



Committed to Improving
Economic Policy.

Weekly Outlook

2021.9.10 (YicaiRI WO21-111)

于明/第一财经研究院研究员

www.cbnri.org

市场跟踪

市场与监管

评级机构观点跟踪

年轻消费者、线上销售助推中国本土品牌增长

摘要

惠誉表示，中国本土品牌在过去几年愈发受到年轻消费者的追捧，他们精通互联网，消费意愿更强烈，且青睐融入中国风元素的时尚风格。许多国货品牌比国外品牌更懂得如何营销（尤其是线上营销）以及如何设计对年轻买家最具吸引力的产品。

穆迪认为，趋严的监管措施将限制中国房地产销售增长，令开发商的流动性承压。

过去一周（9月2日至9月8日），三大国际评级公司主权评级上

调 1 次，无下调；国内债券主体评级下调 3 次，无上调；国内债券违约 2 起。

正文

【经济观点】

惠誉：年轻消费者、线上销售助推中国本土品牌增长。（2021.9.2）

惠誉表示，中国本土品牌在过去几年愈发受到年轻消费者的追捧，他们精通互联网，消费意愿更强烈，且青睐融入中国风元素的时尚风格。许多国货品牌比国外品牌更懂得如何营销（尤其是线上营销）以及如何设计对年轻买家最具吸引力的产品。

一些本土品牌的国内营收增速高于与其最相似的外国同业。该趋势在消费品行业更为普遍，如运动服饰、预包装食品饮料、家用电器、消费电子产品、服饰和化妆品等，因为这些消费品板块的线上零售渠道销售额占比很高。

面对快速演进的中国线上零售平台营销策略，本土品牌能够比外国竞争对手更迅速地与时俱进。例如在运动服饰板块，安踏体育用品有限公司过去三年以及 2021 年上半年国内营收的增速均快于阿迪达斯，安踏正在撼动阿迪达斯的市场份额领先优势。

此外，部分本土品牌国内营收增速较高还归功于国货品质和设计水平的不断提升，在融合中国传统文化元素（即“国潮”风）后，成功的吸引了年轻消费者，增强了他们对本土品牌的信心。另外，本土品牌的性价比也更高，这对价格敏感度更高的年轻人尤其具有吸引力。然而，在针对较富裕和年长群体的高端产品方面，国潮商品通常尚不能与国外品牌正面竞争。

2020 年末，1980-2010 年出生的年轻消费者约占中国 14 亿人口的 40%，但是却占 9.89 亿互联网用户的 50% 以上、7.82 亿网购用户的 70%左右。

穆迪：销售增长放缓将令中国房地产企业的流动性承压。(2021. 9. 6)

穆迪认为，趋严的监管措施将限制中国房地产销售增长。由于政府在上半年房地产销售强劲增长之后持续收紧调控政策，7 月份全国合约销售额自 2020 年 4 月以来首次出现同比下降，降幅为 7.2%，而 6 月份增长 9.1%。以 3 个月移动平均值计算，7 月份全国合约销售额增速从 6 月份的 18.9%放缓至 7.5%。穆迪跟踪的 30 家开发商的合约销售额 7 月份同比增速放缓，为 1.7%（以 3 个月移动平均值计算），增幅低于 6 月份的 11.7%。

全国合约销售增长放缓和信贷环境收紧将令开发商的流动性承压。穆迪预计未来 6-12 个月内，由于监管措施仍将趋严，全国合约销售金额的增长将放缓。此外，在投资者情绪低迷的情况下，开发商在资本市场的融资渠道受限，这将令开发商的流动性承压。8 月份穆迪授评开发商的境外债券发行额从 7 月份的 36 亿美元降至 7 亿美元。与之类似，同期境内债券发行额从人民币 195 亿元的高点降至人民币 85 亿元。

【主权信用评级】

过去一周（9 月 2 日至 9 月 8 日），三大国际评级公司主权评级上调 1 次，无下调。具体来看，标普将塞浦路斯 BBB-评级的展望由稳定调

整为正面。

● 主权评级上调

标普将塞浦路斯长期本、外币主体违约等级 BBB- 的展望由稳定调整为正面，依据为该国遏制新冠病毒传播的措施、欧盟恢复基金的拨款，以及结构性经济和预算改革的相关进展，将使经济前景进一步改善。

(2021.9.3)

【国内发行人信用评级】

过去一周（9月2日至9月8日），国内债券主体评级下调3次，涉及主体2家。按万得二级行业分类，1家属于食品、饮料与烟草，1家属于耐用消费品与服装。

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
山东三星集团有限公司	A+		2021-09-03	AA	负面	2021-07-21	中诚信
山东三星集团有限公司	A+	负面	2021-09-03	AA	稳定	2021-06-26	东方金诚
奥克斯集团有限公司	A-pi	稳定	2021-09-02	A	稳定	2019-07-31	中债资信

来源：第一财经研究院、Wind

过去一周（9月2日至9月8日），国内债券主体评级无上调。

【国内债券违约】

过去一周（9月2日至9月8日），国内债券违约2起，涉及的公司为天津房地产集团有限公司、东旭集团有限公司，分别为地方国企和

民企。

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
天津房地 产集团有 限公司	16 天房 04	2021 -09- 08	2021年9月8日为本期债券2021年度本金和利息兑付日,公司目前资金紧张,未能足额筹措兑付资金,公司无法按期足额偿付本期债券应付的本息,“16天房04”公司债券未能如期兑付。			AA+	AA+	20	7.7	地方 国有 企业
东旭集 团有限 公司	18 东旭 01	2021 -09- 06	公司流动性紧张,无法按时兑付本息。		C	C	C	26	8.18	民营 企业

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。