

国际评级市场周报

二零二四年第五期 | 总第一百零七期
(2024.1.29——2024.2.4)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：ar@arrating.com.cn

更多研究报告请关注“安融评级”微信公众号。



研究范围：

我们每周重点关注国际信用评级市场要闻和评级动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 惠誉将 IBM 的高级票据评级为“A-”。
- ◆ 惠誉确认英特尔的评级为“A-”/“F2”；维持“负面”展望。
- ◆ 穆迪确认高露洁的评级为“Aa3”/“Prime-1”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将摩根士丹利欧洲公司评级为“AA-”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉调整海底捞的评级展望至“正面”；确认评级为“BBB-”。
- ◆ 惠誉确认唯品会的评级为“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉下调秦淮数据长期本外币发行人评级至“BB”；展望“稳定”。
- ◆ 标普确认平安银行“BBB+”长期发行人信用评级；将展望调整至“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 惠誉授予香港拟发行数字化债券“AA-”的评级。

◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认新加坡国立大学的“Aaa”评级；展望保持“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 穆迪确认日立的“A3”评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认松下的“Baa1”评级；展望“稳定”。

目 录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【中国】	4
【评级动态】	4
【中国香港】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	7
【新加坡】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	9
【日本】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
报告声明	12

【美国】

【市场要闻】

标普：2024 年初美国经济仍具韧性 衰退风险已减轻

标普称，2024 年初，美国经济仍然具有韧性，衰退风险已经减轻；稳健的储备资金、强有力的管控将使美国各州能够应对 2024 财年经济增长放缓和复苏放缓；预计 2024 年美国大部分公共财政的信贷较为稳定。

（资料来源:iFinD）

【评级动态】

惠誉将 IBM 的高级票据评级为“A-”

原文: 29 Jan 2024: Fitch Ratings has assigned an 'A-' rating to the proposed senior unsecured notes issued by IBM International Capital Pte. Ltd., a wholly-owned subsidiary of International Business Machines Corporation (IBM). IBM will be guarantor of the notes.

Fitch expects the proceeds to be used for general corporate purposes, including the repayment of debt. The issuance is part of the company's planned 2024 capital raise as a normal course of business.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 1 月 29 日：惠誉评级已将 International Business Machines Corporation (IBM)的全资子公司 IBM International Capital Pte.Ltd.拟发行的高级无抵押票据评级为“A-”。IBM 将成为票据的担保人。

惠誉预计募集资金将用于一般公司用途，包括偿还债务。此次发行是该公司计划于 2024 年进行的正常业务融资的一部分。

惠誉确认英特尔的评级为“A-”/“F2”；维持“负面”展望

原文: 29 Jan 2024: Fitch Ratings has affirmed Intel Corporation's (Intel) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A-' and Short-Term IDR and CP rating at 'F2'. The Rating Outlook remains Negative.

The ratings and Outlook reflect Fitch's expectations for negative FCF and weak credit metrics through the intermediate term as Intel invests aggressively to regain technology leadership and build out its foundry services business (IFS). If successful, Intel will be positioned to reverse share losses and offer advanced foundry services in the U.S. and Europe, both economies pushing to reduce reliance on Taiwan for advanced chips.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 1 月 29 日：惠誉评级确认英特尔公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“A-”，短期发行人违约评级和商业票据评级为“F2”。评级展望维持“负面”。

评级和展望反映了惠誉对中期内自由现金流为负和信用指标疲软的预期，因为英特尔正在积极投资以重新获得技术领先地位并建立其代工服务业务。如果成功，英特尔将扭转股价亏损，并在美国和欧洲提供先进的代工服务，这两个经济体都在努力减少对台湾先进芯片的依赖。

穆迪确认高露洁的评级为“Aa3”/“Prime-1”；展望“稳定”

原文：February 02, 2024 -- Moody's Investors Service ("Moody's") today affirmed Colgate-Palmolive Company's ("Colgate") Aa3 senior unsecured and Prime-1 commercial paper ratings. The outlook is maintained stable.

Colgate's credit profile (Aa3 stable) reflects the company's strong global market positions in multiple consumer product categories, supported by well-known brands and global distribution. Colgate's large scale, relatively predictable free cash flow and leading global market position in oral care are key credit strengths. Key credit risks include Colgate's high concentration in mature categories, as well as currency and commodity cost volatilities.

The stable rating outlook reflects Moody's view that Colgate will at least sustain its market positions and maintain a conservative capital structure. The stable outlook also reflects Moody's expectation that Colgate will fund acquisitions and shareholder distributions largely from operating cash flow and without materially increasing leverage.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 2 月 2 日 -- 穆迪投资者服务公司今天确认了高露洁棕榄公司（高露洁）的“Aa3”高级无抵押评级和“Prime-1”商业票据评级。展望保持“稳定”。

高露洁的信用状况（Aa3 稳定）反映了该公司在多个消费品类别中强大的全球市场地位，并得到了知名品牌和全球分销的支持。高露洁的大规模、相对可预测的

自由现金流和在口腔护理领域的全球领先地位是其关键的信用优势。主要信用风险包括高露洁对成熟品类的高度集中，以及货币和商品成本波动。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的观点，即高露洁至少将维持其市场地位并保持保守的资本结构。“稳定”的展望也反映了穆迪的预期，即高露洁将主要从经营现金流中为收购和股东分配提供资金，而不会大幅增加杠杆。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲多国 GDP 数据将密集出炉 法国第四季度经济陷入停滞

法国拉开欧元区 GDP 报告的序幕，该国 2023 年下半年勉强避免衰退，出口抵消了内需疲软影响，这为欧元区避免滑坡带来了希望。法国第四季度国内生产总值（GDP）停滞，投资和消费者支出双双萎缩，这一表现符合调查分析师的预期。统计机构 Insee 将第三季度 GDP 从先前的萎缩 0.1% 上修至零。

欧元区多个成员国都将于 30 日陆续公布 GDP 数据，分析师将以此评估地区经济是否陷入疫情以来的首次衰退。如果只是浅度衰退，那将不足以加速欧洲央行的降息前景。

（资料来源：<https://www.hexun.com>）

【评级动态】

惠誉将摩根士丹利欧洲公司评级为“AA-”；展望“稳定”

原文: 02 Feb 2024: Fitch Ratings has assigned a Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'AA-' and a Short-Term IDR of 'F1+' to Morgan Stanley Europe SE (MSESE). The Rating Outlook is Stable. Fitch has also assigned a Shareholder Support Rating (SSR) of 'a+', in line with the rating of its ultimate parent, Morgan Stanley (MS).

MSESE is MS's wholly owned, Germany-based broker dealer. Fitch views MSESE as a key and integral part of the group's business, providing core investment banking and sales and trading services in strategically important markets. In addition, MSESE's senior creditors benefit from buffers of junior and internal bail-in debt.

Fitch expects that pre-placed resources, as well as assets pledged by the parent under a binding Support Agreement, would be sufficient for MSESE to continue operations

following MS's bankruptcy, to honor its outstanding funding and derivative counterparty obligations and pursue a solvent and orderly wind-down.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 2 月 2 日：惠誉评级已将摩根士丹利欧洲公司（MSESE）的长期发行人违约评级评定为“AA-”，短期发行人违约评级为“F1+”。评级展望为“稳定”。惠誉还将其股东支持评级评定为“a+”，与其最终母公司摩根士丹利（MS）的评级一致。

MSESE 是 MS 的全资子公司，总部位于德国。惠誉将 MSESE 视为集团业务的关键组成部分，在具有重要战略意义的市场提供核心投资银行业务以及销售和交易服务。此外，MSESE 的高级债权人受益于次级债务和内部纾困债务的缓冲。

惠誉预计，预配的资源以及母公司根据具有约束力的支持协议质押的资产，将足以让 MSESE 在 MS 破产后继续运营，履行其未偿还的融资和衍生交易对手义务，并寻求有偿付能力和有序的清盘。

【中国】

【评级动态】

惠誉调整海底捞的评级展望至“正面”；确认评级为“BBB-”

原文：01 Feb 2024: Fitch Ratings has affirmed Haidilao International Holding Ltd.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB-', and revised the Outlook on the Long-Term IDR to Positive from Stable. Fitch has also affirmed the rating of Haidilao's US dollar senior unsecured notes at 'BBB-'.

The Outlook revision reflects the meaningful increase in Haidilao's profitability as a result of improvement in restaurant productivity after management's strategy shift and the lifting of China's strict Covid-19 containment measures in early 2023. Fitch may take positive rating action if there is a longer record of improvement in operating performance and disciplined restaurant expansion, which would result in sustained positive free cash flow (FCF) generation and low leverage.

The ratings are supported by strong brand recognition and improving restaurant efficiency, which boosts EBITDA expansion.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 2 月 1 日，惠誉评级已确认海底捞国际控股有限公司的长期发行人违约评级及高级无抵押评级为“BBB-”，并将该公司长期发行人违约评级的评级展望自“稳定”调整为“正面”。惠誉同时确认海底捞的美元高级无抵押票据的评级为“BBB-”。

本次调整评级展望是基于，海底捞管理层调整战略后餐厅生产力提高，加之中国于 2023 年初解除严格的新冠疫情防控措施，驱动海底捞的盈利能力显著提高。若海底捞在较长时间内持续改善经营业绩且保持审慎的门店扩张步伐，进而助其持续产生正向自由现金流并保持低杠杆率，则惠誉可能对该公司采取正面评级行动。

海底捞的品牌认知度高，餐厅效率提升亦带动公司 EBITDA 走高，这对该公司的评级形成支撑。

惠誉确认唯品会的评级为“BBB”；展望“稳定”

原文：30 Jan 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based online retailer Vipshop Holdings Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB'. The Outlook on the IDR is Stable.

The affirmation reflects our expectation that Vipshop's performance will be resilient, supported by its high brand recognition and loyal customer base. Its strong financial profile with a deep net cash position provides a buffer for the company to weather economic turbulence.

Vipshop's ratings also reflect the company's merchandising capabilities and sound relationship with brand partners. The ratings are constrained by the niche nature of discount retail relative to the overall Chinese e-commerce industry, lack of diversified business segments and fast-changing competitive landscape.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 1 月 30 日，惠誉评级已确认中国线上零售商唯品会控股有限公司的长期发行人违约评级及高级无抵押评级为“BBB”，发行人违约评级的展望“稳定”。

本次评级确认是基于惠誉预期，在强劲的品牌认知度及高度忠诚的客户群体的支持下，唯品会的业绩表现将保持强韧。强劲的财务状况及高额净现金头寸为公司抵御经济波动提供了缓冲。

唯品会的评级亦反映其良好的选货能力及与品牌合作方的密切关系。评级制约因素包括，折扣零售业务相对于中国电商整体行业的利基属性、唯品会较低的业务多元化程度及快速演变的竞争格局。

惠誉下调秦淮数据长期本外币发行人评级至“BB”；展望“稳定”

原文：02 Feb 2024: Fitch Ratings has downgraded the Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of China-based carrier-neutral data centre operator WinTriX DC Group (previously Chindata Group Holdings Limited) to 'BB' from 'BBB-', and removed the ratings from Rating Watch Negative (RWN). The Outlook is Stable.

The downgrade reflects our expectation that WinTriX will face significantly higher business risks as it changes its strategy to focus on overseas investment. This led us to tighten our EBITDA net leverage downgrade sensitivity for the 'BBB-' rating to 4.0x and calibrate the 'BB+/BB' threshold at 5.0x. We expect that post-privatisation, EBITDA net leverage will be sustained above 5.0x in the medium term, leading to a two-notch downgrade.

Fitch placed WinTriX's ratings on RWN on 27 June 2023, following an announcement that the company's controlling shareholder, Bain Capital Entities, had proposed a privatisation of WinTriX. The RWN reflected the risk that the transaction could raise WinTriX's business and/or financial risk.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024年2月2日，惠誉评级已将中国运营商中立数据中心秦淮数据集团控股有限公司的长期外币和本币发行人违约评级由“BBB-”下调至“BB”，并将其评级从负面评级观察名单中移除。评级展望为“稳定”。

评级下调反映了惠誉的预期，即随着秦淮数据改变战略，专注于海外投资，其将面临明显更高的经营风险。这促使惠誉将“BBB-”评级的 EBITDA 净杠杆率下调阈值收紧至 4.0 倍，并将“BB+/BB”阈值校准为 5.0 倍。惠誉预计，私有化后，EBITDA 净杠杆率在中期内将持续高于 5.0 倍，从而导致评级下调两个子级。

惠誉于 2023 年 6 月 27 日将秦淮数据的评级列入负面评级观察名单，此前该公司的控股股东贝恩资本(Bain Capital Entities)宣布将对秦淮数据进行私有化。列入负面评级观察名单反映了该交易可能会提高秦淮数据公司的经营和/或财务风险。

标普确认平安银行“BBB+”长期发行人信用评级；将展望调整至“稳定”

原文：Jan. 30, 2024--S&P Global Ratings today revised its rating outlook on PAB to stable from negative. At the same time, we affirmed our 'BBB+' long-term and 'A-2' short-term issuer credit ratings on PAB and removed them from under criteria observation (UCO).

The outlook revision on PAB reflects our expectation that the parent group's capital position will stabilize at a modest level over the next two years. We placed the ratings on PAB on UCO on Nov. 15, 2023, to reflect the potential impact of the new capital criteria on its ultimate parent, PAG.

The stable outlook on PAB mirrors the outlook on the core operating subsidiary of its parent, PAG. It also reflects our expectation that PAG's capital position will stabilize over the next two years.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 1 月 30 日，标普今日将平安银行股份有限公司的评级展望从“负面”调整为“稳定”。同时，标普确认了平安银行“BBB+”的长期发行人信用评级和“A-2”短期发行人信用评级，并将评级移出标准观察名单。

对平安银行的展望调整反映了母公司集团的资本状况将在未来两年稳定在中等水平。标普于 2023 年 11 月 15 日将平安银行的评级列入标准观察名单，以反映新资本标准对其最终母公司中国平安保险(集团)股份有限公司的潜在影响。

平安银行的“稳定”展望反映了其母公司中国平安的核心运营子公司的前景。也反映了标普对中国平安资本状况将在未来两年内企稳的预期。

【中国香港】

【市场要闻】

香港金管局：中国恒大金融风险可控

1 月 29 日，中国恒大发布公告表示，因公司收到香港高等法院颁布的清盘令，股票于当天上午 10:18 起停牌。当天停牌前，中国恒大股价大跌 20.87%。对此，金管局副总裁阮国恒表示，金管局已就香港银行对中国恒大的风险敞口进行了全面评估，认为风险可控。一是因为银行持有抵押物并作了风险拨备；二是这方面的损失相对于银行收入规模较小。

（资料来源：<https://www.chnfund.com>）

【评级动态】

惠誉授予香港拟发行数字化债券“AA-”的评级

原文： 29 Jan 2024: Fitch Ratings has assigned Hong Kong's proposed US dollar, euro, Chinese yuan and Hong Kong dollar digital bonds a 'AA-' rating.

A blockchain-underpinned technological platform is involved in relation to the issuance of the bonds.

The bonds will be issued under the government's global medium-term note programme. Proceeds from the bonds will be used to finance and/or refinance eligible projects under the issuer's Green Bond Framework.

The rating is in line with Hong Kong's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs).

On 30 March 2023, Fitch affirmed Hong Kong's Long-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'AA-' with a Stable Outlook.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 1 月 29 日，惠誉评级已授予香港拟发行美元、欧元、人民币及港元数字化债券“AA-”的评级。

拟发行债券将借助基于区块链技术的平台发行。

该债券将在香港特区政府的全球中期票据计划下发行。募集资金将用于为港府绿色债券框架下的合格项目融资和/或再融资。

上述评级与香港的长期本外币发行人违约评级一致。

惠誉于 2023 年 3 月 30 日确认香港的长期本外币发行人违约评级为“AA-”，展望“稳定”。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡交易所与印尼证券交易所将扩大互联互通

据新加坡《商业时报》，新加坡交易所集团总裁洗显明（Michael Syn）表示，在未来几年内，新加坡和印尼的证券交易所之间可能会建立存托凭证挂钩计划和 ETF 交叉上市。根据两家交易所最近签署的谅解备忘录，扩大市场互联互通的步骤将成为可能，双方还将探索促进双重上市和创建指数。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

穆迪确认新加坡国立大学的“Aaa”评级；展望保持“稳定”

原文：February 01, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today affirmed National University of Singapore's (NUS) foreign-currency long-term issuer rating at Aaa. The outlook remains stable.

At the same time, Moody's has affirmed NUS' Aaa senior unsecured debt ratings (domestic currency) and its senior unsecured MTN program rating (domestic currency) at (P)Aaa.

Moody's has also affirmed NUS' aaa Baseline Credit Assessment (BCA).

The affirmation of the aaa BCA and Aaa issuer and senior unsecured debt ratings reflects NUS' significant financial strengths stemming from its consistently healthy operating margins—which are driven in part by stable enrolment underpinned by its flagship status in Singapore—and ample financial resources and liquidity.

The stable rating outlook incorporates Moody's expectation that NUS will continue to maintain a healthy operating margin and a strong balance sheet, and will continue to operate in a very supportive institutional and funding environment, over the foreseeable future.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 2 月 1 日 -- 穆迪投资者服务公司今天确认新加坡国立大学的外币长期发行人评级为“Aaa”。展望保持“稳定”。

与此同时，穆迪确认了新加坡国立大学的“Aaa”高级无抵押债务评级（本币）和高级无抵押中期票据计划评级（本币）为“（P）Aaa”。

穆迪还确认了新加坡国立大学的“aaa”基准信用评估。

新加坡国立大学获得“aaa”基准信用评估、“Aaa”发行人评级和高级无抵押债务评级，反映了新加坡国立大学显著的财务实力，这源于其持续健康的经营利润率（一定程度上受益于其在新加坡的旗舰地位所支撑的稳定招生）以及充足的财务资源和流动性。

“稳定”的评级展望纳入了穆迪的预期，即在可预见的未来，新加坡国立大学将继续保持健康的营业利润率和强劲的资产负债表，并将继续在非常有利的制度和融资环境中运营。

【日本】

【市场要闻】

日本将发行 108 亿美元气候转型债券

日本计划在 3 月底之前发行 1.6 万亿日元气候转型债券，以支持日本实现碳中和。其中，大约 2500 亿日元债券将由新日铁等多家公司发行，它们采用氢能源来开发钢铁生产技术。大约 3300 亿日元债券将分配给本田汽车等多家公司，以支持电动汽车电池的生产。日本计划未来 10 年通过气候转型债券融资高达 20 万亿日元。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

穆迪确认日立的“A3”评级；展望“稳定”

原文： January 29, 2024 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Hitachi, Ltd.'s A3 senior unsecured rating and P-2 commercial paper rating. Moody's has also maintained the stable outlook.

Hitachi's A3 rating reflects the company's large scale; broad and diversified revenue base in terms of products, end markets and geography; and strong position in many industrial segments, supported by its robust technology base. The company has a sound financial strategy, illustrated by its success in significantly reducing debt during the year ended 31 March 2023 (fiscal 2022) and keeping its debt/EBITDA metric stable at around 2.0x since then.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Hitachi will maintain EBITA margin of around 9% and adhere to its prudent financial policy to manage its debt levels.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 1 月 29 日 -- 穆迪日本公司确认日立公司的“A3”高级无抵押评级和“P-2”商业票据评级，并维持“稳定”展望。

日立的“A3”评级反映了该公司的庞大规模；在产品、终端市场和地域方面拥有广泛而多样化的收入基础；并在许多工业领域占据强势地位，这得益于其强大的技术基础。该公司拥有稳健的财务战略，在截至 2023 年 3 月 31 日的年度

（2022 财年）中成功大幅减少债务，并将债务/EBITDA 指标稳定在 2.0 倍左右。

“稳定”的展望反映出穆迪预期日立将保持 9%左右的 EBITA 利润率，并坚持其审慎的财务政策来管理其债务水平。

穆迪确认松下下的“Baa1”评级；展望“稳定”

原文： January 29, 2024 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Panasonic Holdings Corporation's (Panasonic) Baa1 issuer and senior unsecured ratings. Moody's has also maintained the stable outlook.

Panasonic's Baa1 ratings reflect the company's diversified business portfolio with a wide range of products and significant operational scale; its strong brand recognition; its moderate financial leverage, which Moody's expects it to maintain despite an uptick in investment; and ample liquidity under its balanced financial policy.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that Panasonic's diversified product portfolio will continue to generate stable earnings over the next 12-18 months. The outlook also considers the company's conservative financial policy as reflected in a high cash balance that covers most of its debt.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 1 月 29 日 -- 穆迪日本公司确认了松下控股公司的“Baa1”发行人评级和高级无抵押评级，并维持“稳定”展望。

松下下的“Baa1”评级反映了该公司多元化的业务组合，产品种类繁多，运营规模庞大；品牌认知度高；财务杠杆适中，穆迪预计，尽管投资有所增加，但其仍将保持适度的财务杠杆；以及在其平衡的财务政策下保持充足的流动性。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即松下多元化的产品组合将在未来 12-18 个月内继续产生稳定的收益。展望还考虑了该公司保守的财务政策，这反映在足以覆盖其大部分债务的高现金余额。

报告声明

本报告由安融信用评级有限公司（Anrong Credit Rating Co., Ltd）（简称“安融评级”，ARR）提供。本报告中所提供的信息，均由安融评级相关研究人员根据公开资料，依据国际和行业通行准则做出阐述，并不代表安融评级观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料，安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正，但文中所有信息仅供参考，不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果，安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见，报告阅读者也不应从这些角度加以解读，安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为安融评级，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。



地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619 网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052
