

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 39 期

2021 年 10 月 25 日—10 月 29 日

中资房企信用风险抬升，当代置业美元债违约

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

王国威 852-28607130

george_wang@ccxap.com

冯韵 852-28607132

olivia_feng@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 11 月 03 日

热点事件：新兴经济体迎来加息潮 美国三季度经济增长不及预期

随着通货膨胀压力加剧，多个新兴经济体加入加息潮，巴西、俄罗斯等国的加息幅度超出市场预期。美国商务部经济分析局公布的数据显示，美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值升 2%，前值为 6.7%。尽管经济重启推动了各项生产经营活动的复苏，但经济增长的动能在消退，此次 GDP 增速大幅放缓主要由于个人消费和出口的大幅下滑。市场聚焦即将举行的美联储议息会议，预计美联储大概率将宣布缩减购债，同时可能释放偏鹰派的信号。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

人民币汇率中间价波动下行。截至 10 月 29 日，人民币汇率中间价收于 6.3907

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率涨跌不一；美国商务部经济分析局公布的数据显示，美国第三季度 GDP 增长放缓，经济复苏之路仍存在不确定性，带动美国国债收益率下行。中美利差方面，截至 10 月 29 日，中美 10 年期国债利差为 129.2bp，较上周五收窄 7.1bp，较年初收窄 97.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行回落

10 月 25 日至 10 月 29 日，中资企业在境外市场新发行 18 只债券，合计约 52.0 亿美元，较上周下跌 68.8%。其中，中国信达资产管理股份有限公司发行 17 亿美元债，为最大发行人。

二级市场：中资美元债券回报率下跌，房地产债券回报率跌幅最大

截至 10 月 29 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 50bp 至 -5.50%，其中投资级债券回报率上升 22bp 至 0.32%，高收益债券回报率大幅下跌 232bp 至 -19.99%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 284bp 至 -24.47%。

评级行动：多家房地产企业信用资质恶化

风险事件：当代置业美元债实质性违约

熊猫债：本周远东宏信、深圳国际共有 2 只新发

热点事件：新兴经济体迎来加息潮 美国三季度经济增长不及预期

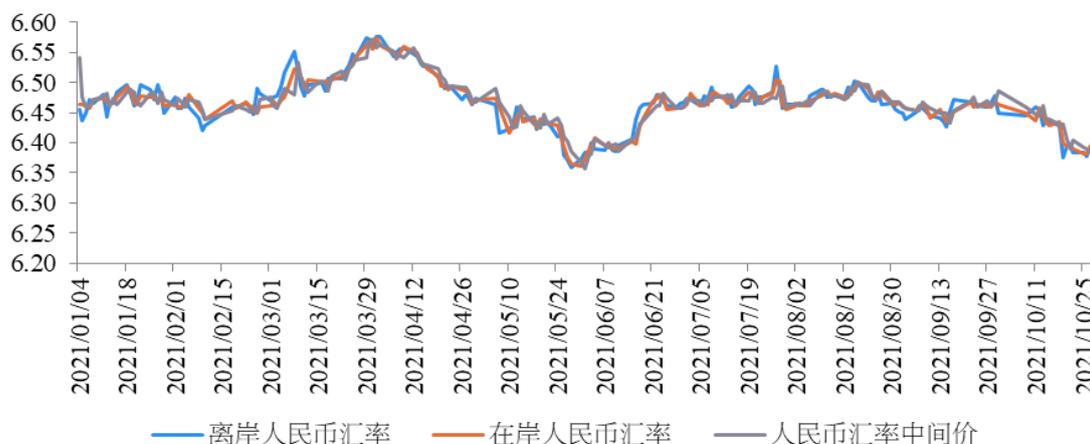
随着通货膨胀压力加剧，多个新兴经济体加入加息潮。当地时间10月27日，巴西央行宣布加息150个基点，将该国基准利率从目前的6.25%上调至7.75%，这已经是今年以来巴西央行连续第六次加息，巴西基准利率已经达到2017年以来的最高水平。近日，俄罗斯央行公布最新利率决议。宣布将政策利率上调至7.5%，远超市场预期的7%。为控制通胀继续上行，今年以来俄罗斯央行已经连续6次加息。墨西哥、哥伦比亚、波兰等经济体也在加息队伍之中。市场聚焦即将举行的美联储议息会议，预计美联储大概率将宣布缩减购债，同时可能释放偏鹰派的信号。

当地时间10月28日，美国商务部经济分析局公布的数据显示，美国第三季度实际GDP年化季环比初值升2%，前值为6.7%。尽管经济重启推动了各项生产经营活动的复苏，但经济增长的动能在消退，美国经济在今年第三季度以一年多来的最慢速度增长。此次GDP增速大幅放缓主要由于个人消费和出口的大幅下滑，个人消费支出环比增长1.6%，较二季度的12%大幅放缓，主要受到耐用品消费的拖累。私人投资在三季度增长明显，对GDP的贡献有负转正。从供给侧看，供应链进展加剧了供给不足，将拖累消费和投资的增长；而从需求侧看，疫情反弹、政府补贴减少以及高通胀也抑制了消费和投资的增长，美国经济复苏之路仍存在巨大的不确定性。

汇率走势：人民币汇率小幅下行

人民币汇率中间价波动下行。截至10月29日，人民币汇率中间价收于6.3907，较上周五回落125个基点；在岸人民币汇率较上周五上行106个基点，收于6.4009；离岸人民币汇率上行219个基点至6.4057。美联储货币政策转向的影响仍是外汇市场一大变量，美联储缩表或推动美国长端利率和美元汇率上行。

图 1：人民币汇率情况

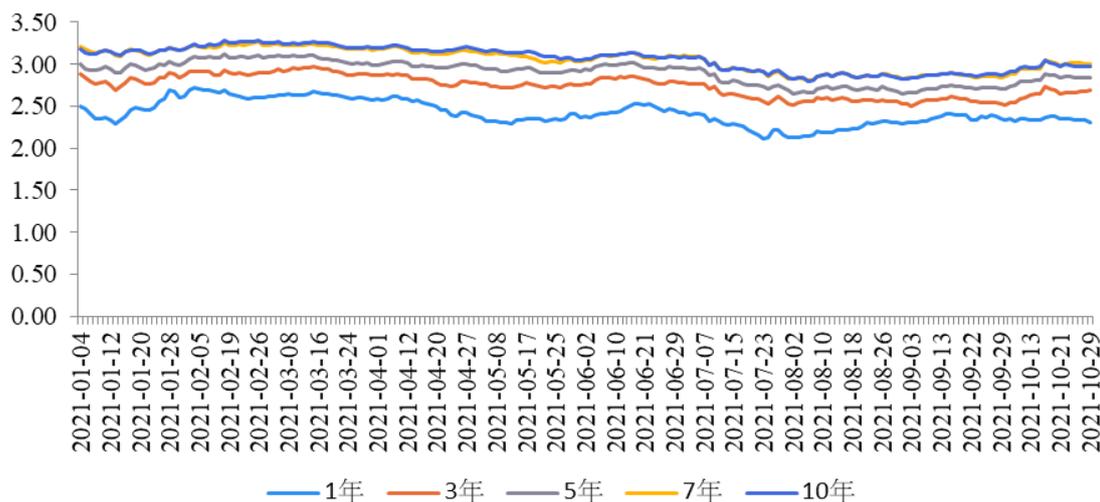


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率涨跌不一。截至10月29日，1年期、5年期和10年期国债收益率较上周五波动下行，分别收于2.31%、2.8438%和2.9732%；3年期国债收益率较上周五波动上行，收于2.6857%；7年期国债收益率与上周五持平。

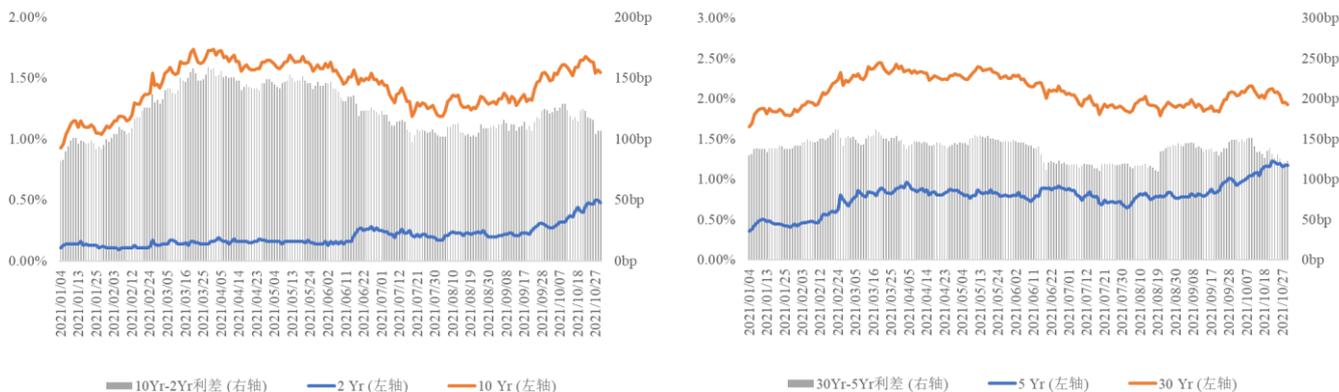
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国商务部经济分析局公布的数据显示，美国第三季度GDP增长放缓，经济复苏之路仍存在不确定性，带动美国国债收益率下行。截至10月29日，5年期、10年期及30年期收益率分别为1.18%、1.55%及1.93%，较上周五分别下跌4bp、11bp及15bp；2年期收益率为0.48%，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107bp，较上周五收窄11bp；5年期和30年期国债利差较上周五收窄4bp至123bp。

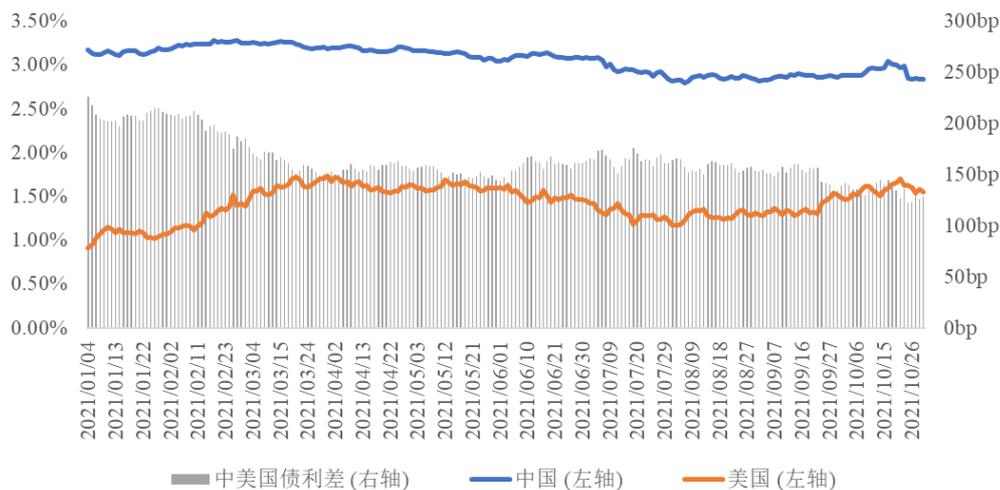
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至10月29日，中美10年期国债利差为129.2bp，较上周五收窄7.1bp，较年初收窄97.3bp。

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落

10月25日至10月29日，中资企业在境外市场新发行18只债券，合计约52.0亿美元，较上周下跌68.8%。其中，中国信达资产管理股份有限公司发行17亿美元债，为最大发行人。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20211025-20211029）

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)
2021/10/25	大发地产集团有限公司	USD	1	13.5	2023/4/28	1.5	房地产	B2/-/-	-/-/B3
2021/10/25	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	USD	0.43	2	2024/11/1	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/26	中国农业发展银行	CNY	17.5	2.9	2024/11/2	3	银行	A1/A+/A+	-/A+/-
2021/10/26	中国农业发展银行	CNY	17	3.05	2026/11/2	5	银行	A1/A+/A+	-/A+/-
2021/10/26	中国农业发展银行	CNY	5.5	3.35	2031/11/2	10	银行	A1/A+/A+	-/A+/-
2021/10/26	南京六合经济技术开发区集团有限公司	USD	0.43	1.95	2022/10/28	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/26	工银金融租赁有限公司	USD	6	1.625	2024/11/2	3	金融	A1/A/A	A2/-/A
2021/10/26	工银金融租赁有限公司	USD	7.5	2.25	2026/11/2	5	金融	A1/A/A	A2/-/A
2021/10/26	宿州市工业投资集团有限公司	USD	1.5	2.7	2024/10/29	3	金融	-/-/-	-/-/-
2021/10/27	中国银行伦敦分行	USD	3	1	2024/11/2	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/10/27	中国信达资产管理股份有限公司	USD	17	4.4	-	永续	金融	A3/A-/A	B1/-/-
2021/10/27	广发控股（香港）有限公司	USD	0.02	0	2022/9/22	324D	金融	-/-/-	-/-/-

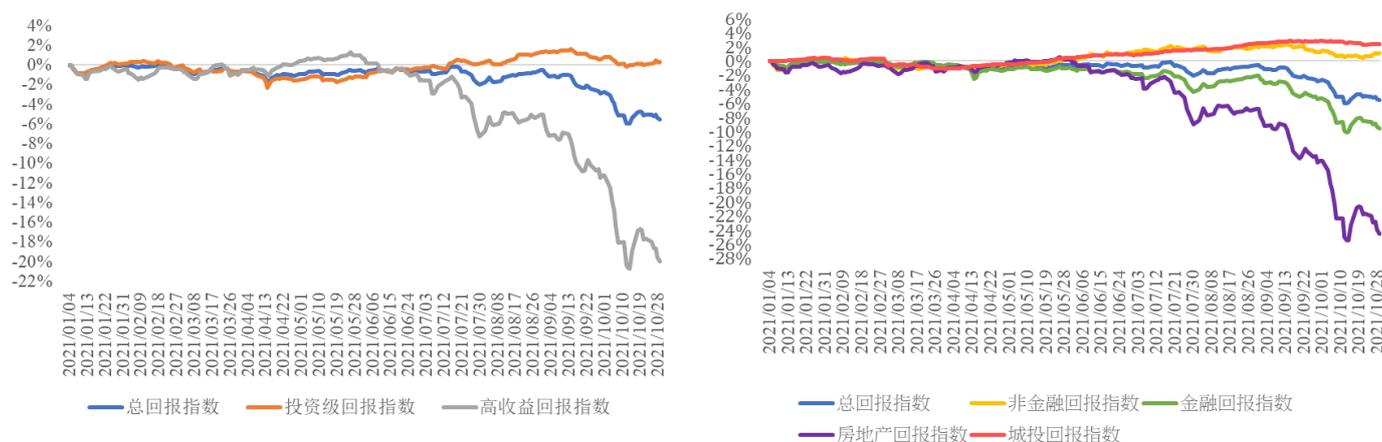
2021/10/27	南京扬子国资投资集团有限责任公司	USD	2.8	1.98	2022/11/2	364D	城投	-/BBB+/A-	-/-A-
2021/10/27	武汉地铁集团有限公司	USD	4	1.58	2024/11/3	3	城投	A3/-/A	A3/-/A
2021/10/28	中信证券国际有限公司	USD	0.02	0.000001	2022/11/1	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2021/10/28	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0.000001	2022/11/1	364D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2021/10/28	陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司	USD	1	2.55	2024/11/4	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/10/28	舟山海城建设投资集团有限公司	USD	1	2.1	2024/11/4	3	城投	Baa3/-/BBB	-/-/BBB

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债券回报率下跌, 房地产债券回报率跌幅最大

截至10月29日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌50bp至-5.50%, 其中投资级债券回报率上升22bp至0.32%, 高收益债券回报率大幅下跌232bp至-19.99%。按行业来看, 房地产债券回报率跌幅最大, 较上周五下跌284bp至-24.47%; 金融债券回报率下跌110bp至-9.60%; 城投及非金融债券回报率分别为2.40%及1.14%, 较上周五分别上升5bp及48bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

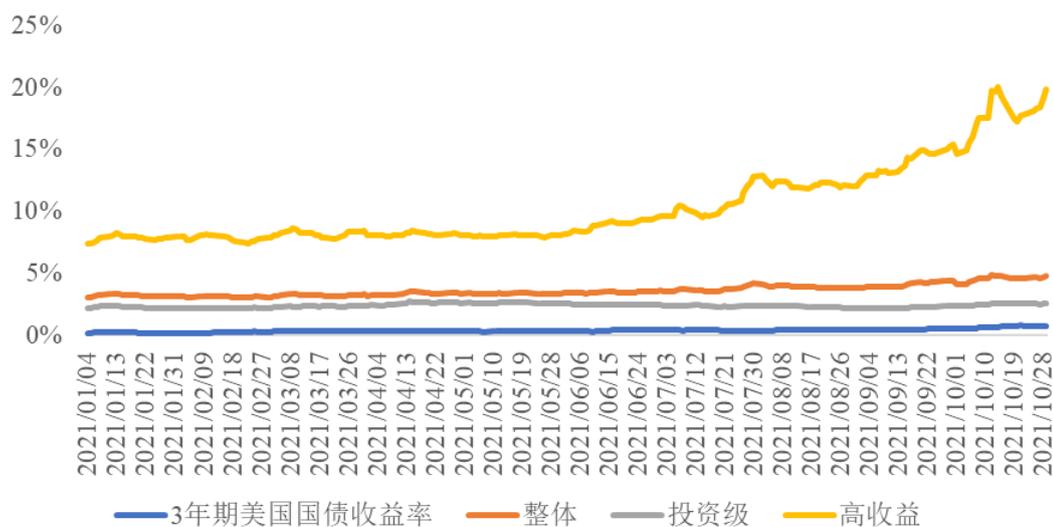


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至10月29日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升12bp至4.75%, 其中投资级债券收益率小幅下跌1bp至2.53%, 高收益债券收益率上升202bp至19.87%。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债最差收益率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

评级行动: 多家房地产企业信用资质恶化

10月25日至10月29日, 评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动; 12家中资发行人采取负面评级行动, 多家房地产公司遭下调评级。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20211025-20211029)

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:									
无锡药明康德新药开发股份有限公司	医疗保健	BBB	稳定	2021/10/25	BBB-	正面	2020/10/30	惠誉	在收入增长和盈利稳定下扩大规模
狮桥资本有限公司	金融	BB-	稳定	2021/10/28	B+	正面	2020/11/9	惠誉	竞争地位增强并改善资金状况
江苏沙钢集团有限公司	原材料	BBB+	正面	2021/10/29	BBB+	稳定	2021/6/22	联合国际	稳定和可观的经营规模, 持续降低其财务杠杆水平
当代置业(中国)有限公司	房地产	Ca	负面	2021/10/26	Caa2	负面观察状态	2021/10/11	穆迪	违约后复苏前景不佳
当代置业(中国)有限公司	房地产	RD	-	2021/10/26	C	-	2021/10/14	惠誉	违约
佳兆业集团控股有限公司	房地产	CCC+	负面	2021/10/27	B	稳定	2019/5/16	标普	流动性减少和再融资风险增加

佳兆业集团控股有限公司	房地产	CCC+	-	2021/10/27	B	稳定	2021/4/27	惠誉	再融资风险增加
杭州上城区城市建设综合开发有限公司	城投	BBB-	观察状态	2021/10/27	BBB-	稳定	2020/11/3	惠誉	公司可能受到来自江干区的行政变更
广汇汽车服务集团股份有限公司	非日常消费品	B+	负面	2021/10/27	B+	稳定	2020/10/27	惠誉	明年到期的长期债务高度集中
阳光城集团股份有限公司	房地产	B-	负面	2021/10/28	B+	稳定	2021/9/7	惠誉	融资渠道减弱, 流动性压力增加
泰州华信药业投资有限公司	城投	BB	稳定	2021/10/28	BB+	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	政府支持的可能性减弱
荣盛房地产发展股份有限公司	房地产	B	负面	2021/10/28	BB-	稳定	2021/6/3	惠誉	再融资的不确定性
阳光城集团股份有限公司	房地产	B+	负面	2021/10/29	BB	稳定	2020/5/19	联合国际	流动性状况恶化
广州富力地产股份有限公司 富力地产(香港)有限公司	房地产	B-	负面观察状态	2021/10/29	B+	负面	2021/9/13	惠誉	再融资需求下的融资渠道有限
广西柳州市东城投资开发集团有限公司	城投	B+	负面	2021/10/29	BB	负面	2021/8/30	标普	再融资风险加剧
新疆中泰(集团)有限责任公司	原材料	B	稳定	2021/10/29	BB-	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	政府支持的可能性减弱
佳兆业集团控股有限公司	房地产	Caa1	负面	2021/10/29	B2	负面观察状态	2021/10/18	穆迪	再融资风险加剧

境内评级:

下调	江苏南通三建集团股份有限公司	工业	BB	负面	2021/10/29	BBB	负面	2021/10/15	联合资信	债券按期偿付存在很大的不稳定性
----	----------------	----	----	----	------------	-----	----	------------	------	-----------------

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

风险事件: 当代置业美元债实质性违约

10月26日,当代置业(中国)有限公司(“当代置业”或“公司”)公告称未能偿还其于2021年10月25日到期的2.5亿美元高级票据本金和利息,构成实质性违约。未按期偿付美元债券已触发公司其他美元债券的交叉违约条款,包括4笔共计约11.0亿美元。根据公司公告,截至11月1日,其2023年到期的本金额3.2亿美元票据未接获任何持有人通知须作出任何加快偿还行动。

熊猫债: 本周远东宏信、深圳国际共有2只新发

10月27日,远东宏信有限公司2021年度第三期中期票据(债券通)在银行间市场发

行。债券规模3亿人民币，债券期限2年，债券利率4.06%。

10月29日，深圳国际控股有限公司2021年面向专业投资者公开发行的公司债券（第一期）在深圳交易所市场发行。债券规模40亿人民币，债券期限6年，债券利率3.29%。

表 4：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20211029）

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
深圳国际控股有限公司	40	3.29	2021/10/29	2027/10/29	6	公司债券	交易所	联合资信
远东宏信有限公司	3	4.06	2021/10/27	2023/10/27	2	中期票据	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	10	3.39	2021/10/22	2024/10/22	3	中期票据	银行间	东方金诚
普洛斯中国控股有限公司	7	4.3	2021/10/17	2026/10/17	5	公司债	交易所	上海新世纪
波兰共和国	30	3.20	2021/10/15	2024/10/15	3	国际机构债	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	20	3.47	2021/10/13	2024/10/13	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国蒙牛乳业有限公司	15	2.55	2021/9/28	2021/12/22	0.23	超短融	银行间	中诚信国际
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.1	2021/9/27	2023/9/27	2	中期票据	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.1	2021/9/27	2024/9/27	3	中期票据	银行间	--
新开发银行	20	3.02	2021/9/17	2026/9/17	5	国际机构债	银行间	中诚信国际
法国农业信贷银行	10	3.14	2021/9/17	2024/9/17	3	金融债	银行间	标普中国
宝马金融股份有限公司	20	3.15	2021/9/16	2024/9/16	3	中期票据	银行间	中诚信国际
宝马金融股份有限公司	15	3.1	2021/9/16	2023/9/16	2	中期票据	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/19	0.22	超短融	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	超短融	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	中期票据	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>