



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Weekly Outlook

2021.4.23 (YicaiRI WO21-047)

吴越、于明/第一财经研究院研究员  
wuyue@yicai.com

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

市场跟踪

市场与监管

### 评级机构观点跟踪

## 越来越多的科技公司受到球芯片短缺影响

### 摘要

标普表示，需求增长和工厂停产共同造成了全球芯片短期短缺，供应不足的影响正从汽车制造商向包括智能手机和电脑制造商在内的有较大芯片需求的企业蔓延，预计相关企业的收入和利润在未来 12 个月都将受到影响。

穆迪表示，受中国经济增长强劲反弹的支持和全球商品需求基本实现完全复苏，以及疫苗接种正逐渐推动服务业需求恢复，亚太地区企业整体信用质量在 2021 年将逐渐趋稳。截至 2021 年一季度末，亚太区企业信用评级展望稳定的比例从上季度的 72% 升至 78%，展望负面的比例

同期也有所下降。在中国经济复苏的背景下，截至 2021 年一季度末，中国企业信用评级展望稳定的比例从上季度的 84% 升至 88%，同期展望负面的比例从 13% 降至 8%，情况好于整个亚太区。

过去一周（4 月 13 日至 20 日），三大国际评级公司主权评级下调 2 次，上调 1 次。具体来看，穆迪将斐济的评级由 Ba3 下调为 B1；穆迪将巴布亚新几内亚 B2 评级的展望由稳定调整为负面；标普将罗马尼亚 BBB- 评级的展望由负面调整为稳定。

过去一周（4 月 13 日至 20 日），国内债券主体评级下调 2 次，涉及主体 2 家。按万得二级行业分类，其中，1 家属于多元金融，1 家属于银行。

过去一周（4 月 13 日至 20 日），国内债券主体无评级上调。

过去一周（4 月 13 日至 20 日），国内债券违约 3 起，涉及的公司为华夏幸福基业股份有限公司、康美药业股份有限公司、中融新大集团有限公司，3 家均为民营企业。

## 正文

### 【经济观点】

**标普：越来越多的科技公司受到全球芯片短缺影响。（2021.4.20）**

标普表示，需求增长和工厂停产共同造成了全球芯片短期短缺，供应不足的影响正从汽车制造商向包括智能手机和电脑制造商在内的有较大芯片需求的企业蔓延，预计相关企业的收入和利润在未来 12 个月都将受到影响。

目前，短缺的芯片主要是电源管理芯片和驱动芯片，因为这两类芯片运用广泛。这些芯片的生产主要以晶圆代工厂（fabs）为主，老牌晶圆代工厂的产能利用率本就较高，很难应对需求激增的情况。居家办公、电动车、5G、自动化和消费电子等需求上升的趋势推动芯片需求激增。

受芯片短缺影响最严重的是汽车行业，部分汽车制造商宣布停产，后续生产需要根据关键零部件的采购情况安排。其他行业也受到影响，中国的一些智能手机制造商，甚至部分家电企业都表示芯片短缺造成了一定影响，比如使用高通芯片和调制解调器的安卓手机制造商。

标普表示，供不应求的现象并不一定能在需求预期平稳后改善，因为供应端的不确定性也很高，比如 2021 年 2 月，三星电子有限公司、英飞凌科技公司和恩智浦半导体公司因断电被迫关闭位于美国德州的芯片制造厂，2021 年 3 月，瑞萨电子公司日本芯片制造厂因火灾关闭。

如果下游厂商不能很好的应对芯片短缺，可能会失去市场份额，相关企业的收入增长可能会放缓。

**穆迪：随着疫苗的普及，亚太区企业整体信用质量趋稳。（2021. 4. 19）**

穆迪表示，受中国经济增长强劲反弹的支持和全球商品需求基本实现完全复苏，以及疫苗接种正逐渐推动服务业需求恢复，亚太地区企业整体信用质量在 2021 年将逐渐趋稳。

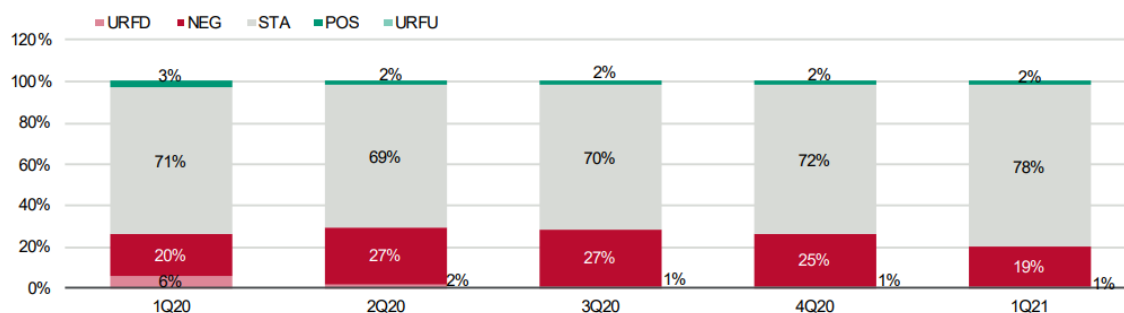
穆迪预计，作为 G20 中最大的两个经济体，美国和中国 2021 年的经济增长分别为 4.7%和 7.5%，G20 整体经济增长为 5.3%。由于疫情管理的结果存在差异，各国经济复苏水平并不一致，接触密集型服务业的复苏仍将受到疫情传播情况的影响。

政策方面，为了支持疫情后的经济增长和就业恢复，穆迪预计主要发达经济体将维持宽松的货币和积极的财政政策，主要央行会维持低利率环境，财政当局也会提供有针对性的支持。

尽管如此，经济体仍面临短期风险。一方面，疫情持续更长时间可能使企业破产风险增加。另一方面，积极的财政政策可能导致通胀压力。

截至 2021 年一季度末，亚太区企业信用评级展望稳定的比例从上季度的 72%升至 78%，展望负面的比例同期也有所下降。分行业看，截至 2021 年一季度末，博彩业企业评级展望负面占比最多，其次是零售、汽车、能源等行业。

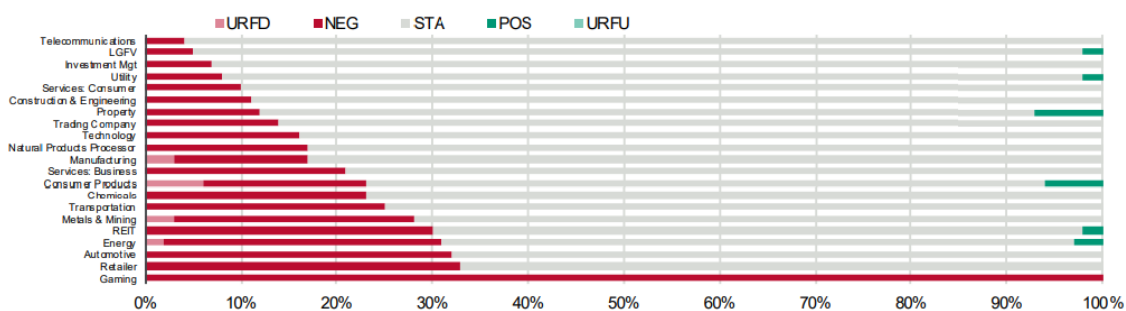
图 1 亚太区企业信用评级展望分布



注：URFD=评级下调审查；NEG=评级展望负面；STA=展望稳定；POS=展望正面；URFU=评级上调审查。（下同）

来源：穆迪

图 2 2021 年一季度末亚太区不同行业企业评级展望分布

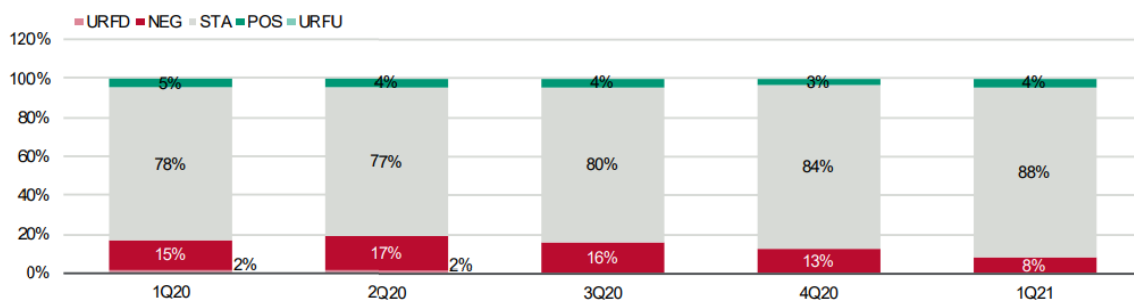


注：仅包含发行人超过 5 个的行业。

来源：穆迪

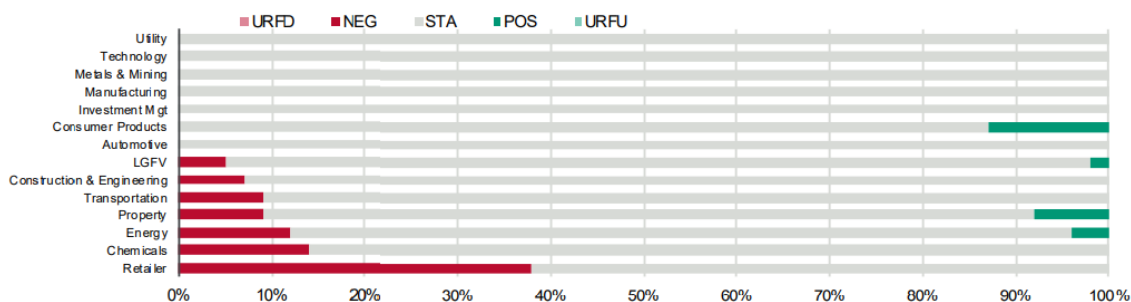
在中国经济复苏的背景下，截至 2021 年一季度末，中国企业信用评级展望稳定的比例从上季度的 84% 升至 88%，同期展望负面的比例从 13% 降至 8%，情况好于整个亚太区。分行业看，中国企业信用评级展望负面占比最高的是零售业，且该比例高于亚太区零售业。

图 3 中国企业信用评级展望分布



来源：穆迪

图 4 2021 年一季度末中国不同行业企业评级展望分布



注：仅包含发行人超过 5 个的行业。

来源：穆迪

## 【主权信用评级】

过去一周（4月13日至20日），三大国际评级公司主权评级下调2次，上调1次。具体来看，穆迪将斐济的评级由Ba3下调为B1；穆迪将巴布亚新几内亚B2评级的展望由稳定调整为负面；标普将罗马尼亚BBB-评级的展望由负面调整为稳定。

### ● 主权评级下调

穆迪将斐济长期本、外币主体违约等级由Ba3下调为B1。依据为在

疫情引发了对旅游业的长期冲击之后，斐济的经济和财政实力受到削弱。

(2021. 4. 20)

穆迪将巴布亚新几内亚长期本、外币主体违约等级 B2 的展望由稳定调整为负面。依据为该国财政实力和债务状况明显减弱。另外，财政压力加上近期宏观经济前景不明朗，将继续挑战政府的经济和财政改革计划，并进一步加大实施风险。(2021. 4. 19)

### ● 主权评级上调

标普将罗马尼亚长期本、外币主体违约等级 BBB- 的展望由负面调整为稳定。依据为预计通过财政整顿，该国公共和外部财政将在未来两年保持稳定。(2021. 4. 16)

### 【国内发行人信用评级】

过去一周（4月13日至20日），国内债券主体评级下调2次，涉及主体2家。按万得二级行业分类，其中，1家属于多元金融，1家属于银行。

表 1 国内企业发行人信用评级下调

企业名称	最新主体评级	评级展望	评级调整日	上次评级	上次展望	上次评级日期	评级机构
华融融德资产管理有限公司	AAA	负面	2021-04-16	AAA	稳定	2020-12-31	上海新世纪
广州农村商业银行股份有限公司	AAA	负面	2021-04-19	AAA	稳定	2020-07-29	中诚信

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周（4月13日至20日），国内债券主体无评级上调。

## 【国内债券违约】

过去一周（4月13日至20日），国内债券违约3起，涉及的公司为华夏幸福基业股份有限公司、康美药业股份有限公司、中融新大集团有限公司，3家均为民营企业。

表2 国内债券违约

发行人	违约债券名称	发生日期	事件摘要	担保人	最新债项评级	最新主体评级	发行时主体评级	债券余额(亿元)	票面利率(%)	公司属性
华夏幸福基业股份有限公司	20华夏幸福MTN002	2021-04-20	2021年4月20日是华夏幸福基业股份有限公司2020年度第二期中期票据的付息日。截至今日日终，银行间市场清算所股份有限公司仍未收到华夏幸福基业股份有限公司支付的付息资金，暂无法代理发行人进行本期债券的付息工作。		C	C	AAA	5	5.17	民营企业
康美药业股份有限公司	18康美MTN003	2021-04-20	2021年4月20日是康美药业股份有限公司2018年度第三期中期票据的付息兑付日。截至今日日终，银行间市场清算所股份有限公司仍未收到康美药业股份有限公司支付的付息兑付资金，暂无法代理发行人进行本期债券的付息兑付工作。		C	C	AA+	10	5.5	民营企业
中融新大集团有限公司	18中融新大MTN002	2021-04-19	受全国焦化行业去产能，省内焦化行业限产及疫情等因素影响，公司近年来焦化产能产量均有所下降，经营性现金流有所减少；受金融去杠杆的影响，公司近年来无法新增融资，融资性现金流持续净流出，流动性持续紧张。在疫情过后的经济恢复期，公司在保生产，稳就业的同时，		C	C	AAA	6.49	8	民营企业



			无法筹措资金兑付本期中票的利息。							
--	--	--	------------------	--	--	--	--	--	--	--

来源：第一财经研究院、Wind

---

第一财经研究院《评级机构观点跟踪》汇集每周评级机构最新评级动态及重点经济研究报告精华。报告跟踪重点为全球与中国经济和金融分析、主权和行业信用展望及发行人信用评级变动。跟踪范围包括三大国际评级机构（穆迪、标普、惠誉）及国内评级机构。

