

# 评级信息周报

2016年第28期（2016.7.11~2016.7.15）



## 一、本周债券市场整体发行量较上周明显增加

本周央行通过逆回购操作向市场投放资金 1300 亿，同时有 1950 亿的逆回购于本周集中到期，公开市场操作延续资金净回笼，但回笼量由上周的 6450 亿元骤减至 650 亿元。整体来看，本周资金面仍相对较为平稳。本周银行间债券市场发行的需要信用评级的主要债券品种，包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、企业债券、金融机构债券（不包含政策银行债），共发行 89 期<sup>1</sup>，发行规模为 1390.10 亿元，发行期数和发行规模较上周均有较大幅度的增长（详情请参见附录 1）。具体来看，除短期融资券外，本周超级短期融资券、中期票据、企业债和金融机构债券的发行期数和发行规模较上周均有较明显增长。

表 1 近两周新发债券情况统计表

债券类型	本周发行情况		上周发行情况	
	期数（期）	规模（亿元）	期数（期）	规模（亿元）
短期融资券	9	69.00	12	123.00
超短期融资券	40	719.50	29	396.00
中期票据	25	344.00	5	63.40
企业债券	8	115.60	7	71.80
金融机构债券	7	142.00	3	53.00
资产支持证券	-	-	3	74.31
<b>总计</b>	<b>89</b>	<b>1390.10</b>	<b>59</b>	<b>781.51</b>

资料来源：联合资信 gos 系统

## 二、本周主要券种利率走势<sup>2</sup>

本周，270 天期基准利率<sup>3</sup>、1 年期基准利率较上周有所下降，主体评级为 AA 级发行人所发 270 天期的超级短期融资券和 1 年期短期融资券的平均发行利率较上周明显上升，主要均是受到部分民营企业发行人所发债券利率水平较高影响，其他级别主体所发超短期融资券和短期融资券的平均发行利率较上周有不同程度的下降。本周 5 年期基准利率、7 年期基准利率较上周则有所上升，5 年期 AAA 级中期票据的平均发行利率较上周略有下降，AA+级和 AA 级中期票据的平均发行利率均较上周发行的 1 期 AA+级中票和 1 期 AA 级中票利率有所上升；7 年

<sup>1</sup>短期融资券如未特别说明不包含超级短期融资券，中期票据不包含集合票据，企业债券不包含集合企业债券，金融机构类债

<sup>2</sup>所有样本中均剔除发行利率为浮动利率的债券，短融和超短融样本中需均剔除有担保的债券。

<sup>3</sup>基准利率为相同期限国债到期收益率。

期企业债券中，AA 级企业债券的平均发行利率较上周有所下降（主要是由于上周多只 AA 级有担保企业债券发行利率较高导致）。相关曲线图请参阅附录 2。

表 2 近两周发行平均利率统计表

债券类型	发行期限（年）	级别	本周平均发行利率（%）	上周平均发行利率（%）
超短期融资券	270 天	AAA	2.93	2.97
		AA+	3.36	4.62
		AA	4.35	3.80
短期融资券	1	AAA	3.03	3.50
		AA+	3.09	3.73
		AA	4.25	3.66
中期票据	5	AAA	3.44	3.66
		AA+	3.76	3.65
		AA	4.94	3.94
企业债券	7	AAA	3.75	3.75
		AA+	4.74	-
		AA	4.81	5.31

注：1. 本表中，超短期融资券和短期融资券的级别为发行人主体级别，其他均为债项级别；

2. 对含有选择权的债券的期限进行调整，按选择权之前的期限进行统计，例如债券的原始期限设计为“5+2”，则期限为 5 年。其中，样本中剔除永续期债券。

资料来源：联合资信 gos 系统

### 三、信用等级调整情况

本周共有 10 家发行人主体级别或展望发生了调整，其中，3 家发行人主体级别或展望发生上调（2 家发生等级调升）（见表 3），7 家发行人主体级别或展望发生下调（3 家发生等级调降）（见下文）。

#### （一）发行人主体级别或展望上调情况

表 3 发行人主体级别与展望调整表

发行人	评级机构	本次评级结果		上次评级结果	
		级别	评级时间	级别	评级时间
东莞发展控股股份有限公司	中诚信国际	AA/正面	2016-7-13	AA/稳定	2015-6-26
海口农村商业银行股份有限公司	联合资信	AA/稳定	2016-7-14	AA-/稳定	2015-9-8
北京中关村电子城建设有限公司	联合资信	BBB/稳定	2016-7-15	BB+/稳定	2015-7-30

资料来源：Wind、联合资信整理

#### （二）发行人主体级别或展望下调情况

##### 1. 吉林亚泰（集团）股份有限公司

联合资信关注到，受宏观经济疲软影响，近年来水泥需求增速下滑，行业景气度低迷，吉林亚泰（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）2015 年利润总额为负；公司土地一级整理业务对资金形成占用，后期回款年限长且土地出让受市场影响波动较大；公司短期债务占比高，短期支付压力大。

综合以上因素，联合资信决定维持公司主体信用等级为 AA，评级展望由稳定调整为负面，并维持“11 亚泰 MTN2”的债项信用等级为 AA。

表 4 发行人主体及存续债券级别调整情况表

债券简称	债项级别	发行规模（亿元）	发行时间	发行期限（年）	发行人本次评级结果		发行人上次评级结果		评级机构
					级别	评级时间	级别	评级时间	
11 亚泰 MTN2	AA	14	2011-11-25	5	AA/负面	2016-7-15	AA/稳定	2015-9-8	联合资信

资料来源：Wind、联合资信整理

## 2. 三一重工股份有限公司

联合资信关注到，三一重工股份有限公司（以下简称“公司”）受宏观经济增速趋缓和行业需求下降等因素影响，收入及利润规模大幅下降；公司国际业务受汇率波动影响明显，对公司利润和净资产有较大侵蚀；公司应收账款持续增长且存在一定回款风险，同时去库存压力大；公司短期债务快速增长，债务结构有待改善；公司或有负债风险高。

综合以上因素，联合资信决定维持公司主体信用等级为 AA 级，评级展望由稳定调整为负面，并维持“07 三一重工债”的债项信用等级为 AAA 级。

表 5 发行人主体及存续债券级别调整情况表

债券简称	债项级别	发行规模 (亿元)	发行时间	发行期限 (年)	发行人本次评级结果		发行人上次评级结果		评级机构
					级别	评级时间	级别	评级时间	
07 三一重工债	AAA	5	2007-07-04	10	AA/负面	2016-7-15	AA/稳定	2015-7-20	联合资信

资料来源：Wind、联合资信整理

## 3. 阜新矿业（集团）有限责任公司

中诚信国际关注到，阜新矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）所处辽宁本埠矿井面临较大资源枯竭问题，2015 年以来产量进一步下滑；公司净利润亏损较大，2015 年净亏损达 13.19 亿元；公司部分煤矿开采时间较长，导致公司以管理费用为主的期间费用较高，对公司盈利能力产生较大影响；公司面临较大的安全生产压力，2015 年公司发生 3 起安全生产事故，对公司盈利能力产生较大影响；公司短期债务压力大，截至 2016 年 3 月底短期债务占比 80.63%，公司面临流动性压力。

综合分析，中诚信国际将公司的主体信用等级由 AA+ 下调为 AA，评级展望由稳定调整为负面，并将“11 阜新矿 MTN1”、“13 阜新矿 MTN1”的债项信用等级由 AA+ 下调至 AA。

表 6 发行人主体及存续债券级别调整情况表

债券简称	债项级别	发行规模 (亿元)	发行时间	发行期限 (年)	发行人本次评级结果		发行人上次评级结果		评级机构
					级别	评级时间	级别	评级时间	
11 阜新矿 MTN1	AA	30	2011-11-04	5	AA/负面	2016-7-5	AA+/稳定	2015-7-22	中诚信国际
13 阜新矿 MTN1	AA	5	2013-08-02	5					

资料来源：Wind、联合资信整理

#### 4. 潞安新疆煤化工（集团）有限公司

中诚信国际关注到，受煤炭销售量、价齐跌的影响，潞安新疆煤化工（集团）有限公司（以下简称“公司”）毛利率明显下降，盈利能力明显弱化；公司短期债务规模增速较快，经营活动净现金流保持较低水平，面临较大的短期偿债压力；公司有相当一部分社会职能未剥离，社会负担较重，对盈利带来负面影响。

综合以上分析，中诚信国际将公司的主体信用等级由 AA 下调为 AA-，评级展望为稳定，维持“15 潞煤化 MTN001”债项信用等级 AAA，主要是由于山西潞安矿业(集团)有限责任公司为该期债券提供了保证担保，维持“15 潞安煤化 CP001”债项信用等级为 A-1，将“11 潞煤化 MTN1”的债项信用等级由 AA 调降至 AA-。

表 7 发行人主体及存续债券级别调整情况表

债券简称	债项级别	发行规模 (亿元)	发行时间	发行期限 (年)	发行人本次评级结果		发行人上次评级结果		评级机构
					级别	评级时间	级别	评级时间	
11 潞煤化 MTN1	AA-	7	2015-7-10	5					
15 潞安煤化 CP001	A-1	5	2015-07-21	365 天	AA-/稳定	2016-7-13	AA/负面	2015-12-1	中诚信国际
15 潞煤化 MTN001	AAA	3	2015-08-11	5					

资料来源：Wind、联合资信整理

#### 5. 贵州轮胎股份有限公司

中诚信国际关注到，我国轮胎行业结构性产能过剩，竞争日趋激烈；原材料价格波动影响到贵州轮胎股份有限公司（以下简称“公司”）产品成本控制；2016 年公司被美国商务部列为卡客车轮胎反补贴强制应诉企业，公司或将面临更严厉的“双反”税率；轮胎销售量价齐跌，公司出现亏损；公司债务规模增长，短期偿债压力加大。

综合分析中诚信国际维持公司主体信用等级 AA，评级展望由稳定调整为负面，维持“15 黔轮胎 MTN001”的债项等级为 AA。

表 8 发行人主体及存续债券级别调整情况表

债券简称	债项级别	发行规模 (亿元)	发行时间	发行期限 (年)	发行人本次评级结果		发行人上次评级结果		评级机构
					级别	评级时间	级别	评级时间	
15 黔轮胎 MTN001	AA	7	2015-08-28	5	AA/负面	2016-7-12	AA/稳定	2015-5-18	中诚信国际

资料来源：Wind、联合资信整理

### 6. 柳州两面针股份有限公司

上海新世纪关注到，柳州两面针股份有限公司（以下简称“公司”）自 2013 年调整经营策略以来，除日化业务稳中有升外，其他业务表现不佳，亏损持续加重；公司房地产业务仍需一定的投入，存在对外融资压力；公司经营性现金流持续恶化，资产流动性较弱。

综合分析，上海新世纪决定维持公司主体信用等级 AA-，评级展望由稳定调整为负面，维持“15 两面针 CP001”的债项等级为 A-1。

表 9 发行人主体及存续债券级别调整情况表

债券简称	债项级别	发行规模 (亿元)	发行时间	发行期限 (年)	发行人本次评级结果		发行人上次评级结果		评级机构
					级别	评级时间	级别	评级时间	
15 两面针 CP001	A-1	3.5	2015-10-13	365 天	AA-/负面	2016-7-11	AA-/稳定	2015-6-17	上海新世纪

资料来源：Wind、联合资信整理

### 7. 信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司

鹏元资信关注到，信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司（以下简称“公司”）有息债务规模扩大加剧公司债务本息偿还压力，公司已经出现债务本息违约，未来公司债务本息偿还风险较大；公司所发企业债券专项偿付账户已被司法冻结；公司资产流动性较差，融资弹性较弱；公司在建项目面临较大资金压力，未来投产时间较不确定；公司企业债券抵押资产集中变现存在一定困难；公司对外担保已出现违约，未来面临较大代偿风险。

综合分析鹏元资信决定将公司主体信用等级下调为 BBB+，评级展望调整为负面，将“13 弘昌燃气债”的债项等级调降至 A-。

表 10 发行人主体及存续债券级别调整情况表

债券简称	债项级别	发行规模 (亿元)	发行时间	发行期限 (年)	发行人本次评级结果		发行人上次评级结果		评级机构
					级别	评级时间	级别	评级时间	
13 弘昌燃气债	A-	7	2013-06-20	4+3	BBB+/负面	2016-7-11	AA-/稳定	2015-7-31	鹏元资信

资料来源：Wind、联合资信整理

# 附录

附录 1 本周新发债券信息

债券类型	债券简称	起息日	规模(亿元)	期限(年)	利率(%)	发行人	主体级别	债项级别	担保情况
短期融资券	16 桂投资 CP002	2016/7/15	10	365 天	3.06	广西投资集团有限公司	AAA	A-1	无
	16 陕延油 CP001	2016/7/14	20	365 天	3.00	陕西延长石油(集团)有限责任公司	AAA	A-1	无
	16 镇江城建 CP002	2016/7/15	7	365 天	3.27	镇江城市建设产业集团有限公司	AA+	A-1	无
	16 天安数码 CP001	2016/7/15	5	365 天	4.19	天安数码城(集团)有限公司	AA	A-1	无
	16 金茂 CP001	2016/7/12	10	365 天	2.90	中国金茂(集团)有限公司	AA+	A-1	无
	16 恒逸 CP001	2016/7/13	5	365 天	5.20	浙江恒逸集团有限公司	AA	A-1	无
	16 杉杉 CP002	2016/7/12	5	365 天	4.00	杉杉集团有限公司	AA	A-1	无
	16 银江 CP001	2016/7/12	4	365 天	3.98	银江股份有限公司	AA	A-1	无
	16 三星 CP002	2016/7/11	3	365 天	3.90	山东三星集团有限公司	AA	A-1	无
超短期融资券	16 京住总 SCP001	2016/7/15	7	270 天	3.01	北京住总集团有限责任公司	AA	-	无
	16 豫投资 SCP002	2016/7/15	7	270 天	2.79	河南投资集团有限公司	AAA	-	无
	16 花园 SCP004	2016/7/15	3	270 天	5.35	花园集团有限公司	AA	-	无
	16 苏交通 SCP009	2016/7/15	30	270 天	2.69	江苏交通控股有限公司	AAA	-	无
	16 鲁能源 SCP004	2016/7/15	10	270 天	5.42	山东能源集团有限公司	AAA	-	无
	16 沪城建 SCP003	2016/7/15	10	180 天	2.76	上海城建(集团)公司	AAA	-	无
	16 锡产业 SCP004	2016/7/15	10	270 天	2.97	无锡产业发展集团有限公司	AAA	-	无
	16 中材国工 SCP001	2016/7/15	5	270 天	3.37	中国中材国际工程股份有限公司	AA+	-	无
	16 杉杉 SCP001	2016/7/15	5	270 天	3.59	杉杉集团有限公司	AA	-	无
	16 安琪酵母 SCP001	2016/7/14	6	270 天	2.80	安琪酵母股份有限公司	AA+	-	无
	16 京城建 SCP002	2016/7/14	10	270 天	2.82	北京城建集团有限责任公司	AA+	-	无
	16 中电投 SCP009	2016/7/15	25	180 天	2.50	国家电力投资集团公司	AAA	-	无
	16 邯鄹交建 SCP001	2016/7/15	2	270 天	3.20	邯郸市交通建设有限公司	AA	-	无
	16 华能 SCP007	2016/7/14	40	180 天	2.50	华能国际电力股份有限公司	AAA	-	无
	16 龙源电力 SCP010	2016/7/15	25	60 天	2.50	龙源电力集团股份有限公司	AAA	-	无
	16 鲁黄金 SCP010	2016/7/15	5	180 天	2.90	山东黄金集团有限公司	AAA	-	无
	16 深航空 SCP006	2016/7/14	5	270 天	2.63	深圳航空有限责任公司	AAA	-	无
	16 新华联控 SCP004	2016/7/15	10	270 天	5.20	新华联控股有限公司	AA+	-	无
	16 电信股 SCP007	2016/7/14	77	270 天	2.50	中国电信股份有限公司	AAA	-	无
	16 广晟 SCP005	2016/7/14	20	270 天	3.15	广东省广晟资产经营有限公司	AAA	-	无
16 大渡河 SCP004	2016/7/14	10	270 天	2.74	国电大渡河流域水电开发有限公司	AAA	-	无	
16 国电 SCP004	2016/7/13	30	270 天	2.58	国电电力发展股份有限公司	AAA	-	无	

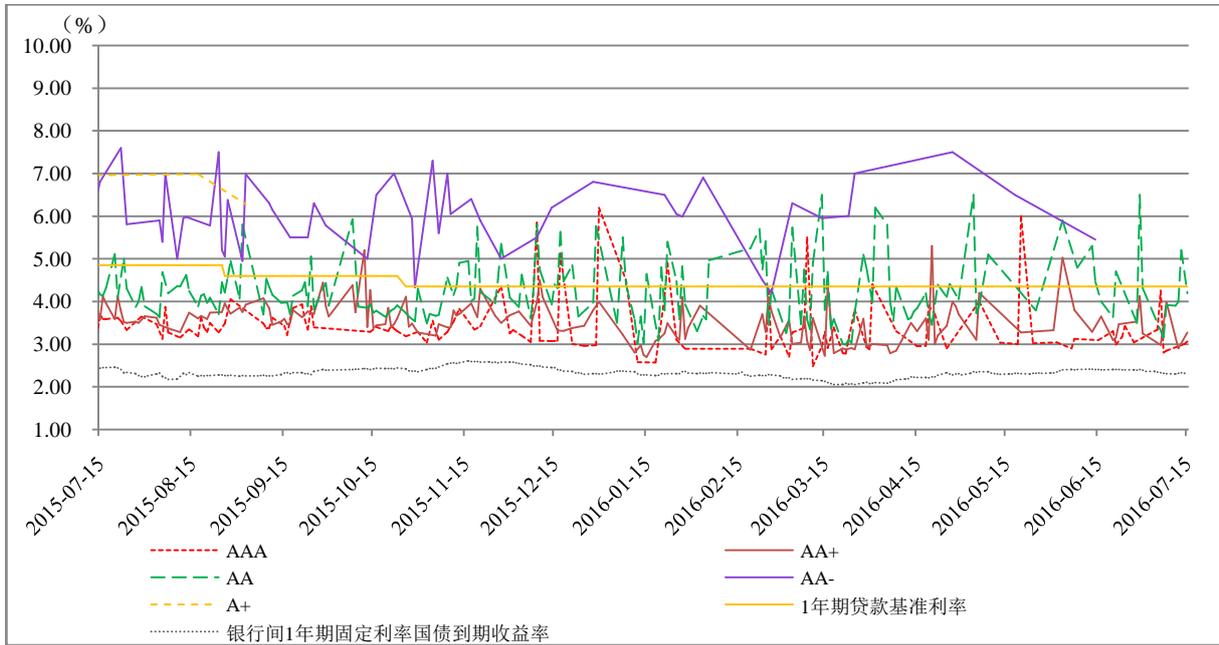
	16 润华 SCP001	2016/7/14	2.5	270 天	5.80	润华集团股份有限公司	AA	-	无
	16 兆 润 投 资 SCP001	2016/7/14	10	270 天	2.80	苏州工业园区兆润投资控股集团有限公司	AAA	-	无
	16 招金 SCP002	2016/7/13	10	270 天	2.82	招金矿业股份有限公司	AAA	-	无
	16 中 建 国 际 SCP001	2016/7/14	10	270 天	4.37	中国建材国际工程集团有限公司	AA	-	无
	16 厦翔业 SCP008	2016/7/14	7	270 天	2.77	厦门翔业集团有限公司	AAA	-	无
	16 中车 SCP003	2016/7/12	30	180 天	2.55	中国中车股份有限公司	AAA	-	无
	16 闽电子 SCP003	2016/7/12	3	90 天	3.18	福建省电子信息（集团）有限责任公司	AA+	-	无
	16 华润 SCP001	2016/7/13	50	270 天	2.70	华润股份有限公司	AAA	-	无
	16 巨石 SCP003	2016/7/13	4	139 天	2.88	巨石集团有限公司	AA+	-	无
	16 厦 国 贸 集 团 SCP010	2016/7/12	13	270 天	2.75	厦门国贸集团股份有限公司	AAA	-	无
	16 信达 SCP006	2016/7/12	5	132 天	3.63	厦门信达股份有限公司	AA	-	无
	16 浙旅游 SCP001	2016/7/13	4	143 天	3.16	浙江省旅游集团有限责任公司	AA	-	无
	16 正泰 SCP004	2016/7/12	5	270 天	3.20	正泰集团股份有限公司	AA+	-	无
	16 联通 SCP004	2016/7/12	100	92 天	2.55	中国联合网络通信有限公司	AAA	-	无
	16 大 连 港 股 份 有 限 公 司 SCP001	2016/7/11	30	270 天	2.78	大连港股份有限公司	AAA	-	无
	16 中船 SCP012	2016/7/12	40	270 天	2.68	中国船舶工业集团公司	AAA	-	无
	16 巨石 SCP002	2016/7/11	4	270 天	2.97	巨石集团有限公司	AA+	-	无
	16 华能集 SCP002	2016/7/11	40	270 天	2.58	中国华能集团公司	AAA	-	无
中期票据	16 广 州 交 通 投 资 集 团 有 限 公 司 MTN001	2016/7/15	10	5	3.39	广州交通投资集团有限公司	AAA	AAA	无
	16 龙 岩 交 通 发 展 集 团 有 限 公 司 MTN001	2016/7/15	6	5	3.89	龙岩交通发展集团有限公司	AA	AA	无
	16 同方 MTN002	2016/7/15	10	5	3.46	同方股份有限公司	AAA	AAA	无
	16 恒 信 租 赁 有 限 公 司 MTN004	2016/7/15	6	3+2	3.70	海通恒信国际租赁有限公司	AA+	AA+	无
	16 中材集 MTN002	2016/7/15	8	5	3.95	中国中材集团有限公司	AAA	AAA	无
	16 东航股 MTN002	2016/7/14	40	5	3.39	中国东方航空股份有限公司	AAA	AAA	无
	16 光 明 房 地 产 集 团 有 限 公 司 MTN001	2016/7/15	10	3+2	3.44	光明房地产集团股份有限公司	AA	AAA	保证担保
	16 七 师 国 有 资 产 经 营 有 限 公 司 MTN001	2016/7/15	10	5	4.44	第七师国有资产经营有限公司	AA	AA	无
	16 柯 桥 国 有 资 产 投 资 经 营 有 限 公 司 MTN001	2016/7/15	20	7	3.99	绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司	AA+	AA+	无
	16 厦翔业 MTN001	2016/7/14	6	5	3.40	厦门翔业集团有限公司	AAA	AAA	无
	16 沪国际 MTN001	2016/7/13	15	3+2	3.15	上海国际集团资产管理有限公司	AAA	AAA	无
	16 厦港务 MTN002	2016/7/13	13	3	3.08	厦门港务控股集团有限公司	AAA	AAA	无
	16 蓝光 MTN002	2016/7/14	20	3+2	6.50	四川蓝光发展股份有限公司	AA	AA	无
	16 鄂西圈 MTN002	2016/7/14	15	5+N	4.52	湖北省鄂西生态文化旅游圈投资有限公司	AA+	AA+	无
	16 蓉工投 MTN001	2016/7/13	10	5	3.85	成都工业投资集团有限公司	AA+	AA+	无
	16 电科院 MTN002	2016/7/14	10	3	3.05	电信科学技术研究院	AAA	AAA	无
	16 上实 MTN001	2016/7/13	10	3	3.03	上海上实（集团）有限公司	AAA	AAA	无

	16 皖交控 MTN002A	2016/7/13	10	5	3.30	安徽省交通控股集团有限公司	AAA	AAA	无
	16 皖交控 MTN002B	2016/7/13	20	7	3.67	安徽省交通控股集团有限公司	AAA	AAA	无
	16 经纬纺织 MTN002	2016/7/12	10	5	3.90	经纬纺织机械股份有限公司	AA+	AA+	无
	16 河钢集 MTN002	2016/7/12	20	3	4.90	河钢集团有限公司	AAA	AAA	无
	16 国开投 MTN001	2016/7/11	30	10	3.68	国家开发投资公司	AAA	AAA	无
	16 新世界 MTN001	2016/7/11	10	5	3.58	上海新世界（集团）有限公司	AA+	AA+	无
	16 人福 MTN001	2016/7/11	15	3+N	4.00	人福医药集团股份公司	AA+	AA+	无
	16 鄂联投 MTN003	2016/7/11	10	5+N	4.00	湖北省联合发展投资集团有限公司	AAA	AAA	无
企业债	16 鑫城债	2016/7/15	14	7	4.13	合肥鑫城国有资产经营有限公司	AA	AA	无
	16 苏南通一带债	2016/7/15	26	7	4.70	“一带一路”（江苏沿海）南通新型城镇化建设集合债券	-	AA+	保证担保
	16 镇新停车场专项债	2016/7/14	11.6	7	5.31	镇江新区城市建设投资有限公司	AA	AA+	保证担保
	16 金堂农投债	2016/7/14	8	7	5.49	金堂县现代农业投资有限公司	AA-	AA	抵押担保
	16 丰棚改项目债	2016/7/13	13	5	4.23	丰城市投资发展有限公司	AA	AA	无
	16 寒亭停车项目债	2016/7/13	4	10	5.00	潍坊公信国有资产经营有限公司	AA-	AAA	保证担保
	16 望城双创债	2016/7/13	27	7	3.75	望城经开区建设开发公司	AA	AAA	保证担保
	16 南川城投债	2016/7/11	12	7	4.20	重庆市南川区城市建设投资有限责任公司	AA	AA+	保证担保
商业银行债券	16 临商银行三农债 01	2016/7/14	10	3	3.99	临商银行股份有限公司	AA	AA	无
	16 江西银行绿色金融 01	2016/7/14	35	3	3.41	江西银行股份有限公司	AA+	AA+	无
	16 江西银行绿色金融 02	2016/7/14	15	5	3.70	江西银行股份有限公司	AA+	AA+	无
证券公司短期融资券	16 渤海证券 CP005	2016/7/15	11	91 天	2.67	渤海证券股份有限公司	AA+	A-1	无
	16 中信 CP006	2016/7/14	50	91 天	2.64	中信证券股份有限公司	AAA	A-1	无
	16 财通证券 CP003	2016/7/12	15	63 天	2.62	财通证券股份有限公司	AA+	A-1	无
	16 华龙证券 CP003	2016/7/12	6	91 天	3.00	华龙证券股份有限公司	AA	A-1	无

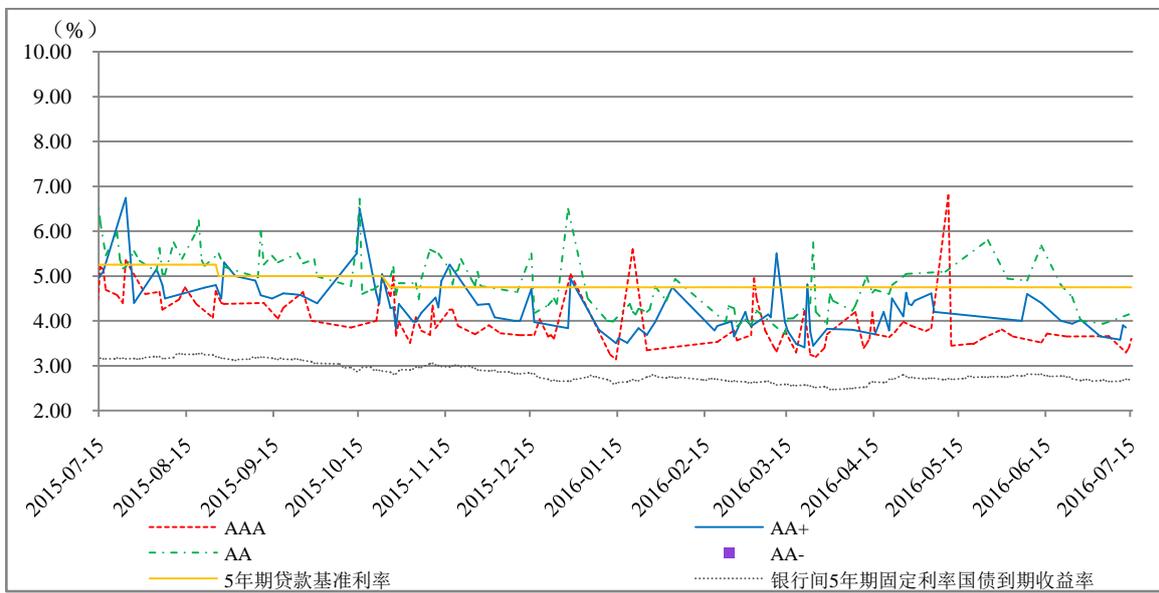
注：统计期以起息日为准。

资料来源：联合资信 gos 系统

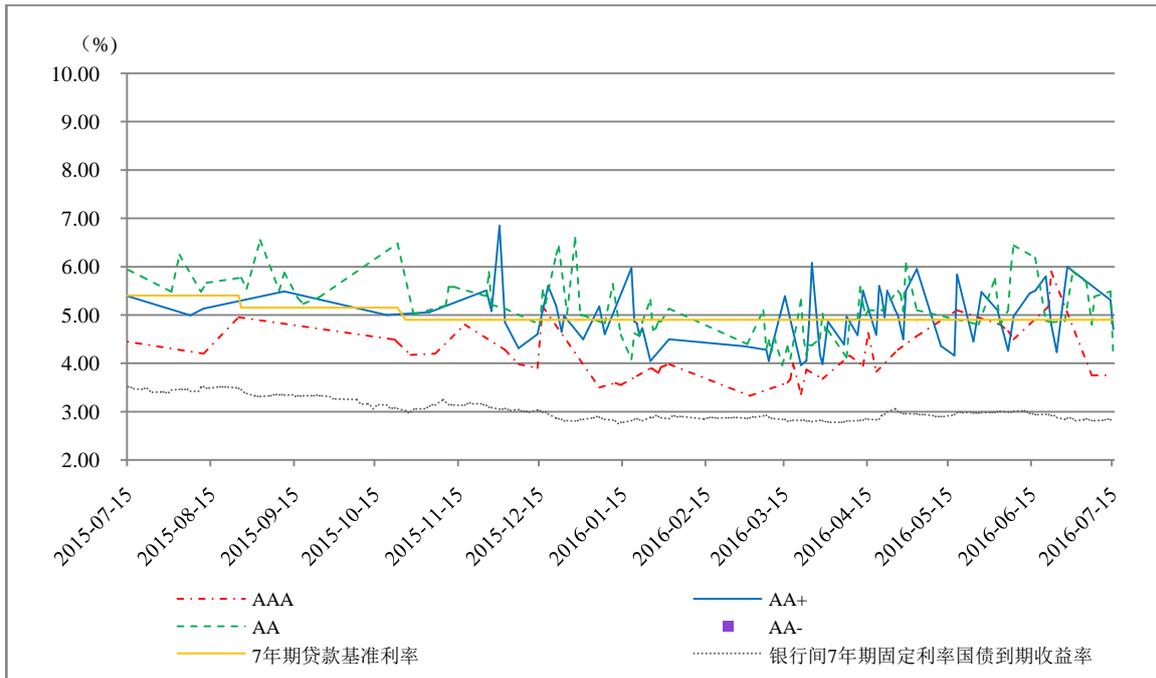
附录2 主要债券发行利率走势图



1年期不同信用等级主体所发短期融资券发行利率走势图



5年期不同信用等级中期票据发行利率走势图



7年期不同信用等级企业债券发行利率走势图