

联合资信评估股份有限公司

证券市场评级结果分析报告（截至 2025 年 6 月底）

截至 2025 年 6 月底，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）正式出具评级报告的公司公开发行的金融债券融资工具、非金融企业债务融资工具、政府债评级等项目中，有 927 个项目已成功发行。

表 1 截至 2025 年 6 月底已公开发行业务项目的级别分布

项目	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	BBB	总计
主体级别	349	46	19	2	3	--	--	419
债项级别	836	59	13	3	16	--	--	927

注：A-1 级别计入 A+统计；A-级别计入 A 统计。

2025 年 1 月-6 月，联合资信按照评级报告中的跟踪评级安排及公司内部跟踪评级办法，已完成 840 个债券项目的定期跟踪评级工作（不含非标及资产证券化），并按照监管要求对公开发行的债券及时公告了跟踪评级报告，同时针对 20 家公司进行了定期跟踪评级/不定期跟踪评级并调整了信用等级或展望，其中公募市场没有实质性违约或交叉违约的情况。从跟踪评级结果来看，公募市场评级对象的信用级别和评级展望有变化的项目 23 个（见表 2），其中信用等级下调 12 个，信用等级上调 8 个（信用等级和展望同时调整的仅算等级调整）；列入评级观察名单 3 个。



表 2 截至 2025 年 6 月底跟踪评级结果调整情况

级别调整		上次评级		跟踪评级		备注
		主体	债项	主体	债项	
下调级别 (12) 个	4 个	A+	A+	A	A	
	3 个	AA	AA	AA-	AA-	
	2 个	AA-	AA-	A+	A+	
	1 个	B	B	CCC	CCC	
	1 个	BB-	BB-	B	B	
	1 个	BB+	BB+	BB-	BB-	
上调级别 (8 个)	1 个	AA	AA	AA+	AA+	
	4 个	AA+	AA+	AAA	AAA	
	1 个	AA+	AA/AA+	AAA	AA+/AAA	
	2 个	AAA	AA+	AAA	AAA	
列入评级观察名单 (3 个)	3 个	稳定		列入评级观察名单		

截至 2025 年 6 月底，经联合资信参与评级的公开发行的债券已有 927 单成功发行，跟踪期内出现了少数主体、债项级别调整变动的情况，其中，级别下调的有 12 个，调整比例约为 1.43%；级别上调的有 8 个，调整比例约为 0.95%；列入评级观察名单的有 3 个，调整比例为 0.36%。出现调整主要是由于发债主体或相关担保方出现重大变化引起的。

