

日期：2018 年 12 月 26 日



分析师：陈彦利

Tel: 021-53686170

E-mail: chenyanli@shzq.com

SAC 证书编号：S0870517070002

洛娃集团：“18 洛娃科技 MTN001” 构成实质违约

——12 月 26 日债券舆情日报

投资提示：

台机构：台湾制造业景气跌至近 117 个月新低

房价涨幅较大 菏泽楼市火热背后存隐忧

缩水 500 亿 近两月货币 ETF 资金持续净流出

原油价格再创新低 周五成品油调价或迎“五连跌”

18 洛娃科技 MTN001：洛娃集团：“18 洛娃科技 MTN001” 构成实质违约

17 丰盛 01、17 丰盛 02：联合评级：将南京丰盛产业控股集团及相关债券信用等级由 AA 下调为 AA-

18 滨湖建设 SCP004：常州滨湖建设发展集团：取消发行“18 滨湖建设 SCP004”

16 长安保险：大公国际：下调长安责任保险主体及“16 长安保险”评级

14 宁宝塔 MTN001、14 宁宝塔 MTN002：联合资信：下调宝塔石化及相关债项信用等级

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	18	59
主体评级下调	0	0	19	157

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

12月25日，无债项被公司下调债项评级。

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
114178.SZ	17 丰盛 02	南京丰盛产业控股集团有限公司	2018-12-24	AA-	2018-06-22	AA	私募债	AA-	联合信用
112308.SZ	15 银亿 01	银亿股份有限公司	2018-12-24	C	2018-12-07	BBB	一般公司债	C	中诚信
112433.SZ	16 银亿 07	银亿股份有限公司	2018-12-24	C	2018-12-07	BBB	一般公司债	C	中诚信
114144.SZ	17 丰盛 01	南京丰盛产业控股集团有限公司	2018-12-24	AA-	2018-06-22	AA	私募债	AA-	联合信用
112412.SZ	16 银亿 05	银亿股份有限公司	2018-12-24	C	2018-12-07	BBB	一般公司债	C	中诚信
101477003.IB	14 宁宝塔 MTN002	宝塔石化集团有限公司	2018-12-24	BB	2018-11-19	A+	一般中期票据	BB	联合资信
101477001.IB	14 宁宝塔 MTN001	宝塔石化集团有限公司	2018-12-24	BB	2018-11-19	A+	一般中期票据	BB	联合资信
1623007.IB	16 长安 保险	长安责任保险股份有限公司	2018-12-24	A-	2018-09-26	A+	保险公司债	A	大公国际
112404.SZ	16 银亿 04	银亿股份有限公司	2018-12-24	C	2018-12-07	BBB	一般公司债	C	中诚信
101800839.IB	18 洛娃 科技 MTN001	洛娃科技实业集团有限公司	2018-12-21	C	2018-12-07	CC	一般中期票据	C	中诚信

数据来源：Wind、上海证券研究所

2. 主体评级下调

12月25日，无公司被下调主体评级。

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
112433.SZ	16 银亿 07	银亿股份有限公司	2018-12-24	C		2018-12-07	BBB	一般公司债	C	中诚信
118780.SZ	16 银亿 06	银亿股份有限公司	2018-12-24	C		2018-12-07	BBB	私募债	AA	中诚信
1623007.IB	16 长安 保险	长安责任保险股份有限公司	2018-12-24	A	负面	2018-09-26	AA-	保险公司债	A-	大公国际
135679.SH	16 丰盛 01	南京丰盛产业控股集团有限公司	2018-12-24	AA-	稳定	2018-07-03	AA	私募债	AA	联合信用
112404.SZ	16 银亿 04	银亿股份有限公司	2018-12-24	C		2018-12-07	BBB	一般公司债	C	中诚信
112412.SZ	16 银亿 05	银亿股份有限公司	2018-12-24	C		2018-12-07	BBB	一般公司债	C	中诚信
101477001.IB	14 宁宝塔 MTN001	宝塔石化集团有限公司	2018-12-24	BB		2018-11-19	A+	一般中期票据	BB	联合资信
118586.SZ	16 银亿 01	银亿股份有限公司	2018-12-24	C		2018-12-07	BBB	私募债	AA	中诚信
101477003.IB	14 宁宝塔 MTN002	宝塔石化集团有限公司	2018-12-24	BB		2018-11-19	A+	一般中期票据	BB	联合资信

数据来源：Wind、上海证券研究所

二、国内经济

无

三、区域经济

1. 台机构：台湾制造业景气跌至近 117 个月新低

据 12 月 25 日中国新闻网讯，台湾经济研究院 25 日发布营业气候测验点，台湾制造业、服务业、营建业 3 项营业气候测验点同步下滑，台湾经济研究院指出，国际品牌手机零部件备货已近尾声，半导体进入库存调整阶段，使得厂商需求降温，也拖累台湾芯片代工、DRAM、封测及手机面板等厂商营收表现。另外，国际油价与原材料价格下滑，预测机构普遍认为 2019 年经济表现恐将略逊于 2018 年，这些因素都导致台湾厂商对于未来半年景气多呈持平看法。台湾经济研究院指出，2018 年 11 月台湾制造业营业气候测验点为 86.01 点，已跌至 2009 年 3 月以来、近 117 个月的新低。

2. 房价涨幅较大 菏泽楼市火热背后存隐忧

据 12 月 25 日中国证券报讯，自 2015 年棚改加速推进以来，菏泽市短时间蓄积了大量房屋置换需求，带动房价涨幅超过 6 成，目前每平方米逼近万元。业内人士指出，此次政策对市场影响有限，更多在于心理层面的支撑。随着棚改货币化安置因地制宜的推行，菏泽楼市未来走势不确定性增加。合硕机构首席分析师郭毅持类似观点，她对中国证券报记者表示，菏泽市经济总量在山东省排名靠后，近年来经济快速增长中相当部分来自于房地产增速。这显示出房地产行业对当地经济发展的支撑作用，“如果产业发展和人口流入不能对楼市形成有力支撑，可能需要一些政策来‘救市’，本次菏泽新政对购房者信心的拉动作用明显。”郭毅表示，“但从长期看，菏泽楼市存在供应量可能大于真实居住需求、开发商资金相对紧张等系列问题。”

四、产业经济

1. 缩水 500 亿 近两月货币 ETF 资金持续净流出

据 12 月 25 日证券时报讯，年末货币 ETF 份额规模缩水明显。统计数据显示，截至 12 月 21 日，27 只有规模数据的货币交易型开放式指数基金(ETF)合计份额为 2208.86 亿份，与月初相比，货币 ETF 份额整体净流出 284.34 亿份；而从 11 月以来的情况看，全市场货币 ETF 已累计缩水 500.85 亿份。多位业内人士表示，临近年底，资金流出属于正常现象，资金面紧张，受到流动性冲击，货币型 ETF 规模出现较大的波动；同时央行实施降准，资本市场利率水平下行，货币基金收益率下降；限定基金单日赎回额度上限、防范货币市场基金流动性影响等一系列监管政策都制约了货基规模的扩张。

2. 原油价格再创新低 周五成品油调价或迎“五连跌”

据 12 月 25 日云掌财经讯，国际油价再度暴跌，WTI2 月原油期货收跌 3.06 美元，跌幅 6.71%，报 42.53 美元/桶，创 2017 年 6 月以来新低。布伦特 2 月原油期货收跌 3.35 美元，跌幅 6.22%，报 50.47 美元/桶，创 2017 年 8 月以来新低。卓创资讯成品油分析师孟鹏表示，国内成品油自计价周期以来，受到美联储加息、美股下跌、全球经济增长预测低迷以及全球石油市场依旧超供等因素影响，国际原油价格出现大跌，WTI 原油期货及布伦特原油期货分别创造了 2017 年 6 月及 8 月以来的新低。由于本周五国内成品油零售限价调整窗口将再度开启，故而本年度成品油限价调整将以“五连跌”结尾。此外，目前原油市场利好消息匮乏，近期大幅反弹的可能性较低，故而本周五 24 时国内成品油零售限价下调幅度或接近 400 元/吨

五、公司新闻

1. 18 洛娃科技 MTN001：洛娃集团：“18 洛娃科技 MTN001”构成实质违约

据 12 月 25 日香港万得通讯社报道，洛娃集团公告称，“17 洛娃科技 CP001”违约导致“18 洛娃科技 MTN001”交叉违约，后者应于 12 月 24 日提前到期兑付，截至兑付日日终，公司未能按期足额偿付本息，构成实质违约，后续公司继续通过多途径努力筹措债券本息，尽快向投资人支付本期债券本息。

2. 17 丰盛 01、17 丰盛 02：联合评级：将南京丰盛产业控股集团及相关债券信用等级由 AA 下调为 AA-

据 12 月 25 日香港万得通讯社报道，联合评级公告称，将南京丰盛产业控股集团有限公司信用等级由 AA 下调为 AA-；同时将“17 丰盛 01”、“17 丰盛 02”信用等级由 AA 下调为 AA-。

3. 18 滨湖建设 SCP004：常州滨湖建设发展集团：取消发行“18 滨湖建设 SCP004”

据 12 月 25 日香港万得通讯社报道，常州滨湖建设发展集团公告称，鉴于近期市场波动较大，取消发行“18 滨湖建设 SCP004”。

4. 16 长安保险：大公国际：下调长安责任保险主体及“16 长安保险”评级

据 12 月 25 日香港万得通讯社报道，大公国际公告称，将长安责任保险股份有限公司主体长期信用等级由 AA-下调至 A，评级展望由稳定调整为负面，将“16 长安保险”债项评级由 A+下调至 A-。

5. 14 宁宝塔 MTN001、14 宁宝塔 MTN002：联合资信：下调宝塔石化及相关债项信用等级

据 12 月 25 日香港万得通讯社报道，联合资信公告称，将宝塔石化集团主体信用等级由 A+ 下调至 BB，将“14 宁宝塔 MTN001”和“14 宁宝塔 MTN002”信用等级由 A+ 下调至 BB，并继续将其列入可能下调信用等级的观察名单。

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。