

# 中国信用债评级调整周报

二零二二年第十七期 | 总第二十三期  
(2022.05.09—2022.05.15)



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



2022 年第 17 期 | 总第 23 期

## 中国信用债评级调整周报

(2022.05.09—2022.05.15)

安融评级研究发展部

电话: 010-53655619

邮箱: [ar@arrating.com.cn](mailto:ar@arrating.com.cn)

更多研究报告请关注“安融评级”微信公众号。



研究范围:

本报告研究范围为信用债。

### 本周信用债评级调整概要

#### 一、企业评级调整

- ◆ 本周共有 4 项评级调整事项, 其中负面评级调整事项 4 项, 正面评级调整事项 0 项。
- ◆ 负面评级调整事项包括: 凯撒同盛发展股份有限公司主体信用评级由 BBB 下调至 B, 并被列入可能降级的观察名单; 绿地控股集团有限公司主体信用评级由 Ba3 下调至 B2, 并被列入下调观察名单; 新城控股集团股份有限公司主体信用评级由 Ba1 下调至 Ba2, 并被列入下调观察名单; 宝龙地产主体信用评级由 B2 下调至 B3, 展望从评级列入观察名单调整为负面。

#### 二、评级关注

- ◆ 本周外部评级机构的评级关注行动共有 15 项。

#### 三、列入评级观察

- ◆ 本周凯撒同盛发展股份有限公司被列入评级观察名单 (可能调低)。

# 目 录

一、企业评级调整.....	1
(一) 凯撒同盛发展股份有限公司.....	1
(二) 绿地控股集团有限公司.....	3
(三) 新城控股集团股份有限公司.....	3
(四) 宝龙地产控股有限公司.....	3
二、评级关注.....	5
三、列入评级观察.....	9
报告声明.....	10

## 一、企业评级调整

本周共有 4 项评级调整事项，其中负面评级调整事项 4 项，正面评级调整事项 0 项。负面评级调整事项包括：凯撒同盛发展股份有限公司主体信用评级由 BBB 下调至 B，并被中诚信继续列入可能降级的观察名单；绿地控股集团有限公司主体信用评级由 Ba3 下调至 B2，并被穆迪列入下调观察名单；新城控股集团股份有限公司主体信用评级由 Ba1 下调至 Ba2，并被穆迪列入下调观察名单；宝龙地产主体信用评级由 B2 下调至 B3，展望从评级列入观察名单调整为负面。

表 1 本周企业评级调整（2022.05.09-2022.05.15）

企业名称	最新长期评级日	最新长期评级	评级展望	评级调整	前次评级	最新评级机构
宝龙地产控股有限公司	2022-05-13	B3	关注降级	调低	B2	穆迪公司
新城控股集团股份有限公司	2022-05-13	Ba2	关注降级	调低	Ba1	穆迪公司
绿地控股集团有限公司	2022-05-12	B2	关注降级	调低	Ba3	穆迪公司
凯撒同盛发展股份有限公司	2022-05-12	B	-	调低	BBB	中诚信国际

数据来源：Wind，安融整理。

### （一）凯撒同盛发展股份有限公司

凯撒同盛发展股份有限公司以出境旅游为主，形成集会奖旅游、旅游电子商务、航空铁路配餐、项目投资与资产管理为一体的全产业链服务。本次中诚信国际于 2022 年 5 月 12 日将凯撒同盛发展股份有限公司主体信用评级由 BBB 下调至 B，并将评级列入可能降级的观察名单，主要由于：

1) 2022 年 4 月 30 日, 根据公司披露的相关公告, 中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“会计师事务所”)对公司 2021 年度审计报告出具非标准化审计意见, 主要系受疫情影响, 凯撒旅业近两年累计亏损 13.88 亿元, 截至 2021 年末, 归属于母公司股东权益 1.35 亿元, 流动负债合计金额超过流动资产合计金额为 10.96 亿元, 上述事项表明存在可能导致对凯撒旅业持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。同时, 会计师事务所对公司 2021 年度内部控制有效性出具了否定意见的内控审计报告, 主要系公司存在部分对外投资事项未按照《公司对外投资管理制度》实施、对投资标的调查研究不够以及对市场环境变缺乏谨慎判断、与部分供应商存在超过正常业务规模的资金往来, 从而导致列报和披露可能不准确的情形。鉴于公司在最近一年被出具否定意见的内部控制审计报告, 公司股票自 2022 年 5 月 6 日开市起被深圳证券交易所实施其他风险警示。

2) 中诚信国际认为, 公司出境游业务持续受疫情影响且短期内无明显改善迹象, 2021 年旅游服务业务收入同比下滑 65.99%, 导致营业收入同比下滑 41.78%。经营性业务亏损加之债务重组损失及减值损失等影响, 2021 年公司净利润降至-7.25 亿元, 持续大规模亏损对公司持续经营带来重大不确定性。同时, 截至 2022 年 3 月末, 公司第一大股东和第二大股东持有公司股权受限比例分别为 73.55%和 100%。2022 年年初以来, 公司控股股东的一致行动人海南凯撒卓越企业管理合伙企业(有限合伙)累计减持公司 1.93%的股份, 且近一年以来公司董事、监事及高级管理人员变动很大, 股东减持及高层变动亦不利于公司的持续经营。此外, 债券余额为 1 亿元的“17 凯撒 03”将于 2022 年 6 月 16 日到期, 截至目前, 公司仍在商讨具体的偿债方案。

## （二）绿地控股集团有限公司

绿地控股集团有限公司是上海市国有控股特大型企业集团。公司成立于 1992 年 7 月 17 日，截止 2021 年末总资产共计 14,726.46 亿元，产生净利润 95.18 亿元。资产负债率为 88.83。总资产周转率为 0.38，应收账款周转率为 5.00，存货周转率为 0.64。本次穆迪于 2022 年 5 月 12 日将绿地控股集团有限公司的企业家族评级由“Ba3”下调至“B2”，并将评级列入下调观察名单，此前评级展望为“负面”。评级下调反映了穆迪预期绿地控股集团的再融资风险将在未来 6-12 个月内增加，其原因在于合同销售额和经营现金流下降，以及有大量债券即将到期。

## （三）新城控股集团股份有限公司

新城控股集团股份有限公司以房地产开发与销售为主营业务，在我国房地产企业中具有较强竞争力。本次穆迪于 2022 年 5 月 13 日将新城发展控股有限公司企业家族评级从“Ba1”下调至“Ba2”，并将评级列入下调观察名单，此前评级展望为“负面”。评级下调反映了新城（1）销售和财务指标疲软；（2）流动性缓冲降低，融资渠道受限；以及（3）由于增加使用内部资源和抵押融资来偿还到期债务，财务灵活性降低”。

## （四）宝龙地产控股有限公司

宝龙地产控股有限公司是一家中国领先的商业物业开发商，专注于开发及经营高质量、大规模、多业态的综合性商业地产项目。本次穆迪于 2022 年 5 月 13 日将宝龙地产控股有限公司主体信用评级由 B2 下调至 B3，与此同时，穆迪已将展望从评级列入观察名单调整为负面。评级下调反映出宝龙地产的再融资

风险加剧，流动性减弱，这是由其疲弱的经营现金流和未来 6-12 个月庞大的到期债务规模所驱动。负面展望反映出，在融资条件紧张的环境下，该公司解决再融资需求的能力存在不确定性。

## 二、评级关注

本周外部评级机构的评级关注行动共有 15 项。

表 2 本周评级关注行动（2022.05.09-2022.05.15）

序号	企业名称	关注原因	评级机构
1	广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司	拟成立合资公司以及进行集团架构调整	中证鹏元
2	黄石市众邦城市住房投资有限公司	控股股东发生变更	中诚信国际
3	龙岩投资发展集团有限公司	重大资产重组	中诚信国际
4	仁怀市水务投资开发有限责任公司	董事长及总经理发生变动	联合资信
5	泰州东方中国医药城控股集团	控股股东发生变更	新世纪评级
6	郴州市发展投资集团有限公司	重大资产重组	联合资信
7	苏宁易购集团股份有限公司	被出具带强调事项段的无保留意见审计报告及被实施其他风险警示	中诚信国际
8	汝州市鑫源投资有限公司	被列入被执行人事项	中证鹏元
9	建湖县城市建设投资集团有限公司	控股股东变更	新世纪评级
10	邳州经开控股集团有限公司	提供重大担保	东方金诚
11	泉州水务集团有限公司	重大资产重组	中诚信国际
12	中国化工油气股份有限公司	被委托管理及发生业绩亏损	联合资信
13	福州左海控股集团有限公司	子公司股权转让	中诚信国际
14	江苏沙钢集团有限公司	收到中国证监会《行政处罚事先告知书》	联合资信
15	华立集团	拟出售转让控股上市公司股权	新世纪评级

数据来源：Wind，安融整理。

### （一）中证鹏元：关注中盈盛达融资担保拟成立合资公司以及进行集团架构调整



5月9日，中证鹏元公告称，关注到广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司拟成立合资公司以及进行集团架构调整。上述事项预计不会对公司经营、财务和信用状况产生重大不利影响。中证鹏元将持续关注上述事项对公司主体信用等级、评级展望以及“21中盈01”信用等级可能产生的影响。

## **（二）中诚信国际：关注黄石众邦公司控股股东变更事宜进展情况**

5月9日，中诚信国际发布公告称，针对黄石市众邦城市住房投资有限公司控股股东变更为黄石市东楚投资集团有限公司一事，中诚信国际认为本次变更目前未对公司业务运营、财务状况及偿债能力构成实质性影响，中诚信国际将持续关注该事项对公司定位、股东支持和治理管控等方面的后续影响，并及时评估公司未来经营和整体信用状况的变化情况。

## **（三）中诚信国际：关注龙岩投资发展集团进行重大资产重组**

5月9日，中诚信国际公告称，关注到龙岩投资发展集团有限公司进行重大资产重组。中诚信国际将持续关注公司重大资产重组事项的后续进展及其对公司财务报表的影响，并及时评估相关事项对公司整体信用状况的影响。

## **（四）联合资信：关注仁怀市水务投资开发董事长及总经理发生变动**

5月10日，联合资信公告称，关注到仁怀市水务投资开发有限责任公司董事长及总经理发生变动。针对上述事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况。联合资信将对上述变动可能对公司主体及相关债项信用水平带来的影响保持关注。

## **（五）新世纪评级：关注泰州东方中国医药城控股集团控股股东变更**

5月10日，新世纪评级将持续关注泰州东方中国医药城控股集团有限公司本次控股股东变更对药城控股业务及财务状况等方面的影响，以及上述事项对相关债务融资工具信用质量的影响。

## **（六）联合资信：关注郴州市发展投资集团进行重大资产重组进展情况**

5月10日，联合资信评估股份有限公司发布公告称，针对郴州市发展投资集团有限公司进行重大资产重组一事，联合资信已与公司取得联系了解情况，经评估，联合资信认为该重组事宜对公司经营及财务状况有一定影响，联合资信将与公司保持沟通，并持续关注该事项可能对公司及存续债券信用水平可能带来的影响。

### **（七）中诚信国际：关注苏宁易购集团股份有限公司被出具带强调事项段的无保留意见审计报告及被实施其他风险警示**

5月10日，中诚信国际公告称，关注到苏宁易购被出具带强调事项段的无保留意见审计报告及被实施其他风险警示。根据苏宁易购发布的《2022年一季度报告》，公司一季度经营环比有所改善，继续有序恢复银企合作，一季度获得增量授信10.5亿元，但公司收入萎缩、刚性成本费用规模较大导致其当期仍处于亏损状态。中诚信国际认为，巨额亏损导致公司资本实力大幅削弱，财务杠杆水平上升较快，且被实施其他风险警示事项或将对公司业务运营的改善产生不利影响。中诚信国际将持续关注公司后续经营改善的持续性、存量资产处置对公司资金压力的缓解、银行新增授信进展及上述风险警示事项对公司经营及外部融资的影响，与苏宁易购保持密切沟通，并及时评估前述事项对公司未来经营和整体信用状况的影响。

### **（八）中证鹏元：关注汝州市鑫源投资新增被列入被执行人事项**

5月12日，中证鹏元公告称，汝州市鑫源投资有限公司新增被列入被执行人事项或将对公司经营、财务和信用状况产生一定不利影响。中证鹏元将持续关注上述事件的后续进展情况及其对鑫源投资主体信用等级、评级展望以及“PR 汝州投/16 汝州鑫源债”信用等级可能产生的影响。

### **（九）新世纪评级：关注建湖县城市建设投资集团控股股东变更**

5月12日，新世纪评级公告称，关注到建湖县城市建设投资集团有限公司控股股东变更。新世纪评级将持续关注股东变更事项对建湖城投经营、财务状况和其存续期内债券信用质量可能产生的影响，并及时披露相关信息。

#### **(十) 东方金诚：关注邳州经开对外提供重大担保事宜进展情况**

5月12日，东方金诚国际信用评估有限公司发布公告称，针对邳州经开控股集团有限公司2021年度累计新增对外担保余额超过上年末净资产的20%一事，东方金诚表示将持续关注该事项后续进展情况，并及时披露其对邳州经开主体信用等级、评级展望以及对“15邳州经发债/PR邳经发”和“17邳州经发债/PR17邳经”债项信用等级可能产生的影响。

#### **(十一) 中诚信国际：关注泉州水务集团重大资产重组事项**

5月12日，中诚信国际公告称，关注到泉州水务集团有限公司重大资产重组事项。中诚信国际认为，此次重大资产重组将对公司管理能力提出一定挑战，合并蠡湖股份后或对公司净利润产生一定影响。中诚信国际将持续关注上述资产重组工作事宜的后续进展，并及时评估后续事项进展对公司未来经营及整体信用状况可能产生的影响。

#### **(十二) 联合资信：关注中国化工油气经营权被委托管理及发生业绩亏损**

5月12日，联合资信公告称，关注到中国化工油气股份有限公司经营权被委托管理及发生业绩亏损。针对上述事项，联合资信已与公司取得联系，并将持续关注上述事项后续进展，以便动态分析上述事项对公司及其相关存续债券信用水平可能带来的影响。

#### **(十三) 中诚信国际：关注福州左海控股集团子公司股权转让**

5月12日，中诚信国际公告称，关注到福州左海控股集团有限公司子公司股权转让。本次划转福州公交集团股权将导致公司财务状况和业务结构发生一定变化，未来公司业务范围和职能定位为福州市交通、工业及园区领域的投资、

建设及运营。中诚信国际将持续关注上述股权划转事宜的后续进展，并及时评估该事项对公司未来经营及整体信用状况可能产生的影响。

#### （十四）联合资信：关注江苏沙钢集团收到中国证监会《行政处罚事先告知书》

5月13日，联合资信公告称，关注到江苏沙钢集团有限公司收到中国证券监督管理委员会《行政处罚事先告知书》。联合资信将持续关注相关事件对公司经营及财务状况的影响，并将及时动态评估并揭示其对公司主体及存续债券信用水平的影响。

#### （十五）新世纪评级：关注华立集团拟出售转让控股上市公司股权

5月13日，新世纪评级公告称，将持续关注华立集团上述股份转让事项的进展及其对公司业务经营、财务状况和偿债能力的影响，评估华立集团主体及相关债项信用质量变化，并及时披露相关信息。

### 三、列入评级观察

本周凯撒同盛发展股份有限公司被中诚信国际列入评级观察名单（可能调低）。

## 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。



地址: 北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话: 010-53655619

网址: <http://www.arrating.com.cn>

邮编: 100034