



2025 年二季度末信用等级集中度和区分度分析

一、分析范围及方法

（一）分析范围

信用等级集中度和区分度的分析对象为季度末具有有效信用等级的金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体。

具体统计对象分以下三大类：

- （1）非金融企业个体信用状况和最终信用级别
- （2）金融企业个体信用状况和最终信用级别
- （3）非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）发行主体、担保主体个体信用状况和最终信用级别¹

（二）分析方法

集中度分析主要使用集中比率（Concentration Ratio）来进行，即主要使用 CR_n 指数（具体为 CR₁/CR₃/CR₅）。其中，CR₁ 为占比最大的一个信用等级子级的比率；CR₃ 为占比前三大的信用等级子级的比率和；CR₅ 为占比前五大的信用等级子级的比率和。此外，集中度分析辅助以级别（以子级级别为准）分布柱状图来进行。

区分度分析，是统计数量占比超过 5% 的信用等级子级数量，子级数量越多认为级别区分度越好。

二、集中度分析

（一）整体情况

整体来看，2025 年上半年末，联合资信所评存续企业个体信用状况集中度分布合理，由于存续企业相对优质，最终信用级别分布较为集中于 AAA，AA+ 和 AA 级别，但不存在集中于单一级别的情况。

¹ 主动评级不适用于该类，不进行该分项统计。

表 2.1 联合资信存续企业集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

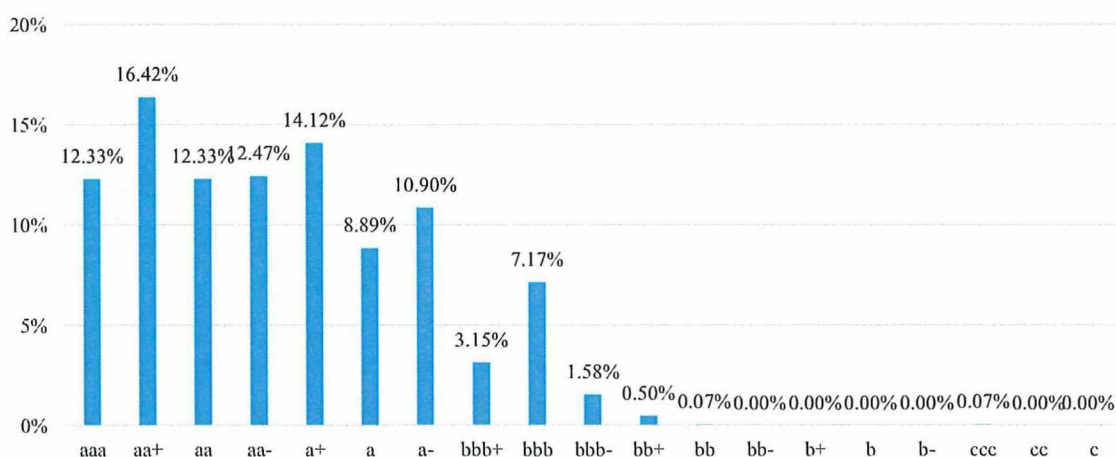
	CR1	CR3	CR5
2025 年上半年末	占比最大的子级为 aa+, 比率为 16.42%。	占比前三大的子级依次为 aa+, a+, aa-, 比率分别为 16.42%, 14.12%, 12.47%, 合计为 43.01%。	占比前五大的子级依次为 aa+, a+, aa-, aaa, aa, 比率分别为 16.42%, 14.12%, 12.47%, 12.33%, 12.33%, 合计为 67.67%。

注：统计范围为联合资信所评具有有效信用等级和金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.2 联合资信存续企业集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

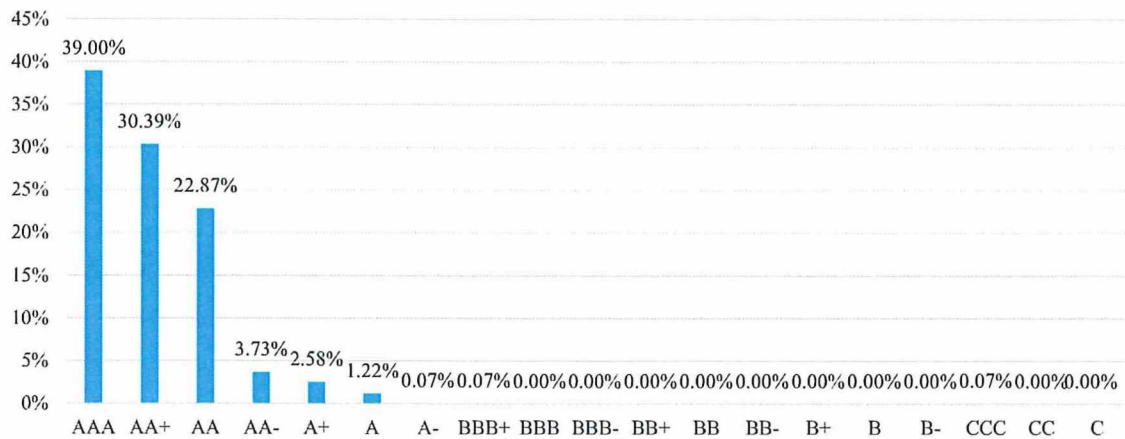
	CR1	CR3	CR5
2025 年上半年末	占比最大的子级为 AAA, 比率为 39.00%。	占比前三大的子级依次为 AAA, AA+, AA, 比率分别为 39.00%, 30.39%, 22.87%, 合计为 92.26%。	占比前五大的子级依次为 AAA, AA+, AA, AA-, A+, 比率分别为 39.00%, 30.39%, 22.87%, 3.73%, 2.58%, 合计为 98.57%。

注：统计范围为联合资信所评具有有效信用等级和金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：统计范围为联合资信所评具有有效信用等级和金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.1 联合资信 2025 年上半年末主体个体信用状况分布



注：统计范围为联合资信所评具有有效信用等级和金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.2 联合资信 2025 年上半年末主体最终信用级别分布

（二）非金融企业

2025 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业个体信用状况集中度分布合理，最终信用级别分布较为集中于 AAA，AA+和 AA 级别，但不存在集中于单一级别的情况。

表 2.3 非金融企业集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

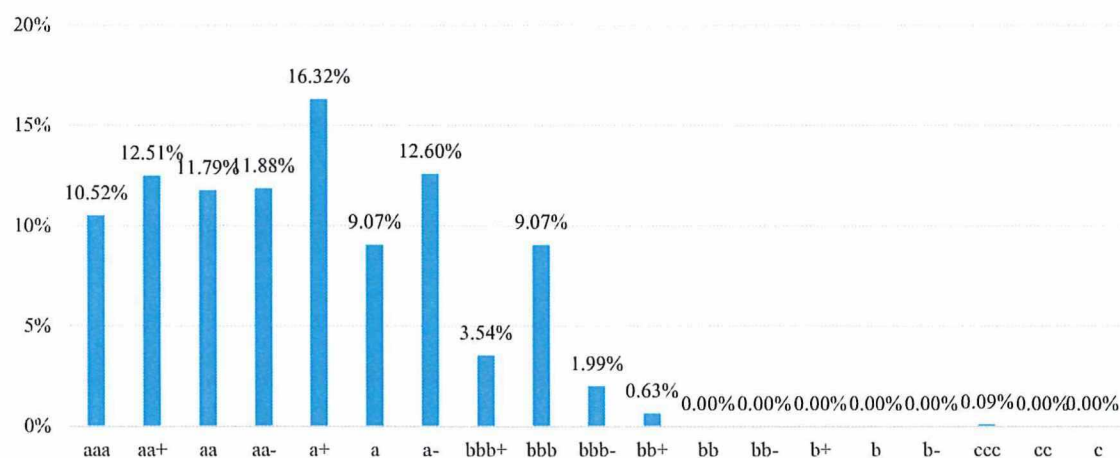
	CR1	CR3	CR5
2025 年上半年末	占比最大的子级为 a+，比率为 16.32%。	占比前三大的子级依次为 a+，a-，aa+，比率分别为 16.32%，12.60%，12.51%，合计为 41.43%。	占比前五大的子级依次为 a+，a-，aa+，aa-，aa，比率分别为 16.32%，12.60%，12.51%，11.88%，11.79%，合计为 65.10%。

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.4 非金融企业集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

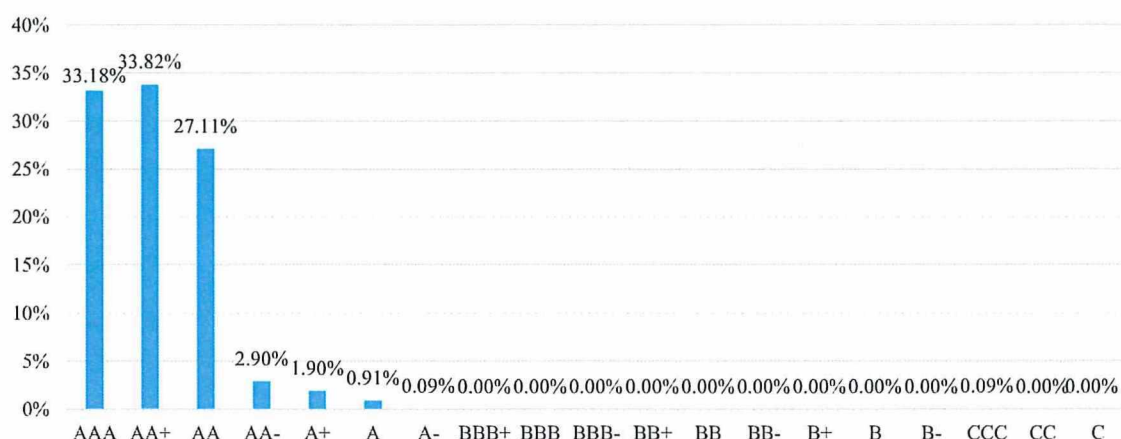
	CR1	CR3	CR5
2025 年上半年末	占比最大的子级为 AA+, 比率为 33.82%。	占比前三大的子级依次为 AA+, AAA, AA, 比率分别为 33.82%, 33.18%, 27.11%, 合计为 94.11%。	占比前五大的子级依次为 AA+, AAA, AA, AA-, A+, 比率分别为 33.82%, 33.18%, 27.11%, 2.90%, 1.90%, 合计为 98.91%。

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.3 非金融企业 2025 年上半年末主体个体信用状况分布



注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.4 非金融企业 2025 年上半年末主体最终信用级别分布

（三）金融企业

2025 年上半年末，联合资信所评存续金融企业个体信用状况和最终信用级别集中度分布较为合理，不存在过于集中于单一级别的情况。

表 2.5 金融企业集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

	CR1	CR3	CR5
2025 年上半年末	占比最大的子级为 aa+，比率为 31.16%。	占比前三大的子级依次为 aa+，aaa，aa-，比率分别为 31.16%，19.18%，14.73%，合计为 65.07%。	占比前五大的子级依次为 aa+，aaa，aa-，aa，a，比率分别为 31.16%，19.18%，14.73%，14.38%，8.22%，合计为 87.67%。

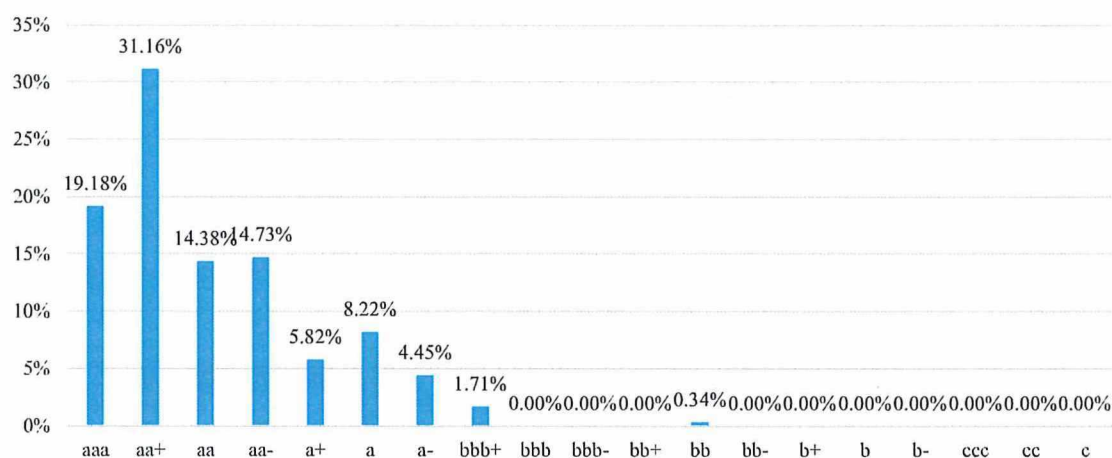
注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的金融债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.6 金融企业集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

	CR1	CR3	CR5
2025 年上半年末	占比最大的子级为 AAA，比率为 60.96%。	占比前三大的子级依次为 AAA，AA+，AA，AA-（并列），比率分别为 60.96%，	占比前五大的子级依次为 AAA，AA+，AA，AA-，A+，比率分别为 60.96%，17.47%，

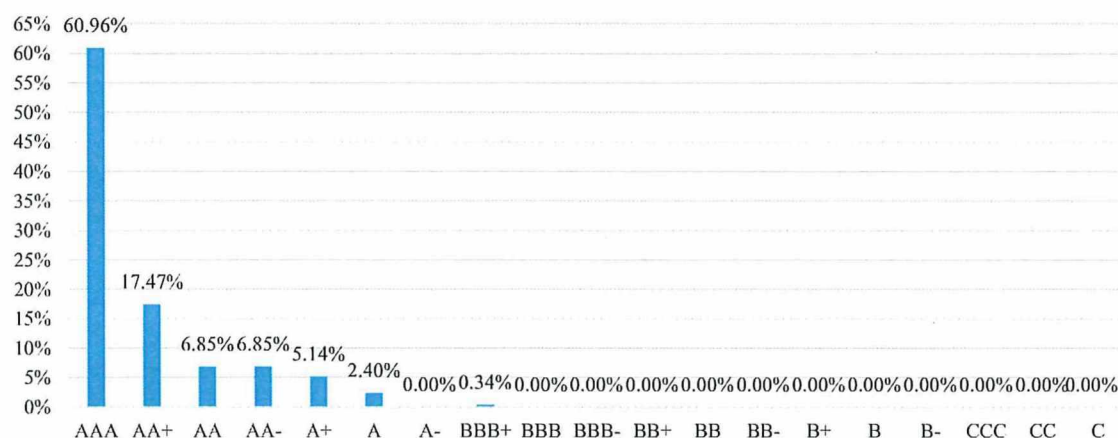
	CR1	CR3	CR5
		17.47%, 6.85%, 6.85%, 合计为 92.12%。	6.85%, 6.85%, 5.14%, 合计为 97.26%。

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级和金融债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级和金融债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.5 金融企业 2025 年上半年末主体个体信用状况分布



注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级和金融债券的发行主体、担保主体

及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.6 金融企业 2025 年上半年末主体最终信用级别分布

（四）非金融企业债务融资工具

2025 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业债务融资工具发行主体和担保主体的个体信用状况集中度分布合理，最终信用级别分布较为集中于 AAA，AA+和 AA 级别，但不存在集中于单一级别的情况。

表 2.7 非金融企业债务融资工具集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

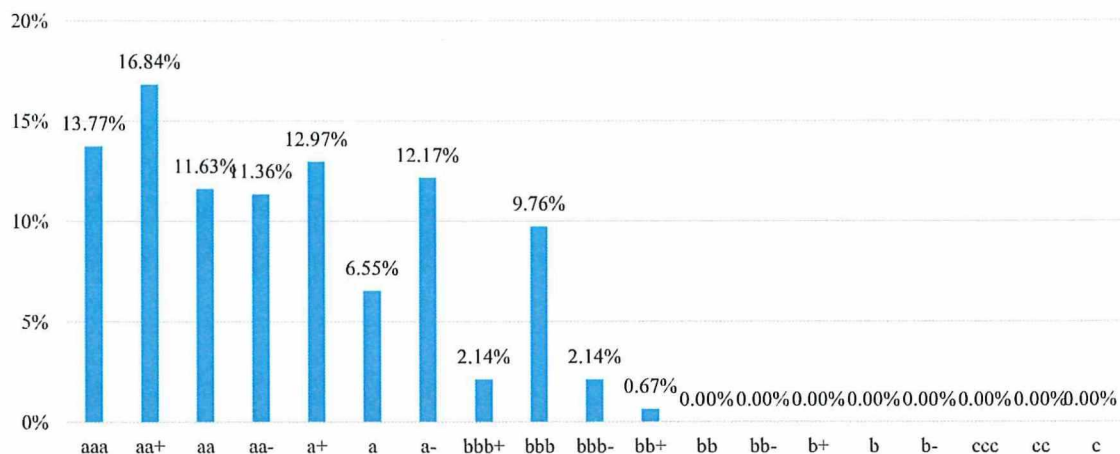
	CR1	CR3	CR5
2025 年上半年末	占比最大的子级为 aa+，比率为 16.84%。	占比前三大的子级依次为 aa+，aaa，a+，比率分别为 16.84%，13.77%，12.97%，合计为 43.58%。	占比前五大的子级依次为 aa+，aaa，a+，a-，aa，比率分别为 16.84%，13.77%，12.97%，12.17%，11.63%，合计为 67.38%。

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.8 非金融企业债务融资工具集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

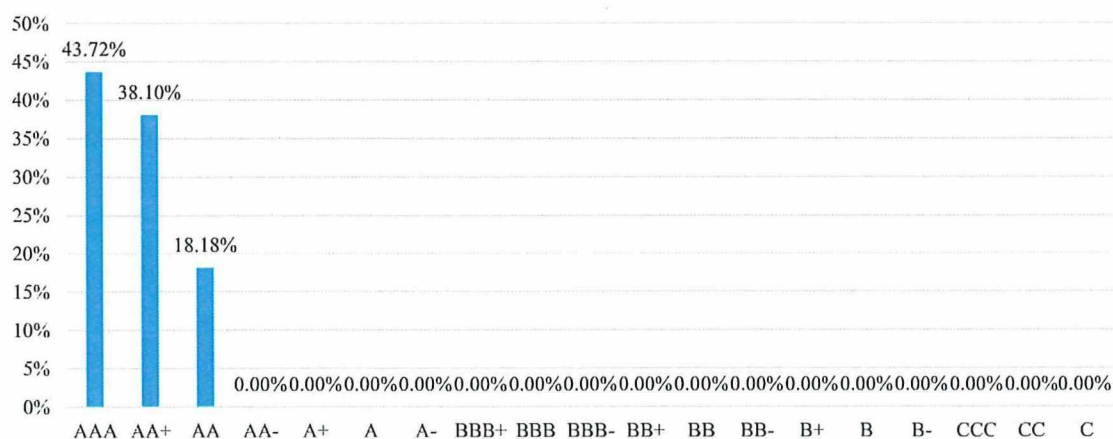
	CR1	CR3	CR5
2025 年上半年末	占比最大的子级为 AAA，比率为 43.72%。	占比前三大的子级依次为 AAA，AA+，AA，比率分别为 43.72%，38.10%，18.18%，合计为 100.00%。	级别占比集中在 AAA，AA+，AA，比率分别为 43.72%，38.10%，18.18%，合计为 100.00%。

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.7 非金融企业债务融资工具 2025 年上半年末主体个体信用状况分布



注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体；各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.8 非金融企业债务融资工具 2025 年上半年末主体最终信用级别分布

三、区分度分析

(一) 整体情况

2025 年上半年末，整体来看，联合资信所评存续企业个体信用状况区分度良好，最终信用级别的有效子级分布在 AAA，AA+和 AA 级别。

表 3.1 联合资信区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2025 年上半年末	aa+, a+, aa-, aaa, aa, a-, a, bbb	8

注：统计范围为联合资信所评具有有效信用等级和金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体

表 3.2 联合资信区分度分析（适用于主体最终信用级别）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2025 年上半年末	AAA, AA+, AA	3

注：统计范围为联合资信所评具有有效信用等级和金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体

(二) 非金融企业

2025 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业个体信用状况区分度良好，最终信用级别的有效子级分布在 AAA，AA+和 AA 级别。

表 3.3 非金融企业区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2025 年上半年末	a+, a-, aa+, aa-, aa, aaa, a, bbb	8

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体

表 3.4 非金融企业区分度分析（适用于主体最终信用级别）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2025 年上半年末	AA+, AAA, AA	3

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体

（三）金融企业

2025 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业个体信用状况和最终信用级别区分度均较为良好。

表 3.5 金融企业区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2025 年上半年末	aa+, aaa, aa, aa-, a, a+	6

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的金融债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体

表 3.6 金融企业区分度分析（适用于主体最终信用级别）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2025 年上半年末	AAA, AA+, AA-, AA, A+	5

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的金融债券发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，剔除期末已被终止评级的主体

（四）非金融企业债务融资工具

2025 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业债务融资工具发行主体和担保主体的个体信用状况区分度良好，最终信用级别的有效子级分布在 AAA, AA+和 AA 级别。

表 3.7 非金融企业债务融资工具区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2025 年上半年末	aa+, aaa, a+, a-, aa, aa-, bbb, a	8

注：统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的非金融企业债务融资工具（不含企

业资产支持证券)的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体,剔除期末已被终止评级的主体

表 3.8 非金融企业债务融资工具区分度分析(适用于主体最终信用级别)

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2025 年上半年末	AAA, AA+, AA	3

注:统计范围为联合资信所评的期末具有有效信用等级的非金融企业债务融资工具(不含企业资产支持证券)的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体,剔除期末已被终止评级的主体