

评级信息周报

2016年第20期（2016.5.16~2016.5.20）



一、本周债券市场整体发行量较上周有所增加

本周央行通过逆回购操作向市场投放资金 3000 亿，同时有 2500 亿的逆回购于本周集中到期，公开市场操作净投放 500 亿元，结束了上周小幅净回笼（1100 亿元）的格局，资金面较为平稳。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、金融机构类债券（不包含政策银行债），共发行 59 期¹，发行规模为 1027.50 亿元，均较上周有所上升（详情请参见附录 1）。具体来看，本周短期融资券、超短期融资券的发行期数和发行规模均较上周有较为明显的上升，中期票据、企业债券和金融机构债券的发行规模则有所下降。

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	5	59.50	3	28.50
超短期融资券	41	571.00	19	304.00
中期票据	4	215.00	10	263.50
企业债券	3	25.00	2	33.00
金融机构债券	6	57.00	2	80.00
总计	59	1027.50	39	734.68

资料来源：联合资信 gos 系统

二、本周主要券种利率走势

本周，270 天期基准利率²和 1 年期基准利率均较上周略有下降，5 年期和 7 年期基准利率均较上周有所上升。270 天期的超短期融资券除 AAA 级外其他各级别平均发行利率均较上周有所下降，与同期限基准利率走势相同。1 年期短期融资券³中 AAA 级平均发行利率较上周有明显上升，主要是由于煤炭企业淮南矿业（集团）有限责任公司发行的“16 淮南矿 CP001”利率较高所致，AA 级平均发行利率较上周有所下降，与同期限基准利率走势基本一致。5 年期中期票据中 AAA 级的平均发行利率较上周明显下降，与同期限基准利率走势相反。7 年期

¹短期融资券如未特别说明不包含超短期融资券，中期票据不包含集合票据，企业债券不包含集合企业债券，金融机构类债券不包含政策银行债和证券公司债。

²基准利率为相同期限国债到期收益率。

³短融样本中剔除有担保的债券和发行利率为浮动利率的债券。

企业债券 AA+级的平均发行利率均较上周有所上升，与同期限基准利率走势一致。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	3.07	2.95
		AA+	3.42	3.44
		AA	4.04	4.69
短期融资券	1	AAA	4.50	3.03
		AA+	3.27	--
		AA	4.29	5.10
		AA-	6.50	--
中期票据	5	AAA	3.49	5.13
		AA+	--	--
		AA	-	5.10
企业债券	7	AAA	5.10	--
		AA+	5.00	4.36
		AA	--	--

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。

资料来源：联合资信 gos 系统

三、信用等级调整情况

本周共有 9 家发行人主体级别或展望发生了调整，其中有 3 家发行人主体级别或展望发生上调（见表 3），另外 6 家发行人主体级别或展望发生下调（见下文）。

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
东北证券股份有限公司	联合资信	AA+/正面	2016-5-16	AA+/稳定	2016-2-25
华安证券股份有限公司	上海新世纪	AA+/稳定	2016-5-16	AA/稳定	2015-4-2

攀枝花市商业银行股份有限公司 联合资信 AA/稳定 2016-5-18 AA-/稳定 2015-5-26

资料来源：Wind、联合资信整理

1. 春和集团有限公司

(1) 鹏元资信

鹏元资信关注到，由于行业整体下滑、海外投资亏损、银行收贷等原因，春和集团有限公司（以下简称“公司”）现金流枯竭，即将有断裂的危险，其属子公司浙江造船有限公司因无法获得外部资金的支持，生产经营陷入困境，目前已进入破产重整阶段。

基于上述因素，鹏元资信决定将公司主体信用等级由 B/负面下调至 CC/负面，并将其所评债券“12 春和债”信用等级由 B 下调为 CC，同时继续将公司主体信用等级及“12 春和债”信用等级列入信用评级观察名单。

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	本次评级 时间	发行人上次 评级结果	上次评级 时间	评级机构
12 春和债	CC/列入信用 评级观察名单	5.4	2012-4-24	3+3	CC/负面	2016-5-18	B/负面	2016-5-10	鹏元资信

资料来源：Wind、联合资信整理

(2) 上海新世纪

上海新世纪认为，公司在主业亏损、自有资金严重不足、刚果（布）钾盐矿股权转让事宜和南通海工互保事项等尚无具体进展的情况下，经营现金流枯竭，信用风险暴露。公司未能如期兑付“15 春和 CP001”，已构成实质性违约。

综合以上因素，上海新世纪决定将公司主体信用等级由 CC 下调至 C，同时将其所评债券“15 春和 CP001”由 C 下调至 D。

2. 广梅汕铁路有限责任公司

上海新世纪关注到，广梅汕铁路有限责任公司（以下简称“公司”）货运业务受宏观经济下行影响较大，运量分流压力较大，经营持续大额亏损，资产流动性持续偏弱，即期偿债压力较大，后续存在资本支出压力。

综合以上因素，上海新世纪决定将公司的主体信用等级由 AA+/稳定下调至 AA+/负面，并维持“15 汕铁 CP001”信用等级为 A-1。

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	本次评级 时间	发行人上次 评级结果	上次评级 时间	评级机构
15 汕铁 CP001	A-1	5	2015-11-25	1	AA+/负面	2016-5-18	AA+/稳定	2015-9-11	上海新世纪

资料来源：Wind、联合资信整理

3. 绿地控股集团有限公司

联合资信关注到，绿地控股集团有限公司（以下简称“公司”）在收缩能源业务规模的背景下，其营业收入出现大幅度下降；公司房地产主营业务经营压力加大，营业收入近五年来首次出现下滑情况，且公司目前在建/在售项目规模大，未来去库存压力大；公司债务负担持续加重、利润总额对投资收益和公允价值变动收益依赖大、经营性现金流持续大幅流出等因素对公司经营和发展带来不利影响。

综合以上因素，联合资信决定将公司主体长期信用评级由 AAA 下调至 AA+，评级展望为稳定，并将存续期债券“15 绿地 MTN001”的信用等级由 AAA 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	本次评级 时间	发行人上次 评级结果	上次评级 时间	评级机构
15 绿 地 MTN001	AA+	20	2015-09-16	5+N	AA+/稳定	2016-5-20	AAA/稳定	2015-9-18	联合资信
14 绿地债	AAA	20	2014-5-23	6					

资料来源：Wind、联合资信整理

4. 青岛海湾集团有限公司

上海新世纪关注到，青岛海湾集团有限公司（以下简称“公司”）因主业受宏观经济及化工行业周期波动的影响大，公司经营压力加大。目前国内无机盐、氯碱等化工行业产能过剩，景气度较差，公司搬迁项目逐步投产后面临一定的产能释放压力，能否达到预期收益存在一定不确定性。公司2015年以来搬迁项目投资规模大，负债规模持续扩大，已经积聚一定的偿债压力且后续仍面临较大的资本性支出。此外，公司对子公司碱业发展持股

比例很低，且公司主业涉及危险化学品生产，存在安全环保压力。

综合以上因素，上海新世纪决定将公司的主体信用等级由AA下调至AA-，评级展望为稳定，将“15青岛海湾MTN001”的债项信用等级由AA下调至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	本次评级 时间	发行人上次 评级结果	上次评级 时间	评级机构
15 青岛海湾 MTN001	AA-	3	2015-04-23	3	AA-/稳定	2016/5/16	AA/负面	2015/7/16	上海新世纪

资料来源：Wind、联合资信整理

5. 陕西石羊（集团）股份有限公司

大公国际关注到，陕西石羊（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）公司在重大资产剥离之前未召开债券持有人会议，信息披露不及时；生猪养殖行业易受生猪的生产周期性波动以及疫情的影响；公司大豆主要来源于进口，国际大豆价格波动加大了成本控制压力；公司重大资产重组形成的大额投资损失，致使 2015 年净利润出现较大亏损；2015 年 12 月，公司剥离饲料板块，使得 2015 年 12 月以来财富创造能力及偿债能力显著下降；2015 年，公司有息债务规模出现较大幅增长，债务负担加重，资产负债率处于较高水平。

综合以上因素，大公国际决定将公司的主体信用等级由 AA- 下调至 A+，评级展望调整为负面，维持“15 陕石羊 CP001”的债项信用等级 A-1。

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	本次评级 时间	发行人上次 评级结果	上次评级 时间	评级机构
15 陕石 CP001	A-1	2	2015-11-20	1	A+/负面	2016/5/18	AA-/稳定	2015/8/28	大公国际

资料来源：Wind、联合资信整理

6. 沈阳煤业（集团）有限责任公司

中诚信国际关注到，2015 年以来，受煤炭市场需求持续低迷、煤炭价格持续下跌影响，沈阳煤业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）盈利能力大幅下滑，亏损加重。目前国内煤炭行业仍处于下行周期，煤炭价格还将延续低迷态势，预计公司未来扭亏难度较大，流动性及偿债压力或将进一步上升。

综合以上因素，中诚信国际决定将公司的主体信用等级由 AA+ 下调至 AA，将“11 沈煤 MTN1”的债项信用等级由 AA+ 下调至 AA，并将公司及债项信用等级继续列入可能降级的观察名单。

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	本次评级 时间	发行人上次 评级结果	上次评级 时间	评级机构
11 沈煤 MTN1	AA/列入可 能降级观察 名单	9	2011-06-02	5	AA/列入可 能降级观察 名单	2016-5-20	AA+/稳定	2015/7/28	中诚信国际
10 沈煤债	AA+	15	2010-12-21	5+2					

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淮南矿 CP001	2016/5/20	31	365天	6.00	淮南矿业(集团)有限责任公司	AAA	A-1	无
	16深燃气 CP002	2016/5/19	11	365天	3.00	深圳市燃气集团股份有限公司	AAA	A-1	无
	16渝保税 CP001	2016/5/20	10	365天	3.27	重庆保税港区开发管理集团有限公司	AA+	A-1	无
	16大国资 CP001	2016/5/19	5	365天	4.29	大连国有资源投资集团有限公司	AA	A-1	无
	16顾家 CP002	2016/5/18	2.5	365天	6.50	顾家集团有限公司	AA-	A-1	无
超短期融资券	16苏国信 SCP004	2016/5/20	10	270天	2.95	江苏省国信资产管理集团有限公司	AAA	-	无
	16鲁高速 SCP003	2016/5/20	15	90天	2.94	山东高速集团有限公司	AAA	-	无
	16广晟 SCP004	2016/5/19	10	180天	3.50	广东省广晟资产经营有限公司	AAA	-	无
	16福新能源 SCP003	2016/5/20	15	270天	2.80	华电福新能源股份有限公司	AAA	-	无
	16鲁黄金 SCP006	2016/5/19	5	270天	3.20	山东黄金集团有限公司	AAA	-	无
	16陕煤化 SCP005	2016/5/20	30	40天	6.00	陕西煤业化工集团有限责任公司	AAA	-	无
	16复星医药 SCP001	2016/5/20	5	270天	2.98	上海复星医药(集团)股份有限公司	AAA	-	无
	16中化股 SCP010	2016/5/19	15	252天	2.67	中国中化股份有限公司	AAA	-	无
	16电网 SCP003	2016/5/19	50	270天	2.76	国家电网公司	AAA	-	无
	16华电股 SCP004	2016/5/19	30	270天	2.76	华电国际电力股份有限公司	AAA	-	无
	16鄂能源 SCP001	2016/5/18	20	34天	2.92	湖北能源集团股份有限公司	AAA	-	无
	16厦国贸集 SCP006	2016/5/18	10	178天	3.10	厦门国贸集团股份有限公司	AAA	-	无
	16中船 SCP010	2016/5/18	30	90天	2.58	中国船舶工业集团公司	AAA	-	无
	16皖交控 SCP003	2016/5/18	5	270天	3.00	安徽省交通控股集团有限公司	AAA	-	无
	16大唐发电 SCP004	2016/5/18	40	270天	2.78	大唐国际发电股份有限公司	AAA	-	无
	16厦门航空 SCP004	2016/5/17	8	180天	2.92	厦门航空有限公司	AAA	-	无
	16大唐集 SCP005	2016/5/17	50	268天	2.77	中国大唐集团公司	AAA	-	无
	16东航股 SCP010	2016/5/18	50	178天	2.80	中国东方航空股份有限公司	AAA	-	无
	16中交建 SCP001	2016/5/18	30	120天	2.99	中国交通建设股份有限公司	AAA	-	无
	16闽投 SCP001	2016/5/16	10	270天	2.79	福建省投资开发集团有限责任公司	AAA	-	无
16苏国信 SCP003	2016/5/16	10	270天	2.97	江苏省国信资产管理集团有限公司	AAA	-	无	

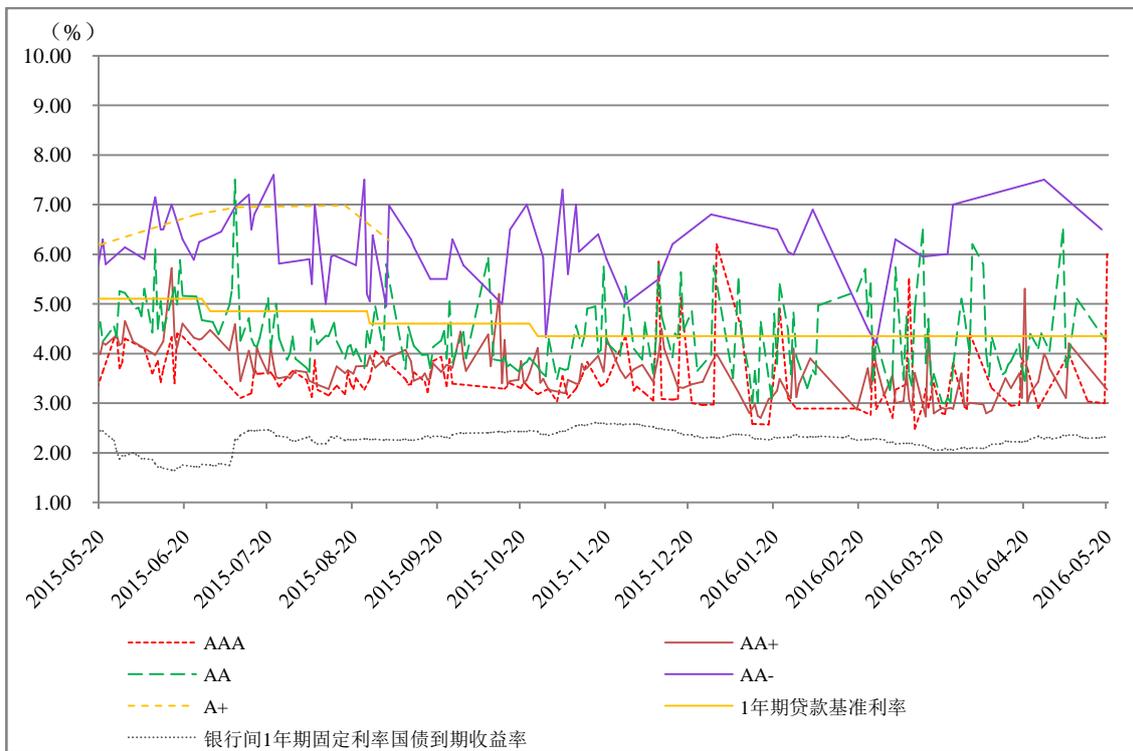
	16 中金集 SCP003	2016/5/17	12	180 天	3.18	中国黄金集团公司	AAA	-	无
	16 中材股 SCP001	2016/5/17	35	270 天	3.84	中国中材股份有限公司	AAA	-	无
	16 澜沧江 SCP002	2016/5/16	10	183 天	2.79	华能澜沧江水电股份有限公司	AAA	-	无
	16 福耀玻璃 SCP003	2016/5/16	3	180 天	3.09	福耀玻璃工业集团股份有限公司	AAA	-	无
	16 国航股 SCP004	2016/5/16	10	270 天	2.82	中国国际航空股份有限公司	AAA	-	无
	16 商飞 SCP002	2016/5/16	40	270 天	2.93	中国商用飞机有限责任公司	AAA	-	无
	16 金隅 SCP002	2016/5/20	30	180 天	3.49	北京金隅股份有限公司	AA+	-	无
	16 金龙汽车 SCP001	2016/5/20	5	266 天	3.24	厦门金龙汽车集团股份有限公司	AA+	-	无
	16 中原高速 SCP001	2016/5/18	15	270 天	3.19	河南中原高速公路股份有限公司	AA+	-	无
	16 南玻 SCP002	2016/5/19	9	270 天	4.18	中国南玻集团股份有限公司	AA+	-	无
	16 海宁皮革 SCP004	2016/5/18	4	180 天	3.22	海宁中国皮革城股份有限公司	AA+	-	无
	16 三花 SCP004	2016/5/17	2	178 天	3.73	三花控股集团有限公司	AA+	-	无
	16 杭金投 SCP002	2016/5/16	6	210 天	3.18	杭州市金融投资集团有限公司	AA+	-	无
	16 连云港 SCP003	2016/5/16	4	270 天	3.40	连云港港口集团有限公司	AA+	-	无
	16 鲁商 SCP003	2016/5/17	10	246 天	3.39	山东省商业集团有限公司	AA+	-	无
	16 外滩 SCP001	2016/5/16	5	270 天	3.14	上海外滩投资开发（集团）有限公司	AA+	-	无
	16 川水电 SCP001	2016/5/20	10	210 天	3.30	四川省水电投资经营集团有限公司	AA	-	无
	16 龙岩工贸 SCP001	2016/5/20	3	180 天	4.13	龙岩工贸发展集团有限公司	AA	-	无
	16 宏图 SCP002	2016/5/19	6	270 天	5.00	江苏宏图科技股份有限公司	AA	-	无
	16 南京医药 SCP005	2016/5/18	4	270 天	3.74	南京医药股份有限公司	AA	-	无
中期票据	16 中核 MTN001	2016/5/20	50	5	3.49	中国核工业集团公司	AAA	AAA	无
	16 铁道 MTN001	2016/5/19	150	5	3.35	中国铁路总公司	AAA	AAA	无
	16 蓉城地铁 MTN002	2016/5/19	5	5	3.63	成都地铁有限责任公司	AAA	AAA	无
	16 中山城投 MTN001	2016/5/19	10	3	4.00	中山市城市建设投资集团有限公司	AA	AA	无
企业债	16 全椒债	2016/5/18	10	7	5.10	全椒县城市基础设施开发建设有限公司	AA-	AAA	保证担保
	16 湘乡城建债	2016/5/18	5	7	5.84	湘乡市城市建设投资开发有限公司	AA-	AA+	保证担保
	16 惠州交通债 01	2016/5/17	10	7	4.16	惠州市交通投资集团有限公司	AA+	AA+	无
商业银行债券	16 柯城农商三农债 01	2016/5/18	1	3	4.05	浙江衢州柯城农村商业银行股份有限公司	A+	A+	无
非银行金融机构债	16 大众汽车债	2016/5/16	20	3	3.60	大众汽车金融（中国）有限公司	AA+	AA+	无
商业银行二	16 金华银行二级 01	2016/5/19	5	5+5	4.70	金华银行股份有限公司	AA-	A+	无

级资本工具	16 海门农商二级	2016/5/18	5	5+5	4.80	江苏海门农村商业银行股份有限公司	AA-	A+	无
证券公司短融	16 华融证券 CP003	2016/5/20	15	91 天	2.99	华融证券股份有限公司	AA+	A-1	无
	16 渤海证券 CP004	2016/5/17	11	91 天	2.91	渤海证券股份有限公司	AA+	A-1	无

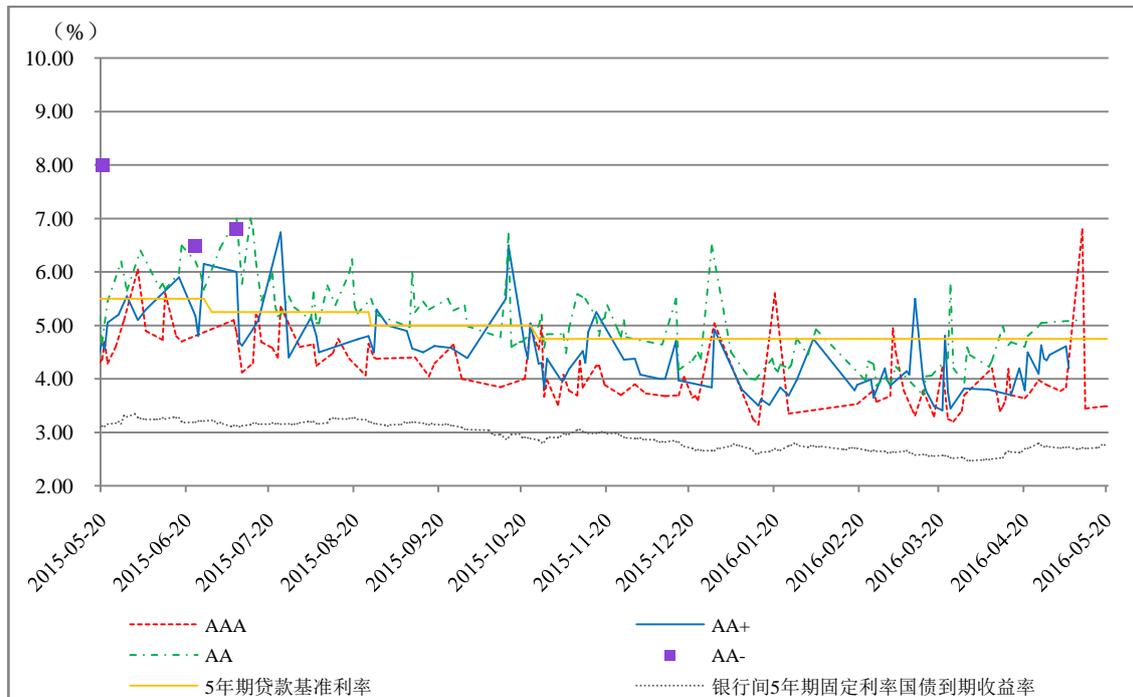
注：统计期以起息日为准。

资料来源：联合资信 gos 系统

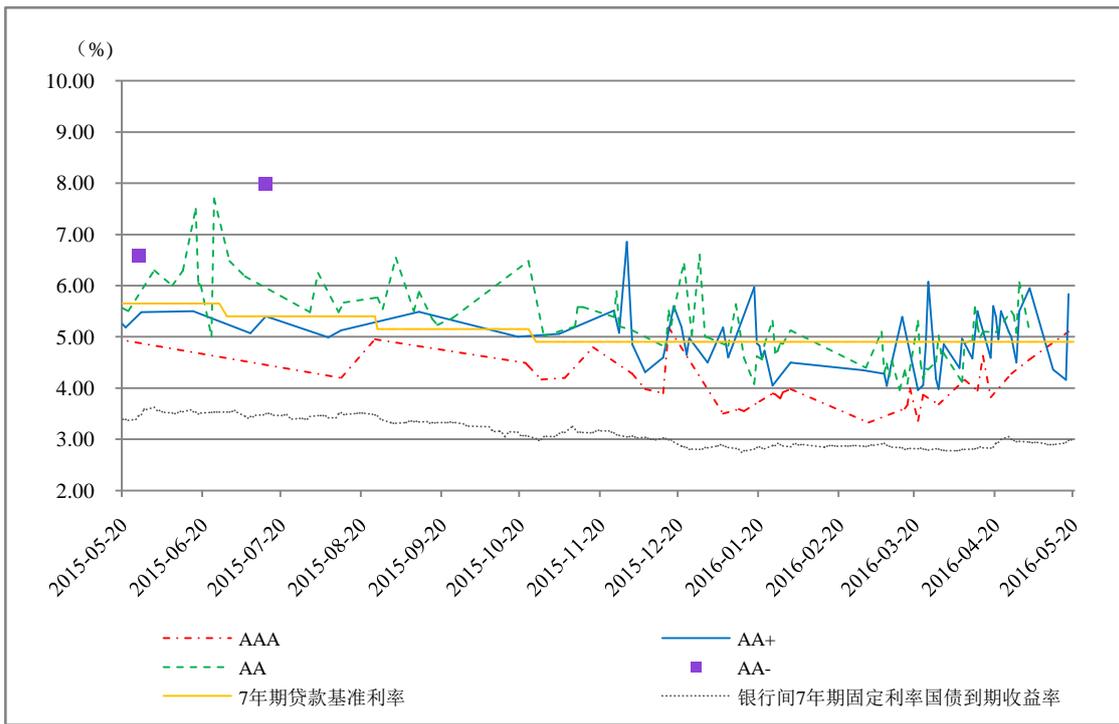
附录 2 主要债券发行利率走势图



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