

# 中国信用债评级调整周报

二零二二年第四十三期 | 总第四十九期  
(2022.11.14—2022.11.20)



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



2022 年第 43 期 | 总第 49 期

## 中国信用债评级调整周报

(2022.11.14—2022.11.20)

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。

### 本期信用债评级调整概要

#### 一、企业正面评级调整

- ◆ 本期企业正面评级调整事项共有 2 项。
- ◆ 涉及发行人包括: 新奥股份和山高控股。

#### 二、企业负面评级调整

- ◆ 本期企业负面评级调整事项共有 5 项。
- ◆ 涉及发行人包括: 绿地控股集团、龙湖集团、水发集团、建业地产和海通国际。

#### 三、评级关注行动

- ◆ 本期外部评级机构的评级关注行动共有 20 项。
- ◆ 涉及发行人包括: 安顺国资、成都交投、江苏银宝、盈地集团、南昌建投、河北港集团、武隆建投、辽宁成大、迈瑞城投、射阳城建、毕节安方建投、三峡平湖、马鞍山南部经发、无锡新发、百盐投资、襄城灵武、柳州城投、新沂经开区建设公司、金沙建投集团和新梁集团。

## 目录

一、企业正面评级调整.....	1
(一) 新奥天然气股份有限公司.....	1
(二) 山高控股集团有限公司.....	1
二、企业负面评级调整.....	2
(一) 绿地控股集团有限公司.....	2
(二) 龙湖集团控股有限公司.....	3
(三) 水发集团有限公司.....	3
(四) 建业地产股份有限公司.....	3
(五) 海通国际证券集团有限公司.....	4
三、评级关注行动.....	4
报告声明.....	10

## 一、企业正面评级调整

本期（2022.11.14-2022.11.20）共有 2 项企业正面评级调整事项。

表 1 本期企业正面评级调整（2022.11.14-2022.11.20）

发行人简称	公布时间	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
新奥股份	2022-11-15	Ba1/正面	Ba1/稳定	公用事业 II	民营企业	穆迪
山高控股	2022-11-18	A-/稳定	A-/评级观察状 态发展中	多元金融	公众企业	惠誉

数据来源：公开资料，安融整理。

### （一）新奥天然气股份有限公司

11 月 15 日，穆迪确认新奥天然气股份有限公司（简称“新奥股份”）的公司家族评级为“Ba1”，并将其展望从“稳定”调整至“正面”。

展望调整至正面反映了穆迪的预期，即新奥股份的财务指标将在未来两年加强，超过穆迪的评级阈值，原因是受益于高能源价格的非公用事业业务的经营业绩表现强劲，以及随着防控措施逐步放开，其城市天然气业务有所改善。上述改善，以及预期内的可控资本支出，也将增强公司的流动性状况，为其展望调整至正面提供支持。

### （二）山高控股集团有限公司

11 月 18 日，惠誉确认山高控股集团有限公司（简称“山高控股”）长期外币和本币发行人主体评级为“A-”，并将其从“评级观察状态发展中”(RWE)名单中移除，展望稳定。

RWE 已解决反映了惠誉的预期，即在山高控股收购山高新能源集团有限公司（简称“山高新能源”）的资产后，山高控股与其母公司山东高速之间的关联性将保持稳定。山高控股的评级比山东高速的评级低一个子级，这是根据惠誉的《母子公司评级关联性标准》，基于母公司对子公司的提供支持的意愿得出评级。

山高控股前身为中国山东高速金融集团有限公司，收购后已转型为专注于新能源和新技术行业的离岸产业投融资平台。山高新能源是山高控股最大的子公司，对母公司在新能源行业的扩张战略非常重要。

由于该公司开发的新能源项目符合山东高速和山东省的发展战略，此次收购加强了山高

控股的竞争优势和增长潜力。山高控股在行业内的发展也得到了与母公司的合作框架和山东省分布式光伏项目收入增加的支持。山东高速已经为山高控股的投资制定了方向，并将密切关注投资。

## 二、企业负面评级调整

本期 (2022.11.14-2022.11.20) 共有 5 项企业负面评级调整事项。

表 2 本期企业负面评级调整 (2022.11.14-2022.11.20)

发行人简称	公布时间	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
绿地控股集团	2022-11-15	SD/负面	CC/负面	房地产 II	公众企业	标普
龙湖集团	2022-11-16	BBB/负面	BBB/稳定	房地产 II	民营企业	惠誉
水发集团	2022-11-16	Baa1/负面	Baa1/稳定	公用事业 II	地方国有企业	穆迪
建业地产	2022-11-16	CCC-/负面信用观察名单	CCC+/负面	房地产 II	民营企业	标普
海通国际	2022-11-18	Baa2/负面	Baa2/稳定	多元金融	公众企业	穆迪

数据来源：公开资料，安融整理。

### (一) 绿地控股集团有限公司

11 月 15 日，标普报告称，将绿地控股集团有限公司（简称“绿地控股集团”）的长期发行人信用评级由“CC”下调至“SD”，并确认由其提供担保的于 2024 年 7 月 3 日到期的无抵押票据的发行评级为“C”。

在该公司完成其美元票据展期之前，标普下调了绿地控股集团的评级，因为绿地控股集团没有偿还于 2022 年 11 月 14 日到期的 3.62 亿美元高级票据的未偿还本金。

标普预计绿地控股集团不会在 5 个工作日内偿还这些票据。这是因为该公司正在寻求展期其所有美元高级票据。虽然债券还款并无明确的宽限期，但标普一般会给予发行人五个工作日的灵活还款期限，以履行任何还款义务。

一旦绿地控股集团完成拟议的债务展期，标普可能会下调绿地控股集团担保的其他高级

票据的发行评级至“D”(违约)。这是因为标普将该交易视为不良交易。标普认为，在没有展期的情况下，该公司有可能在到期时无法支付其票据。

由于绿地控股集团的销售大幅放缓（在 2022 年前 9 个月，该公司的销售额同比下降 57% 至 990 亿元人民币），导致该公司流动性非常疲弱，其未能按时偿付票据更凸显了这一点。对中国房地产行业的信心低迷，以及相关防控措施，也对该公司的资产处置计划产生了不利影响。最后，绿地控股集团对项目完成的优先顺序限制了公司获取现金以偿还控股公司层面的债务。

## （二）龙湖集团控股有限公司

11 月 16 日，惠誉报告称，确认龙湖集团控股有限公司（简称“龙湖集团”）的长期外币发行人违约评级为“BBB”，展望由“稳定”下调至“负面”，并确认其高级无抵押评级和未偿优先票据的评级为“BBB”。

展望调整为负面反映出中国房地产开发商的资本市场状况持续低迷，这限制了龙湖集团直接进入债务资本市场的渠道。惠誉还在观察近期的主要管理层变动是否会对该公司的业务业绩和银行关系产生不利影响。

## （三）水发集团有限公司

11 月 16 日，穆迪已维持水发集团有限公司（简称“水发集团”）“Baa1”的发行人评级，并将展望从稳定调整为负面。

展望调整为负面反映过去两年业务结构的变化导致水发集团与山东省外商业类活动相关的债务和资本支出相对于公共政策类项目的占比不断上升。因此，政府资金支持相对于公司债务总额的比例低于预期。穆迪预计未来 12 个月该趋势将延续。公司运营现金流虽呈增长趋势，但可能无法完全抵消政府资金支持相对较低带来的负面影响。

维持评级反映穆迪预计未来 6-12 个月水发集团执行并运营山东省内主要供水和水利项目的战略重要性不会改变，且融资渠道将保持顺畅。

## （四）建业地产股份有限公司

11 月 16 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“CCC+”下调至“CCC-”，并将评级列入负面信用观察名单。

评级下调基于未来 6 个月内，该公司在境外高级票据和利息支付上违约的可能性有所增

加。除了房地产销售放缓外，疫情防控措施还可能给建业地产及时偿付带来意想不到的执行挑战。

列入信用观察名单反映了建业地产在 30 天宽限期内支付 2023 年 11 月到期的高级票据的利息的能力的不确定性。一旦标普对利息支付有了更多的信息，将会解决信用观察问题。

### （五）海通国际证券集团有限公司

11 月 18 日，穆迪确认海通国际证券集团有限公司（简称“海通国际”）“Baa2/P-2”本币和外币长期和短期发行人评级，并将展望从“稳定”调整至“负面”，

展望调整为负面反映了海通国际高于同行的风险偏好和弱于预期的风险管理，这导致其盈利能力恶化。穆迪预计，未来 12-18 个月，该公司的盈利能力仍将面临压力。展望的调整还反映出—个事实，即海通国际的融资状况已经减弱，原因是该公司亏损后资本流失，导致长期融资减少。

## 三、评级关注行动

本期（2022.11.14-2022.11.20）外部评级机构的评级关注行动共有 20 项。

表 3 本期评级关注行动（2022.11.14-2022.11.20）

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	安顺国资	2022-11-14	新增两则开庭公告	中证鹏元
2	成都交投	2022-11-14	党委书记、董事长冉亚林接受纪律审查和监察调查	联合资信
3	江苏银宝	2022-11-14	法定代表人及董事长发生变动进展情况	联合资信
4	盈地集团	2022-11-14	总经理和信息披露事务负责人发生变动	东方金诚
5	南昌建投	2022-11-14	公司本部重大资产重组事项后续进展情况	大公
6	河北港集团	2022-11-14	股权无偿划转事宜后续进展情况	大公
7	武隆建投	2022-11-15	无偿划转子公司股权事宜进展情况	新世纪评级
8	辽宁成大	2022-11-16	收到大连证监局责令改正决定书	联合资信
9	迈瑞城投	2022-11-16	子公司纳入失信被执行人名单事项后续进展情况	中诚信国际

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
10	射阳城建	2022-11-16	对外担保	中诚信国际
11	毕节安方建投	2022-11-16	被列为被执行人，合计金额 0.48 亿元	中证鹏元
12	三峡平湖	2022-11-17	股东，实际控制人及董监高等发生变动	联合资信
13	马鞍山南部经发	2022-11-17	子公司雨山区城投无偿划转股权	新世纪评级
14	无锡新发	2022-11-17	控股股东、实际控制人变更	中诚信国际
15	百益投资	2022-11-17	无偿划转股权资产	中诚信国际
16	襄城灵武	2022-11-17	被列为被执行人事项	中证鹏元
17	柳州城投	2022-11-18	公司及有关责任人被上交所通报批评	联合资信
18	新沂经开区建设公司	2022-11-18	地址及经营范围等发生变动进展情况	联合资信
19	金沙建投集团	2022-11-18	被列为被执行人	中证鹏元
20	新梁集团	2022-11-18	控股股东发生变更	中证鹏元

数据来源：公开资料，安融整理。

### 1、中证鹏元：关注安顺市国有资产管理新增两则开庭公告

11月14日，中证鹏元公告称，安顺市国有资产管理集团有限公司因被担保方逾期而涉诉案件较多，或将对公司日常经营、偿债能力产生较大不利影响。同时，公司对外担保规模大，且多笔非标产品担保已涉及违约，部分对外担保对象亦已被纳入被执行人名单，公司面临较大的诉讼风险及或有负债风险。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。

### 2、联合资信：关注成都交通投资党委书记、董事长冉亚林接受纪律审查和监察调查

11月14日，联合资信公告称，针对成都交通投资集团有限公司党委书记、董事长冉亚林接受纪律审查和监察调查事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，将对上述事项持续关注。联合资信认为，目前上述事项不会对公司生产经营、财务状况及偿债能力造成重大不利影响。

### 3、联合资信：关注江苏银宝控股集团有限公司法定代表人及董事长发生变动进展情况



11 月 14 日，联合资信发布公告称，针对江苏银宝控股集团有限公司法定代表人及董事长变更为杨建文一事，联合资信已与公司取得联系及了解相关情况，并将持续关注该人事变动对公司经营和管理可能造成的影响。

#### 4、东方金诚：关注重庆盈地实业(集团)总经理和信息披露事务负责人发生变动

11 月 14 日，东方金诚关注到，重庆盈地实业(集团)有限公司总经理和信息披露事务负责人发生变动。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、评级展望以及对相关债项信用等级可能产生的影响。

#### 5、大公：关注南昌建投公司本部重大资产重组事项后续进展情况

11 月 14 日，大公发布公告称，针对南昌市建设投资集团有限公司本部进行重大资产重组一事，大公认认为该事项未对南昌建投经营活动和信用水平产生重大不利影响，大公将持续关注该事项进展，密切关注其对公司信用水平可能产生的后续影响，并及时进行信息披露。

#### 6、大公：关注河北港集团股权无偿划转事宜后续进展情况

11 月 14 日，大公发布公告称，针对河北港口集团有限公司股权无偿划转一事，大公认认为本次国有股权无偿划转不会低河北港集团正常的生产经营、财务状况产生影响，大公将持续关注其经营和信用状况，并及时进行信息披露。

#### 7、新世纪评级：关注武隆建投无偿划转子公司股权事宜进展情况

11 月 15 日，新世纪评级发布公告称，针对重庆市武隆区建设投资（集团）有限公司无偿划转子公司股权一事，新世纪评级表示将持续关注本次股权划转对武隆建投业务及财务状况等方面的影响，及其对相关债务融资工具信用质量的影响。

#### 8、联合资信：关注辽宁成大收到大连证监局责令改正决定书

11 月 16 日，联合资信关注到，辽宁成大收到大连证监局责令改正决定书。联合资信将与辽宁成大保持沟通，以便全面分析并及时揭示相关事项可能对辽宁成大及上述债项信用水平带来的影响。

## 9、中诚信国际：关注迈瑞城投子公司纳入失信被执行人名单事项后续进展情况

11月16日，中诚信国际发布公告称，针对重庆迈瑞城市建设投资有限责任公司子公司纳入失信被执行人名单一事，中诚信国际认为，迈瑞城投债务规模和财务杠杆水平持续处于高位，该事项反映出公司对子公司的管控有待进一步提升。中诚信国际将持续关注该事项进展，并及时评估其对公司整体信用水平的影响。

## 10、中诚信国际：关注射阳城市建设发展集团对外担保

11月16日，中诚信国际公告称，针对射阳城市建设发展集团有限公司对外担保事项，中诚信国际已与公司沟通并了解相关情况。2022年公司累计新增的对外担保系对射阳县内其他国有企业提供的担保，新增担保均经过公司董事会决议，不存在违规对外担保等行为。中诚信国际将持续关注射阳城建对外担保相关情况，并及时评估其对公司未来经营和整体信用状况的影响。

## 11、中证鹏元：关注毕节安方建投被列为被执行人，合计金额 0.48 亿元

11月16日，中证鹏元关注到，毕节安方建投被列为被执行人，合计金额 0.48 亿元。上述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、评级展望以及相关债券信用等级可能产生的影响。

## 12、联合资信：关注重庆市万州三峡平湖有限公司股东，实际控制人及董监高等发生变动

11月17日，联合资信公告称，关注重庆市万州三峡平湖有限公司股东，实际控制人及董监高等发生变动。针对上述事项，联合资信已与公司进行了初步沟通，后续将对股东、实际控制人及董监高变动对公司偿债能力产生的影响保持关注。

## 13、新世纪评级：关注南部承接产业转移子公司雨山区城投无偿划转股权

11月17日，新世纪评级发布公告称，关注马鞍山南部承接产业转移新区经济技术发展子公司马鞍山市雨山区城市发展投资集团无偿划转股权。截至11月16日，本次无偿划转事项及工商信息变更登记手续已完成，新世纪评级将关注本次股权划转对南部经发经营及财务状况的影响。

## 14、中诚信国际：关注无锡市新发集团有限公司控股股东、实际控制人变更

11 月 17 日，中诚信国际公告称，关注无锡市新发集团有限公司控股股东、实际控制人变更。中诚信国际将持续关注上述事项对公司未来经营和整体信用状况可能产生的影响。

#### 15、中诚信国际：关注重庆百盐投资（集团）有限公司无偿划转股权资产

11 月 17 日，中诚信国际公告称，关注重庆百盐投资（集团）有限公司无偿划转股权资产。中诚信国际认为上述拟无偿划转股权资产规模相对有限，暂未对公司整体信用水平产生重大不利影响。中诚信国际将密切关注上述股权资产划转事项的后续进展。

#### 16、中证鹏元：关注襄城县灵武城市建设被列为被执行人事项

11 月 17 日，中证鹏元公告称，根据中国执行信息公开网查询结果，襄城县灵武城市建设有限公司于 11 月 1 日被天津市第三中级人民法院列为被执行人；截至 2022 年 11 月 14 日，公司存在 3 起被执行记录，执行标的金额合计 1.70 亿元。中证鹏元将密切关注上述被执行案件的进展及当地政府对公司的债务化解安排，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。

#### 17、联合资信：关注柳州市城市投资建设发展及有关责任人被上交所通报批评

11 月 18 日，联合资信关注到，柳州市城市投资建设发展有限公司及有关责任人被上交所予以通报批评。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、管理及偿债能力带来的影响保持关注。

#### 18、联合资信：关注新沂经济开发区建设发展有限公司地址及经营范围等发生变动进展情况

11 月 18 日，联合资信发布公告称，针对新沂经济开发区建设发展有限公司法定代表人、董事长、董事、总经理、地址及经营范围发生变动事宜，联合资信已与公司取得联系及了解相关情况，并将对本次事项可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

#### 19、中证鹏元：关注金沙县建设投资集团被列为被执行人

11 月 18 日，中证鹏元将密切关注金沙县建设投资集团股份有限公司或有负债情况及偿债压力情况，并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 金沙债/PR 金沙债”信用等级可能产生的影响。

## 20、中证鹏元：关注重庆新梁投资开发(集团)有限公司控股股东发生变更

11月18日，中证鹏元关注到，重庆新梁投资开发集团有限公司控股股东发生变更，且三分之一以上董事、监事、董事长和高级管理人员发生变更。中证鹏元将密切关注股权划转对公司经营管理的后续影响。

## 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