

# 佳兆業盈警 債台高築650億

## 冀與融創下月達協議 四月完成重組

因陷入違約風險而獲融創中國（01918）入主的佳兆業（01638）短暫復牌後昨又再停牌，並發盈警，預期集團於截至2014年12月31日止年度的股東應佔綜合純利將按年大幅下跌。公告同時指出，截至去年底，公司境內外計息債務總額達650.09億元人民幣（下同），而在今年底前需償還額高355億元。集團昨日會與境內貸款人在深圳會晤，融創的代表亦會出席會議，目標是於3月底前達成協議，並於4月完成重組。

大公報記者 陳萍花

佳兆業公布，於2014年12月31日，集團應付境內外貸款的計息債務總額約為650.09億元（約824.07億港元），當中境內貸款的計息債務總額約為479.7億元，包括應付銀行的債務約124.2億元及應付非銀行財務機構的債務約355.5億元；而境外貸款的計息債務總額則約170.4億元。其中今年須償還的本金及利息總額約341至355億元。

公告指出，如近期發展公告所披露集團物業項目的鎖定及限制，無法在短時間內撤銷或解決，集團的現金流將受到不利影響，不足維持其營運，而集團資產的價值將受不利影響。

### 股份曾經多次停牌

佳兆業又透露，鑑於集團的財務狀況及其未來義務，預計重組將需加快進行。集團昨日（2月16日）在深圳與其境內貸款人進行初步會晤。由於債務重組在融創信納情況下完成是購股協議項下的一項先決條件，故已邀請融創（01918）派代表出席本次會議。公司預期在切實可行情況下盡快與其境外債權人磋商重組方案，目標是於3月底前達成協議，並於4月完成重組。

為加快過程，佳兆業鼓勵境外債券持有人先行籌備，才進行重組討論，並向財務顧問華利安匯報其身份。佳兆業於昨日（2月16日）起停牌，並將於適當時進一步刊發載有債務重組進展及集團財務狀況的任何最新消息的公告。

佳兆業自去年11月底因為旗下深圳項目被封盤以來已多次停牌，最長一次是自去年12月29日停牌至本月9日恢復買賣，當日股價一度飆升逾三成，收市亦大升近18%。佳兆業當日並同時發出通告指，在1月底，接獲債權人要求即時償還約280億元，包括的貸款本金及利息、銀行扣起的抵押款項、民事裁定書涉及的款項等。

### 與融創交易仍存變數

負債累累的佳兆業雖獲融創垂青並入主，但有分析認為，以佳兆業在今年內需要償還的債務總額，融創不可能協助其渡過危機，對於債權人而言只有兩種選擇：一是盡快同意削減債務，二是等待公司清算。據根佳兆業與融創於2月6日聯合發布的公告顯示，目前佳兆業所存債務違約與糾紛需要在7月31日前獲得令融創滿意的解決結果，否則任何一方均有權終止本次交易。



## 黛麗斯擬擴充海外產能



黛麗斯（00333）首席財務總監陳文英（見圖）表示，未來市場需求仍然疲弱，而美國市場對價格較為敏感，相信產品售價會有一定壓力。她又說，集團於今財年會繼續增加海外產能的佔比，預期於今財年底內地及海外產能佔比分別為45%及55%。

陳文英表示，集團面對勞動成本上漲的壓力，目前內地南海及江西的月薪分別為逾600美元及約450美元，遠高於泰國的330美元，而柬埔寨更只得150美元，但因當地工會運動造成不穩，故仍選擇擴充泰國產能。她又指，集團於緬甸的衛星廠房正處於培訓員工階段及準備文件，料初期會聘請200名員工，將佔總產能約3-4%，而目前緬甸工人月薪約150美元。

她又提到，由於內地經濟不是特別好，相信農曆新年後，內地廠房的動工率應可維持過往的95%，而流失率目前處於4-5%水平。同時，今財年集團資本開支為2000萬元，上半年已使用一半。陳文英表示，目前集團接單情況良好，生產已排到5至6月份。截至去年12月底止中期，集團之毛利率為19%，但料下半年難有改善空間。

## 天弘螞蟻金服糾紛和解

天弘基金股東增資糾紛一事終在近期塵埃落定。內蒙君正昨日發布仲裁和解公告稱，天津市人民政府組織螞蟻金服與天弘基金老股東進行了調解，相關各方就和解方案達成一致，並簽署了相關法律文件。根據協議，螞蟻金服將向天弘基金收取「餘額寶」產品技術服務費的比例，從此前的0.08%降至0.01%，並承擔相應營銷費用。

對於此前爭議較大的未分配利潤的歸屬，各方約定，天弘基金2013年7月1日至2014年12月31日期間審計淨利潤歸屬此次增資前公司老股東並按其當時各自的股權比例享有。在天弘基金分紅時，先行向老股東分配前述淨利潤。

至於螞蟻金服亦同意降低向天弘基金收取「餘額寶」產品技術服務費的比例，由此前的0.08%降至0.01%。這一變動較螞蟻金服於2014年10月主動提出的0.05%有大幅下降。

此外，螞蟻金服已向質仲提出撤回全部仲裁申請之書面申請，並獲質仲受理；同時，內蒙君正已完成了對天弘基金6943.05萬元增資款的繳付；天弘基金取得了工商部門出具的《准予變更登記通知書》。

## 神華料今年收入減一成五

中國神華（01088）公布2015年目標經營計劃，預計經營收入按年減少15.4%，至2100億元（人民幣，下同）；經營成本1563億元，減少10.6%。然而，銷售、一般及管理費用及財務成本淨額則按年有所增加，約150億元，升幅15.8%。商品煤產量2.73億噸，較2014年的3.06億噸，按年減少10.8%；預計今年煤炭銷售量減少10.4%，至4.51億噸。神華今年預算資本開支約369億元，主要用於發電及運輸業務，分別佔到147.7億及154.5億元。神華早前公布2014年經營快報，經營收入達2483.6億元，按年減少12.5%，股東應佔溢利385億元，倒退14.6%。

另外，神華又公布1月份生產數據，商品煤產量2570萬噸，按年減少4.1%；煤炭銷售量則減少43.8%，至1770萬噸。發電量及銷售電量都按年上升，分別增加14.2%、14.6%，至200.1億千瓦時、186.9億千瓦時。對於銷售量下降，神華表示，主要因素包括氣溫偏暖；下游需求下降；用煤企業庫存處於高位，以及合同談判進度影響。神華表示，旗下重慶萬州港電1號機組順利通過168小時滿負荷試運行，正式投入商業使用。

## 紫金礦業去年多賺一成

紫金礦業（02899）公布2014年度業績快報，期內營業收入587.52億元（人民幣，下同），上升18%。雖然營業利潤按年下跌13.9%，至34.62億元，但股東應佔溢利仍保持升幅，增長10.3%，至23.4億元。每股盈利0.11元。

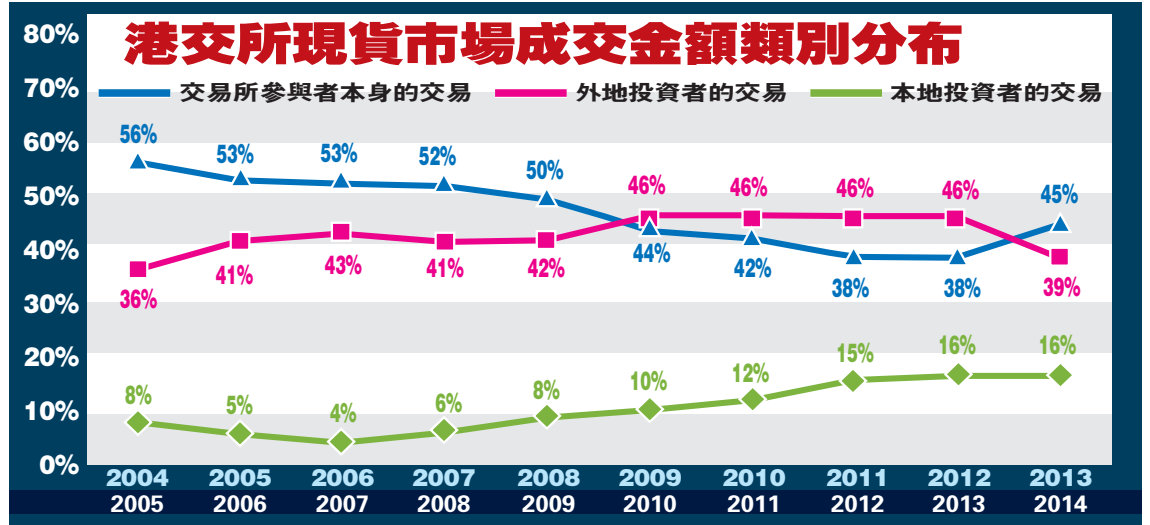
## 內地人買港股年增近三成

香港交易所昨日公布《現貨市場交易研究調查2013/14》結果顯示，本地投資者再次佔港股總成交最大比重，由38%，提高至45%；相比下，外地投資者佔市場總成交金額比重則由46%，下降至39%。另外，內地投資者過去十年於港股市場的交易以28%的複合年增長率遞增，增幅為香港以外所有單一來源地之中最高者。

據最新調查顯示，於2013年10月至2014年9月期間，本地投資者的交易佔港股市場總成交金額比重約45%，相對於之前12個月調查結果的38%，高出7個百分點。外地投資者的交易佔市場總成交金額比重則有所回落，由對上一個年度的46%，降至39%，降幅同樣是7個百分點。至於交易所參與者本身的交易佔比則維持在16%水平。

若以本地個人投資者、本地機構投資者、交易所參與者、外國機構投資者及外地個人投資者區分各相關群體所佔港股成交比重，則發現外國機構投資者佔成交比重有顯著減少情況，由40.8%，降至33.8%。本地個人投資者、本地機構投資者則相當幅度增加，分別上升2.9個百分點、4個百分點，至20.5%、24.4%。港股既屬國際證券市場重要一員，自然有來自五

湖四海的資金進場買賣。於環球國家中，以英國、美國投資者為主。英國投資者佔28%，過去12個月上升2個百分點；美國投資者佔26%，下降兩個百分點。而內地投資者佔交易比重名列第三，由11%增至13%



## 業務疲弱 和電少賺9%



▲和電香港營運總裁陳婉貞（左起）、行政總裁兼董事總經理黃景輝、財務總監鄭慧善 大公報攝

據使用量分別為2.4GB和1GB，料未來4G客的每月數據使用量續升，一年後達3GB。談及今年的加價幅度，黃景輝表示，去年至今已加價多次，最近一次加價是將行政費用從12元提升至18元，由於一般合約期為兩年，故預計兩年後，待現有客戶全部續約後，此次加價的6元才可貢獻在ARPU上。

和電今年整體資本開支約14億元，與過去相若，主要用於擴展WiFi網絡覆蓋及建設TDD與FDD網絡整合。此外，該公司至2020年才有頻譜到期，期內無需再為頻譜作額外支出。至於去年10月，該公司已以底價取回3G頻譜，消除不明朗因素。

## 廣船扭虧全年盈利億五

廣船國際（00317）公布，截至去年底止全年營業額為95.3億元（人民幣，下同），按年增長63%，成功扭虧賺1.51億元，每股盈利0.147元，不派末期息。公司表示，船舶市場下行壓力不斷增大，航運市場持續低位徘徊。

業績期內，造船、海工業務佔收入比重為89.2%，較上年同期提高7.21個百分點；鋼結構及機電等板塊收入佔比重同比有所下降，主要是船海產品收入大幅增長。廣船國際表示，去年是公司收購完成龍穴造船合併的第一年，冀未來能進一步達到協同效應。

公司透露，今年完成在建項目所需資金約10.5億元。

其中續建項目為南沙廠區工人宿舍區項目和造船平台項目，計劃投資3.7億元；已批待實施項目為電梯剪壓床項目和中山廠區新購土地項目，計劃投資1.6億元；另立項項目計劃投資4億元，該項目包括南沙廠區的新增倉儲集配倉庫及場地、分段裝焊工場擴建、外場公共動能電力增容、行政辦公樓改造、內港池新建靠船墩及造船平台配套完善、造船平台分段製作生產線及配套設施以及分段預組裝及總組場地（擴建）等。

## 星展料人民幣短期呈弱勢

由年初至今，人民幣在岸價（CNY）兌每美元承接去年弱勢，再度貶值約0.7%。星展香港經濟師周洪禮表示，相信人民幣不會出現趨勢性貶值，料上



▲星展香港經濟師周洪禮（右）認為，人民幣下半年可望企穩甚至輕微升值

半年有機低見6.25元，下半年可望企穩甚至輕微升值至6.15至6.2元水平。該行又預料，本港人民幣資金池今年可望增長約20%。

離岸人民幣資金成本自去年11月以來逐漸上升，周洪禮解釋，主要是離岸人民幣資金池的增幅不大，而人民幣回流渠道則不斷增加，例如人民幣合格境外機構投資者（RQFII）額度增加、滬港通落實等；周期性因素則是農曆新年臨近。

不過，即使農曆新年過後，周洪禮認為離岸人民幣流動性不會有太大改善；能否改善，要視乎兩個因素，即人民幣離岸價（CNH）對在岸價（CNY）出現折讓會否持續，及內地開放資本帳速度。他估計到了下半年，CNH對CNY有可能出現溢價，有利人民幣存款累積；此外，中國有意放寬限制，容許中國境內居民投資新加坡和倫敦的人民幣資本市場及購買海外股票和房地產，有助提升離岸人民幣流動資金。

內地的人民幣定存設有上限，現時最高約為3.3厘，低於本港水平。星展香港財資市場部執行董事

王良享表示，有機會吸引部分資金流入香港；不過他說，除了定期存款，內地亦多結構性產品，年利為4厘以上的產品，其敘造條件亦相當寬鬆，故未必有太多資金從內地流入香港。

人民幣匯率擴大，及結構性升值壓力減少，星展香港料有助推動離岸貸款業務。部分公司通過以人民幣代替美元借款，或使用衍生工具以穩定美元債務的融資成本，以減少融資風險。王良享表示，由於人民幣匯價波幅擴大，與人民幣相關的期貨及期權產品，成交量亦見較大增幅。

由於本地企業的業務表現轉差，去年第四季的「星展人民幣動力指數」由上季的58.1略為下跌至57.2，而人民幣的業務需求亦有所減少。不過，企業對不同類別的人民幣產品需求則上升，包括短期貸款和信用證。

展望未來，由於香港和中國經濟增長放緩，將不利公司的業務表現和前景，而使用人民幣客戶訂單或發票預料會相應下跌，故該行預期「星展人民幣動力指數」將進一步下跌。