

联合资信调整情况统计

2018 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 27 家，其中级别上调 26 家，展望上调 1 家，较上年减少 57.81%；负面调整 13 家，其中级别下调 11 家，展望下调 2 家，与上年度持平；2018 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 101 家，较上年增长 5.21%；发布观察公告涉及企业 6 家，较上年增长 200%。详见表 1。

2018 年，联合资信所评债券发生违约 24 支，涉及发行人 8 家，其中新增违约主体 6 家，详见表 2。

2018 年，联合资信根据发行人发生的信用风险事件，对 11 家企业进行级别下调，对 2 家企业进行展望下调，详见表 2、3。

表1 2018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	17	0	45	17	7	2	8	9	2	6	67	82
企业债	14	1	27	15	4	0	5	4	1	0	21	19
公司债	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合计（去重）	26	1	64	27	11	2	13	13	2	6	96	101

表2 2018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	雏鹰农牧集团股份有限公司	18 雏鹰 SCP001 2018/11/5	2018/7/24	AA/稳定	AA-/负面	跟踪期内,生猪养殖行业景气度进入周期性低谷,生猪出栏价格大幅下降,雏鹰农牧集团股份有限公司(以下简称“公司”)生猪养殖主业业绩随之明显下滑,同时公司产业基金投资规模持续增长,显著推升有息债务规模。2017年,公司主业亏损,期间费用严重侵蚀利润,利润总额依赖投资收益,且其稳定性及可持续性弱;经营活动现金流量净额大幅下降,非受限现金类资产规模小,整体债务负担重,短期偿债压力大;产业基金股权类投资标的资产质量存疑,债权类投资存在资金回收风险。同时存在原材料价格波动依然较大,公司未使用银行授信规模较小,对外担保或有负债,实际控制人股票被司法冻结,内部控制审计报告被出具否定意见等负面事项。未来生猪养殖行业景气度回升尚待时日,短期内公司业绩仍将承压。
		18 雏鹰 SCP002 2018/12/21	2018/8/13	AA-/负面	A/负面	公司 2018 年 8 月 6 日在上交所发布《雏鹰农牧集团股份有限公司关于未能清偿到期债务违约情况的公告》,截至 2018 年 8 月 3 日,公司存在债务逾期 6 笔,金额共计 10716.65 万元,占公司最近一期经审计净资产的 2.16%。根据公司最新提供的企业信用报告,截至 2018 年 8 月 7 日,公司已发生 7 笔欠息,余额合计 515.00 万元;不良类贷款 1 笔,余额 9679.83 万元。考虑到公司目前部分土地和房产被查封,外部融资环境持续恶化,资金链紧张局面进一步加剧,短期偿债压力很大,公司控股股东所持股份全部被司法冻结,未来公司面临支付相关违约金、滞纳金和罚息等不利因素,联合资信决定将公司的主体长期信用等级由 AA-下调为 A,评级展望为负面。
			2018/9/7	A/负面	BBB/负面	生猪行业处于周期性低谷叠加疫病冲击的特殊时刻;公司 2018 年上半年收入下滑,净利润同比转亏,经营性净现金流状况较差,债务结构失衡,短期债务占比大幅上升,现金类资产对短期债务覆盖不足,各项偿债指标大幅下滑,且三季度业绩预告亏损将继续扩大;公司提供的最新企业信用

						报告显示新增欠息一笔，公司发行股票购买资产和引入战略投资人等应对措施无实质进展。
			2018/10/23	BBB/负面	B/负面	征信记录恶化、预亏规模扩大、资金极度紧张已影响到正常生产。
			2018/11/5	B/负面	C	“18 雏鹰农牧 SCP001”实质违约。
2	中国华阳经贸集团有限公司	15 华阳经贸 MTN001 2018/9/30	2018/9/30	AA/稳定	CC/负面	中国华阳经贸集团有限公司（以下简称“公司”）短期债务大幅增长，一年内到期的债务存在集中兑付压力；2018 年以来，公司累计发行债券合计 50.00 亿元，大部分用于补充流动资金，在建项目投资大，且未按期完工，项目效益未达预期；公司于 2018 年 8 月取消发行 2018 年度第四期超短期融资券，融资及再融资难度加大，资金链较为紧张；公司未能按时兑付“15 华阳经贸 MTN001”7.50 亿元回售款及利息。
		18 华阳经贸 CP001 2018/11/13				
		18 华阳经贸 CP002 2018/11/13	2018/10/29	CC/负面	C/负面	“15 华阳经贸 MTN001”违约及其触发的交叉违约事项使得公司债务存在集中兑付压力，融资环境恶化，资金链紧张；2018 年 10 月 23 日，公司发布的《中国华阳经贸集团有限公司 2018 年度第一期超短期融资券到期兑付存在不确定性的特别风险提示公告》显示，因公司流动资金不足，应于 2018 年 10 月 30 日兑付的“18 华阳经贸 SCP001”存在兑付风险；公司无法提供兑付“15 华阳经贸 MTN001”和“18 华阳经贸 SCP001”的资金凭证和转账凭证或其他可偿还债务的证明资料，截至目前尚未完成对 15 华阳经贸 MTN001 的兑付。
		18 华阳经贸 SCP001 2018/10/30				
		18 华阳经贸 SCP002 2018/12/16				
		18 华阳经贸 SCP003 2019/1/21				
3	洛娃科技实业集团有	17 洛娃科技 CP001 2018/12/6	2018/12/6	AA/稳定	B/负面	“17 洛娃科技 CP001”应于 2018 年 12 月 6 日兑付本息资金，根据银行间市场清算所股份有限公司 2018 年 12 月 6 日发布的《关于未足额收到“17 洛娃科技 CP001”付息兑付资金的通知》，截至 2018 年 12 月 6 日终，银行间

	限公司					市场清算所股份有限公司仍未足额收到“17 洛娃科技 CP001”付息兑付资金。
			2018/12/7	B/负面	C	“17 洛娃科技 CP001”已构成实质违约。
4	金鸿控股集团股份有限公司	无	2018/7/27	AA/稳定	AA/列入信用评级观察名单	鉴于截至 2018 年 3 月底，公司现金类资产大幅减少，且银行剩余授信额度较小，公司资产流动性弱。若“15 金鸿债”面临回售，公司一年内待偿还债券余额为 16 亿元，公司将面临较大集中兑付压力。“15 金鸿债”及“16 中油金鸿 MTN001”兑付存在一定压力。
			2018/8/17	AA/列入信用评级观察名单	AA-/负面	公司资产流动性弱，且银行剩余授信额度较小。公司发行的“15 金鸿债”将于 2018 年 8 月 27 日面临回售，待回售金额为 4.14 亿元（含利息），公司面临一定的集中兑付压力。
			2018/8/21	AA-/负面	A/列入可能下调信用等级观察名单	公司资产流动性弱、授信余额较小、未及时披露兑付公告，“15 金鸿债”面临兑付压力，偿付资金安排存在不确定性
			2018/8/24	A/列入可能下调信用等级观察名单	BB+/列入可能下调信用等级观察名单	公司整体流动性紧张，“15 金鸿债”偿债资金仍在筹措中，兑付面临很大不确定性
			2018/8/27	BB+/列入可能下调信用等级观察名单	C	公司未按时支付“15 金鸿债”利息和回售部分债券本金，已构成实质性违约
5	上海华信国际集团有限公司	15 沪华信 MTN001 2018/11/3	2018/3/1	AAA/稳定	AA+/列入信用评级观察名单	联合资信关注到部分媒体报道关于上海华信控股股东中国华信能源有限公司董事局主席叶简明先生被调查的相关消息。针对该事件，联合资信已与上海华信进行核实，但未得到上海华信关于该事件真实性的确定回复。联合资信认为此事件对上海华信经营管理和未来发展可能产生重大影响。

		17 沪华信 MTN002 2018/9/26	2018/4/9	AA+/列入观察名单	AA/列入可能下调信用等级的观察名单	上海华信子公司华信保理融资产品逾期，子公司华信国际经营业绩大幅下滑，相关股票、银行存款被冻结，上海华信涉及多起质押及金融借款合同纠纷。联合资信认为近期相关事件导致上海华信外部经营和融资环境恶化，或将进一步加大其偿债压力。
			2018/5/4	AA/列入可能下调信用等级的观察名单	BBB+/列入可能下调信用等级的观察名单	上海华信涉及重大诉讼及股权冻结，控股子公司新增股权轮候冻结，控股子公司收到河南证监局行政监管措施决定书，上海华信无法按期披露 2017 年年度报告，近期的一系列事件对上海华信经营管理、融资环境和未来发展产生较大影响。
			2018/5/15	BBB+/列入可能下调信用等级的观察名单	B/列入可能下调信用等级的观察名单	上海华信发布了《上海华信国际集团有限公司 2017 年度第二期超短期融资券到期兑付存在不确定性的特别风险提示公告》。公告中称，受中国华信能源有限公司董事局主席不能正常履职及 3 月 1 日媒体新闻事件等不利因素的冲击，公司正常经营已受到重大影响，资金筹措方案尚未落实，本期超短期融资券到期兑付存在不确定性。
			2018/5/21	B/列入可能下调信用等级的观察名单	C	“17 沪华信 SCP002”未能按期足额偿付，已构成实质性违约。
6	永泰能源股份有限公司	17 永泰能源 CP004 2018/7/5	2018/7/5	AA+/稳定	A/负面	公司在“17 永泰能源 CP004”兑付日仍在筹措偿债资金
			2018/7/6	A/负面	CC/负面	截至兑付日营业终了，公司未能偿付“17 永泰能源 CP004”，构成实质性违约
		17 永泰能源 CP005 2018/8/25	2018/10/23	CC/负面	C	永泰能源 2015 年度第一期中期票据（债券简称：“15 永泰能源 MTN001”，债券代码：101573016）应于 2018 年 10 月 22 日付息并对回售本金进行兑付。截至兑付日日终，永泰能源未能按照约定将“15 永泰能源 MTN001”兑付资金按时足额划至托管机构，已构成实质违约。
		15 永泰能源 MTN001 2018/10/22				
		17 永泰能源 CP006 2018/10/23				

		17 永泰能源 MTN001 2018/11/16 15 永泰能源 MTN002 2018/11/27 17 永泰能源 MTN002 2018/12/6 17 永泰能源 CP007 2018/12/15				
7	丹东港集团有限公司	15 丹东港 MTN001 2018/3/10 13 丹东港 MTN1 2018/3/13	2017 年 6 月 6 日从 AA/稳定调整为 AA/负面；2017 年 10 月 30 日调整为 C。			2018 年未进行评级调整。
8	大连机床集团有限责任公司	15 机床 MTN001 2018/7/30	2015 年 2 月 5 日首次评级为 AA； 2016 年 12 月 2 日评级调整为 AA-； 2016 年 12 月 9 日评级调整为 A； 2016 年 12 月 12 日评级调整为 C。			2018 年未进行评级调整。

表3 2018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	华闻传媒投资集团 股份有限公司	2018/7/23	2018/7/23	AA+/稳定	AA+/列入信用评级观 察名单	2017 年，华闻传媒投资集团股份有限公司（以下简称“公司”）传统产业及收购标的业绩未达预期，计提大额商誉减值损失；2018 年 7 月 16 日，公司以现金 16.68 亿元收购车音智能科技有限公司 60%股权，涉及金额较大，溢价高；截至 2018 年 7 月 17 日，公司控股股东国广环球资产管理有限公司（以下简称“国广资产”）对公司直接持股 8.41%（质押比例 99.79%），其中 59.94%被天津市高级人民法院司法冻结，存在被司法处置的可能；截至 2018 年 7 月 18 日收市后，国广资产质押的全部华闻传媒股份已跌破平仓线，存在被强制平仓的风险，公司控股股东可能发生变更。
2	宝塔石化集团有 限公司	2018/11/16	2018/11/19	AA/稳定	A+/列入可能下调信 用等级的观察名单	公司实控人涉嫌刑事犯罪，下属财务公司票据逾期规模大，公司存在较大流动性风险。
		2018/12/21	2018/12/24	A+/列入可能下 调信用等级 的观察名单	BB/列入可能下调信 用等级的观察名单	公司实控人涉嫌刑事犯罪，下属财务公司票据违约规模大，公司流动性风险高。公司生产经营受到重大影响，存续债券到期偿付存在较大不确定性。
3	山东玉皇化工有 限公司	2018/7/31	2018/7/31	AA/稳定	AA/负面	公司所提供的不同时点对外担保金额存在较大差异，无法核实其准确性；同时，公司所提供的对外担保金额较大，担保率较高，且对外担保企业区域及行业集中度较高；公司主要被担保企业洪业化工集团股份有限公司经营情况及公司对其担保的处理情况存在较大不确定性；洪业化工集团股份有限公司风险事件对公司的融资能力造成较大影响，直接融资渠道受限，存在较大集中偿付压力。

4	禹州市投资总公司	2018/6/26	2018/6/26	AA/负面	AA-/稳定	跟踪期内，公司营业收入回款质量进一步下降，对政府应收类款项大幅增长；公司以土地类资产、公益性资产占比高，整体资产质量较差；公司有息债务规模大幅增长，短期偿债压力很大，公司整体偿债压力进一步加重，面临较大对外筹资压力；跟踪期内，公司向股东分配大额利润，所有者权益稳定性一般；“16 禹州债/16 禹州债”和“16 禹停车/16 禹停车”募投项目均进展缓慢，难达预期。
5	楚雄州开发投资有限公司	2018/6/29	2018/6/29	AA/负面	AA-/负面	公司应收类款项规模不断增大，账龄偏长，对公司资金形成很大占用，资产流动性较弱；公司对营业收入占比较大的并表二级子公司路桥股份控制力有待提升；受公司对未能收回的已完工未结算债权计提资产减值损失影响，公司利润总额持续为负；跟踪期内，公司工程施工板块新签合同及在手合同金额小，且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兑付产生较大影响。
6	海丰县海业基础设施建设投资有限公司	2018/6/22	2018/6/22	AA-/负面	A+/稳定	跟踪期内，海丰县经济总量偏低，公司外部发展环境一般；公司城市基础设施代建业务量小，跟踪期内仍未实现收入，业务不确定性大。公司目前尚未收到产业转移工业园土地出让金返还，未来收入实现不明确；跟踪期内公司新增土地出让收入主要为政府无偿收回土地形成，该业务收入无持续性。公司流动资产中存货占比高，且以待开发土地为主，资产流动性弱，整体资产质量一般。
7	龙翔投资控股集团有限公司	2018/7/24	2018/7/24	AA+/稳定	AA+/负面	跟踪期内，长春新区一般公共预算收入同口径同比下降 37.8%。公司有息债务增长速度快，公司 2018 年和 2020 年到期债务规模大，存在很大的集中兑付压力。公司 PPP 项目和商业地产项目投资规模大，资本支出压力大；且项目回报周期较长，未来收益情况受区域经济发展影响大，存在较大的不确定性；公司所持准经营性项目暂未产生收入，资金平衡不确定性较大；土地整理、棚户区改造回款周期长。公司应收类款项、存货、固定资产和在建工程规模较大，对公司资金形成明显占用。公司往来款流出规模保持高位，经营活动现金净流出规模加大。

8	大洼县临港生态新城投资建设发展有限公司	2018/6/26	2018/6/26	AA/稳定	AA-/稳定	跟踪期内，公司收入规模大幅下降，期间费用大幅增加，利润总额对政府补助的依赖性强，公司整体盈利能力弱。公司资产中存货占比高，存货以划拨土地为主，资产流动性及整体资产质量较差。目前公司无在建和拟建的基础设施建设项目，基建业务持续性差，土地开发整理业务收入不稳定。公司对外担保的部分单位存在资产负债率高、经营亏损等问题，公司面临一定或有负债风险。跟踪期内，“16 大洼临港债/16 大洼债”募 投项目未按前期预测实现收入，且公司现金类资产有限，收入持续性存疑，依靠自身偿付 2019 年应付本金压力较大。大洼区政府未按约定向公司注入资本金。
---	---------------------	-----------	-----------	-------	--------	---