

企乐汇行业信用分析报告

2016-08-09

公司简介：

企乐汇创立于2012年初，是面向征信市场投资设立的一家新型互联网征信服务企业。创始团队是来自于金融行业和IT行业的资深人士，从业经验都在十年以上，希望通过跨界的合作与知识的共享，利用IT技术改变一些信息行业固有形态。目前已经建立了“360度”数据收集系统，通过质量标签、证据货架实现了企业状况立体描述；公司创建的大数据“采集-分析”平台可为企业决策提供多维数据的深度挖掘；公司还上线了企业信用公示平台，用户可通过公示平台查阅企业信用信息。

联系方式：

北京市朝阳区工体北路甲2号 盈科中心
东门2层

邮编：100027

电话：(010) 8564-3580

传真：(010) 8517-5076

邮箱：info@76hui.com

网址：www.76hui.com

微博：weibo.com/76hui



企乐汇征信微信服务号

一周信用监测（8.01-8.07）

——7月官方PMI回落至49.9%，创近5个月新低

内容摘要：

- 本周，互联网金融协会下发了互联网金融行业信息披露规范，对网贷平台的信息披露做出了具体的要求和规定，其中强制性披露指标65项，鼓励性披露指标21项，累计86项，号称“史上最严”。
- 债市方面，债券“15国裕物流CP001”发生违约，伴随着去产能、全球外需下降、贸易下滑，间接导致船舶、物流、商贸等周期性行业的萧条，加上企业自身经营问题导致的债务负担繁重，公司资金链非常紧张，故而违约。
- 7月中国制造业PMI为49.9，较上月下降0.1个百分点，为四个月来首次跌至荣枯线下方；财新7月制造业PMI从6月的48.6跳升至50.6，创19个月新高。
- 中指院：7月百城新建住宅均价12009元/平米，环比涨1.63%，涨幅较上月扩大0.31个百分点；同比上涨12.39%，涨幅较上月扩大1.21个百分点。不同于之前“四小龙”领衔上涨的局面，三线城市房价逆袭，百城价格指数报告显示，7月涨幅居前十位的城市依次是：嘉兴、廊坊、合肥、厦门、福州、昆山、济南、盐城、常熟、上海。
- 广发银行陷入票据风险事件，资金被中介挪用流入股市，相关资料显示，该笔交易一共涉及98张票据，金额约9.3亿元，截至7月22日，广发银行已经收回约5.2亿元现金，但其余4亿元资金目前仍在继续追收中。

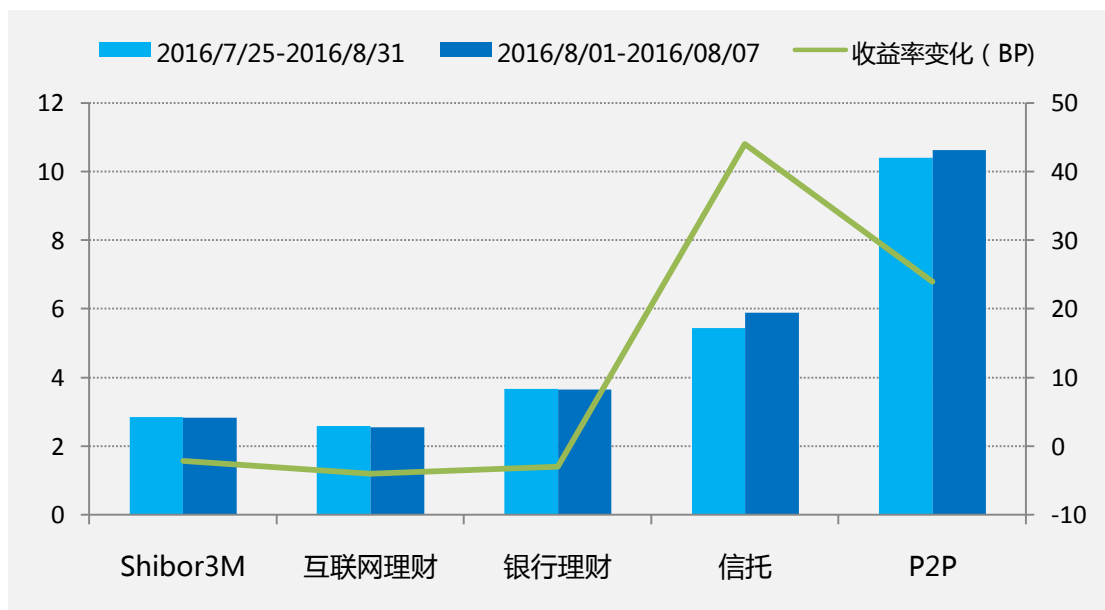
1、信用利差——P2P 网贷信息披露征求意见稿下发

本周各理财产品平均收益中，信托、P2P 收益有所缓慢回升，银行理财、互联网理财依然处于下降渠道中，收益分别有不同程度下滑。

本周，中国互联网金融协会下发了互联网金融行业信息披露规范，其中《互联网金融信息披露标准——P2P 网贷(征求意见稿)》和《中国互联网金融协会互联网金融信息披露自律管理规范(征求意见稿)》，对网贷平台的信息披露做出了具体的要求和规定，其中强制性披露指标 65 项，鼓励性披露指标 21 项，累计 86 项，号称“史上最严”。随着 P2P 问题平台的出清，P2P 的较高收益成吸引用户的亮点，虽 P2P 新成立平台数量一直在下降，但整体成交额仍上升，用户的接受度在逐渐提升。

由于今年上半年资本市场的牛市令同比基数过高，导致今年过半的信托公司盈利下滑，固收大幅回落，但相对于互联网理财、商业银行理财来说，信托收益具有相对优势。且《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》明确提出，未来银行投资非标资产只能走信托通道，此举无疑会让一定程度上让原来通过券商、基金等通道进行的理财产品，转而通过信托通道进行，直接带来短期业绩提升。

图：本周各理财产品收益变动



资料来源：企乐汇整理

注：宝宝类理财收益根据市场上流通的主流理财产品收益计算平均值得出，银行理财、信托收益根据本周新发行所有产品加权计算得出，P2P 收益则根据主流平台发行产品加权计算得出，收益仅供参考。

2、投融资统计——易鑫资本获 5.5 亿元融资

本周共发生 49 起投融资事件，较上周有所下降，其中互联网、计算机领域获得 31 起，占比 63.26%，其次为制造业、文体体育业，分别发生 8 起、3 起融资事件。

易鑫资本获 5.5 亿元融资

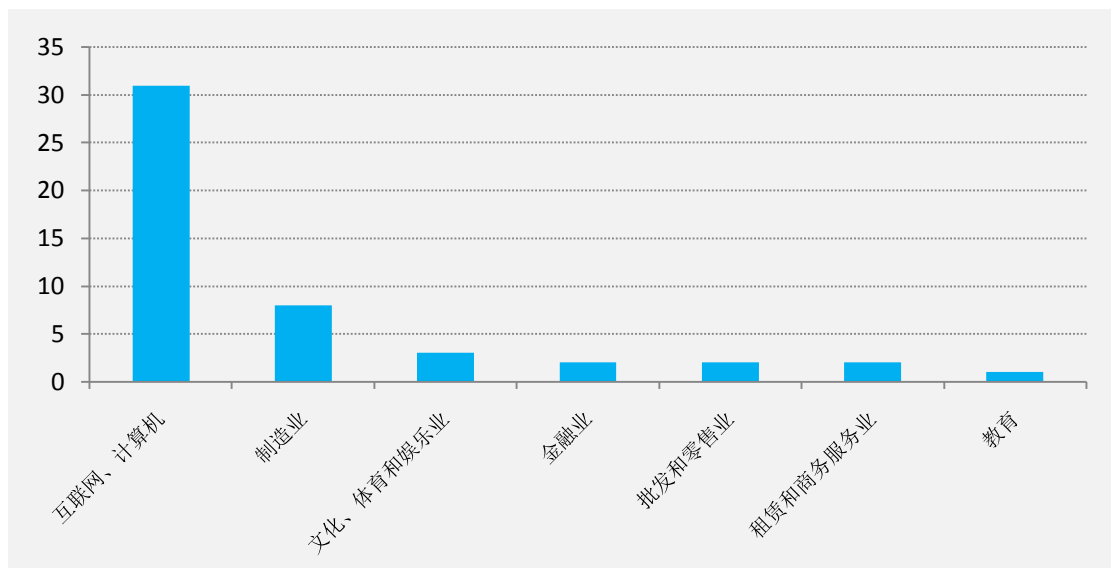
易鑫金融成立于 2014 年，是易车集团子公司，为互联网+汽车金融平台，易鑫金融与多家金融机构合作，提供多家金融机构上千个汽车贷款产品，包括银行车贷产品、汽车金融公司车贷产品、融资租赁产品以及可以涉及车贷业务的信用贷款和 P2P 等。据其官网信息显示，目前易鑫金融共在全国 300 多个城市开展业务，用户通过其平台贷款总额达 147.66 亿。

易鑫金融将把此轮融资用于精准有效地完善风控系统，向精准用户不断优化提供金融产品和服务。易鑫金融也将通过接入战略合作伙伴的巨大用户资源，收获更大的用户市场，提升品牌知名度。

完美创意获 3.45 亿元融资

更美（此前叫“完美诊所”）是一款关于整容整形的手机服务 APP，2014 年 8 月品牌升级为“更美”。为北京完美创意科技有限公司旗下产品。用户可以在 APP 内购买优质、低价、有安全保障的各类消费医疗服务，如整形、微整形、口腔、眼科、抗衰老等服务。

图：本周投融资行业分布



资料来源：企乐汇整理

76hui 评：汽车金融发展空间较大，据民生银行与德勤中国联合发布的《2012 年中国汽车金融报告》称，未来十年中国汽车消费金融的市场余额将超过 1 万亿元。也有分析报告预计，到 2015 年，汽车消费金融市场规模将达到 6700 亿元，其中汽车金融公司消费贷款金额将达到 1600 亿元，占比 24%。

相比于传统的银行车贷和信用卡分期购车，汽车金融更为灵活、便捷，购车者可以按照自身的个性化需求，选择不同的车型和不同的支付方法，但目前看来，汽车贷款利息较高。

3、公司信用——“15 国裕物流 CP001”发布兑付风险提示

本周共发生 4 起信用风险事件，其中，兑付风险提示 1 起（15 国裕物流 CP001）、主体评级负面 1 起，因股份转让、重大事项引起评级机构关注的 2 起。

8 月 1 日，武汉国裕物流产业集团有限公司发布了“15 国裕物流 CP001”的特别风险提示公告。公告指出，因行业整体市场低迷导致公司财务状况恶化，目前公司资金链十分紧张，旗下主要子公司扬州国裕船舶制造有限公司生产活动处于停滞状态，正积极筹措偿债资金，但“15 国裕物流 CP001”到期兑付仍

存在不确定性。

8月8日晚，上海清算所公告称，截至日中，仍未足额受到国裕物流的付息兑付资金，暂无法代理发行人进行该期债券的付息兑付工作，由此确认该期融资发生违约。

武汉国裕物流产业集团有限公司（以下简称“国裕物流”或“公司”）成立于2003年，主要经营散货船制造及航运业务，船舶制造业务仍是收入和利润的主要来源，我国面临着去产能、全球外需下降、贸易下滑，间接导致船舶、物流、商贸等周期性行业的萧条，加上企业自身经营问题导致的债务负担繁重，加之近期公司刚刚发生银行贷款逾期，资金链非常紧张，违约不足为奇。公司另有“15 国宇物流 CP002”将于2016年10月28日到期，债券兑付压力很大。

8月2日，连续7次违约的东北特钢发布公告称，当前暂无力偿付债务融资工具本息；不会采取恶意逃废债行为，不会单方面对未兑付的债务融资工具采取债转股行为；不同意对东北特钢提起破产诉讼的议案。

相关机构统计，今年以来中国信用债市场已有近250亿元的债券发生实质性违约，这一总量超过去年的两倍。其中将近七成来自央企和国企。业内人士看来，央企和地方国企或将成为信用债市场最大的“雷区”。

图：本周信用风险事件一览

序号	债券名称	发行人	信用风险类型	最新主题评级	评级机构	发生时间	所属行业	地区
1	15 国裕物流 CP001	武汉国裕物流产业集团有限公司	违约	CC	大公国际	2016/08/03	机械制造	湖北
2	14 贵旅投 MTN001	贵州旅游投资控股（集团）有限责任公司	主体评级负面	AA-	中诚信国际	2016/08/02	酒店、餐饮于休闲	贵州
3	12 乌国资债	乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司	关注（股份转让）	AA	中诚信国际	2016/08/02	工业集团企业	新疆
4	14 双马水泥	四川双马水泥股份有限公司	关注（重大事项）	AA	中诚信国际	2016/08/05	水泥制造	四川

资料来源：企乐汇整理

4、行业和地区信用——7月 PMI 回落至 49.9%

➤ 宏观

统计局：7月制造业 PMI 回落至 49.9%

7月中国制造业 PMI 为 49.9,较上月下降 0.1 个百分点,为四个月来首次跌至荣枯线下方,预期 50,前值 50。财新 7 月制造业 PMI 从 6 月的 48.6 跳升至 50.6,创 19 个月新高,也是 2015 年 2 月以来首次进入扩张区间。——新浪财经

76hui 评：统计局 PMI、财新 PMI 出现背离原因主要由于二者样本不同，侧重性不同：财新 PMI 样本覆盖中小型民企为主的 420 家企业、主要分布在东部地区；而统计局 PMI 覆盖 3000 家以上大中型企业，地域分布也更加均匀。尽管两个数据有所区别，分别位于荣枯线上下，但总体而言，基本可以判断上半年我国经济运行总体平稳，但同时经济下行压力依然较大，尤其是制造业面临的困难和挑战还是不小。

➤ 房地产

7月百城房价连涨 15 个月

中指院：7月百城新建住宅均价 12009 元/平米,环比涨 1.63%,涨幅较上月扩大 0.31 个百分点;同比上涨 12.39%,涨幅较上月扩大 1.21 个百分点。——法制晚报

76hui 评：不同于之前“四小龙”领衔上涨的局面，三线城市房价逆袭，百城价格指数报告显示，7月涨幅居前十位的城市依次是：嘉兴、廊坊、合肥、厦门、福州、昆山、济南、盐城、常熟、上海。具体来看，嘉兴、廊坊、合肥、厦门、福州涨幅相对较高，在 4%-5%之间；昆山、济南、盐城、常熟、上海涨幅在 2.93%-4.00%之间。而北京、深圳 7 月房价涨幅仅为 2%，在全国排名 20 位左右。由于三线城市房价相对较低，房地产投资资金避险情绪明显。

➤ P2P

P2P 纷纷打破刚性兑付 停业平台占比首超 50%

经过半年的监管升级，网贷（P2P）行业发生根本性变化，P2P 平台纷纷打破刚性兑付。与此同时，停业平台占比首次超过 50%。

业内人士表示，在高息与刚性兑付的情况下，P2P 平台是没有办法实现持续健康稳定发展的，这就是过去网贷行业存在的内生悖论。烧钱推广、兜底刚兑的模式不可持续。——腾讯财经

中国互金协会下发 P2P 信披标准征求意见稿：强制披露 65 项

中国互联网金融协会下发 P2P 信披标准征求意见稿，定义和规范的披露指标有 86 个。协会 P2P 会员不一定需要完全披露 86 项，其中强制性披露指标为 65 项，鼓励性披露指标 21 项。——澎湃新闻

76hui 评：中国互联网金融领域风险事件频发，行业声誉和市场信心受到重创，信息披露不规范、不充分是互联网金融风险多发的重要原因。一些地方协会也曾出台过信披规范，比如去年 8 月份，上海、广东、江苏三地的互联网金融协会相继出台了 P2P 信披的相关指引。但在全国范围内，这是首部专门针对网贷行业制定的行业标准。

➤ **票据**

广发银行陷入票据风险事件 资金被中介挪用流入股市

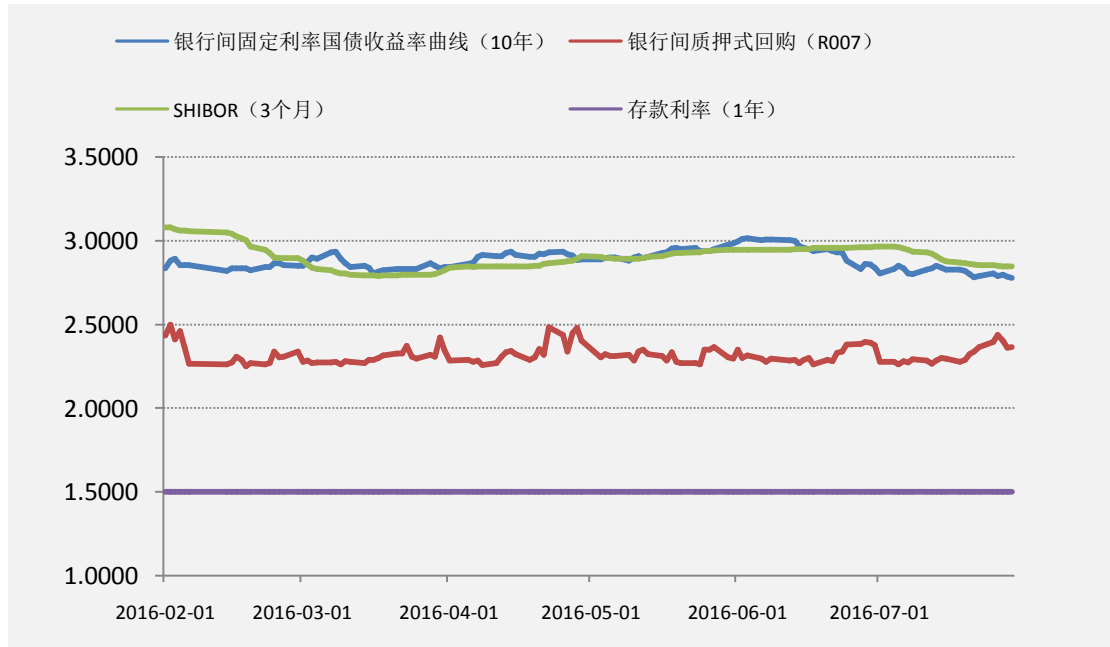
涉事的为广发银行佛山分行，交易时间为去年 8 月 18 日至 10 月 19 日，交易对手方为中原银行信阳分行。相关资料显示，该笔交易一共涉及 98 张票据，金额约 9.3 亿元。

据悉，截至 7 月 22 日，广发银行已经收回约 5.2 亿元现金，但其余 4 亿元资金目前仍在继续追收中。值得注意的是，与农行票据窝案等多起案件类似，被“跑单”的广发银行资金被票据中介挪用流入股市，最终因资金链断裂演化成为风险事件。——*新华网*

76hui 评：此次的广发银行票据事件和此前爆出的部分票据风险事件中，都有票据中介的身影。在业内人士看来，票据中介游离在监管之外，不合规的经营也会对票据市场造成冲击。而要缓解不断曝出的风险事件，票据电子化是大势所趋。

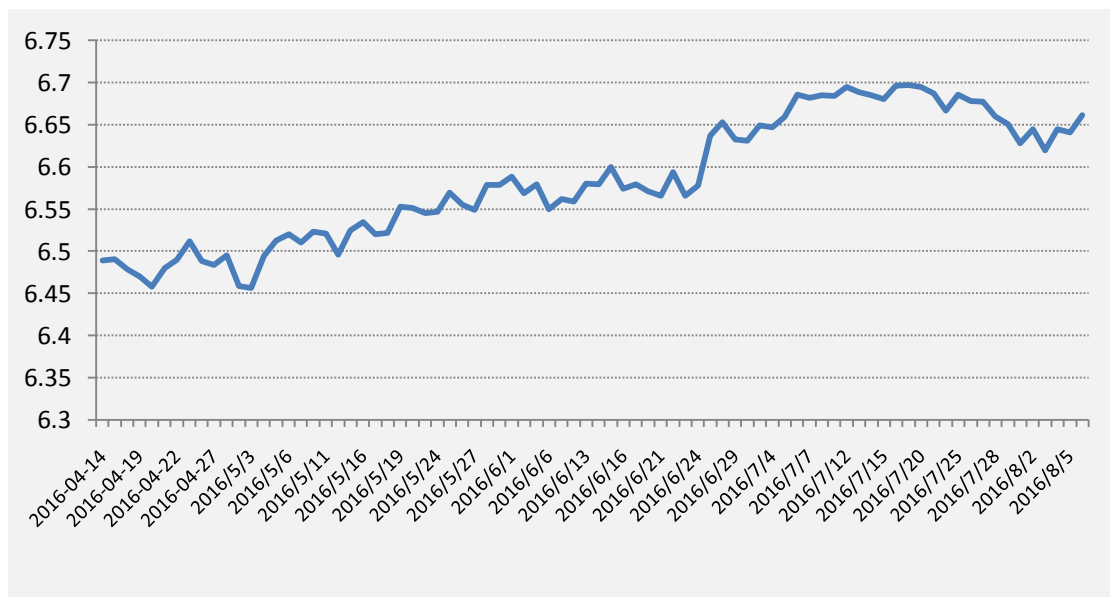
重要财经数据

利率参考指标



资料来源：企乐汇整理

美元/人民币汇率中间价走势



资料来源：企乐汇整理

货币供应量

单位:亿元

	5月	6月	5月同比(%)	6月同比(%)	变化幅度(BP)
M0	62780	62800	6.3	7.2	90
M1	424300	443600	23.70	24.6	90
M2	1461700	1490500	11.8	11.8	0

资料来源:企乐汇整理

宏观经济指数

指标名称	缩写	上期(%)	本期(%)	变化幅度(BP)
国内生产总值(按季度)	GDP	6.7	6.7	0
居民消费价格指数(月度)	CPI	1.90	1.80	-10
工业生产者出厂价格指数(月度)	PPI	-4.10	-3.90	20
采购经理指数(月度)	PMI(统计局)	50.1	50.0	-10
	PMI(财新)	49.2	48.6	-60

资料来源:企乐汇整理