

2016-7-18

中票投资者市场交易评级周报

(2016年第28期 总第75期 2016.7.11~7.15)



中票投资者市场交易评级周报

2016年第28期 总第75期 (2016.7.11~7.15)

一、投资者市场交易评级结果统计

本周二级市场上符合投资者市场交易评级标准的中票样本数共有 814 期，一级市场上符合投资者市场交易评级标准的中票样本数共有 22 期，本周投资者市场交易评级统计样本总数为 836 期¹。

经过对上述样本的分析和评估，二级市场上，投资者市场交易评级与传统评级无差异的期数为 338 期，占总样本量的比为 41.5%；差异在 1 个子级之内（含 0，+1 和 -1）的期数为 577 期，占 70.9%；差异在 2 个或以上子级的期数为 237 期，占比为 29.1%。

按评级机构统计，本周二级市场上，新世纪所评债券的投资者市场交易评级与传统评级差异在 1 个子级之内（含 0，+1 和 -1，下同）的比例最高，为 87.2%。由于本统计期仅为一周，部分债券交易较集中，统计样本代表性会存在一定的偏差，因此上述统计结果不一定能很好地反映评级机构的表现。

表 1 本周二级市场投资者市场交易评级与传统评级的差异汇总表

单位：期/%

| 项目 | 总期数 | 无差异 | | 相差 1 个子级 | | | 相差 2 个及以上子级 | | | | | |
|------|-----|------|------|----------|----|------|-------------|----|----|-----|---|------|
| | | 相差子级 | | 相差子级 | | 占比 | 相差子级 | | | | | 占比 |
| | | 0 | 占比 | -1 | +1 | | -5 | -4 | -3 | -2 | 2 | |
| 大公 | 186 | 72 | 38.7 | 34 | 13 | 25.3 | - | 1 | 26 | 39 | 1 | 36.0 |
| 东方金诚 | 17 | 4 | 23.5 | 6 | - | 35.3 | - | - | 5 | 2 | - | 41.2 |
| 联合资信 | 248 | 97 | 39.1 | 67 | 3 | 28.2 | - | 3 | 24 | 54 | - | 32.7 |
| 新世纪 | 117 | 57 | 48.7 | 44 | 1 | 38.5 | - | - | 4 | 11 | - | 12.8 |
| 中诚信 | 246 | 108 | 43.9 | 65 | 6 | 28.9 | 1 | - | 36 | 30 | - | 27.2 |
| 总计 | 814 | 338 | 41.5 | 216 | 23 | 29.4 | 1 | 4 | 95 | 136 | 1 | 29.1 |

注：投资者市场交易评级较传统评级低 n 个子级以 -n 表示，反之以 +n 表示，0 表示两者结果一致，以下同。

资料来源：Wind、中国债券信息网、联合资信整理

¹统计样本不包括传统评级在 A 级以下的中票、集合中票、可续期中票和铁路总公司发行的中票。

一级市场上，本周所发 22 期中期票据的投资者市场交易评级与传统评级差异在 1 个子级之内（含 0，+1 和-1）的期数为 19 期，占比为 86.4%；另有投资者市场交易评级低于传统评级 2 个子级的中期票据 2 期，低 3 个子级的中期票据 1 期。

表 2 本周一级市场投资者市场交易评级与传统评级的差异汇总表

单位：期/%

| 项目 | 总期数 | 无差异 | | 相差 1 个子级 | | | 相差 1 个子级 | | |
|------|-----|------|-------|----------|----|------|----------|----|------|
| | | 相差子级 | 占比 | 相差子级 | | 占比 | 相差子级 | | 占比 |
| | | | | 0 | -1 | | -1 | -3 | |
| 大公 | 6 | 5 | 83.3 | 1 | 1 | 16.7 | - | - | - |
| 联合资信 | 3 | 3 | 100.0 | - | - | - | - | - | - |
| 新世纪 | 6 | 4 | 66.7 | 2 | 2 | 33.3 | - | - | - |
| 中诚信 | 7 | 4 | 57.1 | - | - | - | 1 | 2 | 42.9 |
| 总计 | 22 | 16 | 72.8 | 3 | 3 | 13.6 | 1 | 2 | 13.6 |

资料来源：Wind、中国债券信息网、联合资信整理

二、建议适当关注的债券

从投资者市场交易评级结果来看，本周二级市场上有 28 只存续债券需要适当关注（见表 3），一级市场上有 3 只值得关注的债券（见表 4）。

从本期应关注的债券的级别分布看，有 28 只债券的信用等级为 AAA，1 只为 AA+，2 只为 AA，AAA 级债券在应关注债券中的占比仍然最高。

从本期应关注的债券的发行人所属行业看，本周发行人主要集中在煤炭、钢铁、金属非金属等目前景气度较低迷的行业。投资者与评级机构对于上述行业的风险认识可能存在差异。

投资者市场交易评级与传统评级存在较大差别的详细情况见附件 1，差异为 0 和 1、-1 的未列表；有关投资者市场交易评级的方法见附件 2。

表 3 本周二级市场应予以关注的债券汇总表

| 债券简称 | 发行人 | 行业 | 债项评级 | 评级机构 | 是否担保 | 相差子级（次） | | | |
|---------------|------------------|----------|------|------|------|---------|----|----|----|
| | | | | | | -5 | -4 | -3 | -2 |
| 15 潞煤化 MTN001 | 潞安新疆煤化工（集团）有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 中诚信 | 是 | 1 | - | - | - |
| 16 潞安 MTN001 | 山西潞安矿业（集团）有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 3 | - | - |
| 15 峰峰 MTN001 | 冀中能源峰峰集团有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 大公 | 是 | - | 1 | - | - |
| 16 鞍钢集 MTN001 | 鞍钢集团公司 | 钢铁 | AAA | 中诚信 | 否 | - | - | 5 | - |

| | | | | | | | | | |
|----------------|---------------------|-------------|-----|------|---|---|---|---|---|
| 15 金川 MTN003 | 金川集团股份有限公司 | 金属非金属 | AAA | 大公 | 否 | - | - | 5 | - |
| 15 金川 MTN004 | | | AAA | 大公 | 否 | - | - | 5 | - |
| 15 晋焦煤 MTN003 | 山西焦煤集团有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 中诚信 | 否 | - | - | 5 | - |
| 15 陕煤化 MTN003 | 陕西煤业化工集团有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | - | - | 5 | - |
| 16 陕有色 MTN001 | 陕西有色金属控股集团有限责任公司 | 金属非金属 | AAA | 中诚信 | 否 | - | - | 5 | - |
| 15 阳泉 MTN001 | 阳泉煤业（集团）有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 大公 | 否 | - | - | 5 | - |
| 13 中煤 MTN002 | 中国中煤能源股份有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | - | - | 5 | - |
| 15 中化工 MTN002 | 中国化工集团公司 | 基础化工 | AAA | 联合资信 | 否 | - | - | 4 | 1 |
| 15 河钢 MTN001 | 河钢集团有限公司 | 钢铁 | AAA | 中诚信 | 否 | - | - | 3 | - |
| 15 晋能 MTN001 | 晋能集团有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | - | - | 3 | - |
| 14 五矿股 MTN001 | 中国五矿股份有限公司 | 贸易公司与工业品经销商 | AAA | 中诚信 | 否 | - | - | 3 | - |
| 15 五矿股 MTN003 | | | AAA | 中诚信 | 否 | - | - | 3 | - |
| 15 鲁能源 MTN001 | 山东能源集团有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 大公 | 否 | - | - | 1 | 4 |
| 15 新华联不 MTN001 | 新华联不动产股份有限公司 | 房地产开发 | AA+ | 东方金诚 | 是 | - | - | 5 | - |
| 15 大连万达 MTN002 | 大连万达商业地产股份有限公司 | 多元化房地产 | AAA | 大公 | 否 | - | - | - | 5 |
| 15 大连万达 MTN001 | | | AAA | 大公 | 否 | - | - | - | 4 |
| 16 大连万达 MTN001 | | | AAA | 大公 | 否 | - | - | - | 3 |
| 14 粤铁建 MTN001 | 广东省铁路建设投资集团有限公司 | 铁路运输 | AAA | 中诚信 | 否 | - | - | - | 5 |
| 15 北大荒 MTN001 | 黑龙江北大荒农垦集团总公司 | 综合类行业 | AAA | 联合资信 | 否 | - | - | - | 5 |
| 10 中远 MTN1 | 中国远洋控股股份有限公司 | 海运 | AAA | 联合资信 | 否 | - | - | - | 5 |
| 16 潍柴控股 MTN001 | 潍柴控股集团有限公司 | 建筑机械与重型卡车 | AAA | 联合资信 | 否 | - | - | - | 4 |
| 15 京首钢 MTN001 | 北京首钢股份有限公司 | 钢铁 | AAA | 大公 | 是 | - | - | - | 3 |
| 15 陕延油 MTN002 | 陕西延长石油（集团）有限责任公司 | 综合性石油天然气 | AAA | 联合资信 | 否 | - | - | - | 3 |
| 14 鄂国资 MTN001 | 鄂尔多斯市国有资产投资控股集团有限公司 | 多领域控股 | AA | 新世纪 | 否 | - | - | - | 3 |

注：行业分类采用全球行业分类系统（GICS）四级行业的分类标准。

资料来源：Wind、中国债券信息网、联合资信整理

表 4 本周一级市场应予以关注的债券汇总表

| 债券简称 | 发行人 | 行业 | 债项评级 | 是否担保 | 评级机构 | 起息日 | 投资者市场交易评级与传统评级的差异 |
|---------------|--------------|-------|------|------|------|-----------|-------------------|
| 16 中材集 MTN002 | 中国中材集团有限公司 | 建材 | AAA | 否 | 中诚信 | 2016/7/15 | -2 |
| 16 蓝光 MTN002 | 四川蓝光发展股份有限公司 | 房地产开发 | AA | 否 | 中诚信 | 2016/7/14 | -2 |
| 16 河钢集 MTN002 | 河钢集团有限公司 | 钢铁 | AAA | 否 | 中诚信 | 2016/7/12 | -3 |

资料来源：Wind、中国债券信息网、联合资信整理

附件 1：本周二级市场投资者市场交易评级与传统评级差异信息汇总表
(差异在 2 个或以上级别)

| 债券简称 | 发行人 | 所属行业 | 债项级别 | 评级机构 | 是否担保 | 相差子级(次) | |
|----------------|-------------------|-------------|------|------|------|---------|----|
| | | | | | | -3 | -2 |
| 16 河钢集 MTN002 | 河钢集团有限公司 | 钢铁 | AAA | 中诚信 | 否 | 2 | - |
| 15 冀中 MTN002 | 冀中能源集团有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 大公 | 否 | 2 | - |
| 16 冀中能源 MTN001 | | | AAA | 大公 | 否 | 2 | - |
| 16 太不锈 MTN001 | 山西太钢不锈钢股份有限公司 | 钢铁 | AAA | 大公 | 否 | 2 | - |
| 15 鞍钢 MTN001 | 鞍山钢铁集团公司 | 钢铁 | AAA | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 16 大同煤矿 MTN001 | 大同煤矿集团有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | 1 | - |
| 15 金川 MTN001 | 金川集团股份有限公司 | 金属非金属 | AAA | 大公 | 否 | 1 | - |
| 15 晋能 MTN002 | 晋能集团有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | 1 | - |
| 15 南方水泥 MTN001 | 南方水泥有限公司 | 建材 | AAA | 新世纪 | 否 | 1 | - |
| 14 鲁能源 MTN001 | 山东能源集团有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 大公 | 否 | 1 | - |
| 14 晋焦煤 MTN001 | 山西焦煤集团有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 16 晋焦煤 MTN001 | | | AAA | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 14 晋煤 MTN001 | 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | 1 | - |
| 13 陕煤化 MTN002 | 陕西煤业化工集团有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | 1 | - |
| 15 中铝 MTN001 | 中国铝业股份有限公司 | 铝 | AAA | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 15 五矿股 MTN002 | 中国五矿股份有限公司 | 贸易公司与工业品经销商 | AAA | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 15 五矿股 MTN005 | | | AAA | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 12 中煤 MTN1 | 中国中煤能源股份有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AAA | 联合资信 | 否 | 1 | - |
| 13 中煤 MTN001 | | | AAA | 联合资信 | 否 | 1 | 1 |
| 13 伊泰煤 MTN1 | 内蒙古伊泰煤炭股份有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AA+ | 大公 | 否 | 1 | - |
| 12 铁煤 MTN1 | 铁法煤业(集团)有限责任公司 | 煤炭与消费用燃料 | AA+ | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 15 万达 MTN001 | 万达集团股份有限公司 | 综合类行业 | AA+ | 中诚信 | 否 | 1 | 1 |
| 15 万达 MTN002 | | | AA+ | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 15 万达 MTN003 | | | AA+ | 中诚信 | 否 | 1 | - |
| 14 神火 MTN002 | 河南神火煤电股份有限公司 | 铝 | AA | 新世纪 | 否 | 1 | - |
| 15 神火 MTN001 | | | AA | 新世纪 | 否 | 1 | - |
| 14 山煤 MTN001 | 山西煤炭进出口集团有限公司 | 贸易公司与工业品经销商 | AA | 联合资信 | 否 | 1 | 1 |
| 15 阳泰实业 MTN001 | 阳城县阳泰集团实业有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AA | 新世纪 | 否 | 1 | - |
| 14 阳泰实业 MTN001 | | | AA | 新世纪 | 否 | - | 1 |
| 15 亿利集 MTN002 | 亿利资源集团有限公司 | 综合类行业 | AA | 大公 | 否 | 1 | - |
| 14 亿利集 MTN002 | | | AA | 大公 | 否 | - | 2 |
| 15 亿利集 MTN001 | | | AA | 大公 | 否 | - | 2 |
| 13 皖投 MTN1 | 安徽省投资集团控股有限公司 | 多领域控股 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 15 甘电投 MTN002 | 甘肃省电力投资集团有限责任公司 | 电力 | AAA | 大公 | 是 | - | 1 |
| 11 甘公投 MTN2 | 甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司 | 公路与铁路 | AAA | 大公 | 否 | - | 1 |
| 15 光明 MTN001 | 光明食品(集团)有限公司 | 食品 | AAA | 新世纪 | 否 | - | 1 |
| 12 广晟 MTN1 | 广东省广晟资产经营有限公司 | 综合类行业 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |

| | | | | | | | |
|----------------|--------------------|-------------|-----|------|---|---|---|
| 14 粤路桥 MTN001 | 广东省路桥建设发展有限公司 | 公路与铁路 | AAA | 大公 | 是 | - | 1 |
| 13 粤城建 MTN1 | 广州市城市建设投资集团有限公司 | 多领域控股 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 12 电网 MTN4 | 国家电网公司 | 电力 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 16 北大荒 MTN001 | 黑龙江北大荒农垦集团总公司 | 综合类行业 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 2 |
| 14 华侨城 MTN001 | 华侨城集团公司 | 酒店、度假村与豪华游轮 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 16 建安投资 MTN001 | 建安投资控股集团有限公司 | 多领域控股 | AAA | 大公 | 是 | - | 2 |
| 13 赣投 MTN1 | 江西省投资集团公司 | 综合类行业 | AAA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 16 京能置业 MTN001 | 京能置业股份有限公司 | 房地产开发 | AAA | 联合资信 | 是 | - | 1 |
| 12 洛钼 MTN1 | 洛阳栾川钼业集团股份有限公司 | 金属非金属 | AAA | 中诚信 | 否 | - | 2 |
| 16 栾川钼业 MTN001 | | | AAA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 16 鲁重工 MTN001 | 山东重工集团有限公司 | 建筑机械与重型卡车 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 13 陕延油 MTN001 | 陕西延长石油（集团）有限责任公司 | 综合性石油天然气 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 2 |
| 14 陕延油 MTN002 | | | AAA | 联合资信 | 否 | - | 2 |
| 15 陕延油 MTN001 | | | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 16 陕延油 MTN001 | | | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 13 申通集 MTN002 | 上海申通地铁集团有限公司 | 铁路运输 | AAA | 新世纪 | 否 | - | 1 |
| 12 川高速 MTN2 | 四川高速公路建设开发总公司 | 公路与铁路 | AAA | 中诚信 | 是 | - | 1 |
| 14 苏园建 MTN001 | 苏州工业园区兆润投资控股集团有限公司 | 房地产开发 | AAA | 大公 | 否 | - | 1 |
| 13 津城建 MTN2 | 天津城市基础设施建设投资集团有限公司 | 综合类行业 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 15 锡产业 MTN001 | 无锡产业发展集团有限公司 | 综合类行业 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 12 汉城投 MTN2 | 武汉市城市建设投资开发集团有限公司 | 综合类行业 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 2 |
| 14 汉城投 MTN001 | | | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 12 宾国资 MTN1 | 宜宾市国有资产经营有限公司 | 白酒与葡萄酒 | AAA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 15 远东租赁 MTN001 | 远东国际租赁有限公司 | 消费信贷 | AAA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 12 中海运 MTN2 | 中国海运（集团）总公司 | 海运 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 15 深航技 MTN001C | 中国航空技术深圳有限公司 | 综合类行业 | AAA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 14 中化工 MTN001 | 中国化工集团公司 | 基础化工 | AAA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 15 中建材 MTN002 | 中国建材股份有限公司 | 建材 | AAA | 大公 | 否 | - | 2 |
| 15 联通 MTN001 | 中国联合网络通信有限公司 | 综合电信服务 | AAA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 14 紫金矿业 MTN001 | 紫金矿业集团股份有限公司 | 黄金 | AAA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 13 三安 MTN3 | 福建三安集团有限公司 | 半导体产品 | AA+ | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 15 红狮 MTN001 | 红狮控股集团有限公司 | 建材 | AA+ | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 14 金光纸业 MTN001 | 金光纸业（中国）投资有限公司 | 纸制品 | AA+ | 大公 | 否 | - | 1 |
| 14 南山集 MTN001 | 南山集团有限公司 | 综合类行业 | AA+ | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 14 宁交投 MTN001 | 宁波交通投资控股有限公司 | 公路与铁路 | AA+ | 中诚信 | 否 | - | 2 |
| 13 海投 MTN001 | 厦门海沧投资集团有限公司 | 多领域控股 | AA+ | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 14 胜通 MTN001 | 山东胜通集团股份有限公司 | 综合类行业 | AA+ | 大公 | 否 | - | 1 |
| 16 山西建工 MTN001 | 山西建筑工程（集团）总公司 | 建筑与工程 | AA+ | 新世纪 | 否 | - | 1 |
| 14 大屯能源 MTN001 | 上海大屯能源股份有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AA+ | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 16 金螳螂 MTN001 | 苏州金螳螂企业（集团）有限公司 | 建筑与工程 | AA+ | 东方金诚 | 否 | - | 2 |
| 12 铜有色 MTN1 | 铜陵有色金属集团控股有限公司 | 金属非金属 | AA+ | 联合资信 | 否 | - | 2 |

| | | | | | | | |
|----------------|--------------------|----------|-----|------|---|---|---|
| 15 芜湖新兴 MTN001 | 芜湖新兴铸管有限责任公司 | 钢铁 | AA+ | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 15 中飞租 MTN001 | 中飞租融资租赁有限公司 | 综合支持服务 | AA+ | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 13 渝高股 MTN1 | 重庆高速公路股份有限公司 | 公路与铁路 | AA+ | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 15 东辰 MTN001 | 东辰控股集团有限公司 | 基础化工 | AA | 大公 | 否 | - | 1 |
| 15 闽旗滨 MTN001 | 福建旗滨集团有限公司 | 建材 | AA | 新世纪 | 否 | - | 1 |
| 16 闽旗滨 MTN001 | | | AA | 新世纪 | 否 | - | 1 |
| 14 富兴 MTN003 | 湖南富兴集团有限公司 | 多领域控股 | AA | 联合资信 | 否 | - | 2 |
| 15 富兴 MTN001 | | | AA | 联合资信 | 否 | - | 2 |
| 15 华菱 MTN001 | 湖南华菱钢铁集团有限责任公司 | 钢铁 | AA | 大公 | 否 | - | 2 |
| 13 亚泰 MTN1 | 吉林亚泰（集团）股份有限公司 | 建材 | AA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 13 华西 MTN001 | 江苏华西集团有限公司 | 综合类行业 | AA | 大公 | 否 | - | 1 |
| 12 阳光 MTN2 | 江苏阳光集团有限公司 | 纺织品 | AA | 联合资信 | 否 | - | 1 |
| 11 凯迪 MTN1 | 凯迪生态环境科技股份有限公司 | 新能源发电业者 | AA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 13 辽方大 MTN1 | 辽宁方大集团实业有限公司 | 综合类行业 | AA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 16 蓝光 MTN002 | 四川蓝光发展股份有限公司 | 房地产开发 | AA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 15 广汇集团 MTN001 | 新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司 | 综合类行业 | AA | 新世纪 | 否 | - | 1 |
| 16 云锡 MTN001 | 云南锡业集团（控股）有限责任公司 | 金属非金属 | AA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 12 云冶 MTN2 | 云南冶金集团股份有限公司 | 综合类行业 | AA | 中诚信 | 否 | - | 2 |
| 15 云冶 MTN001 | | | AA | 中诚信 | 否 | - | 1 |
| 16 古纤道 MTN003 | 浙江古纤道新材料股份有限公司 | 化纤 | AA | 大公 | 否 | - | 2 |
| 15 鄂凯乐 MTN001 | 湖北凯乐科技股份有限公司 | 通信设备 | AA- | 新世纪 | 否 | - | 1 |
| 12 义马 MTN1 | 义马煤业集团股份有限公司 | 煤炭与消费用燃料 | AA- | 联合资信 | 否 | - | 1 |

注：1. 行业分类采用全球行业分类系统（GICS）四级行业的分类标准。

2. 不包括表 3 中所列应予以关注的债券。

资料来源：Wind、中国债券信息网、联合资信整理

附件 2 :

投资者市场交易评级方法简介

投资者市场交易评级是一种利用市场信息进行评级的方法，在市场有效率（交易价格反映各种信息）的假设下，可以在一定程度上代表市场对该债券的评价，可以为投资者提供另外视角的评级结果，同时其具有良好的时效性。目前我国的评级市场上存在级别虚高的情况，开展投资者市场交易评级可以帮助投资者更好地发现那些级别虚高的债券，为投资者提供更多的信息；也可以帮助投资者寻找一些被市场所低估的债券进行投资。

投资者市场交易评级的评级结果也可以用来对传统评级进行补充、验证，可以帮助评级机构及时发现问题并进行预警，可以提示评级机构进行必要的跟踪和反思，提高传统评级的及时性和准确性。经过一定时期的投资者市场交易评级，其统计结果在某种意义上可以反映投资者对评级机构评级质量的综合评价，是一种重要的对传统评级的检验方法。

联合资信的投资者市场交易评级方法主要采用中央结算公司每日公布的各等级债券二级市场收益率曲线作为基准收益率曲线，计算基准信用利差，再通过基准利差的几何平均数确定相邻两个级别债券的基准信用利差边界线，将某只债券的信用利差与之比较，得到该债券的投资者市场交易评级。若投资者市场交易评级较传统评级低 n 个子级，则以 $-n$ 表示，反之以 $+n$ 表示， 0 表示两者结果一致。例如，若某只债券的传统评级为 AA+级，而投资者市场交易评级较传统评级低 2 个子级，两者的差异以 -2 表示。

目前，联合资信的中票投资者市场交易评级周报以日为时间单位，汇总二级市场发生交易的和本周新发行的中期票据的投资者市场交易评级。对于二级市场交易的债券，考虑短期流动性和回售选择权等影响，我们剔除了可续期中票，只选取剩余期限大于 1 年（含）且日交易量不小于 1000 万的固定利率（含累进利率）的中票作为样本。若某只债券在单日有多次交易，仅记为 1 期样本，且以收盘时的到期收益率来评定其投资者市场交易评级；若某只债券在本周多日都有交易，则会记为多期样本。对于新发行的债券，只选取采用固定利率（含累进利率）发行的债券，并以发行利率进行评定。此外，由于受到中央结算公司公布的市场收益率曲线期限和级别的限制，某些剩

余期限较长且级别较低的债券没有对应的基准收益率，无法进行投资者市场交易评级，我们在样本中剔除此类债券。

在计算总样本中含有选择权中票的剩余期限时，我们将分两种情况考虑。以某发行期限为“3+2”的中票为例，若该债券已经发行或存续了 1.3 年，则剩余期限为 $3-1.3=1.7$ 年；若该债券已经发行或存续了 3.5 年，则剩余期限为 $3+2-3.5=1.5$ 年。

对于每周新发行的债券，若投资者市场交易评级较传统的债项评级低 2 个或以上级别，则建议投资者适当关注。

对于二级市场交易的债券，若投资者市场交易评级与传统债项评级的差异在 2 个或以上级别且一周内出现 3 次以上（含），或者单次差异达到 4 个级别以上（含），则建议投资者对该债券适当关注。