

债券市场级别调整与信用风险事件月度分析报告（2017年7月）

研发部/武博夫 杜永康

2017年7月债券市场共有106家发行人级别正面调整,其中88家级别上调,1家展望上调正面,17家展望由负面回调至稳定;同时,25家发行人级别负面调整,其中12家级别下调,13家展望调整负面。本级别别负面调整发行人中共有7家为城投企业或国有资产控股平台企业,其中上市公司铁岭新城被联合信用下调至A+级。

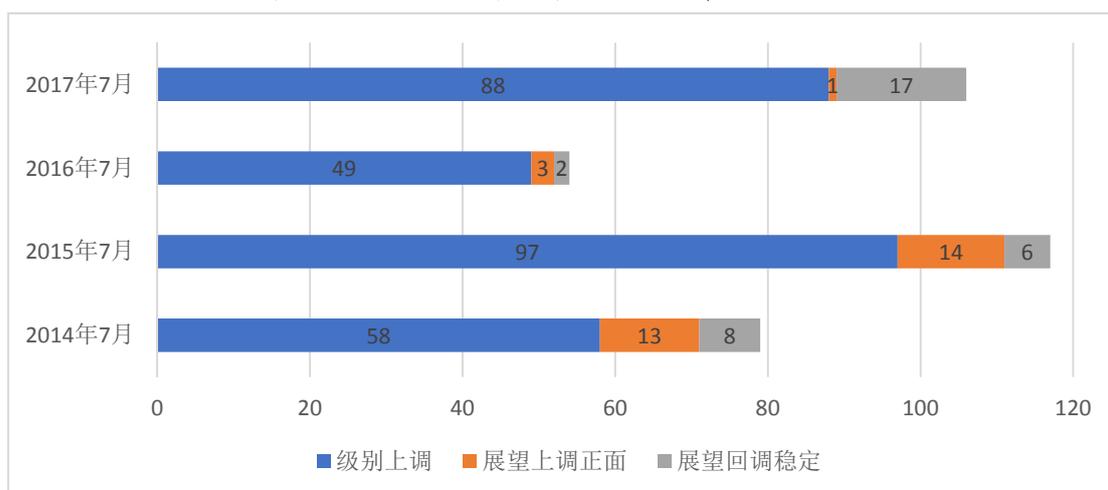
7月份共有3支债券发生违约,发行人分别为东北特钢、中城建与大连机床,均为连续违约发行人。在违约后处置方面,本月东北特钢重组方案获得通过,已提交大连市中级人民法院,沙钢集团实际控制人沈文荣或入主东北特钢。本月西王集团结束对齐星集团托管,齐星集团进入破产重整程序。

一、级别调整情况¹

1. 级别调整数量

总体来看,2017年7月份级别调整延续年初以来的趋势,级别上调数量大于级别下调数量,同时级别展望由负面回调稳定的发行人数量明显增加。7月,债券市场共有88家发行人被上调主体信用级别,1家展望调整正面,17家展望由负面回调稳定。

图表1. 7月份正面调整同期情况(2014~2017年)

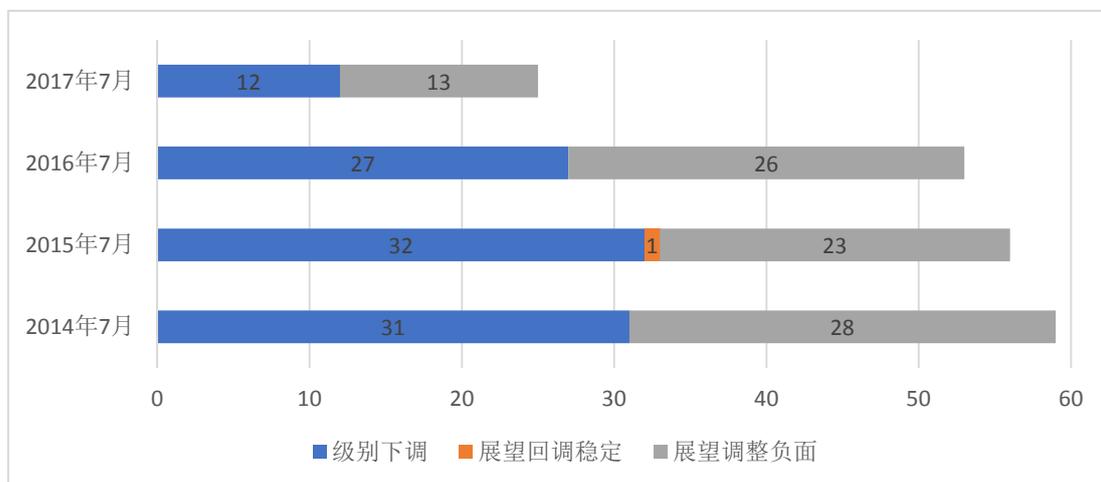


资料来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

¹ 仅限发行人委托评级, 不包括担保人评级与主动评级。

同时，7月债券市场发行人负面调整数量较往年大幅减少。7月共有12家发行人被下调主体信用级别，13家展望下调负面。本月负面调整明细详见附件1。

图2. 7月份负面调整同期情况 (2014~2017年)

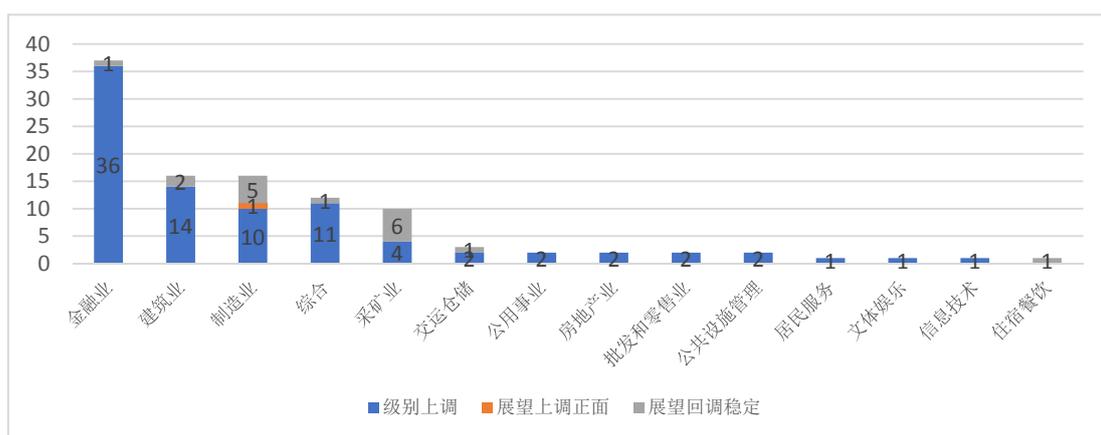


资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

2. 行业分布

从级别调整发行人的行业分类来看，7月份级别正面调整发行人集中于金融业、建筑业、制造业、综合与采矿业，其中金融业数量最多，共有36家发行人级别上调，1家展望回调稳定。本月展望回调稳定的发行人主要集中在采矿业与制造业。

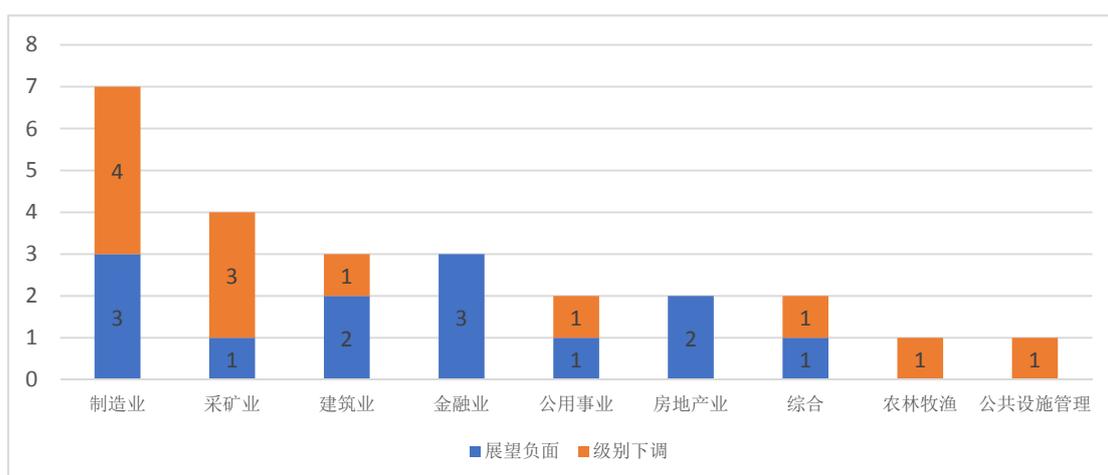
图3. 7月份级别正面调整发行人行业分类



资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从负面调整的行业分布来看，7月级别负面调整集中于制造业与采矿业。

图表 4. 7 月份级别负面调整发行人行业分类



资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

2. 城投与国资控股平台企业负面调整

7 月份级别负面调整的发行人中共有 7 家为城投企业或国有资产控股平台企业，其中级别下调 3 家，展望调整负面 4 家。从区域分布来看，上述负面调整企业主要集中于东北地区与中西部地区，仅 1 家位于江苏省境内。从实际控制人行政级别来看，河南省国有资产控股运营集团有限公司与吉林省交通投资集团有限公司为省级国资委下属企业；淮安市盱眙城市资产经营有限责任公司实际控制人为盱眙县人民政府；其余负面调整企业的实际控制人皆为地级市或自治州国资委。

图表 5. 2017 年 7 月级别负面调整的城投企业与国有控股平台

发行人	评级机构	级别	展望	原级别	原展望	区域	实际控制人
楚雄州开发投资有限公司	联合资信	AA	负面	AA	稳定	云南	楚雄州国资委
石家庄市建设投资集团有限责任公司	联合资信	A+	稳定	AA-	负面	河北	石家庄市国资委
铁岭新城投资控股股份有限公司	联合信用	A+	稳定	AA-	稳定	辽宁	铁岭市财政局
唐山市通顺交通投资开发有限责任公司	大公	AA	负面	AA	稳定	河北	唐山市国资委
河南省国有资产控股运营集团有限公司	大公	AA-	稳定	AA	负面	河南	河南省国资委
淮安市盱眙城市资产经营有限责任公司	联合资信	AA	负面	AA	稳定	江苏	盱眙县人民政府
吉林省交通投资集团有限公司	中诚信国际	AA+	负面	AA+	稳定	吉林	吉林省国资委

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

二、违约事件与违约后处置情况

1. 本月违约事件

2017年7月，债券市场共有3支债券发生违约，分别为中期票据“15中城建MTN001”、“15机床MTN001”与定向工具“15东特钢PPN002”，皆为连续违约事件。

图表 6. 2017 年 7 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 (万元)	截至月末存续债券	备注
中国城市建设控股集团有限公司	15 中城建 MTN001	中期票据	2017-07-14	8,874	12 中城建 MTN1 12 中城建 MTN2 14 中城建 PPN003 14 中城建 PPN004 15 中城建 MTN001 15 中城建 MTN002 16 中城建 MTN1	付息违约
东北特殊钢集团有限责任公司	15 机床 MTN001	中期票据	2017-07-17	93,438	13 东特钢 MTN1 13 东特钢 MTN2	本息兑付违约
大连机床集团有限责任公司	15 东特钢 PPN002	定向工具	2017-07-31	2,800	15 机床 PPN001 15 机床 MTN001 16 大机床 MTN001	付息违约

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

此外，超短期融资券“16大机床SCP003”根据发行条款应于7月24日兑付，但由于触发交叉违约条款，已于2月7日提前到期并发生实质性违约。“16大机床SCP003”发行规模5亿元，发行时以发行人控股子公司5笔共5.58亿元应收账款作为质押担保，但由于发行人流动性紧张影响产品按期交货，该笔应收账款未能按期回款，未起到增信效果。截至7月末，大连机床违约债券共9支，发行规模合计40亿元。目前大连机床尚未与债券投资者达成明确的违约后处置方案。

2. 本月违约后处置情况

东北特钢重整方案获通过

7月10日，江苏沙钢股份有限公司（简称“沙钢股份”）、本钢板材股份有限公司（简称“本钢板材”）分别发布公告称，经债权人会议投票表决通过后，东北特钢及其管理人向大连市中级人民法院提交破产重整计划草案。8月11日，大连市中级人民法院向东北特钢下达《民事裁定书》（（2016）辽02破02-6号），裁定批准东北特钢重整计划。

根据重整草案，宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司（简称“锦程投资”）与本钢板材将作为本次重整的意向投资人，投资规模共 55.00 亿元，届时对东北特钢的持股比例分别为 43% 与 10%，剩余 47% 的股权将由东北特钢转股债权人及原股东之一中国东方资产管理股份有限公司（简称“东方资产”）持有。沙钢股份与本钢板材为锦程投资的关联方，上述三家公司实际控制人均为沈文荣。

从清偿比例来看，东北特钢债权人中，持有债权规模在 50 万元以下的部分将根据债权人意愿 100% 清偿；应付账款客户等经营类普通债权人和债券类普通债权人可对超过 50 万元的部分选择按 22.09% 的比例现金清偿或进行债转股；金融类普通债权人（债权银行）将全部进行债转股。

此次东北特钢破产重整涉及东北特钢本部与其子公司大连特钢、大连高合金，不包括其上市子公司抚顺特钢。根据重整草案披露，东北特钢本部、大连特钢与大连高合金三家公司整体负债规模为 765.54 亿元，纳入重整计划安排范围的债权合计为 455.61 亿元，其中普通债权 377.37 亿元。根据东北特钢在首次违约事件发生前披露的财务数据显示，截至 2015 年 9 月末，东北特钢合并口径内资产总额为 527.26 亿元，实收资本为 36.44 亿元。

三、其他信用风险事件

1. 铁岭新城级别下调

图表 7. 铁岭新城主要财务指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月末
资产总额[亿元]	62.08	63.02	63.79	64.03
刚性债务[亿元]	23.59	26.38	29.72	30.33
所有者权益[亿元]	34.79	32.44	30.04	29.70
营业收入[亿元]	2.63	0.34	0.21	0.04
净利润[亿元]	0.29	-1.79	-2.40	-0.34
经营性现金净流入量[亿元]	-7.89	1.05	-2.99	-0.49
EBITDA（反推法）[亿元]	1.28	-1.51	-1.93	—
资产负债率[%]	43.97	48.52	52.91	53.62
权益资本与刚性债务比率[%]	147.46	122.97	101.06	97.90
流动比率[%]	5.32	4.68	3.29	4.30
现金比率[%]	0.19	0.29	0.10	0.10
利息保障倍数[倍]	1.82	-3.02	-2.16	-0.51
净资产收益率[%]	0.83	-5.34	-7.70	-1.15
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-0.29	0.03	-0.09	-0.01
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-30.95	4.34	-8.73	-1.44

主要财务数据与指标[合并口径]	2014年	2015年	2016年	2017年3月末
EBITDA/利息支出[倍]	2.16	-2.63	-1.94	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.05	-0.06	-0.07	—

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

信用风险事件

7月24日，联合信用将铁岭新城投资控股股份有限公司（简称“铁岭新城”）主体信用等级由AA级下调至A+级，评级展望稳定；同时维持“14铁岭债”债项信用等级AA级。

发行人信用状况

铁岭新城前身为上市公司四川中汇医药（集团）股份有限公司（简称“中汇医药”）。2011年铁岭财政资产经营有限公司（简称“铁岭财资”）收购中汇医药后，中汇医药更名为铁岭新城，股票代码（000809.SZ）不变。截至2017年3月末，铁岭财资对铁岭新城持股比例34.29%，铁岭市财政局为铁岭新城实际控制人。

铁岭新城主营业务为土地一级开发和城市基础设施运营，是铁岭市新城区唯一的土地一级开发商，但近年来由于铁岭市新城区土地市场低迷，公司营业收入呈现萎缩状态。铁岭市新城区位于铁岭市中心西南方向，距离铁岭市老城区约8公里，距离沈阳市中心约30公里。从当地经济环境来看，铁岭市经济结构以第二产业为主，近年来伴随区域经济增速下滑，整体景气度呈现低迷状态；铁岭市新城区规划中的物流产业园区缺乏增长动力。由于产业布局不合理，铁岭市新城区在人口聚集方面吸引力有限，自开发建设以来当地房地产市场保持低迷状态，去库存压力较大。2014年，由于土地出让收入大幅下滑，公司营业收入下降80%以上，由16.86亿元降至2.63亿元；2015~2016年，公司未实现土地一级出让收入，营业收入进一步下降至0.34亿元、0.21亿元，主要来源于供水、污水处理、汽车租赁和广告传媒等零散业务。

在营业收入萎缩的同时，铁岭新城期间费用居高不下，并大量计提资产减值损失。2014~2016年公司期间费用分别为0.99亿元、0.97亿元与1.33亿元，主要为财务费用；此外公司2014~2016年分别计提资产减值损失0.41亿元、1.36亿元与1.77亿元，皆为坏账损失。根据公司公告显示，截至2016年末，铁岭新城经营土地一级开发业务的全资子公司铁岭财京投资有限公司（简称“铁岭财京”）应收铁岭市土地储备中心土地出让金款项7.93亿元，已计提坏账准备4.19亿元。2017年4月27日，由于连续两年亏损，公司股票与债券被暂停上市。

铁岭新城负债规模维持在较高水平，面临较大的债务滚动压力，在盈利能力大幅下降的情况下资金平衡对筹资活动依赖较高。2014~2016年，公司利息保障倍数分别为1.28、-1.51与-1.93，盈利难以覆盖利息支出；同时公司刚性债务规模分别为23.59亿元、26.38亿元与29.72亿元，其中短期刚性债务分别占32.4%、33.2%与48.1%，2016年由于公司债券“14铁岭债”面临回售而大幅攀升。从现金流来看，2014年以来由于公司营业收入大幅下滑，经营性现金流规模下降，现金流主要来自于银行借款、发行债券等筹资活动。

存续债券与增信措施

铁岭新城存续债券共3支，发行规模共20亿元，皆由母公司铁岭财资提供担保。铁岭财资下辖二级子公司2家，包括铁岭新城与铁岭公共资产投资运营有限公司（简称“铁岭投资”），其中铁岭投资为铁岭市主要基础设施建设主体。2016年，铁岭市一般公共预算收入与国有土地使用权出让收入皆有较大程度的下滑，对铁岭财资的信用质量与担保能力有较大的负面影响。

图表 8. 铁岭新城级别调整历史

评级机构	主体级别	评级展望	变动方向	发布日期
联合信用	AA	稳定	首次	2014-02-17
联合信用	AA	负面	下调	2015-06-29
联合信用	AA-	稳定	下调	2016-06-27
联合信用	A+	稳定	下调	2017-07-24

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

2. 西王集团结束对齐星集团托管

图表 1. 西王集团主要财务指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2014年	2015年	2016年	2017年上半年
资产总额[亿元]	343.07	379.82	477.72	466.52
刚性债务[亿元]	139.83	137.82	243.52	224.99
所有者权益[亿元]	132.68	145.03	166.97	168.77
营业收入[亿元]	267.77	272.59	305.05	178.53
净利润[亿元]	10.24	4.21	3.63	3.25
经营性现金净流入量[亿元]	26.54	13.04	10.29	12.47
EBITDA（反推法）[亿元]	29.38	21.97	24.08	—
资产负债率[%]	61.33	61.82	65.05	63.82
权益资本与刚性债务比率[%]	94.89	105.23	68.57	75.01
流动比率[%]	0.59	0.71	1.00	0.95
现金比率[%]	0.16	0.31	0.45	0.32
利息保障倍数[倍]	2.60	1.73	1.64	1.97
净资产收益率[%]	7.90	2.47	1.51	0.45
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	0.13	0.06	0.03	0.04
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	5.01	-2.66	-14.63	0.55

主要财务数据与指标[合并口径]	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年上半年
EBITDA/利息支出[倍]	3.69	3.04	2.54	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.21	0.16	0.10	—

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

齐星集团结束托管，进入破产程序

7月3日，西王集团有限公司（简称“西王集团”）发布公告称，公司已解除对齐星集团有限公司（简称“齐星集团”）的托管，并已于7月2日与邹平县政府、齐星集团签订了《解除托管协议》；同时由于齐星集团已资不抵债，未来齐星集团将依法进行破产重整。根据全国企业破产重整案件信息网披露，邹平县人民法院已于8月4日受理齐星集团及部分关联公司破产重整案件。2017年4月3日，在齐星集团爆发债务危机之后，在当地政府的协调之下，西王集团对齐星集团开始进行托管，托管期限为3个月。

根据西王集团公告称，在经过三个月的托管之后，齐星集团主要子公司已陆续恢复产能；同时，西王集团对齐星集团及其10家子公司持有的部分公司股权、房屋所有权、土地使用权与车辆采取了保全措施，保全财产价值为10.20亿元。在托管期间，滨州市及邹平县政府主导召开齐星集团债权人会议，要求债权人对齐星集团实施不抽贷、不压贷、不限贷的信贷政策，积极推动齐星集团债务危机的化解。

西王集团债务较重，目前仍面临较大的担保代偿风险

从经营状况来看，西王集团业务运营总体保持稳定。公司玉米深加工业务仍保持较高的盈利水平和市场占有率，钢铁加工业务毛利率有所提升。此外公司2016年通过收购子公司，新增运动营养与健康食品业务，毛利率较高，有助于提高公司的盈利能力。

根据西王集团披露，西王集团在托管过程中累计垫付齐星集团营运资金、工资/社保与利息支出21196.75万元，上述资金全部来自于西王集团经营性现金流。考虑到西王集团经营性现金流保持稳健，上述垫付资金对公司现金流状况影响较小。

从债务负担来看，西王集团负债规模持续增加，尤其是短期刚性债务规模较大，公司面临较为沉重的债务压力。西王集团近年来在债券市场直接融资规模占比明显提高，债券发行数量与规模明显增加。截至2017年6月末，西王集团刚性债务余额共224.99亿元，其中短期刚性债务占比接近三分之二，包括发行规模共73亿元的一年内到期的债券，公司面临较大的短期偿债压力。截至

2017年8月22日，西王集团存量债券共19支，发行规模合计162.60亿元；其中一年以内到期或面临回售的债券共10支，发行规模合计84.00亿元。

由于长期以来与邹平县境内企业进行互保，西王集团面临较大的或有负债风险，部分担保债务已发生逾期。根据西王集团披露，截至2017年5月17日公司对外担保余额为37.51亿元，其中逾期额为13.915亿元，包括对齐星集团、邹平县供电公司担保的逾期额分别为9.525亿元与3.79亿元。

根据西王集团披露，除通过滨州市与邹平县政府就齐星集团债权人提供协调外，公司目前已与中国信达资产管理股份有限公司山东分公司（简称“中国信达山东”）达成初步意向，中国信达山东拟向西王集团提供60亿元资金支持，包括10亿元流动资金与50亿元并购资金。但考虑到上述意向短期内难以迅速落实，同时齐星集团破产重整会可能对其经营活动带来不利影响，同时也有可能造成齐星集团债务加速到期清偿，西王集团仍面临较为沉重的担保代偿压力。

评级调整情况

从级别调整情况来看，2017年3月31日，在齐星集团托管事件发生之后，大公将西王集团纳入评级观察名单；7月6月，大公在跟踪评级中维持西王集团主体信用等级AA+级，但将其展望调整为负面。

图表 2. 西王集团信用等级历史情况

评级机构	主体级别	评级展望	变动方向	发布日期
大公	AA-	稳定	首次	2010-06-09
大公	AA	稳定	调高	2011-12-28
大公	AA+	稳定	调高	2015-06-30
大公	AA+	观察名单	—	2017-03-31
大公	AA+	负面	调低	2017-07-06

资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

附录 1: 7 月级别负面调整明细

图表 1. 2017 年 7 月级别下调的发行人

发行人	评级机构	评级日期	主体评级	展望	上次评级日期	上次主体评级	上次展望	证监会 大类行业	省份	评级调整因素
石家庄市建设投资集团有限责任公司	联合资信	2017-07-14	A+	稳定	2016-11-30	AA-	负面	农副食品加工业	河北	政府性不良资产处置业务规模持续下降; 委托贷款全部逾期; 对外担保所涉及的借款已全部逾期且部分已由公司代偿; 公司对参股企业其计提的减值准备高, 公司未来收益实现存在不确定性; 其他应收款占比较高, 资金占用较大
铁法煤业(集团)有限责任公司	中诚信国际	2017-07-14	AA	稳定	2016-07-28	AA+	负面	煤炭开采和洗选业	辽宁	亏损进一步加大; 流动性压力较大; 期间费用较高
铁岭新城投资控股股份有限公司	联合信用	2017-07-24	A+	稳定	2016-06-27	AA-	稳定	公共设施管理业(城投)	辽宁	铁岭市一般预算收入降幅较大, 政府债务率较高, 2016 年无土地开发收入; 公用事业无盈利能力, 汽车租赁业务收入大幅下降; 债务规模增长较快, 短期债务偿付压力加大; 所有者权益稳定性偏弱, 经营获得现金流状况较差
河南省国有资产控股运营集团有限公司	大公	2017-07-26	AA-	稳定	2016-07-22	AA	负面	综合	河南	保障房项目资本性支出压力较大; 负债规模继续加大, 资产负债率已超过 90%, 短期偿债压力很大; 代偿风险; 期间费用增加; 经营性现金流净流出
五洋建设集团股份有限公司	大公	2017-07-26	A-	负面	2017-04-24	AA-	负面	房屋建筑业	浙江	信息披露滞后, 偿债措施无实质性推进, 管理与财务风险; 流动性较弱, 资产处置方案短期难以实现; 自有资金偿还“15 五样债”回售资金难度较大
北方联合电力有限责任公司	中诚信国际	2017-07-27	AA+	稳定	2017-01-06	AAA	负面	电力、热力生产和供应业	内蒙古	行业环境变化; 电价政策调整; 公司盈利能力大幅下降; 财务杠杆水平持续提升
彩虹集团公司	新世纪	2017-07-27	A+	稳定	2016-08-03	AA-	负面	计算机、通信和其他电子设备制造业	北京	核心技术掌握不足; 市场占有率较为不足; 资本性支出压力较大; 债务偿付压力较大; 项目投资风险; 成本倒挂, 持续亏损; 上市子公司增发后存在控制权变更风险
四川宏华石油设备有限公司	联合资信	2017-07-27	AA-	稳定	2016-12-20	AA	负面	石油和天然气开采业	四川	产能利用率不足, 营业收入与利润快速下降; 汇率风险与地缘风险; 关联交易规模较大, 应收账款减

发行人	评级机构	评级日期	主体评级	展望	上次评级日期	上次主体评级	上次展望	证监会 大类行业	省份	评级调整因素
										值风险;短期偿债压力大
中航高科技发展有限公司	中诚信国际	2017-07-27	AA	观察名单	2017-01-23	AAA	可能降级 观察名单	铁路、船舶、航空 航天和其他运输设备 制造业	北京	民用产品市场竞争激烈; 子公司划转导致资产规模 与盈利能力大幅下滑; 上市子公司未来或被无偿 划拨
宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	中诚信国际	2017-07-28	A+	—	2016-07-21	AA-	负面	黑色金属 冶炼及压延加工	新疆	新疆钢铁企业经营压力; 持续亏损,资本结构恶化; 较大的短期偿债压力; 八钢股份重大事项
内蒙古矿业(集团)有限责任公司	中诚信国际	2017-07-28	AA	稳定	2016-07-22	AA+	负面	其他采矿业	内蒙古	本部出现关注类借款;盈利 和经营能力较弱,面临一定 的经营压力;债务规模快速 增长,且短期债务占比较高, 流动性压力;子公司管控与 公司治理结构、财务管理; 对外担保金额较大
中国吉林森林工业集团有限责任公司	中诚信国际	2017-07-28	AA-	负面	2016-07-29	AA	稳定	林业	吉林	人造板行业竞争激烈;短期 偿债压力较大,经营性业务 持续亏损,获现能力较弱; 房地产业务占用资金较多; 备用流动性不足

资料来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表 2. 2017 年 7 月展望调整负面的发行人

发行人	评级机构	评级日期	评级	评级展望	上次评级日期	上次展望	证监会 大类行业	省份	级别调整因素
贵州乌当农村商业银行股份有限公司	联合资信	2017-07-05	A+	负面	2016-12-07	稳定	货币金融 服务	贵州	信贷资产质量面临较大下行 压力,拨备水平有待提升; 房地产业及建筑业贷款占 比较高,存在业务集中风险; 收入结构单一,成本控制能 力有待加强;一级资本已显 不足
西王集团有限公司	大公	2017-07-06	AA+	负面	2017-01-16	稳定	农副食品 加工业	山东	钢铁行业风险;负债规模增 加,流动比率和速度比率偏 低;被担保企业齐星集团已 资不抵债,担保代偿风险
楚雄州开发投资有限公司	联合资信	2017-07-07	AA	负面	2016-08-30	稳定	土木工程 建筑业	云南	应收类款项形成很大资金占 用,流动性偏弱;对并表子 公司控制力有待提高;受磨 思公路工程审计核减,盈利 能力大幅下降;债务规模大 幅增加;担保比率偏高
河北唐山农村商业银行股份有限公司	新世纪	2017-07-20	AA	负面	2016-04-21	稳定	货币金融 服务	河北	区域经济风险;资产质量向 下迁徙压力大;盈利水平有 所下滑;资金业务风险
华鑫置业(集团)有限公司	新世纪	2017-07-25	AA	负面	2016-07-28	稳定	房地产业	上海	房地产市场环境与政策风 险;市场化转型风险;重大 资产重组事项
唐山市通顺交通投资开发有限责任公司	大公	2017-07-25	AA	负面	2016-08-16	稳定	土木工程 建筑业	河北	盈利能力大幅下降;滨湖公 路项目未来收费不确定,无 其他在建项目;西外环线收 费权限已到期;受偿还唐山 市交通运输局债务影响,经 营性现金持续净流出,缺乏 债务保障能力
安邦人寿保险股份有限公司	大公	2017-07-27	AAA	负面	2017-06-29	稳定	非银金融	北京	业务模式调整与产品结构 优化的较大压力;2017年 5月,受到监

发行人	评级机构	评级日期	评级	评级展望	上次评级日期	上次展望	证监会大类行业	省份	级别调整因素
									管部门暂停使用两款保险产品以及三个月内禁止申报新产品的处罚;控股股东就其主要负责人暂不能履职发布声;缴费期限结构仍有待优化; 2016 年末偿付能力充足水平大幅下降, 面临一定的资本补充压力
福建省船舶工业集团有限公司	新世纪	2017-07-27	AA	负面	2016-07-26	稳定	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	福建	造船行业竞争压力大; 待交付船舶挤压问题趋于严重; 资金周转风险; 债务压力持续上升; 融资成本显著上升; 新业务整合压力
云南保山电力股份有限公司	东方金诚	2017-07-27	AA	负面	2016-06-28	稳定	电力、热力生产和供应业	云南	保山市电力改革的实施未来将对公司业务结构和资产规模产生重大影响; 价格管制影响, 盈利能力继续下降; 对外担保比率很高; 期间费用占比较高, 利润对政府财政补贴依赖很大
重庆钢铁集团矿业有限公司	中诚信国际	2017-07-27	AA-	负面	2017-06-16	稳定	黑色金属矿采选业	重庆	铁矿石等产品收入下滑, 盈利能力较弱; 未来或面临较大资本性支出压力; 短期偿债压力较大; 其他应收款存在较大的回收风险
富贵鸟股份有限公司	东方金诚	2017-07-28	AA	负面	2016-05-23	稳定	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	附件	门店数量大幅下降, 产品销量与均价大幅下滑; 有息债务增长加快, 偿债压力加大; 未入账担保未及时进行披露
淮安市盱眙城市资产经营有限责任公司	联合资信	2017-07-28	AA	负面	2016-08-29	稳定	房地产业(城投)	江苏	地方综合财力和一般预算收入下降; 其他应收款回收风险, 债务负担加重, 经营性现金流持续净流出; 担保比例上升, 发生多笔代偿
吉林省交通投资集团有限公司	中诚信国际	2017-07-28	AA+	负面	2017-03-30	稳定	综合	吉林	主营业务盈利能力差, 财务费用较高, 经营性业务亏损扩大, 盈利对政府补助依赖较高; 房地产项目处置与资金周转压力; 债务规模增加, 融资成本上升, 偿债压力大; 或有事项风险

资料来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理