

# 中国信用债评级调整周报

二零二三年第十三期 | 总第六十七期  
(2023.04.03—2023.04.09)



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



2023 年第 13 期 | 总第 67 期

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。

## 中国信用债评级调整周报

(2023.04.03—2023.04.09)

### 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 8 项。
- ◆ 涉及发行人包括: 长城国际、中国长城、远洋集团、胶州湾发展集团、西部水泥、东方资产、银川通联资本。

#### 三、评级关注行动

- ◆ 本期外部评级机构的评级关注行动共有 22 项。
- ◆ 涉及发行人包括: 海南省人民政府、潍坊经济区域城投集团、北新集团、首旅集团、萧山国资、钱江水利、游族网络、格力地产、贵溪国控、大横琴集团、绍兴城投、新昌县高新园区投资集团、工业园区投资、中国水务、重庆两山、新铜都、常德城投、六盘水水投、武商贸、东方财富证券、乐平国资。

## 目录

一、企业正面评级调整 .....	1
二、企业负面评级调整 .....	1
(一) 中国长城资产 (国际) 控股有限公司 .....	1
(二) 中国长城资产管理股份有限公司 .....	2
(三) 远洋集团控股有限公司 .....	2
(四) 青岛胶州湾发展集团有限公司 .....	3
(五) 中国西部水泥有限公司 .....	3
(六) 中国东方资产管理股份有限公司 .....	3
(七) 银川通联资本投资运营有限公司 .....	4
(八) 远洋集团控股有限公司 .....	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 (2023.04.03-2023.04.09) 无企业正面评级调整事项。

## 二、企业负面评级调整

本期 (2023.04.03-2023.04.09) 企业负面评级调整事项共有 8 项。

表 1 本期企业负面评级调整 (2023.04.03-2023.04.09)

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
长城国际	2023-04-03	列入负面观察	A/稳定	多元金融	中央国有企业	惠誉
中国长城	2023-04-03	列入负面观察	A/稳定	多元金融	中央国有企业	惠誉
远洋集团	2023-04-03	B+/负面	BB/负面	房地产 II	中央国有企业	惠誉
胶州湾发展集团	2023-04-04	BB+/稳定	BBB-/稳定	资本货物	地方国有企业	惠誉
西部水泥	2023-04-04	BB/负面	BB/稳定	材料 II	民营企业	惠誉
东方资产	2023-04-05	列入负面观察	A/稳定	多元金融	中央国有企业	惠誉
银川通联资本	2023-04-06	BB-/负面	BB/负面	资本货物	地方国有企业	惠誉
远洋集团	2023-04-06	B3/评级观察	Ba3/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) 中国长城资产 (国际) 控股有限公司

4 月 3 日, 惠誉评级已将中国长城资产(国际)控股有限公司(长城国际)‘A’的长期外币和本币发行人违约评级列入负面观察名单。

惠誉同时将长城国际的高级无抵押债券‘A’的评级和高级无抵押永续票据‘A-’的评级列入负面观察名单。上述证券由长城国际的特殊目的公司发行, 并由长城国际提供不可撤销及无

条件的担保。考虑到上述永续债可递延累积的票息规则，惠誉授予该永续债的评级较长城国际的发行人违约评级低一个子级。上述评级行动与长城国际的母公司中国长城资产管理股份有限公司(中国长城，A/负面评级观察)保持一致，这是基于两家公司间的母子公司关联性。作为中国长城的核心子公司，长城国际的评级与中国长城的评级等同。

## (二) 中国长城资产管理股份有限公司

4月3日，惠誉评级已将中国长城资产管理股份有限公司(中国长城)'A'的长期外币和本币发行人违约评级列入负面评级观察名单。

惠誉预计，中国长城与其评级相当的金融资产管理公司相比其财务状况可能趋弱，令其相较最低监管要求(核心一级资本充足率为9%、一级资本充足率为10%、资本充足率为12.5%)的资本缓冲水平下降。这可能与惠誉对其违约带来的融资影响为“很强”的评估结果不相称。对该指标评估结果的下调可能会扩大中国长城与中国政府之间的评级差距。惠誉认为，在多年的发展过程中，惠誉授评的四家中国国有金融资产管理公司违约带来的融资影响出现分化。资本水平较稳健的公司处置大规模不良资产和化解系统性风险方面更具优势，因此违约带来的融资影响较强。惠誉预期将在收到中国长城2022年度财务信息并重新评估其财务状况及相较同业的违约融资影响后，决定是否将其评级移出负面评级观察名单。

## (三) 远洋集团控股有限公司

4月3日，惠誉将远洋集团控股有限公司(Sino-Ocean Group Holding Limited，简称“远洋集团”，03377.HK)的长期外币发行人违约评级(IDR)从“BB”下调至“B+”，并将其高级无抵押评级从“BB”下调至“B+”，回收率评级为“RR4”。惠誉还将远洋集团6亿美元的次级永续债评级从“B+”下调至“B-”，回收率评级为“RR6”。所有评级均仍处于负面评级观察状态(RWN)。

评级下调反映出远洋集团财务灵活性的降低。该公司最近决定递延支付其6亿美元的次级永续证券的利息，这表明该公司的流动性弱于惠誉此前的预期，尽管过去一年进行了几次资产处置。惠誉认为，该公司的再融资风险(尤其是2024年到期的资本市场债务)已经增加。负面评级观察反映了远洋集团融资渠道复苏的持续不确定性，包括该公司在国内债券发行方面的进展，以及通过其投资物业组合继续获得新融资的能力(可能会受到资产处置的影响)。稳定的销售业绩和联合运营项目的现金渠道也是帮助远洋集团在2024年前偿还债务的关键因素。远洋资本控股有限公司(Sino-Ocean Capital Holding Limited，简称“远洋资本”，由远洋集团持股49%)的负债管理对远洋集团的财务灵活性构成了潜在的传染风险。

#### （四）青岛胶州湾发展集团有限公司

4 月 4 日，惠誉发布相关报告，将青岛胶州湾发展集团有限公司（下称“胶州湾发展集团”）的“BBB-”长期外币和本币发行人违约评级，置于负面评级观察状态。同时，惠誉将胶州湾发展集团直接发行的高级无抵押债券的评级也置于负面观察状态。

惠誉认为，胶州市政府向胶州湾发展集团提供补贴、补助或国家政策法规允许的其他合规资源的能力有所下降。惠誉将根据胶州市政府的长期财政和债务规划，及胶州湾发展集团拟定的其他相关行动计划，酌情解除其评级负面观察状态。

#### （五）中国西部水泥有限公司

4 月 4 日，惠誉将中国西部水泥有限公司(West China Cement Limited, 简称“西部水泥”，02233.HK)的展望从“稳定”调整至“负面”。与此同时，惠誉还确认了该公司的发行人违约评级和高级无抵押债务评级为“BB”。其 2026 年 7 月到期的 6 亿美元高级无抵押票据的评级也被确认为“BB”。

负面展望反映了该公司在中国境外快速扩张的执行风险，这导致了大量的负自由现金流 (FCF)，并增加了其在未来 12-18 个月内将杠杆降至 2.5 倍以下能力的不确定性。评级的确认反映了其国内经营依然稳定。

#### （六）中国东方资产管理股份有限公司

4 月 5 日，惠誉将中国东方资产管理股份有限公司(China Orient Asset Management Co., Ltd., 简称“东方资产”)“A”长期外币和本币发行人违约评级(IDRs)列入负面评级观察(RWN)。

惠誉预计东方资产的资产质量和盈利能力将会下降，令其相较最低监管要求(核心一级资本充足率为 9%、一级资本充足率为 10%、资本充足率为 12.5%)的资本缓冲水平下降，可能其财务状况与惠誉对其违约带来的融资影响为“很强”的评估结果不相称。对该指标评估结果的下调可能会扩大东方资产与中国政府之间的评级差距。惠誉认为，在多年的发展过程中，惠誉授评的四家中国国有金融资产管理公司违约带来的融资影响出现分化。资本水平较稳健的公司在处置大规模不良资产和化解系统性风险方面更具优势，因此违约带来的融资影响较强。惠誉预期将在收到东方资产 2022 年度财务信息并重新评估其财务状况及相较同业的违约融资影响后，决定是否将其评级移出负面评级观察名单。

### (七) 银川通联资本投资运营有限公司

4月6日,惠誉报告称,将银川通联资本投资运营集团有限公司的长期外币和本币发行人违约评级从“BB+”下调至“BB”。展望负面。惠誉还将其2023年到期4.45%票息的美元优先无担保债券评级从“BB+”下调至“BB”。

### (八) 远洋集团控股有限公司

4月6日,4月4日,穆迪将远洋集团控股有限公司(Sino-Ocean Group Holding Limited,简称“远洋集团”,03377.HK)的公司家族评级(CFR)从“Ba3”下调至“B3”。与此同时,穆迪还将下列评级进行下调:(1)Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limited、Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited 及 Sino-Ocean Land Treasure IV Limited 发行的债券的有支持高级无抵押评级从“Ba3”下调至“B3”,上述债券由远洋集团提供担保;(2)Sino-Ocean Land Treasure III Limited 发行的次级有担保永续资本证券的评级,从“B2”下调至“Caa2”,该证券由远洋集团提供次级担保。所有评级均处于进一步评级下调观察。穆迪已将所有评级展望从负面调整至评级观察。

“评级下调反映了穆迪对远洋集团薄弱的企业透明度、治理实践和流动性的担忧,这反映在该公司2022年财务业绩中所陈述的审计师保留意见中。穆迪预计,这些事态发展可能会削弱债权人的信心和公司的融资渠道,从而增加公司在未来12-18个月的再融资风险,”穆迪副总裁兼高级分析师 Cedric Lai 表示。

“评级下调观察反映出,远洋集团在是否有能力维持融资渠道,并纠正与融资相关的任何违约行为以避免债务加速方面存在高度不确定性。此次评估还反映了公司与远洋资本控股有限公司(Sino-Ocean Capital holding Limited,简称“远洋资本”)的联系所带来的财务和流动性影响的不确定性,以及由于公司财务表现恶化,其最大股东中国人寿保险股份有限公司(China Life Insurance Co Ltd,02628.HK,601628.SH)继续支持远洋集团的可能性。”Lai 补充道。

## 三、评级关注行动

本期(2023.04.03-2023.04.09)外部评级机构的评级关注行动共有22项。

表2 本期评级关注行动(2023.04.03-2023.04.09)

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
----	-------	------	------	------

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	海南省人民政府	2023-04-03	海南省财政厅调整部分新增债券资金用途	东方金诚
2	潍坊经济区城投集团	2023-04-03	法定代表人、董事长发生变动	东方金诚
3	北新集团	2023-04-03	重大资产重组进展	联合资信
4	首旅集团	2023-04-03	本部被采取监管措施事项	联合资信
5	萧山国资	2023-04-03	无偿划转子公司股权事项进展情况	新世纪评级
6	钱江水利	2023-04-03	实际控制人拟发生变更事项进展情况	新世纪评级
7	游族网络	2023-04-03	第一大股东变更等事项	中诚信国际
8	格力地产	2023-04-03	涉及重大资产重组事项	中证鹏元
9	贵溪国控	2023-04-03	股权变更事项	中证鹏元
10	大横琴集团	2023-04-04	重大资产重组	新世纪评级
11	绍兴城投	2023-04-04	总经理变更	联合资信
12	绍兴城投	2023-04-06	总经理变更	联合资信
13	新昌县高新园区投资集团	2023-04-06	控股股东变更事项进展情况	新世纪评级
14	工业园区投资	2023-04-06	控股股东变更事项进展情况	新世纪评级
15	中国水务	2023-04-06	控股股东和实际控制人拟发生变更	中诚信国际
16	重庆两山	2023-04-06	控股股东及实际控制人等变更事项进展情况	中诚信国际
17	新铜都	2023-04-06	控股股东发生变更事项进展情况	中证鹏元
18	常德城投	2023-04-07	董事、总经理发生变动	大公
19	六盘水水投	2023-04-07	被纳入被执行人名单事项	联合资信
20	武商贸	2023-04-07	控股股东发生变更事项	中诚信国际
21	东方财富证券	2023-04-07	被采取监管措施事项	中证鹏元
22	乐平国资	2023-04-07	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、东方金诚：关注海南省财政厅调整部分新增债券资金用途

4月3日，东方金诚认为，海南省地区经济和财政实力很强，政府债务风险总体可控；预期偿债资金仍可覆盖上述各期债券本息偿付，相关事项未对海南省政府偿债能力造成重大



影响，预计不会影响其信用状况，债券违约风险极低。东方金诚将持续关注海南省经济、财政、债务状况及可能影响信用质量的重大事项，并及时披露相关事项对海南省相关债项信用等级可能产生的影响。

## 2、东方金诚：关注潍坊经济区城市建设投资发展集团法定代表人、董事长发生变动

4月3日，东方金诚认为，潍坊经济区城市建设投资发展集团有限公司人员任免为公司正常人事变动，对公司日常管理、生产经验、偿债能力无重大不利影响。东方金诚将持续关注公司的经营和财务状况的变化，并及时披露相关事项对公司主体信用等级、评级展望以及对“22 潍经投专项债/22 潍经债”信用等级可能产生的影响。

## 3、联合资信：关注北新建材集团重大资产重组进展

4月3日，联合资信评估公告称，针对北新建材集团有限公司重大资产重组事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，并将持续关注上述事项对公司主体及“21 北新 01”信用水平的影响。

## 4、联合资信：关注首旅集团本部被采取监管措施事项

4月3日，联合资信关注到，北京首都旅游集团有限责任公司收到证监会北京监管局出具的《关于对北京首都旅游集团有限责任公司采取责令改正措施的决定》。针对上述事项，联合资信已与公司取得联系，以便全面分析并及时反映上述事项对公司主体及上述债券信用水平可能带来的影响。

## 5、新世纪评级：关注杭州萧山国有资产经营集团无偿划转子公司股权事项进展情况

4月3日，新世纪评级发布公告称，针对杭州萧山国有资产经营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该事项对萧山国资及其相关债券信用质量的影响，并及时进行信息披露。

## 6、新世纪评级：关注钱江水利开发股份有限公司实际控制人拟发生变更事项进展情况

4月3日，新世纪评级发布公告称，针对钱江水利开发股份有限公司实际控制人拟发生变更一事，新世纪评级表示将持续关注该事项进展，以及对钱江水利内部治理、业务开展和

其存续期内债务融资工具信用质量的影响，并及时披露相关信息。

#### 7、中诚信国际：关注游族网络第一大股东变更等事项

4月3日，中诚信国际关注到，游族网络股份有限公司原控股股东、实际控制人林奇的继承人林小溪、林芮璟、林漓及其法定监护人 XUFENFEN 与上海加游企业管理合伙企业（有限合伙）签署《股份转让协议》。

#### 8、中证鹏元：关注格力地产涉及重大资产重组事项

4月3日，中证鹏元关注到，格力地产股份有限公司拟向珠海市人民政府国有资产监督管理委员会及珠海城市建设集团有限公司发行股份及支付现金购买其合计持有的珠海市免税企业集团有限公司 100%的股权，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，本次交易将构成上市公司重大资产重组。

#### 9、中证鹏元：关注贵溪市国有控股集团股权变更事项

4月3日，中证鹏元关注到，贵溪市国有资产管理局将其持有的贵溪市国有控股集团有限公司 100%股权无偿划转至贵溪市润贵投资有限公司，本次股权变更未涉及实际控制人变更。中证鹏元将密切关注上述事项对公司治理和管理、业务开展等方面的后续影响。

#### 10、新世纪：关注珠海大横琴集团有限公司重大资产重组

4月4日，新世纪公告称，关注珠海大横琴集团有限公司重大资产重组。新世纪评级将持续关注大横琴集团本次重大资产重组对公司及相关债务融资工具信用质量的影响。

#### 11、联合资信：关注绍兴市城市建设投资集团总经理变更

4月4日，联合资信评估公告称，针对绍兴市城市建设投资集团有限公司总经理变更事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况。联合资信认为，上述变更系公司正常人事变动，对公司偿债能力无重大不利影响。

#### 12、联合资信：关注绍兴市城市建设投资集团总经理变更

4月6日，联合资信公告称，关注绍兴市城市建设投资集团总经理变更。联合资信认为，上述变更系公司正常人事变动，对公司偿债能力无重大不利影响。

### 13、新世纪评级：关注新昌县高新园区投资集团公司控股股东变更事项进展情况

4月6日，新世纪评级发布公告称，针对新昌县高新园区投资集团有限公司控股股东发生变更一事，新世纪评级表示将密切关注该变更事项对新昌高新业务经营、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。

### 14、新世纪评级：关注新昌县工业园区投资发展集团公司控股股东变更事项进展情况

4月6日，新世纪评级发布公告称，针对新昌县工业园区投资发展集团有限公司控股股东发生变更一事，新世纪评级表示将密切关注该变更事项对新昌工投业务经营、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。

### 15、中诚信国际：关注中国水务投资控股股东和实际控制人拟发生变更

4月6日，中诚信国际关注到，中国水务投资有限公司控股股东由新华水利控股集团有限公司变更为无控股股东，实际控制人由水利部综合事业局变更为无实际控制人，中诚信国际将持续关注此次权益变动事项进展。

### 16、中诚信国际：关注重庆两山建设投资集团公司控股股东及实际控制人等变更事项进展情况

4月6日，中诚信国际发布公告称，针对重庆两山建设投资集团有限公司控股股东及实际控制人、董监高人员等发生变更一事，中诚信国际认为本次变更暂未对公司日常经营、财务状况和偿债能力构成实质性影响，中诚信国际将持续关注该事项对公司整体信用状况可能产生的影响。

### 17、中证鹏元：关注贵溪市新铜都投资经营公司控股股东发生变更事项进展情况

4月6日，中证鹏元发布公告称，针对贵溪市新铜都投资经营有限公司控股股东发生变更一事，中证鹏元表示将密切关注该事项对公司治理和管理、业务开展等方面的后续影响，并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。

### 18、大公：关注常德市城市建设投资集团董事、总经理发生变动

4月7日，大公认认为，常德市城市建设投资集团有限公司董事、总经理发生变动项目

前未对常德城投经营活动和信用水平产生重大影响。大公将持续关注常德城投的经营和信用状况，及时进行信息披露。

#### 19、联合资信：关注六盘水水利开发投资被纳入被执行人名单事项

4月7日，联合资信公告，六盘水市水利开发投资有限责任公司被纳入被执行人名单，执行法院为上海金融法院，执行标的金额为2.66亿元，案号为（2023）沪74执407号。针对上述事项，联合资信将与公司保持沟通，持续关注上述事项后续进展及对公司融资能力和信用水平带来的影响。

#### 20、中诚信国际：关注武汉商贸集团控股股东发生变更事项

4月7日，中诚信国际关注到，武汉商贸集团有限公司原控股股东武汉市人民政府国有资产监督管理委员会将持有的公司100%股权无偿划转至武汉产业投资控股集团有限公司。本次变更后，公司的控股股东变更为武汉产业投资控股集团有限公司，实际控制人仍为武汉市人民政府国有资产监督管理委员会。

#### 21、中证鹏元：关注东方财富证券被采取监管措施事项

4月7日，中证鹏元公告称，关注东方财富证券股份有限公司被采取监管措施。中证鹏元将密切关注公司信息系统及内部整改情况，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及相关债项信用等级可能产生的影响。

#### 22、中证鹏元：关注乐平市国有资产经营管理集团控股股东发生变更

4月7日，中证鹏元公告称，关注乐平市国有资产经营管理集团有限公司控股股东发生变更。中证鹏元将密切关注上述事项对公司治理和管理、业务开展等方面的后续影响，并持续跟踪对公司主体信用等级、评级展望以及“16乐平国资债/PR乐平债”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