

债券市场级别调整与信用风险事件月度分析报告（2017年5月）

研发部/武博夫 杜永康

随着发行人年报的公布，债券市场进入跟踪评级与评级调整高峰期。5月份发行人级别调整情况延续前四月趋势，级别上调数量明显超过下调数量，本月各评级机构共对 61 家发行人进行正面调整，9 家进行负面调整。

与去年同期相比，5 月份债券市场整体信用风险状况保持平稳，违约与信用风险事件具有高度可预期性。本月违约债券发行人分别为大连机床、川煤集团、山水水泥与蒙奈伦，在此之前皆有历史违约先例。

除违约事件外，本月主要信用风险事件涉及的发行人为重庆钢铁与柳化股份，其中重庆钢铁资产重组方案被证监会否决，中诚信证评将其信用级别由 AA-级下调至 BBB 级；“11 柳化债”由于发行人柳化股份归属于母公司的净利润连续两年为负，被上交所暂停交易，同时柳化股份目前主体信用级别为 B 级，违约风险较大。此外，由于顺利完成资产重组，鹏元将蓝焰控股（原太原煤气化股份）主体信用级别由 BBB 级上调至 AA 级。

一、级别调整情况

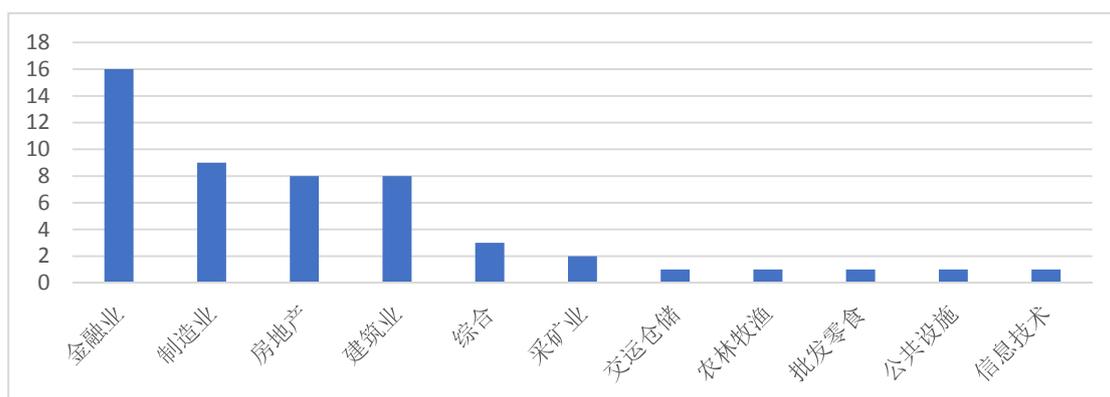
1. 正面调整

2017 年 5 月，各评级机构共对 61 家发行人进行级别正面调整，其中 51 家级别被上调，4 家展望上调正面，6 家展望回调稳定。

从级别上调发行人的级别分布情况来看，有 11 家发行人被上调至 AAA 级，20 家被上调至 AA+级，18 家被上调至 AA 级，其中除蓝焰控股在资产重组后信用状况发生较大变化外，调整幅度皆为 1 个子级。

从行业分布来看，本月份别上调发行人集中于金融业、制造业、房地产与建筑业。其中，金融业发行人共 16 家，以城商行、农商行为主；房地产业与建筑业共 16 家，其中有 8 家为城投企业。

图表 1. 2017 年 5 月级别上调发行人行业分布



资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

5 月共有 6 家发行人主体信用级别展望由负面回调稳定，其中 5 家为制造业企业。从 2016 年年报数据来看，上述 6 家发行人中除冀东水泥外，其他 5 家发行人在 2016 年均实现净利润扭亏为盈，同时 EBITDA/带息债务、EBITDA/利息费用等主要偿债指标均有不同程度的回升。

图表 2. 5 月展望回调稳定情况

发行人	评级机构	信用级别	展望	原展望	行业
本钢板材股份有限公司	联合信用	AA+	稳定	负面	制造业
广西北部湾国际港务集团有限公司	新世纪	AA+	稳定	负面	交通运输、仓储和邮政业
贵州轮胎股份有限公司	中诚信证评	AA	稳定	负面	制造业
河南中孚实业股份有限公司	联合信用	AA	稳定	负面	制造业
四川长虹电子控股集团有限公司	联合资信	AA	稳定	负面	制造业
唐山冀东水泥股份有限公司	大公	AA+	稳定	负面	制造业

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

2. 负面调整

2017 年 5 月各评级机构共对 9 家发行人进行级别负面调整，其中 5 家级别下调，4 家展望调整负面。从调整幅度来看，除中诚信证评将重庆钢铁股份有限公司主体信用等级由 AA- 级大幅下调至 BBB 级外，其他级别负面调整皆下调 1 个子级。

图表 3. 2017 年 5 月级别下调发行人

发行人	评级机构	最新级别	最新展望	实际控制人	行业	调整因素
上海嘉麟杰纺织品股份有限公司	鹏元	A+	稳定	李兆廷	制造业	盈利空间压缩，盈利状况差；管理层变动；新生产基地运营不及预期；有息债务规模达，存在一定的偿债压力
河南易成新能源股份有限公司	大公	A+	稳定	河南省国资委	制造业	—
沈阳机床股份有限公司	东方金诚	A+	稳定	沈阳市国资委	制造业	主营业务盈利下降；亏损规模进一步加大；受限资金占比较高；所有者权

发行人	评级机构	最新级别	最新展望	实际控制人	行业	调整因素
						益减少，资产负债率上升；金融机构支持资金未到位
湖北宜化化工股份有限公司	联合	AA	稳定	宜昌市国资委	制造业	设备关停计提大额资产减值损失；化肥行业优惠政策取消，煤炭成本上涨，公司盈利状况恶化并出现大规模亏损；环保与安全事故；短期偿债压力大
重庆钢铁股份有限公司	中诚信证评	BBB	—	重庆市国资委	制造业	单一客户风险；财务幅度重，已资不抵债；持续亏损；重整尚有不不确定性；未决诉讼规模达

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 4. 2017 年 5 月展望下调发行人

发行人	评级机构	最新级别	最新展望	实际控制人	行业	调整因素
云南路桥股份有限公司	东方金诚	AA	负面	楚雄州国资委	建筑业	盈利能力下滑；在建项目后续投资压力较大；长期应收款对资金占用较大；债务规模增加，资产负债率上升
广东锦龙发展股份有限公司	联合信用	AA	负面	杨志茂	金融业	自有负债上升，杠杆水平增加，盈利能力下降；实际控制人因行贿案件被司法起诉；非公开发行股票终止
华西能源工业股份有限公司	鹏元	AA	负面	黎仁超	制造业	应收账款规模较大；运营效率下降；经营性现金流状况较差；有息债务大幅增加且集中于短期；存在一定的或由负债风险
湖北省供销合作社有资产经营管理公司	大公	AA	负面	湖北省人民政府	批发和零售业	棉花收储政策取消，公司盈利能力下降；二级子公司棉花期货出现大幅亏损；对外债权投资对资金占用较大；有息债务持续增加；经营性现金流波动较大

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

二、本月违约事件及违约后续处置

1. 本月违约事件

2017 年 5 月，债券市场共由 5 支债券发生违约，共涉及 4 家发行人。其中，企业债券“11 蒙奈伦债”为连续第二年付息违约，其余 4 支债券均为到期兑付违约。“11 蒙奈伦债”发行人内蒙古奈伦集团股份有限公司（简称“蒙奈伦”）已于今年 2 月份支付该企业债券 2015 年 5 月 4 日至 2016 年 5 月 4 日欠息，但本期违约利息与未来债券到期本息的兑付仍有较大的不确定性。

图表 5. 2017 年 5 月债券市场违约事件情况

发行人	本月违约债项	债券类型	违约日期	违约规模(亿元)	截至月末存续债券	备注
内蒙古奈伦集团股份有限公司	11 蒙奈伦债	企业债	2017-05-04	0.5984	11 蒙奈伦债	付息违约

发行人	本月违约债项	债券类型	违约日期	违约规模 (亿元)	截至月末存续债券	备注
山东山水水泥集团有限公司	14 山水 MTN002	中期票据	2017-05-12	12.744	无	兑付违约
四川省煤炭产业集团有限责任公司	12 川煤炭 MTN1	中期票据	2017-05-15	5.297	07 川煤债 10 川煤债 15 川煤炭 PPN002	兑付违约
	14 川煤炭 PPN001	定向工具	2017-05-19	10.765	15 川煤炭 PPN001 15 川煤炭 PPN002	兑付违约
大连机床集团有限责任公司	14 机床 PPN001	定向工具	2017-05-24	5.43	15 机床 PPN001 15 机床 MTN001 16 大机床 MTN001 16 大机床 SCP003	兑付违约

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

2. 本月违约后续处置

5月12日，博源控股发布公告，称公司将持有子公司远兴能源961.30万股股份向宏信证券进行质押式回购融资，质押比例占其持股比例的0.72%；同时，博源控股持有的远兴能源7920.00万股股份被河南省南阳市宛城区人民法院申请司法冻结。截至公告日，博源控股直接或间接持有的远兴能源股份共计136379.30万股，占其总股份的34.96%，其中99.88%已被司法冻结。

5月31日，武汉国裕物流产业集团有限公司（简称“国裕物流”）发布公告，披露了公司最近的债务逾期与资产抵质押等情况。根据国裕物流公告称，截至目前公司及下属子公司逾期银行贷款金额共37,037.00万元，欠息2,494.23万元。

三、信用风险事件

1. 重庆钢铁级别大幅下调

图表 6. 重庆钢铁主要财务指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年第一季度
资产总额[亿元]	471.52	392.28	364.38	366.76
刚性债务[亿元]	208.97	208.21	200.28	—
所有者权益[亿元]	99.93	40.08	-1.07	-7.00
营业收入[亿元]	122.45	83.50	44.15	16.55
净利润[亿元]	0.52	-59.87	-46.86	-5.94
经营性现金净流入量[亿元]	27.97	-16.78	-4.49	-1.49
EBITDA（反推法）[亿元]	24.19	-35.03	-22.45	—
资产负债率[%]	78.81	89.78	100.29	101.91
权益资本与刚性债务比率[%]	47.82	19.25	-0.54	-3.51
流动比率[%]	0.47	0.19	0.09	0.11
现金比率[%]	0.05	0.04	0.04	0.03
利息保障倍数[倍]	1.04	-3.93	-3.15	-1.30

主要财务数据与指标[合并口径]	2014年	2015年	2016年	2017年第一季度
净资产收益率[%]	0.52	-85.76	-247.39	—
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	0.08	-0.05	-0.01	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	3.33	-3.02	-1.95	-0.41
EBITDA/利息支出[倍]	1.84	-2.89	-1.99	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.12	-0.17	-0.11	—

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

信用风险事件

5月26日，中诚信证评在跟踪评级中将重庆钢铁股份有限公司（以下简称“重庆钢铁”）主体信用级别由AA-级大幅下调至BBB级，同时列入评级观察名单。受公司2015、2016年连续亏损及2016年度经审计的期末净资产为负值的影响，公司股票受到退市风险警告，同时公司所发行公司债券“10重钢债”暂停上市，债券简称更改为“重债暂停”，该公司债券发行规模为20亿元，票面利率6.20%，预计于2017年12月9日到期兑付。

发行人信用状况

重庆钢铁是重庆钢铁（集团）有限责任公司（简称“重钢集团”）的上市子公司，实际控制人为重庆市国资委。公司主要从事板材、型材、线材、棒材、钢坯、钢带的生产、加工和销售等业务，是我国最大的中厚钢板生产商之一。近年来钢铁行业整体经营压力较大，公司受下游需求疲弱影响，导致公司业务规模大幅缩水，2014~2016年营业收入分别为122.45亿元、83.50亿元与44.15亿元。从结构来看，公司收入主要来自钢材坯，2016年以前占公司营业收入的90%以上；2016年由于公司开始转型为来料加工模式，钢材坯业务收入大幅减少，所占比重也下降至50%左右。公司期间费用以管理费用与财务费用为主，其中财务费用近年来整体保持平稳，但受停产损失影响，2015年以来管理费用由2014年的7.12亿元大幅增加至12.67亿元，2015年为16.81亿元。伴随收入规模萎缩，公司盈利能力不断弱化，亏损持续加深。2014~2016年公司净利润分别为0.51亿元、-59.87亿元与-46.86亿元。

伴随大规模亏损，重庆钢铁偿债能力严重恶化，资产负债率持续攀升，2014~2016年末公司资产负债率分别为78.81%、89.78%与100.29%，已陷入资不抵债状态；同时从期限结构来看，公司债务集中于短期，与资产的期限匹配较差。截至2016年末，公司刚性债务规模为200.28亿元，其中短期刚性债务109.55亿元，短期刚性债务偿付压力较大。

从现金流来看，重庆钢铁对筹资性现金流依赖较大。得益于钢铁行业阶段性回暖和公司营运效率的提升，2016年公司经营性现金净流出规模同比降低73.24%，但仍不足以覆盖利息支出，2014~2016年末公司利息保障倍数分别为1.04、-3.93、-3.15。

重大资产重组与涉及诉讼

2016年6月4日，重庆钢铁发布重大资产重组停牌公告，公司计划从重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称“渝富集团”）收购非上市金融类等盈利能力较强的资产，并同时出售公司钢铁相关资产，可能涉及资产置换、发行股份购买资产及配套融资事项。但2017年5月3日，公司发布《*ST重钢终止重大资产重组公告》，表示由于本次重大资产重组较为复杂，公司尚未就重组事宜与主要债权人达成一致；同时资产剥离涉及审批与操作手续较为复杂，难以满足境内外监管要求，因此终止本次重大资产重组。

2017年4月24日，重庆钢铁收到债权人重庆来去源商贸有限公司（以下简称“来去源公司”）的《通知书》。《通知书》称，来去源公司以重庆钢铁不能清偿到期债务并且资产不足以清偿全部债务为由，向重庆市第一中级人民法院申请对重庆钢铁进行重整。此外，根据重庆钢铁5月11日公告披露，在未决诉讼方面，重庆钢铁与重庆渝商再生资源开发有限公司涉及买卖合同纠纷，涉及货款金额8984.20万元，质保金额605.00万元；与太原重工股份有限公司涉及买卖合同纠纷货款金额1214.7万元。

“10重钢债”增信措施

在增信措施方面，2010年12月3日，“10重钢债”由渝富集团提供全额不可撤销的连带责任保证担保，同时渝富集团为重庆钢铁拟进行资产重组的目标方。考虑到重庆钢铁与渝富集团皆为重庆市国资委实际控制企业，重庆市国资委对下属国资企业的布局或将影响到未来公司债券的兑付与重庆钢铁未来资产重组的处置结果。

级别调整历史与债券存续情况

中诚信证评在“10重钢债”发行时对公司出具主体级别AA级，展望为稳定，债券级别AA+级。2013年中诚信证评将公司主体级别调低为AA-级，展望依然为稳定，此后伴随公司信用状况的恶化，中诚信证评在2016年将其主体展望调整为负面。2017年5月26日，在上海证券交易所发布“10重钢债”被暂停上市并更名为“重债暂停”后，中诚信证评将公司主体信用等级由AA-级大幅下调至BBB级。

图表 7. 重庆钢铁级别调整历史

评级机构	主体级别	评级展望	变动方向	发布日期
中诚信证评	AA	稳定	首次	2010-09-13
中诚信证评	AA	—	维持	2012-12-03
中诚信证评	AA-	稳定	调低	2013-03-03
中诚信证评	AA-	负面	维持	2016-04-29

评级机构	主体级别	评级展望	变动方向	发布日期
中诚信证评	BBB	—	调低	2017-05-26

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

2. “11 柳化债”暂停交易

图表 8. 柳化股份主要财务指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年第一季度
资产总额[亿元]	53.35	47.88	36.99	37.44
刚性债务[亿元]	31.66	24.92	25.22	24.18
所有者权益[亿元]	13.03	7.87	-0.25	0.19
营业收入[亿元]	31.00	26.29	20.76	3.95
净利润[亿元]	0.09	-4.86	-8.16	0.41
经营性现金净流量[亿元]	4.87	0.81	0.27	1.13
EBITDA（反推法）[亿元]	5.16	0.17	-2.79	—
资产负债率[%]	75.58	83.56	100.66	99.49
权益资本与刚性债务比率[%]	41.15	31.59	-0.97	0.78
流动比率[%]	0.56	0.53	0.24	0.29
现金比率[%]	0.24	0.14	0.06	0.06
利息保障倍数[倍]	1.10	-1.66	-3.98	2.21
净资产收益率[%]	0.67	-46.47	-214.07	—
经营性现金净流量与负债总额比率[%]	0.12	0.02	0.01	0.03
非筹资性现金净流量与负债总额比率[%]	1.36	-2.72	0.20	2.96
EBITDA/利息支出[倍]	2.83	0.09	-1.74	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.16	0.01	-0.11	—

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

公司债暂停交易

5 月 12 日，柳州化工股份有限公司（简称“柳化股份”）所发行的公司债券“11 柳化债”由于连续两年归属于公司股东的净利润为负，根据上交所有关规定暂停上市，债券简称更改为“柳债暂停”。从柳化股份发布的《累计涉及诉讼的公告》看，公司累计涉案金额较多，虽大部分案件尚未开庭审理，公司目前暂无法准确判断对公司本期利润或期后利润的影响，但在目前公司业绩持续恶化情况下，仍会对公司后续经营产生较大的不利影响。

年报数据显示公司亏损加剧，已资不抵债

由于大额亏损并陷入资不抵债状态，柳化股份持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性，大信会计师事务所在公司 2016 年审计报告中出具了非标准无保留意见。2016 年公司营业收入继续保持 2015 年以来的下降趋势，同时期间费用居高不下并因停产计提较大规模固定资产折旧，导致公司当年净利润亏损规模加大。2016 年公司营业收入为 20.76 亿元，同比下降 21.03%，同期销售毛利率为-

2.64%。2016 年公司期间费用率为 23.98%，较上年进一步增加 1.21 个百分点，此外 2016 年公司因停产计提固定资产减值损失 2.44 亿元。2016 年全年，公司实现净利润-8.16 亿元，亏损幅度较 2015 年的-4.86 亿元进一步增加。

从债务负担的角度来看，截至 2016 年末，公司刚性债务规模为 25.22 亿元，占资产总额的 68.18%；其中短期刚性债务占比达 76%，短期偿债压力较大。随着生产经营持续大规模亏损，截至 2016 年末柳化股份资产负债率已达到 100.66%，公司已陷入资不抵债状态。从现金流来看，2016 年公司经营性现金流净额虽呈现净流入状态，但受营运资本大幅减少的影响，净流入规模同比下降 66.80%；同时，公司投资性现金流与筹资性现金流却均呈净流出状态。鉴于公司经营的持续亏损与现金流状况的恶化，2016 年公司利息保障倍数下降至-2.79，公司经营已难以覆盖负债利息支出。

外部增信有效性差，债券偿付保障低

在增信措施方面，“11 柳化债”由公司控股股东柳化集团提供全额不可撤销的连带责任保证担保，但伴随近年来主要子公司经营状况的恶化，柳化集团自身的经营与财务状况亦面临较大的压力。此外，目前柳化集团因债务违约涉及多起诉讼，其持有的柳化股份股权均已被司法冻结且轮候冻结。整体来看，“11 柳化债”外部增信不足以对其利息与本金的按期足额偿付提供有效保障。

四、太原煤气化股份重整后级别获上调

5 月 31 日，鹏元将“10 煤气 02”发行人山西蓝焰控股股份有限公司（简称“蓝焰控股”，原太原煤气化股份有限公司，简称“太原煤气化股份”）主体信用评级由 BBB 级上调至 AA 级，同时评级展望由负面调整为稳定。

太原煤气化股份组建于 1998 年，并于 2000 年在深交所上市交易。公司母公司为太原煤炭气化（集团）有限责任公司（简称“太原煤气化集团”），实际控制人为山西省国资委，主营经营原煤、中煤和精煤产销业务。近年来，伴随宏观经济下行以及煤炭行业产能过剩导致的行业景气度下降，太原煤气化股份经营与财务状况发生较为严重的恶化。2012 年以来，公司营业利润长期处于亏损状态，同时债务负担不断加重，资产负债率持续攀升。截至 2016 年 9 月末，公司净资产为-2.32 亿元，已陷入资不抵债状态。

2016 年，在山西省国资委的协调下，太原煤气化股份以截至 2016 年 1 月末公司除全部应付债券以及部分其他流动资产、应交税费、应付利息外的全部资产和负债作为置出资产，与山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（简称“晋煤集团”）所持有的蓝焰煤层气集团有限责任公司（简称“蓝焰煤层气”）100%股权中的等值部分进行置换，并向晋煤集团发行股份及支付现金购买资产置换的差额部分。该重整计划于 2016 年 12 月获得证监会批准。5 月 24 日，太原煤气化股份

发布公告，在完成重大资产重组之后，公司名称变更为山西蓝焰控股股份有限公司（简称“蓝焰控股”），股票简称由“煤气化”变更为“蓝焰控股”，证券代码不变。

重整之后，蓝焰控股将成为蓝焰煤层气母公司并保留上市公司壳资产。重整之后的蓝焰控股主要经营实体为蓝焰煤层气，主营业务范围变更为煤矿瓦斯治理及煤层气勘察、开发与利用；同时蓝焰控股母公司由太原煤气化集团变更为晋煤集团，实际控制人仍为山西省国资委。

从财务状况来看，重组之后的蓝焰控股在资本结构、盈利能力等方面均有较大程度的提升。瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年财务报表进行了审计，并对 2015 年财务数据进行了较大幅度的追溯调整。公司剥离大量固定资产与长期债务，资产总额由 125.04 亿元调整至 68.40 亿元，同时负债由 117.68 亿元调整至 43.29 亿元。经调整之后，公司资产负债率由 94.11% 下降至 63.29%。由于公司主要经营实体发生改变，以及债务规模大幅度调整，公司 2015 年追溯调整后的营业毛利上升同时期间费用下降，净利润由 -20.53 亿元调整为 1.96 亿元。

图表 9. 太原煤气化股份重整前后主要财务数据与指标变动情况

主要财务数据与指标[合并口径]	2015 年 (变更前)	2015 年 (变更后)	2016 年	2017 年第一季度
资产总额[亿元]	125.04	68.40	62.26	74.94
带息债务[亿元]	45.28	25.06	27.29	27.55
所有者权益[亿元]	7.36	25.11	14.86	28.57
营业收入[亿元]	16.55	15.33	12.51	3.63
净利润[亿元]	-20.53	1.96	3.80	0.72
经营性现金净流量[亿元]	-0.69	-1.72	5.40	-1.26
EBITDA（反推法）[亿元]	-3.84	7.11	8.50	—
资产负债率[%]	94.11	63.29	76.13	61.88
所有者权益与刚性债务比率[%]	16.25	100.20	54.46	103.70
流动比率[倍]	0.29	0.90	0.60	1.16
现金比率[倍]	0.10	0.23	0.19	0.62
利息保障倍数[倍]	-0.23	1.97	3.91	3.15
净资产收益率[%]	-152.92	7.29	48.42	3.63
经营性现金净流量与负债总额比率[倍]	-0.01	-0.04	0.11	-0.03
非筹资性现金净流量与负债总额比率[%]	-2.85	-6.00	13.62	-2.91
EBITDA/利息费用[倍]	-2.13	2.68	6.03	—
EBITDA/带息债务[倍]	-0.24	-0.24	0.33	—

资料来源：Wind 资讯，2015 年变更后数据来自于公司 2016 年年报。新世纪评级整理

附录 1: 5 月级别上调明细

发行人	评级机构	级别	展望	原级别	原展望	调整日期	行业类别
江西正邦科技股份有限公司	鹏元	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/2	制造业
长春农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/2	金融业
深圳市龙光控股有限公司	大公	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/3	房地产业
四川龙阳天府新区建设投资有限公司	联合资信	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/3	建筑业
中国国际贸易中心股份有限公司	联合信用	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/3	房地产业
江苏金融租赁股份有限公司	中诚信国际	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/4	金融业
隆基绿能科技股份有限公司	联合信用	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/4	制造业
桐昆集团股份有限公司	联合信用	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/4	制造业
南昌水利投资发展有限公司	新世纪	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/5	建筑业
金堂县现代农业投资有限公司	鹏元	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/9	综合
北京三聚环保新材料股份有限公司	联合信用	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/10	制造业
安徽皖江物流(集团)股份有限公司	联合信用	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/11	交通运输、仓储和邮政业
北京海国鑫泰投资控股中心	中诚信国际	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/11	综合
廊坊银行股份有限公司	联合资信	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/11	金融业
欣旺达电子股份有限公司	联合信用	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/11	制造业
重庆三峡银行股份有限公司	联合资信	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/11	金融业
北京中科金财科技股份有限公司	鹏元	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/12	信息传输、软件和信息技术服务业
邦信资产管理有限公司	大公	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/16	金融业
华夏幸福基业股份有限公司	大公	AAA	稳定	AA+	—	2017/5/16	房地产业
特变电工股份有限公司	联合资信	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/16	制造业
辽宁成大股份有限公司	联合资信	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/17	批发和零售业
珠海华发集团有限公司	联合资信	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/17	水利、环境和公共设施管理业
南京铁路建设投资有限责任公司	新世纪	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/18	建筑业
嘉兴市高等级公路投资有限公司	联合资信	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/19	建筑业
上海世茂股份有限公司	联合信用	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/19	房地产业

发行人	评级机构	级别	展望	原级别	原展望	调整日期	行业类别
国盛证券有限责任公司	联合信用	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/22	金融业
航天工业发展股份有限公司	鹏元	AA+	稳定	AA	正面	2017/5/22	制造业
贵州高速公路集团有限公司	新世纪	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/23	建筑业
山西寿阳农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	A+	—	A	—	2017/5/23	金融业
盛屯矿业集团股份有限公司	联合资信	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/23	采矿业
浙江禾城农村商业银行股份有限公司	东方金诚	AA	—	AA-	稳定	2017/5/23	金融业
福建三钢闽光股份有限公司	中诚信证评	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/25	制造业
青岛金王应用化学股份有限公司	鹏元	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/25	制造业
上海实业发展股份有限公司	中诚信证评	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/25	房地产业
浙江民泰商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/25	金融业
承德银行股份有限公司	联合资信	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/26	金融业
金茂投资管理(上海)有限公司	中诚信证评	AAA	稳定	AA+	正面	2017/5/26	房地产业
内蒙古呼和浩特金谷农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/26	金融业
上海实业发展股份有限公司	中诚信国际	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/26	房地产业
上海市北高新股份有限公司	新世纪	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/26	房地产业
岳阳林纸股份有限公司	联合信用	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/26	制造业
舟山群岛新区蓬莱国有资产投资集团有限公司	鹏元	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/26	建筑业
牧原食品股份有限公司	中诚信国际	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/27	农、林、牧、渔业
厦门农村商业银行股份有限公司	中诚信国际	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/27	金融业
中华企业股份有限公司	中诚信证评	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/27	房地产业
贵溪市城市建设投资开发公司	鹏元	AA	稳定	AA-	稳定	2017/5/31	建筑业
湖北咸宁农村商业银行股份有限公司	东方金诚	A+	稳定	A	稳定	2017/5/31	金融业
华创证券有限责任公司	联合信用	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/31	金融业
南京高新技术经济开发有限责任公司	联合资信	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/31	综合
齐鲁银行股份有限公司	大公	AA+	稳定	AA	稳定	2017/5/31	金融业
山西蓝焰控股股份有限公司	鹏元	AA	稳定	BBB	负面	2017/5/31	采矿业

发行人	评级机构	级别	展望	原级别	原展望	调整日期	行业类别
幸福人寿保险股份有限公司	联合资信	AAA	稳定	AA+	稳定	2017/5/31	金融业

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

附录 2：5 月展望上调正面情况

发行人	评级机构	信用级别	展望	原展望	行业
康美药业股份有限公司	中诚信证评	AA+	正面	稳定	制造业
利亚德光电股份有限公司	联合信用	AA	正面	稳定	制造业
腾达建设集团股份有限公司	鹏元	AA-	正面	稳定	建筑业
浙江万丰奥威汽轮股份有限公司	鹏元	AA	正面	稳定	制造业

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理