



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# 零售行业监测月报

## 债市

- **新发债**——本期新发 9 只债券，共募集资金 64.0 亿元，全部为公募发行，发债规模环比有所增长，主体级别均在 AA 及以上。
- **债市波动**——华润万家与京东到家于 4 月签署全面合作协议，“15 华润万家 MTN001”债券涨幅达 3.00%；广百集团出资 8 亿元购买广州农商银行股份，“16 广百 MTN001”上涨 3.00%。
- **债务到期情况**——4 月，无大公评级的零售行业债券到期。

## 行业

- **行业数据**——3 月，我国消费市场较为活跃，社会消费品零售总额增速继续加快；中国消费者信心指数较 2 月小幅回落，但始终处于高位；受节日因素消退影响，CPI 由 2 月上涨转为下降。
- **行业政策**——无。

## 企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **百货**——天虹股份与腾讯签署战略合作协议。

**【点评】**天虹股份与腾讯的合作将有助于公司向科技零售企业转型，同时提升经营效率、优化用户体验，打造智能零售网络。

- **超市**——迪亚天天与苏宁签署关于出售全资子公司的有约束力协议。

**【点评】**迪亚天天将长期经营不佳的资产出售，苏宁将此部分资产作为切入社区商业的快速通道。完成收购之后，苏宁将输出智慧零售模式，将苏宁小店快速推广到上海各个社区。

## 一、本期行业债券市场情况

### (一) 新发债券统计

本期新发 9 只债券，共募集资金 64.0 亿元，全部为公募发行，主体级别均在 AA 及以上，本期新发债券规模环比有所增长。

零售行业本期新发 9 只债券，发行总额 64.0 亿元，发行债券类别涉及中期票据、超短期融资券和公司债券。本期发债企业主要包括南京新工投资集团有限责任公司、广汇汽车服务股份有限公司及苏宁易购集团股份有限公司等。本期新发债券数量环比所有上升，新发债规模较上月增长 16.36%。

**表 1 本期新发债券情况 (单位: 亿元、只)**

行业	发行总额	发行数量	发行种类
零售	64.0	9	中期票据、超短期融资券、公司债

数据来源: Wind, 大公整理

### (二) 债市波动

4 月，债券市场波动较大的零售行业债券有 2 只，其中“16 广百 MTN001”4 月涨幅达 3.00%，主要由于广百集团通过子公司出资约 8 亿元购买海航集团出售的广州农商银行股份，占广州农商银行总股本的 3.95%；“15 华润万家 MTN001”4 月份成交价格涨幅为 3.00%，主要由于公司与京东到家签署全面合作协议，旗下各零售品牌首批都将入驻京东到家，陆续涵盖全国 30 多个主要城市的 2,000 多家门店。

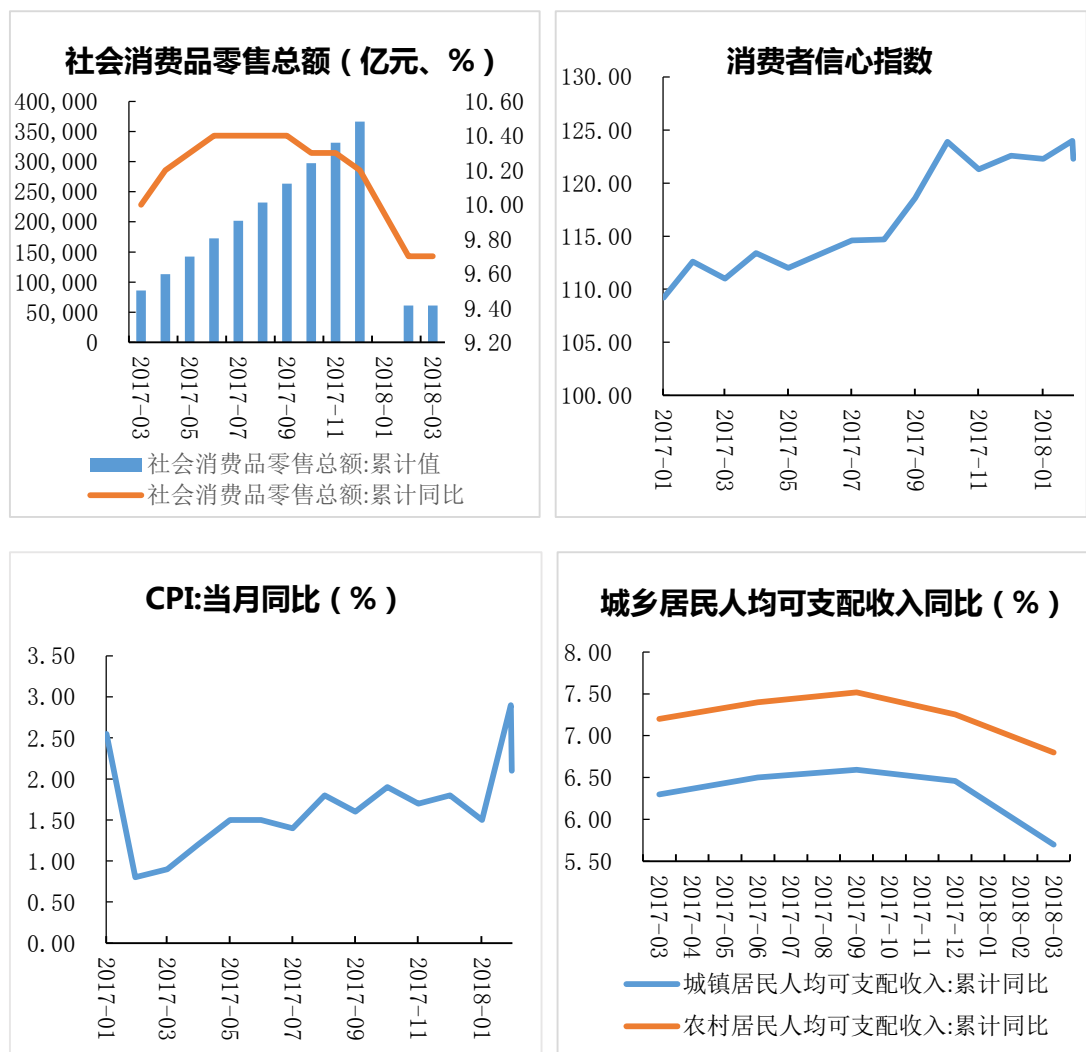
### (三) 债务到期情况

4 月，无到期的大公所评零售行业债券。

## 二、本期行业情况

### (一) 行业数据

图 1 零售行业主要指标



数据来源: Wind, 大公整理

从社会消费品零售总额来看,我国消费品市场较为活跃,2018年1~3月,全国社会消费品零售总额为90,275亿元,同比名义增长9.8%,增速比1~2月加快0.1个百分点。其中,部分与消费升级相关产品继续保持较快增长,汽车类商品增长7.4%,增速加快5.1个百分点,代表汽车消费升级方向的新能源汽车和运动型多用途乘用车增幅较大。

从消费者信心指数来看,中国消费者信心指数延续2017年高位运行的趋势,呈现稳中向好。2018年3月,中国消费者信心指数达122.30点,较2月小幅回落,但仍处于高位,表明我国消费者信心保持乐观、积极的态度。

全国居民消费价格指数(CPI)方面,2018年3月,CPI环比下降1.1%,由2月上涨转为下降,主要受节日因素消退影响,食品价格回落较多的同时节后集中出行减少所致。

城乡居民人均可支配收入方面，2018 年一季度，全国城镇居民人均可支配收入为 10,781 元，同比名义增长 8.0%，比上年同期加快 0.1 个百分点；农村居民人均可支配收入 4,226 元，同比名义增长 8.9%，比上年同期加快 0.5 个百分点；农村居民收入增速继续高于城镇居民。

## **(二) 行业政策**

无。

## 三、本期发债企业动态

### (一) 评级调整

无。

### (二) 债务违约

无。

### (三) 企业新闻

一心堂拟进行利润分配；天虹股份、步步高集团分别签署战略合作协议；迪亚天天签署资产出售协议；华联综超高管发生变动。

内容	涉及企业
利润分配	一心堂
战略合作	天虹股份、步步高集团
资产出售	迪亚天天
高管变动	华联综超

## ● 资产重组

### 1、云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司

根据《云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司关于 2017 年度利润分配预案的公告》(2018.04.24)：经公司第四届董事会第九次会议审议通过，公司拟以 2017 年 12 月 31 日的公司总股本 5.68 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

## ● 战略合作

### 1、天虹商场股份有限公司

天虹股份发布公告称，公司与腾讯签订了《天虹-腾讯战略合作谅解备忘录》(2018.04.25)，就零售数字化，智能化等领域达成战略合作，联合成立“智能零售实验室”。据公告，腾讯与天虹联合成立“智能零售实验室”，研发支持零售业务数字化、智能化发展的系统产品模组，探索零售业务前沿的技术应用。合作内容主要包括四个方面。第一，共同探讨智能识别技术在天虹全零售业态的应用，从前台顾客服务到中台适时智能管控，再到后台大数据采集分析应用。第二，开展数据层面深度合作，应用于天虹顾客洞察、精准营销、精细化运营和门店选址等。第三，围绕微信支付和金融业务的零售场景新应用开发和案例打造。第四，将天虹成熟的数字化技术应用产品和工具在微信平台模组化，并基于微信生态适时进行赋能输出。

### 2、步步高商业连锁股份有限公司

4 月 23 日，步步高集团、碧桂园集团在广东碧桂园总部签署了为期 10 年的全面战略合作协议。步步高集团与碧桂园集团约定，将发挥各自优势，在地产开发、商业运营等领域开展全面合作。根据协议，碧桂园集团和步步高集团将在湖南、江西、四川、广西

等地共同获取优质商住项目，合作开发经营，部分项目或由步步高集团承接碧桂园集团的商业部分经营。

## ● 资产出售

### 1、上海迪亚天天有限公司

4月3日，迪亚天天发布公告称，就出售迪亚中国100%股权事项，公司已与苏宁签订了有约束力的购买与出售协议。迪亚集团为家乐福集团旗下子公司，总部位于西班牙，在西班牙、法国、葡萄牙、土耳其、巴西、阿根廷，中国积极拓展业务，拥有6,400多家店，是欧洲第三大食品领域连锁加盟企业。其于2003年入驻中国，目前主要分布在上海。据官网数据，迪亚天天在中国有450家门店，其中直营店260家、加盟店190家。此次收购，对于迪亚天天来说是甩掉一个长期经营不佳的资产，但是对于苏宁来说却是切入社区商业的快速通道。完成收购之后，苏宁将输出智慧零售模式，整合苏宁线下线上融合的服务能力、苏宁八大产业会员资源，及其在互联网大数据营销方面的优势，协同提升其运营效率，将苏宁小店快速推广到上海各个社区，为用户随时随地提供极致的购物体验。

## ● 高管变动

### 1、北京华联综合超市股份有限公司

根据《北京华联综合超市股份有限公司关于董事、总经理辞职的公告》(2018.04.22)，董事、总经理王忠华因个人原因申请辞去公司董事、总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务。公司于2018年4月11日召开了第六届董事会第二十次会议，审议通过了《关于由公司董事长暂行总经理职责的议案》，同意由公司董事长罗志伟暂时代行总经理职责。

## 四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信零售类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。