

中国信用债评级调整周报

二零二二年第三十三期 | 总第三十九期
(2022.08.29—2022.09.04)



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



2022 年第 33 期 | 总第 39 期

中国信用债评级调整周报

(2022.08.29—2022.09.04)

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

- ◆ 上周无企业正面评级调整事项。

二、企业负面评级调整

- ◆ 上周企业负面评级调整事项共有 8 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 中铝国际、万达商业、忠诚澳门保险、鼎睿再保险、金辉控股、昆明轨道交通集团、兰州建投和长城资产。

三、评级关注行动

- ◆ 上周外部评级机构的评级关注行动共有 17 项。
- ◆ 涉及发行人名单有: 六安新城、羊安新城、新凤鸣、常高新、晋能煤业、兴永公司、美尚生态、胶州城投、衡阳水投、宜春市袁州区国有资产运营、綦江城投、南浔交水建、嘉服集团、华阳新材料集团和潞安化工集团。

目 录

一、企业正面评级调整.....	1
二、企业负面评级调整.....	1
(一) 中铝国际工程股份有限公司.....	2
(二) 大连万达商业管理集团股份有限公司.....	2
(三) 忠诚澳门保险股份有限公司.....	2
(四) 鼎睿再保险有限公司.....	3
(五) 金辉控股 (集团) 有限公司.....	3
(六) 昆明轨道交通集团有限公司.....	3
(七) 兰州建设投资(控股)集团有限公司.....	4
(八) 中国长城资产管理股份有限公司.....	4
三、评级关注行动.....	4
报告声明.....	9

一、企业正面评级调整

上周 (2022.08.29-2022.09.04) 无企业正面评级调整事项。

表 1 上周企业正面评级调整 (2022.08.29-2022.09.04)

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
--	--	--	--	--	--	--

数据来源: Wind, 安融整理。

二、企业负面评级调整

上周 (2022.08.29-2022.09.04) 共有 8 项企业负面评级调整事项。

表 2 上周企业负面评级调整 (2022.08.29-2022.09.04)

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
中铝国际	2022-08-29	BB-/稳定	BB/负面	资本货物	中央国有企业	标普
万达商业	2022-08-29	BB+/负面	BB+/稳定	商业和专业 服务	民营企业	标普
忠诚澳门保险	2022-08-30	Baa1/负面	A3/下调观察	--	--	穆迪
鼎睿再保险	2022-08-30	Baa1/负面	A3/下调观察	--	--	穆迪
金辉控股	2022-08-31	B2/负面	B1/下调观察	房地产 II	民营企业	穆迪
昆明轨道交通 集团	2022-09-01	BBB+/负面	BBB+/稳定	运输	地方国有企业	惠誉
兰州建投	2022-09-02	Caa1/负面	B3/负面	公用事业 II	地方国有企业	穆迪
长城资产	2022-09-02	Baa1/负面	A3/下调观察	多元金融	中央国有企业	穆迪

数据来源: Wind, 安融整理。

（一）中铝国际工程股份有限公司

8 月 29 日，标普报告称，将中铝国际工程股份有限公司（简称“中铝国际”）的长期发行人信用评级由“BB”下调至“BB-”，展望由“负面”上调至“稳定”。此外，标普还将其有担保高级无抵押永续票据发行评级由“BB-”下调至“B+”。

标普预计，有色金属建设需求的改善、集中采购和大宗商品价格的下降，将支撑该公司在 2022-2023 年实现低个位数的收入增长和利润率扩张。这将使中铝国际经调整 EBITDA 从去年的 1.31 亿元人民币增至 9-10 亿元人民币。尽管如此，标普预计弥玉高速公路项目的经营性现金流和政府补贴仍不足以满足同期 40 亿至 50 亿元人民币的资本支出需求。这一缺口将继续推高该公司的债务，并使其利息支出居高不下。在此期间，中铝国际的 EBITDA /利息覆盖率可能只会提高到 1.0 倍左右，而标普此前的预测为 1.3 -1.5 倍。

展望稳定反映了标普的观点，即中铝国际仍将是中国铝业股份有限公司具有重要战略意义的子公司。此外，在未来 24 个月里，该公司将适度扩大利润，改善财务指标，同时保持充足的流动性。

（二）大连万达商业管理集团股份有限公司

8 月 29 日，标普报告称，确认大连万达商业管理集团股份有限公司（简称“万达商业”）的长期发行人信用评级为“BB+”，其子公司万达商业地产（香港）有限公司的长期发行人信用评级为“BB”，并将两家公司的展望由“稳定”下调至“负面”。

负面展望反映了标普的观点，如果珠海万达商业管理集团股份有限公司（简称“珠海万达商业”）未能成功上市，万达商业和大连万达集团股份有限公司（简称“大连万达集团”）在未来 12 至 18 个月内都将面临巨大的流动性压力。在充满挑战的商业环境中，大连万达集团的文创和物业开发部门再融资风险也可能上升。珠海万达商业是万达商业的商业运营服务提供商，截至 2022 年 4 月，万达商业持有其 78.83% 的股份。截至 2021 年底，它管理着万达商业的所有 417 家自有和轻资产购物中心。2021 年下半年，万达商业从珠海万达商业的若干 Pre-IPO 投资者那里获得了 395 亿元人民币的投资。此后，万达商业利用这些资金偿还债务并进行流动投资。

（三）忠诚澳门保险股份有限公司

8 月 30 日，穆迪报告称，将忠诚澳门保险股份有限公司（简称“忠诚澳门保险”）的保险财务实力评级由“A3”下调至“Baa1”，展望由“下调观察”调整为“负面”。

穆迪对忠诚澳门保险的评级行动主要反映出，随着复星国际的信用状况恶化，忠诚澳门保险的传染风险将增加。前述传染风险(尤其是声誉受损)可能会使忠诚澳门保险的业务增长和财务灵活性承压。此外，穆迪认为复星国际带来的风险可能会影响忠诚澳门保险的风险偏好。忠诚澳门保险的负面展望与复星国际的评级展望一致，这反映出复星国际在流动性需求和再融资压力方面持续承压，对忠诚澳门保险的业务增长和财务灵活性的影响程度存在不确定性。

(四) 鼎睿再保险有限公司

8月30日，穆迪报告称，将鼎睿再保险有限公司（简称“鼎睿再保险”）的保险财务实力评级由“A3”下调至“Baa1”，展望由“下调观察”调整为“负面”。

对鼎睿再保险的评级行动主要是考虑到复星国际的信用状况被削弱给鼎睿再保险带来的传递风险越来越大，尤其是声誉方面的影响，这可能会日益影响鼎睿再保险的业务增长和财务灵活性，包括资本市场渠道。穆迪还认为，复星国际可能会影响鼎睿再保险的风险偏好，存在传递风险。鼎睿再保险的负面展望与复星国际的负面展望一致，反映了复星国际在流动性需求和再融资压力方面的持续挑战，以及对鼎睿再保险业务和财务状况影响程度的不确定性。

(五) 金辉控股（集团）有限公司

8月31日，穆迪宣布将金辉控股（集团）有限公司（简称“金辉控股”）的企业家族评级从“B1”下调至“B2”，并将其高级无抵押评级从“B2”下调至“B3”。与此同时，穆迪将评级展望从列入观察名单调整为负面。

评级下调反映了穆迪的看法，即金辉控股的合同销售额下降幅度将超过穆迪之前的预期，这将减少其流动性缓冲，并在未来12-18个月内导致其信用指标恶化。负面展望反映了金辉控股在未来12-18个月筹集新资金以维持其流动性缓冲能力存在不确定性。

(六) 昆明轨道交通集团有限公司

9月1日，惠誉将昆明轨道交通集团有限公司的本币和外币发行人违约评级展望从“稳定”下调至“负面”，评级维持在“BBB+”不变。

昆明轨道交通集团有限公司为昆明市国有独资企业，负责昆明市轨道交通(地铁)项目的投资、建设、运营及管理，下辖地铁建设管理公司、地铁运营公司、道恒房地产开发公司、

地铁资源管理公司、轨道产业投资管理公司等 5 个子公司。

(七) 兰州建设投资(控股)集团有限公司

9月2日,穆迪公告称,将兰州建设投资(控股)集团有限公司(简称“兰州建投”)的企业家族评级以及由兰州市城市发展投资有限公司发行、兰州建投所担保债券的高级无抵押债务评级从“B3”下调至“Caa1”,上述评级的展望仍为负面。

评级下调反映兰州建投严重的流动性和再融资风险,因为公司针对未来6个月内即将到期的大量债务(包括将于2022年11月到期的3亿美元境外债券)的融资进展有限。

(八) 中国长城资产管理股份有限公司

9月2日,穆迪发布评级报告称,将中国长城资产管理股份有限公司(简称“长城资产”)主体信用评级由A3调低至Baa1,评级展望为负面。

评级下调反映了因2021年度出现大规模净亏损,长城资产的盈利能力、资本状况及资产质量转弱,以及公司业务的复杂和不透明。负面展望反映穆迪预计未来12-18个月长城资产的财务指标仍将继续承压,原因包括中国经济增长放缓,房地产市场调整以及疫情带来的冲击。负面展望也考虑了政府支持在及时性和方式上的不确定性。

三、评级关注行动

上周(2022.08.29-2022.09.04)外部评级机构的评级关注行动共有17项。

表3 上周评级关注行动 (2022.08.29-2022.09.04)

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	六安新城	2022-08-29	2022年累计对外提供担保超过上年末净资产的20%	东方金诚
2	羊安新城	2022-08-30	被中国银行间市场交易商协会自律处分	中证鹏元
3	新凤鸣	2022-08-30	收到浙江证监局警示函	联合资信
4	常高新	2022-08-30	董事及总经理发生变动	联合资信
5	晋能煤业	2022-08-30	董事和高级管理人员发生变动	联合资信
6	兴永公司	2022-08-31	控股股东变更	联合资信

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
7	美尚生态	2022-08-31	收到深交所半年报问询函	联合资信
8	胶州城投	2022-08-31	法定代表人和总经理发生变动事宜进展情况	联合资信
9	衡阳水投	2022-08-31	总经理变更	联合资信
10	宜春市袁州区国有资产运营	2022-09-02	董事长等变更	联合资信
11	綦江城投	2022-09-02	股东变更	新世纪评级
12	南浔交水建	2022-09-02	出售转让资产及对外提供重大担保	联合资信
13	嘉服集团	2022-09-02	无偿划转资产	联合资信
14	华阳新材料集团	2022-09-02	资产划转	联合资信
15	华阳新材料集团	2022-09-02	资产划转事项进展	大公
16	潞安化工集团	2022-09-02	下属 17 家子公司及 1 项煤矿探矿权无偿划转事宜	联合资信
17	羊安新城	2022-09-02	收到银行间债券市场自律处分决定书	中诚信国际

数据来源: Wind, 安融整理。

1、东方金诚: 关注安徽六安新城建设投资 2022 年累计对外提供担保超过上年末净资产的 20%

8 月 29 日, 安徽六安新城建设投资有限公司 2022 年新增对外担保占公司 2021 年末净资产的 22.35%。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, 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 六安债/21 六安债”债项信用等级可能产生的影响。

2、中证鹏元: 关注成都市羊安新城开发建设有限公司被中国银行间市场交易商协会自律处分

8 月 30 日, 中证鹏元公告称, 关注成都市羊安新城开发建设有限公司被中国银行间市场交易商协会自律处分。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“21 羊安新城 MTN001”信用等级可能产生的影响。

3、联合资信: 关注新凤鸣集团股份有限公司收到浙江证监局警示函

8月30日，联合资信公告称，关注新凤鸣集团股份有限公司收到浙江证监局警示函。联合资信就此事项已与公司取得联系，该事项对公司生产经营、财务状况及偿债能力尚未构成重大不利影响。

4、联合资信：关注常高新集团有限公司董事及总经理发生变动

8月30日，联合资信公告称，关注常高新集团有限公司董事及总经理发生变动。截至8月25日，公司董事长缺位，尚待常州高新区（新北区）国有资产管理委员会指派。联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，并将对本次董事及总经理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：关注晋能控股煤业集团董事和高级管理人员发生变动

8月30日，联合资信公告称，针对晋能控股煤业集团有限公司董事和高级管理人员发生变动事项联合资信已与公司取得联系，经综合评估，公司此次董事和高级管理人员的变动对公司主体及其存续债券信用水平的影响较小。

6、联合资信：关注重庆市永川区兴永建设发展控股股东变更

8月31日，重庆市永川区兴永建设发展有限公司公告称，针对重庆市永川区兴永建设发展有限公司控股股东变更事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，本次股权划转后公司职能定位及主营业务未发生重大变动，实际控制人未发生变化。联合资信认为，本次控股股东变动对公司偿债能力无重大不利影响。

7、联合资信：关注美尚生态景观股份有限公司收到深交所半年报问询函

8月31日，联合资信公告称，关注美尚生态景观股份有限公司收到深交所半年报问询函。联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，将及时评估并披露相关事项可能对公司主体和相关债项信用水平带来的影响。

8、联合资信：关注青岛胶州城市发展投资公司法定代表人和总经理发生变动事宜进展情况

8月31日，联合资信发布公告称，针对青岛胶州城市发展投资有限公司法定代表人和总经理发生变动一事，联合资信已与公司取得联系及了解相关情况，并认为本次变动事项不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力造成重大不利影响。

9、联合资信：关注衡阳市湘江水利投资开发有限公司总经理变更

8月31日，联合资信公告称，关注衡阳市湘江水利投资开发有限公司总经理变更。联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，并对公司总经理变更可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

10、联合资信：关注宜春市袁州区国有资产运营有限公司董事长等变更

9月2日，联合资信公告称，关注宜春市袁州区国有资产运营有限公司董事长，董事，监事和经理变更。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，并将对本次董事长、董事、监事和经理变动可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

11、新世纪评级：关注重庆市綦江区城市建设投资股东变更

9月2日，新世纪评级公告称，新世纪评级将持续关注重庆市綦江区城市建设投资有限公司股东变更事项对綦江城投公司业务经营、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。

12、联合资信：湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司出售转让资产及对外提供重大担保

9月2日，联合资信评估公告称，针对湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司出售转让资产及对外提供重大担保事项，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：关注嘉兴市现代服务业发展投资集团有限公司无偿划转资产

9月2日，联合资信关注到，嘉兴市现代服务业发展投资集团有限公司无偿划转资产。针对上述事项，联合资信已与公司取得联系，此次事项将对公司的总资产、净利润产生一定影响，同时南国投公司划出合并范围后公司对外担保规模将大幅下降。联合资信认为本次事项对公司偿债能力无重大不利影响。

14、联合资信：关注华阳新材料科技集团有限公司资产划转

9月2日，联合资信关注到，华阳新材料科技集团有限公司资产划转。联合资信认为，本次专业化重组所划转资产规模较大，使得公司整体业务规模和债务负担均有所下降，其对公司未来经营活动的影响存在一定不确定性。

15、大公：关注华阳新材料科技集团资产划转事项进展

9月2日，大公认认为，华阳新材料科技集团有限公司资产划转事项作为山西涉煤企业专业化重组进程之一，涉及资产规模较大，对华阳新材料未来经营活动的影响具有一定不确定性。大公将持续关注上述资产划转事项和山西涉煤企业专业化重组进展，并与华阳新材料保持联系，密切关注上述事项对其信用水平可能产生的影响。

16、联合资信：关注潞安化工集团有限公司下属 17 家子公司及 1 项煤矿探矿权无偿划转事宜

9月2日，联合资信公告称，关注潞安化工集团有限公司下属 17 家子公司及 1 项煤矿探矿权无偿划转事宜。针对上述事项联合资信已与公司取得联系，并将保持持续关注，及时动态评估并揭示上述事项对公司主体信用水平的影响。

17、中诚信国际：关注成都市羊安新城开发建设收到银行间债券市场自律处分决定书

9月2日，中诚信国际认为，成都市羊安新城开发建设有限公司收到银行间债券市场自律处分决定书，公司上述违反相关自律管理规则的行为表明公司信息披露制度有待完善。中诚信国际将与公司保持密切联系，对公司收到自律处分后的整改情况持续跟进，并及时评估相关事项对公司未来经营和整体信用状况的影响。

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