

中国垃圾债市场周报

二零二三年第二十三期 | 总第九十五期

(2023.07.24——2023.07.30)



2023 年第 23 期 | 总第 95 期

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。



垃圾债定义：

国际市场上的垃圾债一般为债券
评级低于 Baa3 或 BBB- 的债券。

本报告垃圾债定义为债项评级
BBB+ 及以下的债券。

中国垃圾债市场周报

(2023.07.24—2023.07.30)

一、本期重点舆情监测

- ◆ 2023 年 7 月 28 日，绿地控股集团有限公司与远洋集团控股有限公司主体评级均下调，存续债券只数分别为 4 只、0 只，存续债券余额分别为 37.81 亿元、0 亿元，无实质违约债券。
- ◆ 2023 年 7 月 24 日—2023 年 7 月 30 日，共 13 家发债主体被推迟评级，分别为烟台农村商业银行股份有限公司、红星美凯龙控股集团有限公司及朝阳银行股份有限公司等。
- ◆ 2023 年 7 月 24 日—2023 年 7 月 30 日共有 0 只债券违约、5 只债券展期，并新增 5 只垃圾债券，分别为 16 长安保险、18 岚桥 MTN001、满馨 15C、满馨 14C 及满馨 16C。

二、中国垃圾债市场信息

- ◆ 截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券共 520 只，涉及发行人 142 家，累计债券余额 4462.71 亿元。其中垃圾债券中正常存续债券共 106 只，累计债券余额 721.85 亿元，占垃圾债券余额比重为 16.18%；违约债券（包括发生实质违约、展期和触发交叉保护条款的债券等）共 485 只，累计债券余额 4255.54 亿元，占垃圾债券余额比重为 95.36%。
- ◆ 截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券主要分布在北京（82 只）、广东省（54 只）、河北省（66 只）、辽宁省（46 只）、山东省（49 只）等地。

目录

一、中国垃圾债市场舆情监测.....	1
（一）上周债券负面事件.....	1
（二）上周未按时兑付本息的企业.....	4
（三）上周被推迟评级的企业.....	4
（四）上周被推迟评级的债券.....	4
（五）上周违约债价格信号.....	4
（六）上周新增违约及展期债券情况.....	5
（七）上周新增垃圾债券情况.....	6
二、中国垃圾债市场信息.....	6
（一）垃圾债市场存量概况.....	6
（二）垃圾债市场历年概况.....	7
（三）垃圾债种类分布.....	10
（四）垃圾债行业分布.....	11
（五）垃圾债地区分布.....	11
（六）垃圾债主体发行级别分布.....	17
（七）垃圾债债券发行级别分布.....	19
（八）垃圾债最新债券信用评级分布.....	20
（九）垃圾债所涉发行人分布.....	21
（十一）垃圾债所涉评级机构分布.....	35
（十二）垃圾债所涉主承销商分布.....	37
附录 1：主要指标计算公式.....	40

一、中国垃圾债市场舆情监测

（一）上周债券负面事件

上周（2023 年 7 月 24 日—2023 年 7 月 30 日）共有 27 件债券负面事件。

表 1：上周债券负面事件

发债主体	公告日期	对象	事件类别	存续债券只数	存续债券余额(亿元)	已实质违约债券只数	已实质违约债券余额(亿元)	主体评级	地区	行业
烟台农村商业银行股份有限公司	2023-07-28	发债主体	推迟评级	1	3.00	0	0.00	A+	山东	区域性银行
红星美凯龙控股集团有限公司	2023-07-28	发债主体	推迟评级	9	99.28	0	0.00	AA A	上海	综合支持服务
潍坊滨海投资发展有限公司	2023-07-28	发债主体	发行人被列入评级观察名单	20	86.22	0	0.00	AA +	山东	综合类行业
西宁城市投资管理有限公司	2023-07-28	发债主体	评级展望下调为负面	15	64.00	0	0.00	AA +	青海	建筑与工程
昆明市国有资产管理营运有限责任公司	2023-07-28	发债主体	评级展望下调为负面	1	3.50	0	0.00	AA	云南	贸易公司与工业品经销商
绿地控股集团有限公司	2023-07-28	发债主体	主体评级下调	4	37.81	0	0.00	AA A	上海	房地产开发
远洋集团控股有	2023-	发债	主体评级下	0	0.00	0	0.00	AA	北	房地产开

公司	日期	主体	调							
当代节能置业股份有限公司	2023-07-28	19 当代 01	展期	3	9.00	0	0.00	BB B-	北京	房地产开发
景瑞地产(集团)有限公司	2023-07-28	19 景瑞 01	展期	2	18.50	0	0.00	AA	上海	房地产开发
朝阳银行股份有限公司	2023-07-28	发债主体	推迟评级	2	18.00	0	0.00	AA	辽宁	区域性银行
旭辉集团股份有限公司	2023-07-28	发债主体	推迟评级	9	128.08	0	0.00	AA A	上海	房地产开发
营口银行股份有限公司	2023-07-28	发债主体	推迟评级	4	28.00	0	0.00	AA +	辽宁	区域性银行
抚顺银行股份有限公司	2023-07-28	发债主体	推迟评级	2	20.00	0	0.00	AA	辽宁	区域性银行
奥园集团有限公司	2023-07-28	发债主体	推迟评级	8	68.65	0	0.00	A	广东	房地产开发
辽阳辽东农村商业银行股份有限公司	2023-07-27	发债主体	推迟评级	1	3.00	0	0.00	A	辽宁	区域性银行
丹东银行股份有限公司	2023-07-27	发债主体	推迟评级	1	12.00	0	0.00	A+	辽宁	区域性银行

阜新银行股份有限公司	2023-07-27	发债主体	推迟评级	2	32.00	0	0.00	AA-	辽宁	区域性银行
碧桂园地产集团有限公司	2023-07-27	发债主体	发行人被列入评级观察名单	18	178.17	0	0.00	AA A	广东	房地产经营公司
兰州市轨道交通有限公司	2023-07-27	发债主体	评级展望下调为负面	3	17.70	0	0.00	AA	甘肃	建筑与工程
昆明市土地开发投资经营有限责任公司	2023-07-27	发债主体	评级展望下调为负面	9	55.49	0	0.00	AA +	云南	其他多元金融服务
上海宝龙实业发展(集团)有限公司	2023-07-27	20宝龙次	展期	13	74.30	0	0.00	AA +	上海	房地产开发
葫芦岛银行股份有限公司	2023-07-27	发债主体	推迟评级	2	15.00	0	0.00	A+	辽宁	区域性银行
长城国兴金融租赁有限公司	2023-07-26	发债主体	推迟评级	2	20.00	0	0.00	AA A	新疆	消费信贷
中国长城资产管理股份有限公司	2023-07-25	发债主体	推迟评级	7	373.00	0	0.00	AA A	北京	特殊金融服务
利安人寿保险股份有限公司	2023-07-25	发债主体	发行人被列入评级观察名单	2	20.00	0	0.00	AA +	江苏	人寿与健康保险
大连万达商业管理集团股份有限公司	2023-07-	发债主体	发行人被列入评级观察	10	102.08	0	0.00	AA A	辽宁	综合支持服务

公司	24	名单							
永城煤电控股集团有限公司	2023-07-24	20 永煤 MTN004	展期	7	43.05	0	0.00	B	河南

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（二）上周未按时兑付本息的企业

上周（2023 年 7 月 24 日—2023 年 7 月 30 日）无公司未按时兑付本息。

（三）上周被推迟评级的企业

上周（2023 年 7 月 24 日—2023 年 7 月 30 日）烟台农村商业银行股份有限公司、红星美凯龙控股集团有限公司、朝阳银行股份有限公司、旭辉集团股份有限公司、营口银行股份有限公司、抚顺银行股份有限公司、奥园集团有限公司、辽阳辽东农村商业银行股份有限公司、丹东银行股份有限公司被推迟评级。

（四）上周被推迟评级的债券

上周（2023 年 7 月 24 日—2023 年 7 月 30 日）无被推迟评级的债券。

（五）上周违约债价格信号

上周（2023 年 7 月 24 日—2023 年 7 月 30 日）有 12 个违约债成交记录。

表 2：上周违约债价格信号

债券简称	发行人	交易日	成交量 (手)	成交金额 (万元)	收盘净价 (元)	违约日	最新主体评级	最新债项评级	评级展望
20 金科地产 MTN002	金科地产集团股份有限公司	2023-07-28	2,280	214.04	9.3274	2023-02-25	AAA	AAA	稳定
H1 龙控 01	深圳市龙光控股有限公司	2023-07-24	4,000	57.85	14.4622	2023-03-17	AAA	AAA	稳定
H0 阳城 03	阳光城集团股份有限公司	2023-07-24	4,300	29.99	6.9753	2022-05-25	BB	BB	负面
H9 龙控 01	深圳市龙光控股	2023-	900	25.22	28.0260	2022-	AAA	AAA	稳定

	有限公司	07-27				03-21			
H9 龙控 01	深圳市龙光控股有限公司	2023-07-28	600	10.81	18.0110	2022-03-21	AAA	AAA	稳定
H9 龙控 01	深圳市龙光控股有限公司	2023-07-24	500	9.04	18.0712	2022-03-21	AAA	AAA	稳定
H1 龙控 01	深圳市龙光控股有限公司	2023-07-25	560	8.15	14.5488	2023-03-17	AAA	AAA	稳定
H0 金科 03	金科地产集团股份有限公司	2023-07-27	200	3.61	18.0493	2022-05-30	AAA	AAA	稳定
H0 金科 03	金科地产集团股份有限公司	2023-07-28	200	3.61	18.0384	2022-05-30	AAA	AAA	稳定
H1 龙控 01	深圳市龙光控股有限公司	2023-07-26	200	3.53	17.6353	2023-03-17	AAA	AAA	稳定
H0 阳城 04	阳光城集团股份有限公司	2023-07-28	600	3.08	5.1404	2022-10-14	BB	BB	负面
H0 金科 03	金科地产集团股份有限公司	2023-07-26	100	1.01	10.0603	2022-05-30	AAA	AAA	稳定
H0 金科 03	金科地产集团股份有限公司	2023-07-25	100	0.91	9.0712	2022-05-30	AAA	AAA	稳定

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（六）上周新增违约及展期债券情况

上周（2023年7月24日—2023年7月30日）共有 0 只债券违约、5 只债券展期。

表 3：上周新增违约债券情况

债券代码	违约、展期日期	债券简称	发行人	类型	发行规模(亿元)	违约日债券余额(亿)	逾期本金(亿元)	逾期利息(万元)	到期日
102001443.IB	2023-07-30	20 永煤 MTN004	永城煤电控股集团有限公司	展期	10.00	5.00	5.00	0.0000	2023-07-30
163761.SH	2023-07-27	20 融信 01	融信(福建)投资集团有限公司	展期	16.50	16.50	13.66	9,240.000	2026-04-28

167312 .SH	2023- 07-24	20 禹洲 01	厦门禹洲鸿图地产开 发有限公司	展 期	15.00	11.25	11.25	7,312.5 000	2025- 07-24
136172 .SZ	2023- 07-24	21 融 01 次	深圳市前海一方恒融 商业保理有限公司	展 期	0.16	0.16	0.16	0.0000	2023- 07-22
136171 .SZ	2023- 07-24	H21 融 1 优	深圳市前海一方恒融 商业保理有限公司	展 期	3.14	2.46	2.46	538.064 2	2023- 07-22

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（七）上周新增垃圾债券情况

上周（2023 年 7 月 24 日—2023 年 7 月 30 日）新增 5 只垃圾债券。

表 4：上周新增垃圾债券情况

代码	名称	主体/债券 评级	发布日期	评级类型	信用评 级	评估机构	期限 (年)
1623007. IB	16 长安保 险	债券评级	2023- 07-28	长期信用 评级	BBB+	大公国际资信评估有限公 司	10.00
101801300. IB	18 岚桥 MTN001	债券评级	2023- 07-28	长期信用 评级	C	联合资信评估股份有限公 司	3.00
zc23072804 .SZ	满馨 15C	债券评级	2023- 07-27	长期信用 评级	BBB+	中诚信国际信用评级有限 责任公司	1.34
zc23072704 .SZ	满馨 14C	债券评级	2023- 07-26	长期信用 评级	BBB+	中诚信国际信用评级有限 责任公司	1.34
zc23073104 .SZ	满馨 16C	债券评级	2023- 07-28	长期信用 评级	BBB+	中诚信国际信用评级有限 责任公司	1.34

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二、中国垃圾债市场信息

（一）垃圾债市场存量概况

本报告统计中国债券市场债项评级 BBB+及以下的尚有余额的债券。

截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券共 520 只，涉及发行人 142 家，累计债券余额 4462.71 亿元。其中垃圾债券中正常存续债券共 106 只，累计债券余额 721.85 亿元，占垃圾债券余额比重为 16.18%；违约债券（包括发生实质违约、展期和触发交叉保护条款的债券等）共 485 只，累计债券余额 4255.54 亿元，占垃圾债券余额比重为 95.36%。

表 5：截至 2023 年 7 月 30 日存量垃圾债券信用状态分布情况

目前状态	债券余额（亿元）	债券数量（只）	余额占比
触发交叉保护条款	33	5	1%
展期	450.62	37	11%
实质违约	3771.92	408	89%
已兑付	0	35	0%
总计	4255.54	485	100.00%

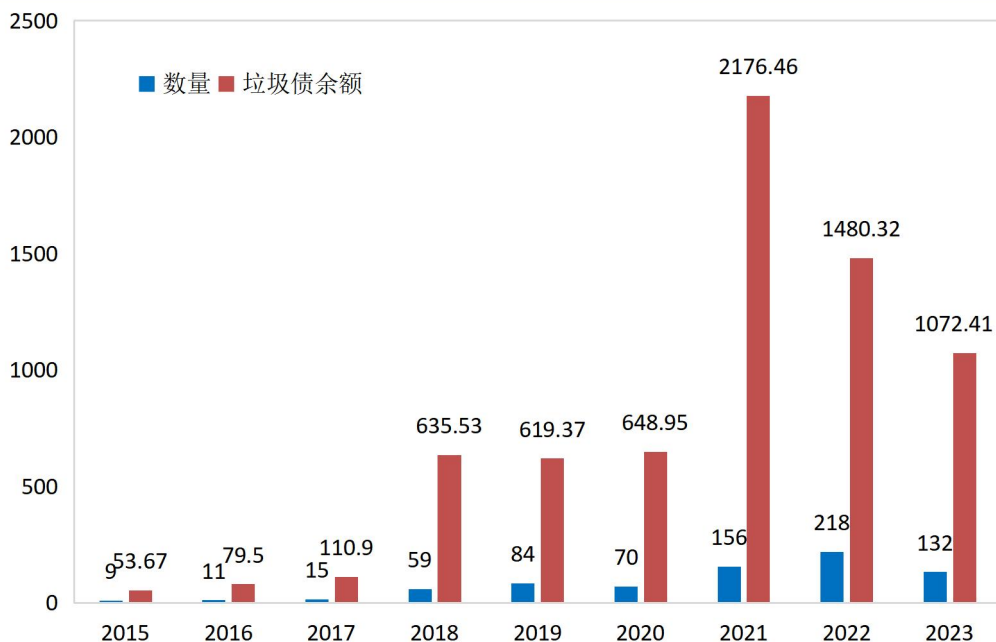
数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（二）垃圾债市场历年概况

1. 历年新增垃圾债券只数和债券余额分布

2015-2023 年（截至 2023 年 7 月 30 日）新增垃圾债券只数和债券余额分别为 2015 年（9 只，53.67 亿元）、2016 年（11 只，79.50 亿元）、2017 年（15 只，110.90 亿元）、2018 年（59 只，635.53 亿元）、2019 年（84 只，619.37 亿元）、2020 年（70 只，648.95 亿元）、2021 年（156 只，2176.46 亿元）、2022 年（218 只，1480.32 亿元）和 2023 年（132 只，1072.41 亿元）。

图 1：历年新增垃圾债券余额和数量分布（单位：亿元，只）

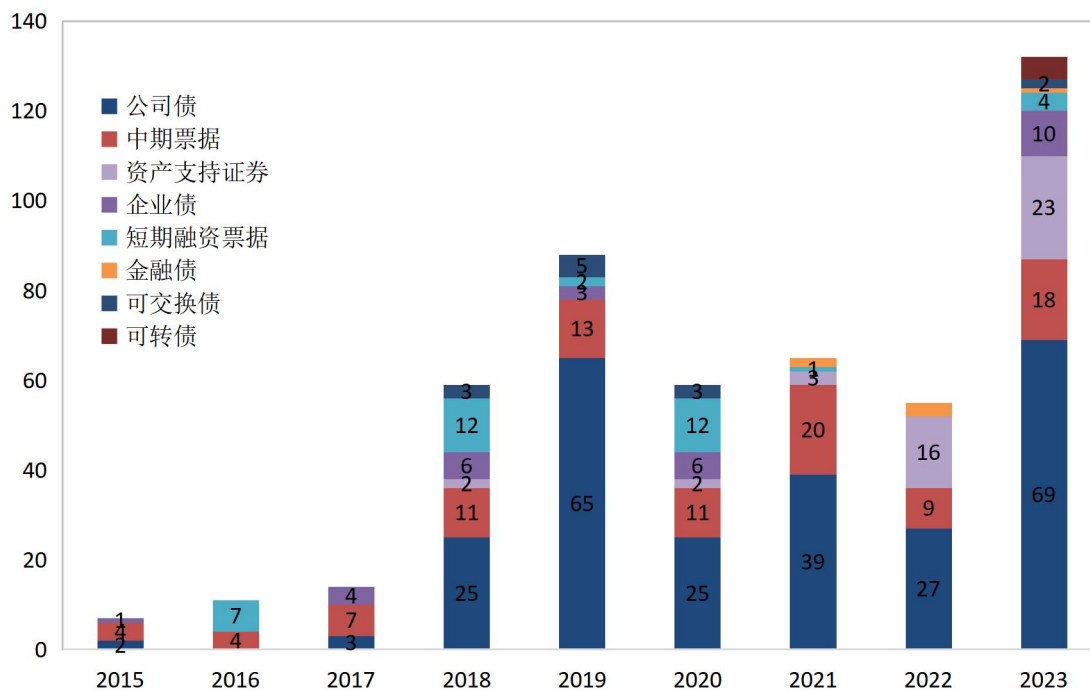


数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

2. 历年新增垃圾债券种类分布

从债券种类来看，2015-2023 年（截至 2023 年 7 月 30 日）新增垃圾债债券种类合计集中于公司债（377 只）、中期票据（140 只）、资产支持证券（85 只）、企业债（50 只）、短期融资票据（41 只）、金融债（11 只）、可交换债（12 只）和可转债（10 只）。

图 2：历年新增垃圾债券种类分布（单位：只）

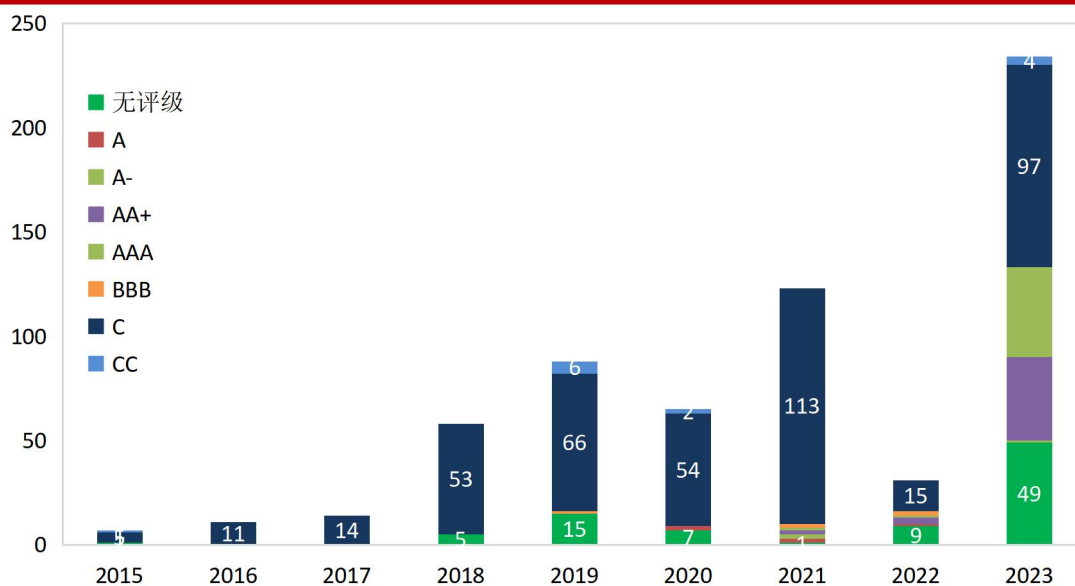


数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

3.历年新增垃圾债券主体发行级别分布

从主体发行级别来看，2015-2023 年（截至 2023 年 7 月 30 日）新增垃圾债券主体发行级别合计集中于 A（5 只）、A-（3 只）、AA+（46 只）、AAA（46 只）、B（1 只）、BBB（11 只）、BBB-（9 只）、BBB+（11 只）、C（435 只）、CC（12 只）和 CCC（4 只）。

图 3：历年新增垃圾债券主体发行级别分布（单位：只）



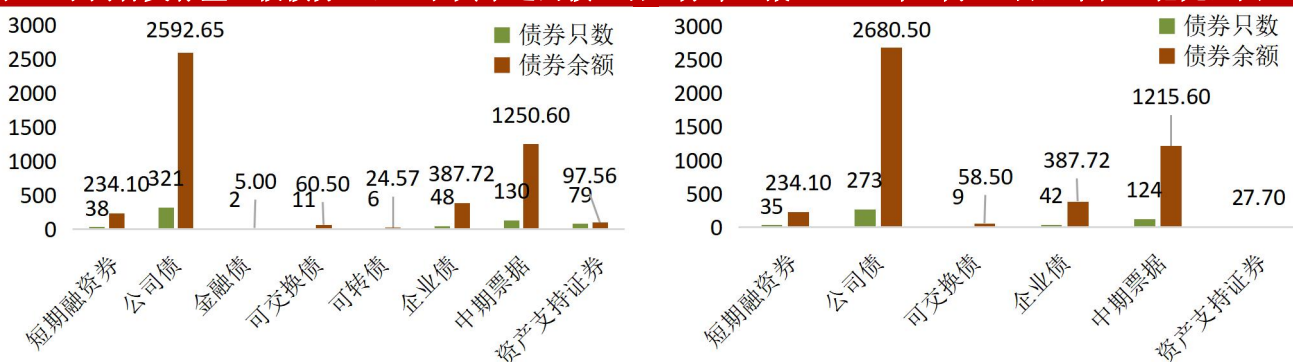
数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（三）垃圾债种类分布

按债券种类划分，截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券主要分布于公司债（321 只，2592.65 亿元）、中期票据（130 只，1250.604 亿元）、企业债（48 只，387.72 亿元）、短期融资券（38 只，234.10 亿元）、金融债（2 只，5 亿元）。

其中，垃圾债券中的违约债券主要分布于公司债（273 只，2351.92 亿元）、中期票据（124 只，1215.604 亿元）、企业债（42 只，387.72 亿元）、短期融资券（35 只，234.1 亿元）。

图 4：不同种类存量垃圾债券（左）和其中违约债（右）分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）

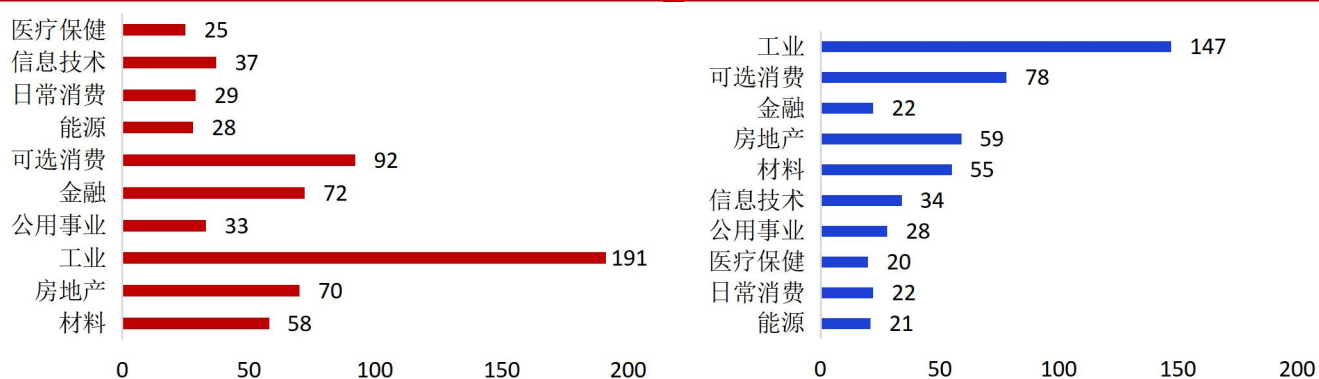


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（四）垃圾债行业分布

按行业划分，截至 2023 年 7 月 30 日，按照 GICS 一级行业，中国垃圾债主要分布于工业（191 只）、房地产行业（70 只）、金融（72 只）、可选消费（92 只）、材料行业（58 只）、信息技术（37 只）、公用事业（33 只）、能源（28 只）、医疗保健（25 只）、日常消费（29 只）合计 635 只。其中的违约债主要分布在工业（147 只）、房地产行业（59 只）、可选消费（78 只）、材料行业（55 只）、信息技术（34 只）、公用事业（28 只）、金融（22 只）、医疗保健（20 只）、能源（21 只）、日常消费（21 只），合计 485 只。

图 5：不同行业中国垃圾债（左）和其中的违约债（右）数量分布（截至 2023 年 7 月 23 日，单位：只）

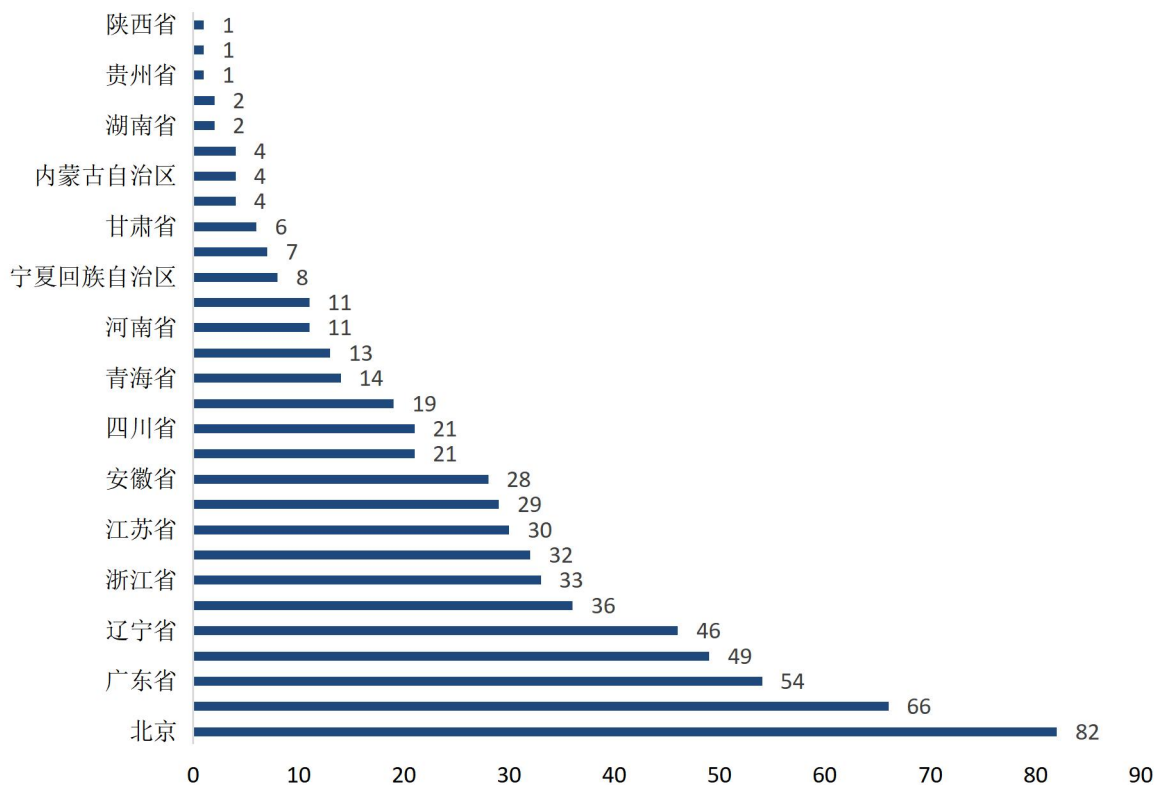


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（五）垃圾债地区分布

按地区划分，截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券主要分布在北京（82 只）、广东省（54 只）、河北省（66 只）、辽宁省（46 只）、山东省（49 只）等地。

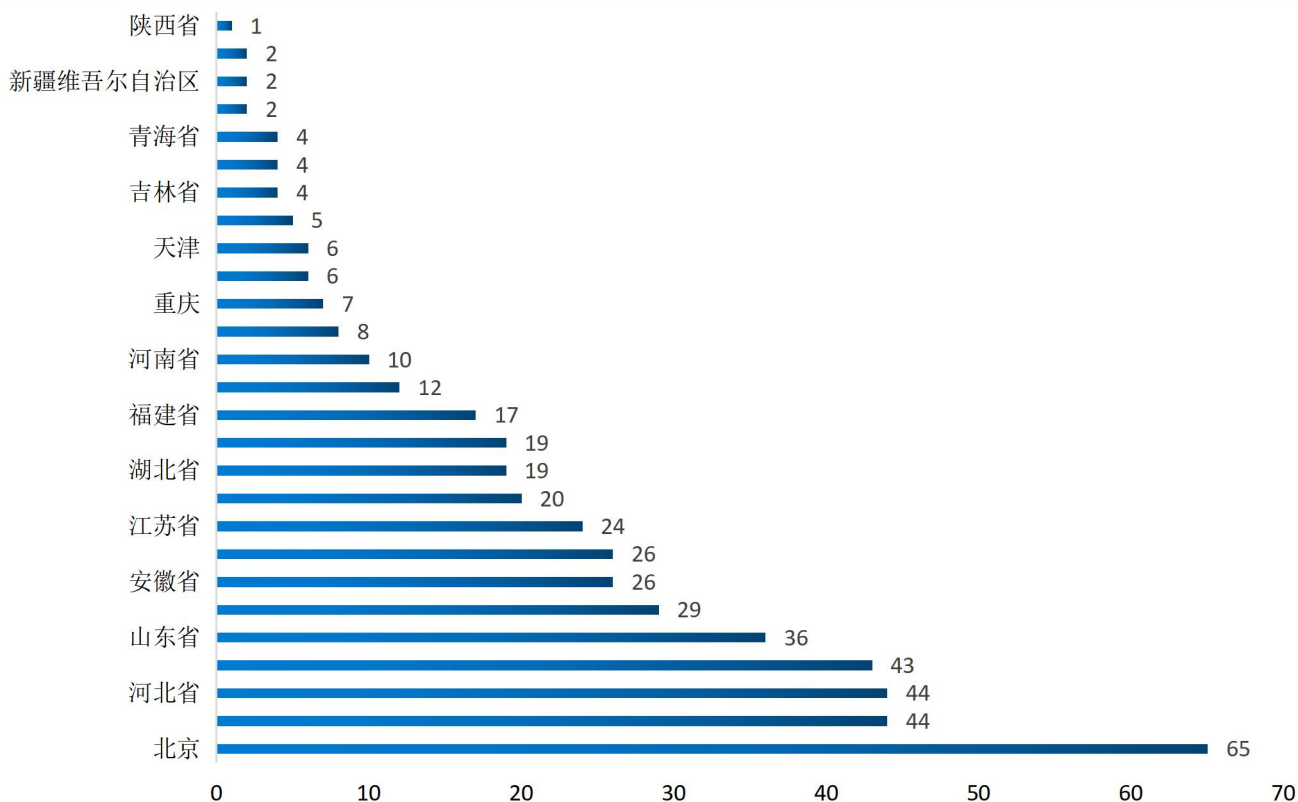
图 6：不同地区中国存量垃圾债券数量分布（截至 2023 年 7 月 23 日，单位：只）



数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

按地区划分，截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券中的违约债主要分布在北京（65 只）、广东省（44 只）、河北省（44 只）、辽宁省（43 只）、山东省（36 只）等地。

图 7：不同地区中国垃圾债中的违约债数量分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：只）



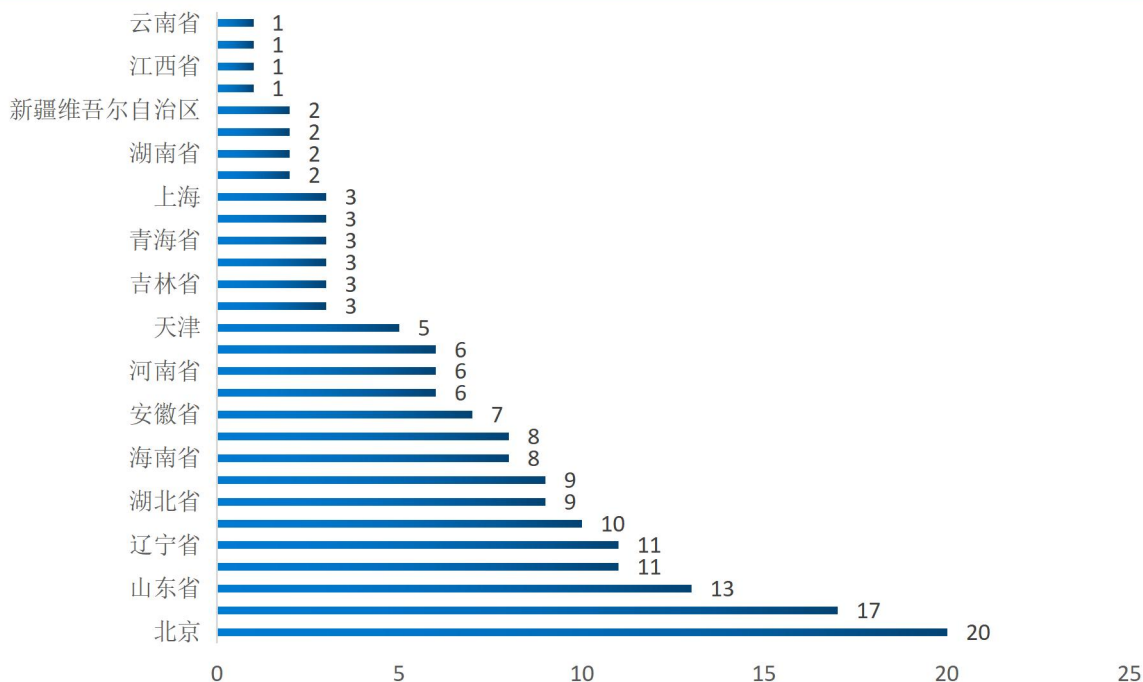
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（六）垃圾债上市地点分布

从上市地点来看，截至 2023 年 7 月 30 日，上海证券交易所存量垃圾债券共 295 只，债券余额合计 2250.99 亿元；银行间市场存量垃圾债券共 202 只，债券余额合计 1690.46 亿元；深圳证券交易所存量垃圾债券共 138 只，债券余额合计 711.26 亿元。

截至 2023 年 7 月 30 日，按地区划分，中国垃圾债的发行人主要分布在北京市（20 个）、广东省（17 个）、山东省（13 个）、江苏省（11 个）、辽宁省（11 个）、河北省（10 个）、湖北省（9 个）、和浙江省（9 个）等地。

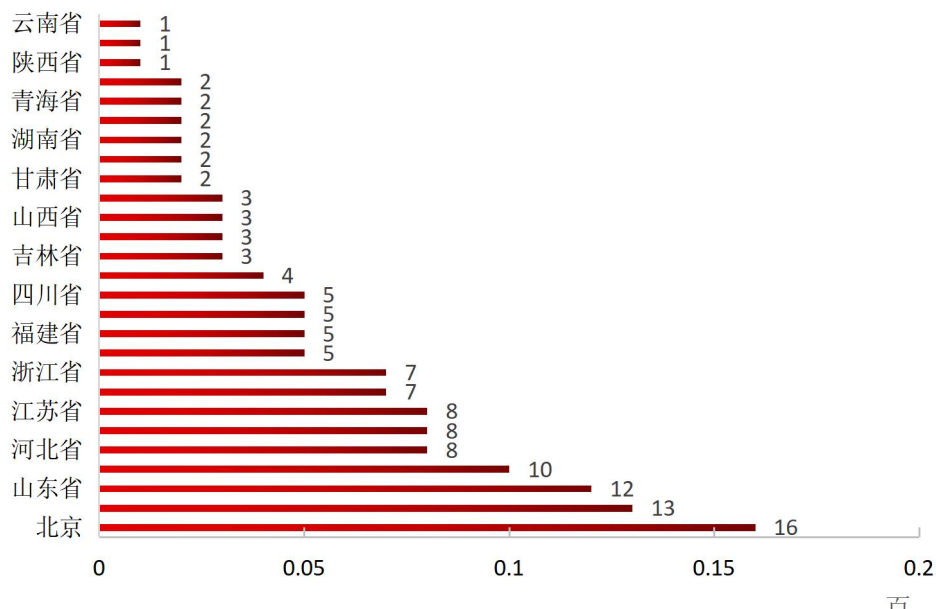
图 8：不同地区中国垃圾债发行人数量分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：个，%）



数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

截至 2023 年 7 月 30 日，按地区划分，中国垃圾债中的违约债的发行人主要分布在北京市（16 个）、广东省（13 个）、山东省（12 个）、辽宁省（10 个）、河北省（8 个）、湖北省（8 个）、江苏省（8 个）、海南省（7 个）、浙江省（7 个）和安徽省（5 个）等地。

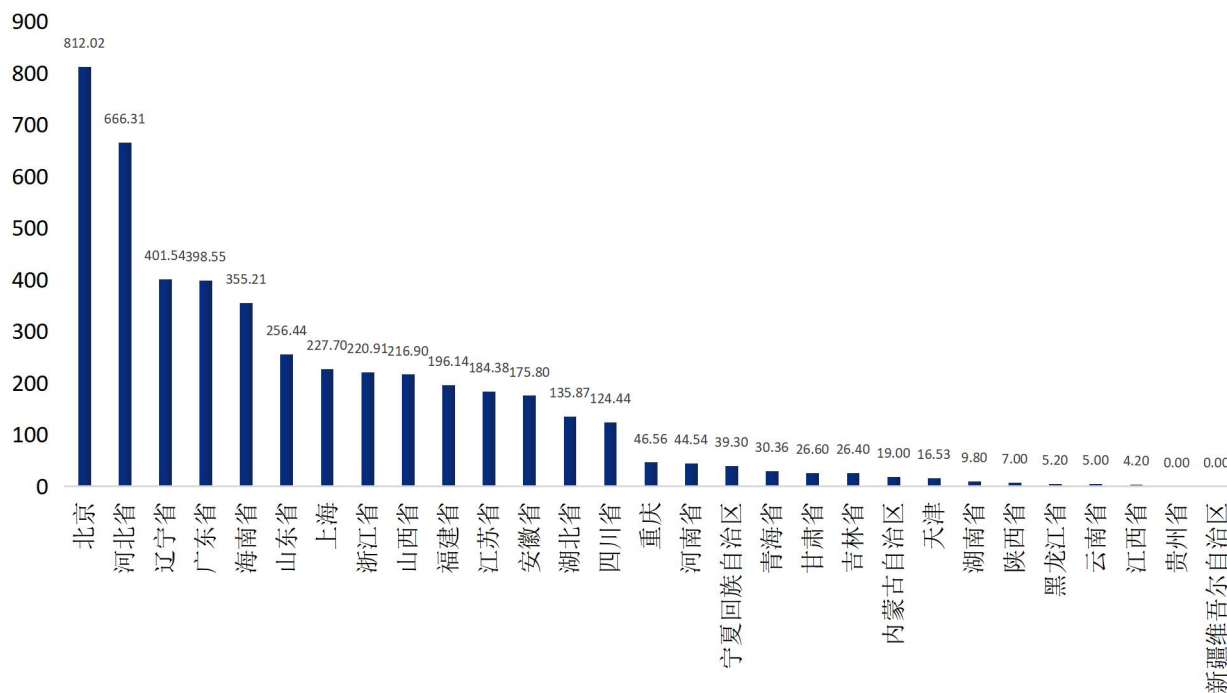
图 9：不同地区中国垃圾债中的违约债发行人数量分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：个）



数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

截至 2023 年 7 月 30 日，按地区划分，中国垃圾债余额主要分布在：北京市（812.02 亿元）、河北省（666.31 亿元）、辽宁省（401.54 亿元）、广东省（398.55 亿元）、海南省（355.21 亿元）、山东省（256.44 亿元）等地。

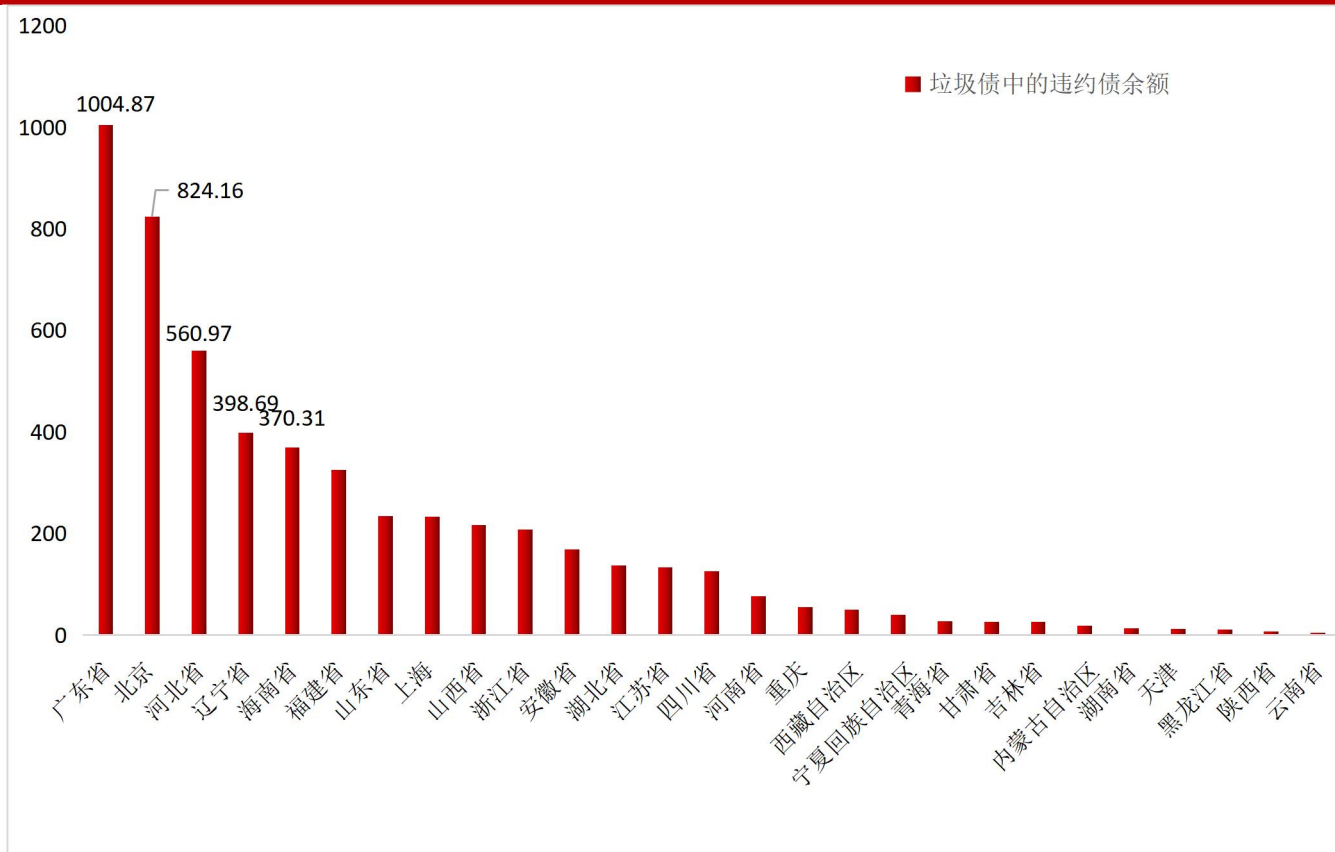
图 10：不同地区中国存量垃圾债券余额分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元）



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

截至 2023 年 7 月 30 日，按地区划分，中国垃圾债中的违约债余额主要分布在：广东省（1004.87 亿元）、北京市（824.16 亿元）、河北省（560.97 亿元）、辽宁省（398.69 亿元）、海南省（370.31 亿元）等地。

图 11：不同地区中国垃圾债中的违约债余额分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元）

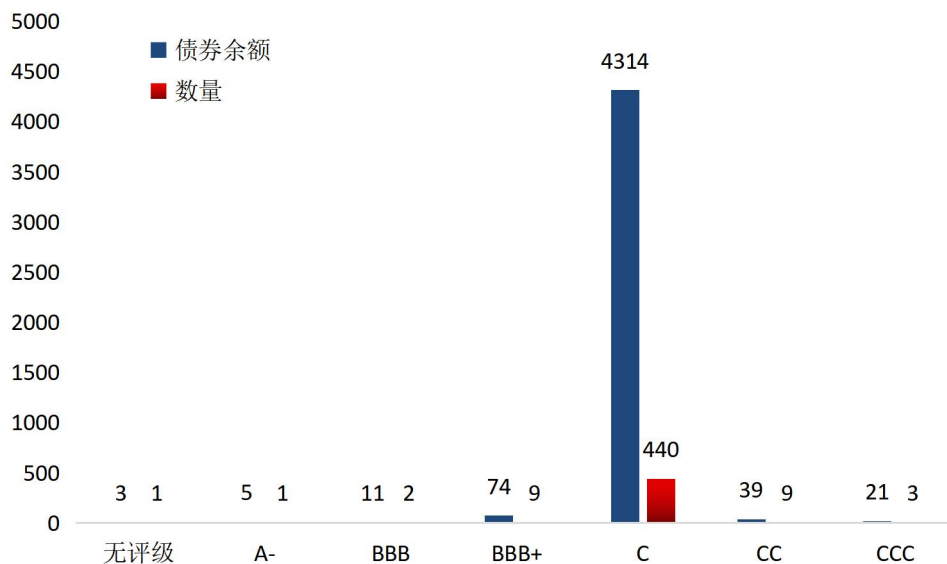


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（七）垃圾债主体发行级别分布

从主体发行级别来看，截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券主体发行级别分布前三名为：C（440 只，4314.2 亿元）、CC（9 只，39.15 亿元）和 BBB+（9 只，74.28 亿元）。

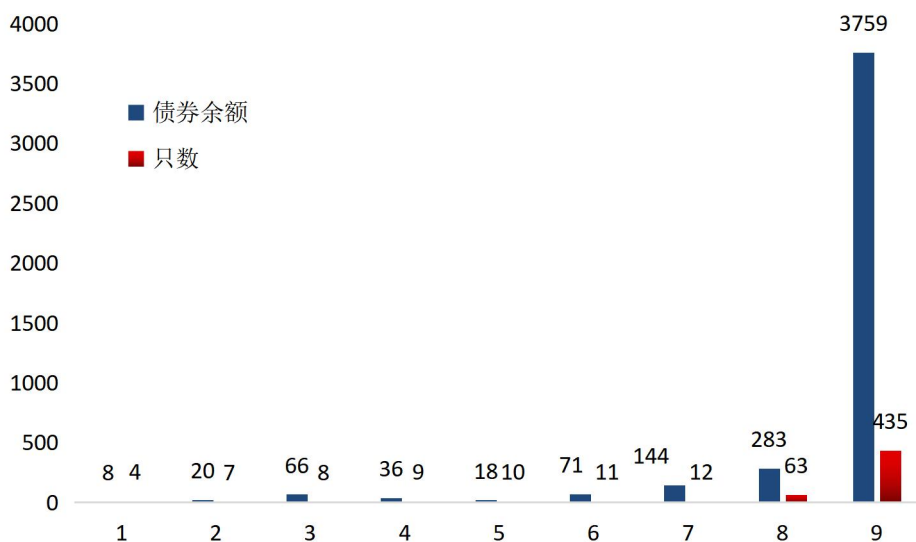
图 12：存量垃圾债券主体发行级别分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）



数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

其中，垃圾债券中的违约债券主体发行级别主要分布于：C（435 只，3759 亿元）、CC（12 只，144 亿元）和 BBB（11 只，71 亿元）。

图 13：存量垃圾债中的违约债主体发行级别分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）

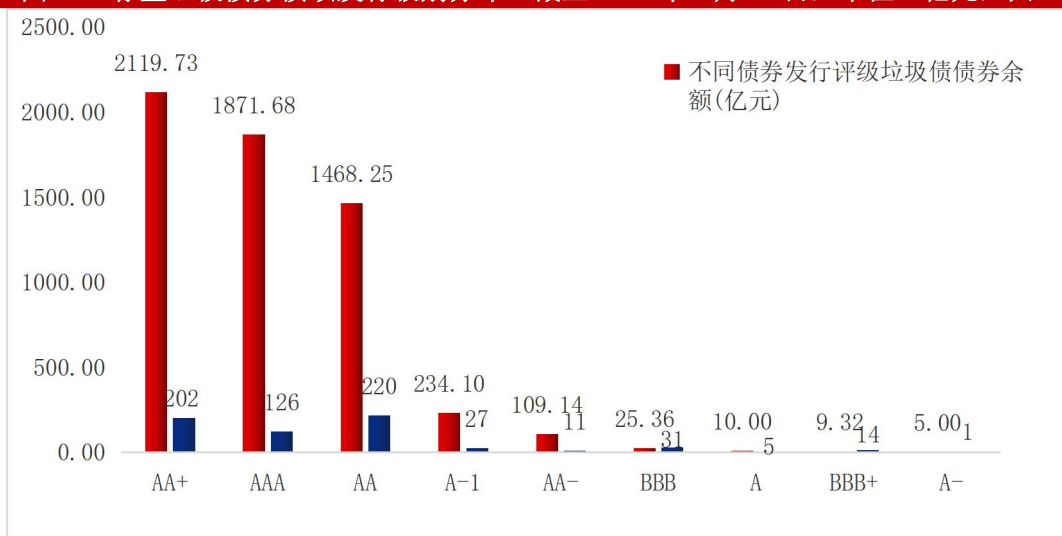


数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（八）垃圾债债券发行级别分布

从债券发行级别来看，截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债债券发行级别分布前三名为：AA+（202 只，2119.73 亿元）、AAA（126 只，1871.68 亿元）和 AA（220 只，1468.25 亿元）。

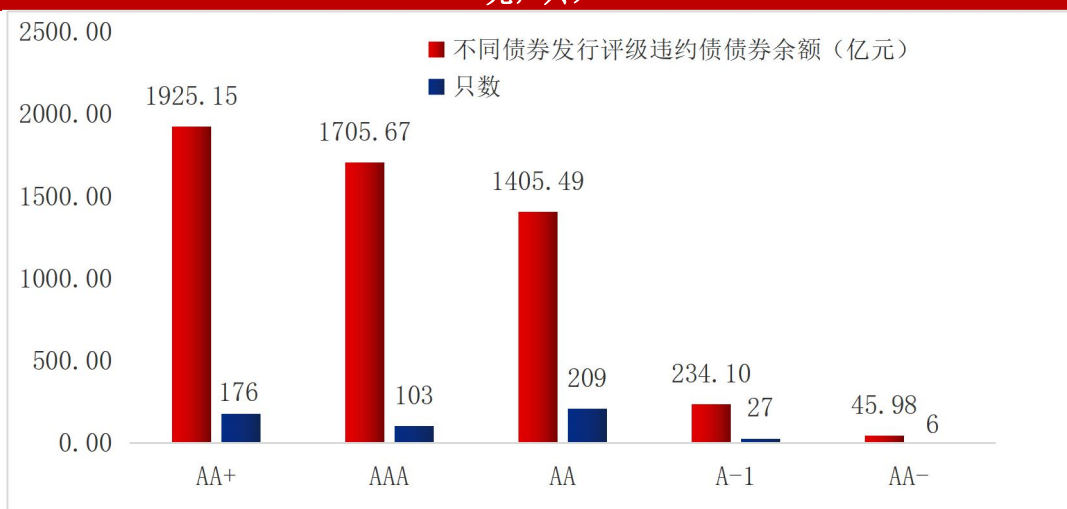
图 14：存量垃圾债券债项发行级别分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）



数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

其中，垃圾债券中的违约债债券发行级别分布前三名为：AA+（176 只，1925.15 亿元）、AAA（103 只，1705.67 亿元）和 AA（209 只，1405.49 亿元）。

图 15: 存量垃圾债中的违约债债项发行级别分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）

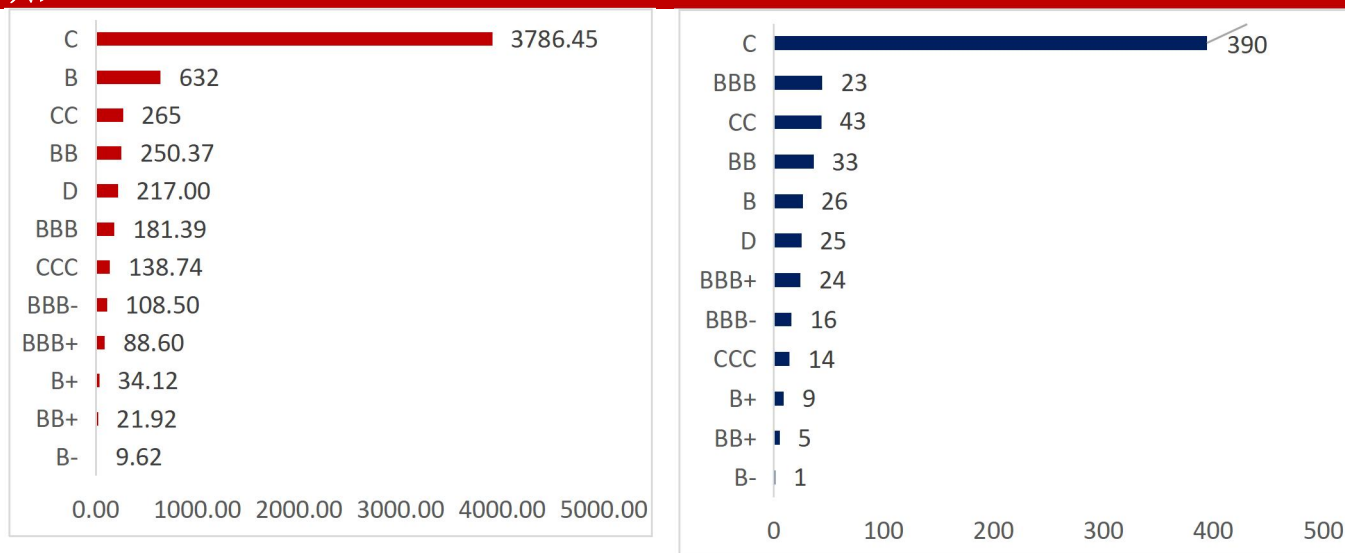


数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（九）垃圾债最新债券信用评级分布

从最新债券信用评级来看，截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券最新债券信用评级主要分布于：C（390 只，3786.45 亿元）、B（23 只，632 亿元）、CC（43 只，265 亿元）和 BB（33 只，250.37 亿元）。

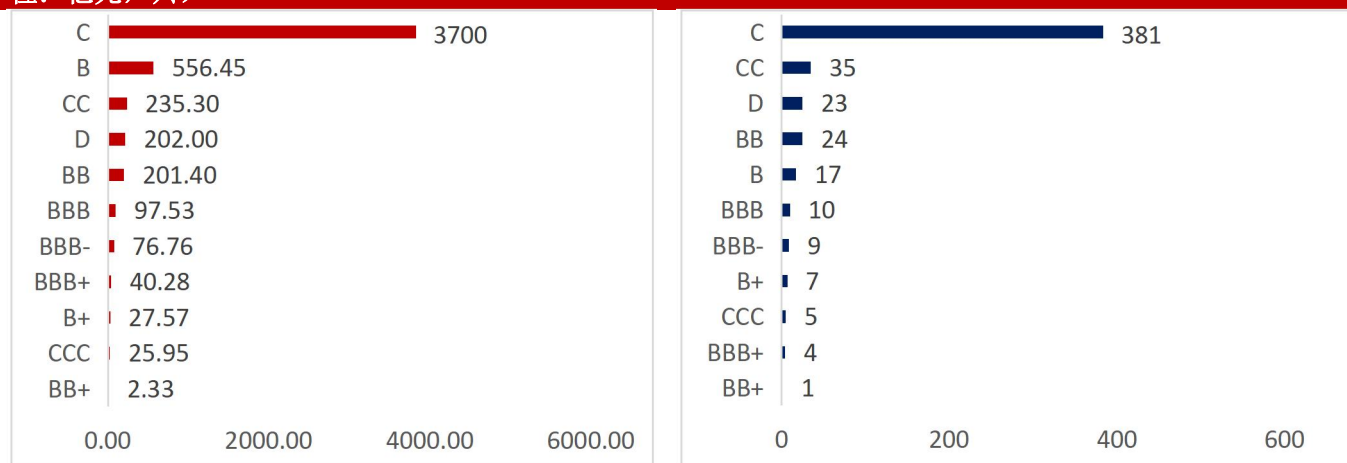
图 16: 不同最新债券信用评级垃圾债余额（左）和数量（右）分布（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中，垃圾债券中的**违约债券最新债券信用评级**主要分布于：C（381 只，3700 亿元）、B（35 只，567.45 亿元）、CC（25 只，235.30 亿元）、D（23 只，202.00 亿元）和 BB（24 只，201.40 亿元）。

图 17：不同最新债券信用评级垃圾债中的违约债余额（左）和数量（右）分布（截至 2023 年 7 月 30 日，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

（十）垃圾债所涉发行人分布

截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券所涉发行人分布前五名（按债券余额排序）为：华夏幸福基业股份有限公司（16 只，311.30 亿元）、华晨汽车集团控股有限公司（18 只，219.00 亿元）、上海华信国际集团有限公司（10 只，215.00 亿元）、永泰能源集团股份有限公司（17 只，201.90 亿元）和北大方正集团有限公司（11 只，171.50 亿元）。

表 5：存量垃圾债券所涉发行人分布情况（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）

公司名称	垃圾债数量	垃圾债余额
华夏幸福基业股份有限公司	16	311.30
华晨汽车集团控股有限公司	18	219.00
上海华信国际集团有限公司	10	215.00
永泰能源集团股份有限公司	17	201.90
北大方正集团有限公司	11	171.50
康美药业股份有限公司	11	169.00

东旭集团有限公司	13	166.39
中信国安集团有限公司	8	150.00
海航集团有限公司	8	143.81
海南航空控股股份有限公司	8	114.40
四川蓝光发展股份有限公司	13	107.34
泰禾集团股份有限公司	8	104.16
新光控股集团有限公司	7	99.09
中国城市建设控股集团有限公司	6	96.50
紫光集团有限公司	6	89.46
中融新大集团有限公司	10	87.30
安徽省华安外经建设(集团)有限公司	7	73.74
中国华阳经贸集团有限公司	7	62.20
东旭光电科技股份有限公司	4	56.56
南京建工产业集团有限公司	7	56.00
山东胜通集团股份有限公司	9	55.50
丹东临港集团有限公司	5	54.50
九通基业投资有限公司	18	54.25
西王集团有限公司	11	53.50
福建福晟集团有限公司	6	52.70
武汉当代科技产业集团股份有限公司	10	49.30
国购投资有限公司	10	47.90
深圳市钜盛华股份有限公司	7	46.28
东北特殊钢集团股份有限公司	5	44.00
洛娃科技实业集团有限公司	6	42.50

宜华企业(集团)有限公司	9	42.44
华泰汽车集团有限公司	3	41.53
泛海控股股份有限公司	8	38.71
苏宁电器集团有限公司	2	36.67
凯迪生态环境科技股份有限公司	5	34.37
海航航空集团有限公司	5	30.00
新华联控股有限公司	5	30.00
青海盐湖工业股份有限公司	2	28.00
三胞集团有限公司	6	27.14
铁牛集团有限公司	3	26.30
精功集团有限公司	6	26.00
保定天威集团有限公司	2	25.00
中弘控股股份有限公司	4	24.90
重庆协信远创实业有限公司	5	24.21
神雾科技集团股份有限公司	2	22.49
鸿达兴业集团有限公司	2	22.00
富贵鸟股份有限公司	2	20.81
雏鹰农牧集团股份有限公司	3	20.38
大连金玛商城企业集团有限公司	6	20.00
三鼎控股集团有限公司	4	20.00
北讯集团股份有限公司	3	20.00
三亚凤凰国际机场有限责任公司	3	20.00
康得新复合材料集团股份有限公司	2	20.00
华晨电力股份公司	1	20.00

庞大汽贸集团股份有限公司	3	19.44
内蒙古博源控股集团有限公司	2	19.00
北京华业资本控股股份有限公司	2	18.46
山子高科技股份有限公司	4	18.00
宝塔石化集团有限公司	2	18.00
宜华生活科技股份有限公司	2	18.00
阳光凯迪新能源集团有限公司	1	18.00
保定天威英利新能源有限公司	2	17.57
同益实业集团有限公司	3	17.50
腾邦集团有限公司	2	17.00
华讯方舟科技有限公司	5	16.56
天津市浩通物产有限公司	3	16.29
海航资本集团有限公司	6	16.00
海航机场集团有限公司	2	16.00
华夏幸福基业控股股份公司	4	15.80
海口美兰国际机场有限责任公司	2	15.00
龙跃实业集团有限公司	2	15.00
春和集团有限公司	3	14.80
安徽配天投资集团有限公司	3	14.71
江苏宏图高科技股份有限公司	3	14.50
山东金茂纺织化工集团有限公司	3	14.41
信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司	2	14.00
五洋建设集团股份有限公司	2	13.60
正源房地产开发有限公司	2	13.54

大连机床集团有限责任公司	3	13.00
华盛江泉集团有限公司	2	12.46
江苏保千里视像科技集团股份有限公司	1	12.00
天广中茂股份有限公司	1	12.00
中融双创(北京)科技集团有限公司	2	11.97
东辰控股集团有限公司	3	11.77
南京苏宁商通企业管理服务有限公司	1	11.70
宁夏远高实业集团有限公司	4	11.30
中安科股份有限公司	2	11.00
颐和地产集团有限公司	2	10.64
刚泰集团有限公司	2	10.00
宁夏上陵实业(集团)有限公司	2	10.00
山东玉皇化工有限公司	2	10.00
深圳市一体投资控股集团有限公司	2	10.00
深圳市金立通信设备有限公司	1	10.00
天娱数字科技(大连)集团股份有限公司	1	10.00
通用技术集团沈阳机床有限责任公司	1	10.00
中国吉林森林工业集团有限责任公司	1	10.00
安徽盛运环保(集团)股份有限公司	2	9.55
金鸿控股集团股份有限公司	2	9.00
恒大地产集团有限公司	1	8.80
甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	2	8.60
成龙建设集团有限公司	4	8.20
思创医惠科技股份有限公司	1	8.17

印纪娱乐传媒股份有限公司	2	8.00
搜于特集团股份有限公司	1	7.84
东方金钰股份有限公司	1	7.50
吉林利源精制股份有限公司	1	7.40
延安必康制药股份有限公司	1	7.00
郴州市金贵银业股份有限公司	1	6.85
贵人鸟股份有限公司	1	6.47
武汉国裕物流产业集团有限公司	2	6.00
隆鑫控股有限公司	1	6.00
北京桑德环境工程有限公司	2	5.98
北京京禹顺环保有限公司	1	5.68
重庆度小满小额贷款有限公司	17	5.65
武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	2	5.50
力帆科技(集团)股份有限公司	1	5.30
金洲慈航集团股份有限公司	1	5.20
河南众品食业股份有限公司	2	5.16
四川省煤炭产业集团有限责任公司	3	5.00
山东岚桥集团有限公司	2	5.00
云南祥鹏航空有限责任公司	2	5.00
重庆力帆控股有限公司	2	5.00
河南众品食品有限公司	1	5.00
山东大海集团有限公司	1	5.00
长安责任保险股份有限公司	1	5.00
浙江泰隆商业银行股份有限公司	3	4.75

同济堂医药有限公司	2	4.20
江西正邦科技股份有限公司	1	4.20
鸿达兴业股份有限公司	1	3.37
国机重型装备集团股份有限公司	1	3.10
国广环球传媒控股有限公司	1	3.00
江苏大宏纺织集团股份有限公司	1	3.00
湖南景峰医药股份有限公司	1	2.95
上海巴安水务股份有限公司	1	2.70
五矿国际信托有限公司	10	2.36
山东玖龙海洋产业股份有限公司	1	1.50
慕盛(北京)公寓管理有限公司	1	1.45
蓝盾信息安全技术股份有限公司	1	1.00
北京京东世纪贸易有限公司	8	0.60
重庆携程小额贷款有限公司	2	0.40
国药朴信商业保理有限公司	1	0.24
中科云网科技集团股份有限公司	1	0.00
崇阳县凯迪绿色能源开发有限公司	4	0.00
亚邦投资控股集团有限公司	4	0.00
亿阳集团股份有限公司	4	0.00
固安九通基业公用事业有限公司	3	0.00
山东山水水泥集团有限公司	3	0.00
天津航空有限责任公司	3	0.00
重庆市西岸小额贷款有限公司	3	0.00
安通控股股份有限公司	2	0.00

海南空港开发产业集团有限公司	2	0.00
南京雨润食品有限公司	2	0.00
内蒙古奈伦集团股份有限公司	2	0.00
青海省投资集团有限公司	2	0.00
深圳前海联捷商业保理有限公司	2	0.00
天津市房地产发展(集团)股份有限公司	2	0.00
天津市房地产信托集团有限公司	2	0.00
新疆和钢钢铁股份有限公司	2	0.00
新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司	2	0.00
永城煤电控股集团有限公司	2	0.00
中煤集团山西华昱能源有限公司	2	0.00
珠海中富实业股份有限公司	2	0.00
安徽皖新融资租赁有限公司	1	0.00
北京首都航空有限公司	1	0.00
广东东方锆业科技股份有限公司	1	0.00
贵州乌当农村商业银行股份有限公司	1	0.00
河南银鸽实业投资股份有限公司	1	0.00
洪业化工集团股份有限公司	1	0.00
庆汇租赁有限公司	1	0.00
融信租赁股份有限公司	1	0.00
深圳洪涛集团股份有限公司	1	0.00
沈阳机床股份有限公司	1	0.00
西部航空有限责任公司	1	0.00
英利能源(中国)有限公司	1	0.00

中国第二重型机械集团有限公司	1	0.00
----------------	---	------

淄博宏达矿业有限公司	1	0.00
------------	---	------

数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债中的违约债发行人分布前五名（按债券余额排序）为：华晨汽车集团控股有限公司（18 只，219.00 亿元）、上海华信国际集团有限公司（9 只，215.00 亿元）、华夏幸福基业股份有限公司（13 只，206.55 亿元）、永泰能源集团股份有限公司（16 只，201.90 亿元）和北大方正集团有限公司（11 只，171.50 亿元）。

表 6：存量垃圾债中的违约债发行人分布情况（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）

公司名称	计数项:公司名称	求和项:债券余额
华晨汽车集团控股有限公司	18	219.00
上海华信国际集团有限公司	9	215.00
华夏幸福基业股份有限公司	13	206.55
永泰能源集团股份有限公司	16	201.90
北大方正集团有限公司	11	171.50
康美药业股份有限公司	11	169.00
东旭集团有限公司	13	166.39
中信国安集团有限公司	8	150.00
海航集团有限公司	8	143.81
海南航空控股股份有限公司	8	114.40
四川蓝光发展股份有限公司	13	107.34
泰禾集团股份有限公司	8	104.16
新光控股集团有限公司	7	99.09
紫光集团有限公司	6	89.46
安徽省华安外经建设(集团)有限公司	7	73.74

中国城市建设控股集团有限公司	5	71.50
中融新大集团有限公司	6	62.30
中国华阳经贸集团有限公司	7	62.20
东旭光电科技股份有限公司	4	56.56
南京建工产业集团有限公司	7	56.00
山东胜通集团股份有限公司	9	55.50
丹东临港集团有限公司	5	54.50
国购投资有限公司	10	47.90
东北特殊钢集团股份有限公司	5	44.00
福建福晟集团有限公司	5	42.70
九通基业投资有限公司	5	42.70
洛娃科技实业集团有限公司	6	42.50
宜华企业(集团)有限公司	9	42.44
华泰汽车集团有限公司	3	41.53
西王集团有限公司	4	38.00
凯迪生态环境科技股份有限公司	5	34.37
泛海控股股份有限公司	5	32.98
青海盐湖工业股份有限公司	2	28.00
三胞集团有限公司	6	27.14
铁牛集团有限公司	3	26.30
精功集团有限公司	6	26.00
保定天威集团有限公司	2	25.00
中弘控股股份有限公司	4	24.90
重庆协信远创实业有限公司	4	24.21

神雾科技集团股份有限公司	2	22.49
海航航空集团有限公司	1	22.10
鸿达兴业集团有限公司	2	22.00
富贵鸟股份有限公司	2	20.81
雏鹰农牧集团股份有限公司	3	20.38
北讯集团股份有限公司	3	20.00
华晨电力股份公司	1	20.00
康得新复合材料集团股份有限公司	2	20.00
三鼎控股集团有限公司	4	20.00
三亚凤凰国际机场有限责任公司	3	20.00
新华联控股有限公司	3	20.00
庞大汽贸集团股份有限公司	3	19.44
内蒙古博源控股集团有限公司	2	19.00
北京华业资本控股股份有限公司	2	18.46
武汉当代科技产业集团股份有限公司	5	18.30
宝塔石化集团有限公司	2	18.00
山子高科技股份有限公司	4	18.00
阳光凯迪新能源集团有限公司	1	18.00
宜华生活科技股份有限公司	2	18.00
保定天威英利新能源有限公司	2	17.57
同益实业集团有限公司	3	17.50
大连金玛商城企业集团有限公司	5	17.15
腾邦集团有限公司	2	17.00
华讯方舟科技有限公司	5	16.56

天津市浩通物产有限公司	3	16.29
海航机场集团有限公司	2	16.00
海航资本集团有限公司	2	16.00
海口美兰国际机场有限责任公司	2	15.00
龙跃实业集团有限公司	2	15.00
春和集团有限公司	3	14.80
安徽配天投资集团有限公司	3	14.71
江苏宏图科技股份有限公司	3	14.50
山东金茂纺织化工集团有限公司	3	14.41
信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司	2	14.00
华夏幸福基业控股股份公司	2	13.80
五洋建设集团股份有限公司	2	13.60
正源房地产开发有限公司	1	13.54
大连机床集团有限责任公司	3	13.00
华盛江泉集团有限公司	2	12.46
深圳市钜盛华股份有限公司	2	12.28
江苏保千里视像科技集团股份有限公司	1	12.00
天广中茂股份有限公司	1	12.00
中融双创(北京)科技集团有限公司	2	11.97
东辰控股集团有限公司	3	11.77
宁夏远高实业集团有限公司	4	11.30
中安科股份有限公司	2	11.00
颐和地产集团有限公司	2	10.64
刚泰集团有限公司	2	10.00

宁夏上陵实业(集团)有限公司	2	10.00
山东玉皇化工有限公司	2	10.00
深圳市金立通信设备有限公司	1	10.00
深圳市一体投资控股集团有限公司	2	10.00
天娱数字科技(大连)集团股份有限公司	1	10.00
通用技术集团沈阳机床有限责任公司	1	10.00
中国吉林森林工业集团有限责任公司	1	10.00
安徽盛运环保(集团)股份有限公司	2	9.55
金鸿控股集团股份有限公司	2	9.00
甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	2	8.60
成龙建设集团有限公司	4	8.20
印纪娱乐传媒股份有限公司	2	8.00
东方金钰股份有限公司	1	7.50
吉林利源精制股份有限公司	1	7.40
延安必康制药股份有限公司	1	7.00
郴州市金贵银业股份有限公司	1	6.85
贵人鸟股份有限公司	1	6.47
隆鑫控股有限公司	1	6.00
武汉国裕物流产业集团有限公司	2	6.00
北京桑德环境工程有限公司	2	5.98
力帆科技(集团)股份有限公司	1	5.30
金洲慈航集团股份有限公司	1	5.20
河南众品食业股份有限公司	2	5.16
河南众品食品有限公司	1	5.00

山东大海集团有限公司	1	5.00
山东岚桥集团有限公司	1	5.00
四川省煤炭产业集团有限责任公司	3	5.00
云南祥鹏航空有限责任公司	2	5.00
重庆力帆控股有限公司	1	5.00
同济堂医药有限公司	2	4.20
国机重型装备集团股份有限公司	1	3.10
国广环球传媒控股有限公司	1	3.00
江苏大宏纺织集团股份有限公司	1	3.00
湖南景峰医药股份有限公司	1	2.95
上海巴安水务股份有限公司	1	2.70
山东玖龙海洋产业股份有限公司	1	1.50
武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司	1	1.50
中科云网科技集团股份有限公司	1	0.00
广东东方锆业科技股份有限公司	1	0.00
南京雨润食品有限公司	2	0.00
内蒙古奈伦集团股份有限公司	2	0.00
青海省投资集团有限公司	2	0.00
山东山水水泥集团有限公司	3	0.00
沈阳机床股份有限公司	1	0.00
天津航空有限责任公司	3	0.00
新疆和钢钢铁股份有限公司	2	0.00
亚邦投资控股集团有限公司	2	0.00
亿阳集团股份有限公司	4	0.00

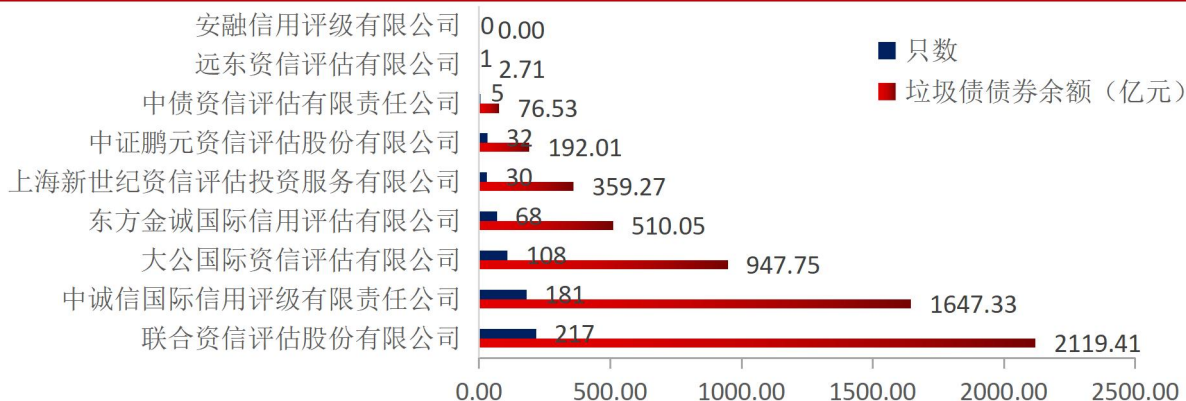
永城煤电控股集团有限公司	2	0.00
中国第二重型机械集团有限公司	1	0.00
中煤集团山西华昱能源有限公司	1	0.00
珠海中富实业股份有限公司	2	0.00
淄博宏达矿业有限公司	1	0.00

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（十一）垃圾债所涉评级机构分布

截至 2023 年 7 月 30 日，中国存量垃圾债券所涉评级机构主要分布于联合资信¹（217 只，2119.41 亿元）、中诚信国际²（181 只，1647.43 亿元）、大公国际（108 只，947.75 亿元）、东方金诚（68 只，510.05 亿元）、新世纪评级（30 只，359.27 亿元）、中证鹏元（32 只，192.01 亿元）、中债资信（5 只，76.53 亿元）、远东资信（1 只，2.71 亿元）和（0 只，0.00 亿元）。

图 18: 存量垃圾债券所涉评级机构分布（截至 2023 年 7 月 23 日，单位：亿元，只）



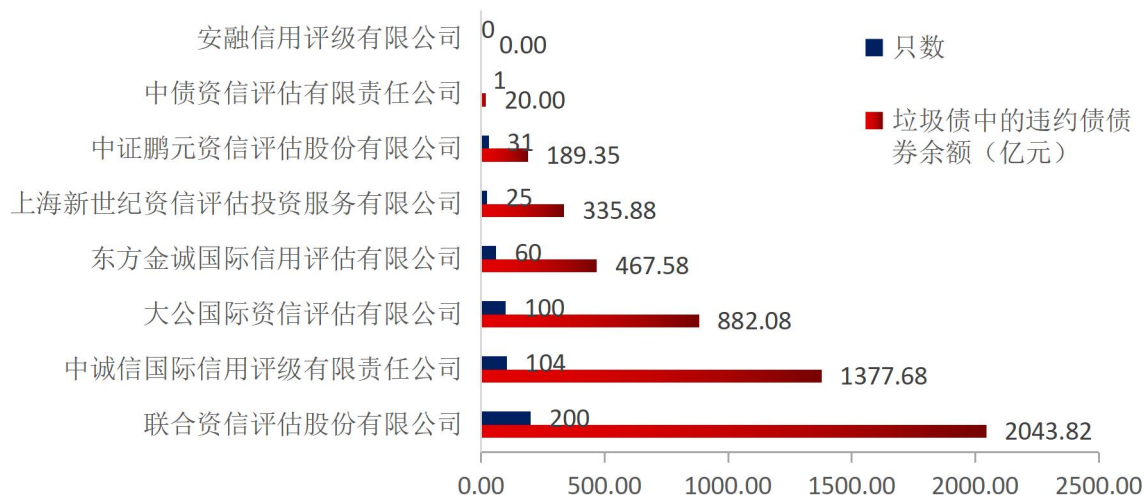
数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

¹ 由于联合资信评估股份有限公司和联合信用评级有限公司合并，2020 年 11 月起，联合信用评级所有评级业务全部转移至母公司联合资信评估接管，现联合资信评估股份有限公司数据，由联合资信评估股份有限公司和原联合信用评级有限公司的数据相加而得。

² 自 2020 年 2 月证监会核准中诚信国际信用评级有限责任公司从事证券市场资信评级业务后，原中诚信证评数据科技有限公司的评级业务由母公司中诚信国际信用评级有限公司接管，现中诚信国际信用评级有限公司数据，由中诚信国际信用评级有限公司和原中诚信证评数据科技有限公司的数据相加而得。

其中，垃圾债券中的违约债券所涉评级机构主要分布于联合资信（200 只，2043.82 亿元）、中诚信国际（104 只，1377.68 亿元）、大公（100 只，882.08 亿元）、东方金诚（60 只，467.58 亿元）、新世纪评级（25 只，335.88 亿元）、中证鹏元（31 只，189.35 亿元）、中债资信（1 只，20.00 亿元）和（0 只，0.00 亿元）。

图 19：存量垃圾债中的违约债所涉评级机构分布
（截至 2023 年 7 月 30 日，单位：亿元，只）

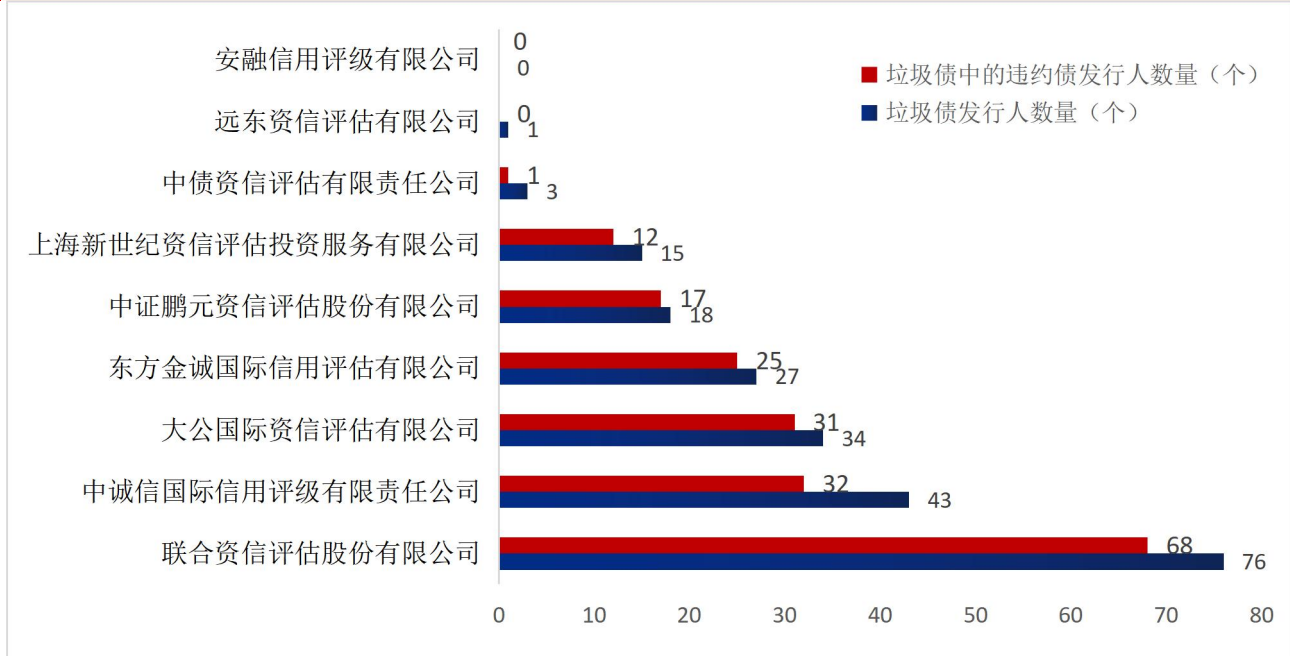


数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

截至 2023 年 7 月 30 日，从发行人的评级机构分布看，中国垃圾债发行人数量主要分布于联合资信评估股份有限公司（76 个）；中诚信国际信用评级有限公司（43 个）；大公国际资信评估有限公司（34 个）；东方金诚国际信用评级有限公司（27 个）；中证鹏元资信评估股份有限公司（18 个）；上海新世纪资信评估投资服务有限公司（15 个）；中债资信评估有限责任公司（3 个）；远东资信评估有限公司（1 个）和安融信用评级有限公司（0 个）。

其中，中国垃圾债中的违约债发行人数量主要分布于联合资信评估股份有限公司（68 个）；中诚信国际信用评级有限公司（32 个）；大公国际资信评估有限公司（31 个）；东方金诚国际信用评级有限公司（25 个）；中证鹏元资信评估股份有限公司（17 个）；上海新世纪资信评估投资服务有限公司（12 个）；中债资信评估有限责任公司（1 个）；远东资信评估有限公司（0 个）；安融信用评级有限公司（0 个）。

图 20：存量垃圾债的发行人和其中违约债的发行人所涉评级机构分布
(截至 2023 年 7 月 30 日, 单位: 个)



数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(十二) 垃圾债所涉主承销商分布

截至 2023 年 7 月 30 日, 中国存量垃圾债券所涉主承销商分布前五名 (按债券余额排序) 为: 海通证券股份有限公司 (16 只, 142.24 亿元); 国开证券股份有限公司 (10 只, 122.00 亿元); 兴业证券股份有限公司,招商证券股份有限公司及中信建投证券股份有限公司 (4 只, 118.00 亿元); 中国建设银行股份有限公司,中国民生银行股份有限公司 (9 只, 110.00 亿元); 广发证券股份有限公司 (9 只, 104.40 亿元)。

表 7: 不同主承销商所涉垃圾债券余额 (前 20 名) 和数量分布 (单位: 亿元, 只)

主承销商	债券只数	债券余额
海通证券股份有限公司	16	142.24
国开证券股份有限公司	10	122.00
兴业证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	4	118.00
中国建设银行股份有限公司,中国民生银行股份有限公司	9	110.00

广发证券股份有限公司	9	104.40
安信证券股份有限公司	5	103.71
中信建投证券股份有限公司,上海华信证券有限责任公司	3	100.00
摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	10	94.09
国融证券股份有限公司	10	90.21
中泰证券股份有限公司	17	84.68
光大证券股份有限公司	14	80.81
英大证券有限责任公司	8	76.53
中国国际金融股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	3	76.00
中信建投证券股份有限公司,中信银行股份有限公司	4	74.00
天风证券股份有限公司	17	72.80
中国光大银行股份有限公司	8	70.00
中国国际金融股份有限公司	6	60.78
中信证券股份有限公司,兴业证券股份有限公司,光大证券股份有限公司	3	60.12
国海证券股份有限公司	7	60.00
海通证券股份有限公司,中国民族证券有限责任公司	4	58.00

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

其中, 垃圾债券中的违约债券所涉主承销商分布前五名(按债券余额排序)为: 海通证券股份有限公司(14只, 133.44亿元); 国开证券股份有限公司(10只, 122.00亿元); 兴业证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司(4只, 118.00亿元); 中国建设银行股份有限公司,中国民生银行股份有限公司(9只, 110.00亿元); 安信证券股份有限公司(5只, 103.71亿元)。

表 8：不同主承销商所涉垃圾债券中的违约债券余额（前 20 名）和数量分布（单位：亿元，只）

主承销商	债券只数	债券余额
海通证券股份有限公司	14	133.44
国开证券股份有限公司	10	122.00
兴业证券股份有限公司,招商证券股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	4	118.00
中国建设银行股份有限公司,中国民生银行股份有限公司	9	110.00
安信证券股份有限公司	5	103.71
广发证券股份有限公司	8	103.40
中信建投证券股份有限公司,上海华信证券有限责任公司	3	100.00
摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	8	94.09
国融证券股份有限公司	10	90.21
英大证券有限责任公司	8	76.53
中国国际金融股份有限公司,中信建投证券股份有限公司	3	76.00
中信建投证券股份有限公司,中信银行股份有限公司	4	74.00
中国光大银行股份有限公司	8	70.00
国海证券股份有限公司	7	60.00
海通证券股份有限公司,中国民族证券有限责任公司	4	58.00
招商证券股份有限公司	9	58.00
光大证券股份有限公司	9	52.96
中国建设银行股份有限公司	5	51.50
华菁证券有限公司,华福证券有限责任公司	5	50.00
上海浦东发展银行股份有限公司,中信银行股份有限公司	2	50.00

数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

附录 1：主要指标计算公式

- 1、垃圾债违约数量占比=违约债数量/垃圾债数量*100%
- 2、垃圾债违约余额占比=违约债余额/垃圾债余额*100%
- 3、地区垃圾债数量占比=各地区垃圾债数量/各地区存量债券数量*100%
- 4、地区违约债数量占比=各地区违约债数量/各地区存量债券数量*100%
- 5、地区垃圾债发行人数量占比=各地区垃圾债发行人数量/各地区存量债券发行人数量*100%
- 6、地区违约债发行人数量占比=各地区违约债发行人数量/各地区存量债券发行人数量*100%
- 7、地区垃圾债余额占比=各地区垃圾债余额/各地区存量债券余额*100%
- 8、地区违约债余额占比=各地区违约债余额/各地区存量债券余额*100%
- 9、首次违约发行人上市公司数量占比=年度首次违约发行人为上市公司的数量/年度首次违约发行人数量*100%

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：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100034