

作者：张妍、潘明昊
邮箱：research@fecr.com.cn

社零增速小幅回落，重点行业债券融资规模不大

——2021年11月社零与重点行业债券发行人月度观察

摘要

11月份，我国社会消费品零售总额41043亿元，同比增长3.9%，较2019年11月份增长9.0%，两年平均增速为4.4%。除汽车以外的消费品零售额为37266亿元，增长5.4%，汽车零售增速在一定程度上拖累了社零增速。限额以上消费品零售总额16031亿元，同比增长4.2%，增速较2021年10月下降0.4个百分点。11月，局部地区新冠肺炎疫情对消费产生一定负面影响，社零增速小幅回落。

从经营单位上看，11月份，乡村消费品零售额（同比+4.8%）较城镇恢复快（同比+3.7%）。从消费类型上看，商品零售同比增速为正（+4.8%），而餐饮消费同比由正转负（-2.7%）。1-11月份，网上商品和服务零售总额同比增长15.4%，同比较前值回落2个百分点。双十一购物节线上预售提前释放消费潜力，线上消费增速回落；根据主流平台“双十一”销售数据，天猫、京东平台“双十一”期间的销售额同比增速较2020年有所下滑，或是线上消费累计增速有所下滑的原因。

11月份，必选消费品方面，粮油、饮料类商品继续保持较大需求，同比增速较大，增速分别较前月上升4.9、6.7个百分点。可选消费品中，11月，限额以上汽车零售额为3777亿元，同比下降9%；从乘用车上看，11月产量表现好于销量，汽车行业芯片短缺问题逐渐恢复，产量有所回升。

重点行业政策监测方面，11月，国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，规划从提高技术创新能力、构建新型产业生态、推动产业融合发展、完善基础设施体系、深化开放合作和保障措施共六方面提出具体要求；《规划》还提出我国新能源汽车产业的发展愿景。此外，交通运输部发布的《综合运输服务“十四五”发展规划》也对未来新能源汽车在交通中的占比提出具体量化目标。

重点行业债券发行人监测方面，11月份，一般零售、汽车整车和家用电器三个行业的债券净融资额分别为-43.1亿元、-2.1亿元和0亿元。11月份，一般零售行业债券发行规模较前月大幅下降；汽车整车行业债券发行规模大幅上升，家用电器行业无新发行债券。

相关研究报告：

1. 《社零增速小幅回升，重点行业债券融资规模收缩——2021年10月社零与重点行业债券发行人月度观察》，2021.11.19
2. 《社零增速显著回落，重点行业债券融资规模下降——2021年8月社零与重点行业债券发行人月度观察》，2021.9.17
3. 《社零增速整体回落，重点行业债券融资规模下降——2021年7月社零与重点行业债券发行人月度观察》，2021.08.19
4. 《线上消费表现亮眼，家电行业发债规模环比大幅提升——2021年6月社零与重点行业债券发行人月度观察》，2021.07.20

一、本月社零数据点评

2021年11月（下称“11月”）我国社会消费品零售总额为41043亿元（同比增长3.9%，图1），较2019年11月增长9.0%，两年平均增速为4.4%，同比回落0.2个百分点。其中，限额以上消费品零售总额16031亿元，同比增长4.2%，增速较2021年10月（下称“10月”）回落0.4个百分点；除汽车以外的消费品零售额为37266亿元，同比增长5.4%，增速较10月下降1.3个百分点。1-11月份，社会消费品零售总额399554亿元，同比增长13.7%。对比Wind资讯公开的11家预测机构的社零预期增速平均值（3.6%），11月份社零同比增速（3.9%）略高于预期。11月，局部地区新冠肺炎疫情对消费产生一定负面影响，社零增速小幅回落。

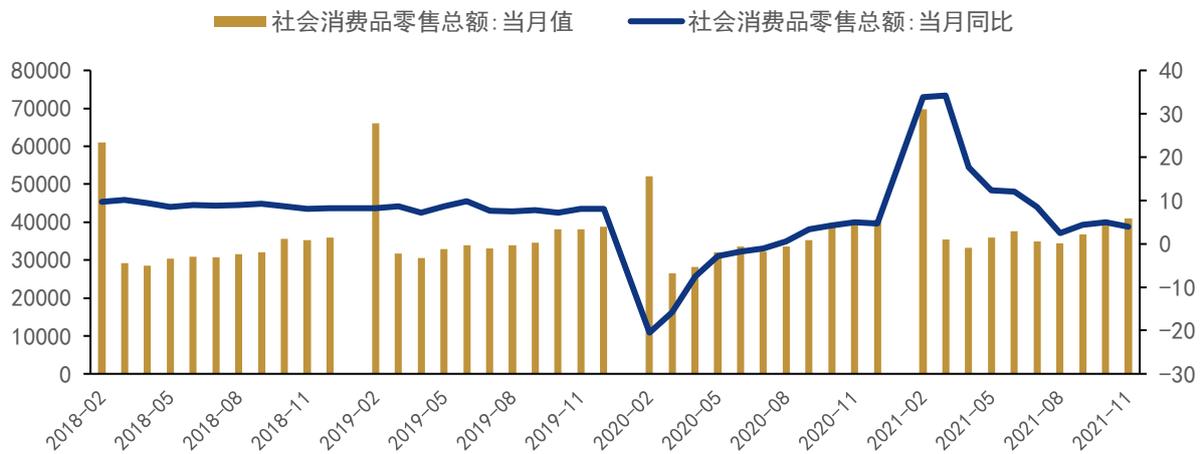


图1：社零当月值与当月同比增速（单位：亿元，%）

注：图中每年2月份柱状图为1-2月份合计值。

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从经营单位来看，11月，城镇消费品零售总额为35337亿元，同比增长3.7%；乡村消费品零售总额为5706亿元，同比增长4.8%，乡村消费恢复继续好于城镇。1-11月份，城镇消费品零售总额为346316亿元，同比增长13.8%；乡村消费品零售总额为53239亿元，同比增长13.3%。

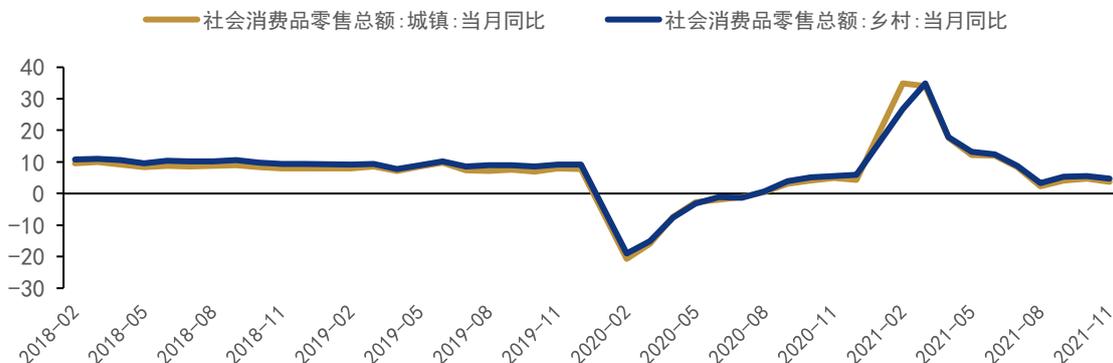


图2：按经营单位划分的社零同比增速（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从消费类型上看，11月，商品零售 36200 亿元，同比增长 4.8%，降幅为 0.4 个百分点；餐饮收入 4843 亿元，同比下降 2.7%，受到局部地区新冠肺炎疫情的影响，餐饮消费增速由正转负，商品零售同比增速也有所放缓；限额以上单位餐饮收入 880 亿元，同比下降 0.3%，增速由正转负。

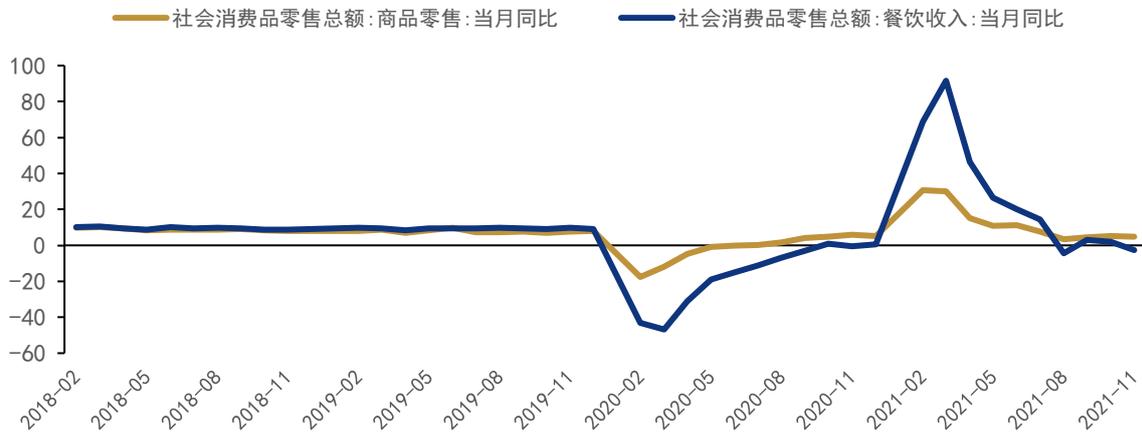


图3：按消费类型划分的社零同比增速（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

1-11 月份，网上商品和服务零售总额 118749 亿元，同比增长 15.4%，增速较前值回落 2 个百分点，但仍呈现良好态势。其中，实物商品网上零售额 98056 亿元，同比增长 13.2%，占社会消费品零售总额的比重为 24.5%，较前月占比略有上升；实物商品中，吃、穿和用类商品零售额分别增长 18.8%、11.1%和 13.1%。双十一购物节线上预售提前释放消费潜力，线上消费增速回落；根据主流平台“双十一”销售数据，天猫、京东平台“双十一”期间的销售额同比增速较 2020 年有所下滑，或是由线上消费累计增速有所下滑导致。



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）必选消费品类

11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增速（图5）分别为14.8%、15.5%、13.3%、-0.5%、8.6%和9.3%，粮油、饮料类商品继续保持较大需求，同比增速较大，增速分别较前月上升4.9、6.7个百分点。与其他4类必选消费品中，除服装鞋帽纺织品类同比增速回升2.8个百分点，烟酒类、日用品类和中西药品类零售额同比增速均较10月份有所回落，分别回落1.0、5.1和3.7个百分点。

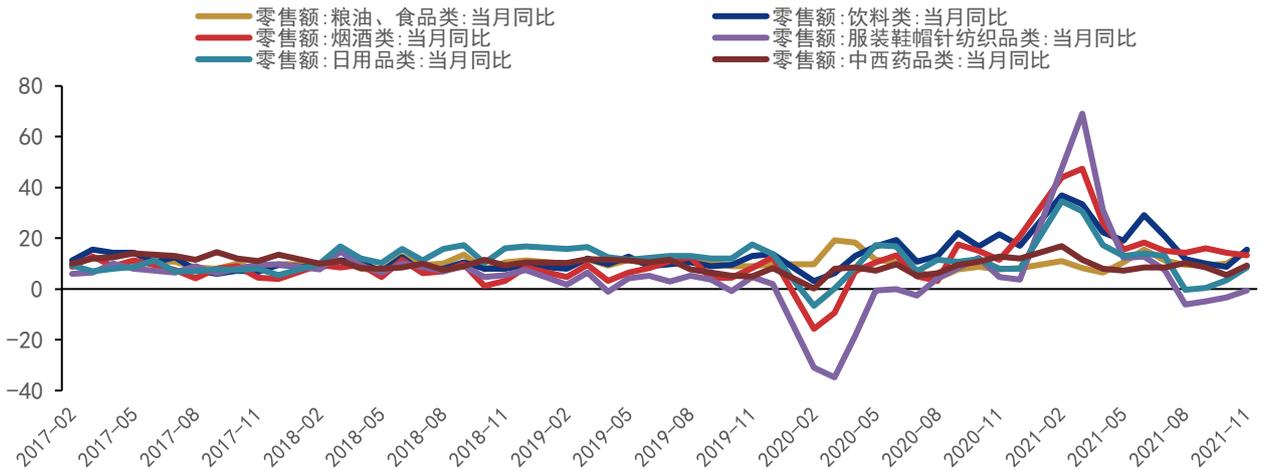


图5：必选消费品类零售额同比增速（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）可选消费品类

1. 汽车与石油相关类

11月，限额以上汽车零售额3777亿元（同比下降9.0%），在社零总额中所占的比重为9.02%（图6），限额以上汽车零售额同比增速为负，一定程度上拖累了社零增速。从销量上看，乘用车零售方面，乘联会数据显示，2021年11月，狭义乘用车市场零售181.65万辆，同比下降12.71%，环比降幅继续扩大5.98个百分点，零售消费不及去年同期水平。从产量上看，11月份，狭义乘用车产量为222.9万辆，同比下降2.1%，环比增长13.9%，增速持续为正。11月产量略好于销量，汽车行业芯片短缺问题逐渐缓解，汽车产量有所回升。11月，限额以上石油及石油制品零售额1940亿元，同比增长25.9%（图6），金额较前值有所下降（前值为2004亿元），可能与11月布伦特原油结算价维持高位有关。



图6：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7和8），11月当月住宅销售面积12737万平方米，同比下降16.29%，在房地产严格政策调控下，住宅销售面积出现了第五次单月同比负增长；11月当月住宅房屋竣工面积实现8166万平方米，同比上升13.23%，同比增速由负转正。从当月环比数据看（图9和10），今年11月住宅销售面积环比上升15.92%，略高于过去十年11月住宅销售面积环比平均值（14.05%），今年11月房地产销售与以前年度相比表现良好；今年11月住宅房屋竣工面积环比上升77.56%，远高于过去十年11月住宅竣工面积环比平均值（37.42%），住宅房屋竣工面积环比大幅上涨。

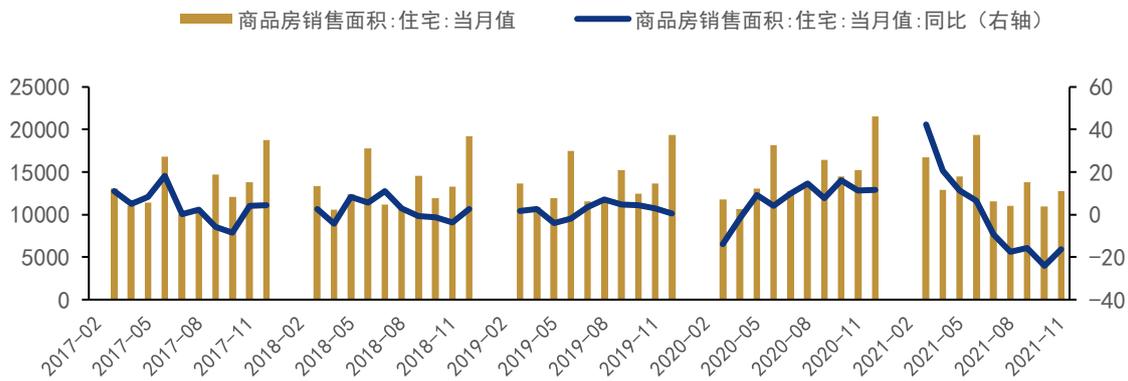


图7：2017.01-2021.11住宅销售面积（单位：万平方米，%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

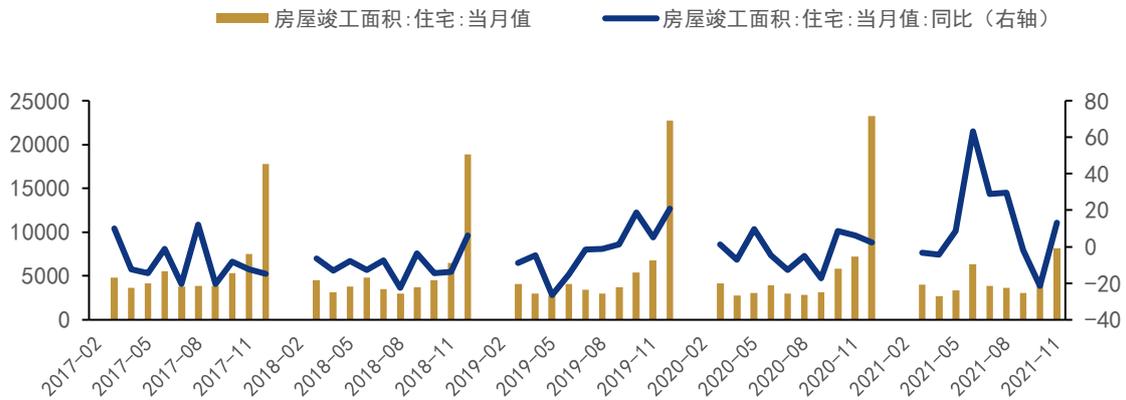


图 8: 2017.01-2021.11 住宅房屋竣工面积 (单位: 万平方米, %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

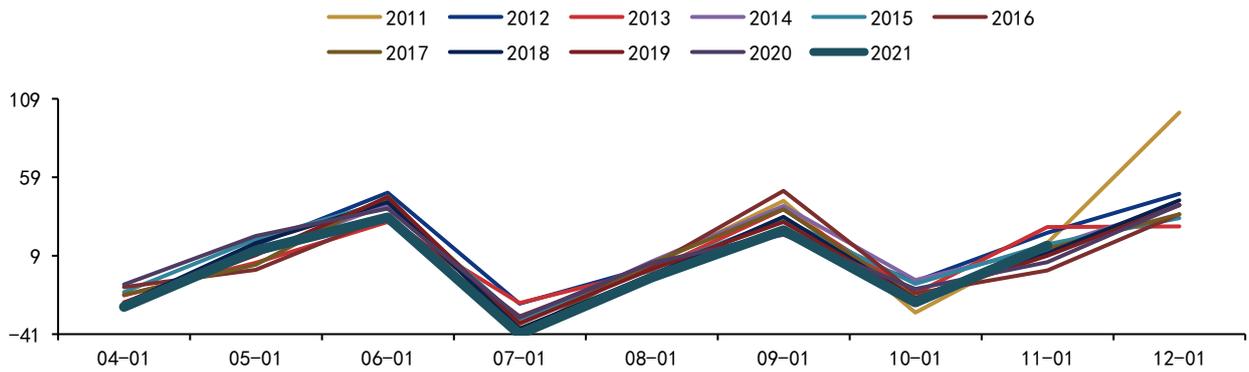


图 9: 近十年当月住宅销售面积环比 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

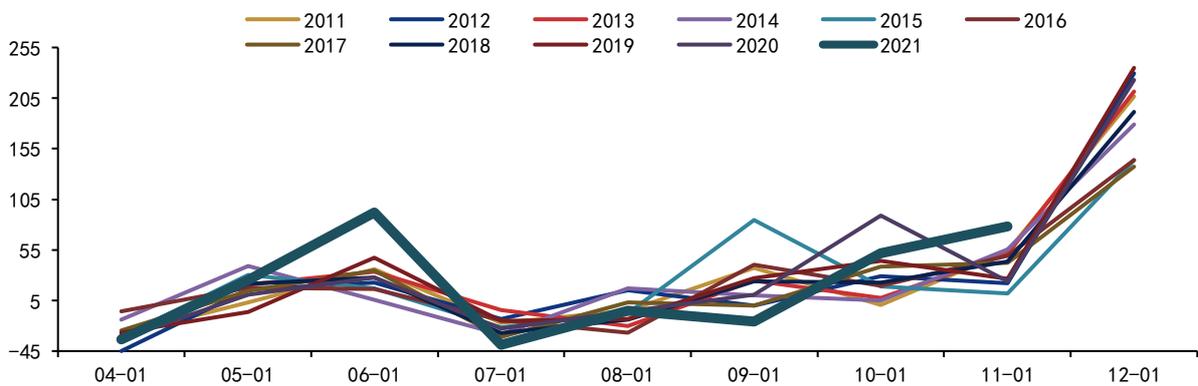


图 10: 近十年当月住宅竣工面积环比 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

11月份，地产后端相关类商品中，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1105亿元、167亿元和200亿元，当月同比增速分别为6.6%、6.1%和14.1%（图11），家具类和建筑及装潢材料类增速较前月加快，家用电器和音像器材类增速较前月有所放缓。

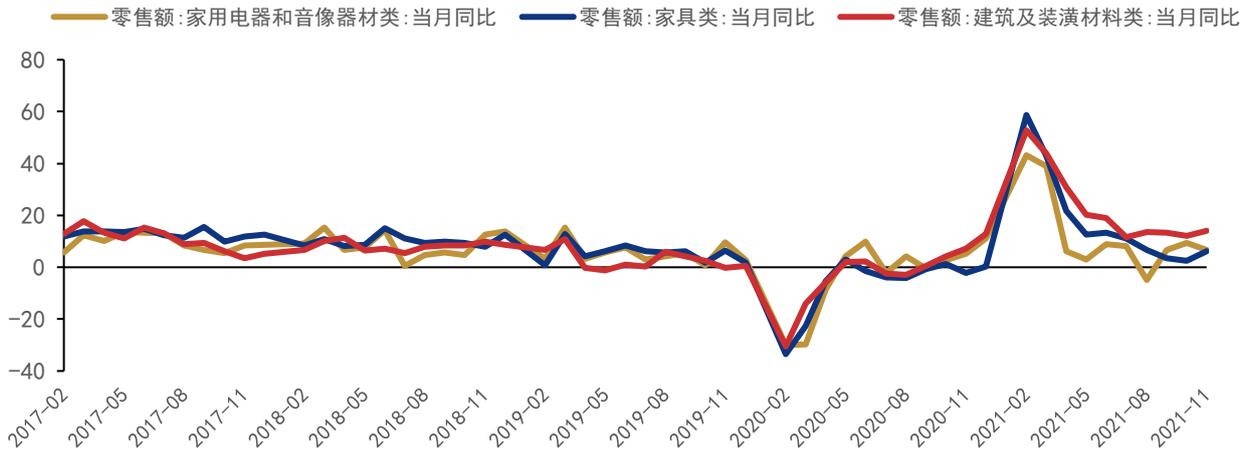


图 11: 地产后端类商品零售额当月同比增速 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

(1) 家用电器类

11月，限额以上家用电器类零售额较去年同比上升6.6%，较前值下降2.9个百分点。从代表性家用电器零售量来看，根据奥维云网（AVC）线上、线下监测数据，11月份，冰箱、洗衣机和空调这三类家用电器线上零售额同比（+4.6%，-8.7%，-12.6%），而线下零售额同比负增长（-9.1%，-14.5%，-21.4%）；三类家电线上、线下均价均同比均有所上涨，其中，线上均价同比分别上涨7.2%，1.9%，3.1%，线下均价同比分别上涨20.5%，18.0%和13.4%。

(2) 家具类、建筑及装潢材料类

11月，限额以上家具类、建筑类及装潢材料类零售额（图12）较去年同期分别增长6.1%、14.1%，同比增速较前月分别上涨3.7和2.1个百分点。从建材家居卖场销售额看，11月全国规模以上建材家居卖场销售额为1283.71亿元，环比下降10.57%，同比上涨55.33%；2021年1-11月份累计销售额为10578.67亿元，同比上涨56.26%。11月虽然为传统装修淡季，但家具和建材装修材料行业表现良好。

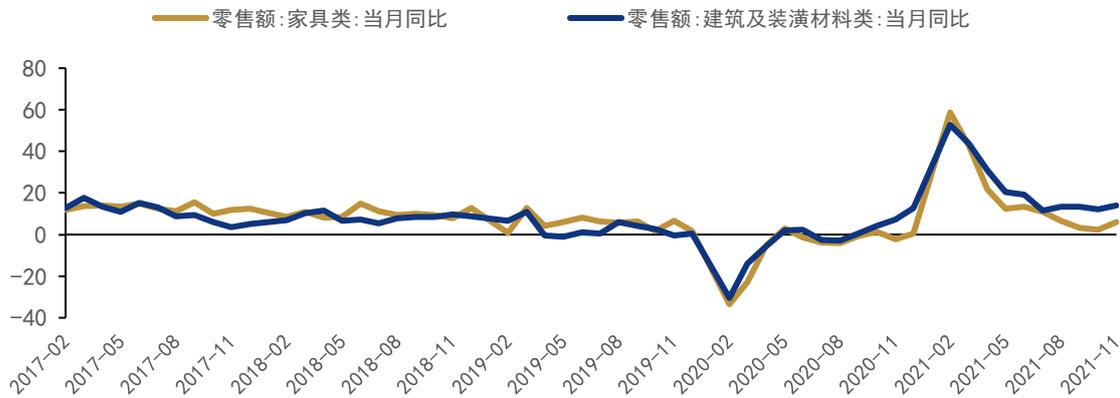


图 12: 家具类、建筑及装潢材料类同比增速 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

3. 其他可选消费品类

11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(图 13)分别为 270 亿元、571 亿元、825 亿元和 496 亿元, 同比分别增长 5.7%、8.2%、0.3%和 18.1%, 化妆品和文化办公用品类增速回升, 较 10 月分别上升 1.0 和 6.6 个百分点, 金银珠宝和通讯器材类增速回落, 较 10 月分别下降 6.9 和 34.5 个百分点。具体来看, 通讯器材方面, 11 月中国信通院统计口径的手机出货量 3525.2 万部, 同比增长 19.2%。其中, 5G 手机 2896.7 万部, 同比增长 43.9%, 占同期手机出货量的 82.2%; 1-11 月, 手机出货量累计 3.17 亿部, 同比增长 12.8%。其中, 5G 手机出货量 2.39 亿部, 同比增长 65.3%, 占同期手机出货量的 75.3%。

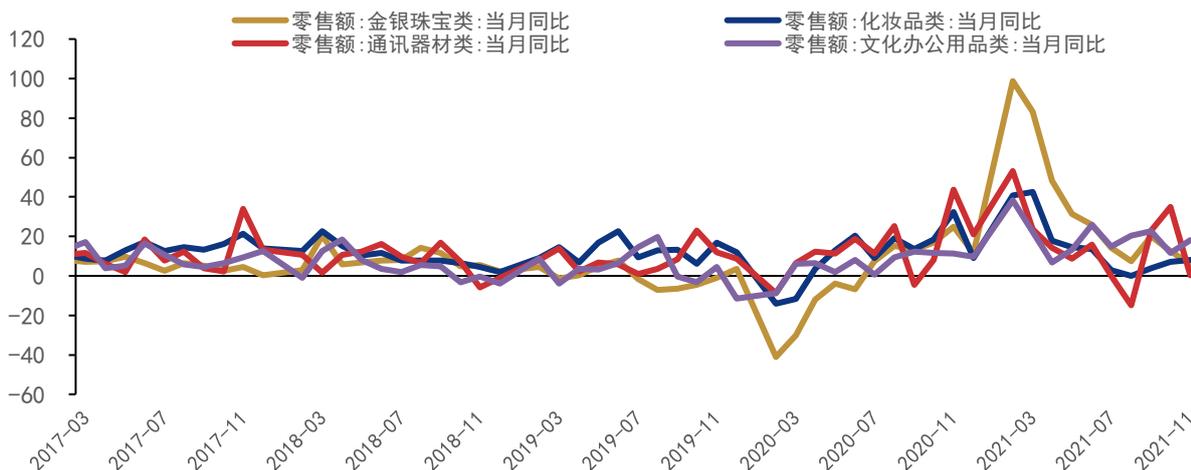


图 13: 金银珠宝、化妆品、通讯器材和文化办公用品类零售额同比增速 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

三、11 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

11月2日，国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，规划从提高技术创新能力、构建新型产业生态、推动产业融合发展、完善基础设施体系、深化开放合作和保障措施共六方面提出具体要求；《规划》还提出我国新能源汽车产业的发展愿景。此外，交通运输部发布的《综合运输服务“十四五”发展规划》也对未来新能源汽车在交通中的占比提出具体量化目标。

表 1：2021 年 11 月份乘用车行业中央层面政策梳理示例

发文部门	时间	文件	主要内容
国务院办公厅	2021/11/02	《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》	未来愿景： 到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强 ，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20% 左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充电换电服务便利性显著提高。
工信部等四部门	2021/11/05	《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》	工业绿色发展的重点方向包括： 1. 加强绿色低碳技术创新应用。 支持新材料、新能源汽车 ； 2. 优化调整产业结构和布局。 提升新能源汽车和智能网联汽车关键零部件、汽车芯片、基础材料、软件系统等产业链水平 ，推动提高产业集中度， 加快充电桩、换电站、加氢站等基础设施建设运营，推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设 ； 3. 促进绿色低碳产品消费升级。 设立电商平台绿色低碳产品销售激励约束机制，扩大新能源汽车 。
财政部	2021/11/16	《关于提前下达 2022 年节能减排补助资金预算的通知》	针对新能源汽车补贴，本次将安排约 385 亿元资金，其中包括：2016-2018 年度新能源汽车推广应用补助清算资金 99.84 亿元，2019 年度新能源汽车推广应用补助清算资金 101.85 亿元，2019-2020 年度新能源汽车推广应用补助预拨付资金 183.10 亿元。
交通运输部	2021/11/18	《综合运输服务“十四五”发展规划》	明确提出新能源汽车比例的具体量化指标 ：城市公交、出租汽车、城市物流配送领域新能源汽车占比分别要从 2020 年的 66.2%、27%、8% 提高到 2025 年的 72%、35%、20%。其中，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域每年新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于 80%。 《规划》鼓励建立健全新能源汽车维修标准体系，提高新能源汽车检测诊断和维修服务能力。

资料来源：公开资料、远东资信整理

在地方层面，各地方政府持续推动新能源汽车产业发展，详见表2。

表 2：2021 年 11 月份乘用车行业的地方层面政策发文示例

发文所在地区	时间	发布文件	主要内容
内蒙古自治区	2021/11/01	《关于印发自治区“十四五”工业和信息化发展规划的通知》	提到打造 新能源汽车制造 、风电装备制造、光伏设备制造三条新能源装备制造产业链；围绕电动重卡替代传统燃油载重车，重点在呼包鄂等地区集中布局新能源汽车装配及动力电池项目，打造形成涵盖动力电池、电机、电控系统、动力总成、配套零部件及整车研发生产的新能源汽车全产业链，建成重要的区域性新能源汽车生产基地。到 2025 年，新能源汽车产能达到 10 万辆。加快推广新能源汽车，大力淘汰国III以下老旧车辆，落实充电优惠电价、路权优先等支持政策，力争到 2025 年全区新能源汽车保有量达到 15 万辆。
淄博市	2021/11/04	《淄博市实施减碳降碳十大行动工作方案》	指出在交通领域，新能源汽车普及率明显提升，新能源汽车在公交、公务和专用车领域占比达到 80%以上，氢燃料电池汽车运营规模达到 1000 辆。加快专用车新能源化。加大环卫、城市配送、邮政、救护车、校车、渣土车等专用车领域新能源汽车推广应用力度，“十四五”期间，新能源汽车推广应用比例逐年提高 15%。
辽宁省	2021/11/16	《辽宁省加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系任务措施》	明确提出鼓励城市物流配送、邮政快递等领域优先使用新能源或清洁能源汽车。加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设。安排专项资金支持新能源基础设施建设、清洁能源产业发展、节约能源和清洁生产工艺技术和设备等。
重庆市	2021/11/18	《重庆市支持氢燃料电池汽车推广应用政策措施（2021—2023 年）》	提到在重庆市注册登记的中型及以下氢燃料电池货车，可新增纳入我市城市配送示范车辆范围，并给予通行便利。重庆市市级有关部门出台专项支持政策，以定线物流货运车、公交车、市政环卫车、邮政快递车等为重点，加快推进我市公共服务领域氢燃料电池汽车的推广应用，稳步提升氢燃料电池汽车应用规模。
河南省	2021/11/25	《河南省加快新能源汽车产业发展实施方案》	主要任务包括：(1) 扩大整车产业规模 。以郑开汽车产业带为核心，以洛阳、安阳、焦作、三门峡、商丘、许昌等地为支撑，巩固电动客车市场优势，大力发展新能源乘用车、商用车，加快布局燃料电池汽车、智能网联汽车产业，形成“一带多点”发展格局；(2) 加强基础设施建设 。完善新能源汽车推广应用基础设施，提升 充电基础设施服务水平 ，提高氢燃料制储运经济性，加快推进加氢基础设施建设，积极推进智能网联汽车示范区基础设施建设；(3) 加强新能源汽车推广应用。进一步加大新能源汽车在公交、出租、物流配送等领域的推广力度，深入推动智能网联汽车道路测试和示范应用，2023 年年底，郑州市渣土运输车、水泥罐车和建成区

发文所在地区	时间	发布文件	主要内容
			的物流车全部实现新能源化；2025年年底前，除应急车辆外，全省公交车、巡游出租车和城市建成区的载货汽车、邮政用车、市政环卫车辆、网约出租车基本实现新能源化。

资料来源：公开资料、远东资信整理

2. 家用电器行业

11月15日，工业和信息化部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，《规划》提出，鼓励汽车、家电、机械等生产企业构建数据支撑、网络共享、智能协作的绿色供应链管理体系，提升资源利用效率及供应链绿色化水平。倡导绿色生活方式，继续推广节能、节水、高效、安全的绿色智能家电产品。

3. 一般零售行业

11月18日，商务部印发《“十四五”对外贸易高质量发展规划》，要求推进跨境电商综试区建设，加强跨境电商企业能力建设。优化市场采购贸易方式试点动态调整机制，带动地方产业升级和外向型经济发展。此外，培育一批优秀海外仓企业，推进海外智慧物流平台建设，推动海外仓标准建设。推动建立全国性或区域性离岸贸易行业组织。

(二) 重点行业债券发行人动态监测

1. 乘用车行业

(1) 进军欧洲市场，长城汽车德国公司获备案

11月1日，河北省发展和改革委员会网站发布信息，同意长城汽车股份有限公司在德国成立长城汽车德国有限责任公司备案。此前9月5日，长城汽车在德国成立曼德商务与技术有限责任公司备案也获得同意。全球化布局是长城汽车重要的业务发展方向，目前长城汽车位于俄罗斯、泰国的工厂已投产并实现盈利，巴西和印度工厂也处于收购过程中。（来源：乘联会）

(2) 比亚迪签署零排放协议，2040年前停售燃油车

近日，在第26届联合国气候变化大会（COP26）上，比亚迪与政府、企业和环保机构等多方组织一起，共同签署三份协议，以加快推进全球电动化进程和配套基础设施的建设。比亚迪宣布，目标是在2040年或之前实现零排放汽车和货车的销售占比达到100%。这意味着比亚迪将在2040年之前彻底停售燃油车。（来源：电车汇）

(3) 吉利科技集团西南总部落户重庆，计划投建12GWh动力电池项目

11月28日消息，吉利科技集团近日分别与重庆两江新区、涪陵区签署合作协议。根据协议，吉利科技集团将在两江新区设立西部总部公司，同步设立创新研究院，搭建产学研一体化平台，孵化产业链上下游优质企业。除此之外，该公司还计划在涪陵区投建12GWh动力电池项目。吉利将进一步加大在重庆的布局力度，做大做强在渝合作项目，积极探索新能源汽车发展新模式，助力重庆智慧出行和汽车产业高质量发展。（来源：盖世汽车）

(4) 长城汽车整车及零部件生产基地项目落户扬州

11月29日，扬州与长城控股集团整车及零部件生产基地项目签约仪式于南京举行。据悉，长城汽车整车及零部件生产基地项目将在江苏省扬州市江都区投资建设以汽车整车制造为核心、零部件为配套的汽车产业园，构建多业态协同发展的新能源与智能汽车产业集群。（来源：盖世汽车）

2. 家用电器行业

(1) 海信家电：中国家电企业国际化的下一个机会在 B2B

11月23日，海信集团控股公司董事长周厚健在海信国际化战略专题会上指出，海信国际化的下一个重要突破口在 B2B 产业出海。海信未来发展要持续进行高端化建设尤其是 B2B 产业的拓展，中国家电行业利润普遍比较薄，随着中国跨过中等收入国家陷阱，走向高收入国家行列，家电行业必然会面临着人力以及各项成本快速上涨的冲击，而提前布局 B2B 产业并开拓海外市场，则是不少中国家电企业能否应对这一波生死冲击的关键。（来源：中国家电网）

(2) 西门子家电“双十一”战绩再创新高

2021年双十一购物狂欢节的圆满收官，再次印证了中国消费市场的巨大潜力。作为享誉全球的高端家电领导品牌，西门子家电凭借德系精工的品牌魅力，位列双十一众多品类热销排行榜前三，实现了在京东、天猫两大电商阵地的品牌 GMV 大幅跃升，再一次彰显其领跑高端家电行业的雄厚实力。（来源：中国家电网）

(3) 格力电器 30 亿“拿下”一家 A 股公司

11月16日，格力电器发布对外投资公告称，公司拟受让盾安精工所持盾安环境 2.7 亿股股份，每股转让价格为 8.10 元，转让价款约 21.90 亿元。同时，格力电器拟以现金方式认购盾安环境向特定对象非公开发行的 1.39 亿股股票。本次交易完成后，格力电器将持有盾安环境 4.1 亿股股份，占发行后盾安环境总股本的 38.78%。公告披露：格力电器作为一家多元化、科技型的全球工业集团，通过创新驱动、科技引领打造了布局核心零部件的工业体系，目前已围绕电器及其核心零部件搭建了相对完整的产业链。（来源：中国家电网）

3. 一般零售行业

(1) 阿里京东进入 2021 年中国互联网综合实力前百家企业 TOP10

11月29日，中国互联网协会正式发布《中国互联网企业综合实力指数》、“2021年中国互联网综合实力前百家企业”和“中国互联网成长型前 20 家企业”名单。《指数》显示，2021年前百家企业互联网业务总收入达 4.1 万亿元，同比增长 16.9%。2020年前百家企业研发投入达到 2069 亿元，同比增长 16.8%。高于去年 15.2% 的增速；平均研发投入占比达 9.8%，与去年基本持平；整体研发强度 4.72%，高于去年的 4.6%。（来源：中国互联网协会）

四、11 月份重点行业债券发行与到期情况监测

Wind 资讯数据显示，11 月份一般零售行业发行债券 30 亿元，到期债券 73.1 亿元，净融资额为 -43.10 亿元（图 14）；汽车整车行业发行债券 37 亿元，到期债券 39.1 亿元，提前兑付 5.57 亿元，净融资额为 -2.1 亿元（图 15）；

家用电器行业无新发行和到期债券（图16）。11月份，一般零售行业债券发行规模较前月大幅下降；汽车整车行业债券发行规模大幅上升，家用电器行业无新发行债券。

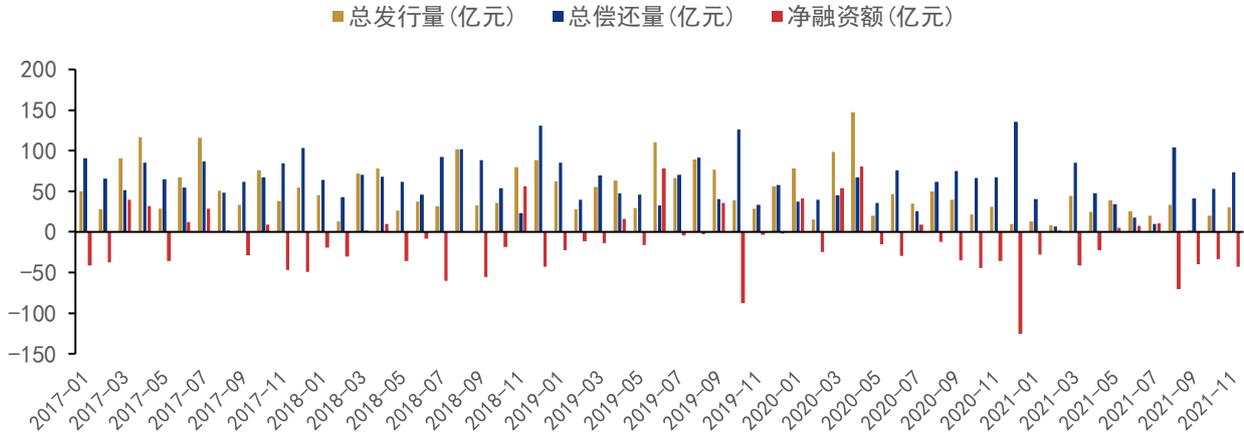


图14：一般零售行业债券发行与到期情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

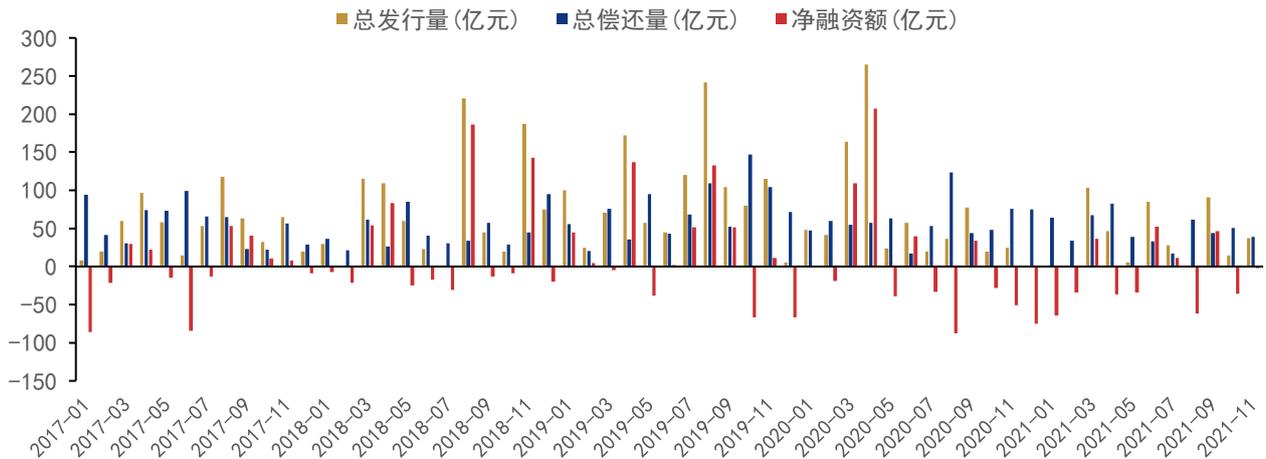
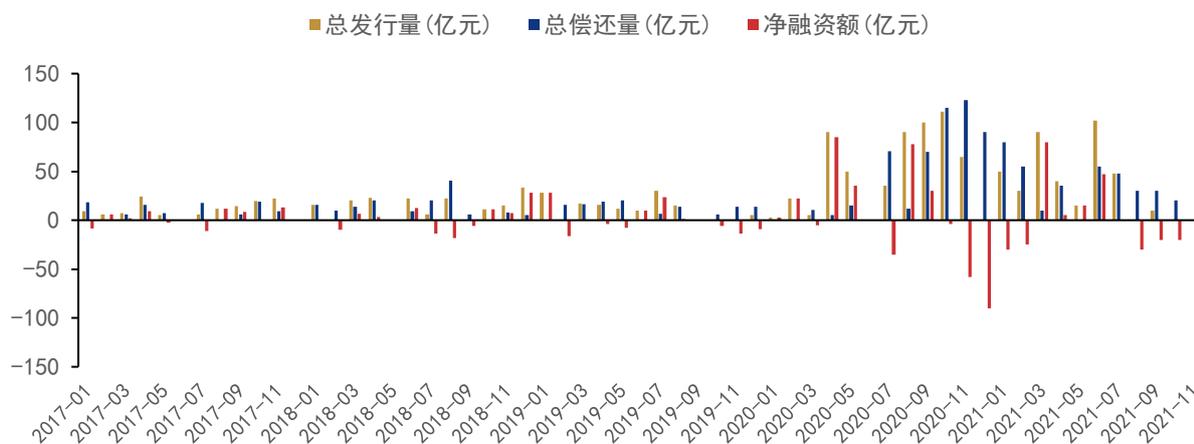


图15：汽车整车行业债券发行与到期情况

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，11 月份一般零售行业共发行 5 只债券，分别为 2 只、10 亿元超短期融资债券，1 只、10 亿元的一般公司债和 2 只、10 亿元的私募债；汽车整车行业共发行 1 只、10 亿元一般公司债，1 只、12 亿元一般中期票据，4 只、15 亿元证监会主管 ABS；家用电器行业无新发行债券。从发行债券主体级别上看，11 月份一般零售行业债券发行人主体级别为 AA+（4 家），汽车整车行业债券发行人的主体级别为 AAA（3 家）。

表 3：2021 年 11 月份重点行业债券发行情况

债券代码	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
012105161.IB	21 鲁商 SCP017	山东省商业集团 有限公司	7.00	0.25	6.00	AA+	--	超短期融资债券	一般零售
197412.SH	21 黄岛 02	青岛黄岛发展 (集团)有限公司	5.00	5.00	4.20	AA+	--	私募债	一般零售
197520.SH	21 金水 D1	青岛金水控股 集团有限公司	5.00	1.00	4.75	AA+	--	私募债	一般零售
012104071.IB	21 鲁商 SCP016	山东省商业集团 有限公司	3.00	0.16	5.95	AA+	--	超短期融资债券	一般零售
188895.SH	21 翠微 01	北京翠微大厦 股份有限公司	10.00	5.00	4.00	AA	AAA	一般公司债	一般零售
193867.SH	曹操 21A1	浙江吉利控股 集团有限公司	4.43	0.59	3.18	AAA	AAA	证监会主管 ABS	汽车整车
193870.SH	曹操 21 次	浙江吉利控股 集团有限公司	1.00	2.59	--	AAA	--	证监会主管 ABS	汽车整车
193868.SH	曹操 21A2	浙江吉利控股 集团有限公司	4.65	1.59	3.60	AAA	AAA	证监会主管 ABS	汽车整车

债券代码	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
188972.SH	21京汽01	北京汽车股份有限公司	10.00	3.00	3.45	AAA	AAA	一般公司债	汽车整车
193869.SH	曹操21A3	浙江吉利控股集团有限公司	4.92	2.59	4.40	AAA	AAA	证监会主管 ABS	汽车整车
102102253.IB	21保定长城 MTN001	保定市长城控股集团有限公司	12.00	3.00	3.80	AAA	AAA	一般中期票据	汽车整车

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，远东资信研究与发展部助理研究员。

潘明昊，悉尼大学金融硕士，远东资信研究与发展部助理研究员（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机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



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：010-5727 7666

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：021-6510 0651

【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。