

中国信用债评级调整周报

二零二二年第四十五期 | 总五十一期
(2022.11.28—2022.12.04)



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



2022 年第 45 期 | 总第 51 期

中国信用债评级调整周报

(2022.11.28—2022.12.04)

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。

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: 宁德时代和顺丰控股。

二、企业负面评级调整

- ◆ 本期企业负面评级调整事项共有 4 项。
- ◆ 涉及发行人包括: 南通二建集团、搜于特、雅居乐集团及和佳医疗。

三、评级关注行动

- ◆ 本期外部评级机构的评级关注行动共有 25 项。
- ◆ 涉及发行人包括: 红星美凯龙、吉林高速、庐江城投、原高争建材集团、新乡投资集团、百色发展、中德集团、东台惠民、赢城集团、遵义交旅投、锦鸡股份、蚌埠经开投集团、泸州高投、西南水泥、惠山国控、射洪国资经营、青州宏源、领益科技、尚荣医疗、靖江滨江新城、达州投资、武汉中央商务区投资、航空港投资集团和重庆三峡水电。

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) 顺丰控股股份有限公司.....	1
二、企业负面评级调整.....	2
(一) 江苏南通二建集团有限公司.....	2
(二) 搜于特集团股份有限公司.....	2
(三) 雅居乐集团控股有限公司.....	3
(四) 珠海和佳医疗设备股份有限公司.....	3
三、评级关注行动.....	3
报告声明.....	10

一、企业正面评级调整

本期（2022.11.28-2022.12.04）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（2022.11.28-2022.12.04）

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
宁德时代	2022-11-30	Baa1/正面	Baa1/稳定	资本货物	民营企业	穆迪
顺丰控股	2022-12-01	A3/稳定	A3/负面	运输	民营企业	穆迪

数据来源：公开资料，安融整理。

（一）宁德时代新能源科技股份有限公司

11 月 30 日，穆迪确认了宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）“Baa1”发行人评级，并将其评级展望从稳定上调至正面。

评级展望上调至正面反映了穆迪的预期，即宁德时代将保持其在中国电动汽车电池市场的领先地位，尽管竞争激烈，但其收入规模将将从 2019 年的 458 亿元人民币和 2021 年的 1300 亿元人民币，大幅增加到 2024 年的 7190 亿元人民币。

穆迪预计，由于宁德时代电动汽车动力电池系统和来自欧洲和北美市场的储能系统带来强劲营收增长，该公司将进一步扩大地域多元化。2021 年，其海外收入占总营收的比例为 21.4%，远高于 2019 年的 4.4%。

（二）顺丰控股股份有限公司

12 月 1 日，穆迪确认了顺丰控股股份有限公司（简称“顺丰控股”）的“A3”发行人评级，将展望从负面调整为稳定。

展望调整为稳定反映了公司在整合嘉里物流联网有限公司后业务状况增强。顺丰控股扩大的业务范围和国际足迹将支持现金流的产生。其股权和债务融资的平衡使用将为未来的投资需求和潜在的市场波动提供缓冲。

评级确认反映了穆迪的预期，即顺丰控股将继续保持其领先的市场地位，提高运营盈利能力，并将其债务杠杆率维持在 2.0 倍-2.5 倍左右，这一水平与其“A3”评级相称。

二、企业负面评级调整

本期（2022.11.28-2022.12.04）共有 4 项企业负面评级调整事项。

表 2 本期企业负面评级调整（2022.11.28-2022.12.04）

发行人简称	公告时间	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
南通二建集团	2022-11-28	AA+/负面	AA+/稳定	资本货物	民营企业	联合资信
搜于特	2022-11-29	CCC/负面	B/负面	耐用消费品与服装	民营企业	穆迪
雅居乐集团	2022-12-02	Caa1/负面	B3/负面	房地产 II	民营企业	穆迪
和佳医疗	2022-12-02	B+/负面	BB/负面	医疗保健设备与服务	民营企业	中证鹏元

数据来源：公开资料，安融整理。

（一）江苏南通二建集团有限公司

11 月 28 日，联合资信公告称，决定维持江苏南通二建集团有限公司主体长期信用等级为 AA+，“20 南通二建 MTN001”的信用等级为 AA+，评级展望调整为“负面”。

展望调整为负面基于：作为以房屋建筑施工为主业的建筑施工企业（2021 年公司营业收入中房屋建筑施工收入占比为 62.10%），虽然公司业务基本正常运营，但受房地产行业景气度较低影响，公司经营持续承压。公司自 2022 年 5 月以来持续出现票据逾期。经与公司沟通，公司截至 2022 年 11 月 24 日仍处于逾期状态的票据规模为 0.94 亿元。同时，根据中国执行信息网公开查询结果，截至 2022 年 11 月 28 日，公司被纳入被执行人案件合计 115 件，执行标的金额合计 2.02 亿元，案件数量及涉案标的金额均有所增长。

（二）搜于特集团股份有限公司

11 月 29 日，联合资信发布报告称，将搜于特集团股份有限公司的主体信用评级由 B 调低至 CCC，评级展望为负面。

评级变动原因：1、根据债务人、主要债权人的推荐，指定北京市中伦（深圳）律师事务所、广东尚宽律师事务所共同担任预重整管理人；2、预重整期限为六个月，自本通知书送达之日起计算。有正当理由的，经管理人申请，可以延长三个月。法院受理债权人对公司的预重整申请，尚不代表公司正式进入重整程序，后续公司是否能进入重整程序尚存在重大不确

定性。

（三）雅居乐集团控股有限公司

12月2日，穆迪报告称，将雅居乐集团控股有限公司（简称“雅居乐集团”）的企业家族评级由“B3”下调至“Caa1”，展望维持“负面”，并将其高级无抵押评级由“Caa1”下调至“Caa2”。

评级下调和负面展望反映出由于雅居乐集团销售疲软，财务灵活性有限，再融资需求巨大且融资渠道受限，该公司流动性和再融资风险增加。

（四）珠海和佳医疗设备股份有限公司

12月2日，中证鹏元决定将珠海和佳医疗设备股份有限公司主体信用等级由BB下调至B+，评级展望维持负面，维持“19和佳S1”、“20和佳S1”债券信用等级均为AAA。

评级下调基于公司大额资金被原控股股东、实际控制人非经营性占用且未偿还，存在较大内部控制缺陷；公司经营持续恶化，债务逾期规模大且新增大额诉讼，目前处于预重整程序，存在重整失败破产并被清算的风险。上述情形对公司经营、财务和信用状况产生较大不利影响。

三、评级关注行动

本期（2022.11.28-2022.12.04）外部评级机构的评级关注行动共有 25 项。

表 3 本期评级关注行动（2022.11.28-2022.12.04）

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	红星美凯龙	2022-11-28	财务资助事项后续进展情况	联合资信
2	吉林高速	2022-11-28	董事、监事发生变动	联合资信
3	庐江城投	2022-11-28	人事变动后续进展情况	联合资信
4	原高争建材集团	2022-11-28	原党委书记、董事长接受纪律审查和监察调查	联合资信
5	新乡投资集团	2022-11-28	董事会成员发生变动	联合资信
6	百色发展	2022-11-28	涉及诉讼案件、控股股东和董监高变更后进展	中诚信国际
7	中德集团	2022-11-28	实际控制人发生变更	中诚信国际

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
8	东台惠民	2022-11-28	2022 年 1-9 月累计新增借款超过上年末净资产 50%	中证鹏元
9	赢城集团	2022-11-29	股东、章程、董监高等人员发生变动	联合资信
10	红星美凯龙	2022-11-29	提供财务资助事项后续进展情况	中诚信国际
11	遵义文旅投	2022-11-29	子公司赤水旅游发展多次纳入失信被执行人名单	中诚信国际
12	锦鸡股份	2022-11-29	一致行动协议到期终止暨变更为无实际控制人及收到关注函	中证鹏元
13	蚌埠经开投集团	2022-11-30	股东及实际控制人发生变更	中证鹏元
14	泸州高投	2022-11-30	减资及增资事项	中诚信国际
15	西南水泥	2022-11-30	相关业务整合进展	联合资信
16	惠山国控	2022-11-30	董事、监事发生变动	联合资信
17	射洪国资经营	2022-11-30	董事会成员、监事会成员等变更	联合资信
18	青州宏源	2022-12-01	被列为被执行人事项后续进展情况	大公
19	领益科技	2022-12-01	人事变动后续进展情况	联合资信
20	尚荣医疗	2022-12-01	收到监管机构出具的警示函措施决定	联合资信
21	靖江滨江新城	2022-12-01	控股股东发生变更	联合资信
22	达州投资	2022-12-01	收到上交所纪律处分决定书后续进展情况	新世纪评级
23	武汉中央商务区投资	2022-12-01	2020 年度第一期中期票据 2022 年第一次持有人会议决议	中证鹏元
24	航空港投资集团	2022-12-02	子公司收到行政处罚及市场禁入事先告知书后续进展情况	中诚信国际
25	重庆三峡水电	2022-12-02	董事长发生变更	联合资信

数据来源：公开资料，安融整理。

1、联合资信：关注红星美凯龙财务资助事项后续进展情况

11 月 28 日，联合资信发布公告称，针对红星美凯龙家居集团股份有限公司今年前三季度逾期财务资助累计计提坏账准备 6354.71 万元事项，联合资信已与公司取得联系及了解相关情况，并将持续对该事项给公司及相关债项信用水平可能带来的影响保持关注。

2、联合资信：关注吉林高速公路集团董事、监事发生变动

11月28日，联合资信关注到，吉林高速公路集团董事、监事发生变动。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，本次董事及监事变更属于公司正常人事变动。联合资信认为，本次人员变动对公司日常经营及偿债能力无重大不利影响。

3、联合资信：关注庐江县城市建设投资有限公司人事变动后续进展情况

11月28日，联合资信发布公告称，针对庐江县城市建设投资有限公司董事、董事长及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，并将对该事项可能给公司经营和管理带来的影响保持关注。

4、联合资信：关注西藏建工建材集团原党委书记、董事长接受纪律审查和监察调查

11月28日，联合资信公告称，针对西藏建工建材集团有限公司原党委书记、董事长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，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。

5、联合资信：关注新乡投资集团有限公司董事会成员发生变动

11月28日，联合资信关注到，新乡投资集团有限公司董事会成员发生变动。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。联合资信将对上述人员变动可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

6、中诚信国际：关注广西百色试验区发展集团涉及诉讼案件、控股股东和董监高变更后续进展

11月28日，中诚信国际发布公告称，针对广西百色试验区发展集团有限公司涉及诉讼案件、控股股东和董监高发生变更事项，中诚信国际表示将持续关注上述事项后续进展情况，并及时评估其对公司未来经营和整体信用状况的影响。

7、中诚信国际：关注中德联合集团实际控制人发生变更

11月28日，中诚信国际关注到，中德联合集团实际控制人发生变更。中诚信国际将持续关注本次实际控制人变更的后续发展，并及时评估本次变更对相关存续债项信用状况可能产生的影响。

8、中证鹏元：关注东台惠民城镇化建设集团 2022 年 1-9 月累计新增借款超过上年末净资产 50%

11 月 28 日，中证鹏元公告称，东台惠民城镇化建设集团有限公司非标融资占比下降，融资结构有所改善，但新增借款金额较大，债务偿付压力有所加大。中证鹏元将密切关注东台惠民城镇化建设集团有限公司债务融资变动等情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“19 东台惠民债/PR19 东台”信用等级可能产生的影响。

9、联合资信：关注山东赢城控股集团股东、章程、董监高等人员发生变动

11 月 29 日，联合资信公告称，针对山东赢城控股集团有限公司股东、章程、董监高等人员发生变动事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况。赢城产发集团定位于承担“工业强区”和“创新兴区”职能，主要负责莱芜区（除莱芜高新区范围以外）的产业投资、双招双引双创、园区运营管理等产业发展工作；公司作为赢城产发集团下属重要子公司，将继续负责莱芜区基础设施建设和园区开发建设及运营管理工作。联合资信将对上述变动对公司日常经营及偿债能力的影响保持关注。

10、中诚信国际：关注红星美凯龙提供财务资助事项后续进展情况

11 月 29 日，中诚信国际发布公告称，针对红星美凯龙家居集团股份有限公司提供财务资助一事，中诚信国际将持续关注该财务资助事项所涉及的资金占用、后续资金的回收进展，以及坏账计提等情况，并及时评估对公司整体信用状况可能产生的影响。

11、中诚信国际：关注遵义文旅投资子公司赤水旅游发展多次纳入失信被执行人名单

11 月 29 日，中诚信国际关注到，遵义文旅投资（集团）有限公司子公司赤水旅游发展股份有限公司多次被列为被执行人，同时涉及一系列诉讼案件并多次被纳入失信被执行人名单，反映出公司资金流动性紧张，遵义文旅对子公司的管控有待进一步提升。同时，遵义文旅短期偿债压力较大，本部及子公司涉诉情况或将对其信誉及再融资能力产生不利影响，诉讼的执行或将进一步加剧公司流动性压力。中诚信国际将持续关注上述事项的进展情况，并及时评估其可能对公司产生的影响及公司的整体信用状况。

12、中证鹏元：关注锦鸡股份一致行动协议到期终止暨变更为无实际控制人及收到关注函

11 月 29 日，中证鹏元关注到，锦鸡股份一致行动协议到期终止暨变更为无实际控制人

及收到关注函。中证鹏元将持续跟进公司对《关注函》相关事项的回复情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“锦鸡转债”信用等级可能产生的影响。

13、中证鹏元：关注蚌埠经济开发区投资集团股东及实际控制人发生变更

11月30日，中证鹏元关注到，关注蚌埠经济开发区投资集团有限公司控股股东及实际控制人发生变更。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，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及相关债项信用等级可能产生的影响。

14、中诚信国际：关注泸州市高新投资集团减资及增资事项

11月30日，中诚信国际关注到，泸州市高新投资集团有限公司发布《泸州市高新投资集团有限公司关于减资、增资事项的公告》。中诚信国际将在上述债券存续期内持续关注上述事项的后续进展情况，并及时评估其对公司未来经营和整体信用状况的影响。

15、联合资信：关注西南水泥相关业务整合进展

11月30日，联合资信关注到，西南水泥有限公司发布《西南水泥有限公司关于公司相关业务整合的进展公告》，就西南水泥涉及的具体业务整合进展事项进行说明。针对上述事项，联合资信已与公司取得联系，并将持续关注上述事件进展，动态评估该事项对公司主体及其相关债券信用水平可能带来的影响。

16、联合资信：关注无锡市惠山国有投资控股集团董事、监事发生变动

11月30日，联合资信关注到，无锡市惠山国有投资控股集团有限公司董事、监事发生变动。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。联合资信将对上述人员变动可能给公司经营与管理带来的影响保持关注。

17、联合资信：关注射洪市国有资产经营管理集团董事会成员、监事会成员等变更

11月30日，联合资信关注到，射洪市国有资产经营管理集团有限公司董事会成员、监事会成员、高级管理人员及法定代表人变更。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。联合资信认为，上述变更系公司运营过程中正常人事变动，对公司的偿债能力无重大不利影响。

18、大公：关注青州宏源被列为被执行人事项后续进展情况

12月1日，大公发布公告称，针对青州市宏源国有资产经营有限公司被列为被执行人一事，大公认为该事项或将对青州宏源经营活动和信用水平产生一定影响，大公将持续关注该事项进展，并与青州宏源保持联系，密切关注其对公司信用水平可能产生的影响，以便及时进行信息披露。

19、联合资信：关注领益科技(深圳)有限公司人事变动后续进展情况

12月1日，联合资信发布公告称，针对领益科技（深圳）有限公司法定代表人兼执行董事、经理发生变动一事，联合资信已与公司取得联系，并将继续保持沟通，以便全面分析并及时披露该事项对公司主体信用等级及相关债券信用水平可能带来的影响。

20、联合资信：关注深圳市尚荣医疗收到监管机构出具的警示函措施决定

12月1日，联合资信公告称，关于尚荣医疗收到监管机构出具警示函措施事项的后续进展，公司后续将持续与公司保持联系，以及时评估并揭示其对公司主体信用水平及上述债项信用水平可能带来的影响。

21、联合资信：关注靖江市滨江新城投资开发控股股东发生变更

12月1日，联合资信公告称，针对靖江市滨江新城投资开发有限公司控股股东发生变更事项，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更可能对公司经营与管理带来的影响保持关注。

22、新世纪评级：关注达州投资收到上交所纪律处分决定书后续进展情况

12月1日，新世纪评级发布公告称，针对达州市投资有限公司收到上海证券交易所纪律处分决定书一事，截至公告披露日，达州投资已按监管要求整改，新世纪评级将持续关注该事项对达州投资及相关债务融资工具信用质量的影响。

23、中证鹏元：关注武汉中央商务区投资“20 武汉商投 MTN001”2022 年第一次持有人会议决议

12 月 1 日，中证鹏元公告称，关注武汉中央商务区投资控股集团有限公司 2020 年度第一期中期票据 2022 年第一次持有人会议的决议，中证鹏元将密切关注公司未来经营发展及财务变化情况，并及时评估其对公司主体信用等级、评级展望。

24、中诚信国际：关注航空港投资集团子公司收到行政处罚及市场禁入事先告知书后续进展情况

12 月 2 日，中诚信国际发布公告称，针对河南航空港投资集团有限公司子公司收到行政处罚及市场禁入事先告知书一事，中诚信国际认为该事项暂未对航空港投资集团经营及财务状况造成重大影响，中诚信国际将持续关注该事项后续进展，并及时评估其对公司未来经营和整体信用状况可能产生的影响。

25、联合资信：关注重庆三峡水利电力(集团)董事长发生变更

12 月 2 日，联合资信关注到，重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司董事长发生变更。针对上述事项，联合资信已与公司取得联系，上述变动为公司正常人事变更。经综合评估，联合资信认为公司此次人员变动对公司的日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响。

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