

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 34 期

2021 年 9 月 6 日—9 月 10 日

债券通南向通即将开通；中资境外债新发行回升

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

庄承浩 852-28607126

peter_chong@ccxap.com

苏世杰 852-28607127

simon_so@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 9 月 15 日

热点事件：9 月欧央行会议偏鹰 上调欧洲今年增速

9 月 9 日，欧央行公布 9 月利率决议，决定维持目前利率水平和较为宽松的货币政策，将根据经济复苏情况逐步缩减每月购债规模。整体而言，欧央行对欧洲经济更加乐观，将 2021 年欧元区 GDP 增长上调 0.4 个百分点至 5%；通胀方面，虽然推出了“对称 2%”的中期目标，但预测 2022-23 年通胀率仍显著低于 2%；预计四季度 PEPP 资产购买速度将比前两个季度而言有所下降，为在“总量控制”下校准 PEPP。总体而言，目前，欧央行的政策路线图较美联储更加清晰和确定。

监管动态：债券通南向通将于 9 月 24 日上线

9 月 15 日，中国人民银行、香港金融管理局联合发布《公告》，决定开展香港与内地债券市场互联互通南向合作（“南向通”），“南向通”将于 2021 年 9 月 24 日上线。“南向通”具有重要意义，将完善我国债券市场双向开放的制度安排，进一步拓展了国内投资者在国际金融市场配置资产的空间，同时有助人民币计价国际化和储备国际化；另一方面，措施对有助巩固香港市场在债券融资方面的地位，加强作为联接内地与世界市场的桥头堡与枢纽地位。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

人民币汇率小幅回落。截至 9 月 10 日，人民币汇率中间价收于 6.4566，较上周五回落 11 个基点。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍上涨

本周，中国国债收益率波动上行。美国初请失业金数据好于预期，加上 8 月生产者物价指数创下 2010 年 11 月以来最大升幅，带动美国国债收益率普遍上涨。中美利差方面，截至 9 月 10 日，中美 10 年期国债利差为 152.5bp，较上周五扩大 1.4bp，较年初收窄 74.0bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行回升，金融机构为最大发行人

9 月 6 日至 9 月 10 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 41.1 亿美元，较上周增加 13.7%。其中，金融机构为最大发行人，共发行 16 只美元债，总规模 29.1 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率上升，房地产债券回报率升幅最大

截至 9 月 10 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 17bp 至 -0.97%，其中投资级债券回报率上升 9bp 至 1.44%，高收益债券回报率上升 36bp 至 -6.82%。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升 35bp 至 -8.86%。

评级行动：中诚信亚太授予盐城东方首次信用评级 BBB_g^- ，展望稳定

熊猫债：本周无新发行

热点事件：9月欧央行会议偏鹰 上调欧洲今年增速

9月9日，欧央行公布9月利率决议，决定维持目前利率水平和较为宽松的货币政策，将根据经济复苏情况逐步缩减每月购债规模。整体而言，欧央行对欧洲经济更加乐观，将2021年欧元区GDP增长上调0.4个百分点至5%；通胀方面，虽然推出了“对称2%”的中期目标，但预测2022-23年通胀率仍显著低于2%；预计四季度PEPP资产购买速度将比前两个季度而言有所下降，为在“总量控制”下校准PEPP。总体而言，目前，欧央行的政策路线图较美联储更加清晰和确定。

监管动态：债券通南向通将于9月24日上线

9月15日，中国人民银行、香港金融管理局联合发布《公告》，决定同意中国外汇交易中心（全国银行间同业拆借中心）、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场清算所股份有限公司、合格境内机构投资者托管银行、跨境银行间支付清算有限责任公司（统称“内地基础服务机构”）和香港交易及结算有限公司、香港金融管理局债务工具中央结算系统、香港托管银行（统称“香港基础服务机构”）等开展香港与内地债券市场互联互通南向合作（以下简称“南向通”）。

根据《公告》，“南向通”将于2021年9月24日上线。央行同日发布的《关于开展内地与香港债券市场互联互通南向合作的通知》，“南向通”跨境资金净流出额上限不超过年度总额度和每日额度。目前，“南向通”年度总额度为5000亿元等值人民币，每日额度为200亿元等值人民币。中国人民银行根据跨境资金流动形势，对“南向通”年度总额度和每日额度进行调整。

“南向通”具有重要意义，将完善我国债券市场双向开放的制度安排，进一步拓展了国内投资者在国际金融市场配置资产的空间，同时有助人民币计价国际化和储备国际化；另一方面，措施对有助巩固香港市场在债券融资方面的地位，加强作为联接内地与世界市场的桥头堡与枢纽地位，助力香港融入国家发展大局，维护香港的长期繁荣稳定。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

人民币汇率小幅回落。截至9月10日，人民币汇率中间价收于6.4566，较上周五回落11个基点；在岸人民币汇率较上周五回落157个基点，收于6.4408；离岸人民币汇率上行62个基点至6.4450。

图 1：人民币汇率情况

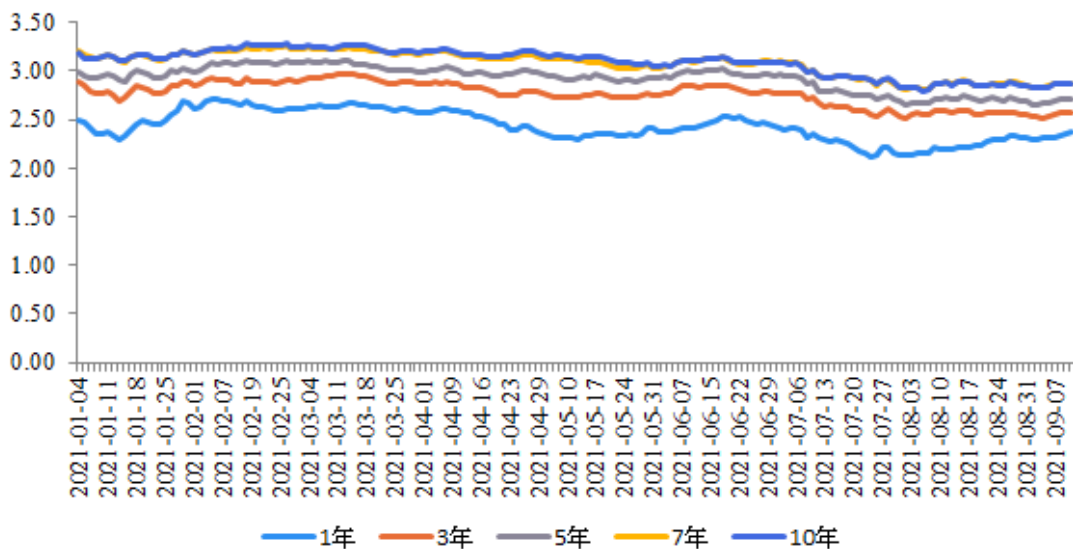


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍上涨

本周，中国国债收益率波动上行。截至9月10日，1年期、3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收2.3666%、2.5715%、2.7059%、2.8673%和2.8656%。在收益率处于相对低位、流动性压力或有所加大的背景下，近期收益率小幅上行的概率较大。

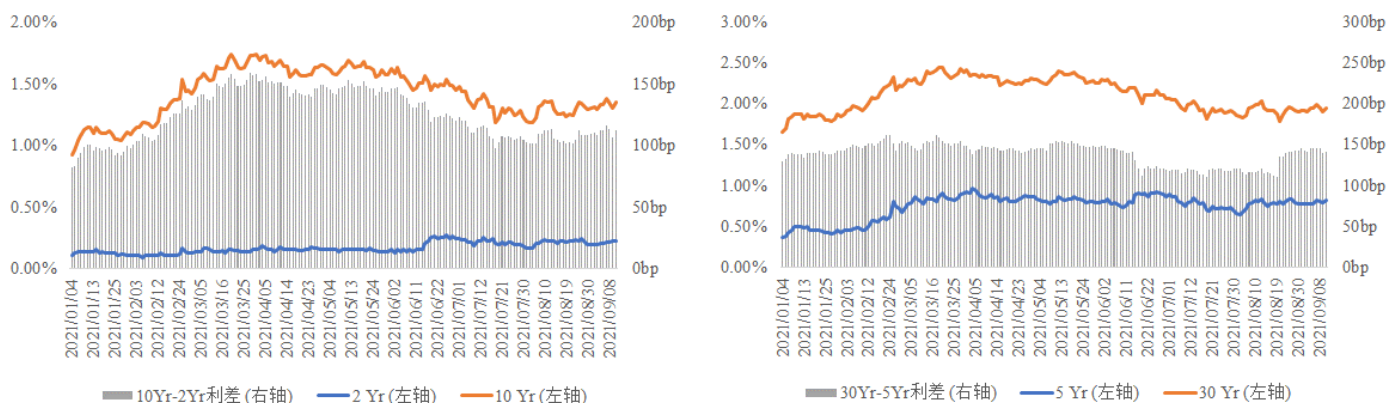
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国初请失业金数据好于预期，加上8月生产物价指数创下2010年11月以来最大升幅，带动美国国债收益率普遍上涨。截至9月10日，2年期、5年期及10年期收益率分别为0.23%、0.82%及1.35%，较上周五分别上涨2bp、4bp及2bp；30年期收益率为1.94%，与上周五持平。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差为112bp，与上周五持平，5年期和30年期国债利差较上周五收窄4bp至141bp。

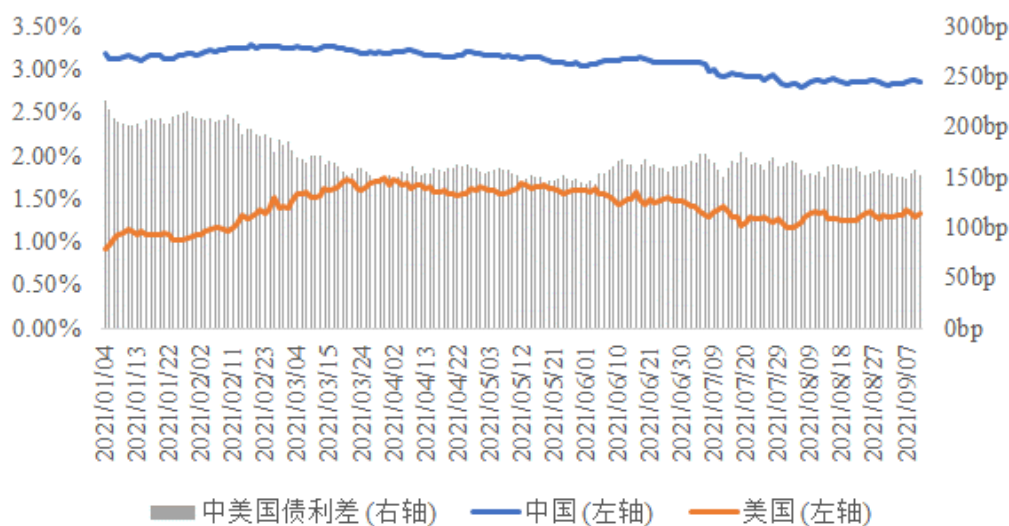
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至9月10日，中美10年期国债利差为152.5bp，较上周五扩大1.4bp，较年初收窄74.0bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中国债券信息网，中诚信整理

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行回升，金融机构为最大发行人

9月6日至9月10日，中资企业在境外市场新发行23只债券，合计约41.1亿美元，较上周增加13.7%。其中，金融机构为最大发行人，共发行16只美元债，总规模29.1亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210906-20210910）

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 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/9/6	广发控股（香港）有限公司	CNY	0.11	0	2022/8/27	351D	金融	-/-	-/-
2021/9/6	海通国际证券集团有限公司	HKD	3	0.4	2021/12/13	91D	金融	Baa2/BBB/-	-/-
2021/9/7	中国光大银行卢森堡分行	USD	5	0.826	2024/9/14	3	银行	Baa2/BBB+/BBB	-/BBB+/-
2021/9/7	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.25	0.69	2022/9/9	361D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2021/9/7	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	0.7	2022/9/8	360D	金融	Baa2/-/BBB+	-/-
2021/9/7	海通国际证券集团有限公司	HKD	3.02	0	2022/3/14	181D	金融	Baa2/BBB/-	-/-
2021/9/8	建信金融租赁有限公司	USD	4	1.6	2026/9/15	5	金融	A1/A/A	A2/-/A
2021/9/8	国银金融租赁股份有限公司	USD	0.48	0.85	2022/9/15	365D	金融	A1/A/A+	-/-
2021/9/8	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.3	0.58	2022/9/14	364D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2021/9/8	广发控股（香港）有限公司	USD	3	1.125	2024/9/15	3	金融	-/-	A2/-/-
2021/9/8	海通国际证券集团有限公司	USD	1	0.59	2022/9/19	364D	金融	Baa2/BBB/-	-/-
2021/9/8	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.1	0	2022/9/14	364D	金融	-/BBB/-	-/-
2021/9/8	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	USD	0.32	1.85	2024/8/15	2.92	城投	-/-	-/-
2021/9/8	正商实业有限公司	USD	2	12.5	2023/9/13	2	房地产	B3/-/-	-/-
2021/9/9	安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	USD	0.5	4.8	2024/9/16	3	城投	-/-	-/-
2021/9/9	招商证券国际有限公司	USD	5	1.295	2024/9/16	3	金融	Baa2/-/-	Baa2/-/-
2021/9/9	招银金融租赁有限公司	EUR	1	0.5	2024/9/16	3	金融	A3/BBB+/-	-/BBB+/-
2021/9/9	招银金融租赁有限公司	USD	6	1.25	2024/9/16	3	金融	A3/BBB+/-	-/BBB+/-
2021/9/9	招银金融租赁有限公司	USD	3	1.75	2026/9/16	5	金融	A3/BBB+/-	-/BBB+/-
2021/9/9	中梁控股集团有限公司	USD	2	12	2023/4/17	1.58	房地产	B1/B+/B+	-/B+
2021/9/10	中国银行有限公司澳门分行	USD	0.2	4.65	2026/1/19	4.34	银行	A1/A/A	-/-
2021/9/10	信银（香港）投资有限公司	USD	3	1.42	2022/9/15	364D	金融	-/-	-/-
2021/9/10	湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	USD	2	2.05	2024/9/16	3	城投	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

9月6日至9月10日，共3家企业增发其美元债。

表 2：中资境外债券市场增发情况（20210906-20210910）

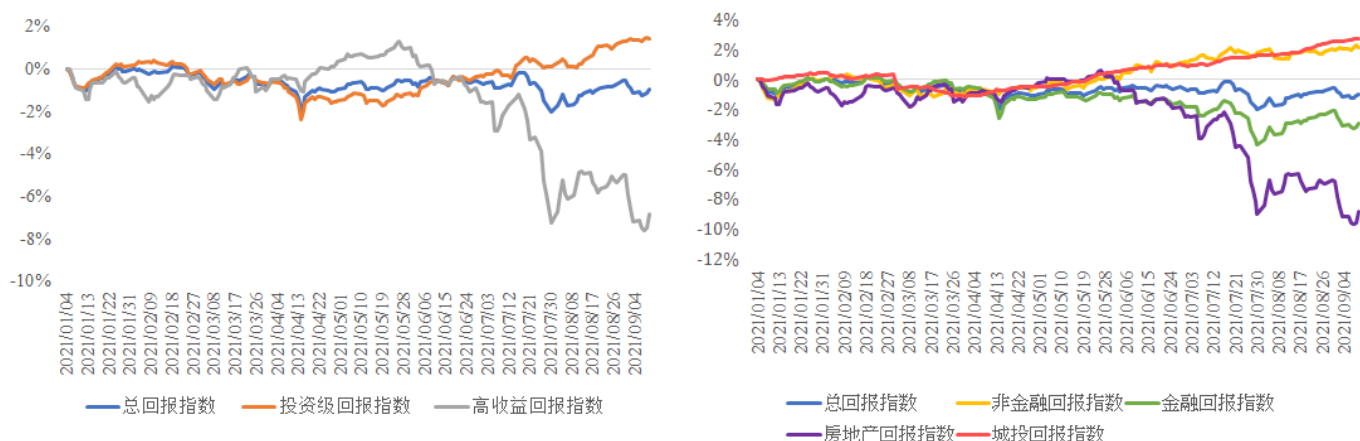
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/9/6	大连万达集团股份有限公司	USD	3.8 (增发 1.8 亿)	8.875	2023/3/21	2.49	房地产	-/-	-/-
2021/9/6	合景泰富集团控股有限公司	USD	3 (增发 1 亿)	5.95	2025/8/10	5	房地产	B1/B+/BB-	-/BB-
2021/9/7	中国工商银行悉尼分行	AUD	0.12 (增发 0.03 亿)	1.39	2026/9/25	5.25	银行	A1/A/A	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债券回报率上升, 房地产债券回报率升幅最大

截至9月10日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升17bp至-0.97%, 其中投资级债券回报率上升9bp至1.44%, 高收益债券回报率上升36bp至-6.82%。按行业来看, 房地产债券回报率升幅最大, 较上周五上升35bp至-8.86%; 城投、金融及非金融债券回报率分别为2.76%、-2.88%及2.17%, 较上周五分别上升18bp、17bp及16bp。

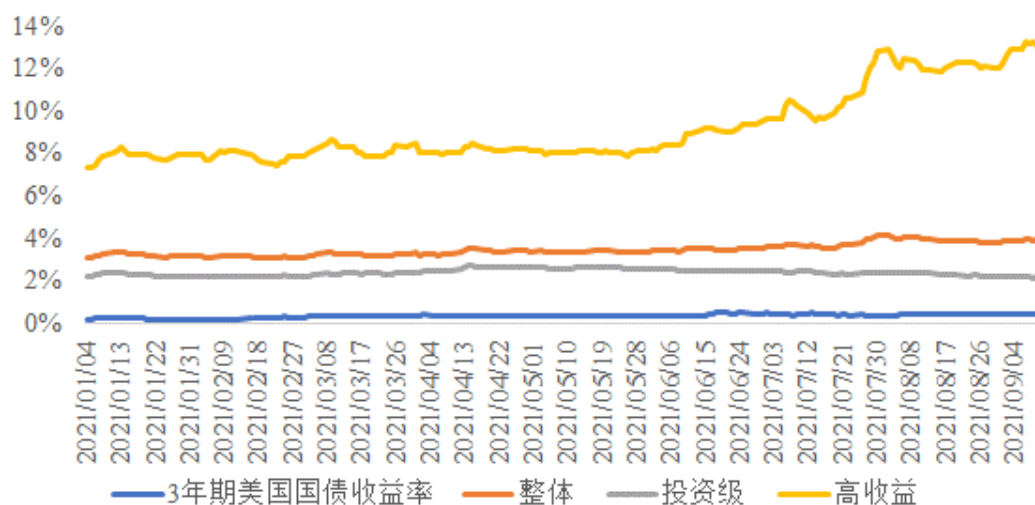
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至9月10日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升2bp至3.92%, 其中投资级债券收益率为2.16%, 与上周五持平, 高收益债券收益率上升20bp至13.12%。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债最差收益率情况



¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

评级行动: 中诚信亚太授予盐城东方首次信用评级 BBB_{g-}, 展望稳定

9月7日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予盐城东方投资开发集团有限公司(“盐城东方”)的长期信用评级为BBB_{g-}, 评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20210906-20210910)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2021/9/7	盐城东方	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)在盐城经济技术开发区(以下简称“盐城经开区”)具有重要的战略地位, 特别是在区域基础设施建设和安置房建设项目方面;(2)来自物业租赁及管理业务稳定的经常性收入。 同时, 该评级也关注到以下因素包括(1)大量的待投资项目带来较大的资本支出压力;(2)回款期较长, 资产流动性较弱;(3)财务债务杠杆较高, 对外担保规模较大。

数据来源: 中诚信整理

9月6日至9月10日, 评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动; 10家中资发行人采取负面评级行动。

表 4: 跨境发行人评级行动情况 (20210906-20210910)

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因
		主体级别	展望	时间	主体级别	展望	时间		
境外评级:									
中国铝业股份有限公司	原材料	BBB-	正面	2021/9/5	BBB-	稳定	2017/10/31	标普	母公司信用状况有所强化
康师傅控股有限公司	日常消费品	A-	稳定	2021/9/6	BBB+	正面	2020/7/24	标普	市场地位强劲
佳源国际控股有限公司	房地产	B+	稳定	2021/9/7	B	正面	2020/11/23	惠誉	通过自身拓展和从最大股东处收购资产实现规模扩张, 同时杠杆率持续改善
中国恒大集团、恒大地产集团有限公司、天基控股有限公司	房地产	CC		2021/9/7	CCC+		2021/7/28	惠誉	预期某种形式的债务违约
中国恒大集团、恒大地产集团有限公司、天基控股有限公司	房地产	Ca	负面	2021/9/7	Caa1	负面	2021/8/2	穆迪	流动性和违约风险上升
上海电气(集团)总公司、上海电气集团股份有限公司	工业	A-	负面	2021/9/8	A-	负面观察状态	2021/6/1	标普	财务有所弱化, 管理和治理出现不足
易居(中国)企业控股有限公司	房地产	BB-	负面	2021/9/8	BB+	负面观察状态	2021/8/27	联合国际	信用状况的减弱和财务指标出现波动, 并

受到相关应收款项的
额外亏损拨备的负面
影响

中国华融资产管理股份有限公司、中国华融国际控股有限公司	金融	BBB	负面	2021/9/9	BBB+	负面观察状态	2021/4/9	标普	资产质量减弱
华融金融租赁股份有限公司	金融	BBB-	负面	2021/9/9	BBB+	负面观察状态	2021/4/9	标普	资产质量减弱
美团	非日常消费品	BBB-	负面	2021/9/10	BBB	负面	2021/4/1	惠誉	面临的监管不确定性上升，导致其盈利能力及投资的波动性加大

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

熊猫债：本周无新发行

截至9月10日，2021年熊猫债发行总量50只，发行主体共20个，总发行规模为736亿元，平均息票率为3.39%，近六成债券期限为3年及以上，超七五成债券发行场所为银行间市场。

表 5：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20210910）

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券期限 (年)	债券类型	发行场所	境内评级 机构
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/19	0.22	SCP	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/26	0.24	SCP	银行间	中诚信国际
远东宏信有限公司	7	3.78	2021/8/30	2023/8/30	2	MTN	银行间	中诚信国际
普洛斯中国控股有限公司	12	4.3	2021/8/23	2026/8/23	5	公司债券	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	8	2.4	2021/8/10	2021/12/8	0.33	超短融	银行间	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	5	2.5	2021/8/4	2021/10/29	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	5	2.63	2021/8/3	2022/3/1	0.58	超短融	银行间	中诚信国际
中国光大绿色环保有限公司	10	3.50	2021/7/28	2026/7/28	5	中期票据	银行间	联合资信
澳门国际银行股份有限公司	15	3.28	2021/7/27	2024/7/27	3	金融债	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.60	2021/7/27	2021/12/9	0.37	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.64	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
远东宏信有限公司	5	3.98	2021/7/12	2023/7/12	2	中期票据	银行间	中诚信
中银集团投资有限公司	25	3.64	2021/6/24	2024/6/24	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	12	2.50	2021/6/24	2021/9/17	0.23	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	8	2.65	2021/6/22	2021/12/16	0.48	超短融	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	40	3.7	2021/6/18	2024/6/18	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大环境(集团)有限公司	20	3.60	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	联合资信

宝马金融股份有限公司	15	3.03	2021/6/15	2022/6/15	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.44	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	20	4.30	2021/6/11	2026/6/11	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国中药控股有限公司	10	2.65	2021/5/31	2022/2/25	0.74	超短融	银行间	--
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/5/25	2021/11/23	0.5	短期融资券	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.77	2021/5/21	2024/5/21	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.60	2021/5/21	2023/5/21	2	PPN	银行间	--
越秀交通基建有限公司	5	3.84	2021/5/13	2028/5/13	7	公司债	交易所	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.48	2021/5/13	2026/5/13	5	公司债	交易所	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/4/26	2021/10/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	15	3.98	2021/4/23	2029/4/23	8	中期票据	银行间	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	20	3.54	2021/4/23	2024/4/23	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/4/22	2026/4/22	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/19	2021/6/25	0.18	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.00	2021/4/15	2021/10/12	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/8	2021/6/25	0.21	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.08	2021/3/26	2021/9/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.50	2021/3/26	2021/6/24	0.25	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	3.22	2021/3/25	2024/3/25	3	国际机构债	银行间	联合资信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/25	2024/3/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.80	2021/3/19	2024/3/19	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.70	2021/3/19	2023/3/19	2	PPN	银行间	--
法国农业信贷银行	10	3.50	2021/3/18	2024/3/18	3	金融债	银行间	标普中国
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/18	2024/3/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
上海实业环境控股有限公司	15	3.89	2021/3/15	2026/3/15	5	公司债	交易所	中诚信
亚洲开发银行	20	3.20	2021/3/11	2026/3/11	5	国际机构债	银行间	--
普洛斯中国控股有限公司	17	4.37	2021/3/8	2024/3/8	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	5	3.20	2021/2/8	2021/8/6	0.5	超短融	银行间	东方金诚
越秀交通基建有限公司	10	3.78	2021/1/28	2026/1/28	5	中期票据	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.63	2021/1/25	2026/1/25	5	公司债	交易所	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	7	3.98	2021/1/25	2024/1/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	3.75	2021/1/15	2024/1/15	3	中期票据	银行间	上海新世纪

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

版权

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**（合并简称“中诚信”）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、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、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。中诚信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。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、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)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人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。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。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) 6642 8877
传真：(8610) 6642 6100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd
Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 6642 8877
Fax: (8610) 6642 6100
Website: <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19楼1904-1909室
电话：(852) 2860 7111
传真：(852) 2868 0656
网址：<http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited
Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>