

目录

债券发行人负面信息.....	1
评级调整行动信息.....	1
债券流动性风险监测.....	2
债券隐含评级表现.....	3

相关报告

【信用风险监测周报】中天金融多支存续债券提前到期 2024年2期, 2024-1-8

【信用风险监测周报】高流动性风险的主体以基投行业为主 2024年1期, 2024-1-2

【信用风险监测周报】高流动性风险主体中基投企业较多 2023年46期, 2023-12-25

【信用风险监测周报】“20天盈03”利息兑付展期, 东方时尚被列入信用评级观察名单 2023年45期, 2023-12-18

“18 国美 01” 兑付违约 国厚资产主体及相关债项下调

本期关注

■ 债券发行人负面信息

- 国美电器有限公司（简称“国美电器”）2024年1月8日发布公告称，公司未能于2023年12月21日兑付“18 国美 01”应付年度利息792.17万元，构成实质性违约。

■ 负面评级行动信息

- 国厚资产因公司被监管出具警告函、受限资产比例较高、债务偿还压力大，主体及相关债项下调至A+

■ 正面评级行动信息

- 无

■ 债券流动性风险监测

- 上周监测为高流动性风险的主体中，信用债发行人共26家，其中包括基础设施投融资企业6家、建筑企业3家、商业与个人服务企业3家、有色金属企业2家、装备制造企业3家，以及房地产、化工、金融、煤炭、农林牧渔、批发和零售、信息技术、医药和综合行业企业各1家。

■ 债券隐含评级表现

- 根据2024年1月5日-2024年1月11日债券隐含评级表现，隐含评级低于前一周隐含评级，且隐含评级低于外部评级超过3个子级的个券共34支，涉及主体18家。
- 截至2024年1月11日，债券隐含评级结果低于外部评级4个子级（含）以上的个券共240支，涉及主体72家。

债券发行人负面信息

1、“18 国美 01”利息兑付违约

国美电器有限公司（简称“国美电器”）2024 年 1 月 8 日发布公告称，公司未能于 2023 年 12 月 21 日兑付“18 国美 01”应付年度利息 792.17 万元，构成实质性违约。

事件点评：国美电器核心业务为家用电器及电子产品销售业务，公司电器销售以实体门店为支撑的经销模式为主，以代销、联营模式为辅，经销占比在 80%以上。公司此前通过直营新开、加盟店等多种形式扩张门店数量，做大业务规模，截至 2021 年公司门店停止扩张前，公司门店已进入 280 个城市，数量接近 3000 家。持续的扩张推高了公司的有息债务规模，2020 年已超过 240 亿元，虽然 2021 年起债务规模降低至 180 亿元左右，但短期有息债务占比自 2021 年起接近 100%，公司短期偿债压力持续增加。业务经营方面，2022 年受需求不振背景下商品零售走弱、房地产市场下行影响家电销售、新冠疫情影响线下门店销售等多重负面因素影响，公司经营状况持续下滑，多家线下门店关店，门店数量截至 2023 年 6 月 30 日已减少至 2398 家；全年营业收入由 2021 年的 460.72 亿元下降至 2022 年的 119.03 亿元，2023 年上半年进一步降至 1.38 亿元；2022 年公司净利润大幅亏损 55.29 亿元，2023 年上半年亏损仍高达 19.67 亿元。公司经营活动现金流也自 2022 年起持续呈现净流出状态；而公司由于支付利息支出较高，2021 年起筹资活动现金流也呈现净流出状态。两因素影响下公司货币资金规模持续下滑，截至 2023 年末账面货币资金不足 5 亿元，几乎无法对债务形成覆盖。目前国美电器正通过关闭门店、出售股权等方式筹措资金，但公司已存在多项被执行事项且已被列为失信执行人，融资渠道或将进一步受阻，其存续债券中“18 国美 01”将于 1 年内兑付本息，存在较大的违约风险，应对债券兑付情况进行关注，同时警惕公司被申请破产或重整、公司存续债券提前到期的风险。

国美电器有限公司存续债券明细

债券简称	债券类型	债券余额 (亿元)	剩余期限 (年)	回售/到期日
18 国美 01	公开发行公司债	1.01	0.94	--/2024-12-21 (2023-12-21 利息兑付违约)
19 国美 01	公开发行公司债	0.16	1.12	--/2025-02-27
20 国美 01	公开发行公司债	2.00	2.42	--/2026-06-15

负面评级行动信息

1. 公司被监管出具警告函、受限资产比例较高、债务偿还压力大，国厚资产主体及相关债项下调至 A+

国厚资产管理股份有限公司（简称“国厚资产”）发布公告称，其所发行“22 国厚 01”涉及募集资金使用不规范、被监管出具警示函；同时，公司还共有八项案件涉及资产查封、扣押或冻结情况，除此八项案件外，截至 2023 年末，公司货币资金冻结共计 0.61 亿元。同时，该公司合并口径货币资金紧张，受限资产比例过高，合并口径有息债务余额为 63.66 亿元，截至 2024 年 1 月 2 日，公司未能按时偿还到期债务金额为 2.98 亿元，债务偿还压力大。此外，公司尚未对“19 国厚 01”的偿债安排做出明确回复，但其正在继续推进资产处置以偿还债务，后续处置情况有待关注。综上，联合资信将国厚资产主体及“19 国厚 01”的信用等级由 AA 下调至 A+，评级展望维持负面。

正面评级行动信息

无。

债券流动性风险监测

上周监测为高流动性风险¹的主体中，信用债发行人共 26 家，其中包括基础设施投融资企业 6 家、建筑企业 3 家、商业与个人服务企业 3 家、有色金属企业 2 家、装备制造企业 3 家，以及房地产、化工、金融、煤炭、农林牧渔、批发和零售、信息技术、医药和综合行业企业各 1 家。具体信息如表 1 所示：

表 1：信用债高流动性风险主体明细

主体	地区/性质/行业	最近到期或回售债券/债券到期或回售日
岭南生态文旅股份有限公司	广东/地方国有/建筑	岭南转债/2024/01/18(回售)
蓝盾信息安全技术股份有限公司	四川/民营/信息技术	蓝盾转债/2024/08/13(到期)
绵阳宏达资产投资经营(集团)有限公司	四川/地方国有/基础设施投融资	17 绵宏达债/2024/09/29(到期)
射洪市国有资产经营管理集团有限公司	四川/地方国有/基础设施投融资	17 射洪债 01/2024/12/14(到期)
重庆市武隆喀斯特旅游产业(集团)有限公司	重庆/地方国有/商业与个人服务	19 喀斯特/2024/12/27(到期)
四川安汉实业投资集团有限责任公司	四川/地方国有/综合	22 安汉 01/2025/01/21(到期)
浙江今飞凯达轮毂股份有限公司	浙江/民营/装备制造	今飞转债/2025/02/28(到期)
江苏鼎胜新能源材料股份有限公司	江苏/民营/有色金属	鼎胜转债/2025/04/09(到期)
武汉天盈投资集团有限公司	湖北/民营/金融	20 天盈 01/2025/06/09(到期)
深圳深业物流集团股份有限公司	广东/民营/房地产	20 深业 04/2025/06/23(到期)

¹流动性风险的判断综合考虑了外部评级和量化流动性评价结果，高流动性风险定义为外部评级水平较低且现金流不能覆盖短期债务的可能性极高（流动性等级为 SL6）。量化流动性评价的方法及等级符号释义见附录。

蚌埠河北新区发展有限责任公司	安徽/地方国有/基础设施投融资	22 蚌埠准上债/2025/07/26(回售)
广东翔鹭钨业股份有限公司	广东/民营/有色金属	翔鹭转债/2025/08/20(到期)
遂宁市天泰旅游投资开发有限公司	四川/地方国有/商业与个人服务	20 天泰 01/2025/10/09(到期)
江苏通光电子线缆股份有限公司	江苏/民营/装备制造	通光转债/2025/11/04(到期)
鸿达兴业股份有限公司	江苏/民营/化工	鸿达转债/2025/12/16(到期)
利津县城市投资发展建设有限公司	山东/地方国有/基础设施投融资	18 利津债 01/2025/12/20(到期)
深圳翰宇药业股份有限公司	广东/民营/医药	23 翰宇 01/2025/12/28(回售)
搜于特集团股份有限公司	广东/民营/批发和零售业	搜特转债(退市)/2026/03/12(到期)
金乡城建投资运营集团有限公司	山东/地方国有/基础设施投融资	19 金乡城投债 01/2026/03/20(到期)
上海全筑控股集团股份有限公司	上海/民营/建筑	全筑转债/2026/04/20(到期)
江西正邦科技股份有限公司	江西/民营/农林牧渔	正邦转债/2026/06/17(到期)
花王生态工程股份有限公司	江苏/民营/建筑	花王转债/2026/07/21(到期)
龙南经济技术开发区建设投资有限公司	江西/地方国有/基础设施投融资	19 龙南建投债 01/2026/07/26(到期)
郑州煤炭工业(集团)有限责任公司	河南/地方国有/煤炭	15 郑煤 MTN001/2027/06/11(到期)
陕西旅游集团延安文化旅游产业投资有限公司	陕西/地方国有/商业与个人服务	PR 延旅 01/2027/10/12(到期)
威海广泰空港设备股份有限公司	山东/民营/装备制造	广泰转债/2029/10/18(到期)

资料来源：中诚信国际整理

债券隐含评级表现

1、上周隐含评级有较大变动的债券

根据 2024 年 1 月 5 日-2024 年 1 月 11 日债券隐含评级²表现，隐含评级低于前一周隐含评级，且隐含评级低于外部评级超过 3 个子级的个券共 34 支，涉及主体 18 家。具体信息如表 2 所示：

表 2：隐含评级有较大变动的债券

债券简称	发行人	评级机构	隐含评级	一周前隐含评级
20 万达 01	大连万达商业管理集团股份有限公司	中诚信国际	A-	A
21 天易 08	湖南天易集团有限公司	中证鹏元	A+	AA-
17 华闻传媒 MTN001	华闻传媒投资集团股份有限公司	联合资信	CC	B
18 华闻传媒 MTN001	华闻传媒投资集团股份有限公司	联合资信	B	B+
21 建发地产 MTN001	建发房地产集团有限公司	联合资信	AA-	AA
21 金地 MTN003	金地(集团)股份有限公司	联合资信	CC	CCC
16 金地 02	金地(集团)股份有限公司	联合资信	CC	CCC
21 金地 01	金地(集团)股份有限公司	联合资信	CC	CCC
20 东通 01	柳州东通投资发展有限公司	中诚信国际	A+	AA-
21 柳发 02	柳州市城市投资建设发展有限公司	联合资信	A+	AA-
21 邛崃建投 MTN001	邛崃市建设投资集团有限公司	东方金诚	AA-	AA
23 象屿金象 MTN001	厦门象屿金象控股集团有限公司	中诚信国际	AA-	AA

²隐含评级样本券为上周四至前一周周五期间发生交易的短期融资券、超短期融资券，且存续期限在一年以上的一般企业债、公司债和中期票据。

23 榆神能源 MTN001	陕西榆神能源开发建设集团有限公司	中证鹏元	AA-	AA
21 宝龙 02	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	联合资信	CC	CCC
22 万科 04	万科企业股份有限公司	联合资信	A+	AA-
22 万科 06	万科企业股份有限公司	联合资信	A+	AA-
21 西安建工 MTN001	西安建工集团有限公司	大公国际	BBB-	BBB
22 新城控股 MTN003	新城控股集团股份有限公司	中诚信国际	AA-	AA
23 五新实业 MTN003	新希望五新实业集团有限公司	中诚信国际	AA-	AA
21 鑫苑 01	鑫苑(中国)置业有限公司	联合资信	B+	BB-
22 信达投资 MTN001	信达投资有限公司	联合资信	AA-	AA
23 信达投资 MTN003B	信达投资有限公司	联合资信	AA-	AA
23 信达投资 MTN001B	信达投资有限公司	联合资信	AA-	AA
23 信达投资 MTN002	信达投资有限公司	联合资信	AA-	AA
16 投资 01	信达投资有限公司	大公国际	AA-	AA
16 龙湖 04	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BB
20 龙湖 02	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BB
20 龙湖 04	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BB
20 龙湖 06	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BB
21 龙湖 01	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BBB+
21 龙湖 02	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BB
22 龙湖 01	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BB
22 龙湖 04	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BB
21 龙湖 04	重庆龙湖企业拓展有限公司	中诚信国际	BB-	BB

资料来源：中诚信国际整理

2、隐含评级低于外部评级超过 4 个子级的债券

截至 2024 年 1 月 11 日，债券隐含评级结果低于外部评级 4 个子级（含）以上的个券共 240 支，涉及主体 72 家。具体信息如表 3 所示：

表 3：隐含评级与外部评级差异值超过 4 个子级的债券

债券简称	发行人	隐含评级 低于外部 评级的子 级数量	行业
19 遵保债 NPB	遵义市城建(集团)有限责任公司	5	基础设施投融资
PR 遵经开	遵义经济技术开发区投资建设有限公司	5	基础设施投融资
17 中科 02	重庆市中科控股有限公司	7	建筑
G17 龙湖 2、16 龙湖 02	重庆龙湖企业拓展有限公司	8	房地产
G17 龙湖 3、19 龙湖 01、19 龙湖 02、21 龙湖 03		9	
19 龙湖 03、19 龙湖 04、21 龙湖 05		10	
20 龙湖拓展 MTN001B、21 龙湖拓展 MTN001(项目收益)、22 龙湖 02、21 龙湖 06		11	
16 龙湖 04、20 龙湖 02、20 龙湖 04、20 龙湖 06、21 龙湖 01、21 龙湖 02、22 龙湖 01、22 龙湖 04、21 龙湖 04		12	
20 中天金融 MTN001	中天金融集团股份有限公司	13	房地产
16 中静 02	中静新华资产管理有限公司	13	金融
21 绿景 01、21 绿景 02	正兴隆房地产(深圳)有限公司	4	房地产
H20 正荣 2	正荣地产控股有限公司	16	房地产
21 远资 01	远洋资本有限公司	6	综合
20 远资 01		8	
PR 鱼台 01	鱼台县鑫达经济开发投资有限公司	4	基础设施投融资
20 亿利 01、20 亿利 02	亿利洁能股份有限公司	6	化工
22 旭辉集团 MTN001、PR 旭辉 01、20 旭辉 02、20 旭辉 03、21 旭辉 01、22 旭辉 01、21 旭辉 02、21 旭辉 03	旭辉集团股份有限公司	17	房地产
21 鑫苑 01	鑫苑(中国)置业有限公司	11	房地产
20 鑫苑 01		13	
19 鑫苑 01		15	
PR 新平 01	新平县城镇建设投资有限公司	4	基础设施投融资
21 新潮 01、21 新潮 02	新潮中宝股份有限公司	4	房地产
20 新潮 01		5	
21 新城控股 MTN001、22 新城控股 MTN001、23 新城 02	新城控股集团股份有限公司	5	房地产
21 西安建工 MTN001	西安建工集团有限公司	8	建筑
20 天盈 01、20 天盈 02	武汉天盈投资集团有限公司	6	金融
20 潍坊滨投 MTN005	潍坊滨海投资发展有限公司	4	基础设施投融资
21 万科 MTN001、21 万科 MTN002、21 万科 MTN003、22 万科 MTN001、22 万科 MTN002、22 万科 MTN003、22 万科 MTN004、22 万科 MTN005、23 万科 MTN001、23 万科 MTN002、23 万科 MTN003、23 万科 MTN004、22 万科 GN001、22 万科 GN002、22 万科 GN003、22 万科 07、23 万科 01、20 万科 02、20 万科 04、	万科企业股份有限公司	4	房地产

20 万科 06、20 万科 08、21 万科 02、21 万科 03、21 万科 04、21 万科 05、21 万科 06、22 万科 01、22 万科 02、22 万科 03、22 万科 04、22 万科 05、22 万科 06			
14 天瑞 02	天瑞集团股份有限公司	5	建筑材料
20 卓越 02	深圳市卓越商业管理有限公司	4	房地产
21 深钜 01、21 深钜 02、21 深钜 03	深圳市钜盛华股份有限公司	5	综合
20 深钜 05、20 深钜 06		9	
21 深钜 04、21 深钜 06		10	
21 沪世茂 MTN001、21 沪世茂 MTN002	上海世茂股份有限公司	17	房地产
20 复星高科 MTN003、20 复星 02、20 复星 03、20 复星 04	上海复星高科技(集团)有限公司	4	综合
20 宝龙 MTN001、20 宝龙 04、21 宝龙 02	上海宝龙实业发展(集团)有限公司	16	房地产
21 宝龙 MTN001、21 宝龙 03		17	
19 鲁星 01	山东三星集团有限公司	13	轻工制造
20 中骏 02、20 中骏 03	厦门中骏集团有限公司	16	房地产
19 禹洲 01	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	15	房地产
19 融侨 01、20 融侨 01、20 融侨 02、21 融侨 01	融侨集团股份有限公司	16	房地产
13 青国投 MTN001、13 青国投 MTN002、16 青国投 MTN001	青海省国有资产投资管理有限公司	6	综合
20 兴安债	黔西南州兴安开发投资股份有限公司	4	基础设施投融资
PR 黔投、PR 黔南	黔南州投资有限公司	4	基础设施投融资
PR 凯宏债	黔东南州凯宏城市投资运营(集团)有限责任公司	5	基础设施投融资
21 黔交投	黔东南州交通旅游建设投资(集团)有限责任公司	5	基础设施投融资
21GLP01	普洛斯中国控股有限公司	4	房地产
22GLP02、22GLP01		11	
21 普洛斯 MTN001、18GLPR1、18GLPR2、21GLP03、21GLP05、21GLP11		12	
18GLPR3、21GLP07		13	
PR 普定 01、PR 普定 02	普定县夜郎国有资产投资运营有限责任公司	4	基础设施投融资
21 不动 01	平安不动产有限公司	4	房地产
21 不动 02		5	
22 不动 01、22 不动 02、22 不动 03、19 不动 04、19 不动 06		7	
18 鹏博债	鹏博士电信传媒集团股份有限公司	9	信息技术
21 绿地 01、21 绿地 02	绿地控股集团有限公司	14	房地产
20 六盘水交 MTN001	六盘水市交通投资开发有限责任公司	4	基础设施投融资
19 临胸债	临胸沂山实业有限公司	4	基础设施投融资
16 联想 02、19 联想 02、19 联想 03	联想控股股份有限公司	4	综合
19 兰石 01、19 兰石 02、20 兰石 01、21 兰石 01	兰州兰石集团有限公司	4	装备制造
21 兰州建投 MTN001	兰州建设投资(控股)集团有限公司	4	基础设施投融资
PR 昆滇投	昆明滇池投资有限责任公司	4	基础设施投融资

21 景瑞 01	景瑞地产(集团)有限公司	13	房地产
21 金地 04	金地(集团)股份有限公司	11	房地产
21 金地 MTN001、20 金地 01		12	
20 金地 MTN001B		13	
22 金地 MTN001		14	
21 金地 MTN006		15	
21 金地 MTN005		16	
21 金地 MTN002、21 金地 MTN003、21 金地 MTN004、16 金地 02、21 金地 01、21 金地 03		17	
19 中南 03	江苏中南建设集团股份有限公司	12	房地产
20 中南建设 MTN001、20 中南建设 MTN002、21 中南 01		15	
20 中南 02		16	
19 南通三建 MTN001	江苏南通三建集团股份有限公司	4	建筑
20 佳源创盛 MTN001、20 佳源创盛 MTN002、20 佳源创盛 MTN003	佳源创盛控股集团有限公司	16	房地产
18 华闻传媒 MTN001	华闻传媒投资集团股份有限公司	11	文化产业
17 华闻传媒 MTN001		14	
H20 红星 7	红星美凯龙控股集团有限公司	13	房地产
H20 红星 2、H21 红星 1		14	
H17 红星 2		15	
PR 红投债	红河州开发投资控股集团有限公司	4	基础设施投融资
20 国美 01	国美电器有限公司	11	批发和零售业
18 国美 01、19 国美 01		14	
19 国厚 01	国厚资产管理股份有限公司	4	金融
PR 水高科	贵州水城经济开发区高科开发投资有限公司	4	基础设施投融资
PR 攀投债	贵州六盘水攀登开发投资贸易有限公司	5	基础设施投融资
19 金凤凰	贵州金凤凰产业投资有限公司	4	基础设施投融资
19 宏财 01、19 宏财专项债 02	贵州宏财投资集团有限责任公司	4	基础设施投融资
22 贵阳工投 MTN001、22 贵阳工投 MTN002、23 筑工 01	贵阳市工业投资有限公司	4	综合
PR 白城投	贵阳白云城市建设投资集团有限公司	4	基础设施投融资
19 时代 04、20 时代 01、20 时代 02、20 时代 04、20 时代 05、20 时代 07、20 时代 09	广州市时代控股集团有限公司	15	房地产
16 富力 05、18 富力 08、18 富力 10	广州富力地产股份有限公司	14	房地产
19 富力 02		16	
23 番雅 01、21 番雅 01	广州番禺雅居乐房地产开发有限公司	5	房地产
21 珠投 02、21 珠投 03、21 珠投 04	广东珠江投资股份有限公司	13	房地产
20 珠投 01、21 珠投 01、21 珠投 05		16	
PR 高建投	高密市城市建设投资集团有限公司	4	基础设施投融资
20 万达 01	大连万达商业管理集团股份有限公司	6	房地产
23 大连万达 MTN001		11	

22 大连万达 MTN002、20 万达 02、20 万达 03、20 万达 04		12	
22 大连万达 MTN001		13	
21 大连万达 MTN002		14	
21 大连万达 MTN001		15	
21 大华 01	大华(集团)有限公司	5	房地产
18 渤金 02	渤海租赁股份有限公司	9	金融
18 渤金 01		10	
18 渤金 03		11	
20 奥园 01、20 奥园 02、21 奥园债	奥园集团有限公司	12	房地产
PR 西工 01、PR 西工 02	安顺市西秀区工业投资(集团)有限公司	5	基础设施投融资

资料来源：中诚信国际整理

■ 附录：量化流动性评价方法及等级符号释义

- 中诚信使用蒙特卡洛违约风险预测模型对受评主体短期流动性风险进行评判，得到受评主体流动性评价结果。
- 蒙特卡洛违约风险预测模型基于公司的历史财务信息，用蒙特卡洛模拟的方法预测公司未来的经营、投资与筹资现金流，并测算未来现金流对短期债务的覆盖程度。

➤ 量化流动性评价等级符号释义

流动性等级	释义
SL1	现金流不能覆盖短期债务的可能性极低
SL2	现金流不能覆盖短期债务的可能性很低
SL3	现金流不能覆盖短期债务的可能性较低
SL4	现金流不能覆盖短期债务的可能性中等
SL5	现金流不能覆盖短期债务的可能性较高
SL6	现金流不能覆盖短期债务的可能性极高

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>