

中国信用债评级调整周报

二零二二年第三十一期 | 总第三十七期
(2022.08.15—2022.08.21)



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



2022 年第 31 期 | 总第 37 期

中国信用债评级调整周报

(2022.08.15—2022.08.21)

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 1 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 交通银行股份有限公司。

二、企业负面评级调整

- ◆ 上周企业负面评级调整事项共有 6 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 交银国际控股有限公司、碧桂园控股有限公司、建业地产股份有限公司、上海电气控股集团有限公司、远洋集团控股有限公司和中国华融资产管理股份有限公司。

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: 徐州经开、宁德交投集团、安顺国资、云南建投、焦作投资、华阳股份、奥园集团、大连城建投资、大名城、铸康公司、秦汉集团、绵投集团、湖南钢铁集团、中材国际、国控集团、宿迁经开、丰都国投、省交开投和中交一航。

目 录

一、企业正面评级调整.....	1
(一) 交通银行股份有限公司.....	1
二、企业负面评级调整.....	1
(一) 交银国际控股有限公司.....	2
(二) 碧桂园控股有限公司.....	2
(三) 建业地产股份有限公司.....	2
(四) 上海电气控股集团有限公司.....	3
(五) 远洋集团控股有限公司.....	3
(六) 中国华融资产管理股份有限公司.....	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（2022.08.15-2022.08.21）共有 1 项企业正面评级调整事项。

表 1 上周企业正面评级调整（2022.08.15-2022.08.21）

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
交通银行	2022-08-15	A+/稳定	A/稳定	银行	中央国有企业	鹏元国际

数据来源：Wind，安融整理。

（一）交通银行股份有限公司

8 月 15 日，鹏元国际报告称，将交通银行股份有限公司（简称“交通银行”）的国际刻度长期主体评级由“A”上调至“A+”，确认其短期主体评级为“A-1”，评级展望为稳定。

评级上调反映了交通银行稳固的市场地位、中等的盈利能力、充足的损失吸收资本以及强有力的政府支持。稳定的展望反映了鹏元国际预期未来 12 到 18 个月中国主权信用评级和中国政府支持交通银行的意愿将保持稳定。

二、企业负面评级调整

上周（2022.08.15-2022.08.21）共有 6 项企业负面评级调整事项。

表 2 上周企业负面评级调整（2022.08.15-2022.08.21）

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
交银国际	2022-08-15	A3/负面	A3/稳定	多元金融	中央国有企业	穆迪
碧桂园	2022-08-16	BB+/列入评级 观察名单	BBB-/列入评级 观察名单	房地产 II	民营企业	惠誉
建业地产	2022-08-17	CCC+/负面	B-/列入评级 观察名单	房地产 II	民营企业	标普
上海电气集团	2022-08-17	Baa3/负面	Baa2/列入评 级观察名单	资本货物	地方国有企业	穆迪

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
远洋集团	2022-08-18	BB+/列入评级 观察名单	BBB-/--	房地产 II	中央国有 企业	惠誉
中国华融	2022-08-19	Baa2/列入评 级观察名单	Baa2/稳定	多元金融	中央国有 企业	穆迪

数据来源：Wind，安融整理。

（一）交银国际控股有限公司

8月15日，穆迪报告称，确认交银国际控股有限公司（简称“交银国际”）的长期发行人评级为“A3”，展望由“稳定”下调至“负面”，并确认其短期发行人评级为“P-2”，将其个体信用评估由“Ba1”下调至“Ba2”。

展望调整为负面以及个体信用评估从“Ba1”下调至“Ba2”反映了该公司在2022年上半年的高额亏损，这显著削弱了其股东权益。高额亏损和股东权益下降规模高于穆迪此前的预期。此次评级行动还反映出，交银国际依然较高的投资风险以及杠杆的上升，这源于公司在市场震荡环境下较大规模的证券投资敞口，包括中国房地产债券投资、非上市股权投资以及向客户保证回报的未并表资管计划。

（二）碧桂园控股有限公司

8月16日，惠誉报告称，将碧桂园控股有限公司（简称“碧桂园”）的长期外币和本币发行人违约评级、高级无抵押评级和未偿债券的评级由“BBB-”下调至“BB+”，并将所有评级继续置于负面评级观察名单。

评级下调反映出，由于中国房地产行业陷入低迷，碧桂园的财务灵活性趋弱。惠誉认为，尽管碧桂园的流动性缓冲水平充裕，但是，鉴于其销售下滑且营运资金承诺令现金生成承压，加之资本市场环境恶化已限制该公司的融资来源，碧桂园的流动性缓冲承压。

惠誉本次维持碧桂园的负面评级观察状态反映出，惠誉认为，由于该公司销售能否持续保持稳定尚不明确，此种现金流压力可能持续。此外，惠誉正跟踪碧桂园在获取新的境内资本市场融资的进展。

（三）建业地产股份有限公司

8月17日，标普报告称，将建业地产股份有限公司（简称“建业地产”）的长期发行人信用评级由“B-”下调至“CCC+”，展望“负面”，并将该评级从负面信用影响观察名单中移出。

评级下调基于该公司对 2023 年到期的离岸高级票据的再融资能力下降，其履行财务承诺的能力存在不确定性。建业地产有 3 笔总计 9 亿美元的高级票据将于 2023 年 4 月、8 月和 11 月到期。由于现金缓冲减少、销售低迷以及行业低迷期再融资的可能性降低，流动性正在减弱。展望调整为负面基于在经营和融资条件受限的情况下，该公司 2023 年到期的债务面临再融资压力。

（四）上海电气控股集团有限公司

8 月 17 日，穆迪报告称，将上海电气控股集团有限公司（简称“上海电气集团”）及其主要子公司上海电气集团股份有限公司（简称“上海电气”）的发行人评级从 Baa2 下调至 Baa3，并调整其展望至负面，结束下调观察。

评级下调反映了穆迪预计上海电气集团的杠杆率仍将高企，原因是其债务余额较高而盈利疲软。此外，行业不利形势和疫情影响造成的挑战将会制约未来两年该公司大幅降低杠杆的能力。上海电气集团评级的下调会引发上海电气评级的下调，因为后者的评级与集团公司的评级密切相关。负面展望反映了上海电气集团的高杠杆率以及在其核心业务面临的行业挑战中实施去杠杆计划的不确定性。

（五）远洋集团控股有限公司

8 月 18 日，惠誉公告称，将远洋集团控股有限公司（简称“远洋集团”）长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级由“BBB-”下调至“BB+”，将上述评级列入负面观察名单。

评级下调反映了惠誉的预期，即该公司的杠杆率(以净债务/开发物业净资产之比衡量)将在中期内保持在惠誉之前设定的 40% 的负面敏感性阈值之上。惠誉认为，在中国房地产行业经营和融资环境充满挑战的背景下，远洋集团的财务灵活性也有所恶化。列入负面观察名单反映了惠誉的观点，即远洋集团的销售额下降和合资项目的持续资本承付可能会进一步降低该公司的流动性缓冲。

（六）中国华融资产管理股份有限公司

8 月 19 日，穆迪报告称，将中国华融资产管理股份有限公司（简称“中国华融”）的“Baa2”长期发行人评级和“P-2”短期发行人评级列入下调观察名单，此前主体评级展望为“稳定”。

评级列入下调观察名单反映了中国华融 b3 的个体信用评估承压，原因是该公司在 8 月 16 日发布盈利预警称，2022 年上半年归属于公司股东的净亏损约为人民币 188.78 亿元，主

要原因是权益类投资的公允价值变动损失以及信用减值损失的增加。公司 2022 年上半年的净亏损相当于 2021 年末归属于公司股东权益的 32%，亏损金额超出穆迪的预期。公司盈利能力、资产质量、资本充足率和杠杆率以及资本补充计划的具体信息目前尚不清楚。

三、评级关注行动

上周 (2022.08.15-2022.08.21) 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 (2022.08.15-2022.08.21)

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	徐州经开	2022-08-15	收到银行间交易商协会自律处分事项	中诚信国际
2	宁德交投集团	2022-08-15	董事长发生变动	联合资信
3	安顺国资	2022-08-16	被列为失信被执行人	中证鹏元
4	云南建投	2022-08-16	董事发生变动事宜进展情况	联合资信
5	焦作投资	2022-08-16	全资子公司拟进行重大资产重组	大公
6	华阳股份	2022-08-16	下属矿井停产	大公
7	奥园集团	2022-08-16	法定代表人及经理发生变更	联合资信
8	大连城建投资	2022-08-16	控股股东变更	联合资信
9	大名城	2022-08-16	上交所对上海大名城企业股份有限公司及有关责任人予以监管警示	联合资信
10	铸康公司	2022-08-17	董监高成员发生变动事宜进展情况	联合资信
11	秦汉集团	2022-08-17	董事及总经理发生变动	联合资信
12	绵投集团	2022-08-17	董事、总经理被调查、采取强制措施	联合资信
13	湖南钢铁集团	2022-08-17	吸收合并控股股东华菱控股集团有限公司事宜	联合资信
14	中材国际	2022-08-17	筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项停牌的事宜	联合资信
15	国控集团	2022-08-17	控股股东变更事宜	东方金诚
16	宿迁经开	2022-08-18	高管人员变动	联合资信
17	丰都国投	2022-08-19	控股股东、董监高人员等变更	中诚信国际

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
18	省交开投	2022-08-19	董事长变动事宜	联合资信
19	中交一航	2022-08-19	董事、总经理发生变动	联合资信

数据来源：Wind，安融整理。

1、中诚信国际：关注徐州经开收到银行间交易商协会自律处分事项

8月15日，中诚信国际公告称，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事项。针对上述事项，中诚信国际已与公司沟通并了解相关情况。中诚信国际认为，公司未按募集说明书约定使用募集资金，且信息披露不完善，内部治理能力有待进一步提升。

2、联合资信：关注宁德市交通投资集团董事长发生变动

8月15日，联合资信公告称，关注到宁德市交通投资集团有限公司董事长发生变动。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。

3、中证鹏元：关注安顺市国有资产管理被列为失信被执行人

8月16日，中证鹏元公告称，安顺市国有资产管理有限公司被列为失信被执行人事项预计将对公司的经营、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 安顺国资债/PR 安顺债”信用等级可能产生的影响。

4、联合资信：关注云南省建设投资控股集团有限公司董事发生变动事宜进展情况

8月16日，联合资信发布公告称，针对云南省建设投资控股集团有限公司三分之一以上董事发生变动一事，联合资信与公司取得联系及了解了相关情况，并将对本次董事变动可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

5、大公：关注焦作市投资集团全资子公司拟进行重大资产重组

8月16日，大公认认为，资产重组事项目前未对焦作投资经营活动和信用水平产生重大不利影响。大公将持续关注重组事项进展，并与焦作投资保持联系，密切关注上述事项对其信用水平可能产生的后续影响，及时进行信息披露。

6、大公：关注山西华阳集团新能股份有限公司下属矿井停产

8月16日，大公公告称，关注到山西华阳集团新能股份有限公司下属矿井停产。大公认认为，上述停产整顿及验收复产时间存在一定不确定性，对华阳股份经营活动和信用水平影响程度尚不明确。大公将持续关注上述事项进展，并与华阳股份保持联系，密切关注上述事项对其信用水平可能产生的影响，及时进行信息披露。

7、联合资信：关注奥园集团法定代表人及经理发生变更

8月16日，联合资信公告称，奥园集团8月3日股东会审议决定，同意聘任林显团为公司经理，任期3年，同时公司法定代表人由郭梓宁变更为林显团。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、联合资信：关注大连市城乡建设投资集团控股股东变更

8月16日，联合资信公告称，关注到大连市城乡建设投资集团有限公司控股股东变更。针对上述事项，联合资信已经与公司取得联系并了解相关情况，并将对本次控股股东变更可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

9、联合资信：关注上交所对上海大名城企业股份有限公司及有关责任人予以监管警示

8月16日，联合资信公告称，关注到上海证券交易所对上海大名城企业股份有限公司及有关责任人予以监管警示。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，并对上述事项可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

10、联合资信：关注成都铸康实业公司董监高成员发生变动事宜进展情况

8月17日，联合资信发布公告称，针对成都铸康实业有限公司董事长、总经理、董事及财务总监发生变动一事，联合资信已与公司取得联系及了解到本次变更系正常的人事变动，联合资信认为本次变更事宜不会对公司的偿债能力造成重大不利影响。

11、联合资信：关注陕西省西咸新区秦汉新城开发建设集团董事及总经理发生变动

8月17日，联合资信公告称，关注陕西省西咸新区秦汉新城开发建设集团有限责任公司董事及总经理发生变动。联合资信已与公司取得联系并了解相关情况。联合资信认为，上述变更系公司正常人事变动，对公司日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响。

12、联合资信：关注绵阳科技城发展投资(集团)有限公司董事、总经理被调查、采取强制措施

8月17日，联合资信公告称，关注到绵阳科技城发展投资(集团)有限公司党委副书记、董事、总经理郭旭东因涉嫌严重违纪违法，被立案调查并采取留置措施，不能正常履职，其无法履行职责的持续时间尚未确定。针对上述事项，联合资信已与公司取得联系，并将持续保持沟通，以便全面分析并及时揭示相关事项可能对公司及相关债券信用水平带来的影响。

13、联合资信：关注湖南钢铁集团有限公司吸收合并控股股东华菱控股集团有限公司事宜

8月17日，联合资信公告称，关注湖南钢铁集团有限公司吸收合并控股股东华菱控股集团有限公司事宜。本次吸收合并对公司的股权结构、公司治理、生产经营、财务状况和偿债能力不构成重大不利影响。

14、联合资信：关注中材国际筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项停牌的事宜

8月17日，联合资信公告称，关注中国中材国际工程股份有限公司筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项停牌的事宜。针对上述事宜，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，并将对本次交易的后续进展以及可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

15、东方金诚：关注曹妃甸国控投资集团有限公司控股股东变更事宜

8月17日，东方金诚公告称，关注曹妃甸国控投资集团有限公司控股股东变更事宜。东方金诚将持续关注并及时披露相关事项对公司主体信用等级、评级展望以及对“21 曹国 02”、“21 曹妃国控 CP001”、“21 曹国 04”、“21 曹妃国控 MTN001”、“22 曹妃国控 MTN001”、“22 曹妃国控 CP001”债项信用等级可能产生的影响。

16、联合资信：关注宿迁经济开发集团有限公司的高管人员变动

8月18日，联合资信发布公告称，关注宿迁经济开发集团有限公司的高管人员变动。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经营与管理带来的影响保持关注。

17、中诚信国际：关注丰都县国有资产经营投资集团控股股东、董监高人员等变更

8月19日，中诚信国际公告称，关注到丰都县国有资产经营投资集团有限公司控股股东、董事、监事、高级管理人员等变更。中诚信国际认为，公司本次控股股东变更等事项对公司日常生产经营、财务状况和偿债能力等总体影响不大，对公司信用水平暂不构成实质性影响。

18、联合资信：关注山西省交通开发投资集团有限公司董事长变动事宜

8月19日，联合资信公告称，关注山西省交通开发投资集团有限公司董事长变动事宜。针对上述事项，联合资信已与公司进行了初步沟通，认为上述人员变动属于公司正常人事变动，对公司偿债能力无重大不利影响。

19、联合资信：关注中交第一航务工程局有限公司董事、总经理发生变动

8月19日，联合资信公告称，关注到中交第一航务工程局有限公司董事、总经理发生变动。针对上述事宜，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，联合资信将对本次董事、总经理变动可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

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