

固定收益定期

信用负面跟踪 20180920

今日重要信用负面信息主要有：

- 1、*ST 工新：信托贷款违约，公司董事长辞职。
- 2、利源精制：“14 利源债”收盘大跌 83%报 13.5 元，盘中最低报 9 元。
- 3、龙跃集团：联合信用下调龙跃集团主体信用等级至 AA-。
- 4、北讯集团：联合信用下调北讯集团主体信用等级至 AA-。
- 5、协合新能源：标普将协合新能源评级下调至 BB-。
- 6、盛运环保：股东股份新增轮候冻结。
- 7、雏鹰农牧：实控人及部分董监高等被动减持。
- 8、天神娱乐：鹏元关注天神娱乐实控人、控股股东部分股份被司法冻结；“17 天神 01”持有人会议未生效。
- 9、富贵鸟：无法披露公司上半年度债券报告，继续停牌。
- 10、神雾环保：收到半年报问询函。
- 11、康盛股份：因提前确认收入和内部控制存在缺陷收到监管函。
- 12、天宝食品：未及时回复深交所关注函收到关注函。
- 13、中融双创：“16 长城 01”、“16 长城 02”偿债方案尚未出具。
- 14、万通地产：股东质押 13,500 股，累计质押占总股本的 64.44%。
- 15、天富能源：为控股股东提供担保。
- 16、兄弟科技：“兄弟转债”转股价格由 11.23 元大幅下修至 5.35 元。
- 17、贵州省原副省长王晓光严重违纪违法被开除党籍和公职。
- 18、证监会将严惩公司债承销超低价和返费行为。

今日高估值成交（偏离 20BP 以上）债券共 17 只。其中，PR 攀国 02（122724.SH）偏离值最高，为 313.65BP，成交 1 笔。

风险提示：信用风险超预期。

作者

分析师 刘郁

执业证书编号：S0680518080002

邮箱：liuyu@gszq.com

相关研究

1、《固定收益定期：信用负面跟踪 20180919》

2018-09-19

2、《固定收益专题：通胀连续 5 年不到 3%？中长期因素的悄然变化》2018-09-19

3、《固定收益定期：信用负面跟踪 20180918》

2018-09-19

4、《固定收益定期：信用负面跟踪 20180917》

2018-09-17

5、《固定收益定期：信用负面跟踪 20180914》

2018-09-16



內容目錄

一、負面跟蹤	3
1、*ST 工新：信托貸款違約，公司董事長辭職	3
2、利源精制：“14 利源債”收盤大跌 83%報 13.5 元，盤中最低報 9 元	3
3、龍躍集團：聯合信用下調龍躍集團主體信用等級至 AA-	3
4、北訊集團：聯合信用下調北訊集團主體信用等級至 AA-	3
5、協合新能源：標普將協合新能源評級下調至 BB-	3
6、盛運環保：股東股份新增輪候凍結	4
7、雛鷹农牧：實控人及部分董監高等被動減持	4
8、天神娛樂：鵬元關注天神娛樂實控人、控股股東部分股份被司法凍結；“17 天神 01”持有人會議未生效	4
9、富貴鳥：無法披露公司上半年度債券報告，繼續停牌	4
10、神霧環保：收到半年報問詢函	4
11、康盛股份：因提前確認收入和內部控制存在缺陷收到監管函	5
12、天寶食品：未及時回復深交所關注函收到關注函	5
13、中融双创：“16 長城 01”、“16 長城 02”償債方案尚未出具	5
14、萬通地產：股東質押 13,500 股，累計質押占總股本的 64.44%	5
15、天富能源：為控股股東提供擔保	5
16、兄弟科技：“兄弟轉債”轉股價格由 11.23 元大幅下修至 5.35 元	6
17、貴州省原副省長王曉光嚴重違紀違法被開除黨籍和公職	6
18、證監會將嚴懲公司債承銷超低價和返費行為	6
二、高估值成交	6
風險提示	7

圖表目錄

圖表 1：高估值成交明細	7
--------------------	---

一、负面跟踪

1、*ST 工新：信托贷款违约，公司董事长辞职

*ST 工新 9 月 20 日晚公告，近期公司资金流动性存在困难。公司委托厦门信托设立的“厦门信托-红博会展单一资金信托”第三期应付本息 3721 万元，第四期应付本息 3689 万元，合计 7410 万元。公司已支付 900 万元，目前尚余 6510 万元未能按时足额归集。该事项已触发违约处理条款，厦门信托宣布该信托贷款 9 月 18 日提前到期，并要求归还未偿贷款及利息。另外，公司董事长张大成因个人身体原因辞职。（来源：公司公告）

相关债券：17 红博 02(146582.SH)等

2、利源精制：“14 利源债”收盘大跌 83%报 13.5 元，盘中最低报 9 元

“14 利源债”收盘大跌 83%报 13.5 元，盘中最低报 9 元。（来源：万得资讯）

相关债券：14 利源债(112227.S)等

3、龙跃集团：联合信用下调龙跃集团主体信用等级至 AA-

联合信用关注到，龙跃集团持有子公司北讯集团股份质押比例高且部分已触及平仓线，龙跃集团存在失去控制权风险；北讯集团股价下跌，龙跃集团面临追加资金/赎回“17 龙跃 E1”和“17 龙跃 E2”风险，龙跃集团资金压力大；子公司北讯集团已出现债务逾期等多方面的诸多不利因素。联合信用决定将龙跃集团的主体长期信用等级及“17 龙跃 E1”、“17 龙跃 E2”公司债券的信用等级由“AA”下调至“AA-”，同时将公司主体长期信用等级移出信用评级观察名单，评级展望调整为“负面”。（来源：财汇资讯）

相关债券：17 龙跃 E1(117108.SZ)等

4、北讯集团：联合信用下调北讯集团主体信用等级至 AA-

联合信用关注到，北讯集团已出现债务逾期，外部融资压力大；公司控股股东股权质押比例很高且部分已触及平仓线，北讯集团存在控制权变更风险；公司 2018 年中报显示其应收账款规模进一步扩大，对资金形成很大占用且获现能力较低，现金类资产少且货币资金受限程度高，短期债务规模高等多方面的诸多不利因素。联合信用决定将北讯集团的主体长期信用等级由“AA”下调至“AA-”，评级展望调整为“负面”；同时将“18 北讯 01”、“18 北讯 03”、“18 北讯 04”的债项信用等级由“AA”下调至“AA-”。（来源：财汇资讯）

相关债券：18 北讯 01 (114290.SZ)等

5、协合新能源：标普将协合新能源评级下调至 BB-

标普将协合新能源评级下调至 BB-，评级展望为稳定。（来源：财汇资讯）

相关债券：协合新能源 7.9% N2021(5099.HK)等

6、盛运环保：股东股份新增轮候冻结

盛运环保公告称，近日获悉股东开晓胜持有的公司股份新增轮候冻结。截至公告披露日，上述股东股份新增司法冻结及轮候冻结的情况，除中登公司查询获取的数据外，公司尚未知悉具体原因。（来源：公司公告）

相关债券：18 盛运环保 SCP001(011800033.IB)等

7、雏鹰农牧：实控人及部分董监高等被动减持

财联社 9 月 20 日讯，雏鹰农牧晚间公告，近日收到公司控股股东、实控人侯建芳和部分董监高及其他核心管理人员的通知，由于近日公司股价下跌，其通过信托计划持有的公司股份遭遇平仓，出现被动减持，数量为公司总股本的 1.5%。目前，相关信托计划持有的公司股份已全部变现。上述人员作为信托计划次级委托人未产生任何收益，出资额及补仓金额合计 1.25 亿元已全部损失。（来源：公司公告）

相关债券：18 雏鹰农牧 SCP002(011800533.IB)等

8、天神娱乐：鹏元关注天神娱乐实控人、控股股东部分股份被司法冻结；“17 天神 01”持有人会议未生效

天神娱乐此前公告，公司实际控制人、控股股东之一朱晔所持有的公司股份被司法冻结。若朱晔冻结股份被司法处置，可能导致公司实际控制权发生变更。鹏元称将关注上述事件进展及其对天神娱乐主体和“17 天神 01”信用等级可能产生的影响。此外，由于出席持有人会议的债券持有人及代理人代表的有表决权未偿还债券总数不足有表决权未偿还债券总数的二分之一，“17 天神 01”持有人会议未生效。（来源：公司公告）

相关债券：17 天神 01(112496.SZ)等

9、富贵鸟：无法披露公司上半年度债券报告，继续停牌

富贵鸟股份有限公司公告称，国泰君安代表已提供书面授权该债券持有人，于 8 月 27 日就要求公司实际控制人林和平承担该债券本息兑付的保证责任一案向上海市高级人民法院申请立案。上海金融法院亦已于 8 月 30 日决定受理该案。公司表示，将无法在 8 月底前在上交所披露该债券 2018 年半年度报告，请债券持有人关注相关风险。该股将继续停牌。（来源：公司公告）

相关债券：16 富贵 01(118797.SZ)等

10、神雾环保：收到半年报问询函

深交所网站披露，深交所创业板公司管理部在公司半年报审查过程中发现在预付款项、关联关系、营业收入、项目复工、控股股东实际情况、应收账款等方面信息披露不详尽，现请公司就上述问题作出书面说明。（来源：公司公告）

相关债券：16 环保债(118579.SZ)等

11、康盛股份：因提前确认收入和内部控制存在缺陷收到监管函

康盛股份公告称，下属子公司成都联腾动力控制技术有限公司违反企业会计准则的要求，提前确认营业收入 5,918.8 万元，影响归属于上市公司股东的净利润 1,658.12 万元，导致 2017 年年度报告不准确。成都联腾动力控制技术有限公司 2017 年更正后的净利润为 2,414.5 万元，占康盛股份 2017 年净利润比例为 12.61%，未按康盛股份内部控制规定与客户进行定期对账，未取得与多家客户如四川野马汽车股份有限公司、重庆科鑫三佳车辆技术有限公司之间的对账回函，且与部分客户仅进行口头核对，违反了康盛股份内部控制相关规定，内部控制存在缺陷。深交所中小板公司管理部对康盛股份及其董事长陈汉康、董事兼总经理周景春、董事兼财务总监高翔、董事兼董事会秘书毛泽璋出具监管函。（来源：公司公告）

相关债券：17 康盛 01(114118.SZ)等

12、天宝食品：未及时回复深交所关注函收到关注函

深交所网站披露，2018 年 8 月 2 日，中小板公司管理部向天宝食品发出《关于对大连天宝绿色食品股份有限公司的关注函》（中小板关注函【2018】第 275 号），要求天宝食品在 8 月 3 日前就关注函相关事项做出书面说明并对外披露。8 月 3 日，天宝食品称因关注函中部分事项尚需律师、会计师进一步核实，工作量较大，同时律师、会计师需要履行相关核查程序及内部审批流程，公司预计无法按期完成关注函的全部回复工作，申请延期回复。截至目前，天宝食品仍未能向中小板公司管理部提交相关材料，也未说明回函工作进展情况及后续具体安排。中小板公司管理部对此表示关注，要求天宝食品在 9 月 21 日前回复函询并对外披露。（来源：公司公告）

相关债券：17 天宝 01(114130.SZ)等

13、中融双创：“16 长城 01”、“16 长城 02” 偿债方案尚未出具

中融双创发布“16 长城 01”、“16 长城 02” 违约进展公告称，多家子公司处于停产状态，部分子公司申请破产重整，目前公司正在配合政府工作小组及法院工作，具体偿债方案还未出具。（来源：公司公告）

相关债券：16 长城 01(136486.SH)等

14、万通地产：股东质押 13,500 股，累计质押占总股本的 64.44 %

万通地产公告披露，2018 年 9 月 18 日，公司股东万通投资控股股份有限公司质押股份 135,000,000 股，截止本公告日，万通控股及公司控股股东嘉华东方控股(集团)有限公司累计质押公司股份 1,323,693,910 股，累计质押占总股本的 64.44 %。（来源：公司公告）

相关债券：15 京万通 MTN001(101574009.IB)等

15、天富能源：为控股股东提供担保

天富能源公告披露，近日公司为控股股东新疆天富集团有限责任公司及其全资子公司新疆天富易通供应链管理有限责任公司和新疆天富现代服务有限公司提供担保共计人民币29,000万元。截至公告披露日，本公司累计对外担保余额为711,499万元，占公司截至2017年12月31日经审计净资产的107.48%。（来源：公司公告）

相关债券：天富 03A1(149580.SH)等

16、兄弟科技：“兄弟转债”转股价格由 11.23 元大幅下修至 5.35 元

兄弟科技公告称，确定兄弟转债转股价格由 11.23 元/股向下修正为 5.35 元/股，本次转股价格调整实施日期为 9 月 21 日。（来源：公司公告）

相关债券：兄弟转债（128021.SZ）等

17、贵州省原副省长王晓光严重违纪违法被开除党籍和公职

日前，经中共中央批准，中央纪委国家监委对贵州省委原常委、省政府原副省长王晓光严重违纪违法问题进行了立案审查调查。经查，王晓光利用职务上的便利或职权地位形成的便利条件，为他人谋取利益并收受巨额财物涉嫌受贿犯罪；利用职务上的便利，非法占有公共财物涉嫌贪污犯罪。依据《中国共产党纪律处分条例》、《中华人民共和国监察法》等有关规定，经中央纪委会常委会会议研究并报中共中央批准，决定给予王晓光开除党籍处分；由国家监委给予其开除公职处分；收缴其违纪违法所得；将其涉嫌犯罪问题移送检察机关依法审查起诉，所涉财物随案移送。

18、证监会将严惩公司债承销超低价和返费行为

据证券日报报道，近日，证监会公司债券监管部发布《公司债券日常监管问答（七）》，明确将继续完善发行监管制度，强化事中事后监管，其中对于承销费率偏低、执业质量存疑的公司债券项目开展专项现场检查工作，对于承销机构执业质量存在问题，或存在违规承诺等其他违法违规行为的，将严格按照相关规定严肃处理。同时重申严格禁止发行人和承销机构向投资者返费行为。（来源：证券日报）

二、高估值成交

选取的个券是剩余期限在 2 个月以上，估值偏离 20bp 以上。

图表 1: 高估值成交明细

代码	名称	主体	行业/城投	主体评级	剩余期限	成交价格%	前日中债估值%	偏离BP	成交笔数
高估值成交									
122724.SH	PR攀国02	攀国投	城投	AA	3.48Y	8.60	5.46	313.65	1
122672.SH	PR西城投	西宁城投	城投	AA	219D	5.35	4.32	102.64	1
101463012.IB	14新海连MTN002	江苏新海连	城投	AA+	341D	6.50	5.63	86.87	1
101554099.IB	15泰达投资MTN001	泰达控股	城投	AAA	2.28Y+NY	6.80	6.35	44.76	1
011800776.IB	18杭金投SCP004	杭州市金融投资集团	综合	AAA	120D	3.60	3.24	36.49	1
101458024.IB	14西宁经开MTN001	西宁经开区	城投	AA+	290D	5.25	4.90	35.37	1
101756047.IB	17银滩投资MTN001	北海银滩	城投	AA	2.22Y	8.00	7.68	31.53	1
011800935.IB	18青岛啤酒SCP001	青岛啤酒	食品饮料	AAA	121D	3.50	3.21	28.86	1
136323.SH	16越交01	越秀交通基建	建筑装饰	AAA	182D+2Y	3.80	3.52	28.29	1
011801410.IB	18物产中大SCP005	物产中大	综合	AAA	125D	3.55	3.27	28.21	1
1680169.IB	16虞经开债	上虞经开	城投	AA	4.56Y	6.15	5.90	25.24	1
1280405.IB	12豫铁投债	河南铁路投资	城投	AA+	1.16Y+3Y	5.70	5.47	23.18	1
011800790.IB	18晋能SCP006	晋能集团	采掘	AAA	119D	4.00	3.77	23.12	1
136133.SH	16国电01	国电集团	公用事业	AAA	107D	3.45	3.23	21.59	1
011800826.IB	18镇江城建SCP004	镇江城建	城投	AA+	123D	6.50	6.29	21.34	1
1280378.IB	12蓉工投债	产投集团	城投	AAA	1.12Y	4.45	4.24	21.25	1
136367.SH	16国君G1	国泰君安	非银金融	AAA	0.56Y+2Y	3.70	3.49	20.86	1

资料来源: QB、Wind、国盛证券研究所

风险提示

信用风险超预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com