

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 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 2018 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 904 个项目获得证监会发行批文并已成功发行。

表 1 截至 2018 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	297	185	373	34	9	1	899
债项级别	350	195	336	22	1	--	904

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~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的跟踪评级办法，已完成 577 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 30 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 12 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 48 个（见表 2），其中信用等级下调 24 个（含违约债项），信用等级上调 21 个；评级展望下调 1 个，评级展望上调 2 个。



表 2 截至 2018 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 (24 个)	1 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-	A-	A-
	2 个	AA-	AA-	A	A
	3 个	B	B	C	C
	1 个	BB+	BB+	C	C
	1 个	BBB-	BBB-	CC	CC
	5 个	CC	CC	C	C
	2 个	CCC	CCC	C	C
	上调级别 (21 个)	1 个	AA	AA	AA
10 个		AA	AA	AA+	AA+
2 个		AA	AA+	AA+	AA+
1 个		AA-	AA+	AA-	AAA
1 个		AA+	AA+	AA+	AAA
6 个		AA+	AA+	AAA	AAA
下调展望 (1 个)	1 个	稳定		负面	
上调展望 (2 个)	1 个	发展中		稳定	
	1 个	稳定		正面	

注：连续调级以最近两次的级别为准

截至 2018 年 12 月底，经联合评级参与评级的公开发行的债券已有 904 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 24 个，调整比例约为 4.78%；级别上调的有 21 个，调整比例约为 4.17%；展望上调的有 2 个，调整比例为 0.40%；展望下调的有 1 个，调整比例为 0.20%。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
2019 年 1 月 8 日