

中国信用债评级调整周报

二零二二年第三十二期 | 总第三十八期
(2022.08.22—2022.08.28)



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



2022 年第 32 期 | 总第 38 期

中国信用债评级调整周报

(2022.08.22—2022.08.28)

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: 宁德时代。

二、企业负面评级调整

- ◆ 上周企业负面评级调整事项共有 7 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 新城发展、复星国际、吉利汽车、中静新华、九鼎投资管理集团、佳源国际控股和滨海投资。

三、评级关注行动

- ◆ 上周外部评级机构的评级关注行动共有 32 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 兰州城投、兴城人居、柯岩建设、沈阳地铁、泰州城投、福如东海集团、沛县城投、信达投资、鄂州城投、淮安交通、宁保控股、滨江城建、襄城灵武、天健集团、市北城发、泾河集团、交通集团、佛山公控、成华旧改、天风证券、新城建设、红塔证券、青农商行、富阳城投、柳州城投、宁波经开、陕建控股、丽水城投、建发房产和交子公园投资公司。

目 录

一、企业正面评级调整.....	1
(一) 宁德时代新能源科技股份有限公司.....	1
二、企业负面评级调整.....	1
(一) 新城发展控股有限公司.....	2
(二) 复星国际有限公司.....	2
(三) 吉利汽车控股有限公司.....	2
(四) 中静新华资产管理有限公司.....	3
(五) 同创九鼎投资管理集团股份有限公司.....	3
(六) 佳源国际控股有限公司.....	3
(七) 滨海投资有限公司.....	3
三、评级关注行动.....	4
报告声明.....	11

一、企业正面评级调整

上周 (2022.08.22-2022.08.28) 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 (2022.08.22-2022.08.28)

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
宁德时代	2022-08-25	BBB+/正面	BBB+/稳定	资本货物	民营企业	惠誉

数据来源: Wind, 安融整理。

(一) 宁德时代新能源科技股份有限公司

8 月 25 日, 惠誉报告称, 确认宁德时代新能源科技股份有限公司 (简称“宁德时代”) 的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB+”, 展望由“稳定”上调至“正面”。

展望调整为正面反映了惠誉的预期, 即宁德时代在产能提升阶段后可能会趋向产生中性自由现金流 (FCF)。惠誉预测, 杠杆率 (以净债务/EBITDA 衡量) 将保持在 1 倍以内, 股权融资部分抵消了负值 FCF。FCF 获得改善取决于在全球电动汽车电池行业的竞争环境中宁德时代是否成功实施扩张计划。宁德时代的评级得到了其稳固的全球市场地位、强劲的行业增长潜力和庞大运营规模的支持。

二、企业负面评级调整

上周 (2022.08.22-2022.08.28) 共有 7 项企业负面评级调整事项。

表 2 上周企业负面评级调整 (2022.08.22-2022.08.28)

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
新城发展	2022-08-22	BB/负面	BB+/负面	房地产 II	民营企业	标普
复星国际	2022-08-23	B1/负面	Ba3/列入评级 观察名单	资本货物	民营企业	穆迪
吉利汽车	2022-08-23	Baa3/负面	Baa3/稳定	汽车与汽车 零部件	民营企业	穆迪
中静新华	2022-08-25	A+/负面	AA/稳定	多元金融	其他企业	联合资信

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
九鼎投资管理 集团	2022-08-25	BB-/负面	BB/负面	多元金融	民营企业	标普
佳源国际控股	2022-08-25	Ca/负面	Caa1/负面	房地产 II	民营企业	穆迪
滨海投资	2022-08-26	BB+/稳定	BB+/正面	公用事业 II	地方国有企业	惠誉

数据来源：Wind，安融整理。

（一）新城发展控股有限公司

8月22日，标普将新城发展控股有限公司（简称“新城发展”）及其子公司新城控股集团股份有限公司（简称“新城控股”）的长期发行人信用评级从“BB+”下调至“BB”，展望为负面。

评级下调基于新城发展的销售可能会因其市场定位和购房者情绪疲软而大幅下降。标普预计，2022年新城发展的销售额将下降33%-38%，达到1450亿至1560亿元人民币。负面展望反映了这家总部位于中国的房地产控股公司的销售和流动性来源可能存在继续下降的风险，这将导致杠杆和流动性缓冲恶化。

（二）复星国际有限公司

8月23日，穆迪报告称，将复星国际有限公司（简称“复星国际”）的企业家族评级由“Ba3”下调至“B1”，展望由“评级观察”调整为“负面”。

评级下调反映了复星国际的流动性较弱，境内外充满挑战的融资环境造成其再融资压力较大，以及经济增长放缓和资本市场波动背景下该公司出售资产的计划产生执行风险。此外，出售资产可能会缩减复星国际投资组合的规模、多样性和透明度，同时该公司可能会更多地采用资产抵质押方式，这将降低其财务灵活性。

负面展望反映了再融资的不确定性、通过出售资产来偿还复星国际未来12个月到期的大量债务的执行风险，以及该公司持续面临平衡其流动性需求和维持投资组合质量的挑战。

（三）吉利汽车控股有限公司

8月23日，穆迪报告称，确认吉利汽车控股有限公司（简称“吉利汽车”）的发行人评级为“Baa3”，展望由“稳定”调整为“负面”，并确认其高级无抵押评级为“Baa3”。

负面展望反映了吉利汽车在产品开发和运营费用方面的投资增加，包括与新能源汽车及其初创优质电动汽车业务极氪公司相关的投资，以及支持此类投资和相关费用的债务增加，

这将使吉利汽车的杠杆率保持在较高水平，从而对吉利汽车的盈利能力造成压力。

（四）中静新华资产管理有限公司

8 月 25 日，联合资信下调中静新华资产管理有限公司主体长期信用等级为 A+，“16 中静 02”的信用等级为 A+，下调评级展望为负面。

评级下调反映了公司虽仍在积极推进出售徽商银行股权的交易，但截至本公告出具日交易进展未达预期，完成时间存在较大不确定性。本次债券偿付计划调整虽然一定程度上缓解了公司短期偿债压力，但仍暴露出公司偿债能力的不足和流动性的紧张。

（五）同创九鼎投资管理集团股份有限公司

8 月 25 日，标普报告称，将同创九鼎投资管理集团股份有限公司（简称“九鼎投资管理集团”）的长期发行人信用评级由“BB”下调至“BB-”，展望“负面”，并确认其短期发行人信用评级为“B”。

评级下调反映出九鼎投资管理集团在其核心私募股权市场的竞争地位不断削弱。该公司的资产管理规模在 2020 年收缩 19%后，又在 2021 年下降了 15%。在标普看来，新资本流入停滞以及中国证券监管机构对 IPO 审核的限制，将继续使该公司的管理和绩效费用承压。负面展望反映了该公司未来 12 个月业务转型期间债务到期期限安排和财务纪律的不确定性。

（六）佳源国际控股有限公司

8 月 25 日，穆迪将佳源国际控股有限公司（简称“佳源国际控股”）的公司家族评级从“Caal”下调至“Ca”，其高级无抵押评级从“Caa2”下调至“C”。

评级下调反映了穆迪预计佳源国际控股债券持有人回收前景疲软，佳源国际控股此前宣布暂停支付几笔美元债的利息，并对其现有离岸债券提出交换要约。负面展望反映了穆迪的观点，即佳源国际控股债权人的回收前景可能进一步减弱。

（七）滨海投资有限公司

8 月 26 日，惠誉报告称，确认滨海投资有限公司（简称“滨海投资”）的长期外币和本币发行人违约评级为“BB+”，展望由“正面”调整为“稳定”，并确认其高级无抵押评级为“BB+”。

本次展望调整是基于，惠誉预期，由于 2022 年 EBITDA 下滑，滨海投资 2022 至 2023 年间的净债务与 EBITDA 之比将升至 4.0-4.5 倍(2021 年为 3.0 倍)，与其评级水平相称，而非如惠誉此前的预期维持在 3.7 倍以下。

三、评级关注行动

上周（2022.08.22-2022.08.28）外部评级机构的评级关注行动共有 32 项。

表 3 上周评级关注行动（2022.08.22-2022.08.28）

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	兰州城投	2022-08-22	转让甘肃中石油昆仑燃气有限公司股权事宜进展情况	新世纪评级
2	兴城人居	2022-08-22	董事及董事长变更进展情况	联合资信
3	柯岩建设	2022-08-22	2022 年上半年累计新增借款金额超上年末净资产 20%事宜进展情况	大公
4	沈阳地铁	2022-08-22	总经理发生变动事宜进展情况	联合资信
5	泰州城投	2022-08-22	总经理任职	联合资信
6	福如东海集团	2022-08-22	董事发生变动	联合资信
7	沛县城投	2022-08-23	收到交易商协会自律处分	联合资信
8	信达投资	2022-08-23	董事长及董事变动	联合资信
9	鄂州城投	2022-08-23	2021 年度累计新增借款超过上年末净资产 20%事宜	东方金诚
10	淮安交通	2022-08-23	董事、总经理变动事宜	联合资信
11	宁保控股	2022-08-23	控股股东及实控人变动等事宜	联合资信
12	滨江城建	2022-08-23	累计新增对外担保超过上年末净资产的 20%事宜	东方金诚
13	滨江城建	2022-08-23	重大资产抵押事宜	东方金诚
14	襄城灵武	2022-08-24	被列为被执行人事项	中证鹏元
15	天健集团	2022-08-24	副总裁袁立群被移送检察机关事项	中证鹏元
16	市北城发	2022-08-24	转让子公司股权	联合资信
17	柯岩建设	2022-08-24	2022 年累计对外提供担保超过上年末净资产 20%	中诚信国际
18	泾河集团	2022-08-24	涉及重大诉讼	大公
19	交通集团	2022-08-24	资产无偿划转事宜	中诚信国际
20	佛山公控	2022-08-24	董事长、总经理等人员变动	联合资信
21	成华旧改	2022-08-24	总经理变动	联合资信

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
22	天风证券	2022-08-25	变更主要股东获得中国证监会核准批复事宜进展情况	大公
23	新城建设	2022-08-25	控股股东变更等事宜	中证鹏元
24	红塔证券	2022-08-25	董事长、董事变动	联合资信
25	青农商行	2022-08-25	董事长辞职等事项	联合资信
26	富阳城投	2022-08-25	董事、监事变动	联合资信
27	柳州城投	2022-08-25	董事长变动	联合资信
28	宁波经开	2022-08-25	控股股东发生变更事宜进展情况	新世纪评级
29	陕建控股	2022-08-26	董事发生变动	联合资信
30	丽水城投	2022-08-26	法定代表人、董事长接受审查调查及无法履行职责	中诚信国际
31	建发房产	2022-08-26	法定代表人、董事长被调查	联合资信
32	交子公园投资公司	2022-08-26	控股股东变更	中诚信国际

数据来源：Wind，安融整理。

1、新世纪评级：关注兰州城投转让甘肃中石油昆仑燃气有限公司股权事宜进展情况

8月22日，新世纪评级发布公告称，针对兰州市城市发展投资有限公司转让甘肃中石油昆仑燃气有限公司股权一事，新世纪评级表示将持续关注本次股权转让对兰州城投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质量的影响，并将及时披露相关信息。

2、联合资信：关注成都兴城人居地产投资集团公司董事及董事长变更进展情况

8月22日，联合资信发布公告称，针对成都兴城人居地产投资集团股份有限公司董事长及董事发生变更一事，联合资信已与公司取得联系及了解相关情况，并将对本次人事变动可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

3、大公：关注柯岩建设 2022 年上半年累计新增借款金额超上年末净资产 20% 事宜进展情况

8月22日，大公发布公告称，针对绍兴柯岩建设投资有限公司 2022 年上半年累计新增借款金额超上年末净资产 20% 一事，大公认认为该事项目前未对柯岩建设经营活动和信用水平产生重大影响，大公将持续关注柯岩建投的经营和信用状况，并及时进行信息披露。

4、联合资信：关注沈阳地铁集团公司总经理发生变动事宜进展情况

8月22日，联合资信发布公告称，针对沈阳地铁集团有限公司总经理变更为高云胜一事，联合资信已与公司取得联系及了解相关情况，并将对本次人事变动可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

5、联合资信：关注泰州市城市建设投资集团有限公司总经理任职

8月22日，联合资信公告称，关注泰州市城市建设投资集团有限公司总经理任职。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更可能对公司经营与管理带来的影响保持关注。

6、联合资信：关注江苏福如东海发展集团有限公司董事发生变动

8月22日，联合资信关注到，江苏福如东海发展集团有限公司董事发生变动。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，并将对本次董事变动可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

7、联合资信：关注沛县城市投资开发有限公司收到交易商协会自律处分

8月23日，联合资信公告称，关注到沛县城市投资开发有限公司收到中国银行间市场交易商协会自律处分。公告称，公司对自律处分决定无异议，目前公司已开展自查和整改工作、组织专题学习相关文件，严格杜绝此类事件的再次发生；自律处分决定对公司生产经营、财务状况、盈利能力及偿债能力不会产生影响。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，并将对上述事项可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

8、联合资信：关注信达投资有限公司董事长及董事变动

8月23日，联合资信公告称，关注信达投资有限公司董事长及董事变动。联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，并对公司本次人事变动可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

9、东方金诚：关注鄂州市城市建设投资有限公司 2021 年度累计新增借款超过上年末净资产 20% 事宜

8月23日，东方金诚公告称，关注鄂州市城市建设投资有限公司 2021 年度累计新增借款超过上年末净资产 20% 事宜。东方金诚将持续关注公司的经营和财务状况的变化，并及时披露。

10、联合资信：关注淮安市交通控股集团有限公司董事、总经理变动事宜

8月23日，联合资信公告称，关注淮安市交通控股集团有限公司董事、总经理变动事宜。联合资信将对本次董事、总经理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。

11、联合资信：关注宁波保税区控股有限公司控股股东及实控人变动等事宜

8月23日，联合资信公告称，关注宁波保税区控股有限公司控股股东及实控人变动等事宜。变更后，公司控股股东为北仑资本运营公司，实控人为宁波市北仑区国有资产管理中心。联合资信将持续关注上述事项对公司经营管理和偿债能力的影响。

12、东方金诚：关注安庆市滨江城市建设发展有限公司累计新增对外担保超过上年末净资产的 20% 事宜

8月23日，东方金诚公告称，关注安庆市滨江城市建设发展有限公司2022年7月末累计新增对外担保超过上年末净资产的20%事宜。东方金诚将持续关注上述事项后续进展情况，关注公司的经营和财务状况的变化。

13、东方金诚：关注安庆市滨江城市建设发展有限公司重大资产抵押事宜

8月23日，东方金诚公告称，关注安庆市滨江城市建设发展有限公司重大资产抵押事宜。东方金诚将持续关注上述事项后续进展情况，关注公司的经营和财务状况的变化。

14、中证鹏元：关注襄城县灵武城市建设发展有限公司被列为被执行人事项

8月24日，中证鹏元公告称，关注襄城县灵武城市建设发展有限公司被列为被执行人事项。中证鹏元将密切关注该事件的后续进展情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“17襄城灵武债/PR襄城债”信用等级可能产生的影响。

15、中证鹏元：关注天健集团副总裁袁立群被移送检察机关事项

8月24日，中证鹏元公告称，关注到深圳市天健(集团)股份有限公司副总裁袁立群被移送检察机关事项。中证鹏元认为，本事件目前不会对公司经营、财务及信用状况构成重大不利影响。中证鹏元将持续跟踪以上事项及公司主体长期信用等级、评级展望以及“20天健Y1”和“21天健Y1”信用等级。

16、联合资信：关注青岛市北城市发展集团转让子公司股权

8月24日，联合资信评估股份有限公司公告称，针对青岛市北城市发展集团有限公司转让子公司股权事项，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。

17、中诚信国际：关注绍兴柯岩建设投资 2022 年累计对外提供担保超过上年末净资产 20%

8月24日，中诚信国际认为，绍兴柯岩建设投资有限公司对外担保规模增长较快，较大规模的对外担保或将进一步加大公司或有负债风险。中诚信国际将对公司对外担保相关债务偿付情况保持关注，并及时评估上述事项对公司未来经营和整体信用状况的影响。

18、大公：关注陕西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司涉及重大诉讼

8月24日，大公公告称，关注到陕西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司涉及重大诉讼。根据《公告》，泾河集团认为本次诉讼中中建陕西分公司诉讼请求不能成立，由于该起诉讼案件暂未开庭，判决结果仍存在不确定性。大公认认为，上述事项目前尚未对泾河集团的经营活动和信用水平产生重大影响。

19、中诚信国际：关注福建省交通运输集团有限责任公司资产无偿划转事宜

8月24日，中诚信国际公告称，关注福建省交通运输集团有限责任公司资产无偿划转事宜。本次资产划转事项不涉及港口、交通运输等核心资产和业务，预计对公司整体偿债能力不造成重大不利影响。中诚信国际将持续关注本次资产划转的进展情况。

20、联合资信：关注佛山市投资控股集团有限公司董事长、总经理等人员变动

8月24日，联合资信关注到，佛山市投资控股集团有限公司董事长、总经理等人员变动。针对上述事项，联合资信已与公司进行了初步沟通，认为上述人员变动对公司偿债能力无重大不利影响。

21、联合资信：关注成都成华旧城改造投资有限责任公司总经理变动

8月24日，联合资信公告称，关注成都成华旧城改造投资有限责任公司总经理变动。联合资信已与公司进行了初步沟通，认为上述人事任免系公司正常人事变动，对公司偿债能力无重大不利影响。

22、大公：关注天风证券变更主要股东获得中国证监会核准批复事宜进展情况

8月25日，大公发布公告称，针对天风证券股份有限公司主要股东发生变更并获得中国证监会核准批复一事，大公认为本次事项目前尚未对天风证券的经营活动和信用水平产生重大不利影响，大公将持续关注天风证券的经营和信用状况，并及时进行信息披露。

23、中证鹏元：关注都江堰新城建设投资有限责任公司控股股东变更等事宜

8月25日，中证鹏元公告称，关注都江堰新城建设投资有限责任公司控股股东变更及划转子公司。股权变更后公司层级有所下沉，且资产无偿划转对公司净资产、营业收入有一定影响。中证鹏元将密切关注该事件的后续进展情况。

24、联合资信：关注红塔证券股份有限公司董事长、董事变动

8月25日，联合资信公告称，关注红塔证券股份有限公司董事长、董事变动。联合资信与公司取得联系，公司表示人员变动不影响公司日常管理、生产经营及偿债能力，不影响公司董事会决议有效性，变动后公司治理结构符合法律规定和公司章程规定。

25、联合资信：关注青岛农村商业银行股份有限公司董事长辞职等事项

8月25日，联合资信公告称，关注青岛农村商业银行股份有限公司董事长辞职等事项。联合资信将对此保持关注，以便全面分析并及时揭示相关事项可能对青岛农商银行主体及其存续期债券信用水平带来的影响。

26、联合资信：关注杭州富阳城市建设投资集团有限公司董事、监事变动

8月25日，联合资信公告称，关注杭州富阳城市建设投资集团有限公司董事、监事变动。针对上述事项，联合资信已与公司进行了初步沟通，认为上述人事任免系公司正常人事变动，对公司偿债能力无重大不利影响。

27、联合资信：关注柳州市城市投资建设发展有限公司董事长变动

8月25日，联合资信公告称，关注柳州市城市投资建设发展有限公司董事长变动。联合资信已与公司进行了初步沟通，认为上述人事任免系公司正常人事变动，对公司偿债能力无重大不利影响。

28、新世纪评级：关注宁波经开公司控股股东发生变更事宜进展情况

8月25日，新世纪评级发布公告称，针对宁波经济技术开发区控股有限公司控股股东发生变更一事，新世纪评级表示将持续关注本次控股股东变更对宁波经开业务及财务状况等方面的影响，以及该事项对相关债务融资工具信用质量的影响。

29、联合资信：关注陕西建工控股集团董事发生变动

8月26日，联合资信评估公告称，针对陕西建工控股集团有限公司董事发生变动事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，联合资信将对上述事项可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

30、中诚信国际：关注丽水市城市建设投资有限责任公司法定代表人、董事长接受审查调查及无法履行职责

8月26日，中诚信国际公告称，关注丽水市城市建设投资有限责任公司法定代表人、董事长接受审查调查及无法履行职责。中诚信国际将持续关注事项的进展情况，并及时评估上述事项对公司未来经营和整体信用状况的影响。

31、联合资信：关注建发房地产集团有限公司法定代表人、董事长被调查

8月26日，联合资信公告称，关注建发房地产集团有限公司法定代表人，董事长接受纪律审查和监察调查。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，将对上述事项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。

32、中诚信国际：关注成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司控股股东变更

8月26日，中诚信国际公告称，关注成都交子公园金融商务区投资开发有限责任公司控股股东变更。中诚信国际认为，此次控股股东变更对公司目前信用水平无实质性影响，但公司股权有所变动，中诚信国际将持续关注公司未来业务经营及整体信用状况。

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