

中国信用债评级调整周报

二零二二年第三十期 | 总第三十六期

(2022.08.08—2022.08.14)



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



2022 年第 30 期 | 总第 36 期

中国信用债评级调整周报

(2022.08.08—2022.08.14)

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。



研究范围:

本报告研究范围为信用债。

上周信用债评级调整概要

一、企业正面评级调整

- ◆ 上周企业正面评级调整事项共有 4 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 中国工商银行、财信证券、绍兴城投和时代中国控股。

二、企业负面评级调整

- ◆ 上周企业负面评级调整事项共有 3 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 蒙娜丽莎、中国信达和金辉控股。

三、评级关注行动

- ◆ 上周外部评级机构的评级关注行动共有 19 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 塞力医疗、无锡建发、父城文投、亳州城建、国能生物、济宁高新、景瑞地产、北方集团、焦作建设、山西国际电力集团公司、拓斯达、徐州经开、南京浦口国资集团、中大力德、宿马投资、华钰矿业、芯鑫租赁和水城投资。

目 录

一、企业正面评级调整.....	1
(一) 中国工商银行股份有限公司.....	1
(二) 财信证券股份有限公司.....	1
(三) 绍兴市城市建设投资集团有限公司.....	1
(四) 时代中国控股有限公司.....	2
二、企业负面评级调整.....	2
(一) 蒙娜丽莎集团股份有限公司.....	3
(二) 中国信达资产管理股份有限公司.....	3
(三) 金辉控股(集团)有限公司.....	3
三、评级关注行动.....	4
报告声明.....	9

一、企业正面评级调整

上周（2022.08.08-2022.08.14）共有 4 项企业正面评级调整事项。

表 1 上周企业正面评级调整（2022.08.08-2022.08.14）

发行人简称	调整时间	最新主体评级/ 评级展望	上次主体评级/ 评级展望	所属 Wind 二 级行业	企业性质	评级机构
中国工商银行	2022-08-08	AA-/稳定	A+/稳定	银行	中央国有企业	鹏元国际
财信证券	2022-08-09	AA+/正面	AA+/稳定	多元金融	地方国有企业	联合资信
绍兴城投	2022-08-10	A/稳定	A-/稳定	能源 II	地方国有企业	联合国际
时代中国控股	2022-08-10	CC/--	C/--	房地产 II	民营企业	惠誉

数据来源：Wind，安融整理。

（一）中国工商银行股份有限公司

8 月 8 日，鹏元国际公告称，将中国工商银行的国际刻度长期主体评级由“A+”上调至“AA-”，低于中国主权评级（AA/稳定）一个子级。同时也相应地将其短期主体评级从“A-1”上调至“A-1+”。评级展望为稳定。

评级上调反映了中国工商银行稳健的市场地位、高于行业平均水平的净息差，以及可持续的资本缓冲。稳定的展望反映了中国主权评级的稳定展望，鹏元国际也预期中国政府支持中国工商银行的意愿将保持稳定。

（二）财信证券股份有限公司

8 月 9 日，财信证券股份有限公司公告称，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望由稳定调整为正面。此次评级调整不涉及负面调整或终止评级的情形，对公司的偿债能力无不利影响；同时此次评级调整对公司债券投资者适当性管理、债券质押式回购资格不造成影响。

（三）绍兴市城市建设投资集团有限公司

8 月 10 日，联合国际报告称，将绍兴市城市建设投资集团有限公司的国际长期发行人评

级由“A-”上调至“A”，展望“稳定”，并将由其发行的高级无抵押美元债券的国际长期发行债务评级由“A-”上调至“A”。

评级上调反映了联合国际对浙江绍兴市人民政府(“绍兴市政府”)的内部信用评估的上调以及预期在需要的情况下，绍兴市政府将继续为绍兴城投提供强有力支持的高度可能性。这主要考虑了绍兴市政府持有绍兴城投 90%的控股权 (其余 10%的股权由浙江省财政厅全资拥有的浙江省财务开发有限公司持有，以补贴省社会保障基金)，绍兴城投在公用事业设施建设和服务(燃气和水务)，城市基础设施和保障房建设方面对绍兴市具有高度重要性，以及绍兴市政府与绍兴城投之间紧密的联系，包括对绍兴城投管理层的管控，持续运营与财务的支持。

展望稳定反映了联合国际对绍兴城投对绍兴市的战略重要性保持不变以及绍兴市政府将会继续确保绍兴城投稳定经营的预期。

(四) 时代中国控股有限公司

8 月 10 日，惠誉公告称，将时代中国控股有限公司的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级由“C”上调至“CC”，回收率评级仍为“RR4”。

此次评级上调之前，时代中国控股有限公司在 8 月 12 日和 8 月 14 日宽限期结束之前兑付了两笔债券的利息。惠誉认为，该公司将继续面临流动性挑战，在 2022 年下半年和 2023 年上半年将有大规模资本市场债务到期和利息需要兑付，而其获得资金的渠道可能仍然有限，销售业绩可能依然疲弱。

二、企业负面评级调整

上周 (2022.08.08-2022.08.14) 共有 3 项企业负面评级调整事项。

表 2 上周企业负面评级调整 (2022.08.08-2022.08.14)

发行人简称	调整时间	最新主体评级 /评级展望	上次主体评级 /评级展望	所属 Wind 二 级行业	企业性质	评级机构
蒙娜丽莎	2022-08-08	AA/列入评级 观察名单	AA/稳定	资本货物	民营企业	中证鹏元
中国信达	2022-08-10	A-/负面	A-/稳定	多元金融	中央国有企业	标普
金辉控股	2022-08-10	B+/负面	B+/稳定	房地产 II	民营企业	标普

数据来源：Wind，安融整理。

Anrong Credit Rating Co.,Ltd.

Copyright © 2022, All Rights Reserved.

（一）蒙娜丽莎集团股份有限公司

8 月 8 日，中证鹏元公告称，将蒙娜丽莎主体信用等级和“蒙娜转债”信用等级列入信用评级观察名单。

评级下调基于：房地产景气度低迷或将加剧公司风险地产客户及其成员企业相关应收账款及应收票据无法按期回收风险，从而使得公司信用减值损失规模存在加大的可能，并对公司资产、归属于母公司所有者权益规模、资金流动性、偿付能力以及未来业务承接能力造成较大不利影响，同时，预计公司地产客户订单收缩、战略工程渠道收入减少，以及能源及部分原材料价格高位运行仍将对公司经营造成持续不利影响。

（二）中国信达资产管理股份有限公司

8 月 10 日，标普报告称，确认中国信达资产管理股份有限公司（简称“中国信达”）及其核心子公司中国信达（香港）控股有限公司（简称“信达香港”）的长期发行人评级为“A-”，展望由“稳定”下调至“负面”，并确认二者的短期发行人评级为“A-2”。

评级展望调整为负面反映了标普认为中国信达房地产行业风险敞口的资产质量承压，标普注意到其对房地产行业存在一定的集中度。这也反映了竞争动态的变化，如进入门槛降低，中国信达和其他四大国有资产管理公司的竞争加剧。信达香港的评级和展望将与中国信达一致，因为标普将信达香港视为集团的核心子公司。

（三）金辉控股(集团)有限公司

8 月 10 日，标普公告称，将金辉控股(集团)有限公司和金辉集团股份有限公司（两家公司统称“金辉”）的评级展望调整为“负面”，确认其“B+”的长期发行人信用评级，确认公司发行或担保的债券评级。

评级展望调整为负面基于金辉的合同销售额在 2022 年和 2023 年可能会受到抑制，这将导致现金回款速度减慢，并限制杠杆率改善。标普预测债务/EBITDA 的比率在 2022 年暂时改善至 5.1 倍-5.4 倍后，2023 年将上升至 5.8 倍-6.1 倍。尽管由于土地支出审慎，该公司的债务可能会在这段时间内逐渐减少，但 2023 年该公司的杠杆率将减弱。

三、评级关注行动

上周 (2022.08.08-2022.08.14) 外部评级机构的评级关注行动共有 19 项。

表 3 上周评级关注行动 (2022.08.08-2022.08.14)

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	塞力医疗	2022-08-08	塞力医疗及有关责任人员受到处分事项	中证鹏元
2	无锡建发	2022-08-08	总经理变动	联合资信
3	父城文投	2022-08-09	控股股东及实际控制人发生变更	中证鹏元
4	亳州城建	2022-08-09	总经理变动	联合资信
5	国能生物	2022-08-09	关注“21 国能生物 ABN001 优先(碳中和债)”重要事项	联合资信
6	济宁高新	2022-08-10	总经理发生变动	联合资信
7	景瑞地产	2022-08-10	法定代表人、执行董事和总经理发生变动	联合资信
8	北方集团	2022-08-11	拟进行重大资产重组事宜进展情况	新世纪评级
9	焦作建设	2022-08-11	拟进行重大资产重组	联合资信
10	山西国际电力集团公司	2022-08-11	董事被有权机关调查	联合资信
11	拓斯达	2022-08-11	收到监管函	中证鹏元
12	徐州经开	2022-08-11	收到银行间交易商协会自律处分	大公
13	南京浦口国资集团	2022-08-12	资产无偿划转事宜进展情况	新世纪评级
14	南京浦口国资集团	2022-08-12	国有资产投资经营资产无偿划转	新世纪评级
15	中大力德	2022-08-12	公司总经理发生变更事项的公告	中证鹏元
16	宿马投资	2022-08-12	股权结构发生重大变化及控股股东变更	新世纪评级
17	华钰矿业	2022-08-12	公司及有关责任人被通报批评	中证鹏元
18	芯鑫租赁	2022-08-12	董事长接受审查调查及无法履职	中诚信国际
19	水城投资	2022-08-12	被列为被执行人及被上海票据交易所列入持续逾期承兑人	中证鹏元

数据来源: Wind, 安融整理。

1、中证鹏元：关注塞力医疗及有关责任人员受到处分事项

8月8日，中证鹏元公告称，关注到塞力斯医疗科技集团股份有限公司及有关责任人员受到处分事项。上述事项或将对公司经营、财务及信用状况产生一定不利影响。中证鹏元将持续关注以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“塞力转债”信用等级可能产生的影响。

2、联合资信：关注无锡市建设发展投资有限公司总经理变动

8月8日，联合资信关注到，无锡市建设发展投资有限公司总经理变动。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。联合资信将对上述人事变动可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

3、中证鹏元：关注父城文投控股股东及实际控制人发生变更

8月9日，中证鹏元关注到，平顶山父城文化产业发展投资有限公司控股股东及实际控制人发生变更。中证鹏元认为，上述事项目前不会对公司经营、财务及信用状况构成重大不利影响。

4、联合资信：关注亳州城建发展控股集团总经理变动

8月9日，联合资信公告称，关注到亳州城建发展控股集团有限公司总经理变动。因职务调整，免去魏宇公司总经理职务，新任总经理尚未任命，暂由董事长李涛负责公司的日常经营和管理。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，并对公司本次总经理发生变动可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

5、联合资信：关注“21 国能生物 ABN001 优先(碳中和债)”重要事项

8月9日，联合资信公告称，关注“国能生物发电集团有限公司 2021 年度第一期绿色资产支持票据(碳中和债)”项下“21 国能生物 ABN001 优先(碳中和债)”重要事项。联合资信将与国能生物保持联系，持续关注相关事件的进展、基础资产回款情况以及国能生物的资信水平变化情况，并及时评估上述事项对本交易项下优先级票据的信用水平可能带来的影响。

6、联合资信：关注济宁高新城建投资有限公司总经理发生变动

8月10日，联合资信公告称，关注到济宁高新城建投资有限公司总经理发生变动。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，本次人员变更属于正常人事调整，上述变动对公司日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响。

7、联合资信：关注景瑞地产(集团)有限公司法定代表人、执行董事和总经理发生变动

8月10日，联合资信关注到，景瑞地产(集团)有限公司法定代表人、执行董事和总经理发生变动。针对上述重大事项，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给公司经营与管理带来的影响保持关注。

8、新世纪评级：关注北方企业拟进行重大资产重组事宜进展情况

8月11日，新世纪评级发布公告称，上海北方企业（集团）有限公司拟进行重大资产重组，针对该事宜，新世纪评级将持续关注事项的进展情况，以及对北方企业和其他债务融资工具信用质量的影响，并及时披露相关信息。

9、联合资信：关注焦作市建设投资(控股)有限公司拟进行重大资产重组

8月11日，联合资信公告称，关注到焦作市建设投资(控股)有限公司拟进行重大资产重组。针对上述重大事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，上述事项对公司的经营及财务状况产生一定影响。联合资信将与公司保持沟通，对公司本次重大资产重组的进展情况及其可能对公司信用水平带来的影响保持关注。

10、联合资信：关注山西国际电力集团董事被有权机关调查

8月11日，联合资信公告称，关注到山西国际电力集团有限公司董事被有权机关调查。针对上述事项，联合资信已与公司取得联系，该事项为公司董事因其个人严重违纪违法被有权机关调查，对公司生产经营、财务状况及偿债能力不会产生影响。联合资信将持续关注上述事项后续发展，动态评估该事项对公司主体及其相关存续债券信用水平可能带来的影响。

11、中证鹏元：关注拓斯达收到监管函

8月11日，中证鹏元公告称，关注到广东拓斯达科技股份有限公司收到监管函。上述事项目前尚未对公司经营、财务和信用状况产生重大不利影响。中证鹏元将持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“拓斯转债”信用等级可能产生的影响。

12、大公：关注徐州经开收到银行间交易商协会自律处分

8月11日，大公公告称，关注到徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司收到中国银行间市场交易商协会自律处分。根据公司相关《公告》，徐州经开对自律处分决定无异议，目前徐州经开已开展自查和整改工作。大公认认为，徐州经开在规范使用募集资金及信息披露方面有待加强，但上述事项目前未对徐州经开的经营活动和信用水平产生重大不利影响。大公将持续关注徐州经开的经营和信用状况，及时进行信息披露。

13、新世纪评级：关注浦口国资资产无偿划转事宜进展情况

8月12日，新世纪评级发布公告称，针对南京市浦口区国有资产投资经营有限公司资产无偿划转一事，新世纪评级表示将持续关注本次资产划转事项进程及其对浦口国资经营及财务状况的影响，以及该事项对相关债务融资工具信用之类的影响。

14、新世纪评级：关注南京市浦口区国有资产投资经营资产无偿划转

8月12日，新世纪评级公告称，将持续关注“南京市浦口区国有资产投资经营有限公司2019年度第一期资产支持票据”差额支付承诺人南京市浦口区国有资产投资经营有限公司资产无偿划转事项进程及其对浦口国资经营及财务状况的影响，以及上述事项对本期票据信用质量的影响。

15、中证鹏元：关注中大力德公司总经理发生变更事项的公告

8月12日，中证鹏元公告称，关注到宁波中大力德智能传动股份有限公司总经理发生变更事项。上述事项预计不会对公司经营、财务及信用状况产生重大不利影响。中证鹏元将持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“中大转债”信用等级可能产生的影响。

16、新世纪评级：关注宿州马鞍山投资公司股权结构发生重大变化及控股股东变更

8月12日，新世纪评级公告称，关注到宿州马鞍山投资集团(控股)有限公司股权结构发生重大变化及控股股东变更。新世纪评级将持续关注股东变更事项对宿马投资公司业务经营、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。

17、中证鹏元：关注华钰矿业及有关责任人被通报批评

8月12日，中证鹏元公告称，关注到西藏华钰矿业股份有限公司及有关责任人被通报批评。上述事项或将对公司经营、财务和信用状况产生不利影响。中证鹏元将持续关注其对公司主体信用等级、评级展望以及“华钰转债”信用等级可能产生的影响。

18、中诚信国际：关注芯鑫融资租赁董事长接受审查调查及无法履职

8月12日，中诚信国际公告称，关注到芯鑫融资租赁有限责任公司董事长接受审查调查及无法履职。针对上述事项中诚信国际已与公司取得联系，并将持续关注相关事件的后续进展，及时评估其对公司整体经营及信用水平产生的影响。

19、中证鹏元：关注水城城投被列为被执行人及被上海票据交易所列入持续逾期承兑人

8 月 12 日，中证鹏元公告称，关注到六盘水市水城区城市投资开发有限责任公司被列为被执行人及被上海票据交易所列入持续逾期承兑人。上述事项预计将对公司经营、财务及信用状况产生较大不利影响。中证鹏元将持续跟踪以上事项的进展及其对公司主体信用等级、评级展望以及“16 水城城投债/PR 水城投”信用等级可能产生的影响。

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