

# 中銀監傳排查「海外併購明星民企」信貸風險

# 復星萬達海航系被沽急挫

內地及香港股市昨日被內地的網上傳言舞高弄低，早段先傳出內地大行下令拋售萬達債券，及後又有內媒指中銀監正排查「海外併購明星民企」的授信及風險分析，特別針對銀行給予的併購貸款，民企名單中包括萬達、海航、復星及安邦。消息傳出後相關股份股價即下跌，復星醫藥（02196）、復星國際（00656）、香港國際建投（00687）、海航實業（00521）均跌逾半成。不過，事後被點名的公司都作出回應，萬達稱無任何償債風險，復星則指目前生產經營活動正常。

大公報記者 王嘉傑

昨日早前內地有市場傳言稱，近期有部分銀行的資管部門應要求清倉大連萬達有關債券，而內地上市的萬達電影（002739.SZ）一路低走跌近一成，及後到中午萬達集團澄清，指出網上有人惡意炒作建行等銀行下發通知拋售萬達債券一事，經了解建行等行從未下發此類通知，網上炒作屬於謠言，萬達集團強調經營一切良好，希望大眾不信謠、不傳謠，並於下午一時停牌。

## 市場憂有關公司會被抽貸

然而，內地媒體「財新」發表獨家報道，指出銀監當局要求排查幾家海外併購明星企業的貸款和內保外貸情況，包括萬達、復星、海航、安邦等，並指出部分商業銀行先後自主採取了避險措施，當中工行（01398）和中行（03988）已相對調整到位，建行（00939）和浦發銀行動作稍慢，之後網上又流傳工行收到指令、要求對復星、萬達、海航、安邦等巨企進行緊急調查的電郵截圖。市場對有關傳言感到憂慮，擔心有關公司會被銀行抽貸，午後復星醫藥及復星國際股價大跌。

然而，相關電郵截圖日期為6月8日，對此工商銀行內部一位專業人士表示，市場過度解讀相關資訊。他透露，目前工商

# 萬達債價瀉 息率飆207點子

【大公報訊】多隻萬達相關的債券昨日均見跌幅，當中，債券「16萬達04」跌幅最大，最低曾跌至88.3元（人民幣，下同），跌幅達9.9%；債券「16萬達02」昨收報94.14元，跌3.94%，全日成交16.73萬手，成交金額1.58億元。



▲萬達債券收益率大幅走高，債券「16萬達01」成交收益率達7.5厘

# 中銀監憂大企有系統性金融風險

【大公報訊】中國銀監會審慎規制局副局長劉志清坦言，中國銀監會對部分大企業的系統性金融風險感到擔心，一些大企業涉及的銀行敞口大，可能傳導到其他機構。他又透露，至5月底銀行業整體不良貸款率為1.99%，較去年同期低0.16個百分點，對銀行業監管已取得一定成效。內媒引述劉志清在國新辦的吹風會上表示，中國銀監會密切關注企業借貸成本變動，將保持借貸成本在合理水平。銀監會並關注，流動性收緊令部分小

# 施羅德：青睞A股科網板塊

【大公報訊】A股被納入MSCI新興市場指數，施羅德投資認為，A股獲納入的意義不在於即時的資金流入，因為完成納入程序通常需要大概一年時間，然而這表明A股正成為新興市場的亮點，以及環球投資者考慮資產配置的重要環節。另外，施羅德展望下半年中國內地股票及固定收益市場的境內投資將迎來快速增長，主要受A股被納入MSCI新興市場指數及即將實施的「債券通」計劃推動。中共十九大今年秋季舉行，施羅德投資預期2017年中國經濟保持穩定增長，而人民幣亦會保持平穩。施羅德投資A股研究主管李文傑表示，內地擁有充裕教育水平及具技術的勞動力，在人才方面具有

銀行正在自主開展授信管理工作，對在海外有業務的客戶進行信貸數據統計和並表管理是一項日常工作，並沒有拋售債券和壓縮授信。

## 萬達強調償債能力強

昨日下午5時半，萬達集團召開投資者電話交流會，時長十分鐘，但由於過分嘈雜而取消了提問環節。萬達集團副總裁劉朝輝表示，上午10：30和中午分別向萬達集團董事長王健林做了彙報，並與銀行做了確認，在集團官網做了澄清公告，該公告稱目前公司財務狀況良好，日常運營一切正常，現金流充裕，無任何償債風險。萬達集團財務總監高曉軍稱，萬達上半年經營正常，目標全部達成，房地產銷售情況比預期的要好。這兩年萬達有息債務增量少，償債能力強。

## 海航撐排查 復藥經營如常

另外，海航集團回應稱，支持近期監管的風險排查活動，並表示海航的經營情況穩定，資產負債情況良好。復星醫藥則發表公告指出，經自查核實，目前生產經營活動正常；公司不存在影響股票價格的重大事項，亦不存在應披露而未披露的重大事項。

消息令多隻萬達債券現券收益率大幅走高。債券「16萬達01」成交收益率達7.5%，按日大升207點子（2.07厘），昨最低曾跌至93.97元，收報94.25元，全日跌2.73%，成交45.5萬手，成交金額4.3億元；該債券近3個月的成交量為1.44萬手，成交金額0.14億元。

對於萬達債券被拋售，中金為萬達辯護，指萬達集團層面資金一直不鬆動，主要是文化產業投資所導致，商業地產本身在輕資產轉型路上尚且正常，而王健林近日有出席公開活動，「被處理」的消息不實；又指萬達商業合併口徑債券存量870億元，貸款存量約1000億元，信託存量約500億元，四家大行授信未有收縮跡象，如大行有大動作應先從表內貸款開始下手。

銀行遭受損失，中小型銀行在調整資產負債表時，要更強調流動性和利率管理。銀監會網站內披露的數據顯示，今年一季度，商業銀行不良貸款率為1.74%；商業銀行淨利潤4933億元（人民幣，下同）。劉志清透露，至5月底銀行整體不良貸款率為1.99%，較去年同期低0.16個百分點；今年1至5月，銀行業利潤9714億元。他指出，經濟企穩和企業盈利改善降低了銀行業風險，近期批發的負債增速明顯減慢，東部地區不良貸款趨穩定，有回落跡象。

競爭優勢，因此將會從科技行業中發掘，其中部分企業將對中國台灣及韓國等亞洲市場的傳統科技業構成威脅。此外，李文傑稱對今年內地消費持樂觀態度，預期本輪消費升級的趨勢將更加持久及覆蓋更大範圍，包括汽車、旅行及傢具等，而且人民幣早前貶值亦會令內地消費者更願意留在內地旅行。至於債券通的實施，施羅德投資亞洲區債券基金經理許子峰表示，大部分國際投資者目前主要關注政府債券及準主權債券，未來幾年信貸市場的快速增長亦將為國際投資者帶來機遇。債券通初期不會引來大量資金流入，但債券通卻會方便機構推出不同的內含有內地在岸債券的債券基金。



▲傳近中銀監要求銀行排查民企的授信及風險分析，主要是針對近年積極海外投資及獲銀行提供較大額度的民企

# 烽火研究：中國家居內在零價值

【大公報訊】早前狙擊科通芯城（00400）的沽空機構烽火研究，再度發表報告，質疑中國家居（00692）收入及盈利造假，該股開市前停牌，以待刊發一份澄清公布。根據烽火研究指出，中國家居唯一的命運是被證監會檢控及從市場除牌，就像中金再生的案子一樣，並認為估值是沒有必要的，因為中國家居的內在價值是零。烽火研究對於中國家居的質疑列出7點，包括中國家居上市後收購一些差不多沒有有形淨資產的公司，雖然這些收購大多附帶了利潤保證及中國家居披露這些利潤保證大部分已經達到，但三個不同的管道，即工商檔案、當地稅檔及公開欠稅記錄均顯示這些公司自收購起的利潤是差不多不存在的，並從2013年至2016年為中國家居為此虛增了近4億元人民幣的淨利潤。另外，烽火研究比較了中國家居所有子公司於工商檔案申報的收入和年報披露的收入，發現從2013年至2016年間，所披露的收入六成是不存在，實際的納稅總額僅為年報披露的內地企業所得稅費用的13%。此外，該機構亦走訪了中國家居於

中山的總部及其零售店，發現其擁有的兩家零售店中的其中一家已經結業，而另一家則已經不再售賣傢具。同時亦進一步調查中國家居的其他銷售渠道，包括其分銷商和線上店鋪，發現其差不多沒有任何的傢具銷售。烽火研究亦指出，雖然中國家居於2015年披露有近4億元的現金，但其利息僅為20萬港元。現金所享的利率低至0.06%，而且公司在披露有大量現金的同時在近年大量發債，及自2013年借殼上市起也不會派息，認為其虛報現金的可能性非常高。更重要的是，烽火研究發現其控股股東有超過90個證券帳戶以代持股份及操縱股價。中國家居的控股股東實際擁有超過六成的股份，但仍然披露僅有13%的股份，以避開觸發強制要約及反收購行動的要求。而且超過一半的中國家居股份的場內交易也是來自這些被控股股東所控制的證券帳戶，更發現這些帳戶間有清洗交易的現象。對於中國家居近期不斷提倡其航天樂園的概念。烽火研究認為專案不可能實行

，而且為此專案高價所購買的土地是沒有任何商業價值，及該專案在由中國家居重提之前已經被棄置近五年。此外，烽火研究認為，中國家居的審計師開元信德並不可靠，因該審計師大多接手被指審計有問題的上市公司。

烽火研究對中國家居七點質疑	
1.過去收購的公司利潤並不存在，於2013年至2016年中國家居因此而虛增利潤達4億元人民幣	
2.中國家居實際的納稅總額明顯低於年報披露所得稅費用	
3.實地考察發現沒有任何銷售點存在	
4.虛報大量現金	
5.控股股東有超過90個證券帳戶以代持股份及操縱股價	
6.航天樂園從未實現	
7.公司審計師開元信德過去大量接手審計有問題的上市公司	

# 准許回報獲上調 燃氣股炒高

【大公報訊】國家發改委修訂城市管道燃氣准許回報上限，由6%調高至7%。資金偷步炒高燃氣股，盈利多賺八成的中國燃氣（00384）股價大漲近一成。內地電價變相獲上調，對電力股刺激作用短暫，華能國際（00902）股價先高後低，微升1%。市傳銀監會調查內地銀行對萬達、海航、復星等大型集團的貸款情況，A股午後急瀉，連帶港股由高位回吐，跌20點。內地媒體上月披露發改委有關於城市配氣價格意見稿，限定准許上限6%。受消息影響，燃氣股顯著回吐超過一成。發改委昨日發布《關於加強配氣價格監管的指導意見》，訂明稅後全投資收益率不得超過



▲港股過山車行情持續，低開後抽高再跳水

過7%。《指導意見》一方面上調准許回報，亦掃除城市管道燃氣行業的不明朗因素，聰明錢昨日入市追逐燃氣股。增長性產業具投資價值中國燃氣股價升9.2%，報14.2元；港華燃氣（01083）逆市漲2.7%，報5.17元；新奧能源（02688）升2.3%，報43.55元。亞洲創富證券行政總裁潘鐵珊認為，燃氣股短線有望藉今次消息炒高；而撇除《指導意見》，燃氣行業原已經具有投資價值，因為內地需求愈來愈大，屬於增長性產業。內地近日亦公布利好電力股的政策。按照最新發布《關於取消、降低部分政府性基金及附加合理調整電價結構的通知》，取消向企電徵收工業企業

股份	昨收（港元）	升幅	全日最大漲幅
華潤電力（00836）	15.26	+4.8%	+7.1%
華電國際（01071）	3.58	+1.7%	+7.4%
大唐發電（00991）	2.66	+1.5%	+6.1%
華能國際（00902）	5.48	+1.2%	+7.9%
中國電力（02380）	2.83	+1.0%	+3.9%

結構調整專項資金，變相提高燃煤電企標杆上網電價。電力股昨日集體爆高後，股價高位回順。華潤電力（00836）股價最多升7.1%，收市時升幅縮至4.8%，報15.26元；華能國際股價曾升7.9%，收市時升1.2%，報5.48元。

## 港股繼續大玩「過山車」

整體大市方面，港股繼續玩「過山車」。恒指低開97點，指數很快便抽高倒升173點。然而，A股午後崩盤，歐洲股市又全線低開，令到港股轉跌收市，回吐20點，報25674點。國企指數靠穩，微升9點，報10402點。主板成交額780億元，上升2%。潘鐵珊預期，大市仍陷橫行區間悶局，25200點至26000點，但在「七一」走勢料樂觀。

## 內地電力股先升後回順

股份	昨收（港元）	升幅	全日最大漲幅
華潤電力（00836）	15.26	+4.8%	+7.1%
華電國際（01071）	3.58	+1.7%	+7.4%
大唐發電（00991）	2.66	+1.5%	+6.1%
華能國際（00902）	5.48	+1.2%	+7.9%
中國電力（02380）	2.83	+1.0%	+3.9%