



城投行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2019.01.01-2019.01.31

作 者

大公城投行业小组
负责人： 陈 酉
成 员： 曾凤智
联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 367 只债券，共募集资金 2,651.87 亿元，发债规模环比增长 22.60%，以公募发行为主，主体级别以 AA 为主。
- **利差分析**——2019 年 1 月，全体城投债信用利差较上月上升 4.96BP；中长期城投债信用利差呈下行态势。
- **债务到期情况**——2019 年 1 月，城投行业共 107 支债券到期，到期债券规模为 791.50 亿元，其中大公评级的城投发债主体到期债券 15 只，均正常兑付。

行 业

- **行业数据**——2018 年 1~12 月，全国固定资产投资累计值同比有所增长；受减税降费政策影响，一般公共预算收入同比有所下降。
- **行业要闻**——地方债提前开闸，首月发债规模超 4,000 亿；发改委表示将引导地方政府专项债券支持重大在建项目建设和补短板。
【点评】地方债任务提前下达对各省地方政府发债提供指导，今年地方政府债加速发行或成常态，为各省市重点项目的资金需求提供更快的保障；引导专项债券支持重大在建项目建设和补短板，进而深化供给侧结构性改革，将为重点领域的发展提供有效投资。

企 业

- **评级调整**——南通高新主体信用级别上调至 AA+；邵东新区建投主体信用级别上调至 AA；启东建投主体信用级别上调至 AA+。
- **债务违约**——本期城投行业无债券违约。
- **重大诉讼**——雅安发投涉重大诉讼，银行存款或其他财产在价值 9,000 万元限额内被冻结、查封。
- **高管变动**——遂宁发展免去何劲松公司董事长职务、钟一瑾董事职务；沔东发展公司原总会计师、董事龚玉玲发生变动，新任张涛为公司总经理、董事。
- **新增借款**——济南高新 2018 年累计新增借款超过 2017 年末净资产的百分之二十。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 367 只债券，共募集资金 2,651.87 亿元，以公募发行为主，主体级别以 AA 为主，本期新发债券规模环比增长 22.60%。

根据大公行业分类，截至 2018 年末，城投行业发债主体 1,906 家，存量城投债余额为 57,799.90 亿元。2019 年 1 月，城投行业新发 367 只债券，发行总额 2,651.87 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、一般短期融资债券、中期票据、公司债、企业债和定向债务融资债务工具。

涉及的发债主体一共 270 家，其中主体级别为 AA 的发债主体共 129 家，包括嘉兴市湘家荡发展投资集团有限公司、毕节市安方建设投资(集团)有限公司和吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司等；主体级别为 AA+ 的发债主体共 104 家，包括洛阳城市发展投资集团有限公司、重庆市万州三峡平湖有限公司及滁州市城市建设投资有限公司等；主体级别为 AAA 的发债主体共 24 家，包括南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司、重庆城市交通开发投资(集团)有限公司及青岛城市建设投资(集团)有限责任公司等。本期新发债数量环比增长 33.45%，新发债规模较上月增长 22.60%。

表 1 本期城投行业新发债券情况 (单位: 亿元、只)

发行种类	发行总额	发行数量
定向工具	695.72	99
中期票据	565.90	77
超短期融资债券	491.00	79
私募债	333.15	39
企业债	247.30	36
公司债	164.30	14
一般短期融资券	154.50	23
合计	2,651.87	367

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 利差分析

2019 年 1 月，城投债整体信用利差较 2018 年 12 月上升 4.96BP。分级别来看，AA 级、AA+ 级和 AAA 级债券分别较上月上行 2.23BP、7.58BP 和 3.26BP，城投信用利差均走阔，其中 AA+ 级城投债上行幅度最大。

按发行期限来看，中长久期城投债信用利差呈下行态势，发行期限为 1 年以内的及 1~3 年的城投债信用利差分别较上月上升 5.84BP 和 10.62BP；发行期限为 3~5 年及 5~10 年的城投债信用利差分别较上月下降 6.48BP 和 5.36BP。

(三) 债务到期情况

2019 年 1 月，城投行业到期债券合计 107 只，到期金额合计 791.50 亿元。大公评级城投行业到期债券合计 15 只，到期金额合计 118.05 亿元，包括余额 5.00 亿元的“18 城发投资 SCP001”、余额 20.00 亿元的“18 海淀国资 SCP002”、余额 1.25 亿元的“13 资阳城投债”、余额 3.00 亿元的“12 襄投债/PR 襄投债”、余额 8.00 亿元的“16 徐州国资 MTN001”、余额 10.00 亿元的“18 赣水投 SCP001”、余额 35.00 亿元的“14 京国资

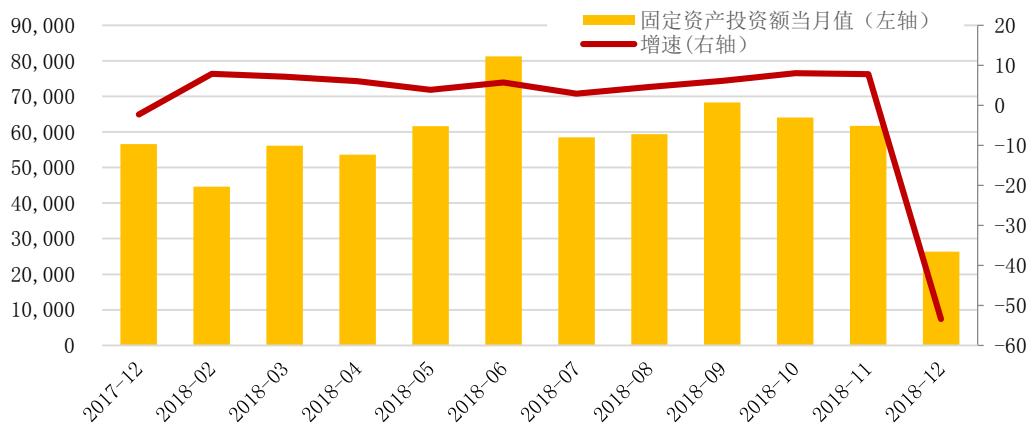
MTN001”、余额 4.50 亿元的“14 新海连 MTN001”、余额 5.00 亿元的“18 津旅游 SCP001”、余额 4.00 亿元的“18 双流交建 SCP001”、余额 3.00 亿元的“18 宜昌城控 SCP001”、余额 10.00 亿元的“16 建安投资 MTN001”、余额 2.50 亿元的“13 渝三峡债/PR 渝三峡”、余额 6.00 亿元的“18 桐乡城投 SCP001”和余额 0.80 亿元的“14 抚顺城投小微债 02/14 抚微 02”。上述到期债券均已正常兑付。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

固定资产投资方面，2018年1~12月，全国固定资产投资（不含农户）累计值为635,636亿元，同比增长5.9%，增速与2018年1~11月份持平，相比2017年同期回落1.3个百分点。分产业看，第一产业、第二产业及第三产业投资分别为22,413亿元、237,899亿元和375,324亿元，增速分别为12.9%、6.3%和5.7%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长3.8%，增速较2018年1~11月份提高0.1个百分点，同比回落15.2个百分点。其中，水利管理业投资下降4.9%，降幅比1~11月份扩大0.5个百分点；公共设施管理业投资增长2.5%，增速提高1.1个百分点；道路运输业投资增长8.2%，增速回落0.3个百分点；铁路运输业投资下降5.1%，降幅扩大0.6个百分点。2018年12月，全国固定资产投资（不含农户）为26,369亿元，同比下降53.43%。

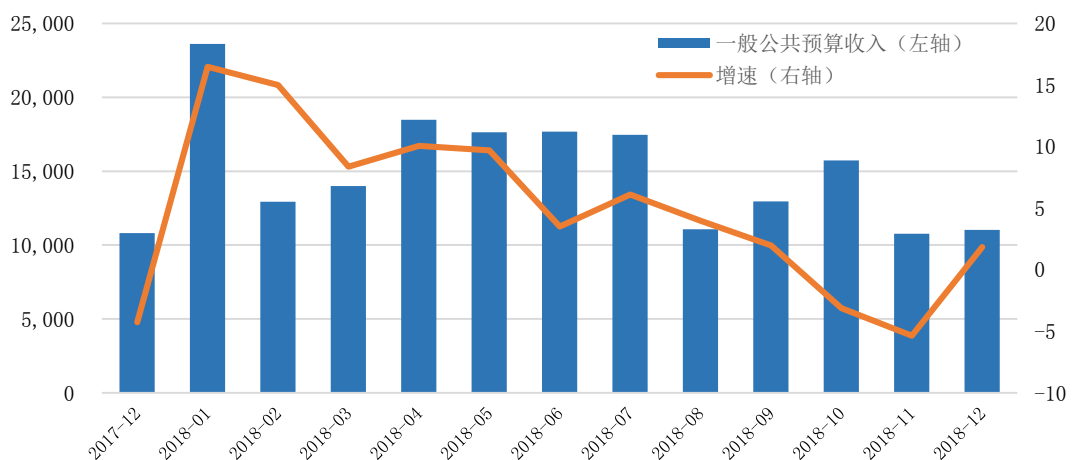
图1 固定资产投资情况（单位：亿元、%）



数据来源：Wind，大公整理

2018年1~12月，全国房地产开发投资120,264亿元，同比增长9.5%；全国商品房销售面积171,654万平方米，同比增长1.3%；商品房销售额149,973亿元，同比增长12.2%。

图2 财政收入情况（单位：亿元、%）



数据来源：Wind，大公整理

财政收入方面，2018年12月，我国一般公共预算收入完成11,019.32亿元，同比增长1.85%，其中，税收收入完成7,400.26亿元，同比减少10.71%，主要系受减税降费政策影响。

（二）行业要闻

要闻1：地方债提前开闸，首月发债规模超4,000亿

由于今年1.39万亿元的地方债额度提前下达地方，2019年1月24个省市（自治区、直辖市、计划单列市，下同）累计发行了约4,180.00亿元地方债，而往年1月这一数字为零。往年地方政府发行新增债券往往集中在下半年，这主要是因为地方政府债券额度需要在3月的全国两会中敲定，再逐步分配至县市级政府，就往往要到五六月份了。去年底，全国人大常委会授权国务院提前下达1.39万亿元地方政府新增债务限额，1月，这笔地方政府新增债务额度分配到36个省市。财政部已经公开要求地方债力争今年9月底前全部发完。（资料来源：第一财经）

【点评】地方债任务提前下达对各省地方政府发债提供指导，今年地方政府债加速发行或成常态，为各省市重点项目的资金需求提供更快的保障，发挥政府债券资金对稳投资、扩内需、补短板的重要作用。

要闻2：发改委引导地方政府专项债券支持重大在建项目建设和补短板

2019年1月7日下午，国家发展改革委副主任宁吉喆就贯彻落实中央经济工作会议精神，接受了人民日报、中央电视台的联合采访。宁吉喆表示，我国发展现阶段投资需求潜力仍然巨大，关键是选准领域和项目。我们将把补短板作为深化供给侧结构性改革的重点任务，切实增加有效投资。今年有效投资的重点方向是：易地扶贫搬迁、保障性安居工程、“三农”建设、重大基础设施建设、创新驱动和结构调整、区域经济协调发展、社会事业和社会治理、节能环保与生态建设等重点领域。为此，将进一步增加中央预算内投资规模，进一步加快中央预算内投资下达进度，并提前下达一批投资，进一步吸引和扩大社会资本投入国家重点项目的领域和规模。前段时间，全国人大常委会已授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额，地方政府的专项债券已经大幅增加，要引导专项债券支持重大在建项目建设和补短板。（资料来源：证券时报网）

【点评】引导专项债券支持重大在建项目建设和补短板，进而深化供给侧结构性改革，将为易地扶贫搬迁、保障性安居工程、“三农”建设、重大基础设施建设等重点领域的发展提供有效投资。

三、本期企业动态

(一) 评级调整

本期，共有 3 家城投企业发生级别调整。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）于 2019 年 1 月 4 日上调南通高新技术产业开发区总公司（以下简称“南通高新”）主体信用等级至 AA+。上调级别的理由为：南通高新技术产业开发区（以下简称“南通高新区”）经济实力持续增强，南通高新区管委会在资金注入、股权划转等方面对南通高新支持力度较大，且南通高新充足的可供开发土地为公司发展提供较大空间。

中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）于 2019 年 1 月 28 日上调邵东新区开发建设投资有限公司（以下简称“邵东新区建投”）主体信用等级至 AA。上调级别的理由为：邵东新区建投外部环境较好，2018 年祁东县 GDP 规模 430.00 亿元，同比增速为 11.00%，经济保持较快增长，为发展提供了良好的基础；邵东新区建投主要从事邵东县城市基础设施建设，项目建设业务持续性较好；邵东新区建投获得的外部支持力度较大，2018 年邵东县人民政府向邵东新区建投注入土地和营运资产价值合计 23.93 亿元，给予邵东新区建投政府补助 1.00 亿元，免征税费 0.20 亿元。

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）于 2019 年 1 月 11 日上调启东市城市建设投资开发有限公司（以下简称“启东建投”）主体信用等级至 AA+。截至本月报出具日，中诚信证评及启东建投均未公开披露上调级别理由。

表 2 本期城投企业级别调整情况

企业简称	最新级别	最新展望	原始级别	原始展望	评级机构
南通高新	AA+	稳定	AA	稳定	中诚信国际
邵东新区建投	AA	稳定	AA-	稳定	中证鹏元
启东建投	AA+	稳定	AA	稳定	中诚信证评

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债务违约

本期城投行业无债务违约。

(三) 企业新闻

雅安发展投资有限责任公司（以下简称“雅安发投”）涉重大诉讼，银行存款或其他财产在价值 9,000 万元限额内被冻结、查封；遂宁发展投资集团有限公司（以下简称“遂宁发展”）免去何劲松公司董事长职务、钟一瑾董事职务；西安沣东发展集团有限公司（以下简称“沣东发展”）原总会计师、董事龚玉玲发生变动，新任张涛为公司总经理、董事；济南高新控股集团有限公司（以下简称“济南高新”）2018 年累计新增借款超过 2017 年末净资产的百分之二十。

内容	涉及企业
重大诉讼	雅安发投
高管变动	遂宁发展、沣东发展
新增借款	济南高新

● 重大诉讼

雅安发展投资有限责任公司

2019年1月14日，雅安发投发布公告称其委托雅安洪涛建设有限公司（以下简称“洪涛公司”）投资建设熊猫绿岛安置房项目，因洪涛公司拒绝向施工单位支付建设工程款致使项目停工，雅安发投于2014年12月向雅安市中级人民法院对洪涛公司提起诉讼，要求赔偿相应损失。2018年5月，雅安市中级人民法院做出判决，全部支持雅安发投的诉讼请求。洪涛公司不服判决提出上诉，于2018年11月被四川省高级人民法院终审驳回，维持原判。2018年10月15日，洪涛公司诉雅安发投案件在四川省高级人民法院开庭审理。2018年12月19日，雅安发投收到四川省高级人民法院下发的《民事裁定书》（【2015】川民初字第19号之一），称洪涛公司诉雅安发投合同纠纷一案，洪涛公司于2018年8月16日向四川省高级人民法院申请财产保全并于2018年11月27日提供完毕保全资料，根据洪涛公司提供的财产线索，四川省高级人民法院对雅安发投的银行存款或其他财产在价值9,000万元限额内予以冻结、查封。截至2017年末，雅安发投经审计的净资产为1,668,776万元，本次因涉诉诉讼依法冻结的财产占2017年末经审计净资产比例的0.54%。截至公告出具日，本次诉讼尚未判决，但诉讼涉案金额较大，可能对雅安发投生产经营、财务状况及偿债能力产生不利影响。（资料来源：雅安发投公告）

● 高管变动

1、西安沣东发展集团有限公司

2019年1月4日，沣东发展发布公告称，公司原总会计师、董事龚玉玲发生变动，新任张涛为公司总经理、董事，本次董事变动为正常更换董事，对公司的日常管理、生产经营及偿债能力无不利影响。本次工商变更的相关程序已完成。（资料来源：沣东发展公告）

2、遂宁发展投资集团有限公司

2019年1月15日，遂宁发展发布公告称，根据中共遂宁市委《关于何劲松同志免职的通知》（遂委干【2018】72号）、市国资委党委《关于何劲松同志免职的通知》（遂国资党委【2018】172号）文件，免去何劲松遂宁发展投资集团有限公司董事长职务。根据《公司章程》规定，董事长为公司的法定代表人，公司暂未办理法定代表人的工商变更登记。根据市国资委党委《关于钟一瑾同志免职的通知》（遂国资党委【2019】3号）文件，免去钟一瑾遂宁发展投资集团有限公司董事职务。（资料来源：遂宁发展公告）

● 新增借款

济南高新控股集团有限公司

2019年1月4日，济南高新控股集团有限公司（以下简称“济南高新”）发布《济南高新控股集团有限公司2018年累计新增借款超过2017年末净资产的百分之二十的公告》称，截至2017年末，公司经审计的净资产为1,406,770.98万元，借款余额为1,847,004.92万元。截至2018年末，济南高新借款余额为2,357,277.02万元，较2017年末累计新增借款510,272.10万元，占2017年末经审计净资产的比例为36.27%。公司新增借款主要来自银行借款、债券及非金融企业债务融资工具，新增借款的增长主要系项目开工建设和业务扩张需求所致。（资料来源：济南高新公告）

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，需注明出处为大公城投行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。