

# 東北特鋼或成首單公募債轉股

香港文匯報訊 東北特鋼破產重組案，目前正向着市場化債轉股的方向邁進，如果成事，該案將成為內地第一單公募債券轉股。但同時，債券持有人可能要做好承受損失的準備，在轉股的不確定性與較面值大幅折的現金清償之間進行選擇。



■東北特鋼現正朝市場化債轉股的方向前進，若成事將成為內地首單公募債券轉股。資料圖片

## 一次性現金清償率為22%

據彭博新聞看到的《東北特鋼等三家公司重整計劃(草案)》，東北特鋼、大連特鋼、大連高合金對於有財產擔保債權在其依法可以優先受償的範圍之內全額保留，延期清償；經營類普通債權、債券類和金融類普通債權，每家債權人50萬元(人民幣，下同)或以下的部分，將獲得100%清償。但超出部分，對於經營類普通債權，超過50萬元的部分一次性給予22.09%的現金清償；對於債券類普通債權人，每家超過50萬元的部分給予了一次性現金清償或債轉股的選擇權。而選擇一次性現金清償的，將按照22.09%的清償率一次性現金清償。據悉，金融類普通債權每家超過50萬元的部分，原則上實施債轉股。如果僅有部分債券持有人選擇現金清償，則剩餘安排向債券持有人清償的現金將向所有轉股債權人分配。

## 撫順特鋼單日漲逾5%

草案指，本重整計劃草案選需債權人會議議決及法院裁定批准，仍然存在不確定性。如果付諸實施，東北特鋼或將成為內地第一單公募債券「債轉股」，標誌着內地債市在打破剛兌方面邁出重要一步。東北特鋼宣傳部表示，有關重整計劃，除撫順特鋼的公告外，暫無其他信息公佈。東北特鋼的上市子公司撫順特鋼股價昨天曾升7.2%，全日漲5.4%，為7月4日來的最大單日漲幅。私募基金暖流資產總經理程鵬表示，從目前的方案看，應該主要還是希望通過債轉股解決問題，畢竟22.09%的清償率對債券持有人來說太低，而且現在鋼企利潤大幅走

高，轉股的吸引力上升。

## 股權收益等具不確定性

彭博匯總數據顯示，東北特鋼目前未兌付債券本金至少達71.7億元。對於債券持有人來說，選擇現金清償，可能只能拿回五分之一的投資額，承擔巨大損失；選擇債轉股，則需要面臨股權投資收益和退出時間的不確定性。此外，為順利完成重整，東北特鋼集團的出資人權益將有重大調整，此前，撫順特鋼已在上交所公告稱，錦程沙洲和鋼板材擬合計出資55億元，持有重整後的東北特鋼53%的股份。重整草案還提出，東方資產承諾為本次重整貢獻新價值，故保留其部分出資人權益，但出資額被大幅調整，剩餘的股份則將由全體轉股債權人持有。

# 孫宏斌：被排查很正常

## 15億信託被叫停 股價一度挫14%



■融創中國主席孫宏斌稱，融創還會做投資併購。資料圖片

香港文匯報訊(記者 蔡競文)最近一直買買買的融創中國(1918)遇到麻煩了。多個媒體昨天報道，數家銀行正評估融創的信用風險，融創已過會、準備通過建行在市場銷售的產品被叫停，公司近期一個15億元(人民幣，下同)的信託項目放款也被叫停。融創股價一度大跌14%，公司主席孫宏斌昨天回應有關事情時，稱金融機構排查融創資金風險是正常行為。萬達與融創今天會簽正式交易協議。

融創中國股價一度大跌近14%，回吐過去一周以來因宣佈收購萬達資產後累積的大部分升幅，全日收跌7.3%。融創系債券也走低：16融創06跌1.98%，16融創07跌1.72%，15融創01跌0.13%。

## 信託中止不是針對集團

就銀行排查一事，孫宏斌昨天會見部分媒體時說：「據我們了解，在融創跟萬達的交易併購之後，各個銀行就已經開始排查。這個事情特別正常。很多銀行跟我們和萬達，以及13個萬達文旅項目都有交集，銀行不關注是不對的。」他表示，融創目前已經與各銀行溝通，並獲得銀行理解。他更指在介入樂視後，銀行亦有對公司的貸款風險進行排查。

至於內地信託中止發行，孫宏斌指這是針對所有房地產行業，並不是只針對融創中國。而上交所網站顯示，融創100億元公司債前不久已被上交所中止發行。對此，融創回應稱這是去年9月份報的發債項目，今年2月主動撤回。

## 購萬達沒有現金流壓力

融創上周宣佈收購萬達631.7億元資產後，引發市場議論紛紛，更多的是質疑融創收購比公司市值大的資產會帶來負債風險。孫宏斌坦言，併購之後換了手機，並不接受別人的評價：「反正銀行的都說

好。」至於是否應該買萬達631.7億元資產？他稱這是一筆好生意：「該不該買這邏輯太簡單了，內部誰反對，誰傻子，但萬達該不該買，這個你問王健林。」他稱，有關交易融創負債規模僅為450億元。到今年6月30日，公司賬上還有900億元現金，能動用的現金將近500億元。6月銷售額285億元，7月銷售預計會逾200億元，8月以後能超過300億元。再加上2016年10月1日後基本就停止在公開市場買地，融創與萬達交易的現金流沒有壓力。

對於國際評級機構下調融創評級，他稱：「是很荒唐的事情，他們不看我們項目，也不買我們房子，憑什麼給我們評級？他們的評級對我們沒啥影響，就是發債有點影響。」

在被問及融創接下來會否繼續發起併購時，孫宏斌表示「會的」。

## 拒回應角逐樂視網董事長

另外，孫宏斌亦確認，7月20日樂視網將選舉新任董事長，但他拒絕回應自己是否角逐董事長一職：「這個需要一個合規程序。」有上市公司獨董認為，除非自己不願意，否則他當選樂視網董事長的概率是100%。融創年初通過受讓陷於財困的樂視網及其關聯企業的部分股權，向樂視系注資150億元，成為樂視網第二大股東。

## 萬達交易引發多米諾效應

香港文匯報訊 萬達在海外併購交易上頻頻出手引起官方關注，而上周宣佈收購萬達巨額資產的融創中國(1918)也被盯上了。

有報道指，對萬達資產的併購引起了金融機構對融創相關風險的警惕。因此，融創一個15億元人民幣的信託項目放款被緊急叫停；而引發銀行對融創風險的排查。

對於融創而言，萬達這筆交易所引發投資者的擔憂是，公司將因此偏離其有豐富經驗的住宅地產核心業務，其槓桿水平也將因此提高。

## 專家：更多企業受查

有分析認為，這是萬達交易引發的多米諾效應。彭博華泰證券首席金融分析師陳殊瑾表示，那

些受到政府質疑的頻繁進行資產併購的企業巨頭可能會有更多資產出售進入視線。即便沒有遭遇運營問題，「他們可能也感受到了壓力。」

據知情人透露，有關部門計劃對王健林的萬達集團境外投資項目進行處理，因這些項目屬於中國對外投資嚴格管控的領域，處理方式包括切斷這些項目的融資來源等。

## 傳銀監嚴控風險 銀行股受壓

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)銀行理財產品殖利率最近連續上升，有消息指，銀監會已要求部分銀行降低其理財產品的殖利率，以控制風險；彭博通訊引述其中一名知情人士稱，銀監會此舉要求針對表內理財。相關消息令A、H掛牌的銀行股普遍受壓。

## 勒令降理財產品殖利率

在銀行存款爭奪戰中，中小型銀行為與大型競爭對手爭奪資源不得不提高理財產品殖利率。表內理財為保本類產品，根據銀監會數據，其佔比約20%左右；約80%的銀行理財產品不保本，銀行可以把這些產品置於表外賬戶。

近年理財產品市場發展迅速，截至5月末內地銀行理財產品餘額達28.4萬億元(人民幣，下同)。據市場機構普益標準發佈的周度數據，中資銀行理財產品殖利率在6月末創出17個月新高，達4.66%；進入7月後該數開始小幅下行，截至上周五，封閉式預期收益型人民幣產品平均殖

利率降至4.56%。招商銀行金融市場部分分析師李劉陽指出，銀行目前的負債端成本和資產端收益倒掛，如果理財產品的殖利率長期居高不下，銀行可能會傾向於將資產掛鉤在較差的資產上。長期的利率倒掛將增加銀行的風險，這與金融工作會議所傳達的防風險精神不符。

民生銀行研究院金融發展研究中心副主任王一峰指，金融工作會議將金融服務實體經濟定為金融的天職與宗旨，降低社會融資成本，需要讓渡銀行的利益，這應該是中資銀行股下跌的原因之一。

## A股全線反彈 藍籌現分化

銀行股昨天表現遜於大盤，招商銀行A股逆勢下跌2.35%，北京銀行跌1.26%，興業銀行和寧波銀行跌0.72%和0.24%。H股掛牌的重慶農村商業銀行跌3.8%。新鴻基金融集團北京負責人Jonas Short認為，此舉對中小銀行的融資成本影響更甚，因為他們更仰仗於理財產品來獲取資金。

A股經歷過周一的閃崩後昨日出現反彈。兩市低開，在震盪下行後於午後企穩回升。截至收盤，上證綜指報3,187點，漲0.35%；深證成指報10,103點，漲0.48%；創業板指報1,667點，漲0.67%。

共享經濟、網絡安全等板塊表現活躍，截至收盤10隻股漲停。煤炭、鋼鐵和建築等藍籌板塊漲幅位居前，其他題材股亦有不同程度反彈。當日兩市共計成交4,123億元，較周一減少28%。

藍籌股出現分化趨勢，銀行、證券等大金融板塊跌幅居前。消息層面上有機構報告顯示相當部分地區的銀行實際不良率或是官方數據的2至3倍。另外近期金融工作會議中「風險」成為出現頻率最高的關鍵詞，被認為是要從嚴監管金融行業的信號。

另據澎湃新聞報道，萬達商業在A股的IPO最新排隊信息顯示，已由65名延後至68名。有分析人士表示，這或許是因為萬達商業一系列的資產處置變動，需要進行IPO材料的補充和更新。

## 國際投資貿易網上線

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道)由中國官方發起創辦的中國大型海外投資貿易專業服務平台「國際投資貿易網」昨日正式上線運行。該平台旨在搭建和打造一個專業權威的經貿投資信息門戶網站，助力內地企業海外合作項目安全穩妥落地。

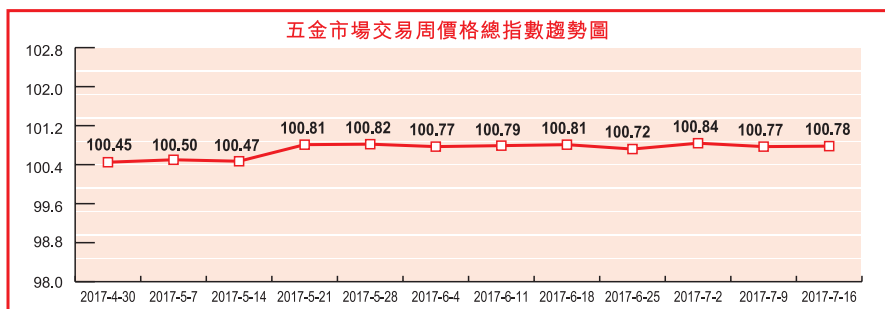
國際投資貿易網由南南合作促進會和中國商務部國際貿易經濟合作研究院發起創辦，普利捷中企商務顧問有限公司投資、運營，通過「線上平台+線下團隊」模式，重點推動三類機構互通有無，即有投資合作需求的國家的各類投資促進機構、有對外投資合作意向的內地企業、全球金融、保險、法律、審計等專業服務機構。

目前，該網站集基礎設施建設、海外投資、境外園區、產能合作、大宗設備採購等板塊於一體，使信息得以及時發佈，合作項目順利對

接；還可以為企業量身定製，提供項目搜尋、可行性研究、融資、保險、法律等一籃子解決方案。南南合作促進會會長呂新華說，南促會在服務中國企業「走出去」的過程中發現，國外有很多經貿投資合作機遇，中國企業對外投資合作的意願也十分強烈，但雙方之間缺乏快捷通暢的信息渠道。國際投資貿易網將成為一個為中國企業對外投資合作服務的專業平台。

# 中國·永康五金指數

## 2017/7/16 期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



### 一、五金市場交易周價格總指數概述

據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數上周(2017年7月10日至2017年7月16日)收於100.78點，與前一周基本持平。

### 二、五金市場交易主要分類商品指數概況

上周，五金市場交易周價格指數，在十二個行業中，表現為七個行業小幅回升，四個行業小幅下降，一個行業基本持平。「門及配件、運動休閒五金、日用五金電器、通用零部件、機械設備、機電五金、電子電工」等行業不同程度上漲，其中「機電五金」行業上周價格指數為101.38點，環比上升0.52個百分點。「五金工具及配件、車及配件、耐用五金、建築裝潢五金」等行業周價格指數不同程度下降，其中「建築裝潢五金」類上周價格指數跌幅居前，上周價格指數分別為98.66點，環比下降0.62個百分點。「安防產品」類與前一周持平。預計後期永康五金價格指數將繼續保持平穩。

### 三、五金市場交易分類商品周價格指數運行簡析

- (一) 機電五金周價格指數，繼續上行。機電五金上周價格指數收於101.38點，環比上升0.52個百分點，漲幅位居十二大類之首。機電五金周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「變速器」周價格指數的影響，本周其價格指數收於100.11點，環比上升1.16個百分點。
- (二) 電子電工周價格指數，小幅回升。「電子電工」上周價格指數收於100.85點，環比上升0.44個百分點，漲幅位居十二大類第二，「電子電工」周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「防靜電產品」周價格指數的影響，其上周價格指數收於102.60點，環比上升3.75個百分點。據經營戶反映是隨著夏季用電量的增加，導致防靜電產品進入旺季，銷量上升，價格也隨之上漲。
- (三) 機械設備周價格指數，微幅上升。「機械設備」上周價格指數收於100.73點，環比上升0.23個百分點，漲幅位居十二大類第三。該類別價格指數主要受其類別下二級分類中的「清理設備」類商品價格指數帶動，周價格指數收於101.19點，環比上升3.26個百分點。
- (四) 建築裝潢五金周價格指數，繼續探底。「建築裝潢五金」上周價格指數收於98.66點，環比下降0.62個百分點，跌幅位居十二大類之首。該類別價格指數的下降主要是受其類別下二級分類中「建築小五金」類商品

價格的影響，上周其價格指數收於94.98點，環比下跌4.14個百分點。

### (五) 耐用五金周價格指數，小幅下降

「耐用五金」上周價格指數收於101.36點，環比下降0.19個百分點，跌幅位居十二大類第二。該類商品周價格指數的下調主要因素是受二級分類中的「餐具」價格波動的影響，上周其「餐具」價格指數收於103.57點，環比下降1.17個百分點；其次「灶具」環比下降0.57個百分點。

### (六) 車及配件周價格指數，小幅回落

「車及配件」上周價格指數收於97.36點，環比回落0.04個百分點，跌幅位居十二大類第三。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二級分類中的「自行車(及配件)」價格下降的影響，周價格指數收於99.28點，環比下跌0.14個百分點。

### 五金市場(分大類)交易價格指數漲跌幅表

指數類型	本周指數	上周指數	漲跌幅(%)
總價格指數	100.78	100.77	0.01
門及配件	100.04	99.92	0.12
車及配件	97.36	97.41	-0.04
五金工具及配件	101.89	101.92	-0.02
運動休閒五金	105.00	104.98	0.01
日用五金電器	100.71	100.66	0.05
耐用五金	101.36	101.55	-0.19
建築裝潢五金	98.66	99.27	-0.62
機械設備	100.73	100.50	0.23
機電五金	101.38	100.86	0.52
電子電工	100.85	100.41	0.44
通用零部件	102.63	102.54	0.09
安防產品	95.98	95.98	0.00

### 五金商品(分中類)交易價格指數漲跌幅前十位排名表

漲幅前十類商品(%)			跌幅前十類商品(%)		
1 防靜電產品	3.75	1 建築小五金	-4.14		
2 清理設備	3.26	2 家用五金製品	-1.20		
3 絕緣材料	1.39	3 餐具	-1.17		
4 變速器(機)	1.16	4 裝飾部件	-0.93		
5 電子電工配件	1.08	5 緊固件	-0.69		
6 機床附件	1.06	6 灶具	-0.57		
7 電動機	1.04	7 配電輸電設備	-0.35		
8 模具	1.01	8 盆、盥	-0.28		
9 文具/器具/辦公用品	1.00	9 其他機械設備	-0.28		
10 展覽器材	0.98	10 衛浴及潔具	-0.27		

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室  
浙江中國科技五金城集團有限公司  
網址：http://www.ykindex.com/  
電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台：



## 第22屆中國五金博覽會

2017年9月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行