

# 国际评级市场周报

二零二四年第二十三期 | 总第一百二十五期  
(2024.6.10——2024.6.16)



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](mailto: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

- ◆ 惠誉确认摩根大通“AA-”长期发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 标普确认美国运通“BBB+/A-2”评级；将展望调整至“正面”。

### ◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认阿尔斯通“Baa3”发行人评级；将展望调整为“稳定”。
- ◆ 惠誉确认法国兴业银行的评级为“A-”；展望“正面”。

### ◆ 中国

- ◆ 穆迪确认中芯国际“Baa3”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 标普确认中国蓝星“BBB”长期发行人信用评级；将展望调整至“负面”。
- ◆ 标普确认万科企业“BB+”长期发行人信用评级；展望“负面”。
- ◆ 惠誉将中飞租赁的评级展望调整至“负面”；确认其评级为“BB+”。

### ◆ 新加坡

- ◆ 惠誉将华侨银行 5 亿欧元系列 6 抵押担保债券评级为“AAA”；展望“稳定”。

### ◆ 日本

- ◆ 穆迪将电装公司的评级展望调整为“正面”；确认“A2”评级。

## 目录

【美国】 .....	1
【市场要闻】 .....	1
【评级动态】 .....	1
【欧洲】 .....	2
【市场要闻】 .....	2
【评级动态】 .....	3
【中国】 .....	5
【评级动态】 .....	5
【中国香港】 .....	9
【市场要闻】 .....	9
【评级动态】 .....	9
【新加坡】 .....	9
【市场要闻】 .....	9
【评级动态】 .....	10
【日本】 .....	10
【市场要闻】 .....	10
【评级动态】 .....	11
报告声明 .....	12

## 【美国】

### 【市场要闻】

#### “币圈茅台”崩盘事件达成和解，当事方向 SEC 上交 45 亿美元罚款

6 月 14 日，纽约南区地方法院批准了美国证券交易委员会(SEC)与加密货币公司 Terraform Labs 及该公司首席执行官、LUNA 币主要开发者 Do Kwon 的和解协议。根据该协议，Do Kwon 需向 SEC 支付 45 亿美元的罚金、预付利息和民事罚款，还面临一系列禁业等处罚。

LUNA 的崩盘风波被认为是一场带有“庞氏骗局”意味的金融实验。2022 年 5 月，与美元挂钩的虚拟货币稳定币 Terra USD 与姐妹代币 LUNA 在短短数天内双双崩盘，诱发了加密行业全面下跌，造成全球投资人约 400 亿美元损失。

（资料来源：<https://www.chinatimes.net.cn>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认摩根大通“AA-”长期发行人评级；展望“稳定”

**原文:** 12 Jun 2024: Fitch Ratings has affirmed JPMorgan Chase & Co.'s (JPM) Long- and Short-Term Issuer Default Ratings (IDR) at 'AA-' and 'F1+', respectively, and has affirmed the bank's Viability Rating (VR) at 'aa-'. The Rating Outlook on the Long-term IDR remains Stable.

JPM's ratings reflect the strength and stability of the firm's financial performance through multiple cycles, its proven ability to build capital and liquidity to meet more strenuous regulatory requirements and the diversity of its overall business model. JPM has considerable headroom at its current rating to absorb expected cyclical deterioration with respect to asset quality and profitability over the rating horizon. This underpins the Stable Outlook on the Long-term IDRs.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2024 年 6 月 12 日，惠誉确认摩根大通集团的长期和短期发行人违约评级分别为“AA-”和“F1+”，并确认其生存力评级为“aa-”。对长期发行人违约评级的展望保持“稳定”。

摩根大通的评级反映了该公司在多个周期中财务表现的实力和稳定性，其已证实的积累资本和流动性以满足更严格监管要求的能力以及其整体业务模式的多样性。摩根大通目前的评级有相当大的空间，可以吸收评级期内资产质量和盈利能力方面的预期周期性恶化。这支持了其长期发行人违约评级的“稳定”展望。

### 标普确认美国运通“BBB+/A-2”评级；将展望调整至“正面”

**原文:** June 13, 2024--S&P Global Ratings said today it revised its outlook on AmEx and certain core subsidiaries to positive from stable. At the same time, we affirmed our ratings on the companies, including our 'BBB+/A-2' ratings on the holding company and 'A-/A-2' ratings on the operating companies.

The positive outlook on AmEx reflects our expectation that the company will continue to demonstrate peer-leading financial performance, including excellent asset quality. We also expect the company will maintain solid capital ratios and an adequate credit reserve. Lastly, the outlook reflects our expectation that AmEx's base of customer deposits will continue to grow, even as market interest rates start to decline.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译:** 2024 年 6 月 13 日，标普将美国运通公司及其部分核心子公司的评级展望从“稳定”上调至“正面”。与此同时，标普确认了对公司的评级，包括对控股公司的“BBB+/A-2”评级和对运营公司的“A-/A-2”评级。

对美国运通的“正面”展望反映了标普的预期，即该公司将继续展示出领先于同行的财务业绩，包括卓越的资产质量。标普还预计公司将保持稳健的资本比率和充足的信用储备。最后，展望反映了标普的预期，即使市场利率开始下降，美国运通的客户存款基础仍将继续增长。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### ASML 超过 LVMH，成为欧洲市值第二高的公司

据媒体报道，ASML 的股票价值最近上涨了 8.1%。该公司以 6.41 亿欧元的优势超过了前第二名法国 LVMH，而丹麦制药公司诺和诺德制药集团仍是欧洲市值最高的公司。

最近的股价上涨显然是由对新半导体技术的乐观情绪引发的。台积电最近宣布，将在今年年底前接收 ASML 最现代化的芯片设备——高纳极紫外设备（High-NA EUV），这台芯片生产设备将耗资 3.5 亿欧元。ASML 的投资者将这一消息视为对这些新设备拥有明确市场的重要确认。此前，由于价格昂贵，他们对该设备的市场表示怀疑。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

## 【评级动态】

**穆迪确认阿尔斯通“Baa3”发行人评级；将展望调整为“稳定”**

**原文:** June 13, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) today affirmed Alstom's (the "issuer") Baa3 long-term issuer rating, the Baa3 ratings on the senior unsecured notes, the Ba2 rating on the subordinated ("hybrid") notes, as well as the P-3 short-term commercial paper rating. The outlook was changed to stable from negative.

The outlook change reflects Alstom's improved liquidity and reduced gross debt following the successful capital increase of €1 billion in June 2024, the issuance of a €750 million hybrid bond in May 2024 and the expected closing of the disposal of Alstom's North American conventional signalling to Knorr-Bremse AG (A3 stable) in the summer 2024. Furthermore, Moody's expects a gradual improvement of operating performance and cash flow generation throughout fiscal 2024/2025 ending in March 2025.

The Baa3 long-term issuer rating reflects Alstom's commitment to deleverage its balance sheet by €2 billion. At the same time the rating continues to reflect the company's position as a global leader in the rail equipment market outside China; the defensive business model supported by favourable rail market fundamentals, good geographical and product diversification; customer base of largely public entities with a high order backlog, which provides good revenue visibility. Volume growth combined with the ongoing exit of Bombardier Transport's lossmaking contracts, synergy realization and better margins on new orders will continue to support year on year margin improvements.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

**翻译:** 2024 年 6 月 13 日 -- 穆迪评级今天确认了阿尔斯通的“Baa3”长期发行人评级、“Baa3”高级无担保票据评级、“Ba2”次级（“混合”）票据评级，以及“P-3”短期商业票据评级。展望由“负面”调整为“稳定”。

展望变化反映了阿尔斯通在 2024 年 6 月成功增资 10 亿欧元、2024 年 5 月发行 7.5 亿欧元混合债券以及预计于 2024 年夏季完成向克诺尔集团（A3 稳定）出售其北美传统信号业务后，其流动性得到改善，总债务有所减少。此外，穆迪预计在截至 2025 年 3 月的 2024/2025 财年，阿尔斯通的经营业绩和现金流将逐步改善。

“Baa3”长期发行人评级反映了阿尔斯通削减资产负债 20 亿欧元的承诺。同时，该评级继续反映了公司作为除中国以外轨道设备市场全球领导者的地位；由有利的铁路市场基本面、良好的地域和产品多样化支持的防御性商业模式；客户群主要是公共实体，订单积压量高，这提供了良好的收入可见性。销量增长，加上庞巴迪运输集团经常性亏损合同的持续退出、协同效应的实现和新订单利润率的提高，将继续支持利润率同比增长。

### 惠誉确认法国兴业银行的评级为“A-”；展望“正面”

**原文:** 14 Jun 2024: Fitch Ratings has affirmed Societe Generale S.A.'s (SG) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A-' and its Viability Rating (VR) at 'a-'. The Outlook on the Long-Term IDR remains Positive.

SG's ratings mainly reflect the group's adequate capitalisation and improving execution, which Fitch expects to lead to more predictable and structurally higher earnings over the 2023-2026 strategic plan. SG's diversified business profile and tightened risk appetite are relative rating strengths.

The Positive Outlook primarily reflects SG's improving strategic execution since 2020, and Fitch's expectation that SG will deliver on its key strategic initiatives in retail banking, car leasing, and corporate and investment banking (CIB). We expect that this will help structurally improve the bank's earnings generation.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2024 年 6 月 14 日：惠誉评级确认法国兴业银行(SG)的长期发行人违约评级为“A-”，其生存能力评级为“a-”。长期发行人违约评级的展望仍为“正面”。

SG 的评级主要反映了该集团充足的资本和不断改善的执行力，惠誉预计，这将使集团在 2023-2026 年战略计划中实现更可预测和结构性更高的收益。SG 的多元化业务状况和收紧的风险偏好是相对的评级优势。

“正面”展望主要反映了 SG 自 2020 年以来战略执行力的改善，以及惠誉对 SG 将实现其在零售银行、汽车租赁以及企业和投资银行业务（CIB）方面的关键战略举措的预期。惠誉预计这将有助于从结构上改善银行的盈利。

## 【中国】

### 【评级动态】

穆迪确认中芯国际“Baa3”发行人评级；展望“稳定”

**原文：** June 12, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Semiconductor Manufacturing International Corporation's (SMIC) Baa3 issuer and senior unsecured ratings. Moody's has also maintained the stable outlook on the ratings.

SMIC's Baa3 issuer rating reflects strong operational support from government-related entities, given the company's critical position in developing China's semiconductor technology industry. Moody's expects SMIC to receive operational and funding support from the Chinese government given its leading market position in the foundry industry in China, and its strategic role in the government's plan to gradually reduce China's reliance on semiconductor imports.

The rating also considers SMIC's excellent liquidity, supported by capital injections from shareholders and its diversified funding access. These factors help it weather stiff competition in the integrated circuit (IC) industry and maintain a solid credit profile.

At the same time, the Baa3 issuer rating is constrained by SMIC's high capital requirements to fund its expansion, and the resultant negative free cash flow. The rating is also constrained by pricing competition for its mature technologies (semiconductor chips that are 28 nanometers and larger), and the US export restrictions that hinder the development of its advanced technologies.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that SMIC will prudently balance its expansion requirements and financial profile.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：** 2024 年 6 月 12 日，穆迪确认中芯国际集成电路制造有限公司的发行人评级及高级无抵押评级为“Baa3”。所有评级的展望维持“稳定”。

中芯国际的“Baa3”发行人评级反映出，鉴于该公司在中国半导体技术产业发展中的关键地位，该公司得到了政府相关企业的大力运营支持。鉴于中芯国际在中国晶圆代工行业的领先市场地位，以及中芯国际在中国政府逐步减少对半导体进口依赖计划中的战略作用，穆迪预计中芯国际将得到中国政府的运营和资金支持。



该评级还考虑到中芯国际在股东注资和多元化融资渠道的支持下拥有出色的流动性。上述因素帮助该公司抵御集成电路(IC)行业的激烈竞争，并保持稳固的信用状况。

与此同时，中芯国际的“Baa3” 发行人评级受到其扩张所需的高资本要求以及由此导致的负自由现金流的制约。另外，由于对成熟技术(28 纳米及以上半导体芯片)的价格竞争，以及美国对其先进技术发展的出口限制的制约，其评级也收到了一定影响。

评级展望为“稳定”，反映了穆迪预期中芯国际将审慎平衡其扩张需求和财务状况。

### 标普确认中国蓝星“BBB”长期发行人信用评级；将展望调整至“负面”

**原文：** June 11, 2024—S&P Global Ratings today revised the rating outlook on Bluestar to negative from stable. At the same time, S&P affirmed the 'BBB' long-term issuer credit rating on Bluestar and the 'BBB' long-term issue ratings on the U.S. dollar-denominated senior unsecured notes that the company guarantees.

The negative outlook on Bluestar reflects our view that the company's earnings and profitability will remain subdued amid a prolonged industry downcycle. Its EBITDA interest coverage may not recover to our downside trigger of 2.5x over the next 24 months.

Bluestar's core businesses will face challenging industry conditions and macroeconomic uncertainties in 2024-2025, following a tough 2023. The supply-demand dynamics of silicone materials will remain unfavorable over the next two years. These materials are the company's key profit contributors.

We continue to see Bluestar as a strategically important subsidiary of Sinochem Holdings. The latter will remain a leading chemical company globally with diversified markets and product offerings. Its debt-to-EBITDA ratio should remain high over the next 24 months. We assess Sinochem Holdings as having a very high likelihood of receiving extraordinary support from China's central government, if needed.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：**2024 年 6 月 11 日，标普确认中国蓝星(集团)股份有限公司“BBB”的长期发行人信用评级，以及该公司担保的美元高级无抵押票据的“BBB”长期发行评级，将评级展望从“稳定”调整至“负面”。

蓝星的“负面”展望反映了标普的观点，即在持续的行业下行周期中，该公司的收益和盈利能力将保持低迷。在未来 24 个月内，该公司的 EBITDA 利息覆盖率可能无法恢复到标普 2.5 倍的下行触发阈值。

在经历了艰难的 2023 年后，中国蓝星的核心业务在 2024-2025 年将面临挑战性的行业环境和宏观经济不确定性。有机硅材料的供需动态在未来两年仍将不利（为该公司的主要利润来源）。

标普继续将中国蓝星视为中国中化具有重要战略意义的子公司。后者仍将是全球领先的化工公司，拥有多元化的市场和产品供应。未来 24 个月，其债务与 EBITDA 之比应该会保持在高位。标普认为，若有需要中国中化获得中国政府特别支持的可能性很高。

### 标普确认万科企业“BB+”长期发行人信用评级；展望“负面”

**原文：** June 14, 2024—S&P Global Ratings today has affirmed its 'BB+' long-term issuer credit rating on China Vanke and 'BB' long-term issuer credit rating on subsidiary Vanke Real Estate (Hong Kong) Co. Ltd. (Vanke HK). At the same time, it affirmed its 'BB' long-term issue ratings on Vanke HK's senior unsecured notes.

The negative outlook on China Vanke reflects our expectation that the company's contracted sales could decline further over the next 12 months and its financial position could weaken if it fails to execute asset disposals amid China's prolonged property downturn.

We rate Vanke HK one notch below China Vanke because we view Vanke HK as a highly strategic subsidiary of the parent. This is given the subsidiary's role as the sole offshore financing platform. The rating and outlook on Vanke HK will move in tandem with those on the parent.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：** 2024 年 6 月 14 日，标普确认万科企业股份有限公司(万科企业)的长期发行人信用评级为“BB+”，并确认万科企业子公司万科地产(香港)有限公司(万科香港)的长期发行人信用评级为“BB”。与此同时，标普确认了万科香港的高级无抵押票据的长期发行评级为“BB”。

万科企业的“负面”展望反映了标普的预期，即在行业长期低迷的情况下，该公司的合同销售额可能在未来 12 个月进一步下降。如果万科企业未能执行其资产处置计划，其财务状况也可能走弱。

标普对万科香港的评级比万科企业低一子级，因为标普认为万科香港对其母公司来说，是一家具有高度战略意义的子公司。这是考虑到该子公司作为唯一的境外融资平台的角色。万科香港的评级和展望将与母公司的评级和展望同步。

### 惠誉将中飞租赁的评级展望调整至“负面”；确认其评级为“BB+”

**原文：** 10 Jun 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on China Aircraft Leasing Group Holdings Limited's (CALC) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to Negative, from Stable, and affirmed its Long-Term IDR at 'BB+' and Short-Term IDR at 'B'. Fitch has also affirmed the long-term rating on the senior unsecured notes and the medium-term note (MTN) programme issued by CALC Bonds Limited at 'BB+'.

The Negative Outlook on the IDR reflects CALC's weakened capital profile and raised leverage as well as the increased execution risk associated with its deleveraging objectives. This raises the pressure on the company's standalone credit profile (SCP) and could lead to a downgrade of its IDR if the elevated leverage persists.

State-owned China Everbright Group (CEG) owns about 19% of CALC's effective equity interest through China Everbright Limited (CEL, BBB/Stable). CALC Bonds Limited is registered in the British Virgin Islands, and serves as the wholly owned debt-issuing subsidiary of CALC.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：** 2024 年 6 月 10 日，惠誉评级已将中国飞机租赁集团控股有限公司（中飞租赁）的长期发行人违约评级展望自“稳定”调整至“负面”，并确认其长期发行人违约评级为“BB+”、短期发行人违约评级为“B”。惠誉同时确认由 CALC Bonds Limited 发行的高级无抵押票据和中期票据计划的长期评级为“BB+”。

发行人违约评级的“负面”展望反映出中飞租赁的资本状况弱化和杠杆率上升，以及与其去杠杆目标相关的执行风险增加。这增加了对公司独立信用状况的压力，若杠杆率维持在高位，则惠誉或将下调其发行人违约评级。

国有企业中国光大集团股份公司（光大集团）透过中国光大控股有限公司（光大控股，BBB/稳定）持有中飞租赁约 19% 的有效股本权益。CALC Bonds Limited 注册于英属维尔京群岛，是中飞租赁的全资发债子公司。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

#### 香港物流协会推出首个 ESG 评级系统

6 月 12 日，香港物流协会(HKLA)宣布，推出首个物流业 ESG SCM 评级和认证课程，推进物流业绿色转型及创新发展。

HKLA 的 ESG SCM 评级和认证项目得到了香港运输及物流局大力支持，其中的 ESG 认证课程更获得 80% 香港运输及物流局提供的海运及空运人才培养基金 (MATF) 支助；事实上，香港机管局、香港空运货站有限公司 (HACTL)、香港理工大学 (PolyU)、U-Freight Limited 等企业参与 ESG 评级。

（资料来源：<https://www.zhitongcaijing.com>）

### 【评级动态】

本期无国际三大评级机构对香港企业的评级。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

#### 星展集团计划到 2026 年底将财富管理资产规模扩大至 5000 亿新加坡元

新加坡星展集团 (DBS) 计划在 2026 年底前将财富管理的资产规模扩大至 5000 亿新加坡元。星展集团零售银行及财富管理业务主管许志坤日前接受采访时指出，过去两年银行高净值客户数量增加超 50%。银行计划到 2026 年底将资产 100 万元及以上的客户数量增加一倍。星展集团财富资产去年增长了 23%，达创纪录的 3650 亿新加坡元。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

## 【评级动态】

**惠誉将华侨银行 5 亿欧元系列 6 抵押担保债券评级为“AAA”；展望“稳定”**

**原文：** 11 Jun 2024: Fitch Ratings has assigned Singapore-based Oversea-Chinese Banking Corporation Limited's (OCBC; AA-/Stable/F1+) EUR500 million Series 6 mortgage covered bonds a rating of 'AAA'. The Outlook is Stable.

The bonds are issued by OCBC. This issuance brings OCBC's total outstanding covered bonds to the equivalent of around SGD1.7 billion. The fixed-rate bonds are due in June 2027 and benefit from a 12-month extendable maturity.

The 'AAA' rating of the bonds is based on OCBC's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'AA-', the various uplifts above the IDR granted to the programme and the overcollateralisation (OC) protection provided through the programme's asset percentage (AP).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：** 2024 年 6 月 11 日：惠誉评级已将新加坡华侨银行（OCBC;AA-/稳定/F1+）5 亿欧元系列 6 抵押担保债券评级为“AAA”。展望“稳定”。

这些债券由华侨银行发行。此次发行使华侨银行的未偿担保债券总额达到约 17 亿新元。这些固定利率债券将于 2027 年 6 月到期，可延期 12 个月。

债券的“AAA”评级基于华侨银行的长期发行人违约评级为“AA-”，该计划获得的高于发行人违约评级的各种提升以及通过该计划的资产百分比（AP）提供的超额抵押（OC）保护。

## 【日本】

### 【市场要闻】

**标普：日元疲软不会很快对日本评级产生负面影响**

标准普尔全球评级公司的首席日本信用分析师 Kim Eng Tang 在接受采访时表示，他预计日元的疲软不会在不久的将来对日本的主权信用评级产生负面影响。Kim 认为目前日元的疲软是暂时的，并不是日本经济竞争力下滑的反映。日本央行加息对日本评级的影响将根据货币政策对日本经济增长轨迹的影响来评估。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

## 【评级动态】

穆迪将电装公司的评级展望调整为“正面”；确认“A2”评级

**原文：** June 10, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed Denso Corporation's (Denso) A2 issuer and senior unsecured ratings. At the same time, Moody's has revised the outlook to positive from stable.

The affirmation of Denso's A2 ratings and outlook change to positive reflect the company's improving credit quality driven by its track record of solid growth in the electrification systems and mobility electronics segments that strengthen its product mix amid challenges in the automotive sector. Denso's credit quality will also benefit from the improving credit fundamentals of its largest customer and shareholder Toyota Motor Corporation (Toyota Motor, A1 positive), because Denso plays an increasingly critical role as one of the most important auto-supply affiliates within the Toyota group.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：** 2024年6月10日 -- 穆迪评级今天确认了电装公司的“A2”发行人评级和高级无抵押评级。与此同时，穆迪已将展望从“稳定”调整为“正面”。

对电装“A2”评级的确认并将展望调整为“正面”，反映了该公司在电气化系统和移动电子领域的稳健增长记录推动了其信用质量的改善，这加强了其产品组合，以应对汽车行业的挑战。电装的信用质量也将受益于其最大客户和股东丰田汽车公司（丰田汽车，A1 正面）信用基本面的改善，因为电装作为丰田集团内最重要的汽车供应子公司之一，发挥着越来越重要的作用。

---

## 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

---