

国际评级市场周报

二零二四年第三十九期 | 总第一百四十一期
(2024.10.07——2024.10.13)



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



安融评级
ANRONG RATING

2024 年第 39 期 | 总第 141 期

国际评级市场周报

(2024.10.07—2024.10.13)

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

- ◆ 惠誉确认庄臣的长期发行人违约评级为“BBB+”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认高通的“A2”评级；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将大众汽车的展望下调至“负面”。

◆ 中国

- ◆ 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。
- ◆ 穆迪确认山东财金集团“A2”发行人评级；维持“负面”展望。
- ◆ 惠誉授予烟台国丰集团拟发行美元债券“BBB+”评级。

◆ 香港

- ◆ 标普授予香港按揭证券拟发行社会责任票据“AA+”长期发行评级。
- ◆ 标普确认新鸿基地产“A+”长期发行人信用评级；将展望调整至“负面”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认普洛斯的评级为“BB”；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认住友生命保险“A+”保险公司财务实力评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认本田的评级为“A”；展望“稳定”。

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】	7
【新加坡】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【日本】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
报告声明	12

【美国】

【市场要闻】

美国联邦贸易委员会更新并购申报规则

美国联邦贸易委员会(FTC)已经敲定了对其并购申报要求的更新，这是 46 年来该规则的首次重大变更。该修正案旨在简化审查拟议并购的流程，要求公司提前提交更详细的信息。此举目的是使 FTC 能够更有效地确定哪些交易可能需要进一步调查，哪些可以无需额外审查就继续进行。新规则的一个关键方面是 FTC 决定考虑恢复在 30 天等待期结束前完成并购审查的做法，这种做法在 2021 年暂停之前很常见。该机构认为，新规则要求的额外信息将有助于减少对不构成竞争威胁的交易进行不必要调查的可能性。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认庄臣的长期发行人违约评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文: 10 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed S.C. Johnson & Son, Inc.'s (SCJ) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+'. The Rating Outlook is Stable.

SCJ's rating reflects its strong brand portfolio, global reach and pricing power, which has yielded a reasonably stable cash flow stream and good liquidity over time. Fitch expects SCJ will experience some top-line and profit margin pressure in FY2025 (ending in June 2025); however, gross EBITDA leverage should remain in the 2.5x-3.0x range over the next several years.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 10 月 10 日：惠誉评级已确认庄臣公司（SCJ）的长期发行人违约评级为“BBB+”。评级展望为“稳定”。

庄臣的评级反映了其强大的品牌组合、全球影响力和定价能力，随之产生了相当稳定的现金流和良好的流动性。惠誉预计，庄臣将在 2025 财年（截至 2025 年 6 月）面临一些营收和利润率压力；然而，未来几年，总 EBITDA 杠杆率应保持在 2.5 倍至 3.0 倍的范围内。

穆迪确认高通的“A2”评级；展望“稳定”

原文：October 08, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) affirmed QUALCOMM Incorporated's ("Qualcomm") A2 issuer and senior unsecured debt ratings and the Prime-1 Commercial Paper rating. The ratings outlook is stable.

The affirmation of the A2 rating reflects our expectation that Qualcomm will generate high single digit revenue and operating profit growth over the next 12 to 24 months. We expect a balanced capital allocation policy that will support maintenance of a strong financial profile for Qualcomm characterized by strong liquidity and low financial leverage.

The stable outlook reflects our expectations of high single digit EBITDA growth in FY '25 benefiting from a cyclical recovery in the handsets and Internet of Things segments. We expect Qualcomm to maintain a strong cash position relative to debt and total debt to EBITDA of about 1.3x.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 10 月 8 日 -- 穆迪确认了高通公司的“A2”发行人评级和高级无担保债务评级以及“Prime-1”商业票据评级。评级展望“稳定”。

“A2”评级的确认反映了穆迪预计高通将在未来 12 至 24 个月内产生高个位数的收入和营业利润增长。穆迪预计，高通将采取平衡的资本配置政策，这将支持其保持强劲的财务状况，特点是流动性强、财务杠杆率低。

“稳定”的展望反映了穆迪对高通 25 财年 EBITDA 高个位数增长的预期，这得益于手机和物联网领域的周期性复苏。穆迪预计高通将保持强劲的现金状况（相对于债务），总债务与 EBITDA 之比约为 1.3 倍。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲证券与金融管理局（ESMA）发布首份欧盟碳市场年度报告

2024 年 10 月 7 日，欧洲证券和市场管理局（ESMA）发布《2024 年欧盟碳市场报告》，为了解欧盟排放交易体系（EU ETS）市场运作提供了详细信息和见解。未来，ESMA 碳市场报告将根据 ESMA 的授权每年发布一次。此外，ESMA 将于欧洲中部时间 10 月 24 日星期四 10:00 - 10:45 举办网络研讨会，介绍第一版报告的主要结论。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

穆迪将大众汽车的展望下调至“负面”

原文: October 11, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed the ratings of Volkswagen Aktiengesellschaft (Volkswagen, VW or the company), including the company's long-term issuer rating of A3 and its short-term Prime-2 (P-2) commercial paper rating. The outlook has been changed to negative from stable.

VW's A3 long-term ratings are supported by its robust portfolio of highly recognizable brands (including Volkswagen, Audi and Porsche) and established market positions in Western Europe and China; its geographical diversification and good product offering and the company's sizeable liquidity position.

The outlook change to negative was prompted by a weakening trend in VW's operating performance, accelerated in the last months by the recent deterioration of the market environment in the auto sector. The negative outlook reflects the challenges to turn around the current weak margin and negative Moody's adjusted free cash flow and to execute the strategic shifts initiated by the management in recent months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译: 2024 年 10 月 11 日 -- 穆迪今天确认了大众汽车股份公司的评级，包括其“A3”长期发行人评级和“Prime-2”短期商业票据评级。评级展望已从“稳定”下调至“负面”。

大众汽车的“A3”长期评级得益于其强大的高知名度品牌组合（包括大众、奥迪和保时捷）以及在西欧和中国的成熟市场地位；其地域多元化和良好的产品供应以及公司可观的流动性状况。

大众汽车经营业绩的疲软趋势促使其展望下调至“负面”，而最近汽车行业市场环境的恶化在过去几个月加剧了这一趋势。“负面”展望反映了扭转当前疲弱利润率和穆迪调整后负自由现金流的挑战，以及执行管理层近几个月发起的战略转变所面临的挑战。

【中国】

【评级动态】

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： Oct. 9, 2024--S&P Global Ratings today assigned its 'BBB+' long-term issue rating to a proposed drawdown of senior unsecured notes from CSI MTN Ltd.'s medium-term notes (MTN) program.

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 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 10 月 9 日，标普授予 CSI MTN Limited 拟发行高级无抵押票据“BBB+”长期发行评级，票据归属于发行人中期票据计划。

发行人的唯一母公司中信证券国际有限公司为上述计划提供担保。

发行评级反映了中信证券国际为中期票据计划提供的无条件且不可撤销的担保。除法律规定的某些优先债务外，该计划下的债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债务处于同等受偿地位。

标普将中信证券国际视为中信证券股份有限公司的核心子公司。中信证券国际是该集团主要的离岸业务平台，仍然是盈利增长的重要驱动力。中信证券国际的评级和展望与母公司的评级和展望一致。

穆迪确认 Syngenta AG“Baa3”发行人评级；将展望调整为“负面”

原文： October 10, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Syngenta AG's (Syngenta) Baa3 issuer rating. We have revised the outlooks to negative from stable.

The outlook change to negative reflects our expectation that Syngenta's financial leverage will remain elevated because of weak earnings. Although we expect its earnings will gradually improve as demand normalizes and the effects of industry de-stocking subside, the company's deleveraging plans will likely face hurdles from market competition and volatility in product selling prices.

The rating affirmation is driven by our expectation that Syngenta will maintain its leading position in the crop protection product market and focus on improving its earnings and reducing debt. The company also benefits from its position as an important operating subsidiary of Syngenta Group Co., Ltd. (Baa1 negative) and ultimately China's central government-owned Sinochem Holdings Corporation Ltd., which underpins its track record of having good funding access.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 10 月 10 日，穆迪确认 Syngenta AG 的“Baa3”发行人评级。穆迪已将评级展望从“稳定”调整为“负面”。

展望调整为“负面”反映了穆迪的预期，即 Syngenta AG 的财务杠杆将因盈利疲软而保持高位。尽管穆迪预计随着需求正常化和行业去库存影响的消退，其盈利将逐渐改善，但该公司的去杠杆计划可能会面临市场竞争和产品销售价格波动的障碍。

评级确认是由于穆迪预计 Syngenta AG 将保持其在农作物保护产品市场的领先地位，并专注于提高盈利和减少债务。该公司还受益于其作为先正达集团股份有限公司(Baa1 负面))以及最终由中央政府所有的中国中化控股有限责任公司的重要运营子公司的地位，这为 Syngenta AG 良好的融资渠道奠定了基础。

穆迪确认山东财金集团“A2”发行人评级；维持“负面”展望

原文：October 10, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Shandong Finance Investment Group Co., Ltd's A2 issuer rating and the A2 senior unsecured rating on the USD bond issued by SFG International Holdings Co. Limited and guaranteed by Shandong Finance, and maintained the negative outlook.

This rating action follows Topsperity Securities Co., Ltd.'s announcement on 8 October 2024 that Shandong Finance had received approval from China Securities Regulatory Commission (CSRC) to become its controller. According to CSRC's approval announcement, Shandong Finance will own 35% of Topsperity Securities' shares.

The affirmation of Shandong Finance's A2 ratings reflects our view that its Topsperity Securities acquisition is in line with the Shandong government's strategy to enhance the province's financial services and that the investment is within our expectation for the

company's investments in strategic sectors in 2024. Despite the increase in its commercial risk exposure, the acquisition will not materially impact either the government's propensity to support Shandong Finance or its A2 issuer rating.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 10 月 10 日，穆迪确认山东省财金投资集团有限公司的“A2”发行人评级以及由 SFG International Holdings Co. Limited 发行并由山东财金集团担保的美元债券“A2”高级无抵押评级，并维持“负面”展望。

本次评级行动是在德邦证券股份有限公司于 2024 年 10 月 8 日宣布山东财金集团已获得中国证监会批准成为其控制人之后进行的。根据中国证监会的批准公告，山东财金集团将持有德邦证券 35% 的股份。

山东财金集团“A2”评级的确认反映了穆迪的观点，即其收购德邦证券符合山东省政府加强该省金融服务的战略，并且该投资符合穆迪对该公司 2024 年在战略领域投资的预期。尽管其商业风险敞口增加，但此次收购不会对政府支持山东财金集团的倾向或其“A2”发行人评级产生重大影响。

惠誉授予烟台国丰集团拟发行美元债券“BBB+”评级

原文：08 Oct 2024: Fitch Ratings has assigned China-based Yantai Guofeng Investment Holdings Group Co., Ltd.'s (YTGF, BBB+/Stable) proposed US dollar senior unsecured bonds a rating of 'BBB+'.

The proposed bonds will be issued by Junfeng International Co., Ltd (JFI) and will benefit from a keepwell deed, a deed of equity interest purchase undertaking and an irrevocable cross-border US-dollar standby facility arrangement by YTGF. Proceeds will be used to refinance offshore debt, invest in offshore projects and to replenish working capital.

The proposed bonds will constitute JFI's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and will rank pari passu with its other present and future unsecured and unsubordinated obligations.

Fitch believes the keepwell deed, the deed of equity interest purchase undertaking and the cross-border US-dollar standby facility arrangement signal YTGF's strong intention to ensure that JFI has sufficient funds to honour its debt obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 8 日，惠誉已授予烟台国丰投资控股集团有限公司拟发行的美元高级无抵押债券“BBB+”评级。

拟发行的债券将由君丰国际有限公司(君丰国际)发行，并将受益于烟台国丰集团提供的维好协议、股权购买承诺协议和不可撤销的跨境美元备用贷款安排。发行收益将用于为离岸债务再融资、投资离岸项目和补充营运资金。

拟发行债券将构成君丰国际的直接、无条件、非次级和无抵押债务，并将与其他现有和未来的无抵押和非次级债务享有同等地位。

惠誉认为，维好协议、股权购买承诺协议和不可撤销的跨境美元备用贷款安排表明，烟台国丰集团有强烈的意愿确保君丰国际有足够的资金来履行其债务义务。

【中国香港】

【市场要闻】

陈茂波：绿色转型金融为香港提供独特商机

香港财政司司长陈茂波在香港绿色金融协会年度论坛致辞表示转型金融为香港提供独特商机。在政府和业界的共同努力下，香港在绿色和可持续金融领域取得重大进展，过去几年平均每年发行超过 600 亿美元的绿色债券，香港证监会认可的 ESG 基金数量不断增加，截至今年 6 月，这类基金超过 230 只，管理资产超过 1600 亿美元，较三年前增长 60%，意味香港已经具备金融发展的坚实基础，包括健全的监管框架、必要的金融基础设施、发达的市场，以及标准制定和合规方面的专业知识。

（资料来源：iFinD）

【评级动态】

标普授予香港按揭证券拟发行社会责任票据“AA+”长期发行评级

原文：Oct. 8, 2024--S&P Global Ratings today assigned its 'AA+' long-term issue rating to Hong Kong Mortgage Corp. Ltd.'s (HKMC) proposed social notes.

The senior unsecured social notes will be drawn down from the company's US\$30 billion medium-term note program--two-year and five-year notes denominated in Hong Kong dollars, three-year notes denominated in U.S. dollars, and seven-year notes denominated in Chinese renminbi.

The issue rating on the notes reflects our long-term issuer credit rating on HKMC (AA+/Stable/A-1+). The notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated, and unsecured obligations of the issuer. HKMC plans to use the net proceeds to finance and refinance eligible social projects in accordance with its social, green, and sustainability financing framework.

The issuer credit ratings on HKMC reflect the company's critical role in promoting the Hong Kong government's policy objective of enhancing banking and financial stability, and HKMC's integral link with the government. We see an almost certain likelihood that the government will provide timely and sufficient extraordinary support to HKMC in the event of financial distress. We therefore equalize the ratings on HKMC with those on the government of Hong Kong.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 10 月 8 日，标普授予香港按揭证券有限公司拟发行的社会责任票据“AA+”长期发行评级。

该等高级无抵押社会责任票据归属于香港按揭证券 300 亿美元中期票据计划，分别为以港元计价的 2 年期和 5 年期票据、以美元计价的 3 年期票据以及以人民币计价的 7 年期票据。

上述票据的发行评级反映了标普对香港按揭证券的长期发行人信用评级(AA+/稳定/A-1+)。上述票据将构成发行人直接、无条件、非次级及无抵押的债务。香港按揭证券计划根据其社会、环保及可持续发展融资框架，将所得款项净额用于为合格的社会项目提供融资或再融资。

香港按揭证券的发行人信用评级反映该公司在促进香港特区政府加强银行及金融稳定的政策目标方面担当重要角色，以及该公司与政府之间不可或缺的关联性。标普认为，香港按揭证券一旦出现财政困难，政府非常可能会向该公司提供及时和充足的特别支持。因此，标普授予香港按揭证券的评级与香港特区政府的评级持平。

标普确认新鸿基地产“A+”长期发行人信用评级；将展望调整至“负面”

原文：On Oct. 8, 2024, S&P Global Ratings revised its rating outlook on SHKP to negative from stable. At the same time, we affirmed our 'A+' long-term issuer credit rating on SHKP and the 'A+' issue ratings on the company's guaranteed senior unsecured notes.

The negative rating outlook reflects our expectation that SHKP's margins and leverage will remain strained over the next 12-24 months. However, we expect the company to

temper land acquisitions and reduce debt, such that the debt-to-EBITDA ratio falls to 3.5x or below over the period.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 10 月 8 日，标普将新鸿基地产发展有限公司的评级展望从“稳定”下调至“负面”。同时，标普确认了新鸿基地产的“A+”长期发行人信用评级，以及该公司有担保高级无抵押票据的“A+”发行评级。

“负面”评级展望反映了标普的预期，即未来 12 至 24 个月内，新鸿基地产的利润率和杠杆率将持续保持疲软。然而，标普预计该公司将放缓土地收购并减少债务，使债务与 EBITDA 之比在此期间降至 3.5 倍或以下。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡政府投资公司或出售印度能源企业 Greenko 半数股权，金额可达 50 亿美元

10 月 8 日消息，新加坡政府投资公司正考虑出售其所持印度可再生能源企业 Greenko 的 50% 股份，交易金额可能达 50 亿美元。据悉，GIC 正同财务顾问就全部或部分售股开展初步讨论。知情人士称，这笔交易可能使 Greenko 的估值达到约 100 亿美元。潜在买家包括专注于基础设施投资的基金、主权财富基金及其他能源公司。

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

【评级动态】

惠誉确认普洛斯的评级为“BB”；展望“稳定”

原文：10 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed Singapore-based GLP Pte. Ltd.'s Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BB'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the ratings on outstanding debt instruments.

The affirmation and Outlook reflect the smooth execution of GLP's asset monetisation plan and the additional credit facilities it obtained from its key banks, which will provide an adequate liquidity buffer to help address its material short-term capital-market debt maturities. Fitch expects a gradual stabilisation in the company's asset monetisation

programme, coupled with rising contribution from new businesses, including the data-centre segment, to support the company's EBITDA/cash flow recovery and medium-term deleveraging.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 10 日：惠誉评级确认普洛斯的长期外币发行商违约评级和高级无抵押评级为“BB”。展望“稳定”。惠誉还确认了对存续债务工具的评级。

评级确认和展望反映了普洛斯资产货币化计划的顺利执行以及从主要银行获得的额外信贷安排，这将提供充足的流动性缓冲，以帮助其解决重大的短期资本市场债务到期问题。惠誉预计，该公司的资产货币化计划将逐步企稳，加上包括数据中心部门在内的新业务的贡献不断增加，将支持该公司的 EBITDA/现金流复苏和中期去杠杆化。

【日本】

【市场要闻】

304 亿，日本今年最大 IPO 要来了

东京地铁公司近日宣布，计划于 10 月 23 日在东京证券交易所上市，估值约为 6391 亿日元，约合人民币 304 亿元。这一重大举措标志着日本近年来最大规模的 IPO 即将到来，预计将通过 IPO 筹资约 3196 亿日元，合 22.4 亿美元，这不仅为日本新股市场注入活力，也引起了国际投资者的广泛关注。作为日本首都两家主要地铁运营商之一，东京地铁的上市不仅是公司自身发展的里程碑，也预示着日本股市即将迎来新的增长点。

（资料来源：iFinD）

【评级动态】

惠誉确认住友生命保险“A+”保险公司财务实力评级；展望“稳定”

原文：10 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Sumitomo Life Insurance Company's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable. At the same time, Fitch has affirmed the rating on Sumitomo Life's US dollar subordinated debt at 'A-'.

The affirmation of Sumitomo Life's ratings reflects its 'Favourable' company profile, and 'Very Strong' capitalisation and financial performance. The ratings also factor in our view of Sumitomo Life's exposure to high-risk assets such as domestic equities, which most of its Japanese peers also face.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 10 日，惠誉已确认日本住友生命保险相互会社的保险公司财务实力评级为“A+”（强），发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。与此同时，惠誉已确认住友生命保险美元次级债务的评级为“A-”。

住友生命保险评级的确认反映了其“良好”的公司状况，以及“很强”的市值和财务表现。评级还考虑了惠誉对住友生命保险对日本国内股票等高风险资产的风险敞口的看法，其大多数日本同行也面临着类似风险。

惠誉确认本田的评级为“A”；展望“稳定”

原文：11 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed Honda Motor Co., Ltd's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed Honda's Short-Term Foreign- and Local Currency IDRs a 'F1'.

The affirmation of the Long-Term IDRs and Stable Outlook reflect Honda's strong business profile, underpinned by its motorcycle business, stable industrial profit and profit margin, and low leverage with a robust net cash position. The Short-Term IDRs reflect Fitch's assessment of very healthy liquidity, indicating an overall financial flexibility subfactor of 'a' in Fitch's Ratings Navigator.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 11 日：惠誉评级确认本田汽车公司的长期本外币发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。惠誉同时确认本田的短期本外币发行人违约评级为“F1”。

长期发行人违约评级的确认和“稳定”的评级展望反映了本田强劲的业务状况，这得益于其摩托车业务、稳定的工业利润和利润率以及低杠杆率和强劲的净现金状况。短期发行人违约评级反映了惠誉评估本田的流动性非常健康，表明在惠誉评级导航中，整体财务灵活性因子为“a”。

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。



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
