国际评级市场周报

二零二四年第二十九期 | 总第一百三十一期

（2024.7.22——2024.7.28）

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

安融评级
ANRONG RATING

2024年第29期 | 总第131期

国际评级市场周报

（2024.7.22—2024.7.28）

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

- 惠誉确认穆迪的发行人违约评级为“BBB+”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- 惠誉将德国邮政的发行人违约评级上调至“A-”；展望“稳定”。
- 惠誉确认壳牌公司的长期发行人违约评级为“AA-”；展望“稳定”。

◆ 中国

- 穆迪授予新奥股份“Baa3”长期发行人评级；将展望调整至“稳定”。
- 穆迪确认安东油田服务集团“B1”公司家族评级；展望“稳定”。
- 穆迪确认延锋国际汽车“Baa3”发行人评级；将展望调整至“正面”。
- 标普授予中升控股拟发行高级无抵押票据“BBB”长期发行评级。

◆ 香港

- 穆迪下调集友银行长期本外币存款评级至“Baa2”；将展望调整至“稳定”。
- 穆迪确认中粮香港“A3”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- 穆迪确认横滨银行和康科迪亚金融集团的评级；展望“稳定”。

Anrong Credit Rating Co.,Ltd.

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

目 录

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

【美国】

【市场要闻】

美国众议院审议通过《金融科技保护法案》

2024 年 7 月 22 日，美国众议院审议通过《金融科技保护法案》（Financial Technology Protection Act of 2023），并提交参议院审议。据悉，该《法案》提议建立一个由主要联邦政府部门、情报机构、私人组织及其创新以及私营部门专家组成的工作组，负责制定立法和监管提案，打击恐怖主义和数字平台上的非法融资。

（资料来源: https://www.weiyangx.com）

【评级动态】

惠誉确认穆迪的发行人违约评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文: 24 Jul 2024: Fitch Ratings has affirmed Moody's Corporation (Moody's) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+'. Fitch has also affirmed company's Short-Term IDR and CP ratings at 'F1'. The Rating Outlook is Stable.

The ratings and Outlook reflect Moody's long-term FCF potential and strong market position. Moody's has a track record of growing FCF and balancing its use of cash between internal investment and shareholder returns, while maintaining excellent financial flexibility and appropriate leverage for the rating category. Fitch views Moody's liquidity as strong, especially in light of its CP program.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 7 月 24 日：惠誉评级确认穆迪公司的长期发行人违约评级为“BBB+”。惠誉还确认该公司的短期发行人违约评级和商业票据评级为“F1”。评级展望为“稳定”。

评级和展望反映了穆迪的长期自由现金流潜力和强大的市场地位。穆迪在增长自由现金流和平衡内部投资与股东回报之间的现金使用方面有着良好的记录，同时为评级类别保持了出色的财务灵活性和适当的杠杆率。惠誉认为穆迪的流动性强劲，特别是考虑到其商业票据计划。

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

【欧洲】

【市场要闻】

乌克兰与欧洲债券所有者委员会达成初步协议，缓解主权债务违约风险

当地时间 7 月 22 日，乌克兰总理什梅加尔表示，乌克兰已与欧洲债券所有者委员会就重组问题达成原则协议。据什梅加尔称，这是债务重组进程的重要阶段，未来三年将使乌克兰节省 114 亿美元（约合人民币 829.2 亿元）的偿债费用，到 2033 年将节省 227.5 亿美元。通过这种方式，乌克兰将能够利用资金来满足在国防等方面更为紧迫的需求。目前，22 日公布的初步协议仍需得到三分之二的债券持有人的批准方可生效。如果不能在 8 月初之前达成正式协议，乌克兰仍将面临违约风险。

（资料来源: https://www.thepaper.cn）

【评级动态】

惠誉将德国邮政的发行人违约评级上调至“A-”；展望“稳定”

原文: 24 Jul 2024: Fitch Ratings has upgraded Deutsche Post AG's (DP) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating to 'A-' from 'BBB+'. The Outlook on the IDR is Stable.

The IDR upgrade reflects our reassessment of the company's global market-leading businesses and a sustainable improvement in its financial profile, following a pandemic-driven demand surge as well as a well-managed volume slump of the last 18 months. The upgrade also reflects EBITDAR net leverage stabilising close to 2.5x despite market-driven weakness in 2023 and 1H24 and large capex and shareholder returns.

The Stable Outlook reflects our expectation of continued revenue growth across businesses, resumption of profit growth at two of the company's largest businesses - express and global freight, forwarding (GFF) - from 2025 and positive regulatory developments for postal services. This will support the company's capex and planned shareholder returns while maintaining credit metrics at close to current levels.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

翻译：2024 年 7 月 24 日：惠誉评级已将德国邮政股份公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级从“BBB+”上调至“A-”。发行人违约评级的展望为“稳定”。

发行人违约评级上调反映了惠誉对该公司全球市场领先业务的重新评估，以及在经历了疫情驱动的需求激增和过去 18 个月对下滑的业务量的良好管理之后，其财务状况的持续改善。评级上调还反映出，尽管在 2023 年和 2024 年上半年市场驱动疲软，且有大规模的资本支出和股东回报，但该公司 EBITDAR 净杠杆率仍稳定在近 2.5 倍。

“稳定”展望反映了惠誉预计，从 2025 年起，公司各业务的收入将持续增长，公司最大的两项业务（快递和全球货运代理）将恢复利润增长，以及邮政服务业监管方面的积极发展。这将支持公司的资本支出和计划的股东回报，同时将信贷指标保持在接近当前水平的水平。

惠誉确认壳牌公司的长期发行人违约评级为“AA-”；展望“稳定”

原文: 22 Jul 2024: Fitch Ratings has affirmed Shell Plc's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'AA-'. The Outlook is Stable.

The rating reflects Shell's large scale, highly diversified business model and very low leverage, which are partly offset by high but manageable shareholder distributions and lower reserve life than peers'.

We forecast Shell's credit metrics to remain strong for 2024-2028, similar to other oil and gas majors', as a gradual normalisation of hydrocarbon prices is offset by a simultaneous cutback of capex and share repurchases under the company's flexible shareholder distribution framework. At the same time, low cash flow break-evens and manageable capex will support free cash flow (FCF) generation through the cycle.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 7 月 22 日：惠誉评级确认壳牌公司的长期发行人违约评级为“AA-”。 展望“稳定”。

该评级反映了壳牌规模庞大、业务模式高度多元化和杠杆率极低，这些优势被高但可控的股东分配和低于同行的储备期部分抵消。

惠誉预测，壳牌的信贷指标在 2024-2028 年将保持强劲，与其他石油和天然气巨头类似，因为在公司灵活的股东分配框架下，碳氢化合物价格的逐步正常化被同时的资本支出削减和股票回购所抵消。与此同时，低现金流盈亏平衡和可控的资本支出将在整个周期内支持自由现金流的产生。

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

【中国】

【评级动态】

穆迪授予新奥股份“Baa3”长期发行人评级；将展望调整至“稳定”

原文：July 24, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has assigned a Baa3 long-term issuer rating to ENN Natural Gas Co., Ltd. and withdrawn its Ba1 corporate family rating.

At the same time, we have upgraded to Baa3 from Ba1 the senior unsecured rating on the USD bonds issued by ENN Clean Energy International Investment Limited and guaranteed by ENN Natural Gas.

We have also changed the outlook on all ratings to stable from positive.

The rating change reflects our expectation that ENN Natural Gas will strengthen its financial metrics over our rating tolerance levels, driven by its direct gas sales and downstream city gas businesses as well as continued deleveraging over the next 2-3 years. The company has demonstrated a strong track record of, and commitment to, maintaining its focus on its midstream and downstream natural gas businesses with prudent liquidity and investment policies.

The stable outlook on ENN Natural Gas reflects our expectation that, over the next 12-18 months, the company will (1) maintain a majority of its asset base from its downstream city gas and related businesses; (2) manage its exposure to its non-utilities operations, which entail higher volatility and business risks; (3) adhere to conservative financial and investment policies to maintain stable leverage and liquidity; (4) adopt a consistent and prudent dividend policy; and (5) retain significant control over ENN Energy.

（资料来源：**https://www. moodys.com**）

翻译: 2024 年 7 月 24 日，穆迪授予新奥天然气股份有限公司“Baa3”长期发行人评级，并撤销其“Ba1”公司家族评级。

同时，穆迪将由新奥清洁能源国际投资有限公司发行、由新奥股份提供担保的美元债券的高级无抵押评级从“Ba1”上调至“Baa3”。

穆迪同时将所有评级的展望由“正面”调整为“稳定”。

此次评级调整反映了穆迪的预期，即在天然气直销和下游城市燃气业务以及未来 2-3 年持续去杠杆化的推动下，新奥股份的财务指标将在穆迪的评级调整范围内

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

得到增强。该公司曾在承诺保持对中下游天然气业务的关注、采取审慎的流动性和投资战略方面表现出良好的记录。

新奥股份的“稳定”展望反映了穆迪的预期，即在未来 12-18 个月内，该公司将：(1)维持其下游城市燃气和相关业务的大部分资产基础;(2)管理其对非公用事业业务的风险敞口，因该业务具有较高的波动性和业务风险;(3)坚持审慎的财务和投资策略，保持稳定的杠杆率和流动性;(4)采取一贯审慎的股息政策;(5)保持对新奥能源的重大控制权。

穆迪确认安东油田服务集团“B1”公司家族评级；展望“稳定”

原文：July 23, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Anton Oilfield Services Group's B1 corporate family and senior unsecured ratings. We have also maintained the stable outlook on the ratings.

Anton's B1 corporate family rating reflects the company's integrated business model; strong market position in the oilfield services sector in China (A1 negative); growing oilfield service capabilities, improved customer mix and track record of operating geographically diversified businesses; and low debt leverage.

At the same time, Anton's rating is constrained by the company's exposure to oil price volatility and the risks related to its overseas expansion; small scale; and high customer concentration.

The stable rating outlook reflects our expectation that Anton's credit profile and liquidity will improve moderately over the next 12-18 months because of its solid earnings growth, and prudent working capital management and capital investments.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 7 月 23 日，穆迪确认安东油田服务集团的公司家族评级和高级无抵押评级为“B1”。评级展望维持“稳定”。

安东油田服务的“B1” 公司家族评级反映了公司的一体化商业模式;在中国(A1 负面)油田服务领域的强大市场地位;不断增长的油田服务能力，改善的客户组合和经营地理多元化业务的记录;低债务杠杆。

同时，安东油田服务的评级受到以下因素的制约：公司面临的油价波动和海外扩张相关风险;规模小;及客户集中度高。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即安东油田服务的信用状况和流动性将在未来 12-18 个月内适度改善，因为其稳健的盈利增长，以及谨慎的营运资本管理和资本投资。

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

穆迪确认延锋国际汽车“Baa3”发行人评级；将展望调整至“正面”

原文：July 22, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the Baa3 issuer rating of Yanfeng International Automotive Technology Co., Ltd. (YFI) and revised the outlook to positive from stable.

YFI's Baa3 issuer rating reflects (1) the company's steady revenue generation, driven by its strong position in the global automotive interior market and expansion in the safety and seating markets; (2) its excellent liquidity and solid credit profile; and (3) the operational support from its key indirect shareholder SAIC Motor Corporation Limited (SAIC Motor).

The rating is constrained by the company's (1) modest profitability and the cyclical nature of auto demand, mitigated by some geographic diversification; and (2) relatively short corporate history, mitigated by its established legacy operations and the presence of an experienced management team.

The positive outlook reflects YFI's improved revenue scale, product diversity and credit metrics in terms of leverage and profitability after its amalgamation with Yanfeng Safety and Yanfeng Seating. We expect the company to maintain its revenue scale and market position, as well as its solid credit profile and excellent liquidity.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 7 月 22 日，穆迪确认了延锋国际汽车技术有限公司“Baa3”的发行人评级，并将展望从“稳定”调整至“正面”。

延锋国际汽车的“Baa3” 发行人评级反映了：(1)该公司在全球汽车内饰市场的强势地位以及在安全和座椅市场的扩张推动了稳定的创收能力;(2)其出色的流动性和稳健的信用状况;(3)主要间接股东上海汽车集团股份有限公司的运营支持。

评级受到以下因素的制约：(1)中等的盈利能力以及汽车需求的周期性(地域多元化缓解了这一制约因素);(2)公司历史相对较短，但是公司通过现有的成熟业务和经验丰富的全球管理团队抵消了这一影响。

“正面”展望反映了延锋国际汽车与延锋安全和延锋座椅合并后，在收入规模、产品多样性和杠杆率和盈利能力方面的信用指标方面的改善。穆迪预计该公司将保持其收入规模和市场地位，以及其稳健的信用状况和出色的流动性。

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

标普授予中升控股拟发行高级无抵押票据“BBB”长期发行评级

原文：July 22, 2024--S&P Global Ratings today assigned its 'BBB' long-term issue rating to Zhongsheng Group Holdings Ltd.'s proposed senior unsecured notes. The issue rating is subject to our review of the final terms and conditions.

The issue rating on the proposed notes is the same as our issuer credit rating on Zhongsheng (BBB/Stable/--). This is based on the notes' low subordination risk, given the China-based auto dealer's modest leverage. Zhongsheng will use the proceeds to repay existing debt. We estimate the company's adjusted debt-to-EBITDA ratio will remain below 2.0x over the next 12-24 months.

（资料来源：**https://www.spglobals.com**）

翻译：2024 年 7 月 22 日，标普授予中升集团控股有限公司拟发行高级无抵押票据“BBB”长期发行评级。发行评级取决于标普对最终条款和条件的审查。

拟发行票据的发行评级与标普对中升控股的发行人信用评级(BBB/稳定/--)持平。这是基于债券的从属风险较低并考虑到中国汽车经销商的适度杠杆。中升控股将把募集资金用于偿还现有债务。标普估计该公司调整后的债务与 EBITDA 比率将在未来 12-24 个月内保持在 2.0 倍以下。

【中国香港】

【市场要闻】

再度获委任香港金管局总裁 余伟文回应：将继续致力于推动与内地的互联互通

香港财政司司长陈茂波 7 月 26 日宣布，再度委任余伟文为香港金管局总裁，为期五年，于今年 10 月 1 日生效。对此，余伟文回应称，国家继续深化改革为香港带来庞大机遇，香港金管局会善用自身独特的优势，继续致力于推动与内地的互联互通，以及提升香港作为全球离岸人民币枢纽的角色。亦会把握好金融科技和绿色金融的机遇，继续保持香港在环球金融发展的前列位置。

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

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

【评级动态】

穆迪下调集友银行长期本外币存款评级至“Baa2”；将展望调整至“稳定”

原文：July 26, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded Chiyu Banking Corporation, Ltd.'s (Chiyu) long-term foreign currency and local currency deposit ratings to Baa2 from Baa1.

We have also downgraded Chiyu's Baseline Credit Assessment (BCA) and Adjusted BCA to baa3 from baa2, long-term foreign currency and local currency Counterparty Risk Ratings (CRRs) to Baa1 from A3, and long-term and short-term Counterparty Risk (CR) Assessments to A3(cr)/P-2(cr) from A2(cr)/P-1(cr).

We have affirmed the bank's short-term foreign currency and local currency deposit ratings and CRRs at P-2.

The outlook on the bank's long-term deposit ratings is stable. Previously, it was negative.

The downgrade of the bank's ratings and assessments reflects the bank's weakened financial profile due to the ongoing profitability challenges and asset quality pressures arisisng from its Mainland China property-related exposure. These developments are reflections of the challenges associated with the bank's small franchise and business model. Chiyu holds a smaller proportion of low-cost current account and savings account deposits than its peers, a consequence of its limited funding base, which weighs on the bank's net interest income. Credit impairment charges associated with the bank's loans to Mainland China property have also exacerbated pressure on profitability.

The outlook is now stable, recognising that the bank's exposure to Mainland China property has reduced, and is well covered by collateral. The bank's sound capitalization will also provide a buffer against any further asset quality pressure.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译：2024 年 7 月 26 日，穆迪将集友银行的长期外币和本币存款评级下调从“Baa1”至“Baa2”。

穆迪同时将集友银行的基准信用评估及调整后基准信用评估从“baa2”下调至“baa3”，长期外币和本币交易对手风险评级从“A3”下调至“Baa1”，长期和短期交易对手风险评估从“A2(cr)/P-1(cr)”下调至“A3(cr)/P-2(cr)”。

穆迪同时确认该行短期外币和本币存款评级以及交易对手风险评级为“P-2”。

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

该行长期存款评级展望为“稳定”。此前的评级展望为“负面”。

集友银行评级和评估的下调反映了由于持续的盈利挑战和源自中国内地房地产业务相关敞口的资产质量压力，导致该行财务状况的恶化。上述情况反映了该行的小型特许经营权和业务模式所面临的挑战。与同业相比，因集友银行资金基础有限，其持有的低成本活期账户和储蓄账户存款比例较低，从而影响了该行的净利息收入。与中国内地房地产贷款相关的信用减值费用也加剧了盈利压力。

鉴于该行对中国内地房地产的风险敞口已经减少，并有抵押品充分覆盖，该行的评级展望现为“稳定”。该行的良好资本化也将提供缓冲以应对任何进一步的资产质量压力。

穆迪确认中粮香港“A3”发行人评级；展望“稳定”

原文：July 24, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed COFCO (Hong Kong) Limited's (COFCO HK) A3 issuer ratings and ba1 Baseline Credit Assessment (BCA).

At the same time, we have affirmed the Baa1 subordinated perpetual securities rating on the bonds issued by Blossom Joy Limited and guaranteed by COFCO HK.

We have maintained the stable outlook on these ratings.

The affirmation of the rating and the stable outlook reflect our expectation that COFCO HK will maintain its leverage at a level appropriate for its current rating, enforce strong risk management practices and uphold a prudent financial policy. These strengths will create a credit buffer for the company to withstand market volatility. We also expect COFCO HK's importance to its parent COFCO Corporation (COFCO Group) and ultimately the Government of China (A1 negative) to remain intact.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 7 月 24 日，穆迪确认了中粮集团(香港)有限公司的“A3”发行人评级和“ba1”基础信用评估。

同时，穆迪确认由茂欣有限公司发行，由中粮香港提供担保的债券次级永续证券评级为“Baa1”。

穆迪维持上述评级展望“稳定”。

评级确认和“稳定”展望反映了穆迪的预期，即中粮香港将把杠杆率维持在与其当前评级相适的水平，实施强有力的风险管理措施，并坚持审慎的财务政策。这些优势将为该公司抵御市场波动提供信用缓冲。穆迪还预期，中粮香港对其母公司中粮集团有限公司以及最终对中国政府的重要性将保持不变。

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡金管局维持货币政策不变，符合预期

新加坡金融管理局 26 日维持其货币政策不变，与市场普遍预期一致，因经济增长加快，且预期年底通胀将放缓。新加坡金融管理局表示，将维持名义有效汇率（NEER）这一以汇率为基础的政策区间的现行升值速度。政策区间的宽度和中点也维持不变。

（资料来源: https://www.jrj.com.cn）

【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】

日本知名便利店连锁企业罗森正式退市

7 月 24 日，日本第三大便利店连锁企业罗森正式从东京证券交易所退市。7 月 3 日，罗森召开临时股东大会，通过了关于退市的相关决议，确定于 7 月 24 日正式退市。按照此前公布的计划，KDDI 将在今年 9 月完成对剩余股份的收购和结算等相关手续，此后将与同样持有罗森 50%股份的三菱商事共同经营。为达成此次收购，KDDI 投入了约 5000 亿日元的资金(约合人民币 233 亿元)。

（资料来源: https://vod-finance.cctv.cn）

【评级动态】

穆迪确认横滨银行和康科迪亚金融集团的评级；展望“稳定”

原文：July 25, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the A3 long-term (LT) domestic currency issuer rating of Concordia Financial Group, Ltd. (CFG). Concurrently, we have affirmed The Bank of Yokohama, Ltd.'s (Bank of Yokohama) baa1 Baseline

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

Credit Assessment (BCA) and Adjusted BCA, A2 LT domestic and foreign currency deposit ratings, P-1 short-term (ST) domestic and foreign currency deposit ratings, A2 LT domestic currency issuer rating, A1/P-1 LT and ST domestic and foreign currency Counterparty Risk Ratings and A1(cr)/P-1(cr) LT and ST Counterparty Risk Assessments. We have also maintained the stable outlooks on the ratings.

The affirmation of the ratings with a stable outlook reflects our expectation that CFG will maintain its strong loan quality and liquidity over the next 12-18 months. These strengths are somewhat tempered by its weak, but above domestic peer average, profitability.

Bank of Yokohama is the primary banking subsidiary of CFG and accounts for 89% of CFG's consolidated total assets as of the end of March 2024. The financial fundamentals of the consolidated CFG are incorporated in Bank of Yokohama's ratings.

（资料来源：https://www.moodys.com）

翻译: 2024 年 7 月 25 日--穆迪评级确认了康科迪亚金融集团（CFG）的“A3”长期本币发行人评级。同时，穆迪确认了横滨银行的“baa1”基准信用评估和调整后的基准信用评估、“A2”长期本外币存款评级、“P-1”短期本外币存款评级、“A2”长期本币发行人评级、“A1/P-1”长期和短期本外币交易对手风险评级以及“A1（cr）/P-1（cr）” 长期和短期交易对手风险评估。穆迪还维持对评级的“稳定”展望。

评级确认以及“稳定”展望反映惠誉预期康科迪亚金融集团将在未来 12-18 个月保持强劲的贷款质量和流动性。这些优势在一定程度上被其疲弱但高于国内同行平均水平的盈利能力所削弱。

横滨银行是康科迪亚金融集团的主要银行子公司，截至 2024 年 3 月底，占康科迪亚金融集团合并总资产的 89%。合并后的康科迪亚金融集团的财务基本面被纳入横滨银行的评级。

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

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。

Copyright © 2024,All Rights Reserved.

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