



# 零售行业监测月报

## 目 录

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

## 监测周期

2019.03.01-2019.03.31

## 作 者

大公零售行业小组

负责人：肖尧

小组成员：曾令歌

联系电话：01051087768

邮箱：

dagongratings@dagongcredit.com

## 债 市

- **新发债**——本期新发行 13 只债券，共募集资金 96.97 亿元，发债规模大幅增加，共涉及主体 12 家，主体级别均在 AA 及以上。
- **债市波动**——3 月，债券市场波动较大的零售行业债券 2 只，为“16 华联 MTN001”和“17 迪信 01”。
- **债务到期情况**——3 月，零售行业到期或回售的债券共 15 只，大公评级到期或回售的零售行业债券 3 只，分别为“18 美凯龙 SCP002”、“18 佳源创盛 SCP002”和“16 翠微 01”。

## 行 业

- **行业数据**——2019 年 1~3 月，社会消费品零售总额为 97,790 亿元，同比增长 8.30%。2019 年 3 月，从同比看，CPI 上涨 2.3%。
- **行业要闻**——政府工作报告提出行业发展新方向。

**【点评】**企业减税使得消费供给端效益提高，同时，个税法深入落实使得消费者个人可支配收入提高，从需求端进一步刺激消费；另一方面，消费新业态及跨境电商获得政策支持，新零售和新消费模式将更为广泛地渗透到各子行业中，消费市场将进一步下沉，行业转型将获得新机遇。

## 企 业

- **评级调整**——三胞集团由于其发行的“12 三胞债”到期未能足额偿付，中诚信证评于 2019 年 3 月 19 日将其主体信用等级由 BBB- 下调至 CC；中证鹏元于 2019 年 3 月 20 日将三胞集团主体信用等级由 BB 下调至 C。
- **【点评】**流动性问题未解决，三胞集团未来信用风险仍然很高。
- **债务违约**——2019 年 3 月 1 日，秋林集团未能足额偿付“16 秋林 01”的本金及利息，构成实质性违约；2019 年 3 月 19 日，三胞集团未能足额偿付“12 三胞债”的本金及利息，构成实质性违约。
- **管理层变动**——佳源创盛控股集团有限公司、北京供销社投资管理中心管理层发生变动。
- **控股股东变更**——王府井集团股份有限公司控股股东发生变更。

## 一、本期行业债券市场情况

### (一) 新发债券统计

本期新发 13 只债券，共募集资金 96.97 亿元，公募发行和私募发行，共涉及主体 12 家，主体级别均在 AA 及以上。本期新发债券规模环比增加 76.97 亿元。

截至 2019 年 2 月末，零售行业存续企业有 56 家，存续债规模 1,715.91 亿元。零售行业 3 月新发 13 只债券，发行总额 96.97 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、中期票据、一般公司债、可转换债券、可交换债券和定向工具。本期发债企业包括中国供销集团有限公司、中粮集团有限公司红星美凯龙控股集团有限公司、南京新工投资集团有限责任公司、厦门夏商集团有限公司、北京华联集团投资控股有限公司、北京供销社投资管理中心（以下简称“北京供销社”）、嘉兴市现代服务业发展投资集团有限公司、北京华联综合超市股份有限公司、步步高投资集团股份有限公司、老百姓大药房连锁股份有限公司和东方国际创业股份有限公司 12 家企业，主体级别均在 AA 及以上。本期新发债券数量环比增加 11 只，新发债规模环比增加 76.97 亿元。

**表 1 本期新发债券情况**

发行人	发行时 主体评级	债券简称	Wind 债券 二级分类	实际发行总额 (亿元)	票面利率 (%)	债券期限 (年)
中国供销集团有限公司	AAA	19 供销 MTN001	一般中期票据	20.00	4.70	5
中粮集团有限公司	AAA	19 中粮 SCP001	超短期融资券	20.00	2.90	0.74
红星美凯龙控股集团有限公司	AAA	19 红星 03	一般公司债	10.00	6.50	3 (2+1)
南京新工投资集团有限责任公司	AAA	19 南新工 SCP002	超短期融资券	10.00	2.89	0.74
厦门夏商集团有限公司	AA+	19 夏商 SCP003	超短期融资券	7.20	3.20	0.36
北京华联集团投资控股有限公司	AA+	19 华联投资 PPN001	定向工具	7.00	7.50	1
北京供销社投资管理中心	AA+	19 京供销 SCP002	超短期融资券	5.00	5.20	0.74
嘉兴市现代服务业发展投资集团有限公司	AA+	19 嘉兴现代 SCP001	超短期融资券	5.00	3.49	0.74
北京华联综合超市股份有限公司	AA	19 华联 SCP001	超短期融资券	4.00	6.70	0.74
步步高投资集团股份有限公司	AA	19 步步高 MTN001	一般中期票据	3.00	7.38	3 (2+1)
		19 步步高 MTN002	一般中期票据	1.00	7.50	3 (2+1)
老百姓大药房连锁股份有限公司	AA	百姓转债	可转债	3.27	0.20	5
东方国际创业股份有限公司	AA	19 东创 EB	可交换债	1.50	1.50	3

数据来源：Wind，大公整理

## （二）债市波动

2019年3月，债券市场波动较大的零售行业债券2只，为“16华联MTN001”和“17迪信01”，涉及主体为北京华联综合超市股份有限公司和北京迪信通商贸股份有限公司，涨幅分别为21.24%和11.26%，二者均未披露波动原因。

## （三）债务到期情况

2019年3月，零售行业到期或回售的债券合计86.97亿元，共涉及13家主体，15只债券，均如期兑付本息。大公评级的到期或回售的零售行业债券3只，为“18美凯龙SCP002”、“18佳源创盛SCP002”和“16翠微01”，债券规模分别为5.00亿元、5.00亿元和0.01亿元，均已于债券到期日完成兑付。

**表2 2019年每月新发债券及到期债券情况**

	1月	2月	3月
本月发行债券数量（只）	15	2	13
本月发行债券涉及主体数量（家）	11	2	12
本月发行债券总额（亿元）	105.00	20.00	96.97
本月到期债券数量（只）	12	10	15
本月到期债券涉及主体数量（家）	9	9	13
本月到期债券总额（亿元）	85.33	72.83	86.97

数据来源：Wind，大公整理

## 二、本期行业情况

### （一）行业数据

本期行业情况主要包括社会消费品零售总额、消费者信心指数、全国居民消费价格指数（CPI）和城乡居民人均可支配收入四个方面。

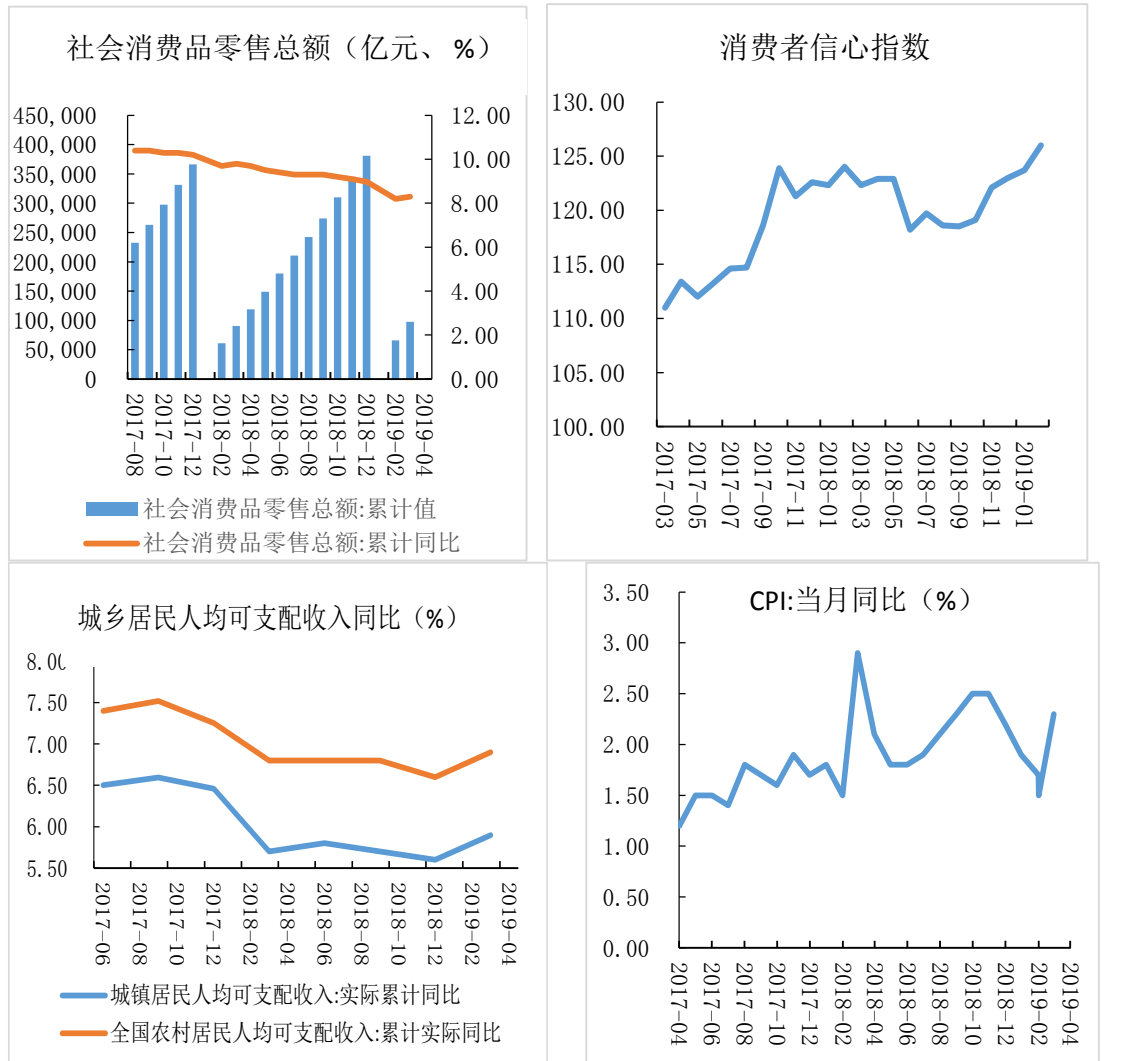
从社会消费品零售总额来看，我国消费品市场较为活跃。2019年1~3月，社会消费品零售总额97,790亿元，同比名义增长8.3%。增速比1~2月份加快0.1个百分点，比上年同期回落1.5个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额83,402亿元，增长8.2%；乡村消费品零售额14,388亿元，增长9.2%。按消费类型分，餐饮收入10,644亿元，增长9.6%；商品零售87,146亿元，增长8.2%。消费升级类商品销售增长较快，限额以上单位化妆品类、通讯器材类商品同比分别增长10.9%和10.0%，增速分别快于社会消费品零售总额2.6和1.7个百分点。3月份，社会消费品零售总额同比增长8.7%，比1~2月份加快0.5个百分点，环比增长0.91%。

从消费者信心指数来看，2019年2月，中国消费者信心指数为126.00点，环比上升2.3个百分点仍处于高位，表明我国消费者信心始终保持乐观、积极的态度。

全国居民消费价格指数（CPI）方面，2019年3月，全国居民消费价格同比上涨2.3%。其中，城市上涨2.3%，农村上涨2.3%；食品价格上涨4.1%，非食品价格上涨1.8%；消费品价格上涨2.4%，服务价格上涨2.0%。一季度，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.8%。全国居民消费价格环比下降0.4%。其中，城市下降0.4%，农村下降0.3%；食品价格下降0.9%，非食品价格下降0.2%；消费品价格下降0.1%，服务价格下降0.8%。城乡居民人均可支配收入方面，2019年一季度，全国居民人均可支配收入8,493元，比

上年同期名义增长 8.7%，扣除价格因素，实际增长 6.8%。其中，城镇居民人均可支配收入 11,633 元，增长（以下如无特别说明，均为同比名义增长）7.9%，扣除价格因素，实际增长 5.9%；农村居民人均可支配收入 4,600 元，增长 8.8%，扣除价格因素，实际增长 6.9%。

**图 1 中国零售行业概况**



数据来源: Wind, 大公整理

## (二) 行业要闻及政策

### 要闻: 政府工作报告提出行业发展新方向

2019 政府工作报告提出, 2019 年工作任务, 包括实施更大规模的减税, 普惠性减税与结构性减税并举, 重点降低制造业和小微企业税收负担; 推动消费稳定增长, 落实好新修订的个人所得税法, 稳定汽车消费, 继续执行新能源汽车购置优惠政策, 发展消费新业态新模式, 促进线上线下消费融合发展, 健全农村流通网络, 支持电商和快递发展; 继续推动商品和要素流动型开放, 改革完善跨境电商等新业态扶持政策等。

**【点评】**企业减税使得消费供给端效益提高, 同时, 个税法深入落实使得消费者个人可支配收入提高, 从需求端进一步刺激消费; 另一方面, 消费新业态及跨境电商获得政策支持, 新零售和新消费模式将更为广泛地渗透到各子行业中,

消费市场将进一步下沉，行业转型将获得新机遇。

## 三、本期企业动态

### (一) 评级调整

#### 三胞集团有限公司

2019年3月19日，三胞集团有限公司（以下简称“三胞集团”）发布公告称，三胞集团于2012年发行的“12三胞债”规模为8亿元，债券余额（本金）为5.50亿元，到期兑付日为2019年3月19日。对于通过个人账户持有本期债券的个人投资者，三胞集团将向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提出申请，委托其办理个人投资者资金划付及相应债券的注销。对于持有本期债券的机构投资者将由三胞集团自行与机构投资者沟通协商解决。基于以上情况，中诚信证评于2019年3月19日将三胞集团主体信用等级由BBB-下调至CC，并将三胞集团主体等级列入可能降级的信用观察名单；中证鹏元于2019年3月20日将三胞集团主体信用等级由BB下调至C，评级展望调整为稳定，并将三胞集团主体长期信用等级移出信用观察名单。

【点评】现金流紧张等问题未解决，三胞集团未来信用风险仍然很高。

### (二) 债务违约

2019年3月1日，哈尔滨秋林集团股份有限公司未能足额偿付“16秋林01”的本金及利息，构成实质性违约。

2019年3月19日，三胞集团未能足额偿付“12三胞债”的本金及利息，构成实质性违约。

### (三) 企业新闻

佳源创盛控股集团有限公司（以下简称“佳源创盛”）、北京供销社管理层发生变动；王府井集团股份有限公司（以下简称“王府井”）控股股东发生变更。

内容	涉及企业
管理层变动	佳源创盛、北京供销社
控股股东变更	王府井

### ● 管理层变动

#### 1、佳源创盛控股集团有限公司

2019年3月19日，佳源创盛发布《关于公司法定代表人、董事会成员、高级管理人员变动的公告》称，因工作分工调整的原因，佳源创盛法定代表人、董事会成员、高级管理人员变动情况如下：法定代表人由代礼平调整为沈宏杰；董事会成员由沈玉兴、代礼平、许琴、汤海勤、赵建忠调整为沈玉兴、沈宏杰、代礼平、王莉伟、汤海勤；董事长由代礼平调整为沈宏杰；免去许琴经理职务；聘任沈宏杰为总经理。2019年3月14日，佳源创盛在嘉兴市南湖区行政审批局办理完成工商变更登记。同时，公司章程也已完成了相应修订。

#### 2、北京供销社投资管理中心

2019年3月15日，北京供销社发布《关于法定代表人、总经理严重违纪违法被开除

党籍和公职的公告》称，根据 2019 年 3 月 13 日北京市纪委市监委公开消息，北京市供销合作总社原党委书记、理事长（兼任北京供销社法定代表人、总经理）高守良因严重违纪违法被开除党籍和公职。

## ● 控股股东变更

### 王府井集团股份有限公司

2019 年 3 月 29 日，王府井发布《详式权益变动报告书》称，为实现集团整体发展战略，经北京首都旅游集团有限责任公司（以下简称“首旅集团”）研究决定，将北京王府井东安集团有限责任公司（以下简称“王府井东安”）持有的王府井 26.73% 股份无偿划转至首旅集团。本次划转为无偿划转，首旅集团无需向王府井东安支付任何对价。

本次权益变动前，首旅集团持有王府井东安 100% 的股权。王府井东安为王府井的控股股东，持有王府井 207,473,227 股股份，占其总股本的 26.73%。本次权益变动后，首旅集团直接持有王府井 207,473,227 股股份，占其总股本的 26.73%，成为王府井的控股股东。

## 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，需注明出处为大公零售行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。