



远东资信
FAREAST CREDIT

食品饮料企业 信用评级方法与模型

版本号：FECR-SPYL-V03-202208

远东资信评估有限公司

二〇二二年八月

目 录

一、修定说明	1
二、适用业务类别	1
三、行业界定	1
四、评级基本假设	6
五、评级思路与评级框架.....	6
六、评级要素与指标	7
七、评级方法与模型的局限性.....	11

一、修定说明

为适应评级业务发展的需要和相关监管规定，远东资信修定了《食品饮料企业信用评级方法与模型》（以下简称“本方法与模型”）。本方法与模型在 2020 年 5 月生效的《中国食品饮料行业企业信用评级方法与模型》《中国酒类行业企业信用评级方法与模型》的基础上讨论修定，经过公司内部评估审核等相关流程并正式生效。

和之前版本相比，本方法与模型的主要修定内容如下：

- 1.优化了评级方法体系，并对评级思路、评级框架等相关内容及表述进行了完善和补充；
- 2.对评级模型基本信用状况评价部分进行了修改，重新设计了评级要素和评级指标及相应权重；
- 3.修改了评价调整因素，对于外部支持评价采取适用《外部支持专项评价方法》。

本方法与模型的修定、生效未对尚处于远东资信信用等级有效期的受评主体评级结果产生影响。

本方法与模型经公司评级标准委员会审议通过，自 2022 年 11 月 15 日生效。同时，之前版本的评级方法与模型不再适用。

二、适用业务类别

本方法适用于食品饮料企业的主体信用评级。

对于食品饮料企业主体发行的债券的信用评级，远东资信以发行主体的信用评级为基础，并结合有关债券条款等因素综合评定。

三、行业界定

本方法与模型所指的食品饮料行业，按照中国国家统计局制定的《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017），是属于制造业门类下的食品制造业大类（C14）中的烘焙食品制造、糖果、巧克力及蜜饯制造、方便食品制造、乳制品制造、罐头食品制造、调味品、发酵制品制造、调味品、发酵制品制造等 7 个中类子行业和酒、饮料和精制茶制造业大类（C15）中的酒的制造、饮料制造、精制茶加工 3 个中类子行业和农副食品加工业（C13）中的谷物磨制、饲料加工、植物油加工、制糖业、屠宰及肉类加工、水产品加工、蔬菜、菌类、水果和坚果加工、其他农副食品加工等 8 个中类子行业。

表 3.1：食品饮料行业分类

中类名称及代码	小类名称及代码	说明
烘焙食品制造（141）	糕点、面包制造（1411）	指用米粉、小麦粉、豆粉为主要原料，配以辅料，经成型、油炸、烤制而成的各种食品生产活动
	饼干及其他焙烤食品制造（1419）	指以小麦粉（或糯米粉）、糖和油脂为主要原料，配以奶制品、蛋制品等辅料，经成型、焙烤制成的各种饼干，以及用薯类、谷类、豆类等制作的易于保存、食用方便的焙烤食品生产活动
糖果、巧克力及蜜饯制造（142）	糖果、巧克力制造（1421）	糖果制造指以砂糖、葡萄糖浆或饴糖为主要原料，加入油脂、乳品、胶体、果仁、香料、食用色素等辅料制成甜味块状食品的生产活动；巧克力制造指以浆状、粉状或块状可可、可可脂、可可酱、砂糖、乳品等为主要原料加工制成巧克力及巧克力制品的生产活动
	蜜饯制作（1422）	指以水果、坚果、果皮及植物的其他部分制作糖果蜜饯的活动
方便食品制造（143）	米、面制品制造（1431）	指以大米、小麦粉、杂粮等为主要原料，经加工制成各种未经蒸煮类米面制品的生产活动
	速冻食品制造（1432）	指以米、小麦粉、杂粮等为主要原料，以肉类、蔬菜等为辅料，经加工制成各类烹制或未烹制的主食食品后，立即采用速冻工艺制成的，并可以在冻结条件下运输储存及销售的各类主食食品的生产活动
	方便面制造（1433）	
	其他方便食品制造（1439）	指用米、杂粮等为主要原料加工制成的，可以直接食用或只需简单蒸煮即可作为主食的各种方便主食食品的生产活动，以及其他未列明的方便食品制造
乳制品制造（144）	液体乳制造（1441）	
	乳粉制造（1442）	
	其他乳制品制造（1449）	
罐头食品制造（145）	肉、禽类罐头制造（1451）	
	水产品罐头制造（1452）	
	蔬菜、水果罐头制造（1453）	
	其他罐头食品制造（1459）	指婴幼儿辅助食品类罐头、米面食品类罐头（如八宝粥罐头等）及上述未列明的罐头食品制造
调味品、发酵制品制造（146）	味精制造（1461）	指以淀粉或糖蜜为原料，经微生物发酵、提取、精制等工序制成的，谷氨酸钠含量在 80% 及以上的鲜味剂的生产活动

中类名称及代码	小类名称及代码	说明
	酱油、食醋及类似制品制造（1462）	指以大豆和（或）脱脂大豆，小麦和（或）麸皮为原料，经微生物发酵制成的各种酱油和酱类制品，以及以单独或混合使用各种含有淀粉、糖的物料或酒精，经微生物发酵酿制的酸性调味品的生产活动
	其他调味品、发酵制品制造（1469）	
调味品、发酵制品制造（149）	营养食品制造（1491）	指以新食品原料和其他富含营养成分的传统食材为原料，经各种常规食品制造技术生产的特殊医学用途配方食品、婴幼儿配方食品和其他适用于特定人群的主辅食品的生产活动
	保健食品制造（1492）	指标明具有特定保健功能的食品，适用于特定人群食用，具有调节机体功能，不以治疗为目的，对人体不产生急性、亚急性或慢性危害，以补充维生素、矿物质为目的的营养素补充等保健食品制造
	冷冻饮品及食用冰制造（1493）	指以砂糖、乳制品、豆制品、蛋制品、油脂、果料和食用添加剂等经混合配制、加热杀菌、均质、老化、冻结（凝冻）而成的冷食饮品的制造，以及食用冰的制造
	盐加工（1494）	指以原盐为原料，经过化卤、蒸发、洗涤、粉碎、干燥、脱水、筛分等工序，或在其中添加碘酸钾及调味品等加工制成盐产品的生产活动
	食品及饲料添加剂制造（1495）	指增加或改善食品特色的化学品，以及补充动物饲料的营养成分和促进生长、防治疫病的制剂的生产活动
	其他未列明食品制造（1499）	
酒的制造（151）	酒精制造（1511）	指用玉米、小麦、薯类等淀粉质原料或用糖蜜等含糖质原料，经蒸煮、糖化、发酵及蒸馏等工艺制成的酒精产品的生产活动
	白酒制造（1512）	指以高粱等粮谷为主要原料，以大曲、小曲或麸曲及酒母等为糖化发酵剂，经蒸煮、糖化、发酵、蒸馏、陈酿、勾兑而制成的蒸馏酒产品的生产活动
	啤酒制造（1513）	指以麦芽（包括特种麦芽）、水为主要原料，加啤酒花，经酵母发酵酿制而成，含二氧化碳、起泡、低酒精度的发酵酒产品（包括无醇啤酒，也称脱醇啤酒）的生产活动，以及啤酒专用原料麦芽的生产活动
	黄酒制造（1514）	指以稻米、黍米、黑米、小麦、玉米等为主要原料，加曲、酵母等糖化发酵剂发酵酿制而成的发酵酒产品的生产活动
	葡萄酒制造（1515）	指以新鲜葡萄或葡萄汁为原料，经全部或部分发酵酿制而成，含有一定酒精度的发酵酒产品的生产活动
	其他酒制造（1519）	指除葡萄酒以外的果酒、配制酒以及上述未列明的其他酒产品的生产活动

中类名称及代码	小类名称及代码	说明
饮料制造（152）	碳酸饮料制造（1521）	指在一定条件下充入二氧化碳气的饮用品制造，其成品中二氧化碳气的含量（20℃时的体积倍数）不低于 2.0 倍
	瓶（罐）装饮用水制造（1522）	指以地下矿泉水和符合生活饮用水卫生标准的水为水源加工制成的，密封于塑料瓶（罐）、玻璃瓶或其他容器中，不含任何添加剂，可直接饮用的水的生产活动
	果菜汁及果菜汁饮料制造（1523）	指以新鲜或冷藏水果和蔬菜为原料，经加工制得的果菜汁液制品生产活动，以及在果汁或浓缩果汁、蔬菜汁中加入水、糖液、酸味剂等，经调制而成的可直接饮用的饮品（果汁含量不低于 10%）的生产活动
	含乳饮料和植物蛋白饮料制造（1524）	指以鲜乳或乳制品为原料（经发酵或未经发酵），加入水、糖液等调制而成的可直接饮用的含乳饮品的生产活动，以及以蛋白质含量较高的植物的果实、种子或核果类、坚果类的果仁等为原料，在其加工制得的浆液中加入水、糖液等调制而成的可直接饮用的植物蛋白饮品的生产活动
	固体饮料制造（1525）	指以糖、食品添加剂、果汁或植物抽提物等为原料，加工制成粉末状、颗粒状或块状制品[其成品水分(质量分数)不高于 5%]的生产活动
	茶饮料及其他饮料制造（1529）	指茶饮料、特殊用途饮料以及其他未列明的饮料制造
精制茶加工（153）	精制茶加工（1530）	指对毛茶或半成品原料茶进行筛分、轧切、风选、干燥、匀堆、拼配等精制加工茶叶的生产活动
谷物磨制（131）	稻谷加工（1311）	指将稻谷去壳、碾磨成大米的生产活动
	小麦加工（1312）	指将小麦碾磨成小麦粉的生产活动
	玉米加工（1313）	指将玉米碾碎或碾磨成玉米碴或玉米粉的生产活动，不含以玉米为原料的饲料加工、淀粉及淀粉制品制造、酒精制造等
	杂粮加工（1314）	指将谷子、高粱、绿豆、红小豆等小宗谷类、豆类作物进行清理去壳、碾磨，加工为成品粮的生产活动
	其他谷物磨制（1319）	
饲料加工（132）	宠物饲料加工（1321）	指专门为合法饲养的猫、狗、鱼、鸟等小动物提供食物的加工
	其他饲料加工（1329）	指适用于农场、农户饲养牲畜、家禽、水产品的饲料生产加工和用低值水产品及其水产品加工废弃物（如鱼骨、内脏、虾壳）等为主要原料的饲料加工
植物油加工（133）	食用植物油加工（1331）	指用各种食用植物油料生产油脂，以及精制食用油的加工
	非食用植物油加工（1332）	指用各种非食用植物油料生产油脂的活动

中类名称及代码	小类名称及代码	说明
制糖业（134）		指以甘蔗、甜菜等为原料制作成品糖，以及以原糖或砂糖为原料精炼加工各种精制糖的生产活动
屠宰及肉类加工（135）	牲畜屠宰（1351）	指对各种牲畜进行宰杀，以及鲜肉冷冻等保鲜活动，但不包括商业冷藏活动
	禽类屠宰（1352）	指对各种禽类进行宰杀，以及鲜肉冷冻等保鲜活动，但不包括商业冷藏活动
	肉制品及副产品加工（1353）	指主要以各种畜、禽肉及畜、禽副产品为原料加工成熟肉制品
水产品加工（136）	水产品冷冻加工（1361）	指为了保鲜，将海水、淡水养殖或捕捞的鱼类、虾类、甲壳类、贝类、藻类等水生动物或植物进行的冷冻加工，但不包括商业冷藏活动
	鱼糜制品及水产品干腌制加工（1362）	指鱼糜制品制造，以及水产品的干制、腌制等加工活动
	鱼油提取及制品制造（1363）	指从鱼或鱼肝中提取油脂，并生产制品的活动
	其他水产品加工（1369）	指对水生动植物进行的其他加工
	蔬菜、菌类、水果和坚果加工（137）	蔬菜加工（1371）
食用菌加工（1372）		
水果和坚果加工（1373）		
其他农副食品加工（139）	淀粉及淀粉制品制造（1391）	指用玉米、薯类、豆类及其他植物原料制作淀粉和淀粉制品的生产；还包括以淀粉为原料，经酶法或酸法转换得到的糖品生产活动
	豆制品制造（1392）	指以大豆、小豆、绿豆、豌豆、蚕豆等豆类为主要原料，经加工制成食品的活动
	蛋品加工（1393）	
	其他未列明农副食品加工（1399）	

资料来源：国民经济行业分类（GB/T4754-2017）

适用于本方法与评级模型的食品饮料企业是指：1、食品饮料相关业务所贡献的营业收入占企业营业收入总额的比重大于 50%。2、不满足上述情况，但综合考察企业的运营模式、资产结构、收入结构、成本结构、利润结构和中长期发展战略等，判定该企业食品饮料经营特征明显。

四、评级基本假设

1. 外部环境相对稳定性假设

远东资信针对食品饮料行业受评主体的评级，是建立在对受评主体发展的外部环境相对稳定性假设基础上的，包括假定宏观经济和金融环境、法律和政治环境、社会环境、行业竞争环境等外部环境不会发生重大意外变化，不会发生不可控的自然灾害、武装冲突乃至战争等重大突发性、不可抗力事件。

2. 企业未来状况可预期假设

远东资信针对食品饮料行业受评主体的评级，体现了对受评主体未来偿还债务的能力和意愿的预测，需假定：基于对受评企业的历史和现状的考察，以及针对未来企业发展环境和条件等发展趋势的合理推断，能够预测企业未来经营和财务状况的变化，并假定企业未来经营状况具有可持续性，不会发生影响信用质量的突发性重大事件等异常情形。

3. 企业信息质量可靠性假设

远东资信针对食品饮料行业受评主体的评级，有赖于从受评主体或监管机构等第三方所搜集的受评主体经营和财务等信用质量相关信息的真实性、完整性、准确性、合法性，不存在受评主体信用质量相关信息的隐瞒、信息延迟披露等任何影响所掌握信息的质量，并进而影响针对受评企业的信用评级结果的情形。

五、评级思路与评级框架

远东资信对食品饮料企业的具体评级思路如下。

首先，远东资信对食品饮料企业进行定性和定量分析，并对各定性指标和定量指标进行评分；根据各指标所占权重，对各指标得分进行线性加权得到受评主体的基本信用状况评分，并将其进行映射，得到基本信用状况评价（Basic Assessment on Credit Performance, BACP）。

然后，在基本信用状况评价的基础上，考虑 ESG、流动性等评价调整因素（Assessment Modifiers, AM），对食品饮料企业基本信用状况评价进行级别调整，得到食品饮料企业的个体信用状况评价（Assessment on Stand-alone Credit Performance, ASCP）。

最后，根据食品饮料企业可获得的外部支持，对其个体信用状况评价进行级别调整，最终得到食品饮料企业的主体信用等级。

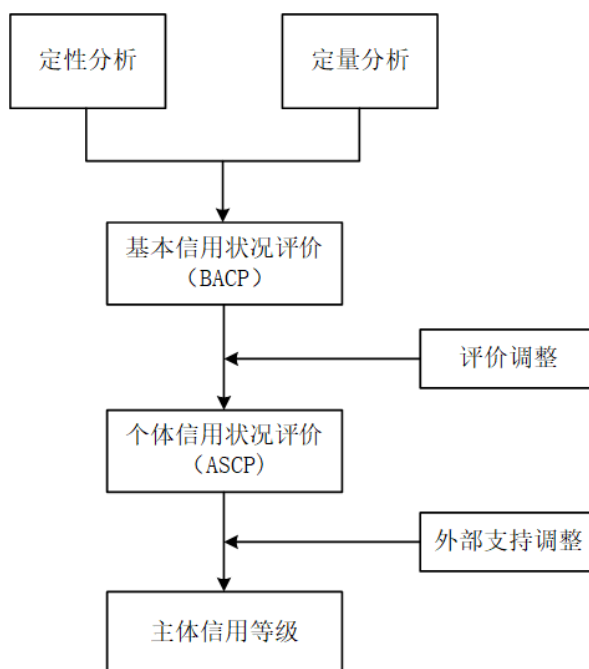


图 5.1 食品饮料企业信用评级框架图

六、评级要素与指标

本方法与模型重点考虑如下具体评级要素与指标来评价食品饮料企业的主体信用状况。

（一）基本信用状况评价中的评级要素与指标

远东资信基本信用状况评价（BACP）主要从受评对象规模、业务状况、盈利能力、财务杠杆与偿债能力四个方面对受评主体信用风险基本表现进行评分。

表 6.1：远东资信食品饮料企业基本评分要素/指标及权重

一级要素/指标	一级要素/指标权重	二级要素/指标	二级要素/指标权重
规模	20%	营业收入（亿元）	20%
业务状况	35%	产品竞争力	20%
		产品销售渠道	15%
盈利能力	15%	EBITDA 利润率（%）	15%
财务杠杆与偿债能力	30%	资产负债率（%）	10%
		总债务/EBITDA（倍）	10%
		EBITDA 利息保障倍数（倍）	10%
合计	100%	-	100%

远东资信在评价各二级要素/指标时，参照下表中的各档位得分标准进行评分。**基本信用状况评价（BACP）**结果由各二级要素/指标最终实际得分乘以其权重后加总并映射得出。

表 6.2：二级要素/指标各档位得分标准

二级要素/指标档位	定性、定量要素/指标相应得分
第 1 档	1
第 2 档	5
第 3 档	11
第 4 档	17
第 5 档	23
第 6 档	29
第 7 档	33
第 8 档	37

1.规模

规模是衡量公司业务拓展情况的重要指标。一般而言，具有规模优势的企业可拥有更多的资源、产品系列更加全面，市场占有率高，抵御经济周期波动能力强，在成本控制、行业竞争、上下游议价能力方面亦具有优势，抗风险能力强。

规模用营业收入来衡量，营业收入=近一年销售收入（单位：亿元人民币）。

表 6.3：规模评价表

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
营业收入 (亿元)	[200,+∞)	[80,200)	[20,80)	[15,20)	[10,15)	[5,10)	[2,5)	[0,2)

2.业务状况

产品竞争力是食品饮料企业持续发展的重要基础。产品竞争力包括品牌地位、产品品类的丰富程度、核心产品的销售广度等，产品竞争力深刻影响公司的销售与盈利。

食品行业渠道分布影响公司产品的销售情况，多元化的经销渠道可以帮助企业拓展市场布局、扩大消费群体。

业务状况用产品竞争力和产品销售渠道指标来衡量。其中，产品竞争力主要从公司品牌地位、产品品类丰富程度与核心产品竞争优势情况来综合评价；产品销售渠道，从销售区域覆盖范围、销售终端分散程度及数量情况来综合评价。

表 6.4: 业务状况评价表

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
产品竞争力	综合表现 非常好	综合表现 很好	综合表现 好	综合表现 较好	综合表现 一般	综合表现 较差	综合表现 差	综合表现 很差
产品销售渠道	综合表现 非常好	综合表现 很好	综合表现 好	综合表现 较好	综合表现 一般	综合表现 较差	综合表现 差	综合表现 很差

3. 盈利能力

利润是企业产生可持续现金流的前提和基础，盈利稳定的企业具有较强的持续经营能力，亦可对债务的偿还形成保障。

盈利能力用 EBITDA 利润率指标来衡量。其中，EBITDA 利润率 (%) = EBITDA / 营业收入 × 100 (用近一年年报数据计算)。

表 6.5: 盈利能力评价表

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
EBITDA 利润率 (%)	[16,+∞)	[12,16)	[8,12)	[6,8)	[4,6)	[1,4)	[0.5,1)	(-∞,0.5)

4. 财务杠杆与偿债能力

财务杠杆率和现金流覆盖率指标是反映企业财务灵活性和长期生存能力的重要指标，过高的杠杆水平可能对食品饮料企业的信用状况产生负面影响；企业未来产生现金对其债务和利息覆盖能力越强、企业未来债务偿付越有保障。

财务杠杆与偿债能力用资产负债率、总债务/EBITDA、EBITDA 利息覆盖倍数这三个指标来衡量。其中，资产负债率 (%) = 总负债 / 总资产 × 100；总债务/EBITDA (倍) = 总债务 / EBITDA；EBITDA 利息保障倍数 (倍) = EBITDA / (列入财务费用的利息支出 + 资本化的利息)。上述三个指标，用近一年年报数据计算。

表 6.6: 财务杠杆与偿债能力评价表

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
资产负债率 (%)	[0,50)	[50,60)	[60,70)	[70,75)	[75,80)	[80,85)	[85,90)	[90, +∞)
总债务/EBITDA (倍)	[0,2)	[2,6)	[6,8)	[8,10)	[10,15)	[15,20)	[20,30)	(-∞,0) ∪ [30, +∞)
EBITDA 利息覆盖倍数 (倍)	[10,+∞)	[6,10)	[5,6)	[2,5)	[1,2)	[0.5,1)	[0,0.5)	(-∞,0)

（二）评价调整因素

远东资信在**基本信用状况评价**基础上，增加**评价调整因素**（AM；不含外部支持因素）进行补充评价调整，以得到**个体信用状况的评价**（ASCP）。

远东资信食品饮料企业评价调整因素，包括但不限于管理团队经验与管理质量，环境、社会与公司治理（ESG），财务报告与信息披露质量，流动性，重大事件，历史信用记录，预期调整因素和其他调整因素等。

1.管理团队经验与管理质量

管理团队经验与管理质量是影响企业信用资质的重要因素。远东资信会评估管理团队的战略、政策与理念，对商业计划的执行情况，相对于竞争对手的表现；同时，也会预测管理团队在压力情况下的表现。

2.环境、社会与公司治理（ESG）

环境、社会与公司治理（ESG）风险因素可能会对企业的信用质量产生实质性影响。

一般来说，环境因素包括低碳转型、气候风险、水资源管理、固体废弃物与危险废弃物处理，以及自然资源等五大类。环境因素对食品饮料企业尤为重要，食品饮料企业生产过程中通常可能会产生大量“三废”（废水、废气和固体废弃物），处理、排放不当会对生态环境造成难以逆转的损伤。如果企业环保和节能减排技术水平未达到国家相关政策要求，则企业将面临较大的环保整改压力，严重时甚至会威胁到企业经营的可持续性。社会因素包括人口与社会发展趋势、人力资本、负责任的生产、卫生与安全以及客户关系等五类；公司治理因素包括董事会结构与政策、组织架构、管理可靠性、合规与报送以及财务政策与风险管理。

3.财务报告与信息披露质量

信用评级作业依赖于经审计的财务报表的准确性，而财务报表的质量可能会受内部控制的影响，如会计政策与程序的一致性。财务报告与信息披露质量较差也会影响受评主体的信用状况。

4.流动性

流动性也是影响食品饮料企业信用状况的重要因素，对于信用资质较弱、财务灵活性不足的企业尤其关键。远东资信会从现金的来源与使用两个角度考察企业的流动性状况，流动性压力会对企业信用状况造成明显负面影响。

5.重大事件

重大事件也可能对食品饮料企业基本面形成正面或负面的影响，从而影响企业的信用状况。事

件风险范围广泛，包括但不限于监管变化、资本重组、并购、资产出售、分拆、诉讼、重大自然灾害、重大生产安全事故、地缘政治冲突等。

6.历史信用记录

远东资信会关注食品饮料企业的历史信用记录，并可能据此调整企业的信用级别。一般而言，历史信用记录较差的企业按时还本付息的意愿相对较弱，相应的违约风险较大。

7.预期调整因素

如果预计受评食品饮料企业经营状况未来会发生重大变化且这一变化是可持续的，可以考虑使用预测的业务和财务数据对企业进行评级打分，并对信用级别进行调整。

8.其他调整因素

对于其他调整因素（包括但不限于：品牌风险与声誉风险、竞争者竞争战略或行业竞争格局的重大意外变化、突破性技术变革及其他突发性重大事件等），远东资信将视具体情况予以评估。

（三）外部支持因素

远东资信在个体信用状况的评价（ASCP）基础上，再考虑**外部支持**因素级别调整，得到食品饮料企业的**主体信用级别**。其中**外部支持**因素级别调整，适用《外部支持专项评价方法》。

七、评级方法与模型的局限性

远东资信的评级方法与模型主要基于历史信息，通过受评主体的过往表现、现状与目前政策导向，对其未来表现进行合理预测，但影响受评企业信用风险的因素是动态变化的，对未来的预测难以避免地存在不准确的风险。此外，本评级方法与模型所使用的数据主要由受评主体与专业机构所提供，评级结果受数据采集难度、数据可靠性与完整性影响。本评级方法与模型不能保证完全符合客观情况。为了避免评级方法与模型过于复杂，本评级方法与模型中仅涵盖关键评级因素与指标，未能涵盖所有影响企业信用风险的因素。对于众多难以预测的突发因素，本评级方法与模型也未能全部涵盖。

考虑到评级模型的局限性，评级模型的评分结果仅作为信用评级委员会讨论确定最终信用等级的参考，而非决定最终信用等级的唯一依据。远东资信评定的信用等级，由信用评级委员会讨论确定，因此评级模型的评分结果可能存在与最终信用等级有所差异的情况。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

站在新的历史起点上，远东资信充分发挥深耕行业30余年的丰富经验，以准确揭示信用风险、发挥评级对金融市场的预警功能为己任，秉承“独立、客观、公正”的评级原则和“创新、专业、责任”的核心价值观，着力打造国内一流、国际知名的信用服务平台。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-5727 7666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-6510 0651

【免责声明】

本评级方法与模型由远东资信提供。其中引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供保证。

远东资信对本评级方法与模型内容持客观中立态度。其中的任何表述，均应严格从经济学意义上理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信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。其中内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本评级方法与模型版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行包括但不限于展示、修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，须注明出处，且不得篡改或歪曲。

远东资信对于本声明条款具有最终解释权。