

国际评级市场周报

二零二四年第二期 | 总第一百零四期
(2024.1.8——2024.1.14)



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

- ◆ 惠誉将美光科技的优先票据评级为“BBB”。
- ◆ 惠誉确认甲骨文公司的发行人违约评级为“BBB”；将展望上调至“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认美铝荷兰的高级无抵押票据评级为“Baa3”；将展望下调至“负面”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉将东兴证券的评级下调一个子级至“BBB”；将其列入负面评级观察名单。
- ◆ 穆迪确认唯品会“Baa1”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认舜宇光学科技“Baa1”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 穆迪确认中升控股“Baa2”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 标普授予中信证券国际拟发行高级无抵押票据“BBB+”长期发行评级。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉将新加坡人寿控股和新加坡人寿列入评级正面观察名单。

◆ 日本

- ◆ 惠誉将住友生命保险公司的次级债券评级为“A-”。

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】	4
【评级动态】	4
【中国香港】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	8
【新加坡】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
【日本】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

美国证券交易委员会：摩根士丹利将支付逾 2.49 亿美元和解欺诈指控

1 月 12 日，美国证券交易委员会（SEC）公告称，指控投资银行巨头摩根士丹利公司涉嫌长达多年的欺诈行为，其中涉及披露被称为“大宗交易”的大量股票销售的机密信息。美国证券交易委员会还指控摩根士丹利未能执行其关于滥用与大宗交易有关的重大非公开信息的政策。摩根士丹利同意支付超过 2.49 亿美元，以了结相关指控。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

惠誉将美光科技的优先票据评级为“BBB”

原文: 10 Jan 2024: Fitch Ratings has rated Micron Technology, Inc.'s (Micron) senior notes offering 'BBB'. The notes will be pari passu with Micron's existing and future senior unsecured indebtedness. The company will use net proceeds from the sale of the notes to repay borrowings under its 2024 Term Loan A. Micron intends to use the remainder of the net proceeds from the sale of the notes for general corporate purposes, which may include the repayment of other indebtedness.

The ratings and Stable Rating Outlook reflect Micron's conservative financial policies that provide the company with the flexibility to withstand significant cyclicality, including the current severe downcycle from which it is now recovering. Fitch forecasts moderate positive near-term revenue growth from strengthening average selling prices for dynamic random-access memory (DRAM) and NAND, particularly in the second half of Micron's fiscal 2024.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 1 月 10 日：惠誉评级已将美光科技的优先票据评级为“BBB”。此票据将与美光现有和未来的高级无担保债务处于同等偿还地位。美光打算将募集资金净额用于偿还其 2024 年定期贷款 A 项下的借款，剩余部分将用于一般公司用途，可能包括偿还其他债务。

评级和“稳定”展望反映了美光保守的财务政策，为公司提供了承受重大周期性的财务灵活性，包括目前正在复苏的严重下行周期。惠誉预测，由于动态随机存取存储器（DRAM）和 NAND 闪存存储器的平均销售价格走强，近期收入将温和增长，尤其是在美光 2024 财年下半年。

惠誉确认甲骨文公司的发行人违约评级为“BBB”；将展望上调至“稳定”

原文: 09 Jan 2024: Fitch Ratings has affirmed Oracle Corporation's (Oracle) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and unsecured debt at 'BBB'. Fitch has also affirmed the Short-Term IDR and CP rating at 'F2'. The Rating Outlook has been revised to Stable from Negative.

The ratings and Outlook revision reflect Fitch's expectation that EBITDA leverage will decline to 3.5x or below during the current fiscal year on the back of successful integration of Cerner as indicated by the normalization of EBITDA margins. The ratings are supported by recurring and durable revenue streams from Oracle's enterprise resource planning (ERP) and health care IT (HCIT) that are substantially more resilient than average technology industry peers.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 1 月 9 日：惠誉评级确认甲骨文公司的长期发行人违约评级和无担保债务评级为“BBB”。惠誉还确认短期发行人违约评级和商业票据评级为“F2”。评级展望已由“负面”上调至“稳定”。

评级和展望修正反映了惠誉的预期，即在成功整合 Cerner 的背景下，EBITDA 利润率正常化表明，EBITDA 杠杆率将在本财年降至 3.5 倍或以下。该评级得到了甲骨文企业资源规划（ERP）和医疗保健 IT（HCIT）业务的经常性和持久收入流的支持，甲骨文这两项业务的弹性远高于科技行业的平均水平。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲债券上周销售达 1080 亿欧元创纪录 公债需求旺盛

上周，欧洲债券的发售规模已经达到创纪录的 1080 亿欧元(1180 亿美元)。根据数据，上周一级市场的发售规模超过一半，相当于 650 亿欧元，来自公共部门借

款人(SSA)——西班牙、意大利和欧洲金融稳定机构大量发行。此外，金融公司筹集了 310 亿欧元，其他公司筹集了近 120 亿欧元。

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

【评级动态】

穆迪确认美铝荷兰的高级无抵押票据评级为“Baa3”；将展望下调至“负面”

原文： January 12, 2024 -- Moody's Investors Service ("Moody's") affirmed the Baa3 rating of Alcoa Nederland Holding B.V.'s ("ANHBV") backed senior unsecured notes. At the same time, Moody's changed ANHBV's ("Alcoa") ratings outlook to negative from stable.

The outlook change to negative acknowledges a significant deterioration in Alcoa's credit metrics, in part, due to unprecedented challenges experienced by the global aluminum industry in 2022-2023, including high energy prices, fuel, raw material and labor costs. The rating action also reflects the risk that the aluminum market conditions will not evidence a material improvement in the next 12-18 months. This risk, along with the uncertainty around San Ciprian operations in Spain and the negative impact of mining lower-grade bauxite ore in Australia for the next few years could lead to persistently negative free cash flow and elevated leverage.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 1 月 12 日——穆迪投资者服务公司确认了美国铝业荷兰控股公司（ANHBV）有支持高级无抵押票据的评级为“Baa3”。与此同时，穆迪将美铝荷兰的评级展望从“稳定”下调至“负面”。

展望下调至“负面”承认了美铝的信用指标大幅恶化，部分原因是全球铝行业在 2022-2023 年经历了前所未有的挑战，包括能源价格、燃料、原材料和劳动力成本高企。评级行动还反映了铝市场状况在未来 12-18 个月内不会出现实质性改善的风险。加上西班牙 San Ciprian 业务的不确定性，以及未来几年在澳大利亚开采低品位铝土矿的负面影响，可能导致持续的负自由现金流和杠杆率上升。

【中国】

【评级动态】

惠誉将东兴证券的评级下调一个子级至“BBB”；将其列入负面评级观察名单

原文： 11 Jan 2024: Fitch Ratings has downgraded Dongxing Securities Co., Ltd.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and the rating on the outstanding senior unsecured notes issued by its wholly owned subsidiary, Dongxing Voyage Company Limited, by one notch to 'BBB' from 'BBB+'. The Shareholder Support Rating (SSR) has also been downgraded to 'bbb' from 'bbb+'. The ratings have been placed on Rating Watch Negative (RWN).

This rating action comes after Fitch downgraded Dongxing Securities' parent, China Orient Asset Management Co., Ltd. (China Orient) to 'A-' from 'A' and placed the rating on RWN on 3 January 2024. The RWN on the ratings on Dongxing Securities reflects the same status on the ratings of China Orient.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 1 月 11 日，惠誉评级已将东兴证券股份有限公司的长期发行人违约评级和东兴证券全资子公司东兴启航有限公司发行的存续高级无抵押票据的评级自“BBB+”下调一个子级至“BBB”。将股东支持评级自“bbb+”下调至“bbb”。惠誉已将上述评级列入负面评级观察名单。

本次评级行动是基于，惠誉于 2024 年 1 月 3 日将东兴证券的母公司中国东方资产管理股份有限公司的评级自“A”下调至“A-”，并将其评级列入负面评级观察名单。东兴证券的评级列入负面评级观察名单反映出，其与中国东方的评级状态相同。

惠誉授予中金国际美元中票计划下拟发行票据“BBB+(EXP)”的预期评级

原文： 09 Jan 2024: Fitch Ratings has assigned an expected 'BBB+(EXP)' rating to China International Capital Corporation (International) Limited's (CICC International, BBB+/Stable) proposed long-term senior unsecured notes to be issued under the medium-term note (MTN) programme.

The MTN programme was first rated 'BBB+' by Fitch on 13 May 2016.

The proposed notes will be listed on the Hong Kong Stock Exchange and the proceeds will be used to refinance its existing debt and for working capital and general corporate purposes. The issue amount and maturity structure will be finalised upon settlement.

The proposed notes will be issued by CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited (CICC Hong Kong 2016 MTN), and unconditionally and irrevocably guaranteed by CICC International, which set up CICC Hong Kong 2016 MTN as an offshore special purpose vehicle. China International Capital Corporation Limited (CICC, BBB+/Stable) has provided a keepwell deed in place of a guarantee, which shall cause CICC International and CICC Hong Kong 2016 MTN to have sufficient liquidity to meet their obligations for the proposed notes.

CICC International is the primary overseas investment holding platform of CICC, which conducts its overseas business, including its investment banking business, through the subsidiary. CICC International is wholly owned by CICC, highly integrated into the parent's operations and also a core subsidiary. It is CICC's main overseas platform for investment and offshore financing and handles all of CICC's cross-border investment banking business, which is integral to CICC's strategic focus in expanding its international franchise.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 1 月 9 日：惠誉评级已授予中国国际金融有限公司（中金国际，BBB+/稳定）中期票据计划下拟发行的长期高级无抵押票据“BBB+(EXP)”的预期评级。

惠誉于 2016 年 5 月 13 日授予该中票计划“BBB+”的首次评级。

上述拟发行票据将在香港联交所上市，募集资金将用于为其现有的债务进行再融资以及用于营运资金和一般公司用途。发行金额及到期安排将于票据结算时确定。

上述拟发行票据由 CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited（CICC Hong Kong 2016 MTN，中金国际设立的境外特殊目的载体）发行，由中金国际提供无条件、不可撤销的担保。中国国际金融股份有限公司（中金公司，BBB+/稳定）将提供维好协议而非担保，以促使中金国际和 CICC Hong Kong 2016 MTN 具有充足的流动性以履行其承担的与上述拟发行票据有关的责任。

中金国际是中金公司首要的海外投资控股平台，中金公司通过该平台及下属子公司进行海外业务，包括投资银行业务。中金国际由中金公司全资所有，高度融入母公司的经营活动，是其一家核心子公司。中金国际是中金公司主要的海外投融资

平台，负责进行其全部跨境投资银行业务，是中金公司扩张国际业务战略重心不可或缺的重要组成部分。

穆迪确认唯品会“Baa1”发行人评级；展望“稳定”

原文： January 12, 2024 -- Moody's Investors Service has affirmed Vipshop Holdings Limited's Baa1 issuer rating and maintained the stable outlook.

Vipshop's Baa1 issuer rating reflects the company's (1) leading position in the online discount apparel business; (2) strong financial profile; and (3) excellent liquidity, underpinned by its net cash position.

These strengths are counterbalanced by (1) the low profit margin of its general merchandise product categories; (2) intense competition and more cautious consumer spending amid slower economic growth in China; and (3) exposure to contingent risks from its financing business.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Vipshop will maintain its conservative financial management and a solid net cash position.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 1 月 12 日，穆迪确认唯品会控股有限公司“Baa1”发行人评级，并维持“稳定”展望。

唯品会的“Baa1”发行人评级反映了该公司(1)在线上折扣服装业务中的领先地位;(2)强劲的财务状况;(3)以其净现金状况为支撑的出色的流动性。

这些优势被(1)其一般商品产品类别的低利润率;(2)在中国经济增长放缓的情况下，激烈的竞争和更加谨慎的消费者支出;以及(3)其融资业务的或有风险敞口所抵消。

“稳定”的展望反映了穆迪对唯品会保持其保守的财务管理和稳健的净现金状况的预期。

穆迪确认舜宇光学科技“Baa1”发行人评级；展望“稳定”

原文： January 10, 2024 -- Moody's Investors Service has affirmed the Baa1 issuer and senior unsecured ratings of Sunny Optical Technology (Group) Company Limited, and maintained the stable outlook.

Sunny Optical's Baa1 issuer rating reflects the company's strong position as a global optical component specialist with growing and diversifying end markets and applications,

as well as its long operating track record. The rating also takes into consideration the company's prudent financial management, as illustrated by its low debt leverage, net cash position and excellent liquidity. These strengths are counterbalanced by (1) some concentration in its end markets and customers, and (2) fluctuating demand for its products, driven by end products that evolve with rapidly changing technology, product specifications and customer demands.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Sunny Optical will grow its revenue and maintain its profitability; retain its market position as a strong global optical components specialist; demonstrate prudent financial discipline in its capital spending, investments and acquisitions; and keep its leverage low and liquidity excellent.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 1 月 10 日，穆迪确认舜宇光学科技(集团)有限公司的“Baa1”发行人评级和高级无抵押评级，并维持“稳定”展望。

舜宇光学科技的“Baa1”发行人评级反映了该公司作为全球光学元件专业公司的强大地位、终端市场和应用不断增长和多样化、以及其长期的运营记录。评级还考虑了该公司谨慎的财务管理，如其较低的债务杠杆率、净现金状况和出色的流动性。这些优势被(1)其终端市场和客户较为集中，以及(2)终端产品随快速变化的技术、产品规格和客户需求而演变成的对其产品的波动需求所抵消。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即舜宇光学科技将提高收入并保持盈利能力;保持其作为全球光学元件专家的市场地位;在资本支出、投资和收购方面表现出审慎的财务纪律;并保持其较低的杠杆率和良好的流动性。

【中国香港】

【市场要闻】

香港机管局：已申请发行 40 亿港元 2027 年到期债券上市，预计将于 1 月 10 日生效

1 月 9 日，香港机场管理局公告，已向香港联交所申请发行 40 亿港元票息 3.83%、于 2027 年到期债券上市并允许其进行交易，票据的上市和交易许可预计将于 2024 年 1 月 10 日左右生效。债券将根据发行人的 80 亿美元中期票据计划发行。本次发行由中国银行、花旗集团、汇丰银行、渣打银行和瑞士联合银行同时担任联席全球协调人、联席牵头经办人和联席账簿登记人。

（资料来源：iFinD）

【评级动态】

穆迪确认中升控股“Baa2”发行人评级；展望“稳定”

原文： January 11, 2024 -- Moody's Investors Service has affirmed Zhongsheng Group Holdings Limited's Baa2 issuer and senior unsecured ratings, and maintained the stable outlook.

Zhongsheng's Baa2 issuer rating reflects the company's leading market position, large dealership network, favorable brand and market exposure, flexible business model and efficient operational management. The rating also considers the company's solid financial metrics and prudent financial and strategic partnership with its minority shareholder, Jardine Matheson Holdings Limited (JMH, A1 stable).

These strengths are counterbalanced by Zhongsheng's reliance on short-term financing and high capital needs for expansion. The company's strong business profile, good funding access and sustained free cash flow generation temper these risks.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Zhongsheng will continue growing its business while prudently managing its financial profile with a solid credit buffer.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译： 2024 年 1 月 11 日，穆迪确认中升集团控股有限公司“Baa2”的发行人评级和高级无抵押评级，并维持“稳定”展望。

中升控股的“Baa2”发行人评级反映了该公司领先的市场地位、庞大的经销商网络、有利的品牌和市场曝光率、灵活的商业模式和高效的运营管理。该评级还考虑了该公司稳健的财务指标以及与其小股东怡和集团控股有限公司(怡和控股，A1 稳定)建立的审慎的财务和战略合作伙伴关系。

这些优势被中升控股对短期融资的依赖以及对扩张的高资本需求所抵消。该公司强大的业务形象、良好的融资渠道和持续的自由现金流生成缓解了这些风险。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即中升控股将继续发展其业务，同时以稳健的信贷缓冲审慎管理其财务状况。

标普授予中信证券国际拟发行高级无抵押票据“BBB+”长期发行评级

原文：Jan. 12, 2024--S&P Global Ratings today assigned its 'BBB+' long-term issue rating to the proposed drawdown of senior unsecured notes from the medium-term notes (MTN) program by CSI MTN Ltd.

CITIC Securities International Co. Ltd. (CSI; BBB+/Stable/A-2), the sole parent of the issuer, guarantees the program.

The issue rating reflects the unconditional and irrevocable guarantee that CSI provides to the MTN program. The obligations under the program will rank at least equally with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of CSI, except for certain obligations required to be preferred by law.

We view CSI as a core subsidiary of CITIC Securities Co. Ltd. (BBB+/Stable/A-2). CSI is the group's key offshore business platform and remains an important driver for earnings growth. The company is one of the few Chinese broker-owned subsidiaries in Hong Kong that reported net income growth during 2022. The ratings and outlook on CSI move in tandem with those on the parent.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 1 月 12 日，标普授予 CSI MTN Ltd. 拟发行的高级无抵押票据“BBB+”长期发行评级，该票据归属于其中期票据计划。

发行人的唯一母公司中信证券国际有限公司（中信证券国际；BBB+/稳定/A-2）为该计划提供担保。

发行评级反映了中信证券国际向中期票据计划提供的无条件和不可撤销担保。该计划下的债务义务将至少与中信证券国际目前和未来的所有其他无抵押和非次级义务等同（法律规定的某些优先义务除外）。

标普将中信证券国际视为中信证券股份有限公司（BBB+/稳定/A-2）的核心子公司。中信证券国际是该集团的主要离岸业务平台，仍是盈利增长的重要驱动力。该公司是香港特区为数不多在 2022 年实现净收入增长的中资券商子公司之一。中信证券国际的评级和展望与母公司的评级和展望一致。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡金管局推出全球首个跨领域可持续经济分类目录

近日，新加坡金融管理局（MAS）宣布推出新加坡-亚洲可持续金融分类体系（Singapore-Asia Taxonomy），为八个重点领域中有助于减缓气候变化的绿色和转型活动的定义设定了详细的门槛和标准，分别对应能源、房地产、交通、农业和林业/土地利用、工业、信息和通信技术、废物/循环经济、碳捕获和碳封存。每个行业内的活动都经过了细致分类，并设定了清晰的绿色和过渡活动标准。

（资料来源：<https://www.chinabond.com.cn>）

【评级动态】

惠誉将新加坡人寿控股和新加坡人寿列入评级正面观察名单

原文：09 Jan 2024: Fitch Ratings has placed the 'BBB+' Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of Singapore Life Holdings Pte. Ltd. (SLH) and Singapore Life Ltd. (SL) as well as the 'A-' Insurer Financial Strength (IFS) Rating of SL on Rating Watch Positive (RWP). The 'BBB-' rating on the subordinated debt issued by SLH has also been placed on RWP.

The rating action follows the announcement on 22 December 2023 by Sumitomo Life Insurance Company (IFS Rating: A+/Stable) that it has entered into an agreement with TPG Inc. to acquire its 35% stake in SLH. SLH holds 100% of SL. This transaction, together with the acquisition of the 26% stake in SLH held by Aviva Group Holdings Limited, will increase Sumitomo Life's stake in SLH to 87%, from 26%.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024年1月9日：惠誉评级将新加坡人寿控股有限公司和新加坡人寿的“BBB+”长期发行人违约评级和新加坡人寿的“A-”保险公司财务实力评级列入评级正面观察名单。新加坡人寿控股发行的次级债务的“BBB-”评级也被列入评级正面观察名单。

此前，住友生命保险公司（IFS 评级：A+/稳定）于 2023 年 12 月 22 日宣布，它已与 TPG Inc.达成协议，收购其在新加坡人寿控股 35%的股份。新加坡人寿控

股持有新加坡人寿 100% 的股份。此次交易，加上收购英杰华集团控股有限公司持有的新加坡人寿控股 26% 的股权，住友生命在新加坡人寿控股的持股比例将从 26% 增至 87%。

【日本】

【市场要闻】

日本金融厅命令 SBI 证券暂停部分业务

1 月 12 日，日本金融厅向 SBI 证券发出停业令，因此前该公司涉嫌操纵股价，其部分经纪业务将于 1 月 12 日至 18 日暂停办理，禁令不包括散户投资者自行决定进行网上交易等情形。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

惠誉将住友生命保险公司的次级债券评级为“A-”

原文：08 Jan 2024: Fitch Ratings has assigned Sumitomo Life Insurance Company's (Insurer Financial Strength Rating: A+(Strong)/Stable) US dollar step-up callable cumulative perpetual subordinated bonds with interest-deferral options a rating of 'A-'. The issuance ranks pari passu with Sumitomo Life's outstanding Fitch-rated US dollar subordinated bonds and is rated at the same level as the outstanding bonds.

The proceeds will be used for general corporate purposes. The total amount and coupon have yet to be decided, although the issuance will be around USD1 billion. The company expects the issue to be callable after 10 years, at which point there would be a 100bp coupon step-up feature.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 1 月 8 日：惠誉评级将住友生命保险公司（保险公司财务实力评级：A+（强）/稳定）的带利息递延权的美元递增可赎回累积永续次级债券评级为“A-”。此次发行与住友生命存续的惠誉评级美元次级债券处于同等地位，评级也与之相同。

募集资金将用于一般公司用途。总金额和票面利率尚未确定，但发行规模将在 10 亿美元左右。该公司预计此次发行将在 10 年后可赎回，届时将有 100 个基点的票息递增功能。

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
