

国际评级市场周报

二零二四年第二十期 | 总第一百二十二期
(2024.5.20——2024.5.26)



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

- ◆ 标普授予可口可乐装瓶公司拟发行高级无抵押票据“BBB+”发行评级。
- ◆ 惠誉将 PayPal 的新高级无抵押票据评级为“A-”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认 Burberry 的“Baa2”评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认 Globe Trade Centre S.A.的评级为“BB+”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认中升集团的评级为“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉下调万科的评级至“BB-”；展望“负面”。
- ◆ 标普授予阿里巴巴拟发行美元高级无抵押可转换票据“A+”长期发行评级。
- ◆ 穆迪确认药明康德“Baa2”发行人评级；将展望调整至“负面”。

◆ 香港

- ◆ 惠誉授予信达香港 8 亿美元票据“A-”的最终评级。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认星展集团和星展银行“AA-”长期发行人评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP 优先担保票据“A”长期评级。

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】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	8
【新加坡】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【日本】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	11
报告声明	12

【美国】

【市场要闻】

美国监管机构对摩根大通罚款 2 亿美元

美国商品期货交易委员会（CFTC）5 月 23 日表示，摩根大通在 2014 年至 2021 年期间未能妥善监控数十亿份客户订单，将因其交易监控计划存在漏洞支付 2 亿美元罚款。CFTC 指出，摩根大通今年 3 月与银行监管机构达成的协议将涵盖部分罚款。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

标普授予可口可乐装瓶公司拟发行高级无抵押票据“BBB+”发行评级

原文: May 21, 2024--S&P Global Ratings today assigned its 'BBB+' issue-level rating to Coca-Cola Consolidated Inc.'s (CCCI) proposed senior unsecured notes (final amounts and maturities to be determined). The company intends to use net proceeds to fund a tender offer to purchase up to \$2 billion of its outstanding common stock and to fund a separate repurchase of its common stock owned by The Coca-Cola Co. (through a wholly owned subsidiary) such that the Coca-Cola Co.'s ownership share in CCCI's common stock will be 21.5% after these share repurchases assuming certain conditions are met.

This transaction will significantly increase CCCI's pro forma leverage to about 3x compared with leverage of less than 0.5x for the 12 months ended March 29, 2024. On May 7, 2024, we affirmed our ratings, including our 'BBB+' issuer credit rating, and revised our outlook to negative to reflect the higher leverage from this transaction.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译: 2024 年 5 月 21 日，标普授予可口可乐装瓶有限公司拟发行的高级无抵押票据“BBB+”发行评级(最终规模和到期日待定)。该公司拟将募集资金净额用于为要约收购提供资金，以购买最高达 20 亿美元的已发行普通股，并为单独回购由可口可乐公司通过一家全资子公司持有的普通股提供资金，使得在这些股票回购完

成后(满足一定条件的前提下)，可口可乐公司在可口可乐装瓶公司普通股中的持股比例将达到 21.5%。

与截至 2024 年 3 月 29 日的 12 个月内低于 0.5 倍的杠杆率相比，此次交易将使可口可乐装瓶的预估杠杆率大幅提高至约 3 倍。2024 年 5 月 7 日，标普确认了包括“BBB+”发行人信用评级在内的评级，并将展望调整为“负面”，以反映此次交易带来的较高杠杆率。

惠誉将 PayPal 的新高级无抵押票据评级为“A-”

原文: 20 May 2024: Fitch Ratings has assigned issue-level ratings of 'A-' to PayPal Holdings, Inc.'s new senior unsecured notes. The new issuance is expected to be used for general corporate purposes, including refinancing of an upcoming \$1.25 billion October 2024 senior notes maturity. The Long-Term Issuer Default Rating (IDR) is 'A-', and the Rating Outlook is Stable.

Despite recent underperformance in PayPal's business, Fitch believes the company is well positioned to benefit from secular growth in ecommerce and digital payments in the future. Fitch also expects the company to maintain a reasonably conservative balance sheet while it grows over time. Fitch may reassess the ratings if fundamentals deteriorate further and/or management becomes more aggressive with its balance sheet, including via financing of its various loan portfolios.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 5 月 20 日：惠誉评级已将 PayPal Holdings, Inc.的新高级无抵押票据的发行评级定为“A-”。新发行票据预计将用于一般公司用途，包括为即将于 2024 年 10 月到期的 12.5 亿美元优先票据进行再融资。长期发行人违约评级为“A-”，评级展望为“稳定”。

尽管 PayPal 的业务最近表现不佳，但惠誉认为，该公司有能力在未来从电子商务和数字支付的长期增长中受益。惠誉还预计，随着时间的推移，该公司将保持适度保守的资产负债表。如果基本面进一步恶化和/或管理层对其资产负债表采取更激进的态度，包括通过为其各种贷款组合融资，惠誉可能会重新评估评级。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲两大银行退出石油天然气债券交易

据英国金融时报，欧洲两家主要银行已退出油气债券交易，避开了大型化石燃料公司日益依赖的一种融资方式。法国巴黎银行(BNP Paribas)和法国农业信贷银行(Crédit Agricole)告诉股东，它们将不再承销该行业的债券发行，除非它们包含绿色限制。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

穆迪确认 Burberry 的“Baa2”评级；展望“稳定”

原文： May 24, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed the Baa2 long-term issuer rating of Burberry Group plc (Burberry or the company), the UK-based luxury fashion group. The rating agency also affirmed the Baa2 rating of Burberry's £300 million guaranteed senior unsecured notes due September 2025. The outlook has been changed to stable from positive.

Moody's decision to revise the outlook on Burberry's Baa2 ratings to stable from positive reflects the company's weaker results in its fiscal year 2024, ended March 2024, and the rating agency's expectations that continued soft demand in the luxury apparel market will likely prevent any recovery in Burberry's earnings in its fiscal 2025.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 5 月 24 日 -- 穆迪评级今天确认了英国奢侈品时尚集团 Burberry Group plc 的“Baa2”长期发行人评级。穆迪还确认了 Burberry 2025 年 9 月到期的 3 亿英镑有担保高级无抵押票据的“Baa2”评级。展望已从“正面”调整为“稳定”。

穆迪决定将 Burberry 的“Baa2”评级展望从“正面”调整为“稳定”，这反映了该公司在 2024 财年（截至 2024 年 3 月）的业绩疲软，以及穆迪预计奢侈服装市场需求的持续疲软可能会阻碍 Burberry 在 2025 财年的盈利复苏。

惠誉确认 Globe Trade Centre S.A.的评级为“BB+”；展望“稳定”

原文: 23 May 2024: Fitch Ratings has affirmed Globe Trade Centre S.A.'s (GTC) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BB+'. The Outlook on the IDR is Stable.

We expect net proceeds from planned asset disposals will help GTC maintain leverage and interest coverage ratios within Fitch's 'BB+' rating sensitivity thresholds over the next three years. Proceeds from property sales will also help repay some of the substantial debt maturities in 2026. Meeting disposal targets may prove challenging.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024年5月23日：惠誉评级确认 Globe Trade Centre S.A.（GTC）的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BB+”。发行人违约评级的展望为“稳定”。

惠誉预计，计划资产处置的净收益将帮助 GTC 在未来三年内将杠杆率和利息覆盖率维持在惠誉的“BB+”评级敏感度阈值内。房地产销售收益也将有助于偿还2026年到期的部分巨额债务。实现处置目标可能具有挑战性。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认中升集团的评级为“BBB”；展望“稳定”

原文: 24 May 2024: Fitch Ratings has affirmed Zhongsheng Group Holdings Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB'. The Outlook on the IDR is Stable.

The ratings are underpinned by Zhongsheng's leading position in China's auto dealership industry and diversified business segments, including after-sales services and used-vehicle sales, which generate higher profitability and are less cyclical than new-vehicle sales.

The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that Zhongsheng will maintain consistent positive free cash flow (FCF), which will support deleveraging to below 2x EBITDAR net leverage. Its FCF is supported by the improved cash conversion of higher-margin businesses and controlled capex.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 5 月 24 日，惠誉评级已确认中升集团控股有限公司（中升）的长期发行人违约评级和高级无抵押评级均为“BBB”。发行人违约评级的展望“稳定”。

本次评级的支撑因素在于，中升在中国汽车经销商行业的领先地位，及其多元化的业务板块（包括售后服务和二手车销售）——与新车销售相比，售后服务和二手车销售盈利能力更高且周期性更弱。

展望为“稳定”反映出惠誉预期，中升将保持自由现金流持续为正，这将支持其去杠杆进程，将 EBITDAR 净杠杆率降至 2 倍以下。高利润率业务令现金周转改善，加之有节制的资本支出，为中升的自由现金流提供支撑。

惠誉下调万科的评级至“BB-”；展望“负面”

原文：23 May 2024: Fitch Ratings has downgraded Chinese homebuilder China Vanke Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) to 'BB-', from 'BB+'. The Outlook is Negative. Fitch also downgraded the Long-Term IDR on China Vanke's wholly owned subsidiary, Vanke Real Estate (Hong Kong) Company Ltd (Vanke HK), to 'B+', from 'BB', and downgraded Vanke HK's senior unsecured rating and the rating on the outstanding senior notes to 'B+' with a Recovery Rating of RR4, from 'BB'. The ratings have been removed from Rating Watch Negative.

The downgrade reflects a reduction in China Vanke's liquidity buffer following the weaker-than-expected sales performance in the year-to-date. Fitch believes the sustained sales deterioration has affected China Vanke's non-bank funding access, and the company will increasingly rely on its cash on hand, asset disposals and secured onshore bank financing to address its sizable debt maturities in 2024 and 2025.

The Negative Outlook reflects the risks of the company's and industry's sales failing to stabilise despite intensifying government policy support and affecting the company's cash generation and asset recycling plans.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 5 月 23 日，惠誉评级已将中资房企万科企业股份有限公司（万科）的长期外币及本币发行人违约评级自“BB+”下调至“BB-”，展望为“负面”。惠誉同时将万科的全资子公司万科地产（香港）有限公司的长期发行人违约评级、高级无抵押评级以及其未偿付高级票据的评级自“BB”下调至“B+”，回收率评级为“RR4”。惠誉已将上述所有评级移出负面观察名单。

评级下调反映出，鉴于万科年初迄今的销售业绩弱于惠誉预期，该公司流动性缓冲下降。惠誉认为，销售额的持续恶化影响了万科的非银融资渠道，该公司将越来越多地依赖手头现金、资产处置和有抵押境内银行融资来偿付其于 2024 年、2025 年到期的大量债务。

“负面”展望反映出，尽管政府加大了政策支持力度，但万科及房地产行业销售额仍可能无法企稳，且万科的现金生成和资产回收计划可能受到影响。

标普授予阿里巴巴拟发行美元高级无抵押可转换票据“A+”长期发行评级

原文： May 23, 2024--S&P Global Ratings today assigned its 'A+' long-term issue rating to the U.S. dollar-denominated senior unsecured convertible notes that Alibaba Group Holding Ltd. proposes to issue.

We equalize the issue rating with the issuer credit rating on Alibaba (A+/Stable/--). This reflects the low subordination risks of the notes. The company's low leverage limits the possibility of any lenders being significantly disadvantaged relative to the other lenders. The company's debt structure consisted of Chinese renminbi (RMB) 68.4 billion of bank borrowings and RMB 102.3 billion of senior unsecured notes as of March 31, 2024.

The issue rating is subject to our review of final terms and conditions. Alibaba intends to use the proceeds for share repurchases.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2024 年 5 月 23 日，标普授予阿里巴巴集团控股有限公司拟发行的以美元计价的、高级无抵押可转换票据“A+”的长期发行评级。

标普将此次发行评级与阿里巴巴的发行人信用评级(A+/稳定/--)持平。这反映了票据的次级风险较低。该公司的低杠杆制约了任何贷款人相对于其他贷款人处于明显不利地位的可能性。截至 2024 年 3 月 31 日，该公司的债务结构包括 684 亿人民币的银行借款和 1,023 亿人民币的高级无抵押票据。

发行评级有待标普对最终条款和条件的审查。阿里巴巴计划将募集资金用于股票回购。

穆迪确认药明康德“Baa2”发行人评级；将展望调整至“负面”

原文： May 21, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed WuXi AppTec Co Ltd.'s Baa2 issuer rating and revised the outlook to negative from stable.

WuXi AppTec's Baa2 issuer rating reflects (1) its leading market position as a contract research organization (CRO) with a full-service pharmaceutical research and development (R&D) and manufacturing services platform; (2) the stable demand prospects for the sector in China; (3) the company's strong credit metrics; and (4) its excellent liquidity.

However, the company's rating is constrained by (1) rising risks and uncertainties brought by heightened regulatory scrutiny in the U.S.; (2) its high investment requirements to support capacity expansion; and (3) its sensitivity to the R&D budgets of customers and research funding availability.

Notwithstanding its solid credit metrics, rising risks and uncertainties brought by heightened regulatory scrutiny from U.S. authorities are driving the negative outlook. For 2023, Wuxi AppTec reported RMB40.3 billion of total revenue, comprising around 65% generated from US customers. The proposed bills including the proposed BIOSECURE Act, if passed and implemented in its current form, could undermine the company's business development capability and challenge the current operating model.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 5 月 21 日，穆迪确认了无锡药明康德新药开发股份有限公司“Baa2”发行人评级，将展望自“稳定”调整为“负面”。

药明康德的“Baa2”发行人评级反映了(1)药明康德作为拥有全服务药物研发和制造服务平台的临床研究机构的市场领先地位;(2)该行业在中国的强劲增长前景;(3)公司的信用指标较强;(4)出色的流动性状况。

然而，该公司的评级受到以下因素的限制：(1)美国监管审查带来的风险和不确定性不断上升;(2)支持产能扩张的高投资需求;(3)公司对客户研发预算和研究资金可用性的敏感性。

尽管其信用指标稳健，但美国当局加强监管审查带来风险和不确定性不断上升促使其展望调整至“负面”。2023 年，药明康德披露总收入为 403 亿元人民币，其中约 65% 来自美国客户。包括生物安全法案在内的拟议法案，如果以目前的形式获得通过和实施，可能会削弱该公司的业务发展能力，当前的运营模式将面临挑战。

【中国香港】

【市场要闻】

中行：400 亿美元中期票据将于香港联合交易所上市

5 月 23 日，中国银行发布关于 400 亿美元中期票据计划于香港联合交易所有限公司上市的公告。根据公告，中国银行已向香港联合交易所提出申请可在其项下发行债券的 400 亿美元中期票据计划自 2024 年 5 月 23 日起的 12 个月内仅以向专业投资者发行债务证券的方式上市。预计 400 亿美元中期票据计划的上市于 2024 年 5 月 24 日起生效。

（资料来源：<http://www.cbimc.cn>）

【评级动态】

惠誉授予信达香港 8 亿美元票据“A-”的最终评级

原文： 21 May 2024: Fitch Ratings has assigned China Cinda (HK) Holdings Company Limited's (China Cinda HK, A-/Negative) USD800 million senior unsecured 5.75% notes a final rating of 'A-'. The notes will be issued under the medium-term note (MTN) programme of China Cinda HK's subsidiary, China Cinda (2020) I Management Limited.

The programme's size has increased to USD5 billion, from USD4 billion, to provide flexibility for China Cinda HK's funding needs. The proceeds will be used for working capital, investment, refinancing of existing debt, and/or other general corporate purposes.

Fitch equalises the ratings on China Cinda HK with those of its parent because China Cinda HK is a wholly owned subsidiary of China Cinda Asset Management Co., Ltd. (China Cinda, A-/Negative) and acts as the parent's major offshore financing and operating arm. The notes under the MTN programme are rated at the same level as China Cinda HK's Issuer Default Rating (IDR), as they will be unconditionally and irrevocably guaranteed by China Cinda HK. China Cinda HK's obligations under the guarantee will constitute its direct, unsubordinated, unconditional and unsecured obligations and will at all times rank pari passu with all its other unsecured and unsubordinated obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 5 月 21 日：惠誉评级已授予中国信达（香港）控股有限公司（信达香港，A-/负面）发行的票息率 5.75% 的 8 亿美元高级无抵押票据“A-”的最终评级。这些票据将根据信达香港子公司 China Cinda (2020) I Management Limited 的中期票据计划发行。

为给信达香港的资金需求提供灵活性，中票计划的规模自 40 亿美元增至 50 亿美元。募集资金将用于营运资金、投资、现有债务再融资和/或其他一般公司用途。

信达香港是中国信达资产管理股份有限公司（信达，A-/负面）的全资子公司，亦是其母公司的主要境外融资及运营平台，因此，惠誉将信达香港的评级与母公司信达的评级持平。中票计划下票据评级与信达香港的发行人违约评级相同，因为信达香港将为其提供无条件及不可撤销的担保。信达香港担保下债务将构成其直接、非次级、无条件及无抵押债务，且始终与其他无抵押及非次级债务处于同等受偿顺序。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡政府与微软签署协议，目标两年内助 1000 多家中小企业采用 AI 提高生产力

5 月 21 日，新加坡企业发展局、新加坡全国人工智能核心(AISingapore)与微软签署谅解备忘录，目标未来两年内帮助超 1000 家中小企业使用微软 Copilot 提升生产力。新加坡企业发展局将为符合资格的中小企业支付 50% 的授权费，使用期为 12 个月。另外，新加坡资讯通信媒体发展局(IMDA)和微软签订新的谅解备忘录，协助数字化程度已达成成熟阶段的新加坡企业，加强它们在生成式 AI 方面的能力、发展和推出定制化的生成式 AI 解决方案，预计将有 200 多家当地中小企业受惠。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

惠誉确认星展集团和星展银行“AA-”长期发行人评级；展望“稳定”

原文：21 May 2024: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of DBS Group Holdings Ltd (DBSH) and DBS Bank Ltd (DBS) at 'AA-'. The

Outlooks are Stable. Fitch has also affirmed DBSH's and DBS's Viability Ratings (VR) at 'aa-'.

DBS's Long-Term IDR is driven by its standalone credit profile, as denoted by its VR, which is aligned with the implied VR. The VR reflects its strong domestic franchise, well-diversified business model, and sound execution throughout economic cycles.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 5 月 21 日，惠誉确认星展集团控股有限公司和星展银行有限公司的长期发行人违约评级为“AA-”。展望“稳定”。惠誉还确认星展集团和星展银行的生存能力评级为“aa-”。

星展银行的长期发行人违约评级由其独立信用状况驱动，如其生存能力评级所示，其与隐含的生存能力评级一致。生存能力评级体现了其强大的国内特许经营权、良好的多元化商业模式以及在整个经济周期中的良好执行力。

【日本】

【市场要闻】

日本罗森宣布将于 7 月 24 日退市

据联商网消息，日本罗森宣布，预计在 7 月召开临时股东大会后，公司将于 7 月 24 日退市。据了解，2000 年，日本罗森同步于东京证券交易所与大阪证券交易所上市，上市已有 24 年。今年 2 月 6 日，日本电信业巨头 KDDI 宣布，将对罗森展开要约收购。3 月 7 日，国家市场监督管理总局公示了 KDDI 株式会社收购株式会社罗森股权案。交易前，罗森由三菱商事株式会社单独控制。交易后，三菱商事和 KDDI 将各自持有罗森 50% 的股份，共同控制罗森，罗森将成为两家企业的权益法适用企业，罗森的股票将退市。

（资料来源：<https://www.bbtnews.com.cn>）

【评级动态】

惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP 优先担保票据“A”长期评级

原文： 21 May 2024: Fitch Ratings has assigned Mizuho Markets Cayman LP's (MMC) USD50 million senior guaranteed notes maturing 20 November 2025 a long-term rating of 'A'.

The notes are issued under the USD10 billion medium-term note programme guaranteed by Japan-based Mizuho Bank, Ltd. (MHBK, A/Stable/F1), as described in the base offering memorandum dated 31 August 2023. The senior notes will constitute the direct, unconditional and unsubordinated obligations of MMC and, by way of the guarantee, MHBK. The rating on the guaranteed notes is aligned with the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of the guarantor, MHBK, in line with Fitch's criteria. This is because the repayment of principal, interest and all other amounts payable is unconditionally and irrevocably guaranteed by MHBK.

MMC is a wholly owned subsidiary of Mizuho Americas LLC, a US bank holding company that is wholly owned by MHBK, a core operating banking arm of Mizuho Financial Group, Inc. (A-/Stable/F1).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 5 月 21 日：惠誉授予 Mizuho Markets Cayman LP（MMC）于 2025 年 11 月 20 日到期的 5,000 万美元优先担保票据“A”长期评级。

如 2023 年 8 月 31 日的基础发行备忘录所述，该票据是根据日本瑞穗银行（MHBK，A/稳定/F1）担保的 100 亿美元中期票据计划发行的。优先票据将构成 MMC 的直接、无条件和非次级债务，同时通过担保的方式构成 MHBK 的直接、无条件和非次级债务。根据惠誉的标准，被担保票据的评级与担保人 MHBK 的长期发行人违约评级一致。这是因为 MHBK 无条件及不可撤销地保证偿还本金、利息及所有其他应付款项。

MMC 是美国银行控股公司瑞穗美洲有限责任公司（Mizuho Americas LLC）的全资子公司，由瑞穗金融集团（A-/稳定/F1）的核心运营银行 MHBK 全资拥有。

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
