人，但仲量聯行認為，上海辦公樓市場的空置率並不會飆升。仲量聯行華東區董事總經理顧東尼表示，受益於金融服務業、專業服務業、醫療保健行業、零售業和新興行業的強勁增長，以及中國企業全球化趨勢，上海未來甲級辦公樓市場需求足以吸納巨大的供應，2020年上海甲級辦公樓市場的空置率不會超過10%。

## 地產股再融資開關

香港文匯報訊 已暫停超過3年的A股上市的内房市場再融資開關。兩間中小型地產公司中茵股份、天保基建雙雙19日公告稱，證監會發行審核委員會通過其非公開發行A股股票的申請。

中茵股份將以不低於每股9.53元(人民幣，下同)，向符合資格的最多10名的特定對象非公開發行，發行不超過18,000萬股，集資最多1.7億元，用於旗下徐州中茵置業有限公司(持股比例為70%)「徐州中茵廣場項目」的開發與營運。

天保基建非公開發行將向最多10名合資格特定對象以不低於4.48元/股的價格，最多發行34,598.21萬股，募資最多1.55億元，用在天津的天保房地產空港商業區住宅項目(一期)、天保金海岸D06住宅項目和天保金海岸D07住宅項目。

# A股慘綠 深指五年新低



■A股昨全線下跌，一片慘綠。兩市主板破位5、10日線。路透社

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道)滬深兩市股指昨全線下跌，兩市主板破位5、10日線，深指創5年新低，創業板跌超3%，收盤滬指報1,993點，跌28點或1.40%，成交886億元(人民幣，下同)；深證成指收報6,998點，跌151點或2.12%，成交1,205億元。

## 地產股發力 河北股再炒

美聯儲局增加買債，市場憂美提前加息，外圍市場受挫。滬指昨日早盤在銀行地產股拉升下曾上升，但午後隨外圍而轉跌，中小市板塊領跌，煤炭、有色等資源類板塊均有殺跌表現，帶動大市下沉，滬指再破2,000點大關；深成指跌超2%，最低報6,997點，創五年新低；創業板指報1,417點，跌幅為3.31%。傳媒股大跌超4%領跌兩市，特斯拉概念股跌超

4%，繼週三大漲之後，河北保定概念股再遭追捧，成為少數逆勢上漲概念，唐山港、恆天天鵝、寶碩股份、凌雲股份、龍星化工等股漲停。保定日前被確定為北京政治副中心城市，多個國家部委將遷至該處。

山西證券分析師杜亮表示，目前市場信心不足，投資者大多持觀望態度，因此大盤總體走勢偏弱。月末資金面趨緊和人民幣匯率持續貶值還不是影響短期走勢的最根本因素，投資者對中國經濟能否企穩的疑慮顯得更為重要，大家都在等待中央政府能否出現一些政策微調。

分析師稱，高盛最新報告將中國2014年的GDP增速預期從7.6%下調至7.3%，經濟下滑、人民幣貶值以及IPO再度啟動等諸多因素影響下，目前市場環境偏弱，A股或將繼續探底。

## 中視金橋去年多賺22%

香港文匯報訊(記者 陳遠威)中視金橋(0623)去年純利增至22%至3.69億元(人民幣，下同)，每股盈利0.661元，派末期息16.48港仙及特別息16.48港仙，合共派32.96港仙。該股昨收報5.98港元，跟隨大市跌1.97%。首席財務官陳凱年昨表示，公司過去4年派息比率維持40%，盈利情況滿意，現金流情況理想，持有現金10.7億元，預期日後派息政策穩定。

## 移動投入佔比將提升

期內收入17.67億元，增加8%。其中電視媒體資源運營業務收入增5%至16.7億元；品牌整合傳播服務收入跌2%至12.1億元；網絡媒體和內容經營收入增37%至4,908.8萬元。主席陳新表示，公司正將網絡媒體與傳統電視媒體結合，不同在於網絡媒體面向用戶，屬於媒體B2C市場，計劃繼續強化有關業務，現時進展順利。

陳新指，網絡媒體業務旗下3個互聯網媒體平台每月訪問用戶合計2,000多萬，月點擊率8,000多萬，在市場上仍有很大增長空間，將進一步迎合用戶需求，目標超越行業平均水平。

陳新亦表示，中央發展文化消費，若有關扶持政策繼續實施，對整體行業及公司均有良好作用，估計客戶廣告預算當中，移動互聯網的投入佔比將會上升。

## 中遠國際：航運最快明年復甦

香港文匯報訊(記者 涂若奔)中遠國際(0517)昨日公布，2013年錄得股東應佔溢利2.42億元，同比下跌33%。若將因收回貿易應收款而撥回相關減值撥備因素剔除，則股東應佔溢利減少28%。每股基本盈利15.96仙。派末期息3.5仙。主席孫家康表示，從近期公司的經營感受和業界分析評估，預計2014年航運業將較去年略有回升。

## 全年純利少33% 末期息3.5仙

期內公司核心航運服務業務分部當中船舶燃料及其他產品、船舶設備及備件，以及船舶貿易代理等的分部收入分別下降9%、4%及6%，核心航運服務業務的收入因而下降6%，至80.61億元，佔收入的87%。

孫家康昨日透露，今年以來的集裝箱和散貨業務的供求關係都略有改善，尤其是集裝箱業務，自08年4月發生危機後，5年來首次出現供應增幅小於需求增幅的情況，雖然尚未達到供求平衡，但已經有「非常好的樂觀



■中遠國際主席孫家康。涂若奔攝

## 拆舊造新補貼影響正面

董事總經理徐政軍則表示，中央此前推出「拆舊造新」的補貼政策，給予每噸1,500元的補貼，大大加快了內地業界拆船的進度，長遠而言對公司有正面作用，今年1-2月份的船舶貿易代理業務較去年有較大的增長。