

2015-12-29

中票投资者市场交易评级周报

(2015.12.21~12.25)



中票投资者市场交易评级周报

(2015.12.21~12.25)

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 1070 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 13 期；本周投资者市场交易评级统计样本总数为 1083 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 399 期，占总样本量的比为 37.3%；差异在 1 个子级之内（含 0，+1 和-1）的期数为 780 期，占 72.9%；差异在 2 个或以上子级的期数为 290 期，占比 27.1%，全部为投资者交易评级低于传统评级。

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）的比例较高，为 85.4%；其次是联合资信和中诚信，分别为 75.8%和 75.6%。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	占比	相差子级		占比	相差子级			占比
				0	-1		+1	-2	-3	
大公	232	54	23.3	65	8	31.5	90	14	1	45.2
东方金诚	8	2	25.0	3	-	37.5	1	2	-	37.5
联合资信	265	106	40.0	91	4	35.8	50	14	-	24.2
新世纪	205	97	47.4	71	7	38.0	22	6	2	14.6
中诚信	360	140	38.9	126	6	36.7	76	12	-	24.4
总计	1070	399	37.3	356	25	35.6	239	48	3	27.1

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

一级市场上，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。

1) 的期数为 12 期，占比为 92.3%，另有投资者市场交易评级低于传统评级 3 个子级
的中期票据 1 期。

表 2 本周一二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	占比	相差子级		占比	相差子级		占比
				0	-1		+1	-2	
大公	1	1	100.0	-	-	-	-	-	-
东方金诚	1	1	100.0	-	-	-	-	-	-
联合资信	3	3	100.0	-	-	-	-	-	-
新世纪	4	4	100.0	-	-	-	-	-	-
中诚信	4	2	50.0	1	-	25.0	-	1	25.0
总计	13	11	84.6	1	-	7.7	-	1	7.7

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 24 只存续债券需要适当关注（见表 3），一级市场上有 1 只新发债券值得关注（见表 4）。

从本期应关注的债券的级别分布看，有 15 只债券的信用等级为 AAA，6 只为 AA+，4 只为 AA，AAA 级债券在应关注债券中的占比最高。

从本期应关注的债券的发行人所属行业看，本周发行人行业分布较为分散，但仍主要涉及目前景气度较低的行业（如钢铁和煤炭行业），其中有 3 家发行人为城投类企业²。投资者与评级机构对于上述类型企业或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。

² 城投类企业分类标准来源于 Wind 资讯。

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)		
						-4	-3	-2
14 复星 MTN001	上海复星高科技(集团)有限公司	综合类行业	AAA	新世纪	否	2	-	-
14 西王 MTN001	西王集团有限公司	食品加工与肉类	AA+	大公	否	1	-	-
15 西王 MTN002			AA+	大公	否	-	3	-
13 西王 MTN1			AA+	大公	否	-	2	1
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	-	1	2
11 平煤化 MTN3	中国平煤神马能源化工集团有限责任公司	煤炭与消费用燃料	AAA	中诚信	否	-	1	2
14 神火 MTN001	河南神火煤电股份有限公司	铝	AA	新世纪	否	-	1	2
12 青城投 MTN1	青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	建筑与工程	AAA	大公	否	-	-	5
14 船重 MTN001	中国船舶重工集团公司	建筑机械与重型卡车	AAA	大公	否	-	-	3
14 电网 MTN001	国家电网公司	电力	AAA	联合资信	否	-	-	3
14 万华 MTN002	万华实业集团有限公司	特种化工	AAA	中诚信	否	-	-	3
15 鞍钢 MTN001	鞍山钢铁集团公司	钢铁	AAA	中诚信	否	-	-	5
15 大连万达 MTN001	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 MTN002			AAA	大公	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	-	-	3
15 水电物资 MTN001	中国水利电力物资集团有限公司	综合类行业	AAA	大公	是	-	-	5
15 湘高速 MTN001	湖南省高速公路建设开发总公司	公路与铁路	AAA	联合资信	否	-	-	3
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
15 中铝 MTN001	中国铝业股份有限公司	铝	AAA	中诚信	否	-	-	4
14 八钢 MTN002	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	钢铁	AA+	中诚信	否	-	-	5
14 渝涪陵 MTN001	重庆市涪陵国有资产投资经营集团有限公司	多领域控股	AA+	大公	否	-	-	4
12 海机股 MTN1	海航机场控股(集团)有限公司	机场服务	AA	大公	否	-	-	5
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	-	-	3
15 华西 MTN001	江苏华西集团公司	综合类行业	AA	大公	否	-	-	4

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，以下同。

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
15 云冶 MTN001	云南冶金集团股份有限公司	综合类III	AA+	否	中诚信	2015/12/21	-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
10 河钢 MTN2	河北钢铁集团有限公司	钢铁	AAA	中诚信	否	2	-
14 厦国贸 MTN001	厦门国贸控股有限公司	多领域控股	AAA	中诚信	否	2	-
12 晋煤运 MTN1	山西煤炭运销集团有限公司	石油、天然气与供 消费用燃料	AAA	联合资信	是	2	-
15 复星 MTN001	上海复星高科技(集团)有限公司	综合类行业	AAA	新世纪	否	2	-
15 阳泉股 MTN001	阳泉煤业(集团)股份有限公司	煤炭与消费用燃料	AAA	大公	是	2	-
09 恒健 MTN1	广东恒健投资控股有限公司	多领域控股	AAA	中诚信	否	1	-
15 河钢 MTN001	河北钢铁集团有限公司	钢铁	AAA	中诚信	否	1	-
14 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	1	-
11 淮南矿 MTN1	淮南矿业(集团)有限责任公司	煤炭与消费用燃料	AAA	联合资信	否	1	-
14 淮南矿 MTN001			AAA	联合资信	否	1	-
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	-
13 山钢 MTN1	山东钢铁集团有限公司	钢铁	AAA	大公	否	1	-
13 山钢 MTN2			AAA	大公	否	1	-
14 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 陕煤化 MTN001			AAA	联合资信	否	1	-
15 复星医药 MTN001	上海复星医药(集团)股份有限公司	西药	AAA	新世纪	否	1	-
09 久事 MTN1	上海久事(集团)有限公司	多领域控股	AAA	新世纪	否	1	-
13 太钢 MTN001	太原钢铁(集团)有限公司	钢铁	AAA	联合资信	否	1	-
14 同方 MTN002	同方股份有限公司	电脑硬件	AAA	联合资信	否	1	-
11 国联 MTN3	无锡市国联发展(集团)有限公司	综合类行业	AAA	中诚信	否	1	-
10 诚通 MTN2	中国诚通控股集团有限公司	航空货运与物流	AAA	联合资信	是	1	-
12 顺供水 MTN1	广东顺控发展股份有限公司	水务	AA+	联合资信	是	2	-
15 中南建设 MTN001	江苏中南建设集团股份有限公司	建筑与工程	AA+	东方金诚	否	2	-
15 西王 MTN001	西王集团有限公司	食品加工与肉类	AA+	大公	否	2	-
14 淮北矿业 MTN003	淮北矿业股份有限公司	煤炭与消费用燃料	AA+	大公	否	1	1
12 沈焦煤 MTN1	沈阳焦煤股份有限公司	煤炭与消费用燃料	AA+	联合资信	是	1	1
14 八钢 MTN001	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	钢铁	AA+	中诚信	否	1	-
14 阳煤化工 MTN001	山西阳煤化工投资有限责任公司	化肥与农用化工	AA+	新世纪	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	-
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	1	-
13 云天化 MTN1	云天化集团有限责任公司	化肥与农用化工	AA+	大公	否	1	-
12 闽轻纺 MTN1*	福建省轻纺(控股)有限责任公司	综合类行业	AA-	大公	否	1	-
10 中油股 MTN1	中国石油天然气股份有限公司	综合性石油天然气	AAA	联合资信	否	-	1
11 中铁建 MTN1	中国铁建股份有限公司	建筑与工程	AAA	中诚信	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
12 电网 MTN2	国家电网公司	电力	AAA	联合资信	否	-	1
12 港中旅 MTN1	中国港中旅集团公司	酒店、餐馆与休闲 III	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	-	1
12 津地铁 MTN1	天津市地下铁道集团有限公司	公路与铁路	AAA	联合资信	否	-	1
12 闽高速 MTN1	福建省高速公路有限责任公司	公路与铁路	AAA	中诚信	否	-	2
12 青国投 MTN2	青海省国有资产投资管理有限公司	多领域控股	AAA	大公	否	-	2
12 青啤 MTN1	青岛啤酒集团有限公司	啤酒	AAA	大公	否	-	1
12 三峡 MTN1	中国长江三峡集团公司	电力	AAA	中诚信	否	-	1

12 苏城投 MTN1	苏州城市建设投资发展有限责任公司	多领域控股	AAA	中诚信	否	-	1
12 穗地铁 MTN3	广州地铁集团有限公司	公路与铁路	AAA	中诚信	否	-	1
12 皖高速 MTN1	安徽省交通控股集团有限公司	公路与铁路	AAA	大公	否	-	1
12 锡公用 MTN1	无锡市市政公用产业集团有限公司	复合型公用事业	AAA	新世纪	否	-	1
12 湘高速 MTN2	湖南省高速公路建设开发总公司	公路与铁路	AAA	联合资信	否	-	1
12 豫投资 MTN1	河南投资集团有限公司	综合类行业	AAA	联合资信	否	-	1
12 浙交投 MTN1	浙江省交通投资集团有限公司	公路与铁路	AAA	联合资信	否	-	1
12 中材集 MTN1	中国中材集团有限公司	建材	AAA	中诚信	否	-	1
12 中化工 MTN1	中国化工集团公司	基础化工	AAA	联合资信	否	-	2
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 甘公投 MTN1	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
13 冀港集 MTN1	河北港口集团有限公司	海港与服务	AAA	大公	否	-	1
13 津渤海 MTN1	天津渤海国有资产经营管理有限公司	多领域控股	AAA	大公	否	-	2
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
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
13 申通集 MTN1			AAA	新世纪	否	-	1
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
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
13 中核建 MTN1	中国核工业建设集团公司	建筑与工程	AAA	中诚信	否	-	1
13 中色 MTN001	中国有色矿业集团有限公司	金属非金属	AAA	中诚信	否	-	2
14 宝鸡钛业 MTN001	宝鸡钛业股份有限公司	金属非金属	AAA	新世纪	是	-	1
14 北排水 MTN001	北京城市排水集团有限责任公司	环境与设施服务	AAA	中诚信	否	-	2
14 川交投 MTN001	四川省交通投资集团有限责任公司	公路与铁路	AAA	中诚信	否	-	2
14 凤传媒 MTN001	江苏凤凰出版传媒集团有限公司	出版	AAA	新世纪	否	-	1
14 京技投 MTN001	北京经济技术投资开发总公司	综合类行业	AAA	联合资信	否	-	1
14 鲁国投 MTN001	山东省国有资产投资控股有限公司	多领域控股	AAA	大公	否	-	2
14 闽能源 MTN002	福建省能源集团有限责任公司	煤炭与消费用燃料	AAA	中诚信	否	-	2
14 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 深特发 MTN001	深圳市特发集团有限公司	通信设备	AAA	联合资信	是	-	2
14 皖高速 MTN002	安徽省交通控股集团有限公司	公路与铁路	AAA	大公	否	-	1
14 万科 MTN001	万科企业股份有限公司	房地产开发	AAA	大公	否	-	1
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	-	1
14 云能投 MTN003	云南省能源投资集团有限公司	多领域控股	AAA	中诚信	否	-	2
14 浙铁投 MTN001	浙江省铁路投资集团有限公司	公路与铁路	AAA	联合资信	否	-	1
14 中联 MTN001	中联重科股份有限公司	建筑机械与重型卡车	AAA	联合资信	否	-	2
14 中铝业 MTN001	中国铝业公司	铝	AAA	中诚信	否	-	2
14 中南方 MTN003	中国兵器装备集团公司	机动车零配件与设备	AAA	联合资信	否	-	1
15 百联集 MTN001	百联集团有限公司	综合类行业	AAA	新世纪	否	-	1
15 川交投 MTN001	四川省交通投资集团有限责任公司	公路与铁路	AAA	中诚信	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
15 赣高速 MTN004	江西省高速公路投资集团有限责任公司	公路与铁路	AAA	大公	否	-	1
15 华能集 MTN002	中国华能集团公司	电力	AAA	联合资信	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	-	1
15 金川 MTN004	金川集团股份有限公司	金属非金属	AAA	大公	否	-	1
15 金融街 MTN002	金融街控股股份有限公司	房地产开发	AAA	中诚信	否	-	1
15 闽投 MTN001	福建省投资开发集团有限责任公司	多元资本市场	AAA	中诚信	否	-	1
15 闽投 MTN002			AAA	中诚信	否	-	1

15 南瑞 MTN001	南京南瑞集团公司	电力	AAA	联合资信	否	-	1
15 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	-	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
15 太不锈 MTN001	山西太钢不锈钢股份有限公司	钢铁	AAA	大公	否	-	1
15 文传媒 MTN002	中文天地出版传媒股份有限公司	出版	AAA	联合资信	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 武钢 MTN001	武汉钢铁（集团）公司	钢铁	AAA	中诚信	否	-	2
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
15 越秀融资 MTN001	广州越秀融资租赁有限公司	其他多元金融服务	AAA	中诚信	是	-	1
15 招商地产 MTN002	招商局地产控股股份有限公司	房地产开发	AAA	中诚信	否	-	1
15 中航控 MTN001	中航国际控股股份有限公司	电子设备和仪器	AAA	中诚信	否	-	2
15 中金集 MTN001	中国黄金集团公司	黄金	AAA	中诚信	否	-	1
15 中科院 MTN001	中国科学院国有资产经营有限责任公司	资产管理与托管银行	AAA	中诚信	否	-	1
15 中铝 MTN002	中国铝业股份有限公司	铝	AAA	中诚信	否	-	1
12 本钢 MTN1	本溪钢铁（集团）有限责任公司	钢铁	AA+	中诚信	否	-	2
12 常交通 MTN1	常州市交通产业集团有限公司	建筑与工程	AA+	中诚信	否	-	1
12 晨鸣 MTN1	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	纸制品	AA+	中诚信	否	-	2
12 京机电 MTN1	北京京城机电控股有限责任公司	工业机械	AA+	联合资信	否	-	1
12 巨化 MTN1	巨化集团公司	基础化工	AA+	中诚信	否	-	1
12 龙高速 MTN1	黑龙江省高速公路集团公司	公路与铁路	AA+	中诚信	否	-	2
12 南山集 MTN3	南山集团有限公司	综合类行业	AA+	联合资信	否	-	2
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
12 武国资 MTN1	武汉国有资产经营公司	综合类行业	AA+	中诚信	否	-	1
12 渝高速 MTN1	重庆高速公路集团有限公司	公路与铁路	AA+	联合资信	否	-	1
12 豫交投 MTN4	河南交通投资集团有限公司	公路与铁路	AA+	大公	否	-	1
12 镇城建 MTN2	镇江城市建设产业集团有限公司	建筑与工程	AA+	新世纪	否	-	1
12 中汽研 MTN1	中国汽车技术研究中心	调查和咨询服务	AA+	中诚信	否	-	1
13 盾安集 MTN002	盾安控股集团有限公司	贸易公司与工业品经销商	AA+	大公	否	-	1
13 昆钢 MTN1	昆明钢铁控股有限公司	综合类行业	AA+	中诚信	否	-	1
13 魏桥铝 MTN2	山东魏桥铝电有限公司	铝	AA+	新世纪	否	-	1
13 阳煤化 MTN1	山西阳煤化工投资有限责任公司	化肥与农用化工	AA+	新世纪	否	-	1
13 云机场 MTN1	云南机场集团有限责任公司	机场服务	AA+	大公	否	-	1
14 贵州高速 MTN001 (5+2 年期)	贵州高速公路集团有限公司	公路与铁路	AA+	新世纪	否	-	2
14 桂投资 MTN001	广西投资集团有限公司	电力	AA+	大公	否	-	1
14 桂投资 MTN002			AA+	大公	否	-	1
14 海亮 MTN002	海亮集团有限公司	贸易公司与工业品经销商	AA+	大公	否	-	2
14 淮北矿 MTN002	淮北矿业（集团）有限责任公司	煤炭与消费用燃料	AA+	大公	否	-	2
14 鲁广电 MTN001	山东广电网络有限公司	有线和卫星电视	AA+	大公	否	-	1
14 茂名港 MTN001	茂名港集团有限公司	海港与服务	AA+	联合资信	是	-	1
14 宁国投 MTN001	宁夏国有资本运营集团有限责任公司	综合类行业	AA+	联合资信	否	-	2
14 徐矿 MTN001	徐州矿务集团有限公司	煤炭与消费用燃料	AA+	大公	否	-	1
14 浙国贸 MTN001	浙江省国际贸易集团有限公司	贸易公司与工业品经销商	AA+	联合资信	否	-	1
14 镇城投 MTN001	镇江城市建设产业集团有限公司	建筑与工程	AA+	新世纪	否	-	2
15 八钢 MTN001	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	钢铁	AA+	中诚信	否	-	1
15 格盟 MTN001	格盟国际能源有限公司	电力	AA+	大公	否	-	1

15 海亮 MTN002	海亮集团有限公司	贸易公司与工业品经销商	AA+	大公	否	-	1
15 沪华信 MTN001	上海华信国际集团有限公司	综合性石油天然气	AA+	联合资信	否	-	1
15 华数 MTN001	华数数字电视传媒集团有限公司	有线和卫星电视	AA+	新世纪	否	-	1
15 金发 MTN001	金发科技股份有限公司	基础化工	AA+	中诚信	否	-	2
15 鲁宏桥 MTN002	山东宏桥新型材料有限公司	铝	AA+	大公	否	-	1
15 鲁宏桥 MTN003			AA+	大公	否	-	1
15 蒙矿集 MTN001	内蒙古矿业(集团)有限责任公司	金属非金属	AA+	中诚信	否	-	1
15 万达 MTN003	万达集团股份有限公司	综合类行业	AA+	中诚信	否	-	1
15 中航租赁 MTN001	中航国际租赁有限公司	航天航空与国防	AA+	中诚信	否	-	1
12 广汇 MTN1	广汇汽车服务有限责任公司	汽车零售	AA	新世纪	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
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
14 东辰 MTN001	东辰控股集团有限公司	基础化工	AA	大公	否	-	2
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	-	1
14 宁宝塔 MTN001	宝塔石化集团有限公司	石油与天然气的炼制和销售	AA	联合资信	否	-	1
14 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 亿利集 MTN002	亿利资源集团有限公司	综合类行业	AA	大公	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 泛海 MTN001	泛海控股股份有限公司	房地产开发	AA	东方金诚	否	-	1
15 鸿达 MTN001	鸿达兴业集团有限公司	基础化工	AA	新世纪	否	-	1
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
15 岚桥 MTN001	岚桥集团有限公司	石油与天然气的炼制和销售	AA	大公	否	-	2
15 青岛海湾 MTN001	青岛海湾集团有限公司	基础化工	AA	新世纪	否	-	1
15 天原 MTN001	宜宾天原集团股份有限公司	基础化工	AA	新世纪	否	-	2
15 永泰能源 MTN002	永泰能源股份有限公司	煤炭与消费用燃料	AA	联合资信	否	-	1
15 中天城投 MTN001	中天城投集团股份有限公司	房地产开发	AA	大公	否	-	2
15 乡宁焦煤 MTN001	山西乡宁焦煤集团有限责任公司	煤炭与消费用燃料	AA-	大公	否	-	1

注：1. 不包括表 3 中所列应予以关注的债券；

2. 受基准收益率曲线最低级别为 A 的限制，*所示债券的投资者市场交易评级与传统评级的差异大于或等于表中所示差异。

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。