

# 傳董事長邢利斌被警方帶走 聯盛重組停滯74億信託或違約

內地剛性兌付神話被擊破之後，信用市場依然暗潮湧動。昨日有內媒報道指，此前深陷「松花江（77）號」兌付危機的聯盛集團董事長邢利斌，目前已證實被警方帶走協助調查。這也意味著該公司重整工作或就此停滯，高達74億元（人民幣，下同）的信託借款面臨違約風險，包括山西信託在內的眾多信託公司均牽扯其中。

大公報記者 李靈修

負債300億元的聯盛集團去年11月底提出重組申請，由山西省柳林縣人民法院受理。其後於今年2月17日傳出消息，包括國開行山西分行等主要債權人，以及聯盛集團實際控制人邢利斌，已在《山西聯盛集團戰略重組指引》框架下，就資產、股權、債務重組、引入戰略投資等方面達成基本共識。據新華社報道，僅有不到10%的金融機構存有異議，但這對於正處在風口浪尖的聯盛集團來講無疑是個好消息。

## 當事人原準備轉道來港

然而，原本順利的重組工作出現意外轉折。周五有媒體稱，聯盛集團董事長邢利斌於3月12日（周三）上午11時許，被警方從太原西機場帶走。據知情人透露，當時邢利斌正準備搭乘從太原飛往深圳的班機轉道去香港。「可能是去處理香港上市公司事宜。」

上述人士並稱，目前由戰略投資者出資30億元、9位民間債權人出資15億元的注資計劃已基本完成，目前只剩下與相關銀行再簽署一份擔保協議即可實行。按照債權人的說法，該方案最快將在兩會後執行。但在此緊要關頭，邢利斌被帶走的消息將使得重組前景變得撲朔迷離。「自從宣布重組後，邢利斌幾乎每次都會親自與債權人談判溝通。」

數據顯示，截至2013年9月底，聯盛對外融資總額268億元，其中信託借款餘額73.63億元。除去此前遭市場熱議的吉林信託「松花江（77）號」，還涉及中建投信託（今年11月20日到期，6億元）、中江國際信託（今年5月14日到期，15億元）、長安國際信託（今年11月16日到期，12億元）、山西信託（今年2月21日到期，5億元）等多個即將到期的信託產品。

## 或演變為區域經濟危機

一位與聯盛有互保關係的民間債權人坦言，對於上述信託產品的兌付情況並不樂觀。重組幾無可能，涉及企業都會遭遇債務問題，進而影響到上下游上百家企業的生存，最終很可能演變成一場區域經濟危機。

在信託違約陰影重現之際，監管層仍對風控表示樂觀。銀監會非銀行金融機構監管部副主任閔路浩日前接受採訪時稱，信託業並沒有發生區域性和系統性的金融風險，個別領域出現的風險有逐步增加的趨勢，目前還在可控範圍內。他指出，從信託公司的淨利潤、固有財產的規模方面看，行業本身的抗風險能力在不斷加強，「但是我們也要看到，信託行業也受到近期經濟下行的影響。」



▲聯盛能源董事長邢利斌（上圖前排中）證實日前被警方帶走，公司重組計劃出現變數，高達74億元的信託款面臨違約

## 超日欲賣子公司還債

\*ST超日（002506）已停牌20餘天，其債務糾紛又有新動向。浙江省桐鄉市法院近日公告，超日持有旗下青海錦興與新能源科技有限公司60%股權

下周六（22日）至周日起公開拍賣，以償還其所欠債務。公告稱，該股權的起拍價為2200萬元（人民幣，下同），保證金為300萬元，對於購買人沒有資格限制。目前，\*ST超日尚未對上述拍賣事宜進行公告。

青海錦興是\*ST超日旗下相對較好資產之一。\*ST超日於2012年底擬約6691.5萬元向青海錦興與增資擴股，以取得該公司60%的股權。上述該標的起拍價為2200萬元，僅相當於原購買價格的30%。

去年九月，青海省政府同意每年配置給青海錦興與光伏發電項目200MW左右，並享有該產業鏈配套光伏發電項目組件獨家供應權利。本周三，\*ST超日同時發布了「重大事項仍需核實而股票繼續停牌的公告」及「關於股票可能被暫停上市及債券可能被終止上市」的風險提示。

針對超日債引發的債市風險問題，中證監新聞發言人張曉軍周五稱：「目前債市風險總體可控」，一是國內經濟保持穩定、CPI保持較低水平，金融市場穩定為債市提供了良好外部空間；二是債市融資需求依然旺盛，整體債務率水平不高。他亦強調，不排除個別困難企業出現違約可能，債券市場違約是正常規律起作用的結果，任何融資方式都存在這個可能。將會推動建立信用債違約的處理機制，加強對系統性風險的監管防範。



▲超日計劃通過拍賣青海子公司股權償還債務

## 經濟數據差 滬指周跌近3%

▲宏觀經濟趨弱，A股本周累跌2.6%

【大公報記者毛麗娟深圳十四日電】伴隨「兩會」結束，2月份不甚理想的經濟數據也陸續公布，市場熱點散亂，持續性大為減弱，前期特斯拉、電子支付等熱門股大幅下挫；滬市全周下跌2.6%，最低探至1974點，深市全周跌1.22%，創業板周跌幅1.82%。分析認為，在經濟增速放緩的背景下，難以出現大幅上漲行情，且新股發行即將重啓，將繼續給資金面增加壓力，市場整體走勢依舊不樂觀。

周五早盤滬市小幅回升，隨後大盤震盪調整，權重股集體表現低迷，滬市盤中多次逼近2000點整數關口；尾盤在券商、地產拉動下，滬市重回2000點上方。截至收盤，滬指報2004.34點，跌0.73%；深成指報7239.06點，跌1.10%，跌1.10%，兩市共成交1611.83億元人民幣，較上一交易日縮量7.16%；創業板報1434.02點，跌0.20%。

分析認為，短期來看，目前市場在進行複雜的風格切換動作，小盤成長股在進行估值回落，同時，傳統的低市盈率藍籌股在政策和外圍新增資金的關注下，正逐步呈現生機。但這種切換的時機需要時間的沉澱，三月內難有實質的轉強機會。

央行緊急叫停網絡信用卡，令銀行股盤中集體低迷，平安銀行、北京銀行跌幅逾2%。該消息同時令到電子支付板塊受挫，新大陸、政通電子、星網銳捷跌停。東興證券分析師沈剛認為，從「兩會」高層的表態來看，是支持互聯網金融的。若推廣二維碼支付的話，勢必對銀聯造成巨大衝擊，且存在很大安全隱患，這次叫停體現出監管層的態度，支持但仍要規範。

## IPO下周重啓 700企同步預披

隨著「兩會」閉幕，中證監機構改革進入尾聲，IPO發審會的啓動工作已如箭在弦。據《21世紀經濟報》援引知情人透露，「新股發審會重啓時間約在3月20日，發審同時，在會排隊的近700家企業或將同時完成預披露環節」。中證監副主席姚剛在「兩會」期間曾公開表示，發審會將在3月份啓動。

據悉，自首輪新股發行後，IPO申報熱潮漸退。排隊待審的700家企業名單已連續13周出現「零申報」現象，即使有企業申請上報，監管層也暫時未對其發放申請接受函。但據上述知情人透露，根據新股發行制度改革思路，IPO重啓後，將新股申請的預披露期大幅提前至初審時，只要申請被監管層接受，公司招股書將同時披露，不再經歷「初審」及「落實反饋意見」後再預披露。另外，監管層將不對發行人的盈利能力和投資價值做出判斷，「以信息披露為中心」。這表示「零申報」現象將伴隨發審環節啓動。

「IPO發審環節在短期內或難逃嚴厲的「調控」之手。」深圳某券商保薦機構人士稱，除審核企業的基本信息外，發審環節更重要的是發行方案和募投項目，發行方案包括發行的新增股份數額上限及老股轉讓的比例上限等，這些往往是影響其發行環節的關鍵數據。他亦表示，監管層如何把握有關「調控」的尺度，要等到IPO發審會重啓時才能得以驗證。



▲新股發審會將於本月20日重啓，700家企業同步預披

## 國金證券去年賺3.2億增15%

國金證券（600109）昨日晚間發布2013年業績。公司去年實現淨利潤約3.2億元（人民幣，下同），較上年增長15.49%；期內，營業收入15.47億元，同比微增0.83%，實現利潤總額4.27億元，較上年增長13.45%；基本每股收益0.245元，同比下降10.58%。截至去年12月底，公司總資產136.74億元，淨資產67.28億元，分別同比增長8.34%、6.09%。該股周五收報22.14元，漲幅1.19%。

公司表示，去年公司經受了承銷市場業務總量萎縮的考驗，不斷優化業務布局，實現了經營業績的穩定增長。今年將積極參與互聯網金融市場的探索，並逐步形成線上市場與線下市場的良性互動。

同時，公司擬定2013年度利潤分配預案為：向全體股東每10股派發現金股利0.8元（含稅），不進行資本公積轉增股本或送股。

## 政策料加碼 環保板塊升溫

【大公報記者毛麗娟報導】自十八屆三中全會發布的《決定》，再到今「兩會」的政府工作報告，監管層對環保行業的定位不斷提高。值得注意的是，去年底至今，碧水源等環保龍頭股，均因年報數據欠佳股價出現調整。分析指出，隨著業績風險釋放，至公司中報發布之前，板塊配置價值將逐步顯現。

### 環保龍頭股價合理

中信證券研究員王海旭指出，目前主流工程設備類環保公司PE（市盈率）普遍在25倍左右。以碧水源、桑德環境為例，調整後估值已接近2010年以來波動區間的下限，目前股價已具備充足的安全邊際，配置價值顯著。此外，對於龍頭公司而言，外

延式併購整合有望持續推進，從而對業績及估值形成進一步支撐。

他並稱，「兩會」環保政策預期有望不斷發酵並逐步細化，從而為板塊表現營造良好的氛圍。看好細分領域景氣度高、成長性明確、外延式併購預期較強、目前安全邊際充足的東江環保、瀚藍環境、碧水源、桑德環境、盛運股份及天壕節能等個股。

中國國務院總理李克強在政府工作報告中指出，將「努力建設生態文明的美好家園」列入2014年重點工作之一。另據近期陸續發布的各省市政府工作報告顯示，有20個省市將大氣治理作為年度重點工作，同時水環境治理、農村污染防治、土壤修復、重金屬治理也被提及。

國泰君安分析師王威表示，目前《水污染防治

行動規劃》、《土壤污染防治行動計劃》正在制定中，市場對水、土壤等環保新政的期待處在上升階段。其中有兩個政策興奮點：其一，環保部權力擴大，對於環保部擴權的官方態度在近期具有明顯導向性；其二，水、土壤防治政策的新政，預計政策規模類似於2013年的大氣政策，涉及總投資約2萬億元（人民幣，下同）。

### 看好中國水務業績表現

個股方面，國泰君安推薦已在山東省200個鎮實施示範項目的國中水務（600187）。以山東省市場規模推算：200個鎮，每個鎮配備供水、污水設施各一套，項目總價值千萬元水平；假設淨利潤率在15至25%之間，則可謂公司帶來的收入、淨利潤分別為20億元、3至5億元。「這無疑將對公司未來兩三年業績顯著增厚」。

# 五內銀獲優先股試點

市場矚目的首批優先股試點名單，並未如預期般在周五的中國證監會例會上公布。新聞發言人張曉軍僅表示，《優先股試點管理辦法》目前制定工作已基本完成。但消息指出，四大行及浦發銀行已入圍首批試點。另據機構估算，若銀行均選擇通過發行優先股補充資本充足率，則其發行規模可達7000億元（人民幣，下同）。

據權威人士向媒體透露，目前每家銀行對優先股發行的迫切性並不一樣，農行與浦發資本補充壓力較大、顯得更急迫一些。對於其他國有大銀行來講，更多的是出於參與創新的目的而已。另有上市銀行董秘表示，優先股發行流程與普通股融資一樣，必須由

董事會通過議案，股東大會審議後再報銀監會及中證監批覆，「就算文件現在出台，整個流程走下來也沒那麼快」。

### 發行規模或為7000億

此外，傳聞中優先股公開發行還有一個前提，即公司需要是上證50的成份股。資料顯示，農業銀行、浦發銀行、民生銀行等8家銀行股均在列，但四大行中的中國銀行、建設銀行並未在此其中。平安證券分析師劉雅敏就指出，對於大型銀行來講並不基於發行優先股。「由於銀監會對商業銀行資本達標做了過渡期安排，銀行業整體資本壓力不大。」

按照新的《商業銀行資本管理辦法》，銀行核心一級資本、其他一級資本和二級資本的監管下限分別是7.5%、8.5%及10.5%，而優先股、可轉股、可減記一級資本工具等新型資本補充工具屬於其他一級資本。這也意味著，該辦法為優先股預留了1%的資本充足率空間。

據平安證券估算，按照1%的資本充足率空間全由優先股補充，銀行業發行規模約為7000億元。通過優先股補充資本後，商業銀行的槓桿率將進一步提升，收益能力也將得到提高。資料顯示，截至2013年第三季度末，16家上市銀行資本充足率為12.19%，核心資本充足率為9.68%。

| 恒生AH股溢價指數 (3月14日) |        |       |
|-------------------|--------|-------|
| 即時指數              | 變動(點數) | 變動(%) |
| 99.63             | -0.74  | -0.74 |

| A/H股價對照表 1港元=0.79000元人民幣 (14/3/2014) |                |           |            |        |
|--------------------------------------|----------------|-----------|------------|--------|
| 公司名稱                                 | 代號 (H股/A股)     | H股現價 (港元) | A股現價 (人民幣) | 溢價 (%) |
| 浙江世寶                                 | (01057/002703) | 3.06      | 19.43      | 702.60 |
| 山東墨龍                                 | (00568/002490) | 2.02      | 7.80       | 388.10 |
| 洛陽玻璃                                 | (01108/600876) | 1.32      | 4.95       | 374.00 |
| 東北電氣                                 | (00042/000585) | 0.80      | 2.31       | 265.00 |
| 南京熊貓                                 | (00553/600775) | 3.53      | 8.22       | 194.30 |
| 京城電業                                 | (00187/600860) | 2.64      | 6.04       | 189.20 |
| 天津創業                                 | (01065/600874) | 3.82      | 8.68       | 187.20 |
| 重慶鋼鐵                                 | (01053/601005) | 1.03      | 2.29       | 181.00 |
| 昆明機床                                 | (00300/600806) | 2.01      | 4.35       | 173.60 |
| 新華製藥                                 | (00719/000756) | 2.89      | 5.92       | 158.90 |
| 儀征化纖                                 | (01033/600871) | 1.60      | 3.25       | 156.80 |
| 瀋陽鋁業                                 | (03993/603993) | 2.97      | 5.60       | 138.30 |
| 第一拖拉                                 | (00038/601038) | 4.55      | 8.15       | 126.40 |
| 上海石化                                 | (00338/600688) | 2.30      | 3.61       | 98.40  |
| 北京北辰                                 | (00588/601588) | 1.69      | 2.52       | 88.50  |

| 公司名稱 | 代號 (H股/A股)     | H股現價 (港元) | A股現價 (人民幣) | 溢價 (%) |
|------|----------------|-----------|------------|--------|
| 晨鳴紙業 | (01812/000488) | 2.92      | 4.30       | 86.10  |
| 四川成渝 | (00107/601107) | 2.00      | 2.75       | 73.80  |
| 紫金礦業 | (02899/601899) | 1.68      | 2.30       | 73.10  |
| 上海電氣 | (02727/601727) | 2.80      | 3.81       | 72.00  |
| 大連港  | (02880/601880) | 1.69      | 2.30       | 72.00  |
| 東江環保 | (00895/002672) | 26.90     | 35.50      | 66.80  |
| 大唐發電 | (00991/601991) | 2.83      | 3.69       | 64.80  |
| 鄭煤機  | (00564/601717) | 4.23      | 5.45       | 62.90  |
| 中國中冶 | (01618/601618) | 1.26      | 1.61       | 61.50  |
| 中信銀行 | (00998/601998) | 3.94      | 4.89       | 56.90  |
| 中國鋁業 | (02600/601600) | 2.60      | 3.21       | 56.10  |
| 中國集運 | (02866/601866) | 1.77      | 2.13       | 52.10  |
| 中海油  | (01171/600188) | 5.28      | 6.06       | 45.10  |
| 金風科技 | (02208/002202) | 9.02      | 9.72       | 36.20  |
| 中煤能源 | (01898/601898) | 3.90      | 4.20       | 36.10  |
| 東方電氣 | (01072/600875) | 11.96     | 12.69      | 34.10  |
| 中國遠洋 | (00199/601919) | 3.28      | 3.48       | 34.10  |
| 廣州港  | (00317/600685) | 15.00     | 15.68      | 32.10  |
| 民生銀行 | (01988/600516) | 7.22      | 7.54       | 32.00  |
| 深圳高速 | (00548/600048) | 3.40      | 3.53       | 31.20  |
| 白雲山  | (00874/600332) | 25.30     | 26.10      | 30.40  |
| 廣汽集團 | (02238/601238) | 7.00      | 7.21       | 30.20  |
| 金隅股份 | (02009/601992) | 5.20      | 5.28       | 28.40  |

| 公司名稱 | 代號 (H股/A股)     | H股現價 (港元) | A股現價 (人民幣) | 溢價 (%) |
|------|----------------|-----------|------------|--------|
| 長城汽車 | (02333/601633) | 32.10     | 32.47      | 27.90  |
| 南方航空 | (01055/600029) | 2.48      | 2.49       | 26.90  |
| 安徽皖通 | (00995/600012) | 3.82      | 3.83       | 26.70  |
| 馬鋼股份 | (00323/600808) | 1.59      | 1.57       | 24.80  |
| 江西銅業 | (00358/600362) | 12.12     | 11.96      | 24.70  |
| 中國石油 | (00857/601857) | 7.67      | 7.54       | 24.30  |
| 中海油  | (02883/601808) | 18.48     | 17.99      | 23.10  |
| 中國聯想 | (01157/000157) | 5.08      | 4.94       | 22.90  |
| 東方航空 | (00670/600115) | 2.55      | 2.47       | 22.40  |
| 華電國際 | (01071/600027) | 3.09      | 2.91       | 19.00  |
| 比亞迪  | (01211/002594) | 53.50     | 50.23      | 18.70  |
| 海通證券 | (06837/600837) | 9.76      | 9.02       | 16.80  |
| 海信科龍 | (00921/000921) | 10.16     | 9.33       | 16.10  |
| 新華保險 | (01336/601336) | 21.80     | 19.77      | 14.60  |
| 中海發展 | (01138/600026) | 4.37      | 3.93       | 13.70  |
| 光大銀行 | (06818/601818) | 2.83      | 2.38       | 6.30   |
| 麗珠醫藥 | (01513/000513) | 55.00     | 45.99      | 5.70   |
| 中集集團 | (02039/000039) | 16.94     | 13.79      | 2.90   |
| 中國銀行 | (03988/601988) | 3.11      | 2.47       | 0.40   |
| 交通銀行 | (03328/601328) | 4.68      | 3.65       | -1.40  |
| 中興通訊 | (00763/00063)  | 15.58     | 12.09      | -1.90  |
| 廣深鐵路 | (00525/601333) | 3.21      | 2.48       | -2.40  |
| 招商銀行 | (03968/600036) | 12.50     | 9.56       | -3.30  |

| 公司名稱 | 代號 (H股/A股)     | H股現價 (港元) | A股現價 (人民幣) | 溢價 (%) |
|------|----------------|-----------|------------|--------|
| 中國中鐵 | (00390/601390) | 3.08      | 2.34       | -4.00  |
| 建設銀行 | (00939/601939) | 5.03      | 3.81       | -4.30  |
| 農業銀行 | (01288/601288) | 3.12      | 2.36       | -4.40  |
| 中國石化 | (01766/601766) | 5.48      | 4.14       | -4.50  |
| 中國國航 | (00753/601111) | 6.59      | 4.97       | -4.70  |
| 復星醫藥 | (02196/600196) | 28.40     | 21.42      | -4.70  |
| 中國人壽 | (00753/601111) | 4.71      | 3.50       | -6.10  |
| 華能國際 | (00902/600011) | 6.27      | 4.62       | -6.90  |
| 工商銀行 | (01398/601398) | 4.43      | 3.24       | -7.60  |
| 中交建  | (01800/601800) | 5.06      | 3.62       | -9.60  |
| 上海醫藥 | (02607/601607) | 19.14     | 13.37      | -11.70 |
| 中信證券 | (06030/600030) | 14.68     | 10.23      | -11.90 |
| 青島啤酒 | (00168/600600) | 57.30     | 39.63      | -12.60 |
| 中國鐵建 | (01186/601186) | 5.72      | 3.88       | -14.30 |
| 中國神華 | (01088/601088) | 19.76     | 13.06      | -16.50 |
| 中國人壽 | (02628/601628) | 20.25     | 13.09      | -18.30 |
| 鞍鋼股份 | (00347/000898) | 4.60      | 2.82       | -22.50 |
| 中國平安 | (02318/601318) | 60.45     | 36.68      | -23.30 |
| 滙豐銀行 | (02601/600038) | 26.95     | 16.21      | -24.00 |
| 中國太保 | (02607/601607) | 25.20     | 15.11      | -24.20 |
| 江蘇寧滬 | (00177/600377) | 8.92      | 5.33       | -24.50 |
| 安徽海螺 | (00914/600585) | 26.50     | 14.40      | -31.30 |
| 經緯紡織 | (00350/000666) | -         | -          | -      |