

国际评级市场周报

二零二五年第十二期 | 总第一百六十四期
(2025.3.17——2025.3.23)



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



安融评级
ANRONG RATING

2025 年第 12 期 | 总第 164 期

国际评级市场周报

(2025.3.17—2025.3.23)

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

- ◆ 穆迪撤销 BlackRock TCP Capital Corp. 评级。
- ◆ 穆迪调整亚马逊展望为“正面”；确认“A1”高级无担保票据评级。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将塞浦路斯银行升级至“BBB-”；展望“正面”。
- ◆ 惠誉确认 3 家英国铁路基础设施发行人“AA-”评级；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 穆迪授予河南省机场投资美元债券“Baa1”评级。
- ◆ 穆迪评级撤销甘肃电力“Baa3”评级。
- ◆ 惠誉确认中国信保的保险公司财务实力评级“A+”；展望“负面”。
- ◆ 惠誉调整中原农险的展望至“正面”；确认“A-”的保险公司财务实力评级。

◆ 新加坡

- ◆ 穆迪应发行人要求撤回中国人寿新加坡的评级。

◆ 日本

- ◆ 穆迪确认 SBI Shinsei Bank 的“Baa1”评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认欧力士公司“A3”评级；展望“稳定”。

目录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【中国】	5
【评级动态】	5
【中国香港】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	7
【新加坡】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	8
【日本】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	10
报告声明	12

【美国】

【市场要闻】

美联储重大宣布！鲍威尔首提“关税”影响

据美联储在结束了为期两天的货币政策会议后，于美东时间周三下午2点宣布维持4.25%至4.5%的利率区间不变，并宣布从4月开始放缓资产负债表缩减的速度。美联储还发布了联邦公开市场委员会（FOMC）（简称“委员会”）声明，其中预测美国通胀上行，并下调了经济增长预期。考虑到滞胀的迹象，美联储仍表示将在2025年降息两次，这与去年9月份大幅降息透露出的鸽派信号相仿。声明称，近期指标表明，经济活动持续稳健扩张。近几个月，失业率稳定在低位，劳动力市场状况保持稳健，通胀仍处于略高水平。委员会致力于实现充分就业，并在长期内将通胀率维持在2%。当前经济前景的不确定性上升，委员会密切关注其双重使命（就业与通胀）面临的双向风险。（资料来源：<https://finance.eastmoney.com>）

【评级动态】

穆迪撤销 BlackRock TCP Capital Corp. 评级。

原文: March 17, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has withdrawn the Ba1 corporate family rating and senior unsecured ratings of BlackRock TCP Capital Corp. (TCPC). At the time of withdrawal, the outlook was stable. We have decided to withdraw the rating(s) following a review of the issuer's request to withdraw its rating(s). Please refer to Moody's Ratings' Withdrawal of Credit Ratings Policy, available on our website, <https://ratings.moody's.com>, for more information. Regulatory disclosures contained in this press release apply to the credit rating and, if applicable, the related rating outlook or rating review. The Global Scale Credit Rating(s) discussed in this Credit Rating Announcement was(were) issued by one of Moody's affiliates outside the EU and UK and is(are) endorsed for use in the EU and UK in accordance with the EU and UK CRA Regulation.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2025年3月17日，穆迪撤销了 BlackRock TCP Capital Corp. (TCPC) 的“Ba1”企业家族评级和高级无抵押评级。退出时，展望“稳定”。

在审查发行人撤销评级的请求后，穆迪决定撤销评级。请参阅穆迪评级的撤销信用评级政策了解更多信息。本新闻稿中包含的监管披露适用于信用评级以及相关评级展望或评级审查（如适用）。本信用评级公告中讨论的全球规模信用评级由穆迪在欧盟和英国以外的附属机构之一发布，并根据欧盟和英国 CRA 法规认可在欧盟和英国使用。

穆迪调整亚马逊展望为“正面”；确认“A1”高级无担保票据评级

原文: March 17, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) today changed Amazon.com, Inc.'s ("Amazon") outlook to positive from stable. We also affirmed Amazon's senior unsecured notes ratings at A1 and its commercial paper program ratings at Prime-1. At the same time, the outlook for Whole Foods Market, Inc. ("Whole Foods") was changed to positive from stable and the A1 senior unsecured notes rating at Whole Foods was also affirmed.

The change in outlook to positive and affirmations reflect Amazon's continued improvement in its operational performance as it has generated significant free cash flow to support its acceleration in capital spending while maintaining low leverage and high cash balances. The affirmations also reflect Amazon's powerful global brand, which is synonymous with online retail, as well as the strength and profitability of Amazon Web Services ("AWS"), the market segment leader in the cloud computing market. Significant operational improvement in its North America and International segments, in particular, fueled its improvement in credit metrics with RCF/Debt at 81.6% for the year ended December 31, 2024. Amazon is well positioned to support higher capital investment with internal cash flow as it accelerates its capital spending on AWS and its generative Artificial Intelligence (AI) investments.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2025 年 3 月 17 日，穆迪将 Amazon.com, Inc.（“亚马逊”）的展望从“稳定”调整为“正面”。穆迪还确认了亚马逊 A1 的高级无担保票据评级及其 Prime-1 的商业票据计划评级。与此同时，Whole Foods Market, Inc.（“Whole Foods”）的前景从“稳定”调整为“正面”，并且 Whole Foods 的“A1”高级无抵押票据评级也得到确认。

前景向“正面”和“肯定”的转变反映了亚马逊运营业绩的持续改善，因为它产生了大量的自由现金流来支持其加速资本支出，同时保持低杠杆率和高现金余额。这些肯定还反映了亚马逊强大的全球品牌（在线零售的代名词），以及云计算市场细分市场领导者亚马逊网络服务（“AWS”）的实力和盈利能力。尤其是北美和国际业

务的显著运营改善，推动了其信用指标的改善，截至 2024 年 12 月 31 日的年度 RCF/债务率为 81.6%。随着亚马逊加速在 AWS 上的资本支出和生成人工智能 (AI) 投资，亚马逊已做好充分准备，可以通过内部现金流支持更高的资本投资。

【欧洲】

【市场要闻】

意大利 6 个月期国债收益率降至 2022 年以来最低水平

本周四，意大利 6 个月期国债收益率降至 2022 年 10 月以来的最低水平。将于 2025 年 9 月 30 日到期的国债收益率为 2.268%，低于 2 月底拍卖时的 2.448%。

在此次拍卖中，意大利财政部成功售出了 70 亿欧元（约合 75.5 亿美元）的这类国债。这一最新发展标志着意大利 6 个月期国债收益率出现显著变化，达到了两年多以来未见的水平。

（资料来源：<https://cn.investing.com>）

【评级动态】

惠誉将塞浦路斯银行升级至“BBB-”；展望“正面”

原文：17 Mar 2025, Fitch Ratings has upgraded Bank of Cyprus Public Company Limited's (BoC) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB-' from 'BB+' and Viability Rating (VR) to 'bbb-' from 'bb+'. The Outlook on the Long-Term IDR is Positive. A full list of rating actions is below.

The upgrade mainly reflects BoC's improved asset quality from a reduced stock of legacy problem assets (which include non-performing exposures (NPEs) and net foreclosed properties) and strengthened capitalisation, which resulted in reduced and manageable capital encumbrance by unreserved problem assets. The upgrade also reflects structurally sound profitability, which we expect to remain satisfactory despite falling interest rates.

The Positive Outlook reflects the revision of the outlook on the 'bbb-' Cypriot operating environment score to positive from stable, which in turn reflects our assessment of improving business and financial prospects for Cypriot banks amid continued economic growth and falling unemployment and private sector indebtedness.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 3 月 17 日，惠誉将塞浦路斯银行 (BoC) 的长期发行人违约评级 (IDR) 从“BB+”上调至“BBB-”，将生存能力评级 (VR) 从“bb+”上调至“bbb-”。长期发行人违约评级的展望“正面”。评级行动的完整列表如下。

此次上调主要反映了中国银行通过减少遗留问题资产（包括不良资产 (NPE) 和净止赎财产）存量以及加强资本化来改善资产质量，从而减少了未预留问题资产造成的资本负担并使其易于管理。此次升级还反映出结构性良好的盈利能力，尽管利率下降，但我们预计盈利能力仍将令人满意。

“正面”展望反映了塞浦路斯经营环境评分从“bbb-”调整为“正面”，这反过来又反映了我们对塞浦路斯银行在经济持续增长、失业率和私营部门债务下降的情况下业务和财务前景改善的评估。

惠誉确认 3 家英国铁路基础设施发行人“AA-”评级；展望“稳定”

原文：19 Mar 2025, Fitch Ratings has affirmed Network Rail Infrastructure Finance Plc's (NRIF), CTRL Section 1 Finance Plc's (CTRLF) and LCR Finance Plc's (LCRF) ratings at 'AA-'. The Outlooks are Stable.

The ratings are equalised with the UK's Long-Term Issuer Default Rating (IDR). For further details on the UK sovereign rating see "Fitch Affirms the United Kingdom at 'AA-'; Outlook Stable" dated 28 February 2025 at www.fitchratings.com.

NRIF's ratings are linked to the UK sovereign's ratings due to a financial indemnity from the Secretary of State for Transport, whose liabilities are sovereign obligations of the UK. The financial indemnity is an unlimited, irrevocable and unconditional obligation terminating on 3 October 2052. This mechanism ensures timely payments of all NRIF's debt obligations and leads to its rating being equalised with the UK sovereign under our Government-Related Entities (GRE) Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 3 月 19 日，惠誉确认 Network Rail Infrastructure Finance Plc (NRIF)、CTRL Section 1 Finance Plc (CTRLF) 和 LCR Finance Plc (LCRF) 的评级为“AA-”。前景“稳定”。

该评级与英国的长期发行人违约评级 (IDR) 相同。有关英国主权评级的更多详细信息，请参阅 2025 年 2 月 28 日发布的“惠誉确认英国评级为“AA-”；展望“稳定”。

由于交通大臣的财务赔偿，NRIF 的评级与英国主权评级挂钩，而交通大臣的责任是英国的主权义务。财务赔偿是一项无限、不可撤销和无条件的义务，将于

2052 年 10 月 3 日终止。该机制确保及时支付 NRIF 的所有债务，并根据我们的政府相关实体 (GRE) 标准使其评级与英国主权评级相同。

【中国】

【评级动态】

穆迪授予河南省机场投资美元债券 “Baa1” 评级

原文： March 17, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has assigned a Baa1 senior unsecured rating to the bonds to be issued by Henan Airport Investment Group Co., Ltd. (Henan Airport Investment).

The Baa1 rating on the senior unsecured bonds reflects the direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of Henan Airport Investment. The bonds will rank pari passu, without any preference among themselves, with all other outstanding present and future unsecured and unsubordinated obligations of the company.

The net proceeds from the bonds will be used to refinance the company's existing offshore debts in accordance with its Sustainable Finance Framework .

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 3 月 17 日，穆迪授予河南省机场投资集团有限公司（简称“河南省机场投资”）拟发行的债券“Baa1”高级无抵押评级。

高级无抵押债券的“Baa1”评级反映了河南机场投资的直接、无条件、非次级和无抵押义务。这些债券将与公司所有其他未偿还的当前和未来无担保和非次级债务享有同等地位，彼此之间没有任何优先权。

债券的净收益将根据其可持续金融框架用于为公司现有的离岸债务进行再融资。

穆迪评级撤销甘肃电力 “Baa3” 评级

原文： March 17, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has today withdrawn Gansu Province Electric Power Investment Group Co., Ltd.'s Baa3 issuer rating and ba3 Baseline Credit Assessment at the issuer's request.

Prior to the withdrawal, the entity-level outlook was stable.

We have decided to withdraw the rating(s) following a review of the issuer's request to withdraw its rating(s). Please refer to Moody's Ratings' Withdrawal of Credit Ratings Policy, available on our website, <https://ratings.moody.com>, for more information.

Gansu Province Electric Power Investment Group Co., Ltd. (Gansu Power) mainly engages in power generation, primarily coal-fired and hydropower generation, in the Gansu province. As of September 2024, the company's consolidated installed capacity was 10.3 gigawatt.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025年3月17日，穆迪应发行人的要求，撤销了甘肃省电力投资集团有限公司“Baa3”的发行人评级和“ba3”的基准信用评估。

在退出之前，实体层面的展望为“稳定”。

在审查发行人撤销评级的请求后，穆迪决定撤销评级。请参阅穆迪的撤销信用评级政策了解更多信息。

甘肃省电力投资集团有限公司（甘肃电力）主要在甘肃省从事发电业务，主要从事燃煤发电和水力发电。截至2024年9月，该公司综合装机容量为10.3吉瓦。

惠誉确认中国信保的保险公司财务实力评级“A+”；展望“负面”

原文：20 Mar 2025: Fitch Ratings has affirmed the Insurer Financial Strength (IFS) rating on China Export & Credit Insurance Corporation (SINOSURE) at 'A+' (Strong). The Outlook remains Negative.

The affirmation of SINOSURE's IFS rating reflects its policy-oriented role in supporting China's export activities and its government ownership. Fitch uses a top-down approach in assessing the insurer's financial strength. SINOSURE's IFS rating is aligned with China's 'A+' sovereign rating. The Negative Outlook on the rating continues to mirror the Negative Outlook on the sovereign rating.

SINOSURE's rating is aligned with China's sovereign rating because of its ownership structure and unique policy-oriented function in supporting the country's export activities. The company is jointly owned by the Ministry of Finance and Central Huijin Investment Ltd, a wholly owned subsidiary of China's sovereign wealth fund.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025年3月20日，惠誉确认中国出口信用保险公司（中国信保）的保险公司财务实力(IFS)评级为“A+”（强）。展望仍为“负面”。

中国信保 IFS 评级的肯定反映了其在支持中国出口活动方面的政策导向作用及其政府所有权。惠誉采用自上而下的方法评估保险公司的财务实力。中国信保的 IFS 评级与中国“A+”主权评级一致。评级的“负面”展望继续反映了主权评级的“负面”展望。

由于其股权结构和支持中国出口活动的独特政策导向功能，中国信保的评级与中国的主权评级一致。该公司由财政部和中国主权财富基金全资子公司中央汇金投资有限责任公司共同投资。

惠誉调整中原农险的展望至“正面”；确认“A-”的保险公司财务实力评级

原文：21 Mar 2025: Fitch Ratings has revised the Outlook on China-based Zhongyuan Agricultural Insurance Co., Ltd (ZYIC) to Positive from Stable and affirmed its Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A-' (Strong).

The Positive Outlook reflects the consistent improvement in ZYIC's financial performance, underpinned by sustained profitable underwriting and better investment income. The rating reflects the continued enhancement in its standalone credit profile following a capital injection in 2023, with resilient capitalisation and the utilisation of reinsurance to mitigate catastrophe risk exposure. The rating also factors in the insurer's linkage with the Henan provincial government.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025年3月21日，惠誉已将中国中原农业保险股份有限公司 (ZYIC) 的展望从稳定调整为“正面”，并确认其保险公司财务实力 (IFS) 评级为“A-”（强）。

积极的展望反映了 ZYIC 财务业绩的持续改善，这得益于持续盈利的承保和更好的投资收入。该评级反映了其在 2023 年注资后独立信用状况的持续改善，资本化具有弹性，并利用再保险来减轻巨灾风险敞口。该评级还考虑了该保险公司与河南省政府的联系。

【中国香港】

【市场要闻】

中金预料香港年内南向资金仍有 6000 至 8000 亿港元流入空间

3月19日，港股近期表现强劲，其中原因正在南向资金，中金发表报告指，估算南向资金今年流入空间或达 9500 亿至 1.1 万亿元，而年初以来，南向资金累计流入 3755.3 亿元，故预期后续对应增量空间约 6000 至 8000 亿元，当中包括来自险资、公募、私募及个人。

2024 年全年，南向资金流入 8078.7 亿港元，日均 34.7 亿港元；今年以来，南向资金累计流入 3755.3 亿港元，日均 81.6 亿港元，是去年的两倍多。

中金表示，保险资金若在港股配置占权益投资比例提升至 20%，空间约 3000 至 3500 亿港元。私募基金若在港股配置比重提升 5%，空间约 1500 至 2000 亿港元。而主动偏股型公募基金若在港股配置比例升至 40%至 45%，空间约 2,500 亿港元。另外，以 ETF 为主的个人投资人若在港股配置比例同样提高 5%，空间约 2500 亿港元。

（资料来源：<http://www.hkcna.hk/>）

【评级动态】

本期无国际三大评级机构对香港企业的评级。

【新加坡】

【市场要闻】

新元隔夜利率跌新低 银行纷调低定存利率

2025 年 3 月 23 日电（记者刘春涛）随着核心通胀连续回落，新加坡 2 月份消费者物价指数再次低于市场预期，引发市场对货币政策进一步调整的关注。多家机构认为，新加坡金融管理局（MAS）可能在 2025 年年内再次下调名义有效汇率政策坡度，逐步释放宽松信号，以应对增长放缓与通胀疲软的双重挑战。

数据显示，新加坡 2 月核心通胀同比增速降至 0.6%，为自 2021 年中以来最低水平，而整体 CPI 亦回落至 0.9%。分析人士指出，这一趋势具有广泛性，价格上涨的商品比例减少，外部输入型价格压力下降，加上本地服务和食品价格的放缓，使得新加坡物价水平在区域内显得尤为温和。

（资料来源：<https://stock.zaobao.com.sg>）

【评级动态】

穆迪应发行人要求撤回中国人寿新加坡的评级

原文： March 21, 2025 – Moody's Ratings (Moody's) has today withdrawn China Life Insurance (Singapore) Pte. Ltd. (China Life Singapore)'s A3 insurance financial strength rating (IFSR) at issuer's request.

We have decided to withdraw the rating(s) following a review of the issuer's request to withdraw its rating(s). Please refer to Moody's Ratings' Withdrawal of Credit Ratings Policy.

Established in 2015, China Life Insurance (Singapore) Pte. Ltd. is a licensed life insurer in Singapore, regulated by the Monetary Authority of Singapore. As an indirectly wholly owned subsidiary of China Life Group, the insurer is a wholly owned subsidiary of China Life Insurance (Overseas) Company Ltd. (IFSR A1, negative). At the end of 2023, its total assets and shareholders' equity were SGD526 million and SGD131 million, respectively.

（资料来源：www.moody.com）

翻译：2025 年 3 月 21 日，穆迪撤销了中国人寿保险（新加坡）私人有限公司的评级。应发行人的要求，中国人寿新加坡有限公司（中国人寿新加坡）获得“A3”保险财务实力评级 (IFSR)。

在审查发行人撤销评级的请求后，穆迪决定撤销评级。请参阅穆迪评级的撤销信用评级政策了解更多信息。

中国人寿保险（新加坡）私人有限公司成立于 2015 年。Ltd. 是新加坡持牌人寿保险公司，受新加坡金融管理局监管。作为中国人寿集团的间接全资子公司，该保险公司是中国人寿保险（海外）股份有限公司（IFSR A1，负）的全资子公司。截至 2023 年底，其总资产和股东权益分别为 5.26 亿新元和 1.31 亿新元。

【日本】

【市场要闻】

日本家庭现金蒸发 5.3 万亿！钱都流向了哪里

日本 2025 年 3 月 21 日，日本央行抛出的数据炸弹引发全民热议：截至去年 12 月的三个月内，日本家庭现金持有量骤降至 105.3 万亿日元（约 7070 亿美元），同比锐减 3.4%。这个跌幅不仅创下 1998 年有记录以来的最大滑坡，更标志着持续 26 年的“现金为王”信仰崩塌。

东京大学经济学教授佐藤翔太指着曲线图解释：“1997 年亚洲金融危机时，日本家庭曾单季增持现金 2.1%，2008 年全球金融危机又增持 1.8%。但这次，他们却

像躲避瘟疫般抛售现金。”更耐人寻味的是，这场现金大逃亡恰恰发生在日本结束负利率政策前夕，折射出普通民众对通胀的集体恐慌。

（资料来源：<https://www.cnfin.com>）

【评级动态】

穆迪确认 SBI Shinsei Bank 的“Baa1”评级；展望“稳定”

原文：March 19, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed SBI Shinsei Bank, Limited's (SBI Shinsei) Baa1 long-term (LT) domestic and foreign currency deposit ratings. Concurrently, we have affirmed the bank's baa3 Baseline Credit Assessment (BCA) and Adjusted BCA, P-2 short-term (ST) domestic and foreign currency deposit ratings, A3/P-2 LT and ST domestic and foreign currency Counterparty Risk Ratings, and A3(cr)/P-2(cr) LT and ST Counterparty Risk Assessments.

The affirmation of SBI Shinsei's Baa1 LT deposit ratings with a stable outlook considers the credit impact of the bank's announcement to repay all of the public funds, its stable asset quality, capital, and moderate profitability. These strengths are counterbalanced by its modest capital, somewhat riskier loan book focused on consumer lending and structured finance, its rapid loan growth, and a weaker deposit base compared to larger and more established domestic peers.

（资料来源：www.moody.com）

翻译：2025 年 3 月 19 日，穆迪确认 SBI Shinsei Bank, Limited（SBI Shinsei）“Baa1”长期（LT）本外币存款评级。同时，穆迪确认该行“baa3”基准信用评估（BCA）和调整后 BCA、“P-2”短期（ST）本外币存款评级、“A3/P-2 LT”和“ST”本外币交易对手风险评级、“A3(cr)/P-2(cr) LT”和 ST 交易对手风险评估。

确认 SBI Shinsei 的“Baa1 LT”存款评级并展望“稳定”，是考虑到该行宣布偿还全部公共资金的信用影响、其稳定的资产质量、资本和适度的盈利能力。这些优势被其适度的资本、专注于消费贷款和结构性融资的风险较高的贷款账簿、快速的贷款增长以及与规模更大、更成熟的国内同行相比较弱的存款基础所抵消。

穆迪确认欧力士公司“A3”评级；展望“稳定”

原文：March 19, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed ORIX Corporation's (ORIX) A3 long-term issuer and senior unsecured foreign currency ratings. Concurrently, we have affirmed the A3 backed senior unsecured domestic currency rating of ORIX Australia Corporation Limited.

ORIX's A3 long-term issuer rating reflects our expectation that the company will maintain stable funding, liquidity and capital adequacy. Its consistently high profitability and strong asset quality support its rating, although the company's relatively opaque and complex business model counterbalances these strengths.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译:2025年3月19日，穆迪确认欧力士株式会社（ORIX）的“A3”长期发行人和高级无抵押外币评级。同时，穆迪确认欧力士澳大利亚有限公司的“A3”支持高级无抵押本币评级。

欧力士的“A3”长期发行人评级反映了穆迪对公司将保持稳定的资金、流动性和资本充足率的预期。尽管该公司相对不透明和复杂的业务模式抵消了这些优势，但其一贯的高盈利能力和强劲资产质量支撑了其评级。

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
