

作者：张妍、孙海拓
邮箱：research@fecr.com.cn

消费市场加快复苏，重点行业债券融资规模有待提升 ——2021年3月社零与重点行业债券发行人月度观察

摘要

3月份，我国社会消费品零售总额35484亿元，同比增长34.2%；较2019年3月份增长12.9%，两年平均增速（2021年3月相对于2019年同期的复合年增长率为6.3%）。除汽车以外的消费品零售额为31554亿元，增长32.5%。限额以上消费品零售总额13700亿元，同比增长38.6%，增速较1-2月回落5.3个百分点。3月社零同比增速较前值翻了一倍，表明消费市场加速回暖。

从经营单位上看，3月份，乡村消费品零售额（同比+34.9%）较城镇恢复快（同比+34.0%）。从消费类型上看，3月份的商品零售和餐饮收入两年平均增速分别为6.9%和0.9%，商品零售继续保持良好恢复态势，但餐饮收入仍受疫情影响尚未完全恢复。3月份，网上商品和服务零售总额同比增长29.9%，同比较前值回落2.6个百分点，增速放缓；限额以上线下零售单位中的专卖店、百货店等零售额同比大幅增长，线下零售加速回暖。

3月份，必选消费品增速保持稳健，其中，纺织服装类增速环比大幅提高（21.5个百分点），烟酒类仍保持高速增长，增速较前值提高1.8个百分点。可选消费品类零售额增速较前值有所下降，增速放缓。

重点行业政策监测方面，中央、地方层面出台了一些支持新能源汽车发展的政策，包括充电桩建设、车联网建设等；此外，政府也出台了相关政策鼓励家用电器行业在绿色化上的转型。

重点行业债券发行人监测方面，3月份，汽车整车、家用电器和一般零售行业债券三个行业的净融资额均不超过100亿元。从发行债券类型看，汽车整车、家用电器和一般零售行业发行债券以资产支持证券和短期融资券为主，公司债、企业债发行较少；三个行业发行人评级整体较高。

相关研究报告：

1. 《低基数下社零同比增长33.8%，线上消费表现强劲——2021年1-2月社零数据观察》，2021.03.19
2. 《消费、出口表现较好，政策面大力支持绿色金融——2月中国宏观经济运行与债市政策观察》，2021.03.15
3. 《货币政策稳字当头，融资压力或将增大——2020年第四季度中国货币政策执行报告解读》，2021.03.04
4. 《明年统筹发展和安全，构建新发展格局迈好第一步——2020年12月中央经济工作会议点评》，2020.12.21

一、本月社零数据点评

由于2020年3月的社会消费品零售数据（下称“社零数据”）基数因新冠肺炎疫情而呈现非正常性偏低，将今年3月数据与其相比，参考性不大，因此，本文主要将社零数据与2019年同期数据进行比较。

2021年3月（下称“3月”）我国社会消费品零售总额35484亿元（同比增长34.2%，图1），较2019年3月增长12.9%，两年平均增速¹为6.3%。其中，限额以上消费品零售总额13700亿元，同比增长38.6%，增速较2021年1-2月（下称“1-2月”）略微回落5.3个百分点；除汽车以外的消费品零售额为31554亿元，同比增长32.5%，增速较1-2月上升2.1个百分点。一季度，社会消费品零售总额105221亿元，同比增长33.9%，两年平均增速4.2%，较上一季度环比增长1.86%（已季调）。对比Wind公开的13家预测机构的社零预期平均值（28.4%），3月份社零同比增速（34.2%）略高于市场预期。与前值相比，3月份社零两年平均增速较1-2月份翻了近一倍。可见，3月份消费正快速恢复，增长超过预期，我国消费市场加速回暖。

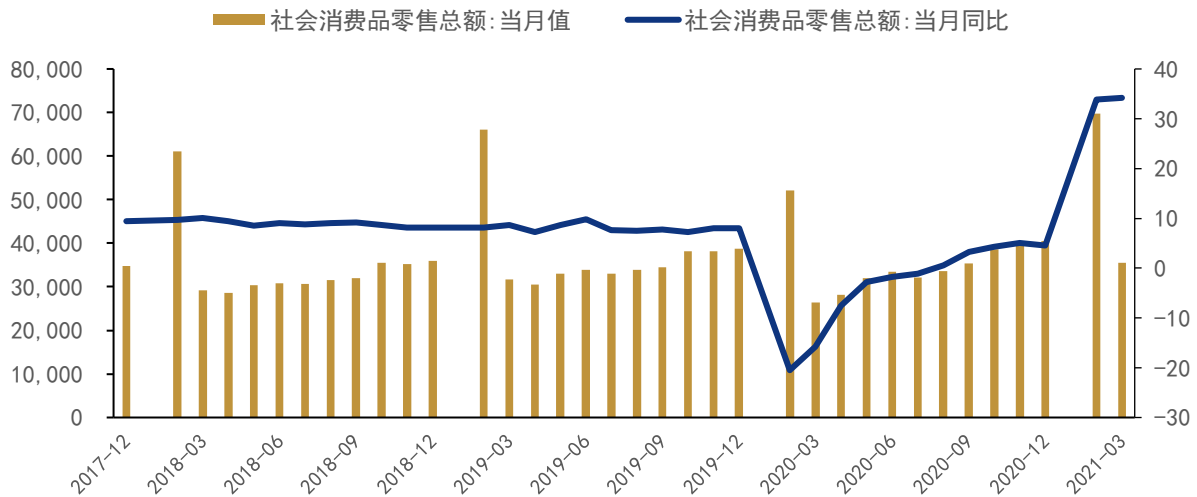


图1：社零当月值与当月同比增速（单位：亿元，%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从经营单位来看，3月，城镇消费品零售总额30794亿元（同比增长34.0%），两年平均增长6.2%；乡村消费品零售总额4690亿元（同比增长34.9%），两年平均增长7.1%，乡村消费恢复略好于城镇。一季度，城镇消费品零售总额90345亿元（同比增长34.6%），两年平均增长4.3%；乡村消费品零售总额13875亿元（同比增长29.4%），两年平均增长3.3%。

¹ 两年平均增速是指以2019年相应同期数为基期，采用几何平均的方法计算的增速。

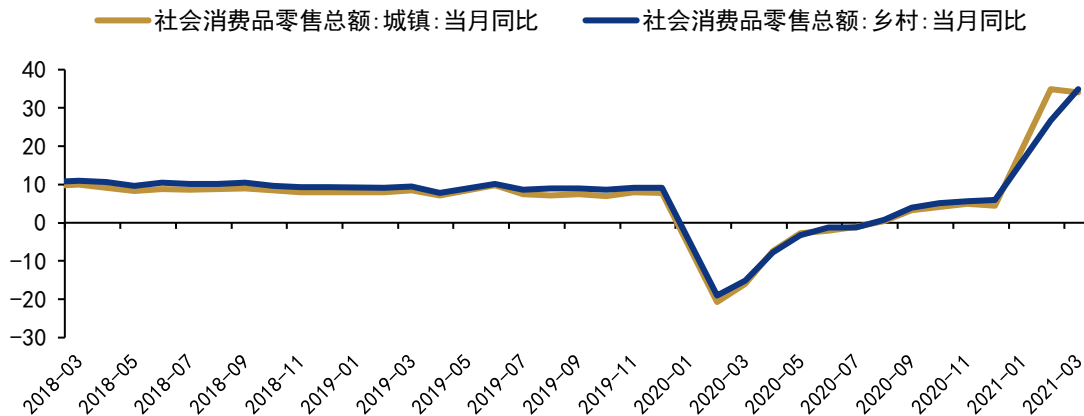


图2：按经营单位划分的社零同比增速（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从消费类型上看，3月，商品零售31974亿元，同比增长29.9%，两年平均增速为6.9%；餐饮收入3511亿元，同比增长91.6%，两年平均增长0.9%，其中，限额以上单位餐饮收入822亿元，同比增长115.2%，高于整体餐饮收入增速。商品零售继续保持良好恢复态势；餐饮收入两年平均增速由负转正，恢复明显，限额以上餐饮收入增速高于整体餐饮收入增速，拉动餐饮收入整体增长。

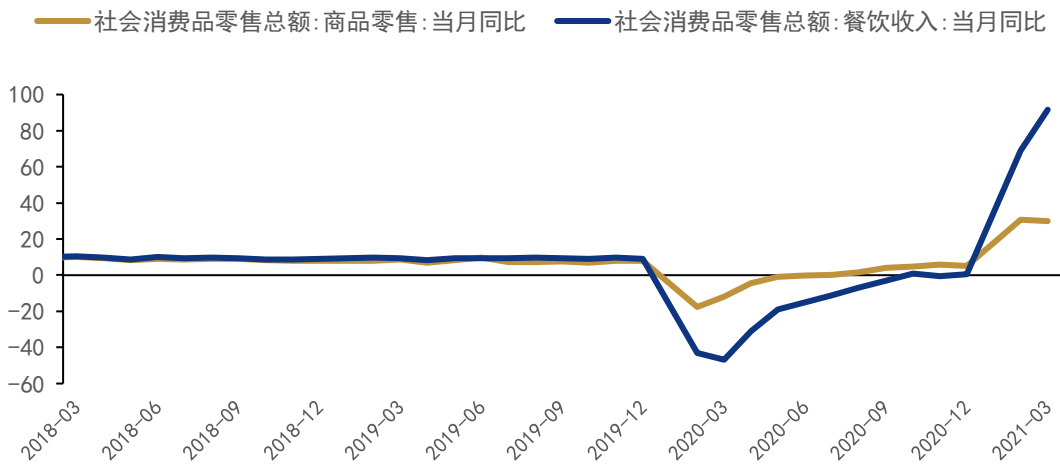


图3：按消费类型划分的社零同比增速（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

线上零售增速放缓，线下零售加快恢复。一季度，网上商品和服务零售总额28093亿元，同比增长29.9%，增速较前值回落2.6个百分点，两年平均增长13.5%，虽然线上零售增速回开放缓，但仍保持良好态势。其中，实物商品网上零售额23067亿元，同比增长25.8%，两年平均增长15.4%，占社会消费品零售总额的比重为21.9%，占比依然较大；实物商品中，吃、穿和用类商品零售额分别增长30.5%、39.6%和21.4%，两年平均分别增长31.6%、

8.9%和15.6%。一季度,限额以上零售业单位中的超市、便利店、百货店、专业店和专卖店零售额同比分别增长7.2%、26.8%、47%、40%和62.7%,线下零售加快恢复。

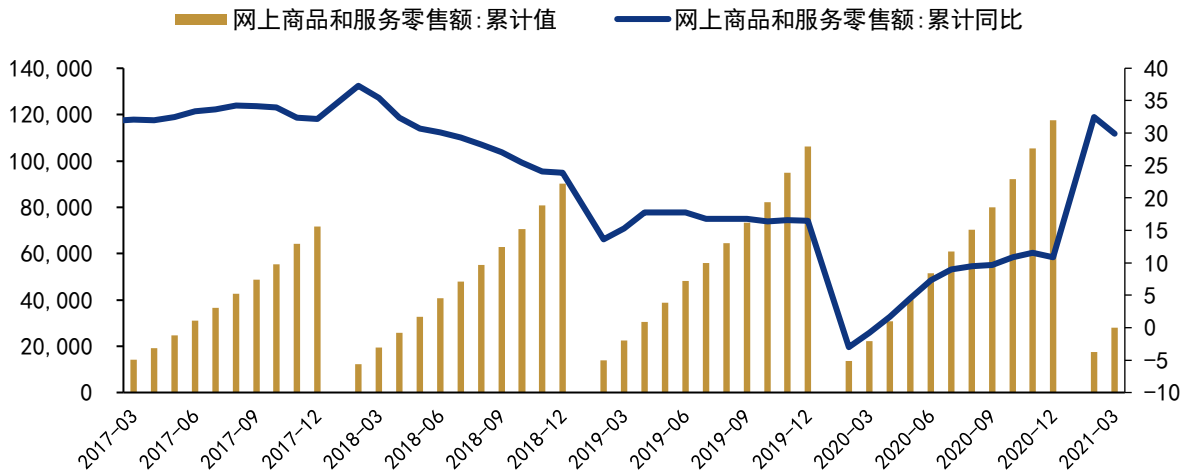


图4：网上商品和服务零售额累计值及同比增速（单位：亿元，%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

二、必选消费品与可选消费品市场状况

（一）必选消费品增速保持稳健

3月,必选消费品中限额以上粮油食品、饮料、烟酒、服装鞋帽纺织品、日用品类和中西药品类零售额同比(图5)分别为8.30%、33.30%、47.40%、69.10%、30.70%、11.50%。其中,服装鞋帽纺织品类同比增幅最大,较1-2月增速上升21.50个百分点;烟酒类继续保持高增长,零售额同比增速较前值上升3.5个百分点;其他必选消费品类增速较1-2月有所回落,但幅度较小,显现必选消费品的防御属性,整体保持稳健。

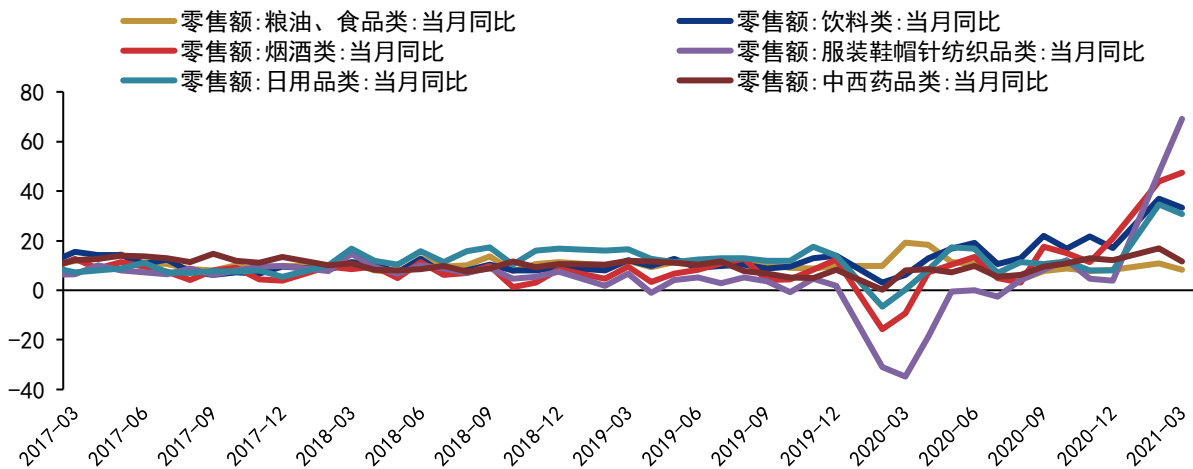


图5：必选消费品类零售额同比增速（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

(二) 可选消费品销售增速有所放缓

1. 汽车与石油相关类

3月，限额以上汽车零售额为3930亿元，同比增长48.7%（图7）。从销量上看，乘用车零售方面，乘联会数据显示，2021年3月，狭义乘用车市场零售175万辆，同比增长67.36%，同比大幅增长的原因是2020年同期受到疫情影响严重，造成同比基数较低；3月狭义乘用车销售量与2019年同期数据相比基本持平，表明汽车市场消费处于恢复水平。为剔除春节因素影响，我们将3月乘用车销量数据与1-2月乘用车平均销量计算环比进行分析，由于2020年3月受到疫情影响较大，故在环比分析中不考虑该年份。从过去十年的3月乘用车销量与1-2月平均销量的环比来看（图6），乘用车销量一直维持正向环比增长；环比增速波动变化，在2015年接近零点后逐步回升，后在2017年开始呈现下降趋势，至2019-2021年增速维持在5%左右。3月狭义乘用车销量较前值环比增长5.05%，接近近十年的环比增速平均值（5.57%），表明汽车市场消费仍处于恢复状态。

3月，限额以上石油及石油制品的零售额1742亿元，同比增长26.4%（图7），较1-2月月均石油及石油制品零售额（1369亿元）增长27.25%。

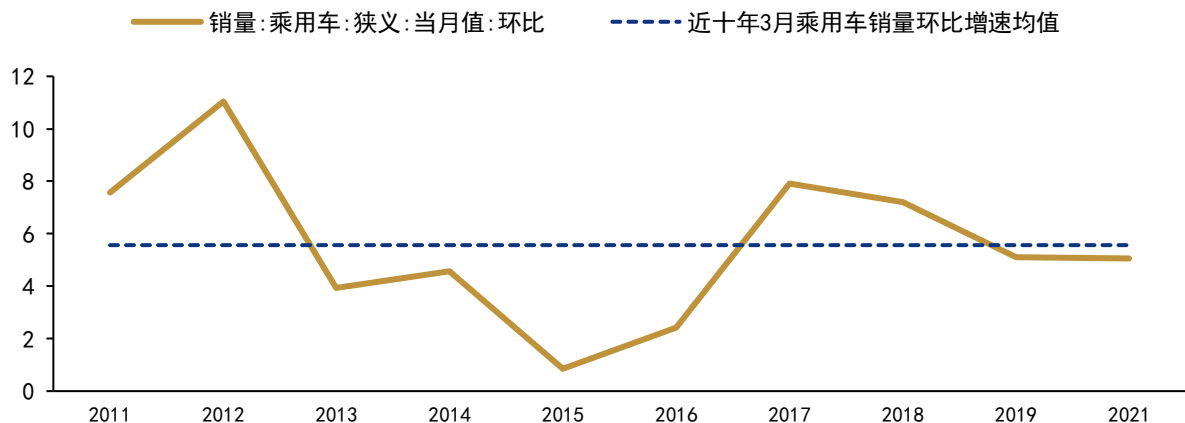


图6：近十年3月乘用车销量环比增速（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

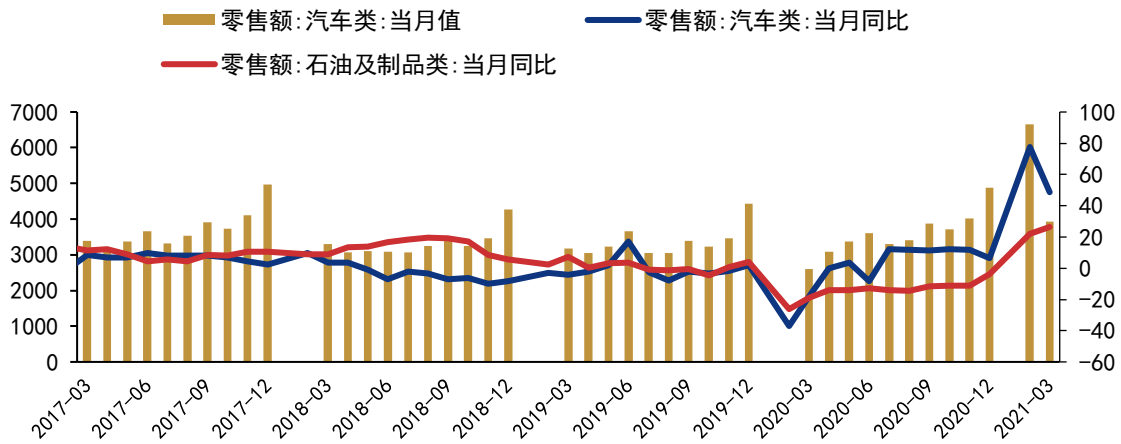


图7：限额以上汽车、石油及石油制品类零售额当月值及同比增速（单位：亿元，%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

2. 地产后端商品

国家统计局数据显示（图8和9），一季度，商品房销售面积36007万平方米（同比增长63.80%），与2019年同期相比增长20.71%，两年平均增长9.87%，房地产销售面积累计同比有所放缓；一季度，房屋竣工面积实现19122万平方米（同比增长40.4%），较2019年同期增长3.51%，两年平均增长1.74%。今年一季度月房地产销售有所放缓，进而影响后端家用电器、家具和建筑装潢材料的销售。

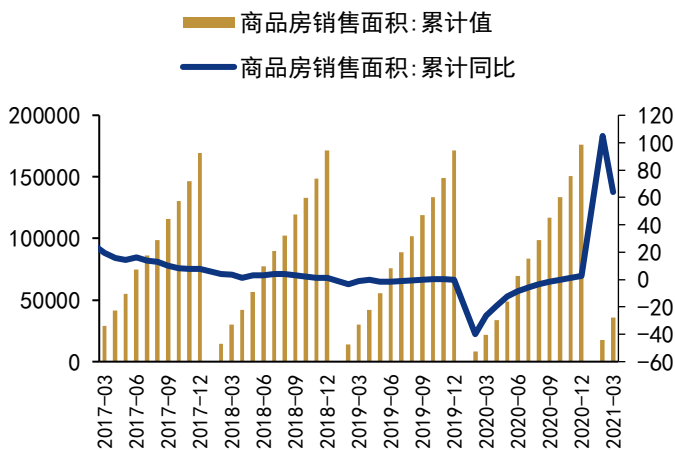


图8：2017-2021.03 商品房销售面积（单位：万平方米，%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

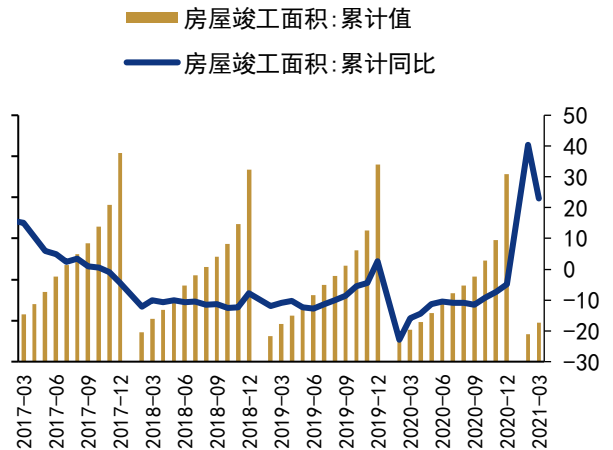


图9：2017-2021.03 房屋竣工面积（单位：万平方米，%）

一季度地产相关类商品中，家用电器和音像器材类、家具类以及建筑及装潢材料类，限额以上零售额分别为1931亿元、360亿元、382亿元，累计同比增速分别为41.40%、52.30%和48.90%（图10）。三类房地产相关商品与商品房销售面积呈现高度一致性，零售额累计同比均有所下降。

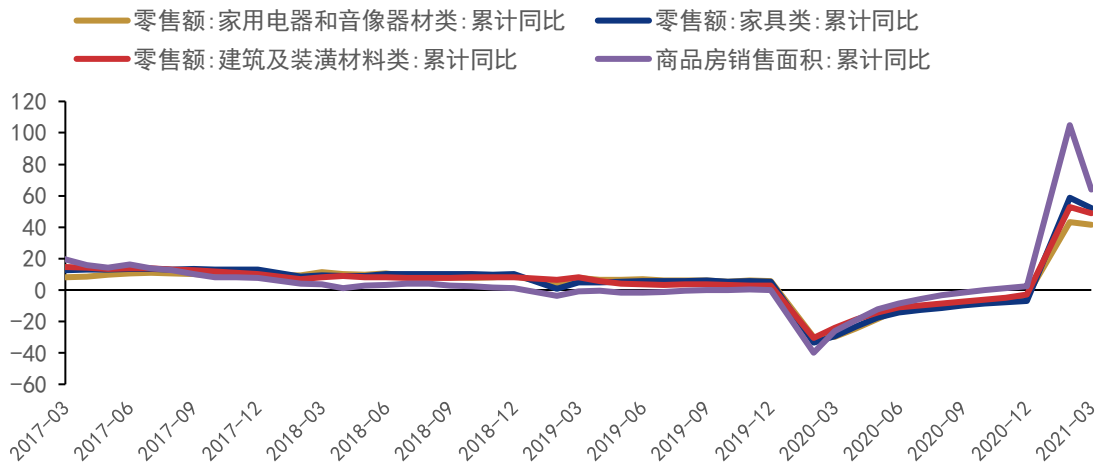


图 10: 地产相关类商品零售额累计同比增速 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

(1) 家用电器类

3 月, 限额以上家用电器类零售额较 2020 年同期同比上升 38.9%, 但增速较前值下降 4.3 个百分点。前期家用电器类原材料价格上升仍持续对 3 月家用电器销售产生影响。从销量来看, 根据产业在线数据 (图 11), 2 月份², 以家用电器类的空调、冰箱和洗衣机为例, 这三类家用电器的销量分别为 875.90 万台、541.10 万台、409.90 万台, 同比增长 98.40%、58.50%、102.10%。

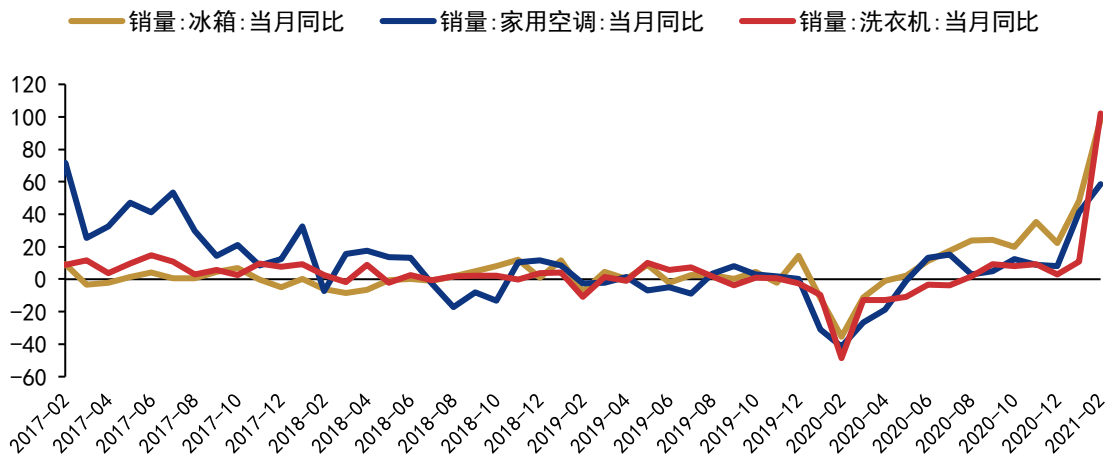


图 11: 三类家用电器销量同比增速 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

(2) 家具类、建筑及装潢材料类

² 由于 3 月数据不可获, 数据仅更新至 2021 年 2 月份。

3月，限额以上家具类和建筑类及装潢材料类零售额（图12）较去年同期分别增长42.80%和43.90%，同比增速较前值有所回落，较2019年同期分别下降14.56%、增长2.03%。从建材家具卖场销售额看，3月建材家居卖场销售额1980.60亿元，同比增长111.92%，较2019年同期略有下降（-1.36%），建材家居尚未消化疫情的影响，有待继续恢复。

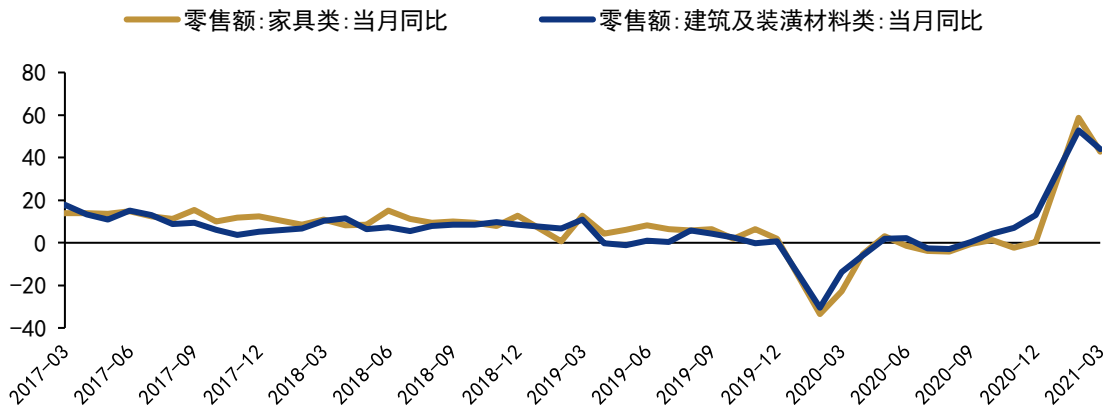


图12: 家具类、建筑及装潢材料类同比增速 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

3. 其他可选消费品类

3月，限额以上金银珠宝、化妆品类、通讯器材类和文化办公用品类商品零售额分别为259亿元、368亿元、457亿元和311亿元，同比分别增长83.20%、42.50%、23.50%、22.20%，同比增速较1-2月分别增长-15.5、1.8、-29.6和-16.1个百分点。

具体来看，通讯器材端方面，3月工信部口径的智能手机出货量较2019年同期增长30.93%，同比较2月环比有所下降，但仍保持高速增长。化妆品类3月的销售保持1-2月增长态势，继续高增，同比增速较2月继续上升（1.8个百分点），较1-2月复苏进一步加快。

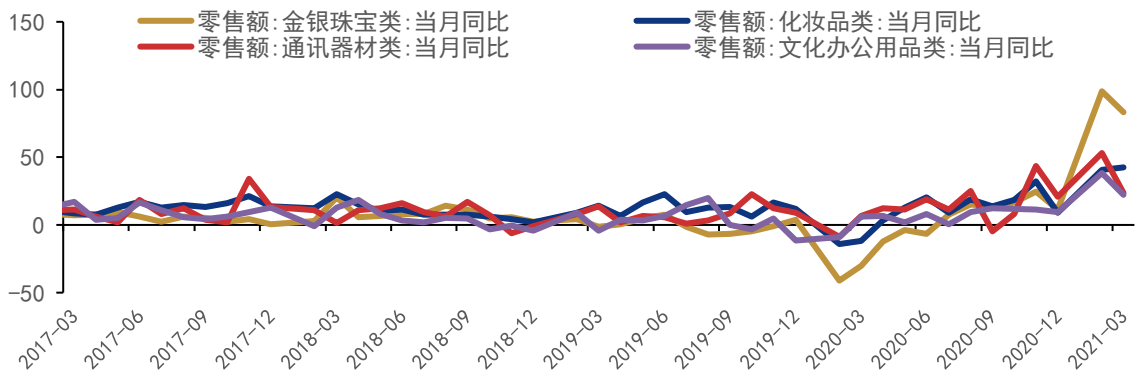


图13: 金银珠宝、化妆品、通讯器材和文化办公用品类零售额同比增速 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

三、3月重点行业政策及债券发行人动态监测

(一) 重点行业政策监测

1. 乘用车行业

中央层面主要在扩大汽车消费,尤其是新能源汽车方面出台大量文件,包括开展2021年新能源汽车下乡活动、对一些新能源汽车车型免征车辆购置税、支持充电基础设施建设等。地方政府出台的相关文件,主要涉及充电基础设施建设。

表 1: 2021 年 3 月份乘用车行业中央层面政策梳理

发文部门或 通过文件的 会议	时间	文件	主要内容
十三届全国 人大四次会 议	2021/3/11	《2021 年政府工作报告》	稳定和扩大消费 : 扩大县乡消费、稳定增加汽车、家电等大宗消费; 取消对二手车交易不合理限制, 增加停车场、充电桩、换电站等设施, 加快建设动力电池回收利用体系。
十三届全国 人大四次会 议	2021/3/11	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	聚焦 新能源 、新材料、高端装备、 新能源汽车 、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业, 加快关键核心技术创新应用, 增强要素保障能力, 培育壮大产业发展新动能; 积极稳妥发展工业互联网和 车联网 ; 在智能交通、智慧物流、智慧能源等重点领域开展试点示范。
十三届全国 人大四次会 议	2021/3/11	《关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的报告》	支持扩大内需: 完善 新能源汽车购置补贴 政策, 支持 充电基础设施建设 和新能源公交车运营; 延长新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策至 2022 年底。
发改委等多 部委	2021/3/25	《加快培育新型消费实施方案》	协同发展智慧城市与智能网联汽车打造智慧出行平台“ 车城网 ”; 开展车联网电信业务商用试验, 加快全国优势地区车联网先导区建设, 探索 车联网 (智能网联汽车)产业发展和规模部署; 完善充电电源配置和布局, 加大充电桩(站)建设力度 。
工业信息化 部	2021/3/31	《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第四十一批)	发布免征车辆购置税的新能源汽车车型, 特斯拉 Model3、Model Y、小鹏 P7 等型号在列。

资料来源: 远东资信整理

表 2: 2021 年 3 月份乘用车行业的地方层面政策示例

发文所在 地区	发文时间	发布文件	主要内容
洛阳市	2021/3/1	《洛阳市城市建设提质工程三年行动方案》	加快停车设施和 充电桩建设 , 完善“洛阳城市停车”智慧管理平台, 市中心城区新建公共停车场 200 个, 新增停车泊位 4.5 万个, 在符合条件的中心城区区公共停车场 建设新能源汽车充电桩 2200 个 。

发文所在地区	发文时间	发布文件	主要内容
天津市	2021/3/2	《天津市 2021 年 20 项民心工程》	提出要建设公共充电设施， 增建新能源机动车充电设施，在居民小区建设公共充电桩 2000 台。
海南省	2021/3/4	《海南省支持电动汽车换电站建设的指导意见（征求意见稿）》	《意见》在现有充电基础设施建设运营补贴政策的基础上，适当向专用重卡、网约、公交、长途客车等领域增量部分的换电站倾斜；从政府主导建设向市场决定资源配置转变， 确保充换电设施基础建设与新能源汽车推广协调发展 ；在政策支持上，对专门用于服务重型车辆、巡游出租车、网约车、公交车、城际客车、旅游班线等换电模式重点应用领域，并于 2021年1月1日至2025年12月31日建设的换电站，一次性给予项目设备投资额 15% 的建设补贴。
西安市	2021/3/22	《西安市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）》	加快新型基础设施建设工程，预计“十四五”期间，全市 新建新能源汽车充电桩 15000 个 ，重点推进秦汉新城新能源汽车充电桩生产应用基地和空港新城新能源充电桩项目；做强支柱产业，以新能源汽车、节能汽车和关键零部件等为重点，打造汽车产业集群。
深圳市	2021/3/23	《深圳经济特区智能网联汽车管理条例（征求意见稿）》	明确规定智能网联汽车经登记取得登记证书、号牌和行驶证后，可上特区道路行驶。
北京市	2021/3/24	《北京市关于构建现代环境治理体系的实施方案》	探索开展 新能源汽车废弃电池等废弃物回收利用。

资料来源：公开资料、远东资信整理

根据中汽协公布的 3 月份的新能源乘用车产销数据，新能源乘用车产销量分别为 20.1 万辆和 21.2 万辆，同比分别增长 355.45% 和 352.63%。今年以来，新能源乘用车产销量同比呈现较快增长，可能的原因是受益于政策的驱动以及多元化新能源汽车产品的推出。未来，在政策背景下，新能源汽车将得到政策的大力支持，新能源汽车渗透率将显著提升，新能源乘用车市场有望继续增长。

2. 一般零售行业

今年政府工作报告明确而提出要“稳定和扩大消费，多渠道增加居民收入；健全城乡流通体系，加快电商、快递进农村，扩大县乡消费”。此外，商务部和发改委等部门出台了促消费政策，**鼓励跨境电商零售和零售新业态发展。**

3 月 22 日，商务部等六部门印发《关于进一步扩大跨境电商零售进口试点、严格落实监管要求的通知》。《通知》明确将“跨境电商零售进口试点范围扩大至所有自贸试验区、跨境电商综试区、综合保税区、进口贸易促进创新示范区、保税物流中心（B 型）所在城市（及区域），今后相关城市（区域）经所在地海关确认符合监管要求后，可开展网购保税进口业务”。

3 月 25 日，国家发改委等 28 部门发布《加快培育新型消费实施方案》。该方案涉及 24 个方面，其中，培育壮大零售新业态方面提到“鼓励办公楼宇、住宅小区、商业街区、旅游景区布局建设智慧超市、智慧商店、智慧餐厅、智慧驿站、智慧书店；开展便利店品牌化连锁化三年行动，鼓励便利店企业应用现代信息技术建立智慧供应链，

推动数字化改造”。该实施方案的发布为零售行业的新型商业模式提出了更明确的政策引领和保障，将深入推进零售行业的互联网+转型。未来，新型消费的发展将为一般零售提供发展新机遇，线上、线下消费深度融合将进一步促进消费转型升级；新型消费将成为推动国内消费恢复、促进经济企稳回升的重要支撑。

3. 家用电器行业

在“碳达峰”“碳中和”政策背景下，家电产品绿色化以及转型升级是未来发展的主旋律，相关部门通过出台补贴、税收政策鼓励家电行业转型升级。

财政部、生态环境部、国家发展改革委、工业和信息化部四部门3月22日印发《关于调整废弃电器电子产品处理基金补贴标准的通知》，对废弃电器电子产品处理基金补贴标准予以调整，自4月1日起施行。本次调整涉及的产品为电视机、微型计算机、洗衣机、电冰箱、空气调节器。

新华社瞭望智库3月30日发布《2021中国家电以旧换新年度调研报告》，《报告》显示“2009年至2011年，国家层面进行推广的“以旧换新”政策，拉动消费成果显著。目前，我国家电保有量已超过21亿台，大量传统家电及废弃电子产品步入报废或超期服役关口，新一轮家电以旧换新势在必行”。

（二）重点行业债券发行人动态监测

1. 乘用车行业

（1）百度与吉利控股的关联企业合资成立了集度汽车有限公司

3月2日，百度与吉利控股的关联企业合资成立了集度汽车有限公司（下称“集度汽车”），注册资本20亿元人民币，公司经营范围包含新能源汽车整车及相关零部件的技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造等。从股权结构上看，集度汽车的股东为达孜县百瑞翔创业投资管理有限责任公司和上海华普汽车有限公司，持股比例分别为55%和45%。达孜县百瑞翔创业投资管理有限责任公司是百度100%控股公司，上海华普汽车有限公司是吉利控股90%控股的公司。此前，百度CEO李彦宏就已经提到“与吉利合资的电动车公司日前已完成新品牌和首席执行官的确立，并且计划在未来三年内推出一款全新智能电动车”。近年来，不少互联网企业、手机厂商纷纷进军汽车行业，包括阿里巴巴、华为、腾讯和小米等。这些企业造车的主要原因是新能源、智能电动汽车发展迅速，未来发展空间大，加之新能源、智能电动汽车较传统油耗汽车的进入门槛低，互联网企业可以利用其自身大数据优势将汽车与人工智能、互联网等行业进行融合。随着不同行业企业的进入，未来中国汽车产业将迎来优化升级，新能源、智能电动汽车赛道将更加广阔。

（2）吉利计划推出新的电动汽车品牌 ZEEKR

3月19日，据路透社报道，吉利计划推出新的高端电动汽车品牌“ZEEKR”，并采用不同的品牌和销售策略，以与特斯拉(Tesla)展开竞争。该品牌将隶属于吉利即将推出的电动汽车实体公司Lingling Technologies，该公司将管理吉利旗下基于SEA浩瀚智能进化体验架构所生产的车型。

（3）长城汽车氢能战略全球发布会

3月29日，长城汽车氢能战略全球发布会在保定哈弗技术中心正式举办。长城汽车氢能战略涵盖了国际级“制-储-运-加-应用”一体化供应链生态，同时推出一套国际领先的车规级“氢动力系统”全场景应用解决方案---氢柠技术。

长城未势能源董事长张天羽表示“长城汽车将在今年推出全球首款C级氢燃料电池SUV，并在全球率先完成100辆49吨氢能重卡应用项目落地；2022年，首支高端乘用车服务车队将出现在冬奥会的舞台上”。

2. 家用电器行业

(1) 长虹发布5G生态成套家电，涵盖电视、冰箱、空调、洗衣机四大品类

3月23日，长虹在AWE2021（中国家电及消费电子博览会）宣布正式推出CHiQ“仰望”系列5G生态成套家电，产品涵盖电视、冰箱、空调、洗衣机四大品类。据报道，CHiQ“仰望”系列成套家电通过分布式语音精灵、遥感触控、光控、光感、手势控制等交互方式，提供了“全模态交互”场景新体验；通过“分布式语音精灵”，用户可以用语音进行各类设备的操控，满足用户在不同生活空间和场景下的实际需求。

根据IDC发布的《中国智能家居设备市场季度跟踪报告，2020年第四季度》显示，2020年第四季度中国智能家居设备市场出货量为6087万台，同比增长6.0%，销售额为130亿美元，同比增长4.4%。由此可见，智能家居产品发展火热。未来，随着科技赋能、互联网跨品类互通的发展，智能家居将迎来新发展。

(2) 格力CEO董明珠发布了一则声明说“在2021年格力的空调尽量不涨价”

2020年12月以来，铜、铝等大综合商品价格上涨，一些家电行业企业如奥克斯、美的等受制于原材料价格上涨，提高冰箱、空调等家电产品价格。格力集团CEO董明珠在接受采访谈到空调涨价的问题时表示“是因为近期铜价在上涨，但不是长期的，格力坚持不涨价，但如果铜价继续上涨，就要视情况而定了，不要把这个马上转移给消费者”。

3. 一般零售行业

(1) 首旅集团增持王府井股份计划实施完毕

截至2021年03月11日，首旅集团已通过上海证券交易所集中竞价交易系统，以自有资金累计增持王府井3,881,310股，累计增持金额9,707.32万元，占公司已发行总股份的0.5%。首旅集团实际增持数量已达到计划增持数量区间下限，本次增持计划已实施完毕。本次增持计划实施完成后，增持主体合计持有公司股份211,354,537股，占公司总股本的27.23%。本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

四、3月份重点行业债券发行与到期情况监测

根据Wind数据显示，3月份一般零售行业发行债券72.30亿元，到期债券153.76亿元，一般零售行业通过债券市场净融资额为-81.46亿元（图14）；汽车整车行业发行债券103.37亿元，到期债券67.14亿元，汽车整车行业通过债市场净融资额为36.23亿元（图15）；家用电器行业发行债券90亿元，到期债券10亿元，家用电器行业通过债市场净融资额为80亿元（图16）。整体上看，三个行业在债券市场融资规模较小，未来有一定的提升空间。

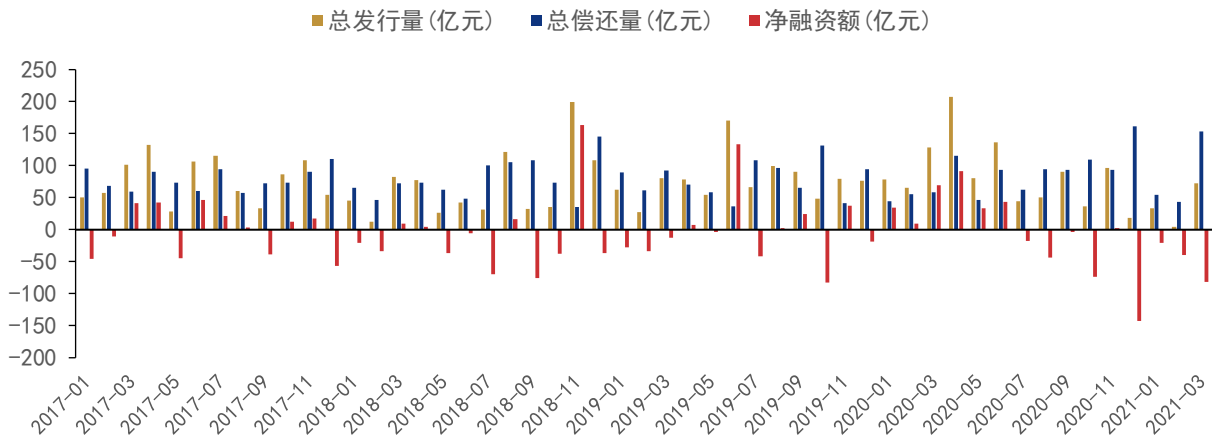


图 14：一般零售行业债券发行与到期情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

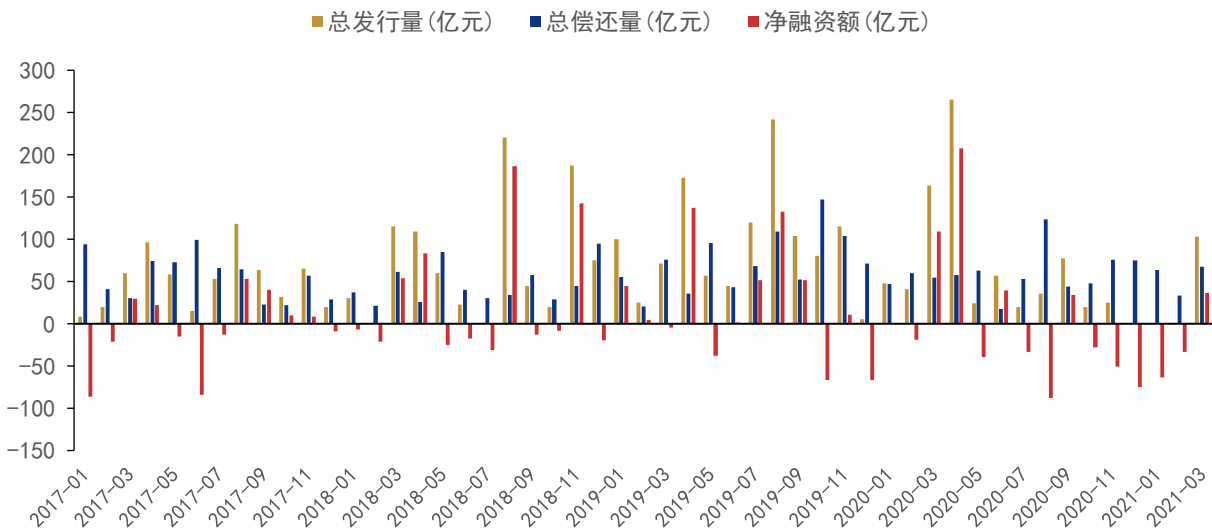
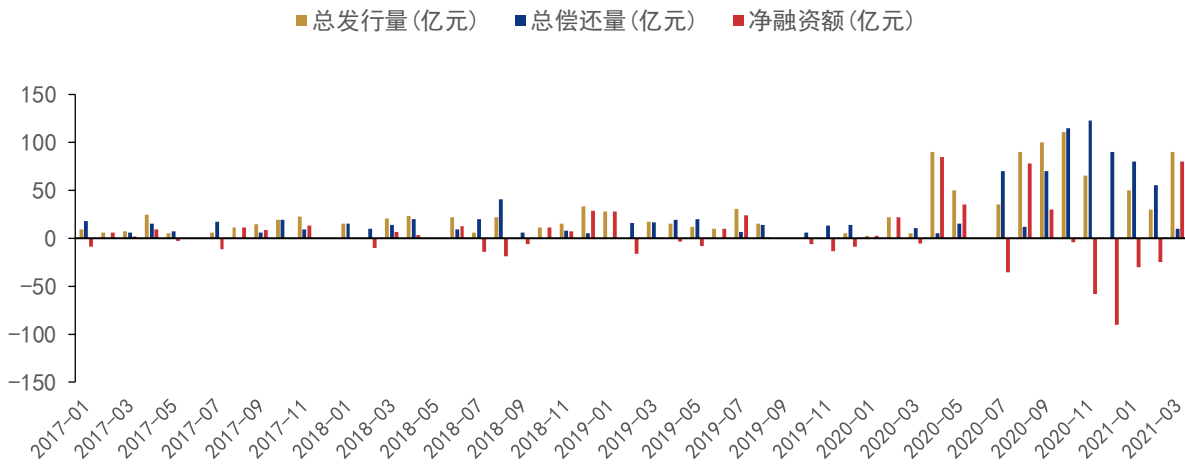


图 15：汽车整车行业债券发行与到期情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理


图 16: 家电行业债券发行与到期情况

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

从债券类型看, 3 月份汽车整车行业仅发行 3 只债券, 其中 2 只资产支持证券(发行规模 80.37 亿元), 1 只短期融资券(发行规模 20 亿元); 一般零售行业共发行 14 只、72.30 亿元债券, 其中新发行的 8 只资产支持证券发行规模最大(占比 39.14%), 其余类型债券发行规模较小, 分别为短期融资券(占比 31.81%)、中期票据(占比 15.21%)和公司债(占比 13.83%); 家用电器行业仅发行 3 只、90 亿元的超短期融资券。整体上看, 这三个行业发行债券以资产支持证券和短期融资券为主, 公司债、企业债发行较少。

从发行债券主体级别上看, 3 月份汽车整车行业债券发行人和家用电器行业债券发行人级全部为 AAA 级别; 一般零售行业债券发行人的主体级别以 AAA 和 AA+ 为主, 发行规模占比分别为 70.95% 和 29.05%。3 月份, 三个行业的债券发行人级别均在 AA+ 及以上, 整体级别较高。

表 3: 2021 年 3 月份重点行业债券发行情况

证券代码	债券简称	发行人	发行面额 (亿元)	期限 (年)	发行票面利 率(%)	发行时主 体评级	发行时债 项评级	债券类 型	所属 申万 行业 分类
2189102.IB	21 速利银丰 1C_bc	梅赛德斯-奔驰汽车 金融有限公司	4.17	2.50	-	-	-	银保监 会主管 ABS	汽车 整车
2189101.IB	21 速利银丰 1A_bc	梅赛德斯-奔驰汽车 金融有限公司	79.20	2.50	3.48	-	AAA	银保监 会主管 ABS	汽车 整车
012101099.IB	21 京汽股 SCP001	北京汽车股份有限 公司	20.00	0.49	3.00	AAA	-	超短期 融资债 券	汽车 整车

012101283.IB	21 美的 SCP001(高成长债)	美的集团股份有限公司	30.00	0.49	2.72	AAA	-	超短期融资债券	家用电器
012101138.IB	21 格力电器 SCP003	珠海格力电器股份有限公司	20.00	0.26	2.75	AAA	-	超短期融资债券	家用电器
012101238.IB	21 格力电器 SCP004	珠海格力电器股份有限公司	40.00	0.27	2.70	AAA	-	超短期融资债券	家用电器
175882.SH	21 实业 01	新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司	10.00	3.00	7.50	AA+	AA+	一般公司债	一般零售
102100514.IB	21 成都益民 MTN001(乡村振兴)	成都益民投资集团有限公司	3.00	3.00	4.20	AA+	AA+	一般中期票据	一般零售
102100409.IB	21 泸州窖 MTN001	泸州老窖集团有限责任公司	8.00	5.00	3.80	AAA	AAA	一般中期票据	一般零售
012100843.IB	21 沪百联 SCP001	上海百联集团股份有限公司	15.00	0.49	3.00	AAA	-	超短期融资债券	一般零售
012101322.IB	21 鲁商 SCP004	山东省商业集团有限公司	5.00	0.49	6.35	AA+	-	超短期融资债券	一般零售
012100771.IB	21 鲁商 SCP002	山东省商业集团有限公司	3.00	0.47	6.80	AA+	-	超短期融资债券	一般零售
137819.SZ	东四 6 中	北京京东世纪贸易有限公司	0.55	2.00	6.10	-	BBB+	证监会主管 ABS	一般零售
137793.SZ	东五 5 中	北京京东世纪贸易有限公司	0.55	2.00	6.10	-	BBB+	证监会主管 ABS	一般零售
082100177.IB	21 东道 3 号 ABN001 优先	北京京东世纪贸易有限公司	8.90	0.59	3.49	-	AAA	交易商协会 ABN	一般零售
137791.SZ	东五 5 优 A	北京京东世纪贸易有限公司	8.40	2.00	3.80	-	AAA	证监会主管 ABS	一般零售
137794.SZ	东五 5 次	北京京东世纪贸易有限公司	0.60	2.00	-	-	-	证监会主管 ABS	一般零售

137792.SZ	东五5优B	北京京东世纪贸易有限公司	0.45	2.00	4.10	-	AA+	证监会 主管 ABS	一般 零售
137817.SZ	东四6优A	北京京东世纪贸易有限公司	8.40	2.00	3.80	-	AAA	证监会 主管 ABS	一般 零售
137818.SZ	东四6优B	北京京东世纪贸易有限公司	0.45	2.00	4.04	-	AA+	证监会 主管 ABS	一般 零售

资料来源：Wind 资讯、远东资信整理

【作者简介】

张妍，伦敦国王学院金融学硕士，研究部助理研究员；
孙海拓，对外经济贸易大学金融学硕士，研究部助理研究员（实习生）。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

站在新的历史起点上，远东资信充分发挥深耕行业30余年的丰富经验，以准确揭示信用风险、发挥评级对金融市场的预警功能为己任，秉承“独立、客观、公正”的评级原则和“创新、专业、责任”的核心价值观，着力打造国内一流、国际知名的信用服务平台。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-57277666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-61428088 021-61428115

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。