

企乐汇行业信用分析报告

2016-08-23

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 (8.15-8.21)

——网贷细则再出新版本，借款额度微型化

内容摘要：

- P2P 理财方面，网传《网络借贷信息中介机构活动管理暂行办法》即将发布，与征求意见稿不同的是，《暂行办法》规定网络借贷金额应以小额为主，并明确划定了借款人的借款上限——在单一网贷平台，个人最多借款20万元，企业法人最多借款100万元。
- 本周中钢股份有限公司（下称中钢股份）再次延长了“10中钢债”的回售登记期，这已是其第15次延期。除了数次延期之外，据财新报道，经过近两年的谈判，负债近千亿的中钢集团债转股方案基本落地，可能成为本轮债转股第一案。
- 2016年上半年债市信用风险事件频发，上半年共有36只债券、17个发行主体发生违约事件，同比增加414%，是去年全年的（19只）近2倍，涵盖短融、超短融、中票、企业债、定向工具和私募债等全部债券品种，违约本金约达236亿元。
- 房地产方面，“廊九条”发布4个月之后，廊坊再次出手整顿楼市。对本地房地产市场祭出七条要求。“廊七条”首先要求，土地出让要遵循招拍挂制度，严禁单位、个人与集体经济组织以及企业签订土地征收、转让协议。另外要求房地产企业依法取得土地、规划、施工许可等证件后方可施工。针对销售环节，“廊七条”要求开发商在取得预售证之前不得宣传，不得以认购、预订、排号等名义向购房者收取定金和预订款，不得参加任何展销活动。

1、信用利差——7月各理财产品收益稳中有降

从目前形势来看，未来理财产品收益率呈现稳中有降趋势，集合信托收益下滑严重，互联网理财收益缓慢回升，但仍处于较低区间，其他产品收益变化不大。

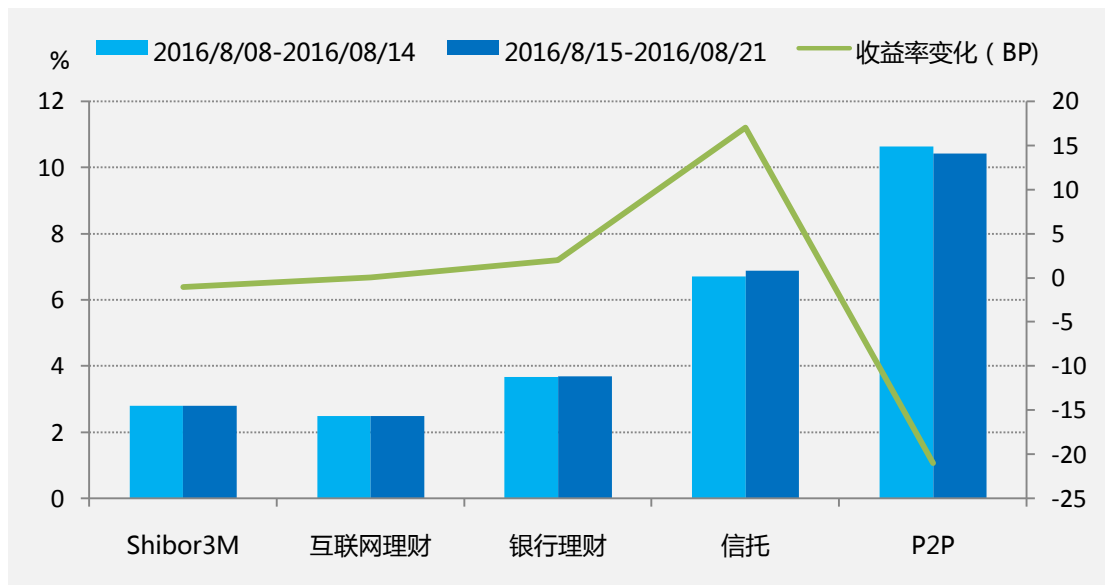
银行理财方面，7月份银行理财产品的平均收益率为3.72%，预期收益比6月下降3BP，再次创下今年来的新低。从不同类型的产品来看，7月份保证收益类理财产品平均预期收益率为3.12%，保本浮动收益类理财产品平均预期收益率为3.24%，非保本浮动收益类理财产品平均预期收益率4.02%，不同类型的产品收益率较6月均有不同程度的下跌。

宝宝类产品收益率的不断下调，致使资金外流现象日益明显，基金规模日益缩水，本周宝宝类理财收益保持平稳，与上周持平，多数产品收益在3%以下，和聚宝表现最好，平均收益率为3.21%，和聚现金宝、活期盈、数米现金宝位居第二，平均收益率为3.15%，兴业宝的平均收益为2.00%，排名垫底。

信托方面，本周成立的信托产品预期年化收益率为6.88%，环比上涨0.17个百分点，伴随着产品期限缩短，产品流动性的增强，收益率确有小幅回升。其中1年及以下期限产品平均年收益率为6.65%，环比上涨0.08个百分点；而1.5-2年及2年以上期平均年收益率虽都为7.35%，但环比均有所下跌，分别下跌0.20及0.08个百分点。短期限产品收益率相对长期产品仍缺乏一定吸引力。

P2P理财方面，网传《网络借贷信息中介机构活动管理暂行办法》即将发布，与征求意见稿不同的是，《暂行办法》规定网络借贷金额应以小额为主，并明确划定了借款人的借款上限——在单一网贷平台，个人最多借款20万元，企业法人最多借款100万元。如果按照规定的限额严格执行，对行业将产生非常大的影响。

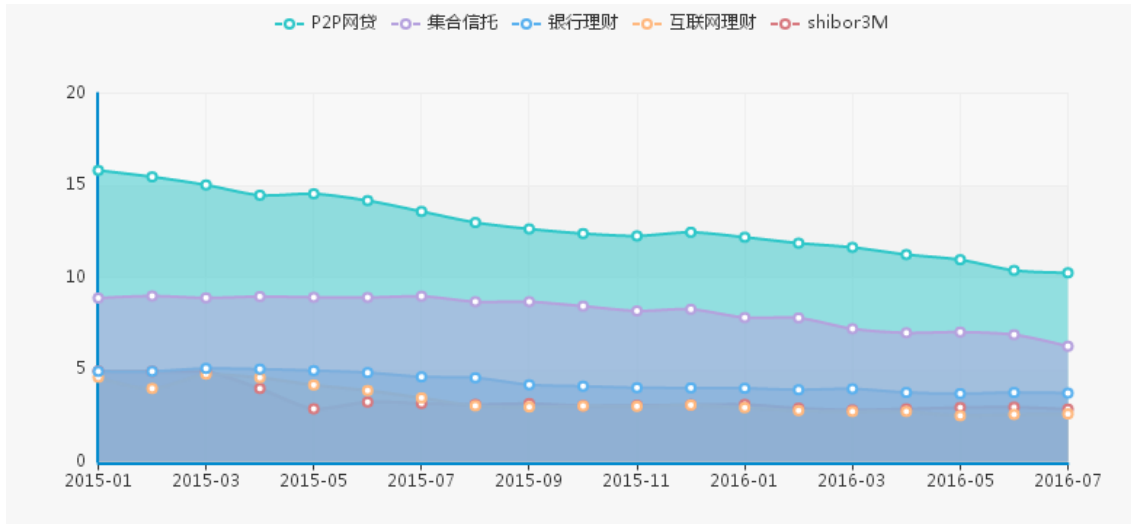
图：本周各理财产品收益变动



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。

图：近期各理财产品走势



资料来源：企乐汇整理

2、投融资统计——懒财网获 1.8 亿元融资

本周共发生 68 起投融资事件，较上周有所上升，从行业看，电子商务、互联网金融、文体体育、化工均有不俗表现。

懒财网获 1.8 亿元融资

公开资料显示，懒财网于 2013 年 11 月成立，2014 年 5 月正式上线运营，懒财网的目标用户是中小产白领，主要特色是“懒人式”投资，目前主打的活期体验产品是“懒财宝”，其最大的特点是：提供 T+0 按秒付息，0 手续费 7x24 随存随取、1 元起投等服务，年化收益率 7.8%。本轮融资为 B 轮融资，由乐视控股领投。

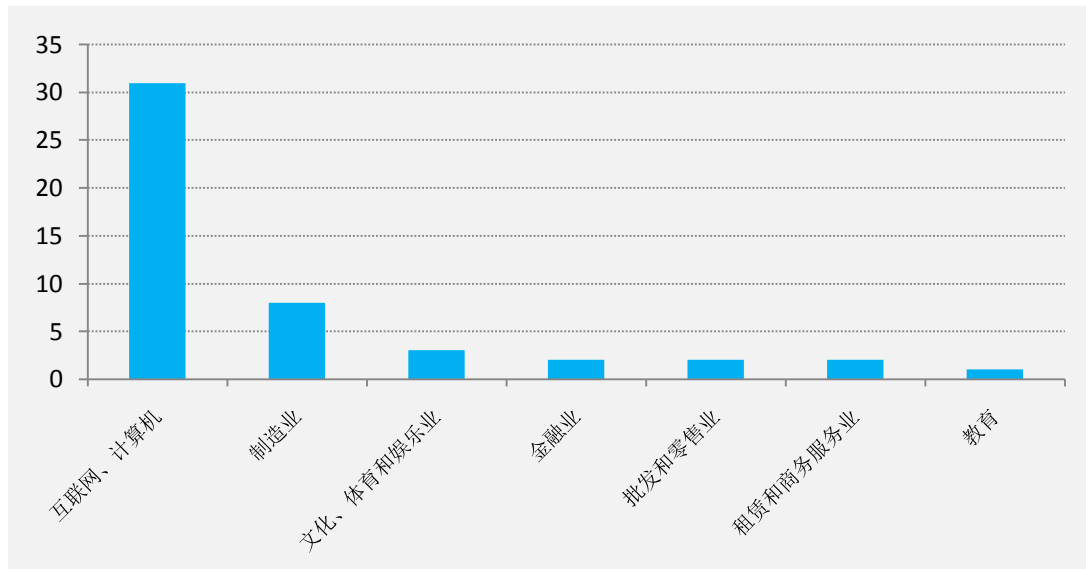
一米好地获 1 亿元融资

“一米好地”是专注于“共享空间，共享生活”的新型空间收益权金融平台。用户投资购买基于租约、运营的收益权，分享赚取这些项目的租金或运营收入，其产品从某种程度上类似迷你资产证券化。投资项目业务范围涉及旧房改造、公寓、精品酒店、体验式商业，涵盖相关领域最领先品牌，如亚朵酒店，YOU+，魔方公寓，美豪酒店，窝趣，乐活家，青年汇等数十家第一流新锐空间品牌。

什马金融获近亿元 B 轮融资

农村消费金融平台什马金融宣布已完成近亿元 B 轮融资，由顺为资本、北极光领投，华创资本、峰瑞资本跟投。什马金融成立于 2015 年 1 月，总部位于上海。是一家聚焦在电动车、摩托车、三轮车等新能源交通工具领域的互联网金融公司。什马金融的服务主要针对农村市场，凭借核心产品“什马分期”和“信用袋”，业务覆盖全国 31 个省。

图：本周投融资行业分布



资料来源：企乐汇整理

76hui 评：近期互联网金融行业监管政策逐步落地，对互金平台信息披露、资金托管都做出了明确要求，主动退出平台也逐渐增加，合规平台数量较少，个人借款上限的规定也将对其业务发展产生较大限制，但对于平台自身以及平台投资者来说，业务合规是平台良性发展的前提，有助于行业健康稳健发展。

3、公司信用——中钢集团债转股方案基本落地

本周共发生 6 起信用风险事件，其中，主体评级下调 2 起，因股权变更等引起评级机构关注的 1 起。

本周中钢股份有限公司（下称中钢股份）再次延长了“10 中钢债”的回售登记期，这已是其第 15 次延期。8 月 16 日，中钢股份公告称，为切实维护投资人权益，保障投资人利益，拟以上市公司中钢国际的股票为债券追加质押担保，为落实“10 中钢债”解决方案有关具体工作，经持有人同意，现将回售登记期调整 2016 年 8 月 30 日。

除了数次延期之外，据财新报道，经过近两年的谈判，负债近千亿的中钢集团债转股方案基本落地，可能成为本轮债转股第一案。

2016 年上半年债市信用风险事件频发，上半年共有 36 只债券、17 个发行主体发生违约事件，同比增加 414%，是去年全年的（19 只）近 2 倍，涵盖短融、超短融、中票、企业债、定向工具和私募债等全部债券品种，违约本金约达 236 亿元。

表：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	最新主体评级	评级机构	发生时间	所属行业	地区
1	12赤天化MTN1	贵州赤天化集团有限责任公司	主体评级调低	A	上海新世纪	2016/8/16	化学制品	贵州
2	12中城建MTN2	中国城市建设控股集团有限公司	主体评级调低	A+	联合资信	2016/8/12	建筑与工程	北京
3	15酒钢MTN002	酒泉钢铁(集团)有限责任公司	关注	AA	联合资信	2016/8/17	钢铁	甘肃
4	08赣煤债	江西省能源集团	关注(下属上市公司重大资产重组)	AA	中诚信国际	2016/8/18	能源	江西
5	11方正MTN2	北大方正集团有限公司	关注(涉嫌违反证券法律法规)	AAA	联合资信	2016/8/16	综合	北京
6	12鄂华研债	鄂尔多斯市华研投资集团有限责任公司	关注(未按时披露年报)	B	鹏元资信	2016/8/15	房地产管理和开发	内蒙古

资料来源：企乐汇整理

4、行业和地区信用——网贷细则再出新版本，借款额度微型化

➤ 房地产

廊坊房价最新消息：“廊七条”对廊坊楼市长期利好

“廊九条”发布4个月之后，廊坊再次出手整顿楼市。近日，《廊坊市人民政府关于进一步规范廊坊市区房地产市场秩序的通告》(以下简称“廊七条”)在廊坊市政府网站公布，对本地房地产市场祭出七条要求。

“廊七条”首先要求，土地出让要遵循招拍挂制度，严禁单位、个人与集体经济组织以及企业签订土地征收、转让协议。另外要求房地产企业依法取得土地、规划、施工许可等证件后方可施工。

针对销售环节，“廊七条”要求开发商在取得预售证之前不得宣传，不得以认购、预订、排号等名义向购房者收取定金和预订款，不得参加任何展销活动。——*京华时报*

76hui 评：北三线的房价涨幅快，但地价却相对便宜，吸引了众多开发商，以香河为例，香河的土地价格平均在1000元/平方米左右，仅相当于在售房价的1/10-1/7，两年来区域地价涨幅几乎为零，也完全滞后于房价涨幅，而且香河的土地成交溢价率不足1%，大部分以底价成交。廊七条的出台降规范市场交易秩序，并直指近期土地市场的野蛮行为进行整顿，对廊坊楼市形成长期利好。

➤ 制造业

25 省份中国制造 2025 落地 制造业新三极格局加速成型

8 月 18 日，工信部将正式公布“中国制造 2025”试点示范城市进展，介绍各地“中国制造 2025”推进状况。

《经济参考报》记者梳理发现，2015 年 5 月国务院发布《中国制造 2025》至今，已有上海、广东、江苏、浙江、安徽、山东、陕西、四川、新疆等 25 个省区市出台了具体的地方实施政策。从政策内容来看，各地形成了东部转向高端装备制造、中部产业升级、西部优势产业突破的不同发展思路。相比我国传统的东中西部“老三极”格局，制造业“新三极”格局正在加速成型。

76hui 评：目前我国制造业发展仍面临诸多问题，如内外需不足、企业利润率下降、产品库存及应收账款增长、产能过剩、融资和用工成本持续上升等，为了更好促进制造业发展，从长远看，高端化、智能化、提高产品竞争力和附加值将是未来发展趋势。

➤ 电商

今年上半年农村网络零售额超过 3100 亿元人民币

商务部新闻发言人沈丹阳 17 日说，今年以来，农村网络零售额持续快速增长，增速明显超过城市。商务部数据显示，一季度农村网络零售额 1480 多亿元，二季度进一步上升到 1680 多亿元，环比增长 13.48%，高出城市网络零售环比增速 4 个百分点以上。

76hui 评：电商进军农村初见成效，从具体品类来看，全国农村实物型网络零售排名前三的行业分别是服装、鞋帽、家装家饰、3C 数码，上半年网络零售额这几项合计占比 44.29%。以江浙为代表的农村地区依托较强的县域产业基础，形成家装家饰、家具用品产业优势；食品保健是中西部农村的支柱产业，其中特色农产品、食品再加工、中药材保健品是其优势产业。

➤ P2P

网贷细则再出新版本 借款额度微型化

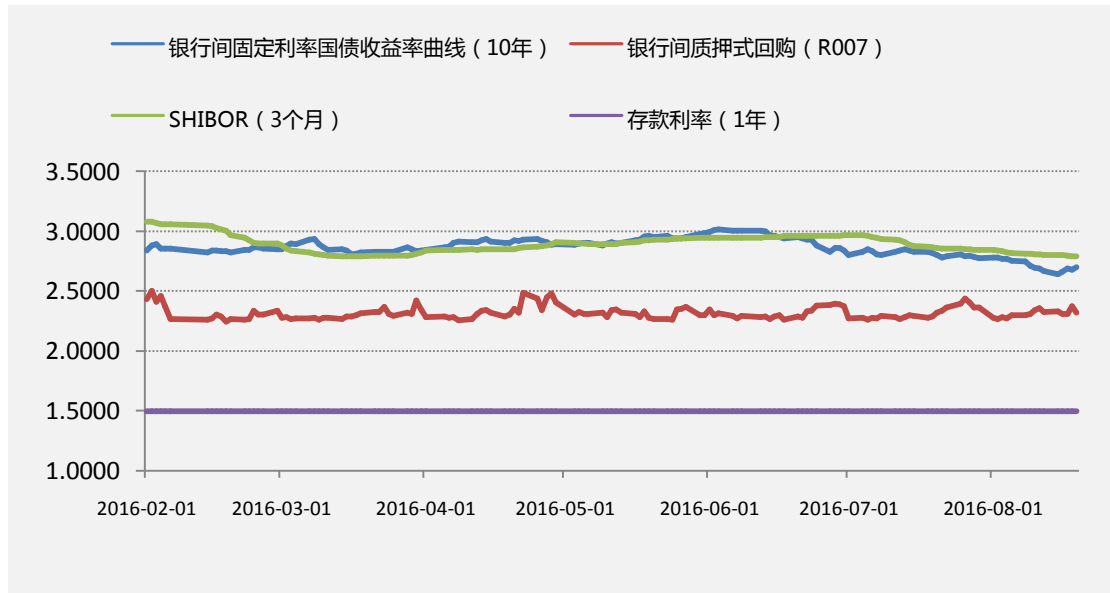
日前有消息称，监管层在此前一次座谈会上透露，银监会即将发布的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》（以下简称《办法》）中设置了借款上限：同一自然人在一家网贷平台借款额度不得超过 20 万元，同一法人或其他组织不得超过 100 万元。

《办法》称，网络借贷金额应当以小额为主，网络借贷信息中介应当根据本机构风险管理能力，控制同一借款人在同一网络信息中介及不同网络借贷信息中介机构的余额上限，防范信息集中风险。——北京商报

76hui 评：监管政策逐步落地，从信息披露、资金托管到借款人额度，都有助于加速问题平台的退出，有助于规范行业发展，但另外一方面，也扼杀了更多平台创新发展的空间，如对借款限额的规定，房贷抵押以及部分车辆抵押、小额企业业务都有可能超过限额，大单模式的互金平台也将面临转型。

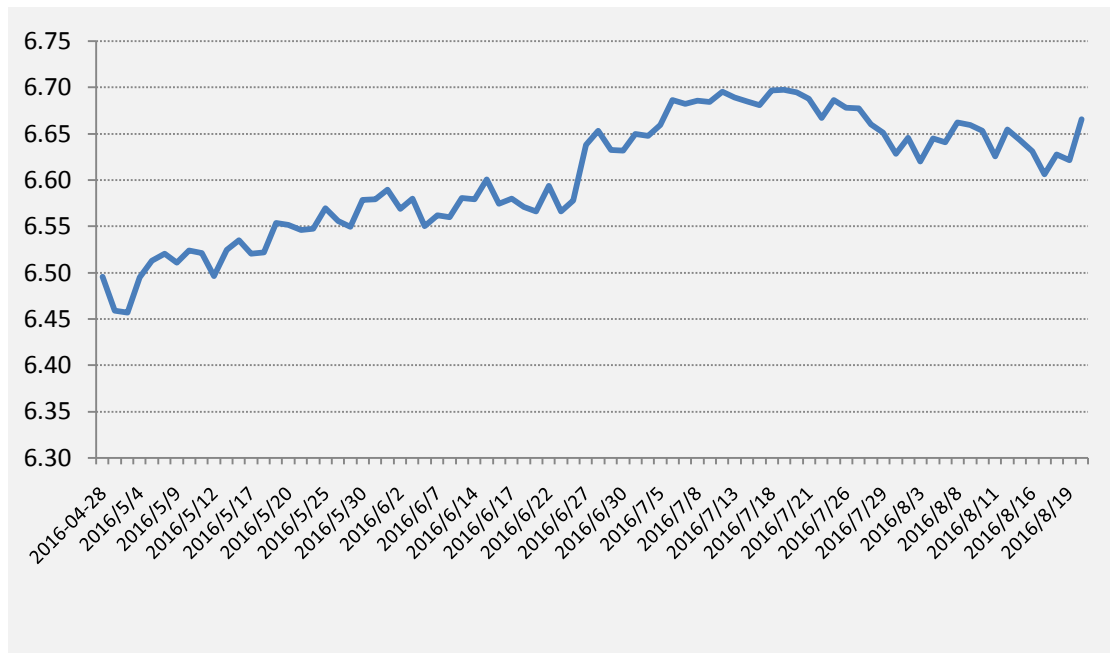
重要财经数据

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

	6月	7月	6月同比 (%)	7月同比	变化幅度 (BP)
M0	62800	63276.01	7.2	7.2	0
M1	443600	442934	24.6	25.4	80
M2	1490500	1491558	11.8	10.2	-160

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	-3.90	-3.60	30
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