

联合信用研究

2011年第2期 总第64期

- ◎ 2011年第一季度短期融资券市场利差分析报告
- ◎ 金融控股集团信用评级分析方法研究
- ◎ 中国信贷资产支持证券运行分析报告



联合信用管理有限公司

联合资信评估有限公司

联合信用评级有限公司

联合信用管理有限公司（简称“联合信用”）是经国家工商行政管理局核准，于2000年1月在北京市工商行政管理局注册成立的全国性专业信用信息服务机构，现注册资本1.36亿元人民币。

业务范围包括资本市场信用评级、信贷市场信用评级、征信和咨询业务等。

作为一家全国性专业信用信息服务机构，在全国拥有34家分支机构，其中2家下属有限公司主营资本市场信用评级业务，24家分公司和7家下属有限公司主营信贷市场信用评级、征信等业务，1家下属有限公司主营咨询等业务，是目前我国最大的信用信息服务机构。

是中国人民银行1997年银发[1997]547号文认可的企业债券评级机构；是国家发展和改革委员会2003年发改财金[2003]1179号文认可的企业债券评级机构；是中国保险监督管理委员会2003年保监发[2003]92号文认可的企业债券评级机构；是中国人民银行2005年认可的银行间市场评级机构；是中国证券监督管理委员会2008年证监许可[2008]714号文件认可的证券市场资信评级机构。

近三年在短期融资券和中期票据评级市场中联合位居市场前列。

近三年企业债券市场中联合处于领先地位。

近三年金融债券评级市场联合承做占比达50%以上。

近三年结构融资产品评级市场联合承做占比均超60%。

截止2010年底，联合已取得了全国各地人行、有关政府部门认可的借款企业、担保机构信用评级及中小企业信用服务等资质；是国家发展和改革委员会2003年认定的国家级中小企业信用体系建设试点评级机构；是国家发展和改革委员会2004年认可的担保机构信用评级机构；是全国整规办、国资委协会办认可的行业信用评价试点评级机构；具有国家统计局2006年颁发的“涉外调查许可证”；是工业和信息化部认可的首批“国家中小企业公共服务示范平台”。

在信贷市场评级、中小企业评级、担保公司评级等方面

- ① 联合信用已在北京、上海、天津、重庆、黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、山西、山东、河北、河南、江苏、安徽、浙江、江西、广东、深圳、福建、海南、四川、陕西、新疆等地开展借款企业评级业务，合作银行100余家，每年评级数量7000家次以上。
- ② 联合信用在国内首创担保机构评级方法，已在北京、深圳、广东、四川、江苏、浙江、吉林、辽宁、湖北、安徽、山东、山西、河北、青岛、内蒙古等地开展担保机构评级业务，处于市场领先地位。
- ③ 联合信用在国内首创小额贷款公司评级方法，已在深圳、山西、江苏等地开展小额贷款公司评级业务，2010年以来累计评级数量超过50家次。
- ④ 联合信用是中关村信用体系建设的发起单位之一，是中关村园区的“优秀中介机构”。

在征信业务方面，截至2010年底，累计完成信用调查3万余笔。公司在公共征信和特定领域服务方面发展迅速，已开展了地方信用体系建设、大型企业征信系统、基于供应链的金融征信系统、重点行业征信系统、融资担保征信系统等项目。

具有中国证券监督管理委员会2004年1月15日颁发的“证券投资咨询业务资格证书”。

卷首语

——“十四五”规划与信用评级业发展

一、经济发展与信用风险

对于中国的经济发展，我国各种机构及国外投行等都非常关注，进行了很多研究。但是，从某种意义上讲，市场上多为短期的研究。“十四五”规划是对中国较长时期经济发展的研究和规划，对于把握中国中长期经济发展的趋势及企业的信用风险具有重大指导意义。

从“十四五”规划可以看出，第一，我国经济依然具有巨大的发展空间和强大的发展动力。主要表现在各族人民有过上更好生活的新期待，工业化、信息化、城镇化方兴未艾，市场需求潜力巨大。第二，从具体的产业发展空间来看，制造业面临优化结构、淘汰落后产能、由大变强的发展机遇；节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业发展空间巨大；交通、能源等基础产业需求依然强劲；服务业、教育、卫生、文化、公共服务等行业效率提升、服务范围拓宽空间巨大。因此，总体上看，我国经济保持较高的增长速度是有条件的。第三，我国也面临着诸如资源环境约束、收入分配差距较大、投资与消费关系失衡、科技创新能力不强、城乡区域发展不协调、经济政治体制障碍较多、国际环境更趋复杂等制约因素。“十四五”规划对上述这些问题有了基本的研究并提出了对策，估计部分问题可以得到缓解。

评级业要把握“十四五”期间经济发展的基本脉络，对宏观经济发展和行业发展进行认真分析和研究，以更好地分析相关企业的信用风险。

二、关于债券市场发展

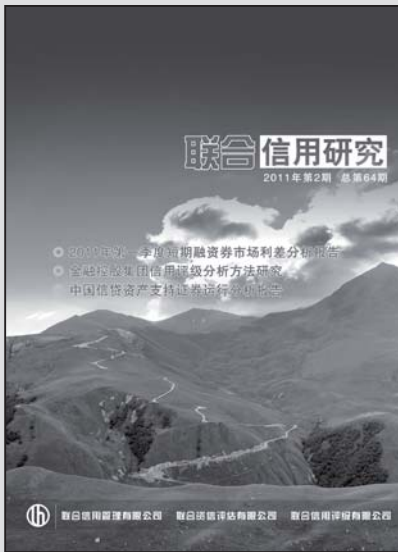
“十四五”规划中，涉及债券市场的内容主要体现在“加快多层次金融市场体系建设”一节中。一是提出要“显著提高直接融资比重”。直接融资包括债券融资、股票融资等多种直接融资手段，债券融资是重要的直接融资工具。二是“拓宽货币市场广度和深度，增强流动性管理功能。”货币市场一般是指短期资金市场，如拆借、回购、央行票据、短期国债、短期存款、短期融资券等。货币市场的功能主要是流动性功能，但也有部分融资功能。三是“积极发展债券市场，完善发行管理体制，推进债券品种创新和多样化，稳步推进资产证券化。”这是对债券市场的最直接论述，基本要求是明确的。四是在深化财政体制改革一节中，提出“建立健全地方政府债务管理体系，探索建立地方政府发行债券制度”。五是在促进中小企业发展一节中提出，对中小企业要“拓宽直接融资渠道”。

与债券市场相关的内容有，一是要求“稳步推进利率市场化改革，加强金融市场基准利率体系建设”。二是“构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架，建立健全系统性金融风险防范预警体系、评估体系和处置机制。”三是“建立存款保险制度”等。

总体看，债券市场在国家的规划中是非常重要的，债券市场的积极发展是可以预期的。

三、关于评级业发展

“十四五”规划中，提到信用评级业有两处。一是在“规范提升商务服务业”一节中指出，“要大力发展会计、审计、税务、工程咨询、认证认可、信用评估、经纪代理、管理咨询、市场调查等专业服务。”二是在“加强金融监管”一节中提出，“加快社会信用体系建设，规范发展信用评级机构。”因此，总体上说，我国从国家层面上认为信用评级业是重要的专业服务业，在国民经济中具有重要的作用，需要大力发展。同时，对信用评级机构的现状不满意，需要规范发展。



2011年第2期 总第64期

2011年4月20日

主办

联合信用管理有限公司
联合资信评估有限公司
联合信用评级有限公司

编委会

王少波 李广聪 李信宏 邵立强 李振宇
陈东明 马文洛 张志军 朱海峰 蒋建国
万华伟 常丽娟 张学群

编委会主任

王少波

主编

李振宇

副主编

蒋建国 朱海峰 万华伟 马文洛 陈东明

本期责任编辑

李振宇

编辑部地址

北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

邮编 100022

电话 8610-85679696

传真 8610-85679228

内部刊物 仅供参考

版权所有 未经许可不得转载

目录

CONTENTS

研究报告	01
2011年第一季度短期融资券市场利差分析报告	01
金融控股集团信用评级分析方法研究	12
中国信贷资产支持证券运行分析报告	14

报告摘要	17
-------------	-----------

政策资讯	77
-------------	-----------

银监会“腕骨”指标体系将更突出差异化监管	77
大力发展银行间债券市场巩固和加强农业基础地位	77
银行间债市支持新兴产业债务融资	77
刘明康：我国银行业体制机制改革取得历史性突破	78
八家境外机构获准进入银行间债券市场	78
银监会发文加强金融资产公司并表监管	78
银行间市场交易商协会携手北交所推动地方融资平台资产证券化	79
保监会：今年将重点防范财险偿付能力和资本金不足风险	79
央行年内二度加息 应对持续通胀压力	79
一季度发债规模反季节性增长 信用债发行量创历史新高	80
周小川评国际评级机构	80

评级公告	81
-------------	-----------

联合资信评估有限公司评级公告	81
联合信用评级有限公司评级公告	100

2011年第一季度短期融资券市场利差分析报告

联合资信 孙恒志 甘铭山 戎伟伟 李 洁 刘小平

概要

2011年第一季度，中国经济保持平稳增长，通胀预期仍然强烈。央行货币政策开始转向稳健，并综合应用存款准备金率和基准利率调整等政策工具控制流动性和抑制通胀压力。银行间资金市场呈现阶段性紧张，信用债产品供应增加，债券市场收益率震荡走高。

本季度共有139家企业累计发行短券152期（信用债148期，担保债4期），合计发行1706.40亿元，短券发行家数和规模同比均大幅增长。受民营企业发行主体数量大幅增加，以及超级短期融资券对大额短券发行的分流影响，本季度平均单笔发行规模同比下降。

受银行间市场资金面影响，短券发行利率整体呈现前升后降趋势，与此同时，利差基准利率SHIBOR在低点脉冲上行后变化相对平稳，短券利差持续收窄，其中AAA级和AA+级主体所发短券在3月份负利差现象明显。通过回归分析和显著性检验，联合资信发现，除因发行时间分布不均或样本规模较小导致部分相邻级别未能通过显著性检验，其他不同信用等级主体发行的短券利率明显分化，主体信用等级对短券利差产生十分重要的影响。

受资金面的变化影响，本季度短券一、二级市场交易利差波动较大，一二级市场利差倒挂现象主要集中于资金面较为紧张的1月份。2月中下旬起，机构配置资金需求旺盛，一、二级市场套利空间有所扩大。

本季度，联合资信与中诚信在国内短券评级市场占有率继续保持领先地位。由于获得相同评级水平的各受评主体短券发行时点分布不均，利差收窄导致不同评级机构对于相同主体级别短券利差均值趋同，但标准差波动性较大，从而使得投资者对于各评级机构的评级结果认可度未表现出

显的一致性。

一、宏观环境

2011年第一季度，中国经济保持平稳增长，上半年通胀预期仍然强烈，央行货币政策开始转向稳健，并综合应用利率、存款准备金率等政策工具控制货币供应量，银行间资金市场阶段性紧张，债券市场收益率高位震荡。

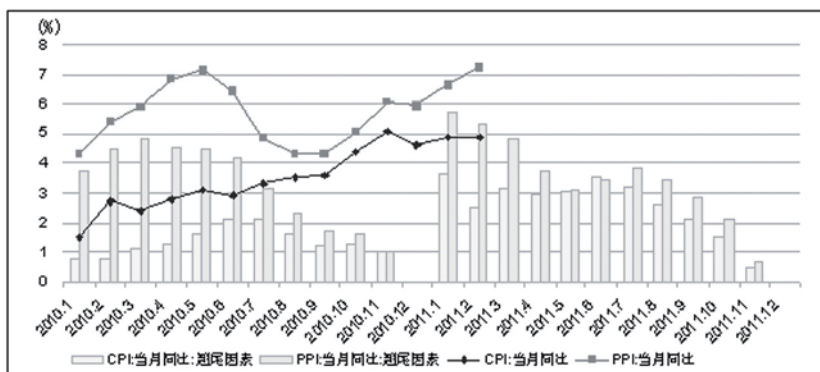
1、宏观经济保持平稳增长，中长期通货膨胀压力依然较大

2011年1~2月，中国规模以上工业增加值累计同比增长14.10%，分月度来看，2月同比增长14.90%，较2010年同期加快2.1个百分点，延续第四季度以来的稳步上升势头；分行业来看，煤炭、黑色金属及非金属采选业，机械设备制造业景气度较高。2011年1~2月，规模以上工业企业分别实现主营业务收入和利润总额10.70万亿元和0.65万亿元，分别同比增长31.00%和34.30%。

“十二五”规划提出GDP增长目标为年均7%，与居民收入增长目标相同，反映了国家在经济增长与改善民生方面取得平衡的决心。从拉动经济增长的三驾马车表现看，消

费、投资保持平稳较快增长趋势，但增速有所回落。对外贸易在经济结构调整完成前仍难提高对GDP贡献程度。2011年1~2月，固定资产投资累计值为1.74万亿元，同比增长24.90%，较2010年同期降低1.70个百分点，累计同比增速自2010年下半年以来保持稳定态势，其中房地产固定资产投资完成4250.37亿元，同比增长35.20%，较2010年同期增速快4.2个百分点，2011年保障房投资规模将达1.3万亿元，对房地产整体投资增长构成支撑；制造业固定资产投资累计5851.98亿元，累计同比增长29.90%，较上年同期快6.3个百分点，延续2010年下半年以来的上升趋势。对外贸易方面，2011年1~2月，进出口金额累计同比增长28.27%，较2010年同期增速下降16.64个百分点，其中进口金额同比增长高于出口，春节因素造成2月份出现73亿美元的逆差。进口产品主要为资源产品、高新技术及装备制造产品，但国内经济结构调整、国际贸易壁垒增多背景下贸易顺差对GDP贡献度仍处于低位。国内消费市场保持平稳增长趋势，但增速有所回落，2011年1~2月，社会消费品零售总额为2.90万亿元，同比增长15.80%，较2010年同期回落2.1个百分点。城乡消费增速差距缩小至

图1 CPI、PPI及翘尾因素同比增速变化情况



资料来源：wind 资讯、联合资信整理

0.5 个百分点，较 2010 年同期降低 2.4 个百分点。

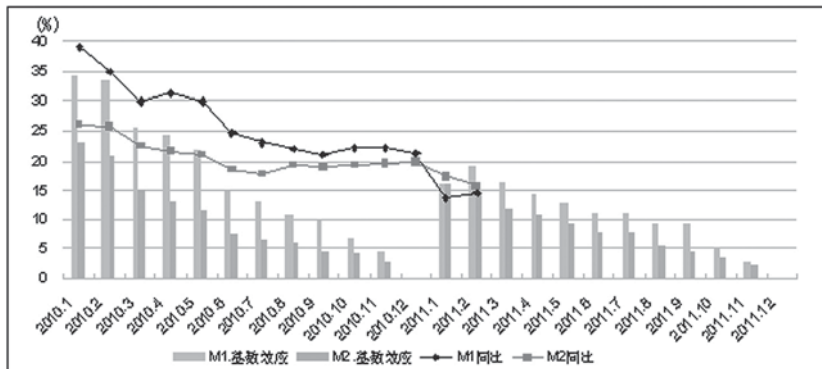
2011 年国家统计局小幅调低了 CPI 指数中食品类权重并同时调高居住类权重，对 CPI 有小幅拉低作用，1 月份 CPI 价格指数为 4.90%，食品类价格增长压力仍较大。2 月下旬起，中东北非地区发生政治动荡，原油价格大幅飙升，截至目前国内已两次上调汽柴油价格，中长期通胀压力将长期存在。除新涨价因素外，7 月份以前 CPI 翘尾因素维持在 3% 左右，2011 年上半年 CPI 价格指数或将维持高位运行趋势。以原油价格为代表的商品价格走高将不断在生产环节体现，1~2 月 PPI 指数分别为 6.60% 和 7.20%，延续了 2010 年四季度以来的上涨趋势。

2、央行实施稳健的货币政策，货币供应量增长继续向常态回归

货币政策方面，2011 年央行将实施稳健的货币政策，2011 年央行工作会议提出主要工作任务为：保持价格总水平基本稳定，支持经济发展方式转变和经济结构战略性调整，推动金融改革，加快金融创新，即：“稳物价、促转变、防风险和推改革”。央行把稳定价格总水平放在金融宏观调控更加突出的位置。央行工作会议未披露具体的货币供应量及信贷增长目标，但央行货币政策由“适度宽松”转为“稳健”意味着以 M2 为主的货币供应总量及信贷增长将低于适度宽松时期，降至以往稳健货币政策阶段的常态水平（M2 增速 16% 左右）。由于直接融资比例增加，商业银行表外业务对贷款的替代作用加大，央行将更加重视社会融资总量的合理适度增长，综合应用利率、存款准备金率和公开市场操作等价格和数量工具，把握流动性总闸门。

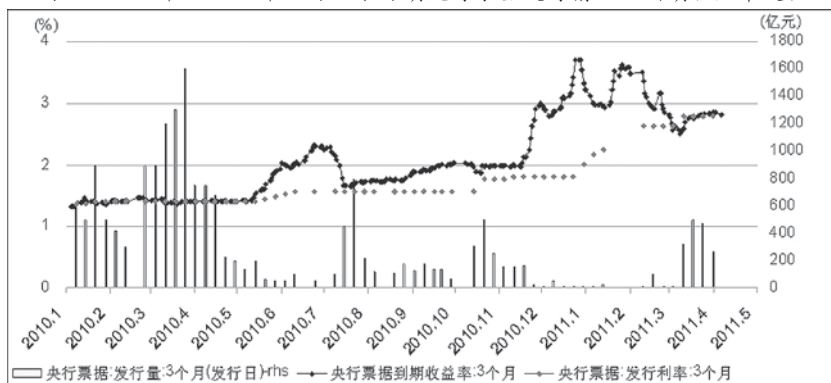
央行分别于 2011 年 1 月 20 日、2 月 24 日和 3 月 25 日三次上调存款类金融机构人民币存款准备金率，每次上调 0.5 个百分点。经过平均每月一次的上调后，大型金融机构人民币存款准备金率已到达 20% 的高位。2011 年 2 月 9 日和 4 月 6 日央行上调金融机构一年期存贷款基准利率各 25

图 2 2010 年~2011 年 2 月 M1、M2 同比增速变动情况



资料来源：wind 资讯、联合资信整理

图 3 2010 年—2011 年 3 月 3 个月期央行票据发行情况及到期收益率变化



资料来源：wind 资讯、联合资信整理

个基点，自 2010 年 10 月以来已累计提高 4 次共 100 个基点。3 月份央行提高 3 个月期及 1 年期央票发行利率并多次开展正回购操作，公开市场操作回收流动性重新生效。央行全面使用数量型与价格型货币政策工具以应对银行间市场资金充裕局面。

截至 2011 年 2 月末，广义货币供应量（M2）73.61 万亿元，同比增长 15.70%，比上年末低 4.02 个百分点；狭义货币供应量（M1）25.91 万亿元，同比增长 14.50%，比上年末低 6.69 个百分点。M2 同比增速重回下降趋势，M1 同比增速已低于 M2 增速，但 2011 年全年 M1 同比增速仍受基数效应影响较大。从信贷数量来看，2011 年 1~2 月，金融机构新增人民币贷款 1.58 万亿元，其中 1 月和 2 月分别新增人民币贷款 1.04 万亿元和 5356 亿元，分别同比少增 3182 亿元和 1919 亿元。

2011 年第一季度，人民币兑美

元的稳步升值客观上仍是外汇占款增长的主要原因，2011 年 1 月新增外汇占款达 5016.48 亿元，环比增长 24.39%，远高于 1 月贸易顺差 64.5 亿美元和 FDI100.3 亿美元之和，仅低于 2010 年 10 月份 5190 亿元水平，2 月新增外汇占款 2145.23 亿元，环比下降 57%，但 2 月贸易逆差为 73 亿美元。截至 2011 年 2 月末，外汇占款余额达 23.30 万亿元。外汇占款增加使基础货币被动增长，2009 年与 2010 年新增外汇占款在 M2 中的比重分别为 18.27% 和 28.27%，自 2010 年 6 月央行重启汇改至 2011 年 2 月底，累计新增外汇占款在 M2 中的比重为 38.73%，呈稳步上升趋势。2011 年人民币升值预期引起的外汇占款增长将对央行货币供应量控制有效性构成一定挑战。

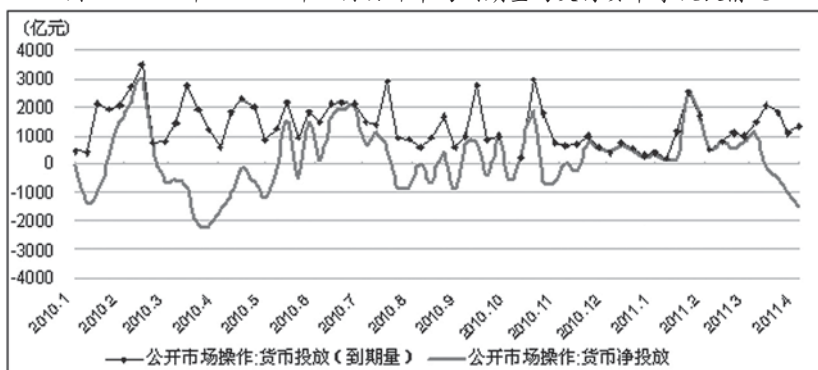
3、短期资金面阶段性紧张，整体资金面仍显宽裕

图4 2010年-2011年3月1年期央行票据发行情况及到期收益率变化



资料来源：wind 资讯、联合资信整理

图5 2010年~2011年3月公开市场到期量与央行货币净投放情况



资料来源：wind 资讯、联合资信整理

图6 2010年~2011年3月银行间同业拆借加权利率（7天）波动情况



资料来源：wind 资讯、联合资信整理

从银行间市场资金面来看，2011年1月初，银行间市场利率水平（以7天银行间同业拆借加权平均利率R007为代表）快速回落，1月份前三周，银行间资金面保持宽松局面，受央行提高存款准备金率以及春节前提取现金需求增长因素影响，1月下旬利率水平快速攀升并持续维持高位，央行连续两周暂停央票发行，并开展逆回购操作，春节前两周向市场投放超过4000亿以缓解市场资金短缺。2月18日晚央行宣布2月24日起继续提高金融机构存款准备金率0.5个百分点，2月21日至2月24日，银行间市场利率水平跳升至6%以上，2月24日以后逐步下降至低位运行。3月份公开市场到期资金量规模较大，央行连续多次展开91天正回购操作，3月中旬，3个月和1年期央票发行利率提高至2.7944%和3.1992%，央票一二级市场利率倒挂得到有效缓解，1年期央票发行量摆脱持续2个月以来的地量发行状态并逐步加大（3月22日和3月29日分别发行500亿元和990亿元），公开市场操作力度加大也使2011年3月份央行实现货币净回笼。3月份银行间市场资金面总体仍显宽裕，利率水平波动范围降低。

4、总体发行规模同比下滑，但信用产品供应增加；债券市场收益率震荡走高

2011年第一季度债券市场主要债券品种发行规模合计18290.03亿元，同比减少22.52%，主要是央行票据发行量大幅减少。国债发行计划调整导致一季度发行量增长较快；信用产品中中期票据发行规模增速迅猛、短期融资券平稳增长；超短期融资券自2010年第四季度推出以来，亦呈现环比快速增长的势头。

利率产品：财政部披露2011年财政预算赤字7000亿元，较2010年下降1500亿元左右，根据中债网披露的关键期限国债发行计划，2011年国债发行规模基本与2010年持平，但各季度发行计划调整为8、8、9、6，调高一季度调减四季度发行规模。一

季度国债发行规模2660亿元，同比增长47.78%。由于央票一二级市场利率倒挂一直持续到3月中旬，央行票据持续地量发行（春节前后两周暂停央票发行），一季度央票发行量为3370亿元，同比大幅下降76.38%。三、四月份央票到期量较大，一季度末开始呈现净回笼状态。

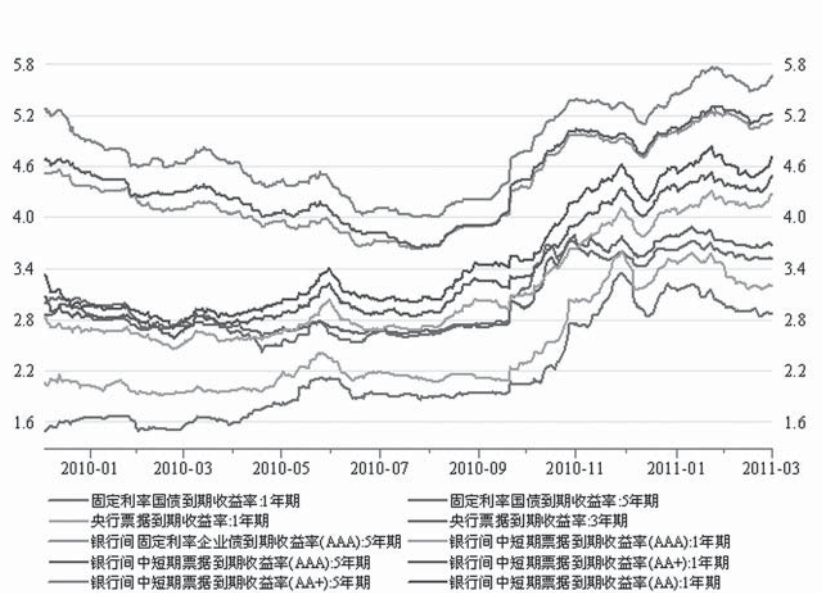
信用产品：在国家增加直接融资

比重，控制信贷投放以及加息预期持续的背景下，信用产品发行总量保持上升趋势，2011年第一季度非金融企业债务融资工具发行量为5966.93亿元，同比增长55.92%，其中短期融资券、中期票据分别发行1922.40亿元和1841.70亿元，分别同比增长18.60%和60.29%。超短期融资券5家发行主体发行12期共910亿元，

增长显著。一季度企业债发行 815.78 亿元，同比有所下降，但 3 月份发行量达 339.88 亿元，主要来自城投债发行量的上升。

从债券市场收益率表现来看，2011 年第一季度债券市场收益率整体呈现震荡走高趋势。年初，随着市场资金面缓解，债券市场各品种收益率大幅下降，但随着央行提高存款准备金率及春节因素，银行间市场短期资金较为短缺，短期品种收益率走势呈陡峭化并持续至 2 月中旬，在春节后资金回笼及央行公开市场持续净投放影响下，短期利率品种（1 年期固定利率国债、1 年期央行票据）收益率开始逐步走低，但短期信用品种收益率（1 年期银行间中短期票据到期收益率）下降幅度略小，3 月底第三次存款准备金率上调使短期信用品种收益率再度呈陡峭化趋势。中长期债券品种收益率 1 月上旬有所下滑后重新走高，反映市场对通胀预期、央行加息预期依然强烈，但总体上随着央行维持对市场净投放以及 3 月份公开市场到期资金量较大，3 月份月上旬，市场中长期资金仍较为宽松，中长期债券品种收益率也因此有所下滑，3 月中下旬央行上调存款准备金率并开始净回笼，中长期信用产品发行量扩大使其收益率水平呈小幅上行趋势。

图 7 2010 ~ 2011 年 3 月关键期限债券到期收益率整体变化情况



资料来源：wind 资讯、联合资信整理

表 1 2011 年第一季度主要债券产品发行情况

债券品种	2010 年第一季度		2011 年第一季度		发行规模 同比变化 (%)
	发行额 (亿元)	占比 (%)	发行额 (亿元)	占比 (%)	
政府债	1800.00	7.62	2660.00	14.54	47.78
国债	1800.00	7.62	2660.00	14.54	47.78
代发地方政府债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
央行票据	14270.00	60.45	3370.00	18.43	-76.38
金融债 (含中央汇金债)	3710.30	15.72	6293.10	34.41	69.61
非金融企业债务融资工具	3826.80	16.21	5966.93	32.62	55.92
超短期融资券	0.00	0.00	910.00	4.98	--
短期融资券	1620.90	6.87	1922.40	10.51	18.60
中期票据	1149.00	4.87	1841.70	10.07	60.29
企业债	907.00	3.84	815.78	4.46	-10.06
公司债	144.00	0.61	165.00	0.90	14.58
可转债	0.00	0.00	295.20	1.61	--
集合票据	5.90	0.02	16.85	0.09	185.59
外国债券	0.00	0.00	0.00	0.00	--
合计	23607.10	100.00	18290.03	100.00	-22.52

注：各债券品种统计起始日以发行日作为统计口径，与第二部分及以后按照起息日计算的短券发行规模有差异。
(资料来源：中国债券信息网站、联合资信整理)

二、短券发行市场情况

1、短券发行家数和规模均大幅增长，但平均单笔发行规模继续下降；AA-及以上主体信用等级进一步集中

从2005年5月至2011年3月底，银行间市场累计发行短券1710期，实际发行规模25091.90亿元，发行情况见表2。截至2011年3月底，短券市场存量3496.45亿元。

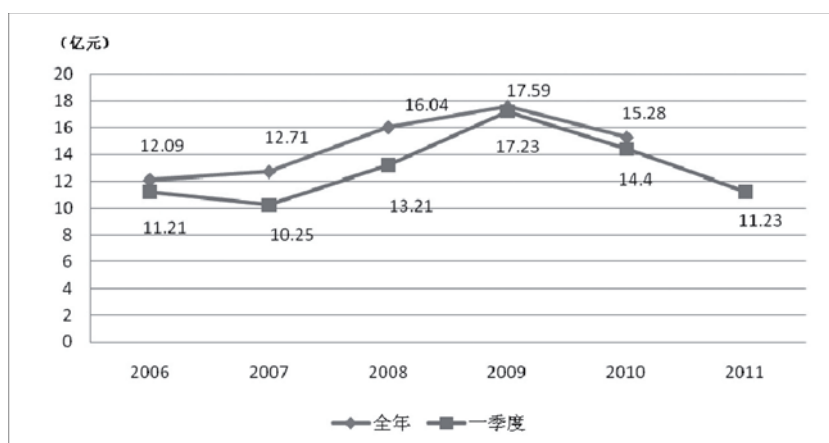
本季度共有139家企业累计发行短券152期（纯信用债148期，有担保债4期），合计发行1706.40亿元。与2010年同期相比，本季度短券总发行规模、主体家数和发行期数均大幅增长，增幅分别为20.94%、49.02%和41.84%。

从平均单笔发行规模看，2011年第一季度发行的短券平均单笔规模同比有较大幅度的下降，仅为11.23亿元，同比减少22.01%。从发展趋势看，短期融资券自2009年以来平均发行规模呈逐年下降趋势，联合资信认为主要有以下三点原因：首先，近年来随着银行间市场的不断发展，短期融资券逐步被市场参与者熟悉，

考虑到资金偿还以及使用效率等因素，发行方从单笔大额的发行方式，转而向小额多笔滚动发行的方式转变；其次，随着民营企业的发展，短券发行主体中民营企业日益增加，其发行规模普遍小于国有大型企业；第三，随着超级短期融资券的引入，部分原有的大额短券发行主体（主要为中石油、中石化、铁道部和中国联通等国有大型企业）通过超级短期融资券以替代部分短期融资券的发行，导致平均单笔发行规模下降。

从发行期限来看，本季度所发行的短券仍以1年期为主，其中发行期限为1年期的共有140期，占92.11%；发行期限在1年以下的12期，占7.89%。从发行方式来看，由于现阶段短券发行利率处于加息预期上行通道，本季度出现8期付息式浮动利率的债券，占本期发行总期数的5.26%；采用单利（固定利率）发行的144期，占94.74%。未来加息预期依然强烈，预计浮动利率债券的发行将随之增多。

图8 短期融资券平均单笔发行规模



资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

表2 短券发行基本情况

项目	2007年		2008年		2009年		2010年		2011年 一季度	同比 增长
	一季度	占比	一季度	占比	一季度	占比	一季度	占比		
发行规模(亿元)	604.90	18.02%	1109.90	25.82%	965.00	20.86%	1410.90	20.85%	1706.40	20.94%
发行期数(期)	59	22.35%	84	31.34%	56	21.29%	102	23.02%	152	49.02%
发行家数(家)	56	25.93%	76	35.51%	51	24.40%	98	29.17%	139	41.84%

资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

表3 短券主体信用等级发行规模统计

	实际发行额(亿元)		平均单笔发行规模(亿元)		单笔最大发行额(亿元)	
	2011年第一季度	2010年第一季度	2011年第一季度	2010年第一季度	2011年第一季度	2010年第一季度
AAA	855.00	738.00	31.67	33.55	100	200
AA+	300.50	220.00	10.36	12.94	40	30
AA	303.00	330.00	6.89	8.92	25	25
AA-	223.50	103.00	5.32	5.42	15	10
A+	23.00	16.00	2.88	4.00	4	5
A	1.40	3.20	0.70	1.60	1	3
BBB+	-	0.70	-	0.70	-	1
合计	1706.40	1410.90	-	-	-	-

资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

本季度短券主体信用等级继续向 AA- 级以上（含 AA-）高信用等级集中。本季度 139 家企业累计发行的 152 期短券中，主体信用等级在 AA- 级以上（含 AA-）的发行主体共发行 142 期，占总发行期数的 93.42%；主体信用等级在 A+ 级以下（含 A+）的企业共发行短券 10 期，占总发行期数的 6.58%。与 2010 年第一季度相比，本季度各个信用等级发行的期数均高于上年同期。

2、AA 级发行利率前升后降，阶段性紧张的资金面对 AA 级以下的主体级别利率影响明显

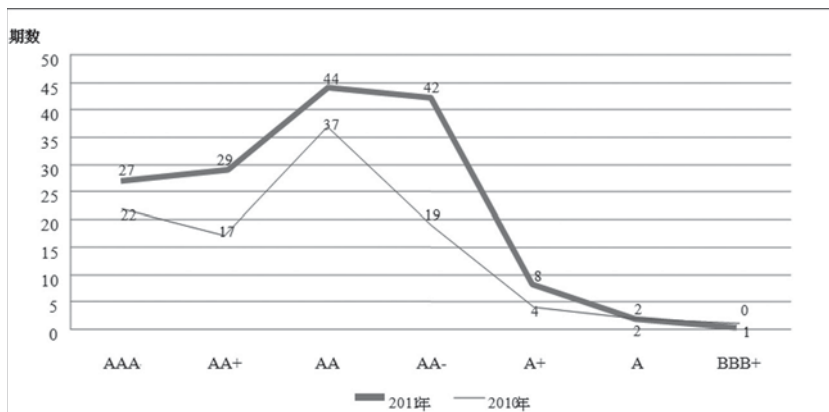
本季度短券发行利率呈现震荡上升走势。具体来看，1 月初，银行间资金面保持宽松局面，短券发行利率略有下降，随后，受准备金缴款和春节临近以及通胀预期较强等因素的影响，银行间资金紧张程度加剧，发行利率曲线陡峭化上移。春节后，大量资金陆续回流至银行体系，货币市场资金紧张的态势有所缓解，同时受严格信贷控制的影响，信贷规模迅速回落，机构配置资金需求变得较为旺盛，银行间资金面由紧张逐步宽松，从而带动了短券发行利率下行。3 月末，受季末因素影响，短券发行利率又再出现小幅上升趋势。

从不同级别主体的短券发行利率看，随着主体信用等级的提高，其短券发行利率波动逐级减小。由上图可以看出，主体信用等级相对较低的 AA- 企业，其发行利率在银行间市场资金面紧张时期上行更为陡峭且波动较为剧烈；主体信用等级为 AAA 的企业所发行的短券利率走势较为平缓，且在本季度的大部分时间低于 Shibor 利率。

3、民营企业发行短券的主体家数大幅增加，国有企业仍是短券最大的发行群体

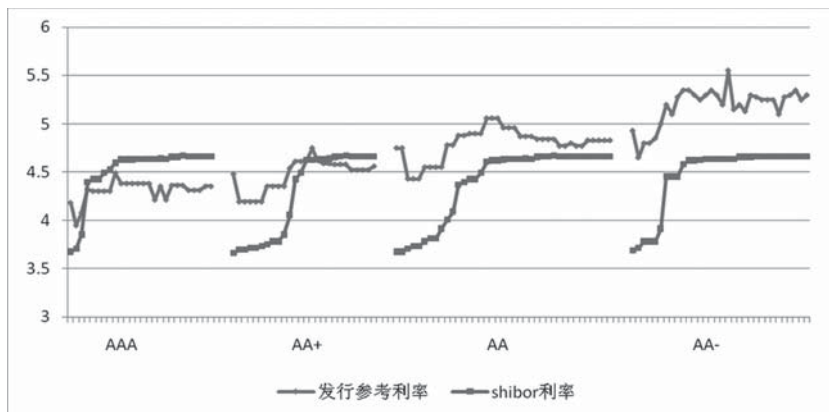
2011 年一季度短券发行主体共计 139 家，按照所有制性质划分，国有企业 105 家，占 75.54%；民营企业合计 33 家，占 23.74%；外资控股的合资企业 1 家，占 0.72%。发行短

图 9 2011 年第一季度短券主体发行期数信用等级分布



资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

图 10 2011 年第一季度主要主体级别短券发行利率与 Shibor (1Y) 走势



注：剔除 AA- ~ AAA 中发行期限 1 年以下，担保债券和付息浮动式利率短券合计 19 期；A+ 和 A 级别样本量较少，故未统计在内。
资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

券的民营企业家数占比与上年同期（为 6.12%）相比有很大幅度的提高，但是国有企业仍是目前短券的最大发行群体。

4、各地区短券发行热情普遍升温，地区发债集中度有所降低

从发行主体地区分布来看，2011 年第一季度发行主体合计 139 家，华东、华北和华南三地区发债主体合计 95 家，占同期发债主体总家数的 68.35%；与上年同期相比，西南和华南地区发行家数大幅增加，分别增加了 11 家和 12 家。

从各地区所辖的重点省、直辖市发债集中度来看，较上年同期有所分散。具体看，华北重点发行地区

仍主要集中在北京市，发行家数合计 17 家，占到本季度发行总家数的 12.23%，较上年同期占比有所下降。而另一重点发行区域华东地区，浙江省发行家数增长迅速，本季度共计发行 14 家，超过了江苏省和上海市。各地区重点发债省、直辖市详见表 4。

从发行规模看，本季度华北及华东两大重点地区的实际发行额度分别为 652 亿元和 409 亿元，远高于其他地区，分别相当于当期发行总额的 38.21% 和 24.00%。从平均单笔发行规模看，本季度华北地区的平均单笔发行规模为 26.08 亿元，远高于其他地区。而华东和华南两个地区的平均单笔发行规模分别为 7.45 亿元和 8.62 亿元。北京是华北地区的重点发债区域，国有大型企业多位于北

京。经过深入分析，联合资信注意到，本季度发行主体中，北京地区信用等级为 AAA 的共计 11 家，占全部信用等级为 AAA 的发行主体的 40.74%。与华北地区大型国有企业集中不同，华东和华南是国内中小企业集中的地区，此类企业在单笔发行规模上与国有大型企业还存在一定差距。

5、建行、中行、工行三家银行短券发行市场的地位优势显著

2011 年第一季度参与短券发行的主承销商共计 22 家，其中包括 1 家证券机构。按承销规模统计，建设银行承销规模最大，总承销额度达 379 亿元；承销额度超过 100 亿元的银行包括建设银行、中国银行、工商银行、光大银行、招商银行、兴业银行和中信银行，共计 7 家，唯一的一家证券机构中金公司承销额度最小，为 7.5 亿元。

本季度发行额度超过 50 亿元（含 50 亿元）的债券共 6 期，分别为：100 亿元“11 电信集 CP01”，60 亿元的“11 华电 CP01”，60 亿元的“11 武钢 CP01”，54 亿元的“11 神华 CP01”，52 亿元的“11 中南方 CP01”，以及 50 亿元的“11 华能 CP01”，合计发行额度达 376 亿元，占 2011 年一季度发行总额度的 22.03%，以上 6 期债券中建设银行承销 3 期，光大银行承销 2 期，而最大的一笔由中国银行承销。

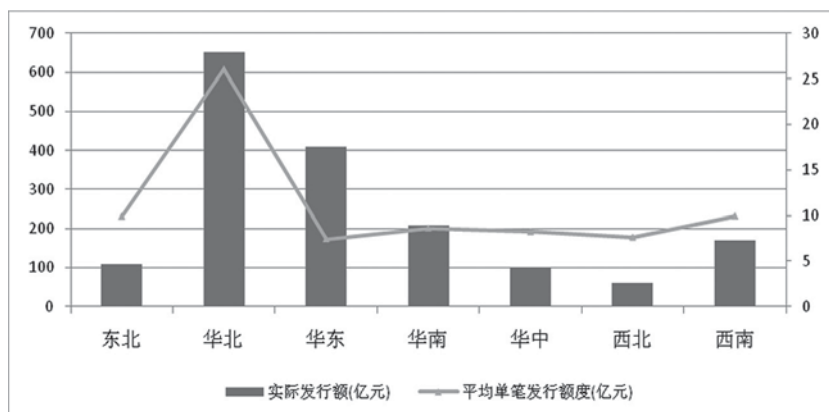
按照承销期数统计，建设银行和招商银行同为 20 期，并列榜首；兴

业银行为 15 期、中信银行 14 期、光大银行为 12 期、中国银行为 11 期，位列 3 ~ 6 位；其余各家银行承销均在 10 期以下，其中中金公司仅为 0.5 期，承销期数相对较小。

总体看，工、农、中、建四大

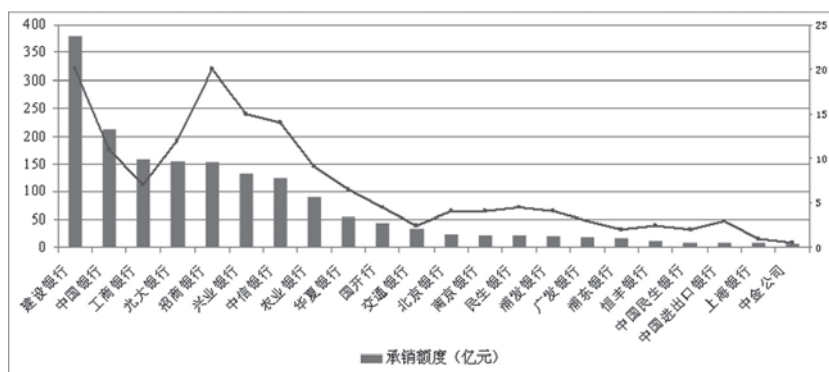
国有银行，仅农业银行承销额度低于 100 亿元，而其他三家银行位居一季度短券总承销额度的前三名。从承销期数上看，股份制商业银行承销的期数排名较为靠前，招商银行的承销期数与建设银行持平。

图 11 2011 年第一季度各地区短券发行情况



资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

图 12 2011 年第一季度短券市场各主承销商承销情况



资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

表 4 2011 年第一季度发债主体区域分布情况

地区	包含省份	数量(家)	重点发债区域	数量(家)	发行区域集中度(%)
华北	天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、北京市	25	北京市	17	68.00
华东	江苏省、浙江省、安徽省、福建省、江西省、山东省、上海市	55	江苏、浙江和上海市	36	65.45
西南	重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区	17	四川省	6	35.29
华中	河南省、湖北省、湖南省	12	湖北省	5	41.67
华南	广东省、海南省、广西壮族自治区	24	广东省	17	70.83
西北	陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区	8	新疆	4	50.00
东北	辽宁省、吉林省、黑龙江省	11	辽宁省	5	45.45

资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

三、短券利差分析

2011年第一季度短券发行期数为152期，其中附息式浮动利率的短券8期，发行期限小于1年的短券12期，有担保短券4期（含1期发行期限小于1年）。以下利差分析主要采用剔除上述特殊样本后的129期。

本季度短券的发行利率、首日交易利率与SHIBOR利率的相关性检验见表5。

从本季度基准利率SHIBOR走势来看，2011年央行通过上调存款准备金率和存贷款利率等方式收缩流动性，导致年初以来一年期SHIBOR逐步抬升，1月份自月初的3.64%上涨至月底的4.08%；2月9日央行宣布加息后，一年期SHIBOR上升尤为明显，2月上旬为4.28%，较1月底上涨20BP。2月中下旬，一年期SHIBOR利率继续温和攀升；3月份，由于整体流动性水平处于低位小幅回升态势中，1年期SHIBOR利率呈现稳定持平走势，3月末为4.66%。

从短券发行利率来看，本季度短券发行利率先升后降，呈现震荡上行趋势，与SHIBOR利率走势大体上保持一致。但由于发行利率对银行间资金面变化更为敏感，因此波动较为剧烈。从短券交易利率走势来看，交易市场市场化程度相对更高，对银行间资金面变化更为敏感，各主体信用等级主体短券交易利率走势与发行利率基本保持一致，但上涨或下降幅度较发行利率更为明显。

从检验结果来看，本季度样本量较大的AA-以上信用等级主体短券发行利率、首日交易利率与同期SHIBOR利率均高度正相关（相关系数均大于0.99），与2010年相比（分级别相关系数在0.88~0.93之间）相关系数明显提高；其它信用等级发行主体由于样本量较小不具备检验条件。

目前短券的信用评级包括主体信用等级的评定和债项等级的评定。由于本季度短券债项级别全部为A-1，而发行主体信用等级成为短券发行和交易定价的重要参考依据。因此在利差分析中主要针对主体信用等级与利差之间的关系进行分析和检验。

1、短券利差与主体级别的相关性较高；资金面呈现前紧后松，AAA级和AA+级主体所发短券在3月份负利差现象明显

本季度，银行间市场资金面前紧后松，短券发行利率和交易利率大体上呈现先升后降趋势，由于利差基准利率SHIBOR在低点脉冲上行后变化相对平稳，从而导致利差持续收窄。

通过比较表6可以看出，本季度短券发行主体信用等级对利差的影响主要体现在以下方面：①发行人主体信用等级与短券利差之间的反向关系具有显著性，即随着主体长期信用等级的降低，各个信用等级的平均发行利率、利差I和利差II的均值均呈明显的稳定增长趋势。②级差仍存在分水岭，主要表现在AAA与AA+、AA-与A+两组级别上。本季度AAA与AA+利差I和利差II的级差分别为40BP和38BP，高于AA+与AA这组级别；同时AA-与A+之间的级差，不管是利差I还是利差II，其级差均高于其上等级之间的级

差。③本季度AAA级和AA+级主体所发短券利差均出现负值，主要集中在3月份。其中，AAA级主体短券本身利差空间较小，且本季度集中在资金较为充裕的中后期发行，合计发行的27期中负利差样本占到24期，导致利差I和利差II均值为负。

本季度AAA和AA+主体所发短券出现负利差的主要原因在于：一方面，受资金面影响，本季度AAA和AA+级短券发行利率呈先升后降趋势，而一年期SHIBOR在低点脉冲上行后变化相对平稳，从而出现负利差现象；另一方面，债券投资者偏好安全性很高的主体所发短券，同时受信贷规模控制影响，银行间市场对其需求很大，流动性很强，从而导致利差II负值绝对额更大。

为进一步研究发行主体信用等级对利差I、II的影响程度，通过方差分析法进行检验，以确定信用等级对利差影响的显著性和各信用等级间的差异化。表7为Scheffe方差分析法对各信用等级所对应的利差数据显著性检验的结果，主要检验包括均值差

表5 短券利率与1年期Shibor利率相关性检验结果

主体级别	模型变量	检验方法	复相关系数 R	显著性检验 Sig.
AAA	发行利率 发行日 shibor 利率	Enter	0.999	0.000
	交易利率 交易日 shibor 利率		0.999	0.000
AA+	发行利率 发行日 shibor 利率		0.997	0.000
	交易利率 交易日 shibor 利率		0.996	0.000
AA	发行利率 发行日 shibor 利率		0.998	0.000
	交易利率 交易日 shibor 利率		0.997	0.000
AA-	发行利率 发行日 shibor 利率		0.999	0.000
	交易利率 交易日 shibor 利率		0.999	0.000

资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

表 6 本季度各级别发行主体对应的利差 I、利差 II 情况

主体级别	利率区间 (%)	平均发行利率 (%)	利差 I			利差 II		
			均值 (BP)	级差 (BP)	标准差 (BP)	均值 (BP)	级差 (BP)	标准差 (BP)
AAA	3.95 ~ 4.49	4.31	-19	--	22	-31	--	22
AA ⁺	4.19 ~ 4.75	4.47	22	40	32	8	38	37
AA	4.43 ~ 5.06	4.80	42	21	28	28	21	33
AA ⁻	4.65 ~ 5.55	5.19	73	31	20	65	37	22
A ⁺	5.28 ~ 5.70	5.55	112	39	30	112	47	30
A	6.00 ~ 6.10	6.05	144	32	15	143	31	13

资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

异和显著性水平两项指标，均值差异项中标注“*”的和显著性水平低于 0.05 的结果表示通过检验，所对应的因变量间存在显著性差异；否则视为未通过检验，不存在差异。

从结果看，相邻信用等级主体 AA 和 AA⁺、A⁺ 和 AA⁻、A 和 A⁺ 三组级别利差 I 和利差 II 未通过显著性检验，主要原因在于：①主体级别为 A⁺ 和 A 的主体样本数均不多（剔除付息式浮动利率样本，分别为 4 家和 2 家），A⁺ 和 AA⁻、A 和 A⁺ 两组级别检验结果不具统计意义。② AA⁺ 和 AA 级主体所发短券利差的差异缩小，利差水平差异不显著。一方面是由于发行时间不均匀，AA 级主体短券大部分集中于发行利率下行的 2 月中下旬及以后发行（2 月中下旬至 3 月末合计发行 28 期，占总发行期数的 71.79%），导致其平均利差相对较低；而 AA⁺ 级主体短券于 1 月份利率上升期间合计发行 11 期，占总发行期数的 42.31%。另一方面，本季度 AA⁺ 主体所发短券中，3 月 2 日发行的“11 格力 CP01”发行利率出现异常，该期短券发行利率为 4.75%，接近本季度 AA 平均发行利率（4.80%），发行利差为 12BP，而 3 月 2 日前后 AA⁺ 发行利差均为负值。

总体而言，本季度前紧后松的资金面状况使得短券利差与上年同期相比出现下降，其中高信用等级主体所发短券利差出现负值。短券发行人的主体信用等级对利差产生十分重要的影响，短券利差与主体级别整体相关性较高，剔除因发行时间分布不均匀或样本量较少因素导致部分相邻级

别未能通过显著性检验，其他不同信用等级之间的利差均值表现出显著差异。

四、评级机构业务情况分析

1、评级机构市场份额

本季度联合资信、中诚信、大公和新世纪四家评级机构共出具 152 期短券评级报告，无双评级。其中，联合资信与中诚信在国内短券评级市场仍保持相对领先地位，市场份额之和接近 70%。从四家评级机构的客户质量来看（见表 8），大部分客户的主体级别在 AA⁻ 及以上，占比分别为 91.67%、92.86%、96.30% 和 93.42%。

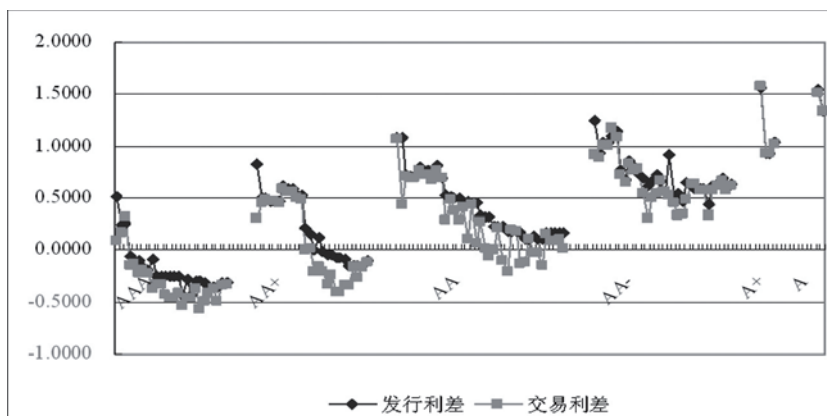
2、信用等级认可度检验

通过本季度所发短券利差 I、利

差 II 的样本数据，对联合资信、中诚信、大公、新世纪四家评级机构出具的各信用等级市场认可度进行均值检验，原理为通过分析一、二级市场利差均值及波动范围，来判断投资者对各信用评级机构所评信用等级的认可程度。对于同一主体信用等级，所对应的利差均值越小、分布范围越窄（标准差越小），表明市场对该项主体评级的认可度越高。

本季度发行样本量大部分集中在 AA⁻ ~ AAA，A 和 A⁺ 级别的发行主体相对较少。其中在 AAA 的主体级别上，大公与新世纪样本量较少（均为 2 个），不具有统计意义。发行市场中，联合利差 I 均值和标准差均略低于中诚信，投资者对联合出具的信用级别认可度偏高。从交易市场看，投资者对于上述两家评级机构的评级结果认可度未表现明显的一致

图 13 本季度各级别发行主体短券利差分布情况



资料来源：中国债券网，wind 资讯，联合资信整理

表 7 方差分析法对信用级别——利差显著性检验的结果

变量 (I)	变量 (J)	信用级别 - 利差 I 显著性检验结果		信用级别 - 利差 II 显著性检验结果	
		均值差异 (I-J)	显著性 (Sig.)	均值差异 (I-J)	显著性 (Sig.)
AAA	AA+	-0.4011*	0.0000	-0.3847*	0.0009
	AA	-0.6108*	0.0000	-0.5905*	0.0000
	AA-	-0.9170*	0.0000	-0.9596*	0.0000
	A+	-1.3074*	0.0000	-1.4247*	0.0000
	A	-1.6272*	0.0000	-1.7340*	0.0000
AA+	AAA	0.4011*	0.0000	0.3847*	0.0009
	AA	-0.2097	0.0804	-0.2058	0.1821
	AA-	-0.5160*	0.0000	-0.5750*	0.0000
	A+	-0.9063*	0.0000	-1.0400*	0.0000
	A	-1.2261*	0.0000	-1.3493*	0.0000
AA	AAA	0.6108*	0.0000	0.5905*	0.0000
	AA+	0.2097	0.0804	0.2058	0.1821
	AA-	-0.3062*	0.0004	-0.3692*	0.0001
	A+	-0.6966*	0.0002	-0.8342*	0.0001
	A	-1.0164*	0.0001	-1.1436*	0.0001
AA-	AAA	0.9170*	0.0000	0.9596*	0.0000
	AA+	0.5160*	0.0000	0.5750*	0.0000
	AA	0.3062*	0.0004	0.3692*	0.0001
	A+	-0.3904	0.1664	-0.4650	0.1191
	A	-0.7102*	0.0199	-0.7744*	0.0268
A+	AAA	1.3074*	0.0000	1.4247*	0.0000
	AA+	0.9063*	0.0000	1.0400*	0.0000
	AA	0.6966*	0.0002	0.8342*	0.0001
	AA-	0.3904	0.1664	0.4650	0.1191
	A	-0.3198	0.8471	-0.3094	0.9134
A	AAA	1.6272*	0.0000	1.7340*	0.0000
	AA+	1.2261*	0.0000	1.3493*	0.0000
	AA	1.0164*	0.0001	1.1436*	0.0001
	AA-	0.7102*	0.0199	0.7744*	0.0268
	A+	0.3198	0.8471	0.3094	0.9134

资料来源：中国债券信息网，联合资信整理

性；AA+ 主体级别上，中诚信的利差 I 和利差 II 均值最小，新世纪的利差 I 和利差 II 标准差最小；AA 主体级别上，大公的利差 I 和利差 II 均值最小，中诚信的利差 I 和利差 II 标准差最小，但大公在此级别样本量相对较少；AA- 主体级别上，发行市场中新世纪的利差均值和标准差均最小，交易市场新世纪的利差均值最小，但由于其 AA- 的样本仅有 3 个，检

验结果可比性不强。

总体而言，本季度短券市场中，投资者对于各评级机构的评级结果认可度未表现明显的一致性，主要是由于：本季度利差基准利率 SHIBOR 在低点脉冲上行后变化相对平稳，而短券发行利率和交易利率对银行间资金面变化更为敏感，呈现前升后降的震荡趋势，导致短券利差持续收窄；另一方面，由于获得相同评级水平的

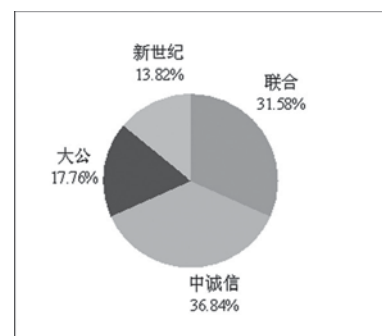
各受评主体短券发行时点分布不均，利差收窄导致不同评级机构对于相同主体级别短券利差均值趋同，但标准差波动性较大。

表 8 本季度主体级别情况 (期)

机构	联合资信	中诚信	大公	新世纪	合计
AAA	7	16	2	2	27
AA+	8	9	5	7	29
AA	16	16	4	8	44
AA-	13	11	15	3	42
A+	3	4	1	0	8
A	1	0	0	1	2
合计	48	56	27	21	152
其中: AA-以上占比	91.67%	92.86%	96.30%	95.24%	93.42%

资料来源: 中国债券信息网, 联合资信整理

图 14 本季度短券评级业务市场份额 (期)



资料来源: 中国债券信息网, 联合资信整理

表 9 各评级机构所评主体级别利差检验结果

主体级别	评级机构	样本数	利差 I 检验		利差 II 检验	
			均值	标准差	均值	标准差
A	联合	1	1.3327	--	1.3369	--
	新世纪	1	1.5501	--	1.5195	--
A+	联合	1	1.0382	--	1.0212	--
	中诚信	3	1.1494	0.3663	1.1514	0.3648
AA-	大公	11	0.7204	0.2117	0.6060	<u>0.1591</u>
	联合	11	0.7096	0.1965	0.6704	0.2375
	新世纪	3	<u>0.6087</u>	<u>0.1541</u>	<u>0.5353</u>	0.2246
	中诚信	7	0.8346	0.2173	0.7538	0.2680
AA	大公	4	<u>0.3172</u>	0.2564	<u>0.1776</u>	0.3511
	联合	14	0.4209	0.3211	0.2421	0.3161
	新世纪	8	0.4009	0.2996	0.2275	0.4134
	中诚信	13	0.4774	<u>0.2538</u>	0.3985	<u>0.2858</u>
AA+	大公	4	0.2414	0.4102	0.1542	0.4750
	联合	7	0.2468	0.3668	0.0562	0.3535
	新世纪	6	0.2411	<u>0.2789</u>	0.1544	<u>0.3484</u>
	中诚信	9	<u>0.1619</u>	0.3086	<u>0.0127</u>	0.4037
AAA	大公	2	-0.2965	<u>0.0139</u>	-0.4774	0.0148
	联合	7	-0.1659	0.2185	-0.2888	0.3035
	新世纪	2	<u>-0.1414</u>	0.0684	<u>-0.2195</u>	<u>0.0060</u>
	中诚信	15	-0.1863	0.2555	-0.3024	0.2043

资料来源: 中国债券信息网, 联合资信整理

金融控股集团信用评级分析方法研究

联合资信 杨杰

一、金融控股集团的概念

依据由巴塞尔银行监管委员会 (Basle Committee)、国际证券联合会 (IOSCO)、国际保险监管协会 (IAIS) 三大国际监管组织支持设立的金融集团联合论坛 1999 年发布的《金融控股集团的监管原则》中的定义,金融控股集团公司(金融控股公司)是指“在同一控制权下,完全或主要在银行业、证券业、保险业中至少两个不同的金融行业大规模地提供服务的金融集团公司”。金融控股集团公司通过控股的子公司经营银行、保险、证券及相关金融事业。金融控股集团公司因经营多种金融产品,可以通过共同营销、信息共享、产品组合,为客户提供综合性的金融服务。

我国目前的金融控股集团模式主要有由政府主办的金融控股公司、以银行为主组建的金融控股公司、非银行金融机构控股公司、产业资本控股公司等。

二、监管规定

为加强财务管理,规范金融控股公司财务行为,防范和化解财务风险,财政部于 2009 年发布了《金融控股公司财务管理若干规定》,对金融控股公司的资本、投资、经营、资产管理、风险控制、利润分配、信息披露等若干事项作出了较详细的规定。金融控股公司应以金融为主业,对金融类子公司投资账面价值应当保持在投资资产账面价值总额的 50% 以上;并表金融类子公司汇总资产账面价值应当保持在金融控股公司汇总资产账面价值总额的 50% 以上。金融控股公司资产负债率原则上应当保持在 60% 以下。上一季度末资产负债率达到或者超过

60% 的,新增债务融资应当充分评估财务风险,按季度报财政部审批。金融控股公司应积极推进股份制改革,在完成改革前,一次性投资达到或者超过本公司上年末净资产的 5% 或 20 亿元,或者同一会计年度内累计投资超过本公司上年末净资产的 20% 或 100 亿元,应当报财政部批准;如果公司上年末净资产为负的,投资活动应当充分论证投资回报和风险,逐项报财政部批准。财政部要求金融控股公司双重杠杆比率,即长期股权投资账面净值与所有者权益之比,原则上应当保持在 125% 以下。

银监会、证监会和保监会对金融控股公司以分业经营、分业监管的原则进行监管,对金融控股公司的集团公司依据其主要业务性质,归属相应的监管机构,对金融控股公司内相关机构、业务的监管,按照业务性质实施分业监管。根据国家法律和国务院的授权,银监会负责统一监督管理金融控股集团旗下银行、金融资产管理公司、信托投资公司及其他存款类金融机构;证监会依法对证券和期货公司实行集中统一监督管理;保监会统一监督管理保险公司,维护保险业的合法、稳健运行。另外,对产业资本投资形成的金融控股集团,监管机构在监管政策、标准和方式等方面将认真研究、协调配合、加强管理。

2011 年,银监会发布了《金融资产管理公司并表监管指引(试行)》。该指引宗旨是在以单一法人监管的基础上,对集团的资本充足性和风险水平进行整体评估。并表监管报表与公司合并财务报表不同,合并财务报表揭示金融资产管理公司的财务实力和经营业绩,并表监管报表揭示金融资产管理公司的资本水平与风险管理状况,包括最低资本与杠杆率,集团内部交易,大额风险暴露,流动性风

险管理等。

三、评级方法研究

1、运营环境

运营环境包括地区经济环境、行业情况和股东支持三方面。地区经济发展状况对金融控股公司经营具有重要影响,尤其是对区域性金融公司而言,地区经济发展水平将影响其盈利和金融业务的风险程度。在分析金融控股公司时,应关注其投资涉及那些的相应金融行业以及相应投资比重情况?。金融监管政策也是评价金融控股公司主重要的经营环境,金融监管政策在很大程度上可以规范对金融控股公司经营的各类业务影响很大。

股东支持主要是分析金融控股公司的股权结构,主要股东的财务实力以及持续出资能力,主要股东对金融控股公司的支持情况。评级机构应评估金融控股公司股东在金融控股公司发生财务危机时是否能够提供必要的财务支持。

2、公司治理与经营管理

良好的公司治理水平可以确保公司实现既定的经营目标。对于金融控股公司而言,良好的公司治理水平还是其维持业务稳健发展,防范风险必要的内部环境。金融控股公司董事会、监事会以及高级管理层应了解公司涉及到的各类金融业务的风险特点,并能够制定适当的风险管理策略和目标,在内部设置防范各类金融业务风险之间的交叉影响的措施。金融控股公司董事会和监事会的成员需保持必要的独立性。金融控股公司高级管理层的薪酬水平应与公司经营业绩挂钩,但不应采取鼓励高级管理人员风险偏好

的薪酬安排。

由于金融控股公司旗下各子公司都是独立的法人机构，评级时需考察控股公司对子公司的管理模式，包括控股公司是否参与子公司的经营决策，以何种方式参与，参与程度如何以及怎样进行财务监督和绩效考核。

在考察金融控股公司经营情况时，主要关注公司投资比例最大或营业收入（收益）贡献度最高的几家子公司，包括子公司业务的经营情况和风险控制情况。金融控股公司投资于多种金融业务，多元化的业务有助于分散风险，保持集团整体发展的稳定性，在评级过程中也可对此加以考虑。例如，在证券市场存在较大波动时，单纯的证券类金融企业可能会受到较大影响，而对于金融控股公司来说，证券类业务的收益下降，可以用其他金融业务的收益进行弥补，使得集团整体的经营相对稳定。

3、财务分析

(1) 资产质量与会计准则

资产质量的分析是判断金融控股公司财务风险的起点，公司整体资产质量越高，未来潜在风险就越小，整体的财务风险也相对较低。

在分析金融控股公司资产构成的基础上，重点考察各类资产的公允价值或可回收金额与账面余额的差异，以及财务报告是否就差异进行了说明和计提了充足的资产减值准备。按照现行的会计准则，金融机构持有的金融资产可分为四类即交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期金融资产以及应账款类投资。交易性金融资产、可供出售金融资产以公允价值计量。在持有期间，两者公允价值的变动核算的会计科目不一样。交易性金融资产公允价值变动计入当期损益，可供出售金融资产的公允价值变动计入其他资本公积。持有至到期金融资产和应收账款类金融资产采用摊余成本法计量，不同之处在于，持有至到期金融资产在活跃市场上有报价。交易性金融资产和可供出售金融资产在财务报表上反映的是金融资产在报表日的市场价值。由于前述计量方法，在市场剧烈波动的时候，该两

类金融资产公允价值的变动容易导致金融机构资产负债表的大幅变动。此外，可供出售金融资产在出现资产减值时，还应当计提减值准备。在美国次贷金融危机期间，由于在良好的经济环境下，交易活跃，流动性强的结构性金融资产（划分为可供出售金融资产），在危机发生后该类资产市场流动性骤然枯竭，市场价值大幅下降，持有该类资产的金融机构计提了大量的资产减值损失，甚至导致了多家机构破产。持有至到期金融资产和应收账款类金融资产按照摊余成本计量，在持有期间未反映资产的市场价值，对资产负债表影响很小。金融机构应该披露持有至到期金融资产的市场价值，该市场价值是来源于已有的市场交易价值还是通过模型估算的第三方报价，以及说明市场价值与账面余额的差异。应收账款类金融资产由于在活跃的交易市场没有报价，其资产价值或可回收金额需要进行估计，这需要评价估值方法与模型的合理性。

金融控股公司可能持有大量的长期股权投资，尤其在金融控股公司的母公司财务报表中体现的尤为突出。按照现行的会计准则，按照投资企业对被投资企业是否具有控制，共同控制或重大影响，长期股权投资核算方法分为成本法和权益法。成本法按投资成本计价，投资企业享有的被投资单位宣告分派的现金股利或利润确认为当期投资收益。权益法以初始成本计量，在投资持有期间根据投资企业享有被投资单位所有者权益的份额变动对投资的账面价值进行调整。被投资企业经营实现的收益以及其它引致被投资企业所有者权益变动的事项，在权益法下已反映至投资企业相应的长期股权投资账面价值中，而成本法未反应相关财务数据的变化。根据《企业会计准则解释第3号》的规定，企业持有上市公司限售股权，对上市公司不具有控制、共同控制或重大影响的，应将该限售股权划分为可供出售金融资产或以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。该会计核算办法的变更将对长期股权投资价值的确认产生重大影响。

(2) 资本结构

资本结构对公司财务风险有着重要影响，债务负担重的企业其偿还债务的压力会比较大，财务风险较高；债务结构不合理的公司也有可能引发阶段性的财务危机或者导致不必要的资金成本浪费。与一般企业不同，金融控股公司主要依靠自有资本金对外进行金融股权投资。在投资资金需求较大时，该类公司可以从外部融入适当的债务性资金，但不能拥有过高的杠杆投资比例。财政部出台的《金融控股公司财务管理若干规定》要求金融控股公司资产负债率在60%以下，长期股权投资账面净值与所有者权益之比应当保持在125%以下。过高的杠杆投资比例将加大金融控股公司的财务风险。

金融控股公司下属子公司多为金融类企业，因信用等级较低或监管规定，某些下属子公司融资较为困难，常以母公司为主体进行融资，再拆借给下属公司用于日常运营，因此，可能出现公司主要债务集中于母公司，对此，评级机构将应加以关注。

(3) 盈利能力

金融控股公司收益主要来自于被投资企业分配的现金股利或被投资企业经营产生的收益归属于投资企业的部分。在金融控股公司的母公司报表中，按成本法核算的被投资企业在分配现金股利是才确认投资收益；按权益法核算的被投资企业实现的经营收益归属于金融控股公司的部分已确认，但不能较好的地反映被投资企业的经营情况。金融控股公司的合并报表可以反应纳入合并范围内的子公司的经营情况。如果当未纳入合并报表范围的被投资企业对金融控股公司收益贡献度较高时，合并报表则不能很好地反应公司的经营情况。因此在考察金融控股公司经营业绩和盈利能力时，需分析金融控股公司母公司利润表、合并利润表以及金融控股主要子公司或收入占比高的被投资企业利润表。对于某些对下属子公司具有较强管控能力的金融控股公司，母公司可能基于子公司长期发展以及集团整体战略规划情况考虑，对子公司股利分配加以调控，因此应结合集团具体分红政策加以考虑。

(4) 现金流

一般地，金融控股母公司除对外投资与筹资外，经营活动很少。因此，金融控股公司母公司现金流主要体现为投资与筹资活动。在分析金融控股母公司现金流情况时，我们需关注金融控股公司投资企业现金股利或利润分配金额是否稳定，增长趋势如何；在未来一段时期内对投资资金的需求以及资金的主要来源。

(5) 资本充足性与偿债能力

金融机构经营的业务面临着信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等各类风险，从事保险业务的金融机构还面临保险风险。金融机构必须具备足够的资本用于抵御风险，吸收损失。在美国金融危机后，巴塞尔银行监管委员会修订了银行资本充足率监管规定，要求银行在满足最低资本监管的同时还须计提资本留存缓冲，意在确保银行维持缓冲资金以弥补在金融和经济压力时期的损失。在考察金融控股公司时，我们需关注集团以及各子公司的资本充足性。为此，

我们需评估集团内部的关联交易是否对资本充足性产生影响。

由于金融控股公司的特点，其偿债资金主要依赖于投资企业的现金分红、投资资产变现以及外部融资。我们应考察金融控股公司的现金流、现金类资产和变现能力强的投资资产对债务的覆盖程度，以及金融控股公司外部融资渠道和融资能力。

中国信贷资产支持证券运行分析报告

联合资信 刘静

一、信贷资产支持证券偿还情况

截止到2010年底，我国市场上发行的银行企业贷款资产证券化产品（CLO）已进入尾声，大部分优先档证券均已偿付完毕，次级证券本金已获得部分清偿，目前处于次级证券

的偿付期，已经完成清算的有三个项目。详细情况见表1。

二、发行时资产池情况及证券的设计

在发行时，绝大部分项目的资产池规模集中在40、50亿左右，借款

人平均数目33.7个，分散化程度较低，加权剩余期限平均为19.28个月，剩余期限较短，除浙元2008-1中小企业项目外，其他项目的资产池加权信用等级介于A~AA之间，信用等级很高，信用质量较好。发行时资产池概况见表2。

已发行的信贷资产证券化项目在

表1 信贷资产支持证券的偿还情况 单位：万元

	发行规模	优先A档	优先B档	优先C档	次级档	余额占比	是否清算
05 开元一期	417727	0	0	-	0	0.00%	是
06 开元一期	572988	0	0	-	0	0.00%	是
浦发 2007	438326	0	0	0	1830.23	0.42%	否
工元 2007	402100	0	0	-	0	0.00%	否
兴元 2007	524325	0	0	-	13698.28	2.61%	否
工元 2008	801103	0	60305.7	-	45103.5	13.16%	否
开元 2008	376617	0	0	-	2406.46	0.64%	否
信银 2008	407700	0	0	-	18000	4.42%	否
招元 2008	409237	0	0	-	4992.29	1.22%	否
浙元 2008-1	69637	0	0	-	0	0.00%	是
合计	4419760	0	60305.7	0	86030.76	3.31%	

表2 发行时资产池概况

	资产池本金总额 (亿)	借款人数目	贷款笔数	加权利率	加权剩余期限 (月)	加权信用等级
05 开元 1 期	41.77	29	51	5.41%	15.00	A
06 开元 1 期	57.30	14	22	5.58%	41.00	
浦发 2007	43.83	31	40	6.52%	18.00	AA-/A+
工元 2007	40.21	34	60	6.48%	22.00	A+/A
兴业 2007	52.43	34	47	6.66%	25.56	A+/A
工元 2008	80.11	55	117	6.86%	23.00	AA-/A+
开元 2008	37.66	32	46	7.24%	13.08	AA/AA-
信银 2008	40.77	30	36	7.11%	14.00	AA/AA-
招元 2008	40.92	33	50	6.98%	15.00	AA-/A+
浙元 2008-1 中小企业	6.96	45	80	8.93%	6.13	BB+
平均	44.20	33.70	54.90	6.78%	19.28	

表3 各项目的证券设计

证券设计上相似，只有在次级证券的收益、流动性准备金、AAA 级证券的设计方面有细微差别，详见表 3。

根据各项目证券的偿付情况，采用外部流动性支持结构的 CLO 项目均未用到发起机构提供流动性支持。由资产池内部产生流动性准备金的结构，在项目初期的现金流将有较大压力，由于初期优先档证券的利息规模较大，提取流动性准备金将占用很大的流动性，对优先档证券本金的偿付速度有一定影响。

AAA 级证券内部分层的结构中，大部分分为计划摊还和过手方式，根据资产池表现和证券的偿付情况，目前这些项目资产池的收款期间都是 3 个月，而计划摊还证券的计息期间可能长于 3 个月，计息时间可能出现不匹配的情况，导致资产池回收的利息不足以偿付到期证券的利息，需要用到本金账户对利息账户的补偿机制。

三、资产池的表现和次级证券收益

各项目的基础资产均未出现违约，但是早偿情况较多。按照累计提前还款率计算，即累计提前还款率 = 累计提前偿还本金 / 初始起算日资产池本金余额，不同资产池的累计提

	次级收益	流动性准备金来源	AAA 级结构	信用等级
05 开元一期	未约定次级收益	内部，限额是优先档证券利息的 50%	—	AAA/A
06 开元一期	次级不超过 2% 收益	内部	—	AAA/A
开元 2008	未约定次级收益	外部	AAA 级分为 A1/A2	AAA/A
浦发 2007	次级不超过 2% 收益	内部，限额是优先档证券利息的 2 倍	—	AAA/A+/BBB
浙元 2008	次级不超过 5% 收益	内部，限额是优先档证券利息的 2 倍	—	AAA/A
信银 2008	次级不超过 2% 收益	内部，限额是优先档证券利息的 2 倍	AAA 级分为 A1/A2/A3	AAA/A
工元 2007	次级不超过 5% 收益	外部	AAA 级分为 A1/A2	AAA/A
招元 2008	次级不超过 5% 收益	内部，限额是优先档证券利息的 2 倍	—	AAA/A
兴业 2007	次级不超过 5% 收益	外部	AAA 级分为 A1/A2	AAA/A
工元 2008	次级不超过 5% 收益	外部	—	AAA/A

前还款率差异很大，累计提前还款率介于 8.51%~54.88%，平均达到 29.31%。

各项目的次级证券收益率也有较大差别，年到期收益率介于 4.87%~22.35%，平均达到 11.25%，收益率较高。详见表 4。

图 1 表示随着时间的延长，各资产池的累计提前还款率变化情况，随着证券的偿付，大部分资产池的累计提前还款率在 1.5 年之后有趋于稳定的趋势，但是各资产池之间的提前还款率水平差别仍较大。

图 2 表示次级证券的年到期收益率和资产池的提前还款率之间的关系。从图 2 中可以看出，随着提前还款率的增加，次级的收益率呈下降趋势，这可能是因为资产池中贷款的提前偿还造成资产池超额利差减少，直接影响了次级证券的收益。

从 2005 年开始至今，我国的信贷资产支持证券实践经历了一个比较完整的过程，在监管部门和各参与机构的合力推动下，信贷资产证券化实践取得了成功。由于已发行的产品在资产池特征、交易结构、证券设计等方面极其相似，因此其市场表现也趋同，各档证券均获得足额偿付，资产池违约拖欠现象也没有暴露，评级机构需要继续积累信贷资产证券化产品的评级经验。

表 4 资产池的累计提前还款率和次级证券收益率

	累计提前还款率	次级证券年收益率
05 开元一期	8.51%	14.77%
06 开元一期	18.12%	12.61%
开元 2008	21.38%	14.60%
浦发 2007	26.05%	4.87%
浙元 2008	26.14%	8.73%
信银 2008	29.43%	9.20%
工元 2007	39.16%	22.35%
招元 2008	40.09%	7.19%
兴业 2007	54.88%	6.90%

图 1 各资产池的累计提前还款率变化

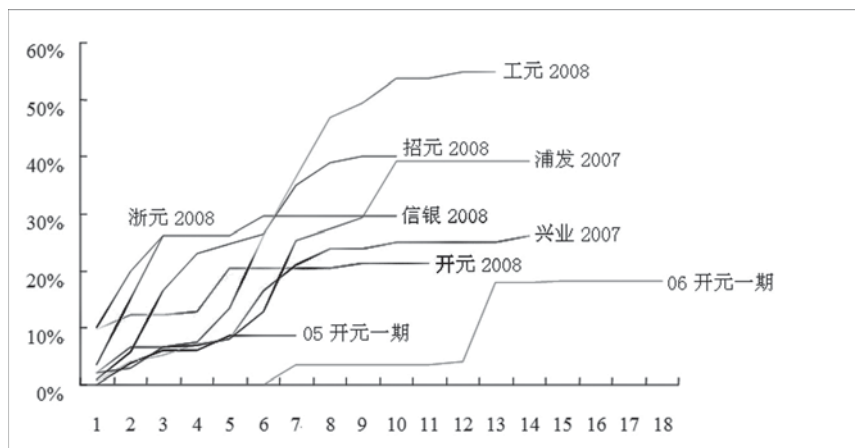
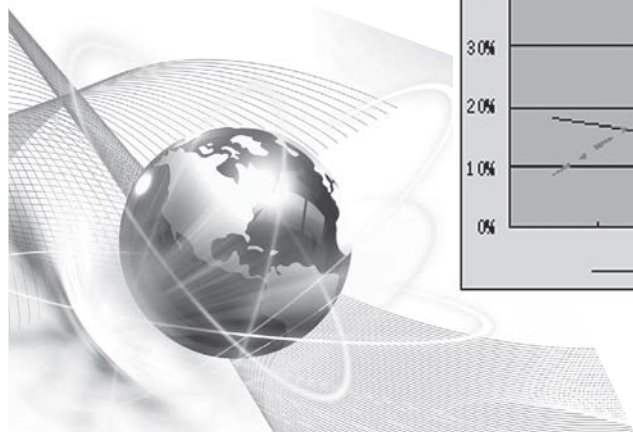
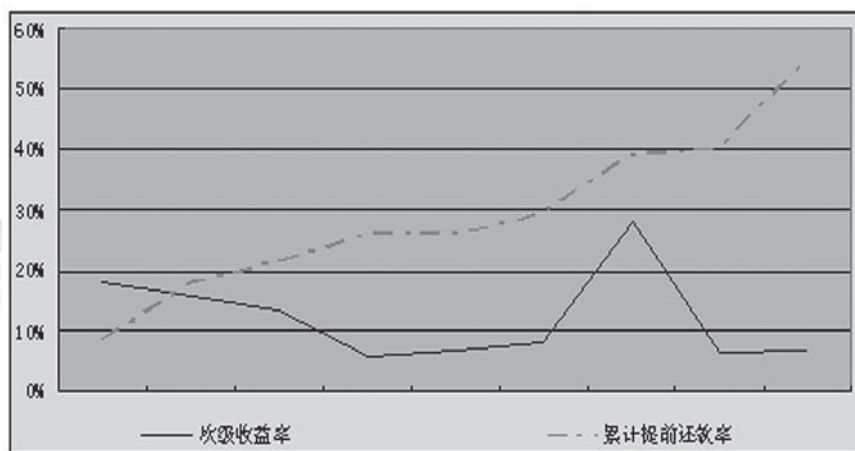


图 2 次级收益率与累计提前还款率的关系



中煤矿山建设集团有限责任公司 2011年度6亿元公司债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-15
发行规模: 6亿元
期限: 5+2年
利率: 6.25%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期债券信用等级: AA
评级时间: 2010年7月30日
分析师: 黄竞 韩霞

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	40.24	50.19	70.46
所有者权益(亿元)	14.35	18.09	21.62
长期债务(亿元)	1.48	1.03	3.55
全部债务(亿元)	5.62	7.14	16.73
营业收入(亿元)	38.54	51.10	65.45
利润总额(亿元)	3.14	4.16	3.80
EBITDA(亿元)	4.54	6.17	7.11
经营性净现金流(亿元)	1.15	1.04	1.82
营业利润率(%)	16.05	11.55	11.32
净资产收益率(%)	20.89	19.68	15.61
资产负债率(%)	64.33	63.96	69.32
全部债务资本化比率(%)	28.14	28.31	43.63
流动比率(%)	103.09	114.90	121.81
全部债务/EBITDA(倍)	1.24	1.16	2.35
EBITDA利息倍数(倍)	18.66	15.40	15.73
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.76	1.03	1.18

注: ① 公司从2009年开始执行《企业会计准则(2006)》。2007年、2008年财务报表进行追溯调整, 2007年财务报表为模拟报表。② 公司债务中包含融资租赁应付的租金。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中煤矿山建设集团有限责任公司(以下简称“中煤矿建”或“公司”)的评级,反映了公司作为煤矿建设行业的龙头企业,在行业地位、建设资质、技术水平、研发实力等方面的显著优势。同时,联合资信也注意到,公司所属的煤矿建设行业与煤炭行业相关性高,行业经营风险相对较大。

未来随着公司在施工领域的不断扩展,公司因业务结构单一带来的经营风险可以得到有效分散。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期债券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 公司在所属煤矿建设行业垄断优势突出,在建设资质、技术水平、装备实力、安全管理、工程质量、人才储备等方面的优势显著,公司综合实力排名稳居行业首位。

◆ 公司以煤矿建设为轴心,基础设施和房地产建设为两翼,在建筑业内实施同心多元发展战略,有助于分散公司经营风险。

◆ 公司资产经营效率水平较高。

◆ 公司经营性现金流和EBITDA对本期债券保障程度较高。

关注

◆ 公司所属煤矿建设行业的安全

风险相对较大。

◆ 近几年,公司主营业务盈利水平呈下降趋势。

◆ 随着公司经营规模扩大,公司流动资金支出压力增大,加之经营需投入的设备增多,公司债务有所加重。

◆ 公司所属建筑行业,上游占款较多,应收账款占流动资产比重较高,经营性现金净流量规模较小。

企业概况

中煤矿山建设集团有限责任公司,是由中煤第三建设(集团)有限责任公司和中煤特殊凿井(集团)有限责任公司,于2007年经安徽省人民政府皖政秘[2007]104号文批准,通过新设合并的方式,以两户企业重组前净资产出资合并成立省属国有独资的煤炭建设集团公司。中煤三建,具有矿山工程施工总承包特级资质,前身为1974年成立的原煤炭工业部“淮北煤矿基本建设局”;中煤特凿,具有矿山工程施工总承包一级资质,前身为1958年成立的“第三建井公

司34工区”。截至2009年底,公司注册资本10亿元,安徽省国有资产监督管理委员会持有公司100%权益。

公司主要从事煤矿建设,并注重业务拓展,逐步涉及铁路、地铁、市政工程、路桥、隧道、涵洞等领域工程建设。

公司下设办公室、党委工作部、财务部、资金管理中心、经营管理部、人力资源部、安全监察局、工程管理部、机电管理部、海外工程部等19个职能部门及宿州、淮北2个办事处。截止2009年底,公司拥有列入合并范围内的二级子公司3家,三级子公司13家,四级子公司2家。

截至2009年底,公司(合并)资产总额为70.46亿元,所有者权益合计为21.62亿元。2009年,公司实现营业收入65.45亿元,利润总额3.80亿元。

公司注册地址:合肥市经济技术开发区玉环路1号;法定代表人:赵士兵。

汉中市城市建设投资开发有限公司 2011年8亿元市政项目建设债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-14
发行规模: 8亿元
期限: 7年
利率: 7.48%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: A+
评级展望: 稳定
本期债券信用等级: AA+
评级时间: 2010年9月26日
分析师: 刘新宇 丁继平

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年
资产总额(万元)	76451.13	140288.11	461706.22
所有者权益(万元)	30317.10	57496.02	345704.56
长期债务(万元)	32600.00	54010.00	96502.00
全部债务(万元)	32600.00	78560.00	111032.00
营业收入(万元)	0.00	0.00	0.00
利润总额(万元)	8244.08	10684.38	20792.51
EBITDA(万元)	8404.40	10844.71	21003.92
经营性净现金流(万元)	4319.17	10533.79	27058.00
营业利润率(%)	-	-	-
净资产收益率(%)	18.12	18.42	6.01
资产负债率(%)	60.34	59.02	25.12
全部债务资本化比率(%)	51.81	57.74	24.31
流动比率(%)	325.92	63.97	142.62
全部债务/EBITDA(倍)	3.88	7.24	5.29
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.11	0.14	0.26

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对汉中市城市建设投资开发有限公司(以下简称“公司”或“汉中城投”)的评级反映了公司作为汉中市政府本级主要的基础设施建设主体及运营主体,在区域经济增长下所具有的良好外部环境,以及获得政府大力支持等方面的优势。同时,联合资信也关注到汉中市整体经济总量较小、公司受政策指导影响较大、自身盈利能力较弱、金融合作项目贷款规模较大等因素对其偿债能力带来的不利影响。

伴随各项产业的稳步发展,汉中市地方财政实力将保持增长,地方政府对公司的支持力度有望进一步提高。联合资信对公司的评级展望为稳定。

本期债券由重庆市三峡担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,重庆市三峡担保集团有限公司担保实力强,可有效提升本期债券本息偿付的安全性;同时分期偿还本金也有助于降低集中偿付风险。综合来看,本期债券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 汉中市经济持续发展,地方财政收入稳步增长,为公司发展创造了有利的外部环境。

◆ 作为汉中市主要的基础设施建设及运营主体,汉中市政府给予了公司较大力度的支持。

◆ 本期债券由重庆市三峡担保集

团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,重庆市三峡担保集团有限公司担保实力强,可有效提升本期债券本息偿付的安全性。

关注

◆ 汉中市经济总量相对较小,人均经济指标较低,财政收入对上级补贴依赖程度较高。

◆ 作为汉中市政府基础设施建设及运营主体,公司投资经营主要取决于政府决策,受政策影响较大。

◆ 公司业务公益性强,整体收益水平对政府依赖较大。

◆ 公司基础设施建设投资规模大,未来面临一定的资金压力。

◆ 公司金融合作项目贷款规模较大。

主体概况

汉中市城市建设投资开发有限公司(以下简称“公司”或“汉中城投”),是由汉中市财政局、汉中市城乡建设规划局、汉中市国土资源局于2004年2月联合出资组建的国有公司,截

至2010年8月底,公司注册资本为人民币30000万元,其中汉中市财政局持股比例为96.66%,汉中市城建规划局持股比例为1.67%,汉中市国土资源局持股比例为1.67%。

公司作为汉中市政府主要的基础设施建设及运营主体,受市政府委托经营开发城市资产,房地产开发经营,商品房销售,工程项目管理等职能。

截至2009年底,公司拥有汉中市农业水利建设投资有限公司一家控股子公司以及汉中飞机场有限责任公司、汉中市信用担保有限公司两家参股公司。公司本部下设财务部、办公室、工程管理部、合同造价部、征地拆迁部、项目开发部、人力资源部7个职能部门。

截至2009年底,公司(合并)资产总额461706.22万元,所有者权益345704.56万元;全年实现利润总额20792.51万元;经营活动产生的现金流量净额27058.00万元。

公司注册地址:陕西省汉中市汉台区中银大厦12层;法定代表人:汪瑞亭。

广州市水务投资集团有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-10
发行规模: 5亿元
期限: 2年
利率: 4.70% (浮)

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
中期票据信用等级: AA+
评级时间: 2010年10月8日
分析师: 韩霞 陈静

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	72.44	70.88	202.84	365.90
所有者权益(亿元)	53.10	53.07	59.15	62.60
长期债务(亿元)	0	0	63.57	193.59
全部债务(亿元)	0	0	117.22	220.59
主营业务收入(亿元)	26.48	33.18	34.38	31.40
利润总额(亿元)	0.60	-0.14	-1.71	-1.17
EBITDA(亿元)	4.70	3.46	1.93	—
经营性净现金流(亿元)	3.62	3.76	6.30	1.01
主营业务利润率(%)	21.57	17.11	12.93	11.67
净资产收益率(%)	1.09	-0.38	-3.01	—
资产负债率(%)	26.69	25.14	70.84	82.89
全部债务资本化比率(%)	0	0	66.46	77.89
流动比率(%)	113.17	117.01	41.32	125.97
全部债务/EBITDA(倍)	0	0	60.82	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.94	0.69	0.39	—

注: ① 2007-2009年公司执行旧《企业会计准则》和《会计制度》; 2010年1月1日开始执行新《企业会计准则》和《会计制度》。② 2007-2008年财务报表为模拟报表。③ 2007-2009年财务报表已经审计, 2010年9月报表未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)对广州市水务集团有限公司(以下简称“广州水务”或“公司”)的评级反映了公司作为广州市主城区唯一从事涉水投资和供水经营的主体,在区域垄断经营和政府支持等方面的显著优势。联合资信注意到,公司供水经营的盈利能力弱,对地区水价政策依赖高,以及公司承担地区涉水工程投资职能大等方面给公司经营及财务状况带来的不利影响,但基于广州市政府对偿债的安排、以及其给予公司在资金和资产方面的支持,联合资信认为,公司整体信用风险很低。

未来污水资产的划入,将进一步扩大公司经营范围,完善公司水务经营链条,加之地区水价上调的必然趋势,公司整体经营有望向好,联合资信对公司的评级展望为稳定。

本期中期票据无担保,基于公司主体基本信用状况以及对本期中期票据偿债能力,联合资信认为,本期中期票据到期不能偿还的风险很低。

优势

◆ 广州地区经济实力强,工业和商业发达,为水务经营提供稳定的发展环境。

◆ 公司从事的供水经营的垄断优势突出。

◆ 基于公司承担公用事业的经营和投资职能,公司可获得地区政府在资金和资产等方面的支持。

◆ 公司投资集中于涉水工程项

目,投资风险小。

关注

◆ 公司供水盈利能力受水价政策影响大,近几年,公司供水业务期间成本高,盈利能力下降。

◆ 公司承担地区涉水工程投资大,债务负担重。

◆ 公司资产中应收款项占比大,回款周期存在一定不确定性。

◆ 未来城区污水资产的划入,将有望扩大公司经营范围,但在现行地区水价水平下,污水经营也处于亏损,将造成公司盈利的进一步下滑。

◆ 公司偿债资金主要来源于土地出让收益,未来土地出让收益的不确定性将给公司带来一定偿付压力。

主体概况

广州市水务投资集团有限公司是由广州市人民政府出资,于2008年成立的国有独资公司。

公司经营范围:负责城市供水、

排水、污水处理、河涌综合整治及城市公共设施的投资、建设、经营、管理、房地产开发经营。公司承担广州市主城区自来水供应。截至2010年9月底,公司拥有7个自来水厂,供水能力合计465万吨/日,管网覆盖面积520万平方米。2009年公司实际年供水量达到13.71亿吨。同时,公司承担广州市城区涉水等相关工程的投资。

截至2009年底,公司(合并)资产总额为202.84亿元,所有者权益合计59.15亿元。2009年公司实现主营业务收入34.38亿元,主营业务利润4.45亿元;其他业务收入0.53亿元,其他业务利润0.13亿元,利润总额-1.71亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额为365.90亿元,所有者权益合计62.60亿元,2010年1-9月,公司实现主营业务收入31.40亿元,营业利润-1.15亿元,利润总额-1.17亿元。

公司注册地址:广州市天河区临江大道501号。法定代表人:骆宁安。

广西玉柴机器集团有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-25
发行规模: 5亿元
期限: 365天
利率: 5.06%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: A-1
评级展望: 稳定
评级时间: 2010年10月20日
分析师: 张成 戎伟伟

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	8.04	7.07	12.11	19.05
资产总额(亿元)	46.64	54.98	69.44	107.68
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	18.58	20.75	25.48	32.29
短期债务(亿元)	15.16	17.52	20.54	45.78
全部债务(亿元)	15.42	20.00	27.14	52.88
主营业务收入(营业收入)(亿元)	44.91	57.16	77.07	86.34
利润总额(亿元)	3.58	4.09	6.01	6.51
EBITDA(亿元)	4.87	5.78	7.91	—
经营性净现金流(亿元)	2.23	1.04	3.06	0.17
净资产收益率(%)	10.29	17.09	20.30	—
资产负债率(%)	60.17	62.26	63.30	70.01
速动比率(%)	85.78	82.75	91.27	85.71
EBITDA利息倍数(倍)	6.70	5.43	6.41	—
经营现金流负债比(%)	8.02	3.31	8.24	—
现金偿债倍数(倍)	1.61	1.41	2.42	3.81

注: 1. 公司从2009年开始执行《企业会计准则(2006)》。
2. 2008年数为2009年年初调整数。
3. 2010年9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,广西玉柴机器集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司柴油机和中小型挖掘机市场占有率较高,品牌优势和技术优势明显。
- ◆ 公司收入稳定增长,整体盈利能力稳定。
- ◆ 公司资产以流动资产为主,资产流动性较好。
- ◆ 公司现金类资产和经营性现金流规模大,对本期债券保护程度较高。

关注

- ◆ 公司债务负担呈加重趋势。
- ◆ 公司应收账款和存货增长较快,对资产流动性有一定影响。

主体概况

广西玉柴机器集团有限公司(以下简称“公司”)成立于2001年10月19日。公司是国有独资公司,出资人是广西玉林市政府,出资人授权玉林市国资委行使出资人权利。截至2010年9月底,公司注册资本为3.64701亿元。

公司由广西玉林市政府授权经营,玉林市国资委实施监管。公司设有投融资部、规划部、财务部、审计部、公司办、法律顾问部等16个职能部门,目前公司拥有控股子公司17家,参股子公司13家,截至2009年底,合并范围内的子公司有16家。

截至2009年底,公司(合并)资产总额69.44亿元,所有者权益(含少数股东权益)25.48亿元;2009年公司实现营业收入77.07亿元,利润总额6.01亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额107.68亿元,所有者权益(含少数股东权益)32.29亿元;2010年1~9月,公司实现营业收入86.34亿元,利润总额6.51亿元。

公司注册地址:玉林市玉柴新城玉柴大道西侧;法定代表人:晏平。



广西玉柴机器股份有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-9
发行规模: 10亿元
期限: 365天
利率: 4.59%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 信用等级: AA+
评级展望: 稳定
主体长期/短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年11月9日
分析师: 夏阳 戎伟伟

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	28.11	27.41	55.36	56.09
资产总额(亿元)	78.41	84.27	117.64	145.42
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	34.75	39.53	45.57	54.42
短期债务(亿元)	18.16	21.22	29.19	34.89
全部债务(亿元)	19.01	21.22	30.69	35.89
营业收入(亿元)	95.07	102.95	130.69	130.02
利润总额(亿元)	8.67	7.14	7.95	11.30
EBITDA(亿元)	11.93	11.16	11.45	—
经营性净现金流(亿元)	2.30	9.40	38.34	0.24
净资产收益率(%)	24.14	14.70	15.07	—
资产负债率(%)	55.69	53.09	61.27	62.58
速动比率(%)	89.39	79.73	89.72	102.20
EBITDA利息倍数(倍)	11.09	7.58	12.96	—
经营现金流负债比(%)	5.38	21.27	55.93	—
现金偿债倍数(倍)	2.81	2.74	5.54	5.61

注: 1. 公司从2008年开始执行《企业会计准则(2006)》。
2. 2007年数据为2008年期初调整数。
3. 2010年9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,广西玉柴机器股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

- ◆ 公司柴油机产品品种齐全,产销量位居行业首位,市场地位突出。
- ◆ 公司研发实力强,全系列柴油机产品谱系拓宽,整体竞争实力增强。
- ◆ 公司营业收入稳定增长,盈利能力强。
- ◆ 公司现金类资产充裕,现金获取能力强,经营活动现金流对本期短期融资券保障程度高。

关注

- ◆ 柴油机下游汽车等行业与国家宏观经济形势联系紧密,具有一定的周期性。
- ◆ 原燃材料价格波动、配套件价格上升对公司生产成本带来一定的压力。
- ◆ 公司债务规模随产销规模扩大、营运资金需求增长呈上升趋势。
- ◆ 公司短期债务占比较高,债务结构有待改善。

主体概况

广西玉柴机器股份有限公司前身为广西玉林柴油机总厂。1992年7月,经广西壮族自治区人民政府办公厅“桂政办函[1992]320号”文和“桂体改股字[1992]23号”文批准,玉林柴油机总厂设立股份有限公司。截至2009年底,公司注册资本47298.93万股。其中,6家外资股股东持有76.41%股权,国家法人股股东广西玉柴机器集团有限公司持有22.09%股权,其他法人股股东持有1.5%股权。公司6家外资股股东全部为中国玉柴国际有限公司(以下简称“玉柴国际”)的全资子公司。玉柴国际是一家于1994年在纽约证券交易所挂牌上市的股份有限公司(NYSE:CYD)。玉柴国际的最大股东为新加坡丰隆亚洲股份有限公司(以下简称“丰隆亚洲”),截至2009年底,丰隆亚洲通过全资子公司持有玉柴国际27.5%的股权,且拥有对玉柴国际一票否决权的金股。代表人物郭令明

先生(Kwek Leng Beng)为丰隆亚洲的实际控制人,同时也为玉柴国际、公司的实际控制人。

公司经营范围:柴油机、汽油机、发电机组、小型工程机械的制造销售,以及提供技术咨询服务。

目前,公司设有规划总部、财务部、工程研究院、采购部、生产部、质量部等职能部门。截至2010年9月底,公司拥有控股一级子公司7家。公司在职员工9511名。

截至2009年底,公司资产总额为117.64亿元,负债总额72.07亿元,所有者权益(含少数股东权益)45.57亿元;2009年度公司实现营业收入130.69亿元,利润总额7.95亿元。

截至2010年9月底,公司资产总额145.42亿元,负债总额91.00亿元,所有者权益54.42亿元;2010年1-9月公司实现营业收入130.02亿元,利润总额11.30亿元。

公司注册地址:广西玉林市天桥西路88号,法定代表人:晏平。

新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-9
发行规模: 5亿元
期限: 365天
利率: 5.15%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年11月11日
分析师: 孙恒志 韩霞

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

- ◆ 公司区域规模优势显著,承包资质较齐全,行业经验丰富。
- ◆ 公司经营涉及基建建设、公路施工、铁路施工、水利工程、市政工程和房地产开发六大板块,多元化发展模式有利于增强公司整体抗风险能力。
- ◆ 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

- ◆ 建筑市场供需矛盾突出,竞争激烈,同时原材料价格波动影响整体盈利水平,公司近三年整体盈利能力有所下降。
- ◆ 公司经营活动获现能力有所下降。
- ◆ 公司应收账款和其他应收款数额较大,占资产总额比重高,存在业主占用资金风险。
- ◆ 公司发债额度大,占短期债务

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	4.54	4.97	8.26	9.04
资产总额(亿元)	26.73	28.56	58.27	66.35
所有者权益(亿元)	8.35	9.02	19.11	15.32
短期债务(亿元)	4.46	5.58	3.90	7.57
全部债务(亿元)	5.29	6.67	8.10	21.45
营业收入(亿元)	42.13	51.50	64.50	48.83
利润总额(亿元)	1.00	1.02	1.27	1.33
EBITDA(亿元)	2.12	2.61	3.09	—
经营性净现金流(亿元)	1.99	0.72	0.37	0.26
营业利润率(%)	8.22	7.20	6.14	6.59
净资产收益率(%)	10.89	10.39	5.90	—
资产负债率(%)	68.78	68.43	67.20	69.32
全部债务资本化比率(%)	38.79	42.53	29.76	51.30
速动比率(%)	97.25	88.19	108.18	132.11
EBITDA利息倍数(倍)	2.50	2.56	2.62	—
经营现金流流动负债比(%)	11.34	3.92	1.05	—
现金偿债倍数(倍)	0.91	0.99	1.65	1.81

比重高。

主体概况

新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司2000年12月21日注册登记成立,隶属于新疆生产建设兵团建筑工程师。2004年1月14日,新疆生产建设兵团党委下发《关于建工师体制改革有关问题的指导意见》(新兵团党发[2004]8号),明确提出“政企分开,撤团建企,精干行政,做强集团”的改革目标,公司与兵团建工师由行政隶属关系转变为以资产为纽带的出资人和被出资人的关系,并逐步实现企业化运作。截至2009年底,公司注册资本10.18亿元。

公司经营范围:房屋建筑工程施工总承包一级资质、铁路工程施工总承包一级资质、水利水电工程施工总承包一级资质、公路工程施工总承包一级资质和市政工程施工总承包一级资质(具体范围以建设部门颁发的资质证书为准)。承包境外工程和境内国际招标工程,上述境外工程所需的设备、材料出口,对外派遣实施上述

境外工程所需的劳务人员。

公司总部设有办公室、人力资源部、财务部、经营稽核部、总承包部、安全管理部、质量技术部、安全管理部、企划发展部等职能管理部门。公司并表子公司11家,包括1家上市公司(新疆北新路桥建设股份有限公司,以下简称“北新路桥”,股票代码:002307。2010年9月底,公司持其10662.42万股,比例为56.28%,全部为流动限售股)。

截至2009年底,公司合并资产总额58.27亿元,所有者权益19.11亿元;2009年公司实现营业收入64.50亿元,利润总额1.27亿元。

截至2010年9月底,公司合并资产总额66.35亿元,所有者权益20.36亿元;2010年1~9月,公司实现营业收入48.83亿元,利润总额1.33亿元。

公司注册地址:乌鲁木齐市新民路113号;法定代表人:朱建国。

上海振华重工（集团）股份有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-2-24
发行规模：38亿元
期限：5年
利率：5.85%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA+
评级展望：稳定
中期票据信用等级：AA+
评级时间：2010年11月26日
分析师：戎伟伟 王立婷

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	336.63	533.61	510.66	465.51
所有者权益(亿元)	129.42	155.61	161.64	156.89
长期债务(亿元)	52.26	53.38	60.36	58.34
全部债务(亿元)	140.83	268.99	278.59	247.97
营业收入(亿元)	239.79	274.43	275.64	127.96
利润总额(亿元)	23.22	28.49	7.64	-5.58
EBITDA(亿元)	35.96	48.56	25.09	—
经营性净现金流(亿元)	4.83	-40.76	5.50	43.60
营业利润率(%)	14.52	12.69	10.67	2.27
净资产收益率(%)	16.49	16.69	4.82	—
资产负债率(%)	61.55	70.84	68.35	66.30
全部债务资本化比率(%)	52.11	63.35	63.28	61.25
流动比率(%)	141.26	111.77	103.64	100.88
全部债务/EBITDA(倍)	3.92	5.54	11.10	—
EBITDA利息倍数(倍)	5.35	4.27	3.11	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.95	1.28	0.66	—

注：公司从2007年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010年9月数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司（“联合资信”）对上海振华重工（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为全球港口机械行业龙头企业，在市场地位、装备水平、运营管理和技术研发方面的综合优势。同时，联合资信也关注到集装箱起重机市场需求和钢材价格波动、人民币汇率升值等因素给公司经营及盈利能力带来一定的不利影响。

随着集装箱起重机市场的好转和海洋工程业务的发展，公司收入和盈利水平有望得到提升，并支撑公司信用基本面。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况和本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

优势

- ◆ 公司在港口机械行业市场份额持续处于全球领先地位。
- ◆ 公司在产能规模、码头岸线以及自备整机运输船队等方面竞争优势突出。
- ◆ 公司技术研发实力较强，装备制造水平较高，技术优势明显。
- ◆ 海洋工程属于高端装备制造行业，已列入国家战略性新兴产业，发展前景良好。

关注

- ◆ 全球经济复苏前景不明朗，集

装箱起重机等港口机械市场仍处于周期性底部。

- ◆ 公司债务规模较大，随着订单总额回升，债务规模仍有上升可能。
- ◆ 2010年公司盈利能力下降并出现亏损。

主体概况

上海振华重工（集团）股份有限公司的前身是成立于1992年的上海振华港口机械有限公司。1997年，以募集设立方式设立上海振华港口机械股份有限公司。2009年5月，公司名称变更为现名。

公司主要从事设计、建造、销售和安装大型港口设备、工程船舶以及大型金属结构件及其部件、配件；自产起重机租赁业务，销售公司自产产品；可用整机运输船从事国际海运；钢结构工程专业承包。

公司设有预算考核部、财务部、港口机械经营部、海工钢结构经营部、海工项目管理部、生产管理部、质量安全部、物资设备采购部、基建设备

部、离岸管理部等职能部门，公司拥有长兴、南汇、长兴工业园、江阴、常州、张家港、南通及南通齿轮箱厂等8个生产基地。截至2010年9月底，公司拥有控股子公司18家。

截至2009年底，公司合并资产总额为510.66亿元，所有者权益（含少数股东权益）161.64亿元；2009年度公司实现营业收入275.64亿元，利润总额7.64亿元。

截至2010年9月底，公司合并资产总额465.51亿元，所有者权益（含少数股东权益）156.89亿元；2010年1~9月，公司实现营业收入127.96亿元，利润总额-5.58亿元。

公司注册地址：上海市浦东南路3470号。法定代表人：周纪昌。

江苏汇鸿国际集团有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-2
发行额度: 8亿元
期限: 365天
利率: 5.3%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年11月30日
分析师: 孙恒志 陈静

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	12.41	10.72	17.82	22.43
资产总额(亿元)	51.75	50.22	61.58	144.62
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	18.61	15.52	19.43	57.99
短期债务(亿元)	19.02	18.77	21.40	42.85
全部债务(亿元)	19.02	18.77	21.40	42.85
营业收入(亿元)	104.61	118.58	111.71	93.95
利润总额(亿元)	2.97	2.88	2.84	1.32
EBITDA(亿元)	4.15	4.94	3.97	—
经营性净现金流(亿元)	0.18	2.09	8.82	-9.32
净资产收益率(%)	14.81	17.97	11.75	—
资产负债率(%)	64.04	69.11	68.44	59.90
速动比率(%)	99.16	98.64	82.26	79.71
EBITDA利息倍数(倍)	3.84	2.70	4.34	—
经营现金流负债比(%)	0.58	6.10	21.39	—
现金偿债倍数(倍)	1.55	1.34	2.23	2.80

注: 公司2008年1月1日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中2007年数据为2008年年初调整数。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 江苏汇鸿国际集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 公司在江苏省属重点联系企业中进出口总额排名上升至第1位, 进出口贸易主营业务突出, 贸易商品结构不断优化, 建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道。

◆ 公司资产运营效率较高, 整体流动性好。

◆ 公司的经营活动现金流入规模较大, 现金类资产较为充裕。

关注

◆ 公司贸易业务受宏观经济影响较大, 且面临较为激烈的同业竞争。

◆ 公司经营活动产生的现金流量净额具有一定的波动性。

主体概况

江苏汇鸿国际集团有限公司是经江苏省人民政府苏政复(1996)116号文批准, 由原江苏省针棉织品进出口(集团)公司、原江苏省土产进出口集团股份有限公司、原江苏省

医药保健品进出口(集团)公司三家外贸公司联合组建的省级重点经贸企业集团, 为国有独资有限责任公司。公司经江苏省人民政府授权, 行使国有资产投资主体职能, 其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。2010年4月, 根据苏国资复[2010]44号文, 江苏省国有资产监督管理委员会同意江苏汇鸿与江苏开元国际集团有限公司(以下简称“开元集团”)以国有股权划拨的方式进行重组, 将开元集团的国有股权整体划拨给汇鸿集团持有; 开元集团下属子公司江苏开元股份有限公司于2004年在上交所上市(股票代码: 600981; 简称: 江苏开元), 本次股权整体划拨尚需向中国证券监督管理委员会申请豁免要约收购。

公司经营以进出口贸易为主。经营产品中, 出口产品主要包括: 纺织服装类、五金机电类、香料化工医药类、轻工日用品类等商品; 进口产品主要包括: 化工、机械设备、木材、仪器仪表、木薯干等商品。

截至2009年底, 公司本部设总裁办公室、人力资源部、资产财务部、

战略规划部和投资发展部等5个职能部门; 公司拥有全资或控股的生产及贸易型企业20多家, 其中有5家从事进出口业务的专业外贸子公司。

截至2009年底, 公司合并资产总额61.58亿元, 所有者权益合计19.43亿元(其中少数股东权益4.66亿元); 2009年实现营业收入111.71亿元, 净利润2.28亿元(归属于母公司所有者的净利润1.55亿元)。

截至2010年9月底, 公司合并资产总额144.62亿元, 所有者权益合计57.99亿元(其中少数股东权益8.24亿元); 2010年1-9月, 公司实现营业收入93.95亿元, 净利润1.03亿元(归属于母公司所有者的净利润0.63亿元)。

公司注册地址: 江苏省南京市白下路91号; 法定代表人: 冯全兵。

新兴际华集团有限公司

2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-17
 额度: 30亿元
 期限: 5年
 利率: 5.34%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
 评级展望: 稳定
 本期中期票据信用等级: AAA
 评级时间: 2010年11月30日
 分析师: 张晓斌 刘雅南

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	260.48	309.87	393.87	476.55
所有者权益(亿元)	142.78	158.08	199.33	253.84
长期债务(亿元)	1.00	1.01	1.16	14.81
全部债务(亿元)	31.53	48.81	58.05	80.85
营业收入(亿元)	245.13	373.63	538.60	647.35
利润总额(亿元)	17.57	15.29	21.44	19.60
EBITDA(亿元)	25.71	26.80	34.11	—
经营性净现金流(亿元)	5.06	30.59	16.57	0.44
营业利润率(%)	15.32	10.38	9.57	6.23
净资产收益率(%)	9.65	8.38	7.31	—
资产负债率(%)	45.19	48.99	49.39	46.73
全部债务资本化比率(%)	18.09	23.59	22.55	24.16
流动比率(%)	150.29	135.35	144.35	170.95
全部债务/EBITDA(倍)	1.23	1.82	1.70	—
EBITDA利息倍数(倍)	18.35	9.46	13.32	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.86	0.89	1.14	—

注: 2010年3季度财务报表未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对新兴际华集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为国资委直属的大型国有企业,在多元化经营、行业地位、技术研发、财务弹性等方面具备的显著优势;同时,联合资信关注到,钢铁、纺织等行业竞争激烈、公司相关业务板块营业利润率下降等因素给公司带来的负面影响。

公司拥有冶金、轻工、机械、置业四大经营板块,未来投资规模较大,对外融资需求上升;随着在建项目的投产,公司经营规模将稳步增长,整体偿债能力有望保持较好水平。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

优势

◆ 公司拥有冶金、轻工、机械、置业四大板块,其中球墨铸铁管生产规模居国内首位,行业地位突出,市场占有率很高。

◆ 公司技术研发实力较强,拥有国家级企业技术中心和军需品检测中心、国家级企业博士后工作站,是铸管、钢格板、钢塑复合管、胶布鞋等产品国家或行业标准的制定者。

◆ 公司下属际华集团股份有限公司是中国最大的军需品生产保障基地,中国最大的职业装研发生产基地,中国最大的职业鞋靴研发生产基地,

是特种装具及特种防护用品国内市场领导者。

◆ 2010年8月,公司下属的际华集团股份有限公司在上海证券交易所首次公开发行股票(IPO),募集资金净额39.14亿元,使得公司轻工板块整体竞争力得以提升。

◆ 公司有息债务负担轻,财务弹性好。

◆ 公司现金类资产、EBITDA及经营活动现金流对本期中票覆盖程度较好。

关注

◆ 钢铁行业竞争激烈,原材料(铁矿石以及焦炭等)以及钢材价格的波动将增加公司成本控制难度。

◆ 公司轻工板块受人工成本增加以及原料价格波动影响,经营压力加大。

◆ 受产品价格及成本波动影响,公司营业利润率呈现下降趋势。

◆ 公司各经营板块投资规模较大,对外融资需求上升。

主体概况

新兴际华集团有限公司前身为新兴铸管(集团)有限责任公司,2010年12月22日更为现名。截至2009年底,公司注册资本337864万元,实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至2009年底,公司下设1个分公司,下属2级子公司11家。

截至2009年底,公司资产总额393.87亿元,所有者权益199.33亿元(其中少数股东权益59.16亿元);2009年公司实现营业收入538.60亿元,利润总额21.44亿元。

截至2010年9月底,公司资产总额476.55亿元,所有者权益253.84亿元(其中少数股东权益93.17亿元);2010年1~9月,公司实现营业收入647.35亿元,利润总额19.60亿元。

公司注册地:北京市朝阳区东三环中路7号;法定代表人:刘明忠。

太原钢铁（集团）有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-2-23
发行规模：20亿元
期限：5年
利率：5.41%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AAA
评级展望：稳定
本期中期票据信用等级：AAA
评级时间：2010年12月1日
分析师：丁继平 闫昱州

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额（亿元）	800.77	917.64	982.60	1049.54
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	272.93	313.56	362.39	370.40
长期债务（亿元）	169.48	204.71	259.27	261.33
全部债务（亿元）	401.43	490.57	497.08	492.58
营业收入（亿元）	1003.26	1009.31	1013.65	877.65
利润总额（亿元）	63.31	10.31	10.41	12.41
EBITDA（亿元）	116.74	69.97	73.83	—
经营性净现金流（亿元）	23.67	51.24	26.31	18.43
营业利润率（%）	12.37	10.36	8.47	8.49
净资产收益率（%）	19.02	3.58	2.37	—
资产负债率（%）	65.92	65.83	63.12	64.71
全部债务资本化比率（%）	59.53	61.01	57.84	57.08
流动比率（%）	90.23	87.37	80.03	86.29
全部债务/EBITDA（倍）	3.44	7.01	6.73	—
EBITDA利息倍数（倍）	7.15	3.77	4.79	—
EBITDA/本期发债额度（倍）	5.84	3.50	3.69	—

注：公司从2007年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010年1~9月财务数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对太原钢铁（集团）有限公司的评级反映了公司作为中国特大型钢铁生产企业和全球产能最大的不锈钢生产企业，在资源储备、研发能力、生产规模和主要产品竞争力等方面的显著优势。同时联合资信也关注到钢材和原材料价格大幅波动、钢铁行业出口下降等因素对公司经营及盈利能力带来的负面影响。

虽然钢铁行业受宏观经济周期性影响较大，但公司不断优化产品结构，有助于抵御周期性波动影响，并支撑公司的信用基本面，联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

优势

◆ 公司是全球单体产能最大的不锈钢企业，规模经济效应明显。

◆ 公司不锈钢、不锈钢复合板、高牌号冷轧硅钢、高强度汽车大梁钢和火车轮轴钢等产品市场占有率居国内第一，竞争力强。

◆ 公司技术中心在全国575家国家认定企业技术中心中排第2位，冶金行业排第1位，研发能力突出。

◆ 公司自有铁矿山储量充足，自给率高。

◆ 公司现金类资产充足，经营活动产生的现金流和EBITDA规模较大，对本期中期票据保障程度较高。

关注

◆ 铁矿石等原材料价格的大幅波动，对钢铁行业盈利状况形成冲击。

◆ 钢铁行业下游市场需求短期内难以大幅度回升。

◆ 2010年公司存货大幅增长，加重了公司的资金压力，且具有一定的存货减值风险。

主体概况

太原钢铁（集团）有限公司前身为西北炼钢厂，始建于1932年；1996年1月改制为国有独资公司，更名为太原钢铁（集团）有限公司。截至2009年底，公司注册资本607541.4万元，山西省国资委为公司实际控制人。

截至2009年底，公司所属二级全资及控股子公司23家，其中上市公司1家，为山西太钢不锈钢股份有限公司；公司下设办公室、规划发展部、计财部、审计部、技术中心等15个重要职能部门，拥有员工41150人。

截至2009年底，公司合并资产总额为982.60亿元，所有者权益合计为362.39亿元；2009年，公司实现营业收入1013.65亿元，实现利润总额10.41亿元。

截至2010年9月底，公司合并资产总额为1049.54亿元，所有者权益为370.40亿元；2010年1~9月公司实现营业收入877.65亿元，实现利润总额12.41亿元。

公司注册及办公地址：山西省太原市尖草坪2号；法定代表人：李晓波。

海航商业控股有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-16
发行规模: 7亿元
期限: 365天
利率: 5.2%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年12月7日
分析师: 王佳 肖雪

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	1.07	13.40	15.03	11.76
资产总额(亿元)	2.90	36.17	49.52	58.93
所有者权益(亿元)	1.56	15.78	18.13	17.99
短期债务(亿元)	0.00	4.11	6.36	15.95
全部债务(亿元)	0.00	4.11	10.54	23.97
营业收入(亿元)	0.00	29.78	34.50	28.17
利润总额(亿元)	0.00	1.30	0.83	0.68
EBITDA(亿元)	0.00	2.33	2.29	—
经营性净现金流(亿元)	0.00	3.44	2.32	-5.51
净资产收益率(%)	0.07	6.20	3.44	—
资产负债率(%)	46.34	56.37	63.40	69.47
速动比率(%)	140.40	89.09	85.42	76.40
EBITDA利息倍数(倍)	—	13.23	6.28	—
经营现金流动负债比(%)	0.00	16.88	9.69	-17.69
现金偿债倍数(倍)	0.15	1.91	2.15	1.68

注: 公司于2007年成立, 2007年无实际经营数据。公司2010年9月份数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 海航商业控股有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司现有商业布局主要集中在陕西省, 区域内品牌知名度较高, 网络布局优势明显。
- ◆ 公司股东海航集团有限公司实力雄厚, 在日常运营中能给予公司有力支持。
- ◆ 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

- ◆ 商业零售行业竞争激烈, 整体利润水平偏低。
- ◆ 公司规模扩张速度快, 新纳入的下属企业需要面临进一步整合。
- ◆ 公司债务负担趋于加重。
- ◆ 本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大。

主体概况

海航商业控股有限公司于2007年9月11日注册成立, 注册资本为1亿元, 海航集团有限公司持股

100.00%。2008年4月1日, 海航集团与公司签订了《股权增资协议》, 海航集团以其持有的宝鸡商场集团股份有限公司股权、西安民生集团股份有限公司股权对公司增资扩股。2008年4月11日, 相关工商变更手续完成。增资扩股完成后, 公司注册资本增加为12亿元。2008年10月, 海航集团以现金对公司进行增资, 增资完成后公司注册资本增加至14.5亿元。

2008年5月宝商集团出资3000万元注册成立宝商集团宝鸡商业经营管理有限责任公司。2009年12月31日海航商业将其持有的六家航食公司与宝商集团持有的宝鸡商业进行资产置换, 置换后, 海航商业持有宝鸡商业100%的股权。2010年1月海航商业将其持有的宝鸡商业的股权向西安民生定向投资, 新增西安民生9.025%的长期股权投资。2010年3月, 海航商业将其持有的宝商集团股份全部转让给海航易控股有限公司。

公司经营范围: 项目投资及投资管理; 货物进出口、技术进出口、代理进出口; 销售服装鞋帽、五金交电、日用杂品、文化体育用品、日用百货、珠宝首饰、针纺织品等; 设备租赁(汽

车除外)。

公司下设办公室、人力资源部、财务与投资管理部、信息管理部、合规部、运营管理部、战略发展部、采购管理部等职能部门。

截至2009年底, 公司资产总额49.52亿元, 所有者权益18.13亿元(含少数股东权益12.11亿元); 2009年公司实现营业收入34.50亿元, 净利润0.62亿元。

截至2010年9月底, 公司资产总额58.93亿元, 所有者权益17.99亿元(含少数股东权益7.84亿元); 2010年1~9月公司实现营业收入28.17亿元, 净利润0.59亿元(归属于母公司所有者的净利润0.28亿元)。

公司注册地址: 北京市顺义区南法信镇府前街12号207室; 法定代表人: 张翼。

江苏国泰国际集团有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-15
发行规模: 4亿元
期限: 365天
利率: 5.13%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年12月13日
分析师: 谢凌艳 张成

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	7.99	10.48	12.58	12.19
资产总额(亿元)	48.09	55.32	64.67	73.77
所有者权益(亿元)	14.90	17.42	21.87	25.45
短期债务(亿元)	9.05	9.37	13.23	12.37
全部债务(亿元)	11.20	10.85	16.01	17.76
营业收入(亿元)	127.38	122.37	110.05	109.03
利润总额(亿元)	2.47	5.14	5.19	4.27
EBITDA(亿元)	3.58	6.96	6.87	—
经营性净现金流(亿元)	3.26	4.13	3.95	3.89
净资产收益率(%)	11.93	23.12	18.41	—
资产负债率(%)	69.02	68.50	66.17	65.50
速动比率(%)	79.48	83.75	93.45	89.05
EBITDA利息倍数(倍)	5.40	8.28	9.77	—
经营现金流负债比(%)	10.49	11.44	9.99	—
现金偿债倍数(倍)	2.00	2.62	3.14	3.05

注: 公司2010年9月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,江苏国泰国际集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司出口规模在江苏省级外贸集团中排名上升至第一位,进出口贸易主营业务突出,贸易商品结构和市场结构不断优化。
- ◆ 公司资产运营效率较高,整体流动性好。
- ◆ 公司的经营活动现金流入规模较大,现金类资产较为充裕,对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

- ◆ 公司贸易业务受宏观经济影响较大,且面临较为激烈的同业竞争。

主体概况

江苏国泰国际集团有限公司前身为1973年10月成立的沙洲县对外贸易公司,1992年8月获自营进出口经营权,并于1993年3月由张家港市外贸公司和张家港市地方外贸公司合并组建张家港市对外贸易(集团)公

司。1997年8月,经江苏省人民政府批准,以张家港市对外贸易(集团)公司为主体,组建了江苏国泰国际集团有限公司,是江苏省重点企业集团之一,张家港市政府持有公司100%股权。目前公司注册资本80000万元。

公司经营范围为:自营和代理各类商品及技术的进出口业务,针纺织品、百货的销售。

截至2009年底,公司本部设办公室、财务部、投资部、贸易发展部等4个职能部门;公司拥有13家专业进出口公司,40多家生产、三产企业、一家软件企业,两家五星级宾馆,以及美国、日本、香港等驻外公司;其中下属子公司江苏国泰国际集团国贸股份有限公司(公司持股33.75%)2006年12月8日在深交所正式上市(股票代码:SZ002091)。

截至2009年底,公司(合并)资产总额646678.06万元,所有者权益合计218741.31万元(其中少数股东权益101414.61万元);2009年,公司实现营业收入1100515.75万元,净利润40272.41万元(其中归属于母公司所有者的净利润12872.93万元)。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额737700.58万元,所有者权益合计254492.56万元(其中少数股东权益119971.73万元);2010年1~9月,公司实现营业收入1090290.47万元,净利润35751.25万元(其中归属于母公司所有者的净利润17194.12万元)。

公司注册地址:江苏省张家港市人民中路国泰大厦;法定代表人:黄金兰。

北京首都创业集团有限公司 2011年度第二期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-18
发行规模: 35亿元
期限: 5年
利率: 5.73%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA+
评级时间: 2010年12月14日
分析师: 黄滨 孙恒志

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	763.19	727.28	797.70	859.47
所有者权益(亿元)	167.62	159.06	181.08	177.85
长期债务(亿元)	172.26	200.16	206.44	282.77
全部债务(亿元)	328.97	352.81	363.08	403.10
营业收入(亿元)	110.75	119.08	140.10	91.26
利润总额(亿元)	27.05	6.54	20.17	5.67
EBITDA(亿元)	45.92	34.83	46.87	—
经营性净现金流(亿元)	37.77	2.90	78.67	5.26
	0.00	3.44	2.32	-5.51
营业利润率(%)	32.19	32.68	24.88	28.85
净资产收益率(%)	11.18	1.35	7.26	—
资产负债率(%)	78.04	78.13	77.30	79.31
全部债务资本化比率(%)	66.85	68.93	66.72	69.39
流动比率(%)	120.73	120.29	125.25	149.63
全部债务/EBITDA(倍)	7.16	10.13	7.75	—
EBITDA利息倍数(倍)	2.82	1.50	2.28	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.31	1.00	1.34	—

注: 1、公司财务报表基于新会计准则编制, 2007年数据已重新表述; 2010年9月数据未经审计。
2、其他流动负债项下的28亿短期融资券已计入短期债务(包括本部20亿元和首创股份8亿元)。

评级观点

北京首都创业集团有限公司(以下简称“首创集团”或“公司”)是北京市国资委所属的大型国有独资企业之一, 目前已形成了基础设施、房地产、金融三大核心主业。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级反映了其在经营规模、品牌认知度及其核心的水务和房地产业务在行业地位、产业布局、区域竞争力等方面的综合优势。同时, 联合资信也关注到投资收益和政府补助对公司盈利水平影响较大、公司债务负担重、房地产调控措施陆续推出等因素对公司经营及信用水平可能带来的不利影响。

公司前期投资的基础设施项目正常运营后将使公司收入规模进一步增长, 未来劣势企业的退出和不良资产的调整变现有助于公司进一步优化资本结构和产业结构。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

◆ 公司为北京市国资委直属企业, 良好的政府资源为各投资项目的顺利开展提供了支持, 并在很大程度上确保了公司投融资渠道的畅通, 提高了公司的整体抗风险能力。

◆ 公司基础设施业务经营业绩稳步上升, 其中水务市场布局初步形成, 城市交通建设进展顺利。

◆ 公司现金类资产充足, 经营活动现金流充沛, 对债务保护能力强。

关注

◆ 公司负债水平高, 债务负担重。
◆ 公司主营业务盈利能力有待提高, 投资收益和政府补助对公司盈利水平影响较大。

◆ 公司资产抵质押规模较大, 变现能力较弱, 资产流动性较弱。

◆ 公司对外担保金额较大, 存在一定或有负债风险。

◆ “新国十条”和地方细则陆续出台后成效初显, 房地产市场成交量大幅萎缩, 政策外力和市场调整将对公司经营产生一定负面影响。

主体概况

北京首都创业集团有限公司成立于1995年12月8日, 是经北京市人民政府办公厅京政办函[1995]181号文批准, 在原北京市政府办公厅、市

计委等下属的15家企业基础上重组成立的大型国有独资企业, 注册资本330000万元。

截至2009年底, 公司纳入合并报表范围的二级子公司26家(包括公司本部在内), 旗下包括北京首创股份有限公司、首创置业股份有限公司, 以及阳光新业地产股份有限公司、哈工大首创科技股份有限公司等多家上市公司。

截至2010年9月底, 公司合并资产总额859.47亿元, 所有者权益177.85亿元(其中少数股东权益132.40亿元)。2010年1~9月, 公司实现营业收入91.26亿元, 利润总额5.67亿元。

公司注册地址: 北京市海淀区双榆树知春路76号翠宫饭店15层; 法定代表人: 冯春勤。

富通集团有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-17
发行规模: 5亿元
期限: 365天
利率: 5.28%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年12月16日
分析师: 张华 陈立扬

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	3.03	4.39	6.28	3.69
资产总额(亿元)	53.15	61.68	70.32	72.99
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	22.24	26.53	31.00	32.98
短期债务(亿元)	20.69	23.53	25.22	28.11
全部债务(亿元)	24.91	28.71	34.05	36.83
营业收入(亿元)	38.98	42.16	52.59	44.73
利润总额(亿元)	2.85	2.68	3.84	2.96
EBITDA(亿元)	4.72	5.01	7.19	—
经营性净现金流(亿元)	2.75	4.55	3.32	1.75
净资产收益率(%)	10.37	8.02	10.27	—
资产负债率(%)	58.16	56.98	55.92	54.82
速动比率(%)	76.67	78.11	91.10	83.27
EBITDA利息倍数(倍)	4.33	3.83	4.92	—
经营现金流负债比(%)	10.31	15.18	10.90	—

注: 公司执行《企业会计制度》及相应的企业会计准则, 并自2007年1月1日起按照财政部2006年2月15日颁布的企业会计准则进行了调整重述编报; 公司2010年1~9月报表未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 富通集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

优势

- ◆ 公司拥有完整的光通信产业链, 产能规模及市场优势明显。
- ◆ 公司盈利能力较强且较为稳定。
- ◆ 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

- ◆ 公司短期债务占比较高, 债务结构不合理。
- ◆ 担保规模较大, 存在一定的或有负债风险。
- ◆ 2010年公司业务成本快速上涨, 经营活动获取现金能力下降, 经营活动净现金流量相应有所减少。

主体概况

富通集团有限公司是由自然人王建沂、陈康于1994年1月26日共同投资设立。陈康于2005年7月将其持有公司10%的股权转让给杭州康因斯特网络有限公司(简称“康因斯

特公司”), 王建沂于2006年将其持有公司10%股份转让给杭州富通信息产业有限公司(简称“富通信息公司”)。截至2009年底, 公司注册资本20800万元, 其中王建沂持有80%、康因斯特公司持有10%、富通信息公司持有10%。公司实际控制人为王建沂。

公司主要经营范围: 光纤预制棒(简称“光棒”)、光纤、通信光缆、金属线缆、电子线、数据电缆、光器件及其他通信产品制造、销售。公司除上述光电线缆产品的经营外, 还涉及现代旅游服务业。

截至2009年底, 公司本部设有制造管理部、物资管理部、营销管理部、投资管理部及财务管理部等8个职能部门; 公司合并报表子公司18家。

截至2009年底, 公司合并资产总额703189.42万元, 所有者权益309973.37万元; 2009年公司实现营业收入525901.07万元, 利润总额38443.97万元。

截至2010年9月底, 公司合并资产总额729903.63万元, 所有者权益329756.73万元; 2010年1~9月,

公司实现营业收入447268.60万元, 利润总额29563.72万元。

公司注册地址: 浙江省富阳市富春街道馆驿路18号; 法定代表人: 王建沂。



中粮集团有限公司 2011年度第二期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-16
发行规模: 10亿元
期限: 3年
利率: 4.86%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AAA
评级时间: 2010年12月20日
分析师: 黄静 刘小平 张成

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	1440.02	1305.86	1785.06	2104.19
所有者权益(亿元)	639.22	539.68	714.56	734.76
长期债务(亿元)	64.06	96.00	251.09	275.49
全部债务(亿元)	421.81	409.69	594.95	826.19
营业收入(亿元)	888.65	1012.08	1025.10	891.65
利润总额(亿元)	55.40	75.83	82.08	58.37
EBITDA(亿元)	91.05	126.13	124.67	—
经营性净现金流(亿元)	198.17	87.35	-8.42	-97.26
营业利润率(%)	10.74	16.05	13.40	14.64
净资产收益率(%)	7.19	11.43	9.07	—
资产负债率(%)	55.61	58.67	59.97	65.08
全部债务资本化比率(%)	39.75	43.15	45.43	52.93
流动比率(%)	100.11	120.08	124.49	127.38
全部债务/EBITDA(倍)	4.63	3.25	4.77	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	9.11	12.61	12.47	—

注: 2008年初为对2007年追溯调整数的数据。2010年9月财务数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)对中粮集团有限公司(以下简称“公司”或“中粮集团”)的评级反映了公司作为国资委直属的以粮油食品贸易加工为基础综合化经营的大型中央企业集团,在资产规模、多元化经营、产品品牌、市场网络以及发展前景等方面的突出优势。

尽管短期内国内外宏观经济波动对公司部分业务产生一定负面影响,但基于多元化经营、以及相关业务品牌知名度高、产品结构丰富、销售渠道广阔等优势,公司有望较好地抵御外部经济周期变动,并保持相对稳定的经营及信用基本面。联合资信对中粮集团的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况和本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,本期中期票据到期不能偿还的风险极低。

优势

◆ 随着国家加强对粮食市场稳定保障,提高粮食流通效率,以及对粮食进出口贸易管制的逐步放松,公司发展的外部环境得到改善。

◆ 公司资产规模大,主导产品品牌知名度高,销售网络覆盖面广,市场占有率高,整体竞争实力很强。

◆ 公司实施“集团有限相关多元化,业务单元专业化”的发展战略,经营风险较低。

◆ 公司现金类资产、经营活动现金流入规模很大,对本期中期票据覆盖程度高。

关注

◆ 公司粮油贸易和食品加工两大业务盈利有所下降。

◆ 近期宏观调控给公司房地产业务发展带来一定负面影响。

◆ 2009年后,公司加大存货储备,经营活动现金流呈净流出状态。

主体概况

中粮集团有限公司是中国最大的粮油食品进出口公司和实力雄厚的食品生产商。截至2009年12月底,公司注册资本3.12亿元,全部为国家资本金。

截至2009年底,公司拥有37家二级控股子公司(按2009年经审计财务报表的合并口径)。截至2009年底,公司拥有员工约7.5万人。目前公司下设集团办公室、战略部、财务部、人力资源部、研发部、审计监察部、法律部、党群工作部(企业文化部)和科学研究院等9个职能部门和中粮粮油、中国粮油、中国食品、地产酒店、中国土畜、中粮屯河、中

粮包装、中粮肉食、中粮发展、金融事业部等业务板块。

截至2009年底,公司(合并)资产总额1785.06亿元,所有者权益(含少数股东权益)714.56亿元;2009年公司实现营业总收入1025.10亿元,利润总额82.08亿元;2009年公司销售商品、提供劳务收到的现金1101.57亿元,经营活动产生的现金流量净额-8.42亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额2104.19亿元,所有者权益(含少数股东权益)734.76亿元;2010年1-9月公司实现营业收入891.65亿元,利润总额58.37亿元;2010年1-9月公司销售商品、提供劳务收到的现金965.49亿元,经营活动产生的现金流量净额-97.26亿元。

公司地址:北京市东城区建国门内大街8号中粮广场A座7-13层;法定代表人:宁高宁。

广东省广新外贸集团有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-22
发行规模: 10亿元
期限: 5年
利率: 6.18%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 正面
本期中期票据信用等级: AA
评级时间: 2010年12月20日
分析师: 黄滨 张成

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	108.79	117.64	233.41	283.35
所有者权益(亿元)	23.63	28.53	62.02	79.54
长期债务(亿元)	1.89	7.61	32.86	34.49
全部债务(亿元)	35.67	42.47	104.55	130.33
营业收入(亿元)	327.93	333.46	312.46	322.84
利润总额(亿元)	4.41	4.78	6.41	8.53
EBITDA(亿元)	7.97	8.61	12.97	—
经营性净现金流(亿元)	11.57	2.24	7.01	8.01
营业利润率(%)	4.67	4.81	6.86	6.68
净资产收益率(%)	13.88	12.57	8.51	—
资产负债率(%)	78.28	75.75	73.43	71.93
全部债务资本化比率(%)	60.15	59.82	62.77	62.09
流动比率(%)	94.36	97.63	94.42	105.85
全部债务/EBITDA(倍)	4.47	4.93	8.06	—
EBITDA利息倍数(倍)	5.96	3.71	4.75	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.80	0.86	1.30	—

注: 1. 2007-2008年按照新会计准则格式进行了重新表述, 2007-2008年数据为年底数(当年数), 2009年起全面执行新会计准则。2. 公司2007年发行的计入其他流动负债的6亿短期融资券和2010年发行的计入应付债券的6亿短期融资券均已计入短期债务。

评级观点

联合资信评估有限公司对广东省广新外贸集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为广东省最大的外贸集团企业, 在区域环境、行业地位、经营规模、渠道资源、自有品牌等方面具备的显著优势。2009年以来, 公司商品结构和经营结构调整取得成效, 通过并购上市公司与实业项目投资, 公司盈利能力得以提升。同时, 联合资信也关注到公司投资项目较多、资金需求压力较大等因素给公司带来的不利影响。

公司拥有的矿产资源未来升值潜力大; 随着“科工贸投”一体化战略转型稳步推进, 实业项目对公司利润贡献将不断增加, 公司产业链得以延伸和完善, 综合竞争力有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为正面。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

◆ 公司是广东省最大的国有独资外贸集团企业, 良好的区域环境和政府资源为公司发展提供了有力的外部支持。

◆ 公司贸易业务经营规模大, 进出口贸易经验丰富, 运营能力强; 内销收入比例不断扩大, 已成为公司贸易业务的主要增长点。

◆ 公司市场信誉良好, 产品质量高, 拥有“珠江桥牌”、“星湖”、“柏

高”等多个国内外知名品牌和稳定的上下游客户。

◆ 公司加快商品结构、市场结构和经营结构的调整, 大宗商品经营逐步向专业化发展, 五大主业突出。

◆ 公司抓住金融危机导致的经济低潮期, 适时进行低成本并购, 参控股的澳大利亚卡加拉公司、马达加斯加铁矿、玻利维亚铜矿等矿产资源未来升值前景大; 重组整合的星湖科技、佛塑股份等上市公司在短时间内实现了较高的利润贡献。

◆ 随着“科工贸投”一体化战略转型稳步推进, 公司产业链逐步延伸和完善, 盈利能力有所提高。

关注

◆ 近三年, 公司出口销售收入逐年下降。

◆ 公司正处于产业结构调整期, 面临较大的资金需求压力。

◆ 投资收益和营业外收入对公司利润贡献大。

◆ 公司对外投资项目较多, 未来

经营具有一定不确定性, 且对公司的专业技术水平、产业整合能力、管控能力和人才储备提出了更高要求。

主体概况

公司成立于2000年9月6日, 2008年8月1日, 经广东省人民政府国有资产监督管理委员会批准(粤国资函[2008]423号), 公司注册资本增至16亿元。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额233.41亿元, 所有者权益62.02亿元(其中少数股东权益37.91亿元); 2009年, 公司实现营业收入312.46亿元, 利润总额6.41亿元。

截至2010年9月底, 公司(合并)资产总额283.35亿元, 所有者权益79.54亿元(其中少数股东权益50.56亿元); 2010年1~9月, 公司实现营业收入322.84亿元, 利润总额8.53亿元。

公司注册地址: 广州市海珠区建基路66号; 法定代表人: 欧广。

2011年河南省中小企业集合债券 信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-16
发行规模: 4.90亿元
期限: 3+3年
利率: 7.8%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 本期债券信用等级: AA

评级时间: 2010年12月24日

分析师: 朱海峰 蒋建国 杨杰
陈静 张华 孙恒志
丁继平 戎伟伟 闫昱州
王宇博 田兵 张舒
李百羽 李英雄

债券发行人主体长期信用等级

	债券发行人	主体长期信用等级
1	河南大用实业有限公司	A ⁺ /稳定
2	南阳普康药业有限公司	BBB ⁻ /负面
3	河南平原非标准装备股份有限公司	BBB/稳定
4	开封特耐股份有限公司	BBB/稳定
5	林州重机集团股份有限公司	BBB ⁻ /稳定
6	安阳市岷山有色金属有限责任公司	BBB ⁻ /稳定
7	河南新乡华宇电磁线有限公司	BBB ⁻ /稳定
8	新乡市起重机厂有限公司	BBB ⁻ /稳定

评级观点

河南省是中国重要的经济大省、迅速发展的新兴工业大省。2009年河南省地区生产总值达到19367.28亿元,居全国第五位,同比增长10.7%,在全国区域发展格局中,河南省发展态势良好。

本期债券的8家发行人主体长期信用等级均在投资级别以上,发行企业具有良好的持续经营能力和发展潜力。联合资信认为,上述8家发行主体同时发生大规模违约风险较小。

本期债券设立了较为完善的偿债保障措施安排,由4家担保公司组成统一担保人,为本期债券提供无条件不可撤销的连带责任保证担保,并由河南省中小企业信用担保服务中心提供再担保,以及设立本期债券发行总额10%的偿债基金,这些措施将有效提升了本期债券的信用水平。

综合看,本期债券不能按期还本付息的风险低。

优势

◆ 本期债券采用“统一组织、集合发行”的方式,并且得到了河南省人民政府的积极倡导和大力推动。

◆ 根据豫发改财金[2008]1621号文,河南省及各市财政按债券票面利率在债券存续期内给予一定比例的贴息,表明了地方政府对本期债券的支持力度。

◆ 河南省中小企业服务局作为本期债券的牵头人,负责本期债券的

担保人主体长期信用等级

	债券担保人	主体长期信用等级
1	河南省中小企业投资担保股份有限公司	A
2	郑州中小企业担保有限公司	A
3	新乡市发展投资担保有限公司	BBB ⁺
4	安阳市信用担保投资有限责任公司	BBB

组织、协调工作,并在本期债券存续期间密切关注各发行人的生产运营情况,将有利于督促本期债券筹集资金的使用及债券本息的按期兑付。

◆ 本期债券的各发行人是河南省中小企业的优秀代表,主体级别均在投资级别以上,具有一定的还本付息能力,并且各债券发行人所涉及细分行业相关度较低,发生大规模违约风险较小。

◆ 本期债券由4家担保公司组成统一担保人,以不可撤销的连带责任保证方式提供债券担保。这些担保公司大多为政府出资的政策性担保机构,可以获得当地政府的有力支持。组成统一担保人后,整体较强的资金实力将为本期债券的还本付息提供安全保证。

◆ 河南省中小企业信用担保服务中心作为本期债券的再担保方,对债券担保人的担保责任承担一般保证责任,有助于增强本期债券本息偿还的安全性。

◆ 本期债券设立了偿债专户,并

提取债券发行总额10%作为风险准备金,具备一定的增级作用。

◆ 为预防及控制本期债券兑付风险,特设立风险管理委员会。各担保公司都建立了严格的风险控制机制,并与相应的债券发行人签订了资产抵押等保障措施。这些保障措施将大大增强各债券发行人对偿还本期债券的约束力。

关注

◆ 本期债券由8家中小企业集合发行,企业之间存在业务发展不均衡的情况,经营较易受国家宏观经济政策和产业政策调整的影响,个别发行人的兑付能力有可能发生变化。

◆ 本期债券由4家担保公司组成统一担保人,各担保公司主要是为中小企业融资而设立的政策性担保机构,目前经营规模不大,个别担保公司的担保能力有可能发生变化。

中国南方工业集团公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-23
发行规模: 52亿元
期限: 365天
利率: 4.31%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2010年12月27日
分析师: 孙恒志 张晓斌

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	235.63	319.07	503.97	476.12
资产总额(亿元)	1174.74	1451.65	1898.80	1978.15
所有者权益(亿元)	372.94	465.46	517.36	603.13
短期债务(亿元)	239.08	253.94	353.40	368.02
全部债务(亿元)	320.99	449.26	528.64	528.56
营业收入(亿元)	1099.95	1506.43	1964.41	2096.99
利润总额(亿元)	27.15	47.47	55.82	76.02
EBITDA(亿元)	68.59	114.89	119.51	—
经营性净现金流(亿元)	45.75	15.36	195.75	109.23
净资产收益率(%)	6.07	9.32	9.22	—
资产负债率(%)	68.25	67.94	72.75	69.51
速动比率(%)	74.69	83.50	73.12	74.54
EBITDA利息倍数(倍)	6.39	5.27	6.01	—
经营现金流负债比(%)	6.79	2.08	17.16	—
现金偿债倍数(倍)	4.53	6.14	9.69	9.16

注: 公司从2007年开始执行新会计准则; 2010年9月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,中国南方工业集团公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 公司作为中央直属特大型企业集团,在中国国内汽车、摩托车、光电及变压器等行业地位显著,规模优势明显,整体竞争能力较强。

◆ 公司现金类资产充裕,经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

受经济波动、汇率变动及国Ⅲ排放标准在摩托车行业全面实施影响,中国摩托车行业进入调整期。

近几年公司债务规模大幅增长,对外融资需求较强。

主体概况

中国南方工业集团公司(以下简称“公司”)是经国务院批准,在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型企业集团,是国家授权投资的机构和资产经营主体。公司于1999年6月29日成立,

取得《企业法人营业执照》,注册号为1000001003193号,截至2009年底,公司注册资本1264521万元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围: 国有资产投资、经营管理; 光学产品、电学与光电子产品、夜视器材、机械、车辆、仪器仪表、消防器材、环保设备、工程与建筑机械、信息与通讯设备、化工材料、金属与非金属材料及其制品、建筑材料的开发、设计、制造、销售; 货物的仓储; 工程勘察设计、施工、承包、监理; 设备安装; 国内展览; 养殖业、养殖业经营; 农副产品深加工; 与上述业务相关的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务; 进出口贸易。

截至2009年底,公司(合并)资产总额1898.80亿元,所有者权益517.36亿元(其中少数股东权益254.07亿元); 2009年公司实现营业收入1964.41亿元,利润总额55.82亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额1978.15亿元,所有者权益603.13亿元(其中少数股东权

益273.92亿元); 2010年1~9月公司实现营业收入2096.99亿元,利润总额76.02亿元。

公司注册地址: 北京市西城区三里河路46号; 法定代表人: 徐斌。



重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-2-25
发行规模：1.9亿元
期限：5年
利率：5.80%（浮）

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA-
评级展望：稳定
本期中期票据信用等级：AA
评级时间：2010年12月29日
分析师：王佳 潘诗湛

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额（亿元）	13.26	15.97	17.75	23.01
所有者权益（亿元）	5.00	5.23	5.89	10.39
长期债务（亿元）	2.44	2.70	4.22	4.14
全部债务（亿元）	5.61	7.54	8.55	8.91
营业收入（亿元）	5.06	5.98	6.24	5.33
利润总额（亿元）	0.55	0.42	0.63	0.72
EBITDA（亿元）	1.41	1.36	1.64	—
经营性净现金流（亿元）	1.56	1.27	1.56	1.02
营业利润率（%）	31.39	26.61	26.22	27.52
净资产收益率（%）	8.91	10.56	8.66	—
资产负债率（%）	62.32	67.22	66.82	54.84
全部债务资本化比率（%）	52.89	59.03	59.21	46.17
流动比率（%）	48.67	55.36	57.96	101.08
全部债务/EBITDA（倍）	3.96	5.56	5.22	—
EBITDA 利息倍数（倍）	4.68	3.98	4.17	—
EBITDA/本期发债额度（倍）	0.74	0.71	0.86	—

注：公司2010年1~9月财务数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司对重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）的评级结果反映了公司作为发、供电一体化的电力运营企业在外部环境、政策支持、运营管理等方面的优势，和其在区域市场中突出的垄断地位，及在此基础上形成的良好的业务经营稳定性。同时，联合资信也关注到整体经营规模较小、水电站位置集中、债务规模快速增长等因素可能给公司经营发展带来的不利影响。

未来公司整体的收入水平和竞争实力也将进一步增长。同时万州地区快速增长的电力需求也将为公司提供良好的发展机遇。联合资信对公司的评级展望为稳定。

本期中期票据由新华水利水电投资公司提供连带责任保证担保，经联合资信评定，新华水利水电投资公司主体长期信用等级为AA，进一步提升了本期中期票据本息偿付的安全性。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

优势

◆ 供电覆盖区域电力需求的快速增长，以及国家和地方相关产业政策的支持为公司经营发展提供了良好的外部环境。

◆ 公司在区域市场中具有突出的

垄断地位，竞争压力较小，业务经营稳定性较高。

◆ 近年，公司资产规模持续扩张，收入水平逐年增长，现金流状况良好。

◆ 2010年6月非公开发行股票事项的顺利完成，大幅提升了公司的资本实力，并为在建电站建设提供了有力的资金保障。

◆ 公司经营净现金流稳定性较高，对本期中期票据保障能力较强。

◆ 新华水利水电投资公司担保实力强，进一步提升了本期中期票据本息偿付的安全性。

关注

◆ 公司在运行的水电站较为集中，运行状况易受来水等自然条件影响。

◆ 公司目前经营规模偏小，自发电能力不足，外购电占比持续上升，利润规模较小。

◆ 近年公司债务规模持续增长，未来建设项目的大量投入或将进一步加重公司债务负担。

主体概况

截至2010年9月底，水利部综合事业局通过其下属单位及控股企业合计持有公司23.26%的股份，为单一最大股东，是公司的实际控制人。

公司经营范围：主营发电、供电；兼营发、输变电设备设计、安装和调试，锅炉压力容器制造安装，水电物资，建筑装饰工程施工，建筑材料、家电音像、商贸业务，房地产开发等。

截至2010年9月底，公司本部下设经济运行部、投资开发中心、总工程师办公室、审计部、人力资源部、财务部等职能部门（见附件1），并拥有13家纳入合并范围的子公司。

截至2009年底，公司（合并）资产总额为17.75亿元，所有者权益合计为5.89亿元；2009年，公司实现营业收入6.24亿元，利润总额0.63亿元。

公司注册地址：重庆市万州区高笋塘85号；法定代表人：叶建桥。

江阴澄星实业集团有限公司 2011年度第二期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-28
发行规模: 10亿元
期限: 3年
利率: 5.85%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA
评级时间: 2011年3月14日
分析师: 王佳 张方磊

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	93.22	104.31	123.21	138.29
所有者权益(亿元)	36.13	40.24	44.84	48.83
长期债务(亿元)	8.10	6.44	17.66	17.71
全部债务(亿元)	48.84	56.66	74.63	77.34
营业收入(亿元)	107.72	131.02	149.70	125.12
利润总额(亿元)	5.16	4.40	5.21	4.45
EBITDA(亿元)	10.94	10.61	12.78	—
经营性净现金流(亿元)	2.44	17.38	11.96	12.02
营业利润率(%)	7.63	7.40	6.69	6.95
净资产收益率(%)	11.43	10.21	10.30	—
资产负债率(%)	61.24	61.42	63.61	64.69
全部债务资本化比率(%)	57.48	58.48	62.47	61.30
流动比率(%)	81.21	74.19	68.71	57.52
全部债务/EBITDA(倍)	4.46	5.34	5.84	—
EBITDA利息倍数(倍)	5.10	3.59	5.89	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.09	1.06	1.28	—

注: 公司2010年1~9月财务数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(“联合资信”)对江阴澄星实业集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为具有一定规模的实业投资公司,在化工领域适度多元化的产业布局、完整的上下游产业链、优质稳定的客户群体等方面的优势。同时,联合资信也关注到化工行业原材料价格波动大、公司营业利润率较低、债务规模增长等因素给公司经营及偿债能力可能带来的不利影响。

公司在中国磷酸盐领域内处于领先地位,同时在化工领域内适度多元化发展,有助于避免单一行业可能对经营所带来的不利影响。公司磷化工产业链完整,随着PTA项目的建成投产,聚酯产业链也将逐渐延伸,未来总体收入和盈利规模将继续增长,经营有望保持稳定,并支撑公司的信用基本面。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况和本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

- ◆ 公司实行化工领域内适度多元化投资策略,产业布局合理。
- ◆ 公司在中国磷酸盐行业居领先地位,拥有从磷矿、电厂到物流运输完整的产业链。
- ◆ 公司磷酸盐和聚酯切片产品客户优质,合作稳定。
- ◆ 公司货币资金充裕,经营现金

流规模大,对本期中期票据覆盖能力强。

关注

- ◆ 公司磷酸盐和聚酯切片原料价格波动大,产品价格受行业景气周期影响大,毛利率较低。
- ◆ 公司债务以流动负债为主,债务结构有待改善。
- ◆ 公司对外担保金额较大,存在一定的或有负债风险。
- ◆ 公司所有者权益中未分配利润占比大,稳定性较弱。

主体概况

江阴澄星实业集团有限公司前身为由江阴市要塞镇澄南村于1984年成立的村办企业江阴市要塞澄南化工厂。1994年5月,以江阴市要塞澄南化工厂为主体的五家同属于江阴市要塞镇澄南村的村办企业组建成立江苏澄星磷化工集团公司。2001年3月改制并更名为江阴澄星实业集团有限公司(现名)。

截至2010年9月底,公司注册资本82000万元,李兴先生为公司创始人,也是公司的实际控制人。

公司主要从事实业投资,目前已涉足精细磷化工;矿、电、磷一体化;热电;聚酯瓶级切片;化肥生产;液体化工产品仓储物流;国际进出口贸易等领域。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额为138.29亿元,负债合计为89.45亿元,所有者权益合计48.83亿元(其中少数股东权益11.78亿元),2010年1~9月公司实现营业收入125.12亿元,利润总额为4.45亿元。

公司注册地址:江阴市澄张路18号;法定代表人:李兴。

保定天威集团有限公司

2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011年1月5日
 发行额度: 10亿元
 期限: 5年
 利率: 5.85%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
 评级展望: 稳定
 本期中期票据信用等级: AA+
 评级时间: 2011年1月5日
 分析师: 于浩洋 戎伟伟

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	106.81	184.56	246.42	280.31
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	33.27	59.58	64.20	70.62
长期债务(亿元)	5.78	48.95	71.25	85.49
全部债务(亿元)	41.37	92.35	133.79	166.69
营业收入(亿元)	69.09	89.31	110.52	98.04
利润总额(亿元)	5.76	12.19	7.23	7.85
EBITDA(亿元)	8.21	14.45	10.11	—
经营性净现金流(亿元)	2.67	2.40	1.57	-8.65
营业利润率(%)	16.61	17.40	16.03	14.43
净资产收益率(%)	15.32	19.07	9.65	—
资产负债率(%)	68.85	67.72	73.95	74.81
全部债务资本化比率(%)	55.43	60.79	67.57	70.24
流动比率(%)	103.35	161.24	125.90	121.58
全部债务/EBITDA(倍)	5.04	6.39	13.23	—
EBITDA利息倍数(倍)	9.15	16.93	15.44	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.82	1.45	1.01	—

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2010年9月数据未经审计及现金流量表未提供补充资料。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对保定天威集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为输配电行业龙头和大型新能源制造业企业,在行业前景、市场地位、技术研发、客户资源和外部支持等方面的综合优势。同时,联合资信也关注到原材料价格波动,大额的应收账款和存货,以及负债水平高、未来计划投资支出较多等因素给公司信用状况带来的负面影响。

考虑到输配电及控制设备制造业行业良好的成长性,以及公司新能源领域产品逐步量产,公司收入水平和规模经济效益有望继续提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

优势

◆ 中国大规模的电网建设投资给公司提供了良好的发展机遇。

◆ 公司变压器产品居行业前列,特别是高压、超高压产品市场占有率高。

◆ 公司研发实力强,主要技术水平居国内领先地位,部分达到国际先进水平。

◆ 公司与国内两大电网公司、五大电力集团等优质客户建立了良好的合作关系。

◆ 公司作为兵装集团全资子公司,受母公司扶持力度大。

◆ 公司现金类资产、经营活动现金流入量和EBITDA对本期中期票据保障程度较高。

关注

◆ 原材料价格波动对公司生产经营造成一定的影响。

◆ 大额应收应付项目和存货增加了公司资金管理的难度。

◆ 公司出口规模大,存在一定的汇率风险。

◆ 目前公司负债水平高;未来计划投资支出较多,债务负担有可能进一步上升。

◆ 公司盈利能力受投资收益影响较大。

主体概况

保定天威集团有限公司(以下简称“公司”或“天威集团”)前身是成立于1958年的保定变压器厂,1995年按公司法改制成为国有独资有限责任公司,更名为“保定天威集团有限公司”。2008年1月划归于中国

兵器装备集团公司(以下简称兵装集团),成为兵装集团的全资子公司。国务院国资委为公司实际控制人。

公司主要经营变压器、互感器等输配电产品的生产和销售,同时经营新能源领域中的光伏产业和风电产业。

截至2009年底,拥有全资及控股子公司15家,其中子公司天威保变电气股份有限公司于2001年1月12日在上海证券交易所发行上市,公司持有其51.10%股权,为其绝对控股股东。

截至2009年底,公司(合并)资产总计246.42亿元,所有者权益(含少数股东权益31.19亿元)合计64.20亿元;2009年公司实现营业收入110.52亿元,利润总额7.23亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总计280.31亿元,所有者权益(含少数股东权益34.45亿元)合计70.62亿元;2010年1~9月公司实现营业收入98.04亿元,利润总额7.85亿元。

公司注册地址:保定市朝阳北路158号;法定代表人:李守武。

武汉经济发展投资（集团）有限公司 2011年度5亿元公司债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-2-14
发行规模：5亿元
期限：3+3年
利率：5.67%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA-
评级展望：稳定
本期债券信用等级：AA+
评级时间：2011年1月5日
分析师：丁继平 李想

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对武汉经济发展投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）的评级，反映了公司作为武汉市政府直属的国有投资公司和产业型投资公司，以实业投资、金融投资和资产管理为经营主业，投资项目分布较广，部分投资企业发展前景较好，具有综合竞争优势。联合资信也关注到，公司法人治理结构和管理效率仍有待完善，经营活动获取现金能力弱，收入规模相对较小，盈利能力偏弱等因素对公司经营及发展产生的负面影响。

公司整体的资产质量和盈利水平有望持续改善，联合资信对公司的评级展望为稳定。

武汉市城市建设投资开发集团有限公司为本期债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。武汉市城市建设投资开发集团有限公司担保实力强，可进一步提升本期债券本息偿付的安全性。

基于对公司主体长期信用及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期债券到期不能偿付的风险低。

优势

◆ 公司是武汉市政府直属的四大国有投资公司之一，是武汉市政府唯一的产业型投资公司，政府支持力度较大。

◆ 公司已初步形成实业投资、金融投资和资产管理为主的经营主业。

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
资产总额（亿元）	129.42	118.11	106.30
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	28.39	32.39	33.63
长期债务（亿元）	45.58	27.15	34.32
全部债务（亿元）	73.36	61.55	53.02
营业收入（亿元）	3.67	4.03	7.91
利润总额（亿元）	0.50	0.93	1.58
EBITDA（亿元）	1.67	2.51	3.86
经营性净现金流（亿元）	14.98	-5.90	0.46
营业利润率（%）	34.15	43.54	38.65
净资产收益率（%）	0.57	2.64	3.83
资产负债率（%）	78.06	72.58	68.36
全部债务资本化比率（%）	72.10	65.52	61.19
流动比率（%）	120.91	131.35	171.63
全部债务/EBITDA（倍）	43.97	24.50	13.74
EBITDA 利息倍数（倍）	2.17	2.22	2.01
EBITDA/ 本期发债额度（倍）	0.33	0.50	0.77

注：公司执行企业会计准则和《企业会计制度》及其有关规定，合并报表根据武汉市国资委要求参照新会计准则格式予以调整列报。

◆ 公司参股了汉口银行股份有限公司等多个优质的省属、市属重点项目，未来有望实现较大的投资收益。

◆ 公司承建的国家现代粮物流基地暨国家稻米交易中心、湖北生猪期货交割中心暨武汉生猪批发交易市场等重大项目在武汉市经济发展中占有重要地位，发展前景较好。

◆ 武汉市城市建设投资开发集团有限公司的担保进一步提升本期债券的本息偿付的安全性。

关注

◆ 公司法人治理结构仍有待完善。

◆ 公司成立晚于下属企业，对部分被投资企业的实际控制力不强。目前管理链条过长，管理效率仍有待改善。

◆ 公司负债水平较高，债务负担较重，未来相关项目转让后公司债务负担有望回落。

◆ 公司目前收入规模相对较小，利润点较少，部分投资项目尚未能实

现投资收益。

◆ 公司存在大量的应收项目，资金效率有待提升。

◆ 公司现金流状况波动性较大。

主体概况

武汉经济发展投资（集团）有限公司系经武汉市委办公厅武办文[2005]28号文件批准，由武汉市人民政府国有资产监督管理委员会负责组建成立，公司为国有独资公司，控制人为武汉市人民政府国有资产监督管理委员会。公司注册资本人民币40亿元，截至2009年底，公司实收资本28.43亿元。截至2009年底，纳入公司合并范围的企业28家，其中一级子公司7家。

截至2009年底，公司（合并）资产总额为106.30亿元，所有者权益33.63亿元，其中少数股东权益2.72亿元；2009年公司实现营业收入7.91亿元，利润总额1.58亿元。

公司注册地：武汉市江汉区长江日报路77号；法定代表人：马小援。

中金黄金股份有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-3
发行规模: 6亿元
期限: 365天
利率: 4.38%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年1月6日
分析师: 张成 王宇博

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	11.75	9.24	19.55	16.73
资产总额(亿元)	37.75	80.76	125.53	135.58
所有者权益(亿元)	12.44	46.12	46.52	53.54
短期债务(亿元)	8.48	13.42	24.89	18.74
全部债务(亿元)	8.85	15.97	53.86	49.75
营业收入(亿元)	112.50	145.03	187.12	165.82
利润总额(亿元)	6.20	8.87	10.29	15.53
EBITDA(亿元)	7.89	12.64	16.23	—
经营性净现金流(亿元)	6.33	1.06	8.11	15.26
净资产收益率(%)	33.56	14.84	16.10	—
资产负债率(%)	67.03	42.89	62.94	60.51
速动比率(%)	64.58	60.88	59.46	64.61
EBITDA利息倍数(倍)	27.33	12.35	10.85	—
经营现金流负债比(%)	25.84	3.77	19.14	—
现金偿债倍数(倍)	1.96	1.54	3.26	2.79

注: 2010年1~9月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 中金黄金股份有限公司(以下简称“公司”或“中金黄金”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

- ◆ 公司作为控股股东中国黄金集团公司的战略发展平台, 得到中国黄金集团公司全方位的大力支持。
- ◆ 近年公司加大优质资产收购力度, 黄金储量大幅度增加, 为可持续发展提供支撑。
- ◆ 公司现金类资产充足, 经营活动产生的现金流入规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

- ◆ 黄金价格波动加大, 可能对公司收入规模和利润水平产生负面影响。
- ◆ 公司外购黄金冶炼业务占比大, 业务毛利率低。
- ◆ 公司从事代理黄金交易业务, 代理交易资金量的变化对经营活动现金流量产生一定影响。

主体概况

中金黄金股份有限公司(以下简称“中金黄金”或“公司”)成立

于2000年6月23日, 系经国家经贸委国经贸企改[2000]563号文批准, 由中国黄金集团公司(以下简称“中国黄金”)作为主发起人, 中信国安黄金有限责任公司、河南豫光金铅集团有限责任公司、西藏自治区矿业开发总公司、山东莱州黄金(集团)有限公司、天津天保控股有限公司和天津市宝银号贵金属有限公司共七家发起人共同发起设立的股份公司。2003年8月公司经中国证券监督管理委员会“证监发行字[2003]71号”文核准向社会公众发行人民币普通股10000万股, 并于2003年8月14日在上海证券交易所挂牌交易(股票简称: 中金黄金, 股票代码: 600489)。后经股权转让、股权分置改革和定向增发, 截至2010年9月底, 公司总股本为14.23亿元, 中国黄金持有公司52.40%的股权。

公司经营范围为黄金、有色金属地质勘查、采选、冶炼的投资与管理; 黄金生产的副产品加工、销售; 黄金生产所需原材料、燃料、设备的仓储、销售; 黄金生产技术的研发、咨

询服务; 高纯度黄金制品生产、加工、批发; 进出口业务; 商品展销。

截至2010年9月底, 公司下设人事部、企业管理部、生产运营部、市场营销部、财务部、董秘事务部等职能部门。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额125.53亿元, 所有者权益46.52亿元(其中少数股东权益7.39亿元); 2009年公司实现营业收入187.12亿元, 利润总额10.29亿元。

截至2010年9月底, 公司(合并)资产总额135.58亿元, 所有者权益53.54亿元(其中少数股东权益7.35亿元); 2010年1~9月, 公司实现营业收入165.82亿元, 利润总额15.53亿元。

公司注册地址: 北京市东城区柳荫公园南街1号5-7层; 法定代表人: 孙兆学。

文登市城市资产经营有限公司 2011年度13亿元公司债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-1
发行规模: 13亿元
期限: 5+3年
利率: 7.75%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期公司债券信用等级: AA-
评级时间: 2011年1月6日
分析师: 丁继平 刘新宇

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
资产总额(亿元)	36.01	109.25	125.87
所有者权益(亿元)	11.77	86.64	88.62
长期债务(亿元)	13.44	14.29	21.95
全部债务(亿元)	13.44	15.09	24.10
主营业务收入(亿元)	0.09	0.00	0.00
利润总额(亿元)	1.76	1.66	1.23
EBITDA(亿元)	1.97	2.43	3.56
经营性净现金流(亿元)	2.57	2.21	3.49
主营业务利润率(%)	4.78	—	—
净资产收益率(%)	10.01	1.82	1.39
资产负债率(%)	67.33	20.70	29.59
全部债务资本化比率(%)	53.32	14.84	21.38
流动比率(%)	133.12	225.72	197.02
全部债务/EBITDA(倍)	2.80	2.45	2.71
EBITDA 利息倍数(倍)	6.83	6.22	6.78
EBITDA/ 本期发债额度(倍)	0.15	0.19	0.27

评级观点

联合资信评估有限公司(“联合资信”)对文登市城市资产经营有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为文登市政府基础设施建设及运营主体,在区域发展环境、地方财政实力和政府支持力度等方面的显著优势;同时,联合资信也关注到公司经营业务规模偏小、资金周转对政府支持依赖程度高等因素对其信用水平的不利影响。

公司未来投资重点仍将以文登市基础设施建设为主,投资规模较大,文登市政府将继续加大对公司的支持力度,保障公司的资金周转和项目建设的顺利进行。联合资信对公司评级展望为稳定。

本期债券无担保。综合看,公司本期债券到期不能还本付息的风险较低。

优势

- ◆ 公司是文登市政府基础设施建设及运营主体,政府支持力度很大。
- ◆ 文登市地理位置优越,区位优势明显,文登市政府财政实力较强,财政收入平稳增长。文登市政府较强的财政实力增强了本期债券的到期偿付的安全性。

关注

- ◆ 公司经营业务规模较小,盈利能力弱,对财政补贴依赖程度较高。
- ◆ 公司采用 BT(建设-移交)

模式开展基础设施建设,其他应收款规模较大,政府回购周期对公司资金周转效率影响较大。

- ◆ 公司无形资产规模大且变现能力较弱,资产质量一般。
- ◆ 本期债券无担保。
- ◆ 公司对外担保数额较大。

主体概况

文登市城市资产经营有限公司(下称“公司”)是根据文登市人民政府办公室《关于组建文登市城市资产经营有限公司的方案》(“文政办发[2003]47号”),于2003年6月由文登市公有资产经营公司和文登市财政投资公司发起设立的有限责任公司,出资比例分别为90%和10%。截至2009年底,公司注册资本1亿元。

公司由文登市政府授权,行使城市资产出资人职能,负责城市土地、公有房产、基础设施、公用设施等资产的开发经营,并承担保值增值责任;负责城市资产经营的再投资和再投资的收益管理,为城市建设聚集资金,实现以城养城的经营方针。

公司实行董事会领导下的总经理负责制,下设办公室、财务部、投资部、综合部、工程部等5个部门。截至2009年底,公司无下属子公司。

截至2009年底,公司资产总额125.87亿元,所有者权益88.62亿元,2009年公司实现利润总额1.23亿元。

公司注册地址:山东省文登市峰山路6号。公司法定代表人:谭远国。



中国中铁股份有限公司

2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-22
 发行规模: 80亿元
 期限: 5+5年
 利率: 5.23%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
 评级展望: 稳定
 本期中期票据信用等级: AAA
 评级时间: 2011年1月7日
 分析师: 孙恒志 韩霞

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	2152.13	2520.96	3117.81	3426.51
所有者权益(亿元)	589.29	610.95	663.59	713.58
长期债务(亿元)	102.39	168.29	271.51	361.51
全部债务(亿元)*	424.96	582.62	627.01	791.97
营业收入(亿元)	1805.07	2346.19	3463.68	2947.63
利润总额(亿元)	43.29	19.33	86.45	72.22
EBITDA(亿元)	95.02	86.36	167.11	—
经营性净现金流(亿元)	0.21	7.80	188.61	49.18
营业利润率(%)	7.31	7.35	6.01	6.08
净资产收益率(%)	5.94	2.35	11.16	—
资产负债率(%)	72.62	75.77	78.72	79.17
全部债务资本化比率(%)*	41.49	48.81	48.58	52.60
流动比率(%)	126.02	116.16	112.91	114.45
全部债务/EBITDA(倍)*	4.47	6.75	3.75	—
EBITDA利息倍数(倍)	4.31	2.47	4.67	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.19	1.08	2.09	—

注: ①公司从2007年开始执行新会计准则,所有者权益、营业收入、净利润等科目已作相应调整;
 ②2010年9月财务报告未经审计; ③加*指标考虑了短期应付债券,委托存款,并相应已作调整。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中国中铁股份有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为亚洲大型多功能综合型建设集团,在资产规模、行业地位、品牌及专业技术水平等方面的显著优势。虽然建筑施工行业竞争日趋激烈、钢铁等原材料价格波动,汇兑损失及BOT项目运营初期亏损等因素对公司盈利能力产生不利影响,但公司相关产业多元化经营方式分散了建筑施工行业风险,充足的项目储备保证了业务持续快速发展。

公司铁路建设承包商优势地位稳固,其他交通基建业务持续发展,与基建业务相关的上下游产业链条不断完善。公司整体经营业绩有望稳步增长,并维持良好的经营及财务状况。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

优势

◆ 中国建筑行业的发展得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持,尤其以铁路和城市轨道交通建设为重点。

◆ 公司作为亚洲大型的多功能综合型建设集团,在资产规模、行业地位、施工经验及专业技术水平等方面具有显著优势。

◆ 公司已经形成了综合的“一站式”解决方案,产业链条完整,技术

和规模优势明显。

◆ 公司铁路建设承包商地位稳固,在中国的重载铁路、高速铁路及铁路提速建设市场处于主导地位。

◆ 公司经营业绩快速提升,新签合同额快速提高,充足的施工项目储备为业务持续发展提供保证。

◆ 公司现金类资产、经营活动现金流入量规模大,对本期中期票据覆盖程度高。

关注

◆ 建筑市场竞争激烈,同时受原材料价格波动影响,公司盈利空间受到挤压,营业利润率有所下降。

◆ 公司目前管理层级多和管理链条过长,组织结构及各级子公司集中管理有待于进一步完善。

◆ 公司应收帐款及存货占比大,预付保证金和客户付款滞后可能对公司资产流动性产生不利影响。

◆ 公司担保余额占净资产规模较大,对外担保存在一定或有负债风险。

◆ 随着公司经营业务发展,公司

债务负担持续加重。

主体概况

中国中铁股份有限公司由母公司中国铁路工程总公司(以下简称“中铁工”)于2007年9月12日独家发起设立。

2007年,中国中铁先后分别在上海证券交易所以及香港联交所主板两地上市。截至2010年9月底,中铁工持股比例为56.10%,为公司实际控制人。中铁工为直属于国务院国资委的中央企业。

截至2010年9月底,公司合并资产总计3426.51亿元,负债合计2712.93亿元,股东权益(含少数股东权益)713.58亿元。2010年1~9月公司实现营业收入2947.63亿元,利润总额72.22亿元,2010年1~9月公司经营活动现金流量净额为49.18亿元。

公司注册地址:中国北京市丰台区星火路1号;法定代表人:李长进。

宝鸡市投资（集团）有限公司 2011年度15亿元企业债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-3-7
发行规模：15亿元
期限：5+2年
利率：7.15%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA-
评级展望：稳定
本期企业债券信用等级：AA+
评级时间：2011年1月7日
分析师：刘新宇 潘诗湛

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年6月
资产总额(亿元)	31.11	85.97	111.69	117.36
所有者权益(亿元)	6.20	52.38	63.89	65.05
长期债务(亿元)	12.90	18.02	24.40	29.48
全部债务(亿元)	13.85	21.37	26.24	29.60
营业收入(亿元)	2.30	8.50	6.05	3.09
利润总额(亿元)	0.67	2.88	3.80	1.17
EBITDA(亿元)	0.91	3.19	5.41	—
经营性净现金流(亿元)	0.30	4.32	1.25	-2.39
营业利润率(%)	-24.71	12.45	10.47	19.14
净资产收益率(%)	6.31	3.93	5.04	—
资产负债率(%)	80.07	39.07	42.80	44.57
全部债务资本化比率(%)	69.08	28.97	29.11	31.27
流动比率(%)	154.65	92.76	135.54	160.87
全部债务/EBITDA(倍)	15.11	6.56	4.84	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.06	0.22	0.36	—

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对宝鸡市投资（集团）有限公司（以下简称“公司”或“宝鸡投资”）的评级反映了宝鸡市区域经济快速增长，公司作为宝鸡市政府本级唯一的基础设施建设主体，充分享有宝鸡市政府以资产划拨和资金补贴等形式给予的持续性支持，支持力度较大。同时，联合资信也关注到宝鸡市整体经济总量较小、公司受政策指导影响较大、自身盈利能力较弱等因素对其偿债能力可能带来的不利影响。

伴随宝鸡市各项产业的稳步发展，地方税收留存将保持增长，地方财政对公司的支持力度有望进一步提高。联合资信对公司的评级展望为稳定。

本期债券由中国投资担保有限公司（以下简称“中投保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效地提高了本期债券的信用等级。综合来看，本期债券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 宝鸡市经济持续发展，可支配财政收入稳步增长，为公司发展提供有利的外部环境。

◆ 作为宝鸡市唯一的基础设施建设主体，宝鸡市政府给予了公司较大力度、持续性的支持，有助于公司整体偿债能力的提高。

◆ 中国投资担保有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带

责任保证担保，有效地提高了本期债券的信用等级。

关注

◆ 宝鸡市经济总量相对较小，人均经济指标较低，财政收入对上级补贴依赖程度较高。

◆ 公司投资经营主要取决于政府决策，受政策指导影响较大。

◆ 公司业务公益性强，整体收益水平对政府补贴依赖较大。

◆ 公司基础设施建设投资规模大，未来面临一定的资金压力。

主体概况

宝鸡市投资（集团）有限公司由宝鸡市国有资产监督管理委员会出资组建的国有独资有限公司，截至2009年底，公司注册资本为人民币100000万元。

公司作为宝鸡市政府唯一的综合投资、建设和经营主体，承担对国有资产收益收缴和产权处置收入的责任，建立并合理安排国有资产投资，促使国有资产滚动增值。其主要经营范围包括城市建设及基础设施投资、

文化教育、生态投资开发、房地产开发等。

截至2009年底，公司拥有宝鸡市热力有限责任公司、宝鸡市自来水有限责任公司、宝鸡市天然气有限责任公司、宝鸡市公共交通有限责任公司、宝鸡市旧城改造建设投资有限公司、宝鸡市城市建设投资开发有限公司、宝鸡市法门旅游建设开发有限公司、宝鸡市环卫建设开发有限公司、宝鸡市润泽水务有限责任公司等9家全资子公司、公司本部下设投资发展部、工程部、经营管理部、综合部、人力资源部、财务部等6个职能部门。

截至2009年底，公司（合并）资产总额1116944.23万元，所有者权益638854.45万元（其中少数股东权益273.45万元）；2009年公司实现营业收入60521.43万元，利润总额37967.92万元，2009年公司经营活动产生的现金流量净额12470.42万元。

公司注册地址：宝鸡市保陇路125号行政中心6号楼C座；法定代表人：赵荣。

大连机床集团有限责任公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-30
发行规模: 11亿元
期限: 365天
利率: 4.83%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年1月10日
分析师: 黄滨 王立婷

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	11.10	7.57	11.87	30.16
资产总额(亿元)	75.38	79.01	103.33	138.40
所有者权益(亿元)	19.78	18.98	27.90	31.04
短期债务(亿元)	30.30	31.19	50.58	80.19
全部债务(亿元)	40.41	41.11	59.44	91.26
营业收入(亿元)	104.72	103.41	104.92	86.61
利润总额(亿元)	4.69	3.62	2.82	3.62
EBITDA(亿元)	7.90	6.05	6.59	—
经营性净现金流(亿元)	6.76	-1.65	2.01	4.29
净资产收益率(%)	19.68	15.78	7.74	—
资产负债率(%)	73.76	75.98	73.00	77.57
速动比率(%)	47.71	43.72	50.62	64.68
EBITDA利息倍数(倍)	3.63	4.69	2.46	—
经营现金流动负债比(%)	15.25	-3.39	3.09	—
现金偿债倍数(倍)	1.01	0.69	1.08	2.74

注: 公司从2009年开始执行《企业会计准则(2006)》。2008年调整数根据2009年年初数(上年数)计算; 2010年9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,大连机床集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

- ◆ 公司是机床制造业大型骨干企业之一,规模优势明显,产品线丰富,具有较高的市场份额和品牌认知度,市场竞争力较强。
- ◆ 公司经营活动获现能力较好,经营活动流入量规模较大,对本期短期融资券形成良好覆盖。
- ◆ 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

- ◆ 公司存货规模相对较大,且周转率较低,占用资金较多。
- ◆ 受公司规模扩张带来的与关联方的垫资与往来款大幅增加影响,公司经营现金流量净额波动性大。
- ◆ 2009年以来公司债务规模增长很快,目前债务负担重;公司短期支付压力大,债务结构有待改善。
- ◆ 公司未来投资规模较大,对外融资需求上升。

主体概况

大连机床集团有限责任公司始建于1948年,前身为大连机床厂,经大连市经济体制改革委员会批准,大连机床厂与大连第二机床厂合并,于1997年组建了本公司(国有独资公司),其时注册资本为14133万元。2004年1月,大连市人民政府以“大政[2004]28号文件”批准公司实施投资主体多元化改造,将公司80%的国有股权分别转让给大连金德尔发展投资有限公司(系由公司经营管理团队投资组建,持股38%)、南京新益华集团有限公司(持股27%)和大连华信信托股份有限公司(持股15%),并确定公司剩余20%国有股权由大连市工业资产经营公司持有。同时,新股东以货币方式进行了增资,注册资本变更为14500万元。2004年4月,公司完成工商变更登记,由国有独立公司变更为国有参股、多元投资主体的有限责任公司。2004年7月,大连金德尔发展投资有限公司被大连高金科技发展有限公司(以下简称“高金科技”)吸收合并,2006年9月,南京新益华集团有限公司将其所持公司股权转让给高金科技,高金科技持

有公司股权比例达到65%。高金科技由48位自然人持股,其中陈永开(公司董事长)持股33.854%,其余为高管团队和技术人员持股,无超过5%的比例。

截至2009年底,公司纳入合并报表范围的有9家二级子公司,其中主要经营实体为大连机床(数控)股份有限公司,截至2009年底,公司持有其46.056%的股权。

截至2009年底,公司合并资产总额为103.33亿元,所有者权益为27.90亿元(其中少数股东权益19.49亿元);2009年公司实现营业收入104.92亿元,利润总额2.82亿元。

截至2010年9月底,公司合并资产总额为138.40亿元,所有者权益为31.04亿元(其中少数股东权益21.35亿元);2010年1~9月,公司实现营业收入86.61亿元,利润总额3.62亿元。

公司注册地址:大连市沙河口区鞍山路38号;法定代表人:陈永开。

丹东港集团有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-17
发行规模: 10亿元
期限: 3年
利率: 6%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA-
评级时间: 2011年1月11日
分析师: 张成 谢凌艳

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对丹东港集团有限公司(以下简称“丹东港集团”或“公司”)的评级反映了公司作为辽宁东部的大型港口运营企业,在区位优势、货运资源、业务拓展、政策支持等方面具备的综合优势。同时,联合资信也关注到腹地内市场竞争激烈、及公司未来计划投资规模大,筹资压力上升等对公司经营与财务状况可能带来的不利影响。

公司资产整体质量良好,整体盈利能力较强。随着在建港口基础设施项目逐步投入运营以及外部铁路公路等交通环境的改善,公司产能有望得以释放并快速增长,整体竞争实力有望进一步提升,联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险较低,安全性较高。

优势

◆ 公司是辽宁东部的大型港口运营企业,是东北东部最近的出海口,区位优势显著。受益于国家东北地区老工业基地振兴战略,公司得到国家和地方政府的大力支持。

◆ 公司所处腹地经济增长速度快,货运资源丰富,公司业务发展具有良好的外部环境。

◆ 随着公司港口建设规模的加大、港口条件的逐年改善,货物吞吐量和收入规模持续快速增长,公司整

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	32.27	73.29	99.40	122.69
所有者权益(亿元)	8.38	38.07	50.92	54.89
长期债务(亿元)	9.78	18.56	35.90	52.48
全部债务(亿元)	12.56	25.05	44.59	60.11
主营业务收入(亿元)	5.17	6.68	9.17	11.50
利润总额(亿元)	1.31	2.44	12.17	4.20
EBITDA(亿元)	2.76	4.06	14.48	—
经营性净现金流(亿元)	2.43	4.06	4.69	13.92
主营业务利润率(%)	48.04	53.88	61.15	52.36
净资产收益率(%)	15.64	6.40	23.90	—
资产负债率(%)	74.04	48.06	48.74	55.24
全部债务资本化比率(%)	59.99	39.69	46.67	52.26
流动比率(%)	118.84	117.47	141.09	131.28
全部债务/EBITDA(倍)	4.56	6.17	3.08	—
EBITDA利息倍数(倍)	3.02	2.72	6.21	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.28	0.41	1.45	—

注:公司2010年三季度财务数据未经审计。

体的发展态势良好。

◆ 公司资产整体质量良好,总体盈利能力较强。

关注

◆ 丹东港所处辽宁省沿海地区港口数量众多,目前大连港、营口港、锦州港特色明显,公司面临激烈的市场竞争。

◆ 公司目前正在从事的港口基础设施项目总体投资规模大,未来筹资压力上升。

◆ 公司长、短期借款占公司负债合计比重大,且绝大部分为土地抵押贷款。

◆ 公司2009年利润总额中投资收益贡献较大。

主体概况

丹东港集团有限公司是2005年2月由丹东港务局、纽约港务发展公司、美国罗森全球投资公司和日林建设集团有限公司合资成立的有限责任

公司,初始注册资本2980万美元。截至2010年9月底,公司注册资本9380万美元,公司实际控制人为王文良先生。

截至2010年9月底,公司总部下设综合办公室、财务部、资金管理中心、计划统计部、资产管理部、企业管理部、科学环境部、法律室、安全监查部、工程部、航道管理部、货运商务部、营运管理部;拥有丹东陆港经营有限公司、通化丹东港集团陆港有限公司、等5家全资或控股子公司;共有在职员工2200人。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额1226855.53万元,负债合计677725.34万元,所有者权益合计548935.55万元,少数股东权益194.65万元。2010年1~9月,公司实现主营业务收入114967.70万元,利润总额42027.45万元。

公司住所:丹东市临港产业园区大东港区;法定代表人:王文良。

中国轻工集团公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-15
发行规模: 3亿元
期限: 365天
利率: 4.9%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年1月11日
分析师: 黄滨 肖雪

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	14.65	12.36	21.64	17.44
资产总额(亿元)	46.93	47.90	63.60	69.72
所有者权益(亿元)	17.25	21.64	28.08	31.23
短期债务(亿元)	7.47	5.08	11.93	9.22
全部债务(亿元)	8.43	5.90	12.60	9.73
营业收入(亿元)	74.39	69.45	73.35	69.12
利润总额(亿元)	2.15	2.47	2.49	1.75
EBITDA(亿元)	3.25	3.72	3.77	—
经营性净现金流(亿元)	0.81	1.19	3.62	-0.36
净资产收益率(%)	10.32	10.69	7.92	—
资产负债率(%)	63.24	54.83	55.84	55.21
速动比率(%)	94.29	95.05	100.82	98.80
EBITDA利息倍数(倍)	11.54	9.54	12.06	—
经营现金流动负债比(%)	2.93	4.87	10.97	—
现金偿债倍数(倍)	4.88	4.12	7.21	5.81

注: 1、公司2007年及2008年度的财务数据为进追溯调整数; 2、2010年9月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,中国轻工集团公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 公司作为国资委直属大型企业,在工程服务领域具有较强竞争能力,科研开发能力强且科技产业化能力较高。

◆ 公司现金类资产充裕,经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

◆ 公司贸易业务、外经合作及工程服务板块较易受到国际经济形势影响,有一定风险。

◆ 本期短期融资券发行额度对公司现有债务影响较大。

主体概况

中国轻工集团公司(以下简称“中轻集团”或“公司”)于1988年9月20日经国家工商行政管理总局(以下简称“工商总局”)注册登记成立,

系原轻工业部供销局经国务院同意、原物资部批准改建的国有独资企业。公司原名中国轻工物资供销总公司,1999年更名为中国轻工集团公司;同年,公司与中国食品工业(集团)公司、中国造纸开发公司等企业共同组建为以公司为母公司的中国轻工集团。2008年底,经国资委报国务院批准,中国海诚国际工程投资总院、中国轻工业对外经济技术合作公司并入中国轻工集团公司,成为公司的全资子公司。截至2009年底,公司注册资本101025.60万元,公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围:原料、辅料、重油、设备及零部件、小轿车、轻工产品的销售;轻工装备的研发、制造、销售;国内外工程总承包、规划、设计、施工、监理;汽车、机械设备的租赁;进出口业务;举办境内对外经济技术展览会;自有房屋租赁;与以上业务相关的技术咨询、技术服务、信息服务。

截至2009年底,公司本部下设

集团办公室、人力资源部、财务部、规划发展部、企业管理部、审计与法律部、科技与信息化部和党群工作部;合并二级子公司11家,其中上市公司1家(中国海诚工程科技股份有限公司,股票代码002116,公司持股54.32%,股票简称“中国海诚”)。

截至2009年底,公司资产总额63.60亿元,所有者权益28.08亿元(含少数股东权益4.29亿元);2009年公司实现营业收入73.35亿元,利润总额2.49亿元。

截至2010年9月底,公司资产总额69.72亿元,所有者权益31.23亿元(含少数股东权益4.43亿元);2010年1~9月,公司实现营业收入69.12亿元,利润总额1.75亿元。

公司注册地址:北京市朝阳区白家庄东里42号;法定代表人:陈鄂生。

中国电子科技集团公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-8
发行规模: 6亿元
期限: 3年
利率: 4.82%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AAA
评级时间: 2011年1月12日
分析师: 黄滨 王宇博

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	575.41	615.89	732.21	819.79
所有者权益(亿元)	265.79	315.26	360.56	456.23
长期债务(亿元)	3.76	1.66	2.91	2.24
全部债务(亿元)	24.10	15.11	20.10	23.78
营业收入(亿元)	318.82	368.89	449.68	390.47
利润总额(亿元)	31.79	35.23	43.83	36.59
EBITDA(亿元)	46.73	51.32	62.49	—
经营性净现金流(亿元)	51.67	48.64	76.43	-54.89
营业利润率(%)	22.47	23.10	22.48	19.88
净资产收益率(%)	11.26	10.39	11.30	—
资产负债率(%)	53.81	48.81	50.76	44.35
全部债务资本化比率(%)	8.31	4.57	5.28	4.95
流动比率(%)	141.09	154.35	155.63	203.94
全部债务/EBITDA(倍)	0.52	0.29	0.32	—
EBITDA利息倍数(倍)	45.16	84.06	38.92	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	7.79	8.55	10.41	—

注: 2010年9月财务报表未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中国电子科技集团公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为国务院国资委直接管理的特大型国有骨干企业,在技术研发、行业地位、经营规模等方面具有的显著优势。同时,联合资信也关注到公司民品在市场开拓和规模化经营方面还有待进一步提高等因素给公司经营和发展可能带来的不利影响。

公司资产规模、主营业务收入逐年增长,盈利能力保持稳定,未来综合竞争力有望进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

优势

- ◆ 公司作为大型国有重点骨干企业,技术研发实力雄厚,在国防现代化建设中具有重要地位。
- ◆ 公司业务发展良好,营业收入逐年增长,盈利能力稳定。
- ◆ 公司有息债务负担很轻,财务弹性良好。
- ◆ 公司现金类资产充裕,经营活动现金流和EBITDA对本期拟发行中期票据覆盖程度高。

关注

- ◆ 公司的民品在市场开拓和规模化经营方面还有待进一步提高。

主体概况

中国电子科技集团公司(以下简称“公司”)是由国务院批准,在原信息产业部直属部分电子研究所及其所办企业的基础上组建的特大型国有企业。公司成立于2002年2月25日,注册资本47.68亿元。

公司经营范围:承担军民用国家重大电子信息系统工程建设;民用电子信息软件、材料、元器件、整机和系统集成及相关共性技术的科研、开发、生产、销售;自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外);经营进料加工和“三来一补”业务;经营对销贸易和转口贸易;实业投资;资产管理;从事电子商务电子信息服务;组织本行业内企业的出国(境)参、办展。

截至2009年底,公司内设办公厅、战略规划部、市场与经济运行部、科技部、人力资源部、财务部、投资与资本运营部、民品产业部、基础产品部、国际合作部、党群工作部、质量安全与社会责任部、纪检监察与审

计部等职能部门;拥有二级成员单位47家,三级公司184家,其中上市公司4家(分别为上海华东电脑股份有限公司、安徽四创电子股份有限公司和卫士通信息产业股份有限公司、北京太极计算机股份有限公司)。

截至2009年底,公司(合并)资产总额732.21亿元,所有者权益(含少数股东权益)360.56亿元;2009年公司实现营业收入449.68亿元,利润总额43.83亿元;经营活动产生的现金流量净额76.43亿元,现金及现金等价物净增加额53.35亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额819.79亿元,所有者权益(含少数股东权益)456.23亿元;2010年1~9月公司实现营业收入390.47亿元,利润总额36.59亿元;经营活动产生的现金流量净额-54.89亿元,现金及现金等价物净增加额-14.65亿元。

公司注册地址:北京市海淀区万寿路27号;法定代表人:王志刚。

海口美兰国际机场有限责任公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-3-16
发行规模：8亿元
期限：5年
利率：6.23%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
评级展望：稳定
本期中期票据信用等级：AA
评级时间：2011年1月14日
分析师：刘小平 陈静

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	69.30	71.31	71.01	79.56
所有者权益(亿元)	27.67	39.44	41.87	42.76
长期债务(亿元)	13.64	8.71	9.41	20.08
全部债务(亿元)	36.19	27.86	25.61	32.18
营业收入(亿元)	12.04	15.07	12.50	12.62
利润总额(亿元)	1.84	1.77	2.19	1.49
EBITDA(亿元)	3.60	4.04	4.30	—
经营性净现金流(亿元)	5.72	13.38	2.42	4.12
营业利润率(%)	25.47	26.72	26.47	25.53
净资产收益率(%)	4.70	4.43	4.81	—
资产负债率(%)	60.06	44.70	41.03	46.26
全部债务资本化比率(%)	56.67	41.40	37.95	42.94
流动比率(%)	89.11	105.01	110.34	183.71
全部债务/EBITDA(倍)	10.05	6.90	5.96	—
EBITDA利息倍数(倍)	3.62	2.35	4.09	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.45	0.51	0.54	—

注：2010年三季度未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对海口美兰国际机场有限责任公司(以下简称“美兰机场”或“公司”)的评级,反映了其作为中国重要的干线机场和海南省最大的国际机场,在外部经营环境向好、客货吞吐量增长较快、政府政策和资金支持有力等方面具备的综合优势。同时联合资信也关注到三亚凤凰机场对美兰机场的分流作用、与关联方之间的其他应收款和对外担保较大、机场建设费返还政策的不确定性等因素对公司经营与发展带来的不利影响。

随着海南国际旅游岛建设的推进,以及公司对海航机场控股(集团)有限公司下属机场资源整合的逐步达成,公司业务有望快速拓展,机场间业务竞争也有望得到缓解,进而提升其盈利能力。联合资信对公司评级展望为稳定。

本期中期票据无担保,基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

◆ 海南省较高的经济增长速度以及优势旅游产业,为公司客货运吞吐量的提供了良好的保障;随着海南国际旅游岛建设的推进,公司业务发展面临良好的外部环境。

◆ 美兰机场作为海南省最大的国际机场,在海南独特的地理位置和跨省交通工具中发挥了重要的作用。

◆ 海口市政府的政策和资金支持为公司主营业务的开展起到促进作用。

◆ 公司对海航机场控股(集团)有限公司下属机场资源整合的逐步达成,将有助于缓解内部业务竞争问题。

关注

◆ 机场行业的发展受宏观经济周期、自然灾害、外部突发事件等因素影响大。

◆ 美兰机场与三亚凤凰机场存在“一岛两场”的竞争格局,目前三亚凤凰机场对美兰机场旅客具有一定的分流作用。

◆ 公司其他应收款和对外担保金额较大,其他应收款质量和或有负债风险受关联方经营状况的影响较大。

◆ 机场建设费收入对公司的利润影响较大,其返还比例具有一定不确定性。

◆ 公司债务结构以短期为主,短期支付压力较大;未来计划资本性支出较大,对外融资需求增加。

主体概况

海口美兰国际机场有限责任公司原名海口美兰机场有限责任公司,2004年3月4日经工商行政管理部门核准,更为现名。

截至2009年底,公司本部设有董秘室、综合管理部、计划财务部、业务发展部、指挥中心、运行保障部、地面服务部、安全检查站、汽服中心和公安分局等10个职能部门,拥有海南美兰国际机场股份有限公司(公司持股50.189%,)等5家控股公司,其中美兰机场股份已于2002年11月18日在香港联交所上市。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额79.56亿元,所有者权益42.76亿元(包含少数股东权益11.06亿元);2010年1~9月公司实现营业收入12.62亿元,利润总额1.49亿元。

公司注册地址:海口市美兰区美兰国际机场;公司法定代表人:张汉安。

华侨城集团公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-15
发行规模: 20亿元
期限: 365天
利率: 4.30%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年1月17日
分析师: 谢凌艳 张成

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	80.18	69.83	100.94	120.39
资产总额(亿元)	352.69	408.68	471.22	618.58
所有者权益(亿元)	132.53	148.91	161.00	178.72
短期债务(亿元)	132.19	150.92	107.10	155.26
全部债务(亿元)	148.83	162.20	142.07	257.06
营业收入(亿元)	188.25	207.93	241.97	207.47
利润总额(亿元)	19.36	21.74	24.04	22.11
EBITDA(亿元)	28.18	34.82	39.00	—
经营性净现金流(亿元)	-11.84	19.42	77.19	-63.69
净资产收益率(%)	12.56	12.09	12.27	—
资产负债率(%)	62.42	63.56	65.83	71.11
速动比率(%)	54.72	39.44	52.08	62.49
EBITDA利息倍数(倍)	16.50	7.36	11.96	—
经营现金流负债比(%)	-6.02	8.02	28.34	—
现金偿债倍数(倍)	4.01	3.49	5.05	6.02

注: 公司2008年1月1日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中2007年数据为2008年年初调整数, 2010年9月财务数据未经审计。利息支出中未含资本化利息支出。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 华侨城集团公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司是隶属于国务院国资委管理的大型中央企业。作为中国旅游业的龙头企业, 公司独特的“旅游+地产”经营模式行之有效, 政府支持力度大, 形成了良好的规模经济效应。
- ◆ 公司流动资产占总资产比重较大, 资产整体流动性好。
- ◆ 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量大, 对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

- ◆ 房地产政策变动以及市场有效需求的波动相应影响公司经营及盈利。
- ◆ 公司投资规模和对外融资需求较大。
- ◆ 公司经营性现金流净额存在一定的波动性。

主体概况

华侨城集团公司原名为“深圳华

侨城经济发展总公司”, 2003年3月, 国家机构改革后, 公司成为隶属于国务院国有资产监督管理委员会管理的大型中央企业之一。公司为全民所有制企业, 截至2010年底, 公司注册资本54.5亿元。

截至2009年底, 公司本部设行政管理部、企业管理部、城区管理部等3个职能部门; 公司拥有一级子公司6家。公司拥有深圳华侨城股份有限公司、华侨城(亚洲)控股有限公司、康佳集团股份有限公司三家上市公司。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额471.22亿元, 所有者权益合计161.00亿元(其中少数股东权益89.14亿元); 2009年公司实现营业收入241.97亿元, 净利润19.76亿元(归属于母公司所有者的净利润10.59亿元)。

截至2010年9月底, 公司(合并)资产总额618.58亿元, 所有者权益合计178.72亿元(其中少数股东权益99.17亿元); 2010年1~9月, 公司实现营业收入207.47亿元,

净利润16.94亿元(归属于母公司所有者的净利润8.21亿元)。

公司注册地址: 广东省深圳市南山区华侨城; 法定代表人: 任克雷。



中国普天信息产业股份有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-30
发行规模: 20亿元
期限: 365天
利率: 4.83%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年1月18日
分析师: 张华 戎伟伟

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	41.32	49.52	60.88	57.29
资产总额(亿元)	181.51	198.98	219.27	228.25
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	79.87	83.36	92.86	88.07
短期债务(亿元)	47.99	60.64	48.52	51.73
全部债务(亿元)	48.44	60.74	65.46	88.90
营业收入(亿元)	252.70	241.95	214.49	170.70
利润总额(亿元)	4.16	2.93	4.46	1.44
EBITDA(亿元)	11.40	11.28	12.19	—
经营性净现金流(亿元)	-10.13	-8.34	10.39	1.43
净资产收益率(%)	4.76	3.73	4.09	—
资产负债率(%)	56.00	58.11	57.65	61.41
速动比率(%)	94.09	100.06	111.90	123.01
EBITDA利息倍数(倍)	3.63	2.63	3.17	—
经营现金流动负债比(%)	-10.14	-7.30	9.67	—
现金偿债倍数(倍)	2.07	2.48	3.04	2.86

注: 公司自2008年1月1日首次执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》, 并对2008年年初数进行了追溯调整, 上表中2007年数为2008年年初追溯调整数; 所有者权益合计包含少数股东权益; 全部债务已包含未到期的短期融资券。2010年9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 中国普天信息产业股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

优势

- ◆ 公司资产规模和业务收入行业领先, 产业链涵盖了通信设备制造行业的大多数领域, 有利于协同效应的发挥。
- ◆ 公司直接和间接融资渠道畅通。
- ◆ 公司现金类资产较为充足, 对本期短期融资券保障能力强。

关注

- ◆ 公司债务规模持续增长, 债务负担呈加重趋势。
- ◆ 公司经营活动现金流净额波动较大。
- ◆ 公司计划投资及资本支出规模较大, 存在一定的外部融资压力。

主体概况

中国普天信息产业股份有限公司(以下简称“中国普天”或“公司”)是根据《财政部关于中国普天信息产

业股份有限公司(筹)国有股管理有关问题的批复》(财企[2002]558号)及《关于设立中国普天信息产业股份有限公司的批复》(国资改革函[2003]44号)文件, 于2003年7月23日在北京由中国普天信息产业集团公司(以下简称“普天集团”)独家发起设立, 注册资本190000万元。普天集团于2009年12月9日拨予305万元新增公司实收资本。截至2009年底, 公司注册资本190305万元。

普天集团前身为中国邮电工业总公司, 是国内历史最为悠久的通信设备制造企业, 也是国务院国有资产监督管理委员会全资的中央大型企业之一。公司是普天集团的主要运营实体。

目前, 公司形成了通信、行业电子、广电三大业务板块, 经营范围涵盖通信系统、通信终端、配套设备、行业应用、通信产品贸易、相关技术研究和服。截至2009年底, 公司拥有全资和控股子公司19家, 其中境内外上市公司5家。

公司本部设有综合管理部、企业发展部、资本运营部、党群工作部、人力资源部、财务部、信息中心、采购中心和审计监察部9大职能部门, 以及通信事业部、行业电子事业部和广电事业部等3大产业事业部。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额219.27亿元, 负债总额126.42亿元, 所有者权益合计92.86亿元(其中少数股东权益38.47亿元)。2009年公司实现营业收入214.49亿元, 利润总额4.46亿元。

截至2010年9月底, 公司(合并)资产总额228.25亿元, 负债总额140.18亿元, 所有者权益合计88.07亿元(其中少数股东权益39.46亿元)。2010年1~9月, 公司实现营业收入170.70亿元, 利润总额1.44亿元。

公司注册地址: 北京市海淀区中关村科技园区上地二街2号; 法定代表人: 邢炜。

江苏省丝绸集团有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-4
发行规模: 10亿元
期限: 365天
利率: 5.3%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年1月18日
分析师: 谢凌艳 肖雪

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(万元)	78353.45	55022.11	72440.13	169112.34
资产总额(万元)	368781.42	376076.65	422322.55	1225719.85
所有者权益(含少数股东权益)(万元)	114905.11	98444.94	149044.36	601020.04
短期债务(万元)	64173.77	110106.59	106042.26	248287.24
全部债务(万元)	67173.77	110106.59	110542.26	251787.24
营业收入(万元)	591864.12	697988.61	559760.76	489392.74
利润总额(万元)	20270.62	12838.57	17539.40	5140.90
EBITDA(万元)	27035.90	24105.98	26734.61	—
经营性净现金流(万元)	31069.72	-37427.47	15265.00	-5310.32
净资产收益率(%)	14.47	11.65	8.93	—
资产负债率(%)	68.84	73.82	64.71	50.97
速动比率(%)	82.54	66.85	65.29	72.42
EBITDA利息倍数(倍)	5.69	2.84	4.43	—
经营现金流负债比(%)	12.95	-13.58	6.00	—
现金偿债倍数(倍)	0.78	0.55	0.72	1.69

注: 公司2008年1月1日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中2007年数据为2008年年初调整数。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 江苏省丝绸集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 公司作为江苏省大型外贸集团之一, 建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道; 主营业务突出, 茧丝绸产业链建设及苏豪品牌建设取得成效。

◆ 公司资产流动性好, 资产运营效率较高。

◆ 公司持有优质金融类股权投资, 其中华泰证券于2010年2月成功上市。

关注

◆ 公司贸易业务受宏观经济影响较大, 且面临较为激烈的同业竞争。

◆ 公司主营业务盈利水平相对较低, 利润主要来源于投资收益。

◆ 公司经营活动产生的现金流量净额具有一定的波动性。

主体概况

江苏省丝绸集团有限公司(以下

简称“丝绸集团”或“公司”)原名为江苏省丝绸总公司, 是经江苏省人民政府苏政发(1984)124号文批准成立的, 1994年根据江苏省人民政府苏政复(1994)23号文《关于省丝绸总公司机构改革和股份制改造的批复》批准, 江苏省丝绸总公司更名为江苏省丝绸集团总公司。江苏省人民政府以苏政复(1996)140号文《省政府关于组建省丝绸集团的批复》, 批准江苏省丝绸集团总公司改制为国有独资的有限责任公司, 更名为江苏省丝绸集团有限公司, 以其为核心组建江苏省丝绸集团, 享受省委、省政府给予省重点企业集团的优惠政策。公司经江苏省人民政府授权, 为国有独资有限责任公司, 其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。目前公司注册资本25369万元。

公司经营范围为: 蚕茧、丝绸、服装、纺织原料、针纺织品、纺织机械制造、销售, 技术咨询, 实业投资。房屋租赁, 国内贸易。

截至2009年底, 公司本部设办公室、资产财务部、人力资源部、审

计部、机关党委办公室和纪检监察室6个职能部门; 公司拥有11家控股子公司、3家参股公司。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额422322.55万元, 所有者权益合计149044.36万元(其中少数股东权益43978.25万元); 2009年, 公司实现营业收入559760.76万元, 净利润13312.35万元(归属于母公司所有者的净利润9395.76万元)。

截至2010年9月底, 公司(合并)资产总额1225719.85万元, 所有者权益合计601020.04万元(其中少数股东权益86539.90万元); 2010年1~9月, 公司实现营业收入489392.74万元, 净利润5473.16万元(归属于母公司所有者的净利润4488.26万元)。

公司注册地址: 江苏省南京市宁南大道48号; 法定代表人: 沙卫平。

厦门钨业股份有限公司

2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-15
 发行规模: 8亿元
 期限: 365天
 利率: 4.4%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
 评级展望: 稳定
 本期短期融资券信用等级: A-1
 评级时间: 2011年1月19日
 分析师: 王健 刘新宇

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	12.01	3.97	12.25	9.84
资产总额(亿元)	85.61	88.32	107.06	112.63
所有者权益(亿元)	31.69	34.06	40.18	40.63
短期债务(亿元)	8.33	15.50	16.11	16.14
全部债务(亿元)	27.03	24.52	20.05	17.00
营业收入(亿元)	46.25	49.47	63.38	39.05
利润总额(亿元)	3.79	4.05	7.24	5.90
EBITDA(亿元)	5.57	6.15	9.14	—
经营性净现金流(亿元)	2.76	8.43	20.19	7.98
净资产收益率(%)	9.54	9.87	11.59	—
资产负债率(%)	62.98	61.43	62.47	63.93
速动比率(%)	70.79	43.74	44.13	44.96
EBITDA利息倍数(倍)	6.21	7.20	13.95	—
经营现金流负债比(%)	9.12	21.01	32.86	—
现金偿债倍数(倍)	1.50	0.50	1.53	1.23

注: 公司从2007年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2010年1-9月的财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 厦门钨业股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券由中债信用增进投资股份有限公司提供连带责任担保, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 钨钼和稀土资源为国家战略性资源, 中国国民经济快速发展, 对钨钼产品需求持续增加, 钨钼产业发展前景较好。

◆ 公司具有从矿山、冶炼、粗加工和精细加工的完整的钨钼产业链, 整体抗风险能力较强。

◆ 公司技术水平行业领先, 拥有国家级技术研发中心, 研发能力强。

◆ 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

◆ 本期短期融资券由中债信用增进投资股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任担保, 有效提升了本期债券本息偿还的安全性。

关注

◆ 2008年以来钨钼金属原料价格大幅波动, 公司原料采购风险和成本控制压力加大。

◆ 受国家房地产政策影响, 公司房地产销售及租赁业务收入未来存在一定的不确定性。

主体概况

厦门钨业股份有限公司是于1997年12月22日经福建省人民政府闽政体股[1997]48号文批准, 以发起设立方式设立的外商投资股份有限公司。2000年4月, 公司以1999年12月31日为基准日, 依照产品系列, 以派生分立方式分立为厦门钨业股份有限公司(存续公司, 即公司)和厦门三虹钨钼股份有限公司。

2002年11月7日公司在上海证券交易所上市。自成立之日起, 公司历经数次股权转让, 截至2010年6月底, 公司股本总额为68198.00万元, 第一大股东为国有独资公司福建省冶金(控股)有限责任公司(以下简称“福建冶金”), 占公司33.60%, 并通过2家全资子公司持有公司2.10%的股份, 合计控制公司35.70%的股份; 福建冶金是福建省国资委占福建冶金100%的股份, 公司实际控制人为福建省国资委。

公司现主要从事钨钼等有色金属

和稀土冶炼、加工和销售, 兼营房地产开发与经营; 公司主要产品品种有: 仲钨酸铵、氧化钨、钨粉、碳化钨粉和硬质合金、钨钼丝系列电光源材料等。

公司本部设财务管理中心、企业管理中心、IT中心、办公室、战略发展中心和检察审计部等职能部门。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额为107.06亿元, 所有者权益合计为40.08亿元(其中少数股东权益17.07亿元); 2009年公司实现营业收入63.38亿元, 利润总额7.24亿元。

截至2010年9月底, 公司(合并)资产总额为112.63亿元, 所有者权益(其中少数股东权益15.39亿元)合计为40.63亿元。2010年1~9月, 公司实现营业收入39.05亿元, 利润总额5.90亿元。

公司注册地址: 厦门市海沧区柯井社; 公司法定代表人: 刘同高。

华润股份有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-23
发行规模: 50亿元
期限: 10年
利率: 5.58%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AAA
评级时间: 2011年1月20日
分析师: 张莉 刘小平

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	2237.65	2748.02	3621.87	4055.59
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	997.39	1110.92	1352.59	1512.43
长期债务(亿元)	353.94	644.10	900.53	1164.52
全部债务(亿元)	728.43	1042.84	1322.35	1463.47
营业收入(亿元)	1128.24	1306.48	1495.80	1325.03
利润总额(亿元)	166.28	107.05	161.56	184.61
EBITDA(亿元)	249.64	154.63	239.57	—
经营性净现金流(亿元)	46.86	62.78	278.72	95.73
营业利润率(%)	22.03	22.34	25.70	25.18
净资产收益率(%)	16.19	8.30	10.27	—
资产负债率(%)	55.43	59.57	62.65	62.17
全部债务资本化比率(%)	42.2	48.42	51.35	49.18
流动比率(%)	114.66	124.90	115.61	124.19
全部债务/EBITDA(倍)	2.92	5.04	4.60	—
EBITDA利息倍数(倍)	8.33	3.96	5.98	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	4.99	3.09	4.79	—

注: 公司自2008年起执行新会计准则, 2008年数据为2009年追溯调整后期初数; 2010年9月数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(简称“联合资信”) 对华润股份有限公司(简称“公司”) 的评级反映了其在电力、地产、零售等核心业务领域具备领先的市场地位、良好的成长性和较强的品牌影响力。公司整体经营规模大、资金实力雄厚, 抗风险能力很强。联合资信也关注到, 2010年煤炭供应偏紧的局面使得火电行业承压, 房地产市场受政策宏观调控也面临一定不确定性, 运营环境变化仍可能对公司相关业务经营和整体战略规划的实施带来负面影响。

中国经济基本面总体保持向好趋势, 在政府扩大内需政策刺激下市场消费需求强劲。尽管房地产市场波动对公司地产板块经营造成一定不利影响, 但公司零售、啤酒、医药等业务凭借领先的市场地位仍面临较大发展机遇, 多元化产业布局有助于分散单一产业的市场风险, 整体将保持很强的竞争实力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用级别以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低, 安全性极高。

优势

◆ 公司实行多元化经营, 资产和收入规模大, 整体抗风险能力很强。

◆ 公司旗下品牌知名度高, 生产和销售网络覆盖区域广阔, 市场容量大。

◆ 公司电力、地产、零售和啤酒等核心业务规模优势明显, 近年来业绩增长强劲, 市场地位稳固。

◆ 公司主要业务集中在中国经济发展较快的重点城市, 主营业务盈利能力强, 整体发展前景稳定。

◆ 公司现金获取能力很强, EBITDA 和经营性现金流对本期中期票据覆盖程度高。

关注

◆ 公司处于快速扩张期, 大量新建项目和并购活动不断推高债务水平。

◆ 公司电源结构以火电为主, 目前煤电价格机制下电力板块经营业绩受煤价波动的影响大。

◆ 政府密集出台调控房地产政策以抑制房价过快上涨, 公司地产板块经营存在一定的不确定性。

主体概况

华润股份有限公司系经中华人民

共和国财政部“财企[2003]129号”文件批准, 由中国华润总公司作为主发起人, 联合中国粮油食品(集团)有限公司等设立的。截止2010年10月, 公司注册资本为人民币164.67亿元, 中国华润直接持有公司99.996053%的股份。

公司设董事会办公室、人事部、财务部、审计部等9大职能部门。投资经营范围涉及电力、地产、零售、啤酒、纺织、微电子等领域, 形成了近20个一级利润中心。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额3621.87亿元, 所有者权益1352.59亿元(含少数股东权益662.76亿元); 2009年实现营业收入1495.80亿元, 净利润138.86亿元(归属于母公司所有者的净利润69.74亿元)。

公司地址: 北京市东城区建国门北大街8号华润大厦; 法定代表人: 宋林。

景德镇市国有资产经营管理有限公司 2011年度8亿元市政项目建设债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-3-23
发行规模：8亿元
期限：7年
利率：7.48%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA-
评级展望：稳定
本期债券信用等级：AA
评级时间：2011年1月21日
分析师：陈静 李想

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	47.58	79.85	98.38
所有者权益(亿元)	8.05	28.45	30.82
长期债务(亿元)	2.05	4.24	6.97
全部债务(亿元)	23.44	30.12	42.76
主营业务收入(亿元)	33.71	44.05	44.42
利润总额(亿元)	1.98	0.48	1.27
EBITDA(亿元)	4.28	3.47	5.23
经营性净现金流(亿元)	-0.26	3.83	2.64
主营业务利润率(%)	15.04	11.79	14.09
净资产收益率(%)	18.18	2.05	2.41
资产负债率(%)	76.16	59.31	64.59
全部债务资本化比率(%)	67.39	48.11	55.10
流动比率(%)	88.35	85.97	82.15
全部债务/EBITDA(倍)	5.47	8.68	8.17
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.54	0.43	0.65

评级观点

联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)对景德镇市国有资产经营管理有限公司(以下简称“公司”或“国资公司”)的评级结果反映了公司作为景德镇市国有资产经营的主体平台,在区域经济增长潜力、经营垄断性和政府支持等方面的显著优势。同时,联合资信也关注到景德镇市经济总量总体相对较小,公司对下属子公司控制力较弱,盈利能力波动较大等因素对其整体偿债能力带来的不利影响。

随着区域经济的稳步提升,公司整体盈利能力有望得到增强。同时,景德镇市不断提高的财政实力及其对公司支持力度的加大将进一步提升公司整体偿债能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

土地及房产抵押对本期债券本息覆盖程度良好,同时本期债券设立专项偿债基金,有助于当期债券的偿还;此外,分期归集、分期偿还本金的还款方式也有效地降低集中偿付风险。总体看,本期债券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 景德镇市市域经济实力和财政实力不断增强,为公司营造了良好的发展环境。

◆ 公司作为景德镇市政府授权的国有资产管理的主体平台,得到地方政府在资产注入和财力上的大力支持。

◆ 公司针对本期债券采取了设

置土地抵押、设立专项偿债基金和分期偿还本金等保障措施,对本期债券本息的保障作用良好。

关注

◆ 景德镇市地区经济总量相对较小。

◆ 公司对下属子公司的管控力度仍有改善空间。

主体概况

景德镇市国有资产经营管理有限公司(以下简称“公司”或“景德镇国资公司”),前身为景德镇市工业投资有限公司,2007年4月24日经景德镇市人民政府(景府办字〔2007〕21号)批准变更为景德镇市国有资产经营管理有限公司,公司主管部门为景德镇市国有资产监督管理委员会,公司注册资本90000万元。

公司经营范围:资产收购、资产处置、资产托管,股权投资、实业投资、资本运营,投资管理咨询、财务咨询、企业重组策划、代理咨询;对外担保,土地收储,城市基础设施建设,基本

建设,基金管理;房地产开发;陶瓷、建材、钢材销售。

截至2009年底,公司本部设有7个职能部门:物资贸易部、资产管理部、行政人事部、投资发展部、财务稽核部、债券处置部及法律事务部。公司财务报表中反映的控股子公司34家(纳入合并范围28家),公司(本部)拥有在职员工43人。

截至2009年底,公司(合并)资产总额为98.38亿元,负债总额63.54亿元,所有者权益(不含少数股东权益)30.82亿元;2009年公司实现主营业务收入44.42亿元,利润总额1.27亿元。

公司注册地址:景德镇市瓷都大道992号;法定代表人:吴林。

中国船舶工业集团公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-11
发行规模: 15亿元
期限: 5年
利率: 5.35%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AAA
评级时间: 2011年1月25日
分析师: 谢凌艳 王立婷

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	1336.24	1530.56	1591.69	1782.56
所有者权益(亿元)	330.09	420.03	483.21	522.51
长期债务(亿元)	89.34	98.74	197.50	203.79
全部债务(亿元)	179.20	258.26	366.05	409.22
营业收入(亿元)	637.30	762.88	760.15	572.34
利润总额(亿元)	122.04	101.30	55.25	49.27
EBITDA(亿元)	141.69	133.08	93.32	—
经营性净现金流(亿元)	138.14	-33.65	-4.80	135.70
营业利润率(%)	18.47	15.93	11.93	14.93
净资产收益率(%)	28.22	18.89	9.20	—
资产负债率(%)	75.30	72.56	69.64	70.69
全部债务资本化比率(%)	35.19	38.08	43.10	43.92
流动比率(%)	104.00	102.46	112.70	113.82
全部债务/EBITDA(倍)	1.26	1.94	3.92	—
EBITDA利息倍数(倍)	31.08	13.73	8.62	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	9.45	8.87	6.22	—

注: 2007年财务数据为2008年期初调整数, 2010年3季度财务报表未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中国船舶工业集团公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为中国最大的船舶制造企业,在政策支持、行业地位、研发能力、产品种类、持有订单量等方面具有的显著优势。同时,联合资信也注意到原材料价格波动、投资规模大、盈利能力下降等因素给公司生产经营带来的影响。

公司在建项目较多,债务负担呈加重趋势;但随着在建项目的投产,以及行业的逐步回暖,有助于公司盈利能力的提升,进而支撑公司的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

优势

◆《船舶工业中长期发展规划》和《船舶工业调整振兴规划》的公布,为大型船舶制造企业提供了有力的政策支持和保障。

◆公司拥有一批国内最具实力的骨干造船企业、船舶研究设计院所、船舶配套企业及船舶外贸公司。

◆公司能够从事各种船舶、海洋工程、船用设备的设计开发、造船工艺技术、精密仪器测试、造船标准化、软科学的研究以及工程设计、监理等各项业务,整体研发能力较强。

◆公司产品种类齐全,能够建

造符合世界上任何一家船级社规范,满足国际通用技术标准和安全公约要求,适航于任一海区的现代船舶。

◆公司生产订单饱满,生产任务已安排到了2012年,订单主要以常规、成熟船舶为主,建造风险较小。

◆公司现金流入量对本期中期票据覆盖程度高。

关注

◆全球经济呈现企稳回升状态,但发展前景仍不明朗,造船行业景气度处于较低水平,行业面临结构调整。

◆2008年以来,钢材等原材料价格的波动影响造船企业经营成本。

◆公司在建项目较多,投资规模大,债务负担有可能加重。

主体概况

中国船舶工业集团公司(以下简称“公司”或“中船集团”)组建于1999年6月29日,是在原中国船舶工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型企业集团,是国家授

权投资机构,中国船舶工业的主要力量。截至2009年底,公司注册资本63.743亿元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至2010年9月底,公司下设办公厅、发展计划部、经济运行部、科技部、审计部、军工部、国际部、资产部、财务部、人事部、监察部、党群工作部、物资部13个职能部门;公司本部拥有员工132人。

截至2009年底,公司资产总额1591.69亿元,所有者权益(含少数股东权益131.79亿元)483.21亿元;2009年公司实现营业收入760.15亿元,利润总额55.25亿元。

截至2010年9月底,公司资产总额1782.56亿元,所有者权益(含少数股东权益144.57亿元)522.51亿元;2010年1~9月公司实现营业收入572.34亿元,利润总额49.27亿元。

公司注册地址:上海市浦东新区浦东大道1号;法定代表人:谭作钧。

福建漳龙实业有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-2-21
发行规模: 3亿元
期限: 5+2年
利率: 6.18%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA
评级时间: 2011年1月27日
分析师: 陈静 李想

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	39.53	64.21	83.99	97.19
所有者权益(亿元)	26.71	37.28	41.25	43.87
长期债务(亿元)	0.50	6.58	20.47	22.29
全部债务(亿元)	3.83	12.58	27.95	35.26
主营业务收入(亿元)	0.19	8.99	12.60	12.80
利润总额(亿元)	1.01	1.14	2.49	2.41
EBITDA(亿元)	1.41	2.41	4.53	—
主营业务利润率(%)	26.85	9.31	10.35	11.68
净资产收益率(%)	3.76	2.30	5.00	—
资产负债率(%)	28.75	34.47	43.81	48.03
全部债务资本化比率(%)	11.97	23.01	37.19	41.11
流动比率(%)	73.62	89.71	166.66	138.79
全部债务/EBITDA(倍)	2.71	5.21	6.17	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.47	0.80	1.51	—

注: 2008年度数据为追溯调整后的2009年期初数据; 2010年9月数据未经过审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对福建漳龙实业有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为漳州市国有资产经营的重要实体,在区域经济、政府支持等方面的显著优势。受益于待处理流动资产净损失的核销及下属上市公司纳入合并范围,公司资产质量得到明显提升;公司业务经营状况稳步增长,业务收入规模持续扩大,但受制于主营业务获利能力较低,公司整体盈利能力仍偏弱;随着项目支出规模的日益扩大,公司债务水平增长较快,但债务负担仍处于适宜水平。

漳州市区域经济保持快速增长,财政实力持续增强。国务院及相关部委颁布支持海西经济区经济发展的政策意见,漳州市区域发展前景向好。虽然大规模的投资支出将增大公司债务压力,但财政资金的长期稳定支持及公司自身盈利能力的不断改善,有望逐步提升其整体偿债能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

- ◆ 国家促进海西经济区发展政策的出台,为漳州市未来发展奠定了基础。
- ◆ 漳州市地方经济及财政实力稳步增强,公司外部发展环境向好。
- ◆ 公司核销了大额待处理流动资产

产损失,公司资产质量得以改善。公司主营业务收入规模持续扩大。

◆ 漳州市优质国有资产的不断注入,公司的规模实力持续增强。

关注

◆ 受公司业务性质所限,公司整体盈利能力偏弱。

◆ 公司基础设施建设投资项目建设周期长,资金需求量较大。

主体概况

福建漳龙实业有限公司(以下简称“漳龙实业”或“公司”)由福建省漳州建筑瓷厂根据漳州市财政局“漳财国【2001】24号”文件设立。2006年9月15日,根据漳州市政府“漳政综【2006】10号”文件,公司变更为国有独资公司,注册资本120546万元。2008年经“漳政综【2008】107号”文件批准,漳州市政府将漳州市经济发展有限公司(以下简称“漳州经发”)100%股权划拨给公司。同时,公司拥有上市公司福建漳州发展股份有限公司(股票简称:“漳州

发展”,交易代码:000753)31.80%的股权。公司于2009年4月24日发行人民币债券10亿元,债券期限为6年。

公司作为漳州市基础设施投资与建设、土地整治开发、水务经营管理、进出口贸易等多元化投资控股型企业集团。公司总部设综合、人力资源、金融财务、审计、投资、运营、党群、工会等8个职能部门,截至2009年底,公司拥有全资子公司8家,控股子公司1家。

截至2009年底,公司(合并)资产总额83.99亿元,所有者权益(不含少数股东权益)41.25亿元;2009年实现主营业务收入12.60亿元,利润总额2.49亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额97.19亿元,所有者权益(不含少数股东权益)43.87亿元;2010年1~9月实现主营业务收入12.80亿元,利润总额2.41亿元。

公司注册地址:漳州市胜利东路漳州发展广场20层;法定代表人:庄文海。

中国石油天然气集团公司 2011年度第二期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-23
发行规模: 100亿元
期限: 5年
利率: 4.9%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AAA
评级时间: 2011年1月28日
分析师: 张成 黄滨

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
资产总额(亿元)	15990.17	18044.47	22213.97	24983.96
所有者权益(亿元)	11591.09	13108.71	14203.25	15236.22
长期债务(亿元)	345.72	677.55	1836.89	3070.79
全部债务(亿元)	765.16	1166.25	3222.16	3856.24
营业收入(亿元)	10006.77	12730.03	12163.73	12248.88
利润总额(亿元)	1919.80	1348.05	1285.63	1167.21
EBITDA(亿元)	3035.16	2474.00	2558.50	—
经营性净现金流(亿元)	2473.05	1463.16	1950.45	1700.01
营业利润率(%)	32.61	24.44	24.57	20.56
净资产收益率(%)	11.60	6.99	6.15	—
资产负债率(%)	27.51	27.35	36.06	39.02
全部债务资本化比率(%)	6.19	8.17	18.49	20.20
流动比率(%)	144.65	129.02	113.81	121.22
全部债务/EBITDA(倍)	0.25	0.47	1.26	—
EBITDA利息倍数(倍)	66.34	81.20	43.01	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	30.35	24.74	25.58	—

注: 2010年1-9月财务数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中国石油天然气集团公司(以下简称“中国石油集团”或“公司”)的评级反映了其作为特大型石油石化企业集团,在中国石油石化行业中重要的战略地位,及其极强的综合竞争实力和领先的市场份额。同时,联合资信也关注到原油价格波动对公司炼油及化工产品生产业务造成的经营压力,以及征收石油特别收益金、成品油税费改革对公司盈利水平带来的不利影响。

石油石化行业的发展始终得到中国政府的高度重视和国家产业政策的鼎力支持。公司作为国内特大型企业集团,有望凭借丰富的原油储备,强大的勘探和开采能力及一体化的能源业务,巩固其在中国石油石化行业的主导地位,维持稳健的经营及财务状况,进而支撑其优异的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况和本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低。

优势

◆ 中国经济增长带动巨大的能源需求,2009年以来中国成品油定价机制的改革有助于提升公司经营业绩。

◆ 公司在中国石油石化行业占有主导地位,规模优势显著。

◆ 公司原油和天然气探明储量和产量规模大,是公司长期经营的基础,整体经营风险低。

◆ 公司油气勘探开发技术处于行业领先地位,为公司可持续发展提供了有力的技术支撑。

◆ 公司拥有以油气上游业务为核心的一体化完整业务链,综合运营能力很强,有利于提高公司营运效率。

◆ 公司资产规模大,负债水平低,盈利能力强,财务弹性好。

◆ 公司现金类资产、经营活动现金流量净额、EBITDA对本期中期票据均具有很强的保障能力。

关注

◆ 征收石油特别收益金及成品油税费改革对公司盈利能力构成一定的影响。

◆ 公司海外业务规模逐步扩大,国际市场开拓面临较大的国际政治风险。

◆ 国际原油价格大幅波动,而国内成品油定价机制尚未完全市场化,导致公司整体盈利能力波动。

◆ 公司计划投资规模较大,对外融资需求上升。

主体概况

中国石油天然气集团公司是1998年7月国家在原中国石油天然气总公司的基础上组建成立的特大型石油石化企业集团,是国家授权的投资机构和控股公司,对国家投资形成的全部国有资产承担保值增值责任。

中国石油集团是集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程技术服务和石油装备制造于一体的从事石油天然气生产和经营的综合性能源公司,在中国石油天然气生产、加工和销售市场中占据主导地位。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额24983.96亿元,所有者权益合计15236.22亿元。2010年1~9月,公司实现营业收入12248.88亿元,净利润838.26亿元。

公司注册地址:北京市西城区六铺炕;法定代表人:蒋洁敏。

浙江省国际贸易集团有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-16
发行规模: 9亿元
期限: 365天
利率: 4.84%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年1月30日
分析师: 王佳 刘雅南

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	26.31	25.12	38.09	43.97
资产总额(亿元)	143.01	145.84	179.69	232.52
所有者权益(亿元)	47.36	49.46	56.15	69.75
短期债务(亿元)	31.98	29.48	39.55	48.49
全部债务(亿元)	33.07	37.54	40.78	48.88
营业收入(亿元)	326.61	339.81	301.01	242.65
利润总额(亿元)	10.16	8.87	10.09	6.28
EBITDA(亿元)	12.74	12.57	12.19	—
经营性净现金流(亿元)	6.93	-0.60	22.00	6.31
净资产收益率(%)	14.79	13.52	13.56	—
资产负债率(%)	66.88	66.08	68.75	70.00
速动比率(%)	82.09	87.09	80.80	78.87
EBITDA利息倍数(倍)	8.88	5.41	12.64	—
经营现金流流动负债比(%)	7.75	-0.70	18.50	—
现金偿债倍数(倍)	2.92	2.79	4.23	4.89

注: 公司2010年1-9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,浙江省国际贸易集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用为A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为浙江省国有大型贸易集团企业之一,以经营纺织品、服装、农副产品、医药化工、五矿轻工、机电产品和成套设备等大类商品为主,在外部环境、行业地位以及经营规模等方面具有显著优势。

2. 随金融产业板块布局稳步推进,公司在业务格局实现多元化的同时,有望分享金融行业高增长带来的收益。

3. 公司流动资产占资产比重较大,资产流动性较好。

4. 公司经营活动产生的现金流入量大,现金类资产充裕,对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 世界经济复苏仍面临诸多不确定因素,包括汇率波动、贸易保护主义升温、国内原材料价格上涨等,给外贸企业带来一定经营压力。

2. 受公司商贸流通板块收入波动、房地产板块预收房款波动以及与

关联公司往来款较大等因素影响,公司经营活动产生的现金流净额波动较大。

主体概况

浙江省国际贸易集团有限公司(以下简称“国贸集团”或“公司”)成立于2008年2月,由浙江省人民政府出资,由浙江荣大集团控股有限公司、浙江中大集团控股有限公司、和浙江东方集团控股有限公司(根据浙企政发[2007]3号文,三家企业均已注销法人资格)合并设立的省属国有独资有限责任公司。浙江省国有资产监督管理委员会受浙江省人民政府委托,行使出资人职责。截至2010年9月底,公司注册资本为9.8亿元。

公司主要经营范围:授权范围内国有资产的经营管理;经营进出口业务和国内贸易(国家法律法规禁止、限制的除外);实业投资,咨询服务。

公司本部下设9个职能部门:办公室、人力资源部、财务部、审计部、贸易管理部、资产管理部、投资发展

部、党委办公室和纪检监察室。截至2009年底,纳入公司合并范围的二级子公司共17家。

截至2009年底,公司(合并)资产总额179.69亿元,所有者权益56.15亿元(其中少数股东权益34.69亿元);2009年,公司实现营业收入301.01亿元,利润总额10.09亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额232.52亿元,所有者权益69.75亿元(其中少数股东权益27.26亿元);2010年1~9月,公司实现营业收入242.65亿元,利润总额6.28亿元。

公司注册地址:杭州市庆春路199号;法定代表人:王挺革。

内蒙古包钢钢联股份有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-8
发行规模: 20亿元
期限: 5年
利率: 5.43%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA
评级时间: 2011年1月31日
分析师: 戎伟伟 闫昱州

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	336.26	438.99	429.42	415.19
所有者权益(亿元)	140.75	143.53	124.47	129.53
长期债务(亿元)	20.59	57.46	121.08	106.52
全部债务(亿元)	81.14	154.30	168.09	168.80
营业收入(亿元)	267.73	441.24	340.16	293.86
利润总额(亿元)	19.42	10.60	-21.64	6.97
EBITDA(亿元)	35.56	35.39	11.02	—
经营性净现金流(亿元)	36.84	8.64	28.46	24.57
营业利润率(%)	11.51	8.36	-1.30	6.18
净资产收益率(%)	12.41	6.41	-13.09	—
资产负债率(%)	58.14	67.31	71.02	68.80
全部债务资本化比率(%)	36.57	51.81	57.46	56.58
流动比率(%)	74.71	91.07	112.83	117.43
全部债务/EBITDA(倍)	2.28	4.36	15.25	—
EBITDA利息倍数(倍)	11.10	9.44	1.38	—
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	1.78	1.77	0.55	—

注: 2010年3季度报表未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对内蒙古包钢钢联股份有限公司(以下简称“公司”或“包钢股份”)的评级反映了公司在生产规模、资源保障、研发能力、循环经济以及区域竞争力等方面的突出优势;同时,联合资信也关注到钢铁行业周期性强、竞争激烈,铁矿石等原燃料和钢材价格的波动对公司未来经营可能带来的不利影响。

2008年以来钢铁行业景气度下滑对公司盈利及经营效率造成较大影响,但进入2010年后公司整体经营业绩随下游需求及钢材价格的逐步回暖而明显改善。长期来看,凭借良好的规模经济优势和产品结构的持续优化,以及原燃料保障程度的经一步提高,公司的经营及财务状况有望随行业景气度的回升而进一步好转。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低。

优势

◆ 公司规模经济优势明显,随着产品结构进一步优化,公司未来整体盈利能力有望增强。

◆ 公司产品种类齐全,技术研发实力较强,为企业持续发展提供了基础与保障。

◆ 公司对生产线的技术改造和热电厂机组等环保项目加大投入,资源利用效率有所提高。

◆ 作为包钢集团的核心子公司,公司铁矿石等原材料供应充足,资源保障程度较高。

◆ 受国家加大铁路投资的带动,公司重轨产品销售有望保持稳步增长。

◆ 公司经营活动现金流入量对本期中期票据的覆盖程度较高。

关注

◆ 公司经营及财务状况受钢铁行业周期性波动影响较大。

◆ 公司与钢铁消费密集地区距离较远,产品运输成本相对较高。

◆ 公司整体债务负担呈上升趋势。

主体概况

内蒙古包钢钢联股份有限公司是经内蒙古自治区人民政府内政股批字(1999)6号文批准,由包头钢铁(集团)有限责任公司、山西焦煤集团有限责任公司、中国第一重型机械(集团)有限责任公司、中钢集团天津公

司和包头市鑫垣机械制造有限公司于1999年6月29日共同发起设立的股份有限公司。公司于2001年2月14日在上海证券交易所公开发行人民币普通股35000万股(股票简称“包钢股份”,股票代码“600010”)。2007年8月,公司完成对包钢集团相关资产收购。截至2010年9月底,公司注册资本642364.37万元,其中包钢集团持有公司61.20%股权。公司实际控制人为内蒙古自治区国有资产监督管理委员会。截至2010年9月底公司合并范围内有内蒙古包钢还原铁有限责任公司一家子公司。

截至2009年底,公司(合并)资产总额429.42亿元,所有者权益(包括少数股东权益)124.47亿元;2009年公司实现营业收入340.16亿元,利润总额-21.64亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额415.19亿元,所有者权益(包括少数股东权益)204.84亿元;2010年1~9月,公司实现营业收入293.86亿元,利润总额6.97亿元。

公司注册地址:内蒙古包头市昆区河西工业区;法定代表人:周秉利。

湖南海利化工股份有限公司

2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-22
 发行规模: 1亿元
 期限: 365天
 利率: 6%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: A
 评级展望: 稳定
 本期短期融资券信用等级: A-1
 评级时间: 2011年2月16日
 分析师: 刘献荣 王佳

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	0.98	1.30	2.33	1.71
资产总额(亿元)	12.11	12.67	12.98	12.98
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	3.95	4.02	4.10	4.16
短期债务(亿元)	5.55	6.95	6.81	5.72
全部债务(亿元)	6.10	6.95	7.21	6.62
营业收入(亿元)	6.27	7.06	6.94	5.80
利润总额(亿元)	-2.28	0.07	0.14	0.07
EBITDA(亿元)	-1.69	0.83	0.87	—
经营性净现金流(亿元)	0.12	0.61	0.81	0.37
净资产收益率(%)	-59.67	2.21	2.00	—
资产负债率(%)	67.38	68.25	68.39	67.98
速动比率(%)	30.61	34.15	43.49	34.68
EBITDA利息倍数(倍)	-5.68	1.88	2.35	—
经营现金流动负债比(%)	1.55	7.02	9.86	—
现金偿债倍数(倍)	0.98	1.30	2.33	1.71

注: 2010年9月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 湖南海利化工股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

- ◆ 公司在氨基甲酸酯类农药领域规模优势明显, 主要产品市场竞争力强。
- ◆ 公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

- ◆ 公司债务负担较重且结构不合理, 短期偿债指标偏弱。
- ◆ 公司存货规模较大, 周转速度较慢, 受市场供需影响, 存在跌价风险。

主体概况

湖南海利化工股份有限公司(以下称“公司”或“海利化工”)是经湖南省体改委湘改字[93]185号文批准, 以湖南化工研究院为主发起人, 联合中信大榭开发公司、湖南省电力高新技术开发公司、湖南省国际经贸发展公司、汇达化工技术发展总公司四家公司共同于1993年发起, 以定向募集方式设立的股份有限公司。

1996年7月公司在上海证券交易所挂牌上市并增发1100万股社会公众股(A股), 发行后总股本为5100万股(湖南海利, 600731)。

2000年9月, 经湖南省人民政府批准, 湖南化工研究院整体改制组建湖南海利高新技术产业集团有限公司(以下简称“海利集团”)并经营原湖南化工研究院、海利化工等控股和参股企业的国有资产。截至2010年9月底, 公司股本总额2.56亿元, 海利集团持股25.45%; 2010年11月始, 海利集团五次减持公司股份, 减持份额累计为1036万股; 截至2010年12月20日, 海利集团持有公司股份5487.27万股, 持股比例为21.41%, 为公司第一大股东。

公司经营范围包括农药和精细化学品的研发、生产和贸易, 危险化学品运输以及化工装置的工程安装等。

截至2010年9月底, 公司拥有6家控股子公司; 公司本部拥有试验工场、技术中心和营销事业部, 内设技术管理部、生产管理部、安环质管部等9个职能部门。

截至2009年底, 公司合并资产总额12.98亿元, 所有者权益4.10亿元(其中少数股东权益0.40亿元); 2009年实现营业收入6.94亿元, 利润总额0.14亿元。

截至2010年9月底, 公司合并资产总额12.98亿元, 所有者权益4.16亿元(其中少数股东权益0.42亿元); 2010年1~9月实现营业收入5.80亿元, 利润总额0.07亿元。

公司注册地址: 长沙市芙蓉中路二段251号; 法定代表人: 黄明智。

酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-3-23
发行规模：24亿元
期限：3年
利率：5.75%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
评级展望：稳定
本期中期票据信用等级：AA
评级时间：2011年2月22日
分析师：张成 王健

财务数据

项目	2007年	2008年	2009年	10年9月
资产总额(亿元)	413.83	570.31	657.41	724.19
所有者权益(亿元)	126.57	196.38	247.56	261.39
长期债务(亿元)	116.49	117.83	133.46	213.84
全部债务(亿元)	210.92	265.63	304.11	359.09
营业收入(亿元)	301.02	379.14	403.73	411.05
利润总额(亿元)	12.74	2.21	4.82	6.18
EBITDA(亿元)	45.76	37.54	45.12	—
经营性净现金流(亿元)	8.87	55.31	35.71	18.26
营业利润率(%)	17.40	13.26	11.44	10.31
净资产收益率(%)	8.39	0.83	1.75	—
资产负债率(%)	69.42	65.57	62.34	63.91
全部债务资本化比率(%)	62.50	57.49	55.13	57.87
流动比率(%)	90.85	83.16	95.37	129.28
全部债务/EBITDA(倍)	4.61	7.08	6.74	—
EBITDA利息倍数(倍)	5.96	4.73	5.20	—
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	1.91	1.56	1.88	—

注：公司从2007年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010年1-9月财务数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国西北地区大型钢铁生产企业，在规模经济、资源供给和区域竞争力等方面具有的优势；同时，联合资信也关注到钢铁行业竞争激烈，原材料成本上升，下游市场需求偏弱等因素对公司盈利能力及经营发展带来的不利影响。

从长期看，随着行业景气的逐步回暖以及公司不锈钢项目产能的进一步释放，公司产品结构将进一步得到优化，经营状况及盈利能力有望稳中有升，进而支撑公司的信用基本面，联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

优势

- ◆ 公司是中国西北地区最大的钢铁企业，区域市场竞争程度相对较低。
- ◆ 公司的铁矿、煤炭等资源丰富，原材料自给率较高，资源优势明显。
- ◆ 公司规模不断扩大，营业收入稳步增长。
- ◆ 随着不锈钢项目产能的释放，公司产品结构得以进一步调整和优化。
- ◆ 公司现金类资产对本期中期票据保障能力强，经营性现金流入量对本期中期票据的覆盖程度较高。

关注

- ◆ 钢铁行业景气度波动，钢铁生产企业面临较大的经营及成本控制压力。
- ◆ 公司地处内陆，相对沿海钢铁企业，产品销售运输成本较高。

主体概况

酒泉钢铁（集团）有限责任公司的前身是成立于1958年的酒泉钢铁公司。1996年7月，经甘肃省人民政府以甘政发[1996]81号批准原酒泉钢铁公司改制为国有独资的有限责任公司，并变更为现名。1999年4月，经甘肃省人民政府甘体函[1999]21号文批准，公司作为主发起人以原有公司所属炼铁厂、炼钢厂、二轧厂、销售处等单位的优良资产投资组建了甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“酒钢宏兴”，股票代码：600307），并于2000年10月上市。截至2009年底，公司持有酒钢宏兴83.74%的股权。

公司是西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，形成了从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套的钢铁工业生产体系。截至2009年底，公司拥有甘肃嘉峪关本部、兰州榆中钢厂、山西翼城钢厂三个钢铁生产基地，具有年产生铁、转炉钢、钢材800万吨的能力。

截至2009年底，公司合并资产总额为657.41亿元，所有者权益合计为247.56亿元。2009年，公司实现营业收入403.73亿元，利润总额4.82亿元。

截至2010年9月底，公司合并资产总额为724.19亿元，所有者权益合计为261.39亿元。2010年1-9月，公司实现营业收入411.05亿元，利润总额6.18亿元。

公司注册地址：甘肃省嘉峪关市雄关东路12号；法定代表人：虞海燕。

烟台万华聚氨酯股份有限公司 2011年度第二期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-24
发行规模: 4亿元
期限: 365天
利率: 4.52%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年2月22日
分析师: 张成 王宇博

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	25.02	22.18	20.04	19.64
资产总额(亿元)	75.94	78.63	96.61	113.31
所有者权益(亿元)	44.38	54.49	58.25	63.07
短期债务(亿元)	15.55	12.79	23.89	25.56
全部债务(亿元)	18.54	16.91	30.09	42.54
营业收入(亿元)	78.04	77.04	64.93	67.06
利润总额(亿元)	24.82	20.26	14.50	12.59
EBITDA(亿元)	28.49	24.10	18.07	--
经营性净现金流(亿元)	12.82	20.00	14.54	2.17
净资产收益率(%)	38.23	32.26	21.97	--
资产负债率(%)	41.56	30.69	39.71	44.34
速动比率(%)	133.65	162.96	93.89	98.92
EBITDA利息倍数(倍)	21.53	18.09	24.06	--
经营现金流动负债比(%)	50.24	100.78	45.44	--
现金偿债倍数(倍)	6.25	5.54	5.01	4.91

注: 公司自 2007 年起执行新会计准则, 2010 年 1-9 月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 烟台万华聚氨酯股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

- ◆ 公司是亚太地区最大的 MDI 生产商, 在行业地位、技术研发、区域市场占有率等方面具有综合优势。
- ◆ 公司盈利能力强, 债务负担相对较轻, 具有良好的财务弹性。
- ◆ 公司经营活动获现能力强, 现金类资产规模大, 对本期债券覆盖程度较高。

关注

- ◆ 近年行业竞争加剧, 原材料价格波动较大, 公司盈利状况受到一定影响。
- ◆ 公司未来投资规模大, 存在一定资本支出压力。

主体概况

烟台万华聚氨酯股份有限公司成立于 1998 年, 是经山东省人民政府鲁政股字[1998]70 号文批准, 由烟台万华合成革集团有限公司为主发起人, 联合烟台东方电子信息产业集团

有限公司、烟台冰轮股份有限公司、烟台氨纶集团有限公司和红塔兴业投资有限公司以发起方式设立的股份有限公司, 初始股本为 8000 万元。经中国证监会证监发行字[2000]167 号文批准, 公司于 2000 年 12 月公开发行 4000 万股社会公众股, 并于 2001 年 1 月在上海证券交易所上市交易。经多次股本扩充和股权变更, 截至 2009 年底, 公司总股本为 16.63 亿股, 控股股东万华实业集团有限公司(以下简称“万华实业”)持有公司 50.50% 股份, 其他单一股东持股比例均低于 5%。公司实际控制人为烟台万华合成革集团有限公司(以下简称“万华集团”), 是烟台市国资委全资下属企业, 持有万华实业 50.42% 股权

公司经营范围包括聚氨酯及助剂、异氰酸酯及衍生产品的开发、生产、销售、技术服务及人员培训, 主导产品为 MDI(二苯基甲烷二异氰酸酯)系列产品。

截至 2009 年底, 公司总部设总裁办公室、人力资源部、财务管理部、市场部、销售部、采购部、投资发展部、信息中心、技术研究所、北京研究院

等 13 个职能部门。

截至 2009 年底, 公司合并资产总额 96.61 亿元, 所有者权益 58.25 亿元, 其中少数股东权益 7.74 亿元; 2009 年公司实现营业收入 64.93 亿元, 利润总额 14.50 亿元。

截至 2010 年 9 月底, 公司合并资产总额 113.31 亿元, 所有者权益 63.07 亿元, 其中少数股东权益 7.37 亿元。2010 年 1~9 月公司实现营业收入 67.06 亿元, 利润总额 12.59 亿元。

公司注册地址: 烟台市幸福南路 7 号; 法定代表人: 丁建生。

重庆机电控股（集团）公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-3-24
发行规模：8亿元
期限：365天
利率：4.77%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
评级展望：稳定
本期短期融资券信用等级：A-1
评级时间：2011年2月22日
分析师：黄滨 李想

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	30.66	33.66	40.90	39.12
资产总额(亿元)	124.56	127.56	146.90	166.03
所有者权益(亿元)	52.24	54.00	57.13	61.55
短期债务(亿元)	15.44	17.37	26.03	34.11
全部债务(亿元)	23.04	26.86	38.04	49.89
营业收入(亿元)	82.69	69.45	79.78	78.16
利润总额(亿元)	7.11	3.33	4.38	4.70
EBITDA(亿元)	10.00	6.09	7.45	--
经营性净现金流(亿元)	5.05	0.87	-0.10	-6.99
净资产收益率(%)	11.71	5.68	6.52	--
资产负债率(%)	60.22	57.67	61.11	62.93
速动比率(%)	88.50	101.69	103.64	95.81
EBITDA利息倍数(倍)	7.64	4.28	5.28	--
经营现金流负债比(%)	7.94	1.55	-0.15	--
现金偿债倍数(倍)	3.83	4.21	5.11	4.89

注：1、公司2008年起全面执行《企业会计准则（2006）》，2010年9月数据未经审计；2、计入其他流动负债的2009年发行的6亿元短期融资券和2010年发行的5亿元短期融资券已计入短期债务。

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，重庆机电控股（集团）公司（以下简称“公司”或“重庆机电”）拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

◆ 公司是西部最大的机电企业集团，具备一定规模经济优势，并享有西部开发税收优惠、政府津贴、优先贷款及基建投资等一系列扶持政策。

◆ 公司技术优势明显，是机电行业多个行业标准制订者之一，制齿机床、大型高水头冲击式水轮发电机组、康明斯发动机等产品技术含量高，达到国内或国际先进水平。

◆ 公司现金类资产规模大，对本期短期融资券保障倍数高。

◆ 公司经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券保护能力强。

关注

◆ 公司期间费用占营业收入比重高；利润中投资收益和营业外收入占比大，被投资企业的经营情况波动和政府补助等营业外收入的波动均对企业盈利能力有一定的影响。

◆ 公司未来投资规模大，带来一定融资压力。

◆ 公司经营活动获现能力弱，经营性净现金流波动性大。

主体概况

重庆机电控股（集团）公司是中国西部地区最大的综合性机电企业集团。公司成立于2000年8月，是由重庆市国有资产监督管理委员会出资组建的国有独资公司，以原重庆市机械局、重庆市电子局和重庆市冶金局所属（办）国有独资、控股、参股的生产企业、工业供销公司、专业公司和科研院所的国有资产为授权经营主体，是重庆市国资委授权经营国有资产的投资机构，对国有资产行使出资人职能。截至2009年底，公司注册资本184288.50万元。

公司主要从事汽车及汽车零部件、电工电器、通用机械、机床工具、军工电子信息、冶金产品的开发、制造、销售及出口等。

公司内设办公室、规划发展部、财务部、资本运营部、人力资源部、企业改革部、经济运行部、物业管理

部、党群工作部、组织部、信访办、纪检监察审计室12个职能部门；公司下辖全资及控股二级子公司23家，参股二级子公司21家，代管托管企业3家。

截至2009年底，公司（合并）资产总额146.90亿元，所有者权益（含少数股东权益）57.13亿元；2009年，公司合并口径实现营业收入79.78亿元，利润总额4.38亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额166.03亿元，所有者权益（含少数股东权益）61.55亿元；2010年1~9月，公司合并口径实现营业收入78.16亿元，利润总额4.70亿元。

公司注册地：重庆市渝中区中山三路155号；法定代表人：谢华骏。

汉江水利水电（集团）有限责任公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-3-25
发行规模：3亿元
期限：365天
利率：4.8%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
评级展望：稳定
本期短期融资券信用等级：A-1
评级时间：2011年2月24日
分析师：王健 祁志伟

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	5.02	7.19	11.81	9.11
资产总额(亿元)	62.84	76.58	97.42	102.80
所有者权益(亿元)	30.73	32.88	38.93	41.49
短期债务(亿元)	7.81	23.23	29.64	18.74
全部债务(亿元)	19.26	36.36	46.89	50.50
营业收入(亿元)	33.25	39.61	37.48	39.36
利润总额(亿元)	2.97	1.23	2.52	2.82
EBITDA(亿元)	6.92	6.14	6.88	--
经营性净现金流(亿元)	0.81	3.71	4.54	2.86
净资产收益率(%)	7.57	2.70	4.53	--
资产负债率(%)	51.09	57.06	60.03	59.64
速动比率(%)	69.39	55.82	66.01	99.75
EBITDA利息倍数(倍)	4.35	2.97	4.75	--
经营现金流流动负债比(%)	4.00	12.33	13.10	--
现金偿债倍数(倍)	1.67	2.40	3.94	3.04

注：2010年1-9月财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，汉江水利水电（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司水电板块运营成本较低，盈利能力强，对公司整体经营业绩形成支撑。
- ◆ 公司电解铝、电石等高耗能业务与水电业务相结合的运营模式具有一定成本优势。
- ◆ 公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

- ◆ 电解铝为高耗能行业，周期性明显，盈利能力弱。
- ◆ 未来公司计划资本支出规模较大，对外筹资需求增加。
- ◆ 公司资产流动性一般。

主体概况

汉江水利水电（集团）有限责任公司是以丹江口水利枢纽管理为核心，兼有多个行业生产经营的大型国

有企业集团。丹江口水利枢纽工程于1958年破土动工，1968年第一台机组发电，1973年初期工程全部建成。公司前身分别是水电部第十工程局、水利部丹江口水利枢纽管理局；1994年11月，丹江口水利枢纽管理局被国务院批准为全国百家现代企业制度试点企业；1996年，经水利部批准，进行了公司制改制，成立了汉江水利水电（集团）有限责任公司；2000年，国家推进政企脱钩改革，将公司的管理权由水利部移交至水利部长江水利委员会。截至2010年9月底，公司注册资本13.77亿元，水利部长江水利委员会（以下简称“长江委”）是公司的出资人和控制人。

公司依托水利枢纽工程的管理，形成了以水电、铝业、电石等产业板块为核心的企业发展格局，并担负南水北调中线丹江口水库大坝加高工程的建设任务。公司下设发展计划部、财务部、公司（党委）办公室、技术部（技术中心）、人力资源部等9个管理部门；公司拥有11家全资子公司、10家控股子公司、2家分公司、10家参股公司以及8个事业单位。

截至2009年底，公司（合并）

资产总额为97.42亿元，所有者权益合计为38.93亿元。2009年，公司实现营业收入37.48亿元，利润总额2.52亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额为102.80亿元，所有者权益合计为41.49亿元。2010年1~9月，公司实现营业收入39.36亿元，利润总额2.82亿元。

公司住所：湖北省丹江口市环形路3号；法定代表人：贺平。

吉林亚泰（集团）股份有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间：2011-3-28
发行规模：10亿元
期限：3年
利率：5.79%

评级机构：联合资信评估有限公司

评级结果：主体长期信用等级：AA
评级展望：稳定
本期中期票据信用等级：AA
评级时间：2011年2月24日
分析师：谢凌艳 韩霞

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
资产总额(亿元)	110.99	142.04	190.61	231.65
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	51.35	54.40	79.69	84.10
长期债务(亿元)	5.28	20.36	15.59	20.99
全部债务(亿元)	44.37	68.40	78.35	111.78
营业收入(亿元)	40.59	45.07	61.21	66.84
利润总额(亿元)	5.96	4.14	10.51	6.24
EBITDA(亿元)	11.80	10.86	17.68	--
经营性净现金流(亿元)	-2.46	8.00	6.14	-18.64
营业利润率(%)	22.86	23.20	26.79	22.68
净资产收益率(%)	10.64	6.41	10.90	--
资产负债率(%)	53.74	61.70	58.19	63.69
全部债务资本化比率(%)	46.35	55.70	49.58	57.06
流动比率(%)	93.02	93.86	81.09	89.79
全部债务/EBITDA(倍)	3.76	6.30	4.43	--
EBITDA利息倍数(倍)	3.87	3.56	5.13	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.18	1.09	1.77	--

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对吉林亚泰（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为中国水泥行业大型骨干企业、国家政策重点支持的12家全国性大型水泥集团之一，在行业地位、经营规模、资源储备和融资渠道等方面的显著优势。与世界500强企业CRH公司的战略合作有利于公司综合实力进一步增强。同时，联合资信也关注到水泥行业产能过剩压力大、房地产行业调控以及公司资本支出规模较大等因素对经营及发展带来的不利影响。

淘汰落后产能产业政策的实施有利于缓解水泥行业长期供求失衡局面，大型水泥企业外部经营环境将获得改善。随着投资项目的投产以及公司区域整合战略的实施，公司经营规模和市场控制力有望进一步增强，进而有效支撑公司的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用等级以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

优势

◆ 国家限制新建产能、淘汰落后产能以及促进行业并购重组的产业政策，有助于改善水泥行业供求失衡局面，增强大型水泥企业竞争力。

◆ 公司为东北地区水泥龙头企业，水泥生产采用新型干法工艺，技

术水平先进，产品质量优良，规模优势明显。

◆ 公司向上游的资源领域及下游的水泥深加工领域拓展，产业链进一步完善，抵御风险能力增强。

◆ 高品位石灰石矿以及优质煤炭储备为公司持续发展提供了资源保障。

◆ 公司投资持股金融机构，为公司整体盈利水平提升提供有利支持。

关注

◆ 近年，中国水泥行业供求关系趋于改善，但仍将面临下游需求变动风险。

◆ 公司房地产板块受国家宏观政策和经济周期性影响较大。

◆ 非经营性收益在公司利润总额中占比较高，可能加大公司利润的波动性。

◆ 公司经营活动现金净流量波动较大。

◆ 公司资本性支出规模较大，有息债务增长较快。

主体概况

吉林亚泰（集团）股份有限公司前身为吉林亚泰实业股份有限公司，经中国证监会证监发审字（1995）68号文批准，公司社会公众股股票在上海证券交易所挂牌交易，股票简称“亚泰集团”，股票代码600881。公司第一大股东长春市人民政府国有资产监督管理委员会持股15.57%，第二大股东吉林济业工贸集团有限公司持股2.35%。

公司以水泥、房地产为支柱产业，涉足金融、医药、商贸、煤炭等领域。截至2009年底，公司（合并）资产总额190.61亿元，所有者权益合计79.69亿元（其中少数股东权益9.81亿元）；2009年公司实现营业收入61.21亿元，利润总额10.51亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额231.65亿元，所有者权益合计84.10亿元（其中少数股东权益12.03亿元）；2010年1~9月，公司实现营业收入66.84亿元，利润总额6.24亿元。

公司注册地址：长春市吉林大路1801号；法定代表人：宋尚龙。

广东省广晟资产经营有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-23
发行规模: 15亿元
期限: 365天
利率: 4.31%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AAA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年2月25日
分析师: 张华 朱海峰

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	35.48	41.71	52.50	57.26
资产总额(亿元)	356.30	434.33	532.31	572.60
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	169.43	189.39	195.42	204.22
短期债务(亿元)	67.76	72.01	96.4	95.91
全部债务(亿元)	111.88	161.54	233.49	250.26
营业收入(亿元)	161.38	164.70	184.72	172.08
利润总额(亿元)	21.02	9.41	12.55	11.40
EBITDA(亿元)	30.42	22.67	25.14	--
经营性净现金流(亿元)	17.07	16.38	16.11	14.25
净资产收益率(%)	10.78	4.12	5.34	--
资产负债率(%)	52.45	56.39	63.29	64.33
速动比率(%)	81.39	101.61	97.45	94.84
EBITDA利息倍数(倍)	6.72	2.92	3.38	--
经营现金流流动负债比(%)	12.65	11.35	8.70	--
现金偿债倍数(倍)	2.37	2.78	3.50	3.82

注: 公司从2008年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2007年财务数据为同口径追溯调整数, 2010年9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 广东省广晟资产经营有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司是广东省大型资产经营公司之一, 政府支持力度强。
- ◆ 公司拥有中国最大的地下铅锌矿产开采基地和广东省内主要的稀土采矿权证, 资源优势明显。
- ◆ 公司是中国电信股份有限公司第二大股东, 所持股权资产质量优良, 投资收益稳定。
- ◆ 公司现金类资产规模大, 对本期短期融资券的保障能力较强。
- ◆ 公司经营活动产生的现金流入量充沛, 对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

- ◆ 公司以有色金属为核心产业, 有色金属行业周期性波动对公司经营业绩存在较大影响。
- ◆ 公司投资规模大, 债务规模呈上升趋势。
- ◆ 公司其他应收款占比大。

主体概况

广东省广晟资产经营有限公司成立于1999年12月, 是经广东省人民政府批准(粤府函[1999]463号)成立的国有独资资产经营管理公司, 代表广东省政府持有和运营广东省范围内的军队、武警部队和政法机关移交企业、原广东省电子工业总公司及其下属企业、中央下放广东省的有色金属企业, 以及原广东省农村电话局资产等。截至2010年9月底, 公司注册资本10.00亿元人民币, 广东省国有资产监督管理委员会为公司唯一出资人。

公司是广东省三大资产经营管理公司之一, 经营领域涉及有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游业和建筑房地产业四大核心产业。另外, 截至2010年9月底, 公司持有中国电信股份有限公司(以下简称“中国电信”)56.14亿股股份, 持股比例6.94%股权, 是中国电信第二大股东。

公司内设综合部、投资发展部、经营管理部、科技部、计划财务部和

审计部等13个职能部门。截至2010年9月底, 公司纳入合并报表范围的全资子公司17家、控股子公司9家。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额5323092.08万元, 所有者权益合计1954240.25万元; 2009年, 公司实现营业收入1847178.99万元, 利润总额125513.75万元。

截至2010年9月底, 公司(合并)资产总额5725956.69万元, 所有者权益合计2042211.55万元; 2010年1~9月, 公司实现营业收入1720804.31万元, 利润总额114030.41万元。

公司注册地址: 广州市越秀区明月一路9号凯旋华美达大酒店15楼; 法定代表人: 李进明。

武汉市城市建设投资开发有限公司 2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-25
发行规模: 20亿元
期限: 5年
利率: 5.68%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA+
评级时间: 2011年2月25日
分析师: 丁继平 王紫临

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
资产总额(亿元)	491.85	716.94	1004.36	1140.91
所有者权益(亿元)	102.82	170.21	223.83	236.21
长期债务(亿元)	242.68	332.1	499.22	652.88
全部债务(亿元)	296.26	402.69	645.51	727.94
营业收入(亿元)	36.57	35.33	43.12	31.96
利润总额(亿元)	3.33	3.76	6.47	4.28
EBITDA(亿元)	8.36	9.38	13.96	--
经营性净现金流(亿元)	22.76	15.46	17.17	1.48
营业利润率(%)	22.41	22.27	17.87	20.39
净资产收益率(%)	2.63	2.05	2.73	--
资产负债率(%)	79.09	76.26	77.71	79.30
全部债务资本化比率(%)	74.24	70.29	74.25	75.50
流动比率(%)	151.82	163.2	167.67	263.06
全部债务/EBITDA(倍)	35.45	42.95	46.24	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.42	0.47	0.70	--

注: 公司2010年9月报表未经审计。

评级观点

武汉市城市建设投资开发有限公司(以下简称“武汉城投”或“公司”)是武汉市国有资产监督管理委员会下属的国有独资公司,是武汉市基础设施建设及运营主体,代表政府履行城市基础设施投资建设与管理等职能。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级反映了其在外经营环境、政府支持、区域垄断经营等方面的显著优势,同时联合资信也关注到公司目前整体盈利能力弱、债务负担重、未来投资规模大等因素对公司经营和信用水平带来的不利影响。

公司经营规模大,资产质量较好,在城市基础设施建设领域能够得到政府资金及政策层面的大力支持,联合资信对公司评级展望为稳定。

本期中期票据无担保,基于对公司主体长期信用以及中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

◆ 基础设施建设是国民经济的重要基础性支柱行业,也是政府投资的重点,随着中国城市化进程的加快,该行业发展前景良好。

◆ 公司为武汉市基础设施建设及运营主体,能够获得政府的有力支持,并能在一定程度上利用城市资源进行经营运作。

◆ 公司经营规模大,部分下属

公司在各自服务领域的竞争力已经形成,部分业务为特许经营,在区域内具有行业垄断性。

◆ 政府每年大量的城市建设发展专项资金以及其他资源资产的注入保证了公司项目建设的顺利进行。

◆ 公司近年来通过多种渠道拓宽了资金来源渠道,有助于保障项目建设资金需求。

关注

◆ 公司从事的基础设施建设投资项目周期长,市场化程度低,整体盈利能力弱。

◆ 公司投资与经营主要取决于政府决策,对政府依赖程度较高。

◆ 公司债务负担重,加之未来城建类投资项目较多,对外部资金需求上升。

◆ 公司对外担保比率金额大,担保比率高。

◆ 国务院将对地方投融资平台公司进行规范,联合资信将密切关注这一政策对公司的信用水平可能带来的影响。

主体概况

武汉市城市建设投资开发有限公司是经武汉市国有资产管理委员会批准设立的国有独资公司。

公司行使授权范围内国有资产出资人权利,是代表政府进行大型城市基础设施建设及运营的企业法人,承担着市政府下达的城市基础设施项目的建设任务,负责城市基础设施资产的营运及相关开发,负责所属企业的运营管理及国有资产保值增值。

截至2009年底,公司资产总额1004.36亿元,所有者权益(含少数股东权益)223.83亿元。2009年公司实现营业收入43.12亿元,利润总额6.47亿元。

截至2010年9月底,公司资产总额1140.91亿元,所有者权益(含少数股东权益)236.21亿元。2010年1~9月公司实现营业收入31.96亿元,利润总额4.28亿元。

公司注册地址:武汉市汉阳区晴川街解放一村8号;法定代表人:雷德超。

广东温氏食品集团有限公司

2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-30
发行规模: 5亿元
期限: 365天
利率: 5.35%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年2月25日
分析师: 王佳 程晨

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产 (亿元)	12.34	11.59	7.55	14.59
资产总额 (亿元)	66.24	78.32	95.16	107.52
所有者权益 (亿元)	42.29	45.61	51.60	59.32
短期债务 (亿元)	4.26	10.39	11.88	17.86
全部债务 (亿元)	4.34	10.60	15.39	21.97
营业收入 (亿元)	117.49	158.34	167.21	150.05
利润总额 (亿元)	20.58	10.88	9.83	10.15
EBITDA (亿元)	23.15	15.13	13.91	---
经营性净现金流 (亿元)	12.18	15.43	9.25	8.74
净资产收益率 (%)	48.04	23.34	18.51	---
资产负债率 (%)	36.15	41.76	45.78	44.83
速动比率 (%)	92.67	54.29	33.10	45.07
经营现金流负债比 (%)	51.17	48.68	23.56	---
EBITDA利息倍数 (倍)	89.33	24.71	21.97	---
现金偿债倍数 (倍)	2.47	2.32	1.51	2.92

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则》, 2010 年 9 月的财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 广东温氏食品集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

- ◆ 公司综合竞争实力及整体抗风险能力较强。
- ◆ 公司资产增长快速, 流动资产占比较大, 流动资产运行效率较高。
- ◆ 公司现金类资产、经营活动现金流入规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

- ◆ 公司所处养殖行业, 疫情风险相对较高。
- ◆ 公司短期债务增长较快, 短期支付能力有所下降。

主体概况

广东温氏食品集团有限公司最初由温鹏程等 46 位自然人出资 1288 万元, 于 1993 年组建成立, 后经过吸纳公司内部职工股东, 2010 年 5 月 8 日经历第七次增资扩股, 公司注册资本由 22.59 亿元增至 24.85 亿元。其

中, 温鹏程等 44 位自然人出资 12.37 亿元, 持有公司 49.75% 的股权; 公司 8000 多名职工代表组成的工会出资 12.48 亿元, 拥有公司 50.25% 的股份。公司个人持股比例最高股东为温鹏程先生, 持有公司 2.945% 股权。与温鹏程存在亲属关系的“温氏家族”成员合计持有公司 15.66% 股份。整体看, 职工股东组成的工会持股比例较高, 但考虑到公司的发展背景和温氏家族在公司经营管理中的地位, 公司实际控制权由“温氏家族”掌握。

公司经营范围包括: 生产、加工、销售: 禽畜、罐头食品、冷冻食品、肉食制品、饲料、编织品、塑料制品、纸箱、牛及牛奶制品; 畜禽兽药、消毒剂、大输液、粉针剂、口服液、饲料添加剂; 自产产品及相关技术的出口业务和生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务; 公司的进料加工和“三来一补”业务 (按 [99] 外经贸政审函字第 951 号文经营)。

公司总部设办公室、人力资源部、技术中心、经营部、信息中心、财务部 6 个职能部门。2010 年 2 月, 公司

完善董事会架构, 设立董事会办公室、投资与发展委员会、薪酬与考核委员会, 监察委员会。截至 2009 年底, 纳入公司合并范围的子公司共 74 家; 公司本部及下属子公司共 27530 人。

截至 2009 年底, 公司 (合并) 资产总额为 951597.43 万元, 所有者权益合计为 515994.91 万元 (其中少数股东权益 38263.63 万元)。2009 年, 公司实现营业收入 1672092.10 万元, 利润总额 98328.84 万元。2009 年, 公司经营活动产生的现金流入为 1694386.52 万元, 公司经营活动产生的现金流量净额为 92505.40 万元, 现金及现金等价物净增加额为 -40684.14 万元。

截至 2010 年 9 月底, 公司合并资产总额为 1075193.37 万元, 所有者权益合计为 593214.93 万元 (其中少数股东权益 13497.87 万元)。2010 年 1 ~ 9 月, 公司实现营业收入 1500533.71 万元, 利润总额 101459.60 万元。

公司注册地址: 云浮市新兴县勒竹镇榄根; 法定代表人: 温鹏程。

东方集团股份有限公司 2011年度第二期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-24
发行规模: 5亿元
期限: 365天
利率: 5.20% (浮)

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年3月1日
分析师: 谢凌艳 崔玮

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	9.24	14.45	14.19	13.74
资产总额(亿元)	82.76	81.84	94.59	100.72
所有者权益(亿元)	45.94	47.13	56.02	57.38
短期债务(亿元)	28.05	20.24	32.44	36.42
全部债务(亿元)	28.05	28.24	32.44	36.42
营业收入(亿元)	24.92	13.84	13.55	11.92
利润总额(亿元)	1.60	3.18	1.62	1.90
EBITDA(亿元)	4.48	6.47	4.27	--
经营性净现金流(亿元)	-1.30	-8.69	-5.44	-4.28
净资产收益率(%)	2.37	6.11	2.48	--
资产负债率(%)	44.49	42.41	40.77	43.03
速动比率(%)	61.95	96.93	81.70	74.62
EBITDA利息倍数(倍)	2.82	3.04	3.12	--
经营现金流负债比(%)	-3.56	-33.12	-14.22	--
现金偿债倍数(倍)	1.85	2.89	2.84	2.75

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2010 年三季度财务数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 东方集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司多板块、跨行业的产业架构有助于提高整体抗风险能力, 新涉足产业发展前景广阔, 有望成为新的利润增长点。
- ◆ 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度良好。
- ◆ 公司持有的上市公司流通股股权价值较高, 可变现性强, 能够对本期短期融资券提供较好保障。

关注

- ◆ 公司经营活动现金流量净额持续为负值, 经营性现金流对本期短期融资券保障程度偏弱。
- ◆ 公司投资支出较大, 面临一定的资金压力。
- ◆ 公司短期债务占比高, 有息债务结构有待改善。

主体概况

东方集团股份有限公司是 1992 年 12 月经黑龙江省体改委黑体改发

[1992]第 417 号文批准对原东方集团进行改组成立的股份有限公司, 1993 年经中国证券监督管理委员会批准以募集方式向社会公开发行人 A 股股票并于 1994 年 1 月在上海证券交易所上市交易(股票简称“东方集团”, 股票代码: 600811)。截至 2009 年底, 公司总股本为 166680.54 万股, 其中控股股东东方集团实业股份有限公司持股 27.98%, 公司实际控制人为自然人张宏伟。

公司属综合类公司, 经营范围涵盖建材连锁超市、商业银行、证券公司、港口交通、加工制造业和矿产资源开发。截至 2009 年底, 公司拥有 7 家控股子公司和 3 家参股子公司, 总部设有总裁办公室、财务部、经营部、投资部、矿业部、法务部、审计稽核部等 12 个部门; 截至 2009 年底公司拥有在职员工 3065 人。

截至 2009 年底, 公司合并资产总额 945864.91 万元, 所有者权益合计 560238.24 万元(含少数股东权益 23871.71 万元); 2009 年公司实现营业收入 135488.43 万元, 利润总额 16193.82 万元, 归属于母公司所有者

的净利润 19114.13 万元。

截至 2010 年 9 月底, 公司合并资产总额 1007186.27 万元, 所有者权益合计 573833.25 万元(含少数股东权益 13512.34 万元); 2010 年 1~9 月公司实现营业收入 119190.29 万元, 利润总额 19039.96 万元, 归属于母公司所有者的净利润 23610.83 万元。

公司注册地址: 哈尔滨市南岗区红旗大街 240 号; 法定代表人: 张宏伟。

江苏扬农化工集团有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-29
发行规模: 3亿元
期限: 365天
利率: 5.25%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年3月2日
分析师: 王佳 黄滨

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	11.95	11.00	19.89	23.76
资产总额(亿元)	47.96	49.31	59.22	67.04
所有者权益(亿元)	13.80	15.79	22.76	24.87
短期债务(亿元)	15.48	18.25	20.49	27.42
全部债务(亿元)	17.06	18.95	20.59	27.52
营业收入(亿元)	43.86	50.92	40.04	37.39
利润总额(亿元)	3.61	2.39	2.94	2.78
EBITDA(亿元)	6.69	6.09	7.06	---
经营性净现金流(亿元)	4.42	9.87	6.59	---
净资产收益率(%)	21.43	14.26	10.87	---
资产负债率(%)	71.23	67.97	61.56	62.91
速动比率(%)	61.37	49.44	71.62	81.36
EBITDA利息倍数(倍)	8.66	5.81	8.46	---
经营现金流流动负债比(%)	14.04	30.96	18.61	---
现金偿债倍数(倍)	3.98	3.67	6.63	7.92

注: 2010年9月报表数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定,江苏扬农化工集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司是中国综合性化工生产企业,产品结构丰富,生产规模大,产业链完整,工艺技术水平高,竞争实力强。
- ◆ 公司现金类资产充足,对本期短期融资券覆盖程度高。
- ◆ 公司经营活动现金流入量和经营现金流量净额规模大,对本期短期融资券保障能力强。

关注

- ◆ 受化工行业整体景气度较弱,产品价格下跌影响,公司收入规模和经营活动现金流入规模有所波动。
- ◆ 草甘膦行业产能严重过剩,2010年其市场价格一直处于中低位水平,加之2010年7月起,草甘膦部分产品被取消出口退税,公司产品盈利水平大幅降低。
- ◆ 公司负债结构不合理,短期债务占比高。

主体概况

江苏扬农化工集团有限公司前身为始建于1958年的扬州农药厂,1998年改制为国有独资公司,2002年改制为国有企业、工会和自然人参股的有限责任公司。

截至2010年9月底,公司注册资本1.30亿元;股东分别为江苏金茂化工医药集团有限公司(52.812%)、江苏扬农化工集团有限公司工会(22.62%)、周其钧等46位自然人(24.568%)。

1999年公司作为主要发起人发起设立江苏扬农化工股份有限公司(600486.SH,扬农化工),其于2002年发行上市。截至2010年9月底,公司持有扬农化工36.17%的股份。

公司经营范围包括农药、有机化学品、无机化学品、工业机械设备、蒸汽、交流电的制造、加工、销售等。

截至2010年9月底,公司拥有6家全资或控股子公司、6家分厂和1家分公司;公司本部设有质监部、生产部、国贸部、市场部、供应部、财务部、安全部、工程部等13个职能部门。

截至2009年底,公司(合并)

资产总额59.22亿元,所有者权益22.76亿元(其中少数股东权益10.61亿元);2009年,公司实现营业收入40.04亿元,利润总额2.94亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额67.04亿元,所有者权益24.87亿元(其中少数股东权益11.35亿元);2010年1~9月,公司实现营业收入37.39亿元,利润总额2.78亿元。

公司注册地址:江苏省扬州市文峰路39号;法定代表人:程晓曦。

五凌电力有限公司 2011年度第二期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-23
发行规模: 5亿元
期限: 365天
利率: 4.77%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体信用等级: AA
评级展望: 稳定
债项信用等级: A-1
评级时间: 2011年3月4日
分析师: 戎伟伟 高利鹏

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	2.68	2.66	3.45	5.13
资产总额(亿元)	268.10	296.31	273.73	288.57
所有者权益(亿元)	50.67	50.18	52.48	53.68
短期债务(亿元)	18.17	24.63	19.50	23.20
全部债务(亿元)	196.01	233.80	213.94	225.29
营业收入(亿元)	26.78	28.06	29.53	23.09
利润总额(亿元)	7.48	0.50	6.28	5.43
EBITDA(亿元)	24.56	20.27	25.77	--
经营性净现金流(亿元)	19.60	22.16	18.42	15.66
净资产收益率(%)	10.31	-0.97	9.21	--
资产负债率(%)	81.10	83.06	80.83	81.40
速动比率(%)	21.44	15.12	22.91	31.21
EBITDA利息倍数(倍)	2.15	1.41	1.97	--
经营现金流负债比(%)	50.72	61.11	70.46	--
现金偿债倍数(倍)	0.54	0.53	0.69	1.03

注: 10年9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定,五凌电力有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第二期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司是湖南省网内最大的水电企业和第二大发电企业,水电业务在湖南省具有较强的竞争力。
- ◆ 公司经营现金流流入规模大,且稳定性较高,对本期短期融资券保障能力强。

关注

- ◆ 近年受主要流域来水情况和汇兑损益等因素波动影响,公司盈利状况出现波动。
- ◆ 公司债务负担重,在建项目资本支出规模大,未来仍存在较大对外融资需求。

主体概况

五凌电力有限公司是由湖南省电力公司、原湖南省经济建设投资公司和原华中电力集团公司于1994年10月共同设立的有限责任公司。经过多次股东变更,截至2009年底,中国电力国际发展有限公司(简称“中国

电力”,2380.HK,中国电力投资集团公司在港上市的二级控股子公司)持有公司63%的股权,湖南湘投国际投资有限公司持有公司37%的股权。截至2010年9月底,公司实收资本40.3亿元(已验资、未做工商变更)。

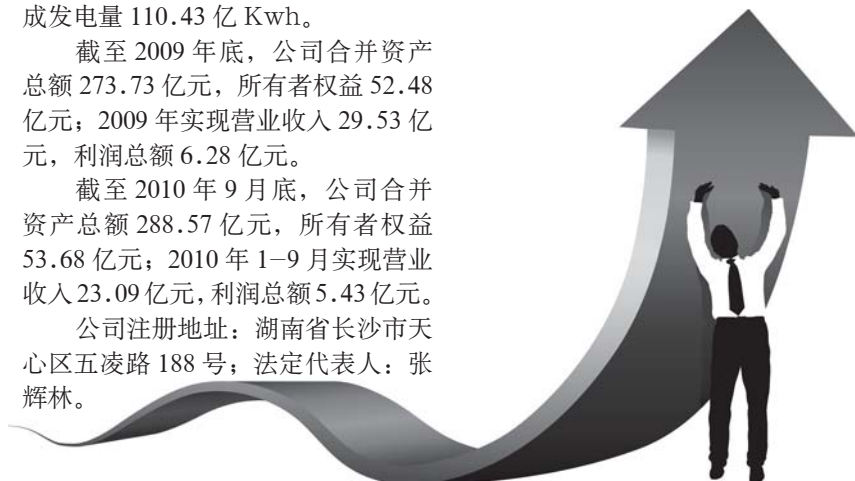
公司经营范围为水电开发建设、生产、经营并提供工程咨询服务、经销建筑材料、工业用木材、电工器材和政策允许的金属材料。

截至2009年底,公司权益装机容量合计356.35万Kw,2009年完成发电量110.43亿Kwh。

截至2009年底,公司合并资产总额273.73亿元,所有者权益52.48亿元;2009年实现营业收入29.53亿元,利润总额6.28亿元。

截至2010年9月底,公司合并资产总额288.57亿元,所有者权益53.68亿元;2010年1-9月实现营业收入23.09亿元,利润总额5.43亿元。

公司注册地址:湖南省长沙市天心区五凌路188号;法定代表人:张辉林。



厦门海翼集团有限公司 2011年度第二期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-23
发行规模: 5亿元
期限: 184天
利率: 4.1%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年3月7日
分析师: 王立婷 李洁

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	51.68	43.53	58.97	78.86
资产总额(亿元)	174.04	183.22	218.98	281.89
所有者权益(亿元)	53.05	57.94	62.05	77.63
短期债务(亿元)	54.40	52.39	60.65	87.75
全部债务(亿元)	55.55	55.27	69.12	97.55
营业收入(亿元)	205.27	219.94	208.89	240.91
利润总额(亿元)	7.82	5.88	6.24	11.83
EBITDA(亿元)	10.60	9.96	9.51	--
经营性净现金流(亿元)	9.81	0.87	16.38	12.46
净资产收益率(%)	12.77	9.39	8.75	--
资产负债率(%)	69.52	68.38	71.67	72.46
速动比率(%)	85.17	84.73	92.21	99.56
EBITDA利息倍数(倍)	10.85	5.58	11.09	--
经营现金流负债比(%)	9.33	0.90	13.43	--
现金偿债倍数(倍)	10.34	8.71	11.79	15.77

注: 公司2010年1-9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,厦门海翼集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第二期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 公司主导产品装载机市场占有率保持国内前三位、大中型客车市场占有率保持首位,具有明显的竞争优势。
- ◆ 公司现金类资产较充足,对本期短期融资券保障能力强。
- ◆ 经营活动产生的现金流入规模较大,对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

- ◆ 公司所处行业周期性特征明显,行业景气度受宏观经济形势及相关政策影响较大。
- ◆ 公司存货规模较大,存在一定的存货跌价风险。
- ◆ 公司短期债务占全部债务比例高,债务结构有待改善。
- ◆ 公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

主体概况

厦门海翼集团有限公司前身是

1993年6月成立的厦门国有资产投资公司。2010年5月18日,根据夏国资法【2010】117号文件,公司由原厦门机电集团有限公司更名为厦门海翼集团有限公司。公司是国有独资企业,是经厦门市政府授权国有资产投资的资产经营一体化公司。

公司是中国较具规模的综合性商用运输设备供应商之一,也是厦门市直管的十家大型国有集团之一。公司直接和通过下属子公司厦门宇威重工有限公司合计持有厦门厦工机械股份有限公司60.01%股份,为其绝对控股股东。公司持有厦门金龙汽车集团股份有限公司13.02%股份,为第二大股东。

截至2010年9月底,公司纳入合并范围一级子公司共9家。公司下设综合办公室、行政管理部、董事会秘书处、党委办公室、人力资源部、海翼商学院、财务部、内部资金结算中心、审计与风险管理部、法律事务部、投资发展部、产权管理部、信息中心、战略和品牌管理部等职能部门。

截至2009年底,公司(合并)资产总额218.98亿元,负债总额156.94亿元,所有者权益合计62.05

亿元(其中少数股东权益29.00亿元)。2009年公司实现营业收入208.89亿元,利润总额6.24亿元。

公司地址:厦门市禾祥东路11号8-9楼,法定代表人:郭清泉。



江阴兴澄特种钢铁有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-29
发行规模: 8亿元
期限: 365天
利率: 4.83%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
评级结果: A-1
评级时间: 2011年3月14日
分析师: 张成 高利鹏

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年9月
现金类资产(亿元)	10.65	12.64	18.92	10.94
资产总额(亿元)	93.83	134.69	169.70	185.81
所有者权益(亿元)	30.94	42.63	50.94	58.62
短期债务(亿元)	2.07	16.05	8.63	55.51
全部债务(亿元)	31.56	61.00	73.48	84.68
营业收入(亿元)	112.91	155.89	115.68	166.98
利润总额(亿元)	11.12	13.75	9.77	9.12
EBITDA(亿元)	16.33	18.07	13.59	--
经营性净现金流(亿元)	-2.65	26.89	28.50	9.91
净资产收益率(%)	34.30	27.42	16.32	--
资产负债率(%)	67.02	68.35	69.98	68.45
速动比率(%)	116.02	64.08	62.55	28.75
EBITDA利息倍数(倍)	12.45	5.84	3.45	--
经营现金流负债比(%)	-12.21	73.90	65.13	--
现金偿债倍数(倍)	1.33	1.58	2.37	1.37
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.09	1.06	1.28	--

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则 (2006) 》。2010 年 3 季度数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 江阴兴澄特种钢铁有限公司 (以下简称“公司”或“兴澄特钢”) 拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

- ◆ 中国特钢市场空间广阔, 具有良好的发展前景。
- ◆ 公司作为中国大型特殊钢铁生产企业, 生产设备先进, 产品线丰富, 技术研发实力强。
- ◆ 近年来, 公司经营状况良好, 盈利能力处于行业前列。
- ◆ 公司现金类资产充裕, 对本期债券覆盖程度较高。
- ◆ 公司经营活动获取现金能力较强, 经营性现金流入量和净额对本期债券保障程度高。

关注

- ◆ 原材料及钢材价格波动对公司盈利水平造成较大影响。
- ◆ 公司整体债务负担逐年加重, 负债水平较高。
- ◆ 公司债务结构明显变化, 存在一定的短期支付压力。

主体概况

江阴兴澄特种钢铁有限公司由香港中信泰富有限公司与江阴钢厂于 1993 年合资建立。截至 2010 年 9 月底, 公司注册资本 30963 万美元, 其中江阴兴业投资有限公司拥有公司 6.435% 股份, 长越投资有限公司拥有公司 43.9986% 股份, 江苏泰富兴澄特殊钢有限公司拥有公司 45% 股份, 尚康国际有限公司拥有公司 4.5664% 股份。兴业投资、长越投资、泰富兴澄和尚康国际的最终控制人均均为中信泰富, 公司实际由中信泰富 100% 持股, 最终控制人为中国中信集团。

公司主要从事特殊钢产品生产和销售, 是中国轴承钢、汽车用钢、弹簧钢和合金管坯等特殊钢的大型生产基地, 也是中国重要的特殊钢材出口基地和替代进口生产基地。

截至 2010 年 9 月底, 公司下设总经办、财务部、审计部、装备部、技术部、发展规划部、一分厂、二分厂、特板厂、销售公司、储运公司等职能部门共计 36 个, 拥有在职员工 5432 人。

截至 2009 年底, 公司资产总额 169.70 亿元, 所有者权益 50.94 亿元; 2009 年公司实现营业收入 115.68 亿元, 利润总额 9.77 亿元。

截至 2010 年 9 月底, 公司资产总额为 185.81 亿元, 所有者权益为 58.62 亿元。2010 年 1 ~ 9 月, 公司实现营业收入 166.98 亿元, 利润总额 9.12 亿元。

公司注册地址: 江苏省江阴经济开发区滨江东路 297 号; 法定代表人: 刘 。



珠海格力集团有限公司

2011年度第一期中期票据信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-25
发行规模: 5亿元
期限: 5年
利率: 5.68%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA+
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA+
评级时间: 2011年3月16日
分析师: 谢凌艳 张华

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年10月
资产总额(亿元)	293.38	343.08	577.69	716.25
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	83.12	97.32	136.30	154.70
长期债务(亿元)	6.39	8.32	16.00	34.58
全部债务(亿元)	25.30	34.95	120.05	155.12
营业收入(亿元)	386.57	426.67	434.06	453.22
利润总额(亿元)	42.23	24.23	46.97	36.27
EBITDA(亿元)	48.69	28.27	51.87	--
经营性净现金流(亿元)	18.72	8.58	78.75	3.15
营业利润率(%)	17.52	19.26	24.10	19.92
净资产收益率(%)	45.06	20.50	29.26	--
资产负债率(%)	71.67	71.63	76.41	78.40
全部债务资本化比率(%)	23.34	26.42	46.83	50.07
流动比率(%)	117.33	113.11	113.87	115.65
全部债务/EBITDA(倍)	0.52	1.24	2.31	--
EBITDA利息倍数(倍)	61.63	27.99	49.40	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	6.09	3.53	6.48	--

注: 2010年9月数据未经审计。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对珠海格力集团有限公司(以下简称“公司”或“格力集团”)的评级反映了公司作为空调行业的龙头企业,在外部环境、经营规模、技术研发、销售模式、品牌知名度等方面具有显著优势。联合资信也关注到空调行业竞争激烈、房地产行业受宏观经济和政策调控影响等因素对公司经营发展的不利影响。

近年来,公司加快技术创新,扩大生产规模,主营业务盈利能力较强;公司同时实施多元化经营战略,2009年完成房地产板块的重大资产重组,并积极推进高端市场的海岛旅游开发项目。未来公司将通过资本运作和股权收购,加快业务资源整合,扩大经营规模,综合竞争力有望进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低。

优势

- ◆ 公司是珠海市国资委直属的大型国企,经济特区环境和政策优势明显。
- ◆ 国家先后出台的“家电下乡”、“节能惠民”等一系列政策措施,对空调行业的发展具有一定的促进作用。
- ◆ 公司是空调行业的龙头企业,产业链完整,技术研发实力强,主营业务盈利能力稳步提升;独特的营销

模式市场认可度高,品牌优势突出,实现了较好的规模经济效益。

◆ 2009年公司完成房地产板块的重大资产重组,目前拥有一定的低价优质土地资源储备,保障了公司房地产业务的后续发展。

◆ 公司实行多元化经营战略,积极推进东澳岛海岛旅游开发项目,作为珠海市十大重点建设工程,定位高端市场,未来经济效益和品牌效应可观。

关注

◆ 空调行业进入成熟周期,竞争激烈,受全球经济增速放缓影响,行业经营压力加大。

◆ 目前公司房地产业务局限于珠海市,房地产政策变动以及市场有效需求的波动对公司经营有一定的影响。

◆ 公司未来计划投资支出规模较大,对外融资需求可能上升。

◆ 公司持有的珠海格力港通投资发展有限公司100%的股权和珠海普洛斯格力物流园发展有限公司30%股权已划转给珠海港控股集团有限公司持有。

主体概况

珠海格力集团有限公司系经珠海市人民政府“珠府办复[1990]99号”文批准成立。公司控股股东为珠海市人民政府国有资产监督管理委员会,持有公司100%股权。

截至2009年底,公司本部设有综合办公室、财务部和审计部三个职能部门,珠海格力电器股份有限公司“格力电器”,合并持股20.67%)和西安格力地产股份有限公司2家上市公司。

截至2009年底,公司合并资产总额577.69亿元,所有者权益136.30亿元(含少数股东权益91.53亿元);2009年公司实现营业收入434.06亿元,利润总额46.97亿元。

截至2010年9月底,公司合并资产总额716.25亿元,所有者权益154.70亿元(含少数股东权益108.65亿元);2010年1~9月公司实现营业收入453.22亿元,利润总额36.27亿元。

公司注册地址:广东省珠海市石花西路211号;法定代表人:朱江洪。

黑龙江北大荒农业股份有限公司 2011年度第三期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-31
发行规模: 8亿元
期限: 180天
利率: 4.65%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年3月16日
分析师: 戎伟伟 陈立扬

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	20.17	10.29	10.27	11.94
资产总额(亿元)	104.98	101.93	119.82	121.63
所有者权益(亿元)	43.10	49.33	52.00	57.78
短期债务(亿元)	33.57	26.40	45.31	40.53
全部债务(亿元)	46.04	35.03	50.94	40.66
营业收入(亿元)	54.34	56.10	65.22	63.67
利润总额(亿元)	5.44	5.61	3.35	2.65
EBITDA(亿元)	10.25	10.11	7.64	---
经营性净现金流(亿元)	9.88	9.10	-9.34	11.09
净资产收益率(%)	12.56	11.18	6.25	---
资产负债率(%)	58.95	51.60	56.60	52.50
速动比率(%)	68.63	57.02	49.94	79.86
EBITDA利息倍数(倍)	4.99	5.44	6.08	---
经营现金流流动负债比(%)	20.04	20.75	-15.15	---
现金偿债倍数(倍)	2.52	1.29	1.28	1.49

注: 1. 公司2010年9月数据未经审计;
2. 2010年存续的13亿短期融资券计入短期债务。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,黑龙江北大荒农业股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第三期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

- ◆ 公司是国内农业生产龙头企业,耕地资源丰富,综合实力强。
- ◆ 土地承包费收入稳步增长,对公司利润贡献较大,受宏观经济波动影响小。
- ◆ 公司现金类资产较充足,经营活动产生的现金流入量规模较大,对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

- ◆ 2009年工业板块的化肥和麦芽业务出现较大亏损,公司整体盈利水平有所下降。
- ◆ 公司加大原材料的采购和储备,债务规模增长较快,并以短期债务为主,债务结构有待优化。
- ◆ 公司经营活动净现金流波动较大。

主体概况

黑龙江北大荒农业股份有限公司是经国家经贸委(1998)775号文批准,

由黑龙江北大荒农垦集团总公司(以下简称“北大荒集团”)作为独家发起人于1998年11月发起设立。经中国证券监督管理委员会证监发行字[2002]19号文核准,公司于2002年3月公开发行人股票,并在上海证券交易所挂牌交易。公司股票简称:北大荒;股票代码:600598。北大荒集团前身为始建于1947年黑龙江省农垦总局,1998年8月,农业部以农(垦国字)[1998]44号文《关于将黑龙江省农垦总局资产划拨到黑龙江北大荒农垦集团公司的批复》,批准授权北大荒集团统一经营黑龙江省农垦总局所持的各类国有资产,公司实际控制人为农业部。2007年12月,公司发行了15亿元可转换债券。截至2010年3月5日,其中149654.4万元已转换成143387909股A股股份,其余未转股可转债345.6万元已全部赎回。截至2010年9月底,公司股本为177767.9909万股,其中北大荒集团持有114026.21万股,占总股本的64.14%。

公司经营范围:水稻、小麦、大豆、玉米等粮食作物的生产、精深加工、销售;尿素的生产、销售;与种

植业生产及农产品相关的技术、信息及服务体系的开发、咨询及运营。经营本企业自产产品及相关技术的进出口业务;经营本企业生产科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务。

公司内设董事会工作部、办公室、人力资源部、发展战略部、财务部、农业生产部、工业经济部、经济流通部、资本运营部和审计部等10个职能部门;截至2010年9月底,公司下设16个农业分公司、1个化肥分公司和6个控股子公司。

截至2009年底,公司资产总额119.82亿元,所有者权益52.00亿元;2009年实现营业收入65.22亿元,利润总额3.35亿元。

截至2010年9月底,公司资产总额121.63亿元,所有者权益57.78亿元;2010年1~9月实现营业收入63.67亿元,利润总额2.65亿元。

公司注册地址:哈尔滨市南岗区汉水路263号;法定代表人:王道明。

湖南山河智能机械股份有限公司 2011年度第一期短期融资券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-30
发行规模: 2亿元
期限: 365天
利率: 5.7%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: A+
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
评级时间: 2011年3月16日
分析师: 张华 潘诗湛

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	10年9月
现金类资产(亿元)	2.29	5.63	4.98	9.75
资产总额(亿元)	14.16	21.17	27.08	39.78
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	6.64	12.07	13.18	14.66
短期债务(亿元)	4.15	4.74	8.36	13.67
全部债务(亿元)	4.18	5.73	8.40	17.30
营业收入(亿元)	11.52	12.55	14.52	20.39
利润总额(亿元)	1.66	0.42	1.17	1.91
EBITDA(亿元)	1.87	0.92	1.54	--
经营性净现金流(亿元)	-1.09	-2.48	-1.06	-2.84
净资产收益率(%)	22.18	4.30	7.96	--
资产负债率(%)	53.11	42.99	51.31	63.15
速动比率(%)	83.27	126.14	91.07	102.70
EBITDA利息倍数(倍)	17.95	4.04	5.34	--
经营现金流流动负债比(%)	-14.57	-31.57	-7.94	--
现金偿债倍数(倍)	1.15	2.82	2.49	4.88

注: 公司2010年1~9月数据未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,湖南山河智能机械股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

- ◆ 公司自主创新能力较强,液压静力压桩机、旋挖钻机、小型挖掘机等产品技术水平处于行业领先地位,并在各细分市场占有率先列前茅。
- ◆ 公司现金类资产较充足,对本期短期融资券保障程度较好。
- ◆ 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

- ◆ 公司部分核心零部件主要依靠外购,对国外上游厂商依赖程度较大,存在一定的经营风险。
- ◆ 公司存货和应收账款规模相对较大,且周转率较低,占用资金较多。
- ◆ 公司经营活动净现金流持续为负。

主体概况

湖南山河智能机械股份有限公司的前身长沙山河工程机械有限公司(以下简称“长沙山河”)是由自然人何清华和柏红专先生于1999年创

办。公司于2001年1月经湖南省地方金融证券领导小组办公室批准(湘金证[2001]01号)由长沙山河以整体变更方式设立。

2006年12月,经中国证券监督管理委员会核准(证监发行字[2006]142号),公司首次向社会公众发行人民币普通股3320万股,发行后总股本为13257.5万股,并于2006年12月22日在深圳证券交易所挂牌上市交易(股票简称:山河智能;股票代码:002097);2007年8月22日,公司向全体股东实施每10股送2股、转增8股;2008年1月9日,公司公开增发新股915万股;2010年7月12日,公司再次向全体股东实施每10股送2股、以资本公积金向全体股东每10股转增3股;2010年12月17日授予激励对象900万股。截至2010年底,公司总股本42045万股。其中控股股东何清华先生持有公司11105.88万股,占公司股本的26.41%。

公司经营范围包括研究、设计、生产销售建设机械、工程机械、农业机械、林业机械、矿山机械、起重机械、厂内机动车辆和其他高技术机电一体

化产品及其与主机配套的动力、液压、电控系统产品和配件;提供机械设备的租赁、售后服务及相关技术咨询等服务;经营商品和技术的进出口业务等。截至2009年底,公司纳入合并范围的二级子公司共6家;下设生产管理部、六大制造事业部、品质管理部、采购部、总裁办、财务部、审计部、证券投资部、信息中心、技术中心、营销中心等职能部门。

截至2009年底,公司(合并)资产总额27.08亿元,负债合计为13.89亿元,所有者权益(含少数股东权益)13.18亿元;2009年,公司实现营业收入14.52亿元,利润总额1.17亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额39.78亿元,负债合计为25.12亿元,所有者权益(含少数股东权益)14.66亿元;2010年1~9月,公司实现营业收入20.39亿元,利润总额1.91亿元。

公司注册地址:长沙市经济技术开发区漓湘路2号;法定代表人:何清华。

烟台港集团有限公司 2011年度10亿元企业债券信用评级报告

本期债券发行信息

发行时间: 2011-3-24
发行规模: 10亿元
期限: 3+3年
利率: 6%

评级机构: 联合资信评估有限公司

评级结果: 主体长期信用等级: AA-
评级展望: 稳定
本期债券信用等级: AA-
评级时间: 2011年3月16日
分析师: 张成 谢凌艳

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年
资产总额(亿元)	78.42	100.73	141.38
所有者权益(亿元)	37.60	42.24	60.78
长期债务(亿元)	13.83	23.28	35.63
全部债务(亿元)	17.92	32.60	55.31
营业收入(亿元)	14.57	17.71	19.14
利润总额(亿元)	0.76	0.66	0.75
EBITDA(亿元)	3.40	3.94	4.56
经营性净现金流(亿元)	2.85	2.00	2.10
营业利润率(%)	27.28	24.36	25.81
净资产收益率(%)	1.82	1.43	1.08
资产负债率(%)	52.05	58.07	57.01
全部债务资本化比率(%)	32.28	43.56	47.64
流动比率(%)	51.00	46.18	83.07
全部债务/EBITDA(倍)	5.30	8.32	11.94
EBITDA利息倍数(倍)	2.24	1.79	1.68
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.34	0.39	0.46

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对烟台港集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为烟台市国资委下属的国有独资企业,在政府支持、区位优势、经营规模及未来成长性等方面具有的优势;同时,联合资信也关注到公司目前面临竞争压力较大、整体盈利能力弱、及未来投资规模大等因素可能给公司经营及财务状况带来负面影响。

未来,伴随在建项目的逐步投产,港区吞吐能力的提升将带动公司收入水平和盈利能力的增长,同时战略投资者提供的外部支持及集疏运条件的改善将使公司整体的竞争实力得到大幅提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用及本期债券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期债券到期不能偿还的风险很低,安全性很高。

优势

◆ 烟台港作为环渤海经济区的重要港口之一,是国家进出口货物的重要中转中心,具有较强的区位优势。

◆ 公司是烟台市国资委下属国有独资企业,是烟台港区唯一的综合性港口运营企业,近年发展一直得到当地政府的大力支持。

◆ 近几年,公司港区货物吞吐量逐年提升,收入水平和经营规模持续扩张,整体保持了良好的发展态势。

◆ 2009年,公司与宝钢集团、中海集团、国投公司等发起设立烟台

港股份公司,也有助于增强公司未来发展在货源保障和航线资源拓展方面的竞争力。

◆ 未来,德龙烟铁路的建成通车将消除公司疏港货物运输与周边港口运距上的差异,竞争劣势得到根本性的扭转,公司盈利能力和整体竞争力有望得到显著提升。

关注

◆ 公司受到来自于周边港口,特别是青岛港的竞争压力。

◆ 公司人员负担较重,整体盈利能力偏弱。

◆ 近年公司资本支出规模大,债务规模持续增长,未来仍存在一定对外融资压力,债务负担可能进一步加重。

主体概况

烟台港集团有限公司前身为1950年成立的烟台港务分局。2005年1月,由烟台市人民政府国有资产监督管理委员会作为出资人,以经审计的烟台港务局2004年末净资产中10亿元作为注册资本金,注册成立国

有独资集团公司,名称变更为烟台港集团有限公司。

截至2009年底,公司注册资本为10亿元,烟台市国资委持有公司100%股权。

公司经营范围包括:货物装卸、储存、加工、理货、中转、代理、疏运、公路货物运输、水陆客货运输服务、航修、机械制修、工业生产及贸易、通讯服务、车辆检测、设施租赁、水电暖安装服务等业务。

截至2009年底,公司本部下设财务处、企业发展处、技术处、安全监督处等14个职能部门。

截至2009年底,公司(合并)资产总额141.38亿元,所有者权益60.78亿元,其中少数股东权益14.48亿元;2009年公司实现营业收入19.14亿元,利润总额0.75亿元。

公司注册地址:烟台市芝罘区北马路155号;法定代表人:周波。

政策资讯

银监会“腕骨”指标体系将更突出差异化监管

2010年初,包括七大类13项指标的“腕骨”(CARPALs)监管指标体系创立。一年实践期后,2011年起银监会将在大型银行中,按照“一行一策”、“一年一定”的方式,率先推行。接近银监会的消息人士透露,各行的具体监管指标将从今年3月起,逐一厘定。这意味着,包括工农中建交在内的大型银行作为系统重要性金融机构,将面临更严格的监管。值得注意的是,这将不仅集中在法人行层面,“腕骨”作为中国式金融差异化监管工具,还将深入五大行地方分支机构。“腕骨”监管体系的七大类指标是:资本充足性、贷款质量、大额风险集中度、拨备覆盖、附属机构、流动性、案件防控,取七大项的英文首字母,加上有限自由裁量共计八个方面,即为“腕骨”(CARPALs),暗合银监会的“铁腕”监管思路。“腕骨”体系的七大类涵盖13项指标,即资本充足率、杠杆率、不良贷款率、不良贷款偏离度、单一客户集中度、不良贷款拨备覆盖率、贷款拨备比率(拨贷比)、附属机构资本回报率、母行负债依存度、流动性覆盖率、净稳定融资比率、存贷比、案件风险率。突破了自2006年股改以后大型银行一直沿用的“三大类七项指标”。

(摘自中国经营网,2011年3月2日)

大力发展银行间债券市场 巩固和加强农业基础地位

着力解决“三农”问题,巩固和加强农业基础地位,一直是党中央、国务院各项工作的重中之重。大力发展债券市场,健全多层次资本市场体系,以推进涉农企业债务融资为突破口,满足涉农企业多样化投融资需求,是解决我国“三农”问题、发展现代农业的重要途径。

近几年来,交易商协会在人民

银行的正确指导下,充分调动和发挥广大市场成员的力量,通过注册发行直接债务融资工具为涉农企业募集资金,服务农村基础设施建设、改进农村金融服务,有力推进了农业基础地位的巩固和加强。截至2011年1月底,共有68家涉农企业发行了137只涉农企业债务融资产品,募集资金1391.64亿元。其中,14家涉农企业发行了8.04亿元集合票据,56家涉农企业发行了1083.6亿元短期融资券,11家涉农企业发行了300亿元中期票据。

推动涉农企业债务融资市场创新。积极引导主承销商等市场机构加大对涉农企业的服务方式和产品创新,充分发挥市场主体的创新动力和潜力;结合涉农企业自身特点及其多样化的投融资需求,先后推出支持农业产业化发展的结构化中期票据和短期融资券等创新产品;针对涉农中小企业盈利能力不强、资信评级较低的特点,利用集合授信、打包发行等方式,推进涉农中小企业发行集合票据。

优化涉农企业注册发行机制。为涉农债务融资工具提供“绿色通道”,优先办理、优先审核;积极支持受灾地区涉农企业融资,对其项目进行专人专岗、加速办理,帮助受灾地区快速融入农业生产运营资金、服务灾后重建工作;对涉农中小企业采取差异化的信息披露机制,增强涉农企业进行公开融资的意愿。

根据《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》,推进解决“三农”问题,是十二五期间我国经济社会发展的重要任务之一,应继续大力发展银行间债券市场,健全多层次资本市场体系,继续推进涉农直接债务融资市场发展。具体做好以下工作:

一是加大创新力度,丰富涉农企业债务融资产品结构。完善涉农企业直接债务融资产品结构体系,继续推进涉农企业集合票据产品结构创新,探索研究涉农资产支持票据等适合涉农企业的新型债务融资工具;拓

宽金融服务范围,创新多样化的金融工具管理和分散农业行业风险,帮助涉农企业抵御自然灾害,防范农业生产风险。

二是加强信用建设和政策支持,优化“三农”融资生态。继续加强业务宣传和培训,帮助涉农企业树立公开市场融资的意识及市场化运作的理念;促进市场中介机构与涉农企业主动参与地方“三农”信用文化建设和金融生态建设;大力支持农田水利等农业基础设施项目建设融资,助推“三农”工作取得更大进展。

三是加强自律管理,改进涉农融资专业服务机制。加强对主承销商、信用增进机构、律师事务所及审计机构等中介机构的自律管理,提高其对涉农企业债务融资的重要性的认识,增强其主动服务“三农”的意识,引导其积极履行社会责任;推进主承销商等市场中介机构改进专业服务体系,完善涉农企业服务模式,推动农村金融中介服务方式多样化、多元化,减少涉农企业债务融资市场的信息不对称。

(摘自交易商协会网站,2011年3月11日)

银行间债市支持新兴产业 债务融资

2011年,银行间债券市场将通过分阶段推进高收益票据等创新手段大力支持战略性新兴产业债务融资,为企业发展提供资金,助力产业做大做强。

协会称,2011年将根据风险可控的原则,分阶段推进高收益票据,为规模较小、风险较高的科技型中小企业筹集资金;探索研究新的发行方式,支持成长型战略性新兴产业企业募集资金;探索推动企业并购重组的金融市场产品,为行业兼并提供资金支持,促进新兴产业企业做大做强;逐步完善风险监督机制和风险转移对冲机制,积聚和培育合格的投资者;探索综合利用信用担保、风险分散和

证券化技术，提升战略性新兴产业项目债务工具的信用等级。

此外，协会还将配合落实扶持战略性新兴产业发展的各项政策。引导主承销商积极培育获有政府产业基金支持的项目，有效缓解企业发展的资金需求；探索利用自律规则、会员公约等形式，引导市场成员积极落实国家政策，形成全社会推进战略性新兴产业培育和发展的长效机制。

数据显示，截至2010年底，交易商协会通过注册发行短期融资券、中期票据和中小企业集合票据等债务融资工具，为节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等179家战略性新兴产业发行企业注入资金超过1万亿元。

(摘自中证网，2011年3月15日)

刘明康：我国银行业体制机制改革取得历史性突破

“辉煌银行业：回顾‘十一五’，展望‘十二五’”系列形势政策报告会在北京拉开序幕，中国银监会主席刘明康作了题为“我国银行业改革发展的历史变革和巨大成就”的首场报告。

刘明康在报告中指出，银监会成立8年来，特别是“十一五”以来，我国银行业始终坚持改革的胸襟和开放的视角，始终突出风险管控底线和勇于创新的气魄，始终强调效益为先和社会责任，特别是在经历国际金融危机洗礼之后，我国银行业实现了“独树一帜”，改革开放向纵深推进，体制机制改革取得历史性突破。一是形成了良好的公司治理结构，完善了“三会一层”组织架构，初步建立相互制衡的决策机制和科学的管理程序。二是成本和风险横贯型约束初步建立，风险底线意识逐步融入银行战略规划和日常经营管理，风险管控全覆盖已经有了制度保障，资产质量明显提高，主要商业银行不良贷款余额和比例从2002年末的22793亿元和23.61%，下降到2010年末的3646亿元和1.15%，已经连续几年处于较低水平。抵御风险能力显著提升，披

备覆盖率从2002年末的6.7%提高到2010年末的218.25%。三是银行业整体实力显著增强，经营效率大幅提升。截至2010年底，银行业资产总量达到95.3万亿元，是2003年底的3.4倍。实现税后利润是2003年的28倍。英国《银行家》杂志按照核心资本排名，我国进入世界1000强银行的数量从2003年的15家增加到2010年的84家。

刘明康指出，近年来我国银行业在服务实体经济过程中取得了显著成效。突出表现在着力加强对重点和薄弱环节的支持力度上。在银监会提出的商业可持续原则和“六项机制”指引下，商业银行积极创新小企业金融服务模式、技术和产品，实施差异化战略，小企业金融服务迈上新台阶。截至2010年底，银行业金融机构小企业贷款余额（不含票据融资）达到7.3万亿元，占全部企业贷款余额的24%。在银监会大力推动下，以股份制为主导、政策性与合作性为补充，以公有制为主体、多种所有制广泛参与的多元化、多层次农村金融组织体系初步建立。截至2010年底，村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等新型农村金融机构数量达到395家，另已批准筹建114家。银行业金融机构涉农信贷从有统计以来的2007年6月的3.9万亿元快速增长到2010年末的11.8万亿元。小企业金融服务和农村金融服务连续两年实现“两个不低于”目标。

刘明康强调，“十二五”期间银行业要紧密围绕科学发展这一主题和加快转变经济发展方式这一主线，加快推进新巴塞尔协议第二版和第三版同步实施，引导银行业加快转变发展方式，提高发展质量，使中国银行业在“十二五”末更加安全稳健，更加富有竞争力。首先要科学制定发展战略，推动改变单纯追求规模、速度和市场份额扩张的粗放式发展模式，督促制定与国家经济社会发展相匹配协调的发展战略规划，探索与自身比较优势和所在市场特点相适应的差异化发展路径。其次要更加注重深化体制机制改革，继续建立与发展战略目标相匹配、与长期风险责任挂钩的合理薪酬激励机制，进一步提高公司治理

有效性。第三，推动银行提高全面风险管控能力，构建全面风险管理体系，打造高效的风险战略传导机制，将良好的风险文化根植于银行的日常经营管理。第四，督促强化并表管理，同时做好“向上并表”和“向下并表”，防止利益输送和风险传染。第五，不断提升金融服务水平，继续加强“三农”、小企业、节能环保等薄弱环节和关键领域的金融服务，努力提高基础金融服务均等化水平和可获得性。

(摘自银监会网站，2011年3月16日)

八家境外机构获准进入银行间债券市场

中国人民银行金融市场司3月21日发布公告，允许八家境外金融机构进入银行间债券市场。

这八家获准进入银行间债券市场的机构为：农业银行香港分行、建设银行香港分行、花旗银行香港分行、三菱东京日联银行香港分行、南洋商业有限公司、永隆银行有限公司、永亨银行、集友银行有限公司。

根据央行2010年8月发布的《中国人民银行关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知》，境外中央银行或货币当局，香港、澳门地区人民币业务清算行，跨境贸易人民币结算境外参加银行这三类机构可以运用人民币投资银行间债券市场。此举是为了拓宽人民币回流渠道，配合跨境贸易人民币结算试点的发展。

(摘自中证网，2011年3月21日)

银监会发文加强金融资产管理公司并表监管

为适应金融资产管理公司（以下简称“资产公司”）的商业化改革转型和业务发展的需要，规范和加强对资产公司及其附属机构的并表监管，近日，中国银监会发布《金融资产管理公司并表监管指引（试行）》（以下简称《指引》）。

资产公司并表监管是指对资产公司在并表基础上的审慎监管，即在单

一法人监管的基础上，对资产公司整个集团的资本以及风险进行全面和持续的监管，识别、计量、监控和评估其总体风险状况。

《指引》借鉴国际监管实践，结合我国资产公司管理的现状，兼顾原则性和操作性，提出了我国资产公司并表监管框架和监管要求。《指引》包括总则、并表监管范围、并表监管内容、并表监管基础、并表监管方式及附则六个部分，适用于经国务院批准已实施股份制改革的资产公司及其附属法人机构。同时，未实施股份制改革的资产公司的并表监管参照《指引》执行。

《指引》遵循“实质重于形式”的原则，以控制为基础，兼顾风险相关性，确定并表具体范围。并表监管包括定量和定性两个方面。定量监管主要是针对资产公司集团的最低资本和杠杆率管理，以及大额风险、流动性风险、重大内部交易等状况进行识别、计量、监测和分析，进而在并表的基础上对集团的风险状况进行量化评价。定性监管主要是针对集团的公司治理、内部控制、风险管理等因素进行审查和评价。

《指引》的发布是适应当前国际监管趋势、适应我国资产公司发展的一个重要监管举措，对资产公司的经营管理提出了更高的要求，对于促进资产公司稳健经营、健康发展将起到积极作用，标志着我国资产公司监管步入一个新的阶段。

(摘自银监会网站，2011年3月25日)

银行间市场交易商协会携手北交所推动地方融资平台资产证券化

中国银行间市场交易商协会25日与北京金融资产交易所北京签署合作备忘录，北交所将成为中国银行间市场交易商协会指定交易平台。双方合作最重要内容之一是推动地方融资平台资产证券化。

在签约仪式上，交易商协会秘书长时文朝表示，今年协会将着力推动地方融资平台资产证券化、信用风险缓释合约结构化运用、非上市公司股

权询价系统、私募债、信托产品具体运用等五方面工作。

北交所董事长熊焰表示，北交所将在交易商协会指导下积极开展工作，就地方融资平台资产证券化、债权融资工具、私募股权融资工具、中小企业融资等监管层关心的焦点与行业难点问题进行研发并提出解决方案。

本次签约内容还包括，双方将合作制定统一的产品交易流程和规范化合同，提高整个市场对标准化交易的接受度和认可度，降低交易成本；致力于降低交易中的信用风险，搭建完善的信用体系；建立交易记录数据库，推动金融产品定价和指数编制等基础性工作；就市场自律管理及信用记录机制进行研究和开发；就交易立法、交易税收和交易会计处理问题进行联合推动等。

(摘自中证网，2011年3月26日)

保监会：今年将重点防范财险偿付能力和资本金不足风险

中国保监会日前发布《2011年财产保险监管工作要点》，强调今年的财险监管将以防范化解偿付能力和资本金不足风险为重点，对问题公司继续依法采取一司一策的有效监管措施，对偿付能力和资本金不足的公司，通过限制规模、停批分支机构、责令加大分保、督促增资扩股、停业整顿甚至接管等措施限时整改到位，增强监管的针对性和有效性。

据保监会相关负责人介绍，保监会将对中华联合、都邦等偿付能力长期严重不足的重点公司，继续采取专项人跟踪等重点监管措施。对于偿付能力处于预警区间的公司，保监会将及时下发监管提示，争取处于预警区间公司的数量比2010年有所下降。此外，保监会还将督促资本金不足的公司增加资本金，通过限制其业务发展规模、要求加大分保力度、进行行政处罚等措施防止资本金杠杆率过高所带来的风险，对不能达标的公司做好处理预案。

此外，保监会还将进一步加大力

度规范财产险市场秩序，加强对公司经营数据不真实的治理。“我们将在巩固原有成果基础上，下大力气，集中精力突出整治虚假列支中介费、进一步查处虚假理赔、逐步解决严重虚假列支营业费用等问题。”上述负责人称，今年规范财产险市场要突出三个方面工作重点：在市场行为方面，把查处公司的业务、财务数据不真实，尤其是虚假列支中介费、虚假理赔、虚假列支营业费用、虚假计提准备金以及农险虚假承保等违法违规问题作为重中之重，同时做好对财产险费率报行不一问题的查处工作；在险种方面，主要抓住车险、企财险两大险种和直接服务亿万人民群众的农业保险和交强险业务；在主体方面，主要抓住市场份额大的公司和违规较多的公司。

值得关注的是，保监会同时强调要完善规范财产保险市场秩序制度，稳步推进产品费率市场化进程。非车险将在原基本市场化基础上进一步予以完善；交强险在江苏地区试点基础上，鼓励符合条件的地区扩大差别费率试点范围；商业车险以深圳等地费率浮动试点改革为基础，扩大试点内容和范围，加大推进力度。

(摘自金融时报，2011年4月1日)

央行年内二度加息 应对持续通胀压力

在普遍预期之下，市场迎来了2010年以来中国第四次加息，也是今年以来第二次加息。

中国人民银行5日晚间宣布，自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。其中，金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。调整后，一年期存款利率达到3.25%，一年期贷款利率达到6.31%。

分析人士认为，中国央行在这样一个时点做出加息决定，意在应对当前可能再度创出新高的物价压力。

“稳定物价被当局视为今年工作的重要任务，而市场预期3月份中国物价指数会再度创出新高，此时加息是央行对可能反弹的通胀压力所做出

的提前应对。”中国社科院金融所中国经济评价中心主任刘煜辉说。

由美国量化宽松政策带来的全球流动性泛滥，导致大宗商品价格持续攀升，中国国内输入性通胀压力日益增长。与此同时，在中国经济快速增长的需求拉动、流动性总体宽松的货币推动，以及劳动力成本上升等因素的综合影响下，今年上半年国内通货膨胀的压力仍然较大。

“我们预计3月份物价指数可能会再度攀升在5%以上，同时在国际大宗商品价格的影响下，PPI指数也会比较高。”刘煜辉说。

(摘自新华网,2011年4月6日)

一季度发债规模反季节性增长 信用债发行量创历史新高

由于存在春节等季节性因素，一季度向来是债券发行的低潮期，然而今年一季度一级市场却呈现出罕见的高频发行局面，债券发行额（剔除央票）创出历史同期的新高水平，部分券种更是刷新了历史最高纪录。

据统计，今年一季度共发行债券440只（以发行起始日为准），面值总额1.87万亿元。这一数据恰好被排除在历史前十位以外，然而在剔除央票之后，当季新债发行规模仍有1.54万亿元，历史排名迅速从第十一位蹿升到第三位，同时创下有记录以来的历年一季度最高水平。

分品种来看，一季度利率产品（剔除央票）与信用产品齐头并进，发债额同时刷新了历史同期的最高纪录，新债供应放量成为债券市场的普遍现象。

得益于短融中票双轮驱动，信用债的扩容态势尤为显著。数据显示，当季新发信用产品达到了创纪录的6181.93亿元，其中短融券发行2832.40亿元，一并改写历史新高；中票发行1878.55亿元，仅次于2009年二季度的2696亿元。此外，一季度还分别发行了815.78亿元企业债、165亿元公司债和295.20亿元可转债，各自均处于历史较高水平。

一季度利率产品（剔除央票）发

行总额为9188.10亿元，虽然与2007年、2009年的部分季度存在一定差距，但国债、政策性金融债的供给节奏较之往年加快了不少。统计数据显示，一季度财政部共发行了9只记账式国债和3只凭证式国债，发行总额3260亿元，为历年同期的最高供应规模；三家政策性银行当季共发行33只金融债，融资总额5928.1亿元，为历史单季最高发行水平。单国开行一家今年前三月就发行了21只金融债，发行总额3649.1亿元，占到了新发政策性银行债的六成以上。

市场人士认为，债券融资规模反季节性增长势头，从长远来看，正是政府提高直接融资占比、大力发债债券市场的结果。就短期而言，一方面是由于经济保持较快增长，企业存在较高的融资意愿，同时，银行信贷资源紧缺及贷款利率上浮也间接推高了直接融资的需求；另一方面，加息周期中资金成本上行的预期，促使发行人将融资计划提前，以尽量降低成本。

(摘自中国证券报,2011年4月1日)

周小川评国际评级机构

中广网北京4月19日消息（记者何京玉）据经济之声报道，全球三大评级公司之一的惠誉国际评级机构表示，未来三年中国银行业资产质量可能恶化，并将中国长期本币发行人违约评级的前景从稳定下调为负面。央行行长周小川昨晚（18日）在清华大学演讲时表示，很多评级机构对国家的判断是不准确的。对不断上升的外汇储备，周小川表示要实行多样化投资。

面对全球三大评级公司之一的惠誉国际评级机构下调中国违约评级的问题，周小川首先用自己和评级公司接触的经验说明，其实很多评级公司的一些所谓专业人士提出的问题很嫩，很不专业。周小川讽刺说，欧洲主权债务危机爆发前，评级公司也没有评出来。

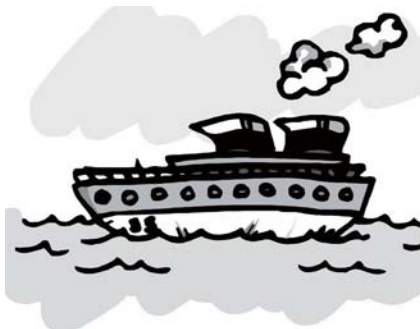
周小川：应当说评级公司对很多项目和公司的分析见解可能还是不错的，但是就国别来讲就不好说了，中国说实在的90年代初经济开始向好

发展，那时评级机构给评的相当低，在宏观层面上，还是要有更多的主见。

但是周小川今晚是以学者的身份出现的，他话锋一转，又把话题收回来，承认对房地产过热还要提高警惕。

周小川：他们所点出的问题，首先一个中国的房地产上升过，从经济的角度，从宏观审慎的角度，就是说，任何资产价格过快地朝一个方向走，都是可能有问题的，从宏观调控的角度都需要逆周期的这种态度对待它。所以从这个角度讲，你必须保持警觉。

(摘自搜狐网,2011年4月19日)



联合资信评估有限公司评级公告

(截至2011年3月31日)

工商企业评级公告

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中华人民共和国铁道部	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-03-26	AAA/稳定	2010-12-08			
	2001年企业债券	15	AAA	2009-11-06	AAA	2010-12-08	2001-12-26	15年	5.10
	2003年企业债券	30	AAA	2009-11-06	AAA	2010-12-08	2003-08-25	18年	4.63
	2004年企业债券	35	AAA	2009-11-06	AAA	2010-12-08	2004-10-12	10年	4.85(浮)
	2008年第一期中期票据	50	AAA	2009-11-06	AAA	2010-12-08	2008-04-22	3年	5.08
	2008年第二期中期票据	150	AAA	2009-11-06	AAA	2010-12-08	2008-04-22	5年	5.28
	2009年度第一期中期票据	150	AAA	2009-11-06	AAA	2010-12-08	2009-01-15	5年	2.58
		50						10年	3.95
	2009年度第二期中期票据	200	AAA	2009-11-06	AAA	2010-12-08	2009-04-23	3年	2.60
2010年度第一期中期票据	100	AAA	2010-03-26	AAA	2010-12-08	2010-04-28	7年	3.05	
中国航空技术国际控股有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2008-10-07	AA+/稳定	2010-07-29			
	2006年企业债券	5	AAA	2008-10-07	AAA	2009-09-07	2006-04-21	10年	4.10
	2010年公司债券	15			AAA	2010-07-29	2010-08-26	10年	4.30
中国远洋运输(集团)总公司	2002年企业债券	20	AAA	2009-03-12	AAA	2009-12-31	2002-08-29	15年	4.58
	2005年企业债券	10	AAA	2009-03-12	AAA	2009-12-31	2005-10-09	10年	4.55
		10						20年	4.85
武汉钢铁(集团)公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-06-30	AAA/稳定	2010-12-31			
	2008年第一期中期票据	20	AAA	2009-06-30	AAA	2010-12-31	2008-10-17	3年	4.02
	2009年度第一期中期票据	20	AAA	2009-04-20	AAA	2010-12-31	2009-05-05	3年	2.94
重庆市城市建设投资公司	2002年企业债券	15	AAA	2009-12-21	AAA	2010-07-27	2002-12-09	10年	4.32
江苏交通控股有限公司	2002年企业债券	15	AAA	2009-06-29	AAA	2010-12-31	2002-12-12	15年	4.51
浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	2003年企业债券	10	AAA	2009-08-27	AAA	2010-09-09	2003-01-24	10年	4.29
中国石油天然气股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-04-30	AAA/稳定	2010-06-29			
	2003年公司债券	15	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2003-10-28	10年	4.11
	2006年公司债券	20	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2006-10-23	5年	3.76
	2009年度第一期中期票据	150	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2009-01-13	3年	2.70
	2009年度第二期中期票据	150	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2009-03-19	3年	2.28
	2009年度第三期中期票据	150	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2009-05-26	5年	3.35
	2010年度第一期中期票据	110	AAA	2010-01-13	AAA	2010-06-29	2010-02-05	7年	4.60
	2010年度第二期中期票据	200	AAA	2010-04-30	AAA	2010-06-29	2010-05-19	7年	3.97
	2010年度第三期中期票据	200	AAA	2010-04-30	AAA	2010-06-29	2010-05-19	5年	3.97
江苏悦达集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-06-30	AA/稳定	2010-06-03			
	2003年公司债券	6	AA+	2009-06-30	AA+	2010-06-03	2003-11-04	10年	4.32
	2009年公司债券	10	AA	2009-06-30	AA+	2010-06-03	2009-06-03	5+3年	5.06
北京首都旅游集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-05-04	AA+/稳定	2010-12-10			
	2004年公司债券	10	AAA	2009-07-06	AAA	2010-12-10	2004-02-19	10年	4.00(浮)
	2010年度第一期中期票据	6	AA+	2010-01-08	AA+	2010-12-10	2010-03-22	5年	4.93
	2010年度第一期短期融资券	13	A-1	2010-04-01	A-1	2010-12-10	2010-04-21	365天	2.92
	2010年度第二期中期票据	4	AA+	2010-04-01	AA+	2010-12-10	2010-04-23	5年	4.93
	2010年公司债券	9	AA+	2010-05-04	AA+	2010-12-10	2010-05-06	3+3年	4.08
中国石油化工股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-11-02	AAA/稳定	2010-06-29			
	2004年公司债券	35	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2004-02-24	10年	4.61
	2007年公司债券	50	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2007-05-10	10年	4.20
	2009年度第一期中期票据	100	AAA	2008-12-31	AAA	2010-06-29	2009-03-27	3年	2.25
2009年度第二期中期票据	200	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2009-06-26	3年	2.48	
中国通用技术(集团)控股有限责任公司	2004年公司债券	10	AAA	2007-07-30	AAA	2010-12-31	2004-03-31	5+5年	4.00(浮)
中信国安集团公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-09-08	AA+/稳定	2010-06-28			
	2004年企业债券	15			AAA	2004-03-20	2004-04-29	10年	4.10(浮)
	2009年度第一期中期票据	10	AA	2009-08-31	AA+	2010-06-28	2009-08-31	5年	4.28(浮)
	2009年度第二期中期票据	10	AA	2009-09-23	AA+	2010-06-28	2009-09-23	5+2年	4.50(浮)

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中国长江航运集团南京油运股份有限公司	2004年企业债券	10	AAA	2009-12-18	AAA	2010-12-31	2004-05-26	10年	4.25(浮)
中国国电集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-01	AAA/稳定	2010-06-30			
	2004年企业债券	24.44	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2004-09-22	7+3年	5.30
		15.56						10+5年	5.60
	2009年度第一期中期票据	49	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2009-04-21	5年	3.77
	2009年度第二期中期票据	26	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2009-05-06	5年	3.76
	2010年度第一期短期融资券	45	A-1	2010-01-22	A-1	2010-06-30	2010-04-13	365天	2.73
	2010年度第二期短期融资券	30	A-1	2010-03-31	A-1	2010-06-30	2010-04-22	365天	2.73
2010年度第一期中期票据	105			AAA	2010-06-01	2010-08-03	5年	3.86	
河南高速公路发展有限责任公司	2004年公司债券	10	AAA	2009-12-23	AAA	2010-12-31	2004-11-16	10年	5.05 (浮)
中国海运(集团)总公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-04-01	AAA/稳定	2010-12-27			
	2004年企业债券	20	AAA	2009-08-14	AAA	2010-12-27	2004-12-02	10年	5.20 (浮)
	2008年度第一期中期票据	25	AAA	2009-08-14	AAA	2010-12-27	2008-06-17	3年	5.30
	2010年度第一期中期票据	25	AAA	2010-04-01	AAA	2010-12-27	2010-04-20	3年	3.87
浙江省交通投资集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-09-25	AAA/稳定	2010-04-19			
	2004年公司债券	14	AAA	2009-06-29	AAA	2010-04-19	2004-12-14	7年	5.30(浮)
	2009年度第一期中期票据	15	AAA	2009-06-29	AAA	2010-04-19	2009-04-10	3+2年	3.25
	2009年度第二期中期票据	10	AAA	2009-07-06	AAA	2010-04-19	2009-08-10	5+2年	4.30
	2009年度第三期中期票据	15	AAA	2009-09-25	AAA	2010-04-19	2009-11-04	3年	4.18
中国华润总公司	2010年度第一期短期融资券	15			A-1	2010-04-19	2010-05-06	365天	2.73
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-06-18	AAA/稳定	2010-06-21			
	2005年企业债券	30	AAA	2009-06-18	AAA	2010-06-21	2005-05-27	10年	5.05
	2006年企业债券	30	AAA	2009-06-18	AAA	2010-06-21	2006-03-07	15年	4.05
	2007年企业债券	10	AAA	2009-06-18	AAA	2010-06-21	2007-06-11	10年	4.50
广东省交通集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-06-30	AAA/稳定	2010-11-23			
	2005年公司债券	15	AAA	2009-06-30	AAA	2010-11-23	2005-06-29	15年	5.30
	2007年公司债券	10	AAA	2009-06-30	AAA	2010-11-23	2007-08-07	10年	5.20
北京能源投资(集团)有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-11-13	AAA/稳定	2010-06-29			
	2005年公司债券	5	AAA	2009-06-29	AAA	2010-06-29	2005-07-06	7年	4.95
	2009年度第一期中期票据	15	AAA	2009-11-04	AAA	2010-06-29	2009-11-18	5年	4.88
四川省投资集团有限责任公司	2009年度第二期中期票据	25	AAA	2009-11-13	AAA	2010-06-29	2009-12-03	3年	4.18
	2005年公司债券	10	AAA	2009-07-28	AAA	2010-10-29	2005-11-04	10年	4.50
	10	15年						4.80	
广西投资集团有限公司	2005年公司债券	10	AAA	2009-12-29	AAA	2010-12-29	2005-12-15	10年	4.65
中国国际贸易中心股份有限公司	2005年公司债券	10	AAA	2009-04-20	AAA	2010-07-13	2005-12-23	10年	4.60
武汉市城市建设投资开发集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-12-31	AA+/稳定	2011-02-25			
	2005年公司债券	10	AAA	2009-07-06	AAA	2010-12-31	2005-12-26	15年	4.70
	2007年公司债券	6	AAA	2009-07-06	AAA	2010-12-31	2007-06-27	15年	5.03
	2010年度第一期中期票据	10	AA+	2009-11-13	AA+	2010-12-31	2010-03-03	5年	5.15
	2010年度第二期中期票据	10	AA+	2010-03-15	AA+	2010-12-31	2010-04-06	5年	4.93
	2011年度第一期中期票据	20			AA+	2011-02-25	2011-03-25	5年	5.68
河南投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-06-30	AA+/稳定	2010-11-17			
	2006年企业债券	10	AAA	2009-07-06	AAA	2010-11-17	2006-01-19	10年	4.30
	2007年企业债券	5	AAA	2009-07-06	AAA	2010-11-17	2007-05-17	15年	4.50
		15						20年	4.62
	2009年企业债券	15	AA	2009-07-06	AA+	2010-11-17	2009-04-15	5+5年	4.85
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2010-05-26	A-1	2010-11-17	2010-06-29	365天	3.44
	2010年度第一期中期票据	5	AA+	2010-06-30	AA+	2010-11-17	2010-09-03	3年	3.79
	2010年度第二期短期融资券	4			A-1	2010-11-17	2010-12-17	180天	3.95
企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-09-13	AAA/稳定	2010-12-28				
山西潞安矿业(集团)有限责任公司	2006年公司债券	13	AAA	2010-07-22	AAA	2010-12-28	2006-03-21	10年	4.10
	2009年度第一期中期票据	10	AAA	2010-07-22	AAA	2010-12-28	2009-03-27	3年	3.05
	2009年度第二期中期票据	10	AAA	2010-07-22	AAA	2010-12-28	2009-06-04	5年	4.35
	2010年度第一期中期票据	18			AAA	2010-09-13	2010-11-17	5年	4.91
	2011年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-12-28	2011-01-21	365天	4.08

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
南山集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-30	AA-/稳定	2010-06-08			
	2006年企业债券	10	AAA	2009-06-29	AAA	2010-06-08	2006-06-13	10年	4.10
	2009年公司债券	10	AA+	2009-06-30	AA+	2010-06-08	2009-10-20	4+2年	6.50
	10	AA+	2009-06-30	8+2年				7.50	
长春城市开发(集团)有限公司	2006年公司债券	8	AAA	2009-07-02	AAA	2010-07-19	2006-07-19	10年	4.35
中国北方机车车辆工业集团公司	2006年企业债券	5	AAA	2009-06-30	AAA	2010-07-30	2006-11-01	10年	4.25
中粮集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-11-01	AAA/稳定	2010-12-20			
	2007年公司债券	6	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2007-09-05	15年	5.30
	2008年第一期中期票据	15	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2008-04-22	3年	5.30
	2008年度第二期中期票据	20	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2008-05-27	3年	5.30
	2009年度第一期中期票据	20	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2009-04-28	3年	2.95
	2009年度第二期中期票据	30	AAA	2009-06-30	AAA	2010-01-12	2009-06-12	5年	3.74
	2009年度第三期中期票据	50	AAA	2009-09-15	AAA	2010-01-12	2009-11-02	3年	3.98
	2010年度第二期短期融资券	40			A-1	2010-07-01	2010-08-10	365天	2.87
	2010年度第三期短期融资券	60			A-1	2010-11-01	2010-11-10	365天	3.35
	2011年度第一期短期融资券	20			A-1	2010-12-20	2011-03-16	365天	4.36
	2011年度第一期中期票据	50			AAA	2010-12-19	2011-02-18	3年	4.78
2011年度第二期中期票据	10			AAA	2010-12-20	2011-03-16	3年	4.86	
杭州市城市建设投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-12-29	AA+/稳定	2010-09-03			
	2009年公司债券	22	AA+	2009-12-29	AA+	2010-09-03	2009-04-14	3+3年	4.35
广东巨轮模具股份有限公司	2007年可转债	2	AA+	2008-07-18	AAA	2009-04-07	2007-01-19	5年	1.4、1.7、 2.0、2.3、 2.6
新疆天富热电股份有限公司	2007年公司债券	2.8	AA-	2009-06-25	AA-	2010-06-24	2007-03-22	10年	4.50
武汉钢铁股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-03-17	AAA/稳定	2010-03-23			
	2007年分离交易可转债	75	AAA	2009-03-17	AAA	2010-03-23	2007-03-26	5年	1.20
中国兵器工业集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-04-30	AAA/稳定	2010-06-21			
	2007年企业债券	12	AAA	2009-06-26	AAA	2010-06-21	2007-05-24	10年	4.48
	2008年企业债券	45	AAA	2009-06-26	AAA	2010-06-21	2008-07-25	7+3年	6.00
	2009年度第一期中期票据	20	AAA	2009-06-26	AAA	2010-06-21	2009-05-13	5年	3.60
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2010年度第一期中期票据	40			AAA	2010-04-30	2010-11-11	5年	4.72
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-03-30	AAA/稳定	2010-06-03			
	2007年公司债券	12	AAA	2009-06-16	AAA	2010-06-03	2007-06-11	10年	4.55
		15	AAA		AAA		3年	4.15	
	2009年公司债券	20					5年	5.61	
		25					7年	7.76	
2010年度第一期短期融资券	30	A-1	2010-01-12	A-1	2010-06-03	2010-05-13	365天	2.73	
2010年度第一期中期票据	50	AAA	2010-01-05	AAA	2010-06-03	2010-04-01	5年	4.48	
2010年度第二期中期票据	50	AAA	2010-03-30	AAA	2010-06-03	2010-04-20	5年	4.48	
中海集装箱运输股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-04-28	AAA/稳定	2010-12-31			
	2007年公司债券	18	AAA	2009-04-28	AAA	2010-12-31	2007-06-12	10年	4.51
湖南泰格林纸集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA-/负面	2009-09-22	AA-/稳定	2010-10-08			
	2007年企业债券	8	AA+	2009-09-22	AA+	2010-10-08	2007-06-14	10年	5.38
中国航天科技集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-01	AAA/稳定	2010-12-23			
	2007年企业债券	15	AAA	2009-07-01	AAA	2010-12-23	2007-06-14	10年	4.50
青岛国信实业有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-05-11	AA/稳定	2010-06-18			
	2007年企业债券	5	AAA	2009-08-03	AAA	2010-06-18	2007-06-18	10年	4.72
	2010年企业债券	12			AA+	2010-05-11	2010-11-16	5+5年	5.53
三一重工股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-10-26	AA/稳定	2010-08-09			
	2007年公司债券	5	AAA	2009-10-26	AAA	2010-08-09	2007-07-04	10年	5.20
江西高速公路投资发展(控股)有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2008-12-16	AA-/稳定	2009-07-28			
	2007年公司债券	15	AAA	2008-12-16	AAA	2009-07-28	2007-07-30	10+5年	5.49
北大方正集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-12-31	AA+/稳定	2011-01-06			
	2009年公司债券	10	AA+	2009-07-30	AA+	2010-12-31	2009-02-06	3+3年	5.50
	2010年度第一期中期票据	20			AA+	2010-09-03	2010-10-12	5年	4.00
	2011年度第一期中期票据	15			AA+	2011-01-06	2011-01-27	5年	5.40(浮)

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
淮北矿业(集团)有限责任公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-12-31	AA+/稳定	2010-12-31			
	2007年公司债券	6	AAA	2009-12-31	AAA	2010-12-31	2007-08-08	10年	5.20
	2008年公司债券	7	AA+	2009-12-31	AAA	2010-12-31	2008-11-11	5+2年	5.79
	2009年度第一期中期票据	10	AA+	2009-12-31	AA+	2010-12-31	2009-12-08	5年	4.36
神华集团有限责任公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-01	AAA/稳定	2010-12-20			
	2007年公司债券	20	AAA	2009-07-01	AAA	2010-12-20	2007-08-08	10年	5.15
上虞市交通投资公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-11-09	A/稳定	2010-09-01			
	2007年企业债券	8	AAA	2009-11-09	AAA	2010-09-01	2007-08-09	15年	5.73
安徽山鹰纸业股份公司	2007年转债	4.7	AA-	2008-07-31	AA	2009-08-12	2007-09-05	5年	1.4、1.7、2.0 2.3、2.6
宁夏交通投资有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-03	AA/稳定	2010-06-21			
	2007年公司债券	8	AAA	2009-12-03	AAA	2010-06-21	2007-09-06	15年	5.35
常州高新技术产业开发区发展(集团)总公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-07-19	AA-/稳定	2010-10-26			
	2007年企业债券	10	AAA	2009-07-02	AAA	2010-07-19	2007-09-13	10年	5.35
	2009年企业债券	15	AA+	2009-04-03	AA+	2010-10-26	2009-06-04	5+5年	5.20
中信国安信息产业股份有限公司	2007年分离交易可转债	17	AA+	2008-08-18	AA+	2009-04-29	2007-09-14	6年	0.90
安阳钢铁股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-05-19	AA/稳定	2010-12-31			
	2007年公司债券	8	AAA	2009-05-19	AAA	2010-12-31	2007-09-21	10年	5.45
深圳能源集团股份有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-05-26	AA+/稳定	2010-06-29			
	2007年公司债券	5	AAA	2009-08-17	AAA	2010-06-29	2007-09-27	5+5年	5.25
	2010年度第一期中期票据	20			AA+	2010-05-26	2010-08-30	3年	3.80
内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-03-15	AA+/稳定	2010-12-29			
	2007年公司债券	8	AAA	2009-08-28	AAA	2010-12-29	2007-09-27	10年	5.70
	2008年公司债券	15	AA+	2009-08-28	AA+	2010-12-29	2008-11-26	5年	6.48
	2010年企业债券	8	AA	2010-03-15	AA+	2010-12-29	2010-07-09	3+3年	5.08
中国黄金集团公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-08-25	AAA/稳定	2010-06-29			
	2009年企业债券	20	AA+	2009-08-25	AAA	2010-06-29	2009-04-29	5+2年	4.72
武汉高科国有控股集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2007-07-09	AA-/负面	2008-12-26			
	2007年公司债券	5	AAA	2007-07-09	AAA	2008-12-26	2007-10-22	10年	5.80
内蒙古包钢钢联股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-08-03	AA/稳定	2011-01-31			
	2009年度第一期中期票据	10	AA	2009-05-21	AA	2010-08-03	2009-07-29	5年	4.95
	2011年度第一期中期票据	20			AA	2011-01-31	2011-03-08	5年	5.43
江苏红豆实业股份有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-06-22	A/稳定	2010-07-01			
	2007年公司债券	5	AAA	2009-06-22	AAA	2010-07-01	2007-11-05	7年	6.05
中国铁通集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2008-12-30	AA+/稳定	2009-12-23			
	2005年公司债券	10	AAA	2008-12-30	AAA	2009-12-23	2007-11-08	10年	4.60
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-06-15	AAA/稳定	2010-06-29			
中国石油化工股份有限公司	2007年川气东送工程公司 债券	85 115	AAA	2009-06-15	AAA	2010-06-29	2007-11-13	5年 10年	5.40 5.68
	深圳市中小企业集合债券	10	AAA	2009-12-22	AAA	2010-12-15	2007-11-14	5年	5.70
1 深圳市远望谷信息技术股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-12-22	A+/稳定	2010-11-24			
2 中航三鑫股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-12-22	A+/稳定	2010-11-24			
3 深圳市金立通信设备有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-12-22	A/稳定	2010-10-22			
4 深圳市宝德科技股份有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-12-22	A-/稳定	2010-11-15			
5 深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-12-22	A+/稳定	2010-10-27			
6 深圳市卓识教育管理顾问有限公司	企业主体长期信用		A-/稳定	2009-12-22	A-/稳定	2010-11-01			
7 深圳市邦凯新能源股份有限公司	企业主体长期信用		A-/负面	2009-12-22	BBB+/稳定	2010-10-27			
8 深圳市飞马国际供应链股份有限公司	企业主体长期信用		A-/稳定	2009-12-22	A-/稳定	2010-10-22			

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
9 深圳市雄韬电源科 技有限公司	企业主体长期信用		A-/负面	2009-12-22	BBB+/负面	2010-10-26			
10 深圳市金洲精工科 技股份有限公司	企业主体长期信用		A-/负面	2009-12-22	A-/稳定	2010-10-26			
11 深圳市嘉达高科产 业发展有限公司	企业主体长期信用		BBB/负面	2009-12-22	BB+/稳定	2010-12-03			
12 深圳市中航信息科 技产业有限公司	企业主体长期信用		BBB/稳定	2009-12-22	BBB/稳定	2010-11-24			
13 深圳豪威真空光电 子股份有限公司	企业主体长期信用		BBB+/稳定	2009-12-22	BBB+/稳定	2010-12-10			
14 深圳市高新奇科技 股份有限公司	企业主体长期信用		BBB/负面	2009-12-22	BBB-/稳定	2010-10-29			
15 深圳市一体医疗科 技有限公司	企业主体长期信用		BBB-/稳定	2009-12-22	BBB-/稳定	2010-11-01			
16 深圳市好家庭实业 有限公司	企业主体长期信用		BBB/稳定	2009-12-22	BBB/稳定	2010-12-01			
17 深圳市新天下集团 有限公司	企业主体长期信用		BBB/稳定	2009-12-22	BBB+/稳定	2010-11-10			
18 深圳市驰源实业有 限公司	企业主体长期信用		BBB-/负面	2009-12-22	BBB-/稳定	2010-11-01			
19 蛇口晶石电子有限 公司	企业主体长期信用		BB+/稳定	2009-12-22	BB+/稳定	2010-10-28			
四川省煤炭产业集团有限责 任公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2008-12-24	AA-/稳定	2010-12-30			
	2007年公司债券	5	AAA	2008-12-24	AAA	2010-12-30	2007-11-27	10年	6.02
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-12-30	AAA/稳定	2010-07-30			
广州汽车集团股份有限公司	2007年公司债券	6	AAA	2009-08-19	AAA	2010-07-30	2007-12-11	10年	6.02
	2009年度第一期中期票据	33	AAA	2009-12-30	AAA	2010-07-30	2009-04-10	5年	3.58
	2009年度第二期中期票据	34	AAA	2009-12-30	AAA	2010-07-30	2009-04-27	5年	3.83
唐山钢铁股份有限公司	2007年可转债	30	AA+	2009-04-28	AA+	2010-06-09	2007-12-14	5年	0.8、1.1 1.4、1.7 2.0
中国诚通控股集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-06-11	AA+/稳定	2010-12-30			
	2007年公司债券	5	AAA	2009-06-30	AAA	2010-12-30	2007-12-18	5+5年	6.05
	2010年度第一期中期票据	8	AA+	2009-11-16	AA+	2010-12-30	2010-03-23	3+2年	4.23
	2010年度第二期中期票据	22	AAA	2010-06-11	AAA	2010-12-30	2010-06-25	7年	4.38
湖南晟通科技集团有限公司	企业主体长期信用		A-/稳定	2009-12-31	A/稳定	2010-12-09			
	2007年公司债券	5	AAA	2009-12-31	AAA	2010-12-09	2007-12-24	10年	6.48
广东省广晟资产经营有限公 司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-08-27	AAA/稳定	2011-02-25			
	2009年度第一期中期票据	15	AAA	2009-10-19	AAA	2010-08-27	2009-01-14	5年	4.67
	2009年度第二期中期票据	15	AAA	2009-09-21	AAA	2010-08-27	2009-10-23	5年	4.45(浮)
	2010年度第一期短期融资 券	10			A-1	2010-05-12	2010-06-25	365天	3.05
	2010年企业债券	12			AAA	2010-08-05	2010-10-25	7年	5.28
	2011年度第一期短期融资 券	15			A-1	2011-02-25	2011-03-23	366天	4.31
淮南矿业(集团)有限责任公 司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-05-05	AAA/稳定	2011-01-06			
	2009年公司债券	15	AA+	2008-08-12	AA+	2009-07-10	2009-02-18	3+2年	4.12
	2011年度企业债券	20			AAA	2011-01-06	2011-01-28	4+3年	4.98
	2009年度第一期中期票据	4	AA+	2008-12-11	AA+	2009-07-10	2009-04-23	5年	4.40
	2009年度第二期中期票据	10	AA+	2009-06-04	AA+	2009-07-10	2009-06-11	5年	4.35
	2010年度第一期中期票据	25			AAA	2010-05-05	2010-06-28	5年	3.90(浮)
泸州市兴泸投资集团有限公 司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-07	AA-/稳定	2010-08-04			
	2008年公司债券	7	AA+	2009-08-07	AA+	2010-08-04	2008-02-26	5+5年	5.95
国家电网公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-11-04	AAA/稳定	2010-08-04			
	2008年第一期企业债券	50	AAA	2009-06-26	AAA	2010-08-04	2008-02-28	7年	5.25
	150	10年						5.35	
	2008年第二期企业债券	74	AAA	2009-06-26	AAA	2010-08-04	2008-07-04	7年	5.60
	121	10年						5.71	
	2009年度第一期中期票据	300	AAA	2009-06-26	AAA	2010-08-04	2009-04-20	3年	2.35
	2009年度第二期中期票据	300	AAA	2009-06-26	AAA	2010-08-04	2009-06-26	5年	3.60
	2009年度第三期中期票据	300	AAA	2009-11-04	AAA	2010-08-04	2009-11-20	3年	3.97

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中国华能集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-11-01	AAA/稳定	2010-11-17			
	2008年度第一期中期票据	28	AAA	2010-05-20	AAA	2010-07-16	2008-05-05	3年	5.30
	2008年度第二期中期票据	12	AAA	2010-05-20	AAA	2010-07-16	2008-10-15	5年	3.98
	2009年度第一期中期票据	35	AAA	2010-05-20	AAA	2010-07-16	2009-06-09	5年	3.72
	2010年度第二期短期融资券	40			A-1	2010-05-20	2010-06-08	365天	2.86
	2010年度第三期短期融资券	40			A-1	2010-07-16	2010-08-09	365天	2.86
	2010年度第四期短期融资券	30			A-1	2010-11-01	2010-11-15	365天	3.35
广州造纸股份有限公司	2010年度第一期中期票据	15			AAA	2010-11-17	2010-11-26	5年	5.03
	企业主体长期信用		A/负面	2009-06-30	A-/负面	2010-09-14			
广州造纸股份有限公司	2008年公司债券	3.9	AAA	2009-06-30	AAA	2010-09-14	2008-03-13	10年	6.45
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-06-30	AA/稳定	2011-01-04			
中国长江航运(集团)总公司	2009年度第一期中期票据	20	AAA	2009-04-09	AAA	2011-01-04	2009-06-16	5年	4.40
	2009年度第二期中期票据	6	AAA	2009-06-08	AAA	2011-01-04	2009-06-29	5年	4.39
中国机械工业集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-11-10	AAA/稳定	2010-12-30			
	2009年企业债券	8	AAA	2009-11-10	AAA	2010-12-30	2009-03-30	3年	3.00
西安城市基础设施建设投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-10-16	AA+/稳定	2010-07-19			
	2008年企业债券	15	AA+	2009-10-16	AA+	2010-07-19	2008-04-02	5年	6.70
内蒙古奈伦集团股份有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-06-30	A+/稳定	2010-10-25			
	2008年公司债券	5	AA	2009-06-30	AA	2010-10-25	2008-05-20	5+2年	8.00
中国昊华化工(集团)总公司	企业主体长期信用		AA-/正面	2010-01-18	AA/稳定	2010-09-26			
	2009年度第一期中期票据	15	AAA	2010-01-18	AAA	2010-09-26	2009-04-27	5年	4.99
	2009年度第二期中期票据	5	AAA	2010-01-18	AAA	2010-09-26	2009-05-06	5年	4.95
华侨城集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-09-06	AAA/稳定	2011-01-17			
	2009年度第一期中期票据	30	AAA	2010-09-06	AAA	2011-01-17	2009-08-31	3年	4.20
	2010年度第一期中期票据	20	AAA	2010-09-06	AAA	2011-01-17	2010-08-03	3年	3.39
	2010年度第二期短期融资券	24	A-1	2010-09-06	A-1	2011-01-17	2010-11-19	365天	3.49
	2011年度第一期短期融资券	20			A-1	2011-01-17	2011-02-15	365天	4.30
	2011年度第一期中期票据	14			AAA	2011-01-17	2011-03-08	5年	5.36
重庆化医控股(集团)公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-06-12	AA+/稳定	2010-06-29			
	2010年度第一期中期票据	4	AA+	2009-12-28	AA+	2010-06-29	2010-02-10	5年	4.30(浮)
	2010年度第二期短期融资券	9	A-1	2010-06-01	A-1	2010-06-29	2010-06-11	365天	3.09
	2010年度第二期中期票据	3			AA+	2010-06-12	2010-07-12	5年	4.36
		3			AAA				
陕西延长石油(集团)有限责任公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-28	AAA/稳定	2010-09-01			
	2009年度第一期中期票据	40	AAA	2009-04-07	AAA	2010-06-28	2009-07-02	5年	3.85
	2010年度第二期短期融资券	20			A-1	2010-06-01	2010-06-29	365天	3.20
	2010年度第一期中期票据	40			AAA	2010-09-01	2010-09-26	5年	4.00
厦门钨业股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-11-17	AA/稳定	2011-01-19			
	2011年度第一期短期融资券	8			A-1	2011-01-19	2011-02-15	365天	4.40
江苏连云港发展集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-29	AA/稳定	2010-12-30			
	2008年企业债券	10	AA+	2009-12-29	AA+	2010-12-30	2008-07-22	7年	7.85
华润股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-09-08	AAA/稳定	2011-01-20			
	2008年公司债券	60						10年	5.90
		25	AAA	2009-06-19	AAA	2010-06-09	2008-08-06	15年	6.00
	2009年公司债券	30	AAA	2009-01-14	AAA	2010-06-09	2009-05-08	10年	4.40
		20						15年	4.60
	2010年度第一期短期融资券	25			A-1	2010-06-09	2010-08-05	365天	2.86
	2010年度第二期短期融资券	40			A-1	2010-09-08	2010-09-27	365天	3.14
2011年度第一期中期票据	50			AAA	2011-01-20	2011-03-23	10年	5.58	
山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-07-23	AAA/稳定	2010-09-26			
	2008年公司债券	12						5年	6.30
		8	AA+	2009-06-29	AAA	2010-07-23	2008-08-14	7年	6.70
	2009年度第一期中期票据	30	AA+	2009-04-16	AAA	2010-07-23	2009-08-11	5年	4.95
	2010年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-09-26	2010-11-01	365天	3.47(贴现)
铁岭公共资产投资运营有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-21	AA/稳定	2010-07-01			
	2008年公司债券	6	AA	2009-06-30	AA+	2010-07-01	2008-08-21	5+2年	8.35
	2009年公司债券	15	AA+	2009-08-21	AA+	2010-07-01	2009-12-22	5+5年	7.15

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
嘉兴城市建设投资有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-10	AA/稳定	2010-09-25			
	2008年公司债券	17	AA+	2009-08-10	AA+	2010-09-25	2008-08-27	5+2年	7.05
冀中能源峰峰集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-01-12	AA-/稳定	2010-12-30			
	2008年公司债券	10	AA	2010-01-12	AA	2010-12-30	2008-08-28	5年	6.65
中国普天信息产业股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-08-10	AA/稳定	2011-01-18			
	2009年公司债券	16	AA-	2009-09-16	AA	2010-08-03	2009-03-24	3+3年	5.28
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-07-27	2010-08-24	3年	3.37
	2010年度第二期中期票据	10			AAA	2010-08-10	2010-08-25	3年	3.37
天津保税区投资有限公司	2011年度第一期短期融资券	20			A-1	2011-01-18	2011-03-30	366天	4.83
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-07-06	AA/稳定	2010-07-20			
天津保税区投资有限公司	2007年公司债券	12	AA	2009-07-06	AA	2010-07-20	2008-09-05	10年	4.70
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-05-19	AA-/稳定	2010-11-30			
江苏汇鸿国际集团有限公司	2010年度第二期短期融资券	2			A-1	2010-05-19	2010-07-26	365天	3.60
	2011年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-11-30	2011-03-02	365天	5.30
中国南方工业集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-09-26	AAA/稳定	2010-12-27			
	2008年企业债券	40	AAA	2009-07-28	AAA	2010-09-26	2008-09-22	5+2年	5.15
	2010年度第一期中期票据	10	AAA	2009-12-28	AAA	2010-09-26	2010-01-15	5年	4.79
	2010年度第一期短期融资券	43	A-1	2010-06-03	A-1	2010-09-26	2010-06-24	365天	3.05
常州市城市建设(集团)有限公司	2011年度第一期短期融资券	52	A-1	2012-03-25	A-1	2010-12-27	2011-03-23	366天	4.31
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-07-10	AA/稳定	2010-08-16			
常州市城市建设(集团)有限公司	2008年公司债券	25	AA+	2009-07-10	AA+	2010-08-16	2008-09-24	7年	6.30
	企业主体长期信用		AAA/负面	2009-08-21	AAA/稳定	2010-07-19			
联想控股有限公司	2008年公司债券	20	AAA	2009-08-21	AAA	2010-07-19	2008-10-08	7年	5.87
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-07-01	AA/稳定	2010-10-08			
吉林省高速公路集团有限公司	2008年公司债券	10	AA	2009-07-01	AA	2010-10-08	2008-10-24	5年	5.65
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-07-07	AAA/稳定	2011-01-28			
中国石油天然气集团公司	2008年度第一期中期票据	200	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2008-11-03	3年	3.85
	2008年度第二期中期票据	200	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2008-12-17	3年	2.80
	2009年度第一期中期票据	200	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2009-03-25	3年	2.25
	2009年度第一期境内美元中期票据	10	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2009-05-11	3年	2.05(浮)
	2009年度第二期中期票据	200	AAA	2009-10-27	AAA	2010-06-29	2009-06-29	3年	2.46
	2010年度第一期中期票据	200	AAA	2010-04-01	AAA	2010-06-29	2010-04-28	5年	4.09
	2010年度第二期中期票据	50	AAA	2010-05-14	AAA	2010-06-29	2010-05-20	7年	3.05(浮)
	2010年度第三期中期票据	150	AAA	2010-05-26	AAA	2010-06-29	2010-06-04	7年	3.90
	2010年度第一期短期融资券	150	A-1	2010-04-01	A-1	2010-06-29	2010-06-04	365天	2.68
	2010年企业债券	100			AAA	2010-07-07	2010-08-16	10年	3.95
	2010年企业债券	100			AAA	2010-07-07	2010-08-16	15年	4.16
	2011年度第一期中期票据	100			AAA	2011-01-28	2011-03-22	3年	4.48
2011年度第二期中期票据	100			AAA	2011-01-28	2011-03-23	5年	4.90	
舞阳钢铁有限责任公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-07-02	AA-/稳定	2010-12-30			
	2008年公司债券	6	AA	2009-07-02	AA	2010-12-30	2008-11-13	5年	6.45
中国石油化工集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-07-22	AAA/稳定	2010-08-02			
	2010年度第一期短期融资券	100	A-1	2010-07-22	A-1	2010-08-02	2010-09-13	365天	2.85
攀钢集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-07-27	AA/稳定	2010-09-14			
	2009年度第一期中期票据	10	AA	2010-07-27	AA	2010-09-14	2009-09-03	3年	4.70
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2010-07-27	A-1	2010-09-14	2010-05-05	365天	3.17
	2010年度第二期短期融资券	10			A-1	2010-09-14	2010-10-12	366天	3.68
北京京能热电股份有限公司	2010年度第一期中期票据	20			AA	2010-07-27	2010-08-30	3年	4.05
	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-01-27	AA/稳定	2010-12-14			
兖矿集团有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-08-16	AAA/稳定	2010-10-08			
	2008年度第一期中期票据	15	AAA	2009-08-04	AAA	2010-08-16	2008-12-31	3年	3.50
	2009年度第一期中期票据	15	AAA	2009-08-04	AAA	2010-08-16	2009-03-05	5年	3.58
	2010年度第一期中期票据	14	AAA	2009-12-08	AAA	2010-08-16	2010-01-08	3年	4.18
中国南方航空集团公司	2010年度第二期中期票据	25			AAA	2010-10-08	2010-11-12	5年	4.72
	企业主体长期信用		AA+/正面	2009-10-30	AAA/稳定	2010-07-05			
中国南方航空集团公司	2009年度第一期中期票据	9	AA+	2009-10-30	AAA	2010-07-05	2009-01-16	5年	4.62
	2009年度第二期中期票据	3	AA+	2009-10-30	AAA	2010-07-05	2009-03-05	5年	4.10

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中国港中旅集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-30	AAA/稳定	2010-11-29			
	2008年企业债券	20	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2008-12-04	5年	4.28
	2009年度第一期中期票据	10	AAA	2009-06-30	AAA	2010-06-30	2009-04-15	5年	3.00
	2011年度第一期中期票据	23			AAA	2010-11-29	2011-01-12	7年	4.95
西宁城市投资管理有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-30	AA-/稳定	2010-07-09			
	2008年企业债券	10	AA	2009-06-30	AA	2010-07-09	2008-12-16	5+2年	6.38
东北特殊钢集团有限责任公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-12-21	AA-/稳定	2010-12-29			
	2008年公司债券	5	AA	2009-07-06	AA	2010-12-21	2008-12-25	4+3年	7.10
	2011年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-12-29	2011-01-19	365天	4.85
中国化工集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-03-09	AAA/稳定	2010-09-01			
	2009年企业债券	23	AAA	2009-09-17	AAA	2010-09-01	2009-01-06	5年	3.85
	2010年度第一期中期票据	20	AAA	2010-03-09	AAA	2010-09-01	2010-06-07	5年	4.13
三一集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-09-21	AA/稳定	2010-10-13			
	2009年度第二期中期票据	10	AA	2009-09-21	AA	2010-10-13	2009-04-13	2年	3.38
中国船舶工业集团公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-07-30	AAA/稳定	2011-01-25			
	2009年度第一期中期票据	30	AAA	2008-12-29	AAA	2010-07-30	2009-02-23	5年	3.85
	2009年度第二期中期票据	30	AAA	2009-03-06	AAA	2010-07-30	2009-03-25	5年	3.45
	2011年度第一期中期票据	15			AAA	2011-01-25	2011-02-11	5年	5.35
上海振华重工(集团)股份有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-07-05	AA+/稳定	2010-11-26			
	2009年度第一期中期票据	18	AA+	2009-07-13	AA+	2010-07-05	2009-03-12	5年	4.10
	2009年度第二期中期票据	4	AA+	2009-07-13	AA+	2010-07-05	2009-04-09	5年	4.00
	2011年度第一期中期票据	38			AA+	2010-11-26	2011-02-24	5年	5.85
中国三峡新能源公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-23	AA-/稳定	2010-11-09			
	2010年度第二期短期融资券	4			A-1	2010-11-09	2010-12-02	365天	4.17
绍兴市水务集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-21	AA-/稳定	2010-08-31			
	2009年公司债券	15	AA+	2009-12-21	AA+	2010-08-31	2009-02-09	5+2年	5.78
怀化市城市建设投资有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-12-01	A+/稳定	2010-07-19			
	2009年公司债券	13	AA	2009-12-01	AA	2010-07-19	2009-02-18	10年	8.10
山东高速公路股份有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-06-03	AA+/稳定	2011-01-05			
	2011年度第一期短期融资券	15			A-1	2011-01-05	2011-01-14	365天	4.19
北京京城机电控股有限责任公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-05-28	AA+/稳定	2010-06-08			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-06-08	2010-06-29	365天	3.20
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-05-28	2010-08-18	5年	3.80
哈尔滨市城市建设投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2008-06-20	AA/稳定	2011-01-17			
	2009年公司债券	20	AA	2008-06-20	AA	2011-01-17	2009-03-12	10年	7.08
建发房地产集团有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-12-16	A+/稳定	2010-09-19			
	2009年公司债券	6.3	AA-	2009-12-16	AA	2010-09-19	2009-03-23	5+2年	6.00
许继集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-31	AA-/稳定	2010-12-31			
	2009年公司债券	8	AA	2009-12-31	AA	2010-12-31	2009-03-25	3+3年	4.60
济南市城市建设投资有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-10-09	AA+/稳定	2010-07-30			
	2009年公司债券	15	AA+	2009-10-09	AA+	2010-07-30	2009-03-26	7+3年	4.78
海盐县国有资产经营有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-10-23	A+/稳定	2010-09-07			
	2009年公司债券	10	AA	2009-10-23	AA	2010-09-07	2009-03-30	4+3年	7.16
中金黄金股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-30	AAA/稳定	2011-01-06			
	2009年度第一期中期票据	6	AA	2009-01-13	AAA	2010-06-30	2009-04-01	5年	4.48
	2009年度第二期中期票据	6	AA	2009-04-10	AAA	2010-06-30	2009-05-05	5年	4.60
	2011年度第一期短期融资券	6			A-1	2011-01-06	2011-03-03	365天	4.38
滁州市交通基础设施开发建设有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2009-12-30	A/稳定	2010-12-31			
	2009年公司债券	5	A+	2009-12-30	A+	2010-12-31	2009-04-07	5+2年	7.90
吴江市东方国有资产经营有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-03-12	AA/稳定	2010-04-22			
	2009年公司债券	8	AA+	2009-03-12	AA+	2010-04-22	2009-04-10	5+2年	5.18
潍坊市投资公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-02-26			
	2009年企业债券	7			AA	2009-02-26	2009-04-15	5+5年	5.88
河南神火集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-03-16	AA-/稳定	2010-12-31			
	2009年公司债券	5	AA-	2010-03-16	AA-	2010-12-31	2009-04-15	5+2年	5.85
五凌电力有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-10-26	AA/稳定	2011-03-04			
	2009年公司债券	10	AAA	2009-12-15	AAA	2010-06-30	2009-04-23	10年	4.60
	2011年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-10-26	2011-02-24	365天	5.06
	2011年度第二期短期融资券	5			A-1	2011-03-04	2011-03-23	365天	4.77

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
福建漳龙实业有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-06-29	AA/稳定	2011-01-27			
	2009年公司债券	10	AA	2009-02-05	AA+	2010-06-29	2009-04-24	6年	5.88
	2011年度第一期中期票据	3			AA	2011-01-27	2011-02-21	5+2年	6.18
海宁市资产经营公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-11-12	AA-/稳定	2010-09-07			
	2009年公司债券	12	AA	2009-11-12	AA	2010-09-07	2009-04-27	5+2年	5.50
大连市中小企业集合债券	2009年公司债券	5.15	AA	2008-11-24	AA+	2010-01-08	2009-04-28	3+3年	6.53
1 大连东兴工业机械有限公司	企业主体长期信用		BB+/稳定	2008-11-24	BB/稳定	2010-01-08			
2 大连尚艺玻璃集团有限公司	企业主体长期信用		BBB-/负面	2008-11-24	BBB-/负面	2010-01-08			
3 大连冶金轴承股份有限公司	企业主体长期信用		BBB+/稳定	2008-11-24	BBB+/稳定	2010-01-08			
4 大连生威粮食集团有限公司	企业主体长期信用		BBB-/稳定	2008-11-24	BBB-/稳定	2010-01-08			
5 大连大高阀门有限公司	企业主体长期信用		BB+/稳定	2008-11-24	BB+/稳定	2010-01-08			
6 大连巅峰集团有限公司	企业主体长期信用		BB+/稳定	2008-11-24	BB+/稳定	2010-01-08			
7 大连民勇集团股份有限公司	企业主体长期信用		BBB-/稳定	2008-11-24	BBB-/负面	2010-01-08			
8 大连第二耐酸泵厂	企业主体长期信用		BBB/稳定	2008-11-24	BBB/稳定	2010-01-08			
9 大连港集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2008-11-24	AA+/稳定	2010-01-08			
桐乡市城市建设投资有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-17	AA-/稳定	2010-09-08			
	2009年公司债券	12	AA	2009-12-17	AA	2010-09-08	2009-04-29	5+2年	5.58
厦门海沧投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-01-15	AA-/稳定	2010-08-23			
	2009年企业债券	6	AA	2010-01-15	AA	2010-08-23	2009-04-30	5+2年	5.88
扬州经济开发区开发总公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-01-20	AA-/稳定	2010-07-19			
	2009年企业债券	8	AA	2009-01-20	AA	2010-07-19	2009-05-12	7年	5.80
内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-05-12	AA-/稳定	2010-07-12			
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-07-12	2010-08-06	365天	3.40
汉江水利水电(集团)有限责任公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-06-17	AA/稳定	2011-02-24			
	2010年度第一期短期融资券	3			A-1	2010-05-21	2010-06-17	365天	3.35
	2010年度第一期中期票据	3			AA	2010-06-17	2010-10-18	5年	4.77
	2011年度第一期短期融资券	3			A-1	2011-02-24	2011-03-25	365天	4.80
珠海格力集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2011-01-30	AA+/稳定	2011-03-16			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-04-01	2010-04-27	365天	2.92
	2010年度第一期中期票据	20			AA+	2010-09-25	2010-11-25	3年	4.98
	2011年度第一期短期融资券	8			A-1	2011-01-30	2011-02-28	365天	5.06
	2011年度第一期中期票据	8			AA+	2011-03-16	2011-03-25	5年	5.68
湖州市交通投资集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-05-15	AA-/稳定	2010-09-09			
	2009年公司债券	15	AA+	2009-05-15	AA+	2010-09-09	2009-05-21	5+2年	5.48
中国远洋控股股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-06-30	AAA/稳定	2010-08-04			
	2009年度第一期中期票据	100	AAA	2009-02-23	AAA	2010-06-30	2009-04-21	5年	3.77
	2010年度第一期中期票据	50			AAA	2010-08-04	2010-09-03	10年	4.35
长沙经济技术开发区有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2008-12-16	A+/稳定	2010-06-30			
	2009年公司债券	5.8	AA	2008-12-16	AA	2010-06-30	2009-05-22	4+2年	6.60
中国中铁股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-12-06	AAA/稳定	2011-01-07			
	2010年度第一期短期融资券	17			A-1	2010-06-22	2010-07-16	365天	2.92
	2010年度第二期短期融资券	30			A-1	2010-09-13	2010-11-04	365天	3.24
	2010年度第三期短期融资券	20			A-1	2010-12-06	2010-12-21	365天	4.06
	2011年度第一期中期票据	80			AAA	2011-1-7	2011-3-22	5+5年	5.23
山东黄金集团有限公司	企业主体长期信用		AA/正面	2010-06-25	AA+/稳定	2010-10-26			
	2009年公司债券	10	AA+	2009-05-22	AAA	2010-06-25	2009-05-26	5年	4.60
	2011年度第一期中期票据	12			AA+	2010-10-26	2011-01-11	5年	5.26
四川化工控股(集团)有限责任公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-04-19	AA/稳定	2010-07-06			
	2009年度第一期中期票据	10	AA	2009-05-06	AA	2010-07-06	2009-06-22	3年	4.19
	2010年度第一期中期票据	10	AA	2010-04-19	AA	2010-07-06	2010-05-27	3年	4.59
远洋地产有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-04-17	AA/稳定	2010-07-16			
	2009年公司债券	26	AA	2009-04-17	AA	2010-07-16	2009-06-23	3+3年	4.40

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
华能四川水电有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-05-31	AA/稳定	2010-09-02			
	2009年企业债券	9.88	AAA	2009-05-31	AAA	2010-09-02	2009-06-29	10年	5.00
厦门港务控股集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-01-04	AA/稳定	2010-12-16			
	2009年度第一期中期票据	12	AA	2009-05-12	AA	2010-12-16	2009-06-30	3年	4.00
	2009年度第二期中期票据	11	AA	2009-05-12	AA	2010-12-16	2009-06-30	5年	4.85
	2010年度第一期短期融资券	6	A-1	2010-01-04	A-1	2010-12-16	2010-05-19	365天	3.17
佛山市公用事业控股有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-05-13	AA/稳定	2010-12-07			
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-05-13	2010-06-11	365天	3.27
	2010年度第二期短期融资券	7			A-1	2010-12-07	2010-12-28	365天	4.81
酒泉钢铁(集团)有限责任公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2011-02-17	AA/稳定	2011-02-22			
	2010年度第一期中期票据	45	AA	2010-01-21	AA	2010-09-03	2010-03-05	3年	3.90
	2010年度第二期中期票据	5			AA	2010-11-01	2010-11-23	2年	4.80
	2011年度第一期短期融资券	25			A-1	2011-02-17	2011-03-16	365天	4.84
岳阳纸业股份有限公司	2011年度第一期中期票据	24			AA	2011-02-22	2011-03-23	3年	5.75
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-08-12	AA-/稳定	2010-08-18			
	2010年度第一期短期融资券	6	A-1	2010-05-20	A-1	2010-08-18	2010-07-23	365天	3.40
天津药业集团有限公司	2010年度第二期短期融资券	5			A-1	2010-08-12	2010-09-15	365天	3.55
	企业主体长期信用		A+/稳定	2010-04-16	A+/稳定	2010-06-02			
内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司	2010年度第一期短期融资券	6	A-1	2010-04-16	A-1	2010-06-02	2010-07-09	365天	3.65
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-05-24	AA-/稳定	2010-06-02			
万向钱潮股份有限公司	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-05-24	2010-07-29	365天	3.40
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-06-03	AA/稳定	2010-08-18			
浙江省铁路投资集团有限公司	2010年度第一期短期融资券	7	A-1	2010-06-03	A-1	2010-08-18	2010-09-08	365天	3.28
	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-08-06	AA+/稳定	2010-09-08			
	2010年度第一期中期票据	10			A-1	2010-08-06	2010-09-08	365天	3.10
山东省商业集团总公司	2010年度第一期中期票据	7	AA+	2010-09-08	AA+	2010-11-23	2010-11-23	3年	4.50(浮)
	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-08-06	AA/稳定	2010-12-13			
	2010年企业债券	7	AA+	2009-06-03	AAA	2010-12-13	2010-03-11	5+2年	5.88
山西省交通建设开发投资总公司	2010年度第一期短期融资券	15	A-1	2010-08-06	A-1	2010-12-13	2010-08-27	365天	3.25
	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-04-29	AA/稳定	2010-08-09			
株洲市城市建设投资经营有限公司	2009年公司债券	20	AA	2009-04-29	AA	2010-08-09	2009-08-05	5+5年	5.80
	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-03-19	AA/稳定	2010-06-28			
武汉邮电科学研究院	2009年企业债券	15	AA+	2009-03-19	AA+	2010-06-28	2009-08-28	7年	7.00
	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-07-29	AA/稳定	2010-08-26			
江阴城市建设投资有限公司	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-8-26	2010-10-19	365天	3.59
	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-02-24	AA/稳定	2010-07-28			
中国航天科工集团公司	2009年公司债券	25	AA+	2009-02-24	AA+	2010-07-28	2009-09-15	7年	6.90
	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-01-05	AAA/稳定	2010-12-31			
	2009年度第一期中期票据	30	AAA	2009-09-07	AAA	2010-12-31	2009-09-16	3年	3.75
中国西电电气股份有限公司	2010年企业债券	20	AAA	2010-01-05	AAA	2010-12-31	2010-02-02	5+5年	4.40
	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-08-31	AAA/稳定	2010-08-30			
江苏省盐业集团有限责任公司	2009年度第一期中期票据	8	AA+	2009-08-31	AAA	2010-08-30	2009-09-24	3年	4.50
	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-08-17	AA/稳定	2010-09-29			
苏州汾湖投资集团有限公司	2010年度第二期短期融资券	4			A-1	2010-09-28	2010-11-04	270天	3.60
	2010年度第一期中期票据	3			AA	2010-08-17	2010-11-10	3+2年	4.99
中国重型汽车集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-04-21	AA-/稳定	2010-06-25			
	2009年公司债券	10	AA+	2009-04-21	AA+	2010-06-25	2009-10-22	5+3年	7.00
重庆机电控股(集团)公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-05-18	AA+/稳定	2010-06-22			
	2010年度第二期短期融资券	13			A-1	2010-05-18	2010-08-26	365天	3.05
	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-12-27	AA/稳定	2011-02-22			
	2009年公司债券	28	AA+	2009-07-01	AA+	2010-07-26	2009-11-12	5+5年	5.10
温岭市国有资产投资集团有限公司	2010年度第一期短期融资券	5	A-1	2010-03-31	A-1	2010-12-27	2010-04-26	365天	3.23
	2011年度第一期短期融资券	8			A-1	2011-02-22	2011-03-24	365天	4.77
重庆高速公路集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-04-20	AA-/稳定	2010-11-04			
	2009年公司债券	12	AA	2009-04-20	AA	2010-11-04	2009-11-12	5+2年	7.35
重庆高速公路集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-04-23	AA+/稳定	2010-07-26			
	2009年公司债券	28	AA+	2009-07-01	AA+	2010-07-26	2009-11-12	5+5年	5.10
	2010年第一期中期票据	10			AA+	2010-04-23	2010-11-01	5+2年	4.78

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
衡阳市城市建设投资有限公 司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-10-22	AA-/稳定	2010-06-30			
	2009年公司债券	15	AA+	2009-10-22	AA+	2010-06-30	2009-11-16	4+3年	7.06
黑龙江省鹤城建设投资发展 有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2009-06-01	A+/稳定	2010-07-29			
	2009年公司债券	12	AA	2009-06-01	AA	2010-07-29	2009-11-17	7年	7.78
广东温氏食品集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-09-14	AA-/稳定	2011-02-25			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-09-14	2010-10-21	365天	3.88
	2011年度第一期短期融资券	5			A-1	2011-02-25	2011-03-30	366天	5.35
北京顺鑫农业股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-20	AA-/稳定	2010-02-25			
嘉兴市高等级公路投资有限 公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-07-29	AA/稳定	2010-09-25			
	2009年公司债券	10	AA+	2009-07-29	AA+	2010-09-25	2009-12-02	5+5年	6.20
北京首都创业集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-11-03	AA+/稳定	2010-12-14			
	2011年度第一期中期票据	8			AA+	2010-11-03	2011-01-11	5年	5.26
	2011年度第二期中期票据	35			AA+	2010-12-14	2011-02-18	5年	5.73
大秦铁路股份有限公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2009-12-07	AAA/稳定	2010-12-28			
	2009年度第一期中期票据	75	AAA	2009-10-19	AAA	2010-12-28	2009-12-08	5年	4.79
	2009年度第二期中期票据	60	AAA	2009-12-07	AAA	2010-12-28	2009-12-21	3年	4.18
江苏阳光集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/正面	2010-01-14	AA/稳定	2010-07-19			
大同煤矿集团有限责任公司	企业主体长期信用		AAA/稳定	2010-01-19	AAA/稳定	2010-12-31			
	2009年度第一期中期票据	20	AAA	2009-11-17	AAA	2010-12-31	2009-12-23	5年	4.79
	2010年度第一期中期票据	20	AAA	2010-01-19	AAA	2010-12-31	2010-02-03	5年	4.69
天津滨海新区建设投资集团 有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-06-18	AAA/稳定	2010-06-29			
	2009年公司债券	29	AAA	2009-06-18	AAA	2010-06-29	2009-12-24	10年	5.38
本溪北营钢铁(集团)股份 有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-06-28	AA-/稳定	2010-11-16			
	2010年度第一期短期融资券	5	A-1	2010-06-28	A-1	2010-11-16	2010-04-16	365天	3.27
	2010年度第一期中期票据	15	AAA	2010-05-17	AAA	2010-11-16	2010-08-30	3年	3.37
	2010年度第二期短期融资券	5			A-1	2010-11-16	2010-12-09	365天	4.65
西宁特殊钢股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-09-27	AA-/稳定	2010-12-31			
	2010年度第二期短期融资券	5	A-1	2010-09-27	A-1	2010-12-31	2010-11-09	365天	4.00
厦门海翼集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-12-15	AA+/稳定	2011-03-07			
	2011年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-12-07	2011-01-05	365天	4.48
	2011年度第二期短期融资券	5	2011-3-23	2011-09-20	A-1	2011-03-07	2011-03-23	180天	4.10
泰州市城市建设投资集团有 限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-01-15	AA/稳定	2010-06-17			
	2010年企业债券	10	AA+	2010-01-15	AA+	2010-06-17	2010-01-25	7年	6.90
广东物资集团公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-11-26	AA/稳定	2010-12-22			
	2011年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-12-22	2011-01-06	365天	4.75
北京汽车投资有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-01-05	AA+/稳定	2010-06-03			
	2010年企业债券	15	AA+	2010-01-05	AA+	2010-06-03	2010-01-29	5+2年	5.18
中国航天科工集团公司	企业主体长期信用				AAA/稳定	2010-01-05			
	2010年企业债券	20			AAA	2010-01-05	2010-02-02	5+5年	4.40
贵州省开发投资有限责任公 司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-08-28	AA-/稳定	2010-12-31			
	2010年企业债券	5	AA-	2009-08-28	AA-	2010-12-31	2010-02-03	4+2年	6.90
南京市河西新城区国有资产 经营控股(集团)有限责任 公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-01-07	AA+/稳定	2010-06-30			
	2010年企业债券	10	AA	2010-01-07	AA+	2010-06-30	2010-02-03	7年	6.40
山西国际电力集团有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-12-31	AA+/稳定	2011-01-10			
	2010年度第一期中期票据	8	AA	2010-06-24	AA+	2010-12-31	2010-09-02	3年	4.05
	2011年度第一期短期融资券	4			A-1	2011-01-10	2011-01-21	365天	4.35
福建省交通运输集团有限责 任公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2009-12-02	AA/稳定	2010-12-30			
黑龙江北大荒农业股份有限 公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2011-01-14	AA/稳定	2011-03-16			
	2007年可转债	15	AA	2008-08-29	AA	2009-06-30	2007-12-19	5年	1.5、1.8 2.1、2.4 2.7
	2011年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-12-31	2011-01-12	365天	4.43
	2011年度第二期短期融资券	5			A-1	2011-01-14	2011-01-25	273天	4.68
	2011年度第三期短期融资券	8			A-1	2011-03-16	2011-03-31	180天	4.65

评级公告

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
陕西煤化工集团有限责任 公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-03-22	AAA/稳定	2010-08-23			
	2010年度第一期中期票据	25	AA+	2009-12-29	AAA	2010-08-23	2010-02-21	5年	5.15
	2010年度第二期中期票据	20	AA+	2010-03-22	AAA	2010-08-23	2010-04-08	5年	4.93
吉林粮食集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-28	AA-/稳定	2010-12-22			
杭州汽轮动力集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-01-04	AA/稳定	2011-01-12			
	2011年度第一期短期融资券	5			A-1	2011-01-12	2011-01-26	365天	4.78
四川长虹电子集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-08-10	AA/稳定	2010-12-21			
	2011年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-12-21	2011-01-19	365天	4.55
广州市建设投资发展有限公 司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2009-11-03	AA+/稳定	2010-06-30			
	2010年企业债券	28	AAA	2009-11-03	AAA	2010-06-30	2010-02-26	5+5年	5.00
江阴苏龙热电有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-02-03	AA-/稳定	2010-12-22			
金城集团有限公司	企业主体长期信用		A/稳定	2010-06-03	A/稳定	2010-06-17			
	2010年度第二期短期融资券	3			A-1	2010-06-03	2010-07-23	365天	2.98
陕西电子信息集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-03-31	AA-/稳定	2011-01-10			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2009-12-04	2010-04-07	365天	3.27
	2010年度第二期短期融资券	4			A-1	2010-03-31	2010-04-26	365天	3.23
	2011年企业债券	5			AAA	2011-01-10	2011-01-14	5+2年	5.00
湖南省轻工盐业集团有限责 任公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2009-11-27			
	2010年度第一期短期融资券	5			A-1	2009-11-27	2010-04-13	365天	3.17
山西三维集团股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2010-01-12	A+/稳定	2010-05-27			
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-01-12	2010-04-13	365天	2.99
	2010年度第二期短期融资券	4			A-1	2010-05-27	2010-06-29	365天	3.60
浙江省国际贸易集团有限公 司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-12-10	AA/稳定	2011-01-30			
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2010-03-09	A-1	2010-12-10	2010-04-20	365天	3.27
	2011年度第一期短期融资券	9			A-1	2011-01-30	2011-03-16	365天	4.84
许继电气股份有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-04-06			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-04-06	2010-05-27	365天	3.20
山西煤炭运销集团有限公 司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-03-10	AAA/稳定	2010-11-29			
	2010年度第一期中期票据	10			AA+	2010-03-10	2010-04-22	5年	4.08 (浮)
	2010年度第二期中期票据	10			AAA	2010-11-29	2010-12-31	5年	5.10
义马煤业集团股份有限公 司	企业主体长期信用				AA/稳定	2009-11-06			
	2010年度第一期中期票据	10			AA	2009-11-06	2010-05-06	5年	4.25 (浮)
北京经济技术投资开发总公 司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-06-24	AA+/稳定	2010-09-06			
	2010年度第一期中期票据	6			AA+	2010-01-07	2010-05-19	3年	4.23
	2010年度第二期中期票据	5			AA+	2010-06-24	2010-07-29	3年	3.80
中国中纺集团公司	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-09-06	2010-11-18	365天	3.89
	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-04-21			
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-04-21	2010-05-27	3年	3.87
武汉中小企业集合债券	2010年度中小企业集合债券	2			A+	2009-05-15	2010-04-28	3年	4.66
1 武汉青江化工股份有限公 司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-05-15			
2 武汉启瑞药业有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-05-15			
3 湖北三环发展股份有限公 司	企业主体长期信用				BB+/稳定	2009-05-15			
4 武汉当代科技产业集团有 限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-05-15			
5 武汉思远投资有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-05-15			
焦作煤业(集团)有限责任 公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-13			
	2010年企业债券	10			AA+	2010-05-13	2010-05-26	7年	5.18
湖南省高速公路建设开发总 公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-09-16	AA+/稳定	2010-12-31			
	2010年企业债券	28	AA+	2010-02-23	AA+	2010-12-31	2010-04-08	5+5年	5.25
	2010年度第一期短期融资券	15	A-1	2010-09-16	A-1	2010-12-31	2010-12-23	365天	4.30
广州市中小企业集合票据	2010年度中小企业集合债券	1.5			AAA	2009-12-25	2010-05-21	3年	3.55 (浮)
1 广州天赐高新材料股份有 限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2009-12-25			
2 广州锻造一厂有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-12-25			

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
3 广州博创机械有限公司	企业主体长期信用				BB+/稳定	2009-12-25			
4 广州市普邦园林配套工程有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2009-12-25			
5 广州市江丰实业股份有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2009-12-25			
江苏扬农化工集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2009-12-14	AA-/稳定	2011-03-02			
	2010年度第一期短期融资券	3			A-1	2009-12-14	2010-06-04	365天	3.23
	2011年度第一期短期融资券	3			A-1	2011-03-02	2011-03-29	366天	5.25
江阴兴澄特种钢铁有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-03-01	AA/稳定	2011-03-14			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-03-01	2010-06-08	365天	3.27
	2011年度第一期短期融资券	8			A-1	2011-03-14	2011-03-29	366天	4.83
江苏镇江发电有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-04-29			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-04-29	2010-06-17	365天	3.27
浙江省诸暨市集合票据	2010年度中小企业集合债券	5.94			A-1	2010-03-19	2010-06-28	365天	3.80
		0.66			B				5.699
1 步森集团有限公司	企业主体长期信用				A-/稳定	2010-03-19			
2 浙江盾安精工集团有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2010-03-19			
3 丰球集团有限公司	企业主体长期信用				A-/稳定	2010-03-19			
4 太子龙控股集团有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-03-19			
5 天洁集团有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-03-19			
6 浙江袜业有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2010-03-19			
7 雄风集团有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-03-19			
8 浙江永新集团有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2010-03-19			
湖南山河智能机械股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2010-05-10	A+/稳定	2011-03-16			
	2010年度第一期短期融资券	2			A-1	2010-05-10	2010-07-13	365天	3.72
	2011年度第一期短期融资券	2			A-1	2011-03-16	2011-03-30	366天	5.70
宁波市杭州湾大桥发展有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2009-12-18			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2009-12-18	2010-07-16	365天	3.53
北京京客隆商业集团股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-06-08	AA-/稳定	2010-08-25			
	2010年度第一期短期融资券	3			A-1	2010-06-08	2010-07-27	365天	3.43
	2010年度第二期短期融资券	2			A-1	2010-08-25	2010-09-14	365天	3.60
山西国际能源集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-05-31			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-05-31	2010-07-28	365	3.28
广东省广新外贸集团有限公司	企业主体长期信用		AA/正面	2010-12-20	AA/正面	2010-12-21			
	2010年度第一期短期融资券	6	A-1	2010-03-30	A-1	2010-12-21	2010-06-08	365天	3.37
	2011年度第一期中期票据	10			AA	2010-12-20	2011-03-22	5年	6.18
营口市城市建设投资发展有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-03-01			
	2010年企业债券	20			AA+	2010-03-01	2010-06-09	10年	5.68 (浮)
石河子国有资产经营(集团)有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-06-24			
	2010年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-06-24	2010-08-25	365天	3.40
浙江盾安人工环境股份有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2010-05-13			
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-05-13	2010-09-06	365天	3.50
红豆集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-07-22			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-07-22	2010-09-08	365天	3.45
同方股份有限公司	企业主体长期信用				AA+/稳定	2010-08-13			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-08-13	2010-09-15	365天	3.28
江苏省丝绸集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-06-30	AA-/稳定	2011-01-18			
	2010年度第一期短期融资券	10	A-1	2010-06-30	A-1	2011-01-18	2010-09-19	365天	3.50
	2011年度第一期短期融资券	10			A-1	2011-01-18	2011-03-04	365天	5.30
江苏恒力化纤有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-10			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-05-10	2010-09-21	365天	3.75
石药集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-06-19			
	2010年度第一期中期票据	6			AA	2010-06-19	2010-09-09	5年	4.00 (浮)
唐山国丰钢铁有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-07-19			
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-07-19	2010-09-14	5年	4.05

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
奇瑞汽车股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-09-07	AA/稳定	2010-12-20			
	2010年度第一期中期票据	18			AA	2010-09-07	2010-09-29	3+2年	4.20
	2011年度第一期中期票据	18			AAA	2010-12-20	2011-01-28	3年	4.83
江苏省高新技术中小企业	2010年度中小企业集合债券	3.3			AA+	2010-07-12	2010-09-27	3年	4.10
1 南京立业变压器有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-07-12			
2 江苏天齐物流系统工程股份有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2010-07-12			
3 江苏晶石科技集团有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2010-07-12			
4 江苏中圣高科技产业有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2010-07-12			
奥克斯集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-28			
	2010年度第一期短期融资券	8			A-1	2010-05-28	2010-10-19	365天	3.75 (浮)
华天酒店集团股份有限公司	企业主体长期信用		A+/稳定	2010-08-06	A+/稳定	2011-01-11			
	2010年度第一期短期融资券	3			A-1	2010-08-06	2010-10-26	365天	3.98 (浮)
	2011年度第一期短期融资券	2			A-1	2011-01-11	2011-01-30	365天	5.40 (浮)
云南建工集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-04-30	AA-/稳定	2010-06-17			
	2010年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-06-17	2010-11-03	365天	3.88
	2010年企业债券	8			AA-	2010-04-30	2010-11-19	3+3年	5.80
深圳中小企业	2010年度中小企业集合票据	1.25			A-1	2010-09-01	2010-11-03	365天	3.80
1 深圳市联嘉祥科技股份有限公司	企业主体长期信用	0.22			BBB-/稳定	2010-09-01			
2 深圳市飞马国际供应链股份有限公司	企业主体长期信用	1.03			A-/稳定	2010-09-01			
青海省投资集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-09-25			
	2010年度第一期短期融资券	6			A-1	2010-09-25	2010-11-23	365天	4.55
吉林亚泰(集团)股份有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2010-09-08	AA/稳定	2011-02-24			
	2010年度第一期中期票据	10			AA	2010-09-08	2010-10-12	3年	4.20
	2011年度第一期中期票据	10			AA	2011-02-24	2011-03-28	3年	5.79
西安市文化和科技中小企业	2010年度第一期集合票据	2.21			AAA	2010-07-28	2010-10-21	3年	4.30
1 陕西合容电气电容器有限公司	企业主体长期信用	0.3			BBB/稳定	2010-07-28			
2 西安爱德华测量设备有限公司	企业主体长期信用	0.25			BBB-/稳定	2010-07-28			
3 西安隆基硅材料股份有限公司	企业主体长期信用	0.5			A/稳定	2010-07-28			
4 西安曲江文化旅游(集团)有限公司	企业主体长期信用	0.8			A-/稳定	2010-07-28			
5 西安通源石油科技股份有限公司	企业主体长期信用	0.36			BBB+/稳定	2010-07-28			
丹东港集团有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-08-20	AA-/稳定	2011-01-11			
	2010年度第一期中期票据	10			AAA	2010-08-20	2010-10-26	5年	4.74
	2011年度第一期中期票据	10			AA-	2011-01-11	2011-02-17	3年	6.00
江苏省第一期中小企业集合票据	2010年度第一期集合票据	1			AA+	2010-08-20	2010-11-16	2年	4.50
1 南京微创医学科技有限公司	企业主体长期信用	0.8			BBB-/稳定	2010-08-20			
2 南京云海特种金属股份有限公司	企业主体长期信用	0.2			BBB+/稳定	2010-08-20			
安徽省皖北煤电集团有限责任公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-09-25			
	2010年度第一期中期票据	10			AA	2010-09-25	2010-11-23	5年	5.78
深圳市机场(集团)有限公司	企业主体长期信用				AAA/稳定	2010-07-05			
	2010年企业债券	12			AAA	2010-07-05	2010-10-19	5+2年	4.20
楚雄州开发投资有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-08-20			
	2010年市政项目建设债	15			AA	2010-08-20	2010-10-18	7年	6.08
北京住总集团有限责任公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-07-08			
	2010年企业债券	8			AAA	2010-07-08	2010-11-23	5+2年	5.30
天脊煤化工集团股份有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-06			
	2010年企业债券	10			AA	2010-05-06	2010-11-25	5+2年	6.20

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
东方集团股份有限公司	企业主体长期信用		AA-/稳定	2010-12-29	AA-/稳定	2011-03-01			
	2011年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-12-29	2011-01-07	365天	4.80 (浮)
	2011年度第二期短期融资券	5			A-1	2011-03-01	2011-03-24	365天	5.20 (浮)
浙江景兴纸业股份有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2010-12-01			
	2011年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-12-01	2011-01-14	365天	4.90 (浮)
武汉人福医药集团股份有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-11-02			
	2011年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-11-02	2011-01-18	365天	4.80
新华水利水电投资公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-11-19			
	2010年度第一期中期票据	6			AA	2010-11-19	2010-12-27	5年	5.95
潍柴控股集团有限公司	企业主体长期信用				AAA/稳定	2010-12-31			
	2011年度第一期中期票据	20			AAA	2010-12-31	2011-01-12	5年	4.87
江西稀有稀土金属钨业集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-09-10			
	2011年度第一期中期票据	5			AA-	2010-09-10	2011-01-14	3年	5.50
江苏省宜兴市中小企业集合票据	企业主体长期信用				AA+	2010-09-26			
	2011年度第一期集合票据	3			AA+	2010-09-26	2011-01-26	2年	5.40
1宜兴协联热电有限公司	企业主体长期信用				A/稳定	2010-09-26			
2宜兴市意达铜业有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-09-26			
沈阳煤业(集团)有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-04-20			
	2010年企业债券	15			AA	2010-04-20	2010-12-21	5+2年	5.75
榆林市城市投资经营集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-08-16			
	2010年企业债券	14			AA	2010-08-16	2010-12-28	5+2年	7.20
太原重型机械集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-07-01			
	2010年企业债券	8.4			AAA	2010-07-01	2010-12-31	5+5年	5.29
重庆市江津区华信资产经营(集团)有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-09-07			
	2011年企业债券	6			AA	2010-09-07	2011-01-06	5+2年	6.95
重庆市合川城市建设投资(集团)有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-09-02			
	2011年企业债券	6			AA	2010-09-02	2011-01-06	5+2年	6.95
广东省广业资产经营有限公司	企业主体长期信用				AA+/稳定	2010-12-30			
	2011年企业债券	17			AA+	2010-12-30	2011-01-07	5+2年	5.80
如皋市交通投资发展有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-08-16			
	2011年企业债券	15			AA-	2010-08-16	2011-01-26	5+3年	8.51
嘉兴市乍浦建设投资有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-05-14			
	2010年企业债券	8			AA+	2010-05-14	2010-08-04	5+3年	5.70
德州德达城市建设投资运营公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-01-12			
	2010年企业债券	7			AA	2010-01-12	2010-08-09	5+2年	5.71
中国轻工集团公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2011-01-11			
	2011年度第一期短期融资券	3			A-1	2011-01-11	2011-02-15	365天	4.90
海航商业控股有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-12-07			
	2011年度第一期短期融资券	7			A-1	2010-12-07	2011-02-16	365天	5.20
广西玉柴机器集团有限公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-10-20			
	2011年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-10-20	2011-02-25	365天	5.06
烟台万华聚氨酯股份有限公司	企业主体长期信用		AA+/稳定	2010-12-01	AA+/稳定	2011-02-22			
	2011年度第一期短期融资券	4.5			A-1	2010-12-01	2011-03-08	365天	4.59
	2011年度第二期短期融资券	4			A-1	2011-02-22	2011-03-24	365天	4.52
新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-11-11			
	2011年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-11-11	2011-03-09	365天	5.15
广西玉柴机器股份有限公司	企业主体长期信用				AA+/稳定	2010-11-09			
	2011年度第一期短期融资券	10			A-1	2010-11-09	2011-03-09	365天	4.59
江苏国泰国际集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-12-13			
	2011年度第一期短期融资券	4			A-1	2010-12-13	2011-03-15	365天	5.13
富通集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-12-16			
	2011年度第一期短期融资券	5			A-1	2010-12-16	2011-03-17	365天	5.28
湖南海利化工股份有限公司	企业主体长期信用				A/稳定	2011-02-16			
	2011年度第一期短期融资券	1			A-1	2011-02-16	2011-03-22	365天	6.00
大连机床集团有限责任公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2011-01-10			
	2011年度第一期短期融资券	11			A-1	2011-01-10	2011-03-30	366天	4.83

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券 发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
江阴澄星实业集团有限公司	企业主体长期信用		AA/稳定	2011-01-05	AA/稳定	2011-03-14			
	2011年度第一期中期票据	5			AA	2011-01-05	2011-02-16	5年	6.15
	2011年度第二期中期票据	10			AA	2011-03-14	2011-03-28	3年	5.85
保定天威集团有限公司	企业主体长期信用				AA+/稳定	2011-01-05			
	2011年度第一期中期票据	10			AA+	2011-01-05	2011-02-23	5年	5.85
太原钢铁(集团)有限公司	企业主体长期信用				AAA/稳定	2010-12-01			
	2011年度第一期中期票据	20			AAA	2010-12-01	2011-02-23	5年	5.41
重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2010-12-29			
	2011年度第一期中期票据	1.9			AA	2010-12-29	2011-02-25	5年	5.80(浮)
中国电子科技集团公司	企业主体长期信用				AAA/稳定	2011-01-12			
	2011年度第一期中期票据	6			AAA	2011-01-12	2011-03-08	3年	4.82
广州市水务投资集团有限公司	企业主体长期信用				AA+/稳定	2010-10-08			
	2011年度第一期中期票据	5			AA+	2010-10-08	2011-03-10	2年	4.70(浮)
海口美兰国际机场有限责任公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2011-01-14			
	2011年度第一期中期票据	8			AA	2011-01-14	2011-03-16	5年	6.23
新兴际华集团有限公司	企业主体长期信用				AAA/稳定	2010-11-30			
	2011年度第一期中期票据	30			AAA	2010-11-30	2011-03-17	5年	5.34
武汉经济发展投资(集团)有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2011-01-05			
	2011年企业债券	5			AA+	2011-01-05	2011-02-14	3+3年	5.67
文登市城市资产经营有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2011-01-06			
	2011年企业债券	13			AA-	2011-01-06	2011-03-01	5+3年	7.75
宝鸡市投资(集团)有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2011-01-07			
	2011年企业债券	15			AA+	2011-01-07	2011-03-07	5+2年	7.15
汉中市城市建设投资开发有限公司	企业主体长期信用				A+/稳定	2010-09-26			
	2011年市政项目建设债	8			AA+	2010-09-26	2011-03-14	5+2年	7.48
中煤矿山建设集团有限责任公司	企业主体长期信用				AA/稳定	2010-07-30			
	2011年企业债券	6			AA	2010-07-30	2011-03-15	5+2年	6.25
烟台港集团有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2011-03-16			
	2011年企业债券	10			AA-	2011-03-16	2011-03-24	3+3年	6.00
景德镇市国有资产经营管理有限公司	企业主体长期信用				AA-/稳定	2011-01-21			
	2011年市政项目建设债	8			AA	2011-01-21	2011-03-23	5+2年	7.48
河南省中小企业集合债券	2011年度第一期集合票据	4.9			AA	2010-12-24	2011-02-16	3+3年	7.80
1河南大用实业有限公司	企业主体长期信用				A-/稳定	2010-12-24			
2南阳普康药业有限公司	企业主体长期信用				BBB-/负面	2010-12-24			
3河南平原非标准装备股份有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2010-12-24			
4开封特耐股份有限公司	企业主体长期信用				BBB/稳定	2010-12-24			
5林州重机集团股份有限公司	企业主体长期信用				BBB+/稳定	2010-12-24			
6安阳市岷山有色金属有限责任公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2010-12-24			
7河南新乡华宇电磁线有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2010-12-24			
8新乡市起重机厂有限公司	企业主体长期信用				BBB-/稳定	2010-12-24			

金融机构评级公告

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
中国建设银行 股份有限公司	主体长期信用		AAA	2009-06-24	AAA/稳定	2010-06-28			
	2009年中国建设银行股份有限公司 第一期次级债券	120	AAA	2009-05-25	AAA	2010-06-28	2009-02-24	5+5年	3.20
		280						10+5年	4.00
	2009年中国建设银行股份有限公司 第二期次级债券	100	AAA	2009-06-24	AAA	2010-06-28	2009-08-07	5+5年	3.32
		100						10+5年	4.04
2009年中国建设银行股份有限公司 第三期次级债券	200	2009-12-18						5+5年	4.80
招商银行股份 有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-05-26	AAA/稳定	2010-05-27			
	2005年第一期招商银行金融债券	50	AAA/稳定	2009-05-26	AAA/稳定	2010-05-27	2005-10-13	5年	2.56
		190	AA+/稳定	2009-05-26	AA+/稳定	2010-05-27	2008-09-02	5+5年	5.70
	2008年第一期招商银行次级债券	70						10+5年	5.90
		40						5+5年	5.67(浮)
兴业银行股份 有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-06-05	AAA/稳定	2010-05-20			
	2006年第一期兴业银行股份有限公 司金融债券	50	AAA/稳定	2009-06-05	AAA/稳定	2010-05-20	2006-03-31	5年	2.98
	2006年兴业银行混合资本债券	10	AA/稳定	2010-11-03	AA/稳定	2011-03-30	2006-09-27	15年	5.69(浮)
		30						15年	4.94
	2006年第二期兴业银行金融债券	80	AAA/稳定	2009-06-05	AAA/稳定	2010-05-20	2006-12-15	5年	3.45
		80						10年	3.75
	2007年第一期兴业银行金融债券	50						5年	2.90(浮)
		70	5年	3.78					
	2008年第一期兴业银行金融债券	56.55	AAA/稳定	2009-06-05	AAA/稳定	2010-05-20	2008-08-07	3年	5.32
		52.65						3年	5.19(浮)
		40.8						5年	5.39(浮)
2009年第一期兴业银行股份有限公 司次级债券	20.05	AA+	2009-05-08	AA+	2010-05-20	2009-09-09	5+5年	4.30	
2010年第一期兴业银行股份有限公 司次级债券	79.95	AA+	2009-05-08	AA+	2010-05-20	2010-03-29	10+5年	5.17	
	30			AA+	2010-01-25	2010-03-29	10+5年	4.80	
华夏银行股份 有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-01	AAA/稳定	2010-05-20			
	2006年华夏银行次级债券	20	AA+/稳定	2009-07-01	AA+/稳定	2010-05-20	2006-11-08	5+5年	3.70
	2007年华夏银行混合资本债券	16	AA/稳定	2010-11-03	AA/稳定	2011-03-30	2007-06-26	10+5年	5.06(浮)
		24						10+5年	5.89
	2007年第一期华夏银行金融债券	25.6	AAA/稳定	2009-07-01	AAA/稳定	2010-05-20	2007-08-21	5年	3.96(浮)
		50.6						3+2年	4.15
	2007年第二期华夏银行金融债券	17						5年	4.75
	43	5年	4.72(浮)						
2010年华夏银行股份有限公司次级 债券	44			AA+	2010-01-13	2010-02-26	5+5年	4.55	
东莞市商业银 行股份有限公 司	主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-29	AA-/稳定	2010-07-27			
	2007年东莞市商业银行股份有限公 司次级债券	10	A+/稳定	2009-06-29	A+/稳定	2010-07-27	2007-08-24	10年	5.40
温州市商业银 行股份有限公 司	主体长期信用		AA-/稳定	2009-06-04	AA-/稳定	2010-06-22			
	2007年温州市商业银行次级债券	5.5	A+/稳定	2009-06-04	A+/稳定	2010-06-22	2007-09-14	5+5年	5.50
中国石化财务 有限责任公司	2007年中国石化财务有限责任公司 金融债券	40	AAA/稳定	2009-07-01	AAA/稳定	2010-07-22	2007-10-18	3年	4.40
	2009年中国石化财务有限责任公司 金融债券	30	AAA/稳定	2009-02-26	AAA/稳定	2010-07-22	2009-06-05	3年	2.45
		30						5年	3.46
中国电力财务 有限公司	2007年中国电力财务有限公司金融 债券5年期	40	AAA/稳定	2009-06-17	AAA/稳定	2010-07-01	2007-11-14	5年	5.40
		10						5年	4.97(浮)
上海电气集团 财务有限责任 公司	2007年上海电气集团财务有限责任 公司金融债券	10	AAA/稳定	2009-07-06	AAA/稳定	2010-07-22	2007-11-29	5年	5.22(浮)
中国华能财务 有限责任公司	2007年第一期中国华能财务有限责 任公司金融债券	17	AAA/稳定	2009-07-07	AAA/稳定	2010-06-10	2007-12-17	5年	5.50
武汉钢铁集团 财务有限责任 公司	2007年武汉钢铁集团财务有限责任 公司金融债券	13	AAA/稳定	2009-07-20	AAA/稳定	2010-07-22	2007-12-20	3年	5.05

续上表

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
锦州市商业银行股份有限公司	主体长期信用		A+/正面	2009-07-20	AA-/稳定	2010-07-21			
	2007年锦州市商业银行股份有限公司次级债券	5	A/正面	2009-07-20	A+	2010-07-21	2007-12-28	5+5年	5.60
深圳发展银行股份有限公司	主体长期信用		AA+/稳定	2009-06-30	AA+/稳定	2010-07-01			
	2008年第一期深圳发展银行股份有限公司次级债券	60 5	AA/稳定	2009-06-30	AA/稳定	2010-07-01	2008-03-21	5+5年 5+5年	6.10 3.22(浮)
	2008年第二期深圳发展银行股份有限公司次级债券	15	AA/稳定	2009-06-30	AA/稳定	2010-07-01	2008-10-24	5+5年	5.30
中国光大银行股份有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-30	AAA/稳定	2010-07-29			
	2008年第一期中国光大银行股份有限公司次级债券	35 25	AA+/稳定	2009-07-30	AA+/稳定	2010-07-29	2008-04-25	5+5年 5+5年	5.85 5.80(浮)
	2008年第二期中国光大银行股份有限公司次级债券	20	AA+/稳定	2009-07-30	AA+/稳定	2010-07-29	2008-06-27	5+5年	5.92
	2008年第三期中国光大银行股份有限公司次级债券	50	AA+/稳定	2009-07-30	AA+/稳定	2010-07-29	2008-12-15	5+5年	4.05
	2009年第一期中国光大银行股份有限公司次级债券	30	AA+	2008-10-13	AA+	2010-07-29	2009-03-13	5+5年	3.75
广东发展银行股份有限公司	主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-17	AAA/稳定	2010-07-29			
	2008年第一期广东发展银行股份有限公司次级债券	16 7	AA/稳定	2009-07-17	AA+/稳定	2010-07-29	2008-07-25	5+5年 5+5年	6.30 6.14(浮)
	2008年第二期广东发展银行股份有限公司次级债券	27	AA/稳定	2009-07-17	AA+/稳定	2010-07-29	2008-09-23	5+5年	5.85
中国投资担保有限公司	主体长期信用		AA+	2009-06-29	AA+	2010-09-28			
北京银行股份有限公司	主体长期信用		AA+/稳定	2009-07-20	AAA/稳定	2010-07-15			
	2008年北京银行股份有限公司金融债券	25 75	AA+/稳定	2009-07-20	AAA/稳定	2010-07-15	2008-09-17	5年 5年	4.95 5.09(浮)
	2010年北京银行股份有限公司次级债券	40 25			AA+	2010-06-11	2010-12-21	10+5年	5.00 5.00(浮)
	2011年北京银行股份有限公司次级债券	35					2011-01-14	10+5年	4.90
	上海浦东发展银行股份有限公司	主体长期信用		AAA/稳定	2009-07-10	AAA/稳定	2010-06-22		
2008年上海浦东发展银行次级债券	82	AA+/稳定	2009-07-10	AA+/稳定	2010-06-22	2008-12-25	5+5年	3.95	
恒丰银行股份有限公司	主体长期信用		AA/稳定	2009-07-17	AA/稳定	2010-07-23			
	2009年恒丰银行股份有限公司次级债券	10	AA-/稳定	2009-07-17	AA-/稳定	2010-07-23	2009-01-19	5+5年	5.00
重庆银行股份有限公司	主体长期信用		AA-/稳定	2009-07-01	AA-/稳定	2010-07-22			
	2009年重庆银行股份有限公司次级债券	10	A+/稳定	2009-07-01	A+/稳定	2010-07-22	2009-04-01	5+5年	5.31
中油财务有限责任公司	2009年中油财务有限责任公司金融债券	50	AAA	2009-02-16	AAA/稳定	2010-07-19	2009-05-11	3年	2.40
中国电力财务有限公司	2009年中国电力财务有限公司金融债券	30	AAA	2009-06-23	AAA/稳定	2010-07-01	2009-08-05	5年	4.00
德阳市商业银行股份有限公司	主体长期信用		A-	2009-07-08	A-/稳定	2010-07-26			
	2009年德阳市商业银行股份有限公司次级债券	1.5	BBB+	2009-07-08	BBB+	2010-07-26	2009-08-14	5+5年	5.40
渤海银行股份有限公司	主体长期信用		AA	2009-05-21	AA/稳定	2010-06-07			
	2009年渤海银行股份有限公司次级债券	12	AA-	2009-05-21	AA-	2010-06-07	2009-09-04	5+5年	5.30
海尔集团财务有限责任公司	2009年海尔集团财务有限责任公司金融债券	12	AAA	2009-06-19	AAA/稳定	2010-07-22	2009-10-20	3年	3.85
上海银行股份有限公司	主体长期信用		AA+	2009-05-26	AA+/稳定	2010-07-01			
	2009年上海银行股份有限公司金融债券	20 30	AA+	2009-05-26	AA+	2010-07-01	2009-11-17	3年	3.65
			AA+	2009-05-26	AA+	2010-07-01		5年	3.17(浮)
上海农村商业银行股份有限公司	主体长期信用		AA-	2009-04-27	AA/稳定	2010-05-28			
	2009年上海农村商业银行股份有限公司次级债券	15	A+	2009-04-27	AA-	2010-05-28	2009-11-30	5+5年	5.30

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
哈尔滨银行股份有限公司	主体长期信用		AA-		AA-/稳定	2010-07-29			
	2009年哈尔滨银行股份有限公司次级债券	10	A+	2009-04-02	A+	2010-07-29	2009-12-07	5+5年	6.00
大连银行股份有限公司	主体长期信用		AA-		AA-/稳定	2010-07-23			
	2009年大连银行股份有限公司次级债券	17	A+	2009-10-28	A+	2010-07-23	2009-12-24	5+5年	6.00
绵阳市商业银行股份有限公司	主体长期信用				A-	2009-04-28			
	2009年绵阳市商业银行股份有限公司次级债券	1.1			BBB+	2009-04-28	2009-12-28	5+5年	6.10
郑州市商业银行股份有限公司	主体长期信用		A+		A+/稳定	2010-07-23			
	2009年郑州银行股份有限公司次级债券	6.9	A	2009-06-09	A	2010-07-23	2009-12-31	5+5年	6.50
厦门银行股份有限公司	主体长期信用		A	2009-11-25	A/正面	2010-07-23			
	2010年厦门银行股份有限公司次级债券	3	A-	2009-11-25	A-	2010-07-23	2010-03-08	5+5年	6.38
攀枝花市商业银行股份有限公司	主体长期信用		A	2009-12-02	A/稳定	2010-06-11			
	2010年攀枝花市商业银行股份有限公司次级债券	1.6	A-	2009-12-02	A-	2010-06-11	2010-03-10	5+5年	6.21
河北银行股份有限公司	主体长期信用		A+	2009-12-21	AA-/稳定	2010-05-25			
	2010年河北银行股份有限公司次级债券	8	A	2009-12-21	A+	2010-05-25	2010-05-21	10年	5.95
贵阳市商业银行股份有限公司	主体长期信用				A+	2010-04-09			
	贵阳市商业银行股份有限公司2010年次级债券	6			A	2010-04-09	2010-06-10	10年	5.95
国家开发银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
中国工商银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
中国银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
交通银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
中国农业银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
中信银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
中国民生银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
徽商银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
南京银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
宁波银行股份有限公司	主体长期信用		AAApi/稳定	2009年10月	AAApi/稳定	2010年11月			
中债信用增进投资股份有限公司	主体长期信用		AAA	2009年10月	AAA	2010年7月			
广东省融资再担保有限公司	主体长期信用		AA+	2010年8月	AA+	2011年4月			
重庆市三峡担保集团有限公司	主体长期信用				AA+	2010年9月			
河南省中小企业投资担保股份有限公司	主体长期信用				A	2010年9月			
郑州中小企业投资担保有限公司	主体长期信用				A	2010年9月			
安阳市信用担保投资有限责任公司	主体长期信用				BBB	2010年9月			
新乡市发展投资担保有限公司	主体长期信用				BBB+	2010年9月			
江苏省信用再担保有限公司	主体长期信用				AA+	2010年12月			

注：“pi”为联合资信公开评级所使用的符号，公开评级资料主要来自于各家银行对外发布的信息和数据。

结构融资评级公告

发起机构/ 贷款服务机构	受托机构/ 发行人	证券名称	发行额 (亿元)	占比	发行利率 (%)	上次评级		最新评级结果		证券 发行日期	证券 法定到期日
						级别	时间	级别	时间		
中国建设银行股份 有限公司	中诚信托投 资有限责任 公司	2007-1个人住房抵押贷款证 券化信托A级资产支持证券	35.82	86.10%	4.77(浮)	AAA	2009-07-31	AAA	2010-07-30	2007-12-11	2039-01-26
		2007-1个人住房抵押贷款证 券化信托B级资产支持证券	3.56	8.56%	6.07(浮)	A		A			2039-01-26
		2007-1个人住房抵押贷款证 券化信托C级资产支持证券	0.82	1.98%	9.75	BBB		BBB			2039-01-26
		2007-1个人住房抵押贷款证 券化信托次级资产支持证券	1.4	3.36%	零息式	NR		NR			2039-01-26
中国工商银行股 份有限公司	中诚信托有 限责任公司	工元2008年第一期优先AAA 档资产支持证券	66.5	83.01%	5.04(浮)	AAA	2009-07-15	AAA	2010-06-02	2008-03-27	2015-01-26
		工元2008年第一期优先A档资 产支持证券	9.1	11.36%	5.99(浮)	A		A			2015-01-26
		工元2008年第一期未评级/高 收益档资产支持证券	4.51	5.63%	5.00	NR		NR			2015-01-26

联合信用评级有限公司评级公告

(2008年至2011年3月31日)

发行人	评级类别	发行额 (亿元)	上次评级		最新评级结果		债券发行日期	期限	发行利率 (%)
			级别	时间	级别	时间			
广州东华实业股份 有限公司	企业主体长期信用		A+/ 稳定	2010-01-21	A+/ 稳定	2010-04-28			
	2009年第一期公司债	3	AA	2010-01-21	AA	2010-04-28	2009-12-28	3年	8.50
唐山三友化工股份 有限公司	企业主体长期信用		AA-/ 稳定	2010-04-08	AA/ 稳定	2011-03-25			
	2009年第一期公司债	9.6	AA	2010-04-08	AA+	2011-03-25	2009-11-26	8年	6.32
宁波杉杉股份有限 公司	企业主体长期信用				AA-/ 稳定	2010-03-12	2010-03-24		
	2010年第一期公司债券	6			AA	2010-03-12	2010-03-24	6年	5.96
中国石油化工股份 有限公司	企业主体长期信用				AAA/ 稳定	2010-03-29			
	2010年第一期公司债券	150			AAA	2010-03-29	2010-05-21	10年	4.05
		50			AAA	2010-03-29	2010-05-21	5年	3.75
		230			AAA	2010-05-26	2011-02-23	6年	0.50
四川美丰化工股份 有限公司	2010年第一期可转换公司债券	6.5	AA	2009-12-10	AA	2011-03-18	2010-06-02	5年	0.8、1.0、1.2、 1.5、1.8
中国中铁股份有限 公司	企业主体长期信用		AAA/ 稳定	2010-01-20	AAA/ 稳定	2010-05-20			
	2010年第一期公司债券	20	AAA	2010-01-20	AAA	2010-05-20	2010-01-27	5年	4.48
		40	AAA	2010-01-20	AAA	2010-05-20	2010-01-27	10年	4.88
	2010年第二期公司债券	25			AAA/ 稳定	2010-10-13	2010-10-19	10年	4.34
		35			AAA/ 稳定	2010-10-13	2010-10-19	15年	4.50
中国高科股份有限 公司	企业主体长期信用		A/ 稳定	2009-04-24	A/ 稳定	2010-05-24			
	2009年第一期公司债券	2.8	AA+	2009-04-24	AA+	2010-05-24	2010-02-02	7年	8.50
南京新港高科技股 份有限公司	企业主体长期信用		AA/ 稳定	2009-05-11	AA/ 稳定	2010-04-16			
	2009年第一期公司债券	10	AA+	2009-05-11	AA+	2010-04-16	2009-12-08	5年	5.36
四川新希望农业股 份有限公司	企业主体长期信用		AA-/ 稳定	2009-11-17	AA-/ 稳定	2010-05-20			
	2009年第一期公司债券	8	AA+	2009-11-17	AA+	2010-05-20	2009-11-25	5年	6.10
泛海建设集团股份 有限公司	企业主体长期信用		AA-/ 稳定	2009-11-02	AA-/ 稳定	2010-06-08			
	2009年第一期公司债券	32	AA	2009-11-02	AA	2010-06-08	2009-11-13	5年	7.20
广东塔牌集团股份 有限公司	2010年可转换公司债券	6.3			AA-/ 稳定	2010-03-03	2010-08-26	5年	0.8、1.0、1.2、 1.6、2.0
新兴铸管股份有限 公司	企业主体长期信用				AA+/ 稳定	2010-12-02			
	2011年公司债券				AAA	2010-12-02	2011-03-18	5年	5.25
	2011年公司债券				AAA	2010-12-02	2011-03-18	10年	5.39

联合信用管理有限公司

地址：天津市和平区曲阜道80号
电话：022-58356868
网址：www.lhcs.com

分支机构

联合资信评估有限公司
地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
电话：010-85679696 E-mail：lianhe@lhratings.com
网址：www.lhratings.com

联合信用评级有限公司
地址：天津市和平区曲阜道80号
电话：022-58356998 E-mail：lhxybj@lianhe.com
网址：www.lianhecreditrating.com.cn

天津中融投资咨询有限公司
地址：天津市和平区曲阜道80号
电话：022-58356960 E-mail：tjzr@lianhe.com
网址：www.lianhezr.com

深圳联合信用管理有限公司
地址：深圳市福田区竹子林求是大厦东座801室
电话：0755-33982355 E-mail：szlh@lianhe.com

上海联合信用管理有限公司
地址：上海浦东新区南泉北路1029号（中电大厦）604-608
电话：021-58793525 E-mail：shlh@lianhe.com

杭州联合资信评估咨询有限公司
地址：浙江省杭州市环城北路296号303室
电话：0571-89936286 E-mail：hzlh@lianhe.com

黑龙江联合信用评级有限责任公司
地址：哈尔滨市道里区尚志大街210号1201室
电话：0451-88520535 E-mail：hljlh@lianhe.com

海南椰都联合信用管理有限公司
地址：海口市龙华路17路财盛大厦7层
电话：0898-66209703 E-mail：hnlh@lianhe.com

联合信用管理有限公司天津分公司
地址：天津市和平区曲阜道80号
电话：022-58356950 E-mail：lhtj@lianhe.com

联合信用管理有限公司北京分公司
地址：北京市朝阳区安慧里四区15号楼中国五矿大厦18层
电话：010-64912118 E-mail：lhbj@lianhe.com

联合信用管理有限公司山西分公司
地址：太原市桃园北路6号民信商务大厦410室
电话：0351-5605678 E-mail：lhxs@lianhe.com

联合信用管理有限公司江苏分公司
地址：江苏省南京市中山南路414号投资大厦6层
电话：025-52380606 E-mail：lhjs@lianhe.com

联合信用管理有限公司吉林分公司
地址：吉林省长春市西安大路150号金色华尔兹大厦2号楼五门0510室
电话：0431-87942626 E-mail：lhjl@lianhe.com

联合信用管理有限公司福建分公司
地址：福州市五四路147号星顺明珠708室
电话：0591-87852090 E-mail：lhjf@lianhe.com

联合信用管理有限公司山东分公司
地址：山东省济南市经七路386号楼房金大厦15楼
电话：0531-87031908 E-mail：lhds@lianhe.com

联合信用管理有限公司辽宁分公司
地址：沈阳市和平区南京南街150号（新华广场）集智大厦509-510室
电话：024-23382363 E-mail：lhln@lianhe.com

联合信用管理有限公司四川分公司
地址：成都市人民北路一段15号林叶商务楼B座206号
电话：028-83222661 E-mail：lhsc@lianhe.com

联合信用管理有限公司青岛分公司
地址：青岛市市南区东海西路35号太平洋中心1号写字楼505室
电话：0532-85731382 E-mail：lhqd@lianhe.com

联合信用管理有限公司新疆分公司
地址：新疆乌鲁木齐市新华南路160号万国大厦18层D座
电话：0991-2840887 E-mail：lhxj@lianhe.com

联合信用管理有限公司河南分公司
地址：河南省郑州市经三路北99号附1号（鑫苑金融广场金座503室）
电话：0371-66332866 E-mail：lhha@lianhe.com

联合信用管理有限公司陕西分公司
地址：西安市高新技术开发区高新二路2号山西证券大厦15层1506
电话：029-88470981 E-mail：lhsh@lianhe.com

联合信用管理有限公司武汉分公司
地址：武汉市江汉区新华路伟业大厦10层
电话：027-85766696 E-mail：lhwh@lianhe.com

联合信用管理有限公司安徽分公司
地址：安徽省合肥市桐城南路科大花园西苑16栋902室
电话：0551-3648433 E-mail：lhah@lianhe.com

联合信用管理有限公司重庆分公司
地址：重庆市江北区金源路7号16-1
电话：023-67001757 E-mail：lhcq@lianhe.com

联合信用管理有限公司黑龙江分公司
地址：黑龙江哈尔滨南岗区西大直街289号恒祥首府D栋1单元602室
电话：0451-86650146 E-mail：lhhlj@lianhe.com

联合信用管理有限公司湖南分公司
地址：长沙市五一大道549号联合商厦17楼
电话：0731-2255852 E-mail：lhhn@lianhe.com

联合信用管理有限公司甘肃分公司
地址：兰州市城关区东郊巷21号
电话：0931-8833776 E-mail：lhgs@lianhe.com

联合信用管理有限公司广东分公司
地址：广州市天河软件园佳都商务大厦西塔306室
电话：020-85669300 E-mail：lhgd@lianhe.com

联合信用管理有限公司宁夏分公司
地址：宁夏银川市南熏西街370号
电话：0951-4108212 E-mail：lhnx@lianhe.com

联合信用管理有限公司云南分公司
地址：昆明市白龙路425-427号晨曦街洋房1排9号
电话：0871-3822655 E-mail：lhyn@lianhe.com

联合信用管理有限公司内蒙分公司
地址：内蒙古呼和浩特市新城区新华大街54号（金融大厦）610室
电话：0471-6926574 E-mail：lhnm@lianhe.com

联合信用管理有限公司江西分公司
地址：江西省南昌市北京西路188号航空大厦10楼1005
电话：13970868516 E-mail：lhjx@lianhe.com

联合信用管理有限公司河北分公司
地址：河北省石家庄市北新街188号信通花园6号楼2单元402室
电话：010-64912118 E-mail：lhhb@lianhe.com



编辑部地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

Email: lianhe@lhratings.com

网址: www.lhratings.com