

3日90公司預虧 拖秤A股

商譽減值風暴來襲 68企料蝕逾1億

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道)商譽減值風暴肆虐,多間上市公司業績「爆雷」。有統計指本周以來至少已有68家公司公佈的虧損額超過1億元(人民幣,下同),其中不少是商譽減值拖累導致。股市氣氛重陷低迷,昨日滬深三大指數全部收跌,兩市行業板塊盡墨。



多間上市公司業績昨日紛紛「爆雷」,披露公司預計2018年虧損,打擊投資氣氛,滬深股市多股收跌。

上證綜指連跌3日約1%



昨日A股部分「爆雷」股票

股票	昨日跌幅	擬計提商譽減值準備	2018年預期虧損
大洋電機(002249)	9.95%	最低22.5億元	21億至23億元
飛馬國際(002210)	9.93%	待審計後確定	17.5億至19.5億元
銀河電子(002519)	10.08%	約10億至12億元	9.5億至12.5億元
皇氏集團(002329)	8.04%	5.4億至5.6億元	5.7億至6.5億元
ST中南(002445)	4.71%	約15億至17億元	18億至27億元

整理：記者 章蕙蘭 單位：人民幣

據 券商中國統計,29日晚間有共計58家上市公司發佈預虧公告,其中46家虧損超1億元,16家虧損超10億元,6家虧損超20億元。近3日來,則已有90家公司發佈預虧公告,68家虧損超1億元,24家虧損超10億元,9家虧損超20億元。大幅計提商譽減值成為業績虧損的重要原因之一,數據顯示,預虧超過20億元的9家公司中,8家提及了計提商譽減值。

跨界收購 商譽減值風險高

商譽發生於企業合併之時,併購方支付的價格超過被併企業淨資產公允價值的差額,它反映了未來較長一段時間內持續經營

獲取超額收益的能力。2015年、2016年上市公司商譽大幅上升,因為這兩年A股上市公司併購潮不斷。

據統計,截至去年三季度末,A股上市公司商譽達到1.45萬億元,同比增長15.18%,環比增長4.05%,首度突破1.4萬億。不過,一旦被收購公司業績下滑,就可能造成收購方商譽減值,很可能大幅降低公司盈利,甚至虧損。據內地媒體梳理發現,併購商譽減值的因素主要集中在政策變化、行業環境、海外因素等,跨界收購是風險高發區。

有分析指出,此前曾有專家建議商譽計提改成逐年攤銷的方法,但實際上,諸多公司

一年僅盈利1億或幾億,賬上商譽卻有十幾億甚至幾十億,若逐年攤銷,或將令上市公司出現連續年度虧損,甚至導致公司退市。鑒於上述「政策預期」,即不難理解緣何上市公司要在2018年業績集中計提商譽,以此將「壞賬」一筆勾銷。

多股發公告後直線跌停

昨日早盤商譽減值地雷集中爆發,大洋電機、飛馬國際、銀河電子等超40隻股票跌停開盤,幾家「爆雷」企業開市後股價即現大幅波動,旋即直線跌停,雖其中也有部分公司漸漸企穩,但大市已明顯受累。早盤滬綜指低開0.37%,深成指開市跌0.44%,創

業板指低開0.43%,起先還能勉強維持震盪,午後悲觀情緒佔據上風,幾乎一路向下。

截至收市,滬綜指報2,575點,跌18點或0.72%;深成指報7,470點,跌80點或1.07%;創業板指報1,230點,跌12點或1.03%。兩市人氣持續降溫,共成交2,373億元,較上日收窄565億元。

商譽風險釋放 創業板望跑出

行業板塊全線收線,交運設備、商業百貨、電信運營均重挫超3%,鋼鐵、船舶製造、民航機場相對抗跌;概念板塊中,新零售、燃料電池跌近4%,通用航空、租售同

權逆市小漲。市場普遍認為,相對於主板,創業板公司商譽減值包袱較重。

但光大證券認為今年開始情況或有改觀,原因有三:其一,2016年嚴監管令併購重組降溫,2019年起創業板併購資產組業績承諾規模,已經比2017至2018年大幅回落;二是,2016年後併購資產組估值溢價率也有所下降,業績承諾虛高的問題得到緩解;另外,從上市公司角度考慮,一次性計提商譽減值,可以為後續業績反轉打下基礎,一次性高規模計提的動力強於連續計提。商譽風險釋放後,創業板有望在今年迎來較好表現。

中國風投交易額去年急增逾半



■畢馬威報告指出,2018年風投交易額大升,主要是因為出現螞蟻金服140億美元集資等大額交易。資料圖片

香港文匯報訊(記者 章蕙蘭 上海報道)畢馬威昨發佈風險投資趨勢季度分析報告《風投脈搏》(Venture Pulse)指出,中國風險投資(風投)交易額在2018年創下705億美元的新高,較2017年的461億美元勁增52.9%。不過分析指,這主要是因為螞蟻金服在第二季集資140億美元,以及年內錄得的一系列

大額交易所致。事實上去年的風投整體交易量表現相對平穩,共錄得813宗,與2017年的799宗相若。

畢馬威中國科技行業主管合夥人吳劍林表示,中國領軍企業的風投活動方興未艾,越來越多領軍企業設立專屬風投部門,積極物色顛覆性的創新科技,以提升核心業務。例如,製造業利用人工

智能檢測瑕疵;利用物聯網傳感器及人工智能算法監測環境;利用人工智能機器人與客戶互動等,企業投資者對於提升用戶體驗,或有助於創新產品與服務的新科技都很感興趣。

風投活動擴展整個亞洲

與之相對照的是,亞洲和全球交易量期內雙雙下跌約10%,但交易額均大幅增長超過40%,分別創935億美元和2,547億美元新高。

畢馬威中國客戶諮詢和創新事務主管合夥人查璋亮認為,在可見的將來,亞洲的大額交易仍將接踵而至,主要是亞洲擁有龐大的市場。據指,儘管中國在2018年主導了亞洲風投市場,但第四季度起,風投活動已擴展至整個亞洲地區。

應用面廣 面部識別獲青睞

集體而言,2018年第四季度錄得4宗規模達到10億美元的風投交易中,有3

宗在中國境外進行,包括新加坡的叫車服務公司Grab(28億美元)、印尼的電商公司Tokopedia(11億美元)及印度的點餐和外賣公司Swiggy(10億美元)。其他案例並涵蓋印度的餐飲搜尋器和送餐公司Zomato集資3.6億美元、首爾的送餐應用程序運營商Woowa Brothers集資3.2億美元。

行業方面,2018年亞洲在人工智能(AI)和機器學習方面的投資錄得大幅增長,風險投資者青睞能夠應用在多個行業的解決方案。面部識別是炙手可熱的新科技,除此之外還有移動偵測和自然語言處理技術。

展望全年 總額與去年持平

展望2019年,畢馬威預計,風投交易總額將大致與2018年持平,平均交易額則將保持上升勢頭,其中亞洲的醫療保健、生命科技和教育等行業,以及人工智能和其他應用範圍較廣泛的創新科技將持續吸引大量資金湧入。

外資進場 商業地產成交額年增9.5%

香港文匯報訊 內地信貸緊縮令部分內資開發商退場,但同時為外資造就了有利的投資機會。戴德梁行最新發佈的《大中華區資本市場快訊》指出,雖然去年內地投資市場受到去槓桿及監管新規等信貸緊縮政策影響,但商業地產交易再創高峰,總投資額達2,960億元(人民幣,下同),較2017年上升9.5%。

內資售物業 外資搶駐上海

報告指出,2,960億元總投資額中,外資投資額佔比約32%,達960億元,當中美資交易額141億美元,反映中美貿易摩擦並未阻擋美資對中國商業地產的

投資熱情。

戴德梁行大中華區資本市場研究及預測主管陳妍雯稱,內資開發商受信貸收縮影響,部分採取拋售物業以回籠資金,對售價的預期也於下半年有所下調。這無疑為外資資本創造了一個十分有利的投資機會,紛紛加大籌碼,在一線城市拿下諸多地標性物業。在一線城市中,上海為外資投資的首選目標,全年錄得715億元交易總額,同比增長78%。

部份發展商轉賣住宅

戴德梁行研究發現,去年下半年一些

內資開發商因資金短缺而從商業地產項目轉向住宅開發,從而在較早的預售階段獲得現金流。戴德梁行預計這些內資企業將繼續減少商業地產開發投資,並拋售部分商業物業。

戴德梁行大中華區研究部董事總經理James Shepherd表示,中國上市開發商平均債務水平仍處於接近79.4%的峰值,即使在近期一系列經濟刺激政策出臺後(包括中國央行下調



■上海為外資投資的首選目標,全年錄得715億元交易總額,同比增長78%。資料圖片

銀行存款準備金率1個百分點),預計地產投資去槓桿政策在今年上半年不會鬆懈,外資在2019年將繼續保持活躍。



■人民銀行公告稱,將於2月13日通過CMU,招標發行2019年二期央行票據。資料圖片

人行再在港發央票 總額200億

香港文匯報訊(記者 周紹基)人民銀行公告稱,將於2月13日通過CMU的債券投標平台,招標發行2019年第一期和第二期央行票據,總額200億元人民幣,3個月和1年期各半。

人行公告指出,上述兩期央票均採用荷蘭式招標方式發行,招標標的為利率。

人行於去年11月7日,首次在香港招標發行的3個月和1年期票據,中標利率分別為3.79%和4.20%,兩期票據的發行規模為各100億元人民幣。

豐富港人民幣金融產品

金管局此前表示,在香港發行中國央行的票據,旨在豐富香港高信用等

級人民幣的金融產品,完善香港人民幣債券收益曲線,支持香港離岸人民幣業務發展。人行2015年10月底,曾在英國倫敦發行50億元人民幣央行票據,期限1年,票面利率3.1%,獲得了市場5倍的超額認購。該次人行票據發行,是人行首次在中國以外地區,發行以人民幣計價的央行票據。

人民幣匯率收復6.72

香港文匯報訊(記者 張豪 上海報道)人民幣持續上升,昨天亞盤早段,即期交易的人民幣在岸、離岸價雙雙收復6.72關口,均創去年7月18日來新高。在岸人民幣即期官方收報6.7131,上日升178點;昨晚10時,人民幣兌美元離岸價報6.7314。

交易員指出,儘管受到華為事件影響,但中美貿易談判的樂觀情緒仍助力人民幣,加上節前成交趨少,推動匯價快速突破技術阻力,人民幣試探6.7關口的可能性大增,市場需緊密關注中美經貿會談進展及美聯儲決議。

料少賺逾47% 人幣貶值累南航

香港文匯報訊 南方航空(1055)公佈,預計截至去年12月底止的全年淨利潤將減少27.74億至32.97億元(人民幣,下同),即淨利潤將按年下跌47%至56%。2017年同期公司盈利為59.61億元。同時,預期扣除非經常性損益後的淨利潤,將減少27.63億至31.71億元,按年下跌53%至61%。

南航指出,公司主營業務收入按年實現穩健增長,保持較好的經營態勢。然而,受人民幣兌美元貶值產生匯兌損失影響,導致淨利潤按年減少約25.5億元;此外,期內航油價格上漲,亦對業績造成負面影響。