

联合资信调整情况统计

2019 年，对于非金融企业债务融资工具和企业债，联合资信正面调整 31 家，其中级别上调 29 家，展望上调 2 家，较上年增长 14.81%；负面调整 9 家，其中级别下调 7 家，展望下调 2 家，较上年度下降 30.77%；2019 年，对于非金融企业债务融资工具和企业债，公司对外发布关注公告涉及企业 91 家，较上年下降 9.90%；发布观察公告涉及企业 8 家，较上年增长 33.33%。详见表 1。

2019 年，联合资信所评债券发生违约 15 支，涉及发行人 3 家，详见表 2。

2019 年，联合资信根据发行人发生的信用风险事件，对 11 家企业进行级别或展望下调，详见表 3。

表1 2019年评级调整情况

评级动作统计（家数）												
市场分类	级别上调	展望上调	正面调整合计		级别下调	展望下调	负面调整合计		列入观察名单		出具关注公告	
			上年度	本年度			上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度
非金融企业债务融资工具	26	2	17	28	7	2	9	9	6	8	82	85
企业债	3	0	15	3	0	0	4	0	0	0	19	6
公司债	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合计（去重）	29	2	27	31	7	2	13	9	6	8	101	91

表2 2019年违约事件发行人评级调整情况

序号	发行人	相关债项 违约时间	主体评级 调整时间	上次评级结果	本次评级结果	调整理由
1	安徽省外经建设(集团)有限公司	16 皖经 02 2019/7/15	2019/5/14	AA+/稳定	AA+/负面	1、投资者可行使回售权的债务规模很大，如果投资者行权，公司 2019 年待偿付债券规模 55 亿元，截至 2018 年底，公司非受限现金类资产 10.78 亿元，公司将面临很大的短期偿债压力。 2、2018 年公司利息支出 8.25 亿元，增长 12.05%；截至 2019 年 3 月底，剩余可使用流贷资金 3 亿元，公司融资环境恶化，间接融资渠道亟待拓宽。 3、公司海外矿产受当地局势影响，安津和津安钻石矿勘测和开采处于停滞状态且无实质性进展；安赞祖母绿矿和莫桑比克钛锆矿投资规模大且无经营性现金流入。 4、跟踪期内，公司房地产收入有所下滑，为应对短期债务压力，公司处置了贵阳地块，并计划将主要房地产项目进行处置变现，逐渐剥离房地产板块业务。 5、公司主要资产位于海外，资产变现能力、速度存在不确定性。
		16 皖经 03 2019/9/9				
		16 皖经建 MTN001 2019/9/23	2019/6/25	AA+/负面	AA-/负面	1、公司资产变现不及预期，公司账面资金在 4 月下旬到 6 月初之间下降较快，6 月 5 日账面资金仅 4 亿元，如果假设回售比例为 20%，账面资金仍不能覆盖回售金额。 2、“16 皖经 02”回售及转售协议签订比例低于公司预期方案，公司公告的回售登记结束日大幅延迟，回售规模可能高于预期。 3、公告的回售登记结束日（2019/7/5）与债券兑付日（2019/7/15）之间间隔较短，不利于公司对外筹集资金。 4、6 月 14 日和 18 日，“16 皖经 02”和“16 皖经建 MTN001”成交价分别为 47.919 元和 47.4169 元，均有大幅下跌。公司存续债券二级市场价格大幅下跌对公司融资产生了不利影响。
		18 皖经建 MTN003 2019/12/24				
		18 皖经建 MTN001 2020/1/16	2019/7/5	AA-/负面	A/负面	公司 2019/6/18 有 10.80 亿元的资产被司法冻结、2019/6/21 有 3 笔银行利息到期未能兑付。公司融资环境继续恶化，账面资金紧张，偿债能力有所下降，信用风险继续上升。
			2019/7/9	A/负面	BBB/负面	2019/7/8，公司公告回售规模为 29.21 亿元，超出预期；公司融资环境继续恶化，资金筹措不及预期，偿债能力持续下降，信用风险继续上升。

			2019/7/18	BBB/负面	C	“16 皖经 02”回售资金发放日为 2019/7/15，截至公告日 2019/7/18 联合资信仍未获取资金落实情况及兑付凭证。经与公司沟通，公司未按时兑付债券，已构成实质性违约。
2	宝塔石化集团有限公司	14 宁宝塔 MTN001 2019/1/29 14 宁宝塔 MTN002 2019/9/26	2019/1/29	CCC/列入信用等级观察名单	C	公司发布公告称截止到期限兑付日日终未能筹集到“14 宁宝塔 MTN001”本息偿付资金，发生实质性违约。
3	中信国安集团有限公司	15 中信国安 MTN001 2019/4/28	2019/1/11	AA+/稳定	AA+/列入可能下调信用等级观察名单	北京中关村银行股份有限公司于 2018 年 12 月 24 日向法院申请诉前财产保全，要求冻结被申请人中信国安集团有限公司银行存款 300835370.85 元或查封、扣押等值的其他财产。同时，联合资信关注到近期公司存续期债券在二级市场交易价格出现异常波动。
		18 中信国安 MTN001 2019/6/27	2019/3/18	AA+/列入可能下调信用等级观察名单	AA-/负面	中信国安集团人保投控-棉花片项目债权投资计划延期支付利息。结合此前北京中关村银行股份有限公司、北京银行股份有限公司绿港国际中心支行、华鑫国际信托有限公司以及广发银行股份有限公司北京魏公村支行先后对国安集团发起诉前财产保全司法维权行为，且公司持有的上市公司中信国安（000839.SZ）、白银有色（601212.SH）和中葡股份（600084.SH）股权几乎全部质押或冻结来看，公司资金链紧张，融资及再融资难度加大，整体偿债能力有所减弱。
		18 中信国安 MTN002 2019/8/1				
		15 中信国安 MTN003 2019/10/14				
		14 中信国安 MTN00002 2019/11/6	2019/4/17	AA-/负面	A/负面	公司持有的上市公司中信国安（000839.SZ）、白银有色（601212.SH）和中葡股份（600084.SH）股权在几乎全部质押或冻结的基础上，于 2019 年 3 月 19 日至 4 月 12 日期间新增 9 笔司法冻结。同时，由国安集团提供担保的部分子公司债务利息支付逾期，公司或有事项风险有所增加，流动性压力、融资及再融资能力仍未得到改善，整体偿债能力进一步减弱。
		15 中信国安 MTN004 2019/12/16				

		16 中信国安 MTN002 2019/12/16	2019/4/26	A/负面	BBB/负面	公司在中国中信集团有限公司的协助下，自身战略重组及资产整合工作持续推进。公司持有的上市公司中信国安（000839.SZ）、白银有色（601212.SH）和中葡股份（600084.SH）股权在几乎全部质押或冻结的基础上，于 2019 年 4 月 17 日至 4 月 26 日期间新增 2 笔司法冻结，且此前多笔司法纠纷截至目前尚未和解，公司或有事项风险进一步增加。同时，“15 中信国安 MTN001”应于 2019 年 4 月 27 日付息，受公司流动性、融资及再融资压力较大影响，其利息兑付存在一定不确定性。
		16 中信国安 MTN001 2020/3/9				2019 年 4 月 28 日，国安集团通过中国货币网对外发布《中信国安集团有限公司 2015 年度第一期中期票据未能按期足额偿付利息的公告》，截至 2019 年 4 月 28 日终，国安集团未能按照约定筹措足额偿付资金，“15 中信国安 MTN001”不能按期足额偿付利息，已构成实质性违约。

表3 2019年信用风险事件发行人评级调整情况

序号	发行人	风险事件 发生时间	主体评级 时间	上次评级 结果	本次信用 结果	调整理由
1	哈尔滨誉衡 药业股份有 限公司	2019/1/28	2019/1/28	AA/列入信用评 级观察名单	AA/列入信 用评级观察 名单	公司控股股东股权质押率很高，其中誉衡集团和实控人朱吉满持有公司股份被全部冻结。
		2019/7/23	2019/7/23	AA/列入信用评 级观察名单	AA/列入信 用评级观察 名单	公司控股股东哈尔滨誉衡集团有限公司（以下简称“誉衡集团”）及其一致行动人 YU HENG INTERNATIONAL INVESTMENTS CORPORATION（以下简称“誉衡国际”）和 ORIENTAL KEYSTONE INVESTMENT LIMITED（以下简称“健康科技”）对公司股权的质押比率高，2018 年以来，誉衡集团及其一致行动人质押的公司股份多次发生被动减持及司法冻结；誉衡集团已与交易对手和京东数字科技控股有限公司（以下简称“京东数字科技”）签署股权处置方案框架协议，誉衡集团拟处置其持有的京东数字科技 2.43%股权；2019 年 7 月 17 日，公司发布公告称，北京市第一中级人民法院拟对誉衡国际持有的 12370 万股公司股票进行公开拍卖，起拍价合计 4.07 亿元；若上述事项进展顺利，誉衡集团债务压力及股权质押风险有望得到缓解；公司个别产品受限制辅助用药政策影响销量有所下降，未来仍存在继续下滑的可能；公司存在短期偿债压力，且截至 2019 年 3 月底可用银行授信余额规模很小；公司商誉占资产比重高，未来仍存在减值风险。
		2019/11/26	2019/11/26	AA/列入信用评 级观察名单	AA/发展中	2019 年 9 月-11 月，控股股东誉衡集团及一致行动人誉衡国际持有的公司合计 20970 万股股票先后被拍卖成功，誉衡集团及誉衡国际涉及的债务规模有所下降；控股股东拟通过挂网拍卖的形式处置其持有的京东数字科技控股有限公司 2.43% 股权，以偿还其相关债务，该事项陆续即将进入司法诉讼和拍卖程序。若上述事项进展顺利，誉衡集团债务压力及股权质押风险有望得到进一步缓解，有助于公司融资环境的改善；近期公司银行授信未受到压缩。总体看，控股股东债务压力及股权质押风险的缓解已获得初步进展，但绝大部分股权仍处于冻结及轮候冻结状态，完全解决时间尚不确定。
2	人福医药集 团股份公司	2019/2/1	2019/2/1	AA+/稳定	AA+/列入信 用评级观察 名单	大额商誉减值导致业绩预亏。
		2019/5/24	2019/5/24	AA+/列入信用评 级观察名单	AA+/稳定	2018 年，公司经营性净现金流同比大幅增加；2019 年一季度，公司主业经营情况稳中向好，收入及利润规模同比均呈现增长，银行授信额度充裕，间接融资渠道较为畅通。

3	华闻传媒投资集团股份有限公司	2019/2/1	2019/2/1	AA+/列入信用评级观察名单	AA+/负面	华闻传媒 2018 年以来实际控制关系变动频繁，控股股东对公司持股被轮候冻结，投资业务、股权收购及购买资产形成持续性投资支出，2018 年 9 月底货币资金降低、本部资金紧缺，流动性不足，商誉规模大且面临减值风险，债务上升，盈利下滑，且 2018 年业绩预告对相关并购重组及投资标的全额或部分计提资产减值，预计形成大额亏损。
		2019/7/26	2019/7/26	AA+/负面	AA/稳定	公司主要板块毛利率下滑明显，传统纸媒广告业务仍处于下滑通道，收购及股权投资业务进一步加重债务负担，外延式收购溢价高，实际控制关系频繁变动，过往重大投资标的经营波动导致大额商誉减值，多项投资形成损失及减值导致资产权益大幅减少和大规模亏损，货币资金持有量减少，收入、经营性现金流和资产对债务保障能力明显下降，公司转让深圳证券时报传媒有限公司（以下简称“时报传媒”）84%股权可能影响 2019 年收入规模、控股股东对公司持股存在大部分已质押和被司法冻结、轮候冻结情况。
4	华灿光电股份有限公司	2019/7/25	2019/7/25	AA/稳定	AA/负面	行业延续激烈竞争的格局且未来景气度回升仍有不确定性；公司 2019 年一季度以来亏损，半年度业绩预报亏损规模扩大。
5	北大方正集团有限公司	2019/12/2	2019/12/2	AAA/稳定	A/负面	未偿付超短本息，募集说明书约定有 15 天宽限期，北大方面及监管部门正积极推动解决兑付问题。
6	中融新大集团有限公司	2019/4/4	2019/4/4	AAA/稳定	AAA/列入信用评级观察名单	2018 年以来，受负面传闻和或有诉讼纠纷事项影响，中融新大融资难度加大；截至 2019 年 4 月 4 日，中融新大尚未实现对其所持有秘鲁邦沟金铜钴铁多金属矿的开发，短期难以实现经营性回报支持，且仍存在较大的持续投入压力；2018 年中融新大未能实现对金融资产的处置，金融资产和矿产资源造成了较大的资金沉淀，无法在融资环境不利条件下构成偿债能力支持。
		2019/7/4	2019/7/22	AAA/列入信用评级观察名单	AA+/稳定	中融新大融资难度加大、融资纠纷增多、大量资产和股权因质押或冻结受限、对外担保规模较大、利润对公允价值变动收益依赖度较高、海外矿产资源短期难以实现现金回报等因素对信用水平带来的不利影响，并考虑到秘鲁邦沟金铜钴铁多金属矿的开发仍存在较大的持续投资压力等因素，中融新大偿债能力已受到削弱。同时，中融新大焦化业务经营表现较好，物流板块整体表现较为稳定，2018 年收入和主营业务利润率均有提升，经营活动现金继续保持较大规模的净流入；2018 年，中融新大偿还了大量集中到期债务并成功发行多笔公司债券，债务规模下降且债务结构有所改善，债务压力已趋于稳定。
7	楚雄州开发投资有限公司	2019/6/26	2019/6/26	AA-/负面	A+/负面	受公司计提坏账准备以及财务费用偏大影响，公司利润总额持续为负。公司已完工项目中个旧项目和磨思公路项目应收账款金额仍较大，资金回收时间依旧存在较大不确定性，由此导致的现金流不足将对公司债务偿付产生较大影响，公司信用基本面持续恶化。公司短期偿债压力很大；路桥股份面临重大诉讼。

8	泰禾集团股份有限公司	2019/1/12	2019/1/18	AA+/稳定	AA+/列入信用评级观察名单	2018 年以来，公司高管人员变动频繁，对公司经营稳定性或将产生一定影响；公司债务规模继续保持较大规模，存在一定集中兑付压力。
		2019/9/6	2019/9/6	AA+/列入信用评级观察名单	AA+/稳定	公司 2019 年 8 月 31 日发布的《泰禾集团股份有限公司 2019 年半年度报告》，联合资信观察到公司通过出售子公司股权、加速销售回款等方式，经营及财务得到了实质性好转，同时，高管人员稳定性有所改善。
9	西宁特殊钢集团有限责任公司	2019/1/29	2019/1/31	AA/稳定	AA/列入信用评级观察名单	2019 年 1 月 29 日，西钢集团子公司西宁特殊钢股份有限公司发布 2018 年业绩预告，预计全年归属于上市公司股东净利润为-18 亿到-24 亿，公司核心子公司全年业绩大额预亏或将对公司信用水平和偿债能力造成不利影响。
10	新城控股集团股份有限公司	2019/7/4	2019/7/12	AAA/稳定	AAA/列入信用评级观察名单	2019 年 7 月 11 日公司发布了《新城控股集团股份有限公司关于实际控制人被批准逮捕的公告》：根据最高人民检察院及公安机关的通报，新城控股实际控制人王振华因涉嫌犯罪于 2019 年 7 月 10 日被批准逮捕。案件正在进一步办理中。联合资信关注到新城控股董事长变更及实际控制人被批准逮捕的事宜，并及时向公司了解相关情况。上述事项发生后，新城控股近期股价异常波动，对其品牌声誉及融资环境已带来一定负面影响，后续对其整体经营管理及财务的影响仍有待观察。
11	亿利资源集团有限公司	2019/9/6	2019/9/6	AA+/稳定	AA+/列入信用评级观察名单	2019 年以来，公司及下属财务公司（亿利集团财务有限公司）涉及票据纠纷案件，考虑到公司应付票据规模大且商业承兑票据占比高，票据纠纷案件或将对公司信用水平产生一定影响。