

中国债券市场探雷器

二零二三年第四期 | 总第七十三期

(2023.01.30——2023.02.05)



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



2023 年第 4 期 | 总第 73 期

中国债券市场探雷器

(2023.01.30—2023.02.05)

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。



债券爆雷定义:

债券爆雷是指债券价格暴跌,造成这个情况的原因是债券发生违约,或者发生了对发行方履约有重要影响的事情。

探雷范围:

对存在负面舆情的发行人所发行债券或财务指标高风险的发行人所发行信用债进行预警,已经发生违约的债券不再体现。

本期探雷概要

一、负面舆情债券探雷

- ◆ 本期发生负面舆情的发行人共 7 家,涉及债券共 49 只,债券余额合计 252.89 亿元。
- ◆ 本期发生负面舆情发行人名单:阳光城、荣盛发展、正邦科技、金科股份、济宁高新控股集团、晋城国投和天盈投资。

二、财务高风险债券探雷

- ◆ 截至 2023 年 2 月 5 日,我们寻找财务高风险发行人,发现财务高风险发行人的债券中,金融债券 8689 只,涉及发行人 82 家,债券余额合计 133366.83 亿元;非金融企业债券 402 只,涉及发行人 81 家,债券余额合计 3954.65 亿元。

目录

一、中国债券市场负面舆情债券探雷	1
(一) 负面舆情摘要	1
(二) 涉及发行人及债券概况	2
(三) 负面舆情债券探雷分析	2
1.负面舆情债券种类分布	2
2.负面舆情债券行业分布	3
3.负面舆情债券地区分布	3
4.负面舆情债券上市地点分布	4
5.负面舆情债券企业性质分布	5
6.负面舆情债券主体评级分布	5
7.负面舆情债券债项评级分布	6
8.负面舆情债券主体评级机构分布	6
9.负面舆情债券发行人分布	7
10.负面舆情债券主承销商分布	8
二、中国债券市场财务高风险债券探雷	8
(一) 财务高风险债券概况	8
(二) 财务高风险债券探雷分析	9
1.行业雷区排名	9
2.地域雷区排名	9
3.涉雷债券发行人排名	12
4.涉雷机构——会计师事务所排名	16

5.涉雷机构——律师事务所排名	18
6.涉雷机构——主承销商排名	20
7.涉雷机构——评级机构排名	22
附录 1: 负面舆情债券筛选规则	24
附录 2: 负面舆情债券统计明细表	25
附录 3: 财务高风险债券筛选规则	29
报告声明	30

一、中国债券市场负面舆情债券探雷

(一) 负面舆情摘要

本报告对有正常存续债券的发行人进行负面舆情探雷。本期 (2023 年 1 月 30 日—2023 年 2 月 5 日) 发生负面舆情的发行人有:

表 1: 本期 (2023 年 1 月 30 日—2023 年 2 月 5 日) 发债企业负面舆情情况

日期	发行人简称	负面舆情
1 月 30 日	阳光城	福建阳光集团公告称, 子公司阳光城未能按期足额偿付“21 阳城 01”的回售本金以及 2021 年 1 月 22 日至 2023 年 1 月 21 日期间的利息。为化解债务风险, 阳光城正全力协调各方积极筹措资金, 商讨多种方式解决相关问题。同时, 公司将在地方政府和金融监管机构的大力支持、积极协调下, 制定短中长期综合化解方案, 积极解决当前问题。
	荣盛发展	中国民生银行公告, “20 荣盛地产 MTN001”应于 2023 年 1 月 23 日兑付自 2022 年 7 月 22 日变更本期债券本息兑付安排后的第二期本金及相应利息。截至 1 月 23 日, 发行人未能按期足额兑付上述本息。
	正邦科技	东方金诚公告称, 关注到正邦科技于近日公告关于公司股票可能被实施退市风险警示的提示性公告等事项, 决定下调正邦科技主体信用等级为 BB-, 评级展望维持为负面, 同时下调“正邦转债”的信用等级为“BB-”。
1 月 31 日	金科股份	金科地产集团股份有限公司公告称, “20 金科地产 MTN001”应于 2023 年 1 月 30 日分期兑付本金 0.5 亿元及该部分本金自 2022 年 7 月 30 日 (含) 至 2023 年 1 月 30 日 (不含) 期间对应利息, 公司未能按期足额兑付上述本息。
2 月 1 日	济宁高新控股集团	济宁高新控股集团有限公司公告称, 子公司荣联科技收到证监会下发的《立案告知书》, 因涉嫌信息披露违法违规, 根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规, 对荣联科技立案。
2 月 3 日	晋城国投	晋城市国有资本投资运营有限公司公告称, 公司重要子公司山西兰花煤炭实业集团有限公司合并范围内子公司山西兰花集团莒山煤矿有限公司日前发生透水事故。
	天盈投资	武汉天盈投资集团有限公司公告称, 公司债券担保人为当代集团。当代集团子公司当代国际发行的美元票据 DANDAI 10.501/16/23 未能按时兑付本息并触发交叉违约。由于担保人当代集团流动性紧张、偿债能力恶化, 导致其对“20 天盈 01”“20 天盈 02”“20 天盈 03”的增信措施有效性显著下降。

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 涉及发行人及债券概况

本期 (2023 年 1 月 30 日—2023 年 2 月 5 日) 发生负面舆情的发行人共 7 家, 涉及债券共 49 只, 债券余额合计 252.89 亿元。负面舆情债券统计明细表见附录 2。

表 2: 本期发生负面舆情发行人及债券概况 (单位: 个, 只, 亿元)

项目	负面舆情债券概况
发行人个数	7
债券只数	49
债券余额	252.89
涉及发行人	阳光城、荣盛发展、正邦科技、金科股份、济宁高新控股集团、晋城国投、天盈投资

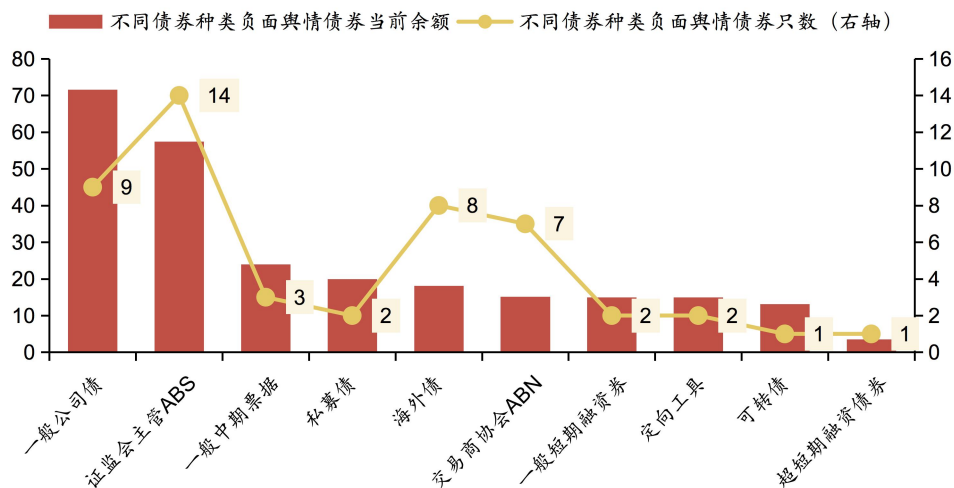
数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(三) 负面舆情债券探雷分析

1. 负面舆情债券种类分布

从债券种类来看, 本期 (2023 年 1 月 30 日—2023 年 2 月 5 日) 涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为: 一般公司债 (9 只, 71.60 亿元)、证监会主管 ABS (14 只, 57.42 亿元)、一般中期票据 (3 只, 23.97 亿元)、私募债 (2 只, 20.00 亿元) 和海外债 (8 只, 18.11 亿元)。

图 1: 不同债券种类负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

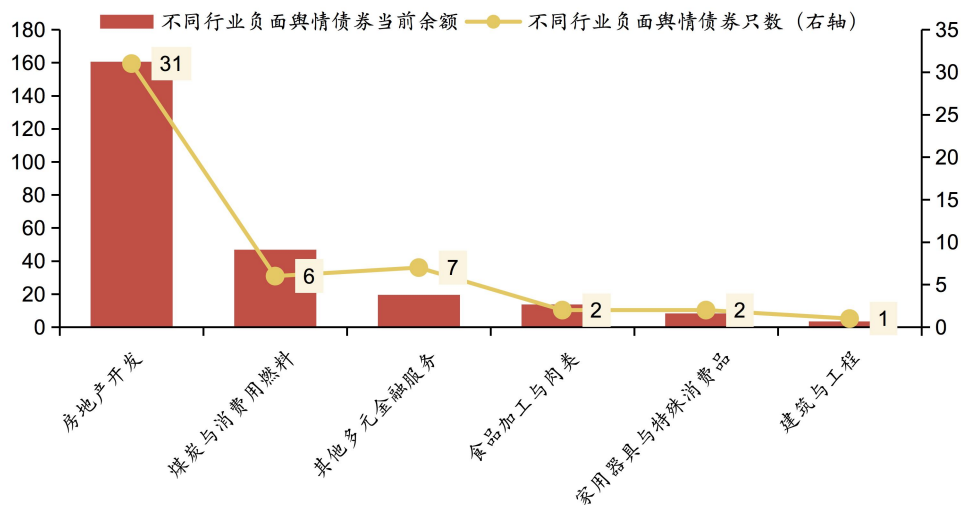


数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

2.负面舆情债券行业分布

从行业来看，本期（2023年1月30日—2023年2月5日）涉及负面舆情债券当前余额主要分布于：房地产开发（31只，160.64亿元）、煤炭与消费用燃料（6只，47.00亿元）、其他多元金融服务（7只，19.68亿元）、食品加工与肉类（2只，13.77亿元）、家用器具与特殊消费品（2只，8.30亿元）和建筑与工程（1只，3.50亿元）。

图 2：不同行业负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

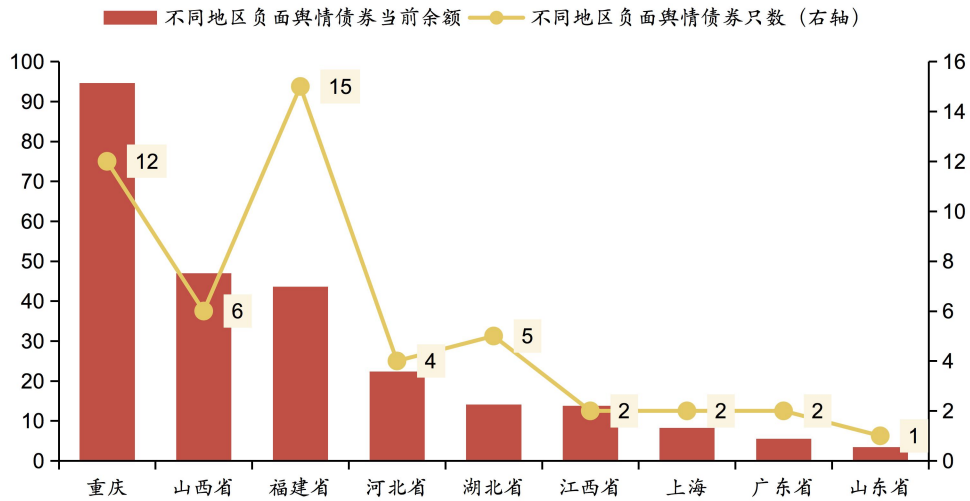


数据来源：Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

3.负面舆情债券地区分布

从地区来看，本期（2023年1月30日—2023年2月5日）涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为：重庆（12只，94.65亿元）、山西省（6只，47.00亿元）、福建省（15只，43.62亿元）、河北省（4只，22.38亿元）和湖北省（5只，14.10亿元）。

图 3: 不同地区负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

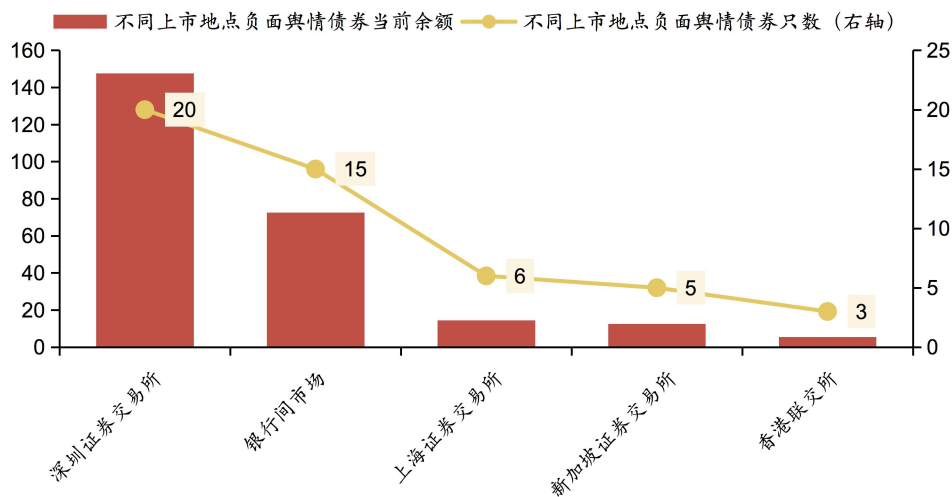


数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

4.负面舆情债券上市地点分布

从上市地点来看, 本期 (2023 年 1 月 30 日—2023 年 2 月 5 日) 涉及负面舆情债券当前余额主要分布于: 深圳证券交易所 (20 只, 147.67 亿元)、银行间市场 (15 只, 72.60 亿元)、上海证券交易所 (6 只, 14.52 亿元)、新加坡证券交易所 (5 只, 12.61 亿元) 和香港联交所 (3 只, 5.50 亿元)。

图 4: 不同上市地点负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

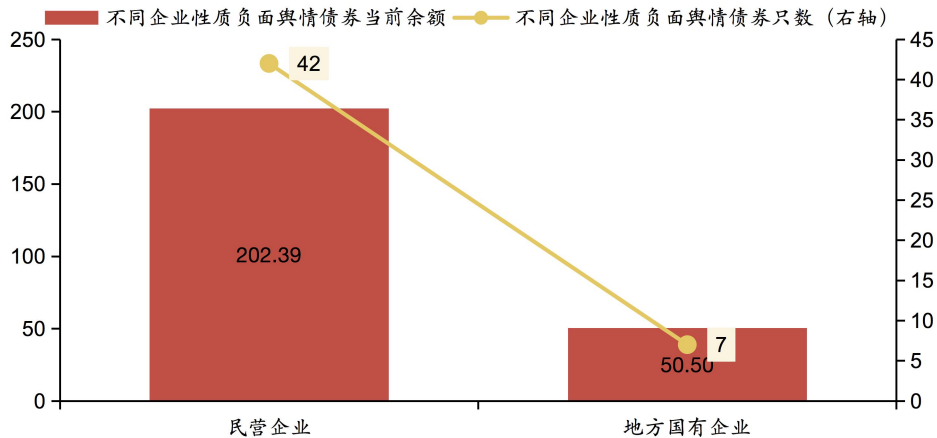


数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

5.负面舆情债券企业性质分布

从企业性质来看,本期(2023年1月30日—2023年2月5日)涉及负面舆情债券当前余额主要分布于:民营企业(42只,202.39亿元)和地方国有企业(7只,50.50亿元)。

图 5: 不同企业性质负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

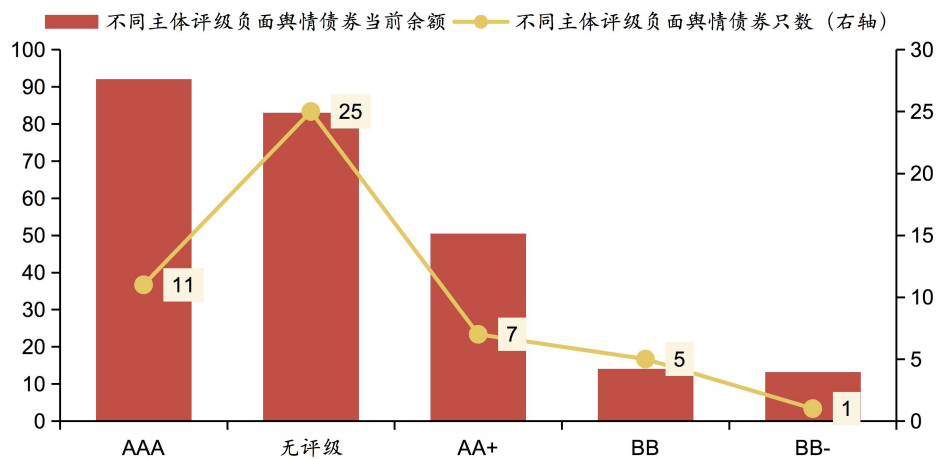


数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

6.负面舆情债券主体评级分布

从债券主体评级来看,本期(2023年1月30日—2023年2月5日)涉及负面舆情债券当前余额主要分布于:AAA(11只,92.06亿元)、无评级(25只,83.06亿元)、AA+(7只,50.50亿元)、BB(5只,14.10亿元)和BB-(1只,13.17亿元)。

图 6: 不同主体评级负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

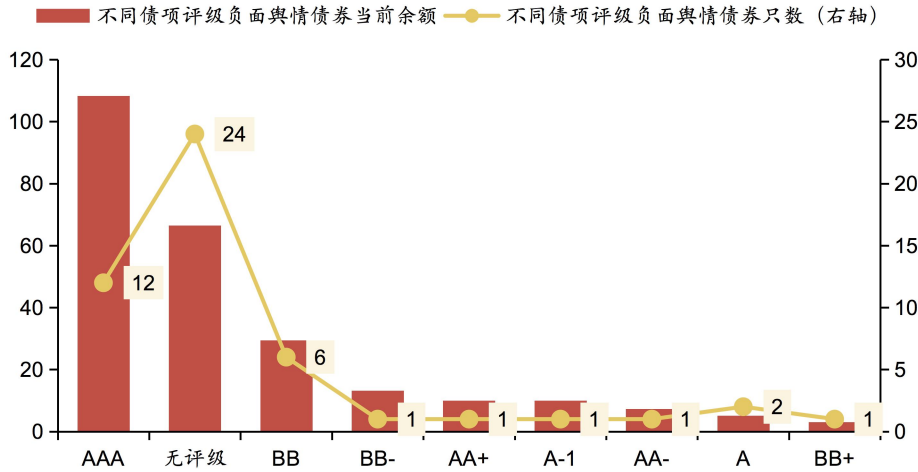


数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

7.负面舆情债券债项评级分布

从债券债项评级来看，本期（2023年1月30日—2023年2月5日）涉及负面舆情债券当前余额分布前五名为：AAA（12只，108.28亿元）、无评级（24只，66.55亿元）、BB（6只，29.44亿元）、BB-（1只，13.17亿元）和AA+（1只，10.00亿元）。

图 7：不同债项评级负面舆情债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

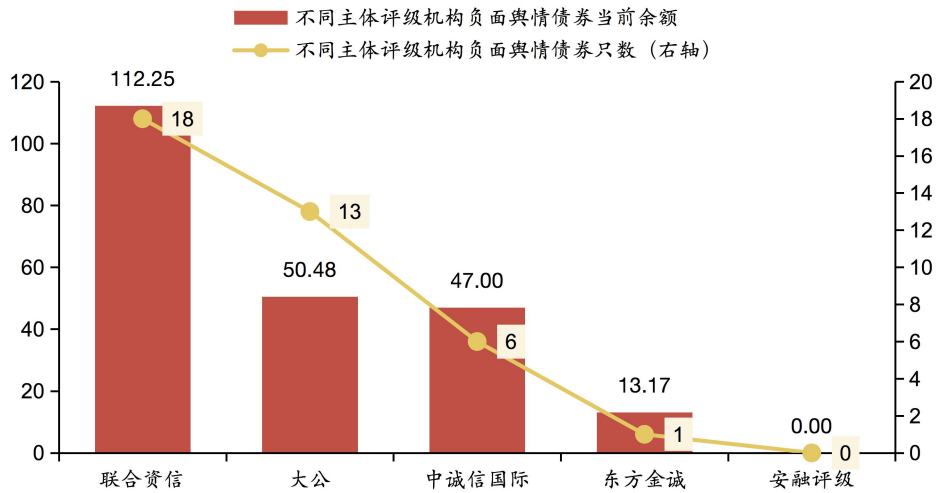


数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

8.负面舆情债券主体评级机构分布

从主体评级机构来看，本期（2023年1月30日—2023年2月5日）涉及负面舆情债券当前余额主要分布于：联合资信（18只，112.25亿元）、大公（13只，50.48亿元）、中诚信国际（6只，47.00亿元）、东方金诚（1只，13.17亿元）和安融评级（0只，0.00亿元）。

图 8: 不同主体评级机构负面舆情债券余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)



数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

9.负面舆情债券发行人分布

从发行人来看, 本期 (2023 年 1 月 30 日—2023 年 2 月 5 日) 涉及负面舆情债券当前余额主要分布于: 金科地产集团股份有限公司 (14 只, 100.23 亿元)、阳光城集团股份有限公司 (17 只, 51.92 亿元)、晋城市国有资本投资运营有限公司 (6 只, 47.00 亿元)、荣盛房地产发展股份有限公司 (4 只, 22.38 亿元)、武汉天盈投资集团有限公司 (5 只, 14.10 亿元)、江西正邦科技股份有限公司 (2 只, 13.77 亿元) 和济宁高新控股集团有限公司 (1 只, 3.50 亿元)。

表 3: 本期负面舆情发行人当前存续债券情况 (单位: 亿元, 只)

发行人中文名称	当前正常存续债券余额	债券只数
金科地产集团股份有限公司	100.23	14
阳光城集团股份有限公司	51.92	17
晋城市国有资本投资运营有限公司	47.00	6
荣盛房地产发展股份有限公司	22.38	4
武汉天盈投资集团有限公司	14.10	5
江西正邦科技股份有限公司	13.77	2
济宁高新控股集团有限公司	3.50	1

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

10.负面舆情债券主承销商分布

从主承销商来看,本期(2023年1月30日—2023年2月5日)涉及负面舆情债券当前余额主要分布如下:

表 4: 不同主承销商承销负面舆情债券当前余额和数量分布 (单位: 亿元, 只)

主承销商	当前正常存续债券余额	债券只数
中山证券有限责任公司,申万宏源证券有限公司,中信证券股份有限公司,西南证券股份有限公司,中泰证券股份有限公司	39.50	3
招商证券股份有限公司,华泰证券股份有限公司	20.97	4
申万菱信(上海)资产管理有限公司	16.55	2
中山证券有限责任公司,中信证券股份有限公司,西南证券股份有限公司,中泰证券股份有限公司	15.00	1
交通银行股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	15.00	2
天风证券股份有限公司	14.10	5
国信证券股份有限公司	13.17	1
五矿证券有限公司	10.00	1
江海证券有限公司	10.00	1
光大证券股份有限公司,中国民生银行股份有限公司	10.00	1
中国民生银行股份有限公司	9.97	1
中国民生银行股份有限公司,招商证券股份有限公司	9.00	1
中山证券有限责任公司,申万宏源证券承销保荐有限责任公司,中泰证券股份有限公司	8.60	3
中山证券有限责任公司,国金证券股份有限公司	8.30	2
上海浦东发展银行股份有限公司	8.20	3
上海浦东发展银行股份有限公司,交通银行股份有限公司	5.93	3
天津银行股份有限公司	5.00	1
上海浦东发展银行股份有限公司,中信证券股份有限公司	5.00	1
中泰证券股份有限公司,南京银行股份有限公司	3.50	1
招商证券股份有限公司,中国建设银行股份有限公司	1.00	1
国金证券股份有限公司	0.42	1

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二、中国债券市场财务高风险债券探雷

(一) 财务高风险债券概况

截至 2023 年 2 月 5 日, 我们寻找财务高风险发行人, 即最近一期资产负债率大于等于 80% 的发行人一年以内 (2024 年 2 月 6 日前) 到期的信用债中债券余额前 100 名的发行人与有息负债总额前 100 名发行人取交集, 发现财务高风险发行人的债券中, 金融债券 8689 只, 涉及发行人 82 家, 债券余额合计 133366.83 亿元; 非金融企业债券 402 只, 涉及发行人 81 家, 债券余额合计 3954.65 亿元。

表 5: 截至 2023 年 2 月 5 日财务高风险发行人分布情况 (单位: 个, 只, 亿元)

项目	金融行业	非金融行业
发行人个数	82	81
债券只数	8689	402
债券余额	133366.83	3954.65
涉及行业	金融	工业、房地产、材料、可选消费、信息技术、公用事业、能源

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 财务高风险债券探雷分析

1. 行业雷区排名

根据不同行业的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的行业。

表 6: 截至 2023 年 2 月 5 日涉雷债券行业排名

排名	行业	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	金融	133366.83	8689
2	工业	2023.35	227
3	房地产	822.75	68
4	材料	477.98	41
5	可选消费	285.68	31
6	信息技术	195.90	12
7	公用事业	84.00	14
8	能源	65.00	9

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

2. 地域雷区排名

根据不同地区的涉雷债券余额进行排序，筛选风险程度较高的城市。

(1) 金融行业

表 7: 截至 2023 年 2 月 5 日金融行业涉雷债券区域排名

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)	
特高危	1	北京市	57152.39	1688	
	2	上海市	23735.33	684	
高危	3	深圳市	8265.15	316	
	4	福州市	8035.17	384	
	5	南京市	5484.00	222	
	6	杭州市	4256.78	275	
	7	宁波市	2738.60	164	
	8	重庆市	2641.30	285	
	9	郑州市	1990.60	413	
	10	长沙市	1938.80	335	
	11	成都市	1919.90	265	
	12	济南市	1782.89	283	
	13	贵阳市	1334.30	264	
	14	青岛市	1317.70	211	
	15	东莞市	1292.40	273	
	16	厦门市	1155.90	234	
	危险	17	天津市	922.90	326
		18	广州市	901.20	67
19		台州市	730.52	109	
20		苏州市	650.80	144	
21		西安市	608.50	37	
22		武汉市	528.00	117	
23		南昌市	488.60	99	
24		桂林市	415.00	184	
25		佛山市	349.20	117	
26		汕头市	349.10	231	
27		珠海市	328.10	72	
28		哈尔滨市	275.80	126	
29		义乌市	273.40	46	
30		常州市	262.30	162	
31		威海市	256.80	83	
32		兰州市	242.00	113	
33		九江市	234.30	137	

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
	34	锦州市	192.20	53
	35	大连市	163.70	114
	36	长春市	153.20	56

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 8: 截至 2023 年 2 月 5 日非金融行业涉雷债券区域排名

风险等级	排名	地区	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
特高危	1	北京市	1115.82	78
	2	上海市	488.63	72
	3	深圳市	333.60	13
高危	4	广州市	333.42	22
	5	天津市	278.82	48
	6	济南市	234.71	32
	7	成都市	195.53	21
	8	杭州市	149.34	19
	9	南宁市	123.48	13
	10	郑州市	119.50	14
危险	11	沈阳市	94.00	7
	12	长沙市	82.31	7
	13	佛山市	71.06	3
	14	廊坊市	61.05	9
	15	西安市	54.20	9
	16	太原市	44.00	8
	17	南京市	37.66	2
	18	贵阳市	27.00	2
	19	福州市	20.50	4
	20	昆明市	20.00	1
	21	永康市	19.20	2
	22	青岛市	15.00	3
	23	常州市	14.20	5
	24	桂林市	8.25	3
	25	惠州市	7.37	2
	26	重庆市	6.00	3

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

3.涉雷债券发行人排名

根据发行人的涉雷债券余额进行排序，筛选风险程度较高的债券发行人。

(1) 金融行业

表 9: 截至 2023 年 2 月 5 日金融行业涉雷债券发行人排名

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
特高危	1	交通银行	10916.20	9047.91
	2	中国农业银行	10820.04	27771.84
	3	浦发银行	8426.71	15926.11
	4	中国建设银行	8104.32	24290.10
	5	中国银行	7774.41	22194.66
	6	兴业银行	7741.97	11922.95
	7	中信银行	7519.14	12188.35
	8	中国光大银行	6451.79	9457.47
	9	平安银行	5233.43	8726.74
高危	10	中国民生银行	4850.18	9470.32
	11	江苏银行	4126.50	6678.51
	12	华夏银行	3853.80	6397.71
	13	北京银行	3655.50	4820.79
	14	宁波银行	2738.60	5187.15
	15	浙商银行	2459.87	3479.68
	16	杭州银行	1796.91	3641.56
	17	上海银行	1771.60	4013.53
	18	渝农商行	1505.50	2352.50
	19	恒丰银行	1358.79	1883.24
	20	北京农商银行	1340.20	1563.55
	21	长沙银行	1292.50	1909.72
	22	中原银行	1202.70	1750.84
	23	成都银行	1189.40	1743.97
	24	重庆银行	1135.80	1835.61
危险	25	南京银行	1010.50	3784.49
	26	中国工商银行	948.48	9902.94
	27	广州银行	901.20	1412.15
	28	郑州银行	787.90	1094.15
	29	沪农商行	784.90	1364.68
	30	招商银行	781.92	3965.58

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	31	天津银行	762.60	1640.58
	32	招商证券	748.00	1472.94
	33	成都农商行	730.50	1289.99
	34	青农商行	694.80	840.83
	35	贵州银行	689.60	1127.43
	36	东莞银行	673.50	979.24
	37	苏州银行	650.80	962.38
	38	湖南银行	646.30	977.00
	39	贵阳银行	644.70	1289.66
	40	青岛银行	622.90	1073.90
	41	东莞农商银行	618.90	780.08
	42	厦门国际银行	610.70	1286.10
	43	西安银行	608.50	629.68
	44	中信证券	557.00	1635.32
	45	厦门银行	545.20	805.90
	46	中国银河	523.00	1113.50
	47	申万宏源证券	491.50	1376.48
	48	中信建投证券	490.00	921.66
	49	江西银行	488.60	800.42
	50	平安租赁	452.37	1821.75
	51	国泰君安	448.90	1467.01
	52	桂林银行	415.00	903.47
	53	浙江泰隆商业银行	401.92	478.47
	54	武汉农商行	352.00	415.98
	55	顺德农商行	349.20	530.42
	56	广东华兴银行	349.10	481.13
	57	华泰证券	347.00	1415.33
	58	深圳农商行	329.60	400.04
	59	台州银行	328.60	412.99
	60	珠海华润银行	328.10	408.01
	61	平安证券	311.50	470.15
	62	安信证券	303.70	585.54
	63	福建海峡银行	293.20	503.13
	64	哈尔滨银行	275.80	374.97
	65	浙江稠州商业银行	273.40	442.51
	66	中国东方	264.20	2027.11

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	67	江苏江南农商行	262.30	443.30
	68	威海银行	256.80	407.49
	69	中国信达	252.84	3179.13
	70	齐鲁银行	244.10	739.48
	71	甘肃银行	242.00	412.63
	72	九江银行	234.30	445.11
	73	海通恒信	233.74	863.23
	74	汇丰银行(中国)	209.40	411.07
	75	锦州银行	192.20	373.59
	76	中泰证券	180.00	521.58
	77	长江证券	176.00	451.38
	78	大连银行	163.70	460.55
	79	天津农商行	160.30	558.25
	80	中国人保集团	160.00	459.48
	81	吉林银行	153.20	395.69
	82	中国长城资产管理	144.50	966.95

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 10: 截至 2023 年 2 月 5 日非金融行业涉雷债券发行人排名

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
特高危	1	越秀集团	260.00	3132.90
	2	中国化工	230.00	4651.85
	3	恒大地产	215.00	4076.24
	4	中国光大集团	210.00	10546.41
高危	5	方正集团	167.90	1502.08
	6	山东钢铁集团	162.81	1011.02
	7	中航租赁	160.41	1052.27
	8	中国邮政	110.00	1995.09
	9	中交一公局	108.01	705.01
	10	中国东航	108.00	2179.71
危险	11	华润置地	98.00	815.70
	12	华晨集团	94.00	368.52
	13	广投集团	85.17	2248.49

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	14	国控租赁	72.62	284.88
	15	绿城集团	70.54	1141.73
	16	招商租赁	66.90	341.10
	17	滨江集团	63.80	501.15
	18	鲁商集团	61.90	394.74
	19	中信	60.00	2570.40
	20	成都兴城	58.00	1809.75
	21	河南能源化工集团	55.00	1155.14
	22	国新	49.00	261.56
	23	国网租赁	45.00	447.02
	24	财信投资	45.00	197.41
	25	中建四局	43.92	355.89
	26	狮桥	42.54	172.46
	27	一汽租赁	41.43	445.93
	28	中建七局	39.50	571.09
	29	碧桂园	39.04	2941.69
	30	荣盛发展	38.73	464.84
	31	苏宁	37.66	718.36
	32	陕建控股	36.70	614.88
	33	奔驰租赁	36.26	446.83
	34	中国国航	35.00	1934.02
	35	晋控电力	34.00	321.17
	36	融创地产	33.94	2519.63
	37	碧桂园地产	32.02	1077.76
	38	光明地产	32.00	302.27
	39	城建发展	32.00	429.53
	40	中国核建	31.80	721.98
	41	蓝光发展	30.50	478.64
	42	中核租赁	30.00	155.52
	43	联想控股	28.00	1354.95
	44	湖南建工集团	28.00	397.38
	45	中天金融	27.00	444.72
	46	中国泛海	27.00	1171.36
	47	梅赛德斯	26.65	238.68
	48	华西集团	25.00	289.06
	49	大唐河南	25.00	200.35

风险等级	排名	发行人中文名称	涉雷债券余额 (亿元)	有息负债总额 (亿元)
	50	成都建工	24.43	250.49
	51	广西建工集团	23.00	244.84
	52	成都金控	22.60	2140.81
	53	九通基业	22.32	956.56
	54	兴业资产	20.50	215.56
	55	四川金控	20.00	426.54
	56	南航租赁	20.00	170.53
	57	俊发集团	20.00	378.10
	58	中建材国际工程	20.00	143.13
	59	铁牛集团	19.20	172.12
	60	绿地集团	18.80	2180.72
	61	广西万通	15.31	234.38
	62	中铁建工	15.00	185.44
	63	浙江建投	15.00	217.11
	64	兴城人居	15.00	384.86
	65	上海建工	15.00	871.40
	66	大唐山东	15.00	183.46
	67	新城控股	14.20	768.19
	68	华润租赁	10.60	204.42
	69	中交房地产集团	10.00	2120.78
	70	新华发电	10.00	497.74
	71	深圳航空	10.00	608.20
	72	山西天然气	10.00	192.47
	73	山东航空	10.00	263.62
	74	曲江文控	10.00	807.40
	75	北汽新能源	10.00	144.78
	76	富力地产	9.50	1288.03
	77	水电八局	9.31	149.51
	78	桂林交投	8.25	999.65
	79	西安高科	7.50	872.24
	80	中海地产	7.37	281.09
	81	重庆建工	6.00	168.83

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

4. 涉雷机构——会计师事务所排名

根据会计师事务所的涉雷债券余额进行排序，筛选风险程度较高的会计师事务所。

(1) 金融行业

表 11: 截至 2023 年 2 月 5 日金融行业涉雷债券所涉会计师事务所排名 (前 20 名)

排名	会计师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	4084.79	91
2	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	2219.41	62
3	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	1738.78	69
4	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	1347.23	57
5	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙),普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	474.00	10
6	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙),德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	450.00	2
7	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙),安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	336.99	4
8	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	332.20	65
9	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙),德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	261.00	9
10	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	186.00	6
11	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	185.00	7
12	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	129.18	12
13	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙),立信会计师事务所(特殊普通合伙)	125.00	3
14	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)	85.00	2
15	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙),容诚会计师事务所(特殊普通合伙)	70.00	3
16	北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	51.60	2
17	立信会计师事务所(特殊普通合伙),毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	50.00	1
18	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	30.00	1
19	致同会计师事务所(特殊普通合伙),德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	25.00	1
20	上会会计师事务所(特殊普通合伙)	10.00	1

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 12: 截至 2023 年 2 月 5 日非金融行业涉雷债券所涉会计师事务所排名 (前 20 名)

排名	会计师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	362.69	41
2	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	352.93	13
3	亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	261.90	17
4	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	257.50	22
5	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	236.35	26
6	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	190.00	17
7	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙),信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	140.00	2
8	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)	137.13	17
9	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	122.90	17
10	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	122.01	19
11	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	107.01	16
12	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	98.80	13
13	中审华会计师事务所(特殊普通合伙)	86.67	12
14	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	77.82	15
15	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	68.52	11
16	大华会计师事务所(特殊普通合伙)	57.69	7
17	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙),安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	55.00	2
18	致同会计师事务所(特殊普通合伙)	45.00	4
19	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙),天健会计师事务所(特殊普通合伙)	45.00	1
20	永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	43.00	5

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

5. 涉雷机构——律师事务所排名

根据律师事务所的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的债券律师事务所。

(1) 金融行业

表 13: 截至 2023 年 2 月 5 日金融行业涉雷债券所涉律师事务所排名 (前 20 名)

排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	北京市金杜律师事务所	2244.51	33
2	北京市君泽君律师事务所	1142.04	8

排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
3	北京市中伦律师事务所	994.99	59
4	北京市海问律师事务所	926.90	14
5	国浩律师事务所	874.00	19
6	上海市锦天城律师事务所	751.35	44
7	北京市嘉源律师事务所	656.74	43
8	北京天达共和律师事务所	630.00	3
9	北京德恒律师事务所	517.00	15
10	上海市联合律师事务所	500.00	1
11	北京金诚同达律师事务所	380.00	8
12	北京大成律师事务所	358.83	39
13	北京市天元律师事务所	315.00	11
14	浙江浙经律师事务所	250.00	2
15	北京市君合律师事务所	249.84	6
16	北京市中银律师事务所	245.18	11
17	广东信达律师事务所	191.50	10
18	北京市奋迅律师事务所	187.23	14
19	上海市方达律师事务所	145.00	4
20	德恒上海律师事务所	119.34	25

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 14: 截至 2023 年 2 月 5 日非金融行业涉雷债券所涉律师事务所排名 (前 20 名)

排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	北京市金杜律师事务所	374.77	20
2	国浩律师事务所	338.41	29
3	北京金诚同达律师事务所	317.67	23
4	北京市中伦律师事务所	296.61	21
5	北京德恒律师事务所	287.64	22
6	北京大成律师事务所	238.96	35
7	上海市锦天城律师事务所	216.19	34
8	北京市君合律师事务所	189.42	16
9	北京市盈科律师事务所	116.72	17
10	北京市竞天公诚律师事务所	106.60	5
11	北京市嘉源律师事务所	105.94	14
12	北京市万商天勤律师事务所	87.00	6

排名	律师事务所	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
13	北京市奋迅律师事务所	82.92	7
14	浙江天册律师事务所	80.26	10
15	北京观韬中茂律师事务所	80.00	6
16	北京国枫律师事务所	71.40	11
17	泰和泰律师事务所	61.60	12
18	广西欣和律师事务所	58.00	6
19	广东华商律师事务所	49.50	4
20	上海金茂凯德律师事务所	47.02	3

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

6. 涉雷机构——主承销商排名

根据主承销商的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的债券主承销商。

(1) 金融行业

表 15: 截至 2023 年 2 月 5 日金融行业涉雷债券所涉主承销商排名 (前 20 名)

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	招商证券, 中信证券, 中信建投证券, 中国农业银行, 中国邮政储蓄银行, 中国工商银行, 中银证券, 中国银行, 浦发银行	500.00	1
2	海通证券, 国泰君安, 中国工商银行, 中国银行	500.00	1
3	中金公司, 中银证券	400.00	1
4	中国农业银行, 光大证券, 中信证券, 华泰证券, 中国银行, 招商银行, 中国邮政储蓄银行, 中信建投证券, 浦发银行	400.00	1
5	光大证券, 中金公司, 中国银河, 国泰君安, 中银证券, 中信证券	330.00	1
6	中信证券, 中国银行, 中信建投证券, 兴业银行, 中国工商银行	300.00	1
7	中信证券, 兴业证券, 海通证券, 广发证券, 平安银行, 江苏银行, 中国银行, 中信建投证券, 中国工商银行, 中金公司, 光大证券, 招商银行	300.00	1
8	平安证券, 中国建设银行, 中国银行, 中信证券, 中国农业银行, 中国邮政储蓄银行, 中国工商银行, 中金公司, 招商证券, 华泰证券	300.00	1
9	平安证券	278.51	56

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
10	中信证券,摩根士丹利证券,高盛高华,瑞银证券,光大证券,中金公司	241.99	1
11	中信证券	240.24	9
12	国泰君安	239.00	6
13	中国邮政储蓄银行,中国工商银行,华泰证券,申万宏源证券,中国建设银行,招商证券,交通银行,中信建投证券,兴业证券,华福证券,中国银行	230.00	1
14	交通银行,中国银行,中信建投证券,中国建设银行,广发证券,中国工商银行,兴业证券,华福证券,招商证券,中国邮政储蓄银行,申万宏源证券,华泰证券	230.00	1
15	中国工商银行,招商证券,华福证券,中国邮政储蓄银行,申万宏源证券,华泰证券,中信建投证券,广发证券,中国建设银行,交通银行,兴业证券,中国银行	220.00	1
16	信达证券	202.84	16
17	中信建投证券,国泰君安,中金公司,海通证券	200.00	1
18	中金公司,中信建投证券,广发证券,招商证券,中银证券	200.00	1
19	中国银行,中金公司,国泰君安,申万宏源证券,中国工商银行,招商证券	200.00	1
20	海通证券,民生证券,中国工商银行	200.00	1

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 16: 截至 2023 年 2 月 5 日非金融行业涉雷债券所涉主承销商排名 (前 20 名)

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	中信建投证券	242.31	6
2	方正承销保荐,海通证券	112.80	6
3	中信证券	99.10	23
4	中国建设银行	85.00	7
5	光大证券	82.02	4
6	国开证券	80.00	6
7	中国光大银行	75.00	3
8	中国银行	71.26	5
9	中信银行	69.00	7
10	中信银行,中信证券	63.00	2

排名	主承销商	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
11	中信证券,中邮证券,中金公司	60.00	2
12	浦发银行	50.00	6
13	中国民生银行	48.73	5
14	国泰君安	48.66	4
15	中国建设银行,招商银行	48.00	3
16	兴业证券,平安证券,光大证券	48.00	1
17	中信建投证券,国泰君安	46.02	3
18	中信建投证券,中信银行	46.00	6
19	平安银行	45.00	5
20	财信证券	45.00	1

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

7. 涉雷机构——评级机构排名

根据评级机构的涉雷债券余额进行排序, 筛选风险程度较高的评级机构 (除中债资信)。

(1) 金融行业

表 17: 截至 2023 年 2 月 5 日金融行业涉雷债券所涉评级机构排名

排名	主体评级机构	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	中诚信国际信用评级有限责任公司	50855.47	2513
2	联合资信评估股份有限公司	45905.00	3794
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	19469.92	948
4	标普信用评级(中国)有限公司	7983.81	72
5	东方金诚国际信用评估有限公司	7164.50	716
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	978.90	216
7	大公国际资信评估有限公司	906.34	405
8	联合资信评估股份有限公司,中诚信国际信用评级有限责任公司	102.88	25
9	安融信用评级有限公司	0.00	0

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(2) 非金融行业

表 18: 截至 2023 年 2 月 5 日非金融行业涉雷债券所涉评级机构排名

排名	主体评级机构	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
----	--------	-------------	------------

排名	主体评级机构	涉雷债券余额 (亿元)	涉雷债券数量 (只)
1	中诚信国际信用评级有限责任公司	2004.03	179
2	联合资信评估股份有限公司	1329.28	143
3	东方金诚国际信用评估有限公司	231.66	22
4	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	185.68	42
5	大公国际资信评估有限公司	152.73	10
6	安融信用评级有限公司	0.00	0

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

附录 1：负面舆情债券筛选规则

负面舆情债券筛选规则

1.根据 wind 债券每日债券重大事件确定负面舆情发行人；

2.筛选负面舆情发行人未到期债券；

3.从种类、评级、行业、区域等维度分类归纳。

附录 2: 负面舆情债券统计明细表

本期 (2023 年 1 月 30 日—2023 年 2 月 5 日) 负面舆情债券统计明细表 (单位: 亿元)

发行人名称	债券名称	债券余额	最新债项评级	企业性质	Wind 行业	主体评级机构
阳光城集团股份有限公司	20 阳光城 ABN002 优先 A	6.56	--	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	20 阳光城 ABN002 优先 B	1.44	--	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	20 阳光城 ABN002 次	0.20	--	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	20 阳光城 ABN001 优先 A	3.09	BB+	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	20 阳光城 ABN001 次	0.30	--	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	20 阳光城 ABN001 优先 B	2.54	BB	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	阳光优 B	7.40	BB	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	阳光权益	3.10	--	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	阳光优 A	7.27	AA-	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	阳光优 C	3.20	BB	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	阳光 2 优	7.80	BB	民营企业	家用器具与特殊消费品	--
阳光城集团股份有限公司	阳光 2 次	0.50	--	民营企业	家用器具与特殊消费品	--
阳光城集团股份有限公司	阳光次	0.42	--	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
阳光城集团股份有限公司	阳光城 7.5% N20250217	2.70	--	民营企业	房地产开发	--
阳光城集团股份有限公司	阳光城 7.875% N20240904	2.90	--	民营企业	房地产开发	--
阳光城集团股份有限公司	阳光城 7.5% N20240415(重开)	--	--	民营企业	房地产开发	--

发行人名称	债券名称	债券余额	最新债项评级	企业性质	Wind 行业	主体评级机构
阳光城集团股份有限公司	阳光城 10.00% N20230212	2.50	--	民营企业	房地产开发	--
荣盛房地产发展股份有限公司	荣盛发展 9.5% N20240917	5.40	--	民营企业	房地产开发	--
荣盛房地产发展股份有限公司	20 荣盛地产 PPN001	5.00	--	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
荣盛房地产发展股份有限公司	20 荣盛地产 MTN002	9.97	AAA	民营企业	房地产开发	大公国际资信评估有限公司
荣盛房地产发展股份有限公司	荣盛发展 9.5% N20230316	2.01	--	民营企业	房地产开发	--
江西正邦科技股份有限公司	正邦转债	13.17	BB-	民营企业	食品加工与肉类	东方金诚国际信用评级有限公司
江西正邦科技股份有限公司	正邦科技 1.85% N20240928	0.60	--	民营企业	食品加工与肉类	--
金科地产集团股份有限公司	21 金优 01	15.70	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	21 金次 01	0.85	--	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	H2 金科 01	15.00	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	H1 金科 04	10.00	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	H0 金科 04	4.50	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	21 金科地产 MTN001	5.00	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	H1 金科 03	22.00	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	20 金科 02	4.00	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	H1 金科 01	7.50	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	18 金科地产 ABN001 次	1.00	--	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
金科地产集团股份有限公司	20 金科地产 MTN002	9.00	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司

发行人名称	债券名称	债券余额	最新债项评级	企业性质	Wind 行业	主体评级机构
金科地产集团股份有限公司	金联 04 次	0.07	--	民营企业	其他多元金融服务	--
金科地产集团股份有限公司	H 金联 4 优	5.51	AAA	民营企业	其他多元金融服务	--
金科地产集团股份有限公司	H0 金科 01	0.10	AAA	民营企业	房地产开发	联合资信评估股份有限公司
济宁高新控股集团有限公司	22 济宁高控 SCP001	3.50	--	地方国有企业	建筑与工程	联合资信评估股份有限公司
晋城市国有资本投资运营有限公司	22 晋城国资 CP001	10.00	A-1	地方国有企业	煤炭与消费用燃料	中诚信国际信用评级有限责任公司
晋城市国有资本投资运营有限公司	21 晋城 01	10.00	AA+	地方国有企业	煤炭与消费用燃料	中诚信国际信用评级有限责任公司
晋城市国有资本投资运营有限公司	晋城国投 6.9% N20250907	2.00	--	地方国有企业	煤炭与消费用燃料	中诚信国际信用评级有限责任公司
晋城市国有资本投资运营有限公司	21 晋城国资 PPN001	10.00	--	地方国有企业	煤炭与消费用燃料	中诚信国际信用评级有限责任公司
晋城市国有资本投资运营有限公司	22 晋城 D1	10.00	--	地方国有企业	煤炭与消费用燃料	中诚信国际信用评级有限责任公司
晋城市国有资本投资运营有限公司	22 晋城国资 CP002	5.00	--	地方国有企业	煤炭与消费用燃料	中诚信国际信用评级有限责任公司
武汉天盈投资集团有限公司	20 天盈 03	4.00	BB	民营企业	其他多元金融服务	联合资信评估股份有限公司
武汉天盈投资集团有限公司	20 天盈 01	4.50	BB	民营企业	其他多元金融服务	联合资信评估股份有限公司
武汉天盈投资集团有限公司	21 学费次	0.50	--	民营企业	其他多元金融服务	联合资信评估股份有限公司
武汉天盈投资集团有限公司	21 学费 04	2.69	A	民营企业	其他多元金融服务	联合资信评估股份有限公司
武汉天盈投资集团有限公司	21 学费 03	2.41	A	民营企业	其他多元金融服务	联合资信评估股份有限公司
龙湖集团控股有限公司	龙湖集团 3.85% N20320113	4.00	--	民营企业	房地产开发	标准普尔评级服务公司
龙湖集团控股有限公司	龙湖集团 3.95% B20290916	8.50	--	民营企业	房地产开发	标准普尔评级服务公司

发行人名称	债券名称	债券余额	最新债项评级	企业性质	Wind 行业	主体评级机构
龙湖集团控股有限公司	龙湖集团 4.5% B20280116	5.00	--	民营企业	房地产开发	标准普尔评级服务公司
龙湖集团控股有限公司	龙湖集团 3.375% N20270413	2.50	--	民营企业	房地产开发	标准普尔评级服务公司
龙湖集团控股有限公司	龙湖集团 3.90% N20230416	3.00	--	民营企业	房地产开发	标准普尔评级服务公司
国美电器有限公司	19 国美 01	0.16	AA-	外商独资企业	家用电器	东方金诚国际信用评级有限公司
国美电器有限公司	20 国美 01	2.00	AA-	外商独资企业	家用电器	东方金诚国际信用评级有限公司
国美电器有限公司	18 国美 01	1.02	AA-	外商独资企业	家用电器	东方金诚国际信用评级有限公司
余姚市舜财投资控股有限公司	20 舜财控股 MTN001	10.00	AA+	地方国有企业	建筑与工程	惠誉国际信用评级有限公司
余姚市舜财投资控股有限公司	舜财投资 2.5% N20241213	1.00	--	地方国有企业	建筑与工程	上海新世纪资信评估投资服务有限公司

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

附录 3：财务高风险债券筛选规则

财务高风险债券筛选规则

1.确定资产负债率大于等于 80%的发行人；

2.筛选上述发行人到期日在一年之内的债券；

3.将金融行业作为一类，非金融行业作为一类；

4.金融行业和非金融行业均按照以下规则进行分类归纳

(1) 根据有息负债总额筛选企业前 100 名；

有息负债总额=短期借款+一年内到期的非流动负债+向中央银行借款+长期借款+应付债券+租赁负债；

(2) 根据企业债券余额筛选企业前 100 名；

(3) 取 (1) (2) 交集，得到发行人名称；

(4) 根据 (3) 中的发行人名称筛选债券；

(5) 从地区、行业、相关机构等维度，根据债券余额排序分类。

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。



地址: 北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话: 010-53655619 网址: <http://www.rrating.com.cn>

邮编: 100034