

中国信用债评级调整周报

二零二三年第十六期 | 总第七十期

(2023.04.24—2023.04.30)



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



2023 年第 16 期 | 总第 70 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

(2023.04.24—2023.04.30)

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 1 项。
- ◆ 涉及发行人包括：惠州仲恺城市发展集团有限公司。

二、企业负面评级调整

- ◆ 本期企业负面评级调整事项共有 2 项。
- ◆ 涉及发行人包括：郑州煤炭工业（集团）有限责任公司、韵达控股股份有限公司。

三、评级关注行动

- ◆ 本期外部评级机构的评级关注行动共有 26 项。
- ◆ 涉及发行人包括：柯岩建设、第一创业、怀化经开、临沂城发集团、重庆两山、大庆城投、深圳新星、和县城投、海江投资、宿迁经开、晋能控股电力集团、德达城建、滨海投资、红果开发、国家能源集团、高新集团、昆明城投、六盘水开、孝感高创、芦溪城投集团、商城控股、宜春城投、新航建设、佛燃能源、哈尔滨城投、高新区投资等。

目录

一、企业正面评级调整	1
（一）惠州仲恺城市发展集团有限公司	1
二、企业负面评级调整	1
（一）郑州煤炭工业（集团）有限责任公司	2
（二）韵达控股股份有限公司	2
三、评级关注行动	3
报告声明	10

一、企业正面评级调整

本期（2023.04.24-2023.04.30）企业正面评级调整事项共有 1 项。

表 1 本期企业正面评级调整（2023.04.24-2023.04.30）

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
惠州仲恺城市 发展集团有限 公司	2023-04-28	AA+/稳定	AA/稳定	资本货物	地方国有 企业	中诚信国 际

数据来源：公开资料，安融整理。

（一）惠州仲恺城市发展集团有限公司

4 月 28 日，中诚信国际信用评级有限责任公司将惠州仲恺城市发展集团有限公司的评级由 AA 调整至 AA+。评级调整的理由主要是：（1）区域经济实力持续增强。仲恺高新区是全国首批国家级高新技术产业开发区之一，构建智能终端、超高清视频显示、智慧能源、人工智能、激光与增材制造等 5 大制造业与现代服务业融合发展的“5+1”现代产业体系，2022 年以来区域经济实力持续增长，未来仲恺高新区将依托于粤港澳大湾区发展的重大机遇，发展潜力较大；（2）整合后公司成为唯一的区属一级企业，战略地位进一步凸显。定位为新型产城投资运营商，从单一由政府代建管理平台向政府投资主体、重大项目建设主体和城市运营主体转型；（3）资产划转使得公司资本实力大幅提高、业务呈多元化发展。得益于 2022 年仲恺高新区国资中心在股权划转、资产注入、资本金注入、财政补贴等方面的大力支持，公司资产规模及资本实力大幅提高，公司业务多元化发展持续推进的同时带动公司收入和净利润规模增长明显。

二、企业负面评级调整

本期（2023.04.24-2023.04.30）企业负面评级调整事项共有 2 项。

表 2 本期企业负面评级调整（2023.04.24-2023.04.30）

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
郑州煤炭工业 （集团）有限 责任公司	2023-04-25	BBB-/负面	BBB+/负面	能源 II	地方国有 企业	大公
韵达控股股份 有限公司	2023-04-28	Baa2/负面	Baa2/稳定	运输	民营企业	穆迪

数据来源：公开资料，安融整理。

（一）郑州煤炭工业（集团）有限责任公司

郑州煤炭工业（集团）有限责任公司（简称郑煤集团），始建于 1958 年，是河南省大型国有重点骨干企业，省属三大煤炭企业集团之一。1998 年 1 月，独家发起组建的“郑州煤电股份有限公司”在上交所成功上市（600121），成为境内国有煤炭企业第一股。郑煤集团围绕“以煤为主，相关多元”发展战略，以强化煤炭生产建设为发展核心，坚定不移地走好煤电一体化、煤炭清洁化、产业集聚化三条路径，做强电力、物流、建工、化工、服务五大板块，形成“主业精干高效，非煤做强做优”的产业格局，实现安全、高效、绿色、健康、可持续发展。

4 月 25 日，大公决定将郑煤集团主体信用等级调整为 BBB-，评级展望维持负面。主要原因是郑煤集团持有的部分股权被冻结和质押，资产负债率处于较高水平，部分银行贷款逾期，反映其偿债能力下降。

（二）韵达控股股份有限公司

2023 年 4 月 28 日，穆迪维持韵达控股股份有限公司（002120.SZ）（以下简称“公司”）主体信用等级为“Baa2”，将评级展望由“稳定”调整至“负面”。穆迪称，此次评级调整是因为公司在过去几个季度由于激烈的市场竞争，业务增长乏力，导致利润率疲软，难以有效去杠杆化。同时，未来 12-18 个月内，公司的杠杆率将维持在 2.0 倍以上，这与此前对其降低杠杆率的预期有偏差。

仓储与物流行业受国内宏观经济及全球经济贸易波动的影响较大，整体上行业规模保持了较快的增速，但整体盈利能力偏弱，进入门槛低，竞争非常激烈。2022 年公司营业收入及净利润均实现同比增长，但增长幅度有所放缓，整体盈利能力尚可。2023 年一季度公司营业收入小幅下滑，交易性金融资产公允价值变动收益上升下净利润有所增长，营业利润同比下

滑。截至 2022 年末，公司资产负债率及全部债务资本化比率分别为 55.13%、42.08%，整体债务负担尚可。2022 年末全部债务余额 124.10 亿元，其中短期债务占比 40.12%，期限结构一般；银行借款、应付票据、债券、非标融资占比分别为 20.49%、66.57%、7.78%。截至同期末，公司现金短债比为 1.62 倍，经营活动现金流入/流动负债为 4.04 倍，短期偿债能力尚可；EBITDA/全部债务为 0.37 倍，长期偿债能力尚可。截至 2023 年 4 月 28 日，公司存续债余额 84.60 亿元，一年内到期规模 15.50 亿元，面临一定集中兑付压力。此次穆迪调整公司评级事件反映出对公司未来能否有效降杠杆的担忧，但公司整体盈利能力及偿债能力尚可，信用风险可控。

三、评级关注行动

本期（2023.04.24-2023.04.30）外部评级机构的评级关注行动共有 26 项。

表 3 本期评级关注行动（2023.04.24-2023.04.30）

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
1	柯岩建设	2023-04-24	当年累计对外提供担保超过上年末净资产 20%	中诚信国际
2	第一创业	2023-04-24	证券变更主要股东获得证监会核准批复	大公
3	怀化经开	2023-04-24	股权结构及控股股东变更事项	中证鹏元
4	临沂城发集团	2023-04-24	受到行政处罚事项进展情况	中证鹏元
5	重庆两山	2023-04-25	控股股东及实际控制人、经营地址、董事、监事、高级管理人员发生变更	东方金诚
6	大庆城投	2023-04-25	控股子公司拟出售资产	中诚信国际
7	深圳新星	2023-04-25	2022 年度业绩预亏	中证鹏元
8	和县城投	2023-04-25	控股股东发生变更事项	中证鹏元
9	海江投资	2023-04-25	董事会及监事会成员发生变动	联合资信
10	宿迁经开	2023-04-26	法定代表人、总经理、董事和高级管理人员发生变动	东方金诚
11	晋能控股电力集团	2023-04-26	总经理变更	联合资信
12	德达城建	2023-04-26	监事发生变动事项进展情况	联合资信

序号	发行人简称	关注时间	关注原因	评级机构
13	滨海投资	2023-04-26	商业票据逾期事项进展情况	联合资信
14	红果开发	2023-04-26	法定代表人及董事长发生变动事项进展情况	联合资信
15	国家能源集团	2023-04-26	人事变动事项进展情况	联合资信
16	高新集团	2023-04-27	控股股东变更及总经理、董事发生变动	联合资信
17	昆明城投	2023-04-27	涉及案件诉讼，被纳入失信被执行人名单	联合资信
18	六盘水开	2023-04-27	被纳入被执行人名单事项	中诚信国际
19	孝感高创	2023-04-27	与恒大地产集团、恒大地产集团武汉公司诉讼事项进展	中诚信国际
20	芦溪城投集团	2023-04-27	控股股东、法定代表人及董事长变动事项	中证鹏元
21	商城控股	2023-04-28	被财政部行政处罚	中诚信国际
22	宜春城投	2023-04-28	董事长接受纪律审查和监管调查	中证鹏元
23	新航建设	2023-04-28	股权结构发生重大变化	联合资信
24	佛燃能源	2023-04-28	总裁及法定代表人变更事项进展情况	东方金诚
25	哈尔滨城投	2023-04-28	本部无偿划拨资产	大公
26	高新区投资	2023-04-28	新增借款事项进展情况	东方金诚

数据来源：公开资料，安融整理。

1、中诚信国际：关注绍兴柯岩建设投资当年累计对外提供担保超过上年末净资产 20%

4月24日，中诚信国际发布公告称，绍兴柯岩建设投资有限公司当年累计对外提供担保超过上年末净资产 20%事项，目前未对柯岩建投经营活动和信用水平产生重大影响，但公司对外担保规模增长较快，较大规模的对外担保或将进一步加大公司或有负债风险。中诚信国际将对公司对外担保相关债务偿付情况保持关注，并及时评估上述事项对公司未来经营和整体信用状况的影响。

2、大公：关注第一创业证券变更主要股东获得证监会核准批复

4月24日，大公发布公告称，第一创业证券变更主要股东获得中国证监会核准批复事项目前未对第一创业证券的信用水平产生重大不利影响。大公将持续关注上述事项进展，并与第一创业证券保持联系，密切关注上述事项对其信用水平可能产生的后续影响，及时进行信息披露。

3、中证鹏元：关注怀化经济开发区开发建设投资股权结构及控股股东变更事项

4月24日，中证鹏元发布公告称，将密切关注怀化经济开发区开发建设投资有限公司股权结构及控股股东变更事项对公司职能和业务定位、治理和管理等方面的后续影响，以及对公司主体信用等级、评级展望以及“17怀化经开债/PR 怀建投”信用等级可能产生的影响。

4、中证鹏元：关注临沂城市发展集团受到行政处罚事项进展情况

4月24日，中证鹏元发布公告称，针对临沂城市发展集团有限公司受到行政处罚一事，中证鹏元认为公司在财务会计制度方面有待完善，并将密切关注公司2022年财务会计报告能否及时披露以及对后续融资安排的影响，以及持续跟踪其对公司主体信用等级、评级展望等可能产生的影响。

5、东方金诚：关注重庆两山建设投资集团控股股东及实际控制人、经营地址、董事、监事及高级管理人员发生变更

4月25日，东方金诚发布公告称，将持续关注重庆两山建设投资集团有限公司控股股东及实际控制人、经营地址、董事、监事及高级管理人员发生变更事项后续进展情况，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。

6、中诚信国际：关注大庆市城市建设投资开发控股子公司拟出售资产

4月25日，中诚信国际认为大庆市城市建设投资开发有限公司在大庆市的定位未发生实质变化，上述路段所经营之高速公路业务非公司重点业务板块，对公司营收及利润贡献有限，且上述路段交易评估价值高于其账面价值，对公司日常生产经营及偿债能力影响有限。中诚信国际将持续关注公司后续经营情况、持有人会议召开情况和拟出售资产的资金到位情况，并及时评估其对公司整体信用状况的影响。

7、中证鹏元：关注深圳市新星轻合金材料 2022 年度业绩预亏事项

4月25日，中证鹏元公告称，将对六氟磷酸锂价格走势、深圳新星主业铝晶粒细化剂盈利能力、深圳新星锂电池材料领域投资回报情况以及营运资金压力保持密切关注，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“新星转债”信用等级可能产生的影响。

8、中证鹏元：关注和县城市建设投资控股股东发生变更事项

4月25日，中证鹏元公告称，将密切关注股权划转对和县城市建设投资有限责任公司经营财务管理的后续影响，并持续跟踪以上事项对公司主体信用等级、评级展望以及“19和县城投债/PR和县债”、“21和县债/21和县城投债”信用等级可能产生的影响。

9、联合资信：关注宁波市镇海区海江投资发展有限公司董事会及监事会成员发生变动

4月25日，联合资信公告称，关注宁波市镇海区海江投资发展有限公司董事会及监事会成员发生变动。联合资信认为，上述变更系公司正常人事变动，对公司日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响。

10、东方金诚：关注宿迁经济开发集团法定代表人、总经理、董事和高级管理人员发生变动

4月26日，东方金诚发布公告称，将持续关注宿迁经济开发集团有限公司法定代表人、总经理、董事和高级管理人员发生变动事项后续进展情况，关注宿迁经开的经营和财务状况的变化，并及时披露相关事项对宿迁经开主体信用等级、评级展望以及相关债项信用等级可能产生的影响。

11、联合资信：关注晋能控股电力集团变更总经理

4月26日，联合资信评估公告称，针对晋能控股电力集团有限公司变更总理事项，联合资信已与公司取得联系，上述变动为公司正常的人事变更。经综合评估，联合资信认为上述人员变动对公司日常管理、业务运营及偿债能力无不良影响。

12、联合资信：关注德州德达城市建设投资运营有限公司监事发生变动事项进展情况

4月26日，联合资信发布公告称，针对德州德达城市建设投资运营有限公司监事发生变动一事，联合资信已与公司取得联系及了解相关情况，并认为本次变动不会对公司偿债能力造成重大不利影响。

13、联合资信：关注潍坊滨海投资发展有限公司商业票据逾期事项进展情况

4月26日，联合资信发布公告称，针对潍坊滨海投资发展有限公司商业票据逾期一事，公司表示目前正在协商处理过程中，联合资信将持续关注该事项后续解决情况以及存续债券偿债资金安排情况，并及时评估其对公司日常管理、生产经营及偿债能力可能产生的影响。

14、联合资信：关注贵州省红果经济开发区开发公司法定代表人及董事长发生变动事项进展情况

4月26日，联合资信发布公告称，针对贵州省红果经济开发区开发有限责任公司法定代表人及董事长发生变动一事，联合资信认为本次人事变动属于公司经营中的正常事项，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。

15、联合资信：关注国家能源集团资本控股有限公司人事变动事项进展情况

4月26日，联合资信发布公告称，针对国家能源集团资本控股有限公司董事长、总经理及三分之一以上董事发生变动一事，联合资信认为本次变动属于正常人事调整，不会对公司日常管理、生产经营、偿债能力以及董事会决议有效性造成重大不利影响。

16、联合资信：关注湖州莫干山高新集团控股股东变更及总经理、董事发生变动

4月27日，联合资信评估公告称，针对湖州莫干山高新集团有限公司控股股东变更及总经理、董事发生变动事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，联合资信将对上述事项可能给公司偿债能力带来的影响保持关注。

17、联合资信：关注昆明市城建投资开发涉及案件诉讼，被纳入失信被执行人名单

4月27日，联合资信公告称，关注昆明市城建投资开发有限责任公司涉及案件诉讼，被纳入失信被执行人名单。联合资信将持续与公司保持沟通，动态关注上述事项的进展情况，及时评估并披露相关事项对公司主体及其存续债券信用水平可能产生的影响。

18、中诚信国际：关注六盘水市开发投资被纳入被执行人名单事项

4月27日，中诚信国际关注到，六盘水市开发投资有限公司被西安市中级人民法院纳入被执行人名单，执行标的金额为3.29亿元，中诚信国际将持续关注上述事项的后续进展情况以及公司再融资状况，并及时收集公司相关业务及财务资料，综合评估公司未来经营及整体信用状况。

19、中诚信国际：关注孝感市高创投资与恒大地产集团、恒大地产集团武汉公司诉讼事项进展

4月27日，中诚信国际公告称，关注孝感市高创投资有限公司与恒大地产集团有限公司、恒大地产集团武汉有限公司诉讼事项进展。中诚信国际认为，本次判决结果已出，但仍不排除恒大地产、恒大武汉在上诉期内提出上诉的可能性，因此判决结果仍存在不确定性。

20、中证鹏元：关注江西省芦溪城市发展投资集团控股股东、法定代表人及董事长变动事项

4月27日，中证鹏元将密切关注江西省芦溪城市发展投资集团有限公司未来的业务与财务情况，并持续跟踪，法定代表人及董事长变动事项对公司主体信用等级、评级展望以及“22芦溪专项债 01/22 芦溪 01”、“22芦溪专项债 02/22 芦溪 02”信用等级可能产生的影响。

21、中诚信国际：关注临沂商城控股集团被财政部行政处罚

4月28日，中诚信国际关注到，临沂商城控股集团有限公司2021年向不同的会计资料使用者提供编制依据不一致的财务会计报告，两份财务会计报告载有的资产、负债、所有者权益等方面的金额存在较大差异，财政部决定给予公司罚款5万元的行政处罚。中诚信国际将持续关注上述处罚事项的后续进展。

22、中证鹏元：关注宜春市城市建设投资开发董事长接受纪律审查和监察调查

4月28日，中证鹏元关注到，宜春市城市建设投资开发有限公司党委书记、董事长郭建斌涉嫌严重违纪违法，目前正接受宜春市纪委监委纪律审查和监察调查。中证鹏元将密切关注公司党委书记、董事长郭建斌被审查调查的具体原因、事件进展及其对公司治理和经营管理的影响。

23、联合资信：关注常州新航建设发展集团股权结构发生重大变化

4月28日，联合资信关注到，常州市人民政府拟将持有的常州新航建设发展集团有限公司40%股权无偿划拨给常州滨江国有控股集团有限公司。联合资信已与公司取得联系并了解相关情况，并将对本次股权结构变化可能给公司经营及管理带来的影响保持关注。

24、东方金诚：关注佛燃能源集团总裁变更事项

4月28日，东方金诚关注到，佛燃能源集团股份有限公司董事长、总裁尹祥辞去公司总裁职务，辞职后，尹祥仍担任公司董事长及董事会专门委员会相应职务，聘任徐中为公司新

任总裁，任期至本届董事会任期届满。东方金诚将持续关注佛燃能源的经营和财务状况的变化。

25、大公：关注哈尔滨市城市建投投资集团本部无偿划转资产

4月28日，大公公告称，哈尔滨市城市建设投资集团有限公司本部无偿划转资产事项目前未对哈尔滨城投经营活动和信用水平产生重大影响。大公将持续关注上述事项进展，并与哈尔滨城投保持联系，密切关注上述事项对其信用水平可能产生的后续影响，及时进行信息披露。

26、东方金诚：关注广州高新区投资集团新增借款事项及其进展情况

4月28日，东方金诚关注到，广州高新区投资集团有限公司新增借款超过上年末净资产的20%。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变化，并及时披露相关事项对公司主体信用等级以及评级展望可能产生的影响。

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：北京市西城区宣武门外大街富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100052