

中国信用债评级调整周报

二零二三年第九期 | 总第六十三期
(2023.03.06—2023.03.12)



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



2023 年第 9 期 | 总第 63 期

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。

中国信用债评级调整周报

(2023.03.06—2023.03.12)

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 0 项。

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: 金界控股、路劲、新城发展、富邦产险、远洋集团。

三、评级关注行动

- ◆ 本期外部评级机构的评级关注行动共有 18 项。
- ◆ 涉及发行人包括: 城发集团、山东莱州农商行、奉贤交能、庐江城投、中天金融、兰州建投、和佳医疗、包钢集团、唐山文旅集团、建德国资公司、泾县国投、京源环保、汝州鑫源、苏州银行、天创时尚、新平城投、重庆高速、大中矿业。

目录

一、企业正面评级调整	1
二、企业负面评级调整	1
(一) 金界控股有限公司	1
(二) 路劲基建有限公司	2
(三) 新城发展控股有限公司	2
(四) 富邦产物保险股份有限公司	2
(五) 远洋集团控股有限公司	3
三、评级关注行动	3
报告声明	8

一、企业正面评级调整

本期（2023.03.06-2023.03.12）无企业正面评级调整事项。

二、企业负面评级调整

本期（2023.03.06-2023.03.12）企业负面评级调整事项共有 5 项。

表 2 本期企业负面评级调整（2023.03.06-2023.03.12）

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
金界控股	2023-03-07	B/负面	B+/负面	消费者服务 II	外资企业	标普
路劲	2023-03-08	B1/稳定	Ba3/负面	房地产 II	外资企业	穆迪
新城发展	2023-03-08	B1/稳定	Ba3/负面	房地产 II	民营企业	穆迪
富邦产险	2023-03-09	A2/负面	A1/稳定	保险 II	民营企业	穆迪
远洋集团	2023-03-09	Ba3/负面	Ba2/负面	房地产 II	中央国有企业	穆迪

数据来源：公开资料，安融整理。

（一）金界控股有限公司

3 月 7 日，标普将金界控股有限公司 (NagaCorp Limited, 简称“金界控股”，03918.HK) 的长期发行人信用评级从“B+”下调至“B”。与此同时，标普将该公司的高级无抵押票据的长期发行评级从“B+”下调至“B”。

负面展望反映了标普的观点，即随着该公司的高级无抵押票据将于 2024 年 7 月到期，其流动性可能会进一步恶化，金界控股面临着不断恶化的资本结构和不断上升的再融资风险。标普认为，金界控股即将到期的大额债务和缺乏成熟的多元化融资渠道，以及目前债务市场表现平淡突出了该公司资本结构疲软。随着该公司的 4.72 亿美元票据将于 2024 年 7 月到期，该公司可能面临流动性压力。

（二）路劲基建有限公司

3月8日，穆迪将路劲基建有限公司（简称“路劲”）的公司家族评级(CFR)和该公司全资融资平台的有支持高级无抵押评级从“Ba3”下调至“B1”。同时，穆迪将路劲及其全资融资平台的评级展望由负面上调至稳定。

穆迪副总裁兼高级分析师 Cedric Lai 表示：“评级下调反映了我们的观点，即未来 12 至 18 个月，路劲疲弱的信用指标和经营规模的下降将不再支撑该公司此前的评级水平。”Lai 补充道：“展望稳定反映了我们的预期，即路劲将在未来 12-18 个月内保持充足的流动资金和来自收费公路业务的稳定经常性收入。”

（三）新城发展控股有限公司

3月8日，穆迪将新城发展控股有限公司（简称“新城发展”）的公司家族评级从“Ba3”下调至“B1”，并将 New Metro Global Limited 发行债券的有支持高级无抵押评级从“B1”下调至“B2”。同时，穆迪也将 New Metro Global Limited 发行、新城控股集团股份有限公司担保的债券的有支持高级无抵押债务评级从 Ba3 下调至 B1。新城控股是新城发展持股 67% 的子公司，并占后者的大部分业务。此外，穆迪还将新城发展的评级展望从“负面”上调至“稳定”。

穆迪副总裁兼高级分析师陈晨表示：“评级下调反映了新城发展的合约销售及市场地位有所削弱，同时我们预计未来 12-18 个月该公司的信用指标将恶化，因此不再支持此前的评级水平。”陈晨补充道：“稳定展望反映了我们预计未来 12-18 个月该公司将维持充足的流动性，以及符合其 B1 公司家族评级的财务指标。”

（四）富邦产物保险股份有限公司

3月9日，穆迪已将富邦产物保险股份有限公司(Fubon Insurance Co., Ltd., 简称“富邦产险”)的保险财务实力评级从“A1”调整至“A2”，展望从“稳定”调整至“负面”。

富邦产险的保险财务实力评级下调至 A2，反映出该公司因疫情造成重大亏损，在资本化、盈利能力和准备金充足率方面出现了显著恶化。为保单预留的赔付额和准备金从 2022 年 8 月 31 日的 199 亿新台币上升至 2022 年 12 月 31 日的 595 亿新台币，超过了富邦金控在 2022 年 8 月完成的 150 亿新台币注资。因此，该保险公司的资本与风险资产比率(RBC)从 2022 年 8 月 31 日的 300%左右大幅下降，这大大削弱了其承受潜在高额赔付和资本市场波动的能力。

（五）远洋集团控股有限公司

3月9日，穆迪将远洋集团控股有限公司（简称“远洋集团”）的公司家族评级(CFR)从“Ba2”下调至“Ba3”，同时下调由远洋集团所担保的两期子公司债券。

穆迪预计，未来 12-18 个月，远洋集团的毛利率将从 2022 年上半年的 18%降至 12%-13% 左右。该公司为支持合同销售额提供了价格折扣，这将对其利润率构成压力。该公司的平均销售价格在 2022 年和 2021 年分别下降了 8%和 10%。因此，其 EBIT/利息覆盖率将在未来 12-18 个月内从截至 2022 年 6 月前 12 个月的 2.9 倍下降至 2.0 -2.1 倍，而其债务/EBITDA 之比将从同期的 6.8 倍上升至 8.3 -8.5 倍。

三、评级关注行动

本期（2023.03.06-2023.03.12）外部评级机构的评级关注行动共有 18 项。

表 3 本期评级关注行动（2023.03.06-2023.03.12）

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	城发集团	2023-03-06	控股股东发生变更事项进展情况	大公
2	山东莱州农商行	2023-03-06	董事长发生变动进展情况	联合资信
3	奉贤交能	2023-03-06	董事涉嫌重大违法违规被调查事项进展情况	新世纪评级
4	庐江城投	2023-03-06	控股股东变更事项进展情况	中诚信国际
5	中天金融	2023-03-07	2022 年度业绩预亏及监管关注函等事项进展情况	东方金诚
6	兰州建投	2023-03-07	下属重要子公司控股权和控制权可能发生变更	新世纪评级
7	和佳医疗	2023-03-07	控股股东持有的公司部分股票将被司法拍卖及公司收到《行政处罚事先告知书》等事项	中证鹏元
8	包钢集团	2023-03-08	董事长和总经理发生变动事项进展情况	联合资信
9	唐山文旅集团	2023-03-09	控股股东发生变更事项进展情况	大公
10	建德国资公司	2023-03-09	无偿划转子公司股权等事项进展情况	中诚信国际
11	泾县国投	2023-03-09	控股股东变更事项进展情况	中诚信国际
12	京源环保	2023-03-09	公司及有关责任人被上交所予以监管警示	中证鹏元
13	汝州鑫源	2023-03-09	被列为被执行人事项	中证鹏元

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
14	苏州银行	2023-03-09	董事长、董事及监事发生变动事项进展情况	中证鹏元
15	天创时尚	2023-03-09	收到广东证监局警示函	中证鹏元
16	新平城投	2023-03-10	涉及重大诉讼及董事长接受纪律审查和监察调查事项进展情况	联合资信
17	重庆高速	2023-03-10	控股子公司未能清偿到期债务	联合资信
18	大中矿业	2023-03-10	总经理辞职及聘任总经理等事项进展情况	中证鹏元

数据来源：公开资料，安融整理。

1、大公：关注宜昌城市发展投资集团公司控股股东发生变更事项进展情况

3月6日，大公发布公告称，针对宜昌城市发展投资集团有限公司控股股东发生变更一事，大公认为本次变更对宜昌城发经营活动和信用水平未产生重大影响，大公将持续关注该事项进展情况，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。

2、联合资信：关注山东莱州农村商业银行公司董事长发生变动进展情况

3月6日，联合资信发布公告称，针对山东莱州农村商业银行股份有限公司董事长发生变动一事，联合资信已与公司取得联系及了解相关情况，并将对此保持关注，以便全面分析和及时揭示相关事项可能对莱州农商行主体及其存续期债券信用水平带来的影响。

3、新世纪评级：关注上海奉贤交通能源集团公司董事涉嫌重大违法违纪被调查事项进展情况

3月6日，新世纪评级发布公告称，针对上海奉贤交通能源（集团）有限公司董事涉嫌重大违法违纪被调查一事，新世纪评级表示将持续关注该事项对公司经营管理、业务发展和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。

4、中诚信国际：关注庐江县城市建设投资公司控股股东变更事项进展情况

3月6日，中诚信国际发布公告称，针对庐江县城市建设投资有限公司控股股东发生变更一事，中诚信国际认为本次变更暂未改变公司的经营范围，未对公司信用水平构成实质性影响，但公司股权层级有一定下移，中诚信国际将持续关注公司偿债能力等方面的变化，并及时评估公司未来经营和整体信用状况。

5、东方金诚：关注中天金融集团 2022 年度业绩预亏及监管关注函等事项进展情况

3月7日，东方金诚发布公告称，针对中天金融集团股份有限公司发布2022年度业绩预亏及监管关注函等事项，东方金诚表示将持续关注中天金融的经营及财务状况变化情况，并及时披露相关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。

6、新世纪评级：关注兰州建设投资下属重要子公司控股权和控制权可能发生变更

3月7日，新世纪评级公告称，兰州建设投资(控股)集团有限公司关于下属重要子公司控股权和控制权可能发生变更事项仍需评估确定交易对价、中介机构进行尽职调查，相关管理部门批准，并签署正式的投资协议后方可完成，未来是否完成具备不确定性。新世纪评级将持续关注本次变更可能对兰州建投经营及财务状况的影响，以及上述事项对相关债务融资工具信用质量的影响，并及时披露相关信息。

7、中证鹏元：关注和佳医疗控股股东持有的公司部分股票将被司法拍卖及公司收到《行政处罚事先告知书》等事项

3月7日，中证鹏元关注到，珠海和佳医疗设备股份有限公司发布《关于公司、子公司及控股股东收到〈执行裁定书〉暨控股股东部分股票将被拍卖的提示性公告》及收到《行政处罚事先告知书》的公告。中证鹏元将密切关注上述事项的后续进展情况。

8、联合资信：关注包头钢铁集团公司董事长和总经理发生变动事项进展情况

3月8日，联合资信发布公告称，针对包头钢铁（集团）有限责任公司董事长和总经理发生变动一事，联合资信已与公司取得联系，并认为本次人事变动不会对公司的日常管理、生产经营及偿债能力造成重大不利影响。

9、大公：关注唐山市文化旅游投资集团公司控股股东发生变更事项进展情况

3月9日，大公发布公告称，针对唐山市文化旅游投资集团有限公司控股股东发生变更一事，大公认为该事项目前未对唐山文旅经营活动和信用水平产生重大不利影响，大公将持续关注唐山文旅的经营和信用状况，并及时进行信息披露。

10、中诚信国际：关注建德市国有资产经营有限公司无偿划转子公司股权等事项进展情况

3月9日，中诚信国际发布公告称，针对建德市国有资产经营有限公司无偿划转子公司股权以及控股股东和实控人发生变更的事项中诚信国际表示将持续关注相关事项后续情况，并及时评估其对公司未来经营及整体信用状况可能产生的影响。

11、中诚信国际：关注泾县国有资产投资运营有限公司控股股东变更事项进展情况

3月9日，中诚信国际发布公告称，针对泾县国有资产投资运营有限公司控股股东发生变更一事，中诚信国际认为该事项暂未对公司信用水平构成实质性影响，中诚信国际将持续关注该事项对公司未来职能定位、偿债能力等方面的影响，并及时评估公司未来经营和整体信用状况。

12、中证鹏元：关注江苏京源环保及有关责任人被上交所予以监管警示

3月9日，中证鹏元公告称，中证鹏元认为，江苏京源环保及有关责任人被上交所予以监管警示事项目前尚未对公司经营、财务及信用状况构成重大不利影响。中证鹏元将密切关注上述事项的后续进展情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“京源转债”信用等级可能产生的影响。

13、中证鹏元：关注汝州市鑫源投资被列为被执行人事项

3月9日，中证鹏元关注到，汝州市鑫源投资有限公司截至3月7日，仍存在多起被执行案件，其余案件涉案金额总计 37,073.68 万元。中证鹏元将密切关注上述被执行信息与案件的进展，以及当地政府对公司的债务化解安排。

14、中证鹏元：关注苏州银行公司董事长、董事及监事发生变动事项进展情况

3月9日，中证鹏元发布公告称，针对苏州银行股份有限公司董事长、董事及监事发生变动一事，中证鹏元认为本次变动不会对苏州银行经营、财务及信用状况构成重大不利影响，后续还将持续跟踪其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。

15、中证鹏元：关注天创时尚收到广东证监局警示函

3月9日，中证鹏元公告称，将持续跟进天创时尚股份有限公司收到广东证监局警示函后整改报告报送的进展，持续关注公司内部管理及信息披露的改善情况及其对公司主体信用等级、评级展望以及“天创转债”信用等级可能产生的影响。

16、联合资信：关注新平县城镇建设投资有限公司涉及重大诉讼及董事长接受纪律审查和监察调查事项进展情况

3月10日，联合资信发布公告称，针对新平县城镇建设投资有限公司涉及重大诉讼，以

及董事长李子锐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及了解相关情况，并将对本次事项可能给公司信用水平带来的影响保持关注。

17、联合资信评估：关注重庆高速公路集团控股子公司未能清偿到期债务

3月10日，联合资信评估公告称，针对重庆高速公路集团有限公司控股子公司未能清偿到期债务事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，并将进一步保持与公司的沟通，对上述事项的进展以及可能给公司主体及“21渝高速MTN001”“21渝高速MTN002”“21渝高速MTN003”“21渝高速MTN004”“22渝高速MTN002”“22渝高速MTN003(乡村振兴)”“22渝高速MTN004”和“22渝高速MTN005”信用水平带来的影响保持关注。

18、中证鹏元：关注内蒙古大中矿业股份有限公司总经理辞职及聘任总经理等事项进展情况

3月10日，中证鹏元发布公告称，针对内蒙古大中矿业股份有限公司总经理吴金涛辞职及聘任总经理和变更法定代表人一事，中证鹏元认为本次变更不会对大中矿业经营、信用状况构成重大不利影响，中证鹏元将持续关注其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。

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，并不代表安融评级观点。

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