



安融评级
ANRONG RATING

2021 年第 3 期

中国房地产行业债券市场周报

(2021.10.11—2021.10.17)

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：

我们每周重点关注中国房地产行业债券市场的动态、债券发行人、发债利率、违约情况等情况。

概要

◆ 上周房地产行业监管动态

2021 年 10 月 15 日，在三季度金融数据统计发布会上，人民银行金融市场司司长邹澜表示，房地产开发贷款增速出现较大幅度下滑，这种短期过激反应是正常的市场现象。央行货币政策司司长孙国峰表示，央行将综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。

◆ 上周房地产行业债券发行情况

上周（2021 年 10 月 11 日—10 月 17 日），新发行房地产行业债券共 5 支；新发行房地产行业债券的规模为 52.50 亿元。发行利率由高到底依次是：广州珠江实业集团有限公司 3.92%；上海金茂投资管理集团有限公司 3.65%；北京电子城高科技集团股份有限公司 3.60%；常高新集团有限公司 2.96%；招商局蛇口工业区控股股份有限公司 2.88%。

◆ 房地产行业债券存量情况

截至 2021 年 10 月 17 日，中国房地产行业债券的债券余额尚未清零的有的 2043 支，涉及发行人 337 个，累计债券余额 18,822.85 亿元。

◆ 房地产行业债券违约情况

截至 2021 年 10 月 17 日，中国房地产行业违约债券有 25 支，涉及发行人 7 个，累计违约债券余额 251.71 亿元。

目 录

一、上周房地产行业监管动态.....	1
二、上周房地产行业债券发行情况.....	1
（一）上周新发行房地产行业债券规模.....	1
（二）上周新发行房地产行业债券类别.....	1
（三）上周新发行房地产行业债券上市地点.....	2
（四）上周新发行房地产行业债券的发行人和利率情况.....	2
（五）上周新发行房地产行业债券期限.....	3
（六）上周新发行房地产行业债券主体评级.....	4
（七）上周新发行房地产行业债券区域分布.....	5
（八）上周新发行房地产行业债券募集资金用途.....	6
（九）上周新发行房地产行业债券主承销商分摊情况.....	6
三、中国房地产行业债券存量情况.....	7
（一）中国房地产行业债券存量规模.....	7
（二）中国房地产行业债券上市地点.....	8
（三）中国房地产行业发行人债券余额前 100 名.....	9
四、中国房地产行业债券违约情况.....	14
附表 1：新发行房地产行业债券主要信息统计表.....	16
附表 2：房地产行业违约债主要信息统计表.....	18
报告声明.....	21

一、上周房地产行业监管动态

央行：保持房地产信贷平稳有序投放 维护市场健康发展

2021年10月15日，在三季度金融数据统计发布会上，人民银行金融市场司司长邹澜表示，部分金融机构对于30家试点房企“三线四档”融资管理规则也存在一些误解，对要求“红档”企业有息负债余额不得新增，误解为银行不得新发放开发贷款。企业销售回款偿还贷款后，原本应该合理支持的新开工项目得不到贷款，也一定程度上造成了一些企业资金链紧绷。他指出，近期个别大型房企风险暴露，金融机构对房地产行业的风险偏好明显下降，出现了一致性的收缩行为，房地产开发贷款增速出现较大幅度下滑，这种短期过激反应是正常的市场现象。

针对这些情况，人民银行、银保监会已于9月底召开房地产金融工作座谈会，指导主要银行准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，保持房地产信贷平稳有序投放，维护房地产市场平稳健康发展。

央行货币政策司司长孙国峰表示，下一阶段，稳健的货币政策将灵活精准、合理适度，以稳为主、稳字当头，做好跨周期调节，统筹考虑今明两年政策衔接。央行将综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。（观点地产网、新浪）

二、上周房地产行业债券发行情况

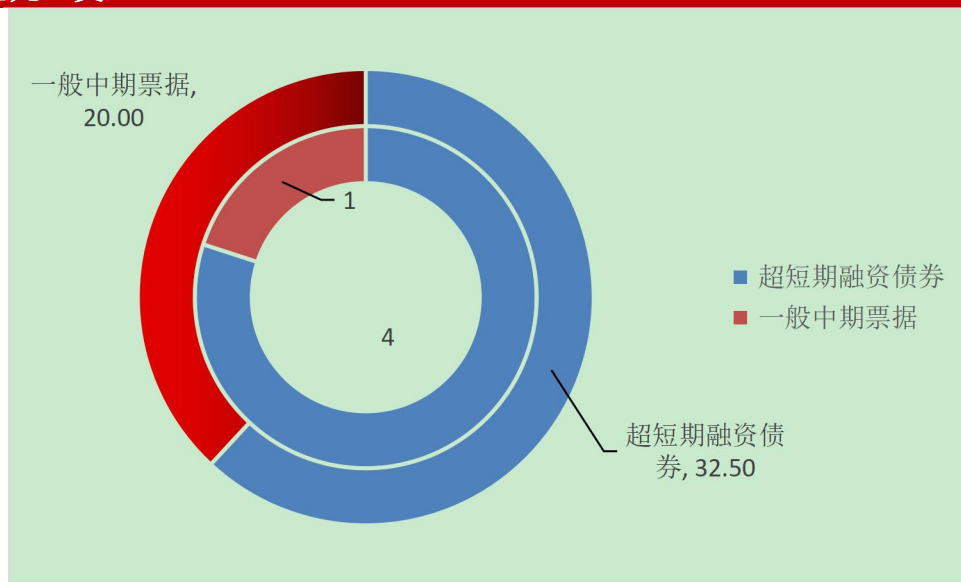
（一）上周新发行房地产行业债券规模

上周（2021年10月11日—10月17日），新发行房地产行业债券共5支；新发行房地产行业债券的规模为52.50亿元。新发行房地产行业债券的主要信息统计情况见附表1。

（二）上周新发行房地产行业债券类别

上周（2021年10月11日—10月17日），房地产行业债券发行类型包括一般中期票据和超短融资债券。其中，一般中期票据1支，规模为20.00亿元；超短融资债券4支，规模32.50亿元；一般企业债1支，规模5.00亿元。

图1：上周（2021年10月11日—10月17日）中国房地产行业债券发行类型（单位：亿元、支）



数据来源：Wind，安融评级整理

（三）上周新发行房地产行业债券上市地点

上周（2021年10月11日—10月17日），新发行的5支房地产行业债券上市地点全部在**银行间债券市场**。

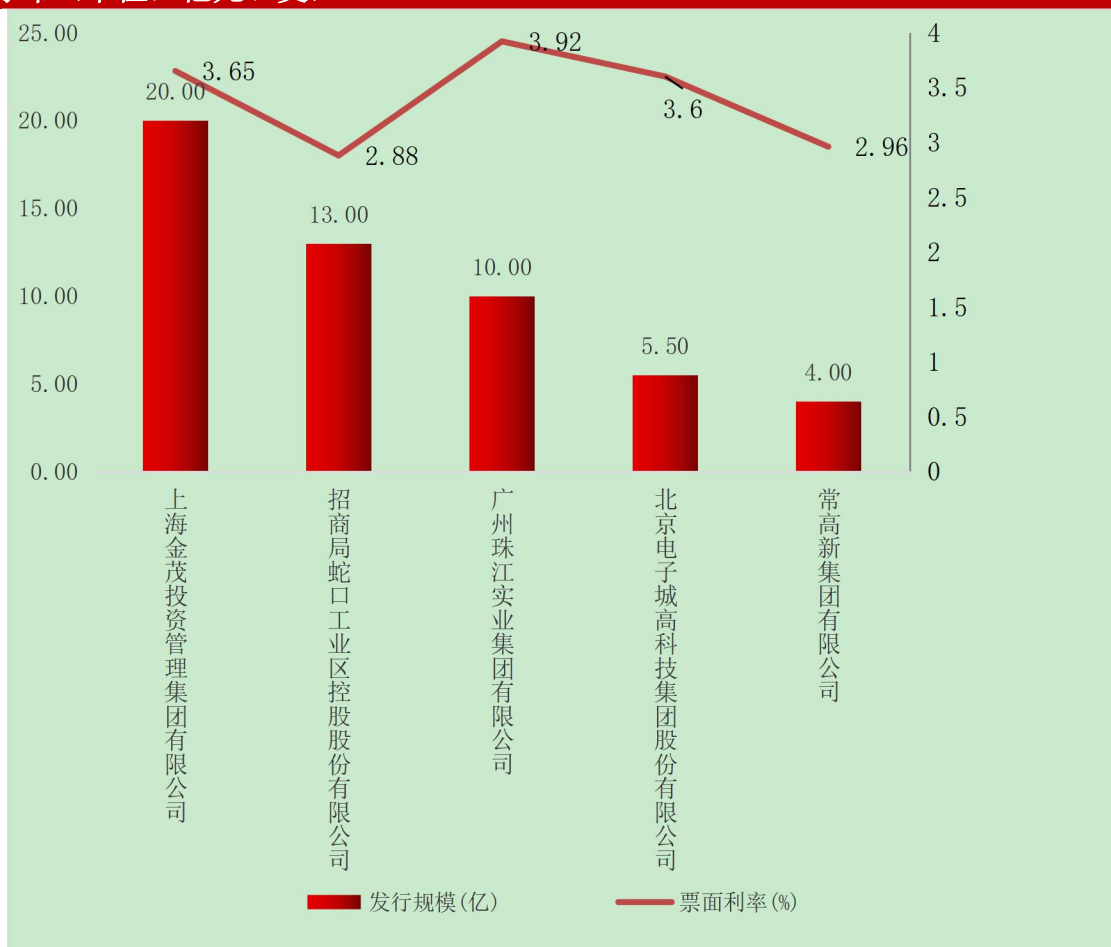
（四）上周新发行房地产行业债券的发行人和利率情况

上周（2021年10月11日—10月17日），新发行房地产行业债券的**发行人**有：上海金茂投资管理集团有限公司 20.00 亿元；招商局蛇口工业区控股股份有限公司 13.00 亿元；广州珠江实业集团有限公司

10.00 亿元；北京电子城高科技集团股份有限公司 5.50 亿元；常高新集团有限公司 4.00 亿元，以上发行人每家发行数量均为 1 支。

发行利率由高到底依次是：广州珠江实业集团有限公司 3.92%；上海金茂投资管理集团有限公司 3.65%；北京电子城高科技集团股份有限公司 3.60%；常高新集团有限公司 2.96%；招商局蛇口工业区控股股份有限公司 2.88%。

图 2：上周（2021 年 10 月 11 日—10 月 17 日）中国房地产行业债券发行主体区域分布（单位：亿元、支）

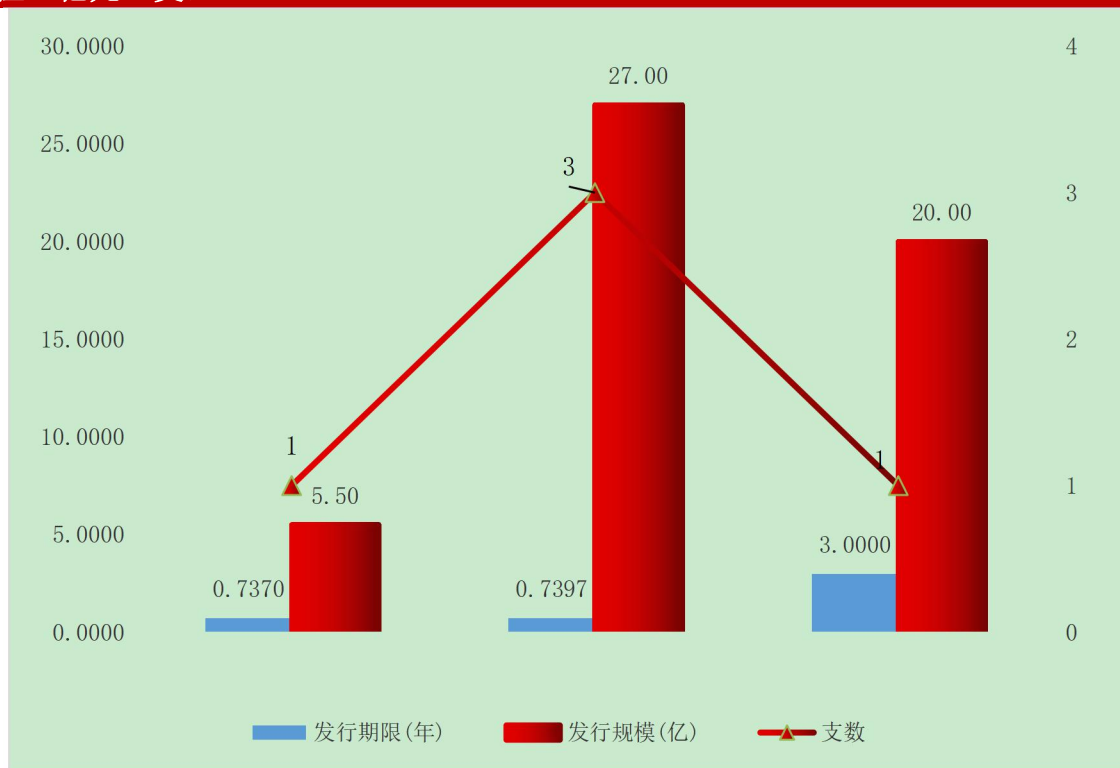


数据来源：Wind，安融评级整理

（五）上周新发行房地产行业债券期限

上周（2021年10月11日—10月17日），房地产行业债券发行期限涵盖0.7370年、0.7397年和3年期。其中，0.7370年期债券1支，规模5.50亿元；0.7397年期债券1支，规模27.00亿元；3年期债券1支，规模20.00亿元。

图3：上周（2021年10月11日—10月17日）中国房地产行业债券发行期限（单位：亿元、支）

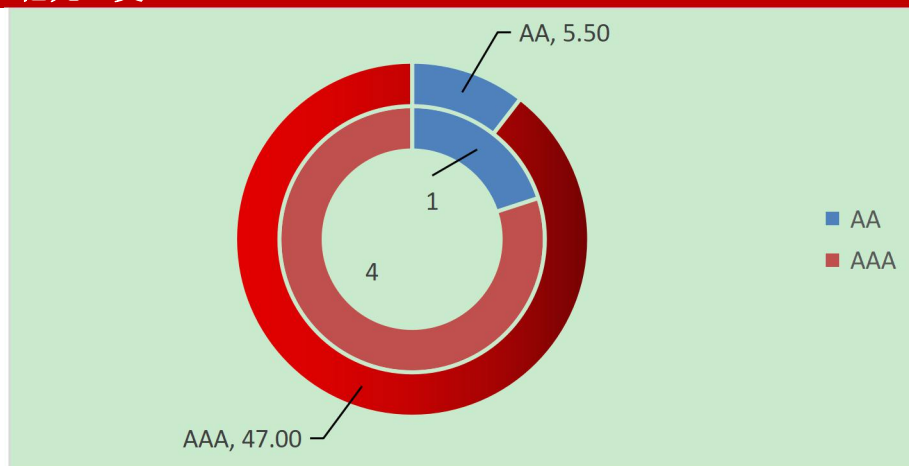


数据来源：Wind，安融评级整理

（六）上周新发行房地产行业债券主体评级

上周（2021年10月11日—10月17日），新发行房地产行业债券主体评级主要集中在AAA级和AA级。其中AAA级4支，规模47.00亿元；AA级1支，规模5.50亿元。

图4：上周（2021年10月11日—10月17日）中国房地产行业债券发行主体评级（单位：亿元、支）

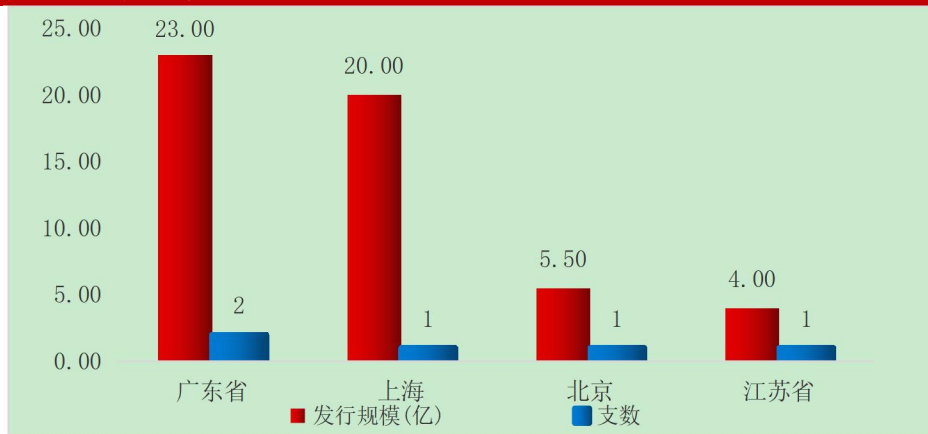


数据来源：Wind，安融评级整理

（七）上周新发行房地产行业债券区域分布

上周（2021年10月11日—10月17日），新发行房地产行业债券发行区域涉及5个省（市），广东省2支，规模23.00亿元；上海1支，规模20.00亿元；北京1支，规模5.50亿元；江苏省1支，规模4.00亿元。

图5：上周（2021年10月11日—10月17日）中国房地产行业债券发行主体区域分布（单位：亿元、支）



数据来源：Wind，安融评级整理

（八）上周新发行房地产行业债券募集资金用途

上周（2021年10月11日—10月17日），新发行房地产行业债券募集资金用途如下：

表 1：上周新发行房地产行业债券募集资金用途

债券简称	发行规模(亿)	募集资金用途
21 京电子城 SCP004	5.50	发行人本期拟发行 5.5 亿元超短期融资券,用于归还即将到期的 5.5 亿元超短期融资券.(21 京电子城 SCP001)
21 招商蛇口 SCP008	13.00	发行人本期拟发行 13 亿元超短期融资券,用于偿还发行人即将到期的非金融企业债务融资工具.(18 招商蛇口 MTN001)
21 粤珠江 SCP002	10.00	本期超短期融资券拟募集资金 10 亿元,用于偿还发行人到期债务融资工具(18 粤珠江 MTN001)
21 常高新 SCP001	4.00	本期超短期融资券募集资金为 4 亿元,主要用于偿还发行人本部及子公司有息债务本息.(20 常高新 CP002)
21 金茂投资 MTN002	20.00	本期中期票据 20.00 亿元,拟全部用于偿还上海金茂发行的将于 2021 年 12 月到期的 18 金茂投资 MTN001 本金.

数据来源：wind，安融评级整理

（九）上周新发行房地产行业债券主承销商分摊情况

上周（2021年10月11日—10月17日），新发行房地产行业债券主承销商承销金额分摊情况见下表：

表 2：上周新发行房地产行业债券主承销商分摊情况

债券简称	发行规模(亿)	承销金额主承分摊	簿记管理人
21 京电子城 SCP004	5.50	华夏银行股份有限公司 5.5 亿元	华夏银行股份有限公司

21 招商蛇口 SCP008	13.00	招商银行股份有限公司 6.5 亿元;中信银行 股份有限公司 6.5 亿元	招商银行股份有 限公司
21 粤珠江 SCP002	10.00	中国建设银行股份有限公司 10 亿元	中国建设银行股 份有限公司
21 常高新 SCP001	4.00	华夏银行股份有限公司 4 亿元	华夏银行股份有 限公司
21 金茂投资 MTN002	20.00	中信银行股份有限公司 10 亿元;杭州银行 股份有限公司 10 亿元	中信银行股份有 限公司

数据来源: wind, 安融评级整理

三、中国房地产行业债券存量情况

（一）中国房地产行业债券存量规模

截至 2021 年 10 月 17 日,中国房地产行业债券的债券余额尚未清
零的有的 2043 支,涉及发行人 337 个,累计债券余额 18,822.85 亿
元。

其中 2008 年房地产行业债券有 1 支,余额 6.00 亿元;2014 年房地
产行业债券有 3 支,余额 61.90 亿元;2015 年房地产行业债券有 44
支,余额 572.39 亿元;2016 年房地产行业债券有 131 支,余额 1185.58
亿元;2017 年房地产行业债券有 114 支,余额 983.94 亿元;2018 年房
地产行业债券有 205 支,余额 2,062.84 亿元;2019 年房地产行业债券
有 431 支,余额 3,600.63 亿元;2020 年房地产行业债券有 595 支,余
额 5,407.46 亿元;2021 年(截至 2021 年 10 月 17 日)房地产行业债券
有 519 支,余额 4,942.12 亿元。

图6：中国房地产行业债券余额和数量（截至2021年10月17日，单位：亿元、只）

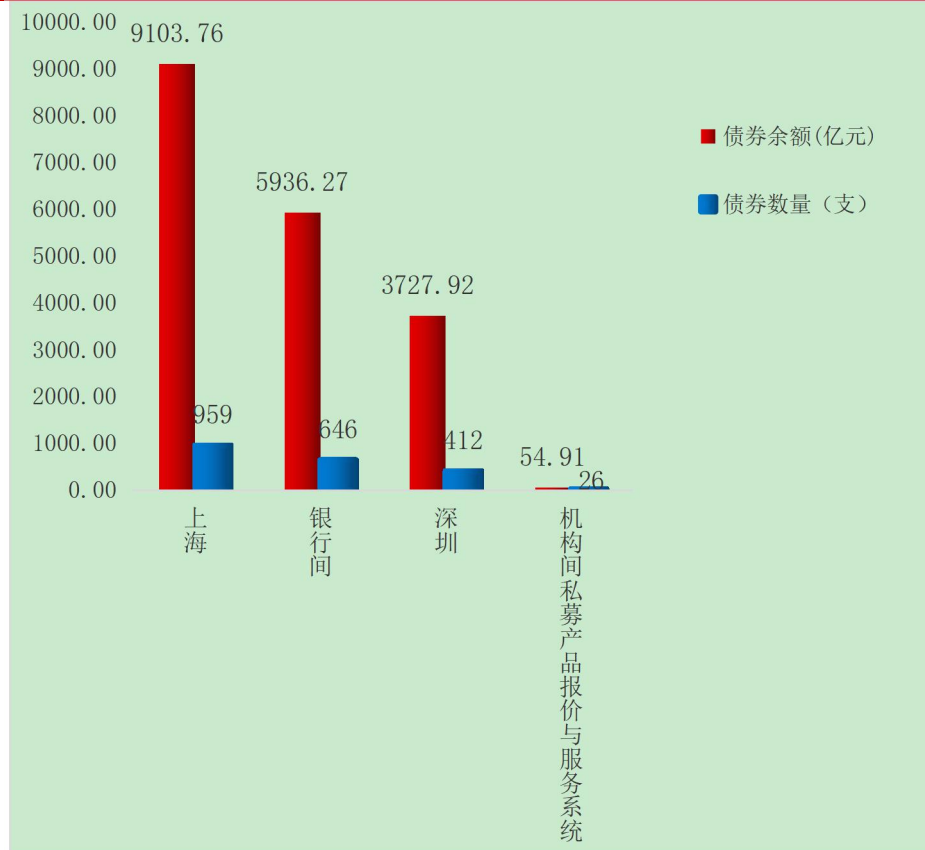


数据来源：wind，安融评级整理

（二）中国房地产行业债券上市地点

截至2021年10月17日，中国房地产行业存续的2043支债券上市地点分布在上海交易所、深圳交易所、银行间债券市场和机构间私募产品报价与服务系统。其中上海交易所959支，余额9103.76亿元；银行间债券市场646支，余额5936.27亿元；深圳交易所412支，余额3727.92亿元；机构间私募产品报价与服务系统26支，余额54.91亿元。

图 7：中国房地产行业债券市场分布（截至 2021 年 10 月 17 日，单位：亿元、只）



数据来源：wind，安融评级整理

（三）中国房地产行业发行人债券余额前 100 名

截至 2021 年 10 月 17 日，中国房地产行业发行人在国内市场债券余额前 100 名如下：

表 3：截至 2021 年 10 月 17 日，中国房地产发行人国内市场债券余额前 100 名

排名	发行人	债券余额(亿元)	债券数量(支)
1	恒大地产集团有限公司	535.00	9
2	金地(集团)股份有限公司	438.36	26
3	北京首都开发股份有限公司	434.40	24

4	保利发展控股集团股份有限公司	426.90	28
5	重庆龙湖企业拓展有限公司	395.92	30
6	华夏幸福基业股份有限公司	324.30	17
7	绿城房地产集团有限公司	321.71	27
8	金融街控股股份有限公司	299.91	20
9	万科企业股份有限公司	299.47	22
10	远洋控股集团(中国)有限公司	296.01	15
11	珠海华发实业股份有限公司	288.80	29
12	平安证券股份有限公司	278.06	39
13	中海企业发展集团有限公司	277.04	15
14	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	276.00	22
15	首创置业股份有限公司	273.83	15
16	苏州苏高新集团有限公司	221.00	29
17	建发房地产集团有限公司	210.75	29
18	常高新集团有限公司	205.70	31
19	深圳市龙光控股有限公司	203.15	15
20	前海开源资产管理有限公司	202.33	24
21	华润置地控股有限公司	200.00	15
22	融创房地产集团有限公司	198.25	9
23	华西证券股份有限公司	196.15	18
24	碧桂园地产集团有限公司	191.90	11
25	中国铁建房地产集团有限公司	190.00	11

26	广州市城市建设开发有限公司	188.00	14
27	北京城建投资发展股份有限公司	174.20	13
28	广州珠江实业集团有限公司	173.30	13
29	招商证券资产管理有限公司	170.24	20
30	中信证券股份有限公司	160.49	48
31	上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	160.00	8
32	上海金茂投资管理集团有限公司	158.00	7
33	中国电建地产集团有限公司	155.20	13
34	中山证券有限责任公司	154.72	39
35	信达投资有限公司	153.72	8
36	广州富力地产股份有限公司	152.15	9
37	阳光城集团股份有限公司	140.32	15
38	上海世茂建设有限公司	137.34	8
39	中国国际金融股份有限公司	133.82	17
40	金科地产集团股份有限公司	132.96	14
41	中信建投证券股份有限公司	130.83	12
42	广州市时代控股集团有限公司	130.15	11
43	深圳华侨城股份有限公司	130.00	11
44	信达地产股份有限公司	127.40	10
45	上海陆家嘴(集团)有限公司	123.82	7
46	新城控股集团股份有限公司	123.73	17
47	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	123.10	14

48	福州市建设发展集团有限公司	121.20	9
49	南京安居建设集团有限责任公司	119.50	6
50	申万宏源证券有限公司	117.63	24
51	联发集团有限公司	115.30	11
52	杭州滨江房产集团股份有限公司	115.00	14
53	四川蓝光发展股份有限公司	114.34	15
54	上海世茂股份有限公司	114.15	14
55	天风证券股份有限公司	111.41	24
56	旭辉集团股份有限公司	109.93	7
57	华泰证券(上海)资产管理有限公司	106.25	25
58	美的置业集团有限公司	105.20	12
59	泰禾集团股份有限公司	104.16	8
60	融信(福建)投资集团有限公司	101.00	9
61	鲁能集团有限公司	98.84	7
62	天津房地产集团有限公司	98.32	4
63	广州合景控股集团有限公司	98.00	7
64	重庆西永微电子产业园区开发有限公司	96.00	9
65	长城证券股份有限公司	94.61	21
66	中交房地产集团有限公司	90.90	7
67	广东珠江投资股份有限公司	90.14	8
68	中华企业股份有限公司	87.57	4
69	融侨集团股份有限公司	86.20	8

70	襄阳市住房投资有限公司	82.52	6
71	上海张江高科技园区开发股份有限公司	81.76	12
72	厦门经济特区房地产开发集团有限公司	81.63	8
73	中天金融集团股份有限公司	81.50	6
74	苏州新区高新技术产业股份有限公司	81.20	9
75	合景泰富集团控股有限公司	80.00	3
76	江苏中南建设集团股份有限公司	79.92	10
77	金辉集团股份有限公司	77.00	7
78	北京北辰实业股份有限公司	76.17	8
79	复地(集团)股份有限公司	75.96	7
80	华远地产股份有限公司	74.00	6
81	奥园集团有限公司	70.40	4
82	中国保利集团有限公司	70.00	3
83	国开证券股份有限公司	69.10	7
84	中粮置业投资有限公司	68.60	6
85	厦门住宅建设集团有限公司	68.50	5
86	信达证券股份有限公司	68.00	3
87	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	65.00	4
88	光明房地产集团股份有限公司	64.70	10
89	花样年集团(中国)有限公司	64.47	5
90	北京首都开发控股(集团)有限公司	62.96	10
91	上海临港控股股份有限公司	62.55	11

92	昆山城市建设投资发展集团有限公司	62.00	11
93	苏州工业园区兆润投资控股集团有限公司	59.70	8
94	大悦城控股集团股份有限公司	59.00	4
95	上海国泰君安证券资产管理有限公司	57.69	8
96	新湖中宝股份有限公司	57.25	7
97	华融证券股份有限公司	55.67	17
98	杭州市拱墅区城市建设投资发展集团有限公司	55.60	4
99	威海城市投资集团有限公司	55.30	6
100	重庆华宇集团有限公司	54.80	7

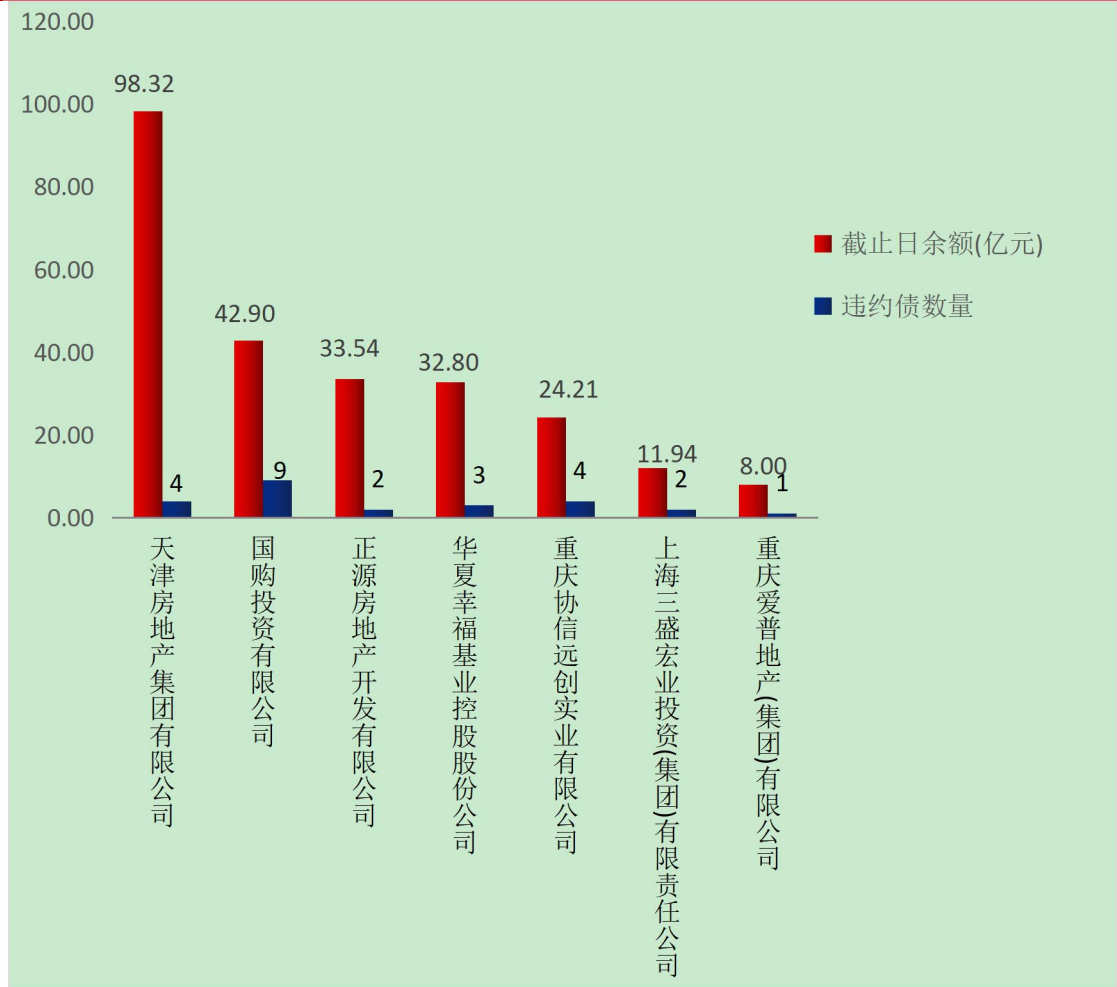
数据来源: wind, 安融评级整理

四、中国房地产行业债券违约情况

截至 2021 年 10 月 17 日, 中国房地产行业违约债券有 25 支, 涉及发行人 7 个, 累计违约债券余额 251.71 亿元。

违约债券余额由高到低的依次是: 天津房地产集团 4 支, 违约债余额 98.32 亿元; 国购投资有限公司 9 支, 违约债余额 42.90 亿元; 正源房地产 2 支, 违约债余额 33.54 亿元; 华夏幸福 3 支, 违约债余额 32.80 亿元; 重庆协信远创实业 4 支, 违约债余额 24.21 亿元; 上海三盛宏业投资(集团)2 支, 违约债余额 11.94 亿元; 重庆爱普地产(集团)1 支, 违约债余额 8.00 亿元。房地产行业违约债的主要信息统计情况见附表 2。

图 8：中国房地产行业违约债券余额和数量（截至 2021 年 10 月 17 日，单位：亿元、只）



数据来源：wind，安融评级整理

附表 1：新发行房地产行业债券主要信息统计表

表：上周（2021年10月11日—10月17日）新发行房地产行业债券主要信息表

发行人全称	交易代码	债券简称	发行起始日	发行规模(亿)	发行期限(年)	债券评级	主体评级	票面利率(%)	上市地点	到期日	评级机构	发行人所属行业	发行人企业性质	发行人省份	发行方式	招标场所	债券类型
北京电子城高科技集团股份有限公司	012103760.IB	21京电子城SCP004	2021-10-15	5.50	0.7370		A A	3.60	银行间	2022-07-15		房地产	地方国有企业	北京	公募	银行间债券	超短期融资债券
招商局蛇口工业区控股股份有限公司	012103748.IB	21招商蛇口SCP008	2021-10-14	13.00	0.7397		A A A	2.88	银行间	2022-07-15	中诚信国际信用评级有限责任公司	房地产	中央国有企业	广东省	公募	银行间债券	超短期融资债券
广州珠江实业集团有限	012103749.IB	21粤珠江	2021-10-14	10.00	0.7397		A A	3.92	银行	2022-07-15	上海新世纪资信评	房地	地方国有	广东	公募	银行	超短期融

公司		SCP002					A		间		估投资服 务有限公 司	产	企业	省		间 债 券	资 债 券
常高新集团 有限公司	01210369 1.IB	21 常高 新 SCP001	2021- 10-12	4.00	0.7397		A A A	2.96	银 行 间	2022- 07-10	联合资信 评估股份 有限公司	房 地 产	地 方 国 有 企 业	江 苏 省	公 募	银 行 间 债 券	超 短 期 融 资 债 券
上海金茂投 资管理集团 有限公司	10210204 3.IB	21 金茂 投资 MTN002	2021- 10-12	20.0 0	3.0000	A A A	A A A	3.65	银 行 间	2024- 10-14	中诚信国 际信用评 级有限责 任公司	房 地 产	中 央 国 有 企 业	上 海	公 募	银 行 间 债 券	一 般 中 期 票 据

数据来源: wind, 安融评级整理

附表 2：房地产行业违约债主要信息统计表

表：上周（2021年10月11日—10月17日）房地产行业违约债主要信息表

发行人	债券简称	发行规模(亿元)	违约发生日	截止日 余额(亿元)	到期日	所属地区	所属 Wind 行业	企业性质	债券类型	交易所
华夏幸福基业控股股份公司	20 华 EB02	7.00	2021-06-15	1.30	2023-06-12	河北省	房地产开发	民营企业	可交换债	上海
重庆爱普地产(集团)有限公司	16 隆地 02	8.00	2020-06-08	8.00	2021-06-08	重庆	房地产开发	民营企业	私募债	深圳
华夏幸福基业控股股份公司	19 华控 04	20.00	2021-08-30	19.00	2022-08-29	河北省	房地产开发	民营企业	私募债	上海
天津房地产集团有限公司	H6 天房 02	82.00	2021-03-16	62.55	2021-03-16	天津	多样化房地产活动	地方国有企业	私募债	深圳
天津房地产集团有限公司	16 天房 04	20.00	2020-09-08	20.00	2021-09-08	天津	多样化房地产活动	地方国有企业	私募债	上海
重庆协信远创实业有限公司	16 协信 08	5.40	2021-09-27	5.40	2021-09-27	重庆	房地产开发	中外合资企业	一般公司债	上海

重庆协信远创实业有限公司	18 协信 01	7.10	2021- 03-09	4.82	2021- 03-09	重庆	房地产开发	中外合资 企业	私募债	上海
国购投资有限公司	16 国购 02	6.60	2019- 03-18	6.60	2021- 03-17	安徽省	房地产开发	民营企业	一般公 司债	深圳
华夏幸福基业控股股份公 司	20 幸福 01	12.50	2021- 09-22	12.50	2025- 09-21	河北省	房地产开发	民营企业	一般公 司债	上海
国购投资有限公司	18 国购 04	1.00	2019- 03-26	1.00	2023- 08-24	安徽省	房地产开发	民营企业	一般公 司债	深圳
正源房地产开发有限公司	16 正源 01	20.00	2020- 07-15	13.54	2021- 07-15	辽宁省	房地产开发	其他	一般公 司债	上海
国购投资有限公司	16 国购 01	5.00	2019- 02-01	5.00	2021- 02-01	安徽省	房地产开发	民营企业	一般公 司债	深圳
上海三盛宏业投资(集团)有 限责任公司	19 三盛 05	5.30	2021- 08-09	5.30	2022- 08-09	上海	房地产开发	民营企业	私募债	上海
上海三盛宏业投资(集团)有 限责任公司	16 三盛 04	7.50	2020- 09-22	6.64	2021- 09-22	上海	房地产开发	民营企业	私募债	上海
重庆协信远创实业有限公司	16 协信 06	10.00	2021- 07-14	8.38	2021- 07-14	重庆	房地产开发	中外合资 企业	一般公 司债	上海
正源房地产开发有限公司	16 正源	20.00	2019- 09-19	20.00	2019- 09-19	辽宁省	房地产开发	其他	私募债	上海

	03									
国购投资有限公司	18 国购 03	1.12	2019- 03-26	1.12	2023- 08-16	安徽省	房地产开发	民营企业	一般公 司债	深圳
国购投资有限公司	17 国购 03	3.00	2019- 03-26	3.00	2020- 12-29	安徽省	房地产开发	民营企业	私募债	深圳
天津房地产集团有限公司	16 天房 03	7.00	2020- 10-26	7.00	2021- 04-26	天津	多样化房地 产活动	地方国有 企业	私募债	上海
天津房地产集团有限公司	H6 天房 01	18.00	2021- 02-01	8.77	2021- 02-01	天津	多样化房地 产活动	地方国有 企业	私募债	深圳
国购投资有限公司	18 国购 01	5.00	2019- 03-26	5.00	2023- 04-11	安徽省	房地产开发	民营企业	一般公 司债	深圳
国购投资有限公司	17 国购 01	8.00	2019- 03-26	8.00	2020- 08-29	安徽省	房地产开发	民营企业	私募债	深圳
国购投资有限公司	16 国购 03	8.40	2019- 07-25	8.40	2021- 07-25	安徽省	房地产开发	民营企业	一般公 司债	深圳
重庆协信远创实业有限公司	16 协信 05	12.60	2021- 05-12	5.61	2021- 05-12	重庆	房地产开发	中外合资 企业	一般公 司债	上海
国购投资有限公司	18 国购 02	4.78	2019- 03-26	4.78	2023- 05-21	安徽省	房地产开发	民营企业	一般公 司债	深圳

数据来源: wind, 安融评级整理

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，并不代表公司观点。

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。