

联合信用评级有限公司

证券市场评级结果分析报告（截至 2018 年 6 月底）

自 2008 年 6 月，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）取得证监会颁发的证券市场资信评级业务许可证以来，截至 2018 年 6 月底，联合评级正式出具评级报告的公司公开发行公司债（含永续期公司债及可转债）评级项目中，有 745 个项目获得证监会发行批文并已成功发行。

表 1 截至 2018 年 6 月底已发行的公司债（含永续期公司债及可转债）项目的级别分布

| 项目 | AAA | AA+ | AA | AA- | A+ | A | 总计 |
|------|-----|-----|-----|-----|----|----|-----|
| 主体级别 | 207 | 158 | 341 | 26 | 7 | 1 | 740 |
| 债项级别 | 255 | 166 | 308 | 16 | -- | -- | 745 |

注：5 个可转债项目只有债项级别，没有主体长期信用级别。

2018 年 1 月~6 月，因发债主体中公司公告年报，联合评级按照当初的跟踪评级安排及公司内部的跟踪评级办法，已完成 560 个债券项目的定期跟踪评级工作，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 10 家公司进行了不定期跟踪评级并调整了信用等级或展望，另有 4 家公司的债项出现了实质性违约。从跟踪评级结果来看，评级对象的信用级别和评级展望有变化的项目 29 个（见表 2），其中信用等级下调 6 个，信用等级上调 20 个；评级展望下调 2 个，评级展望上调 1 个。

表 2 截至 2018 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 | |
|-----------|-----|------|-----|------|-----|
| | | 主体 | 债项 | 主体 | 债项 |
| 下调级别（6 个） | 1 个 | AA | AA | AA- | AA- |
| | 1 个 | AA- | AA- | A | A |
| | 1 个 | AA- | AA- | A- | A- |
| | 1 个 | A+ | A+ | BB | BB |
| | 1 个 | AA | AAA | AA- | AAA |



| | | | | | |
|------------|------|-----|-----|-----|-----|
| | 1 个 | BBB | BBB | B | B |
| 上调级别(20 个) | 1 个 | AA- | AA+ | AA- | AAA |
| | 10 个 | AA | AA | AA+ | AA+ |
| | 2 个 | AA | AA+ | AA+ | AA+ |
| | 6 个 | AA+ | AA+ | AAA | AAA |
| | 1 个 | AA+ | AA+ | AA+ | AAA |
| 下调展望 (2 个) | 2 个 | 稳定 | | 负面 | |
| 上调展望 (1 个) | 1 个 | 发展中 | | 稳定 | |

截至 2018 年 6 月底，经联合评级参与评级的公开发行的债券已有 745 单成功发行，跟踪期内出现了个别主体、债项级别调整变动的情况，其中，级别下调的有 6 个，调整比例约为 1.24%；级别上调的有 20 个，调整比例约为 4.14%；展望上调的有 1 个，调整比例为 0.21%；展望下调的有 2 个，调整比例为 0.41%。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。

联合信用评级有限公司
2018 年 7 月 8 日