

# 華企最大收購案 中化逾 430 億美元吞先正達

【香港商報訊】2月3日，中國化工集團宣布以每股465美元的現金收購先正達，收購金額超過430億美元。先正達現有的管理團隊將繼續經營公司，公司總部仍在瑞士。這是中國企業最大的收購案。

彭博集編的數據顯示，2005年至今，除了先正達之外，中國化工宣布的海內外併購交易規模已經高達150億美元。而在收購先正達的交易上，中國化工最初的報價是420億美元，後來將價格增加約20億美元至440億美元。

## 保障國家糧食安全

中國化工為何對先正達志在必得？彭博報道稱，這是

因為收購先正達能帶來兩大好處。首先，中國耕地面積下滑、玉米產量僅為美國的一半，通過收購先正達獲得的種子技術將進一步提升中國的糧食安全保障，符合國家利益。

這也正是2016年中央一號文件強調的一個重點。一號文件認為，如何加快轉變農業發展方式以確保糧食等重要農產品實現有效供給，如何提升中國農業競爭力贏得參與國際市場競爭的主動權，已成為中國農業農村發展必須完成和破解的歷史任務和現實難題。國務院總理李克強也表示，要積極推動農業現代化，調整農業結構，推進農業基礎設施建設，確保糧

食安全和產量。

## 實現公司的「基因變革」

其次，中國化工也將藉此擴大殺蟲劑和作物市場的國際版圖，而中國化工董事長任建新也將能夠實現公司的「基因變革」。

中國石油和化學工業聯合會副秘書長龐廣廉稱，任建新認為，中式企業如果要可持續發展，就需要作出改變，而這種改變就來自收購西方品牌。在2014年中國化工成立十周年之際，任建新在一封內部信中表示，中國經濟要升級，就需要中國企業首先升級。

此外，彭博數據顯示，截至去年9月30日，中國化工債務規模達1565億元（240億美元），超過其現金等價物的5倍，去年三季度經營業績為淨虧損8.89億元。不過，這似乎也並不足慮。

香港諮詢公司Gavekal Dragonomics董事總經理Arthur Kroeber稱，整個行業杠杆都很高，這對於經濟來說不是好消息，不過監管層可能認為這卻有助於企業獲得海外的技術和渠道。

而國家主席習近平也曾表示，要大膽研究創新，佔領轉基因技術制高點，不能把轉基因農產品市場都讓外國大公司佔領了。先正達也有轉基因農產品。

## 內地首設 GDP 區間目標

# 6.5%-7% 符合市場預期

昨日，國家發改委主任徐紹史在介紹2015年經濟社會發展情況時稱，內地今年經濟增長目標定在6.5%-7%區間。這是官方首次把經濟增長的目標設定在一個具體區間內。有專家對本報表示，目標符合市場預期，但由於今年中國經濟肩負去產能重任，經濟增速或大概率低於去年。不過6.5%的增速是中央的底線，可以預見2016年將會有更為寬鬆的財政政策，而投資作為可控且見效較快的手段，或扮演「穩增長」的重要角色。

香港商報記者 蔡易成

## 目標區間符合市場預期

昨日，徐紹史在國務院新聞辦公室舉行的發布會上表示，中國今年經濟增長目標定在6.5%-7%區間。這是官方首次把經濟增長的目標設定在一個具體區間內。徐紹史還表示，中國去年GDP增速6.9%的成績達到了預期目標，該增速在全球經濟體位居前列，強調中國仍然是全球經濟增長的重要動力。

「中國經濟已經連續30多年持續增長，超過了10萬億美元規模，現在GDP增長1個百分點，相當於5年前增長1.5個百分點，10年前增長2.6個百分點。只要就業比較充分，物價平穩，並不追求高速度。」他說。

民生證券宏觀分析師朱啓兵對本報表示，把今年的GDP目標定在6.5%-7%區間符合市場預期。要確保實現到2020年實現國內生產總值和城鄉居民人均收入比2010年翻一番的目標，2016年至2020年經濟年均增長必須達到6.5%以上。去年6.9%的增速成績不俗，今年經濟下行壓力依然存在，而且一定程度上還在加大，GDP增速料大概率低於去年，不過高於6.5%應該能達到。

## 積極財策加寬鬆幣策

然而市場亦有憂慮，因為中央經濟工作會議提出2016年中國經濟的重點任務之一是化解過剩產能，在去產能的重任下，GDP增速今年能否達到6.5%要個打上問號。對此朱啓兵認為，在去產能的同時要達到



徐紹史表示，中國經濟發展具有較強的內在支撐、彈性空間和抵禦風險的能力，有條件、有能力鞏固向好勢頭、態勢和形勢。

6.5%確實有一點難度，但他認為政府如果想完成，還是可以做到的。中央穩增長的手段一直有，只是是否有必要實施而已。從中央的態度來看，6.5%是底線，是中央在小康社會目標和去產能調結構這雙重目標之間權衡的一個結果。從這一意義看，要確保實現這一目標，2016年財政政策會更積極，貨幣政策的定向寬鬆依然可以期待。

## 投資依然是關鍵

在發布會上，徐紹史也說到，投資依然是關鍵，政銀企社要加大投資，這背後釋放了什麼信號是市場十分關注的問題。

朱啓兵表示，從政府的決策來看，這幾年一直在「穩增長」和「調結構」之間權衡，如增長放緩，有滑出所謂「合理區間」的風險，穩增長力度就會加大。就短期而言，從需求端看，「穩增長」最有效的手段還是投資。消費本身調整較慢，出口與外部需求關係密切，只有投資是相對而言政府可控且見效較快的。

## 發改委觀點

### 「中國經濟硬著陸」不符合實際

徐紹史在回答關於「中國經濟硬著陸」、「中國經濟拖累了世界經濟的增長」的說法時表示，近些年經濟運行的現實和今後中國經濟運行的現實會證明這一論點是站不住的。

徐紹史表示，首先內地經濟6.9%的增長，在全球經濟體裏是名列前茅的。另外，中國經濟還是世界經濟增長的主要拉動力，中國現在的GDP佔世界GDP總量大概15%，經濟增量的貢獻率超過25%，已經超過美國。

### 不能用強制措施使經濟反彈

徐紹史表示，經濟發展到今天，已經不能用強制刺激來使得經濟反彈，政府的宏觀政策就是區間管理、定向調控、精準調控。他表示，目前的宏觀政策和調控措施已對經濟產生了積極的作用。

### 化解產能過剩不會釀成群體性事件

徐紹史表示，化解過剩產能可能最容易引發的一個問題就是社會穩定，特別是職工就業問題。現在中國的企業通過這些年的改革，市場化的程度已經大大提高。民營企業就業非常靈活，登記註冊非常靈活。這跟上世紀90年代末搞兼併重組時候的情況已經大不一樣了。他稱，中央政府會考慮支持政策，地方政府完全有能力來應對。「我們也不會讓它醞釀成影響社會穩定的群體性事件。」

### 外資流入增長勢頭將持續

去年全年，中國吸收非金融類外資達1,262億美元，按年增長5.6%，為近幾年較高的增速。徐紹史相信，隨著內地開放的程度不斷提高，引進外資的勢頭仍較強勁，主要措施包括擴大開放四個自貿區；進一步深化外資的管理體制改革；並要塑造更好的制度環境和市場環境。

## 大藍籌擋道 A股難作為



昨日在全球股市寒潮之中，內地股市能基本收復盤中失地，顯示市場下跌動能有所衰竭。但是，大藍籌整體持續下跌嚴重拖累了內地兩市的表現，讓各方期待的紅包行情遲遲沒有出現。

### 紅包行情快落空了

今年1月上證綜指暴跌22.66%，市場各方期望2月的第一周能來個紅包行情安慰投資者受傷的心。但是本周前三個交易日是兩跌夾一漲，上證綜指還在反覆爭持2700點關。

影響內地股市形成紅包行情的，首先是周邊市場本周出現普遍的暴跌；第二，是兩市成交量嚴重萎縮。昨日上海股市總成交已經萎縮到1500億元以下。內地股市一直是資金推動型市場，判斷牛市還是熊市的標準，成交就是一個硬性指標。如果沒有成交的有效放大，各方期待的紅包行情就有可能爽約，最少也是成色大打折扣。

### 權重股成空頭利器

上個月，從國家副主席到證監會副主席都曾經表態，如果股市出現系統性風險，政府還是會干預的。而政府干預卻一直是只聽樓梯響，不見下人。而且，近期市場更出現一個奇特現象——權重股反而成了空頭砸盤的利器。

以昨日為例，本來如果有權重股配合，昨日內地兩市是可以真正開啓紅包行情的。但可惜的是，兩市權重股不但盤中砸盤嚴重，收盤的時候大藍籌仍幾乎一邊倒地維持較大的跌幅。如五大行、兩桶油、券商、保險等，絕大多數跌幅超過1%。

大藍籌為何成了市場的絆腳石？首先是兩市成交持續萎縮，有限的活錢都湧向中小創，低市值股成為香餡餅，而大藍籌很難得到新資金光顧。二是近期屢屢爆出國企效益滑坡的信息，去過剩產能大藍籌也首當其衝。三是滬股通資金昨日全天就流出20多個億，創兩個半月新高，而權重股一直是境外資金的最愛。

### 經濟預期仍制約市場表現

昨日有關機構公布對中國今年經濟增長預期值為6.5%-7%，這說明今年中國經濟仍將處在下降通道上。這樣的消息首先刺激境外資金藉助滬股通出逃。而現在全球股市普遍暴跌，主要也是受中美經濟放緩影響。春節假期臨近，投資者持幣過節激增。而國際油價大跌致外圍環境疲弱，投資者入市資金消極，所以在最後兩個交易日即出現紅包行情，也很可能不會是一個肥年。內地股市春節長假期間，如果全球股市繼續暴跌，則內地投資者年後迎來的可能就不是紅包，而是大棒了。王長久

## 房地產相關行業 用工需求降11%

【香港商報訊】智聯招聘數據顯示，房地產及相關行業用工需求2015年下降11%，第四季度更是下降了20%。房地產業在2015年下半年呈現頹勢，雖然政府在積極推進城鎮化的進程，但三、四線城市龐大的庫存仍然制約著樓市的前途。智聯招聘2015年第四季數據顯示，房地產及相關行業持續負增長20%。而縱觀2015年全年數據，這一行業的用工需求持續下降，幅度高達-11%。

### 金融業用工需求高漲

從2015全年數據來看，金融業的用工需求持續高漲，同比增長42%。其中，金融行業用工需求在一線城市的增幅達到53%。

與此同時，互聯網行業雖然風頭正勁，但部分細分行業人才需求在2015年出現了負增長。2015全年數據顯示，IT/互聯網行業的人才需求同比增加了38%，但與2014年全年46%的增量相比，落差明顯。阿里巴巴、百度等大型企業紛紛縮減招聘，同時，攜程與去哪兒、大眾點評與美團等互聯網公司的合併，也使人才需求大幅下降。

## 結構優化 服務業 PMI 創新高



中國1月財新服務業PMI為52.4，前值50.2；財新綜合PMI為50.1，前值49.4。

財新表示，1月內地服務業對未來一年的經營前景普遍感到樂觀。整體信心度升至2015年7月以來最高，但仍遠低於長期平均值。

財新首席經濟學家何帆表示，整體來看，服務業的快速發展在很大程度上抵消了製造業的下行壓力，表明經濟結構繼續優化。政府應繼續深化改革，放鬆對部分服務業的行政管制和准入限制，釋放服務業的增長潛力，助推經濟結構轉型升級。

1日，官方公布的非製造業PMI為53.5%，比上月回落0.9個百分點，非製造業繼續保持擴張態勢，但增速有所放緩。其中，服務業商務活動指數為52.7%，比上月回落1.0個百分點，業務總量增速放緩。其中航空運輸業、道路運輸業、鐵路運輸業、批發和零售業、住宿和餐飲業、電信廣播電視和衛星傳輸服務業、貨幣金融服務業、保險業等行業商務活動指數高於臨界點，企業業務總量增長較快。而裝卸搬運及倉儲業、資本市場服務業、租賃及商務服務業、房地產業等行業商務活動指數位於臨界點以下，企業業務總量有所減少。

## 虛假貿易？商務部：勿輕下結論

【香港商報訊】針對「虛假貿易導致去年12月出口增多」的說法，中國商務部新聞發言人沈丹陽昨日表示，不能輕易下此結論。

海關總署日前公布的數據顯示，2015年12月內地對香港的出口總額為460億美元。而香港海關方面公布的香港從內地的進口數據為237億美元，兩者存在200多億美元差額。

有評論認為，造成兩者的差額不僅僅是季節因素，很可能與利用人民幣境內外匯差擴大而進行的虛假貿易有關。

「我們已經注意到這個統計差異，但不能輕易下結論說這表明虛假貿易上升。」沈丹陽說。他指出，兩地數據出現較大差異的具體原因，商務部還將進一步核實。

初步分析，主要有以下一些客觀因素。具體而言，沈丹陽指出，有三類貨物內地納入出口統計，香港未納入進口統計：兩地貿易多以人民幣和港幣作為結算貨幣，在折算成美元時，兩地使用的匯率折算率不同；季節性集中出口也推高了內地對港出口增長。「上述三個因素導致的差異約佔兩地數據差異的七成左右。」沈丹陽透露。

### TPP 談判進程「仍在評估」

針對TPP（跨太平洋夥伴關係協定）的最新進展，沈丹陽表示，中方仍在根據有關案文進行評估。「我們注意到，TPP各方定於2月4日簽署協定。目前，中方仍在根據有關案文對TPP進行全面、系統的評估。」沈丹陽說。他還表示，中國將繼續積極推進《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP）和中日韓自貿區等談判。「我們希望亞太地區的各項自由貿易安排能夠相互促進，共同為亞太地區的貿易投資和經濟發展作出貢獻。」