

## 红周刊 | 惠凯

中航信托一款信托计划因正邦科技破产重整一事而被展期，投资人质疑中航信托当初设置的多层风控措施并不具备足够的安全边际，未能在融资方出现风险之初及时采取清收手段。

< 【一页宝】天启【2020】381号江西... ..  
文件预览

不 信 交 托 ， 以 价 值 与 精 神 永 续 成 长

中航信托·天启【2020】381号江西永联贷款集合  
资金信托计划（第4期）

产品简介

风险等级：R3

资金用途：由受托人集合运用，用于向借款人江西永联发放贷款，由借款人将借款资金用于日常经营和偿还借款等需要及信托文件中约定的其他资金运用方式。

投资起点：人民币100万元起，按照10万元整数倍增加。

发行规模：本信托计划总规模为100,000万元（各期以实际募集规模为准）。

信托期限：自本期信托单位成立之日起至2022年12月15日，受托人有权根据信托计划具体情况提前终止或延期。

基础业绩比较基准：  
100万元（含）-300万元，基础业绩比较基准为8.0%/年；  
300万元（含）-1000万元，基础业绩比较基准为8.2%/年；  
1000万元（含）以上，基础业绩比较基准为8.4%/年

收益分配方式：（1）本期信托单位存续每满6个月之日；及（2）信托计划终止日。

还款来源：借款人经营收入及再融资等，以及保证人承担保证责任、质押物变现价款。

风控措施：（1）由正邦集团提供连带责任担保；（2）由正邦集团的一致行动人共青城邦鼎提供其定增认购的正邦科技的限售流通股向本信托计划办理质押，质押率为70%。（在共青城邦鼎取得正邦科技非公开发行股票之前，由正邦集团或江西永联提供流通股质押，质押率为70%；正邦科技定增发行成功后，共青城邦鼎或其一致行动人（正邦集团/江西永联）以其定增认购的正邦科技的限售流通股作为质押担保替换前期质押的股票。）并设定补仓机制。（3）最晚不晚于贷款到期前1个月的时间点，正邦集团或其指定方须将质押股票中不低于届时中航信托本笔融资本息金额的限售股置换成非限售流通股。为此，在共青城邦鼎将限售股向中航证券办理质押之前，正邦集团或其指定方应将价值不低于中航信托本笔融资本息金额的流通股托管到中航证券，并签署相关协议。

募集账户信息：

户名：中航信托股份有限公司

开户行：招商银行股份有限公司南昌分行

账号：9551 0347 5072 449

产品亮点

- ◆ 借款人江西永联是正邦科技的第一大股东，持有20.98%的股权。截至2020年三季度，江西永联总资产175亿元，净资产71亿元，前三季度实现营业收入17亿元。
- ◆ 担保人正邦集团是农业产业化国家重点龙头企业，2020江西民营企业100强第1位（按营收口径评比，江西省工商联发布）。
- ◆ 质押标的正邦科技为中小板上市公司，今年成为沪深300指数成分股。截至2020年12月7日，正邦科技市值484亿元。股票质押率为70%，并设置补仓机制。

航空工业·中航信托

400-8855-258

www.avicfc.com

为保证产品安全，融资方和关联方提供了多层风控措施：关联方、正邦科技大股东正邦集团提供连带责任担保；正邦集团的一致行动人，共青城邦鼎投资有限公司以其持有的正邦科技定增股票作为质押，质押率为70%(在定增股份发出之前，由正邦集团或江西永联提供相应流通股作为质押)；设定质押股份的补仓机制；信托融资到期前一个月，正邦集团或关联方把质押股票中的限售股置换成流通股(正邦集团或关联方需把对应股票托管到中航信托的兄弟公司中航证券)。

信托产品发行于2020年底，彼时的正邦科技、正邦集团、江西永联（正邦科技的二股东，彼时持股比例为22%）的实力不俗，信用风险并不高。产品推荐材料显示，截至2020年三季度末，江西永联总资产175亿元，净资产70多亿元。正邦集团则是农业产业化全国龙头企业，2020年江西民营企业头名。

当时“猪周期”正处上升阶段，正邦科技2020年股价也创出历史新高，市值接近700亿元，一时风头无两。正邦科技借机大举扩张，在2019年、2021年进行了两次定增，其中2021年定增募资规模达75亿元，增发价13.16元，募资用于沾化正邦存栏10万头生猪育肥场“种养结合”基地建设等14个项目+补充流动资金。在此次定增中，共青城邦鼎也斥资近9亿元参与其中，获配股份正是向中航信托发行信托融资的质押股份。

“猪周期”既有上行阶段，也就有下行阶段。以生猪期货价格指数为例，进入2021年后出现了暴跌，指数从年初的29226点跌至当年国庆前夕的13485点，如此突变让大举扩张产能的上市猪企承受了很大的经营压力，股价出现快速下行，比如正邦科技的股价就从2021年年初的每股16.9元左右跌至年底的9.66元。

正邦科技2020年以来股价走势