

河南省郑州市

2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据

## 跟踪信用评级报告

信用等级	AAA 级
评级时间	2013 年 7 月 26 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

## 跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪(2013)100476】

跟踪对象: 河南省郑州市 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据

信用等级	评级时间
<b>本次跟踪</b> AAA	2013 年 7 月 26 日
<b>首次评级</b> AAA	2012 年 10 月 31 日
<b>存续期间</b>	19000 万元人民币
	2013 年 4 月 15 日-2016 年 4 月 15 日

### 主体长期跟踪级别结果:

联合发行人	首次评级		跟踪评级	
	信用等级	评级展望	信用等级	评级展望
郑州新大方重工科技有限公司	BBB	稳定	BBB	稳定
河南华泰特种电缆有限公司	BBB	稳定	BBB	稳定
担保方				
中债信用增进投资股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定

### 分析师

韩军  
 Tel: (021) 63501349-835  
 E-mail: hj@shxsj.com

康钊  
 Tel: (021) 63501349-855  
 E-mail: kz@shxsj.com

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F  
 Tel: (021)63501349 63504376  
 Fax: (021)63500872  
 E-mail: mail@shxsj.com  
 http://www.shxsj.com

## 跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对郑州新大方重工科技有限公司等 2 家发行人联合发行的期限为 3 年的 1.90 亿元“河南省郑州市 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据”(以下简称“本期集合票据”)进行了评级。通过对本期集合票据主要信用风险要素的分析,新世纪评级认为本期集合票据还本付息安全性极高,并维持本期集合票据 AAA 信用等级。

### 主要优势:

- 本期集合票据发行人所处区域经济和社会发展环境保持良好。
- 本期集合票据联合发行人信用质量保持稳定。
- 本期集合票据信用增进方中债信用增进公司信用质量保持稳定,对本期集合票据的信用增级持续有效。
- 本期集合票据截至目前交易结构保持稳定,参与各方均能按约定履行相关职责,为债项的安全性提供了基本保障。

### 主要风险:

- 本期集合票据发行人规模相对较小,区域集中度高,抵御系统性风险的能力仍然相对较弱。
- 本期集合票据的担保方中债信用增进公司若出现资信能力变动,将显著影响到本期集合票据的信用质量。
- 本期集合票据的结构安排较为复杂,涉及机构众多,若有关机构未能按照有关约定及时、完整地履行相关职责和义务,可能会对本期集合票据持有人及时、足额获得本息造成一定负面影响。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 声明

本评级机构对本期集合票据的信用评级作如下声明：

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评估人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评估人员履行了评级调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级有效期至本期集合票据本息的约定偿付日止。

在信用等级有效期内，评级对象在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

## 河南省郑州市

### 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据

### 跟踪信用评级报告

#### 一、债券发行情况

河南省郑州市共 2 家中小企业于 2013 年 4 月 15 日联合发行了待偿还余额为 19000 万元人民币的集合票据（具体情况见图表 1 所示），期限为 3 年。截至目前，联合发行人待偿还集合票据本金合计 19000 万元。

**图表 1. 本期已发行集合票据联合发行人列表**

公司名称	公司简称	发行规模 (万元)	发募集资金用途
郑州新大方重工科技有限公司	新大方重工	14000	补充流动资金，偿还银行借款
河南华泰特种电缆有限公司	华泰电缆	5000	补充流动资金

资料来源：本期集合票据募集说明书

**图表 2. 本期已发行集合票据其他重要参与方**

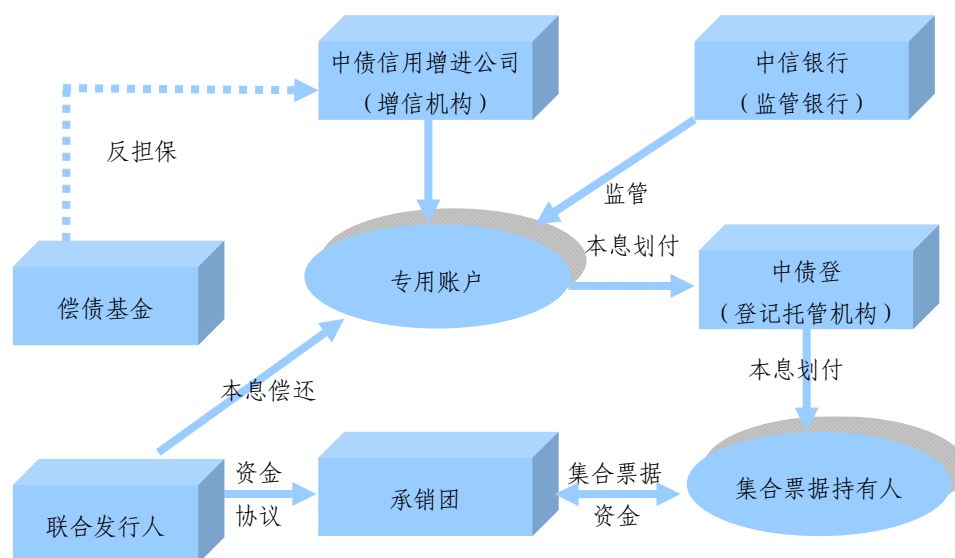
参与角色	参与方	参与方简称
主承销商	中信银行股份有限公司	中信银行
担保方	中债信用增进投资股份有限公司	中债信用增进公司

资料来源：本期集合票据募集说明书

本期集合票据采用“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”方式共同发行，联合发行人按照分别负债原则对投资人承担按时还本付息义务；信用增进方中债信用增进公司对本金和利息承担不可撤销的连带责任保证义务。同时本期集合票据还设立了专用账户与偿债机制，对各参与方的履约责任与时间节点进行了明确的规定，并由中信银行作为监管银行，监督并保障偿债机制的顺利运行。此外，本期集合票据还存在投资者保护机制，用以加强对存续期内联合发行人信用质量的跟踪，增强对本期集合票据偿付的保障。

截至目前，本期集合票据交易结构未发生变化，各参与方均按交易结构要求正常履约，未发现异常情况。

图表 3. 本期已发行集合票据基本结构



资料来源：本评级机构根据各机构提供的资料绘制

## 二、区域经济情况

郑州市为河南省省会，地处我国地理中心，是我国中部地区重要的中心城市和综合交通枢纽，国家级战略“中原经济区”的中心城市。2012年，郑州市全年全市完成生产总值5547亿元，同比增长12.0%，增速略有放缓；人均可支配收入24246元，同比增长12.2%；全年地方财政一般预算收入606.7亿元，同比增长20.8%。

郑州市有汽车、装备制造、煤电铝、食品、纺织服装、电子信息等六大优势产业。氧化铝产量占全国总产量50%，冷冻食品占全国市场份额的40%以上，拥有亚洲最大的大中型客车生产企业。近年来郑州市经济增长速度较快，2010~2012年地区生产总值同比增幅均在12%以上。得益于当地经济的整体快速发展，郑州市近年来的财政实力明显提高。2012年该市完成财政总收入974.6亿元，同比增长18.8%，保持良好增长态势。

图表 4. 郑州市 2010~2012 年主要经济指标

指 标	2010 年		2011 年		2012 年	
	金额	增长	金额	增长	金额	增长
地区生产总值 (亿元)	4000.0	13.0%	4912.7	13.2%	5547.0	12.0%
其中：第一产业增加值	124.6	3.0%	131.7	3.7%	142.4	4.0%
第二产业增加值	2269.9	15.1%	2898.4	17.1%	3208.4	14.8%
第三产业增加值	1605.5	10.5%	1882.6	8.5%	2196.2	8.4%
全社会固定资产投资 (亿元)	2757.0	20.8%	3002.5	24.3%	3669.8	22.1%



地方财政一般公共预算收入	386.8	28.1%	502.3	29.9%	606.7	20.8%
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：郑州市历年国民经济和社会发展统计公报

### 三、发行人主体信用评级跟踪情况

本期集合票据的联合发行人共 2 家，经营业务涉及重型机械和电线电缆行业。本次跟踪评级未发现联合发行人主营业务有重大变更。

本评级机构根据 2 家发行人提供的资料，依据规定的评级程序对其进行了跟踪评级。各发行人主体跟踪评级结果分布如下：

**图表 5. 本期已发行集合票据联合发行人跟踪评级情况**

公司简称	首次评级		跟踪评级	
	级别	评级展望	级别	评级展望
新大方重工	BBB	稳定	BBB	稳定
华泰电缆	BBB	稳定	BBB	稳定

资料来源：联合发行人主体信用评级报告及跟踪评级报告

本次跟踪评级未发现各发行人之间在股东、业务、资金等方面发生直接的关联关系，也未发现彼此之间存在相互担保情况。发行人之间的独立性相对较强。

### 四、债项信用分析

本期集合票据的联合发行人经营状况保持稳定。联合发行人信用状况的详细分析请见相关的主体长期信用跟踪评级报告。

由于本期集合票据采用“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册方式”方式共同发行，形成了联合发行人的债务组合。所以，除了联合发行人的个体信用风险特征之外，本期集合票据仍存在以下特有风险特征：

- 本期集合票据的联合发行人均集中于郑州地区，区域集中度较高，导致当地区域经济发生波动时可能对联合发行人群体的信用质量产生同方向的影响。
- 中小企业作为一个群体，普遍规模较小，同时其生产经营、管理决策较大中型企业更具有不确定性，获得外部支持的能力也相对较弱，因此，联合发行人信用质量发生波动的可能性相对更大。

- 按照本期集合票据方案设计,任意联合发行人的未及时履约虽然可能会对本期集合票据的还本付息产生一定影响,但由于外部增级措施的存在,联合发行人对债务的未及时履约并不必然导致集合票据未及时履约事件的发生,即本期集合票据存续期内可能同时出现联合发行人未及时履约与集合票据及时履约并存的情形。
- 本期集合票据的结构安排较为复杂,涉及联合发行人、监管银行、担保人、登记托管机构等众多机构,若有关机构未能按照有关约定及时、完整地履行相关职责和义务,可能会对本期集合票据持有人及时、足额获得本息造成一定负面影响。
- 本期集合票据的增进方为中债信用增进公司,中债信用增进公司资信能力的变动将对本期集合票据的信用质量产生显著影响。

## 五、信用增级分析

本期集合票据担保方中债信用增进公司成立于 2009 年 9 月,注册资本 60 亿元,由中国石油天然气集团公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、中银投资资产管理有限公司、中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)等 7 个发起人出资组建。

中债信用增进公司股东多为大型企业,经营实力雄厚,有助于公司担保资本的补充。中债信用增进公司定位成为专业的债券市场信用增进及风险管理服务提供商,债券市场信用增进及风险管理工具创新的引领者,信用增进及风险管理标准的制定者和实践者。其设立与发展有较为广阔的市场基础,并符合国家政策导向。

中债信用增进公司自 2009 年成立以来,增信业务规模增长较快,2012 年末增信余额达到 682.58 亿元;2013 年一季度末增信余额达到 790.13 亿元。截至 2012 年末,公司经审计报表口径资产总额为 103.66 亿元,股东权益为 71.47 亿元;当年实现各项营业收入 9.47 亿元,其中增信业务收入 5.24 亿元,净利润 4.33 亿元。截至 2013 年一季度末,该公司未经审计报表口径资产总额 96.56 亿元,股东权益为 75.64 亿元;一季度实现各项营业收入 5.16 亿元,其中增信业务收入 2.18 亿元,净利润 2.71 亿元。

中债信用增进公司初步建立了适合信用增进行业特点的风险管理体系。针对公司业务特点,细化业务审批流程和风险控制体系,初步建立投资业务

风险和收益评估机制，并逐步探索建立与公司业务模式相适应的内部评级体系，初步搭建了多层次的增信后管理体系框架。截至 2013 年 3 月末，中债信用增进公司信用增进业务未发生过代偿。综合而言，中债信用增进公司风险管理精细化程度在逐步提升过程中，公司整体运营风险相对可控。但由于公司运营时间尚短，风险管理能力有待逐步接受市场检验。

根据本评级机构评定（新世纪企评（2013）020227），中债信用增进公司的主体长期信用级别为 AAA 级，担保能力仍然较好，为本期集合票据的信用增级持续有效。

## **六、跟踪评级结论**

综上所述，跟踪期内郑州市继续保持良好的经济环境，为发行人经营提供了较好的外部条件。本期集合票据联合发行人信用质量总体保持稳定。中债信用增进公司信用质量与担保能力仍然较好，为本期集合票据提供的信用增级持续有效。



附录一

## 中债信用增进公司主要数据与指标表

项目	2010年	2011年	2012年	2013年 第一季度
财务数据与指标:				
总资产(亿元)	111.37	92.04	103.66	96.56
股本(亿元)	60.00	60.00	60.00	60.00
股东权益(亿元)	63.30	66.00	71.47	75.64
总负债(亿元)	48.07	26.04	32.19	20.93
增信业务收入(亿元)	1.20	3.66	5.24	2.18
投资收益(亿元)	2.92	2.91	4.03	2.88
营业利润(亿元)	2.74	5.10	6.16	3.69
营业外收入(亿元)	0.24	0.06	0.00	0.00
净利润(亿元)	2.23	4.01	4.33	2.71
平均资产回报率(%)	2.59	3.95	4.42	—
平均资本回报率(%)	3.61	6.21	6.30	—
流动比率(%)	109.26	51.03	95.15	62.90
资本资产比率(%)	56.84	71.71	68.94	78.33
基础增信业务:				
增信余额(亿元)	248.49	574.02	682.58	790.13
累计代偿率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
累计代偿损失率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
风险准备金充足率(%)	0.15	0.17	0.30	0.36

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据中债信用增进公司2010-2012年审计报告、未经审计的2013年第一季度财务报表, 以及相关期间业务数据整理计算。

注2: 由于中债信用增进公司自2012年开始使用金融机构报表格式, 因此对2010年及2011年报表进行了追溯调整。

附录二

## 各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
营业利润率	营业利润/(营业总收入+其他经营收益)×100%
平均资本回报率	净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2]×100%
平均资产回报率	净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2]×100%
流动比率	流动资产/流动负债×100%
资本资产比率	股东权益/总资产×100%
累计代偿率	近三年累计代偿金额/近三年累计解除担保金额×100%
累计代偿损失率	近三年累计代偿损失/近三年累计代偿金额×100%
风险准备金充足率	增信风险准备余额/期末增信余额×100%

### 附录三

## 评级结果释义

本评级机构集合票据信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义	
投 资 级	AAA 级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投 机 级	BB 级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
	C 级	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。