

# 工行去年净赚 2626 亿 不良贷款上升

李静瑕 报道

27日,工商银行(601398.SH,01398.HK,下称“工行”)发布2013年业绩报告显示,全年实现归属母公司股东的净利润2626.49亿元,同比增长10.11%。

截至2013年末,工行总资产达到1892万亿元,比上年末增加138亿元,增长7.8%。实现基本每股收益0.75元,较上年增加0.07元。每股净资产为3.63元,较上年增加0.41元。

在业绩发布会上,工行管理层详细介绍了如何应对利率市场化、不良压力以及互联网金融兴起的具体措施。在优先股方面,工行领导层表示,对商业银行来说,需要制定详细的计划。

## 净息差回落 不良上升

对于银行业而言,目前的最大挑战莫过于利率市场化的推进。

去年,工行净息差出现回落。报告期末,工行净利息差为2.4%、净利息收益率为2.57%,同比均下降0.09个百分点。生息资产端,2013年工行客户贷款及垫款的平均收益率较上一年下降0.04个百分点至5.8%;而负债端,存款平均付息率略降0.01个百分点至1.98%。



“存款平均付息率与上年持平,主要是付息率相对较高的公司定期存款占比上升部分抵消了2012年降息政策的影响。”工行称。

“利率市场化正在推进,对银行的经营和成本管理带来很大影响。负债成本会有所增加,存款的定期化趋势有可能进一步加剧。存款的竞争还有可能加大。”工行行长易会满在业绩发布会上表示,利率市场化的竞争核心表现为风险管理能力的竞争、成本控制的竞争和创新能力的竞争。

不良贷款上升,也是目前中国银行业

面临的主要压力之一。截至2013年末,工行不良贷款余额936.89亿元,增加191.14亿元,不良率为0.94%,上升0.09个百分点,拨备覆盖率为257.19%。

不过,工行2013年对地方政府融资平台、房地产及产能过剩行业三类贷款进行了总量控制,以上三类贷款余额均出现下降,不良率也全部下降。

“去年,不良贷款绝对额有所回升,但势头不是很猛,总体可控。”易会满表示,“尽管面临去产能化、去杠杆化、影子银行风险的交叉和传染,但是银行会做好结构调整。”

## 再解快捷支付统一接口之感

互联网金融的兴起,让银行布局互联网金融的脚步加快。近日,工行与第三方支付快捷支付的限额及统一接入端口争议甚嚣尘上。

业绩发布会上,工行副行长张红力再次向媒体详解了快捷支付统一接口的问题。

“首先,工行没有关闭支付宝快捷支付的业务接口。”张红力表示,把以前分散在多个分行的快捷支付接口归口成一个,3月23日起,支付宝将快捷支付的签约交易转到工行唯一的浙江分行接口,客户签约、支付均不会受影响,客户也不会感受到任何变化。

然而此前,部分支付宝快捷支付用户反映新绑定工行的卡出现绑定失败等现象。张红力称,有一些客户的签约交易受到影响,可能是由于支付宝把一些签约交易发到了已经关闭的接口造成的,因为签约交易具体发送到哪个接口完全由支付宝自行控制。

据介绍,支付机构与工行很多分行分别合作开通业务接口的模式,在业务管理水平、风控能力方面受制于分行水平,系统建设和维护水平参差不齐。工行表示,这次总行把接口归并后,专门组织一个团队进行维护,集中资源,更有利于控制风险。

# 三友化工切入 京津冀新能源车市场

施浩 报道

三友化工的一纸投资公告,将近期市场最热的两大主题——京津冀与新能源汽车集于一身。公司披露,公司拟通过债权+股权的合作方式投资珠海银隆新能源有限公司,切入京津冀地区的新能源汽车市场;不过公司并未就投资金额与持股比例进行详细披露。

据披露,银隆新能源是一家专业从事新能源汽车生产、研发,以锂电池材料供应、锂电池研发、生产、销售为核心,延伸到电动汽车核心部件研发、生产、销售,智能电网调峰调频系统的研发、生产、销售、技术支持为一体的新能源生产企业。目前拥有中国珠海、中国河北(武安)两大产业化基地和美国研发基地。2013年10月,银隆新能源与河北省石家庄市人民政府、正定县人民政府签订战略合作协议,在正定县投资建设银隆新能源汽车产业园。2014年3月,银隆新能源取得了石家庄市2014年900辆锂离子电池纯电动公交车的采购合同。

三友化工表示,基于京津冀新能源汽车市场的广阔前景,以及银隆新能源在河北生产基地的布局,为推动公司产业转型升级,根据国家产业结构调整政策,公司与银隆新能源签订了战略合作协议,拟通过债权+股权的合作方式投资银隆新能源有限公司。

银隆新能源创建于2004年,2010年公司成功收购美国纳斯达克上市公司-奥纳纳米科技有限公司53.6%的股权,成为其第一大股东从而跨进国际资本市场,同时掌控全球钛锂材料顶级生产技术。2012年,银隆全资收购珠海市广汽汽车,借助国家新能源汽车示范推广优惠政策和国家汽车产业振兴和规划,在银隆新能源产业园投资建设先进的动力、储能锂电池及电动汽车企业和研发中心,成功打造从整车制造到电池、电机、电控等关键零部件和充电设备的闭环性循环产业链。

银隆新能源的技术研发路线是技术引进与自主创新相结合的战略,公司的技术队伍由中国工程院院士、世界电动车协会主席陈清泉领衔,于2009年6月成功研发世界上首款环型动力电池。

据公司官网介绍,公司是目前在产能、自动化程度等方面全球领先的动力、储能电池生产基地,也是全球唯一一家能同时生产磷酸铁锂电池、钛锂电池的企业。其钛锂电池生产技术居全球领先水平,可望将中国乃至世界的电池产业带到一个新的起点。



# 特变电工 利润大增 35.5%

王佑 报道

输变电及光伏生产商——特变电工(600089.SH)27日公布了2013年年报。其营业收入为291.75亿元,同比增长43.54%;净利润13.28亿元,上扬35.46%。值得一提的是,业绩出现飙升的原因之一是新能源业务获得了较高增长。

特变电工称,去年加大了市场开拓力度,输变电产品在电网集中招标中,国网、南网的中标率都保持着行业领先;也为皖电东送、哈密-郑州、溪洛渡-浙西、新疆-西北750kV联网工程、安徽平圩电厂等国家重点工程、重大项目研制、投运了特高压交直流变压器及电抗器等。2013年,该公司的国内输变电市场接单近200亿元。截至2013年12月31日,正在执行及尚待执行的国际成套合同金额超过30亿美元。

记者发现,特变电工的新能源板块收入的去年为51.8亿元,收入占比17.75%,比2012年的12.43%已有提升;该板块的利润占比也从前年的35.9%提升至11.32%;毛利率从前年的4.9%上扬的到10.31%。

特变电工的新能源板块发展快速,与多晶硅业务的稳定有直接关联。多晶硅在2010年的产能1500吨左右,随后逐步扩大,2013年其第三期12万吨的规模已达产。由于每千吨的多晶硅投资10亿元左右,因而如此之高的投入必须要有较低的成本才能实现盈利。目前,其多晶硅每公斤20美元以下的成本,已在实际交易价格(每公斤23到24美元)之下。

国信证券分析师张致曾指出,特变电工2014年的多晶硅产能将为15万吨,大规模投产再加上新疆电耗低等优势,该产品的成本有望达15美元/公斤。这样一来,按现有20多美元/公斤来看,其多晶硅可以继续贡献至少4亿利润。

保利协鑫(03800.HK)一位高层也告诉记者,多晶硅价虽正回升,但不太可能冲太高,“一旦价格突破27美元/公斤,大量中小企业将会复产(达到了他们的成本线),市场价又会降下去。目前几个大的多晶硅企业会维持一个合适的价格,并确保自己有一定利润即可。”他说,只要在25美元/公斤上下,多晶硅的主流工厂如保利协鑫、瓦克、MEMC、Hemlock等总计25万-30万吨产量,恰好对应全球50G瓦左右的电池组件,基本可以满足市场80%的需求,“而这一平衡是大家希望看到的”。

从特变电工的年报中也可看出,特变电工也有一些风险需警惕。

去年,该公司获得了较高的政府补助。其中,计入当期损益的补助就高达2.9亿元,这也对其业绩起到了推动作用。一旦补助取消,势必会影响到其公司的效益。

另外,特变电工还在与保利协鑫进行着一场有关专利权的官司,如果败诉也将影响其2014年的利润。特变电工控股企业——新特能源已被江苏中能起诉,后者认为新特能源及一自然人侵犯了商业秘密及专利权等,并要求赔偿6000万元的损失,目前该案尚未进行实体审理。

同时,2013年特变电工财务费用同比增长了114.37%,这主要是去年全年付息债务增加、外币汇率变动而导致汇兑损失增加所致。该公司去年分配股利、利润或偿付利息支付的现金为10.397亿元,而2012年则是7.82亿元。而记者也留意到,2014年1月特变电工完成了配股、募资36.59亿元,因而尽管去年财务费用大增,今年生产经营性流动资金需求、新建及技术改造项目后续款资金需求都较大,不过资金仍算充裕。

# 中海“双熊”合亏近 50 亿

晓晴 报道

3月27日,继中海系旗下中海发展(600026.SH)巨亏年报于3月19日率先亮相之后,中海集运(601866.SH)也终于引爆了业绩“地雷”。

据中海集运当天披露的2013年年报显示,报告期内,公司实现主营业务收入343.4亿元,较2012年同比增长27%;但全年实现归属于上市公司股东的净利润亏损额高达26.46亿元,同比降幅高达606.25%。

同样,主营干散货航运的中海发展去年亦录得巨额亏损。截至2013年年末,中海发展实现归属于上市公司股东的净利润为亏损22.98亿元。

截至2013年全年,中海系旗下中海发展和中海集运两家公司合计全年亏损额已达49.44亿元。

对此,中银国际研究员江映德表示,短期看,市场运价受各种因素尤其是短期投机因素影响波动幅度较大,但

是由于运力过剩仍将主导市场,再加上航运整体处于传统淡季,运价仍面临一定压力。

“与此同时,去年行业联合涨价效果也远弱于2012年。2013年SCFI运价指数中的欧线运费均值同比下滑21%、地中海线下滑15%、美西线下滑11%、美东线下滑4%,由于欧美航线约占公司总收入的比重高达60%,这也成为了公司全年亏损的主要原因。”黄金香分析。

“具体来看,欧线需求相对较弱,且新增大船投入较多,运力过剩导致竞争加剧,舱位利用率在八成左右,运价跌势不改;而美线需求继续保持稳健恢复势头,但运力新增也逐渐增多。”江映德称,“由于需求恢复仍较为缓慢,运价环比小幅下跌应在预期之中,只能期待下次提价。”

黄金香认为,2014年,中海集运在主营扭亏存有难度的前提下,公司自去年年末开始的资产大甩卖或为全年扭亏埋下了“伏笔”。

“公司于去年10月和11月分别

公告处置旗下码头、办公楼、洋山储运等资产,预计码头处置带来8.7亿元税前收益,而洋山储运和办公楼处置带来2.7亿元收益,合计可贡献11.4亿元的税前收益。”黄金香称。“但是,从公司全年亏损26.5亿元的数据来看,我们判断:公司资产处置日期接近年底,由于资产处置和交易尚需时间,导致2013年报并未体现上述非经常性损益。”

实际上,中海集运靠甩卖资产扭亏已是故伎重施。早在2012年,中海集运就曾依靠在最后两个月的两次出售集装箱,共获利人民币9.25亿元,从而使得公司从2012年前三季度亏损到全年一举扭转为盈。

“依靠资产处置收益和或将落实的2-3亿元的拆船补助,公司2014年扭亏概率将大幅增加。”黄金香预计。“根据测算,公司符合政策的老旧船舶约有35万总吨,若按照1500元/总吨的补贴额计算,可在2015年前获得约5.3亿元的总补贴额。”

# 天富 26 号兑付“虚惊一场” 工大首创 5000 万信托迷局

刘振盛 报道

1000万元中航信托产品到期不能兑付,4000万元百瑞信托产品资金流向关联方,让工大首创(600857.SH)两笔信托理财充满问号。

3月26日,工大首创公告称,2013年3月12日购买的中航信托天富26号集合信托产品,规模1000万元,原定到期日为2014年3月19日。截至目前这款信托产品出现到期不能兑付情况,导致未能收回本金、收益。

“关键还要看3月底,信托资金投向的项目能否及时偿还本金、收益等。”中航信托一位人士向记者表示。中航信托控股股东中航投资也在3月27日紧急表示,信托正在清算过程。

2013年5月,工大首创还购买4000万元百瑞信托发行的聚金20号集合信托产品。这笔资金经过复杂的周转,最终大部分流向关联方,能否按时到期兑付仍是疑问。不过工大首创并未就该产品做出回应。

## 兑付惊魂

工大首创一位人士向记者表示,中航信托方面告知该信托产品要延期,具体何时能兑付信托公司也没给出明确答复。

天富26号期限12个月,预期年化收益率7.5%。其资金投向并不明确,主要包括四大领域:中航信托及其他信托公司发行的各类信托产品的信托受益权、其他信托公司发行的信托计划的信托财产、固定收益类资产、存放商业银行等其他金融产品。

中航信托不愿意向记者透露这笔信托资金具体投向。仅在2014年1月初的管理报告第4期中,它表示用于认购信托计划项下信托单位,或受让信托计划项下受

益人持有的信托受益权。

事实上,天富26号产品的实收资金规模仅1100万元。除工大首创的资金外,另外的投资者出资仅100万元,基本属替工大首创“订制”。工大首创表示,按照信托文件约定,这款信托产品将自动延期至收回全部现金资产时为止。

在上述管理报告中,中航信托表示项目的基本情况、项目进展情况、项目主体的经营、财务状况以及信托计划的增信措施正常。不过,上海一位信托人士却表示,之前出现兑付风险的众多信托产品,在风险“盖子”未被正式揭开前,产品报告里的信息披露都是一片“祥和景象”。信托公司往往不会主动披露埋藏的风险。

上述中航信托人士向记者表示,这款产品处于清算期,尚未发生产品实质逾期违约情况,关键看信托资金所投向的项目能否及时进行偿还本金、收益等。随着事件的发酵,中航投资才紧急公告,最晚至2014年4月2日兑付本金、收益。

## 资金疑被用于接盘

除信托产品兑付问题外,记者调查发现,工大首创购买另一款信托产品也疑点重重。2013年5月15日,工大首创购买4000万元百瑞信托发行的聚金20号集合资金信托产品,期限12个月,将在2014年5月14日到期,预期年化收益率7%。

这款产品也是资金池类别,投资方向是贷款、股权、有限合伙(LP)出资、金融产品投资(包括认购信托计划、单一信托或信托项下受益权投资)等。

记者调查发现,用于购买聚金20号产品的这笔资金流向颇为复杂,基本都在百瑞信托旗下各类产品之间曲折流动。首

先产品相关介绍显示,聚金20号产品的资金流向了成立于2012年12月28日的百瑞恒益85号产品,这款产品属开放式的资金池产品。

截至2013年12月末,百瑞恒益85号的产品规模为7584万元,其中工大首创是最大的“金主”,超过一半的资金都来自这家公司。恒益85号的产品投向主要有两部分,一是1196万元用于投资百瑞信托的恒益86号产品;二是4800万元用于替百瑞的其他信托产品接盘,受让《百瑞宝盈173号集合资金信托计划(天津九策)》自2013年4月27日起的信托受益权。

有意思的是,宝盈173号(天津九策)产品在2012年5月9日终止推介,最终募集资金4亿元,期限为1年。也就意味着,正是在这款产品即将到期之际,恒益86号产品的部分资金开始进场兜底“接盘”。

## 错综复杂的关联

好戏还在背后。宝盈173号的信托资金是以贷款形式投放给天津九策实业集团(下称:天津九策),用于天津九策收购深圳硅银担保投资公司持有的哈尔滨工业大学八达集团(下称:八达集团)70%股权。当时八达集团正是工大首创第一大股东,持有15.69%股权。收购完成后,天津九策将成为工大首创的第一大股东,同时也间接持有安信证券5000万股股份和西安商业银行9511万股股份。

在这款信托产品中,天津九策集团的实际控制人龚东升、张荣为信托贷款提供无限连带责任保证担保。从2012年3月24日起,龚东升就开始担任工大首创的董事长、总经理,但在2013年11月,龚东升因涉嫌虚报注册资本罪被云南省公安厅

直属公安局拘留审查。

事实上,记者调查发现,宝盈173号(天津九策)信托产品的4亿元资金投向颇为蹊跷。因为它涉及的这笔交易其实更像“左手换右手”游戏。

因为早在2009年,哈尔滨工业大学曾经将持有的八达集团70%股权转让给深圳市九策投资公司(下称:深圳九策投资)。转让完成后,深圳九策投资、哈工大分别持股八达集团70%、30%,其法定代表人变更为龚东升。到了2010年,深圳硅银又从深圳九策投资手中,收购持有八达集团70%的股权。工商资料显示,当时龚东升担任深圳硅银担保的董事总裁,张荣则是副董事长。

截至目前,深圳九策投资仍持有深圳硅银担保36%股权,但是已经被广州市中院冻结。然而到了2012年5月,龚东升实际控制的天津九策又出面,欲将八达集团70%股权重新倒手回来,并且以这笔收购为由,让百瑞信托通过发行宝盈173号(天津九策)产品,募集了资金4亿元。

但是在2014年2月19日,工大首创在提及八达集团将其持有上市公司15.69%股权变卖于上海泽添投资公司并已将过户手续办理完毕时,仅是表示深圳硅银等将不再通过八达集团控制上市公司,并未提及天津九策集团。“宝盈173号所指的股权收购行为,很可能并没有发生。”上述上海的信托业内人士分析。

令市场感到奇怪的是,工大首创却称,在掏钱买4000万元百瑞聚金20号时,已经出具《告知函》给信托公司,要求产品投向应避免与公司关联企业发生关系。3月26日,工大首创向记者回应称,关于这两款信托产品的事情,以公告披露为主,并且后续进展也会及时公告。