

国际评级市场周报

二零二四年第二十七期 | 总第一百二十九期
(2024.7.8——2024.7.14)



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

- ◆ 惠誉确认 T-Mobile“BBB+”长期发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪授予博通新发行高级无担保票据“Baa3”评级。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认伯克利的评级为“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将嘉士伯列入评级负面观察。

◆ 中国

- ◆ 穆迪确认联想集团“Baa2”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认新东方“Ba1”公司家族评级；展望“稳定”。
- ◆ 标普上调中航国际长期发行人评级至“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 标普确认北新建材“A-”长期发行人信用评级；将展望调整至“负面”。

◆ 香港

- ◆ 穆迪确认星展银行(香港)“A1”长期本外币存款评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 穆迪授予三菱商事新发行美元债券“A2”评级。
- ◆ 标普将松下控股的美元计价高级无担保债券评级为“A-”。

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】	5
【评级动态】	5
【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】	10
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

2024 年上半年融资 1 亿美元以上美国 AI 初创公司达 28 家

Crunchbase 最近的数据显示，仅在 2024 年上半年，全球就有超过 355 亿美元流向 AI 初创公司。在 2024 年上半年募集的六轮超过 10 亿美元的风险投资中，其中五轮是由人工智能公司募集，其他 AI 初创公司也募集到了超 1 亿美元的巨额资金。其中，美国初创企业在今年上半年筹集到了两笔 10 亿美元的融资，总共筹集到了近三分之二（64%）的巨额融资。

（资料来源：<https://wallstreetcn.com>）

【评级动态】

惠誉确认 T-Mobile“BBB+”长期发行人评级；展望“稳定”

原文：10 Jul 2024: Fitch Ratings has affirmed T-Mobile US, Inc.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+' as well as the Long-Term IDR for the company's primary borrower subsidiary, T-Mobile USA, Inc. (TMUSA), and all of its issue-level ratings at 'BBB+'. Fitch has also affirmed TMUSA 's Short-Term IDR and commercial paper rating at 'F2'. The agency also affirmed the Long-Term IDRs of two Sprint subsidiaries and issue-level ratings at certain Sprint subsidiaries.

The IDRs reflect the company's strong business profile including operational scale, leading 5G network position, strong operating momentum and substantial cash generation. Fitch believes the company is well-positioned competitively, as it continues to grow its customer base despite a relatively mature U.S. wireless market. Fitch expects T-Mobile will demonstrate a consistent capital allocation policy balancing investments and shareholder returns with maintaining a strong balance sheet.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 7 月 10 日，惠誉确认 T-Mobile US, Inc.的长期发行人违约评级为“BBB+”，该公司主要借款子公司 T-Mobile USA, Inc. (TMUSA)的长期发行人违约评级为“BBB+”，其所有发行层面评级均为“BBB+”。惠誉还确认了 TMUSA 的短期发行人违约评级和商业票据评级为“F2”，并确认两家 Sprint 子公司的长期发行人违约评级和特定 Sprint 子公司的发行层面评级。

发行人违约评级反映了公司强大的业务实力，包括运营规模、领先的 5G 网络地位、强劲的运营规模和可观的现金收入。惠誉认为，尽管美国无线市场相对成熟，但该公司的客户群仍在不断增长，因此具有良好的竞争力。惠誉预计 T-Mobile 将展示一贯的资本配置政策，平衡投资和股东回报，保持强劲的资产负债表。

穆迪授予博通新发行高级无担保票据“Baa3”评级

原文: July 08, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) assigned a Baa3 rating to Broadcom Inc.'s (Broadcom) new senior unsecured notes (New Notes). Broadcom's other ratings are unchanged and the outlook remains positive.

We anticipate that the issuance of the New Notes will be leverage neutral, since Broadcom has stated its intention to use the net proceeds of the offering for debt repayment.

The Baa3 senior unsecured rating reflects Broadcom's considerable scale. Broadcom holds leading market positions in many product areas, the acquisition of VMware, Inc. (VMware) on November 22, 2023 further enhanced Broadcom's revenue scale and diversity. We expect that Broadcom will continue to produce strong results despite the uncertainty of the global macro environment over the next year. At the same time, the VMware acquisition materially increased financial leverage. We anticipate that Broadcom will remain acquisitive in the long term, resulting in periodic spikes in financial leverage.

The positive outlook reflects our expectation that Broadcom will generate upper-single digits percent revenue growth over the next 12 months. This growth will likely occur despite the moderating economy and remaining inventory corrections across several semiconductor markets.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译: 2024 年 7 月 8 日 -- 穆迪授予博通公司新发行高级无担保票据“Baa3”评级。博通的其他评级保持不变，展望仍为“正面”。

穆迪预计新票据的发行将是杠杆中性的，因为博通已表示打算将募集资金净额用于偿还债务。

“Baa3”高级无担保评级反映了博通相当大的规模。博通在许多产品领域都处于市场领先地位，2023 年 11 月 22 日收购 VMware, Inc. 进一步增强了博通的收入规模和多样性。穆迪预计，尽管明年全球宏观环境存在不确定性，但博通将继续取

得强劲业绩。与此同时，收购 VMware 大大增加了财务杠杆。穆迪预计，从长远来看，博通仍将继续收购，从而导致财务杠杆的周期性飙升。

“正面”展望反映了穆迪对博通将在未来 12 个月实现个位数以上收入增长的预期。尽管经济放缓，多个半导体市场仍在进行库存调整，但这种增长仍可能发生。

【欧洲】

【市场要闻】

促进股市增长与创新，英国金管局 7 月底改革上市规则

2024 年 7 月 11 日，英国金融行为监管局（FCA）发布简化版上市新规，7 月 29 日起正式生效。新规取消了对重大或关联方交易进行投票的要求，并在增强表决权方面提供了灵活性。不过，关键事件（如反向收购和决定将公司股票从交易所摘牌等事宜）仍然需要股东批准。FCA 表示，本次改革是英国上市制度近 30 年以来迎来的最大一次变化，目标是使英国更好地与国际市场标准接轨，合理反映经济实现增长所需的风险偏好，在确保投资者获得对其资金做出决策所需信息的同时维持适当的投资者保护，支持更多的公司在英国交易所发行股票。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉确认伯克利的评级为“BBB-”；展望“稳定”

原文：12 Jul 2024: Fitch Ratings has affirmed The Berkeley Group Holdings plc's (Berkeley) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-' with a Stable Outlook.

The ratings reflect Berkeley's strong business profile, underscored by its sound operational risk management and expertise in large brownfield regeneration projects. Berkeley's forward sales of GBP1.7 billion at end-April 2024 (FY24) provides good cash flow visibility and we expect the company to maintain its healthy cash flow generation.

Fitch believes Berkeley's strong cash flow supports its initial investments in a build-to-rent (BTR) scheme. Although the UK housing market slowdown is likely to result in gross debt/EBITDA of above 1.5x for FY26, we anticipate the company will retain a net cash position in FY25-FY27. We expect EBITDA interest cover to be robust at 19x-20x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 7 月 12 日：惠誉评级确认伯克利集团控股有限公司（伯克利）的长期发行人违约评级为“BBB-”，展望“稳定”。

评级反映了伯克利强大的业务状况，其良好的运营风险管理和大型棕地再生项目方面的专长凸显了这一点。截至 2024 年 4 月底（24 财年），伯克利的远期销售额为 17 亿英镑，提供了良好的现金流可见性，惠誉预计该公司将保持其健康的现金流生成。

惠誉认为，伯克利强劲的现金流支持其对建后出租计划的初始投资。尽管英国房地产市场放缓可能导致 26 财年的总债务/EBITDA 超过 1.5 倍，但惠誉预计该公司将在 25-27 财年保持净现金头寸。惠誉预计 EBITDA 利息覆盖率将保持在 19 倍至 20 倍的强劲水平。

惠誉将嘉士伯列入评级负面观察

原文：10 Jul 2024: Fitch Ratings has placed Carlsberg Breweries A/S's 'BBB+' Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating on Rating Watch Negative (RWN) following the announcement of its acquisition of Britvic plc.

The RWN reflects the potential negative impact on Carlsberg's financial profile from the recently-announced fully debt funded acquisition of UK soft drinks producer, Britvic, for GBP3.3 billion. The transaction will improve the company's business profile with stronger product diversification and strengthened brands portfolio. However, we estimate it will lead to the group's EBITDA net leverage increasing toward 3.5x in 2025, with only gradual deleveraging toward 2.9x by 2027, which is likely to result in a one-notch downgrade. Deleveraging will be subject to Carlsberg's financial policy execution, including with regards to shareholders distributions, as well as profit and synergies generated by the new asset.

We expect to resolve the RWN following the completion of the transaction, which remains subject to Britvic's shareholders and regulatory approvals.

Carlsberg's rating reflects its stable and resilient trading performance as the third-largest international beer company by volume, with a strong market presence in Europe and Asia. We expect it will show resilient revenue growth in 2024-2027, supported by its premiumisation strategy and expansion in Asia.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 7 月 10 日：在嘉士伯宣布收购 Britvic plc 后，惠誉将嘉士伯的“BBB+”长期发行人违约评级和高级无担保评级列入评级负面观察。

评级负面观察反映了嘉士伯最近宣布以 33 亿英镑全额债务融资收购英国软饮料生产商 Britvic 对其财务状况的潜在负面影响。该交易将通过加强产品多样化和品牌组合来改善公司的业务状况。然而，惠誉估计，这将导致该集团的 EBITDA 净杠杆率在 2025 年上升至 3.5 倍，到 2027 年将逐步去杠杆化至 2.9 倍，这可能会导致评级下调一个子级。去杠杆化将取决于嘉士伯的财务政策执行情况，包括股东分配，以及新资产产生的利润和协同效应。

惠誉预计将在交易完成后解除评级负面观察，交易仍需获得 Britvic 的股东和监管部门的批准。

嘉士伯的评级反映了其作为第三大国际啤酒公司（按销量计算）的稳定和富有弹性的贸易表现，在欧洲和亚洲拥有强大的市场份额。惠誉预计，在其高端化战略和亚洲区域扩张的支持下，该公司将在 2024-2027 年实现有弹性的收入增长。

【中国】

【评级动态】

穆迪确认联想集团“Baa2”发行人评级；展望“稳定”

原文： July 12, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the Baa2 issuer and senior unsecured ratings of Lenovo Group Limited, and maintained the stable outlook.

The rating affirmation reflects Lenovo's prudent financial policy, which has allowed the company to maintain a strong financial profile with low leverage and excellent liquidity, despite a revenue decline resulting from slower demand in global personal computers (PCs) over the past few years.

The stable outlook on the rating reflects our expectation that Lenovo will grow its revenue scale and scope while maintaining its profitability, leading position in the PC market and prudent approach to capital spending and investments.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译： 2024 年 7 月 12 日，穆迪确认了联想集团的“Baa2”发行人评级和高级无抵押评级，并维持“稳定”展望。

评级确认反映了联想集团审慎的财务政策，尽管过去几年全球个人电脑需求放缓导致收入下降，但这使该公司能够保持强劲的财务状况、低杠杆率和良好的流动性。

“稳定”的评级展望反映了穆迪预计联想集团将扩大其收入规模与范围，同时维持盈利能力、在 PC 市场的领先地位以及审慎的资本支出和投资。

穆迪确认新东方“Ba1”公司家族评级；展望“稳定”

原文： July 12, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed New Oriental Education & Technology Group Inc.'s Ba1 corporate family rating (CFR) and the Ba1 senior unsecured rating on the bonds issued by the company.

We have also maintained the stable outlook.

The affirmation reflects New Oriental's position as a leading private education services provider in China, its long operating track record and demonstrated ability to grow its core education service segments as well as new business initiatives. We expect New Oriental to maintain its solid financial profile with low leverage and a solid net cash position, and continue to generate free cash flow over the next 12-18 months.

The stable outlook reflects our expectation that the company will maintain its solid credit profile whilst growing its core private education services and new business initiatives.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 7 月 12 日，穆迪确认了新东方教育科技(集团)有限公司“Ba1”公司家族评级和发行债券的“Ba1”高级无抵押评级。

穆迪同时维持“稳定”展望。

评级确认反映了新东方作为中国领先的民办教育服务提供商的地位、其长期的运营记录以及发展核心教育服务和新业务的能力。穆迪预计新东方将保持其稳健的财务状况、低杠杆率和稳健的净现金，并在未来 12-18 个月内继续产生正现金流。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即该公司将保持稳健的信用状况，同时发展其核心民办教育服务和新业务。

标普上调中航国际长期发行人评级至“BBB”；展望“稳定”

原文： On July 11, 2024, S&P Global Ratings raised its long-term issuer credit rating on AVIC International to 'BBB' from 'BBB-'.

AVIC International's increasing profit will enhance its financial flexibility to support growth investments. The company's sharpened business focus and recovering electronics business should boost its profit over the next 24 months.

The stable outlook reflects our expectation that growth in AVIC International's cash flow and earnings over the next 12-24 months will outweigh the financial burden of higher capex. We expect the company's debt-to-EBITDA ratio to trend down to about 6x in 2024, driven by the business recovery in the electronic devices sector. We also anticipate that AVIC International will maintain its strong market position in its core business segments and have smooth access to low-cost funding.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 7 月 11 日，标普将中国航空技术国际控股有限公司的长期发行人信用评级从“BBB-”上调至“BBB”。

中航国际不断增长的利润将增强其财务灵活性，以支持增长型投资。该公司业务重点的加强和电子业务的复苏应该会在未来 24 个月提振其利润。

“稳定”的展望反映了标普的预期，即未来 12-24 个月中航国际现金流和收益的增长将超过资本支出增加带来的财务负担。标普预计，在电子设备行业业务复苏的推动下，该公司的债务与 EBITDA 比率将在 2024 年下降至 6 倍左右。标普还预计，中航国际将在其核心业务领域保持强大的市场地位，并能顺利获得低成本融资。

标普确认北新建材“A-”长期发行人信用评级；将展望调整至“负面”

原文：On July 9, 2024, S&P Global Ratings revised its rating outlook on BNBM to negative from stable. We affirmed our 'A-' long-term issuer credit rating on the company.

China's weak domestic real estate market and construction activity will weigh on the credit profile of Beijing New Building Materials Public Co. Ltd.'s (BNBM) parent, China National Building Material Group Co. Ltd. (CNBM). BNBM is a core subsidiary of CNBM and the rating on the company is linked to our assessment of CNBM's credit profile.

The negative outlook reflects our view that the prolonged industry downcycle will strain CNBM's earnings and profitability, such that the debt-to-EBITDA ratio will likely stay above our downside trigger of 4.0x over the next 24 months.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 7 月 9 日，标普将北新集团建材股份有限公司评级展望由“稳定”调整为“负面”，同时确认其“A-”长期发行人信用评级。

中国房地产市场和建筑活动的疲软将对北新建材的母公司中国建材集团有限公司的信用状况产生影响。北新建材是中国建材集团的核心子公司，该公司的评级与标普对中国建材集团信用状况的评估相关联。

“负面”展望反映了标普的观点，即长期的行业下行周期将对中国建材集团的收益和盈利能力造成压力，因此债务/EBITDA 的比率在未来 24 个月内可能会保持在标普的下调阈值 4.0 倍以上。

【中国香港】

【市场要闻】

中国证监会和香港证监会将进一步完善跨境执法协作机制

中国证监会 7 月 12 日发布消息称，按照中国证监会和香港证监会确立的执法部门主要负责人定期会晤机制，中国证监会和香港证监会近日召开了第十六次两地执法合作工作会议。下一步，双方将进一步完善跨境执法协作机制，持续加强跨境执法合作，共同促进资本市场优势互补、协同发展。

（资料来源：<https://www.cnstock.com>）

【评级动态】

穆迪确认星展银行(香港)“A1”长期本外币存款评级；展望“稳定”

原文： July 12, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed DBS Bank (Hong Kong) Limited's A1/P-1 long-term and short-term foreign currency and local currency deposit ratings.

At the same time, we have affirmed DBS Bank (Hong Kong)'s a3 Baseline Credit Assessment (BCA) and a1 Adjusted BCA. We have also affirmed the bank's Aa3/P-1 long-term and short-term foreign currency and local currency Counterparty Risk Ratings (CRRs) and its Aa2(cr)/P-1(cr) long-term and short-term Counterparty Risk (CR) Assessment.

The outlook on DBS Bank (Hong Kong)'s long-term deposit ratings is stable.

The affirmation of DBS Bank (Hong Kong)'s ratings and assessments with a stable outlook reflects our expectation that the bank will maintain a robust financial profile over the next 12-18 months, underpinning by its strong capitalization and profitability together

with a robust funding profile and good liquidity. These credit strengths will provide buffers against the bank's sizable loan exposure to the property sector in Hong Kong SAR, China (Aa3 negative). At the same time, the level of affiliate support from its parent DBS Bank Ltd. (Aa1 stable, a1) will remain broadly unchanged over the same period.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 7 月 12 日，穆迪确认星展银行(香港)有限公司的“A1/P-1”长期和短期本外币存款评级。

同时，穆迪确认了星展银行(香港)的“a3”基准信用评估和“a1”经调整的基准信用评估。穆迪同时确认了该行的“Aa3/P-1”长期和短期本外币交易对手风险评级及其“Aa2(cr)/P-1(cr)”长期和短期交易对手风险评估。

星展银行(香港)的长期存款评级展望“稳定”。

确认星展银行(香港)的评级和评估及展望“稳定”反映了穆迪的预期，即该银行将在未来 12-18 个月保持稳健的财务状况，其强大的资本总额和盈利能力以及稳健的融资状况和良好的流动性将为其提供支撑。这些信贷实力将为该行对中国香港特区(Aa3 负面)房地产行业的大规模贷款敞口提供缓冲。同时，来自母行星展银行有限公司(Aa1 稳定, a1)的支持水平将在同一时期大致保持不变。

【新加坡】

【市场要闻】

贝莱德在香港和新加坡推出“环球灵活策略股票基金” 投资有长期资本增值潜力的股票

贝莱德宣布在香港和新加坡推出“贝莱德全球基金-环球灵活策略股票基金”。环球灵活策略基金以高度集中、高信念投资策略(high conviction)为本，专注于长线投资，旨在挑选投资机会时不受制于指数基准、行业、国家或其他因素所影响。该基金投资于具备竞争优势、富有长期资本增值潜力的股票。

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

【评级动态】

本期无国际三大评级机构对新加坡企业的评级。

【日本】

【市场要闻】

日本央行公布市场对债券缩减计划看法的摘要

7月9日，日本央行公布了一份对债券市场参与者进行调查后收集到的意见摘要，内容涉及央行应如何缩减其巨额债券购买计划。日本央行在摘要中称，一些债市参与者呼吁将日本央行每月购买国债的规模缩减至约2-3万亿日元，而其他人士则呼吁央行继续维持购买约4万亿日元的规模。日本央行目前承诺每月购买约6万亿日元(约合370亿美元)的国债。该行将在7月30日至31日的下次政策会议上公布缩减购债规模的详细计划。

(资料来源: <https://www.hexun.com>)

【评级动态】

穆迪授予三菱商事新发行美元债券“A2”评级

原文: July 11, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has assigned an A2 rating to Mitsubishi Corporation's new USD senior unsecured bond. The outlook is stable.

The specific bond issue rated is: USD 500 million senior unsecured bond due 2034.

Mitsubishi's A2 issuer rating incorporates its strong business franchise as the largest Japanese trading company (JTC) in terms of assets; portfolio with diverse businesses; long-standing relationships with its main banks and major customers; and position as a core member of the Mitsubishi Group. The company has adequate cash on hand and strong funding ability.

At the same time, the rating is constrained by the earnings and cash flow volatility from Mitsubishi's relatively high exposure to commodity price-sensitive businesses. The rating also incorporates the fundamental business risks inherent to JTCs, with long-term illiquid business investments financed by significant amounts of debt.

The stable rating outlook reflects our expectation that Mitsubishi has sufficient business diversification and financial cushion to mitigate the volatility from commodity price fluctuations.

(资料来源: <https://www.moody's.com>)

翻译：2024 年 7 月 11 日，穆迪授予三菱商事株式会社新发行的美元高级无担保债券“A2”评级。展望为“稳定”。

具体债券为 2034 年到期的 5 亿美元高级无担保债券。

三菱商事的“A2”发行人评级体现了其作为日本资产规模最大的贸易公司所拥有的强大业务特许经营权;多元化的业务组合;与主要银行和主要客户的长期合作关系;以及作为三菱集团核心成员的地位。该公司拥有充足的现金储备和强大的融资能力。

同时，由于在对商品价格敏感的业务上的相对较高敞口，三菱盈利和现金流的波动限制了评级。该评级还纳入了日本贸易公司固有的基本业务风险，即长期非流动性业务投资由大量债务提供资金。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即三菱商事能通过足够的业务多样化和财务缓冲来缓解商品价格波动带来的不稳定性。

标普将松下控股的美元计价高级无担保债券评级为“A-”

原文：July 10, 2024--S&P Global Ratings today said it has assigned its 'A-' long-term issue credit rating to Japan-based appliance and electronics manufacturer Panasonic Holdings Corp.'s (A-/Stable/A-2) U.S. dollar-denominated senior unsecured bonds.

We equalize the issue rating with our long-term issuer credit rating on the company. This reflects our view that Panasonic Holdings' use of debt is low enough to limit the possibility that any lenders might be significantly disadvantaged relative to other lenders.

The long-term issuer credit rating on Panasonic Holding Corp. is based on our views, which include:

The company has a diversified business portfolio and has high earnings stability.

The company's brand power and development and technological capabilities are strong in a wide range of fields, including home appliances, electric materials, and automotive batteries.

The company plans to make gradual improvements in profitability by scaling back its less competitive businesses, including its automotive equipment business.

The company will maintain a financial profile commensurate with the credit rating under disciplined financial management, even as investments in growth areas increase.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译: 2024 年 7 月 10 日--标普评级今天表示，已将日本家电和电子产品制造商松下控股公司（A-/稳定/A-2）以美元计价的高级无担保债券的长期发行信用评级评定为“A-”。

标普将发行评级与该公司的长期发行人信用评级等同。这反映了标普的观点，即松下控股的债务使用率足够低，足以限制任何放款人相对于其他放款人处于明显不利地位的可能性。

松下控股公司的长期发行人信用评级基于标普的以下观点：

公司业务组合多元化，盈利稳定性高。

公司在家电、电气材料、汽车电池等广泛领域拥有强大的品牌力和开发、技术能力。

该公司计划通过缩减其竞争力较弱的业务（包括汽车设备业务）来逐步提高盈利能力。

即使在增长领域的投资增加，该公司也将在严格的财务管理下保持与信用评级相称的财务状况。

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
