

作者：陈浩川  
邮箱：research@fecr.com.cn

## 新增一家民营企业发行科创债券，二级市场收益率下行 ——2023年1月科创债券市场运行报告

### 摘要

一级市场方面，2024年1月科创债券合计发行642亿元，实现468.11亿元净融资，净融资额较上月大幅增加，推动存续科创债券不断增长。截至2024年1月末，我国科创债存量规模为7781.95亿元。

从发行期限结构来看，目前科创债券融资以2-3年期的中短期债券为主。从所属行业来看，建筑装饰、钢铁及有色金属行业发行额较高，目前进行科创债券融资的发行人仍以传统制造业企业为主，计算机、生物医药、电子及其他新兴行业发行人相对较少。从地域分布来看，1月科创债全发行人主要集中于上海、北京、山东、浙江、广东和湖北等地。从城投属性来看，1月城投企业发行科创债规模占科创债发行总额的9.97%。

从新增科创发行主体来看，本月共有12家新增发行人通过科创债券进行融资，仅有一家发行人为民营企业（联影医疗技术集团有限公司），其余发行人均为国有企业。

二级市场方面，1月共有525只科创债券发生交易，交易总额占同种类信用债交易额比例为3.38%，交易成交额环比小幅下降，但长期来看，科创债券二级市场交易规模总体呈不断上升趋势。从交易活跃的个券来看，交易金额最高的是中国交通建设集团有限公司所发行的“23中交K2”，月内交易额超过90亿元。

从收益率变动来看，1月份科创债券收益率总体呈下行趋势，没有收益率显著上行的活跃交易债券，部分债券收益率降幅超过100BP。云南省建设投资控股集团和冀中能源集团有限责任公司有多只科创债券收益率显著下行。交易活跃的个券中，15只交易金额超过10亿元的科创债收益率均下行，平均下行幅度为16.8BP。

### 相关研究报告：

本文所统计科创债券是指科技创新概念信用债（不包括资产支持证券），具体包括以下债券品种：（1）交易所推出的科技创新公司债，包括贴标“科技创新”的一般公司债、可交换公司债和私募债。（2）交易商协会推出的科创票据，包括贴标“科创票据”的短期融资券、超短期融资券、一般中期票据、定向工具。

## 一、一级市场

### （一）发行量环比下行，净融资额大幅增长

2024年1月，我国科创概念债券共发行68只，合计发行金额642亿元。同期，共有169亿元科创债券到期，共实现净融资468.11亿元。与上个月相比，科创债券发行量小幅下降（前值为716.97亿元），但净融资额大幅增加（前值为267.77亿元）；与去年同期相比，2024年1月科创债券发行量和净融资额均大幅增加（图1）。

从存续债券情况来看，截止2024年1月末，共有783只、7781.95亿元科创债券存续，涉及发行主体342家，与去年同期水平（230只、2135.10亿元、144家）相比均大幅增长，越来越多的企业通过科创债券融资通道在债券市场进行债券融资。

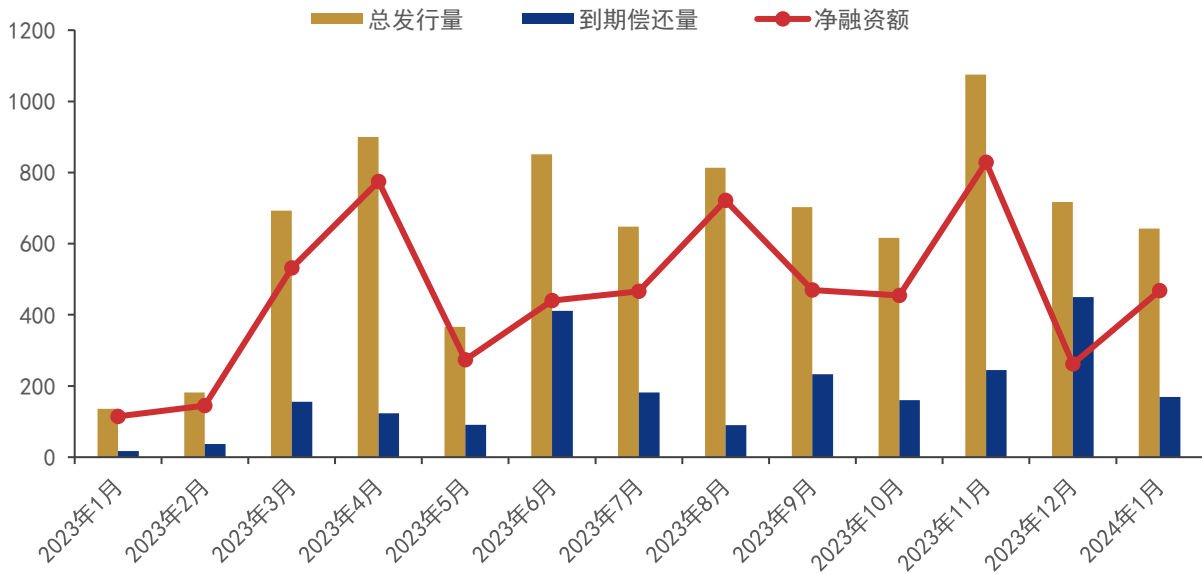


图1：月度科创债券发行、到期与净融资额（单位：亿元，2023年1月至2024年1月）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

### （二）发行期限以中短期为主，发行人集中在传统工业行业

从1月发行科创债券种类来，科技创新公司债合计发行336.3亿元，其中，包括1只、2亿元可交换债；科创票据合计发行466.4亿元，其中有短期融资券310.9亿元、中期票据155.5亿元（图2）。从科创债券发行期限分布情况来看，中短期债券占比较高，其中，发行总额最高的是2-3年期债券，其次是1年及以下期限债券（图3）。综合来看，目前科创债券融资以中短期债券为主。

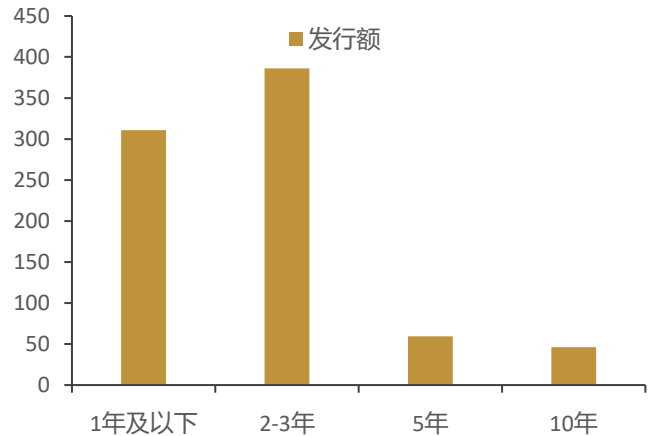
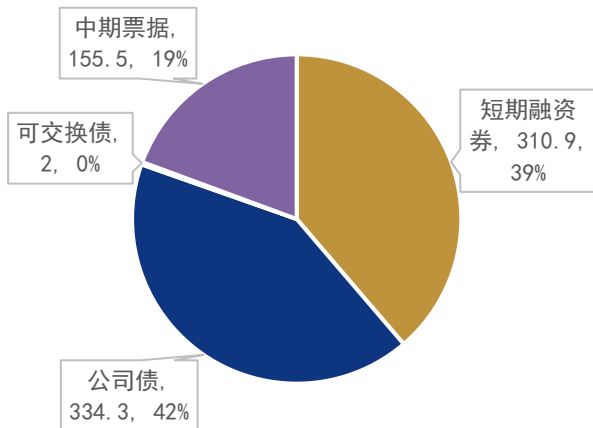


图2：2024年1月科创债券各券种发行金额及占比（单位：亿元） 图3：2024年1月科创债券各期限发行金额（单位：亿元）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从所属行业来看，2024年1月科创债发行金额最高的是建筑装饰行业，发行额达到272.5亿元，其次是钢铁和有色金属行业，发行额均超过100亿元。此外，煤炭、非银金融、交通运输和基础化工行业也有20亿元以上的科创债券发行（图4）。综合来看，目前发行科创债券进行融资的发行人仍以传统制造业企业（包括建筑装饰、钢铁、有色金属和煤炭等行业）为主，计算机、生物医药、电子及其他新兴行业发行人相对较少。

从地域分布来看，上海、北京、山东三地发行金额较高，1月科创债券发行金额均超过100亿元；浙江、广东、湖北三地发行金额超过50亿元（图5）。

从城投属性来看，1月共有6家城投企业发行6只科创债，合计发行规模64亿元，占1月科创债发行总额的9.97%。

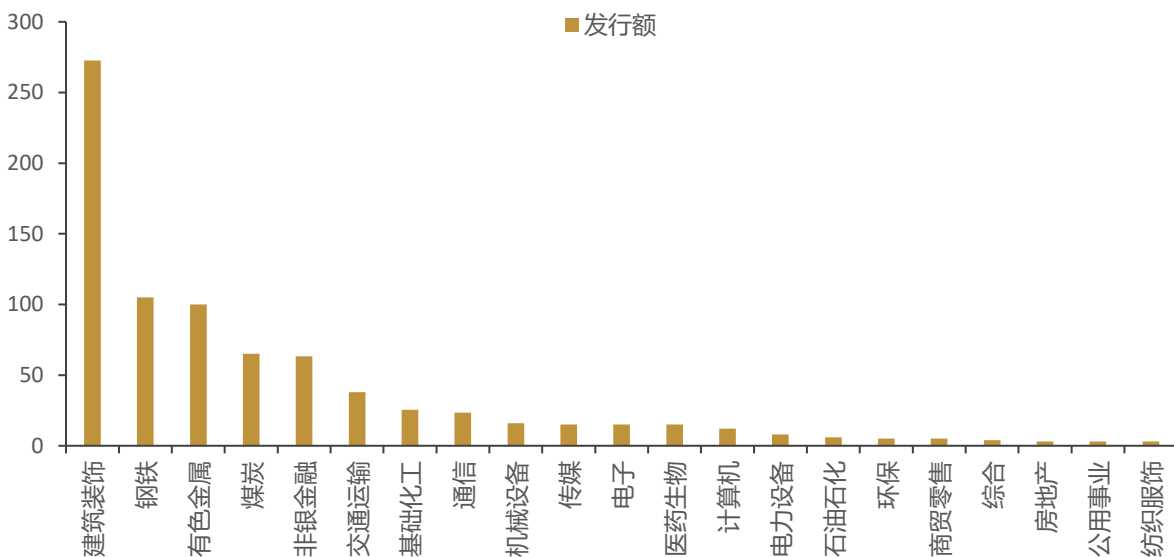


图4：2024年1月各行业科创债券发行金额（单位：亿元）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

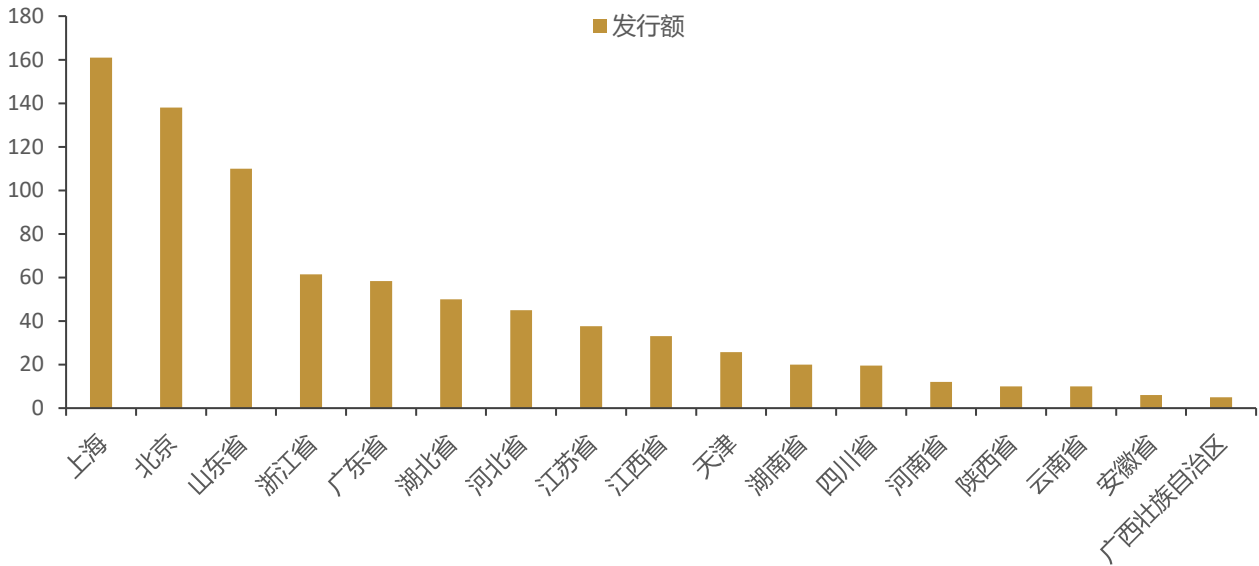


图 5: 2024 年 1 月各省份科创债券发行金额 (单位: 亿元)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

### (三) 新增一家民营企业发行科创债券

#### 1. 新增科创发行人概况

从新增科创债发行主体来看, 本月共有 12 家新增发行人(即之前没有发行过科创债券的主体)通过科创债券进行融资(图 6)。从所属行业来看, 12 家新增发行人中, 有 4 家企业属于非银金融行业, 其余发行主体分别属于钢铁、公用事业、机械设备、基础化工、交通运输、商贸零售、通信、医药生物行业。从企业性质来看, 仅有一家发行人为民营企业(联影医疗技术集团有限公司), 其余发行人均为国有企业(表 1)。

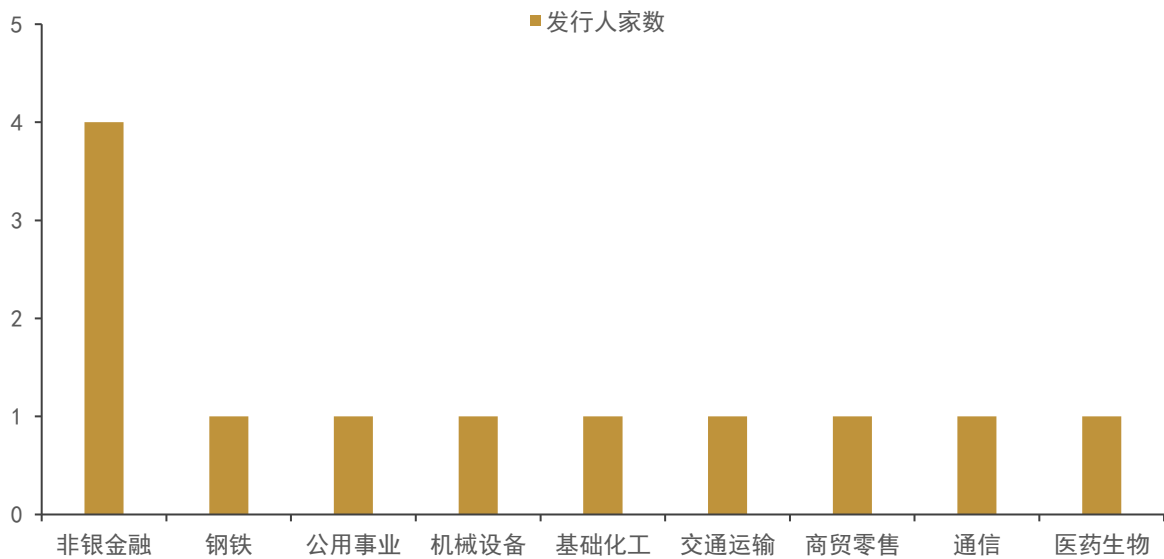


图 6: 2024 年 1 月新增科创债券发行人所属行业 (单位: 家)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

表 1：2024 年 1 月新增科创债券发行人基本情况

序号	发行人全称	债券简称	主体评级	债项评级	所属申万行业分类 (一级-二级)	发行人企业性质
1	中国宝武钢铁集团有限公司	24 宝武 K1	AAA	AAA	钢铁-普钢	中央国有企业
2	联影医疗技术集团有限公司	24 联影 K1	-	AA+	医药生物-医疗器械	民营企业
3	成都交通投资集团有限公司	24 成交 KY01	AAA	AAA	交通运输-铁路公路	地方国有企业
4	江西赣能股份有限公司	24 赣能 SCP001	AA+	-	公用事业-电力	地方国有企业
5	上海数据港股份有限公司	24 沪数据港 SCP001	AA+	-	通信-通信服务	地方国有企业
6	安徽叉车集团有限责任公司	24 安叉 K1	AA+	-	机械设备-工程机械	地方国有企业
7	杭州萧山国有资本运营集团有限公司	24 萧金 K1	AA+	-	非银金融-多元金融	地方国有企业
8	洛阳国宏投资控股集团有限公司	24 国宏投资 MTN001	AA+	-	基础化工-化学原料	地方国有企业
9	招商局通商融资租赁有限公司	24 招租 K1	AAA	-	非银金融-多元金融	中央国有企业
10	杭州市拱墅区国有投资集团有限公司	24 拱投 K1	AA+	-	商贸零售-贸易II	地方国有企业
11	一村资本有限公司	24 一村 K1	AA	AA+	非银金融-多元金融	地方国有企业
12	广州越秀产业投资有限公司	24 越秀产投 MTN001	AA+	AAA	非银金融-多元金融	地方国有企业

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

## 2. 新增发行人科创属性概要

### (1) 中国宝武钢铁集团有限公司

宝武钢铁是特大型国有钢铁企业，定位于提供钢铁及先进材料综合解决方案和产业生态圈服务的高科技企业，是首批国家认定的国家企业技术中心、国家技术创新示范企业、国家知识产权示范企业。发行人整体技术装备建立在当代钢铁冶炼、冷热加工、液压传感、电子控制、计算机和信息通讯等先进技术的基础上，具有大型化、连续化、自动化的特点，处于世界钢铁行业领先者地位。同时，发行人积极探索推进智慧制造，通过互联网、云计算、大数据等新技术与全供应链的深度融合，实现决策分析从数据仓库向大数据中心迁移、供应链从局部协同向全局优化转变、装备从自动化向智能化过渡。

宝武钢铁合并口径最近三年研发费用分别为 176.86 亿元、109.90 亿元和 125.11 亿元，研发费用累计为 411.87 亿元。截至 2023 年 9 月末，发行人合并口径形成核心技术和主营业务收入的发明专利（含国防专利）合计 1956 项。

### (2) 成都交通投资集团有限公司

成都交投近年来完善公路感知网络建设，加快公路基础设施全要素全周期数字化进程，持续提升大数据、人工智能等技术在公路基础设施建管养护中的应用。同时，发行人高质量开展成都市智慧交通系统运行维护及增值业务开发，助力提升城市公共交通运输管理能力和效率，并将成都市智慧交通经验复制推广至周边区市县，提升智慧交通全产业链服务能力。公司积极构建多层次科技创新组织体系，打造集团公司科技创新中心，强化科技创新投入和成果转化，持续加大人工智能、大数据等新一代信息技术在交通领域的应用研究，打造一批行业领先的智慧交通解决方案及软硬件产品。

2020-2022年度，发行人研发费用分别为567.50万元、2574.75万元和9563.02万元，合计12705.27万元。发行人最近三年累计研发投入金额在6000万元以上；近年来，发行人共立项科技创新课题30余个，累计形成专利超50项，发表专业论文40余篇，下属企业中现有高新技术企业4家，四川省企业技术中心2个。

### (3) 上海数据港股份有限公司

上海数据港是中国领先的第三方数据中心运营商，公司核心主营业务为IDC服务业，根据客户规模和要求不同区分为批发型和零售型数据中心服务，并形成以批发型数据中心服务为主，零售型数据中心服务为辅的经营模式。公司建立了较为完善的研发体系，培养了优秀的研发团队，具备强大的研发能力，且不断加大自身核心技术研发投入。

截至2022年末，发行人研发人员数量为141人，占公司总人数比例达33.41%。2020-2022年度及2023年1-6月，发行人研发费用分别为4002.07万元、5314.75万元、6785.53万元和3576.36万元，占当期营业收入的比例分别为4.40%、4.27%、4.66%和4.79%。2021年较2020年，发行人研发投入增加1312.68万元，增幅32.80%，2021年公司共申请并获得专利技术和软件著作权196项。2022年较2021年，发行人研发投入增加1470.78万元，增幅27.67%，2022年公司共申请并获得专利技术和软件著作权106项，截至2022年末，发行人累计获得专利技术和软件著作权560项。此外，公司被认定为国家高新技术企业。

### (4) 安徽叉车集团有限责任公司

安徽叉车主要从事工业车辆及关键零部件的研发、制造与销售，车辆租赁、配件服务、维保服务、再制造等后市场业务，以及智慧物流、工业互联网业务。公司产品覆盖了0.2-46吨系列内燃和电动工业车辆、智慧物流系统、港口设备、特种车辆、工程机械及传动系统、工作装置等关键零部件。发行人所属的行业领域及产品属于《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016版）》中的高端装备制造产业的智能物流装备领域。

2020-2022年度，发行人的研发投入分别为63140.50万元、82,343.27万元和72,667.73万元，最近3年研发投入金额累计达到218151.50万元。此外，发行人共拥有3302项专利，其中，发明专利248项，实用新型2191项，外观设计863项。此外，安徽叉车是国家级高新技术企业、国家技术创新示范企业、安徽省创新型企业、安徽省创新方法试点企业。发行人建有国家企业技术中心、国家级工业设计中心、国家级博士后科研工作站，并拥有工业车辆安徽省重点实验室等研发平台，研究领域覆盖基础技术研究、产品研发、关键零部件研究、工艺研究、产品试制试验和检测等领域，构建了完整的矩阵式产品研发体系。

### (5) 洛阳国宏投资控股集团有限公司

洛阳国宏投资是洛阳市面向工业领域的综合类国有资本投资（运营）公司。洛阳国宏投资运营领域涉及矿产资源开发、基金投资管理、高端石油化工、新能源、新材料、先进制造、产业园区、资产管理等多个国家支持行业，

并洛阳科慧广场、洛阳工业互联网平台等城市资源设施的建设和运营任务。洛阳国宏立足洛阳市产业基础，以战略驱动型投资为目标，以“企业—链条—集群—生态”为投资主线，聚焦洛阳市委、市政府谋划确定的 17 条优势产业链，以新能源、新材料、新一代信息技术、人工智能等为重点的产业风口，推进传统产业转型升级、新兴产业重点培育、未来产业谋篇布局，高质量开展项目谋划和实施。

公司本期中期票据“24 国宏投资 MTN001”发行金额为 10 亿元，其中 2.5 亿元拟通过基金出资方式支持科技创新企业发展，2.50 亿元用于置换一年内自有资金的基金出资，拟投资基金为洛阳市产业发展基金合伙企业（有限合伙）。洛阳市产业发展基金合伙企业（有限合伙）重点支持新能源电池、大乙烯、轴承等“风口”产业的龙头企业招引和产业链配套。围绕“风口”产业延链补链强链、上市公司引育、新型研发机构创设、科技成果转化等方面开展投资，助力洛阳市打造现代化产业体系，赋能洛阳制造业高质量发展。

### （6）招商局通商融资租赁有限公司

招商局通商融资租赁有限公司持续为数字经济领域的科技创新企业提供融资租赁服务，助力数字经济领域的数字产业化、产业数字化建设，支持各类企业通过构建数据中心、智能制造、云计算、大数据、数字基建等，赋能、激活实体企业的产品创新能力，提升服务水平。

“24 招租 K1”发行规模不超过 10 亿元（含 10 亿元），拟使用不少于 70% 的募集资金用于支持数字经济领域的科技创新企业发展，其余募集资金用于偿还发行人到期公司债券。债券募投对象以互联网数据中心以及城市数字基础设施建设企业为主，从属于科技创新领域的数字经济行业，相关项目有助于推升互联网、金融科技以及信息技术等领域的现有产业结构，提升相应领域的创新能力、竞争力和综合实力。参照《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 7 号——专项品种公司债券》，发行人属于科创升级类企业。

### （7）广州越秀产业投资有限公司

广州越秀通过设立政府出资产业投资基金或创业投资基金等方式，投资到符合国家重点支持行业的科技创新企业，重点投向新一代信息技术、高端装备制造、生物医药等领域的科技创新企业，落实国家创新驱动发展战略，支持实体经济的发展。公司致力于推动当地科技创新领域产业升级，培育企业核心竞争力和创新能力。公司通过基金投资非上市公司股权或设立基金及母基金投资子基金。截至 2023 年 9 月末，公司共通过母基金参投出资子基金 6 只，母基金和股权直投模式合计投资项目 116 个，完全退出项目 3 个。

## 二、二级市场

### （一）交易额小幅下降，但维持长期增长趋势

2024 年 1 月，科创债券共实现 1291.62 亿元二级市场交易额，占同种类信用债二级市场交易额的 3.38%。和 2023 年 12 月相比，科创债券二级市场交易额有所下降，占同种类信用债交易额比重也有所下降（图 7）。拉长时间来看，随这科创债发行不断放量，存续科创债券不断增多，科创债券二级市场交易额总体呈不断上升趋势，占同种类信用债交易额比重亦呈不断增加趋势。

分交易场所来看，2024 年 1 月科创债券交易场所较为平均，交易所市场成交额与银行间市场成交额基本持平，而 1 月份同种类信用债在银行间市场交易量相对更大（图 8）。

从交易活跃的个券来看，交易金额最高的是中国交通建设集团有限公司所发行的“23中交K2”，月内交易额超过90亿元。此外，交易金额超过20亿元的债券为“23中建三局SCP014”“23中交K1”“23中广核SCP006”。

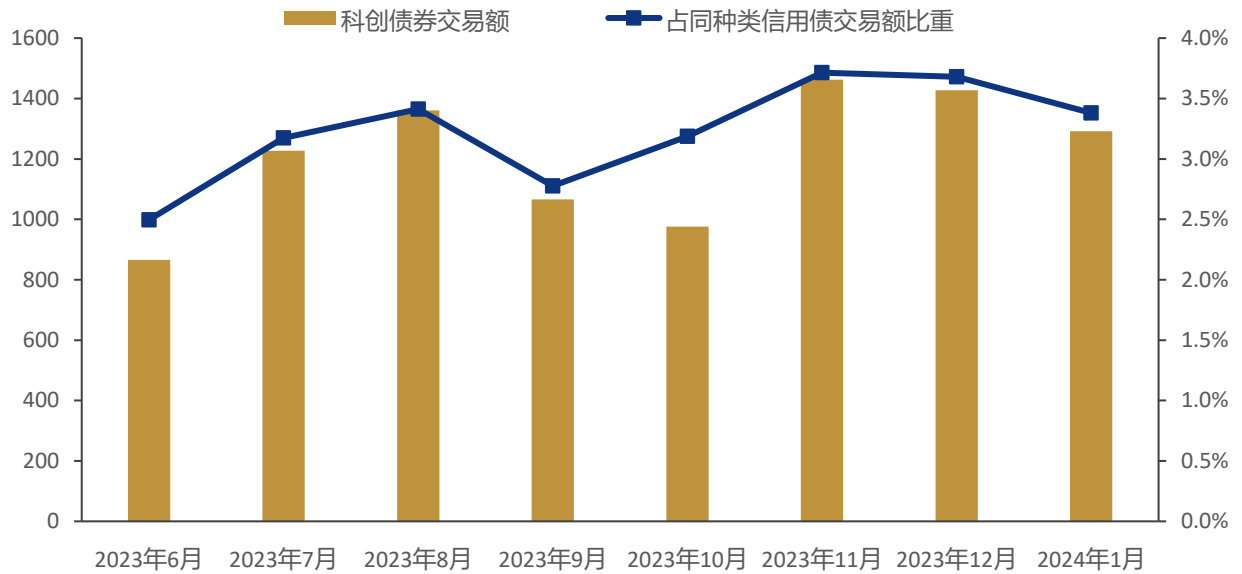


图7：月度科创债券二级市场交易额与占同种类信用债交易额比重（单位：亿元，2023年6月至2024年1月）  
资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

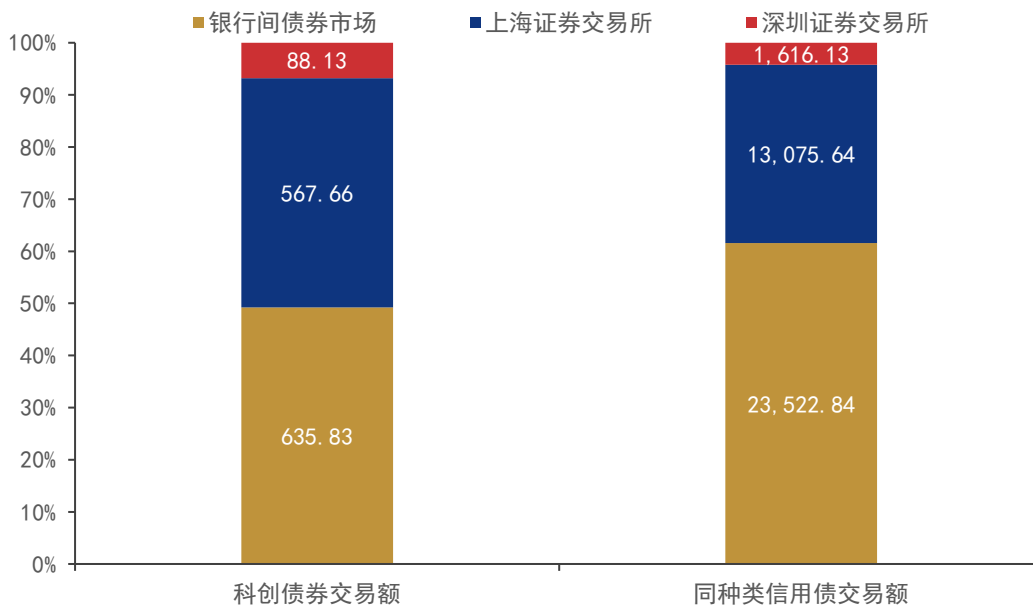


图8：2024年1月科创债券及同种类信用债各市场交易金额（单位：亿元）  
资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

## （二）收益率总体下行

2024年1月，共有525只科创债券发生交易，我们从科创债收益率整体走势和交易活跃券收益率走势两个角度对科技创新债券二级市场收益率变化进行观察。

## 1. 科创债收益率总体下行

从科创债收益率整体走势来看,1月份科创债券收益率总体呈下行趋势,没有收益率显著上行的活跃交易债券。本文整理了收益率下行幅度超过 50BP 的活跃交易科创债券(表 2),其中,“23 冀中能源 SCP005”“23 万州经开 SCP002”“23 冀中能源 SCP006”“22 山西建投 MTN005”等 4 只债券收益率下行幅度均超过 100BP。云南省建设投资控股集团和冀中能源集团有限责任公司有多只科创债券收益率显著下行。

表 2: 2024 年 1 月收益率降幅超过 50BP 的科创债券

序号	债券简称	交易额 (亿元)	收益率 2024/1/31	收益率 2023/12/29	收益率变化 (BP)
1	23冀中能源SCP005	1.80	2.93%	4.56%	-163.11
2	23万州经开SCP002	0.60	2.74%	4.19%	-144.91
3	23冀中能源SCP006	1.00	3.24%	4.55%	-130.99
4	22山西建投MTN005	2.89	3.00%	4.22%	-122.7
5	22晋能装备MTN007	1.95	2.79%	3.73%	-93.54
6	23天安煤业MTN002	0.42	3.38%	4.30%	-92.3
7	23威高SCP003	4.21	3.55%	4.45%	-89.67
8	23云建投SCP020	2.40	2.68%	3.56%	-87.84
9	河钢YK01	2.73	2.89%	3.68%	-78.96
10	23长寿K2	3.43	5.36%	6.10%	-74.29
11	23晋桥YK01	3.10	4.15%	4.88%	-72.59
12	23亨通SCP007	0.40	5.05%	5.77%	-71.9
13	23冀中能源SCP011	5.20	2.76%	3.43%	-66.45
14	23云建投SCP023	0.70	2.58%	3.21%	-63.18
15	23开滦MTN002	1.82	3.39%	3.95%	-56.52
16	23水利十一MTN001	1.00	2.95%	3.49%	-54.21
17	中色YK05	0.10	2.72%	3.24%	-52.88
18	23冀中能源MTN010	3.99	4.26%	4.79%	-52.67
19	23吉电GCKV01	1.00	2.70%	3.23%	-52.58
20	23冀中能源SCP008	0.28	2.95%	3.47%	-51.63
21	23江北科投MTN001	0.20	3.26%	3.77%	-50.74
22	22TCL集MTN003	1.51	2.74%	3.25%	-50.22

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

## 2.交易活跃科创债券收益率均下行

从交易活跃科创债券收益率走势来看，共有 15 只交易活跃科创债券（交易金额超过 10 亿元）（表 3）。相比 12 月末，1 月末交易活跃科创债券收益率均下行，平均下行幅度为 16.8BP。具体来看，“23 三峡 K2”“金隅 KY03”“23JTYK02”“建工 KY04”“化学 YK01”收益率下行较为明显，降幅超过 20BP。其中，收益率降幅最大的是北京金隅集团股份有限公司发行的“金隅 KY03”，降幅为 27.02BP。交易量排名第一和第二的“23 中交 K2”“23 中建三局 SCP014”收益率虽然均有所下行，但下降幅度均未超过 10BP。

表 3：2024 年 1 月交易量超过 10 亿元的科创债券

序号	债券简称	交易额 (亿元)	收益率 2024/1/31	收益率 2023/12/29	收益率变化(BP)
1	23中交K2	90.33	2.37%	2.44%	-7.03
2	23中建三局SCP014	42.61	2.49%	2.58%	-8.57
3	23中交K1	39.70	2.66%	2.77%	-10.82
4	23中广核SCP006	25.51	2.45%	2.62%	-16.02
5	23中建七局SCP002	19.81	2.48%	2.67%	-19.72
6	23三峡K2	19.50	2.85%	3.08%	-22.99
7	23兵器K1	17.81	2.58%	2.74%	-15.38
8	金隅KY03	17.63	2.77%	3.04%	-27.02
9	23三一SCP011	16.80	2.56%	2.69%	-13.27
10	23JTYK02	15.86	2.65%	2.85%	-20.05
11	铁建YK07	14.20	2.76%	2.94%	-18.36
12	23中广核SCP004	10.69	2.45%	2.60%	-15.19
13	建工KY04	10.68	2.78%	3.00%	-22.3
14	化学YK01	10.51	2.59%	2.84%	-25.43
15	23三一SCP012	10.00	2.57%	2.68%	-10.44

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

### 三、中长期科创债券发行人信用跟踪

本文针对有存续超过 1 年的中长期科创债券的发行人，根据最近一年可获年报数据进行信用跟踪，具体见附表。

从信用利差的角度来看，有中长期科创债券的发行人信用利差超过 300BP 的企业为浙江恒逸集团有限公司、平顶山天安煤业股份有限公司、重庆万州经济技术开发区（集团）有限公司。其中，浙江恒逸集团有限公司为民营企业，平顶山天安煤业股份有限公司为地方国有企业，重庆万州经济技术开发区（集团）有限公司为归属区县级开发区城投平台。

从杠杆水平来看，总债务资本化利率较超过 70% 的发行人有浙江恒逸集团有限公司、海通恒信国际融资租赁股份有限公司、华润融资租赁有限公司、科学城(广州)投资集团有限公司、苏州苏高新集团有限公司、广州金融控股集团有限公司。其中，海通恒信国际融资租赁股份有限公司和华润融资租赁有限公司总债务资本化比率超过 80%，杠杆水平很高。

从偿债能力来看，浙江恒逸集团有限公司、重庆万州经济技术开发区(集团)有限公司、广西柳州钢铁集团有限公司、烟台市财金发展投资集团有限公司、科学城(广州)投资集团有限公司和山东铁路发展基金有限公司 6 家发行主体 EBITDA 利息保障倍数小于 1.5，未来可能面临一定偿债压力。

### 四、小结

一级市场方面，2024 年 1 月科创债券发行额为 642 亿元，虽较上月小幅下降，但合计实现 468.11 亿元净融资，较上月大幅增加，推动存续科创债券不断增长。从发行期限结构来看，目前科创债全融资以 2-3 年期的中短期债券为主；从所属行业来看，建筑装饰、钢铁及有色金属行业发行额较高，目前进行科创债券融资的发行人仍以传统制造业企业为主，计算机、生物医药、电子及其他新兴行业发行人相对较少；从地域分布来看，1 月科创债全发行人主要集中于上海、北京、山东、浙江、广东和湖北等地。从城投属性来看，1 月城投企业发行科创债共计 64 亿元，占科创债发行总额的 9.97%。

从新增科创发行主体来看，本月共有 12 家新增发行人通过科创债券进行融资，仅有一家发行人为民营企业（联影医疗技术集团有限公司），其余发行人均为国有企业。

二级市场方面，1 月共有 525 只科创债券发生交易，交易总额占同种类信用债交易额比例为 3.38%，交易额环比小幅下降，但长期来看，科创债券二级市场交易额总体呈不断上升趋势。从交易活跃的个券来看，交易金额最高的是中国交通建设集团有限公司所发行的“23 中交 K2”，月内交易额超过 90 亿元。从收益率变动来看，1 月份科创债券收益率总体呈下行趋势，没有收益率显著上行的活跃交易债券，部分债券收益率降幅超过 100BP。云南省建设投资控股集团和冀中能源集团有限责任公司有多只科创债券收益率显著下行。交易活跃的个券中，15 只交易金额超过 10 亿元的科创债收益率均下行，平均下行幅度为 16.8BP。

附表：中长期科创债券发行人信用跟踪

序号	公司全称	剩余期限(年)	营业收入(亿元)	总债务资本化比率	EBITDA利息保障倍数	信用利差	主体评级
1	浙江恒逸集团有限公司	1.57	1648.00	71%	1.38	426.92	AA+
2	平顶山天安煤业股份有限公司	0.87	360.44	55%	9.71	345.53	AAA
3	重庆万州经济技术开发区(集团)有限公司	3.45	519.45	66%	1.49	319.11	AA+
4	江苏永钢集团有限公司	3.32	855.59	46%	7.35	261.09	AA+
5	云天化集团有限责任公司	1.45	965.08	66%	6.28	260.03	AA+
6	湖南财鑫投资控股集团有限公司	0.58	0.98	37%	2.18	235.56	AA+
7	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	0.81	87.06	83%	≥10	230.83	AAA
8	武汉光谷金融控股集团有限公司	2.78	1.31	13%	3.05	205.78	AAA
9	南京江北新区科技投资集团有限公司	4.13	3.30	58%	1.80	193.64	AA
10	山西路桥建设集团有限公司	1.71	254.44	69%	2.19	179.60	AA+
11	四川长虹电子控股集团有限公司	0.83	1009.79	63%	7.12	166.86	AA+
12	华润融资租赁有限公司	0.88	18.03	83%	≥10	151.36	AAA
13	四川九洲投资控股集团有限公司	3.53	405.88	57%	4.38	150.96	AA
14	珠海华发集团有限公司	3.45	1559.83	62%	4.54	125.63	AAA
15	厦门象屿集团有限公司	1.37	5626.22	60%	2.85	124.48	AAA
16	南方中金环境股份有限公司	1.62	52.64	52%	3.86	120.71	AA-
17	重庆高新开发建设投资集团有限公司	3.83	48.45	62%	≥10	117.63	AAA
18	中国有色矿业集团有限公司	0.87	1394.34	51%	≥10	117.40	AAA
19	无锡市高新区创业投资控股集团有限公司	0.33	2.12	50%	2.13	112.42	AA
20	衢州控股集团有限公司	1.70	28.77	18%	3.04	110.84	AA+
21	陕西金融控股集团有限公司	1.37	20.62	50%	3.75	110.29	AAA
22	正泰集团股份有限公司	1.35	701.26	51%	6.21	108.75	AA+
23	山西建设投资集团有限公司	0.52	1360.39	52%	3.55	107.85	AAA
24	河钢集团有限公司	1.49	3985.99	70%	2.62	107.04	AAA
25	广西柳州钢铁集团有限公司	1.38	997.59	62%	-0.80	104.98	AAA

序号	公司全称	剩余期限(年)	营业收入(亿元)	总债务资本化比率	EBITDA利息保障倍数	信用利差	主体评级
26	烟台市财金发展投资集团有限公司	3.72	13.60	39%	1.36	102.10	AA
27	科学城(广州)投资集团有限公司	0.89	231.61	71%	1.40	98.60	AA+
28	无锡市建融实业有限公司	3.70	19.25	56%	≥10	97.98	AA+
29	厦门国贸控股集团有限公司	3.46	6934.60	59%	2.95	97.90	AAA
30	上海振华重工(集团)股份有限公司	1.56	301.92	66%	6.07	94.32	AAA
31	武汉高科国有控股集团有限公司	8.59	7.58	66%	1.52	93.30	AA+
32	天津港(集团)有限公司	3.70	182.79	62%	3.38	92.23	AAA
33	无锡创业投资集团有限公司	3.24	0.16	27%	1.61	91.68	AA
34	山东省国有资产投资控股有限公司	3.16	1149.21	55%	5.85	89.99	AAA
35	上海科技创业投资(集团)有限公司	0.09	3.07	21%	5.21	89.41	AAA
36	武汉商贸集团有限公司	3.66	311.33	51%	3.08	86.79	AAA
37	无锡市太湖新城发展集团有限公司	2.58	46.90	63%	9.62	85.57	AAA
38	江苏高科技投资集团有限公司	3.50	11.62	22%	≥10	84.25	AAA
39	深圳担保集团有限公司	1.41	26.43	31%	≥10	83.14	AAA
40	无锡华光环保能源集团股份有限公司	1.36	88.39	37%	≥10	80.38	AA+
41	温州市工业与能源发展集团有限公司	1.65	59.90	51%	3.35	80.24	AA+
42	平湖经济技术开发区投资发展集团有限公司	1.64	6.25	55%	1.93	79.87	AA+
43	浙江龙盛集团股份有限公司	0.79	212.26	41%	≥10	79.49	AAA
44	南京市创新投资集团有限责任公司	3.65	0.86	19%	≥10	79.47	AA
45	江西铜业集团有限公司	1.81	5040.18	51%	5.73	78.23	AAA
46	中国华能集团有限公司	1.87	4123.91	65%	3.95	77.47	AAA
47	北京汽车股份有限公司	1.66	1904.63	25%	≥10	76.53	AAA
48	鲁信创业投资集团股份有限公司	8.61	1.16	41%	4.98	76.48	AA
49	湖南钢铁集团有限公司	3.53	2196.77	38%	≥10	74.26	AAA
50	中国交通建设股份有限公司	1.72	7202.75	55%	3.54	74.03	AAA
51	晋能控股装备制造集团有限公司	1.56	2015.63	66%	4.03	72.33	AAA
52	苏州苏高新集团有限公司	1.51	143.99	71%	1.74	72.28	AAA
53	中关村发展集团股份有限公司	0.10	90.65	47%	2.84	72.17	AAA

序号	公司全称	剩余期限(年)	营业收入(亿元)	总债务资本化比率	EBITDA利息保障倍数	信用利差	主体评级
54	珠海格力集团有限公司	1.47	67.35	42%	3.11	72.14	AAA
55	中铁高新工业股份有限公司	0.91	288.17	17%	≥10	72.03	AAA
56	重庆长安汽车股份有限公司	3.89	1212.53	28%	≥10	71.98	AAA
57	上海汽车集团金融控股有限公司	1.75	18.28	59%	≥10	70.81	AAA
58	中国中材国际工程股份有限公司	1.76	388.19	35%	≥10	70.56	AAA
59	中交第二航务工程局有限公司	1.64	882.24	53%	4.91	70.35	AAA
60	巨化集团有限公司	1.35	394.09	46%	≥10	70.33	AA+
61	合肥高新建设投资集团有限公司	3.50	20.28	36%	9.74	70.23	AA+
62	合肥市产业投资控股(集团)有限公司	3.37	81.37	48%	2.07	69.66	AAA
63	TCL科技集团股份有限公司	1.43	1665.53	55%	6.93	68.48	AAA
64	苏州金合盛控股有限公司	3.53	3.70	58%	1.79	68.43	AA
65	中国天辰工程有限公司	0.72	185.01	52%	≥10	68.34	AA+
66	武汉光谷产业投资有限公司	3.55	0.82	31%	1.55	66.35	AA+
67	深圳市创新投资集团有限公司	0.11	16.79	37%	7.16	65.59	AAA
68	山东铁路发展基金有限公司	5.55	1.84	36%	1.25	65.47	AAA
69	三一集团有限公司	1.33	1088.38	50%	5.57	64.88	AAA
70	山东黄金集团有限公司	1.36	1370.04	55%	4.80	64.78	AAA
71	中国信息通信科技集团有限公司	1.71	528.42	39%	5.50	63.88	AAA
72	中国国新控股有限责任公司	3.34	65.12	59%	4.40	63.75	AAA
73	中交一公局集团有限公司	1.66	1314.99	61%	3.39	63.71	AAA
74	陕西延长石油(集团)有限责任公司	1.55	3596.60	57%	5.07	62.48	AAA
75	山东省新动能基金管理有限公司	3.66	1.04	18%	8.72	61.95	AAA
76	厦门金圆投资集团有限公司	0.72	80.69	35%	5.53	61.63	AAA
77	合肥海恒控股集团集团有限公司	3.64	16.99	37%	≥10	61.01	AA+
78	北京首都科技发展集团有限公司	3.81	1.41	11%	8.37	60.85	AA
79	中国电力建设股份有限公司	1.83	5716.49	61%	6.07	60.69	AAA
80	苏州元禾控股股份有限公司	3.64	18.09	32%	4.24	60.45	AAA
81	深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司	1.77	0.18	44%	4.82	60.26	AAA

序号	公司全称	剩余期限(年)	营业收入(亿元)	总债务资本化比率	EBITDA利息保障倍数	信用利差	主体评级
82	晋能控股煤业集团有限公司	1.51	2630.48	70%	2.99	60.00	AAA
83	广州港股份有限公司	1.32	127.37	43%	≥10	59.22	AAA
84	广东恒健投资控股有限公司	1.13	763.60	47%	2.29	58.88	AAA
85	中国葛洲坝集团有限公司	1.83	1338.77	60%	4.31	58.19	AAA
86	中国化学工程集团有限公司	0.88	1755.66	23%	≥10	57.21	AAA
87	成都高新投资集团有限公司	2.11	174.31	61%	2.17	57.05	AAA
88	中国华电集团有限公司	1.90	2999.63	65%	4.29	56.79	AAA
89	华鲁控股集团有限公司	1.33	456.38	27%	≥10	56.32	AAA
90	中国铁建股份有限公司	1.89	10963.13	47%	≥10	56.26	AAA
91	中国通用技术(集团)控股有限责任公司	1.40	1827.93	51%	3.69	56.17	AAA
92	上海联和投资有限公司	3.13	0.17	11%	≥10	55.98	AAA
93	上海国有资产经营有限公司	1.35	1.69	31%	3.88	55.13	AAA
94	江苏宁沪高速公路股份有限公司	1.62	132.56	49%	6.97	54.79	AAA
95	江苏省广电有线信息网络股份有限公司	1.57	75.06	15%	≥10	54.45	AAA
96	招商局资本投资有限责任公司	1.76	9.58	50%	2.66	54.13	AAA
97	上海张江科技创业投资有限公司	3.51	0.86	27%	3.75	53.96	AA+
98	中国科学院控股有限公司	1.72	296.70	22%	9.37	53.75	AAA
99	中国建材集团有限公司	0.66	3799.82	58%	4.83	52.67	AAA
100	中国诚通控股集团有限公司	1.22	573.07	51%	2.77	52.49	AAA
101	陕西财金投资管理有限责任公司	3.52	0.08	9%	5.08	52.45	AAA
102	成都产业投资集团有限公司	3.57	125.93	51%	2.32	51.58	AAA
103	杭州市国有资本投资运营有限公司	1.72	394.02	39%	7.25	48.46	AAA
104	浙江省金融控股有限公司	3.51	423.47	29%	≥10	44.46	AAA
105	广州金融控股集团有限公司	3.41	19.80	71%	≥10	42.26	AAA
106	国家开发投资集团有限公司	8.32	1955.16	58%	3.60	37.43	AAA

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

### 【作者简介】

陈浩川，北京化工大学材料科学与工程硕士、麦考瑞大学银行金融硕士，研究与发展部研究员。

### 【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



### 远东资信评估有限公司

网址：[www.sfecr.com](http://www.sfecr.com)

#### 北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层  
电话：010-5727 7666

#### 上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层  
电话：021-6510 0651

### 【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。