

债市聚焦

2017.11.8-11.14

2017 年第 44 期 总第 240 期

政策指南

央行：鼓励境外机构中长期投资银行间债市

市场动向

11 月来审核数已超 10 月，可转债进入发行“快车道”
国开行成功发行首笔准主权国际绿色债券
中欧白皮书推动国际绿债标准一致化
国内首单绿色认证 CMBS 成功发行
时隔三年，10 年期国债买价收益率再破“4”

联合视点

2017 年汽车金融公司行业分析及展望
2017 年金融（融资）租赁行业展望
2017 年房地产行业信用回顾与展望
2017 年证券行业信用分析及展望
从信用评级角度看煤炭供给侧结构改革
2017 年水泥行业信用回顾与展望

联合资信官方微信平台



联系方式

北京市朝阳区建国门外大街
2 号 PICC 大厦 17 层
邮编 100022
电话 010-85679696
www.lhratings.com
lianhe@lhratings.com

政策指南

央行：鼓励境外机构中长期投资银行间债市

11月9日，央行发布《境外商业类机构投资者进入中国银行间债券市场业务流程》，鼓励境外机构投资者作为中长期投资者投资银行间债券市场，并对境外机构投资者的投资行为实施宏观审慎管理。

业务流程明确，符合条件的境外机构投资者可自主决定投资规模，没有投资额度限制。境外机构投资者投资银行间债券市场汇入的本金既可以是人民币，也可以是外币；资金如需汇出，可以人民币汇出，也可在境内兑换为外币后汇出，汇出的资金币种结构应保持与汇入时的本外币比例基本一致。

业务流程称，目前，境外机构在银行间债券市场投资国债和地方政府债券，所获利息收入和转让价差在营改增试点期间均免征增值税；对其取得的利息收入免征所得税，对转让价差收入暂不征收所得税。

（摘自中国证券报，彭扬，2017年11月10日）

[返回目录](#)

市场动向

11月来审核数已超10月，可转债进入发行“快车道”

自东方雨虹之后，可转债近期频频吸引市场眼光，无论是投资者还是发行主体，都对可转债表现出极大兴趣。在监管审批上，近日也似有加速之意。

不到一周审核8家

11月6日，证监会第十七届发审委召开了两次会议，审议了五家公司的可转债申请，其中万达信息、内蒙华电、吉视传媒、中航电子的可转债申请获通过，而蒙草生态未通过。包括这四家公司，11月以来不足一个星期内，证监会已审核通过了8家公司的可转债申请。10月份仅有6家公司可转债获得证监会审核通过，9月有10家、8月5家、7月2家，合计今年以来证监会共审批通过了31家

上市公司的可转债申请。

据统计，以公告日期计算，截至昨日，今年以来已有 139 家上市公司公布了发行可转债的预案，拟发行规模合计高达 3903 亿元。而去年全年仅有 11 家上市公司发行可转债，规模仅约 212 亿元。

可转债发行为何如此火热？专家认为，这与今年以来监管层不断释放的可转债市场相关利好政策有关，包括了限制大股东减持、严格监管定向增发、简化可转债申购流程、网上信用申购、大力推动直接融资、扩大债券发行规模等内容。可转债市场有望在政策的扶持下迅速成长和发展，发行公司数量和规模将会节节攀升。甚至有分析师认为，随着定向增发监管趋严，可转债有望成为定增融资的“替代品”。根据证监会 11 月 6 日公布的 2017 年 9 月统计数据显示，A 股定向增发融资金额从 2017 年 1 月的 3886.86 亿元一路降至 9 月 687.35 亿元。而 A 股首次发行金额每月则一直稳定在 160 亿元至 290 亿元之间。

投资可转债注意三方面

“从基金三季报和上交所转债持有人变化来看，转债市场的关注也是明显上升的。参与转债范围出现了明显的扩大，除了传统的基金、保险外，年金、券商资管、信托等机构三季度是持续增仓的，而在基金内部，债券型基金对转债的关注度也出现了明显的提高，很多纯债基金、灵活配置型基金开始参与转债。”专家表示。研究发现，参与可转债打新可以获得可观的收益，可转债上市首日的平均涨幅接近 20%，胜率超过了 90%。不过，随着资金申购转变为信用申购方式，可转债的网上中签率可能进一步下降。

（摘自大众证券报，陈慧，2017 年 11 月 8 日）

[返回目录](#)

国开行成功发行首笔准主权国际绿色债券

国家开发银行于 11 月 9 日成功发行首笔中国准主权国际绿色债券，包括 5 年期美元债 5 亿和 4 年期欧元债 10 亿，计划在香港联交所和中欧国际交易所上市，募集资金主要用于支持“一带一路”建设相关清洁交通、可再生能源和水资源保护等绿色产业项目。此次发行采用单一债项评级，两个券种均实现了负溢价发行和超高倍认购，为国际绿色债券市场发展树立了新的典范。

据介绍，国开行首笔国际绿色债券此次成功发行亮点颇多。一是发行利率低于普通债二级市场水平。5 年期美元债票面利率为 2.75%；4 年期欧元债票面利率为 0.375%，实现了新发行负溢价，体现了对绿色融资成本优势的积极探索，为后续中资机构境外绿债发行建立了新的定价基准。二是吸引了国际资本市场的广泛关注。此次发行首次采用境外现场路演、网上路演和投资者电话会等形式全方位立体宣介，超过 200 个机构投资者参与认购，亚洲地区以外订单占比高达 70%，其中不乏绿色专业投资人、境外央行和主权财富基金等，体现出国际投资者对中国主权信用和国开行的充分认可。三是执行最高国际绿债标准。该笔债券严格按照国际绿色债券标准（GBP）执行，并获得国际气候债券倡议组织（CBI）颁发的气候债券标识，更加受到国际投资者认可。

（摘自金融时报，周萃，2017 年 11 月 11 日）

[返回目录](#)

中欧白皮书推动国际绿债标准一致化

中国金融学会绿色金融专业委员会（简称“绿金委”）和欧洲投资银行于 11 月 11 日在第 23 届联合国气候大会期间联合发布了题为《探寻绿色金融的共同语言（The Need for a Common Language in Green Finance）》的白皮书。白皮书对国际上多种不同绿色债券标准进行了比较，以期为提升中国与欧盟的绿色债券可比性和一致性提供基础。中国人民银行副行长殷勇在为白皮书撰写的前言中说，白皮书的发布为深入开展绿色金融领域的国际合作，推动绿色金融的定义和标准的一致化，促进跨境绿色资本流动提供了重要参考。中国人民银行行长特别顾问、绿金委主任马骏与欧洲投资银行副行长 Jonathan Taylor 在发布会上介绍了白皮书的背景、编制情况和主要结论。

马骏表示，建立绿色金融体系已经成为中国的国家战略。中国的绿色债券市场已经成为全球最大绿色债券市场。在 G20 和各国的共同推动下，全球绿色债券发展迅速，2017 年绿色债券发行总量或将增长 40% 达 1200 亿美元，并将在未来多年保持高速增长态势。然而，在许多国家和市场还缺乏对绿色金融的明确定义，国际上的许多绿色金融标准也缺乏可比性。这些问题阻碍了绿色资本的跨境流动和全球绿色金融市场的未来发展。因此，推动提升绿色标准的可比性和一致

性应该成为绿色金融国际合作的重要内容。中欧联合发布了这本白皮书，体现了这两大积极追求绿色化的经济体共同推动全球绿色金融发展的努力。

Jonathan Taylor 表示，加大绿色投资对支持可持续发展、加强环境保护、履行《巴黎协定》承诺至关重要。今天发布的白皮书有助于提振投资者信心，提升绿色金融的透明度。白皮书的研究成果，已经成为欧盟可持续金融高级专家委员会制定欧洲绿色金融标准的重要参考。Taylor 说，作为《巴黎协定》缔约方，欧盟和中国致力于通过完善绿色资本市场顶层设计，激励更多气候相关投资行为。作为欧盟的政策性银行，欧洲投资银行正在致力于通过自身融资行为和国际合作，支持发展气候相关投资，推动绿色投资。

白皮书比较了中国绿金委编制的《绿色债券项目支持目录（2015 版）》、欧洲投资银行“气候意识债券资格标准”、多边开发银行—国际开发金融俱乐部“气候减缓融资原则”中的募集资金用途分类，识别了在不同标准下增强信息披露和跟踪报告可比性的方法，并对不同绿色定义的范畴、环境政策目标、项目合规标准进行了分析。在白皮书的起草过程中，研究小组成员广泛征求了监管机构、投资者、证券公司、多边开发银行以及其他国际金融机构、第三方评估机构等市场参与者的意见。

（摘自绿金委网站，2017 年 11 月 12 日）

[返回目录](#)

国内首单绿色认证 CMBS 成功发行

11 月 2 日，国内首单经独立第三方绿色认证的 CMBS（商业房地产抵押贷款支持证券）——“嘉实资本中节能绿色建筑资产支持专项计划”在深圳证券交易所成功发行。这是嘉实资本管理有限公司与中国节能环保集团再度携手、共同打造的第二单将“绿色”与 ABS 结合的产品。

第三方认证为“绿色”背书

据悉，中国节能环保集团是唯一一家以节能减排、环境保护为主业的中央企业，是我国节能环保领域综合实力最强、规模最大的科技型、服务型产业集团。“嘉实资本中节能绿色建筑资产支持专项计划”的底层资产即为中国节能环保集团旗下公司持有的成都国际科技节能大厦，位于成都市高新区南段天府新城

CBD 核心区域内，是成都市第一次采用电气照明节能、势能电梯、管道式日光照明装置、充电桩、围护结构节能技术、智能照明控制系统、中水回用技术、雨水收集利用、微风力发电技术等 9 大节能技术的高端化、智能化国际甲级写字楼，荣获美国 LEED 金级认证和中国绿色建筑二星级认证。

据了解，作为国内首单经独立第三方认证的绿色 CMBS 项目，“嘉实资本中节能绿色建筑资产支持专项计划”完全符合中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》中对绿色债券、绿色金融的产业标准，并严格按照深交所发布《关于开展绿色公司债券业务试点的通知》的标准开展相关工作，在深交所对绿色金融开放的“绿色通道”支持下，该项目的发行效率显著提升。

据项目团队介绍，该 CMBS 项目通过引入第三方绿色认证，提升了绿色债券的公信力，降低了融资成本。在国内绿色债券日益活跃的市场氛围下，该项目的成功发行，为绿色债券的定价进一步提供了实践依据。该 CMBS 项目规模为 8.20 亿元，期限为 12 年，优先 A 级证券评级为 AAA，利率为 5.20%，在同期证券化产品中利率具有较大的优势。“这不仅体现了 CMBS 类型的产品对投资人的吸引力，更体现了投资人对绿色产业、绿色金融的认可”，该项目团队表示。

绿色金融获政策支持，发展进一步提速

2016 年 8 月，中央全面深化改革领导小组第二十七次会议审议通过了《关于构建绿色金融体系的指导意见》，标志着我国绿色金融体系建设的全面启动。此后，深交所、上交所相继发布了《关于开展绿色公司债券试点的通知》，积极引导债券市场支持服务绿色发展，开辟了受理及审核“绿色通道”，并融入国际绿色债券的重要原则，对绿色债券募集资金使用和信息披露提出针对性要求，鼓励第三方机构进行绿色鉴证，确保债券募集资金投向绿色产业。

目前，在交易所市场，传统“两高一剩”公司债券受到了投资主体的广泛回避，而新兴产业、绿色行业受到了资金追捧，在一定程度证明市场逐步向更加有效的方向发展。市场人士表示，绿色债券的种类将逐渐多样化，未来将会出现更多以低碳经济和生态领域产业为基础资产的资产支持证券，“绿色”与“ABS”相结合的空间巨大。

（摘自中国证券报，叶斯琦，2017 年 11 月 13 日）

[返回目录](#)

时隔三年，10年期国债买价收益率再破“4”

债市调整趋势仍在继续。11月14日上午10:52，中国10年期国债现券买价收益率涨破4%，属2014年10月以来首次。实际成交收益率上行2.91个基点报3.99%。5年、7年期国债活跃券先行破“4”，5年期国债活跃券170007收益率上行3个基点报4.04%，7年期国债活跃券150016收益率上行5.86个基点报4.05%。

数据显示，自10月以来，债市出现大幅调整，10年期国债到期收益率从9月30日的3.6136%上行21.3bp至10月29日的3.8266%；截至10月30日收盘，5年期国债期货主连合约当月下跌1.78%，10年期国债期货主连合约当月下跌2.76%。

对于10月以来债市出现的剧烈调整，专家指出，主要原因是多重利空因素造成市场悲观预期的集中释放，经济基本面韧性凸显、流动性收紧、监管推进、海外因素叠加造成市场原本已经相当脆弱的情绪过度反应，债市出现多日大幅下跌。此外，市场流动性对债市也造成影响。业内人士表示，市场对未来流动性改善的期望偏低。从央行最近的操作方式来看，“削峰填谷”的策略没有发生丝毫松动，对投资者来说，这种稳健的货币政策实际意味着流动性偏紧。

对于债市后续行情，分析人士认为，总体来看，在监管政策“靴子落地”之前，债市难有方向性上的突破；受到月初大跌的“伤害”，市场恢复信心需要反复验证；未来一段时间债市收益率很可能仍然处于“上有顶、下有底”的高位震荡之中。

（摘自北京商报，崔启斌，2017年11月14日）

[返回目录](#)

联合视点

2017年汽车金融公司行业分析及展望

汽车金融作为汽车产业与金融的结合，是当前产业金融的重要领域。近年来，在宏观经济增速放缓的形势下，随着中国汽车消费市场的快速增长、消费主体和

消费观念的转变、个人征信系统及汽车金融业务法规的完善、厂商对汽车金融业务更广泛的参与以及市场参与者更紧密的合作，汽车金融行业呈现飞速发展的态势，企业数量不断增加，资产规模及利润水平大幅提高，市场参与者也日趋多样化。然而，与发达国家相比，我国汽车金融行业尚处于起步阶段，汽车金融渗透率远低于国外汽车金融成熟国家，且个人征信系统与发达国家仍存在差距，此外，融资渠道有限、资金成本较高也使汽车金融行业面临一定的流动性风险管理压力。

汽车金融覆盖汽车产业链的各个环节，目前批发金融、消费金融和保险是汽车金融市场的主流产品，而二手车市场的快速发展使得二手车金融成为最有潜力的汽车金融产品之一。目前，市场上从事汽车消费信贷业务的机构主要包括商业银行、汽车金融公司和汽车企业集团财务公司。与商业银行和汽车企业集团财务相比，汽车金融公司在汽车消费信贷业务服务、风险管理等方面更具专业性。截至目前，中国银监会已批准设立 25 家汽车金融公司，出资人主要为大型跨国汽车厂商。从业务模式来看，由于汽车金融公司大多隶属于各汽车集团，目前大部分汽车金融公司贷款投放主要是为本集团客户服务。从融资渠道来看，由于我国汽车金融公司的资本规模相对较小等原因，汽车金融公司主要依靠银行授信获得资金，资金成本较高，缺乏长期稳定的低成本融资渠道，且一般存在比较明显的资金期限错配现象，流动性风险管理难度较大。因此，近年来汽车金融公司主要采取发行 ABS 和金融债券的方式降低资金成本、获得长期稳定的低成本融资渠道。从汽车金融公司各项财务指标来看，随着批准设立汽车金融公司数量的不断增加以及汽车金融市场巨大的发展潜力，汽车金融公司资产规模稳步提高，盈利水平、准备金水平和资本充足水平持续向好，不良贷款率保持金融领域较低水平。

展望未来，随着消费对经济的拉动作用不断上升、居民收入水平不断提高、消费主体更加年轻化、汽车市场的快速增长以及一系列行业鼓励和支持政策的出台，加之我国汽车销售金融渗透率的提升空间仍较大，汽车金融公司未来的发展潜力与成长空间巨大，发展前景良好。同时，相关部门对于二手车交易的政策松绑以及对车辆附加产品融资的鼓励，也有助于产生汽车金融公司未来新的利润增长点。但值得注意的是，随着互联网金融对于汽车金融行业的介入，加上汽车销售品牌授权为核心的 4S 模式将被逐渐打破，汽车金融市场的竞争将会更加激烈，寻求新的利润增长点和经营模式可能将会是其最重要的目标。综上所述，我国汽

车金融公司整体展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171108/148498997.shtml>

（摘自中国债券信息网，金融部供稿，2017年11月8日）

[返回目录](#)

2017年金融（融资）租赁行业展望

融资租赁作为集融资与融物、贸易与技术服务于一体的现代交易方式，近年来在宏观经济增速放缓的形势下，随着监管环境的改善和国家政策红利的释放，融资租赁行业呈现高速发展的态势，企业数量快速增长，行业注册资金规模和租赁合同余额均呈现快速增长。融资租赁作为银行贷款和资本市场融资的有效补充，对实体经济发展和经济结构转型都起到了重要作用。然而，与成熟的租赁市场相比，我国租赁行业尚处于初级阶段，市场渗透率远低于发达国家，仍有很大的提升空间和市场潜力。从目前公开市场发行债券的租赁公司来看，租赁公司租赁资产规模较快增长，盈利整体处于较好水平，资本充足。从受评租赁公司的信用等级来看，信用等级整体较高，且2017年以来，租赁公司信用等级向上迁徙趋势较为明显。整体来看，融资租赁行业政策环境逐步优化，行业快速发展，租赁公司的综合实力正逐步增强。

展望未来，随着我国“十三五”期间，“供给侧改革”的持续推进，“一带一路”、《中国制造2025》等导向型政策的持续深入，产业经济结构调整、技术革新带动大量固定资产投资需求，融资租赁与实体经济结合紧密，将在产业结构转型升级和中国企业“走出去”的道路上发挥重要的作用，融资租赁行业未来将迎来新一轮的发展机遇。另一方面，在宏观经济增速放缓、利率市场化进程的推进下，租赁公司资产质量面临下行压力，利差收窄也让盈利承压。此外，随着租赁公司数量的迅速增长，业务领域同质化愈发严重，租赁公司竞争亦日趋激烈，业务的快速发展对租赁公司风险管理和专业化经营水平也提出挑战。综上所述，我国融资租赁行业展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171109/148506054.shtml>

（摘自中国债券信息网，金融部供稿，2017年11月9日）

[返回目录](#)

2017 年房地产行业信用回顾与展望

自 2017 年 3 月 17 日北京发布“认房又认贷、将二套房首付比提升至 60%”的楼市新政以来，房地产市场迎来了 16 年 9 月后第二轮调控高峰，限购、限贷、限价、限售等政策手段不断升级，范围也从一二线城市扩展到了几乎全部的强三四线城市和一二线城市的卫星城市。新的限购、限贷包括收紧购房资格、拓宽二套房认定条件、上调首付比例等政策，限价主要手段包括重申并进一步加强对预售证备案价格、调价周期和幅度的限制，限售则要求新购住房须取得产权证后满足一定年限方可上市交易等。除了对需求端的控制，本轮调控也在供给端政策频出，住建部和国土资源部在 2017 年 4 月发布了用地供应新规，要求对住房供求矛盾突出、房价上涨压力大的城市要合理增加住宅用地供应规模。2017 年 7 月，中共中央政治局会议中提出加快建立长效机制，也明确提出了要增加各类保障类住房供应。总的来看，此次政策调控有别于以往，周期更长，手段更灵活，目标更精准，房地产市场投机需求受到了较大程度的抑制，其对商品房销售、开发和投资的影响正在逐步显现。

总体看，房地产行业后期或将保持温和降温状态，投资和销售增速仍有下滑，但下滑幅度会有缩窄，行业集中度有望继续提高。大型房企与中小房企信用品质分化将加剧，企业的短期流动性以及未来战略选择的变化值得重点关注。综合考虑，联合资信认为房地产行业信用风险较低，信用展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhcx/20171110/148509672.shtml>

（摘自中国债券信息网，工商二部供稿，2017 年 11 月 10 日）

[返回目录](#)

2017 年证券行业信用分析及展望

2017 年以来，证监会相继发布或修订多项政策，主要包括合规管理、风险监管指标管理、流动性管理等，对证券公司风险监管进一步加强，旨在为证券行业营造更加健康透明的经营环境，同时监管处罚力度的加大对证券公司行为规范起到积极作用。2017 年上半年，证券公司经营较为平稳，在股票市场交易金额及佣

金率共同下降的双重因素影响下，传统经纪业务收入占比继续下降，同时自营投资结构更加稳健，证券公司收入结构趋于均衡。

随着监管力度进一步加强以及《证券公司全面风险管理规范》、《证券公司风险控制指标管理办法》等制度的实施，证券公司整体财务杠杆保持较低水平，净资本相关指标保持良好，资本保持充足水平，流动性状况良好。2017年，证券公司整体信用状况良好，信用水平保持稳定。

展望未来一年，证券行业强监管态势的持续使得证券公司在经营、内控及风险管理等方面保持稳健，业务收入有望温和增长，收入结构保持均衡稳定。配合金融降杠杆和实体经济降杠杆政策导向，证券公司财务杠杆水平将保持较低的状况，资本继续保持充足水平，整体风险可控，信用水平良好。整体看，证券公司信用展望稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171110/148512031.shtml>

（摘自联合资信网站，金融部供稿，2017年11月10日）

[返回目录](#)

从信用评级角度看煤炭供给侧结构改革

在经济结构调整的新常态下，电力、钢铁、化工、水泥等煤炭下游行业对国民经济的贡献程度下降，煤炭下游需求增速或将趋势性减缓。另一方面，能源结构调整对煤炭需求亦起到一定的抑制作用。2015年开始，中央政府开始主导推行煤炭、钢铁等过剩行业去产能，在供给侧进行改革，并颁布了多项政策指导方针。

截至目前，供给侧改革已取得一定效果，煤炭价格持续回升并高位徘徊，样本企业盈利水平增幅明显，企业现金流水平大幅改善。但仍有部分问题值得关注：

1、目前煤炭行业利差水平高于产业债利差水平，煤炭企业融资压力依然较大，且融资成本高；未来或可以考虑以国家为主体建立煤炭产业基金。

2、目前来看，供给侧改革政策的实施对企业盈利水平改善明显，但对企业杠杆率下降帮助不明显，2016年底样本煤炭企业资产负债率和全部债务资本化比率均比2015年底更高，煤炭企业债务压力依然较大，虽国家目前正积极鼓励推动兼并重组和债转股，但是其对煤炭行业杠杆率的效果仍有待检验。

3、债转股方面，虽然债转股有助于解决部分优质煤炭企业的暂时困难，降低其杠杆率，但是也有可能让一些该被市场出清的劣质煤炭企业被挽救。建议债转股对象应有所区分，不仅有助于市场的出清，增强煤炭行业整体竞争力，也会避免浪费不必要资金去投入无底洞，要努力做到真正降低优质煤炭企业负担，改善其财务杠杆率；同时债转股目前大都设有退出机制，或对煤炭企业带来一定股权退出资金压力，且可能积累一定的风险。

4、目前退出产能大多为无效产能（主要是指已停产和资源枯竭矿井），该部分产能的退出对于未来煤炭产量影响效果仍有待观察；同时，我们认为，部分在产矿井落后产能的退出仍然要走较长的路。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171113/148520029.shtml>

（摘自中国债券信息网，工商二部供稿，2017年11月13日）

[返回目录](#)

2017 年水泥行业信用回顾与展望

水泥行业具有明显的季节性和区域性特征，且与宏观经济发展及固定资产投资的相关性较高，受宏观经济影响显著。总体来看，2017年以来，基建和房地产投资增速同比稳定中有所放缓，但得益于行业自律的良好推进、环保督查政策及原材料价格的支撑，水泥价格整体呈上涨趋势，行业整体景气度回升。

短期来看，行业需求方面，国内外经济环境依然复杂严峻，基建和房地产投资增速已经趋缓，市场需求不振的压力仍在。行业供给方面，行业产能仍呈现总体增长，新增产能增速下滑的趋势，产能与产量的控制仍有赖于错峰生产、行业自律的持续推进及环保督查等因素的共同作用。另外，考虑到水泥企业区域产能的整合以及原材料及物流成本的助推作用，水泥成本端支撑强。综合供需情况、行业竞合和上游原材料判断，水泥价格短期内或将继续稳步回升，水泥企业将保持一定的盈利空间，行业基本面将持续企稳回升。

综合考虑，联合资信认为水泥行业信用风险一般，信用展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.chinabond.com.cn/cb/cn/yjfx/jgzs/lhzx/20171113/148521981.shtml>

（摘自中国债券信息网，工商二部供稿，2017年11月13日）

[返回目录](#)