

遼寧省國華晨汽車集團控股有限公司昨日正式進入破產重組程序，法院裁定其長期經營管理不善，自主品牌一直處於虧損狀態，資產不足以清償全部債務。集團負債523.76億元人民幣，資產負債率超過110%，惟集團強調，本次重整只涉及集團本部自主品牌板塊，不涉及集團旗下上市公司及與寶馬、雷諾等的合資公司。市場人士認為，華晨集團進入破產重組反而有助消除華晨中國(1114)面對的不確定性，華晨中國昨日股價造好，收升8.2%。

香港文匯報記者 周曉菁

據新華社報道，瀋陽市中級人民法院昨日裁定受理債權人對華晨集團重整申請，即意味著這家車企正式進入破產重組程序。法院裁定稱，華晨集團存在資產不足以清償全部債務的情形，具備企業破產法規定的破產原因。但同時集團具有挽救的價值和可能，具有重整的必要性和可行性。

違約債務65億 逾期息1.44億

報道引述華晨集團有關負責人表示，本次重整只涉及集團本部自主品牌板塊，不涉及集團旗下上市公司及與寶馬、雷諾等的合資公司。作為寶馬在中國最重要的合作夥伴，集團重整後有望實現重生，盡最大努力挽回債權人損失。同時華晨寶馬仍然是其未來穩定的利潤來源，而且還將不斷推出新產品，擴大規模。

華晨集團破產重組其實早有跡可循。10月下旬，華晨集團發行的10億元(人民幣，下同)私募債到期僅支付了利息，本金未能兌付，引發市場關注；11月13日，一位債權人依法向法院提起華晨集團破產重整申請；11月16日晚間，華晨集團發布公告指，集團已構成債務違約金額合計65億元，逾期利息金額合計1.44億元，無法如期償還。

在香港上市的華晨中國昨日午後股價一路上揚，最多急升逾10%高見7.66港元，收報7.48港元，漲8.2%，公司市值約377.39億港元。另一間在港上市公司新晨動力(1148)亦升7.46%，收報0.36港元，公司市值4.62億港元。大華繼顯分析師認為，瀋陽市國資委或接手華晨汽車對上市公司30%的股權，如果是這樣，會比金融機構接手更穩定，也會有利於上市公司股價穩定。

利空出盡 華晨系股價急漲

交銀國際分析師表示，市場原本就預計華晨會破產重整，現在消息公布，利空出盡，不確定性消除。今年其它汽車股都大漲，然而華晨中國受到母公司負面消息的拖累一直落後，母公司的債務問題跟上市公司其實沒有關係。

「華晨系」A股公司，金杯汽車(600609.SH)、申華控股(600653.SH)昨雙雙漲停，分別收報5.61元及2.07元。

據遼寧省國資委有關負責人介紹，華晨集團長期經營管理不善，自主品牌一直處於虧損狀態，負債率居高不下。2018年以來，遼寧省政府及相關部門一直努力幫助華晨集團解決現金流問題，但其債務問題積重難返。

經營不善 集團負債逾523億

尤其今年受新冠疫情影響，華晨集團自主品牌經營狀況進一步惡化，長期積累的債務問題爆發。就其今年半年業績顯示，集團層面負債總額523.76億元，資產負債率超過110%，失去融資能力。為解決債務問題，有關方面成立了華晨集團銀行債委會，力求債務和解，但未果。

根據法律規定，瀋陽市中級人民法院將指定華晨集團管理人，全權負責企業破產重組期間各項工作，包括受理並認定債權人債權申報，編制重整計劃草案並提交債權人會議表決等。債權人將根據法院最終批准的重重整計劃獲得償付。

國企債務違約率料升 當局須控制好風險

香港文匯報訊(記者 周曉菁)疫情持續、經濟下滑令企業遭殃，加上中央高度關注金融風險，持續要求企業「去槓桿」，昨日華晨集團破產重組，可能只是國企債務違約潮的一點浪花。多間大行分析認為，中國經濟逐漸從疫情中復甦，當局將退出寬鬆政策，明年將會出現更多企業違約事件，國企債務違約率也會上升。

在華晨集團被裁定重組前，市場最關心的國企違約事件，非河南省國資委旗下的永城煤電莫屬。本月10日，上海清算所網站通知顯示，永城煤電發行的10億元(人民幣，下同)超短期融資券「20永煤SCP003」本應在當日付息兌付，本息金額合共10.32億元，但最終未收到該集團支付的資金。市場在毫無預警的情況下，得知出現債券違約。且隨後，永城煤電還預警，有更多債券待兌付。

不單是國企，被視為「中國芯」、由清華大學資助成立的紫光集團，早前也宣布因流動資金緊張，未能籌集到期償付資金贖回「17紫光PPN005」，債券發行規模為13億元，票面利率為5.60%。而紫光集團及其子公司的境內外未償還債券價值高達70億美元。

市場添憂 企業料續取消發債

接連不斷的大型企業和國企違約，引發了市場的擔憂。惠譽統計，自永城煤電出現首筆債券違約後，累計有逾30隻債券取消發行，相信短期相關行業亦要面臨取消發債的問題。惠譽評級中國企業研究董事黃筱婷料，若地方政府支持企業的能力較弱，國企違約風險會逐步浮現，明年國企債務違約率將會上升，較今年首10個月的0.11%會更高。

但事物都有兩面性，亦有經濟學家認為，日後若出現更多債務違約，只要監管部門處理好風險控制，相信即便有個別違約，長遠仍會有利整體信用市場的良性發展。

華晨集團資不抵債 只涉自主品牌 不影響與寶馬雷諾合資公司

破產重組



華晨集團表示，本次重整只涉及自主品牌板塊，集團重整後有望實現重生。
資料圖片

中國製造業須破「大而不強」窘境

特稿

對於華晨集團昨日被宣布破產重組，市場其實並不感震驚，更多的反而是唏噓。華晨集團的債務違約，僅是觸發昨日破產事件的導火線，集團自有汽車品牌業務的長年虧蝕，才是使到集團轟然倒下的火藥桶。華晨的破產，也折射出中國製造業「大而不強」的窘境。

總部在遼寧瀋陽的華晨汽車集團(「華晨集團」)，是隸屬於遼寧省國資委的重點國有企業，是中國汽車產業的主力軍。據其官網介紹，華晨集團的歷史可追溯到1949年成立的國營東北公路總局汽車修造廠。1959年，更名後的瀋陽汽車製造廠試製成功5台「巨龍」牌載貨汽車，由此揭開了共和國長子生產製造汽車的新篇章。



華晨集團內能賺錢的只有合資品牌華晨寶馬。

華晨集團擁三大自主品牌

集團目前在遼寧、四川和重慶建有6家整車生產企業，2家發動機生產企業和多家零部件生產企業；擁有4家上市公司，160餘家全資、控股和參股公司，在多個「一帶一路」沿線國家建立海外KD工廠，現有員工4.7萬人。集團旗下有「中華」、「金杯」、「華頌」三大自主品牌以及「華晨寶馬」、「華晨雷諾」兩大合資品牌，產品覆蓋乘用車、商用車全領域。

能賺錢只有合資華晨寶馬

2020年上半年，華晨集團實現營收846億元(人民幣，下同)，淨利潤63億元。截至6月底，集團總資產達1,933億元，淨資產約604億元。不過，集團內能賺錢的只有合資品牌華晨寶馬。華晨寶馬為內地三大豪華車製造商之一，2018年市場份額為22.30%，位列第三，僅次於奔馳(23.60%)和奧迪(23.10%)。

2019年，華晨集團乘用車銷量72.18萬輛，商用車銷量7.86萬輛。其中華晨寶

馬銷量54.55萬輛，佔比高達75%。2019年度華晨中國利潤達到67.62億元，同比增長16.18%，但67.62億元的利潤之中，華晨寶馬貢獻了76.26億元。換言之，除掉華晨寶馬貢獻的利潤，華晨其他業務虧損了8.64億元。

金杯、中華等華晨自主品牌則完全不賺錢。2019年華晨集團自主品牌乘用車銷量為17.62萬輛，同比下降24.38%；收入為19.42億元，同比下降68.9%。其他子中華控股、新晨動力近年來主營業務則處於虧損狀態。

折射出國企經營管理不足

華晨不是孤立事件，之前已有東北特鋼、瀋陽機床等違約事件，這類違約往往伴隨著公司自身經營惡化，財務槓桿較高、現金流短缺等特徵，連串事件折射出國企在經營管理方面的不足，以及中國品牌競爭力弱、製造業「大而不強」的窘境。

在筆者看來，內地「十四五」規劃及《二〇三五年遠景目標的建議》中，首次將科技創新單獨成章，並置於各項重點任務之首，是十分必要，唯有擁有強大的科技實力，才是避免被別國「卡脖子」，及提升中國製造業、中國自有品牌競爭力的必由之路。
香港文匯報記者 蔡競文

內房福晟財困 蝕3億放售港物業

香港文匯報訊(記者 黎梓田)內房融資的「三條紅線」被收緊，過度擴張的內地企業連環陷入債務違約危機，風暴已燒到香港。福晟集團早前爆出未能支付公司債券利息及回售本金共約6.3億元人民幣，市場傳出，其於香港上市的福晟國際(0627)持有的九龍灣企業廣場3期多層樓面，目前在市場以蝕讓價約10.3億元放售，較2017年購入價約13.3億元，賬面低3億元或22.6%。

據市場消息透露，上述放售物業涉及41、43、45、47及49樓全層，連6個車位及3個廣告招牌位等，面積近8萬平方呎。資料顯示，該批樓面曾由思捷環球(0330)持有作為總部，但於2015年以9.2億元出售予豐泰地產及資本策略，而在2017年以約13.3億元再易手獲福晟國際承接。換言之，福晟今次約10.3億元放售，將較2017年購入價低3億元或22.6%。

此外，福晟國際在港有發展住宅項目，為何文田喇沙利道6號晨林，提供79伙，去年11月開售。據成交記錄冊資料，該盤暫時沽出21伙，成交價由631萬至1,190.6萬港元，套現金額約2.02億元。

違約債券本息共逾6.3億

福晟本週四公告稱，應於11月19日支付「18福晟02」回售本金以及債券利息合計6.31億元(人民幣，下同)；截至公告出具尚未支付。福晟集團稱，將積極籌措資金，爭取盡早完成支付。同日起，公司發行的「18福晟02」、「18福晟03」、「19福晟01」、「19福晟02」將在固定收益證券綜合電子平台停牌。

彭博匯總數據顯示，在「18福晟02」之後，發行量15億元的「18福晟03」將在12月面臨回售。

尚有約百億元債券未到期

事實上，集團的債券價格上月大跌，也顯露了市場對這家福建中小房企的擔憂。評級公司大公國際本月初已將其主體信用等級調降至A+，稱此次債券回售兌付有較大不確定性。大公同時稱，福晟的治理結構變動大，對經營穩定產生一定不利影響；有息債務主要集中在一年到兩年到期，未來兩個月內回售壓力較大。內媒報道稱，目前福晟集團的存續債券有12隻，總額約為百億元，其中大部分為私債和資產擔保證券。

今年早些時候，同在福建省的民營房企泰禾集團發生違約，此後，中國恒大(3333)也一度陷入債務困境。彭博資訊顯示，中國境內債市今年迄今的違約規模至少985.3億元，去年同期為約1,221.4億元。

瑞銀：環球經濟明年料正增長

香港文匯報訊(記者 岑健樂)臨近年尾，市場都關心明年的投資走向，瑞銀財富管理亞太區投資總監及首席中國經濟學家胡一帆昨於記者會表示，若明年第二季新冠疫苗獲得大規模廣泛使用，環球經濟重回正增長，預期明年企業盈利或會回復至疫情前水平，對明年亞洲

(日本除外)的股市表現有利。

金融科技等板塊長線看好

瑞銀財富管理投資總監辦公室香港股票主管李智穎昨則表示，明年MSCI香港指數或有高單位數的上升空間，她建議投資者留意今年部分較落後而高股息的周期股，如內銀股與有寫字樓業務的地產股，至於未來10年則較為看好金融科技、綠色科技、醫療科技及5G等板塊。

對於內地近日加強對科技企業的監管，如國家市場監管總局起草《關於平台經濟領域的反壟斷指南(徵求意見稿)》。李智穎表示，雖然市場對上述事件的憂慮，或已反映於部分科技股的下跌之內，惟目前尚未有相關政策的執行細節，故難以精確評估對各內地科技企業的影響。

大市表現方面，恒指昨高開49點後，一度倒跌43點，但其後再度回升，一度升207點，高

見26,564點，但午後恒指升幅持續收窄。恒指最終收報26,451點，升94點或0.36%，成交則約為1,326億。

港股反覆上升 科技股回勇

昨日大多數科技股表現回勇。美國點評(3690)昨收報304.2元，升10.2元或3.47%。阿里巴巴(9988)昨收報253元，升7.8元或3.18%。重磅股騰訊(0700)昨收報588元，升15元或2.62%。小米(1810)昨收報25.55元，升0.35元或1.39%。京東(9618)昨收報336元，升3.8元或1.14%。

新股方面，德琪醫藥(6996)昨首日掛牌，開報19.6元，較招股價18.08元，升1.52元或8.41%，更一度高見19.68元，但此後升幅持續收窄，終收報18.28元，升0.2元或1.11%。以一手500股計算，投資者一手賬面賺100元(不計手續費)。



胡一帆(左)預料，明年企業盈利或會回復至疫情前水平。右為李智穎。岑健樂攝