

日期：2018 年 12 月 28 日



分析师：陈彦利

Tel: 021-53686170

E-mail: chenyanli@shzq.com

SAC 证书编号：S0870517070002

华信国际集团：“17 华信 Y2” 未能按时付息，已构成实质性违约

——12 月 28 日债券舆情日报

投资提示：

11 月全国规模以上工业企业利润同比下降 1.8%

多项调查显示台湾经济景气持续下滑

蓝海之略爆雷致数百家公立医院背巨债 医疗模式创新走歧途

15 银亿 01、16 银亿 04、16 银亿 05、16 银亿 07：银亿股份面临债务危机 评级被下调市值大幅缩水

16 东南 01：大公下调浙江大东南集团有限公司主体信用等级至 BB

17 天宝 01：天宝食品近 6 亿债务逾期悬顶还首次披露近 3 亿违规担保

16 天翔 01：天翔环境身陷债务泥潭 债权人申请对公司进行重整

17 华信 Y2：华信国际集团：“17 华信 Y2” 未能按时付息，已构成实质性违约

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27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
101654064.IB	16 胜通 MTN001	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	2018-06-25	AA+	一般中期票据	A	大公国际
101767009.IB	17 胜通 MTN002	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	2018-06-25	AA+	一般中期票据	A	大公国际
112397.SZ	16 胜通 01	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	2018-06-25	AA+	一般公司债	A	大公国际
101767004.IB	17 胜通 MTN001	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	2018-06-25	AA+	一般中期票据	A	大公国际
112443.SZ	16 胜通 03	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	2018-06-25	AA+	一般公司债	A	大公国际
112578.SZ	17 胜通 01	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	2018-06-25	AA+	一般公司债	A	大公国际
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
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
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
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

数据来源：Wind、上海证券研究所

2. 主体评级下调

12月27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
150088.SH	18 鲁胜01	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	私募债	AA+	大公国际
101654064.IB	16 胜通MTN001	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	一般中期票据	A	大公国际
112397.SZ	16 胜通01	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	一般公司债	A	大公国际
112578.SZ	17 胜通01	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	一般公司债	A	大公国际
101767009.IB	17 胜通MTN002	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	一般中期票据	A	大公国际
101576006.IB	15 胜通MTN001	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	一般中期票据	AA+	大公国际
150243.SH	18 鲁胜02	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	私募债	AA+	大公国际
112443.SZ	16 胜通03	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	一般公司债	A	大公国际
145857.SH	17 鲁胜01	山东胜通集团股份有限公司	2018-12-25	A	负面	2018-06-25	AA+	私募债	AA+	大公国际

数据来源：Wind、上海证券研究所

二、国内经济

1. 11月全国规模以上工业企业利润同比下降1.8%

据12月27日中证网讯，国家统计局12月27日发布的工业企业财务数据显示，2018年1-11月份，全国规模以上工业企业利润总额增长11.8%，增速比1-10月份减缓1.8个百分点。11月份当月利润下降1.8%。国家统计局工业司何平表示，从11月当月情况看，主要受工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格涨幅回落、成本费用上升等影响，工业利润同比下降。

三、区域经济

1. 多项调查显示台湾经济景气持续下滑

据12月27日证券时报网讯，据新华社27日消息，临近年终，台湾多家经济研究机构陆续发布最新的经济景气调查。结果显示，反映台湾经济景气的各项指标持续下滑。台湾地区“发展委员会”27日发布11月景气灯号，亮出代表“转向”的黄蓝灯，综合判断分数为17分，较10月骤降5分，创下2016年5月以来的最低，距离“低迷”的蓝灯仅有一步之遥。调查显示，9项构成项目中，批发、零售及餐饮业营业额、工业生产指数、制造业销售量指数、海关出口值、机械及电机设备进口值等指标同步转坏，反映生产面、贸易面及消费面均显疲态。台湾地区“发展委员会”表示，整体而言，明年全球经济成长将趋缓，各机构预估台湾明年经济成长将低于今年，且明年全球经济下行风险渐增，将密切关注对台湾景气的可能影响，适时因应。

四、产业经济

1. 蓝海之略爆雷致数百家公立医院背巨债 医疗模式创新走歧途

据12月27日第一财经讯，在互联网改变商业模式的大潮下，企业不盈利、巨额补贴用户似乎是理所当然的，企业规模越大越好。医疗领域却有例外。曾与上千家县级公立医院合作建设科室的医疗明星公司、新三板挂牌拟IPO企业蓝海之略(834818.OC)，虽然公司项目难以快速盈利，但公司通过借新钱还旧债，快速跑马圈地，撬动了融资租赁公司资金50多亿元。但今年7月，该公司突然资金链断裂，员工纷纷离职，董事长罗志林失联，留下了一个烂摊子，数百家医院被租赁公司索债，面临资产被冻结、国有资产流失的风险。蓝海之略的成立恰逢县级公立医院改革全面启动，被视作解决“看病难”、“看病贵”顽症的一条市场化解决路径。但业内人士指出，无视医疗资源稀缺的特性，试图用一个模式快速复制到全国就能解决难题，可能欲速则不达。

五、公司新闻

1. 15 银亿 01、16 银亿 04、16 银亿 05、16 银亿 07：银亿股份面临债务危机 评级被下调市值大幅缩水

据 12 月 27 日中国网财经报道，银亿股份(000981)近日发布公告称，因短期内资金周转困难，致使发行的“银亿房地产股份有限公司 2015 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)”(以下简称“15 银亿 01”)未能如期偿付应付回售款本金。本期债券发行规模为 3 亿元人民币。随后，中诚信证评将银亿股份的主体信用等级由 BBB 下调至 C，将“15 银亿 01”、“16 银亿 04”、“16 银亿 05”和“16 银亿 07”的债项信用等级由 BBB 下调至 C。12 月 25 日，银亿股份开盘接近跌停，收盘报 3.30 元/股，跌幅达 6.25%。12 月 26 日，银亿股价报收 3.2 元/股，跌幅为 3.03%。自 11 月底复牌至今，银亿股份市值一个月缩水接近 150 亿元。

2. 16 东南 01：大公下调浙江大东南集团有限公司主体信用等级至 BB

据 12 月 27 日香港万得通讯社报道，大公下调浙江大东南集团有限公司主体信用等级至 BB，展望维持负面，“16 东南 01”信用等级调整为 BB。

3. 17 天宝 01：天宝食品近 6 亿债务逾期悬顶还首次披露近 3 亿违规担保

据 12 月 27 日东方财富网报道，天宝食品最近日子不好过，公司控股股东和实际控制人所持股份被全面冻结；天宝食品涉及两起违规担保事件；因 6 亿债务逾期收到法院传票。12 月 26 日，天宝食品披露称，因未能及时偿还国家开发银行大连市分行的近 6 亿借款，公司近日陆续收到法院传票，被债权方起诉并要求偿还本息。此外，天宝食品还首次披露了涉及的两起违规担保事件。公告显示，在未履行审批决策程序及公司印章使用流程的情况下，公司在 2016 年为其控股股东大连承运投资集团有限公司及实际控制人黄作庆所涉的民间借贷提供担保，担保余额累计达 2.7 亿元。

4. 16 天翔 01：天翔环境身陷债务泥潭 债权人申请对公司进行重整

据 12 月 27 日东方财富网报道，深陷债务逾期的泥潭无法自拔，天翔环境(300362)晚间发布公告称，债权人嘉豪物资以公司不能清偿到期债务并且明显缺乏清偿能力为由，向成都中院申请对公司进行重整。该申请能否被法院受理，公司是否进入重整程序尚具有重大不确定性。

5. 17 华信 Y2：华信国际集团：“17 华信 Y2”未能按时付息，已构成实质性违约

据 12 月 27 日上海华信国际集团有限公司公告称，根据“17 华信 Y2”公司债的募集说明书约定，“17 华信 Y2”于 2018 年 12 月 26 日应支付第一个付息年度利息 234,000,000.00 元人民币。由于发行人控股

股东中国华信能源有限公司董事会主席不能正常履职及3月1日媒体新闻事件等不利因素冲击，公司正常经营已受到重大影响，无法按期偿付本次债券到期应付的利息，上述事项导致“17 华信 Y2”公司债发生实质性违约。

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。