

联合资信评估股份有限公司

调整情况统计

2022 年，对于非金融企业债务融资工具、企业债和公司债，联合资信正面调整 8 家，其中级别上调 4 家，展望上调 4 家，较上年增加 300.00%；负面调整 43 家，其中级别下调 35 家，展望下调 8 家，较上年度下降 36.76%；2022 年，对于非金融企业债务融资工具、企业债和公司债，公司对外发布观察公告涉及企业 5 家，较上年下降 50.00%；发布关注公告涉及企业 451 家，较上年增加 25.98%。详见表 1。

2022 年，联合资信对 3 家违约事件发行人进行评级调整，详见表 2。

2022 年，联合资信根据发行人发生的信用风险事件，对 46 家企业进行级别或展望下调，详见表 3。

表1 2022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	2	2	0	4	7	0	25	7	4	4	187	260
企业债	0	0	0	0	3	3	4	6	1	0	48	107
公司债	3	3	2	6	26	5	43	31	7	1	123	233
合计（去重）	4	4	2	8	35	8	68	43	10	5	358	451

表2 2022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	阳谷祥光铜业有限公司	21 阳谷祥光 SCP001 ¹ 2022/05/05	2022/3/25 2022/4/13 2022/5/6 2022/5/7	AA/稳定 BBB/负面 A/负面 B/负面	BBB/负面 A/负面 B/负面 C	1. 2022 年 3 月 25 日 该次评级后对模型定性、定量结果已复查。级别下调主要系冶炼行业成本拉升明显叠加加工费压薄造成的流动性紧张，受突发矿财务公司抽贷断贷影响，发行人出现多家银行信用卡垫款，触发超短交叉违约。未发现对评级方法、模型结果一致性、准确性等存在显著影响。 2. 2022 年 4 月 13 日 发行人无最新财务数据，下调系发行人流动性严重紧张无缓解迹象且生产已停滞。未发现对评级方法、模型结果一致性、准确性等存在显著影响。 3. 2022 年 5 月 6 日 发行人无最新财务数据，级别下调系超短持有人会议违反交叉保护条款约定的豁免事项议案未获通过，发行人债券加速到期且不具备偿还能力。未发现对评级方法、模型结果一致性、准确性等存在显著影响。 4. 2022 年 5 月 7 日 发行人无最新财务数据，降级系发行人超短期融资券已构成实质违约。对评级方法、模型结果一致性、准确性等无显著影响。

¹ 我司仅对该主体进行评级，该违约债非联合评级债项。

2	武汉当代科技产业集团股份有限公司	19 当代 F1 2022/09/05	2022/4/2	AA+/稳定	A/负面	发行人资产盘活进展缓慢，房地产销售现金回流不佳，资金链紧张状况未能得到有效缓解。发行人整体债务负担重，本部直接持有的上市公司股权质押比例高，再融资空间有限，面临的集中偿债压力大。
		19 当代 02 2022/11/28 19 当代 03 2022/12/27	2022/4/11	A/负面	C	根据上海清算所发布的《武汉当代科技产业集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据未按期兑付本息的公告》，截至 2022 年 4 月 8 日日终，发行人应于 2022 年 4 月 3 日（如遇节假日则顺延至次一工作日）内支付的“19 汉当科 MTN001”10%本金及相应利息未按期划付至上海清算所，已构成实质违约。
3	雪松实业集团有限公司	19 雪松 01 2022/12/20	2022/2/24	AA-/负面	A-/负面	发行人控股股东雪松控股发生舆情；中国证监会对雪松发展及淄博齐翔石油化工有限公司的立案调查工作仍在进行中，尚未形成结论性意见或决定；发行人间接持有雪松发展的部分股权被冻结，上述事项均对发行人融资环境、再融资能力及偿债能力产生重大不利影响。
			2022/5/6	A-/负面	BB/负面	雪松实业及雪松控股均被列为被执行人；发行人持有的两家上市公司股权被司法冻结，可能面临失去控制权风险；发行人部分融资可能存在逾期并涉诉。上述事项对发行人资产流动性、再融资能力及偿债能力产生重大不利影响。
			2022/12/27	BB/负面	C	公司未能偿付“19 雪松 01”到期本息，发生实质违约。

注：本表仅列示联合资信所评公募债券市场发行人的违约信息和等级调整情况。

表3 2022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	众信旅游集团股份有限公司	——	2022/6/15	A/负面	BBB/负面	受持续亏损影响，权益会规模很小，发行人偿债指标显著弱化，再融资能力受限，短期偿付压力大。境内外疫情仍未得到全面控制，发行人出境游业务短期内恢复不确定性大，经营业绩在短期内仍难以转盈。
2	搜于特集团股份有限公司	2022/01/29	2022/2/18	A/负面	BB/负面	发行人于 2022 年 1 月 29 日披露《2021 年度业绩预告》，发行人 2021 年度归属于上市公司股东的净利润预计亏损 340000 万元~395000 万元，比上年同期下降 91.98%~123.04%；预计 2021 年度期末净资产为-17000 万元~0 万元。截至 2022 年 2 月 9 日，发行人及子公司逾期债务合计 246894.81 万元，占发行人 2020 年经审计净资产的 65.41%。总体看，受新冠疫情影响，发行人经营状况面临极大困难，盈利能力出现恶化的同时，持续发生大额减值损失，利润亏损面逐步扩大；发行人及子公司不断出现债务逾期和资产被冻结的情况，发行人信用受损且短期内难以修复，流动性面临枯竭，对偿债能力造成不利影响。
		——	2022/6/28	BB/负面	B/负面	跟踪期内搜于特债务逾期持续逾期，且自搜于特发生债务逾期以来，多家金融机构已对搜于特提起诉讼或仲裁，并申请财产保全，搜于特及子公司部分银行账户被人民法院冻结、多宗土地房产和投资股权等资产被人民法院查封，搜于特面临信用受损、融资困难、客户流失的局面，对业务开展带来很大不利影响；加之持续进行库存清理、计提资产和信用减值损失增加、支付罚息、违约金等因素，亏损面进一步扩大。债权人向法院申请对搜于特进行重整，该事项存在重大不确定性；但若重整取得成功，债务危机有望获得化解。
		2022/11/24	2022/11/29	B/负面	CCC/负面	发行人已进入预重整程序，违约概率极高。
3	云南省康旅控股集团有限公司	2022/1/10	2022/2/11	AAA/负面	AA+/负面	2021 年以来，因国内疫情反复、产业政策调整等因素影响，发行人整体经营状况未见显著改善，亏损规模同比扩大。发行人下属重要子公司云南水务融资租赁和银行贷款出现逾期，反映了发行人整体流动性趋于紧张，或将进一步加大发行人的融资压力。子公司城投置业发布业绩预告，预计 2021 年全年经营亏损，盈利能力弱化。
4	新风祥控股集团有限责任公司	2022/3/25 2022/4/13 2022/5/6 2022/5/7	2022/3/25 2022/4/13 2022/5/6 2022/5/7	AA/稳定 A/负面 BBB/负面 BB/负面	A/负面 BBB/负面 BB/负面 B/负面	重要子公司实质性违约，发行人资金储备不足以覆盖其存续债务；重要子公司存续债务存在显著偿付风险，并对发行人整体信用水平产生显著的不利影响；临期付息资金尚无着落，且子公司涉及逾期还款纠纷及多起诉讼，发行人信用水平进一步恶化；重要子公司流动性严重紧张，发行人面临债券付息压力，付息资金筹措具有不确定性。

5	美尚生态景观股份有限公司	2021/12/31	2022/1/11	A-/负面	BB+/负面	发行人部分债务逾期、累计诉讼规模大、部分银行账户被冻结
6	江苏南通三建集团股份有限公司	2022/3/18	2022/3/18	BB/负面	B+负面	“19 南通三建 MTN001”将于 2022 年 3 月 22 日到期，偿债资金尚未筹措到位，“19 南通三建 MTN001”本息存在兑付风险，且持有人公告相关议案是否能获得通过存在不确定性。
7	文山城市建设投资（集团）有限公司	2022/6/28	2022/6/28	AA-/稳定	AA-/负面	股权层级可能继续下沉；工程代建项目进展缓慢；短期偿付压力很大；融资租赁租金支付逾期，新增 2 笔欠息和 2 笔关注类贷款。
8	广西博世科环保科技股份有限公司	2022/6/24	2022/6/24	AA-/稳定	A+/负面	2021 年出现大额亏损，未来盈利仍面临压力；债务负担重，短期偿债压力大；应收账款、合同资产仍存在继续计提坏账或减值可能；“博世转债”面临一定回售风险。
9	美尚生态景观股份有限公司	2022/6/30	2022/6/30	BB+/负面	BB-/负面	业务基本停滞，股东占款未解决，出现大额债务逾期、大额涉诉案件，受到多次监管处分，证监会对发行人立案调查。
10	大洼县城市建设投资有限公司	2022/7/22	2022/7/22	AA/稳定	AA-/稳定	大洼区一般公共预算收入降幅大；发行人存量项目进度缓慢，无新增项目；现金类资产规模小，短期偿付压力大。
11	江苏南通二建集团有限公司	2022/11/28	2022/11/28	AA+/稳定	AA+/负面	发行人建筑施工业务收入和新签合同额持续下降，票据持续逾期，诉讼案件涉及金额有所增长，发行人流动性趋紧，短期偿付压力大。
12	江苏南通二建集团有限公司	2022/12/21	2022/12/28	AA+/负面	AA/负面	截止 12 月 21 日发行人到期未清偿债务累计 11600 万元；票据持续逾期；发行人经营承压，现金流紧张。
13	云南水务投资股份有限公司	2022/2/8	2022/2/10	AA+/负面	AA/负面	发行人投资活动现金净流出规模进一步扩大，利润亏损规模进一步扩大，财务费用对利润侵蚀严重。发行人项目投资进度放缓，资金回流周期长，在建项目预计短期内无法集中投产，短期内难有大规模项目现金回流。同时两笔融资租赁和一笔银行贷款逾期导致发行人所持有的上市公司股权涉及诉前保全被冻结。
14	重庆市中科控股有限公司	2022/2/24	2022/2/24	AA-/负面	A/负面	1、发行人“17 中科 01”将于 2022 年 3 月 28 日到期，截至公告日，发行人偿债资金准备情况很差，剩余资金到位进度存在很大不确定性；2、发行人可调用账面资金规模小，有息债务规模大，且存在很大的短期偿债压力，偿债资金主要依靠建筑和房地产主业回款以及资产转让回款，但建筑业务回款催收难度大，房地产回款和资产转让回款周期和资金实际到位时间难以预测；3、发行人及子公司中科建设征信报告新

						增多笔不良和关注类信贷记录；4、发行人 2021 年经营和财务状况预期明显恶化
15	重庆市中科控股有限公司	2022/3/14	2022/3/14	A/负面	BBB/负面	发行人存续债券“17 中科 01”将于 2022 年 3 月 28 日到期，发行人偿债资金筹集情况不及预期，并被列入失信被执行人，发行人“17 中科 01”到期兑付存在不确定性。
16	重庆市中科控股有限公司	2022/3/20	2022/3/20	BBB/负面	BB+/负面	发行人存续债券“17 中科 01”兑付日为 2022 年 3 月 28 日，划款日为 2022 年 3 月 24 日，发行人偿债资金尚未全部到位，“17 中科 01”到期足额偿还存在很大不确定性。
17	中铝国际工程股份有限公司	2022/5/27	2022/5/27	AA+/负面	AA/稳定	发行人已连续两年计提了大规模的坏账和跌价准备，随着发行人未回收的应收账款账龄增长，发行人未来或存在继续计提减值的可能；发行人利润受侵蚀严重，已连续两年大规模亏损，整体盈利能力仍弱；未分配利润持续下降，归属于母公司的权益进一步下降，若发行人未来继续亏损，未分配利润或下降为负值；发行人存量债务维持较大规模且继续增长，债务负担较重；发行人对外部融资依赖度仍较大。
18	中化岩土集团股份有限公司	2022/6/2	2022/6/8	AA/稳定	AA/负面	2021 年，发行人利润率由上年的 18.14%降至 9.74%；同时受恒大事件等影响，发行人计提各类减值合计 3.30 亿元，上述减值事项对发行人利润形成严重侵蚀，导致发行人利润总额降至-3.56 亿元；受此影响，发行人资产及权益规模亦出现下降。发行人未来仍存在继续减值可能，发行人利润总额或将受到一定影响。
19	陕西建工控股集团有限公司	2022/6/7	2022/6/22	AAA/稳定	AAA/列入观察名单	发行人快速扩大的建工业务规模对其资金造成严重占用，房地产待投规模大且资金回笼进度存在一定不确定性，同时很重的债务负担对发行人现金流收支平衡造成负面影响；发行人本部持续亏损且所有者权益波动下降。发行人各项偿债指标及融资情况有待进一步关注。
20	山东中锐产业发展股份有限公司	2022/6/13	2022/6/22	A+/负面	A/负面	跟踪期内，发行人园林板块业务已大幅收缩，项目承接量及新签合同额明显下滑，园林业务出现大幅经营亏损；且跟踪期内，发行人计提了较大规模的资产或信用减值准备，利润总额亏损幅度明显加大；短期偿债压力仍较大且资产受限比例仍高。发行人虽加大应收类款项催收力度，并取得一定成效，但应收类款项规模仍较大，且款项回收具有一定不确定性，随着发行人未回收的应收账款账龄增长，未来或存在进一步减值的可能。
21	兖矿东华建设有限公司	2022/6/13	2022/6/27	AA/稳定	AA/负面	2021 年，发行人主营业务收入同比大幅下降，各板块业务毛利率均由正转负，综合毛利率由正转负，利润总额由上年的 0.87 亿元下降至-8.23 亿元，业务发生亏损。同时，跟踪期内，发行人新签合同额从上年的 23.73 亿元大幅下降至 9.55 亿元，在手合同仅为 11 亿元，业务持续性有待关注。2021 年发行人房地产板块未有新开工项目，大部分在建房地产开发项目已接近完工，在售项目待售面积较小，房地产开发业务持续性有待关注。

22	云南水务投资股份有限公司	2022/7/8	2022/7/20	AA/负面	A+/负面	发行人财务报告被出具“无法表示意见”的审计结论；多笔债务逾期且规模较大，所持上市公司股份被司法冻结；账面资金紧张，项目投资进度被迫放缓；出现大幅亏损；债务负担重，面临的短期偿债压力大；间接股东财务状况的弱化或将影响其对发行人的继续支持。
23	陕西建工控股集团有限公司	2022/12/30	2022/12/30	AAA/列入观察名单	AAA/稳定	观察期内，发行人应收账款清欠力度较大，陕西省国资委采取措施缓解建筑施工企业资金压力较大问题，并增强发行人资本实力
24	北京久其软件股份有限公司	2022/4/23	2022/06/20	A+/稳定	A/稳定	发行人出现亏损，且授信额度不足，未提出明确偿还计划
25	多伦科技股份有限公司	2022/4/28	2022/6/23	AA-/稳定	AA-/负面	车检业务持续亏损，政策不利，一季度业绩同比显著下降
26	广东盛路通信科技股份有限公司	2022/4/28	2022/6/22	AA-/稳定	A+/稳定	商誉规模大且有减值风险
27	广州市香雪制药股份有限公司	2022/4/23	2022/6/22	A+/稳定	A-/负面	发行人出现大额亏损，计提大额商誉减值损失，主业盈利能力弱，债务负担重，资金紧张
28	蓝盾信息安全技术股份有限公司	2022/4/28	2022/5/16	BBB-/负面	BB/负面	董事会通过重整发行人的决议。
29	蓝盾信息安全技术股份有限公司	2022/4/28	2022/6/16	BB/负面	CCC/负面	发行人已向法院提出重整申请。如果发行人破产重整获法院受理，“蓝盾转债”本息全额兑付可能性极低。
30	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	2022/3/14	2022/3/17	AA/负面	BBB/负面	发行人本次拟购回债券价格为 75 元/张，低于面值，与债券发行时约定的条款不符，同时考虑到发行人主业经营状况仍未得到改善，子公司鹏博士投资控股香港有限公司美元债券展期、债券重组等工作仍未完成
31	山东龙大美食股份有限公司	2022/4/30	2022/6/29	AA/稳定	AA-/稳定	发行人出现大额亏损，同时控股股东质押发行人股份占比高，上下游大额占款，在建项目未来投资压力大
32	上海科华生物工程股份有限公司	2022/4/30	2022/6/27	AA/稳定	A+/稳定	发行人重大仲裁事项悬而未决，发行人发布公告称天隆公司不配合年报审计工作

33	四川省乐山市福华通达农药科技有限公司	2022/5/30	2022/7/29	AA/稳定	AA-/稳定	发行人于 2021 年审计报告中，对 2020 年及以前年度进行了较大规模的差错更正，并对 2020 年数据进行了追溯调整，调整后，发行人 2020 年资产规模下降、负债规模增加、未分配利润由正转负、期末现金等价物下降，对债务覆盖程度很低。另外，发行人存在与控股股东及关联方频繁往来，控股股东所持股权质押比例高，发行人资产受限比例很高，货币资金受限比例非常高，以及与江山股份重组事项终止。
34	山东航空股份有限公司	2022/6/16	2022/6/16	AA/稳定	AA/列入评级观察名单	发行人的股东国航股份拟通过受让股权、增资等方面取得控股股东山航集团的控制权，将导致发行人的实际控制人变更。
34	遵义交旅投资(集团)有限公司	2022/6/24	2022/6/24	AA/稳定	AA/负面	短期偿债能力大幅下降，2022 和 2023 年债券兑付压力大，短期偿债压力加大；下属子公司以及被担保企业发生债务逾期而新增较多诉讼案件，或有负债风险加大
35	阿勒泰地区国有资产投资经营有限公司	2022/7/22	2022/7/22	AA/稳定	AA/负面	发行人重大资产划出；对外担保大幅增长，或有负债风险加大。
36	泉州交通发展集团有限责任公司	2022/7/28	2022/7/28	AA+/稳定	AAA/稳定	泉州市为福建省三大中心城市之一，经济规模与福州市相当，排名第二。位。“十四五”期间，泉州市交通基础设施建设需求大，发行人外部发展环境良好。发行人是泉州市属唯一的交通基础设施建设主体，区域专营优势明显。发行人承接的重大项目包括福厦客专泉州段、兴泉铁路泉州段、福建省泉州市火车站综合交通枢纽项目、海湾大道和泉州市首条城际铁路—厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）等。2021 年，发行人无偿获得泉州市兴泉铁路投资有限公司等 3 家企业控制权，通过股权置换方式取得泉州湾跨海大桥有限责任公司控制权，发行人高速公路控股里程有所增长，同时发行人收到财政补贴 6.01 亿元和财政拨入项目资本金 28.32 亿元，使得发行人资产总额和所有者权益大幅增长。
37	遵义市投资（集团）有限责任公司	2022/8/31	2022/8/31	AA+/稳定	AA+/负面	发行人因对外担保逾期被列为失信被执行人，对外担保或有负债风险大；银行征信报告中新增关注类及不良类信息，短期偿债压力大。
38	贵州凯里开元城市投资开发有限责任公司	2022/6/24	2022/6/24	AA/稳定	AA/负面	发行人可支配现金类资产规模小，基础设施项目投资进展缓慢，短期偿债压力大，非标类融资产品存在逾期且存在失信被执行记录，部分被担保对象和应收类款项对手方已被列为失信被执行人，或有负债风险较大，部分应收类款项回收风险大。
39	武汉天盈投资集团有限公司	2022/04/07	2022/04/07	AA/稳定	A-/负面	受股东当代集团信用状况下降等不利因素影响，发行人再融资能力受到较大不利影响，当前面临很大流动性压力，经营与发展亦受到较大不利影响，偿债能力明显下滑，联合资信决定下调发行人主体长期信用等级为 A-，评级展望为负面，考虑到当

						代集团对“20 天盈 01”“20 天盈 02”和“20 天盈 03”的担保，下调“20 天盈 01”“20 天盈 02”和“20 天盈 03”信用等级为 A，相关债券评级展望调整为负面。
40	武汉天盈投资集团有限公司	2022/04/11	2022/04/11	A-/负面	A-/负面	武汉当代科技产业集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据（以下简称“该债券”）应于 2022 年 4 月 6 日到期并兑付部分本息，截至其公告日，当代集团未能按期足额偿付该债券的本息。因此，当代集团已构成实质违约。联合资信认为当代集团对“20 天盈 01”“20 天盈 02”和“20 天盈 03”的担保已不具备增信效果
41	武汉天盈投资集团有限公司	2022/05/07	2022/05/07	A-/负面	BB/负面	审计报告被出具非标准审计意见，发行人 2021 年计提大额减值损失，录得大幅亏损。债券将于 6 月 8 号行权。
42	中静新华资产管理有限公司	2022/06/24	2022/06/24	AA/稳定	AA/发展中	发行人关于徽商银行股权的出售存在重大不确定性。
43	中静新华资产管理有限公司	2022/08/23	2022/08/23	AA/发展中	A+/负面	发行人债券展期，且发行人关于徽商银行股权的出售仍未落地，现金流不足。
44	奥园集团有限公司	2022/1/19	2022/1/24	AA/负面	A/负面	发行人控股股东中国奥园集团股份有限公司（以下简称“中国奥园”）未按期支付美元债本息，发行人作为中国奥园在境内的重要子公司，与中国奥园信用状况关联度高，上述事项对发行人的后续经营、融资及信用状况产生较大负面影响。
45	当代节能置业股份有限公司	2022/1/13	2022/1/14	BBB+/负面	BBB-/负面	发行人控股股东当代置业（中国）有限公司未按期偿还美元债本金，并受到若干美元债持有人通知要求提早偿还相关债务。此外，发行人被执行案件 6 起，新增子公司股权冻结较多。上述事项表明发行人经营和信用状况进一步恶化。
46	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	2022/1/12	2022/1/18	AA+/稳定	AA/负面	发行人控股股东禹洲集团控股有限公司（以下简称“禹洲控股”）对美元债进行要约交换和征求同意，表示预计没有足够资金在交换票据到期时立即偿还不同意交换的交换票据。发行人作为禹洲控股在境内的重要子公司，与禹洲控股在经营治理、项目运营、资金管控等方面关联度高，上述事项对发行人的后续再融资及信用状况将产生负面影响。

注：本表仅列示联合资信所评公募债券市场发行人的风险事件信息和等级调整情况。