

联合资信评估股份有限公司 调整情况统计

2021 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 2 家, 其中级别上调 1 家, 展望上调 1 家, 较上年下降 93.10%; 负面调整 68 家, 其中级别下调 51 家, 展望下调 17 家, 较上年度增加 353.33%; 2021 年, 对于非金融企业债务融资工具、企业债和公司债, 公司对外发布关注公告涉及企业 358 家, 较上年增加 193.44%; 发布观察公告涉及企业 10 家, 较上年下降 233.33%。详见表 1¹。

2021 年, 联合资信所评债券发生违约 8 支, 涉及发行人 4 家, 详见表 2²。

2021 年, 联合资信根据发行人发生的信用风险事件, 对 50 家企业进行级别或展望下调, 详见表 3。

¹ 2020 年调整情况统计口径: 联合资信银行间市场全年数据及完成证监会备案后交易所市场数据。因公司开展交易所市场评级业务, 2021 年联合资信调整数量较上年大幅增长。

表1 2021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	0	0	29	0	16	9	11	25	2	4	107	187
企业债	0	0	1	0	2	2	0	4	0	1	3	48
公司债	1	1	0	2	35	8	4	43	1	7	15	123
合计（去重）	1	1	29	2	51	17	15	68	3	10	122	358

表2 2021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	海航资本集团有限公司	16 海资 02 2021/2/10	2019/1/30	AA+/稳定	AA+/列入评级观察	持有渤海租赁股权存在被动减持情况；2018 年半年度归母净利润亏损；债务集中到期规模大；流动性压力较大。
			2019/6/20	AA+/列入评级观察	AA/负面	与海航集团关联交易较多；偿债压力大。
			2020/12/25	AA/负面	AA-/负面	海航资本存在大规模借款逾期；核心子公司渤海租赁资产质量承压；与海航集团关联交易较多；债务负担重，偿债压力大。
			2021/2/2	AA-/负面	BB/负面	海航资本被债权人申请重整；核心子公司渤海租赁预亏。
			2021/2/22	BB/负面	C/负面	法院裁定受理海航资本重整,所有债券于裁定受理日集中到期，海航资本未能兑付。
2	云南祥鹏航空有限责任公司	17 祥鹏 01 2021/2/10	2021/2/1	AA-/负面	BB/负面	祥鹏航空发布公告称收到法院《通知书》，债权人向法院提出对公司的重整申请；祥鹏航空发布公告称收到法院《裁定书》，法院裁定受

	公司	17 祥鹏 MTN001 2021/2/10				理债权人对公司的重整申请。
			2021/2/22	BB/负面	C	祥鹏航空发布公告称收到法院《通知书》，债权人向法院提出对公司的重整申请；祥鹏航空发布公告称收到法院《裁定书》，法院裁定受理债权人对公司的重整申请。
3	重庆协信远 创实业有限公司	18 协信 01 2021/3/9	2021/2/8	AA/稳定	AA-/列入可能下调 信用等级的评级观察 名单	流动性紧张；股东方内部对发行人的投资存在分歧；发行人子公司部分债务存在逾期。
			2021/3/1	AA-/列入可能下调 信用等级的评级观察 名单	A/列入可能下调信用 等级的评级观察名单	截至本公告出具日，联合资信尚未取得发行人已足额筹措偿债资金的凭证或明确的资金筹措计划，相关债券到期兑付资金准备情况存在不确定性。
			2021/3/5	A/列入可能下调信用 等级的评级观察名单	BB/负面	联合资信尚未取得发行人已足额筹措偿债资金的凭证。发行人计划与投资者沟通展期，由于兑付日临近实施压力大。截至本公告出具日，发行人未能与部分投资者达成展期协议，发行人目前可用于兑付债券资金规模不足以覆盖债券待偿还余额。
			2021/3/11	BB/负面	B/负面	未足额兑付债券本金，公司正在加快资金回笼以及与持有人沟通展期。
		16 协信 05 2021/5/12	2021/5/10	B/负面	C	发行人未能提供“16 协信 05”明确的兑付安排，其兑付存在很大不确定性。发行人拟与投资者沟通对“16 协信 05”进行展期，但截至本公告出具日暂未达成书面展期协议。
		16 协信 06 2021/7/14	2021/7/15	C	C	由于发行人资金紧张，发行人未能足额筹集足额资金兑付“16 协信 06”债券本金及利息。
		16 协信 08 2021/9/27	2021/9/28	C	C	由于发行人资金紧张，发行人未能筹集足额资金兑付“16 协信 08”债券本金及利息。

4	山东岚桥集团有限公司	18 岚桥 MTN001 2021/11/8	2021/7/28	AA/负面	A/负面	跟踪期内，发行人营业收入及经营活动现金流净额大幅下降；项目投资存在风险，相关资产处置进度不及预期；融资渠道有限，流动性紧张，短期偿债压力大，以及存在多笔不良信贷记录等不利情况表明发行人整体信用状况下降。
			2021/9/17	A/负面	BBB+/负面	（1）发行人经营业绩下滑。根据发行人于 2021 年 8 月 30 日披露的半年度报告，2021 年 1—6 月，发行人实现净利润 3.63 亿元，同比大幅下滑 50.29%。（2）发行人短期偿债压力大，资产处置不及预期。截至本公告出具日，发行人存续债券余额 9 亿元，其中，两个月内到期的债券余额 5 亿元，但发行人半年报显示其货币资金对发行人即将到期债券覆盖不足，同时发行人岚桥港资产处置事项仍存在较大不确定性，若相关资产处置不及预期，将进一步加大发行人流动性压力。（3）或有风险加大。经公开渠道查询，2021 年 9 月以来，发行人新增大额诉讼，发行人持有的山东岚桥港有限发行人股权被冻结。
			2021/11/5	BBB+/负面	BB/负面	截至 2021 年 11 月 5 日，“18 岚桥 MTN001”偿债资金尚未筹措到位，债券按期偿付存在很大的不确定性，加之“18 岚桥 MTN001”债项展期事项未获通过，进一步加大了发行人流动性的紧张程度，将对发行人经营带来严重负面影响。
			2021/11/8	BB/负面	C	2021 年 11 月 8 日，发行人发布《岚桥集团有限公司 2018 年度第一期中期票据未按期足额兑付本息的公告》显示，因受宏观经济环境、行业环境、融资环境叠加影响，自 2020 年至今，发行人公开市场再融资受阻，营业收入及经营活动现金流净额大幅下降，相关资产处置进度不及预期，导致“18 岚桥 MTN001”未能按期兑付，已构成实质违约。

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 2021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	中铝国际工程股份有限公司	2021/5/28	2021/5/28	AA+/稳定	AA+/负面	营业收入持续下降，业务规模或将有所下滑，存量债务维持较大规模且面临一定稿短期偿债压力，外部融资需求仍较大。新签合同和实施的工程承包项目规模有所减少，海外工程业务开展受疫情影响及贸易业务逐步向内部采购转变。2020 年由于公司大规模计提减值，出现大额亏损，盈利水平明显下降。
2	云南水务投资股份有限公司	2021/10/29	2021/12/3	AA+/稳定	AA+/负面	2021 年上半年，伴随项目建设资金的不断投入，公司负债水平持续处于高位，债务期限与公司项目资金回流周期错配，盈利水平较 2021 年一季度进一步弱化，财务费用高企对企业利润的侵蚀严重，且未来持续侵蚀的可能性较大；公司控股股东云南康旅集团整体流动性趋紧，财务状况的弱化亦将影响其对公司的持续支持，公司资金周转压力将进一步加大，或将对公司的融资环境和偿债能力造成影响。
3	重庆市中科控股有限公司	2021/11/11	2021/12/31	AA/稳定	AA-/负面	公司可支配现金类资产规模小，到期债务规模大，应收账款催收工作难度大，相关股权和地产项目处置周期长且存在较大不确定性，金融机构风险偏好降低，再融资环境差等事项对公司偿债能力造成重大不利影响。
4	湘潭九华经济投资有限公司	2021/7/1	2021/12/31	AA/列入评级观察名单	AA/负面	评级观察期内，在各级政府的支持与协调下，公司逾期非标债务及对外担保的化解工作取得较大进展，但部分化债方案有待进一步落实，公司仍存在较大规模的逾期对外担保未解决，面临较大的代偿风险。同时，公司融资环境仍有待进一步修复，2022 年存续债券兑付规模大，面临较大的流动性压力。
5	呼和浩特春华水务开发	2021/6/4	2021/6/4	AA/负面	AA-/负面	公司借款逾期且被列入失信被执行人、到期债务集中偿付压力大、银行授信额度已使用完毕、资产流动性减弱，经营能力未显著改善。

	集团有限责任公司					
6	山东丽鹏股份有限公司	2021/2/9	2021/2/9	AA-/稳定	AA-/列入评级观察名单	2021 年 1 月 30 日，公司发布了 2020 年度业绩预告，受新冠肺炎疫情持续影响，公司包装产品产销量同比下降，园林工程施工进度延缓，导致营业利润相应减少；根据资产减值准备计提政策，公司预提了资产减值准备 8848 万元（未经审计），预计 2020 年度公司业绩扣除非经常性损益后的净利润亏损 12000 万元至 15000 万元（未经审计）。近年来，公司园林绿化业务板块收入和新签合同额均持续大幅下降，未来盈利水平存在较大下行压力。此外，公司园林绿化业务业主方主要分布于西南地区，回款存在较大不确定性。
7	山东中锐产业发展股份有限公司（原山东丽鹏股份有限公司）	2021/6/23	2021/6/23	AA-/列入评级观察名单	A+/负面	跟踪期内，公司经营业绩大幅下滑，盈利水平下降；应收类款项规模较大，回收仍存在一定不确定性；短期偿债压力较大，偿债指标仍表现较差，资产受限比例仍较高。
8	山东美晨生态环境股份有限公司	2021/10/28	2021/12/30	AA/稳定	AA/负面	2021 年以来，公司园林板块业务规模大幅萎缩，毛利率受施工材料价格上涨及人力成本增加影响有所下滑；汽车板块业务第三季度受汽车排放政策影响收入同比大幅下滑，毛利率受主机厂降价及原材料价格上涨影响同比有所下滑。截至 2021 年 9 月底，公司货币资金为 5.29 亿元，现金短期债务比为 0.33 倍，较上年底有所下降，流动性压力较大。2022 年，公司本金余额合计 11.00 亿元的存续债券将集中兑付，进一步加大了公司的资金压力。虽然控股股东潍坊城投对公司支持力度较大，但公司受行业及自身经营调整影响，预计未来仍将面临较大的盈利下行及流动性压力。
9	山东航空股份有限公司	2021/5/28	2021/5/28	AAA/稳定	AA/稳定	公司受疫情影响较大，2020 年大幅亏损，叠加执行新租赁准则，所有者权益规模大幅下降，债务指标大幅上升，抗风险能力下降，因此下调主体信用等级和债项信用等级

10	黔南州投资有限公司	2021/6/28	2021/6/28	AA/稳定	AA/负面	主要系公司短期偿付压力大, 且因非标借款本息逾期, 存在未决诉讼。公司及多家子公司被列为被执行人, 对外担保中亦有多家企业存在非标逾期及被列为被执行人
11	汉中市城市建设投资开发有限公司	2021/7/29	2021/7/29	AA/稳定	AA/负面	公司非标借款存在逾期情况且部分已涉诉; 提供担保的部分借款因逾期被列为次级、部分因逾期涉诉被列为被执行人, 公司或有负债风险较大
12	云南祥鹏航空有限责任公司	2021/2/1	2021/2/1	AA-/负面	BB/负面	祥鹏航空发布公告称收到法院《通知书》, 债权人向法院提出对公司的重整申请
		2021/2/18	2021/2/22	BB/负面	C	祥鹏航空发布公告称收到法院《裁定书》, 法院裁定受理债权人对公司的重整申请
13	搜于特集团股份有限公司	2021/6/25	2021/6/25	AA/稳定	A/负面	经营业绩大幅下滑, 公司对库存商品进行促销、计提存货跌价准备、对加盟客户进行债务重组等原因综合导致公司 2020 年度业绩亏损。公司流动性压力剧增, 公司本部及子公司东莞市搜于特供应链管理有限公司出现债务逾期, 部分银行账户被冻结。实际控制人持有的公司股份质押比例很高且已发生被动减持等。
14	中国葛洲坝集团绿园科技有限公司	2021/6/28	2021/6/28	AA/稳定	A+/稳定	公司主业亏损且计提资产减值, 亏损程度加重, 已经资不抵债; 子公司面临多起诉讼, 未来业绩仍存在不确定性。
15	众信旅游集团股份有限公司	2021/6/24	2021/6/24	AA-/负面	A/负面	疫情影响公司主营业务全面停滞, 公司利润大额亏损, 业务恢复存在很大不决定性。
16	威海产业投资集团有限公司	2021/6/28	2021/6/28	AA+/稳定	AA+/负面	2019 年以来主业和资产构成调整频繁, 贸易业务存在未决诉讼, 部分款项的回收存在不确定性, 类金融板块逾期规模较大, 公司利润总额对非经常性损益依赖大, 扣除非经常性损益后主业亏损扩大, 威海商行无偿划出、债务重组利得不具备持续性, 公司未来投资收益可持续性有待

						观察，对外担保规模较大。
17	辽宁省国有资产经营有限公司	2021/7/27	2021/7/27	AA+/稳定	AA+/负面	子公司时代万恒集团 2020 年持续亏损且发生债务违约。
18	青岛旅游集团有限公司	2021/7/26	2021/7/26	AA+/稳定	AA+/负面	新冠肺炎疫情期间公司各项业务受到冲击，且各项业务仍处于规范整合或拓展阶段，经营规模尚小，折旧、人工、利息费用等刚性成本费用压力大，公司 2020 年发生亏损以及青岛市建设投资有限公司股权划出对权益规模产生不利影响。
19	云南省工业投资控股集团有限责任公司	2021/9/13	2021/9/13	AA+/稳定	AA+/列入评级观察名单	云南工投子公司易见股份涉及未按时披露 2020 年年度报告，2020 年度审计报告中计提大规模减值导致大额亏损，审计报告结论为无法表示意见，原股东存在对易见股份的资金占用等情况。中国证监会已对易见股份立案调查且仍在进行中，若证监会认定易见股份涉嫌信息披露违法违规事项构成信息披露重大违法违规行为，易见股份股票将存在终止上市风险，进而或将对云南工投造成负面影响。因上述事件的调查仍在进行中，联合资信决定将云南工投及其相关债券列入信用评级观察名单。
20	雪松实业集团有限公司	2021/11/19	2021/11/19	AA+/稳定	AA-/负面	1、根据 2021 年 3 季报，公司本部货币资金规模小，对短期债务的保障能力很弱，盈利能力下滑，再融资环境恶化；2、公司持有上市公司股权质押比例极高，货币资金、存货、投资性房地产及长期股权投资等资产因抵质押借款受限规模大，整体资产流动性很弱，可用于再融资的信用资源有限。；3、公司控股 2 家上市公司均被证监会立案调查。
21	云南省康旅控股集团有限公司	2021/12/1	2021/12/1	AAA/稳定	AAA/负面	2021 年前三季度，公司亏损规模同比扩大，整体经营能力未见显著改善；随着流动性较强的交易性资产和存货出让推进，存量资产处置变现难度较大；存量债券需兑付规模较大，面临较大集中偿付压力；融资活

						动现金流持续净流出,后续融资压力进一步加大,整体流动性趋于紧张。
22	蓝盾信息安全技术股份有限公司	2021/4/30	2021/6/29	AA-/负面	BBB-/负面	公司及子公司债务逾期,公司被提起诉讼、部分资产被查封且出现不良信用记录。公司被列入失信被执行人名单
23	兰州兰石集团有限公司	2021/4/23	2021/6/25	AA/稳定	AA/负面	2020 年及 2021 年一季度业绩亏损,债务负担很重,商业地产去化较慢或影响未来现金流
24	深圳翰宇药业股份有限公司	2021/4/28	2021/6/25	AA/稳定	A+/稳定	公司连续 3 年亏损,信用水平恶化;期间费用对利润侵蚀显著
25	广东华锋新能源科技股份有限公司	2021/4/30	2021/6/25	A+/稳定	A/稳定	疫情影响经营加商誉减值亏损,权益资本受到侵蚀,负债水平上升,信用水平恶化
26	广州市香雪制药股份有限公司	2021/4/29	2021/6/28	AA/稳定	A+/稳定	2020 年及 2021 年一季度,公司多次被监管问询关注,且发生了大股东占款和违规担保事项;公司主营业务盈利能力弱,债务负担加重且存在集中偿付压力,未来资金支出压力大;资产受限比例较高以及控股股东质押比例高
27	江苏鼎胜新能源材料股份有限公司	2021/4/29	2021/6/28	AA/稳定	AA-/稳定	大宗价格波动影响经营;债务负担重且以短期债务为主,未来仍有较大规模投资;股东占款加重公司流动性压力
28	北京汽车投资有限公司	2021/4/26	2021/6/25	AAA/稳定	AA+/稳定	投资的合营企业主营业务大幅下滑,投资收益为负值,净利润大额亏损,净资产严重缩水
29	天津汽车模具股份有限公司	2021/4/28	2021/6/25	AA-/稳定	AA-/负面	主营业务亏损,大量计提资产减值准备,亏损严重,净资产缩水

30	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	2021/4/28	2021/7/26	AA/列入信用评级观察名单	AA/负面	出售子公司股权后，公司营业收入同比下降；公司债务主要由直接融资构成，间接融资渠道受阻，未来一年公司将面临很大的集中偿付压力，其整体偿债能力承压。
		2021/12/2	2021/12/3	AA/负面	A/负面	受国际形势影响，公司子公司鹏博士投资控股香港有限公司（Dr.Peng Holding HongKong Limited，以下简称“鹏博士香港”）投资建设的太平洋海底光缆项目暂时尚未开通和运营，导致鹏博士香港的流动性出现阶段性紧张局面，鹏博士香港未能于 2021 年 12 月 1 日如期支付 51526700 美元本金及 9239381.39 美元利息。鹏博士香港系公司太平洋海底光缆项目的投运主体和外币债务的融资主体，其资产、债务规模占公司合并报表比重大。公司及鹏博士香港未来如不能与相关债权人就债务展期、债券重组达成新的协议，或将面临进一步的诉讼仲裁等相关事项。公司资产盘活难度可能加大，整体流动性压力可能进一步加重
31	岭南生态文旅股份有限公司	2021/2/7	2021/2/7	AA/稳定	AA/列入可能下调信用等级评级观察名单	根据公司业绩预告，公司经营业绩受疫情影响下滑，后续业务开展及营收受疫情影响仍存在不确定性；公司债务负担重，短期偿债压力大；公司或有负债比率很高，截至 2020 年 3 月底，公司对外担保余额为 30.56 亿元，对外担保比率 60.83%，主要是为 PPP 项目公司提供融资担保；公司 2020 年 9 月底商誉账面价值 10.94 亿元，本次业绩预告计提 2 亿元至 2.5 亿元后，账面商誉仍较大；公司实际控制人股份质押比例很高，截至本公告日，公司实际控制人已累计质押其持有公司股份的 78.70%。上述因素对公司经营及偿债能力的影响存在一定的不确定性。
		2021/6/28	2021/6/28	AA/列入可能下调信用评级观察名单	AA-/负面	2020 年公司收入规模较大下降、业绩出现大幅亏损（商誉及长投合计减值 4.07 亿元）、公司仍面临较大资本支出压力、或有负债风险加大、债务负担重、短期偿债压力较大。
32	美尚生态景观股份有限公司	2021/5/6	2021/5/6	AA/稳定	AA/列入负面观察名单	2020 年财务报告审计结论是无法表示意见；存在大额大股东占款。
		2021/6/28	2021/6/28	AA/列入负面观察名单	A+/负面	财务报告被出具无法表示意见的审计结论；控股股东关联方长期占用公司大额资金，资金可能无法全部追回；出现贷款逾期。

		2021/12/2	2021/12/2	A+/负面	A-/负面	美尚生态景观更正了以往年度的财务数据，公司主要盈利能力和偿债能力指标表现较更正前明显弱化；控股股东占用美尚生态景观大额资金问题未得到有效解决；美尚生态景观出现多起债务逾期、失信被执行情况；美尚生态景观业务受较大负面影响；董监高频繁变更；美尚生态景观多次受监管处分。
33	江苏南通三建集团股份有限公司	2021/7/28	2021/7/28	AA+/稳定	AA+/负面	客户集中度较大、存在资金回收压力、短期偿债压力大。
		2021/9/14	2021/9/14	AA+/负面	AA-/负面	受恒大集团资金面紧张的影响，公司在工程款结算和资金回流上存在较大不确定性；诉讼持续增加；股权轮候冻结对资产质量产生一定不利影响；10 月底即将到期的“16 南三 01”偿债方案落实不确定较大
		2021/9/30	2021/9/30	AA-/负面	A/负面	恒大集团销售回款持续恶化，债务问题进展缓慢，公司在工程款结算和资金回流方面不确定性进一步加大；诉讼持续增加，新增失信被执行人信息，股权冻结无进展；10 月底即将到期的“16 南三 01”偿债方案落实不确定进一步加大
		2021/10/15	2021/10/15	A/负面	BBB/负面	公司在工程款结算和资金回流方面不确定性仍持续加大；诉讼案件较多；债券偿还不确定性加大
		2021/10/29	2021/10/29	BBB/负面	BB /负面	“16 南三 01”偿债资金尚未筹措到位，债券按期偿付存在很大的不确定性
34	奥园集团有限公司	2021/11/18	2021/11/18	AAA/稳定	AA+/负面	近期持续了解公司舆情以及流动性情况等。关注到行业销售下行为公司销售回款与资金回笼带来压力，未来公司内生现金流增长空间预计有限。同时近期在行业融资政策收紧以及市场金融机构风险偏好降低的背景下，公司资本市场债券价格波动加剧，不利于其后续再融资。加之销售资金监管严格，公司可用于偿还资本市场债务的货币资金规模持续下降。截至 2021 年 6 月底，其中短期债务规模 363.67 亿元，短期债务规模较大。考虑到再融资渠道不断收缩，公司流动性管理压力将持续加大。目前，公司通过转让资产等方式积极筹措资金以改善流动性，但相关资产处置进度存在不确定性。

		2021/12/2	2021/12/2	AA+/负面	AA/负面	公司控股股东中国奥园集团股份有限公司将有约 6.88 亿美元境外公开发行美元债券于 2022 年 1 月面临到期，考虑到当前其资本市场融资渠道不畅，再融资难度大，能否及时筹措到足额偿债资金存在不确定性。
35	北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	2021/6/28	2021/6/28	AA/稳定	AA/负面	盈利能力下滑；主要布局地区市场不佳；2021 年到期债券规模较大，但偿债能力较弱；综合融资成本较高，流动性紧张。
		2021/11/29	2021/11/29	AA/负面	AA-/负面	2021 年 11 月 25 日，公司发布《关于北京鸿坤伟业房地产开发有限公司 2019 年公开发行公司债券(第一期)回售兑付兑息达成展期的公告》，针对“19 鸿坤 01”提请延长回售撤销期以及回售资金到账日、暂不触发债券违约、与公司继续协商兑付方案的事项，公司已通过持有人会议形式与持有人进行了紧急沟通与表决。截至 2021 年 11 月 25 日，持有人会议已累计获得 53.33%的同意投票。根据北京初享 律师事务所出具的法律意见书，“关于延长北京鸿坤伟业房地产开发有限公司 2019 年公开发行公司债券(第一期)回售撤销期以及回售资金到账日，暂不触发债券违约，与发行人继续协商兑付方案的议案”获得通过。
36	当代节能置业股份有限公司	2021/10/26	2021/10/26	AA/稳定	A/负面	公司间接控股股东当代置业（中国）有限公司（以下简称“当代置业”）未能偿还于 2021 年 10 月 25 日到期的美元债本息。公司作为当代置业在境内的主要经营平台，两者在管理、项目、资金等方面关联度较高，本次当代置业未能兑付到期的美元债事项将对公司的经营、融资及信用状况产生较大负面影响。
		2021/12/16	2021/12/16	A/负面	BBB+/负面	2021 年 10 月以来，据公司间接控股股东当代置业（中国）有限公司（以下简称“当代置业”）公告，2021 年 10 月及 11 月合约销售额分别为 10.21 亿元和 6.80 亿元，较上年同期大幅下降。同时 2021 年 11 月 29 日，公司公告称其与供应商中天建设集团有限公司发生债务纠纷，涉及金额约 5000 万元，公司持有的嘉兴正玥贰号投资合伙企业（有限合伙）56.50% 股权被司法冻结。此后 2021 年 12 月 13 日公司公告称，子公司山西当代绿色置业有限公司因未按时偿还借款，公司作为保证人被晋商银行有

						限公司提起诉讼, 涉案金额 11.34 亿元; 此外, 公司涉及两件被执行案件, 金额合计 14.19 亿元。公司合约销售额的下降将加大公司现金流压力, 加之涉诉、执行立案及子公司股权冻结等将对公司的经营、财务及信用状况产生较大的负面影响。
37	广州富力地产股份有限公司	2021/9/10	2021/9/10	AAA/稳定	AAA/负面	公司多只境内外债券价格出现较大跌幅, 在偏紧的行业政策环境和负面事件对地产融资环境冲击下, 债券价格显著波动易对公司再融资产生不利影响, 将加大公司流动性压力。截至 2021 年 6 月底, 公司货币资金受筹资活动现金持续净流出影响大幅减少。若公司回收流动性措施未能如期执行, 流动性将进一步承压。
		2021/12/17	2021/12/17	AAA/负面	AA+/负面	富力地产发布公告, 拟以折扣价回购将于 2022 年 1 月到期的共 7.25 亿美元 5.75% 优先票据, 将征求票据持有人同意对现有票据条款建议修订。债券持有人可选择以原定价格卖出变现, 但只可出售所持票据的 50%; 或是选择全部卖出, 但价格相当于是原来价格的 83%。同时还提到展期半年至 2022 年 7 月 13 日偿还的选项。
38	上海世茂股份有限公司	2021/12/29	2021/12/29	AAA/稳定	AAA/负面	2021 年下半年行业下行压力加大, 公司单月合同销售规模下降, 资金回笼减少, 融资渠道收紧, 经营及筹资活动刚性支出致使流动性不断削弱, 销售资金强监管背景下, 公司资金压力凸显。同时, 公司未来一年内到期及回售债券规模较大, 面临较大的集中偿付压力。此外, 近期公司存续债券二级市场价格波动很大, 对其后续融资形成较大负面影响。
39	深圳深业物流集团股份	2021/6/29	2021/6/29	AA+/稳定	AA/稳定	转型的贸易业务风险较大且毛利率很低, 主营业务盈利弱, 货币资金较少, 往来款规模很大, 集中偿付压力很大。

	有限公司	2021/9/22	2021/9/22	AA/稳定	A+/负面	公司控股股东深圳市钜盛华股份有限公司和实控人控股深圳市宝能投资集团有限公司未能按期偿付信托贷款利息或本金，面临较大流动性压力；公司作为相关信托计划担保人之一存在代偿风险。公司关联方占款或资金拆借应收款项和对关联方的担保规模较大，若关联方无法解决相关兑付问题，公司面临较大的资产回售风险和或有负债风险。公司货币资金较年初大幅下降，一年内到期及回售债券规模较大，若外部融资环境持续恶化，面临兑付压力将显著上升。
		2021/10/11	2021/10/11	A+/负面	A-/负面	1、公司 2021 年 10 月 8 日发布公告，称存在未能按照合同偿付的本息合计 5.18 亿元；公司控股股东深圳市钜盛华股份有限公司（以下简称“钜盛华”）作为本息合计 21.86 亿元债务的担保人之一，未能履行担保责任；深圳市宝能投资集团有限公司（以下简称“宝能集团”，公司为其孙公司）未按期偿付利息 0.67 亿元。同时，由于上述原因，公司、钜盛华及宝能集团均涉及诉讼，并于近日收到执行通知书等被执行信息。考虑到上述案件已执行，若法院后续对案件涉及项目采取相关资产处置等措施，则将会对公司经营产生不利影响。上述信息也反映了公司、控股股东及实际控制人等各方现金流持续紧张。2、考虑到公司其他应收款中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借规模很大，以及公司为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额规模很大。若公司、钜盛华及宝能集团流动性持续紧张，公司面临的资产回收风险、或有负债风险将进一步加大。公司一年内到期及回售债券规模合计为 90 亿元，规模很大，届时公司将面临很大的集中兑付压力。
		2021/12/3	2021/12/3	A-/负面	BBB/负面	19 深业 01 面临回售，考虑到公司及控股股东流动性紧张，且面临诉讼较多，能否及时筹措到足额偿债资金存在较大不确定性。此外，公司于 2021 年 11 月 2 日发布公告称，公司及控股股东、关联公司及实控人被请求强制执行偿付回购本金、溢价回购款、罚息等共计人民币 81.97 亿元，若法院后续对案件涉及资产采取相关处置措施，将会进一步对公司流动性产生不利影响。

		2021/12/29	2021/12/29	BBB/负面	BB/负面	由于近期公司及控股股东深圳市钜盛华股份有限公司流动性紧张，公司已与投资人就“19 深业 01”债券本息展期兑付工作协商一致。深圳市宝能投资集团有限公司（公司为其孙公司）新增重大执行信息，执行标的金额 10.63；宝能物流新增股权冻结数额 5000 万元。若法院后续对案件涉及资产采取相关处置措施，将会进一步对公司信用水平产生不利影响。
40	世茂建设有限公司	2021/12/29	2021/12/29	AAA/稳定	AA+/负面	公司与信托机构商谈展期事宜，公司及母公司境内外债券价格大幅下跌，对公司再融资造成不利影响；公司股东世茂集团 2021 年 11 月销售下滑，经营性现金削弱。
41	云南城投置业股份有限公司	2021/2/9	2021/2/9	AA/稳定	AA-/列入可能下调信用等级的评级观察名单	公司发布预亏公告，2020 年归属于上市公司股东的净利润大幅亏损，预计 2020 年度末净资产为负值。
		2021/6/25	2021/6/25	AA-/列入可能下调信用等级的评级观察名单	A+/负面	财务状况恶化，被退市警示；随转型和剥离资产地产业务或继续萎缩；债务很重，短债压力很大；转型进度存不确定性。
42	重庆协信远创实业有限公司	2021/2/8	2021/2/8	AA/稳定	AA-/列入可能下调信用等级的评级观察名单	1.流动性紧张；2.股东方内部对公司的投资存在分歧；3.公司子公司部分债务存在逾期。
		2021/3/1	2021/3/1	AA-/列入可能下调信用等级的评级观察名单	A/列入可能下调信用等级的评级观察名单	截至本公告出具日，联合资信尚未取得公司已足额筹措偿债资金的凭证或明确的资金筹措计划，相关债券到期兑付资金准备情况存在不确定性。
		2021/3/5	2021/3/5	A/列入可能下调信用等级的评级观察名单	BB/负面	联合资信尚未取得公司已足额筹措偿债资金的凭证。公司计划与投资者沟通展期，由于兑付日临近实施压力大。截至本公告出具日，公司未能与部分投资者达成展期协议，公司目前可用于兑付债券资金规模不足以覆盖债券待偿余额。

		2021/3/11	2021/3/11	BB/负面	B/负面	公司发行的“18 协信 01”（以下简称“本期债券”）需于 2021 年 3 月 9 日支付自 2020 年 3 月 9 日至 2021 年 3 月 8 日期间的最后一个年度利息和本期债券未回售部分的本金。根据公司发布的《重庆协信远创实业有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第一期）品种一 2021 年本息偿付进展情况的公告》，公司已筹款 33,333,750.00 元专项用于向“18 协信 01”全体债券持有人支付 2020 年 3 月 9 日至 2021 年 3 月 8 日期间的利息，公司已将相关款项划转中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登公司”），并向中登公司申请于 2021 年 3 月 11 日向全体债券持有人划付本期债券利息款，本次兑息的债权登记日为 2021 年 3 月 10 日。对于本期债券本金的偿付，公司正在积极与股东沟通，争取股东支持；同时公司正在通过加快在途资金回笼、加快产品销售、加快非战略性地产项目的出让等方式筹措资金；公司正在积极与本期债券持有人沟通包括但不限于通过场外支付、债券展期等形式兑付本期债券，并将视情况召开债券持有人会议。
		2021/5/10	2021/5/10	B/负面	C/-	公司发行的“18 协信 01”和“16 协信 03”分别应于 2021 年 3 月 9 日和 2021 年 3 月 17 日到期，截至本公告出具日，公司仍未能与“18 协信 01”和“16 协信 03”部分投资者达成书面展期协议。公司发行的“16 协信 05”将于 2021 年 5 月 12 日到期，但公司未能提供“16 协信 05”明确的兑付安排，其兑付存在很大不确定性。公司拟与投资者沟通对“16 协信 05”进行展期，但截至本公告出具日暂未达成书面展期协议。
43	中国泛海控股集团有限公司	2021/5/14	2021/5/14	AA+/负面	AA-/负面	公司 2020 年营业收入 204.41 亿元，信用减值损失 25.38 亿元资产减值损失 20.59 亿元，利润总额-61.31 亿元，出现巨额亏损。截至 2020 年底，公司资产负债率 79.91%，全部债务资本化比率为 70.86%。截至 2021 年 1 月 29 日，泛海控股本部将于 2021 年到期及行权的债券合计金额为 121.10 亿元，泛海股份将于 2021 年到期及行权的境外债券合计金额为 87.89 亿元，集中兑付压力，流动性紧张。

		2021/5/31	2021/5/31	AA-/负面	A/负面	公司 2021 年 5 月 24 日发布公告，公司控股子公司泛海控股股份有限公司（以下简称“泛海股份”）境外全资附属公司司中泛集团有限公司（以下简称“中泛集团”）通过其在英属维尔京群岛注册成立的泛海控股国际发展第三有限公司发行美元债券，发行规模为 2.80 亿美元，截至公告披露日，已通过发行约 1.46 亿美元私募票据，置换等额面值美元债券并将进行注销；剩余约 1.34 亿美元债券本金及对应利息未按期支付，计划在 2021 年 8 月 23 日前兑付。上述事项与企业核实，未签署展期协议。
		2021/6/30	2021/6/30	A/负面	终止评级	被评主体及债务融资工具发行人拒不提供评级所需关键材料，或者提供的材料存在虚假记载、误导性陈述、重大遗漏的。
44	重庆市迪马实业股份有限公司	2021/6/11	2021/6/11	AA/正面	AA/稳定	新增土地城市能级有所下沉，新增土地储备权益比例不高，权益稳定性有待提升，土地储备略显不足，有较大的补库存需求，未来资本支出压力较大，盈利能力有所弱化。
45	安顺市交通建设投资有限公司	2021/6/28	2021/6/28	AA/稳定	AA-/稳定	安顺市债务负担重，公司非标逾期且涉诉案件执行情况差。项目建设缓慢，以及面临很大短期偿付压力。此外，由于 2020 年政府未与公司进行工程结算，公司当年未实现委托代建收入，导致公司收入及利润规模持续下降，公司整体盈利能力很弱。
46	华融证券股份有限公司	2021/9/1	2021/9/1	AAA/稳定	AAA/列入负面评级观察名单	华融证券 2020 年出现大额亏损，净资产出现大幅下滑，另外，若后期对风险资产的处置及金融资产投资底层资产回现状况不达预期，华融证券资本或将继续受到侵蚀，并对其业务运营造成不利影响；未来公司股权面临变更。
47	渤海租赁股份有限公司	2021/1/30	2021/2/2	AAA/稳定	AA/负面	2020 年业绩严重亏损、资产质量下降；股东海航资本被债权人申请重整；
		2021/6/7	2021/6/16	AA/负面	A+/负面	2021 年 6 月，召开第一次债券持有人会议，但该会议未形成合法有效的决议；渤海租赁拟召开第二次持有人会议，但由于“18 渤金 01”即将到期，第二次持有人会议能否通过展期决议的不确定性很大；如果不能

						通过, 则“18 渤金 01”将发生违约。
		2021/4/30	2021/6/30	A+/负面	A-/负面	业绩亏损、资产质量下降、存在债务逾期, 债券能否展期具有很大不确定性
48	华融晋商资产管理股份有限公司	2021/6/21	2021/6/23	AAA/信用观察	AAA/负面	重大诉讼项目涉及金额很大、华融晋商按照债权余额的 90%计提大额减值, 将导致其 2020 年度经营业绩出现大额亏损, 对其资本造成侵蚀, 上述事项或将对华融晋商再融资能力造成不利影响。
49	山东岚桥集团有限公司	2021/7/28	2021/7/28	AA/负面	A/负面	跟踪期内, 公司营业收入及经营活动现金流净额大幅下降; 项目投资存在风险, 相关资产处置进度不及预期; 融资渠道有限, 流动性紧张, 短期偿债压力大, 以及存在多笔不良信贷记录等不利情况表明公司整体信用状况下降。
		2021/9/17	2021/9/17	A/负面	BBB+/负面	(1) 公司经营业绩下滑。根据公司于 2021 年 8 月 30 日披露的半年度报告, 2021 年 1—6 月, 公司实现净利润 3.63 亿元, 同比大幅下滑 50.29%。(2) 公司短期偿债压力大, 资产处置不及预期。截至本公告出具日, 公司存续债券余额 9 亿元, 其中, 两个月内到期的债券余额 5 亿元, 但公司半年报显示其货币资金对公司即将到期债券覆盖不足, 同时公司岚桥港资产处置事项仍存在较大不确定性, 若相关资产处置不及预期, 将进一步加大公司流动性压力。(3) 或有风险加大。经公开渠道查询, 2021 年 9 月以来, 公司新增大额诉讼, 公司持有的山东岚桥港有限公司股权被冻结。
		2021/11/5	2021/11/5	BBB+/负面	BB/负面	截至 2021 年 11 月 5 日, “18 岚桥 MTN001”偿债资金尚未筹措到位, 债券按期偿付存在很大的不确定性, 加之“18 岚桥 MTN001”债项展期事项未获通过, 进一步加大了公司流动性的紧张程度, 将对公司经营带来严重负面影响。

		2021/11/8	2021/11/8	BB/负面	C/--	2021 年 11 月 8 日，公司发布《岚桥集团有限公司 2018 年度第一期中期票据未按期足额兑付本息的公告》显示，因受宏观经济环境、行业环境、融资环境叠加影响，自 2020 年至今，公司公开市场再融资受阻，营业收入及经营活动现金流净额大幅下降，相关资产处置进度不及预期，导致“18 岚桥 MTN001”未能按期兑付，已构成实质违约。
50	北京三聚环保新材料股份有限公司	2021/6/21	2021/6/21	AA+/列入观察名单	AA/稳定	公司收入及主营业务大幅下降。2020 年，公司计提大规模信用减值损失和资产减值损失以致出现大幅亏损。公司被列为失信被执行人。

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。