



# 恒大在美申請破產保護

## 分析師：不涉公司破產 有利債務重組

多家外媒昨日報道，中國恒大(3333) 8月17日在美國紐約曼哈頓破產法院申請破產保護。分析人士指出，「破產保護」和「破產」有本質區別，恒大並沒有境外破產，只是更好解決債務問題，不失為一種新的自救辦法。另外，恒大昨日亦回應稱，目前正在正常按照計劃推進境外債務重組，不涉及破產申請，此舉旨在確保該集團的美國資產在債務重組過程中不受侵害。

◆香港文匯報記者 孔雯瓊 上海報道



### 恒大申請破產保護事件 Q&A

**Q：破產保護和破產一樣嗎？**

**A：不一樣。破產保護是訴訟集中管轄，防止亂訴扣押資產，即使公司債務問題沒解決，也不影響業務展開。破產屬於「破產清算」，企業無法繼續經營。**

**Q：為什麼選擇在美國申請？**

**A：恒大涉及的美元債券受紐約法管轄，公司註冊地的法律能夠允許其在美国申請破產保護。**

**Q：事件是否影響恒大境內業務展開？**

**A：不會。破產保護有助於減少債務困擾，讓公司有更大的精力去做保交樓和銷售工作。**

資料來源：分析人士解讀及公開報道 製表：孔雯瓊

◀有分析認為，恒大在美國申請破產保護，實際上是保護了企業，有助更好解決債務和經營問題。 資料圖片

### 龍湖：今年債務壓力已完全過去

香港文匯報訊（實習記者 梁逸熙）內房股近期一片風聲鶴唳，龍湖集團(0960)則交出一份不俗的中期財報，股東應佔溢利80.57億元（人民幣，下同），按年增長7.72%；每股盈利1.316元，派中期息每股0.32元。管理層強調，今年的債務壓力已完全過去，只剩餘約1.19億元於11月份到期，明年亦有充分資源償還債務。

集團首席財務官趙軼表示，集團今年債務的壓力「已經完全過去了」，境內到期債務僅餘11月到期的1.19億元，接下來會逐步償還明年到期的銀團貸款，約80億港元，「已經在我們的經營計劃裏面按部就班的去償還。」他預計，明年到期的債務約230億元左右，包括110億元到期的境內債券，以及120億元內開發貸，龍湖「有充分的資源去償還」。

#### 今年境內債僅餘近1.2億元

他指出，銀行端的融資依然是公司融資主力，截至6月底，銀行融資佔比達55%；對於境內債券融資則保持關注，因同行風險爆發事件，民企債券價格還沒有恢復到應有的信用水平。他表示，在此過程中與央行密切合作發行一些由中債信用增進公司擔保的債券作為補充，已發行了35億元，最近還有15億至20億元在密集準備中；海外美元債方面，2027年開始才有到期的美元債，窗口期是非常主動和安全的。

對於公司年率4.26%的平均借貸成本，他稱微漲了一些，在境內銀行融資上因享受到了流動性以及央行對民企的支持降了25bp，微升的融資成本主要來自海外銀團貸款的浮動利率，影響是可控的。

龍湖高級副總裁張旭忠認為，雖然7月份內地的樓市回落幅度更大，但受政策影響下，預計市場會有一定程度轉變，同時亦長期看好樓市健康穩定發展，將加大現存項目去化力度，價格堅持量價平衡，投資積極補充銷售貨源。集團下半年尚有800億元新供貨源，全年提供逾3,200億元可供貨源；上半年集團新項目去化率70%。

#### 淨負債率57.2% 在手現金724億

財報顯示，截至6月30日止的6個月，公司剔除公平值變動等影響後之股東應佔核心溢利同比增長0.6%至65.9億元，同期實現營業額收入620.4億元，同比減少34.6%。報告期內，公司實現合同銷售額為985.2億元，經計算同比增長14.8%；期內毛利率為22.4%，上年同期則為21.3%。流動性方面，龍湖上半年淨負債率（負債淨額除以權益總額）為57.2%，上年末為58.1%；在手現金為724.3億元，上年末為726.2億元。龍湖昨收報16.54港元，跌3.84%。

彭博社指，企業在其他地區進行重組時，可根據美國《破產法》第15章申請破產保護，使其在美國境內的資產免遭訴訟。恒大在向曼哈頓破產法院提交的文件中提到，該集團正尋求在香港和開曼群島進行重組計劃。同時，曼哈頓破產法院的紀錄還顯示，恒大旗下子公司天基控股及景程公司17日也根據第15章申請了破產保護。

#### 可免在美資產遭訴訟

當前恒大事件是內房債務危機中最大的事件，因此破產保護事件迅速成為熱搜。公開資料顯示，恒大於2021年首次出現債務違約，集團在香港上市的股票從2022年3月下旬起停牌至今。資產負債表顯示，截至2022年12月31日，恒大負債總額超過2.43萬億元人民幣。

另據路透社報道，恒大在向曼哈頓破產法院提交的一份文件中表示，正在尋求對正在香港、開曼群島和英屬維爾京群島進行的重組談判的認可。恒大表示債權人可能會在本月就重組進行投票，並可能在9月第一周獲得香港和英屬維爾京群島法院的批准，公司提議在9月20日舉行破產保護聽證會。

易居研究院研究總監嚴躍進表示，由於「破產」兩個字比較敏感，容易產生各類恐慌情緒，但破產保護和破產是不一樣的。

他指出，「此次恒大提請的申請為破產保護。」

破產保護制度是美國破產法所創立的，通俗來說，當一些企業啟動了這一條款，那麼債權人即便提請訴訟或要求凍結企業資產，其對於此類企業而言都影響不大。其實際上是保護了企業更好解決債務問題和經營問題。」

另有不具名的會計師事務所合夥人稱，恒大這次遞交的是集團境外債務重組中的重組協議確認，應是為了在前期獲得香港、開曼、英屬維爾京群島法庭的認可後，保證以美元債為主的境外重組進程穩定的一個認可程序，和境外破產沒有關係。

對於恒大為何選擇在美國申請破產保護，嚴躍進認為現在困擾恒大的，肯定有一大批境外的金融機構，或和美國有直接關係。此類境外機構隨時會要求凍結恒大資產，尤其是涉及美元債方面的相關債務問題。所以恒大從通盤考慮等角度出發，也會積極尋求美國方面的各類規則來保護自己。

#### 料有助經營緩衝重振

「破產保護的核心是『保護』。」嚴躍進認為破產保護制度可以為恒大的經營獲得緩衝時間和重振機會，也努力為其穩健經營爭取更寬鬆的環境。上海申宜律師事務所律師李海權同樣認為，破產保護使得救救財政上陷入困境的公司更加便利，恒大在美國申請破產保護，有助於其整

合全球資產。在嚴躍進看來，至少目前來看，恒大在一些業務方面還是有突破的，包括現房的銷售、恒大汽車(0708)引入投資者等。這說明恒大目前對於經營工作還是積極穩健的，態度很認真。

日前，作為恒大整體債務重組的一部分，恒大汽車擬將208.9億港元的相關貸款按每股3.84港元的轉換價轉換為新股份，轉股完畢後紐頓集團將以5億美元投資恒大汽車，並獲得27.5%股權。

#### 或對其他房企有啟發

「恒大的破產保護事件，確實是行業中非常罕見的。但也說明房企在不斷學習和研究規則，不斷作出新的打法。」嚴躍進表示，恒大此類解決措施，在很大程度上也對其他房企有啟發，積極利用規則，也可以為企業債務問題科學處置尋找到一條新路。破產保護本質上就是解決債務問題的一種操作，客觀上還有助於減少各類債務問題的困擾，進而而更大的精力去做保交樓和銷售工作。

中國恒大18日發布澄清公告，稱其目前正在正常按照計劃推進境外債務重組。「由於本公司美元債券受紐約法管轄，本公司根據美國法典第11篇第15章，向美國法院申請承認香港和英屬維爾京群島(BVI)法律體系下的境外債務重組協議安排，係正常推進境外重組程序的一部分，不涉及破產申請。」

## 潤啤半年多賺22% 中期息增近23%



◆侯孝海(中)稱，增長將繼續為下半年集團的第一策略。 記者岑健樂攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）華潤啤酒(0291)昨公布直至今年6月30日止中期業績。其中，營業額為238.71億元（人民幣，下同），按年升13.6%，股東應佔溢利為46.49億元，按年升22.3%，每股基本盈利1.43元，每股派中期

息0.287元，按年增加22.6%。  
在啤酒業務方面，集團2023年上半年整體啤酒銷量較去年同期上升4.4%。集團於2023年上半年的啤酒平均銷售價格較去年同期上升4.4%。集團整體啤酒銷量增加及平均銷售價格上升帶動了營業額上升，同時部分包裝物的成本下降，使得集團的啤酒業務於2023年上半年的毛利較去年同期上升16.6%，而毛利率則較去年同期上升2.9個百分點至45.2%。

#### 第四季銷售表現看好

近期公布的7月內地經濟數據表現遜預期。對此，華潤啤酒執行董事及董事會主席侯孝海表示，7月集團啤酒銷售表現按年錄得負增長，但隨着內地推出更多支持經濟增長，加上去年的低基數效應，預期今年第四季啤酒銷售表現將能夠錄得較好的增長。他續指，展望2023年下半年，增長將繼續為集團的第一策略。集團將致力做大規模、提升質量、夯實底部、適度調整價

格、精益費用及精準管店，進一步鞏固競爭優勢，爭取2023年全年銷量增長延續上半年發展態勢。

#### 致力品牌推廣渠道營銷

此外，公司表示在啤酒業務方面，面對競爭及市場環境變化，將做好中國品牌和國際品牌的推廣和渠道營銷，推動品牌建設、組織二次轉型、卓越製造、綠色低碳等業務舉措落地，提升集團的競爭地位。在小酒館的布局方面，Joy Brew酒館深圳店已於2023年上半年開始試營業，集團將於下半年進一步優化小酒館的定位，產品及經營的整體策略，推動Joy Brew酒館在其他城市落地。另一方面，集團將依託啤酒業務的渠道優勢，擴展與升級銷售網絡，做大白酒業務。集團亦會持續關注合適非啤酒酒類飲品的發展機會，持續通過有限多元化發展，發掘潛在的協同效益，進一步拓展業務。華潤啤酒昨收報46港元，跌1.1港元或2.34%。

### 中海油：成本競爭優勢持續鞏固

香港文匯報訊（記者 周曉菁）上半年國際油價在震盪下行，中海油(0883) 首席執行官及總裁周心懷昨於中期業績說明會指出，對國際油價保持謹慎樂觀，下半年有望達到80美元每桶的水平，若每桶介於65美元至75美元，也屬於公司可接受範圍。首席財務官謝尉志表示，公司的成本競爭優勢持續鞏固。

周心懷坦言，二季度中國經濟表現略差過市場預期，國內油氣需求的增幅面臨挑戰，市場整體預計國內油氣需求達峰。加上俄羅斯與石油輸出國組織(OPEC)商定減產，環球供應仍存在很多不確定性，公司會力爭增儲上產，體質增效，保持業內核心競爭力。目前，公司維持全年淨產量6.5億至6.6億桶油當量的目標。

談及散戶關心的派息問題，首席財務官謝尉志形容中期派息「留有餘地」，中期息派59港仙，是兌現全年派息不低於70港仙、派息比率不低於40%的承諾，以防止下半年油價或出現震盪，影響末期派息。

#### 有能力回購股份將審慎權衡

他續指，目前現金流充裕，公司有能力的回購股份，雖然港股相對A股的股價偏低，但港股大股東持股比例較高，約超過60%，市場流通股偏少，若回購則令市場流動性降低，公司會權衡利弊作出審慎決定。上半年，中海油桶油主要成本28.17美元，同比下降7.1%，屬連續有所降幅。謝尉志解釋，按照國際油價走勢，桶油成本基本維持在去年相當水平，成本得到有效控制。桶油作業費7.16美元，下降8%，成本競爭優勢持續鞏固。

中海油昨收報12.76港元，微升0.16%。



◆中海油表示，對國際油價保持謹慎樂觀，下半年有望達到80美元每桶的水平。 資料圖片

## 中興通訊半年多賺兩成

香港文匯報訊 中興通訊(0763) 昨公布，上半年淨利54.7億元（人民幣，下同），同比增19.85%；同期實現營收607億元，同比增1.5%，主要由於運營商網絡業務收入同比增長所致。

財報顯示，上半年該公司內地業務實現收入431.2億元，同比增長6.2%；國際業務實現收入

175.9億元，同比則減少8.5%。

#### 轉型算力公司推動長遠發展

中興通訊表示，展望2023年下半年，全球政治經濟環境仍面臨不確定性。公司將加快從CT領域拓展至IT領域，從全連接公司向算力公司轉型，推動公司實現長遠發展。

按業務劃分，上半年中興通訊運營商網絡、政企業務、消費者業務營業收入分別實現408.1億元、58.7億元和140.2億元。

其中，運營商網絡收入同比增長5.4%，主要由於固網產品、承載產品收入同比增長所致；政企業務、消費者業務收入同比減少12.4%和2.6%。