

联合信用评级有限公司

证券市场评级结果分析报告（截至 2019 年 12 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 2019 年 12 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 329 个项目获得证监会发行批文并已成功发行。

表 1 截至 2019 年 12 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	200	79	40	5	5	--	329
债项级别	227	64	30	4	4	--	329

2019 年 1 月~12 月，联合评级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 638 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 39 家公司进行了不定期跟踪评级并调整了信用等级或展望，其中公募市场有 10 家公司出现了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 70 个（见表 2），其中信用等级下调 43 个（含违约债项），信用等级上调 18 个；评级展望上调 2 个，评级展望下调 7 个。

表2 截至2019年12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 (43 个)	1 个	A	A	BBB+	BBB+
	4 个	A	A	BBB	BBB
	1 个	A	A	BBB-	BBB-
	1 个	A	A	C	C
	1 个	AA	AA	A	A
	4 个	AA	AA	AA-	AA-
	1 个	AA	AAA	AA-	AAA
	1 个	AA	AA	CC	CC
	1 个	AA-	AA	A+	A+
	3 个	AA-	AA-	A	A
	1 个	AA-	AA-	C	C
	1 个	AA+	AA+	AA	AA
	1 个	AA+	AA+	A	A
	1 个	AA+	AA+	C	CC
	1 个	AAA	AAA	AA+	AA+
	1 个	AAA	AAA	A	A
	1 个	B	B	C	C
	2 个	B	B	CC	CC
	1 个	BB	BB	B	B
	1 个	BB	BB	CCC	CCC
	1 个	BB+	BB+	B	B
	1 个	BB+	BB+	C	C
	1 个	BBB	BBB	BB+	BB+
	1 个	BBB	BBB	B	B
	1 个	BBB	BBB	CC	CC
	1 个	BBB	BBB	C	C
	1 个	BBB-	BBB-	BB	BB
	1 个	BBB+	BBB+	BB	BB
	1 个	BBB+	BBB+	BB+	BB+
	1 个	CCC	CCC	C	C
4 个	CC	CC	C	C	
上调级别 (18 个)	3 个	AA	AAA	AA+	AAA
	7 个	AA	AA	AA+	AA+
	1 个	AA+	AAA	AAA	AAA
	7 个	AA+	AA+	AAA	AAA
上调展望 (2 个)	1 个	稳定		正面	



	1个	负面		稳定	
下调展望(7个)	2个	正面		稳定	
	5个	稳定		负面	

注：连续调级以最近两次的级别为准

截至 2019 年 12 月底，经联合评级参与评级的公开发行的债券已有 329 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 43 个，调整比例约为 6.74%；级别上调的有 18 个，调整比例约为 2.82%；展望上调的有 2 个，调整比例为 0.31%；展望下调的有 7 个，调整比例为 1.1%。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
2020年1月13日

