

# 內地經濟弱 民企債違約增

香港文匯報訊 內地再發生企業債違約事件。山東民企濰博宏達礦業有限公司發行的一筆金額4億元(人民幣,下同)信用債未能按期交付本息,成為內地公募債券市場又一起違約事件。業內人士分析指出,目前內地經濟增速放緩,產能過剩行業成為違約高發區,投資者需留意規避風險。

## 券商四評濰博宏達違約



濰博宏達在上海清算所網站發佈公告,稱公司2015年度第一期短期融資券,年息8%的「15宏達CP001」,應於2016年3月8日交付共計近4.32億元本息,但公司未能按照約定籌措足額償債資金。公告稱,事件嚴重損害了債券持有人利益,在公開市場造成了不良影響,公司鄭重向「15宏達CP001」持有人致歉,並將通過多途徑努力籌措償債資金。然而就在前一周,濰博宏達還發佈公告顯示將該筆短融本息按時劃撥給債券持有人。

### 風險公告效用存疑

國泰君安稱,這是內地首例已發佈無風險提示兌付公告後依舊發生實質違約的債券,也說明發行人是否發佈兌付公告與最終能否真正兌付無關。此前在信用債市場上數家公司曾發佈兌付有風險公告,最後大多有驚無險,成功兌付。

內地評級機構大公國際在一份評級報告中稱,濰博宏達已無經營業務開展,資金鏈極為緊張,而短期償債壓力仍然極大。大公認為,濰博宏達自身償債來源匱乏,同時外部支持基本喪失,信用風險急劇加大,短期流動

性風險驟增。鑑於濰博宏達「基本喪失償債能力」,決定將濰博宏達的主體信用評級調整為CC,評級展望維持負面,並將「15宏達CP001」信用等級調整為意味著已出現違約的「D」級。

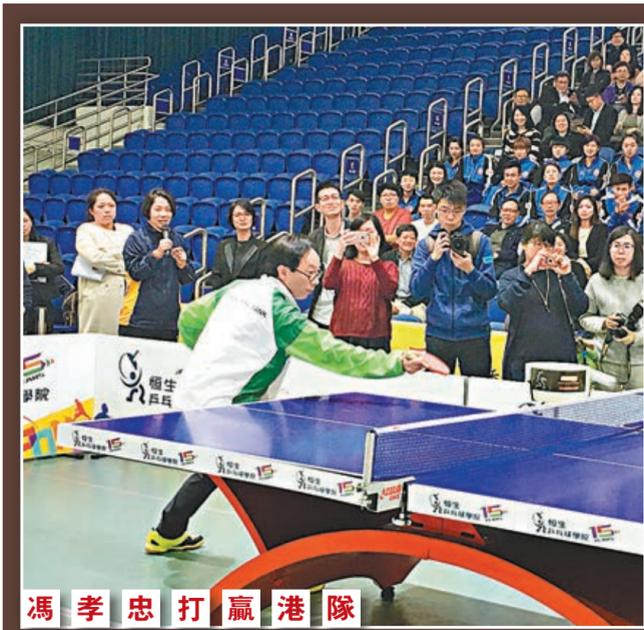
### 產能過剩行業高危

據彭博訊統計,從2014年到現在已有12起公募債違約事件,顯示隨着經濟下行壓力的增大,內地公開發行的信用債違約事件在上升。彭博去年底調查顯示,2016年中國債市信用違約事件將增加,七成受訪金融機構認為反映違約風險溢價的信用利差將擴大,煤炭、鋼鐵等產能過剩行業仍將是違約風險高發區。

隨着供給側改革的推進,政府或停止為深陷債務泥潭的「殭屍」企業輸血,債券投資者面臨更大的違約風險。有分析師指出,產能過剩企業中的民企,因缺少政府支持,將成為風險高發區。

中信建投分析師季偉傑指出,目前產能過剩行業的風險大,尤其是民營企業。由於政策的緣故,這些行業裡的民企就算經營沒有問題,也會遇到流動性問題,建議投資者最好不要沾手。

## 恒生料3月信貸增長有改善



馮孝忠打贏港隊

恒生銀行(0011)執行董事馮孝忠昨出席恒生乒乓球學院活動時,與港隊代表打「友誼波」,並以6比5險勝港隊。

平日有打乒乓球馮孝忠於賽後指,自己絕招是「副手推擋」及「反手側西」;昨日為友誼賽提早一小時到會場,有教練即場教授乒乓球技巧,打贏港隊是因教練教導有方,比賽過程中,自己未有出錯,對方亦「就住」打。

記者 黃萃華

香港文匯報訊(記者 黃萃華)恒生銀行(0011)執行董事馮孝忠昨出席活動後見記者指,本港貸款增長減慢,主要是因為第一季大型融資項目減少。即使有大型融資項目,大部分亦是再融資項目,相信3月的信貸增長會有改善,但不會出現V形反彈。

他指,目前內地融資成本愈來愈低,未來或會持續下降,相信未來內地企業貸款亦會傾向境內貸款為主。至於離岸市場出現貸款贖回,馮孝忠指市場出現回購點心債,相信未來亦難以再有大量新增貸款。

人民幣走勢方面,馮孝忠首兩季人民幣兌美元會較為穩定,估計會維持6.5至6.6。他又指,一年期離岸人民幣遠期合約價格近日由高峰時期的3,000點子,回落至目前2,000點以下,反映人民幣炒家減少。至於早前離岸人民幣銀行同業拆息抽升,目前已回落,他表示拆息回落是因為市場減少炒家沽空,以及內地企業傾向於境內借貸,貸款需求減弱所致。

人民幣定存息率近日回落,他認為目前人民幣定存息率是合理水平,反映市場資金現況及整體流動性。

## 賣樓好過賣衫 虎都想做地產



郭漢鋒(左)指,未來或會收購海外品牌。旁為鍾明杰。黃萃華攝

香港文匯報訊(記者 黃萃華)過往專注做男裝生意的虎都(2399)有意投資服裝以外的業務。虎都行政總裁

郭漢鋒昨透露,未來或會收購海外品牌,也有考慮投資其他業務,亦有可能投資地產。

### 惠安地皮擬建商業中心

他指,為股東利益,集團正考慮向更多方面發展,或會收購品牌,未來亦有可能來港開舖,但強調未有具體行動。財務總監鍾明杰表示,集團於惠安有地皮,考慮發展成虎都商業中心,或會作出租以提升集團收入,又或會自用作研發基地。

集團目前有1,533間店舖,其中68%位於三、四線城市,郭漢鋒指,未來

亦主要向三、四線城市發展,因一、二線城市的營運成本高昂。集團亦有考慮來港開店,但財務總監鍾明杰表示,即使來港開店亦會採用自置物業方式。

目前市場不太景氣,鍾明杰表示,會減慢集團的擴張速度,亦會關閉盈利較差的店舖,期望全年總店舖數目會持平。集團考慮到市道轉弱,有分銷商匯款減慢,去年為應付款項撥備5,400萬元(人民幣,下同),為可能出現的壞賬作準備,至於今年資本開支則約2,000萬元至3,000萬元。

# 華盛奧特萊斯：華南城創新發展新增長極

## 線上線下融合 電商全渠道發展

在傳統實體零售業發展舉步維艱的今日,華南城華盛奧特萊斯逆勢上揚,憑藉着母公司華南城集團雄厚的資金力量,和得天獨厚的背景,華盛奧特萊斯作為華南城主力商業配套,不僅迅速逆勢成長,而且成為未來華南城創新發展的新增長極。

今年,中央加大供給側結構性改革力度,重點是促進產能過剩有效化解。在華南城集團董事長鄭松興提出「為滿足內地高品質消費需求,提供新供給」的要求下,華盛奧萊線上線下融合,打造華盛跨境O2O,完善線下體驗店+電商平台全渠道發展模式。在區域佈局上,一方面佈局內地二三線城市,將現有奧特萊斯培育成一個線上線下融合,全渠道發展的複合型業態;另一方面瞄準中亞、東亞的海外市場,將內地產品帶到國外,也同時引進國外商品,形成新的銷售格局。未來三年,華盛奧萊將提升供給質量、調節消化產能的新模式推向全國。形成以奧特萊斯為中心,集合電商產業園(跨境電商)、地方特色商品市場、國際配套生活區的大型城市商業體。當地特色產品與跨境電商的結合,既打通商貿渠道,又營造新型生活方式。

香港文匯報記者 孫雪、熊君慧、李璐

深圳華盛奧特萊斯購物中心

隨着內地經濟和消費增速放緩,加之近年來電子商務迅猛發展的衝擊,令傳統實體零售業發展舉步維艱,關店現象頻繁出現。然而在實體零售業面臨下行壓力的背景下,深圳華盛奧特萊斯卻憑藉工廠直銷、大眾品牌、低折扣、低運營成本的新商業模式,實現營業額逆勢上揚。

### 建立品牌直銷新模式 引領大眾消費

由於深圳毗鄰香港,不少廣東人已養成去香港購物的習慣,再加上深圳零售業發展已十分成熟,新的零售業態很難在深圳零售市場分得一杯羹。而華盛奧特萊斯能在深圳強勢崛起,華盛商業公司總經理鄭珉虎將其歸功於公司創新締造的經營理念與模式。據了解,華盛奧特萊斯以品牌「換季商品+專供商品」的工廠直銷新模式,降低中間成本,迅速打開了深圳市場。



「工廠直銷、大眾奧萊」的新概念

鄭珉虎告訴記者,價格是奧特萊斯的首要競爭力,歐美的奧特萊斯基本上以工廠直銷為主,拿貨成本非常低,而國際品牌進入中國市場以代理商為主,供應渠道的複雜化、區域化增加了奧萊的拿貨成本。代理商的運營能力、商品調配能力都是非常有限的,成本降不下來。為最大程度地讓利消費者,提供更優惠的價格、更豐富的商品,華盛奧特萊斯一直專注於擴大工廠直銷直營渠道,拿掉中間環節,並提出「工廠直銷、大眾奧萊」,「國內品牌為主+奢侈品牌」的新概念,扭轉內地奧特萊斯銷售中低端品牌尾貨的形象,引領大眾消費。

### 拓實體服務平台 加互聯網全渠道發展

2011年,華南城旗下首個奧特萊斯——深圳華盛奧特萊斯正式開業。9萬平方米的奧特萊斯引進了國內外近300個品牌,成為珠三角最大的工廠直銷奧特萊斯商場。如今,作為華南城主力商業配套,華盛奧特萊斯已在全國開出5家,被陸續複製到了南寧華南城、南昌華南城、西安華南城、哈爾濱華南城。鄭珉虎稱,除深圳外,其餘幾個奧特萊斯都是2013至2014年間開業,正處於培育期,目前發展狀態不錯,而合肥、德州、鄭州華盛奧特萊斯也在今年即將亮相。

在拓展實體店平台的同時,華盛奧特萊斯建立電商平台「奧萊購」,2014年3月8日正式上線,先後入駐京東、天貓平台;依託線下實體店,加上互聯網,增加銷售渠道,實行線上線下一體化運營模式。

### 提升供給質量 滿足品質需求

近兩年,跨境電商在內地遍地開花,面對激烈競爭,華盛在「奧萊購」現有發展基礎上,2016年聚焦跨境電商,拓展華盛事業新版圖,整合資源,打造華盛跨境O2O,完善「線下體驗店+電商平台」全渠道發展模式。相比於普通電商企業,華盛搭建的跨境電商平台彌補了電商購物「看得見摸不着」的劣勢,除了保證商品質量外,還特別注重實體店帶給客戶



華盛商業公司總經理鄭珉虎向記者介紹華盛奧特萊斯經營理念與模式

的消費體驗,讓消費者逛街吃飯之餘就能淘到喜歡的境外商品。鄭珉虎說,華盛奧萊將消費者在各種不同渠道的購物體驗無縫銜接,致力於成為全國最有影響力的「B2C+O2O」網站。

未來三年,華盛奧萊將提升供給質量、調節消化產能的新模式推向全國。每一家華盛奧萊都將是華盛電商平台「奧萊購」的線下體驗中心、倉儲及物流中心。屆時,線下提供貨源及資金支持,門店即倉庫,就近配送,輻射全國,急速到達;線上豐富購物渠道,突破時空限制,華盛奧萊將真正成為線上線下有機融合的整體,你中有我我中有你,信息互通、資源共享、立體互動。

鄭珉虎表示,華盛奧特萊斯下一步要「走出去」,除將提升供給質量、調節消化產能的新模式推向全國,另一方面則要瞄準中亞、東亞的海外市場,將內地產品帶到國外,也同時引進國外商品,形成新的銷售格局。

(深圳報道)