

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

2026 年上半年末信用等级 集中度和区分度分析



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



2026 年上半年末信用等级集中度和区分度分析

一、分析范围及方法

（一）分析范围

信用等级集中度和区分度的分析对象为季度末具有本机构有效信用等级的金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体，样本来源为 Wind，联合资信整理。

具体统计对象分以下三大类：

- （1）非金融企业个体信用状况和最终信用级别
- （2）金融企业¹个体信用状况和最终信用级别
- （3）非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）发行主体、担保主体个体信用状况和最终信用级别²
- （4）公司债券和企业债券发行主体、担保主体个体信用状况和最终信用级别³

（二）分析方法

集中度分析主要使用集中比率（Concentration Ratio）来进行，即主要使用 CR_n 指数（具体为 CR₁/CR₃/CR₅）。其中，CR₁ 为占比最大的一个信用等级子级的比率；CR₃ 为占比前三大的信用等级子级的比率和；CR₅ 为占比前五大的信用等级子级的比率和。此外，集中度分析辅助以级别（以子级级别为准）分布柱状图来进行。

区分度分析，是统计数量占比超过 5% 的信用等级子级数量，子级数量越多认为级别区分度越好。

二、集中度分析

（一）整体情况

整体来看，2026 年上半年末，联合资信所评存续企业个体信用状况集中度分布合理，由于存续企业相对优质，最终信用级别分布较为集中于 AAA，AA+ 和 AA 级别，但不存在集中于单一级别的情况。

¹ 金融企业范围包括金融债券发行主体，并结合联合行业划分标准进行综合判断。

² 该分项不统计主动评级。

³ 该分项不统计主动评级。

表 2.1 联合资信存续企业集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

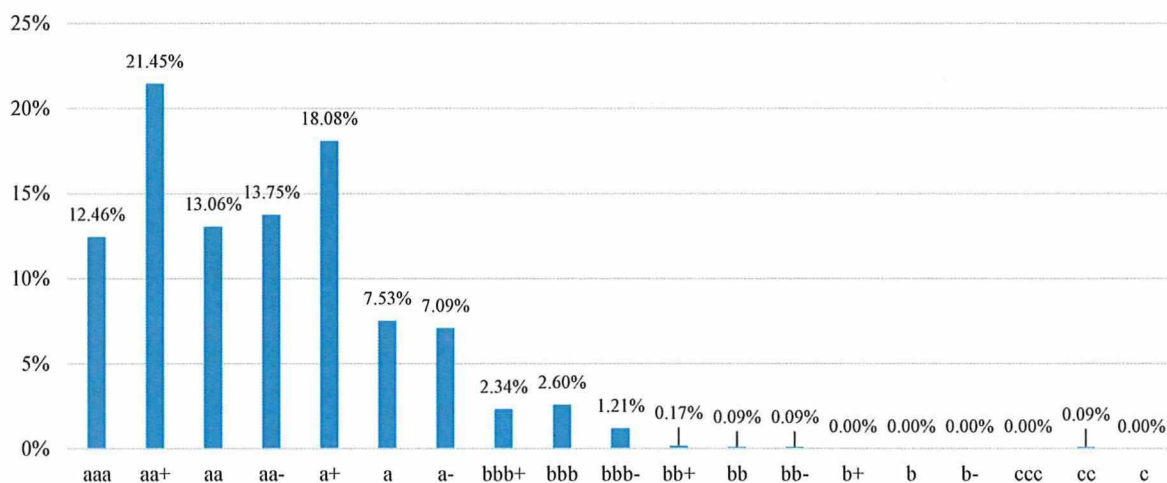
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 aa+, 比率为 21.45%。	占比前三大的子级依次为 aa+, a+, aa-, 比率分别为 21.45%, 18.08%, 13.75%, 合计为 53.29%。	占比前五大的子级依次为 aa+, a+, aa-, aa, aaa, 比率分别为 21.45%, 18.08%, 13.75%, 13.06%, 12.46%, 合计为 78.81%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.2 联合资信存续企业集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

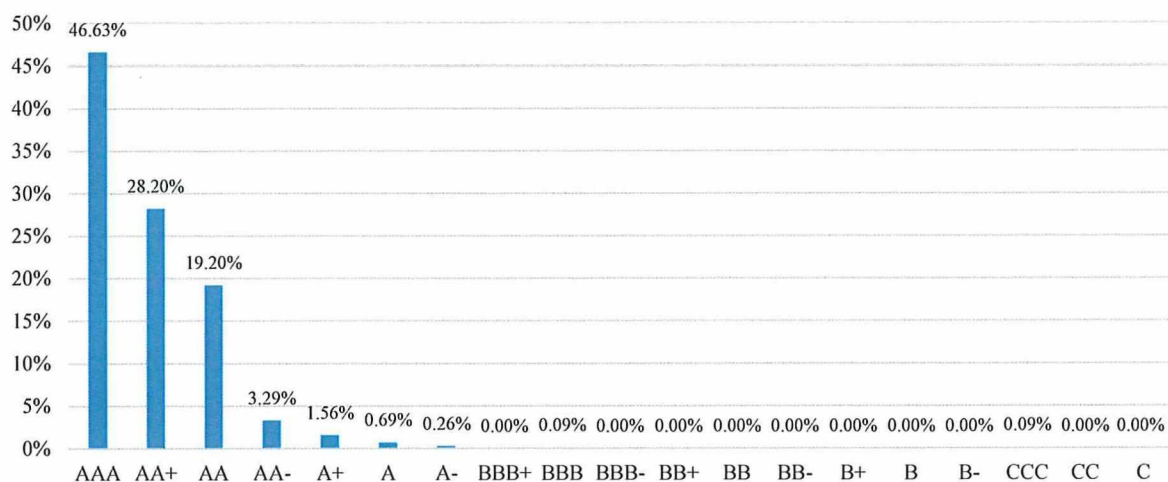
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 AAA, 比率为 46.63%。	占比前三大的子级依次为 AAA, AA+, AA, 比率分别为 46.63%, 28.20%, 19.20%, 合计为 94.03%。	占比前五大的子级依次为 AAA, AA+, AA, AA-, A+, 比率分别为 46.63%, 28.20%, 19.20%, 3.29%, 1.56%, 合计为 98.88%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.1 联合资信 2026 年上半年末主体个体信用状况分布



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.2 联合资信 2026 年上半年末主体最终信用级别分布

(二) 非金融企业

2026 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业个体信用状况集中度分布较为合理，最终信用级别分布较为集中于 AAA，AA+和 AA 级别，但不存在集中于单一级别的情况。

表 2.3 非金融企业集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

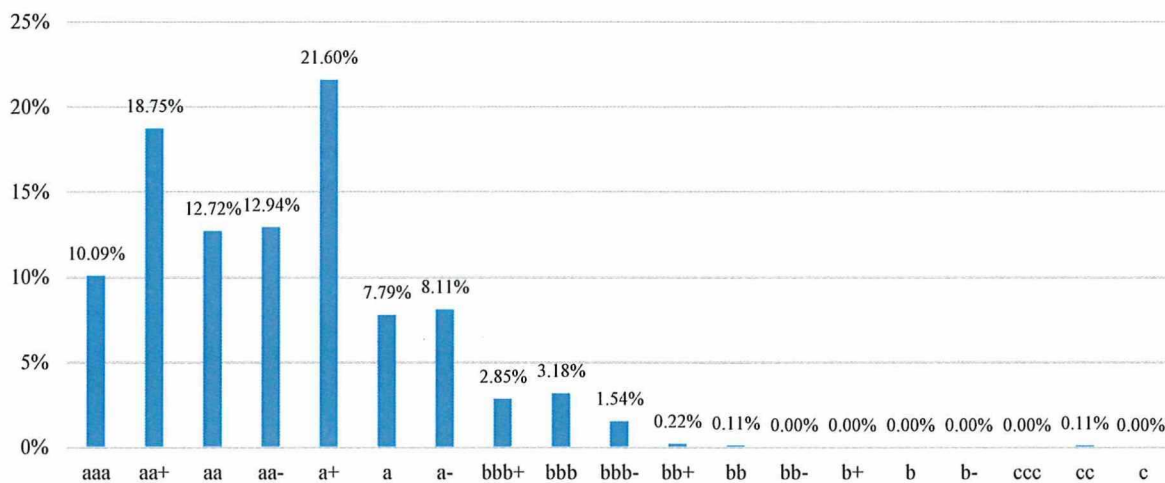
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 a+，比率为 21.60%。	占比前三大的子级依次为 a+，aa+，aa-，比率分别为 21.60%，18.75%，12.94%，合计为 53.29%。	占比前五大的子级依次为 a+，aa+，aa-，aa，aaa，比率分别为 21.60%，18.75%，12.94%，12.72%，10.09%，合计为 76.10%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.4 非金融企业集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

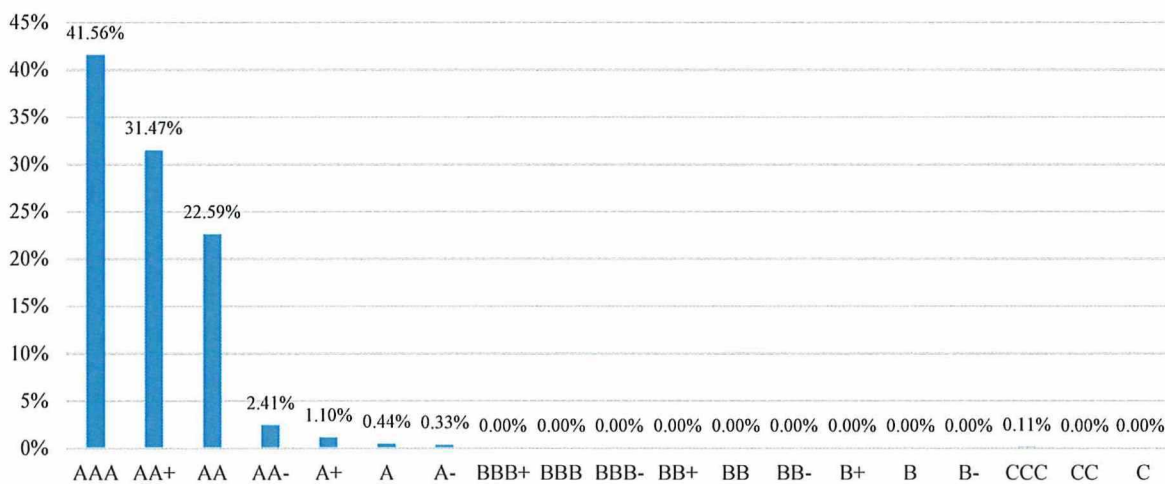
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 AAA，比率为 41.56%。	占比前三大的子级依次为 AAA，AA+，AA，比率分别为 41.56%，31.47%，22.59%，合计为 95.61%。	占比前五大的子级依次为 AAA，AA+，AA，AA-，A+，比率分别为 41.56%，31.47%，22.59%，2.41%，1.10%，合计为 99.12%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.3 非金融企业 2026 年上半年末主体个体信用状况分布



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.4 非金融企业 2026 年上半年末主体最终信用级别分布

(三) 金融企业

2026 年上半年末，联合资信所评存续金融企业个体信用状况和最终信用级别集中度分布较为合理，不存在过于集中于单一级别的情况。

表 2.5 金融企业集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

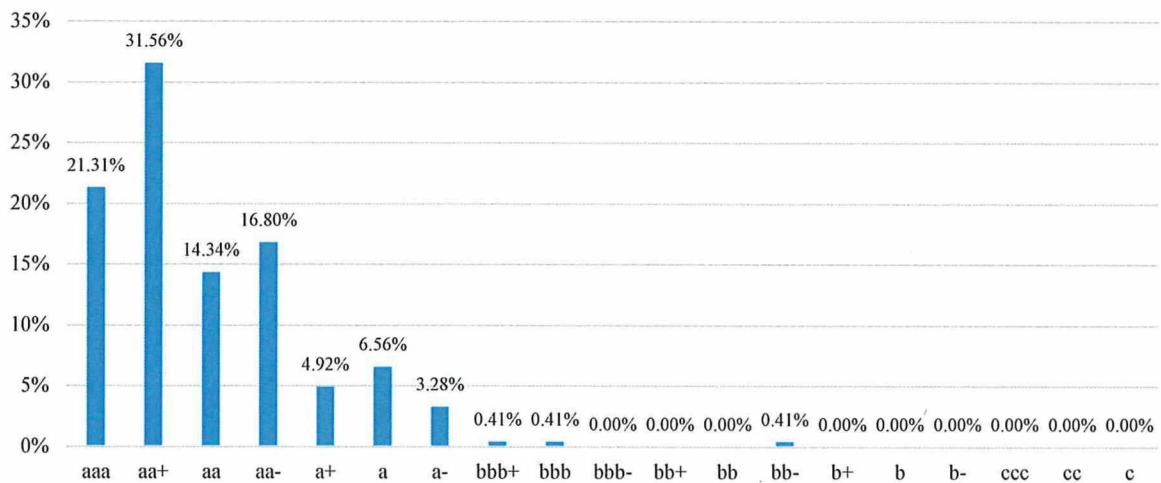
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 aa+，比率为 31.56%。	占比前三大的子级依次为 aa+，aaa，aa-，比率分别为 31.56%，21.31%，16.80%，合计为 69.67%。	占比前五大的子级依次为 aa+，aaa，aa-，aa，a，比率分别为 31.56%，21.31%，16.80%，14.34%，6.56%，合计为 90.57%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.6 金融企业集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

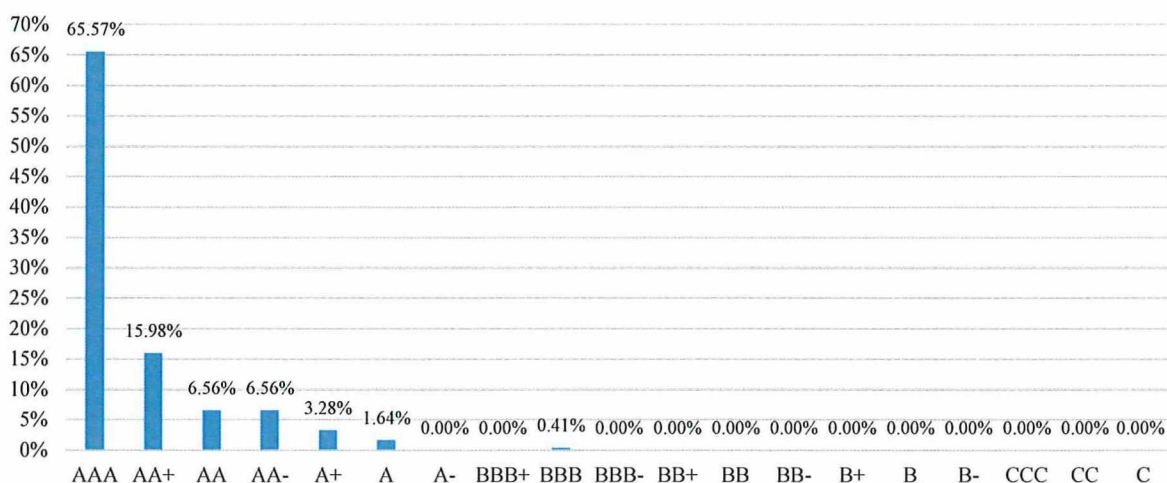
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 AAA，比率为 65.57%。	占比前三大的子级依次为 AAA，AA+，AA 和 AA-（并列），比率分别为 65.57%，15.98%，6.56%和 6.56%，合计为 94.67%。	占比前五大的子级依次为 AAA，AA+，AA 和 AA-（并列），A+，比率分别为 65.57%，15.98%，13.11%，6.56%和 6.569%，3.28%，合计为 97.95%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.5 金融企业 2026 年上半年末主体个体信用状况分布



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.6 金融企业 2026 年上半年末主体最终信用级别分布

（四）非金融企业债务融资工具

2026 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业债务融资工具发行主体和担保主体的个体信用状况集中度分布合理，最终信用级别分布较为集中于 AAA，AA+和 AA 级别，但不存在集中于单一级别的情况。

表 2.7 非金融企业债务融资工具集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

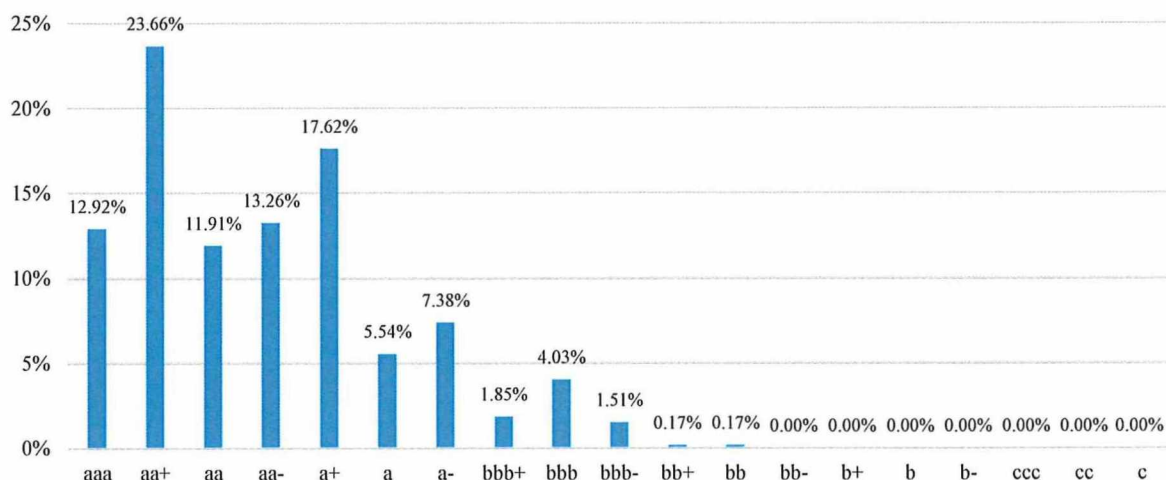
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 aa+，比率为 23.66%。	占比前三大的子级依次为 aa+，a+，aa-，比率分别为 23.66%，17.62%，13.26%，合计为 54.53%。	占比前五大的子级依次为 aa+，a+，aa-，aaa，aa，比率分别为 23.66%，17.62%，13.26%，12.92%，11.91%，合计为 79.36%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.8 非金融企业债务融资工具集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

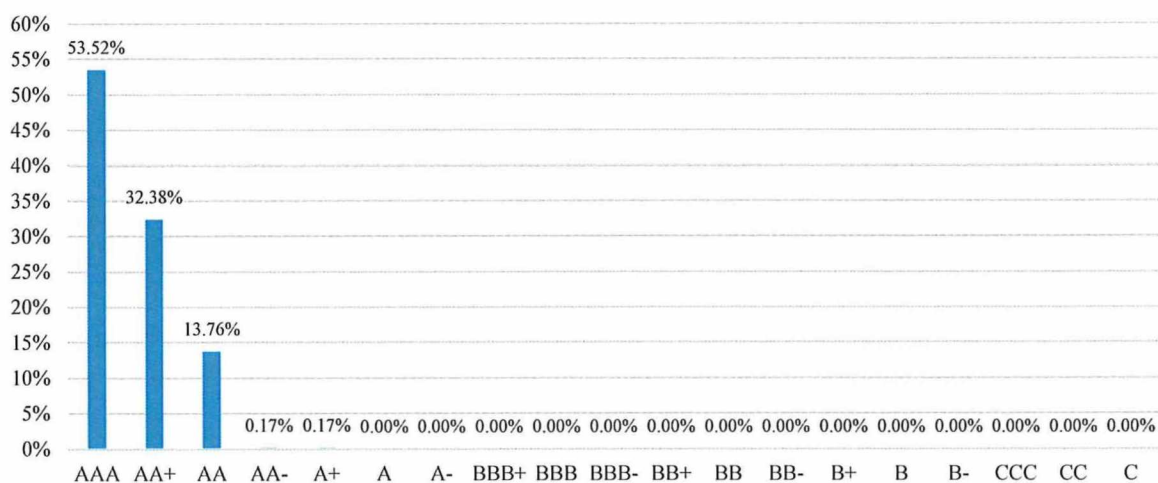
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 AAA，比率为 53.52%。	占比前三大的子级依次为 AAA，AA+，AA，比率分别为 53.52%，32.38%，13.76%，合计为 99.66%。	占比前五大的子级依次为 AAA，AA+，AA，AA-和 A+（并列），比率分别为 53.52%，32.38%，13.76%，0.17%，0.17%，合计为 100.00%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.7 非金融企业债务融资工具 2026 年上半年末主体个体信用状况分布



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.8 非金融企业债务融资工具 2026 年上半年末主体最终信用级别分布

（五）公司债券和企业债券

2026 年上半年末，联合资信所评存续公司债券和企业债券发行主体和担保主体的个体信用状况集中度分布合理，最终信用级别分布较为集中于 AAA，AA+和 AA

级别，但不存在集中于单一级别的情况。

表 2.9 公司债券和企业债券集中比率分析（适用于主体个体信用状况）

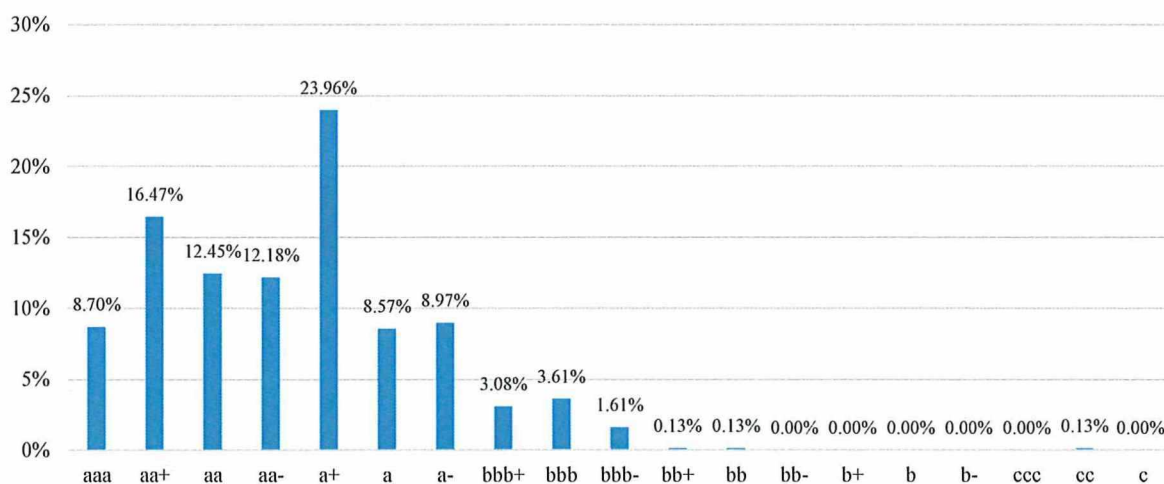
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 a+，比率为 23.96%。	占比前三大的子级依次为 a+，aa+，aa，比率分别为 23.96%，16.47%，12.45%，合计为 52.88%。	占比前五大的子级依次为 a+，aa+，aa，aa-，a-，比率分别为 23.96%，16.47%，12.45%，12.18%，8.97%，合计为 74.03%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

表 2.10 公司债券和企业债券集中比率分析（适用于主体最终信用级别）

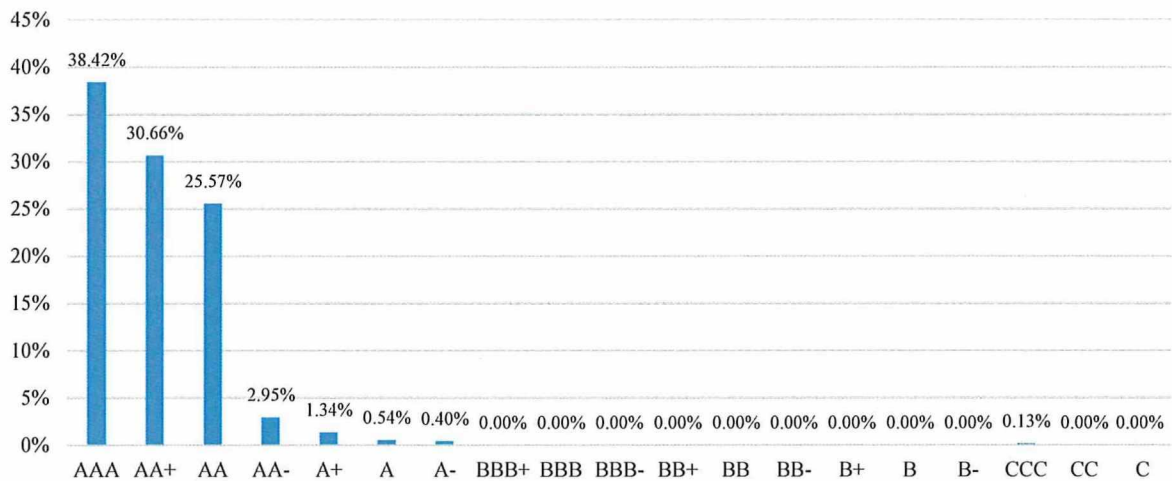
	CR1	CR3	CR5
2026 年上半年末	占比最大的子级为 AAA，比率为 38.42%。	占比前三大的子级依次为 AAA，AA+，AA，比率分别为 38.42%，30.66%，25.57%，合计为 94.65%。	占比前五大的子级依次为 AAA，AA+，AA，AA-，A+，比率分别为 38.42%，30.66%，25.57%，2.95%，1.34%，合计为 98.93%。

注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.9 公司债券和企业债券 2026 年上半年末主体个体信用状况分布



注：各项加总与合计数不一致系四舍五入所致

图 2.10 公司债券和企业债券 2026 年上半年末主体最终信用级别分布

三、区分度分析

（一）整体情况

2026 年上半年末，整体来看，联合资信所评存续企业个体信用状况区分度良好，最终信用级别的有效子级分布在 AAA，AA+和 AA 级别。

表 3.1 联合资信区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	aa+, a+, aa-, aa, aaa, a, a-	7

表 3.2 联合资信区分度分析（适用于主体最终信用级别）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	AAA, AA+, AA	3

（二）非金融企业

2026 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业个体信用状况区分度良好，最终信用级别的有效子级分布在 AAA，AA+和 AA 级别。

表 3.3 非金融企业区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	a+, aa+, aa-, aa, aaa, a-, a	7

表 3.4 非金融企业区分度分析（适用于主体最终信用级别）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	AAA, AA+, AA	3

（三）金融企业

2026 年上半年末，联合资信所评存续金融企业个体信用状况和最终信用级别区分度均较为良好。

表 3.5 金融企业区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	aa+, aaa, aa-, aa, a	5

表 3.6 金融企业区分度分析（适用于主体最终信用级别）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	AAA, AA+, AA, AA-	4

（四）非金融企业债务融资工具

2026 年上半年末，联合资信所评存续非金融企业债务融资工具发行主体和担保主体的个体信用状况区分度良好，最终信用级别的有效子级分布在 AAA, AA+和 AA 级别。

表 3.7 非金融企业债务融资工具区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	aa+, a+, aa-, aaa, aa, a-, a	7

表 3.8 非金融企业债务融资工具区分度分析（适用于主体最终信用级别）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	AAA, AA+, AA	3

（五）公司债券和企业债券

2026 年上半年末，联合资信所评存续公司债券和企业债券发行主体和担保主体的个体信用状况区分度良好，最终信用级别的有效子级分布在 AAA，AA+和 AA 级别。

表 3.9 公司债券和企业债券区分度分析（适用于主体个体信用状况）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	a+, aa+, aa, aa-, a-, aaa, a	7

表 3.10 公司债券和企业债券区分度分析（适用于主体最终信用级别）

	占比超 5%的子级	有效子级数量
2026 年上半年末	AAA, AA+, AA	3