

2018 年 12 月 17 日—12 月 21 日

## 美联储宣布加息，美国国债收益率大幅下滑

### 热点事件：美联储宣布今年第四次加息，全球股市暴跌

12 月 20 日，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 2.25% 至 2.5% 的水平。这是美联储今年以来第四次加息，符合市场普遍预期。此外，美联储官员预计 2019 年将加息 2 次，少于 9 月份预测的 3 次。由于美联储隔夜利率决议没有市场预期的那么鸽派，引发了美股、债市的暴跌。值得注意的是，这也是美联储自 1994 年以来首次在股市下跌的情况下选择加息。在美联储加息风暴之后，全球股市遭遇疯狂抛售，全球债市收益率也遭受重挫。

### 汇率走势：人民币汇率表现整体持稳

本周美元兑人民币汇率小幅上涨，整体表现持稳。截至 12 月 21 日，美元兑人民币汇率中间价收于 6.8825 元，较上周五调高 75 个基点。面对美联储再次加息，人民币汇率相对稳定。因市场对此次美联储加息早有预期，外汇市场也已有较充分定价，因此整体表现平静。在美元承压和中国央行稳定汇率的背景下，人民币汇率短期内将大概率持稳运行。

### 利率走势：隔夜 Shibor 呈上升走势，美国国债收益率大幅下滑

截至 12 月 21 日，本周银行间隔夜拆借利率小幅下降；中长端 Shibor 收益率延续小幅上涨趋势。三月期 Shibor 自 10 月 12 日起连续上涨，由 2.800% 上升至 3.209%。12 月 21 日，隔夜 Shibor 较上周五（12 月 14 日）下跌 16.9bp，收至 2.486%。国债利率方面，受美联储加息及美国三季度主要经济数据表现不佳等因素影响，市场避险情绪升温，美国国债收益率大幅下滑。信用利差方面，亚洲投资级及高收益信用债的平均利差呈现扩大趋势。截至 2018 年 12 月 21 日，投资级利差较上周扩大 1.9bp 至 163bp，高收益利差较上周扩大 20.5bp 至 615bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：新债发行规模回落，城投企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量有所回落，本周诸多城投平台发行、增发美元债，其目的可能是用完年末到期的发改委境外债额度，合共新发行 7 只债券，合计约 7.50 亿美元。2018 年 12 月 17 日至 12 月 21 日，中资企业在境外市场新发行 26 只债券，合计约 29.59 亿美元。

#### 二级市场：投资级回报率上升，高收益债券回报率下滑

本周，受市场避险情绪影响，市场对高收益及投资级的中资美元债信心分化。截至 2018 年 12 月 21 日，中资美元债年初至今的回报率较上周上升 17bp 至 -1.09%，其中投资级债券回报率为 0.23%，高收益债券回报率为 -4.59%，较上周分别上升 36bp 及下跌 28bp。

### 熊猫债：中银集团和匈牙利政府发行熊猫债

本周新发行两只熊猫债，发行主体为中银集团投资有限公司（以下简称“中银集团”）以及匈牙利政府。中银集团已于 2018 年 12 月 19 日在中国银行间市场完成票据发行。该票据的发行总金额为 29 亿元人民币，年期三年，且固定票面利率为 4.13%。评级机构为中诚信和联合资信，主体评级均为 AAA。匈牙利政府已于 2018 年 12 月 19 日在中国银行间市场完成票据发行，总金额为 29 亿元人民币，年期三年，且固定票面利率为 4.30%。评级机构为联合资信，主体评级为 AAA。

#### 作者

##### 中诚信国际 国际业务部

王家璐 010-66428877-451  
[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

张婷婷 010-66428877-203  
[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

##### 中诚信亚太

刘启杰 852-28607125  
[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@ccxap.com)

唐永盛 852-28607121  
[vincent\\_tong@ccxap.com](mailto:vincent_tong@ccxap.com)

#### 其他联系人

田蓉 852-28607115  
[rong\\_tian@ccxap.com](mailto:rong_tian@ccxap.com)

#### 报告发布日期

2018 年 12 月 26 日

## 热点事件：美联储宣布今年第四次加息，全球股市暴跌

12月20日，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到2.25%至2.5%的水平。这是美联储今年以来第四次加息，符合市场普遍预期。美联储发表声明称，11月份以来的信息显示，美国就业市场继续强劲，经济活动稳步扩张。近期数据显示美国家庭消费增长强劲，但企业固定资产投资增速与今年前期相比有所放缓。美国整体通胀水平和剔除食品与能源的核心通胀水平都维持在美联储2%的目标附近。美联储当天发布的季度经济预测显示，美联储预计今年美国经济将增长3%，略低于9月份预测的3.1%；美联储预计2019年美国经济将增长2.3%，略低于9月份预测的2.5%。此外，美联储官员预计2019年将加息2次，少于9月份预测的3次。

由于美联储隔夜的利率决议没有市场预期的那么鸽派，引发了美股、债市的暴跌。值得注意的是，这也是美联储自1994年以来首次在股市下跌的情况下选择加息。在美联储加息风暴之后，全球股市遭遇疯狂抛售：美股隔夜自高位最多暴跌900点，标普500指数逼近2500点；日本股市跌入技术性熊市；欧洲股市跌至两年低位。全球债市收益率也遭受重挫：隔夜美国10年期国债收益率重挫6.26个基点，报2.7548%；30年期美债收益率大跌8.7个基点，报2.9807%，为8月31日以来首次跌破3%。

## 汇率走势：人民币汇率表现整体持稳

截至12月21日，本周美元兑人民币汇率小幅上涨，整体表现持稳。截至12月21日，美元兑人民币汇率中间价收于6.8825元，较前周五调高75个基点。面对美联储再次加息，人民币汇率相对稳定。周四(12月20日)，人民币兑美元中间价小幅调贬67个基点，报6.8936。因市场对此次美联储加息早有预期，外汇市场也已有较充分定价，因此整体表现平静。此外，美联储加息同时下调经济预估，但措辞远不及预期“鸽派”，预计美元短期仍将保持强势。在美元承压和中国央行稳定汇率的背景下，人民币汇率短期内将大概率持稳运行。

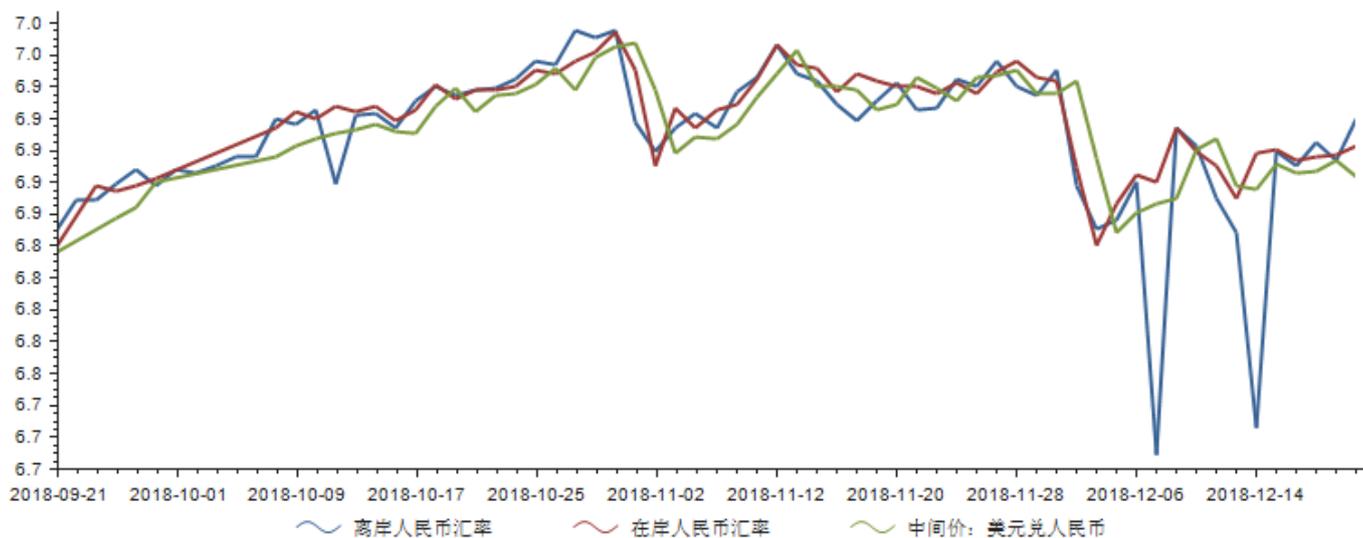


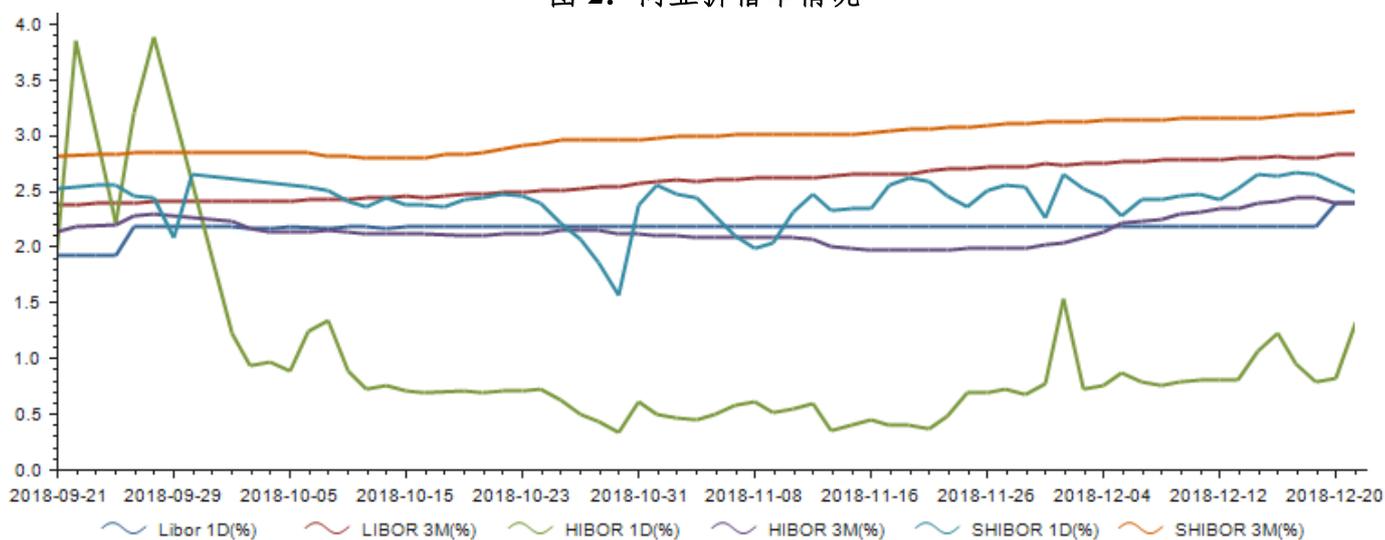
图 1：人民币汇率情况

数据来源：东方财富，中诚信整理

### 利率走势：隔夜 Shibor 小幅下降，美国国债收益率大幅下滑

截至12月21日，本周银行间隔夜拆借利率小幅下降；中长端Shibor收益率延续小幅上涨趋势。三月期Shibor自10月12日起连续上涨，由2.800%上升至3.209%。12月21日，隔夜Shibor较上周五（12月14日）下跌16.9bp，收至2.486%。与上周五相比，中长端Shibor3月期利率小幅上升5.3bp至3.209%。

图 2：同业拆借率情况

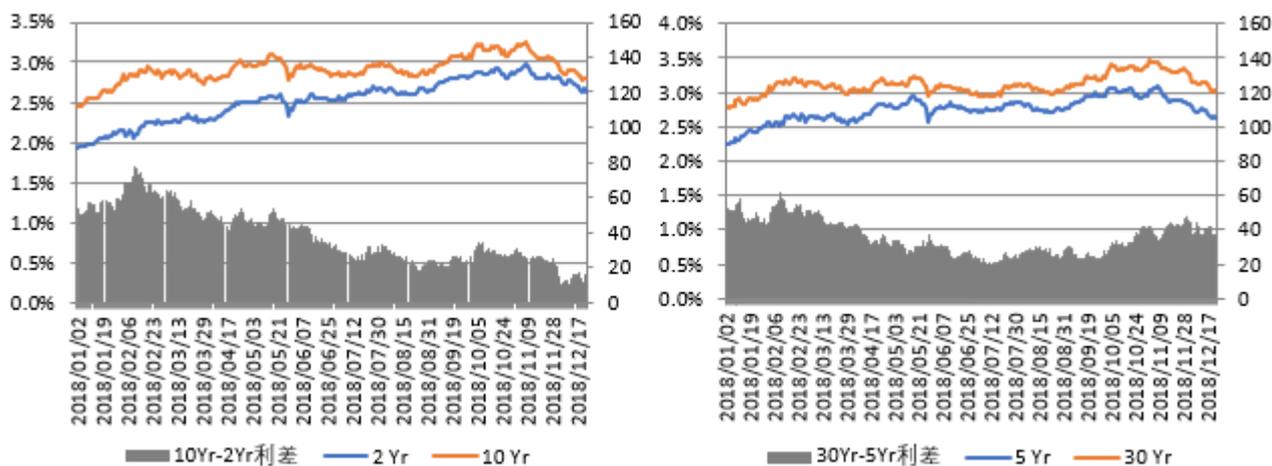


数据来源：东方财富，中诚信整理

国债利率方面，美联储12月议息会议决议通过，上调联邦基金目标利率区间至2.25%-

2.50%，美国三大股指应声收跌。同时，美国主要经济数据表现不佳，三季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值3.5%，不及预期3.6%；11月耐用品订单环比初值0.8%，远低于预期1.6%；三季度实际GDP年化季环比终值下修至3.4%。此外，特朗普表示，参议院很可能不会批准他提出的美墨边境计划拨款50亿美元的要求，政府将面临停摆。市场担忧美国经济环境，导致资金流入债市避险，美国国债收益率大幅下滑。截至2018年12月21日，2年期收益率2.63%，5年期收益率2.64%，10年期收益率2.79%，30年期收益率3.03%，较上周分别下跌10bp、9bp、10bp及11bp。国债利差方面，美国2年和10年期国债利差较上周持平仍为16bp，5年和30年期国债利差较上周收窄2bp至39bp。

图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美联储，中诚信整理

信用利差方面，彭博巴克莱指数衡量的亚洲投资级及高收益信用债的平均利差扩大。截至2018年12月21日，投资级利差较上周扩大1.9bp至163bp，高收益利差较上周扩大20.5bp至615bp。

图 4：投资级和高收益信用债利差比较



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 中资境外债券

## 一级市场: 新债发行规模回落, 城投企业为主要发行人

中资境外债券市场发行量有所回落, 本周诸多城投平台发行、增发美元债, 其目的可能是用完年末到期的发改委境外债额度, 合共新发行7只债券, 合计约7.50亿美元。2018年12月17日至12月21日, 中资企业在境外市场新发行26只债券, 合计约29.59亿美元。发行情况统计请见下表:

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20181217-20181221)

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2018/12/17	旭辉控股(集团)有限公司	USD	4.00	7.63	2021/3/2	2.16	房地产	Ba3/BB-/BB	-/-/BB
2018/12/17	中国银行香港分行	USD	0.04	1.00	2021/12/19	3.00	银行	A1/A/A	-/-/-
2018/12/17	中国银行香港分行	EUR	0.36	4.33	2021/12/19	3.00	银行	A1/A/A	-/-/-
2018/12/17	武汉金融控股(集团)有限公司	USD	1.42	5.80	2021/12/27	3.00	金融服务	-/-/-	-/-/-
2018/12/17	铁岭公共资产投资运营集团	USD	1.00	9.86	2021/12/19	3.00	金融服务	-/-/-	-/-/-
2018/12/18	陕西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司	USD	1.20	8.49	2021/12/21	3.00	工业其他	-/-/-	-/-/-
2018/12/18	阳光城嘉世国际有限公司	USD	1.20	12.00	2020/7/2	1.50	房地产	B3/-/-	B3/-/-
2018/12/18	中国工商银行迪拜分行	USD	0.70	3.56	2021/12/21	3.00	银行	A1/A/A	-/A/-
2018/12/19	中国工商银行迪拜分行	USD	0.75	3.42	2020/12/24	1.99	银行	A1/A/A	-/-/-
2018/12/18	中国建设银行香港分行	USD	1.60	3.51	2020/12/24	2.00	银行	A1/-/-	A1/-/A
2018/12/19	内蒙古包钢钢联股份有限公司	USD	1.00	7.95	2020/12/27	2.00	金属与矿业	-/-/-	-/-/-
2018/12/19	绍兴市城市建设投资集团有限公司	USD	1.50	5.88	2021/12/18	2.98	工业其他	-/-/BBB+	-/-/-
2018/12/19	融信中国控股有限公司	USD	2.00	11.50	2020/7/3	1.50	房地产	B2/B/B+	--/-/B+
2018/12/20	当代置业(中国)有限公司	USD	1.50	15.50	2020/7/2	1.50	房地产	B2/-/B+	B3/-/-
2018/12/20	中信证券国际有限公司	USD	0.05	-	2019/3/27	0.25	金融服务	-/BBB+/-	-/-/-
2018/12/20	中信证券国际有限公司	USD	0.02	-	2019/6/27	0.50	金融服务	-/BBB+/-	-/-/-
2018/12/20	铁岭公共资产投资运营集团	USD	1.00	10.04	2021/12/24	3.00	金融服务	-/-/-	-/-/-
2018/12/20	陕西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司	USD	1.00	7.50	2021/12/27	3.00	工业其他	-/-/-	-/-/-
2018/12/20	中信证券国际有限公司	USD	0.05	-	2019/2/27	0.17	金融服务	-/BBB+/-	-/-/-
2018/12/20	常德市城市建设投资集团	USD	1.00	7.20	2020/12/27	2.00	金融服务	-/-/BB+	-/-/BB+
2018/12/20	青岛胶州湾发展有限公司	USD	0.80	6.50	2021/6/14	2.46	工业其他	-/-/-	-/-/-
2018/12/21	国泰君安国际控股有限公司	HKD	0.10	1.50	2019/3/22	0.23	金融服务	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2018/12/21	中国恒大集团	USD	1.00	8.00	2020/6/27	1.50	房地产	B1/B/B+	-/-/-

2018/12/21	龙光地产控股有限公司	USD	0.50	5.75	2022/1/3	2.98	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/-
2018/12/21	绿城中国控股有限公司	USD	5.00	10.00	-	Perpetual	房地产	Ba3/-/-	Ba3/-/-
2018/12/21	永城煤电控股集团有限公司	EUR	0.80	5.20	2019/12/31	0.99	煤炭业务	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

2018年12月17日至12月21日, 华夏幸福基业股份有限公司等增发其境外债券。增发情况统计请见下表:

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20181217-20181221)

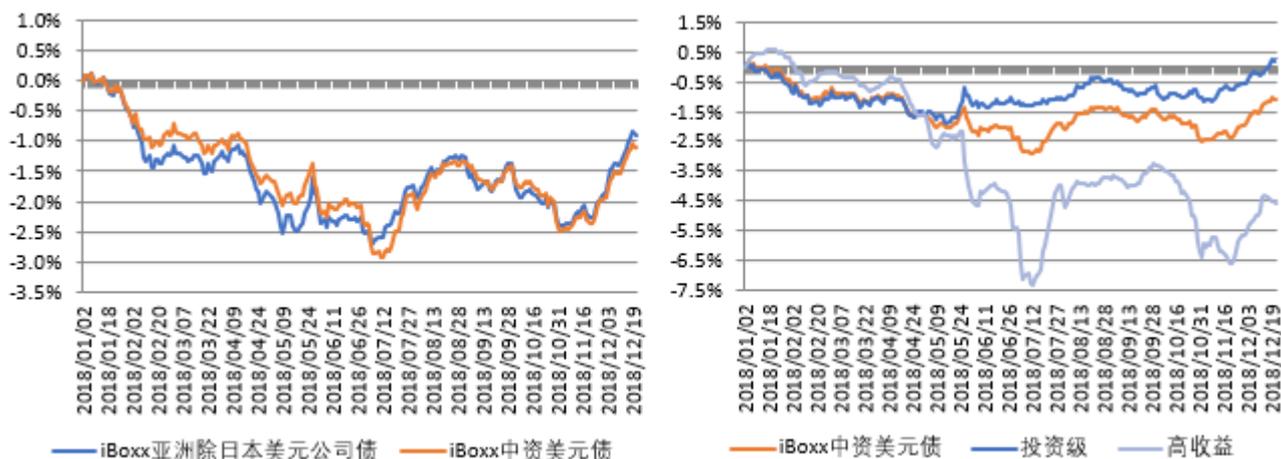
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级	债项评级
2018/12/17	弘阳地产集团有限公司	USD	3.80 (增发 2.0 亿)	13.50	2020/12/3	2.00	房地产	-/B/B	-/-/B
2018/12/19	绍兴市城市建设投资集团有限公司	USD	3.00 (增发 1.5 亿)	5.88	2021/12/18	2.98	工业其他	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2018/12/20	佳源国际控股有限公司	USD	4.00 (增发 0.25 亿)	12.00	2020/10/22	2.00	房地产	B2/-/-	B3/-/-
2018/12/20	青岛胶州湾发展有限公司	USD	2.00 (增发 0.8 亿)	6.50	2021/6/14	3.00	工业其他	-/-	-/-
2018/12/20	华夏幸福基业股份有限公司	USD	3.40 (增发 1.4 亿)	9.00	2021/6/21	3.00	房地产	-/-/BB+	-/-/BB+
2018/12/21	龙光地产控股有限公司	USD	3.00 (增发 0.5 亿)	5.75	2021/3/7	3.00	房地产	Ba3/BB-/BB-	-/-
2018/12/21	武汉地产开发投资集团有限公司	USD	5.00 (增发 0.7 亿)	5.70	2021/8/9	3.00	房地产	Baa3/BBB-/	Baa3/BBB-/
2018/12/21	花样年控股集团有限公司	USD	2.00 (增发 0.7 亿)	15.00	2021/12/18	3.00	房地产	B2/B/-	B3/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 二级市场: 投资级回报率上升, 高收益债券回报率下滑

本周, 受市场避险情绪影响, 市场对高收益及投资级的中资美元债信心分化。截至2018年12月21日, 中资美元债年初至今的回报率较上周上升17bp至-1.09%, 其中投资级债券回报率为0.23%, 高收益债券回报率为-4.59%, 较上周分别上升36bp及下跌28bp。

图 5: 中资美元债收益率比较情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

### 熊猫债：中银集团和匈牙利政府发行熊猫债

截至2018年12月21日，2018年熊猫债发行数量为55只，总发行规模为1405.33亿人民币，其中有18只发行人为纯境外主体，包括法国、日本、德国、新加坡的7家公司，以及菲律宾政府、匈牙利政府和阿联酋沙迦酋长国。熊猫债平均票息为5.07%，以3年期为主。

本周新发行两只熊猫债，发行主体为中银集团投资有限公司(以下简称“中银集团”)以及匈牙利政府。中银集团于1983年注册成立，成员包括中国银行香港分行等14家银行，以及中国建设投资(香港)有限公司等，现共有总行、分行及办事处300多家，是香港的第二大金融集团。中银集团已于2018年12月19日在中国银行间市场完成票据发行。该票据的发行总金额为29亿元人民币，年期三年，且固定票面利率为4.13%。评级机构为中诚信和联合资信，主体评级均为AAA。匈牙利政府已于2018年12月19日在中国银行间市场完成票据发行。该票据的发行总金额为29亿元人民币，年期三年，且固定票面利率为4.30%。评级机构为联合资信，主体评级为AAA。

表 3：2018 年熊猫债市场发行情况（20180101-20181221）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票(%)	发行日	到期日	债券期限	发行场所	境内评级机构
匈牙利政府国际债券	29	4.30	12/19/2018	12/19/2021	3	银行间	联合
中银集团投资有限公司	29	4.13	12/19/2018	12/19/2021	3	银行间	中诚信/联合
中国燃气股份有限公司	13	4.15	2018/12/7	2023/12/7	3+2	银行间	中诚信/联合
北控清洁能源集团	10	6.5	2018/11/27	-	3+N	交易所	联合
戴姆勒股份公司	30	3.85	2018/11/27	2019/11/27	1	银行间	/
戴姆勒股份公司	10	4.2	2018/11/27	2020/11/27	2	银行间	/
新鸿基地产发展有限公司	12	3.94	2018/11/19	2020/11/19	2	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.64	2018/11/13	2021/11/13	3	银行间	中诚信/新世纪

深圳国际控股有限公司	47	4.15	2018/11/13	2023/11/13	3+2	交易所	鹏元
中国燃气股份有限公司	20	4.38	2018/10/24	2023/10/24	3+2	银行间	中诚信/联合
中国电力国际发展有限公司	20	4.15	2018/10/15	2021/10/15	3	银行间	中诚信/联合
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	4.83	2018/10/12	2021/10/12	3	银行间	中诚信/新世纪
九龙仓集团有限公司	20	4.48	2018/9/21	2020/9/21	2	银行间	中诚信
中国燃气股份有限公司	15	4.5	2018/9/11	2023/9/11	3+2	交易所	中诚信
农银国际控股有限公司	30	4.7	2018/8/21	2021/8/21	3	银行间	/
戴姆勒股份公司	30	3.7	2018/8/20	2019/8/20	1	银行间	/
戴姆勒股份公司	10	4.5	2018/8/20	2021/8/20	3	银行间	/
中国光大水务有限公司	4	4.6	2018/8/16	2023/8/16	3+2	交易所	新世纪
中国光大水务有限公司	4	4.58	2018/8/16	2023/8/16	3+2	交易所	新世纪
威立雅环境集团	10	4.00	2018/8/10	2019/8/10	1	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	20	4.72	2018/7/20	2025/7/20	5+2	银行间	大公/新世纪
北控水务集团有限公司	10	4.45	2018/7/20	2023/7/20	3+2	银行间	大公/新世纪
普洛斯中国控股有限公司	15	5.24	2018/7/20	2021/7/20	3	银行间	中诚信/新世纪
北控水务集团有限公司	20	4.72	2018/7/20	2025/7/20	5+2	银行间	大公/新世纪
恒隆地产有限公司	10	5.00	2018/7/16	2021/7/16	3	银行间	中诚信/联合
中银集团投资有限公司	10	4.9	2018/6/19	2021/6/19	3	交易所	中诚信
中信泰富有限公司	10	4.9	2018/5/31	2021/5/31	3	交易所	中诚信
北控水务集团有限公司	10	5.1	2018/5/25	2025/5/25	5+2	银行间	大公/新世纪
北控水务集团有限公司	20	4.92	2018/5/25	2023/5/25	3+2	银行间	大公/新世纪
托克集团有限公司	5	6.5	2018/5/24	2021/5/24	3	银行间	联合
戴姆勒股份公司	20	4.8	2018/5/11	2019/5/11	1	银行间	/
戴姆勒股份公司	30	5.18	2018/5/11	2021/5/11	3	银行间	/
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	15	5.09	2018/5/2	2027/5/2	3+3+3	交易所	新世纪
托克集团有限公司	5	6.5	2018/4/27	2021/4/27	3	银行间	联合
神州租车有限公司	7.3	6.3	2018/4/25	2021/4/25	3	交易所	新世纪
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.15	2018/4/13	2021/4/13	3	银行间	中诚信 新世纪
中国金茂控股集团有限公司	30	4.99	2018/4/12	2021/4/12	3	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	40	5.45	2018/4/9	2027/4/9	3+3+3	交易所	新世纪
华润置地有限公司	5	4.98	2018/4/4	2021/4/4	3	银行间	中诚信
华润置地有限公司	35	5.23	2018/4/4	2023/4/4	5	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.29	2018/3/28	2021/3/28	3	银行间	中诚信 新世纪
菲律宾国际债券	14.6	5	2018/3/23	2021/3/23	3	银行间	联合
华润置地有限公司	60	5.38	2018/3/9	2021/3/9	3	银行间	中诚信
法国液化空气集团财务公司	8	6.4	2018/3/7	2023/3/7	5	银行间	中诚信
法国液化空气集团财务公司	14	5.95	2018/3/7	2021/3/7	3	银行间	中诚信

远洋集团控股有限公司	30	5.95	2018/2/9	2021/2/9	3	银行间	中诚信
普洛斯洛华中国海外控股（香港）有限公司	12	5.65	2018/2/7	2027/2/7	3+3+3	交易所	新世纪
招商局港口控股有限公司	5	5.15	2018/2/6	2021/2/6	1+1+1	交易所	中诚信
沙迦酋长国国际债券	20	5.8	2018/2/2	2021/2/2	3	银行间	联合
远洋集团控股有限公司	30	5.87	2018/1/25	2021/1/25	3	银行间	中诚信
深圳国际控股有限公司	3	5.2	2018/1/22	2023/1/22	3+2	交易所	鹏元
瑞穗银行株式会社	5	5.3	2018/1/16	2021/1/16	3	银行间	/
三菱日联金融集团	10	5.3	2018/1/16	2021/1/16	3	银行间	新世纪
戴姆勒股份公司	30	5.6	2018/1/12	2021/1/12	3	银行间	/

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

本文版权归中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司和/或其被许可人所有。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, 任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散, 或为上述目的存储本文件包含的信息。

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, 因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响, 上述信息以提供时现状为准。特别地, 中诚信国际对于其准确性、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, 中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、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可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害, 或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性, 任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察(如有)应该而且只能解释为一种意见, 而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、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担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地, 投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



**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 SOHO6 号楼  
邮编: 100020  
电话: (8610) 66428877  
传真: (8610) 66426100  
网址: <http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD

ADD: Building 6, Galaxy SOHO,  
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,  
Dongcheng district, Beijing, 100020  
TEL: (8610) 66428877  
FAX: (8610) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>



**中国诚信(亚太)信用评级有限公司**

地址: 香港中环康乐广场1号  
怡和大厦8楼805-808室  
网址: [www.ccxap.com](http://www.ccxap.com)  
电话: (852) 2860 7111  
传真: (852) 2868 0656

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 805-808, Jardine House,  
1 Connaught Place, Central, Hong Kong  
Website: [www.ccxap.com](http://www.ccxap.com)  
Tel: (852) 2860 7111  
Fax: (852) 2868 0656