



# 法庭聆訊死線逼近 與債權人存兩大分歧 談判傳破裂 恒大恐將清盤

停牌近一年的中國恒大集團（3333）將於3月20日在港接受清盤聆訊，惟外電引述消息指，恒大仍然未與主要債權人就境外債務重組方案達成協議，最終有可能面臨被清盤的命運。恒大債務危機愈演愈烈，股價已由高位插近95%。根據公司清盤程序，上市公司小股東是最後債權人，恒大如清盤，小股東的持股恐將血本無歸。

◆香港文匯報記者 蔡競文



恒大曾表示，將在3月初就美元債務重組條款爭取獲得主要債權人的支持。不過隨着有傳談判破裂，意味着恒大很有可能在3月20日的清盤聆訊中，被香港法院下達清盤令。恒大在2021年首次出現美元債券違約，目前約有逾160億美元未償債券。

## 未償債券逾160億美元

外電引述消息稱，債權人與恒大的主要分歧有兩個方面：第一，債權人要求將部分債務轉為恒大所持有的恒大汽車（0708）及恒大物業（6666）全部股權，惟這方面超出了恒大的預想方案，恒大僅願意將債務轉為部分股權；另外，恒大與債權人就債務的結構優先權出現分歧，這影響不同債權人的資產權利，某些境內債權人的要求尤其受到爭議。其次是，債權人還要求恒大解決公司的治理問題。此



◆恒大仍然未與主要債權人就境外債務重組方案達成協議，最終有可能被清盤。

資料圖片

前，恒大公布恒大物業134億元人民幣資金被挪用的獨立調查中，顯示出恒大內部管理存在很大漏洞隱患。

另一方面，債權人小組不再要求恒大集團主席許家印以個人名義向公司出資最少20億美元（相當約156億港元），也不再以此作為接受公司債務重組方案的條件，但還是希望許家印拿出一些資金。根據恒大過去提出的境外債務重組計劃，主要包括兩個方面：第一為分期償還本金，最長12年還清所有債務，通過以舊換新對債券展期，所有新發債券票面利率最低在2%左右。

第二為債轉股，通過新發行可轉債等混合型證券，將一部分債務轉為中國恒大H股，以及恒大汽車和恒大物業的股份。剩餘債務通過分期支付展期，展期時間縮短，票面利率在6%至7%左右。

過去兩年，內地出手打擊開發商過度舉債的政策

並劃出「三條紅線」，中國恒大是首批受政策影響的內房企業之一。

## 停牌一年 股價高位跌95%

恒大集團曾經是內地最具規模的內房企業之一，惟集團因財困等問題至今停牌近一年，停牌前股價收報1.65元，與恒大股價曾在2017年達到歷史高峰的32.5元比較，股價從高位回落近95%；恒大市值亦由股價高位32.5元時的最高市值約4,291億元，大幅蒸發逾4,000億元，跌至昨日的約217.8億元。

恒大集團主席許家印的身家過去隨着恒大股價水漲船高，2017年9月，許家印以約2,813.5億元人民幣的身家在福布斯中國富豪榜排名第一位。惟財困等事件發生後，據2022年11月底公布的2022年胡潤百富榜，許家印身家約為300億元人民幣，滑落至第172位。

## 光大水務積極覓併購項目

香港文匯報訊（記者 周曉菁）

光大水務（1857）公布，因建造服務收入減少加上直接成本增加，去年收入按年跌3%至67.28億元，股東應佔溢利縮水15.81%至10.11億元，將派發末期息5.14港仙，全年共派10.59港仙，按年減少16%。

### 疫情致不少項目進度延誤

光大水務總裁陶俊杰昨於電話會議中解釋，去年疫情反覆導致建造

進度延誤，建造服務收入縮水22%至24億元。不過，隨着防疫措施政策轉調、穩經濟一攬子政策落地起效，料內地經濟將展現發展韌性，環保企業有望迎來新一輪高質量發展。

期內運營收入按年升17%至29.5億元，收入佔比超過建造服務收入至最多的44%。陶俊杰稱，隨着籌建和在建項目陸續完工並投入運營，預計未來運營收入將進一步增

加。

被問及未來併購計劃，首席財務官羅俊嶺透露，會積極考慮估值合理、股權清晰的項目，能有效幫助公司達到「價值重塑」，惟目前仍處於尋找階段。羅俊嶺續指，資產負債率上升1個百分點至61.1%，比率仍低於行業平均水平，目標是將這一數據控制在65%左右，為未來發展提供更多空間。

截至去年末，集團投資並持有

161個環保項目，涉及總投資約296億元人民幣，另承接委託運營、工程總包、設備供貨等各類輕資產項目及服務，累計合同總額約9.36億元人民幣。

2月下旬，公司披露已取得山東聊城莘縣第三污水處理廠及配套管網工程的PEP項目，預計投資額為6.68億元人民幣，是集團目前工業廢水處理規模最大的項目，合作期為30年。

## 信義玻璃：「保交樓」政策料利好業務

香港文匯報訊（記者 周曉菁）

內地房地產震盪拖累相關產業表現，信義玻璃（0868）昨公布2022年度業績，期內收益按年減少15.5%至257.46億元，股份持有人應佔溢利倒退55.6%至51.27億元，每股基本盈利126.6仙，派末期息22仙，全年共派62仙。行政總裁董清世於電話會議上直言，市場需求和產能縮水，去年玻璃行業經歷「最苦難時期」。業績拉低股價，信義玻璃昨收報14.66元，跌4.31%。

### 去年賺51.27億倒退56%

董清世指出，去年地產行業的竣工進度及窗戶安裝工程延遲，令內

地市場對浮法玻璃需求放緩，平均價格下降的同時生產成本反而上升。期內毛利同比大減45%至86.87億元，毛利率則由51.8%降至33.7%，銷售成本增加16.2%至170.6億元。

董清世預計，多地實施的「保交樓」政策，相信今年地產項目的完工率將有回升，玻璃安裝工程好轉，公司業務會隨之改善。至於浮法玻璃價格，他認為主要原材料價格維持於較低水平，浮法玻璃價格也已沉底，對全年高峰期的平均售價變動保持審慎樂觀態度。

業務受損，董清世強調，公司會實施嚴格的生產成本及節能政策以加強成本控制，亦會專注於高附加



◆董清世（左四）指出，去年地產行業的竣工進度及窗戶安裝工程延遲，令內地市場對浮法玻璃需求放緩，平均價格下降。

值、不同顏色及厚度、結構升級節能玻璃產品，積極把握海外市場機遇，在印尼的新生產線有望在2024年投入生產。此外，期內現金流減少約兩成至81.67億元，首席財務

官劉錫源稱，公司現金流依舊充裕，去年末開始以現金償還銀行貸款，以減少利息開支，相信目前的現金狀況可應付今年約20億至25億元的固定開支。

### 傳本月再申在港上市

據IFR引述消息人士報道，富衛

## 富衛集團新業務價值按年增29%

香港文匯報訊（記者 莊程敏）市傳計劃今年在港上市的李澤楷旗下富衛集團（FWD）昨披露截至2022年12月31日止全年業績，集團去年新業務價值達到8.23億美元，按年增長29%；分部經調整稅前營運利潤3.34億美元。富衛集團行政總裁兼

執行董事黃清風表示，儘管新冠疫情帶來的挑戰持續，集團在2022年再次發表了強勁的財務業績。這反映了客戶對集團的信任，以及整個地區的員工、合作夥伴和分銷商的貢獻。

集團的數碼化平台讓其在疫情中

脫穎而出，為更多的客戶提供了保障。富衛指出，其在2021和2022年共籌集了18.25億美元的私募資金，以支持公司的增長計劃。

### 傳本月再申在港上市

據IFR引述消息人士報道，富衛

集團計劃於今年3月再次在港遞表上市，目標最快於第二季上市。摩根士丹利、高盛、摩根大通及招銀國際均是富衛集團保薦人。富衛集團去年曾二度在港遞表上市，均因市況不佳而擱置。集團對此拒絕置評。

### 恒大債務危機部分事件

日期	事件
2020年8月	內地約談恒大等12家房企，提出「三條紅線」的監管要求，要求參會企業在9月前提出減債方案
2020年11月	恒大地產借殼深房上市失敗，令恒大首次出現資金鏈斷裂風險
2020年11月	恒大商票首次逾期，隨後商票逾期潮愈演愈烈
2021年8月	恒大於業績報告內披露為解決集團的流動性問題，透過出售資產以套現及抵扣部分供應商欠款，同時正為恒大汽車（0708）及恒大物業（6666）尋求買家，出售部分股份，以紓緩資金壓力。同月恒大被人民銀行及銀保監會約談，要求積極化解債務危機
2021年9月	恒大舉行「保交樓」軍令狀簽署大會。同月，恒大預告9月份物業銷售急速下跌，並且無法保證繼續履行有關融資及其他合約下的財務義務
2021年12月	恒大宣布無法履行債務責任
2022年1月	地產代理行中原地產第四度入稟恒大旗下樓盤「恆大·瑤瓏灣」追討佣金，累計佣金逾1.14億元
2023年1月初	恒大集團主席許家印向全體員工發信稱，2023年是恒大履行企業主體責任、千方百計「保交樓」的關鍵年
2023年1月中	外電披露恒大債務重組方案細節
2023年1月底	核數師羅兵咸辭職，結束長達14年的合作關係
2023年2月底	傳出未能與主要債權人就境外債務重組方案達成協議
2023年3月20日	在港面臨清盤呈請聆訊

製表：香港文匯報記者 蔡競文

## 滙控改用開放式辦公室傳「碰釘」

香港文匯報訊（記者 馬翠嫻）疫情改變了不少企業的營運模式，不少企業在疫後更傾向於混合工作模式，以節省成本及促進員工交流等。不過，外媒引述消息指，滙控（0005）擬在港逐步推行使用開放式辦公室時「碰釘」，傳有投行高層不滿取消私人辦公室安排，認為不利高層與客戶討論敏感消息，並憂慮有關措施會引發潛在保密相關風險。

### 中環總行傳取消行政人員樓層

滙控兩年前已在倫敦總部率先實行新辦公室安排，並取消了行政人員樓層，以重新劃出更多會議室，即使是行政總裁祈耀年等高層亦不再擁有個人辦公室，而是調至流動座位辦公。彭博最新引述消息指，該行有意在香港中環總行亦推行同樣安排，即使投行或其他部門都無一例外，一律轉用開放式辦公室，但仍會保留獨立的會議室，供員工商議機密事宜。

祈耀年兩年前曾在個人社交平台分享過倫敦總部新辦公室的照片，照片可見辦公室空間寬敞，每張工作枱上只有一部電腦，而且無遮無擋，不過枱與枱之間非緊密依靠，而是隔一段相當距離，祈耀年當時指世界不斷轉變下，銀行更加需要改變既有工作模式以迎合市場變化，例如推進集團轉向混合工作模式。

### 稱混合工作助吸引多元化人才

滙豐在上周公布的去年全年業績中表示，疫情期間看到如何通過混合工作模式繼續履行其工作承諾，以及混合工作帶來的價值，認為有關方式有助吸引和留住多元化的人才，同時使該行能夠減少辦公室佔地面積。該行自2019年以來已減少了37%的辦公室「房地產足跡」。另外，滙控及主要股東平保近年矛盾愈趨浮面，傳平保冀推動滙控重組並提出分拆亞洲業務，惟滙控認為分拆將為該行帶來負面影響。祈耀年上週透露在業績後將與平保會面，作為「放榜」後慣常拜訪投資者活動安排之一。而據接近平保消息人士指，滙控去年業績反映該行繼續依靠亞洲作為最大貢獻來源地，故認為滙控在釋放業務價值上可思考更多。

滙控股價昨收報59.3元，較52周的38.5元低位，回升54%。



◆祈耀年兩年前曾在個人社交平台分享過倫敦總部新辦公室的照片。