

2024 年一季度末信用等级集中度和区分度统计报告

2024 年 4 月 22 日

主要内容：

中证鹏元资信评估股份有限公司
技术政策委员会

秦子豪

qinzih@cspengyuan.com

肖上贤

xiaoshx@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。

根据监管法规要求及中证鹏元《评级结果质量检验制度》，公司定期开展评级结果质量检验工作，并披露相关报告。本报告通过统计信用等级集中度和区分度来检验评级结果的质量。

信用等级集中度和区分度的统计分析对象为具有有效信用等级的金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体。同时分以下三大类进行分项统计分析：（1）非金融企业个体信用状况和最终信用级别；（2）金融企业个体信用状况和最终信用级别；（3）非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）发行主体、担保主体个体信用状况和最终信用级别¹。

主要统计结论：

统计结果显示：2024 年第一季度末，纳入统计范围的 1172 家中证鹏元所评主体的个体信用状况、最终信用级别均呈类正态分布。集中度方面，个体信用状况的 CR1 为 22.44%，不存在单一集中的情况，CR3 和 CR5 分别为 61.09%和 85.75%，集中度较为合理；最终信用级别的 CR1 为 46.42%，CR3 为 82.59%，CR5 为 96.93%，集中度相对合理。区分度方面，个体信用状况有效子级数量达到 6 个，区分度较好；最终信用级别有效子级数量为 5 个，区分度尚可。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

¹ 该分类下不含主动评级。
请务必阅读正文之后的免责声明

一、评级分布统计方法及检验范围说明

集中度分析主要使用集中比率（Concentration Ratio）来进行，即主要使用 CRn 指数(具体为 CR1/CR3/CR5)。其中，CR1 为占比最大的一个信用等级子级的比率；CR3 为占比前三大的信用等级子级的比率和；CR5 为占比前五大的信用等级子级的比率和。包括对个体信用状况和最终信用级别集中度的分析。

区分度分析是统计数量占比超过 5%的信用等级子级数量，子级数量越多认为级别区分度越好。包括对个体信用状况和最终信用级别区分度的分析。

信用等级集中度和区分度的分析对象为具有有效信用等级的金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体。除总体样本统计外，还按统计对象分为以下三大类进行分类统计：

- （1）非金融企业个体信用状况和最终信用级别；
- （2）金融企业个体信用状况和最终信用级别；
- （3）非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）。

二、集中度分析

1. 总体样本统计

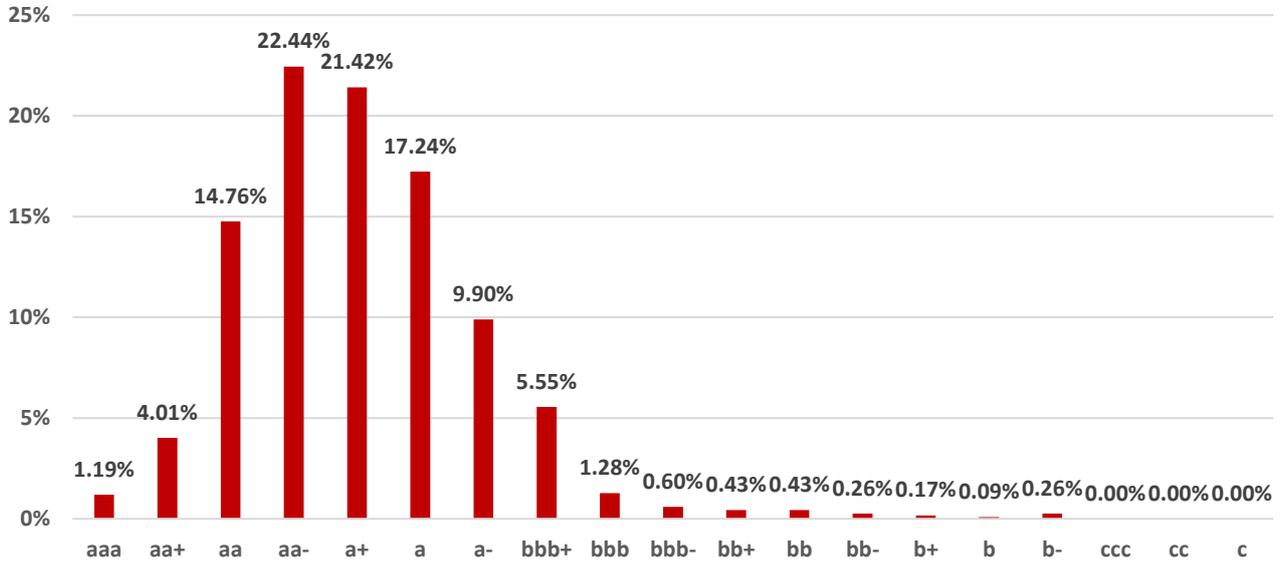
2024 年一季度末，中证鹏元具有有效信用等级的金融债券、非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）、企业债券、公司债券的发行主体、担保主体及已披露的主动评级主体合计 1172 家。从个体信用状况的统计结果来看，CR1 为 22.44%，不存在单一集中的情况；CR3 和 CR5 分别为 61.09%和 85.75%，集中度较为合理。从最终信用级别的统计结果来看，CR1 为 46.42%，CR3 为 82.59%，CR5 为 96.93%，集中度相对合理。

表 1 1172 家企业个体信用状况集中比率分析

统计期间	CR1	CR3	CR5
2024 年第一季度末	占比最大的子级为 aa-，比率为 22.44%。	占比前三大的子级依次为 aa-、a+、a，比率分别为 22.44%、21.42%、17.24%，合计为 61.09%。	占比前五大的子级依次为 aa-、a+、a、aa 和 a-，比率分别为 22.44%、21.42%、17.24%、14.76%和 9.90%，合计为 85.75%。

资料来源：中证鹏元整理

图 1 1172 家企业 2024 年第一季度末个体信用状况分布



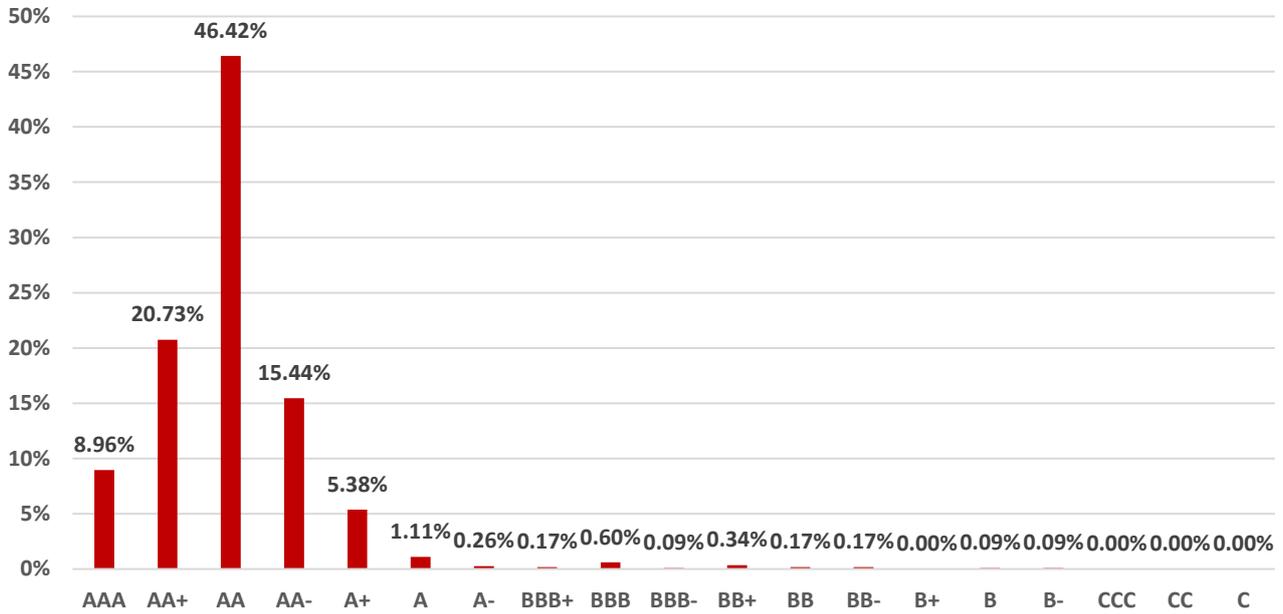
资料来源：中证鹏元整理

表 2 1172 家企业最终信用级别集中比率分析

统计期间	CR1	CR3	CR5
2024 年 第一季度末	占比最大的子级为 AA，比率为 46.42%。	占比前三大的子级依次为 AA、AA+、AA-，比率分别为 46.42%、20.73%、15.44%，合计为 82.59%。	占比前五大的子级依次为 AA、AA+、AA-、AAA 和 A+，比率分别为 46.42%、20.73%、15.44%、8.96%和 5.38%，合计为 96.93%。

资料来源：中证鹏元整理

图 2 1172 家企业 2024 年第一季度末最终信用级别分布



资料来源：中证鹏元整理

2. 非金融企业统计

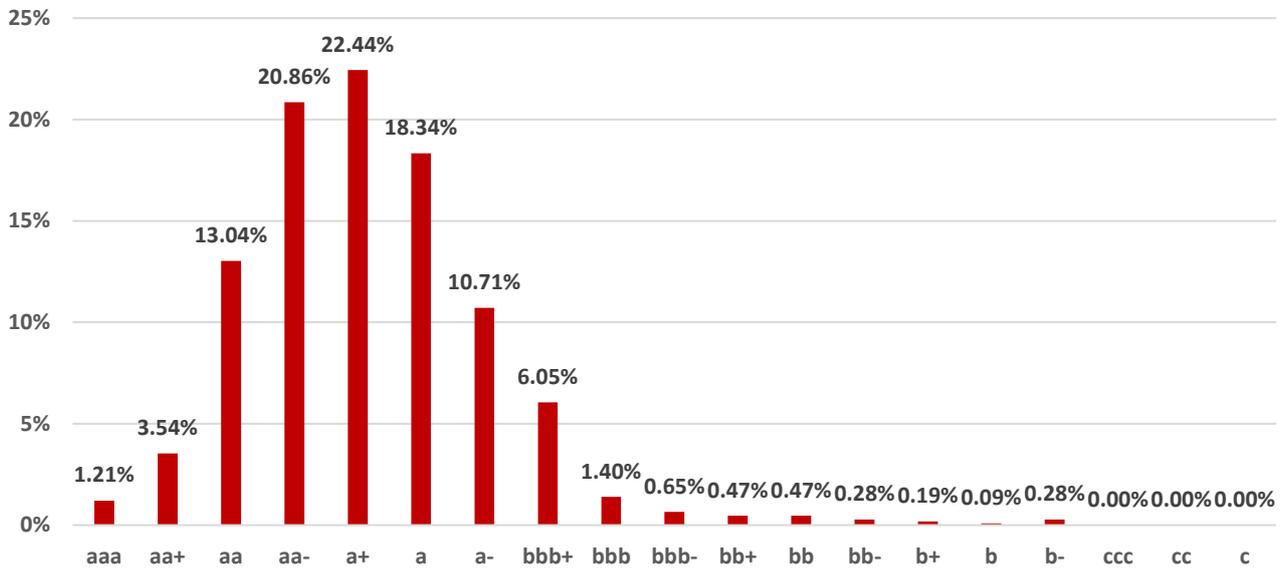
2024 年一季度末，中证鹏元符合统计条件的非金融企业合计 1074 家。从个体信用状况的统计结果来看，CR1 为 22.44%，不存在单一集中的情况；CR3 和 CR5 分别为 61.64%和 85.38%，集中度较为合理。从最终信用级别的统计结果来看，CR1 为 49.35%，CR3 为 86.69%，CR5 为 96.65%，集中度相对合理。

表 3 非金融企业个体信用状况集中比率分析

统计期间	CR1	CR3	CR5
2024 年第一季度末	占比最大的子级为 a+，比率为 22.44%。	占比前三大的子级依次为 a+、aa-、a，比率分别为 22.44%、20.86%、18.34%，合计为 61.64%。	占比前五大的子级依次为 a+、aa-、a、aa 和 a-，比率分别为 22.44%、20.86%、18.34%、13.04%和 10.71%，合计为 85.38%。

资料来源：中证鹏元整理

图 3 非金融企业 2024 年第一季度末个体信用状况分布



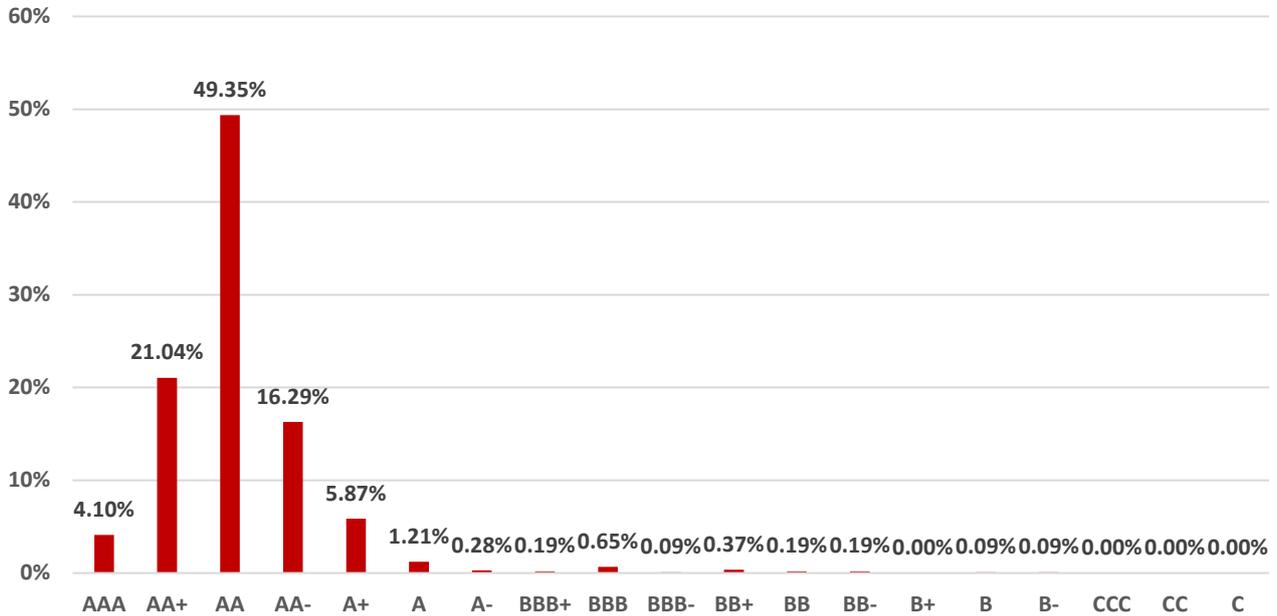
资料来源：中证鹏元整理

表 4 非金融企业最终信用级别集中比率分析

统计期间	CR1	CR3	CR5
2024 年 第一季度末	占比最大的子级为 AA，比率为 49.35%。	占比前三大的子级依次为 AA、AA+、AA-，比率分别为 49.35%、21.04%、16.29%，合计为 86.69%。	占比前五大的子级依次为 AA、AA+、AA-、A+和 AAA，比率分别为 49.35%、21.04%、16.29%、5.87%和 4.10%，合计为 96.65%。

资料来源：中证鹏元整理

图 4 非金融企业 2024 年第一季度末最终信用级别分布



资料来源：中证鹏元整理

3. 金融企业统计

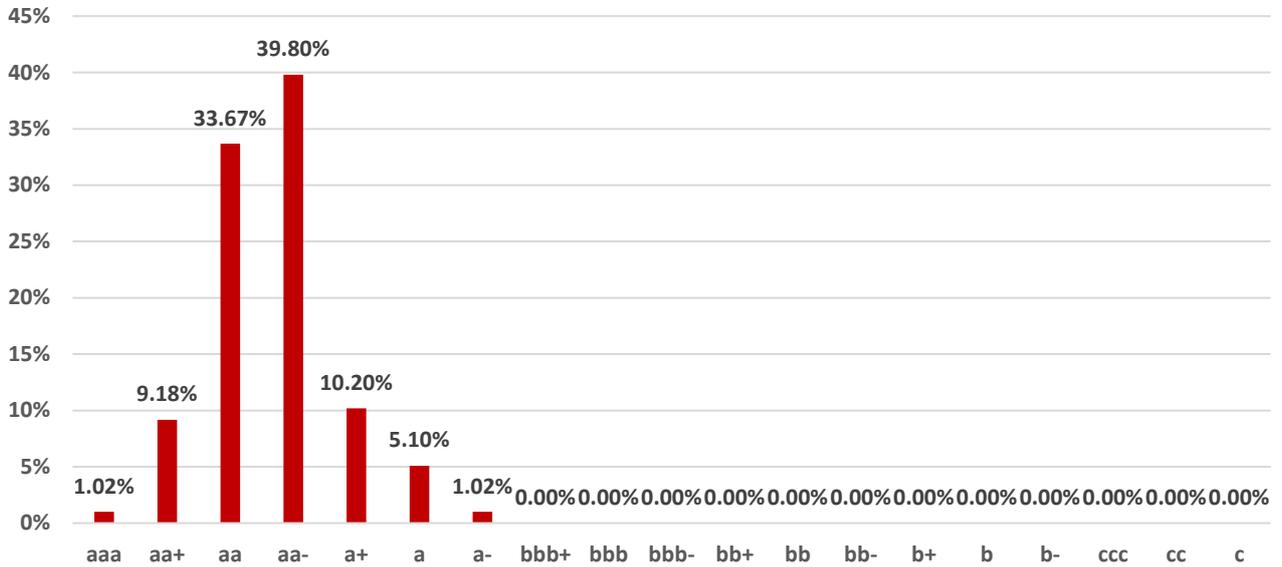
2024 年一季度末，中证鹏元符合统计条件的金融企业合计 98 家，集中度统计结果如下。从个体信用状况的统计结果来看，CR1 为 39.80%，CR3 为 83.67%，CR5 为 97.96%，集中度相对合理。从最终信用级别的统计结果来看，CR1 为 62.24%，CR3 为 93.88%，CR5 为 100.00%。

表 5 金融企业主体个体信用状况集中比率分析

统计期间	CR1	CR3	CR5
2024 年第一季度末	占比最大的子级为 aa-，比率为 39.80%。	占比前三大的子级依次为 aa-、aa、a+，比率分别为 39.80%、33.67%、10.20%，合计为 83.67%。	占比前五大的子级依次为 aa-、aa、a+、aa+和 a，比率分别为 39.80%、33.67%、10.20%、9.18%和 5.10%，合计为 97.96%。

资料来源：中证鹏元整理

图 5 金融企业 2024 年第一季度末个体信用状况分布



资料来源：中证鹏元整理

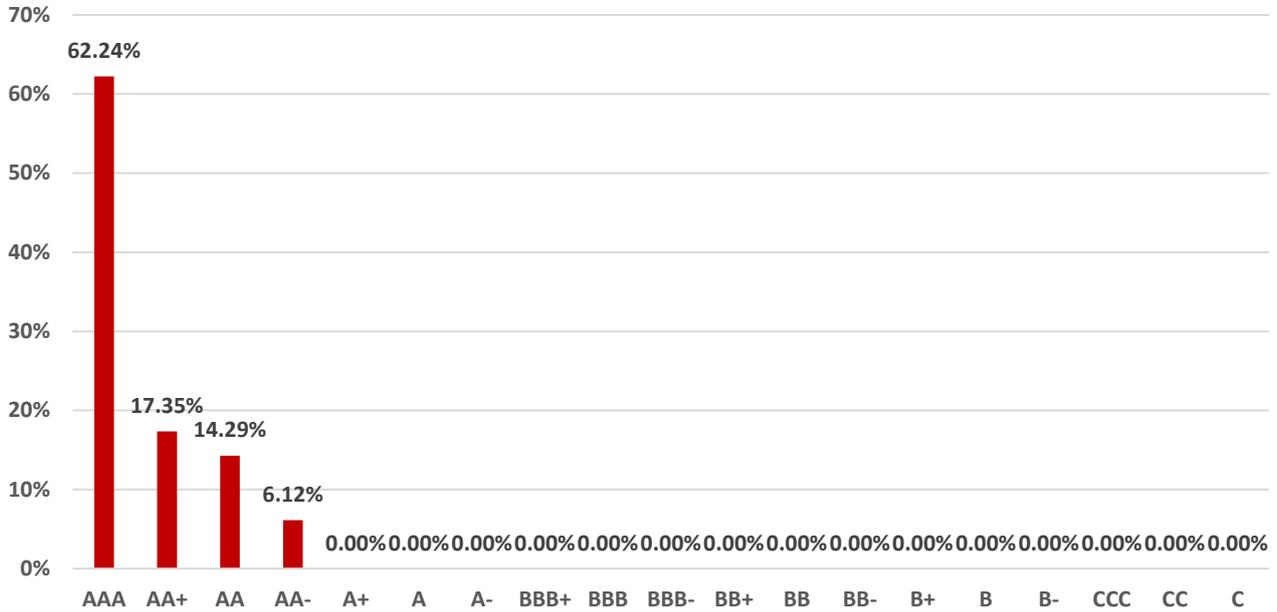
表 6 金融企业最终信用级别集中比率分析表

统计期间	CR1	CR3	CR5
2024 年 第一季度末	占比最大的子级为 AAA，比率为 62.24%。	占比前三大的子级依次为 AAA、AA+、AA，比率分别为 62.24%、17.35%、14.29%，合计为 93.88%。	占比前五大的子级依次为 AAA、AA+、AA、AA-，比率分别为 62.24%、17.35%、14.29%、6.12%，合计为 100.00%。

注：CR5 占比前四大子级合计已达 100%

资料来源：中证鹏元整理

图 6 金融企业 2024 年第一季度末最终信用级别分布



资料来源：中证鹏元整理

4. 非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）统计

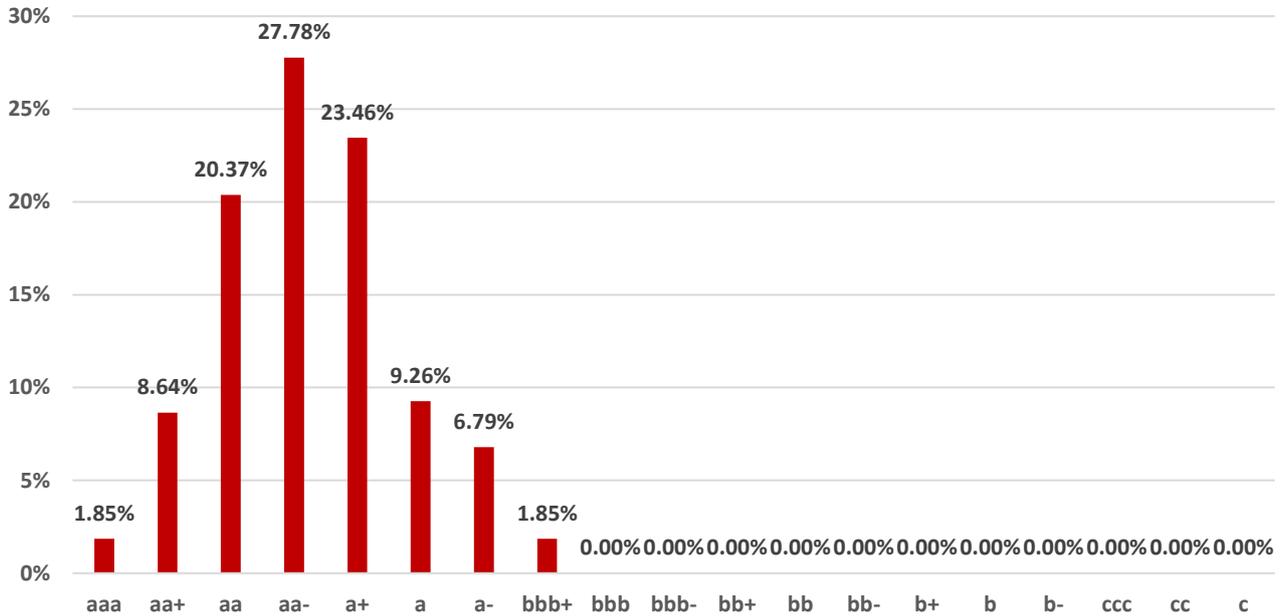
2024 年一季度末，中证鹏元符合统计条件的非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体合计 162 家。从个体信用状况的统计结果来看，CR1 为 27.78%，不存在单一集中的情况；CR3 和 CR5 分别为 71.60%和 89.51%，集中度较为合理。从最终信用级别的统计结果来看，CR1 为 39.51%，CR3 为 99.38%，CR5 为 100.00%。

表 7 非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体个体信用状况集中比率分析

统计期间	CR1	CR3	CR5
2024 年 第一季度末	占比最大的子级为 aa-，比率为 27.78%。	占比前三大的子级依次为 aa-、a+、aa，比率分别为 27.78%、23.46%、20.37%，合计为 71.60%。	占比前五大的子级依次为 aa-、a+、aa、a 和 aa+，比率分别为 27.78%、23.46%、20.37%、9.26%和 8.64%，合计为 89.51%。

资料来源：中证鹏元整理

图 7 非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体 2024 年第一季度末个体信用状况分布



资料来源：中证鹏元整理

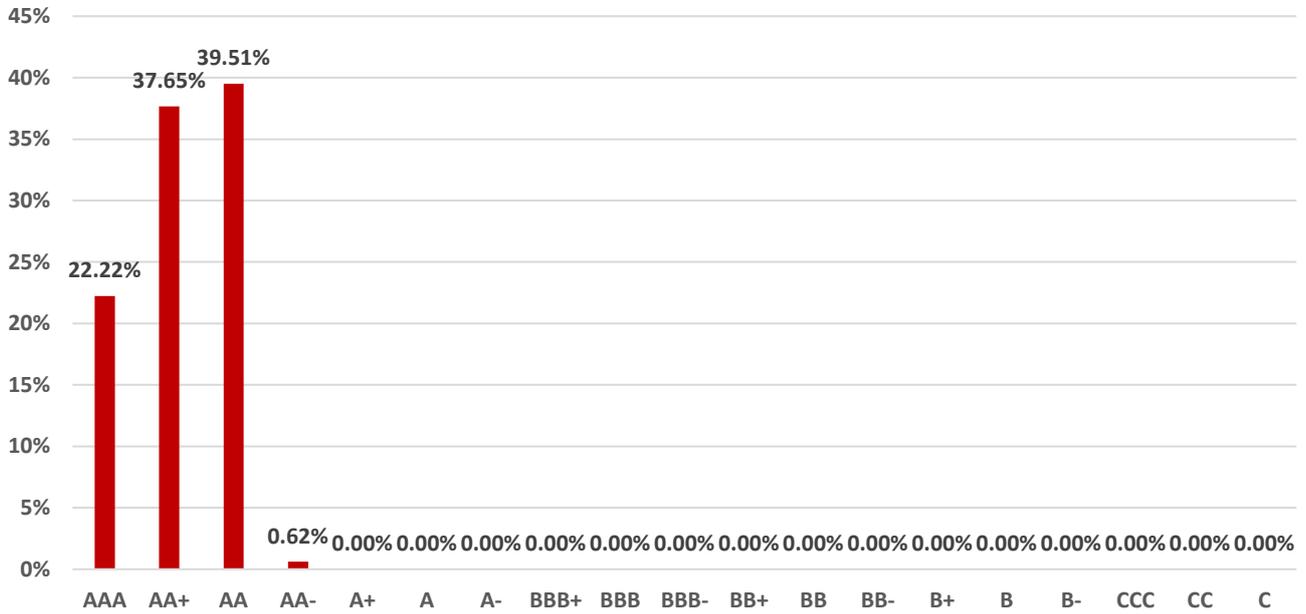
表 8 非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体最终信用级别集中比率分析

统计期间	CR1	CR3	CR5
2024 年 第一季度末	占比最大的子级为 AA，比率为 39.51%。	占比前三大的子级依次为 AA、AA+、AAA，比率分别为 39.51%、37.65%、22.22%，合计为 99.38%。	占比前五大的子级依次为 AA、AA+、AAA、AA-，比率分别为 39.51%、37.65%、22.22%、0.62%，合计为 100.00%。

资料来源：中证鹏元整理

注：CR5 占比前四大子级合计已达 100%

图 8 非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体 2024 年第一季度末最终信用级别分布



资料来源：中证鹏元整理

三、区分度分析

1. 总体样本统计

2024 年一季度末，符合统计条件的 1172 家企业的个体信用状况有效子级数量达到 6 个，区分度较好；最终信用级别有效子级数量为 5 个，区分度尚可。

表 9 1172 家企业个体信用状况区分度分析

统计期间	占比超 5%的子级	有效子级数量
2024 年 第一季度末	aa、aa-、a+、a、a-、bbb+	6

资料来源：中证鹏元整理

表 10 1172 家企业最终信用级别区分度分析

统计期间	占比超 5%的子级	有效子级数量
2024 年 第一季度末	AAA、AA+、AA、AA-、A+	5

资料来源：中证鹏元整理

2. 非金融企业统计

2024 年一季度末，符合统计条件 1074 家非金融企业的个体信用状况有效子级数量达到 6 个，区分度较好；最终信用级别有效子级数量为 4 个，区分度尚可。

请务必阅读正文之后的免责声明

表 11 非金融企业个体信用状况区分度分析

统计期间	占比超 5%的子级	有效子级数量
2024 年 第一季度末	aa、aa-、a+、a、a-、bbb+	6

资料来源：中证鹏元整理

表 12 非金融企业最终信用级别区分度分析

统计期间	占比超 5%的子级	有效子级数量
2024 年 第一季度末	AA+、AA、AA-、A+	4

资料来源：中证鹏元整理

3. 金融企业统计

2024 年一季度末，符合统计条件的 98 家金融企业的个体信用状况有效子级数量为 5 个，最终信用级别有效子级数量为 4 个，区分度尚可。

表 13 金融企业个体信用状况区分度分析

统计期间	占比超 5%的子级	有效子级数量
2024 年 第一季度末	aa+、aa、aa-、a+、a	5

资料来源：中证鹏元整理

表 14 金融企业最终信用级别区分度分析

统计期间	占比超 5%的子级	有效子级数量
2024 年 第一季度末	AAA、AA+、AA、AA-	4

资料来源：中证鹏元整理

4. 非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）统计

2024 年一季度末，符合统计条件的 162 家非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体的个体信用状况有效子级数量达到 6 个，区分度较好；最终信用级别有效子级数量为 3 个。

表 15 非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体个体信用状况区分度分析

统计期间	占比超 5%的子级	有效子级数量
2024 年 第一季度末	aa+、aa、aa-、a+、a、a-	6

资料来源：中证鹏元整理

表 16 非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体最终信用级别区分度分析

统计期间	占比超 5%的子级	有效子级数量
2024 年 第一季度末	AAA、AA+、AA	3

资料来源：中证鹏元整理

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
- 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
- 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
- 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际）三 楼 电话：0755-82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路世茂 大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51917360
湖南	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区湘府 东路 200 号华坤时代 2603 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号 电话：028-82000210
山东	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济南 片区经十路华润中心 SOHO 办 公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 801 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679	地址：香港中环皇后大道中 39 号 丰盛创建大厦 10 楼 1002 室 电话：+852 36158343 传真：+852 35966140