

# 债市信用周报

2016年6月13日-6月19日

## 债市信息快报

2016年第17期，总第17期

### 川煤违约，云维股份主体级别下调至BB

#### 信用风险事件

- 6月15日，“15川煤炭CP001”未能按期足额偿付本息，成为首个违约的煤炭行业地方国企债券。截至目前，川煤集团的存续债券共有8只，待偿余额高达47.5亿元。考虑到川煤集团连续亏损，资产负债率高达88.5%，短期内通过自身现金流完成违约债务及后续到期债务偿还的可能性不大，其处于存续期内的无担保债券仍存在较高的违约风险。不过，由于川煤集团最近需要付息的日子日期在9月底，年内也仅有1期债券在年底到期，企业尚存一定的时间来进行资金筹措，不排除债券偿还存在转机的可能性。
- 继去年11月25日云煤化集团披露集团及下属子公司债务逾期13.05亿元后，6月14日其下属上市子公司云维股份又发布《云南云维股份有限公司关于控股子公司金融机构债务逾期的公告》称，受宏观经济下行、行业产能过剩的影响，控股子公司流动性紧张导致债务逾期规模进一步扩大。事实上，因连续两年亏损，云维股份所发行的公司债“11云维债”已于今年4月29日起连续停牌，并且该债券部分投资者于今年6月1日选择回售行权，回售资金全部由母公司暨连带责任担保方云煤化集团协调其他省属企业代为支付。可以看出，云煤化集团及下属子公司整体盈利能力严重下滑，集团内部到期债务的偿还在很大程度上依赖于外部资金的支持，预计未来发行人面临的债务偿还压力较大。

#### 负面评级行动

- 川煤集团违约，上海新世纪及联合资信同时将其主体评级降至C；
- 过剩行业仍是负面评级行动的重灾区，除川煤集团外，上周还公告有5家煤炭企业遭遇负面评级行动，其中云维股份的主体级别已经降至BB，且仍被列入信用评级观察名单，未来信用风险仍可能进一步上升；另外有两家钢铁企业、两家化肥企业以及一家有色金属行业企业遭遇负面评级行动；
- 清产核资产生负面影响，蒙北重工主体级别下调、广西水利列入信用评级观察名单
- 负面事件影响，绿地控股主体级别下调、华锐风电展望调整为负面
- 财务指标恶化，好想你枣业等三家企业展望为负面

#### 正面评级行动

- 受益于政府支持及增资，上周又有6家城投、1家交投主体等级上调
- 实力增强，四家金融机构获得正面评级行动；
- 亏损缩减，中国盐业总公司展望由负面调整为稳定；
- 定增增强资本实力，三家企业主体评级上调；
- 经营改善，竞争力增强，福建六建及海南港航主体级别上调，联泰集团展望上调；
- 股东更改，航天工业展望由稳定上调为正面

#### 研究咨询部宏观债券组

杨晓静 010-5760-2991  
[xiyang@ccxi.com.cn](mailto:xiyang@ccxi.com.cn)

谭畅 010-5760-2109  
[che@ccxi.com.cn](mailto:che@ccxi.com.cn)

余璐 010-5760-2291  
[lyu@ccxi.com.cn](mailto:lyu@ccxi.com.cn)

袁海霞 010-5760-2089  
[hxyuan@ccxi.com.cn](mailto:hxyuan@ccxi.com.cn)

#### 中诚信董事总经理

张英杰 010-57602061  
[yjzhang@ccxi.com.cn](mailto:yjzhang@ccxi.com.cn)

## ● 信用风险事件

### 1、地方国有煤炭企业首现违约，负债率高企后续债务偿还仍存压力

6月15日，“15川煤炭CP001”未能按期足额偿付本息，成为首个违约的煤炭行业地方国企债券。据悉，发行人四川省煤炭产业集团有限责任公司（下称“川煤集团”）由省国资委独资控股，是四川省内最大的国有煤炭企业。自2012年以来，受煤炭行业整体产能过剩、下游行业需求不振、煤炭价格大幅下跌影响，川煤集团经营亏损持续加重。发行人曾在2016年5月4日发布的《2015年1-12月经营业绩亏损公告》中称“亏损未对本公司生产经营状况、财务状况或偿债能力产生重大不利影响”，并且于6月7日发布本期债券的兑付公告。但在兑付前一日发行人却又在意外发布兑付不确定性风险提示公告，称原计划的资金筹措方案尚未落实，本期债券于次日正式违约。截至目前，川煤集团的存续债券共有8只，余额合计高达47.5亿元。考虑到川煤集团连续亏损，资产负债率高达88.5%，短期内通过自身现金流完成违约债务及后续到期债务偿还的可能性不大，其处于存续期内的无担保债券仍存在较高的违约风险。不过，由于川煤集团最近需要付息的日期在9月底，年内也仅有1期债券在年底到期，企业尚存一定的时间来进行资金筹措，不排除债券偿还存在转机的可能性。

川煤集团已违约债券及存续债券明细（截至2016年6月20日）

债券简称	债券类型	发行规模	期限	到期日
15川煤炭CP001	短期融资券	10亿	1年	2016-06-15（已违约）
13川煤炭PPN001	PPN	10亿元	3年	2016-12-25
12川煤炭MTN1	中期票据	5亿元	5年	2017-05-15
14川煤炭PPN001	PPN	10亿元	3年	2017-05-19
14川煤炭PPN002	PPN	5亿元	3年	2017-09-28
07川煤债	企业债	5亿元	10年	2017-11-27
15川煤炭PPN001	PPN	5亿元	3年	2018-01-09
15川煤炭PPN002	PPN	4亿元	3年	2018-09-25

10 川煤债 <sup>1</sup>	企业债	5 亿元	5+3 年	2018-10-14
---------------------	-----	------	-------	------------

资料来源：中诚信国际整理

## 2、子公司债务逾期规模持续扩大，云煤化集团信用风险进一步抬升

继去年 11 月 25 日云南煤化工集团有限公司（下称“云煤化集团”）披露集团及下属子公司债务逾期 13.05 亿元后，6 月 14 日其下属上市子公司云南云维股份有限公司（下称“云维股份”）又发布《云南云维股份有限公司关于控股子公司金融机构债务逾期的公告》称，受宏观经济下行、行业产能过剩的影响，控股子公司流动性紧张导致债务逾期规模进一步扩大。据公开披露的信息显示，截至 6 月 12 日，云维股份控股子公司累计贷款、银行承兑汇票及国内信用证等债务逾期规模高达 18.68 亿元。事实上，因连续两年亏损，云维股份所发行的公司债“11 云维债”（“云维暂停”）已于今年 4 月 29 日起连续停牌，并且该债券部分投资者于今年 6 月 1 日选择回售行权，回售资金全部由母公司暨连带责任担保方云煤化集团协调其他省属企业代为支付。可以看出，云煤化集团及下属子公司整体盈利能力严重下滑，集团内部到期债务的偿还在很大程度上依赖于外部资金的支持。截至目前，云煤化集团处于存续期内的债务共有 4 只，均将于 2017 年到期，合计规模为 55 亿元，并且除“云维暂停”外，由云煤化集团担保的债券还有 1 只，预计未来发行人面临的债务偿还压力较大。

云煤化集团和云维股份存续债券明细（截至 2016 年 6 月 20 日）

发行人	债券简称	债券类型	发行规模	期限	到期日
云维股份	11 云维债（云维暂停）	公司债	10 亿	6+1 年	2018-06-01
云煤化集团	15 云煤化 MTN001	中期票据	12 亿	2 年	2017-02-11
	14 云煤化 PPN003	PPN	15 亿	3 年	2017-09-19
	12 云煤化 MTN1	中期票据	18 亿	5 年	2017-12-10
	14 云煤化 PPN004	PPN	10 亿	3 年	2017-12-19

资料来源：中诚信国际整理

### ● 负面评级行动<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 2015 年 10 月，根据“10 川煤债”回售条款，公司回售债券金额 1.50 亿元，存续债券余额为 3.50 亿元。

根据上周债券市场发布的跟踪评级报告，除去已经违约的川煤集团，有 17 家企业遭遇负面评级行动，其中有 7 家企业主体级别下调，相应的无担保债券等级也跟随主体级别下调，这 7 家企业中有 1 家企业在级别下调后展望仍维持负面，而另一家企业被列入信用评级观察名单，这两家企业未来的信用风险有可能进一步增加；剩下的 10 家企业主体级别未发生变化，但其中有 6 家企业主体展望由稳定调整为负面，有 1 家企业主体被列入信用评级观察名单，有 2 家企业展望维持负面，还有 1 家企业被列出信用评级观察名单后，展望调整为负面。

### 1、川煤集团违约，主体级别降至 C

上周“15 川煤 CP001”实质违约。上海新世纪在本期短券发行人四川省煤炭产业集团有限责任公司（简称“川煤集团”）发布兑付不确定性公告时，将公司主体级别由 AA 降至 BBB，存续期内“10 川煤债”、“12 川煤债”债项级别相应降至 BBB，“15 川煤 CP001”债项级别降至 A-3，同时将川煤集团列入信用评级观察名单，在“15 川煤 CP001”违约当天，上海新世纪又将其主体等级降至 C，存续期内“10 川煤债”、“12 川煤债”债项级别相应降至 C，“15 川煤 CP001”债项级别降至 D。该公司发行的另一只债券“07 川煤债”由联合资信评级，在“15 川煤 CP001”违约当天，联合资信也将川煤集团主体等级由 AA 降至 C，但由于有建行四川省分行的担保，维持“07 川煤债”债项级别 AAA。

### 2、过剩行业仍是负面评级行动的重灾区

除已经违约的川煤集团外，上周还公告有 5 家煤炭企业遭遇负面评级行动，其中 3 家主体级别未变，但展望由稳定下调为负面，分别为河南能源化工集团有限公司（简称“豫煤化”）、安源煤业集团股份有限公司（简称“安源煤业”）、

<sup>2</sup> 包括主体、债项级别下调及展望下调，展望维持负面或被列入信用评级观察也视作负面评级行动。

开滦能源化工股份有限公司（简称“开滦能源”），上述三家企业的最新主体级别分别为 AAA、AA 和 AA+；另外两家煤炭企业主体级别下调，其中山西兰花科技创业股份有限公司（简称“兰花科创”）在主体级别由 AA+ 下调至 AA 后，展望由前次的负面调整为稳定，而云南云维股份有限公司（简称“云维股份”）在主体级别由 A+ 跨级下调至 BB 后，还被列入信用评级观察名单，未来信用风险仍有可能进一步上升。

另外有两家钢铁企业、两家化肥企业以及一家有色金属行业企业遭遇负面评级行动，其中酒泉钢铁(集团)有限责任公司（简称“酒泉钢铁”）、西宁特殊钢集团有限责任公司（简称“西宁特钢”）因钢铁行业不景气，主体级别分别由 AA+ 和 AA 下调至 AA 及 AA-，前者主体展望在级别下调后由负面调整为稳定，而后者在级别下调后展望仍维持负面，未来信用质量有可能继续恶化；天脊煤化工集团股份有限公司（简称“天脊煤化工”）和重庆建峰化工股份有限公司（简称“建峰化工”）因化肥行业产能过剩，主营业务亏损，前者主体级别由 AA- 下调至 A+，后者主体级别维持不变，同时展望也仍保持负面；浙江华友钴业股份有限公司（简称“华友钴业”）因大宗商品价格下降、短期债务增长较快，主体展望由稳定调整为负面，主体级别维持 AA-。

### 3、清产核资产生负面影响，蒙北重工主体级别下调、广西水利列入信用评级观察名单

中诚信国际将内蒙古北方重工业集团有限公司（简称“蒙北重工”）主体级别由 AA 下调至 A+，同时将其存续期债券 14 蒙北重工 MTN001、14 蒙北重工 MTN002 债项级别由 AA 下调至 AA-，主要是因为公司民品业务经营业务压力大，而清产核资导致公司资不抵债，资产总额无法覆盖负债总额，不过，由于其母公司兵

器工业集团承诺在公司所发行的10亿中期票据发生支付困难时将给予资金支持，因此14蒙北重工MTN001、14蒙北重工MTN002债项级别下调幅度不及主体。

广西水利电业集团有限公司（简称“广西水利”）因为清产核资后公司资产权益规模减少、财务杠杆上升，偿债能力弱化，公司于2016年6月7日召开债券持有人大会，审议了《关于广西水利电业集团有限公司关于清产核资有关事项的议案》，上述议案表决结果也可能对公司融资能力及财务流动性产生影响，因此中诚信国际将公司列入信用评级观察名单。

#### 4、负面事件影响，绿地控股主体级别下调、华锐风电展望调整为负面

因云峰违约对其产生负面影响，绿地控股集团有限公司（简称“绿地控股”）主体评级被联合信用由AAA下调至AA+，存续期内15绿地01、15绿地02、16绿地01、16绿地02四只公司债的债项评级也相应下调至AA+。

华锐风电科技(集团)股份有限公司（简称“华锐风电”）在跟踪期发生巨额亏损，同时受到证监会调查以及未决诉讼对公司经营造成负面影响，联合信用维持公司主体评级A，将主体展望由稳定下调为负面。

#### 5、财务指标恶化，好想你枣业等三家企业展望为负面

好想你枣业股份有限公司（简称“好想你枣业”）因跟踪期收入下降、渠道转型效果欠佳、盈利能力减弱、项目后续不确定性增大、高管期满离职风险等不利因素影响，展望由稳定下调为负面。

中华企业股份有限公司（简称“中华企业”）被中诚信国际列出信用评级观察名单，同时展望调整为负面，主要是因为计提存货跌价准备导致净利润大幅亏损。

太原重工股份有限公司（简称“太原重工”）因跟踪期内营业收入下滑、应收账款规模大、债务负担加重等因素影响，联合资信维持太原重工主体级别 AA，展望也维持负面。

## 一周负面评级行动

主体	相关债券	最新评级 主体/债项/展望	上次评级 主体/债项/展望	行业/地区/性质	债券类型	评级机构
川煤集团	15 川煤 CP001	C/D/ na	BBB/A-3/列入观察名单	煤炭/四川/省属国有	短期融资券	上海新世纪
		BBB/A-3/列入观察名单	AA/A-1/负面			
川煤集团	07 川煤债	C/AAA/na	AA/AAA/负面	煤炭/四川/省属国有	企业债	联合资信
豫煤化	13 豫煤化 MTN001 等	AAA/AAA/负面	AAA/AAA/稳定	煤炭/河北/省属国有	企业债	联合资信
蒙北重工	14 蒙北重工 MTN001 等	A+/AA-/稳定	AA/AA/稳定	装备制造/内蒙古/央企子公司	中期票据	中诚信国际
绿地控股	15 绿地 01 等	AA+/AA+/稳定	AAA/AAA/稳定	房地产/上海/省属国有	公司债	联合信用
华锐风电	11 华锐 01、11 华锐 02	A/A/负面	A/A/稳定	电气设备/北京/其他国企	公司债	联合信用
兰花科创	12 晋兰花	AA/AA 稳定	AA+/AA+/负面	煤炭/山西/市属国有	公司债	鹏元资信
安源煤业	14 安源债	AA/AA/负面	AA/AA/稳定	煤炭/江西/国有控股	公司债	中诚信证评
云维股份	云债暂停	BB/BB/列入观察名单	A+/A+/负面	煤碳/云南/国有控股	公司债	中诚信证评
剑锋化工	12 剑锋债	AA-/AA-/负面	AA-/AA-/负面	化工/重庆/国有控股	公司债	联合信用
好想你枣业	14 好想债	AA/AA/负面	AA/AA/稳定	食品加工/河南/民营企业	公司债	鹏元资信
酒泉钢铁	13 酒钢 MTN001 等	AA/AA/稳定	AA+/AA+/负面	钢铁/甘肃/省属国有	中期票据	联合资信
西宁特钢	14 西宁特钢 MTN001	AA-/AA-/负面	AA/AA/负面	钢铁/青海/国有控股	中期票据	联合资信
开滦能源	11 开滦股 MTN1、12 开滦股 MTN1	AA+/AA+/负面	AA+/AA+/稳定	煤炭/河北/国有控	中期票据	联合资信
广西水利	15 桂水电 SCP003 等	Na/AA+/列入观察名单	NA/AA+/稳定	公用/广西/国有控股	超短融	中诚信国际
中华企业	15 中华企业 MTN001、15 中华企业	AA/AA/负面	AA/AA/列入观察名单	房地产/上海/国有控股	中期票据	中诚信国际

	MTN002					
太原重工	12 太重 MTN1、12 太重 MTN2	AA/AA/负面	AA/AA/负面	装备制造/山西/国有 控股	中期票据	联合资信
华友钴业	15 华友钴业 CP002	A-1/AA-/负面	A-1/AA-/稳定	有色/浙江/民营企业	短期融资 券	联合资信
天脊煤化工	10 天脊债	AA/A+/稳定	AA/AA-/稳定	化肥/山西/国有控股	企业债	联合资信
资料来源：中诚信国际整理						

### ● 正面评级行动<sup>3</sup>

根据上周债券市场发布的跟踪评级报告，有 19 家发行主体获得了正面评级行动，其中，有 15 家主体级别上调，相应发行的 1 年期以上无担保债券债项级别也相应上调，另外 4 家主体虽然没有发生级别上调，但主体展望或由稳定上调至正面，或由负面调整至稳定，市场预期见好。除此之外，还有 1 家企业发行的长期债券因为担保方主体级别上调而发生债项级别上调。

#### 1、7 家城投或交投企业主体级别上调

受益于政府支持及增资，上周又有 6 家城投、1 家交投主体等级上调：北京金融街资本运营中心（简称“金融街资营”）、成都城建投资管理集团有限责任公司（简称“成都城建”）、成都交通投资集团有限公司（简称“成都交投”）主体级别由 AA+ 上调至 AAA；杭州余杭创新投资有限公司（简称“余杭创投”）、常德市城市建设投资集团有限公司（简称“常德城投”）主体级别由 AA 上调 AA+；仁寿县资产经营有限公司（简称“仁寿资营”）、金坛市建设资产经营有限公司（简称“金坛建投”）主体级别由 AA- 上调至 AA。

#### 2、实力增强，四家金融机构获得正面评级行动

<sup>3</sup> 包括主体、债项级别上调及展望上调



上周公告了四家金融机构正面评级行动，包括两家租赁公司及两家证券公司：中航国际租赁有限公司（简称“中航租赁”），主体评级由 AA+ 上调至 AAA，15 中航租赁 MTN001 债项评级由 AA+ 上调至 AAA。评级上调理由是股东支持，业务多元化。渤海金控投资股份有限公司（简称“渤海金控”），虽然其主体级别和债项级别没有发生相应上调，但由于金融牌照扩大、业务及资产规模增长、股东支持等因素，主体展望由稳定上调至正面。东吴证券股份有限公司（简称“东吴证券”）跟踪期内盈利提升，同时非公开发行股票后资本实力增强，上海新世纪将其主体评级由 AA+ 上调至 AAA，并将“15 东吴债”的债项评级由 AA+ 上调至 AAA，鹏元资信也基于同样理由将东吴证券及“13 东吴债”级别上调至 AAA。因跟踪期内收入、利润规模持续增长，东莞证券股份有限公司（简称“东莞证券”）主体级别由 AA 上调至 AA+，由广东再担保集团担保的“15 东莞债”债项级别维持 AAA。

### 3、亏损缩减，中国盐业总公司展望由负面调整为稳定

上海新世纪将中国盐业总公司（简称“中盐总公司”）的主体展望由负面调整为稳定，同时维持中盐总公司主体级别 AA+，维持“10 中盐债”债项级别 AA+。原因是跟踪期内公司加大不良资产清理，亏损缩减。

### 4、定增增强资本实力，三家企业主体评级上调

泰禾集团股份有限公司（简称“嘉禾集团”）因跟踪期获利良好，在建项目重组，非公开发行股票成功等利好因素，主体级别由 AA 上调至 AA+，同时“16 泰禾 MTN001”债项级别上调至 AA+。

新潮中宝股份有限公司（简称“新潮中宝”）因房地产开发实力较强，持续经营积累了土地储备，且非公开发行股票增强资本实力等因素，主体级别由AA上调至AA+，同时“15新潮债”债项级别上调至AA+。

荣信电力电子股份有限公司（简称“荣信电力”）收购公司实现双主业发展，定增增强资本实力，因此联合信用将其主体评级由AA-上调至AA，“13荣信01”债项评级由AA-上调至AA。

#### 5、经营改善，竞争力增强，福建六建及海南港航主体级别上调，联泰集团展望上调

福建六建集团有限公司（简称“福建六建”）因经济政策环境良好、取得房屋建筑工程施工总承包特级资质，竞争力进一步提升等利好因素，主体级别由AA-上调至AA，同时“14六建MTN001”债项级别上调至AA。

海南港航控股有限公司（简称“海南港航”）因运力提升，营业收入增长，主体级别由AA-上调至AA，“12港航债”因有股权质押及房产抵押作担保，债项级别由AA上调至AA+。

广东省联泰集团有限公司（简称“联泰集团”）虽然主体级别及所发行的债券级别未发生变化，但跟踪期内业务增长、利润增加，因此鹏元资信将其主体展望由稳定上调为正面。

#### 6、股东更改，航天工业展望由稳定上调为正面

航天工业发展股份有限公司（简称“航天工业”）因跟踪期股东变更为航天科工，同时收购南京长峰对业务经营有益，主体展望由稳定上调为正面，同时维持其主体级别AA，维持“12福发债”债项级别AA。

一周正面评级行动

主体	相关债券	最新评级 主体/债项/展望	上次评级 主体/债项/展望	行业/地区/性质	债券类型	评级机构
联泰集团	12 联泰债	AA/AA/正面	AA/AA/稳定	建筑/广东/民营企业	企业债	鹏元资信
余杭创投	13 余创债	AA+/AA+/稳定	AA/AA/稳定	城投/浙江/区属国有	企业债	鹏元资信
航天工业	12 福发债	AA/AA/正面	AA/AA/稳定	通信/北京/国有控股	公司债	鹏元资信
常德城投	10 常德城投债	AA+/AA+/稳定	AA/AA/稳定	城投/湖南/市属国有	企业债	大公国际
	16 常德城投 MTN001				中期票据	
福建六建	14 六建 MTN001	AA/AA/稳定	AA-/AA-/稳定	建筑/福建/民营企业	中期票据	大公国际
仁寿资管	14 仁寿债	AA/AA/正面	AA/AA/稳定	城投/四川/县属国有	企业债	鹏元资信
中盐总公司	10 中盐债	AA+/AA+/稳定	AA+/AA+/负面	盐业/北京/央企	企业债	上海新世纪
中航租赁	15 中航租赁 MTN001	AAA/AAA/稳定	AA+/AA+/稳定	租赁/辽宁/央企控股	中期票据	中诚信国际
嘉禾集团	16 泰禾 MTN001	AA+/AA+/稳定	AA/AA/稳定	房地产/福建/民营企业	中期票据	东方金诚
新湖中宝	15 新湖债	AA+/AA+/稳定	AA/AA/稳定	房地产/浙江/民营企业	公司债	联合信用
荣信电力	13 荣信 01	AA/AA/稳定	AA-/AA-/稳定	电气设备/辽宁/民营企业	公司债	联合信用
渤海金控	15 渤租 01、15 渤租 02、13 渤 租债	AA+/AA+/正面	AA+/AA+/稳定	租赁/天津/金融机构	公司债	联合信用
东莞证券	15 东莞债	AAA/AA+/稳定	AAA/AA/稳定	证券/广东/金融机构	公司债	鹏元资信
东吴证券	15 东吴债	AAA/AAA/稳定	AA+/AA+/稳定	证券/江苏/金融机构	公司债	上海新世纪
	13 东吴债	AAA/AAA/稳定	AA+/AA+/稳定		公司债	鹏元资信
金融街控股	14 金资债 01、 02	AAA/AAA/稳定	AA+/AAA/稳定	城投/北京/市属国有	企业债	联合资信
成都城建	13 蓉城投债	AAA/AAA/稳定	AA+/AA+/稳定	城投/四川/市属国有	企业债	联合资信
当涂城建	15 当涂债	AA/AAA/稳定	AA/AA+/稳定	城投/安徽/县属国有	企业债	鹏元资信
海南港航	12 港航债	AAA/AAA/稳定	AA+/AAA/稳定	航运/海南/国有控股	企业债	鹏元资信
成都交投	15 成交投 MTN001 等	AAA/AAA/稳定	AA+/AA+/稳定	交投/四川/市属国有	中期票据	联合资信
金坛建投	12 金坛债	AA/AA/稳定	AA-/AA-/稳定	城投/江苏/市属国有	企业债	联合资信

资料来源：中诚信国际整理

附表：债券市场跟踪评级调整动态（20160613-20160619）<sup>4</sup>

相关债项	主体	最新评级			时间	上次评级			时间	评级机构
		债项	主体	展望		债项	主体	展望		
12 联泰债	广东省联泰集团有限公司	AA	AA	正面	Jun-16	AA	AA	稳定	Jun-15	鹏元资信
13 余创债	杭州余杭创新投资有限公司	AA+	AA+	稳定	Jun-16	AA	AA	稳定	Jun-15	鹏元资信
12 福发债	航天工业发展股份有限公司	AA	AA	正面	Jun-16	AA	AA	稳定	Apr-15	鹏元资信
14 六建 MTN001	福建六建集团有限公司	AA	AA	稳定	Jun-16	AA-	AA-	稳定	Jun-15	大公国际
14 仁寿债	仁寿县资产经营有限公司	AA+	AA	稳定	Jun-16	AA	AA-	稳定	Aug-15	鹏元资信
10 中盐债	中国盐业总公司	AA+	AA+	稳定	Jun-16	AA+	AA+	负面	Jun-15	上海新世纪
10 川煤债	四川省煤炭产业集团有限责任公司	BBB	BBB	列入信用评级观察名单	Jun-16	AA	AA	负面	May-16	上海新世纪
12 川煤债		BBB	BBB		Jun-16	AA	AA	负面	May-16	
15 川煤炭 CP001		A-3	BBB		Jun-16	A-1	AA	负面	May-16	
13 豫煤化 MTN001 等	河南能源化工集团有限公司	AAA	AAA	负面	Jun-16	AAA	AAA	稳定	Jul-15	中诚信国际
14 蒙北重工 MTN001	内蒙古北方重工业集团有限公司	AA-	A+	稳定	Jun-16	AA	AA	稳定	Jul-15	中诚信国际
14 蒙北重工 MTN002		AA-	A+	稳定	Jun-16	AA	AA		Jul-15	
15 中航租赁 MTN001	中航国际租赁有限公司	AAA	AAA	稳定	Jun-16	AA+	AA+	稳定	Jul-15	中诚信国际
15 绿地 01、15 绿地 02、16 绿地 01、16 绿地 02	绿地控股集团有限公司	AA+	AA+	稳定	Jun-16	AAA	AAA	稳定	Sep-15	联合信用

<sup>4</sup>等级上调用红色标记，下调用绿色标记。

10 常德城投债	常德市城市建设投资集团有限公司	AA+	AA+	稳定	Jun-16	AA	AA	稳定	May-15	大公国际
16 常德城投 MTN001		AA+	AA+	稳定	Jun-16	AA	AA	稳定	Jul-15	
16 泰禾 MTN001	泰禾集团股份有限公司	AA+	AA+	稳定	Jun-16	AA	AA	稳定	Nov-15	东方金诚
15 新湖债	新湖中宝股份有限公司	AA+	AA+	稳定	Jun-16	AA	AA	稳定	Feb-15	联合信用
11 华锐 01、11 华锐 02	华锐风电科技(集团)股份有限公司	A	A	负面	Jun-16	A	A	稳定	May-15	联合信用
12 晋兰花	山西兰花科技创业股份有限公司	AA	AA	稳定	Jun-16	AA+	AA+	负面	Jun-15	鹏元资信
14 安源债	安源煤业集团股份有限公司	AA	AA	负面	Jun-16	AA	AA	稳定	Sep-15	中诚信证评
云债暂停	云南云维股份有限公司	BB	BB	列入信用评级观察名单	Jun-16	A+	A+	负面	Nov-15	中诚信证评
15 东吴债、13 东吴债	东吴证券股份有限公司	AAA	AAA	稳定	Jun-16	AA+	AA+	稳定	Apr-15	上海新世纪
12 剑锋债	重庆建峰化工股份有限公司	AA-	AA-	负面	Jun-16	AA-	AA-	负面	Apr-15	联合信用
13 荣信 01	荣信电力电子股份有限公司	AA	AA	稳定	Jun-16	AA-	AA-	稳定	Jun-15	联合信用
15 渤租 01、15 渤租 02、13 渤租债	渤海金控投资股份有限公司	AA+	AA+	正面	Jun-16	AA+	AA+	稳定	May-15	联合信用
14 好想债	好想你枣业股份有限公司	AA	AA	负面	Jun-16	AA	AA	稳定	Jun-15	鹏元资信
15 东莞债	东莞证券股份有限公司	AAA	AA+	稳定	Jun-16	AAA	AA	稳定	May-15	鹏元资信
13 酒钢 MTN001、13 酒钢 MTN002、15 酒钢 MTN001	酒泉钢铁(集团)有限责任公司	AA	AA	稳定	Jun-16	AA+	AA+	负面	May-15	联合资信
07 川煤债	四川省煤炭产业集团有限责任公司	AAA	C	Na	Jun-16	AAA	AA	负面	Jun-15	联合资信
14 西宁特钢 MTN001	西宁特殊钢集团有限责任公司	AA-	AA-	负面	Jun-16	AA	AA	负面	Jun-15	联合资信
14 金资债 01、02	北京金融街资本运营中心	AAA	AAA	稳定	Jun-16	AAA	AA+	稳定	Jun-15	联合资信

13 蓉城投债	成都城建投资管理集团有限责任公司	AAA	AAA	稳定	Jun-16	AA+	AA+	稳定	Jun-15	联合资信
11 开滦股 MTN1、12 开滦股 MTN1	开滦能源化工股份有限公司	AA+	AA+	负面	Jun-16	AA+	AA+	稳定	Jun-15	联合资信
15 当涂债	当涂县城乡建设投资有限责任公司	AAA	AA	稳定	Jun-16	AA+	AA	稳定	Jul-15	鹏元资信
12 港航债	海南港航控股有限公司	AA+	AA	稳定	Jun-16	AA	AA-	稳定	Jun-15	鹏元资信
10 川煤债	四川省煤炭产业集团有限责任公司	C	C	Na	Jun-16	BBB	BBB	列入信用评级观察名单	Jun-16	上海新世纪
12 川煤债		C			Jun-16	BBB			Jun-16	
15 川煤炭 CP001		D			Jun-16	A-3			Jun-16	
Na	广西水利电业集团有限公司	Na	AA+	列入信用评级观察名单	Jun-16	Na	AA+	稳定	Oct-15	中诚信国际
15 中华企业 MTN001、15 中华企业 MTN002	中华企业股份有限公司	AA	AA	负面	Jun-16	AA	AA	列入信用评级观察名单	Nov-15	中诚信国际
12 太重 MTN1、12 太重 MTN2	太原重工股份有限公司	AA	AA	负面	Jun-16	AA	AA	负面	Jan-16	联合资信
15 华友钴业 CP002	浙江华友钴业股份有限公司	A-1	AA-	负面	Jun-16	A-1	AA-	稳定	Mar-16	联合资信
12 成交投 MTN1、14 成交投 MTN001、14 成交投 MTN002、15 成交投 MTN001	成都交通投资集团有限公司	AAA	AAA	稳定	Jun-16	AA+	AA+	稳定	Jul-15	联合资信
12 金坛债	金坛市建设资产经营有限公司	AA	AA	稳定	Jun-16	AA-	AA-	稳定	Jun-15	联合资信
10 天脊债	天脊煤化工集团股份有限公司	AA	A+	稳定	Jun-16	AA	AA-	稳定	Jul-15	联合资信