Weekly Outlook

2020.7.30(YicaiRI WO20-190)

吴越 赵健榆/第一财经研究院研究员

wuyue@yicai.com

Committed to Improving Economic Policy.

www.cbnri.org

市场跟踪 市场与监管

评级机构观点跟踪

穆迪：新冠疫情致亚太区钢铁企业盈利能力下降

摘 要

穆迪表示，由于新冠疫情抑制了需求，且上升的成本无法转嫁给客户，亚太区钢铁制造企业的盈利能力在截至 2021 年 3 月的 12 个月内将受到重创。穆迪预计在此期间，9 家亚太区受评钢铁制造企业的整体吨钢息税折旧前利润(EBITDA)将在去年下降 30%的基础上进一步下降 15%，这也吻合该行业的负面展望。

穆迪表示，其跟踪的 30 家中国房地产开发商 2020 年 6 月的单月合约销售额同比增长 16.9%，使得 2020 年上半年的销售额增长达到 0.3%。穆迪预计凭借更强的销售执行力、稳固的品牌实力、庞大的规模和更顺畅的融资渠道，2020 年下半年 71 家受评开发商可继续提升其市场份额。另一方面，随着实力较弱的开发商被迫退出市场，未来 12-18 个月行业整合将继续。

过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日），三大国际评级公司共采取了 1 次负面主权信用评级行动，将黎巴嫩评级由 Ca 下调至 C；无主权评级上调。

2020 年以来（截至 7 月 30 日），国内 8 家评级机构共对国内发债主体信用评级采取了 198 次负面评级行动，其中评级调降 114 次，负面展望调整 84 次。截至 7 月 23 日的过去一周，新增评级下调 10 次，负面展望调整 2 次。根据万得二级行业分类，负面评级行动最多的行业是资本货物业，也是过去一周新增评级下调数最多的行业。

过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日），国内债券主体遭负面评级行动 12 次。根据万得一级行业分类，它们中有 5 家属金融业（3 家银行），4 家属工业，另三家分别属日常消费、材料、房地产。按企业性质看，其中 6 家属地方国有企业，6 家民营企业

过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日），国内债券主体评级上调企业 24 家。根据万得一级行业分类，它们中有 6 家属金融业（5 家属银行业），5 家属工业，另两家分别属可选消费和公用事业。按企业性质看，其中 20 家属国有企业，3 家民营企业，1 家外商独资企业。

过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日），国内债券违约 3 起，涉及华泰汽车集团有限公司、宜华企业(集团)有限公司、东旭集团有限公司。根据万得二级行业分类，它们属汽车与汽车零部件、消费者服务和资本货物业。按企业性质看，它们均属民营企业。

正 文

【一周经济观点】

穆迪：新冠疫情致亚太区钢铁企业盈利能力大幅下降。（2020.7.29）

穆迪表示，由于新冠肺炎疫情抑制了需求，且上升的成本无法转嫁给客户，亚太区钢铁制造企业的盈利能力在截至 2021 年 3 月的 12 个月内将受到重创。穆迪预计在此期间，9 家亚太区受评钢铁制造企业的整体吨钢息税折旧前利润（EBITDA）将在去年下降 30%的基础上进一步下降 15%，这也吻合该行业的负面展望。

作为铁矿石主要供应国，巴西感染人数的持续上升预示着供应可能会受到冲击，未来 12 个月钢铁主要原料铁矿石的价格或将维持在高位。铁矿石目前的价格是 2016 年 1 月上一轮下行期时价格水平的 3 倍。

与此同时，汽车制造企业的需求锐减以及建筑、基建和造船行业的疲弱将导致钢铁销量出现自 2015 年以来的首次萎缩。由于政府采取了支持基建建设的措施，中国的钢铁需求降幅将小于韩国、印度和日本。

穆迪：2020 年下半年中国受评房地产商市场份额将进一步增长。（2020.7.29）

穆迪表示，其跟踪的 30 家中国房地产开发商 2020 年 6 月的单月合约销售额同比增长 16.9%，使得 2020 年上半年的销售额增长达到 0.3%。

2020 年上半年穆迪跟踪的 30 家开发商中，合约销售额累积同比正增长的有 17 家，分别高于 5 月的 11 家和 4 月的 8 家。2020 年上半年销售增长主要由大型开发商拉动。

凭借更强的销售执行力、稳固的品牌实力、庞大的规模和更顺畅的融资渠道，穆迪预计 2020 年下半年 71 家受评开发商将继续提升其市场份额。另一方面，随着实力较弱的开发商被迫退出市场，未来 12-18 个月行业的整合将继续。

市场信心的改善使得中国房地产开发商 7 月境外和境内债券发行规模均上升。在流动性持续支持下，穆迪预计整体境内融资环境将依然保持稳定。

【主权信用评级】

过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日），三大国际评级公司共采取了 1 次负面主权信用评级行动，将黎巴嫩评级由 Ca 下调至 C；无主权评级上调。

● 一周主权评级下调

穆迪将**黎巴嫩**长期发行主体评级由 Ca 下调至 C。依据为该国深陷经济、金融和社会危机之中，穆迪预计该国当前债券违约给投资人造成的损失将超过 65%。（2020.7.27）

● 一周主权评级上调

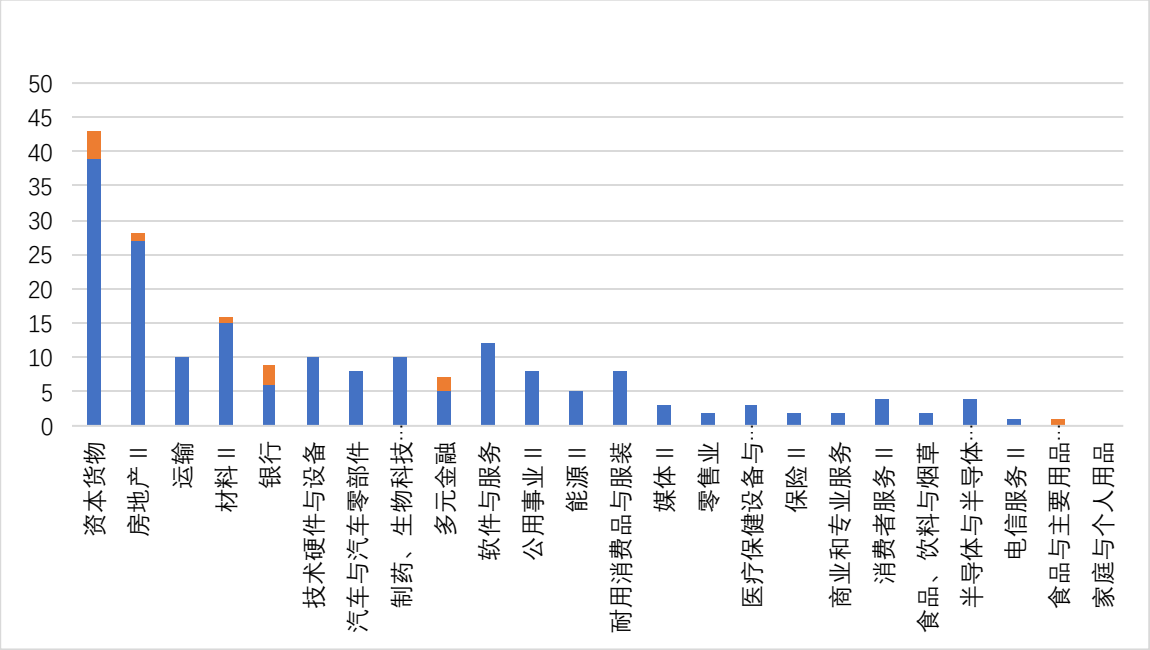
无。

【国内发行人信用评级】

2020 年以来（截至 7 月 30 日），国内 8 家评级机构共对国内发债主体信用评级采取了 198 次负面评级行动，其中评级调降 114 次，负面展望调整 84 次。截至 7 月 23 日的过去一周，新增评级下调 10 次，负

面展望调整 2 次。根据万得二级行业分类，负面评级行动最多的行业是资本货物业，也是过去一周新增评级下调数最多的行业。

图 1 2020 年截至 7 月 30 日国内发债主体遭负面评级行动行业分布



注：橙色为过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日）新增。资本货物二级行业包含航空航天与国防III、建筑产品III、建筑与工程III、电气设备、机械等三级行业。

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日），国内债券主体遭负面评级行动 12 次。根据万得一级行业分类，它们中有 5 家属金融业（3 家银行），4 家属工业，另三家分别属日常消费、材料、房地产。按企业性质看，其中 6 家属地方国有企业，6 家民营企业

表 1 国内企业发行人信用评级下调

企业名称	最新主体评级	评级展望	评级调整日	上次评级	上次展望	上次评级日期	评级机构
烟台农村商业银行股份有限公司	A+	稳定	2020-07-24	AA-	负面	2019-07-31	中诚信
西藏华钰矿业股份有限公司	AA-	稳定	2020-07-24	AA	稳定	2019-07-30	中证鹏元
山东阳谷农村商业银行股份有限公司	A	稳定	2020-07-24	A+	稳定	2019-07-26	联合资信
贵州乌当农村商业银行股份有限公司	A-	稳定	2020-07-24	A		2019-11-05	联合资信
重庆商业投资集团有限公司	AA-	稳定	2020-07-27	AA	稳定	2019-07-29	联合资信
西藏金融租赁有限公司	A+		2020-07-27	AA	负面	2020-01-14	联合资信
深圳广田集团股份有限公司	AA		2020-07-28	AA+	稳定	2019-07-18	大公
北京安控科技股份有限公司	BB	负面	2020-07-28	A	负面	2020-02-20	中证鹏元
上海新黄浦实业集团股份有限公司	A-	负面	2020-07-29	AA-	负面	2020-04-08	上海新世纪
山东晨鸣融资租赁有限公司	AA	负面	2020-07-29	AA	稳定	2019-07-29	中诚信
韩城市城市投资（集团）有限公司	AA	负面	2020-07-29	AA	稳定	2019-06-26	中证鹏元
吉林省交通投资集团有限公司	A+	负面	2020-07-29	AA-	稳定	2020-01-20	中诚信

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日），国内债券主体评级上调企业 24 家。根据万得一级行业分类，它们中有 6 家属金融业(5 家属银行业)，5 家属工业，另两家分别属可选消费和公用事业。按企业性质看，其中 20 家属国有企业，3 家民营企业，1 家外商独资企业。

表 2 国内企业发行人信用评级上调

企业名称	最新主体评级	评级展望	评级调整日	上次评级	上次展望	上次评级日期	评级机构
中山城市建设集团有限公司	AA+	观望	2020-07-29	AA	稳定	2020-03-11	中诚信
浙商中拓集团股份有限公司	AA+	稳定	2020-07-29	AA	稳定	2020-02-13	联合资信
浙江泰隆商业银行股份有限公司	AAA	稳定	2020-07-28	AA+	稳定	2020-04-30	中诚信
尧柏特种水泥集团有限公司	AA+	稳定	2020-07-24	AA	稳定	2019-07-30	联合资信
西宁城市投资管理有限公司	AA+	稳定	2020-07-28	AA	稳定	2019-06-26	大公
无锡市太湖新城发展集团有限公司	AAA	稳定	2020-07-29	AA+	稳定	2019-07-25	大公
铜陵有色金属集团控股有限公司	AAA	稳定	2020-07-24	AA+	稳定	2019-07-29	联合资信
天津市西青经济开发总公司	AA+	稳定	2020-07-27	AA	稳定	2020-04-26	中诚信

唐山曹妃甸发展投资集团有限公司	AA+	稳定	2020-07-24	AA	稳定	2019-07-26	中诚信
太仓娄城高新集团有限公司	AA+	稳定	2020-07-24	AA	稳定	2019-07-26	大公
深圳市农产品集团股份有限公司	AA+	稳定	2020-07-29	AA	稳定	2019-08-22	中诚信
深圳市立业集团有限公司	AA+	稳定	2020-07-27	AA	稳定	2019-06-25	东方金诚
深圳市宝德投资控股有限公司	AA	稳定	2020-07-24	AA	负面	2019-06-26	中证鹏元
厦门银行股份有限公司	AAA	稳定	2020-07-24	AA+	稳定	2019-10-28	联合资信
宁波工业投资集团有限公司	AA+	稳定	2020-07-29	AA	稳定	2019-07-31	上海新世纪
南通经济技术开发区控股集团有限公司	AAA	稳定	2020-07-24	AA+	稳定	2019-07-26	联合资信
凉山州发展(控股)集团有限责任公司	AA+	稳定	2020-07-24	AA	稳定	2019-10-11	联合资信
晋中市公用基础设施投资控股(集团)有限公司	AA+	稳定	2020-07-29	AA	稳定	2019-06-24	东方金诚
济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	AA+	稳定	2020-07-29	AA	稳定	2019-07-25	大公
河北旅游投资集团股份有限公司	AA+	稳定	2020-07-27	AA	稳定	2020-03-16	联合资信
河北建投新能源有限公司	AA+	稳定	2020-07-29	AA	稳定	2019-08-09	中诚信
杭州余杭创新投资有限公司	AAA	稳定	2020-07-29	AA+	稳定	2019-07-26	大公
广东省粤垦投资有限公司	AA+	稳定	2020-07-24	AA	稳定	2019-08-12	上海新世纪
甘肃省公路交通建设集团有限公司	AAA	稳定	2020-07-24	AA+	稳定	2019-07-29	联合资信

来源：第一财经研究院、Wind

【国内债券违约】

过去一周（7 月 24 日至 7 月 30 日），国内债券违约 3 起，涉及华泰汽车集团有限公司、宜华企业(集团)有限公司、东旭集团有限公司。根据万得二级行业分类，它们属汽车与汽车零部件、消费者服务和资本货物业。按企业性质看，它们均属民营企业。

表 3 国内债券违约

发行人	违约债券名称	发生日期	事件摘要	担保人	最新债项评级	最新主体评级	发行时主体评级	债券余额（亿元）	票面利率（%）	公司属性
华泰汽车集团有限公司	16 华泰 02	2020-07-28	发行人由于现金流短缺以及筹融资渠道受限等原因,无法		C	C	AA	10.00	7.20	民营企业

			按时偿付利息及回售本金。							
宜华企业(集团)有限公司	17 宜华企业 MTN002	2020-07-27	受新冠肺炎疫情持续影响,公司旗下地产板块的销售和回款未达预期,旗下酒店的运营也持续受到疫情的影响,现金流承压。		CC	C	AA+	10.00	5.80	民营企业
东旭集团有限公司	16 东旭 02	2020-07-27	由于公司资金出现短期流动性困难,造成应于 2020 年 7 月 27 日偿付的东旭集团有限公司 2016 年第二期公司债券应付利息未能如期兑付。		C	C	AA+	7.23	7.80	民营企业

来源：第一财经研究院、Wind

第一财经研究院《评级机构观点跟踪 Rating Weekly Outlook》（以下简称《评级周报》）汇集每周评级机构最新评级动态及重点经济研究报告精华。《评级周报》的跟踪重点为全球与中国经济和金融分析、主权和行业信用展望及发行人信用评级变动。跟踪范围包括三大国际评级机构（穆迪、标普、惠誉）及国内评级机构。