

房地产行业债券市场周报

二零二三年第十一期 | 总第六十八期

(2023.03.13——2023.03.19)



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：

我们每周重点关注中国房地产行业债券市场的动态、债券发行人、发债利率、违约情况等。

概要

◆ 本期房地产行业监管动态

成都：支持银行业金融机构执行好差别化住房信贷政策，满足新市民合理购房信贷需求。

◆ 本期房地产行业债券发行情况

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），新发行房地产行业债券共 20 只，涉及发行人 18 家，发行规模为 214.20 亿元。

◆ 中国房地产行业债券存量情况

截至 2023 年 3 月 19 日，中国房地产行业债券的债券余额尚未清零的有 1842 只，累计债券余额 17926.81 亿元。

◆ 中国房地产行业债券违约情况

截至 2023 年 3 月 19 日，中国房地产行业违约债券（不含 ABS）有 143 只，涉及发行人 34 家，累计违约债券余额 1857.26 亿元。

◆ 本期房地产中资离岸债券发行情况

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），无房地产行业的中资离岸债券发行。

目 录

一、境内债券.....	1
（一）中国房地产行业监管动态.....	1
（二）中国房地产行业债券发行情况.....	2
1、本期新发行房地产行业债券规模.....	2
2、本期新发行房地产行业债券类别.....	2
3、本期新发行房地产行业债券上市地点.....	3
4、本期新发行房地产行业债券的发行人和利率情况.....	3
5、本期新发行房地产行业债券期限.....	4
6、本期新发行房地产行业债券发行主体区域分布.....	5
7、本期新发行房地产行业债券募集资金用途.....	6
8、本期新发行房地产行业债券承销金额主承分摊情况.....	7
（三）中国房地产行业债券存量情况.....	8
（四）中国房地产行业债券违约情况.....	9
二、中资离岸债.....	11
（一）本期新发行房地产行业中资离岸债.....	11
（二）房地产行业中资离岸债存量统计.....	11
附表 1：新发行房地产行业债券主要信息统计表.....	12
附表 2：房地产行业违约债主要信息统计表.....	14
附表 3：房地产行业中资离岸债存量统计表.....	26
报告声明.....	33

一、境内债券

（一）中国房地产行业监管动态

成都：支持银行业金融机构执行好差别化住房信贷政策，满足新市民合理购房信贷需求

3 月 17 日，成都市地方金融监督管理局联合四川银保监局、市教育局、市人社局、市住建局、市医保局、人行成都分行营管部等部门出台《成都市关于加强新市民金融服务工作实施方案》，从 9 个方面提出 27 条具体措施。

其中在有效满足新市民安居需求方面，实施方案提出，支持银行业金融机构执行好差别化住房信贷政策，充分运用信息技术手段，多维度科学审慎评估新市民信用水平，对符合购房政策要求且具备购房能力、收入相对稳定的新市民，合理满足其购房信贷需求。

广西：2023 年重点抓好四件事，努力推动房地产市场平稳健康发展

3 月 14 日，广西壮族自治区住房和城乡建设厅副厅长、新闻发言人叶云在 2023 年“3·15”国际消费者权益日新闻发布会上表示，2023 年将重点抓好四件事，努力推动广西房地产市场平稳健康发展。

一是大力支持刚性和改善性住房需求，二是大力推进保交楼、保民生、保稳定工作，三是，努力提高住房建设标准和住房品质，四是规范整治房地产市场秩序。

（二）中国房地产行业债券发行情况

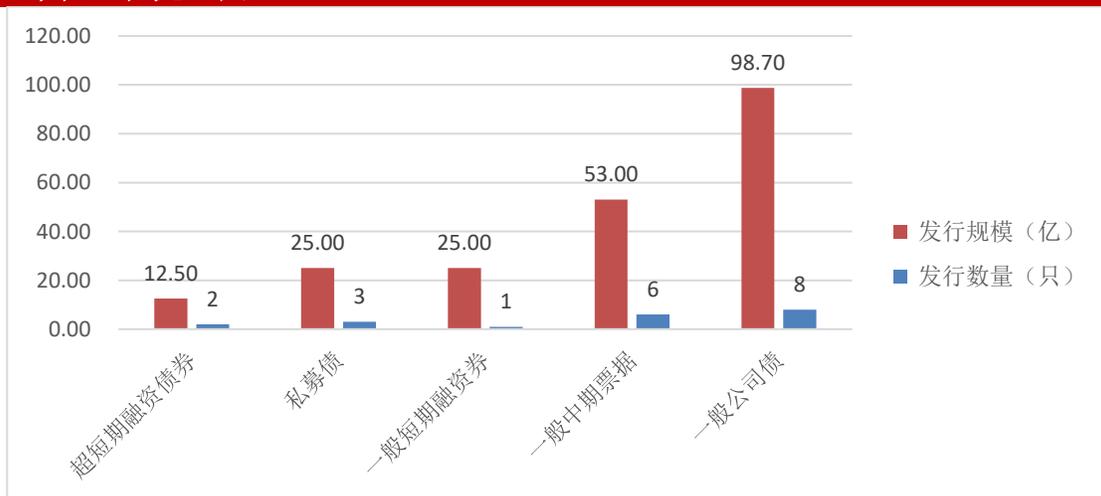
1、本期新发行房地产行业债券规模

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），新发行房地产行业债券共 20 只，涉及发行人 18 家，发行规模为 214.20 亿元。较上周发行数量增加 8 只，发行规模增加 53.10 亿元。新发行房地产行业债券的主要信息统计情况见附表 1。

2、本期新发行房地产行业债券类别

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），新发行房地产行业各类型的债券数量和规模如下：超短期融资债券 2 只，规模 12.50 亿元；私募债 3 只，规模 25.00 亿元；一般短期融资券 1 只，规模 25.00 亿元；一般中期票据 6 只，规模 53.00 亿元；一般公司债 8 只，规模 98.70 亿元。

图 1：本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日）新发行房地产行业债券类型（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

3、本期新发行房地产行业债券上市地点

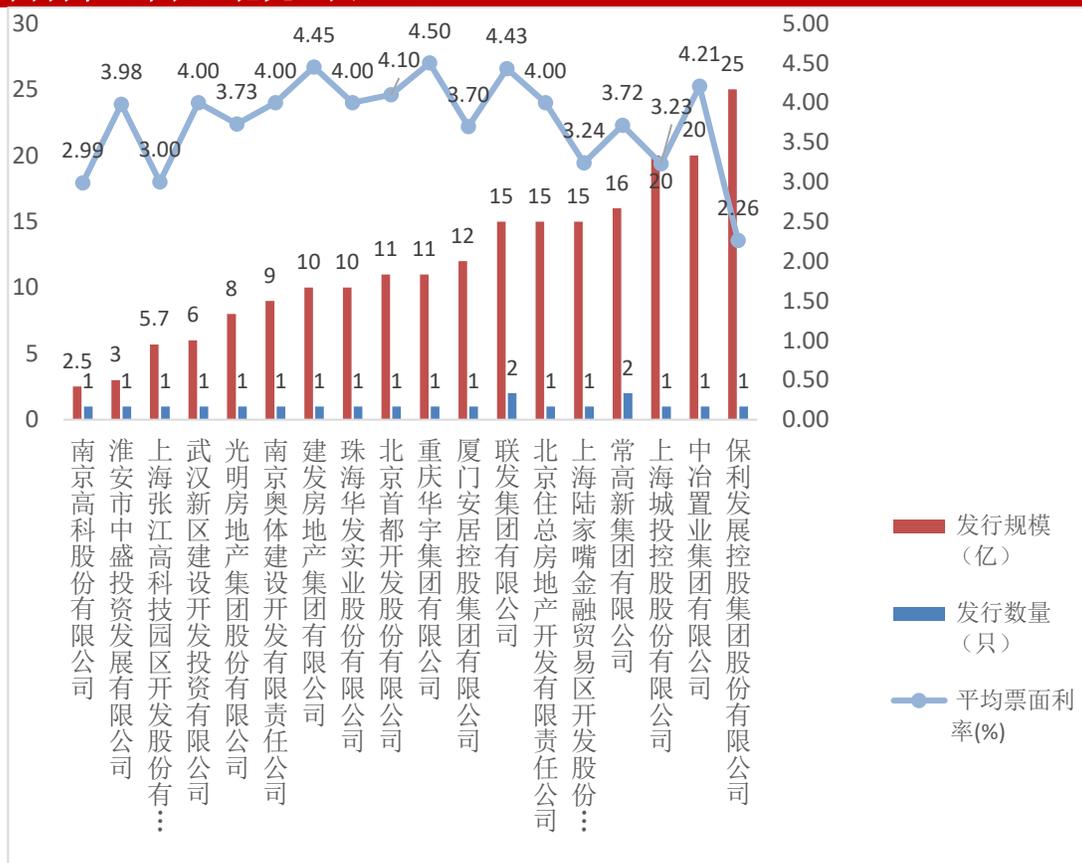
本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），新发行的 20 只房地产行业债券上市地点：11 只在上海证券交易所；9 只在银行间债券市场。

4、本期新发行房地产行业债券的发行人和利率情况

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），新发行房地产行业债券的**发行人**有：南京高科股份有限公司（1 只，2.50 亿元）；淮安市中盛投资发展有限公司（1 只，3.00 亿元）；上海张江高科技园区开发股份有限公司（1 只，5.70 亿元）；武汉新区建设开发投资有限公司（1 只，6.00 亿元）；光明房地产集团股份有限公司（1 只，8.00 亿元）；南京奥体建设开发有限责任公司（1 只，9.00 亿元）；建发房地产集团有限公司（1 只，10.00 亿元）；珠海华发实业股份有限公司（1 只，10.00 亿元）；北京首都开发股份有限公司（1 只，11.00 亿元）；重庆华宇集团有限公司（1 只，11.00 亿元）；厦门安居控股集团有限公司（1 只，12.00 亿元）；联发集团有限公司（2 只，15.00 亿元）；北京住总房地产开发有限责任公司（1 只，15.00 亿元）；上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司（1 只，15.00 亿元）；常高新集团有限公司（2 只，16.00 亿元）；上海城投控股股份有限公司（1 只，20.00 亿元）；中冶置业集团有限公司（1 只，20.00 亿元）；保利发展控股集团股份有限公司（1 只，25.00 亿元）。

发行利率最高的是联发集团有限公司的（23 联发 02）4.68%；**最低**的是保利发展控股集团股份有限公司 2.26%。

图 2：本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日）新发行房地产行业债券票面利率（单位：亿元、只、%）

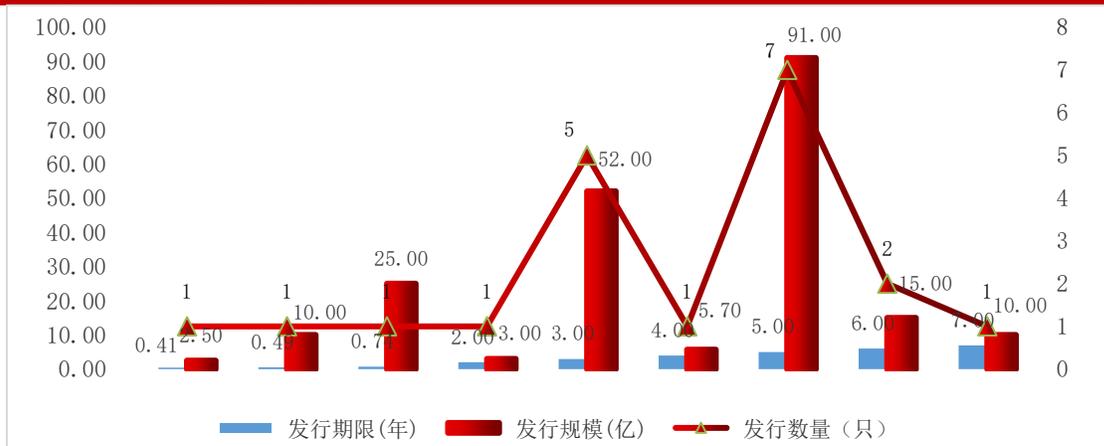


数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

5、本期新发行房地产行业债券期限

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），房地产行业债券各发行期限的债券数量和规模如下：0.41 年期债券 1 只，规模 2.50 亿元；0.49 年期债券 1 只，规模 10.00 亿元；0.74 年期债券 1 只，规模 25.00 亿元；2 年期债券 1 只，规模 3.00 亿元；3 年期债券 5 只，规模 52.00 亿元；4 年期债券 1 只，规模 5.70 亿元；5 年期债券 7 只，规模 91.00 亿元；6 年期债券 2 只，规模 15.00 亿元；7 年期债券 1 只，规模 10.00 亿元。

图 3：本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日）新发行房地产行业债券发行期限（单位：亿元、只）

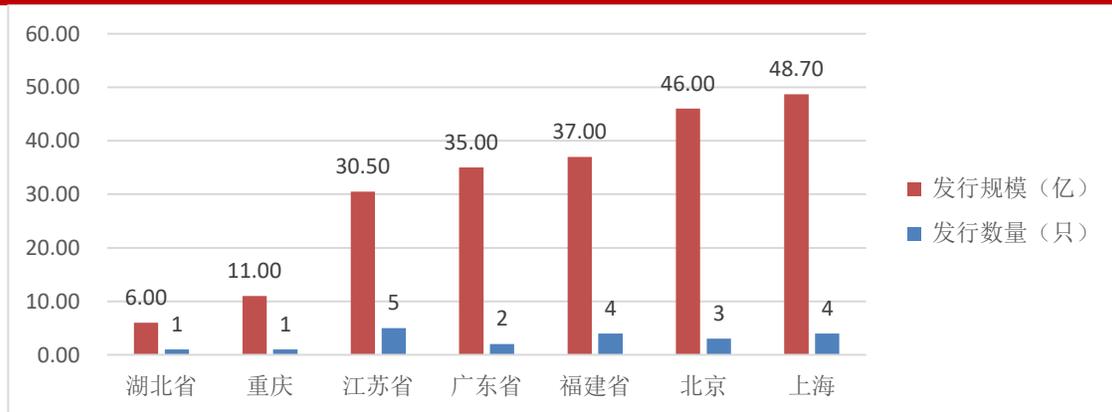


数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

6、本期新发行房地产行业债券发行主体区域分布

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），新发行房地产行业债券发行区域涉及 7 省（市）：湖北省 1 只，规模 6.00 亿元；重庆市 1 只，规模 11.00 亿元；江苏省 5 只，规模 30.50 亿元；广东省 2 只，规模 35.00 亿元；福建省 4 只，规模 37.00 亿元；北京市 3 只，规模 46.00 亿元；上海市 4 只，规模 48.70 亿元。

图 4：本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日）新发行房地产行业债券发行主体区域分布（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

7、本期新发行房地产行业债券募集资金用途

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），新发行房地产行业债券募集资金用途如下：

表 1：本期新发行房地产行业债券募集资金用途

债券简称	发行规模(亿)	募集资金用途
23 武新 02	6.00	本期公司债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还金融机构借款.
23 常高新 MTN001	6.00	本期中期票据募集资金主要用于偿还发行人有息债务本息,以拓宽融资渠道,优化债务结构.
23 华宇集团 MTN001	11.00	本期中期票据发行金额人民币 11 亿元,其中募集资金不低于 7.7 亿元用于项目开发建设,不超过 3.3 亿元用于补充流动资金.
23 保利发展 CP002	25.00	本期 25.00 亿元短期融资券募集资金 7.5 亿元用于补充营运资金,17.5 亿元用于偿还发行人的存续债券的本金及利息.
23 安控 05	12.00	本期债券募集资金扣除发行费用后,拟全部用于偿还银行借款.
23 张江 K1	5.70	本期债券募集资金扣除发行费用后不低于 70%的部分拟通过直接投资[或置换前期项目投资资金]或对创业投资基金,政府出资产业基金的出资[或置换前期创业投资基金,政府出资产业基金出资资金]的方式用于科技创新类领域投资,或用于产业园区或孵化基础设施建设等其他符合国家相关法律法规规则约定的科技创新领域用途,剩余部分用于偿还有息负债等合法合规用途.
23 联发 01	10.00	本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还公司有息债务
23 联发 02	5.00	本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还公司有息债务
23 奥体 02	9.00	本期债券的募集资金将用于偿还到期公司债券本金
23 中置 01	20.00	本期债券的募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务.
23 中盛投资 MTN001	3.00	公司发行本期中期票据所募集的 3 亿元资金全部用于偿还发行人本部存量债务融资工具,用以拓宽融资渠道,优化债务结构.
23 光明房产 MTN002	8.00	发行人本期中期票据发行金额 8 亿元,其中 6 亿元拟用于置换已偿还“22 光明房产 SCP003”兑付本金的自有资金,2 亿元用于偿还“20 光明房产 MTN002”的部分本金
23 京住总 MTN002	15.00	发行人本期中期票据发行基础发行金额 0.00 亿元,发行金额上限为 15.00 亿元[含 15.00 亿元],全部用于项目建设
23 沪控 01	20.00	本期债券的募集资金将用于偿还有息债务和补充流动资金.
23 陆债 01	15.00	本期债券募集资金拟用于偿还有息负债和公司债券本金.
23 常高 02	10.00	本期债券的募集资金在扣除发行费用后,拟用于偿还回售的公司债券本金.
23 华发实业 SCP001	10.00	本期超短期融资券基础发行规模 5 亿元,发行金额上限 10 亿元,募集资金拟用于置换前期偿还已到期债务融资工具的自有资金.

23 首股 03	11.00	本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还公司有息负债.
23 南京高科 SCP004	2.50	本期超短期融资券募集资金 2.5 亿元,全部用于偿还有息债务.[22 南京高科 SCP005]
23 建发地产 MTN001	10.00	发行人本期中期票据发行金额 10 亿元,其中 7 亿元用于置换前期偿还已到期债务融资工具的自有资金,其中 3 亿元用于项目建设

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

8、本期新发行房地产行业债券承销金额主承分摊情况

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日），新发行房地产行业债券承销金额主承分摊情况见下表：

表 2：本期新发行房地产行业债券承销金额主承分摊情况

债券简称	发行规模(亿)	承销金额主承分摊
23 武新 02	6.00	中国国际金融股份有限公司 6 亿元
23 常高新 MTN001	6.00	中国民生银行股份有限公司 3 亿元;南京银行股份有限公司 3 亿元
23 华宇集团 MTN001	11.00	中国建设银行股份有限公司 4.4 亿元;交通银行股份有限公司 1.76 亿元;华夏银行股份有限公司 0.99 亿元;恒丰银行股份有限公司 3.85 亿元
23 保利发展 CP002	25.00	兴业银行股份有限公司 25 亿元
23 安控 05	12.00	兴业证券股份有限公司 12 亿元
23 张江 K1	5.70	国泰君安证券股份有限公司 2.85 亿元;海通证券股份有限公司 2.85 亿元
23 联发 01	10.00	招商证券股份有限公司 5 亿元;中银国际证券股份有限公司 5 亿元
23 联发 02	5.00	招商证券股份有限公司 2.5 亿元;中银国际证券股份有限公司 2.5 亿元
23 奥体 02	9.00	中信建投证券股份有限公司 4.5 亿元;国泰君安证券股份有限公司 4.5 亿元
23 中置 01	20.00	申万宏源证券有限公司 4 亿元;中国国际金融股份有限公司 16 亿元
23 中盛投资 MTN001	3.00	中国光大银行股份有限公司 1 亿元;江苏银行股份有限公司 2 亿元
23 光明房产 MTN002	8.00	上海农村商业银行股份有限公司 4 亿元;兴业银行股份有限公司 4 亿元

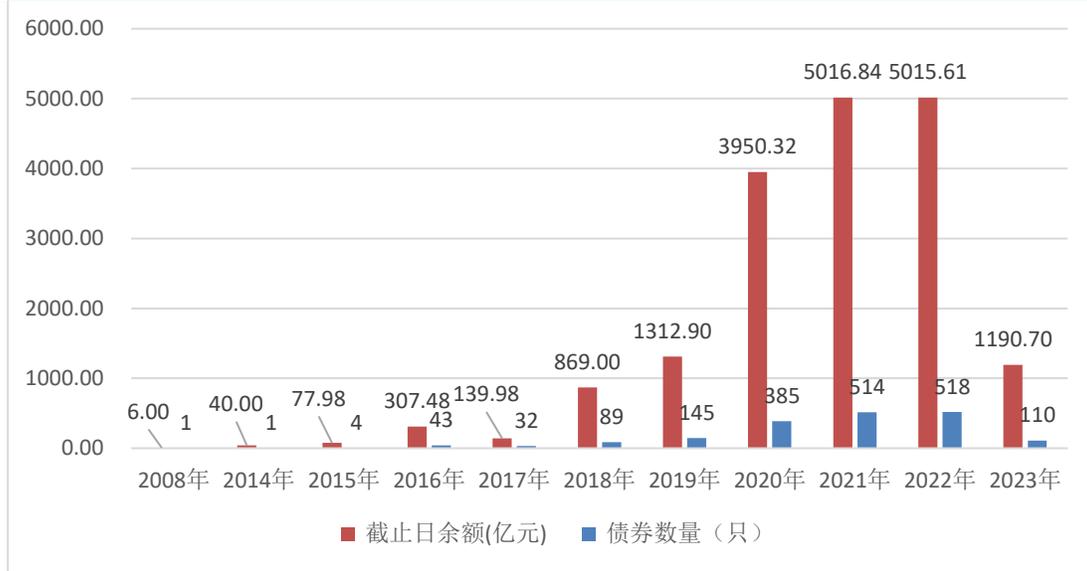
23 京住总 MTN002	15.00	中国国际金融股份有限公司 15 亿元
23 沪控 01	20.00	国泰君安证券股份有限公司 20 亿元
23 陆债 01	15.00	国泰君安证券股份有限公司 15 亿元
23 常高 02	10.00	中信建投证券股份有限公司 3.33 亿元;国泰君安证券股份有限公司 3.33 亿元;中信证券股份有限公司 3.33 亿元
23 华发实业 SCP001	10.00	宁波银行股份有限公司 10 亿元
23 首股 03	11.00	招商证券股份有限公司 3.67 亿元;华泰联合证券有限责任公司 3.67 亿元;中信证券股份有限公司 3.67 亿元
23 南京高科 SCP004	2.50	南京银行股份有限公司 1.25 亿元;华夏银行股份有限公司 1.25 亿元
23 建发地产 MTN001	10.00	平安证券股份有限公司 5 亿元;兴业银行股份有限公司 5 亿元

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（三）中国房地产行业债券存量情况

截至 2023 年 3 月 19 日, 中国房地产行业债券的债券余额尚未清零的有 **1842** 只, 累计债券余额 **17926.81** 亿元。其中 2008 年房地产行业债券 1 只, 余额 6.00 亿元; 2014 年房地产行业债券 1 只, 余额 40.00 亿元; 2015 年房地产行业债券 4 只, 余额 77.98 亿元; 2016 年房地产行业债券 43 只, 余额 307.48 亿元; 2017 年房地产行业债券 32 只, 余额 139.98 亿元; 2018 年房地产行业债券 89 只, 余额 869.00 亿元; 2019 年房地产行业债券 145 只, 余额 1312.90 亿元; 2020 年房地产行业债券 385 只, 余额 3950.32 亿元; 2021 年房地产行业债券 514 只, 余额 5016.84 亿元; 2022 年房地产行业债券 518 只, 余额 5015.61 亿元; 2023 年（截至 3 月 19 日）房地产行业债券 110 只, 余额 1190.70 亿元。

图 5：中国房地产行业债券存量情况（截至 2023 年 3 月 19 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）中国房地产行业债券违约情况

截至 2023 年 3 月 19 日，中国房地产行业违约债券（不含 ABS）有 143 只，涉及发行人 34 家，累计违约债券余额 1857.26 亿元。

违约债券余额由高到低的依次是：恒大地产集团有限公司 9 只；违约债余额 535.00 亿元；深圳市龙光控股有限公司 13 只，违约债余额 177.18 亿元；广州富力地产股份有限公司 6 只，违约债余额 125.49 亿元；天津房地产集团有限公司 5 只，违约债余额 99.32 亿元；融创房地产集团有限公司 4 只，违约债余额 78.34 亿元；融信(福建)投资集团有限公司 6 只，违约债余额 66.00 亿元；花样年集团(中国)有限公司 5 只，违约债余额 64.47 亿元；上海世茂建设有限公司 5 只，违约债余额 61.34 亿元；华夏幸福基业控股股份公司 6 只，违约债余额 51.36 亿元；国购投资有限公司 10 只，违约债余额 47.90 亿元；奥园集团有限公司

3 只，违约债余额 45.00 亿元；上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司 4 只，违约债余额 40.44 亿元；俊发集团有限公司 2 只，违约债余额 40.00 亿元；前海开源资产管理有限公司 3 只，违约债余额 35.00 亿元；中国恒大集团 2 只，违约债余额 34.75 亿元；福建阳光集团有限公司 10 只，违约债余额 34.39 亿元；正源房地产开发有限公司 2 只，违约债余额 33.54 亿元；正荣地产控股股份有限公司 3 只，违约债余额 33.15 亿元；融侨集团股份有限公司 3 只，违约债余额 31.13 亿元；禹州集团控股有限公司 9 只，违约债余额 30.67 亿元；广西万通房地产有限公司 5 只，违约债余额 27.93 亿元；佳源创盛控股集团有限公司 5 只，违约债余额 25.85 亿元；厦门禹洲鸿图地产开发有限公司 2 只，违约债余额 25.50 亿元；重庆协信远创实业 4 只，违约债余额 24.21 亿元；鑫苑(中国)置业有限公司 2 只，违约债余额 14.00 亿元；上海宝龙实业发展（集团）有限公司 2 只，违约债余额 13.80 亿元；广州市时代控股集团有限公司 1 只，违约债余额 10.73 亿元；颐和地产集团有限公司 2 只，违约债余额 10.64 亿元；世茂集团控股有限公司 1 只，违约债余额 10.00 亿元；北京鸿坤伟业房地产开发有限公司 3 只，违约债余额 9.20 亿元；重庆爱普地产(集团)有限公司 1 只，违约债余额 8.00 亿元；当代节能置业股份有限公司 1 只，违约债余额 6.85 亿元；新力地产集团有限公司 3 只，违约债余额 5.89 亿元；宝龙地产控股有限公司 1 只，违约债余额 0.21 亿元。房地产行业违约债的主要信息统计情况见附表 2。

二、中资离岸债

（一）本期新发行房地产行业中资离岸债

本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日）无房地产行业中资离岸债券发行。

（二）房地产行业中资离岸债存量统计

截至 2023 年 3 月 19 日，中国房地产行业中资离岸存量债券涉及发行人 **136** 家，按币种划分：CNH（离岸人民币）存量总额 133.02 亿元，债券数量 17 只；EUR（欧元）存量总额 0.30 亿元，债券数量 1 只；HKD（港币）存量总额 515.98 亿元，债券数量 59 只；MYR（马来西亚林吉特）存量总额 0.50 亿元；债券数量 1 只；SGD（新加坡元）存量总额 1.00 亿元；债券数量 1 支；USD（美元）存量总额 1624.42 亿元，债券数量 445 只。房地产行业中资离岸债存量主要信息统计情况见附表 3。

附表 1：新发行房地产行业债券主要信息统计表

表：本期（2023 年 3 月 13 日—2023 年 3 月 19 日）新发行房地产行业债券主要信息表

发行人简称	债券简称	发行起始日	发行规模(亿)	发行期限(年)	债券评级	主体评级	票面利率(%)	上市地点	发行人企业性质	发行人省份	发行方式	债券类型
新区建投	23 武新 02	2023-03-17	6.00	5.00		AA+	4.00	上海	地方国有企业	湖北省	私募	私募债
常高新	23 常高新 MTN001	2023-03-17	6.00	3.00		AAA	3.48	银行间	地方国有企业	江苏省	公募	一般中期票据
华宇集团	23 华宇集团 MTN001	2023-03-16	11.00	3.00	AAA	AA+	4.50	银行间	民营企业	重庆	公募	一般中期票据
保利发展	23 保利发展 CP002	2023-03-16	25.00	0.74			2.26	银行间	中央国有企业	广东省	公募	一般短期融资券
安居控股	23 安控 05	2023-03-16	12.00	3.00		AAA	3.70	上海	地方国有企业	福建省	公募	一般公司债
张江高科	23 张江 K1	2023-03-16	5.70	4.00		AAA	3.00	上海	地方国有企业	上海	公募	一般公司债
联发集团	23 联发 01	2023-03-16	10.00	6.00	AAA	AA+	4.18	上海	地方国有企业	福建省	公募	一般公司债
联发集团	23 联发 02	2023-03-16	5.00	6.00	AAA	AA+	4.68	上海	地方国有企业	福建省	公募	一般公司债
奥体建设	23 奥体 02	2023-03-15	9.00	5.00		AA	4.00	上海	地方国有企业	江苏省	私募	私募债
中冶置业	23 中置 01	2023-03-15	20.00	5.00	AAA	AAA	4.21	上海	中央国有企业	北京	公募	一般公司债

中盛投资	23 中盛投资 MTN001	2023-03-15	3.00	2.00		AA	3.98	银行间	地方国有企业	江苏省	公募	一般中期票据
光明地产	23 光明房产 MTN002	2023-03-15	8.00	3.00		AA+	3.73	银行间	地方国有企业	上海	公募	一般中期票据
北京住总地产	23 京住总 MTN002	2023-03-15	15.00	3.00	AAA	AA	4.00	银行间	地方国有企业	北京	公募	一般中期票据
城投控股	23 沪控 01	2023-03-14	20.00	5.00		AAA	3.23	上海	地方国有企业	上海	公募	一般公司债
陆家嘴	23 陆债 01	2023-03-14	15.00	5.00		AAA	3.24	上海	地方国有企业	上海	公募	一般公司债
常高新	23 常高 02	2023-03-13	10.00	5.00		AAA	3.95	上海	地方国有企业	江苏省	私募	私募债
华发股份	23 华发实业 SCP001	2023-03-13	10.00	0.49		AAA	4.00	银行间	地方国有企业	广东省	公募	超短期融资债券
首开股份	23 首股 03	2023-03-13	11.00	5.00		AAA	4.10	上海	地方国有企业	北京	公募	一般公司债
南京高科	23 南京高科 SCP004	2023-03-13	2.50	0.41		AA+	2.99	银行间	地方国有企业	江苏省	公募	超短期融资债券
建发房地产	23 建发地产 MTN001	2023-03-13	10.00	7.00	AAA	AAA	4.45	银行间	地方国有企业	福建省	公募	一般中期票据

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

附表 2：房地产行业违约债主要信息统计表

表：截至 2023 年 3 月 19 日房地产行业违约债主要信息表

债券简称	发行人	违约发生日	截止日余额 (亿元)	所属地区	企业性质	债券类型	交易所
19 恒大 01	恒大地产集团有限公司	2022-05-06	150.00	广东省	民营企业	一般公司债	上海
21 恒大 01	恒大地产集团有限公司	2022-04-27	82.00	广东省	民营企业	一般公司债	深圳
15 恒大 03	恒大地产集团有限公司	2022-07-08	82.00	广东省	民营企业	一般公司债	上海
H6 天房 02	天津房地产集团有限公司	2021-03-16	62.55	天津	地方国有企业	私募债	深圳
19 恒大 02	恒大地产集团有限公司	2022-05-06	50.00	广东省	民营企业	一般公司债	上海
20 恒大 01	恒大地产集团有限公司	2022-01-08	45.00	广东省	民营企业	一般公司债	深圳
18 富力 10	广州富力地产股份有限公司	2023-01-03	42.50	广东省	上市公司	一般公司债	上海
20 恒大 02	恒大地产集团有限公司	2022-05-26	40.00	广东省	民营企业	一般公司债	深圳
18 富力 08	广州富力地产股份有限公司	2022-12-05	40.00	广东省	上市公司	一般公司债	上海
20 恒大 04	恒大地产集团有限公司	2022-09-23	40.00	广东省	民营企业	一般公司债	深圳

HPR 融创 01	融创房地产集团有限公司	2022-04-01	30.00	天津	民营企业	一般公司债	上海
20 世茂 06	上海世茂建设有限公司	2022-08-29	27.00	上海	其他	一般公司债	上海
20 恒大 03	恒大地产集团有限公司	2022-06-06	25.00	广东省	民营企业	一般公司债	深圳
20 花样 01	花样年集团(中国)有限公司	2022-09-08	25.00	广东省	其他	一般公司债	上海
H8 龙控 05	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	24.90	广东省	其他	一般公司债	深圳
19 三盛 02	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	2021-03-15	21.50	上海	民营企业	私募债	上海
20 恒大 05	恒大地产集团有限公司	2022-10-19	21.00	广东省	民营企业	一般公司债	深圳
17 勒泰 A2	前海开源资产管理有限公司	2022-08-02	21.00	河北省	其他	证监会主管 ABS	深圳
H 融创 07	融创房地产集团有限公司	2022-08-16	20.94	天津	民营企业	一般公司债	上海
中国恒大 8.25% N20220323	中国恒大集团	2022-03-23	20.25	广东省	上市公司		新加坡证 券交易所
18 俊发 01	俊发集团有限公司	2022-10-24	20.00	云南省	民营企业	私募债	上海
16 天房 04	天津房地产集团有限公司	2020-09-08	20.00	天津	地方国有企 业	私募债	上海
H 龙债 04	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	20.00	广东省	其他	一般公司债	上海

19 俊发 01	俊发集团有限公司	2023-03-13	20.00	云南省	民营企业	私募债	上海
16 正源 03	正源房地产开发有限公司	2019-09-19	20.00	辽宁省	中外合资企业	私募债	上海
H 龙控 03	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	20.00	广东省	其他	一般公司债	上海
19 融侨 01	融侨集团股份有限公司	2022-06-06	20.00	福建省	中外合资企业	一般公司债	上海
H 龙控 04	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	20.00	广东省	其他	一般公司债	上海
19 华控 04	华夏幸福基业控股股份公司	2021-08-30	19.00	河北省	民营企业	私募债	上海
H 龙控 02	深圳市龙光控股有限公司	2022-03-22	18.26	广东省	其他	私募债	上海
21 奥园债	奥园集团有限公司	2022-07-04	18.20	广东省	中外合资企业	一般公司债	上海
H16 富力 4	广州富力地产股份有限公司	2022-04-07	18.04	广东省	上市公司	一般公司债	上海
20 融信 01	融信(福建)投资集团有限公司	2022-07-27	16.50	福建省	民营企业	一般公司债	上海
20 花样 02	花样年集团(中国)有限公司	2021-11-25	15.43	广东省	其他	一般公司债	上海
H 龙债 03	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	15.00	广东省	其他	一般公司债	上海
16 万通 02	广西万通房地产有限公司	2022-02-24	15.00	广西壮族自治区	其他	私募债	深圳

19 奥园 02	奥园集团有限公司	2022-09-05	15.00	广东省	中外合资企业	一般公司债	上海
18 华控 01	华夏幸福基业控股股份公司	2021-11-29	14.55	河北省	民营企业	私募债	上海
中国恒大 9.5% N20220411	中国恒大集团	2022-04-11	14.50	广东省	上市公司		新加坡证 券交易所
H 融创 05	融创房地产集团有限公司	2022-06-13	14.40	天津	民营企业	私募债	上海
16 正源 01	正源房地产开发有限公司	2020-07-15	13.54	辽宁省	中外合资企业	一般公司债	上海
HPR 龙债 2	深圳市龙光控股有限公司	2022-04-18	13.50	广东省	其他	私募债	上海
H 龙债 02	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	13.47	广东省	其他	一般公司债	上海
H21 正荣 1	正荣地产控股股份有限公司	2022-07-25	13.20	上海	民营企业	一般公司债	上海
20 融信 03	融信(福建)投资集团有限公 司	2022-08-19	13.00	福建省	民营企业	一般公司债	上海
H0 融创 03	融创房地产集团有限公司	2022-09-13	13.00	天津	民营企业	私募债	深圳
20 禹洲 02	厦门禹洲鸿图地产开发有限 公司	2022-09-15	12.75	福建省	中外合资企业	私募债	上海
20 禹洲 01	厦门禹洲鸿图地产开发有限 公司	2022-07-25	12.75	福建省	中外合资企业	私募债	上海
20 幸福 01	华夏幸福基业控股股份公司	2021-09-22	12.50	河北省	民营企业	一般公司债	上海

H9 龙控 01	深圳市龙光控股有限公司	2022-03-21	12.23	广东省	其他	一般公司债	深圳
20 奥园 02	奥园集团有限公司	2022-08-08	11.80	广东省	中外合资企业	一般公司债	上海
19 融信 02	融信(福建)投资集团有限公司	2022-07-04	11.50	福建省	民营企业	一般公司债	上海
16 富力 11	广州富力地产股份有限公司	2022-09-22	11.20	广东省	上市公司	私募债	深圳
17 时代 02	广州市时代控股集团有限公司	2022-09-08	10.73	广东省	民营企业	私募债	上海
世茂集团 4.75% N20220703	世茂集团控股有限公司	2022-07-03	10.00	香港特别行政区	上市公司		新加坡证券交易所
19 世茂 04	上海世茂建设有限公司	2022-11-11	10.00	上海	其他	一般公司债	上海
19 融信 01	融信(福建)投资集团有限公司	2022-07-04	10.00	福建省	民营企业	一般公司债	上海
19 世茂 01	上海世茂建设有限公司	2022-09-19	10.00	上海	其他	一般公司债	上海
17 勒泰 A1	前海开源资产管理有限公司	2022-08-02	10.00	河北省	其他	证监会主管 ABS	深圳
H20 正荣 2	正荣地产控股股份有限公司	2022-07-27	10.00	上海	民营企业	一般公司债	上海
19 融投 02	融信(福建)投资集团有限公司	2022-08-26	10.00	福建省	民营企业	私募债	深圳
H 龙控 01	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	10.00	广东省	其他	一般公司债	上海

20 正荣 03	正荣地产控股股份有限公司	2022-09-14	9.95	上海	民营企业	一般公司债	上海
16 富力 06	广州富力地产股份有限公司	2022-05-16	9.95	广东省	上市公司	私募债	上海
18 花样年	花样年集团(中国)有限公司	2021-12-20	9.49	广东省	其他	一般公司债	上海
19 世茂 03	上海世茂建设有限公司	2022-11-11	9.00	上海	其他	一般公司债	上海
20 鑫苑 01	鑫苑(中国)置业有限公司	2022-11-14	9.00	河南省	其他	一般公司债	上海
21 宝龙 01	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	2023-01-11	9.00	上海	其他	一般公司债	上海
H6 天房 01	天津房地产集团有限公司	2021-02-01	8.77	天津	地方国有企业	私募债	深圳
16 国购 03	国购投资有限公司	2019-07-25	8.40	安徽省	民营企业	一般公司债	深圳
16 协信 06	重庆协信远创实业有限公司	2021-07-14	8.38	重庆	中外合资企业	一般公司债	上海
20 融侨 02	融侨集团股份有限公司	2022-11-18	8.00	福建省	中外合资企业	一般公司债	上海
17 国购 01	国购投资有限公司	2019-03-26	8.00	安徽省	民营企业	私募债	深圳
16 隆地 02	重庆爱普地产(集团)有限公司	2020-06-08	8.00	重庆	民营企业	私募债	深圳
17 颐和 04	颐和地产集团有限公司	2019-09-09	7.60	广东省	民营企业	私募债	上海

19 花样 02	花样年集团(中国)有限公司	2021-11-29	7.30	广东省	其他	一般公司债	上海
19 花样年	花样年集团(中国)有限公司	2022-07-05	7.24	广东省	其他	一般公司债	上海
19 三盛 03	上海三盛宏业投资(集团)有 限责任公司	2022-07-01	7.00	上海	民营企业	私募债	上海
16 天房 03	天津房地产集团有限公司	2020-10-26	7.00	天津	地方国有企 业	私募债	上海
19 当代 01	当代节能置业股份有限公司	2022-08-01	6.85	北京	民营企业	一般公司债	上海
16 三盛 04	上海三盛宏业投资(集团)有 限责任公司	2020-09-22	6.64	上海	民营企业	私募债	上海
16 国购 02	国购投资有限公司	2019-03-18	6.60	安徽省	民营企业	一般公司债	深圳
21 福建阳光 SCP004	福建阳光集团有限公司	2022-06-27	6.50	福建省	民营企业	超短期融资债 券	银行间
禹洲地产 6% N20231025	禹洲集团控股有限公司	2022-05-31	6.50	广东省	上市公司		香港联交 所
19 佳源 03	佳源创盛控股集团有限公司	2022-08-19	6.45	浙江省	民营企业	私募债	上海
20 万通 01	广西万通房地产有限公司	2022-09-22	5.82	广西壮族 自治区	其他	私募债	上海
16 协信 05	重庆协信远创实业有限公司	2021-05-12	5.61	重庆	中外合资企 业	一般公司债	上海
21 万通 01	广西万通房地产有限公司	2022-03-31	5.60	广西壮族 自治区	其他	私募债	上海

16 协信 08	重庆协信远创实业有限公司	2021-09-27	5.40	重庆	中外合资企业	一般公司债	上海
20 佳源 02	佳源创盛控股集团有限公司	2022-07-18	5.40	浙江省	民营企业	私募债	上海
15 世茂 02	上海世茂建设有限公司	2022-10-17	5.34	上海	其他	一般公司债	上海
19 三盛 05	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	2021-08-09	5.30	上海	民营企业	私募债	上海
21 鑫苑 01	鑫苑(中国)置业有限公司	2023-01-09	5.00	河南省	其他	一般公司债	上海
禹洲集团 8.5% N20230204	禹洲集团控股有限公司	2022-03-07	5.00	广东省	上市公司		香港联交所
禹洲集团 8.5% N20240226	禹洲集团控股有限公司	2022-03-21	5.00	广东省	上市公司		香港联交所
禹洲集团 8.375% N20241030	禹洲集团控股有限公司	2022-05-31	5.00	广东省	上市公司		香港联交所
21 福建阳光 SCP001	福建阳光集团有限公司	2022-03-22	5.00	福建省	民营企业	超短期融资债券	银行间
20 佳源创盛 MTN002	佳源创盛控股集团有限公司	2023-02-18	5.00	浙江省	民营企业	一般中期票据	银行间
18 国购 01	国购投资有限公司	2019-03-26	5.00	安徽省	民营企业	一般公司债	深圳
16 国购债	国购投资有限公司	2019-02-01	5.00	安徽省	民营企业	私募债	深圳
20 佳源创盛 MTN003	佳源创盛控股集团有限公司	2023-03-16	5.00	浙江省	民营企业	一般中期票据	银行间

19 融投 08	融信(福建)投资集团有限公司	2022-11-28	5.00	福建省	民营企业	私募债	深圳
19 阳集 02	福建阳光集团有限公司	2022-03-29	5.00	福建省	民营企业	一般公司债	上海
16 国购 01	国购投资有限公司	2019-02-01	5.00	安徽省	民营企业	一般公司债	深圳
18 协信 01	重庆协信远创实业有限公司	2021-03-09	4.82	重庆	中外合资企业	私募债	上海
19 宝龙 02	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	2022-07-15	4.80	上海	其他	私募债	上海
18 国购 02	国购投资有限公司	2019-03-26	4.78	安徽省	民营企业	一般公司债	深圳
18 鸿坤 03	北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	2022-06-20	4.76	北京	民营企业	一般公司债	上海
H9 龙控 02	深圳市龙光控股有限公司	2022-08-05	4.50	广东省	其他	私募债	深圳
H1 龙控 01	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	4.27	广东省	其他	一般公司债	深圳
18 福建阳光 MTN001	福建阳光集团有限公司	2021-12-07	4.00	福建省	民营企业	一般中期票据	银行间
禹洲地产 7.70% N20250220	禹洲集团控股有限公司	2022-03-21	4.00	广东省	上市公司		香港联交所
20 佳源创盛 MTN001	佳源创盛控股集团有限公司	2023-01-09	4.00	浙江省	民营企业	一般中期票据	银行间
19 阳集 01	福建阳光集团有限公司	2022-01-17	4.00	福建省	民营企业	一般公司债	上海

17 勒泰次	前海开源资产管理有限公司	2022-08-02	4.00	河北省	其他	证监会主管 ABS	深圳
19 富力 02	广州富力地产股份有限公司	2022-05-09	3.80	广东省	上市公司	一般公司债	上海
19 鸿坤 01	北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	2021-12-22	3.44	北京	民营企业	一般公司债	上海
19 阳集 03	福建阳光集团有限公司	2022-06-20	3.39	福建省	民营企业	一般公司债	上海
19 融侨 F1	融侨集团股份有限公司	2022-06-06	3.13	福建省	中外合资企业	私募债	上海
17 颐和 01	颐和地产集团有限公司	2019-08-05	3.04	广东省	民营企业	私募债	上海
17 国购 03	国购投资有限公司	2019-03-26	3.00	安徽省	民营企业	私募债	深圳
20 新力 01	新力地产集团有限公司	2021-12-22	3.00	广东省	民营企业	私募债	上海
禹洲集团 7.85% N20260812	禹洲集团控股有限公司	2022-03-21	2.95	广东省	上市公司		香港联交所
21 新力 01	新力地产集团有限公司	2022-03-28	2.55	广东省	民营企业	私募债	上海
21 福建阳光 SCP003	福建阳光集团有限公司	2022-06-20	2.50	福建省	民营企业	超短期融资债券	银行间
19 华控 02	华夏幸福基业控股股份公司	2022-01-10	2.37	河北省	民营企业	私募债	上海
19 福建阳光 PPN001	福建阳光集团有限公司	2022-02-24	2.00	福建省	民营企业	定向工具	银行间

禹洲集团 9.95% N20230608	禹洲集团控股有限公司	2022-03-21	1.79	广东省	上市公司		香港联交所
19 华控 01	华夏幸福基业控股股份公司	2022-01-10	1.63	河北省	民营企业	私募债	上海
20 华 EB02	华夏幸福基业控股股份公司	2021-06-15	1.30	河北省	民营企业	可交换债	上海
20 万通 03	广西万通房地产有限公司	2022-10-31	1.20	广西壮族自治区	其他	私募债	上海
18 国购 03	国购投资有限公司	2019-03-26	1.12	安徽省	民营企业	一般公司债	深圳
H9 龙控 03	深圳市龙光控股有限公司	2023-03-17	1.05	广东省	其他	私募债	深圳
18 国购 04	国购投资有限公司	2019-03-26	1.00	安徽省	民营企业	一般公司债	深圳
天房集团 4.5% N20200929	天津房地产集团有限公司	2020-09-29	1.00	天津	地方国有企业		香港联交所
18 鸿坤 01	北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	2022-06-20	1.00	北京	民营企业	一般公司债	上海
19 福建阳光 MTN001	福建阳光集团有限公司	2022-04-07	1.00	福建省	民营企业	一般中期票据	银行间
21 福建阳光 SCP002	福建阳光集团有限公司	2022-05-24	1.00	福建省	民营企业	超短期融资债券	银行间
18 新力 02	新力地产集团有限公司	2021-10-19	0.34	广东省	民营企业	私募债	上海
21 万通 02	广西万通房地产有限公司	2022-07-08	0.31	广西壮族自治区	其他	私募债	上海

禹洲地产 6% N20220125	禹洲集团控股有限公司	2022-01-25	0.28	广东省	上市公司		香港联交所
宝龙地产 4% N20220725	宝龙地产控股有限公司	2022-07-25	0.21	上海	上市公司		新加坡证 券交易所
禹洲集团 8.625% N20220123	禹洲集团控股有限公司	2022-01-23	0.14	广东省	上市公司		香港联交所

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

附表 3：房地产行业中外资离岸债存量统计表

表：截至 2023 年 3 月 19 日房地产行业中外资离岸债存量统计表

发行人	CNH（离岸人民币）		EUR（欧元）		HKD(港币)		MYR（林吉特）		SGD（新加坡元）		USD（美元）	
	存量总额 （亿）	债券数量 （只）										
China Overseas Fin (Cayman) III Ltd.											10.00	2
China Overseas Finance (Cayman) V Limited											3.00	1
China Overseas Finance (Cayman) Vi Limited											12.00	2
CHINA OVERSEAS FINANCE (CAYMAN) VIII LIMITED					20.00	1					17.44	5
CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN VII LTD											15.00	2
CHINA STATE CONSTRUCTION FINANCE (CAYMAN) I LIMITED											5.00	1
ELECT GLOBAL INVESTMENTS LIMITED											13.50	3

ENRONG INTERNATIONAL (HONGKONG) LIMITED	3.00	1
FEC FINANCE LIMITED	0.60	1
FRANSHION CAPITAL LIMITED	6.00	1
Fuqing Investment Management Limited	5.00	1
HAIMEN ZHONGNAN INVESTMENT DEVELOPMENT (INTERNATIONAL) CO.,LTD.	4.33	3
MEGA WISDOM GLOBAL LTD	7.82	2
PCPD CAPITAL LIMITED	8.00	1
PERFECT POINT VENTURES LIMITED	3.00	1
POLY REAL ESTATE FINANCE LTD	10.00	2
RADIANCE CAPITAL INVESTMENTS LIMITED	2.50	1
RKI OVERSEAS FINANCE 2017 (A) LIMITED	3.00	1
RKP OVERSEAS FINANCE 2016(A)LIMITED	3.00	1
RKPF OVERSEAS 2019 (E) LIMITED	3.00	1
RKPF OVERSEAS 2019(A) LIMITED	11.96	3
RKPF OVERSEAS 2020(A)	10.00	2

LIMITED							
SHUI ON DEVELOPMENT(HOLDING)LIMITED						20.25	6
Wanda Properties International Co. Ltd.						6.00	1
WHARF REIC FINANCE(BVI)LIMITED	38.35	9	109.65	25		16.90	5
Wing Tai Holdings Ltd						1.00	1
XI HAI AN 2019 LIMITED	22.10	2					
XINHU (OVERSEA) 2017 INVESTMENT CO., LTD.						0.87	1
YANGO JUSTICE INTERNATIONAL LIMITED						6.00	2
YANGO(CAYMAN)INVESTMENT LIMITED						10.40	8
YANLORD LAND(HK)CO.,LIMITED						12.50	3
安业环球有限公司						5.00	1
宝龙地产控股有限公司						20.88	12
碧桂园地产集团有限公司					0.50		1
碧桂园控股有限公司						97.89	17
碧玺国际有限公司	0.52	1	3.29	2		1.16	3
大发地产集团有限公司						1.00	1
大唐集团控股有限公司						2.84	1
当代置业(中国)有限公司						19.75	9
东方资本有限公司						2.30	1

方兴光耀有限公司			36.00	10
港龙中国地产集团有限公司			1.45	1
广州市方圆房地产发展有限公司			3.40	1
国锐地产有限公司	11.03	1		
国瑞健康产业有限公司			10.32	4
海伦堡中国控股有限公司			13.41	5
合肥兴泰金融控股(集团)有限公司			1.00	1
合景泰富集团控股有限公司			43.34	10
合生创展集团有限公司			5.38	3
黑牡丹(香港)控股有限公司			1.20	1
弘阳地产集团有限公司			12.15	5
泓景有限公司	23.00	1		
花样年控股集团集团有限公司			15.25	7
华南城控股有限公司			3.70	2
华侨城(亚洲)控股有限公司			8.00	2
华润置地有限公司	35.00	1	25.50	4
华夏幸福开曼投资公司			3.50	1
淮北市建设控股集团集团有限公司			1.50	1
汇景控股有限公司			1.08	1
佳源国际控股有限公司			8.30	5
佳兆业集团控股有限公司			85.26	21
嘉年华国际控股有限公司	0.09	1		
建发国际投资集团有限公司	35.00	2		
建业地产股份有限公司			19.57	7
金地永隆投资有限公司			4.80	1

金辉控股(集团)有限公司			3.00	1
金科地产集团股份有限公司			3.25	1
金轮天地控股有限公司			11.34	3
景程有限公司			25.90	2
景瑞控股有限公司			5.79	5
景业名邦集团控股有限公司			1.52	1
朗诗绿色管理有限公司	1.30	1	1.19	1
力高地产集团有限公司			10.29	5
领地控股集团有限公司			1.19	1
龙光集团有限公司			29.30	11
龙湖集团控股有限公司			28.50	5
绿城中国控股有限公司			12.95	5
绿地全球投资有限公司			20.50	5
绿地香港控股有限公司			1.20	1
牡丹江市城市投资集团有限公司			1.00	1
荣兴达发展(BVI)有限公司			5.40	1
融创中国控股有限公司			62.08	14
融信中国控股有限公司			12.07	5
瑞嘉投資實業有限公司			2.30	1
上海金茂投资管理集团有限公司	20.50	1		
上坤地产集团有限公司			2.22	1
时代中国控股有限公司			23.50	9
世茂集团控股有限公司			62.16	9
首创钜大有限公司	10.78	1		
拓利有限公司			3.00	1
泰兴市襟江投资有限公司	0.30	1	0.30	1

天津蓟州新城建设投资有限公司					0.70	1
天誉置业(控股)有限公司			101.40	14		
天譽國際控股有限公司					1.92	2
万达地产海外有限公司					4.00	1
万达地产环球有限公司					7.00	2
万达集团海外有限公司					7.40	4
万科地产(香港)有限公司	19.55	2			45.74	7
五矿建设资本有限公司					1.25	1
祥生控股(集团)有限公司					2.00	1
新城发展控股有限公司					7.50	3
新城环球有限公司					16.04	5
新湖(BVI)2018 控股有限公司					6.00	3
新展控股有限公司					1.15	1
鑫苑置业有限公司					7.75	3
旭辉控股(集团)有限公司	12.00	1	25.45	2	38.41	12
雅居乐集团控股有限公司					34.97	10
阳光 100 中国控股有限公司			7.50	1	1.20	1
阳光城嘉世国际有限公司					9.42	4
耀河国际有限公司					5.17	1
沂晟国际有限公司					6.00	2
怡略有限公司					71.52	8
易居(中国)企业控股有限公司					3.00	2
银城国际控股有限公司					1.15	1
英皇国际集团有限公司			1.20	2		
英利国际置业股份有限公司					0.56	1

优美商业管理有限公司											2.00	2
愉欣國際有限公司	20.00	1										
禹洲集团控股有限公司											45.22	10
远东发展有限公司											1.26	1
远洋地产宝财 IV 有限公司											39.20	9
粤港湾控股有限公司											2.77	1
正荣地产集团有限公司											23.63	8
正商实业有限公司											3.60	2
中国奥园集团股份有限公司											17.62	6
中国海外宏洋财务 IV(开曼)有限公司											5.12	1
中国恒大集团											110.75	9
中国农产品交易有限公司						2.90	1					
中国物流资产控股有限公司						11.09	1					
中國葛洲壩集團海外投資香港有限公司											2.00	1
中环广场有限公司											14.50	4
中骏集团控股有限公司											23.00	7
中梁控股集团有限公司											8.31	3
珠光控股集团有限公司											2.10	1
卓见国际有限公司						117.30	2					
卓裕控股有限公司											12.00	4
总计	133.02	17	0.30	1	515.98	59	0.50	1	1.00	1	1624.42	445

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

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 Wind，中国债券网，中国货币网，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 Wind，中国债券网，中国货币网，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，任何机构和家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：北京市西城区玉廊西园9号楼金融科技大厦10层
电话：010-53655619 网址：<http://www.arrating.com.cn>
邮编：100034
