

日期：2018 年 04 月 19 日



分析师：陈彦利

Tel: 021-53686170

E-mail: chenyanli@shzq.com

SAC 证书编号: S0870517070002

亿阳集团：无法按时支付“16 亿阳 04”债券利息及相关手续费

——4 月 19 日债券舆情日报

投资提示：

媒体：整治鸿茅药酒，药不能停！

全国商品房成交均价 8507 元 房企一季度资金面偏紧

生猪养殖出现全面亏损：近期猪粮比价已跌破了 5.5：1

中兴手机恐失安卓牌照？回应：正在沟通 难预估结果

即食燕窝燕窝含量遭质疑 燕窝行业亟待标准化

16 亿阳 04：亿阳集团：无法按时支付“16 亿阳 04”债券利息及相关手续费

16 洲际 01、16 洲际 02：洲际油气：联合信用评级下调公司主体及相关债项等级

17 天恒置业 MTN001A、17 天恒置业 MTN001、18 天恒置业 MTN001：中诚信国际：关注天恒置业累计新增借款超过上年末净资产 40%

15 苏州高新 MTN001、17 苏州高新 MTN001、17 苏州高新 MTN002：中诚信国际：关注苏州新区高新技术产业 2018 年累计新增借款情况

16 申信 01、17 华信 Y2、17 华信 Y1、15 华信债：上海华信国际集团：控股子公司华信期货收到河南证监局行政监管措施决定书

15 中兴通讯 MTN001、15 中兴通讯 MTN003：中兴通讯：延期披露 2018 年一季度报告及继续停牌

17 泰瑞 01、17 泰瑞 02：宁夏泰瑞制药：2017 年累计新增借款余额占上年末净资产 27.76%

表 1 昨日债券评级变化（只，亿元）

	昨日更新		上月累计	
	发行人个数	债券个数	发行人个数	债券个数
债项评级下调	0	0	6	18
主体评级下调	0	0	6	119

数据来源：Wind、上海证券研究所

一、债券评级下调情况

1. 债项评级下调

3月21日, 16金立债被联合信用下调债项评级, 由AA-下调为A。

债券代码	债券简称	发行人	最新评级日期	最新债项评级	上次评级日期	上次债项评级	债券类型	最新主体评级	评级机构
114036.SZ	16金立债	深圳市金立通信设备有限公司	2018-04-17	A	2017-03-02	AA-	私募债	A	联合信用
150101.SH	18沪信01	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA	2017-03-02	AA+	私募债	AA	联合信用
143943.SH	17华信Y1	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA	2017-03-02	AA+	一般公司债	AA	联合信用
136698.SH	16申信01	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA	2017-03-02	AA+	一般公司债	AA	联合信用
150151.SH	18沪信02	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA	2017-03-02	AA+	私募债	AA	联合信用
143933.SH	17华信Y2	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA	2017-03-02	AA+	一般公司债	AA	联合信用
112467.SZ	16天广01	天广中茂股份有限公司	2018-04-10	AA-	2017-06-23	AA	一般公司债	AA-	联合信用
101788004.IB	17沪华信MTN002	上海华信国际集团有限公司	2018-04-09	AA	2018-03-01	AA+	一般中期票据	AA	联合信用
101788002.IB	17沪华信MTN001	上海华信国际集团有限公司	2018-03-30	AA-	2018-03-08	AA+	商业银行次级债券	AA-	联合信用
1620056.IB	16丹东银行二级	丹东银行股份有限公司	2018-03-23	A	2017-07-25	A+	商业银行次级债券	A+	联合信用
123034.SH	16神雾债	神雾科技集团股份有限公司	2018-03-15	B	2017-03-02	BBB	一般公司债	B	联合信用
117063.SZ	16神雾E1	神雾科技集团股份有限公司	2018-03-15	B	2017-03-02	BBB	可交换债	B	联合资信

数据来源: Wind、上海证券研究所

2. 主体评级下调

3月21日，深圳市金立通信设备有限公司被联合信用下调主体评级，由AA-下调为A。

债券代码	债券简称	发行人	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次主体评级	债券类型	最新债项评级	评级机构
114036.SZ	16金立债	深圳市金立通信设备有限公司	2018-04-17	A		2017-03-02	AA-	私募债	A	联合信用
112467.SZ	16天广01	天广中茂股份有限公司	2018-04-10	AA-		2017-06-23	AA	一般公司债	AA-	联合信用
136698.SH	16申信01	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA		2018-03-02	AA+	一般公司债	AA	联合资信
149220.SH	华信01B	德邦证券股份有限公司	2018-04-10	AA		2018-03-02	AA+	证监会主管ABS		联合资信
011754134.IB	17沪华信SCP002	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA		2018-03-02	AA+	超短期融资债券		联合资信
136093.SH	15华信债	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA		2018-03-02	AA+	一般公司债	AA	联合资信
011770012.IB	17沪华信SCP001	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA		2018-03-02	AA+	超短期融资债券	AA	联合资信
143944.SH	17华信Y2	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA		2018-03-02	AA+	一般公司债	AA+	联合资信
150101.SH	18沪信01	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA		2018-03-02	AA+	私募债	AA	联合资信
101788004.IB	17沪华信MTN001	上海华信国际集团有限公司	2018-04-10	AA		2018-03-02	AA+	一般中期票据	AA	联合资信
112467.SZ	16天广01	天广中茂股份有限公司	2018-04-10	AA-		2017-06-23	AA	一般公司债	AA-	联合信用

数据来源：Wind、上海证券研究所

二、国内经济

无

三、区域经济

无

四、产业经济

1. 媒体：整治鸿茅药酒，药不能停！

据4月18日南方都市报讯，昨日，最高检、公安部接连发布消息，最高检指示内蒙古检察机关核查鸿茅药酒商誉案情况，认为案件“事实不清、证据不足”，继而指令凉城县检察院对本案再次退侦并“变更强制措施”。同日公安部对外表示，警方序列的核查工作“正在抓紧依法推进”，并重申“加强执法监督，确保以事实为依据，以法律为准绳”的态度。《南方周末》报道，七年间鸿茅药酒取得1186个广告批文，虽被25个省市级食药监部门通报违法，但仍越做越大，“我们是正规企业”一直是鸿茅药酒生产方回应媒体追问的说辞。“正规企业”也要有严格的监管，地方政府、执法部门与“正规企业”之间的关系更应该风清气正。

2. 全国商品房成交均价 8507 元 房企一季度资金面偏紧

据4月18日证券日报讯，销售放缓，房企融资需求增加。忙于融资储备粮食的同时，通过与多位房企高管交流发现，开发商普遍认为融资成本越来越高，销售回款率却在降低，因此更关心现金流情况。值得关注的是，3月份，大部分企业的销售数据同比明显放缓，消化了2017年预留的签约业绩后，调控政策加码对开发商的影响开始显露出来，虽然部分企业销售依然活跃，但有些企业销售业绩涨幅开始逐渐放缓。

3. 生猪养殖出现全面亏损：近期猪粮比价已跌破了 5.5: 1

据4月18日北京商报讯，4月17日，农业农村部召开例行新闻发布会，农业农村部市场与经济信息司司长唐珂在会上表示，今年春节以后猪价下跌很快，而且跌幅较大，近期猪粮比价已经跌破了 5.5: 1，实际上已经跌破成本线，生猪的养殖开始出现全面亏损。据了解，每年春节过后，猪肉市场都会出现惯例性下跌，而且今年猪肉市场供需宽松也加剧了猪价的下跌。农业农村部专家分析认为，目前生猪产能已处于高位，前期的高价刺激了2016年、2017年生猪的补栏，特别是大型养殖企业产能扩张较快，促使今年以来猪肉市场供给明显增加。此外，春节前华东、华中先后出现两次大范围的明显降雪，北猪南运

受阻，出栏的延后导致节后供给量加大，进一步加剧了猪价的下跌。

4. 中兴手机恐失安卓牌照？回应：正在沟通 难预估结果

据4月18日每日经济新闻讯，本周二，受到美国商务部发布的未来七年出口禁令的影响，中国智能手机制造商中兴通讯的困境进一步加剧——除了可能削减其销售外，来自美国的出口禁令还可能让中兴通讯无法在其设备中使用谷歌的安卓操作系统。北京时间本周一（4月16日）晚间，美国商务部发布对中兴通讯的出口禁令，直到2025年3月13日，美国公司将禁止向中兴通讯销售零部件、商品、软件和技术。资料显示，中兴手机的市场主要是在欧美，海外市场出货占比约7成，其中美国市场占比最高。根据Gartner公布的数据，2017年中兴智能手机全球出货量有4300万台，相比上一年大幅下滑17.3%。

5. 即食燕窝燕窝含量遭质疑 燕窝行业亟待标准化

据4月18日北京晨报讯，最近，用于营养滋补的即食燕窝产品成了舆论热点。有媒体发布针对即食燕窝的测评结果指出，即食燕窝的燕窝含量低，97%为糖水和增稠剂，且营养价值不如牛奶、鸡蛋。随即相关的即食燕窝生产企业及全国城市农贸中心联合会燕窝市场专业委员会（简称“国燕委”）均针对此事作出了回应。“国燕委”还表示将启动燕窝的标准化工作，制定规格标准。与此同时，《中国药文化研究会即食燕窝团体标准》也于近日出炉，这一标准被称为即食燕窝的首个行业标准。备受争议的即食燕窝或许将迎来行业标准化的时代。

五、公司新闻

1. 16 亿阳 04：亿阳集团：无法按时支付“16 亿阳 04”债券利息及相关手续费

据4月18日香港万得通讯社报道，亿阳集团公告称，希望债权人给公司空间和时间，确保公司重组有序顺利进行，待公司重组完成后一并处理“16 亿阳 04”兑息事宜，因此公司无法按时支付“16 亿阳 04”债券利息及相关手续费。

2. 16 洲际 01、16 洲际 02：洲际油气：联合信用评级下调公司主体及相关债项等级

据4月18日香港万得通讯社报道，洲际油气公告称，联合评级将公司主体信用评级由AA-下调至A；将“16 洲际 01”、“16 洲际 02”债券评级由AA-下调至A，“16 洲际 01”、“16 洲际 02”债券不可作为债券质押式回购交易的质押券。

3. 17 天恒置业 MTN001A、17 天恒置业 MTN001、18 天恒置业 MTN001：中诚信国际：关注天恒置业累计新增借款超过上年末净资产

产 40%

据 4 月 18 日香港万得通讯社报道，天恒置业此前公告前 3 月累计净增借款超上年末净资产 40%。中诚信称，公司借款规模增长较快，债务偿付压力进一步加大，将持续关注天恒置业债务规模变化，跟踪上述事项对公司信用状况的影响。

4. 15 苏州高新 MTN001、17 苏州高新 MTN001、17 苏州高新 MTN002：**中诚信国际：关注苏州新区高新技术产业 2018 年累计新增借款情况**

据 4 月 18 日香港万得通讯社报道，苏州新区高新技术产业股份有限公司 2018 年累计新增借款占 2017 年末净资产的比例为 25.14%。中诚信国际将持续关注公司债务规模变化及偿还情况，并及时评估相关事项对公司未来经营和整体信用状况可能产生的影响。

5. 16 申信 01、17 华信 Y2、17 华信 Y1、15 华信债：上海华信国际集团：控股子公司华信期货收到河南证监局行政监管措施决定书

据 4 月 18 日香港万得通讯社报道，上海华信国际集团公告称，控股子公司华信期货收到河南证监局关于对其实施责令改正措施的决定；上述事项暂未对上海华信的经营产生影响，公司将继续关注上述事项的进展情况。

6. 15 中兴通讯 MTN001、15 中兴通讯 MTN003：中兴通讯：延期披露 2018 年一季度报告及继续停牌

据 4 月 18 日香港万得通讯社报道，中兴通讯公告称，因尚需就美国商务部工业与安全局激活拒绝令对公司的影响进行评估，延期披露 2018 年第一季度报告及继续停牌。

7. 17 泰瑞 01、17 泰瑞 02：宁夏泰瑞制药：2017 年累计新增借款余额占上年末净资产 27.76%

据 4 月 18 日香港万得通讯社报道，宁夏泰瑞制药公告称，截至 2017 年 12 月末，累计新增借款余额占上年末净资产的比例为 27.76%。该事项不会对公司偿债能力产生不利影响。

分析师承诺

陈彦利

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

债券投资评级：

从安全性、收益性、流动性的三个角度，我们对债券投资价值的分类评级如下：

附表：上海证券债券投资价值评级分类

类型 内容	两全级	配置级	投资级	回避级
安全性	高	高	全分布	低
收益性	高	高	高	低
流动性	高	低	高	全分布

资料来源：上海证券研究所整理

按照我们的投资评级定义，由于机构投资特性的差异，不同债券的投资评级是适应不同机构需求的，对应关系通常有：

两全级——全序列机构：银行、保险、基金、券商、专业投资者；

配置级——配置主需求型机构：银行、保险；

投资级——收益主需求型机构：基金、券商、专业投资者。

投资评级基准：

安全性判断——主体评级+债项评级，经营、财务前景前瞻

收益性判断——市价与中债估值差距、STW。

流动性判断——融资适当性、交易规模（市场深度和广度）。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。