

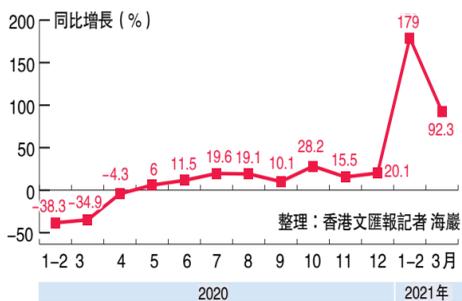
# 上月工業企業利潤同比增92%

## 汽車高端製造業增幅大 下游行業利潤復甦較慢

中國經濟持續復甦，推動企業利潤快速增長。中國國家統計局27日發布數據顯示，3月份規模以上工業企業利潤總額同比增長92.3%，由於去年同期基數抬高，這一增速較1-2月回落86.6個百分點。一季度累計，工業企業利潤同比增長1.37倍，兩年平均增長22.6%，超出疫情前水平，但下游行業、居民消費相關行業利潤復甦較慢。

●香港文匯報記者 海巖 北京報道

### 上月規模以上工業企業利潤增幅回落



●國家統計局發布的數據顯示，一季度，中國規模以上工業企業實現利潤總額同比增長1.37倍，比2019年同期增長50.2%，兩年平均增長22.6%。圖為廣東省惠州市一家企業的生產車間內，工人正在作業。

中國國家統計局工業司高級統計師朱虹表示，生產銷售均實現高速增长，有力推動企業利潤擴張，是企業盈利增加的主要原因之一。一季度，規模以上工業增加值同比增長24.5%，營業收入增長38.7%。與此同時，企業運營效率明顯提升，利潤率達到歷史較高水平，期內工業企業營業收入利潤率為6.64%，同比提高了2.76個百分點。利潤率改善的一個重要原因在於，單位成本和費用持續下降。

### 國企首季利潤增長近2倍

分企業類型看，國有控股企業利潤增長最快，且增速進一步提升，一季度同比增長1.99倍，增速較1月-2月

加快17個百分點。私營企業利潤增長最慢，但增幅回落幅度較大，同比增長91.9%，回落44.8個百分點；外商及港澳台商投資企業和股份制企業利潤同比分別增長1.61倍和1.29倍，分別回落58.1個和40.2個百分點。

### 需求回暖利原材料製造業

受去年同期低基數作用，41個工業大類行業中，有39個行業利潤一季度實現同比增長，近四成行業利潤翻番。大宗商品價格上漲、需求持續回暖帶動原材料製造業利潤大增，成為拉動工業利潤增長最強的行業板塊。一季度原材料製造業利潤同比增長4.34倍，兩年平均增長40.7%。

中信證券宏觀分析師程強指出，受大宗商品漲價、經濟復甦進程不一致等影響，各行業利潤復甦分化。一方面，裝備製造業和高技術製造業保持良好增長態勢，受內外需持續回暖、投資穩定恢復等因素推動，汽車製造業利潤同比增長8.43倍，計算機、通信和其他電子設備製造業同比增長1.41倍，專用設備製造業同比增長1.46倍，這些行業利潤增長較快且兩年複合增速在20%以上。另一方面，靠近下游、臨近居民消費市場的行業，利潤復甦較慢，尚未回到2019年同期水平，包括紡織業、皮革、毛皮、羽毛及其製品和製鞋業，紡織服裝、服飾業，傢具製造業等行

業。原材料漲價增中下游成本。招商證券首席宏觀經濟學家謝亞軒分析認為，一季度國有企業利潤維持高增速，主要受益於在原材料製造業集中度較高，而非國有企業的增速出現回調。從行業看，原材料製造業受益於需求恢復和大宗商品價格上漲，計算機通信和電子設備、汽車製造主要受益於全球電子、汽車產業鏈修復，化學纖維製造業受益於疫情防控。結合當前對全球流動性、加工製造業恢復、疫情疫苗進展的判斷，以上行業景氣度有望貫穿全年。同時原材料價格上漲及財政政策支持力度下降的疊加，可能對中下游帶來成本壓力。

# 彭博：螞蟻估值恐縮9成

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 螞蟻集團去年上市觸礁，其後遭到中國監管部門整頓，市場對螞蟻集團估值大幅縮水。彭博行業研究報告27日指出，螞蟻集團的估值，最壞情況可能大跌逾9成至290億美元，比螞蟻集團去年11月上市前，市傳3,150億美元的估值最多暴跌逾9成。

彭博行業研究的分析師指出，螞蟻在接受整頓後，已成為一間金融控股公司，需接受類似銀行的監管，其估值應與銀行或其他主流金融機構相似，即使是以快速成長的招行來比較，招行的估值也不超過75億美元，加上其線上借貸、支付、財富管理、保險等多方面業務也面臨限制，預計在最差情況下，市場可能會依據MSCI中國金融指數評估集團的估

值，估值或會跌至290億至1,150億美元，較其去年11月上市前，市傳的3,150億美元最多下跌90.79%。螞蟻旗下螞蟻鏈升級版權服務平台，增設低價維護版權。螞蟻鏈公布，升級數碼版權服務平台，以1元人民幣起價格，在影、音、圖、文等原創作品一旦被侵權時，可用低成本、高效率的方法維護權益。螞蟻旗下支付寶日前還上線業內首個「消費者權益保護頻道」，方便用戶便捷查看、管理或關閉隱私設置、消息通知、自動扣款等功能或服務。

### 富力服務港IPO籌最多54億

另外，內地物業管理公司富力物業服務，26日於港交所網頁上載初步上市文件。據路透社下IFR報道，富力



物業服務計劃最快今年第三季在香港上市，集資額約5億至7億美元。農銀國際及中金公司擔任聯席保薦人。新希望服務控股於今年初遞交上市

申請。消息人士指，新希望服務控股將於本週尋求上市聆訊，計劃集資約1億至2億美元。獨家保薦人為農銀國際。

●彭博行業研究27日指出，螞蟻集團的估值或比去年11月上市前，市傳3,150億美元的估值最多暴跌逾9成。資料圖片

# 中國華融被惠譽直降三級

香港文匯報訊 (記者 周曉菁) 中國華融負面消息不斷，惠譽將其長期發行人違約評級從A下調至BBB，連降三級，並將其保留在負面評級觀察名單上，成為自華融稱遲遲披露業績來，首個下調其評級的評級機構。華融美元債表現隨即受拖累走弱，即便宣布按期完成兩筆外債兌付，也未能提振債券走勢。

### 保留負面評級觀察名單

惠譽表示，中國政府可能會繼續「極有動力提供大力支持」，但尚未及時落實有關支持的表態，認為該事件缺乏透明度，或影響華融在離岸市場再融資的能力。債項方面，惠譽將中國華融永續債降至垃圾級，包括將高級無擔保永續債連降四級，從A-降至BB+，並將次級永續債從BBB下調至BB-

中銀國際駐香港執行董事吳瓊評價，惠譽率先降級可能與其對中國華融的信用評估方法有關。在三大評級公司中，惠譽此前給予的評級最高。她指出，如果審計顯示財務狀況明顯惡化，被其他評級機構降級的壓力也會提升。顯然，惠譽下調評級可能只是一個開始。消息傳出後，華融2022年到期的票息3.75%的美元債，每1美元面值買價跌2.3美分至79.5美分；票息4.5%的永續美元債每1美元面值買價跌9.2美分至61.5美分。

午後惠譽又宣布，將華融金融租賃及中期美元票據，無抵押票據評級由A-下調至BBB-，並繼續將其列入可能降級的負面觀察名單上。惠譽稱，華融金融租賃評級較母公司低一個級別，反映前者並非中國華融的核心業務。

中國華融於官方微信公眾號披露，華融國際按期完成6億新加坡元境外債券的兌付，華融融德如期完成9.6億元公券公司債券到期本息兌付。

# 貝恩料私募股權市場續增長

香港文匯報訊 (記者 章蘿蘭上海報道) 貝恩公司27日在此間發布的《2021年中國私募股權市場報告》披露，去年中國私募股權市場交易額和交易量齊升，在亞太地區的私募交易市場格局中佔據主導地位。

期內中國私募股權的交易金額高達970億美元，貝恩公司全球合夥人、大中華區私募股權和兼併收購業務主席周浩認為，投資者對於中

國私募股權市場持愈加樂觀的態度，預計增長勢頭有望延續。

### 三重因素推動強勢反彈

貝恩研究發現，三重因素推動中國私募股權市場實現強勢反彈。首先，相較於亞太地區其他國家，中國率先有效控制住國內新冠疫情，具備復工復產的先發優勢。其次，各類成長型投資持續在私募股權市場中發揮中堅力量，形成有力支

撐。最後，收購型基金通過聯合收購的方式，把握少量的超大型交易機會，成為市場反彈的動力之一。

報告顯示，2020年大型收購交易頻發，且覆蓋多個行業。通訊、媒體和科技(TMT)行業交易數量位居首位，醫療行業的交易量佔比同比增長最高。成長型投資繼續主導市場，交易量顯著增長，私人投資公開股票(PIPE)交易和收購型交易額佔比均有所上升。



●周浩(右)認為投資者對於內地私募股權市場愈加樂觀。香港文匯報記者章蘿蘭攝

# 上財大：人民幣長期貶值壓力不可忽視

香港文匯報訊 (記者 章蘿蘭上海報道) 上海財經大學高等研究院「中國宏觀經濟形勢分析與預測」課題組發布最新預測報告稱，基於中美利差處於高位、全球疫情或將得到控制、內地貨幣政策保持穩定等因素，料2021年人民幣匯率將在6.50左右呈現雙向寬幅波動，但人民幣長期貶值壓力不可忽視。

課題組預計，2021年人民幣匯率將在6.50左右呈現雙向寬幅波動，走勢主要受以下因素影響：首先，中美利差處於高位，中國內地金融市場相對穩定，會吸引海外資產流入；第二，內地資本項目開放正在有序推進，提高人民幣匯率彈性；第三，隨着內地全球疫苗接種的推進，疫情或將得到控制，全球經濟逐漸復甦；第四，內

地貨幣政策保持穩定；第五，近期國際形勢錯綜複雜，中美貿易摩擦也將長期存在，這些都將增大人民幣匯率的波動。

### 外儲/M2比例連續下降

不過，人民幣長期貶值壓力不可忽視。除了內地經濟下行壓力猶存，課題組直言，縱使內地外匯儲備較連

口額度以及短期外債均十分充足，大大高於IMF所提供的警戒線，但是外儲/M2比例近呈下降趨勢，2019年底已經下降至11%以下，遠低於IMF建議資本賬戶開放國家所該具備的20% (或是比對亞洲國家平均約25%)。尤其是今年以來外儲/M2比例下降幅度明顯增大，3月降至約9.06%的水平。

# 傳小紅書擬美上市籌最多10億

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 路透社旗下IFR引述知情人士表示，小紅書計劃在年中前後於美國上市，計劃集資約5億至10億美元，高盛及摩根士丹利負責該上市項目。

在小紅書，用戶通過線上分享消費體驗，引發「社區互動」，推動其他用戶到線下消費，這些用戶反過來會進行更多線上分享，最終形成一個正循環。隨着人民生活走向數字化，小紅書社區在消費升級的大潮中，將可發揮更大的社會價值。