下载日志已记录，仅供内部参考

特别评论

2026 年 10 月

中诚信国际

中国机场行业

机场行业中期信用观察—客货业务量增速回落，盈利修复边际减弱但杠杆可控

目录

要点	1
行业运行情况	2
企业财务表现	3
中期展望	5

联络人

作者

企业评级部

吴亚婷 027-87339288

ytwu@ccxi.com.cn

曲甘雨 027-87339288

gyqu@ccxi.com.cn

其他联络人

贺文俊 027-87339288

wjhe@ccxi.com.cn

要点

- **行业运行情况：**国际油价高升致使航司调整运力及航线结构，2026 年上半年我国民用机场业务量增速回落，但货运表现明显优于客运。分区域看，东部地区经济实力强且国际枢纽机场占比高，航司运力倾斜进一步提升该地区市场份额；货运保持较高增速，西部地区受益于政策支持和跨境电商业务发展，展现出一定的发展潜力。
- **企业财务表现：**2026 年上半年，机场业务量增速放缓、项目集中投用致使样本企业经营亏损扩大，但经营获现能力逐步恢复，同时宽松的资本市场环境、持续获得政府及民航局的资金支持有效缓解了企业经营及建设压力，财务杠杆虽小幅增长但仍合理，偿债能力亦处于较好水平。
- **中期展望：**展望全年，国内客运市场增长承压，但国际市场发展态势良好将助力机场客运保持低速增长，同时航司运力结构调整将推动机场之间经营表现进一步分化；货运业务有望保持较好增速。目前机场企业偿债指标处于较好水平，同时作为具有基础设施属性的机场行业，能持续获得政府及民航局的资金支持，融资渠道通畅，行业信用整体表现稳健。

中诚信国际 CCXI

下载日志已记录，仅供内部参考

机场行业

国际油价高升致使航司调整运力及航线结构，2026 年上半年我国民用机场业务量增速回落，但货运表现明显优于客运。分区域看，东部地区经济实力强且国际枢纽机场占比高，航司运力倾斜进一步提升该地区市场份额；西部地区受益于政策支持和跨境电商业务发展，展现出一定的发展潜力。

2026 年一季度，春运期间返乡、探亲和旅游等出行需求集中释放，叠加免签政策扩大、国际航线加速修复，我国航空运输市场展现出稳步增长的韧性与发展潜力，我国民用机场累计完成旅客吞吐量 3.9 亿人次、货邮吞吐量 520.3 万吨和飞机起降 299.4 万架次，同比分别增长 6.3%、6.2%和 1.4%。二季度地缘冲突推高国际原油价格，航油成本显著抬升。面对成本压力，航司调整运力策略，即一方面适度收缩低效运力投放，另一方面优化航线分布，削减高油耗、低毛利航线，优先保障高收益市场供给，从而导致机场旅客吞吐量、飞机起降架次出现负增长，货邮吞吐量增速有所回落，当期我国民用机场累计完成旅客吞吐量 3.5 亿人次、货邮吞吐量 559.2 万吨和飞机起降 283.7 万架次，同比分别增长-4.4%、3.3%和-8.8%。综合影响来看，2026 年上半年我国民用机场累计完成旅客吞吐量 7.5 亿人次、货邮吞吐量 1,079.5 万吨，同比分别增长 1.0%、4.7%；完成飞机起降架次 583.3 万，同比下降 3.8%。

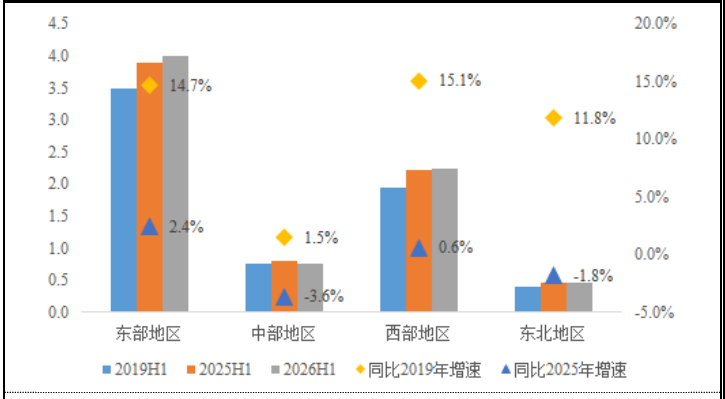
分区域来看：旅客吞吐量方面，东部地区机场旅客吞吐量仍保持绝对领先地位，2026 年上半年免签政策持续扩大，叠加国际航空枢纽功能体系优化完善，该地区旅客吞吐量同比增长 2.4%，增速高于全国平均水平且市场份额同比提升至 53.6%，受益于很强的腹地经济实力、庞大的人口基数支撑，叠加国际航线资源向国际航空枢纽倾斜等利好政策，其市场份额或将进一步推升。其中作为全方位门户复合型国际航空枢纽，2026 年上半年上海两场、白云机场国际及地区旅客吞吐量分别为 2019 年同期的 106.9%、106.8%，北京两场国际及地区旅客吞吐量则接近北京首都机场 2019 年同期的九成左右[1]。其他区域旅客吞吐量增速均低于全国平均水平，其中西部地区受益于区域门户复合型国际航空枢纽[2]航线网络优化、支线旅游机场业务量增长，旅客吞吐量保持低速增长；东北地区旅游季节性明显，二季度航司投放在该区域的运力大幅收缩，中部地区高铁网络密度高且无国际航空枢纽，旅客吞吐量同比下滑。

货邮吞吐量方面，除东北地区因运力收缩和航空运输需求相对较少，2026 年上半年货邮吞吐量同比下降外，其他区域货邮吞吐量均同比增长，其中，西部地区受益于国家战略及地方政策支持、国际货运航线网络优化、基础设施保障能力提升和跨境电商发展等因素，货邮吞吐量增速高于全国平均水平且市场份额同比上升 0.4 个百分点至 16.9%；西部地区货运量快速增长使东部地区市场份额下滑 0.2 个百分点至 67.4%，但仍保持绝对领先地位；中部地区依托于专业性航空货运枢纽鄂州花湖机场的货运集散功能、郑州航空口岸跨境电商业务的持续发展，市场份额保持稳定[3]。进入下半年，2026 年暑运（7 月 1 日至 8 月 31 日）全国机场完成旅客吞吐量 3.0 亿人次，同比增长 4.1%。

[1] 北京大兴机场投用时间为 2019 年 9 月 25 日。
[2] 成都、重庆、昆明、西安和乌鲁木齐均为区域门户复合型国际航空枢纽。
[3] 2026 年上半年，中部地区货邮吞吐量的市场份额同比下降 0.1 个百分点至 12.8%。

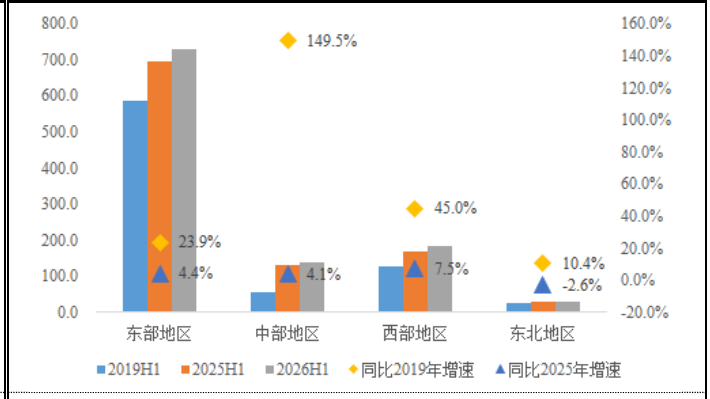
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：2026 年上半年分区域机场旅客吞吐量（亿人次）



数据来源：中诚信国际根据公开资料整理

图 2：2026 年上半年分区域机场货邮吞吐量（万吨）



数据来源：中诚信国际根据公开资料整理

2026 年上半年，机场业务量增速放缓、项目集中投用致使样本企业经营亏损扩大，但经营获现能力逐步恢复，同时宽松的资本市场环境、持续获得政府及民航局的资金支持有效缓解了企业经营及建设压力，财务杠杆虽小幅增长但仍合理，偿债能力亦处于较好水平，行业信用整体表现稳健。

为研究民航业最新变化趋势对机场企业盈利能力、获现能力及偿债能力变动趋势的影响，中诚信国际选取了国内债券市场的 15 家机场企业及上市机场企业白云机场作为样本进行分析（样本名单详见附表 1），总债务相关指标根据附表 3 公式统一计算。

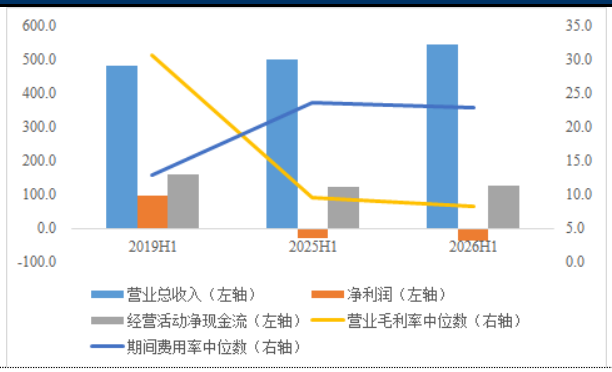
2026 年上半年，机场业务量增长承压，但 **16 家样本企业总营收同比上升 9.1%，主要系厦门翔业因供应链贸易业务扩张带动营业收入同比显著增长、海南机场 2025 年 12 月收购海南美兰国际空港股份有限公司（以下简称“美兰空港”）后机场业务收入大幅提升所致；剔除上述 2 家公司的数据后，其余 14 家样本企业营业总收入合计值同比增长 3.6%。机场折旧摊销规模较大，2025 年以来西安咸阳国际机场、兰州中川机场、广州白云机场、三亚凤凰机场扩建工程相继投用，样本企业营业毛利率中位数下降 1.2 个百分点至 8.3%且仍处于较低水平；期间费用率中位数同比小幅下降至 22.9%，样本企业整体仍呈现亏损状态，净利润合计亏损 34.3 亿元，同比增亏 5.7 亿元。**其中，上海机场集团受益于航空业务量增长、参股企业盈利能力显著提升[4]带动投资收益增加以及银行存款和短期理财产品带来的利息收入规模扩大，当期净利润仍为正值且同比增长 23.4%；深圳机场集团净利润同比显著增长，主要系 T1 航站楼搬迁获得土地整备补偿 4.3 亿元及并表快件中心产生投资收益等非经常性事项所致。白云机场因三期扩建工程投用，厦门翔业期间费用占营业毛利的比重上升致使经营性业务利润同比减少，海南机场因并表尚处于亏损的美兰空港、三亚凤凰机场三期改扩建工程投用和毛利率较高的地产业务收缩，无锡苏南机场集团因所得税费用增长，净利润有所下滑但仍保持正值。除上述企业外，其余样本企业净利润均为负值。其中，兰州中川机场三期扩建工程转固、西安咸阳国际机场三期扩建工程和西宁曹家堡机场三期扩建项目分批投用，折旧计提且项目借款利息停止资本化，致使甘肃机场集团和西部机场集团营业毛利率明显下滑且期间费用率同比增长，净亏损规模有所上升；山东机场集团受临沂启阳机场改扩建项目陆续投运转固、国际航线需求尚未恢复、航司运力外调

[4] 上海机场集团持有上海浦东国际机场航空油料有限责任公司 40.0%的股权，因上海两场航油加注量增长、国际油价波动带来库存增值，该公司盈利能力显著提升，带动上海机场集团投资收益明显增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

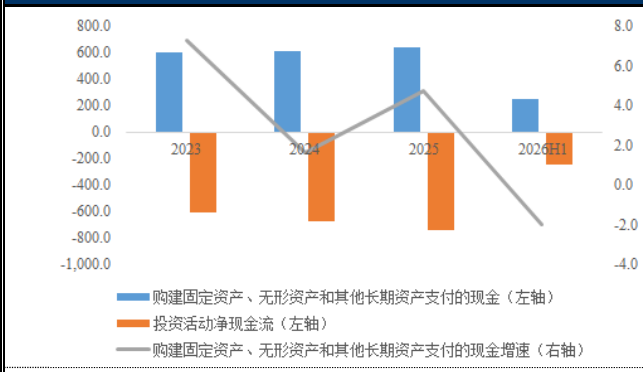
以及资产处置收益收窄等因素影响，净亏损规模亦有所扩大；四川省机场集团当期管理费用增长且其他收益规模有所下降，净亏损较上年同期增长 1.3 亿元；浙江机场集团、云南机场集团净亏损规模小幅上升；其余机场净利润虽为负值，但均处于减亏状态。**整体上看，机场业务量增速放缓使样本企业经营业绩恢复承压，短期内存在大型项目投用的机场企业将持续面临折旧、财务费用高企的经营压力，盈利能力修复仍需时间，但未来随着项目产能逐步释放，将对机场企业长期发展形成有力支撑。**

图 3：2026 年上半年机场样本企业盈利及获现情况[5]（亿元、%）



数据来源：中诚信国际根据公开资料整理

图 4：2026 年上半年机场样本企业投资情况（亿元、%）



数据来源：中诚信国际根据公开资料整理

从现金流及财务杠杆上看，**2026 年上半年样本企业经营活动净现金流同比增加 5.0%至 128.0 亿元。**其中，东部机场集团受人工支出增加、营收规模下降等因素影响，浙江机场集团因租赁经营性资产、往来资金流出规模增长，当期经营活动净现金流为负值，其余样本企业均为净流入。机场建设项目按照适度超前原则匹配市场需求，机场流量低速增长使多数企业项目建设周期拉长，2026 年上半年样本企业购建固定资产等长期资产支付的现金合计值同比下降 2.0%至 246.2 亿元。**从财务杠杆来看，样本企业项目投资支出下降且经营获现能力逐步恢复，2026 年 6 月末总债务规模较 2025 年末上升 3.0%；16 家样本企业经营亏损虽有所扩大，但受益于民航发展基金及地方政府的资金支持，权益规模较上年末增长 1.2%，样本企业总资本化比率中位数上升 1.2 个百分点至 41.0 %，财务杠杆仍处于合理水平。从偿债指标来看，**2026 年上半年样本企业经营活动净现金流对总债务覆盖能力略有下滑，但货币资金对短期债务的覆盖能力小幅提升，且样本企业以长期债务为主的期限结构较优，宽松的资本市场使其融资成本同比下降[6]，**偿债指标处于较好水平。**

图 5：2026 年上半年机场样本企业财务杠杆（亿元、%）

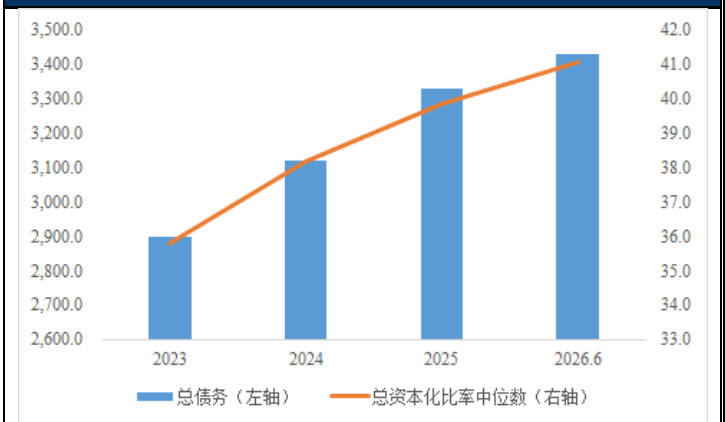
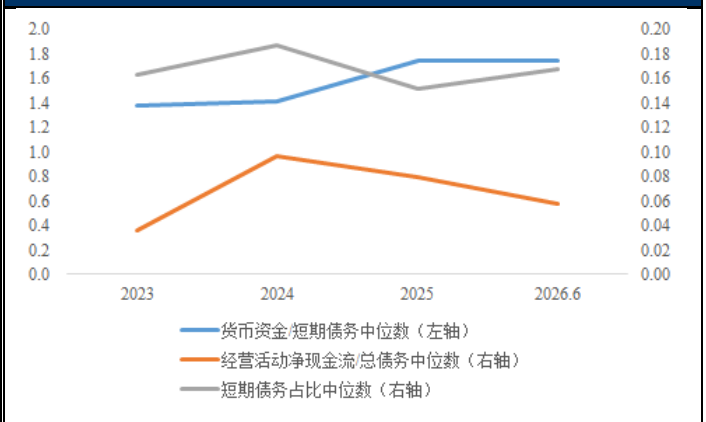


图 6：2026 年上半年机场样本企业偿债指标（X）



[5] 部分企业未披露 2019 年半年度财务报告。
[6] 2026 年上半年，16 家样本企业发行债券总规模同比增加 28.9 亿元至 204.9 亿元，加权融资成本下降至 1.7%。

下载日志已记录，仅供内部参考

数据来源：中诚信国际根据公开资料整理	数据来源：中诚信国际根据公开资料整理

展望全年，国内客运市场增长承压，但国际市场发展态势良好将助力机场客运保持低速增长，同时航司运力结构调整将推动机场之间经营表现进一步分化；货运业务有望保持较好增速。目前机场企业偿债指标处于较好水平，同时作为具有基础设施属性的机场行业，能持续获得政府及民航局的资金支持，融资渠道通畅，行业信用整体表现稳健。

中诚信国际认为，国际油价上行推高航空含税票价，削弱价格敏感型旅客的航空出行意愿，叠加航司运力结构调整、民航局控制各大枢纽机场的时刻放量，机场产能扩张速度放缓，国内客运市场增长承压，但在免签范围扩大、出入境流程优化、国际航班量持续增长的助推下，国际客运有望保持较快增长，预计我国机场客运业务将保持低速增长，同时航司运力结构调整将推动机场之间经营表现进一步分化。货运方面，跨境电商蓬勃发展、“新三样”等高附加值产品出口增加、红海航运中断持续提振空运需求，以及“一带一路”沿线国家合作深化，全年机场货运业务有望保持较好增速。

2026 年以来机场流量低速增长使样本企业经营业绩修复承压，但随着多数枢纽机场阶段性扩容完成，民用运输机场行业投资规模稳中有落，同时经营获现能力提升、民航局及地方政府提供资金支持缓解企业经营及建设压力，财务杠杆小幅增长但仍处于合理水平。中诚信国际认为，目前机场企业偿债指标处于较好水平，同时作为具有基础设施属性的机场行业，能持续获得政府及民航局的资金支持，融资渠道通畅，行业信用整体表现稳健。

下载日志已记录，仅供内部参考

附表 1—机场行业样本企业

企业名称	企业简称
重庆机场集团有限公司	重庆机场集团
无锡苏南国际机场集团有限公司	无锡苏南机场
海南机场设施股份有限公司	海南机场
东部机场集团有限公司	东部机场集团
浙江省机场集团有限公司	浙江机场集团
首都机场集团有限公司	首都机场集团
上海机场(集团)有限公司	上海机场集团
广西机场管理集团有限责任公司	广西机场集团
深圳市机场(集团)有限公司	深圳机场集团
甘肃省民航机场集团有限公司	甘肃机场集团
山东省机场管理集团有限公司	山东机场集团
四川省机场集团有限公司	四川机场集团
厦门翔业集团有限公司	厦门翔业
云南机场集团有限责任公司	云南机场集团
广州白云国际机场股份有限公司	白云机场
西部机场集团有限公司	西部机场集团

下载日志已记录，仅供内部参考

附表 2：样本企业财务数据

企业名称	营业收入（亿元）			营业毛利率（%）			期间费用率（%）		
	2019.1~6	2025.1~6	2026.1~6	2019.1~6	2025.1~6	2026.1~6	2019.1~6	2025.1~6	2026.1~6
重庆机场集团	14.4	16.5	16.4	-4.9	-16.6	-16.6	23.3	22.8	23.3
无锡苏南机场	2.5	3.8	4.0	32.9	24.8	24.8	33.1	24.8	22.0
海南机场	34.1	23.1	30.1	36.2	37.8	22.9	32.9	26.7	25.1
东部机场集团	12.1	16.7	16.2	33.7	11.3	7.0	14.9	31.0	31.2
浙江机场集团	29.8	33.6	34.8	28.4	12.2	9.7	9.4	24.4	24.2
首都机场集团	110.4	89.4	92.0	45.1	3.9	3.4	24.1	28.5	25.8
上海机场集团	89.6	72.1	74.2	52.1	32.3	30.9	3.6	11.7	9.0
广西机场集团	10.2	8.2	8.1	26.2	-14.9	-4.5	13.9	22.0	30.6
深圳机场集团	31.2	35.2	36.2	41.2	22.6	22.5	3.2	8.3	8.2
甘肃机场集团	5.5	7.9	8.1	12.1	-17.1	-46.1	31.6	57.0	67.1
山东机场集团	5.3	17.0	20.0	36.9	-9.2	-11.9	7.6	15.4	14.2
四川机场集团	21.3	33.4	33.5	26.0	-10.1	-9.1	11.9	18.7	21.1
厦门翔业	75.4	51.3	74.6	20.4	18.7	12.1	12.0	10.6	7.7
云南机场集团	0.0	27.3	30.2	--	7.8	10.1	--	26.8	22.5
白云机场	38.6	37.3	40.6	22.0	28.9	21.3	5.3	7.3	8.5
西部机场集团	--	26.5	25.6	--	-29.3	-42.0	--	26.1	29.4

企业名称	净利润（亿元）			经营活动净现金流（亿元）				购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金（亿元）			
	2019.1~6	2025.1~6	2026.1~6	2023	2024	2025	2026.1~6	2023	2024	2025	2026.1~6
重庆机场集团	-5.8	-7.6	-7.5	6.0	10.1	7.1	4.1	27.9	28.4	20.1	4.6
无锡苏南机场	0.3	0.0	0.0	1.2	1.5	1.2	2.4	5.7	8.6	7.4	1.6
海南机场	1.9	1.6	1.0	5.5	-7.8	1.1	2.8	16.6	5.8	5.2	4.3
东部机场集团	1.6	-2.6	-2.6	1.2	4.5	2.7	-6.7	14.8	20.2	18.0	8.6
浙江机场集团	4.5	-4.5	-5.1	5.7	6.4	16.3	-5.7	47.0	20.8	41.0	16.4
首都机场集团	33.8	-15.6	-12.9	-14.3	54.3	64.2	32.9	38.7	41.7	31.7	15.4
上海机场集团	37.6	14.3	17.7	55.5	56.0	59.4	24.2	81.9	107.7	76.4	55.7
广西机场集团	1.0	-2.8	-2.8	1.5	2.4	2.8	1.2	31.8	34.1	38.2	17.3
深圳机场集团	6.8	3.6	8.4	-7.1	20.0	27.8	16.9	35.2	27.0	29.6	8.5
甘肃机场集团	0.4	-3.5	-7.4	7.4	10.4	7.4	7.9	46.0	45.6	20.8	7.9
山东机场集团	1.1	-2.6	-5.6	-2.4	-2.1	-2.4	1.4	21.3	11.8	9.4	6.5
四川机场集团	2.1	-8.0	-9.3	11.5	13.6	19.5	10.2	28.0	42.1	21.5	9.0
厦门翔业	6.1	7.0	5.9	1.1	16.2	23.0	4.5	57.4	82.8	126.9	37.1
云南机场集团	0.0	-1.4	-1.9	3.6	4.8	9.0	6.3	53.2	49.2	152.0	27.8
白云机场	4.5	7.7	4.6	23.6	34.1	30.8	17.4	6.0	3.9	7.4	5.2
西部机场集团	--	-14.1	-17.0	-0.5	1.3	7.0	8.3	90.1	81.5	34.4	20.5

企业名称	投资活动净现金流（亿元）				总债务（亿元）				总资本化比率（%）			
	2023	2024	2025	2026.1~6	2023	2024	2025	2026.6	2023	2024	2025	2026.6
重庆机场集团	-27.6	-28.3	-20.1	-4.7	210.4	219.3	227.5	225.8	56.3	58.2	60.8	60.6
无锡苏南机场	-5.2	-10.5	-8.4	0.8	8.7	20.9	23.9	24.4	18.8	35.7	38.7	39.2
海南机场	-8.9	-9.1	-30.3	-5.2	201.8	185.4	222.5	245.5	44.9	41.9	45.1	47.5
东部机场集团	-13.3	-51.0	-29.9	-6.7	137.2	140.4	151.5	156.4	42.5	42.9	43.0	43.6
浙江机场集团	-49.8	-46.8	-20.6	-18.0	364.8	400.9	399.7	421.2	62.3	64.4	67.2	68.3

下载日志已记录，仅供内部参考

首都机场集团	-35.0	-72.7	-18.8	-9.6	587.9	577.1	595.5	591.3	41.9	41.4	42.8	43.3
上海机场集团	-116.0	-107.2	-59.2	-63.5	164.9	179.1	178.6	189.0	16.9	17.4	16.7	16.7
广西机场集团	-32.1	-33.8	-37.4	-17.9	72.7	83.2	81.6	81.8	31.5	30.4	27.1	26.1
深圳机场集团	-28.6	-3.5	-13.5	0.6	90.9	103.8	90.1	85.4	18.2	20.0	21.5	20.2
甘肃机场集团	-45.7	-45.5	-21.0	-8.0	137.9	170.1	193.5	196.1	86.2	75.4	64.3	66.2
山东机场集团	-43.0	-0.4	-9.5	-5.3	67.4	71.4	88.0	91.8	25.6	27.0	31.5	32.6
四川机场集团	-26.1	-49.9	-33.5	-10.9	239.9	267.1	273.8	273.1	35.6	38.8	39.9	40.0
厦门翔业	-21.8	-80.9	-193.0	-28.6	186.8	207.5	296.3	329.8	43.3	42.2	47.4	48.9
云南机场集团	-58.9	-43.9	-191.7	-50.9	244.1	255.8	247.3	245.1	36.0	34.2	30.7	29.9
白云机场	-5.5	-3.5	-14.7	2.4	23.0	19.9	16.8	15.7	11.4	9.7	7.3	6.9
西部机场集团	-89.7	-81.4	-34.3	-20.5	161.5	217.7	241.6	255.4	31.6	37.6	39.8	42.1

企业名称	短期债务占比（X）				货币资金/短期债务（X）				经营活动净现金流/总债务（X）			
	2023	2024	2025	2026.6	2023	2024	2025	2026.6	2023	2024	2025	2026.6
重庆机场集团	0.2	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.6	0.9	0.1	0.1	0.1	0.0
无锡苏南机场	0.3	0.2	0.1	0.1	1.9	2.3	1.7	4.5	0.3	0.1	0.1	0.2
海南机场	0.0	0.2	0.2	0.2	10.6	1.6	0.9	0.6	0.1	-0.1	0.0	0.0
东部机场集团	0.4	0.4	0.3	0.2	1.0	0.5	0.4	0.4	0.0	0.1	0.0	-0.1
浙江机场集团	0.1	0.2	0.2	0.1	1.3	0.8	0.7	0.7	0.0	0.0	0.1	0.0
首都机场集团	0.4	0.4	0.5	0.5	0.9	0.9	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	0.1
上海机场集团	0.7	0.8	0.5	0.5	2.3	1.7	2.7	2.8	0.7	0.6	0.7	0.3
广西机场集团	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	1.4	0.9	0.7	0.0	0.1	0.1	0.0
深圳机场集团	0.0	0.2	0.1	0.1	193.2	2.7	5.9	7.5	-0.2	0.4	0.6	0.4
甘肃机场集团	0.1	0.1	0.1	0.0	0.7	1.2	1.9	2.9	0.1	0.1	0.1	0.1
山东机场集团	0.2	0.2	0.1	0.1	1.1	1.1	3.1	3.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
四川机场集团	0.2	0.0	0.1	0.2	1.5	11.0	1.8	1.3	0.1	0.1	0.1	0.1
厦门翔业	0.5	0.5	0.5	0.5	0.8	0.7	0.2	0.3	0.0	0.2	0.2	0.0
云南机场集团	0.1	0.1	0.1	0.1	2.3	3.7	2.9	2.2	0.0	0.0	0.1	0.1
白云机场	0.1	0.2	0.2	0.2	8.2	14.7	22.2	27.0	2.1	3.4	3.7	2.2
西部机场集团	0.0	0.1	0.1	0.0	11.2	1.4	2.8	5.9	0.0	0.0	0.1	0.1

注：2026年1~6月的经营活动净现金流/总债务经过年化处理。

资料来源：中诚信国际通过公开资料整理

下载日志已记录，仅供内部参考

附表 3：财务指标的计算公式

指标	计算公式
短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他调整
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他调整
总债务	长期债务+短期债务
资产负债率	负债总额/资产总额
总资本化比率	总债务/(总债务+所有者权益）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

作者	部门	职称
吴亚婷	企业评级部	高级分析师
曲甘雨	企业评级部	高级分析师

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区南竹杆胡同 2 号
银河 SOHO 5 号楼
邮编：100010
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Hutong,
Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing
Postal Code: 100010
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn