

中国信用债评级调整周报

二零二二年第十三期|总第十九期
(2022.04.04—2022.04.10)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：ar@arrating.com.cn

更多研究报告请关注“安融评级”微信公众号。



评级调整定义：

评级调整是指企业或债券评级下调、维持稳定或评级结果维持稳定、评级展望为负的评级结果变动。

评级调整范围：

本报告评级调整范围仅包括信用债。

上周评级调整概要

一、上周企业评级变动

- ◆ 上周（2022.04.04-2022.04.10）期间共单独公告 24 项评级调整，负面评级行动有 4 项。其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 3 个，分别为武汉当代科技产业集团股份有限公司、武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司、武汉天盈投资集团有限公司。仅评级展望为负面的企业有 1 个，为远洋集团控股有限公司。
- ◆ 上周（2022.04.04-2022.04.10）终止评级的企业有 2 个，分别为湖南华侨城文旅投资有限公司、江苏金海投资有限公司。

二、上周评级调低的债券

- ◆ 上周（2022.04.04-2022.04.10）主体评级调低的债券有 25 只，债项评级调低的债券有 14 只。

三、上周列入评级观察的债券

- ◆ 上周（2022.04.04-2022.04.10）列入评级观察的债券有 4 只。分别为 21 学费 02、21 学费 04、21 学费 03 18 三特 05。

目 录

一、上周企业评级变动	1
二、安融点评	6
(一) 武汉当代科技产业集团股份有限公司.....	6
(二) 武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司.....	7
(三) 远洋集团控股有限公司.....	9
(四) 武汉天盈投资集团有限公司.....	10
三、发行人主要财务指标	11
(一) 武汉当代科技产业集团股份有限公司.....	11
(二) 武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司.....	12
(三) 远洋集团控股有限公司.....	14
(四) 武汉天盈投资集团有限公司.....	17

一、上周企业评级变动

表 1 上周企业评级变动 (2022.04.04-2022.04.10)

企业名称	最新长期评级 日期	最新长期评级	评级展望	评级调整	前次评级	最新评级机构
武汉当代科技产业集团股份有限公司	2022/4/8	AA-	负面	调低	AA+	大公国际资信评估有限公司
武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	2022/4/7	A-	负面	调低	A+	中证鹏元资信评估股份有限公司
武汉天盈投资集团有限公司	2022/4/7	A-	负面	调低	AA	联合资信评估股份有限公司
远洋集团控股有限公司	2022/4/6	Baa3	负面	维持	Baa3	穆迪公司
江西省金融控股集团有限公司	2022/4/8	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
无锡市交通产业集团有限公司	2022/4/8	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
国家电力投资集团有限公司	2022/4/8	AAA	稳定	维持	AAA	大公国际资信评估有限公司
浙江省国际贸易集团有限公司	2022/4/8	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
寿光市城市建设投资开发有限公司	2022/4/7	AA	稳定	维持	AA	联合资信评估股份有限公司
知识城(广州)投资集团有限公司	2022/4/7	AAA	稳定	维持	AAA	中证鹏元资信评估股份有限公司
武汉城市建设集团有限公司	2022/4/7	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评级有限公司
寿光市惠农新农村建设投资开发有限公司	2022/4/7	AA+	稳定	维持	AA+	联合资信评估股份有限公司
江苏连云港港口股份有限公司	2022/4/7	AA	稳定	维持	AA	中诚信国际信用评级有限责任公司
赣州发展投资控股集团有限公司	2022/4/7	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评级有限公司
中信建投证券股份有限公司	2022/4/7	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司
东兴证券股份有限公司	2022/4/6	AAA	稳定	维持	AAA	联合资信评估股份有限公司
平顶山发展投资控股集团有限公司	2022/4/6	AA+	稳定	维持	AA+	大公国际资信评估有限公司
中国国家铁路集团有限公司	2022/4/6	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信国际信用评级有限责任公司

中国大唐集团有限公司	2022/4/6	AAA	稳定	维持	AAA	东方金诚国际信用评估有限公司
苏州吴中经开国有资产投资发展有限公司	2022/4/6	AA+	稳定	维持	AA+	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司	2022/4/6	Ba1	稳定	维持	Ba1	穆迪公司
苏州市吴中城区建设发展有限公司	2022/4/6	AA	稳定	维持	AA	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
中国电力建设集团有限公司	2022/4/6	Baa1	稳定	维持	Baa1	穆迪公司
民生金融租赁股份有限公司	2022/4/4	Baa3	稳定	维持	Baa3	穆迪公司

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 2 上周终止评级的企业 (2022.04.04-2022.04.10)

发债主体	公告日期	发生日期	债券只数	债券余额(亿元)	主体评级	地区	企业性质	行业
湖南华侨城文旅投资有限公司	2022-04-08	2022-04-08	1	6.5	AA	湖南	中央国有企业	建筑与工程
江苏金海投资有限公司	2022-04-07	2022-04-06	5	45	AA+	江苏	地方国有企业	综合类行业

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 3 上周主体评级调低的债券 (2022.04.04-2022.04.10)

债券代码	债券简称	发行人	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次主体评级	最新债项评级
188254.SH	21 当代 01	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	CC
163087.SH	19 当代 03	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	C
101760037.IB	17 汉当科 MTN002	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	CC
143692.SH	18 当代 02	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	CC

031900362.	19 汉当科 PPN001	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	
031800654.	18 汉当科 PPN001	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	
188732.	21 当代 02	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	CC
163740.	20 当代 01	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	C
143101.	17 当代 01	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	CC
155676.	19 当代 F1	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	C
032000291.	20 汉当科 (疫情防控债)PPN001	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	
031900783.	19 汉当科 PPN002	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	
163039.	19 当代 02	武汉当代科技产业集团股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	负面	2022-04-02	AA+	C
179880.	21 学费 03	武汉天盈投资集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-04-07	A-	负面	2021-06-28	AA	AA
175549.	20 天盈 03	武汉天盈投资集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-04-07	A-	负面	2021-06-28	AA	A-
179881.	21 学费 04	武汉天盈投资集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-04-07	A-	负面	2021-06-28	AA	AA
179882.	21 学费次	武汉天盈投资集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-04-07	A-	负面	2021-06-28	AA	

179 879. SH	21 学费 02	武汉天盈投资 集团有限公司	联合资信 评估股份 有限公司	2022- 04-07	A-	负面	2021 -06- 28	AA	AA
175 530. SH	20 明诚 04	武汉当代明诚 文化体育集团 股份有限公司	中证鹏元 资信评估 股份有限 公司	2022- 04-07	A-	负面	2021 -06- 11	A+	BBB
166 675. SH	20 明诚 03	武汉当代明诚 文化体育集团 股份有限公司	中证鹏元 资信评估 股份有限 公司	2022- 04-07	A-	负面	2021 -06- 11	A+	BBB
166 642. SH	20 明诚 02	武汉当代明诚 文化体育集团 股份有限公司	中证鹏元 资信评估 股份有限 公司	2022- 04-07	A-	负面	2021 -06- 11	A+	
166 310. SH	20 明诚 01	武汉当代明诚 文化体育集团 股份有限公司	中证鹏元 资信评估 股份有限 公司	2022- 04-07	A-	负面	2021 -06- 11	A+	
196 908. SH	21 明诚 01	武汉当代明诚 文化体育集团 股份有限公司	中证鹏元 资信评估 股份有限 公司	2022- 04-07	A-	负面	2021 -06- 11	A+	
163 619. SH	20 天盈 02	武汉天盈投资 集团有限公司	联合资信 评估股份 有限公司	2022- 04-07	A-	负面	2021 -06- 28	AA	A-
163 603. SH	20 天盈 01	武汉天盈投资 集团有限公司	联合资信 评估股份 有限公司	2022- 04-07	A-	负面	2021 -06- 28	AA	A-

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 4 上周债项评级调低的债券 (2022.04.04-2022.04.10)

债券 代码	债券简 称	发行人	评级机构	最新 评级 日期	最新 债项 评级	上次 评级 日期	上次 债项 评级	最新 主体 评级
1887 32.S H	21 当 代 02	武汉当代科技产 业集团股份有限 公司	大公国际资 信评估有限 公司	2022 -04- 08	AA-	2022 -04- 02	AA+	C
1017 6003 7.IB	17 汉 当科 MTN00 2	武汉当代科技产 业集团股份有限 公司	大公国际资 信评估有限 公司	2022 -04- 08	AA-	2022 -04- 02	AA+	C

179880.SH	21 学 费 03	天风(上海)证券资产管理有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA	2022-04-06	AAA	A-
188254.SH	21 当 代 01	武汉当代科技产业股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	2022-04-02	AA+	C
143101.SH	17 当 代 01	武汉当代科技产业股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	2022-04-02	AA+	C
179879.SH	21 学 费 02	天风(上海)证券资产管理有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA	2022-04-06	AAA	A-
143692.SH	18 当 代 02	武汉当代科技产业股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	2022-04-02	AA+	C
101900472.IB	19 汉 当科 MTN001	武汉当代科技产业股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA-	2022-04-02	AA+	C
179881.SH	21 学 费 04	天风(上海)证券资产管理有限公司	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08	AA	2022-04-06	AAA	A-
175549.SH	20 天 盈 03	武汉天盈投资集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-04-07	A	2021-06-28	AA+	A-
175530.SH	20 明 诚 04	武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	中证鹏元资信评估股份有限公司	2022-04-07	A	2021-06-11	AA+	BBB
163603.SH	20 天 盈 01	武汉天盈投资集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-04-07	A	2021-06-28	AA+	A-
166675.SH	20 明 诚 03	武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	中证鹏元资信评估股份有限公司	2022-04-07	A	2021-06-11	AA+	BBB
163619.SH	20 天 盈 02	武汉天盈投资集团有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022-04-07	A	2021-06-28	AA+	A-

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

表 6 列入评级观察的债券 (2022.04.04-2022.04.10)

债券代码	债券简称	公告日期	发行人	债券评级类型	债项评级机构	债券评级日期
179879.SH	21 学 费 02	2022-04-06	天风(上海)证券资产管理有限公司	长期信用评级	大公国际资信评估有限公司	2022-04-08

17988 1.SH	21 学 费 04	2022- 04-06	天风(上海)证券资产 管理有限公司	长期信 用评级	大公国际资信评 估有限公司	2022- 04-08
17988 0.SH	21 学 费 03	2022- 04-06	天风(上海)证券资产 管理有限公司	长期信 用评级	大公国际资信评 估有限公司	2022- 04-08
13934 8.SZ	18 三 特 05	2022- 04-07	天风证券股份有限 公司	长期信 用评级	大公国际资信评 估有限公司	2022- 04-06

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二、安融点评

上周(2022.04.04-2022.04.10)期间共单独公告 24 项评级调整, 负面评级行动有 4 项。其中评级级别调低且评级展望为负面的企业有 3 个, 分别为**武汉当代科技产业集团股份有限公司**、**武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司**、**武汉天盈投资集团有限公司**。仅评级展望为负面的企业有 1 个, 为**远洋集团控股有限公司**。

武汉当代科技产业集团股份有限公司, 民营企业, 由于当代科技境内债券展期, 同时即将到期债券偿债资金不确定性加大, 流动性压力较大, 债务偿还能力明显下降。经综合分析, 大公国际信用评级有限公司决定将当代科技主体信用等级调整为 AA-, 评级展望维持负面, “17 汉当科 MTN002”、“17 当代 01”、“18 当代 02”、“19 汉当科 MTN001”、“21 当代 01”和“21 当代 02”信用等级调整为 AA-。武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司, 民营企业, 由于公司 2021 年业绩预计持续大额亏损, 商誉存在减值风险, 债务负担沉重, 再融资能力一般, 面临较大的流动性压力, 本期债券担保方当代科技偿债能力明显下滑。因此, 2022 年 4 月 7 日, 中证鹏元决定将公司主体信用等级由 A+下调为 A-, 评级展望由稳定调整为负面, 同时将公司发行的“20 明诚 04”信用等级由 AA+下调为 A3。武汉天盈投资集团有限公司, 民营企业, 2022 年 4 月 7 日, 联合资信信用评级有限公司决定下调公司主体长期信用等级为 A-, 评级展望为负面, 考虑到当代集团对“20 天盈 01”“20 天盈 02”和“20 天盈 03”的担保, 下调“20 天盈 01”“20 天盈 02”和“20 天盈 03”信用等级为 A。具体分析如下:

(一) 武汉当代科技产业集团股份有限公司

武汉当代科技产业集团股份有限公司, 民营企业, 公司经营范围包括对高科

技产业的投资；对医药、文化、教育、体育、房地产及旅游产业的投资；对纺织业及采矿业的投资；企业管理咨询；生物、化工、化学、医学等。由于当代科技境内债券展期，同时即将到期债券偿债资金不确定性加大，流动性压力较大，债务偿还能力明显下降。因此，2022 年 4 月 8 日，大公国际信用评级有限公司决定将当代科技主体信用等级调整为 AA-，评级展望维持负面，“17 汉当科 MTN002”、“17 当代 01”、“18 当代 02”、“19 汉当科 MTN001”、“21 当代 01”和“21 当代 02”信用等级调整为 AA-。具体原因如下：

根据主承销商于 2022 年 4 月 2 日发布的《武汉当代科技产业集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据 2022 年度第一次持有人会议决议公告》，公司将于存续债券“19 汉当科 MTN001”兑付日 2022 年 4 月 3 日（如遇节假日则顺延至次一工作日）先行兑付当期应付利息及“19 汉当科 MTN001”10%本金，并将“19 汉当科 MTN001”90%本金展期一年，至 2023 年 4 月 3 日（如遇节假日则顺延至次一工作日）到期。

根据中国执行信息公开网信息，2022 年 4 月 6 日，公司新增一条被执行记录，执行标的金额为 205847411 元。根据公司上市子公司人福医药股份有限公司（以下简称“人福医药”）发布的《人福医药集股份公司关于控股股东再次被动减持股份暨风险提示公告》，2022 年 4 月 6 日至 4 月 8 日，公司所持有的部分人福医药股份被强制平仓，累计被动减持数量为 11105552 股，占人福医药总股本的 0.68%。

根据上海清算所发布的《武汉当代科技产业集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据未按期兑付本息的公告》，截至 2022 年 4 月 8 日日终，公司应于 2022 年 4 月 3 日（如遇节假日则顺延至次一工作日）内支付的“19 汉当科 MTN001”10%本金及相应利息未按期划付至上海清算所，已构成实质违约。因此，大公国际信用评级有限公司决定将当代科技主体信用等级调整为 AA-，评级展望维持负面，“17 汉当科 MTN002”、“17 当代 01”、“18 当代 02”、“19 汉当科 MTN001”、“21 当代 01”和“21 当代 02”信用等级调整为 AA-。

（二）武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司

武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司，民营企业，公司经营范围包括影

视、文化、体育、传媒、动漫、游戏项目的投资、开发、咨询；对其他企业和项目的投资等。由于公司 2021 年业绩预计持续大额亏损，商誉存在减值风险，债务负担沉重，再融资能力一般，面临较大的流动性压力，本期债券担保方当代科技偿债能力明显下滑。因此，2022 年 4 月 7 日，中证鹏元决定将公司主体信用等级由 A+ 下调为 A-，评级展望由稳定调整为负面，同时将公司发行的“20 明诚 04”信用等级由 AA+ 下调为 A3。具体原因如下：

根据公司于 2022 年 1 月 29 日披露的《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司关于 2021 年年度业绩预亏的公告》，2021 年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约为-5.80 亿元至-8.60 亿元，较上年同期减少亏损 13.46 亿元至 10.66 亿元；预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润约为-5.90 亿元至-8.70 亿元，较上年同期减少亏损 13.46 亿元至 10.66 亿元。业绩预亏主要受计提存货减值准备、信用减值损失、商誉减值准备及投资亏损等因素影响。预计公司将持续大额亏损，短期内难以明显改善。

根据公司于 2022 年 3 月 31 日披露的《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司关于收到〈中国证监会行政许可申请终止审查通知书〉的公告》，2022 年 3 月 16 日，公司董事会同意终止 2021 年度非公开发行 A 股股票相关事项，并向中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）申请撤回相关申请文件。2022 年 3 月 29 日，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》（[2022]37 号），中国证监会决定终止对公司 2021 年度非公开发行 A 股股票行政许可申请的审查。

截至 2021 年 9 月 30 日，公司所有者权益合计为 21.87 亿元，商誉为 29.18 亿元，商誉占所有者权益合计的 133.41%，商誉仍存在减值风险；账面货币资金余额为 0.83 亿元，短期借款 7.28 亿元、其他应付款 34.08 亿元、一年内到期的非流动负债 1.24 亿元、其他流动负债 1.24 亿元、应付债券 14.15 亿元、长期应付款和其他非流动负债分别为 0.52 亿元和 0.65 亿元，公司有息债务规模较大，货币资金对短期债务的覆盖程度很差。此外，“20 明诚 03”² 将于 2022 年 4 月 22 日面临付息及回售，公司面临较大的流动性压力。

受新冠疫情不利影响，叠加宏观经济环境、行业环境、融资环境变化，当代科技生产经营受到一定负面影响。根据当代科技于 2022 年 4 月 2 日披露的《武

汉当代科技产业集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据 2022 年度第一次持有人会议决议公告》，除天风（上海）证券资产管理有限 公司作为当代科技关联方是无效表决权外，其余 7 名“19 汉当科 MTN001”持有人表决同意当代科技“19 汉当科 MTN001”部分本金展期等。

根据当代科技子公司武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“三特索道”，股票代码：002159.SZ）于 2022 年 3 月 31 日披露的《武汉三特索道集团股份有限公司关于公司控股股东一致行动人所持部分股份被强制平仓导致被动减持的公告》及子公司人福医药集团股份公司（以下简称“人福医药”，股票代码：600079.SH）于 2022 年 4 月 1 日披露的《人福医药集团股份公司关于控股股东集中竞价被动 减持股份暨风险提示公告》，因当代科技与中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）开展融资融券业务的担保 品价值不足以维持相关担保比例要求，中信证券对当代科技在中信证券信用担保户持有的部分三特索道和人福医药股份进行强制平仓减持。

截至 2021 年 9 月 3 日，当代科技账面货币资金余额为 65.46 亿元、交易性金融资产 29.80 亿元、短期借款 90.74 亿元、应付票据 21.48 亿元、其他应付款 35.86 亿元、一年内到期的非流动负债 63.35 亿元、其他流动负债 30.82 亿元、长期借款 105.11 亿元、应付债券 121.09 亿元、其他非流动负债为 20.75 亿元，货币资金对短期债务的覆盖程度很差。当代科技经营业绩较依赖下属上市子公司，且持有下属上市子公司股权质押比例较高。近年当代科技地产板块投资规模 持续增加，业务扩张下资金支出压力较大，当代科技整体债 务负担较重且短期债务占比较高，面临很大的流动性压力和偿债风险。

因此，中证鹏元决定将公司主体信用等级由 A+下调为 A-，评级展望由稳定调整为负面。

（三）远洋集团控股有限公司

远洋集团控股有限公司，中央国有企业，经营范围包括物业发展及物业投资业务。2022 年 4 月 6 日，穆迪信用评级有限公司维持远洋集团控股有限公司 Baa3 主体评级，评级展望为负面。具体原因如下：

2020 年 10 月 15 日~2022 年 4 月 10 日，远洋集团共计出现 2 次年度成长能

力下降，其中 2020 年报营收增长率同比下降幅度最大为-52.59%，2021 年报净利润增长率同比下降幅度最大为-160.52%。近三年来，营收增长率呈波动下降趋势，净利润增长率呈波动增长趋势，净资产增长率呈持续增长趋势，总资产增长率呈持续增长趋势，其中 2021 年度，公司营收增长率为 13.83%，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 20.73%；净利润增长率为-4.78%，同比有所下降，高于同期行业的平均水平-58.53%；净资产增长率为 9.36%，同比有所增长，高于同期行业的平均水平-6.33%；总资产增长率为 8.30%，同比有所增长，低于同期行业的平均水平 11.92%。

2020 年 10 月 15 日~2022 年 4 月 10 日，远洋集团共计出现 3 次董监高成员变化，人员变动次数最多的职务为非执行董事、审核委员会成员、公司秘书，其中 2021 年人员变动次数同比减少 4 人。

2020 年 10 月 15 日~2022 年 4 月 10 日，远洋集团发行的债券共计有 1 只发生成交价大幅偏离估值，17 远洋集团 MTN001B 于 2021 年 12 月 2 日偏离估值 35.94bps。

综合评估，穆迪信用评级有限公司维持远洋集团控股有限公司 Baa3 主体评级，评级展望调整为负面。

(四) 武汉天盈投资集团有限公司

武汉天盈投资集团有限公司，民营企业，公司经营范围包括开展对金融、类金融行业的投资及相关资本运作、资产管理和咨询业务；财务咨询、社会经济咨询、各类要素市场的经营管理。2022 年 4 月 7 日，联合资信信用评级有限公司决定下调公司主体长期信用等级为 A-，评级展望为负面，考虑到当代集团对“20 天盈 01”“20 天盈 02”和“20 天盈 03”的担保，下调“20 天盈 01”“20 天盈 02”和“20 天盈 03”信用等级为 A。具体原因如下：

2022 年 3 月 31 日和 4 月 1 日，当代集团上市子公司武汉三特索道集团股份有限公司和人福医药集团股份有限公司分别发布公告称，因当代集团与中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）开展融资融券业务的担保品价值不足以维持担保比例要求，中信证券对当代集团在中信证券信用担保户持有的部分股份进行强制平仓减持。联合资信认为，当代集团整体债务负担重，本部直接持有的上市

公司股权质押比例高，再融资空间有限，面临的集中偿债压力大。

当代集团目前信用风险情况将对公司融资、经营和发展等方面产生较大不利影响，“20 天盈 02” 剩余本金 1.50 亿元将于 2022 年 6 月 9 日面临回售，公司整体仍面较大偿债压力。另外，公司称其“瘦身归核” 战略在持续推进中，并已于 2021 年 11 月签订了转让公司所持全部华泰保险集团股份有限公司股权的协议，其他拟出售资产也在推进处置，以备兑付回售的债券，但相关资金回流效果仍存在一定不确定性。

综合考虑，联合资信信用评级有限公司认为，受股东当代集团信用状况下降等不利因素影响，公司再融资能力受到较大不利影响，当前面临很大流动性压力，经营与发展亦受到较大不利影响，偿债能力明显下滑，联合资信决定下调公司主体长期信用等级为 A-，评级展望为负面，考虑到当代集团对“20 天盈 01” “20 天盈 02” 和“20 天盈 03” 的担保，下调“20 天盈 01” “20 天盈 02” 和“20 天盈 03” 信用等级为 A，相关债券评级展望调整为负面。

三、发行人主要财务指标

(一) 武汉当代科技产业集团股份有限公司

表 1 武汉当代科技产业集团股份有限公司

人民币	2021 三季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	963.2575185	945.6613884	979.0990834	905.2976194	789.6771151
货币资产(亿元)	65.45797995	91.43757905	81.32026137	91.85836179	96.97903218
净资产(亿元)	323.7857229	302.2135482	335.3532007	343.9781769	356.00113
总债务(亿元)	639.4717956	643.4478402	643.7458827	561.3194425	433.675985
资产负债率	66.3864	68.0421	65.7488	62.0039	54.9181
净利润(亿元)	16.38427736	20.92430794	15.92346021	-3.856683123	26.98214214
主营业务收入(亿元)	193.466478	271.4401564	299.8676686	277.2437842	232.1110545
主营业务利润(亿元)	22.68488105	28.26575935	23.75160136	4.731024512	36.31552253
EBITDA(亿元)	--	58.87432167	59.84525289	33.23378866	53.42112652
EBITDA/营业总收入	--	21.68961382	19.95722085	11.98720785	23.01533059
主营业务利润率(%)	11.7255	10.4133	7.9207	1.7064	15.6458
主营业务收入增长率(%)	-0.1955	-9.48	8.1603	19.4445	35.1894

总资产报酬率(%)	4.734	4.9141	4.6167	2.4709	7.0764
净资产回报率(%)	2.7995	5.357	2.9155	5.1616	7.7288
经营活动现金流(亿元)	16.80108221	39.79354815	36.52542007	26.98167303	11.78340455
投资活动现金流(亿元)	4.914882197	-48.4573768	-54.37774002	-74.60986614	-71.4958376
筹资活动现金流(亿元)	-41.19535453	28.66401961	-0.858721887	33.8613063	93.81766398
经营性现金流/EBITDA	--	0.675906694	0.610331118	0.811874725	0.220575741
存货周转率	0.4334	0.8224	1.6023	2.1397	2.1513
流动比率	1.4461	1.3265	1.1224	1.129	1.35
速动比率	0.71	0.6754	0.7513	0.8732	1.055
带息债务(亿元)	380.2888726	397.9106621	414.3352803	369.6672492	313.1284484
净债务(亿元)	314.8308926	306.473083	333.015019	277.8088874	216.1494162
获息倍数	2.9332	2.4431	2.1469	1.2598	4.0739
EBITDA/带息债务	--	14.79586432	14.4436778	8.99019016	17.06045132
短期债务/总债务	57.5223	60.6666	61.7296	64.7408	56.7921
带息债务/总投入资本	54.0126	56.8343	55.2677	51.7998	46.7964
货币资金/短期债务	0.177952861	0.234240534	0.204640171	0.252772773	0.393753626
货币资金/总债务	0.102362575	0.142105659	0.126323544	0.163647212	0.223620942

数据来源: wind

(二) 武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司

表 2 武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司

	2022-12-31	2021-12-31	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	年报	年报	三季度	年报	年报
	盈利预测	盈利预测	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要					
营业总收入	174,350.00	202,600.00	155,365.09	69,970.23	178,233.54
同比(%)	-13.94	189.55	277.68	-60.74	-33.21
营业总成本			146,051.26	192,801.41	212,982.68
营业利润	9,450.00	-43,250.00	1,918.71	-	-4,039.01
				215,449.16	
同比(%)			101.30	-5,234.21	-120.39
利润总额	9,750.00	-42,850.00	1,848.40	-	-3,501.52
				215,664.54	
同比(%)			101.25	-6,059.17	-117.72
净利润			383.50	-	-6,836.64
				208,705.72	
同比(%)			100.27	-2,952.75	-184.56

归属母公司股东的净利润	17,850.00	-31,800.00	149.93	-	10,508.27
				192,614.95	
同比(%)	156.13	83.49	100.12	-1,932.98	-40.96
非经常性损益			802.30	947.61	61,395.66
扣非后归属母公司股东的净利润			-652.37	-	-50,887.39
				193,562.56	
同比(%)			99.50	-280.37	-444.77
研发支出					
EBIT				-	-43,726.36
				154,449.43	
EBITDA	103,100.00	31,800.00		-92,685.97	46,878.17
资产负债表摘要					
流动资产			299,644.78	298,894.41	360,791.31
固定资产			1,721.81	2,062.56	2,057.10
长期股权投资			100,720.33	109,068.96	123,464.17
资产总计			853,984.69	899,315.64	1,040,154.2
					2
增长率			-12.11	-13.54	-2.19
流动负债			478,364.61	537,138.31	346,965.26
非流动负债			156,890.33	131,450.49	234,441.50
负债合计			635,254.94	668,588.79	581,406.76
增长率			-3.23	14.99	-9.13
股东权益			218,729.74	230,726.85	458,747.45
归属母公司股东的权益			205,092.77	211,252.01	430,223.43
增长率			-31.96	-50.90	28.45
资本公积金			264,693.28	263,493.84	286,575.51
盈余公积金			1,210.86	1,210.86	1,210.86
未分配利润			-	-	53,032.47
			134,220.01	134,369.94	
现金流量表摘要					
销售商品提供劳务收到的现金			116,175.03	111,360.00	228,843.70
经营活动现金净流量			59,346.74	48,169.03	35,740.06
购建固定无形长期资产支付的现金			44,468.35	36,435.27	164,662.01
投资支付的现金			23,051.88	12,665.22	220.00
投资活动现金净流量			-67,025.83	-37,808.16	-169,199.77
吸收投资收到的现金				9,600.00	129,187.52
取得借款收到的现金			81,395.30	165,306.00	182,981.35
筹资活动现金净流量			-24,855.13	42,244.12	94,030.02
现金净增加额			-34,116.11	28,040.12	-41,828.55
期末现金余额			8,314.01	42,430.11	14,390.00
折旧与摊销				61,763.46	90,604.53
关键比率					
ROE(摊薄)(%)	8.50	-17.80	0.07	-91.18	2.44
ROE(加权)(%)			0.07	-63.71	3.02

扣非后 ROE(摊薄)(%)			-0.32	-91.63	-11.83
ROA(%)	2.10	-9.30	0.04	-21.52	-0.65
ROIC(%)			1.24	-23.64	8.54
销售毛利率(%)			39.86	-20.09	22.11
销售净利率(%)			0.25	-298.28	-3.84
扣非后销售净利率(%)			-0.42	-276.64	-28.55
EBIT Margin(%)				-220.74	-24.53
EBITDA Margin(%)				-132.46	26.30
资产负债率(%)			74.39	74.34	55.90
资产周转率(倍)			0.18	0.07	0.17
销售商品和劳务收到现金/营业收入(%)			74.78	159.15	128.40
每股指标					
EPS(基本)			0.00	-3.29	0.22
EPS(稀释)			0.00	-3.29	0.22
EPS(摊薄)	0.31	-0.54	0.00	-3.29	0.18
扣非后 EPS(基本)				-3.31	-1.04
每股净资产 BPS	3.87	3.31	3.51	3.61	7.36
每股净资产 BPS(转股后)					
每股销售额 SPS			2.66	1.20	3.05
每股经营现金流 OCFPS			1.02	0.82	0.61
每股现金净流量 CFPS	-0.18	-0.70	-0.58	0.48	-0.72
每股企业自由现金流			-0.24	1.94	-0.98
P/E(TTM)			-2.08	-2.17	10.27
P/E(LYR)	14.94	-8.39	-1.67	38.05	40.40
P/B(MRQ)			1.69	1.33	1.77
P/S(TTM)			2.79	4.76	2.68
其他					
员工总数(人)			318	318	449
显示币种	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
原始币种	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
转换汇率	1	1	1	1	1
利率类型	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率

数据来源: wind

(三) 远洋集团控股有限公司

表 3 远洋集团控股有限公司

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
--	年报	年报	年报	年报	年报
--	12 个月	12 个月	12 个月	12 个月	12 个月
--	盈利预测	盈利预测	合并报表	合并报表	合并报表
利润表摘要					
营业总收入	7,780,400.	7,070,500.	6,442,580.7	5,659,993.9	5,103,110.4
	00	00	0	0	0

	同比(%)	10.04	10.05	13.83	10.91	23.02
营业总支出	--	--	--	5,660,871.7	4,916,249.9	4,389,670.0
				0	0	0
营业利润	--	--	--	781,709.00	743,744.00	713,440.40
同比(%)	--	--	--	5.10	4.25	31.83
税前利润		990,700.00	931,100.00	979,711.40	1,005,031.4	1,041,648.2
					0	0
同比(%)	--	--	--	-2.52	-3.52	-5.09
净利润		273,200.00	273,000.00	272,914.30	286,628.30	265,627.70
同比(%)		0.07	0.03	-4.78	7.91	-25.67
非经常性损益	--	--	--	-27,510.10	12,047.40	111,019.90
扣非后归属母公司股东的 净利润	--	--	--	300,424.40	274,580.90	154,607.80
同比(%)	--	--	--	9.41	77.60	-7.17
研发支出	--	--	--	--	--	--
EBIT		1,078,700.00	982,000.00	1,013,741.3	1,216,122.0	1,281,019.6
				0	0	0
EBITDA	--	--	--	1,032,545.0	1,231,016.9	1,307,672.4
				0	0	0
利润表摘要(NON-GAAP)	--	--	--	--	--	--
净利润(NON-GAAP)	--	--	--	--	--	--
稀释每股收益(NON-GAAP)	--	--	--	--	--	--
资产负债表摘要	--	--	--	--	--	--
流动资产	--	--	--	21,273,321.90	19,079,110.10	18,035,476.30
				90	10	30
固定资产	--	--	--	--	--	--
权益性投资	--	--	--	3,202,174.1	2,791,519.5	2,420,165.6
				0	0	0
总资产	--	--	--	28,125,204.20	25,968,933.20	24,369,911.50
				20	20	50
流动负债	--	--	--	12,866,543.30	13,008,549.70	10,038,069.40
				30	70	40
非流动负债	--	--	--	7,613,924.0	5,969,850.8	7,770,732.6
				0	0	0
总负债	--	--	--	20,480,467.30	18,978,400.50	17,808,802.00
				30	50	00
股东权益合计	--	--	--	7,644,736.9	6,990,532.7	6,561,109.5
				0	0	0
归属母公司股东权益	--	--	--	5,507,381.1	5,364,893.6	4,990,718.6
				0	0	0
现金流量表摘要	--	--	--	--	--	--
经营活动现金流量	--	--	--	-794,350.50	1,141,655.9	-330,281.80
					0	

投资活动现金流量	--	--	-	227,402.00	-456,417.10
			1,268,309.6		
			0		
筹资活动现金流量	--	--	322,282.90	-536,622.60	-69,613.40
现金净流量	--	--	-	807,524.10	-815,428.00
			1,747,397.1		
			0		
期末现金余额	--	--	2,165,547.1	3,912,944.2	3,105,420.1
			0	0	0
资本支出	--	--	29,748.20	64,282.90	68,391.60
关键比率	--	--	--	--	--
ROE(%)	4.70	4.90	5.02	5.54	5.40
ROE(摊薄)(%)	--	--	4.96	5.34	5.32
扣非后 ROE(摊薄)(%)	--	--	5.53	5.30	3.15
ROA(%)	0.90	0.90	1.01	1.14	1.08
ROIC(%)	--	--	0.98	1.27	1.35
销售毛利率(%)	--	--	17.52	18.50	20.07
销售净利率(%)	--	--	7.90	8.27	8.16
EBIT Margin(%)	--	--	15.73	21.49	25.10
EBITDA Margin(%)	--	--	16.03	21.75	25.63
资产负债率(%)	--	--	72.82	73.08	73.08
资产周转率(倍)	--	--	0.24	0.22	0.21
每股指标	--	--	--	--	--
EPS(稀释)	--	--	0.36	0.38	0.35
EPS(基本)	0.36	0.36	0.36	0.38	0.35
每股净资产 BPS	7.75	7.52	7.23	7.04	6.55
每股经营现金流 OCFPS	--	--	-1.04	1.50	-0.43
每股现金净流量 CFPS	--	--	-2.29	1.06	-1.07
P/E(TTM)	--	--	4.35	5.38	6.73
P/E(LYR)	--	--	4.07	3.98	5.84
P/B(MRQ)	--	--	0.21	0.21	0.42
P/S(TTM)	--	--	0.20	0.20	0.49
其他	--	--	--	--	--
员工人数	--	--	14,890	13,201	12,613
显示币种	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
原始币种	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
转换汇率	1	1	1	1	1
利率类型	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率	期末汇率

数据来源: wind

(四) 武汉天盈投资集团有限公司

表 4 武汉天盈投资集团有限公司

人民币	2021 二季度	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报
总资产(亿元)	202.2271494	211.7319708	205.6461212	209.648742	188.29989
货币资产(亿元)	0.97418171	4.667854389	3.232062369	10.231163	15.135954
净资产(亿元)	93.66191681	89.1434342	113.8268106	118.483827	128.15426
总债务(亿元)	108.5652326	122.5885366	91.81931061	91.164915	60.14563
资产负债率	53.6848	57.898	44.6492	43.4846	31.9414
净利润(亿元)	1.204632717	2.105872456	2.696541863	3.343705	1.983331
主营业务收入(亿元)	4.789201121	15.65960683	11.57765391	16.230254	7.265765
主营业务利润(亿元)	1.907290847	3.397338635	3.975653323	4.312999	2.544694
EBITDA(亿元)	--	5.950984297	5.736233851	--	--
EBITDA/营业总收入	--	38.00213098	49.5457361	--	--
主营业务利润率(%)	39.8248	21.6949	34.339	26.5738	35.0231
主营业务收入增长率(%)	-0.6689	35.2572	-28.6662	123.3798	54013.093
总资产报酬率(%)	3.1972	2.8088	2.718	2.7092	2.6748
净资产回报率(%)	0.0624	0.3871	1.1947	3.1947	2.731
经营活动现金流(亿元)	-3.25461587	7.079915775	12.4330047	4.76254	6.114677
投资活动现金流(亿元)	8.530440059	-36.26271281	-29.67793724	-11.78246	-25.870066
筹资活动现金流(亿元)	-8.969496868	30.61858906	10.24583191	2.115129	34.887133
经营性现金流/EBITDA	--	1.189705	2.167450809	--	--
存货周转率	--	--	--	230.3218	--
流动比率	1.7256	1.2029	0.8651	1.4615	1.8878
速动比率	1.7256	1.2029	0.8651	1.461	1.8878
带息债务(亿元)	52.52408916	49.291969	28.13360821	28.632783	16.4
净债务(亿元)	51.54990745	44.62411461	24.90154584	18.40162	1.264046
获息倍数	2.3595	2.3915	3.3273	4.9309	43.5163
EBITDA/带息债务	--	12.07292875	20.3892576	--	--
短期债务/总债务	39.7751	44.1046	92.6866	74.3143	68.2337
带息债务/总投入资本	35.9296	35.6065	19.8179	19.4626	11.3452
货币资金/短期债务	0.02255995	0.086334298	0.037977688	0.15101671	0.36881374
货币资金/总债务	0.008973238	0.038077413	0.035200247	0.112226979	0.251655091

数据来源: wind

报告声明

本报告由安融信用评级有限公司（Anrong Credit Rating Co.,Ltd）（简称“安融评级”，ARR）提供，本报告中所提供的信息，均由安融评级相关研究人员根据公开资料，依据国际和行业通行准则做出阐述，并不代表公司观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料，安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正，但文中所有信息仅供参考，不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果，安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见，报告阅读者也不应从这些角度加以解读，安融评级及研究人员本人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，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为安融评级，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。

