

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 41 期

2021 年 11 月 8 日—11 月 12 日

中资境外债新发行回暖，二级市场回报率反弹

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

王国威 852-28607130

george_wang@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 17 日

热点事件：日本三季度经济增速远低于预期 新政府拟出台巨额刺激政策

11 月 12 日，日经新闻报道，日本政府计划实施规模超 40 万亿日元（约合人民币 2.24 万亿元）的新一轮经济刺激计划，规模高于日本执政联盟（自民党和公明党）建议提出的 30 万亿日元，接近日本 2020 年 4 月创纪录的新冠援助方案。与此同时，近日，日本央行总裁黑田东彦也强调，央行已准备好维持大规模的刺激措施。

11 月 15 日，日本内阁府公布数据显示，三季度 GDP 环比萎缩 3%，远超经济学家预期的下降 0.7%。同期，美国经济则增长了 2.0%，日本的经济疲软与美国等其他发达国家较为乐观的增长数据形成了鲜明对比，日本经济复苏仍然面临非常严峻的压力。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率中间价小幅波动上行。截至 11 月 12 日，人民币汇率中间价收于 6.4065。

利率走势：中、美国债收益率普遍上行

本周，中国国债收益率普遍上行。美国 10 月消费者物价指数创 31 年来新高，通胀预期与加息预期持续升温，推动美国国债收益率上涨。中美利差方面，截至 11 月 12 日，中美 10 年期国债利差为 137.8bp，较上周五收窄 6.2bp，较年初收窄 88.7bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行回暖，顺丰控股为最大发行人

11 月 8 日至 11 月 12 日，中资企业在境外市场新发行 17 只债券，合计约 48.8 亿美元，较上周五增加 63.4%。其中，顺丰控股股份有限公司为最大发行人，共发行 3 只美元债，总规模 12 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率反弹，房地产债券回报率升幅最大

截至 11 月 12 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 68bp 至 -6.20%，其中投资级债券回报率下跌 16bp 至 -0.07%，高收益债券回报率上升 286bp 至 -21.49%。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升 396bp 至 -26.88%。

评级行动：多家房地产企业被下调评级

熊猫债：本周无新发行

专题分析：远东宏信有限公司

热点事件：日本三季度经济增速远低预期 新政府拟出台巨额刺激政策

11月12日，日经新闻报道，日本政府计划实施规模超40万亿日元（约合人民币2.24万亿元）的新一轮经济刺激计划，规模高于日本执政联盟（自民党和公明党）建议提出的30万亿日元，接近日本2020年4月创纪录的新冠援助方案。其中，中央政府将承担计划中30万亿日元的支出，其余部分由地方政府和财政投资及贷款承担。刺激计划主要包括，向18岁或18岁以下的日本民众每人发放10万日元（约合人民币5600元）；同时，斥资10万亿日元提高国内半导体产量等。与此同时，近日，日本央行总裁黑田东彦也强调，央行已准备好维持大规模的刺激措施，因为疫情效应对消费造成了较大的压力。

11月15日，日本内阁府公布数据显示，截至9月底的3个月GDP折合年率环比萎缩3%，远超经济学家预期的下降0.7%。日本经济疲软与美国等其他发达国家较为乐观的增长数据形成了鲜明对比。在美国，由于消费者强力释放被压抑的需求，美国经济第三季度增长了2.0%。日本经济复苏仍然面临非常严峻的压力。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率中间价小幅波动上行。截至11月12日，人民币汇率中间价收于6.4065，较上周五上行85个基点；在岸人民币汇率较上周五回落111个基点，收于6.3902；离岸人民币汇率下行148个基点至6.3796。

图 1：人民币汇率情况

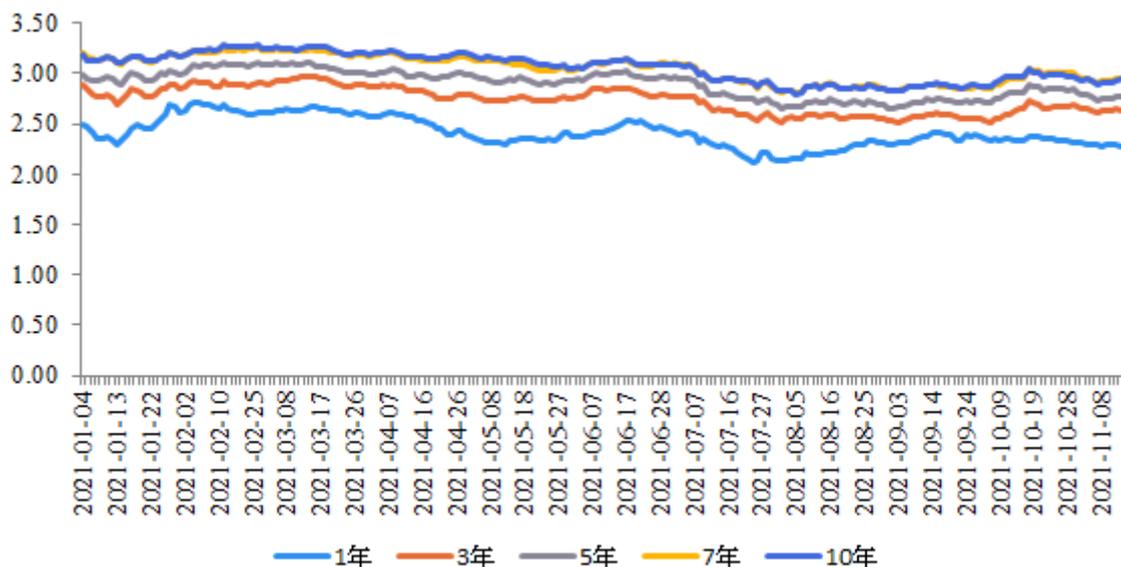


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率普遍上行

本周，中国国债收益率普遍上行，1年期国债收益率较上周五小幅下行。截至11月12日，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，分别收于2.6373%、2.7705%、2.9400%和2.9391%；1年期国债收益率较上周五小幅下行，收于2.2759%。

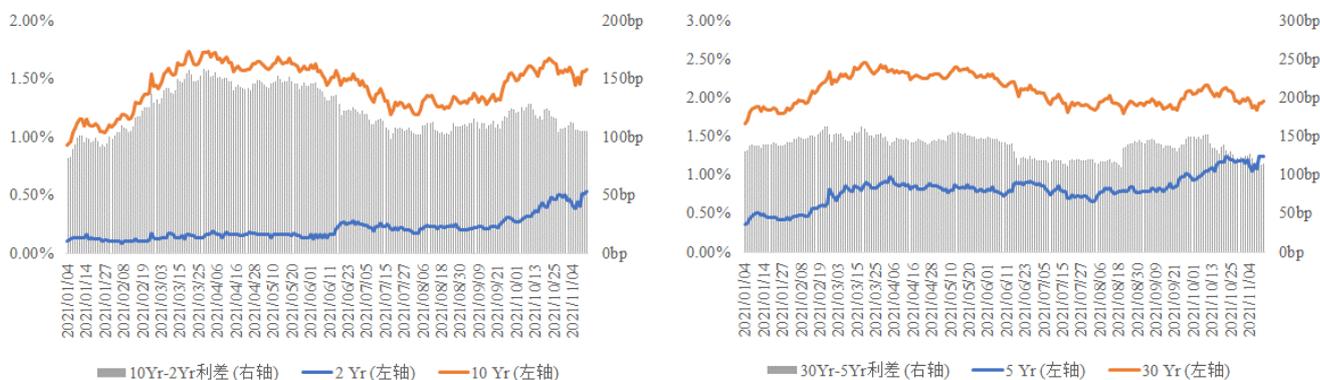
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国10月消费者物价指数创31年来新高，通胀预期与加息预期持续升温，推动美国国债收益率上涨。截至11月12日，2年期、5年期、10年期收益率及30年期收益率分别为0.53%、1.24%、1.58%及1.95%，较上周五分别上涨14bp、20bp、13bp及8bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五收窄1bp至为105bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄8bp至114bp。

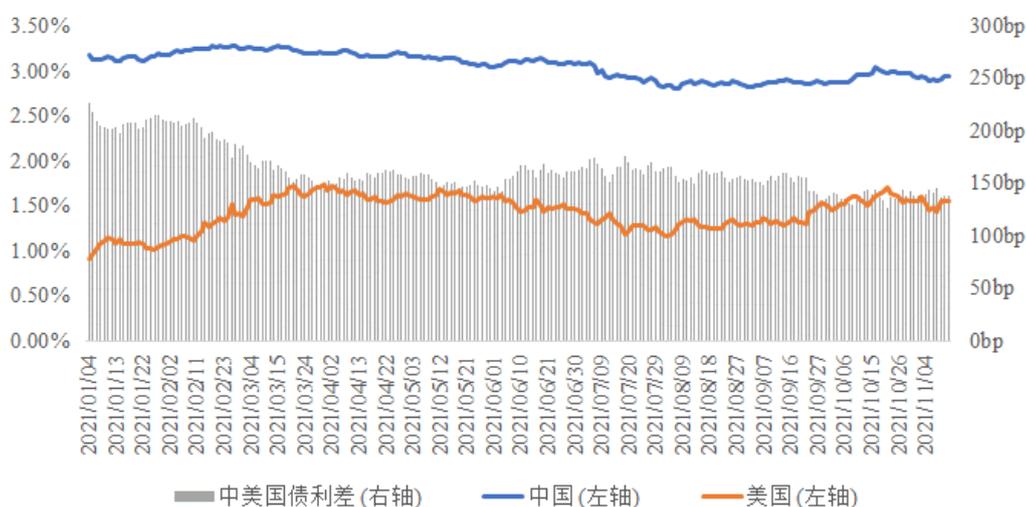
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面,截至11月12日,中美10年期国债利差为137.8bp,较上周五收窄6.2bp,较年初收窄88.7bp。

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, 顺丰控股为最大发行人

11月8日至11月12日,中资企业在境外市场新发行17只债券,合计约48.8亿美元,较上周五增加63.4%。其中,顺丰控股股份有限公司为最大发行人,共发行3只美元债,总规模12亿美元。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20211108-20211112)

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)
2021/11/8	国泰君安国际控股有限公司	USD	1	0.65	2022/5/15	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-/-
2021/11/9	中国航空技术国际控股有限公司	USD	5	2.5	2026/11/17	5	工业	-/BBB-/A-	-/-/A-
2021/11/9	信银(香港)投资有限公司	USD	5	1.75	2024/11/17	3	金融	-/BBB/BBB	-/-/-
2021/11/9	济南历下控股集团有限公司	USD	2.5	3.4	2024/11/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/11/9	顺丰控股股份有限公司	USD	4	2.375	2026/11/17	5	工业	A3/A-/A-	A3/A-/A-
2021/11/9	顺丰控股股份有限公司	USD	3	3	2028/11/17	7	工业	A3/A-/A-	A3/A-/A-
2021/11/9	顺丰控股股份有限公司	USD	5	3.125	2031/11/17	10	工业	A3/A-/A-	A3/A-/A-
2021/11/9	苏州工业园区国有资本投资运营控股有限公司	CNY	10	3.6	2031/11/12	10	城投	-/-/-	-/-/-
2021/11/9	武汉金融控股(集团)有限公司	USD	4.5	3.4	2024/11/16	3	金融	-/-/-	-/-/-
2021/11/9	郑州地铁集团有限公司	USD	5	1.915	2024/11/15	3	城投	A3-/A	A3/A/A-

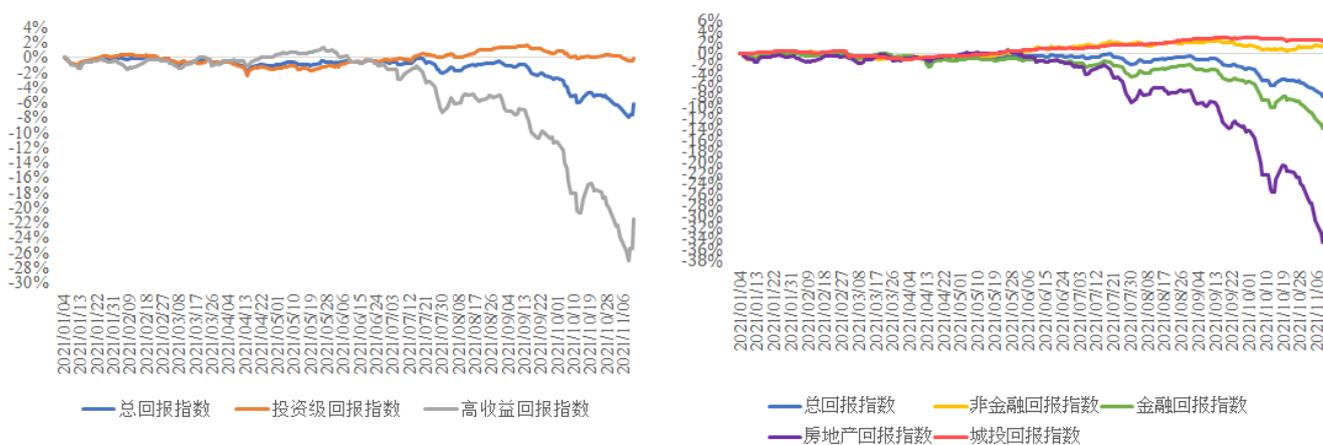
2021/11/10	威海市文登区蓝海投资开发有限公司	USD	0.85	6.5	2022/11/15	364D	城投	Ba2/-/-	-/-
2021/11/11	中信证券股份有限公司	HKD	7.5	0	2022/5/18	181D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2021/11/11	中信证券股份有限公司	USD	1.7	0	2022/5/18	181D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2021/11/11	惠州亿纬锂能股份有限公司	USD	3.5	0.75	2026/11/22	5	金融	-/-	-/-
2021/11/11	泰安市泰山财金投资集团有限公司	USD	3	3.5	2024/11/18	3	城投	-/-	-/-
2021/11/11	武汉当代科技产业集团股份有限公司	USD	1.5	9.25	2022/11/15	364D	医疗保健	-/-	-/-
2021/11/12	常德市经济建设投资集团有限公司	USD	0.68	5	2022/11/17	364D	城投	Ba1/-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债券回报率反弹, 房地产债券回报率升幅最大

截至11月12日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升68bp至-6.20%, 其中投资级债券回报率下跌16bp至-0.07%, 高收益债券回报率上升286bp至-21.49%。按行业来看, 房地产债券回报率升幅最大, 较上周五上升396bp至-26.88%; 金融及城投债券回报率分别为-10.62%及2.43%, 分别较上周五上升142bp及3bp; 而非金融债券回报率较上周五下跌52bp至0.95%。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

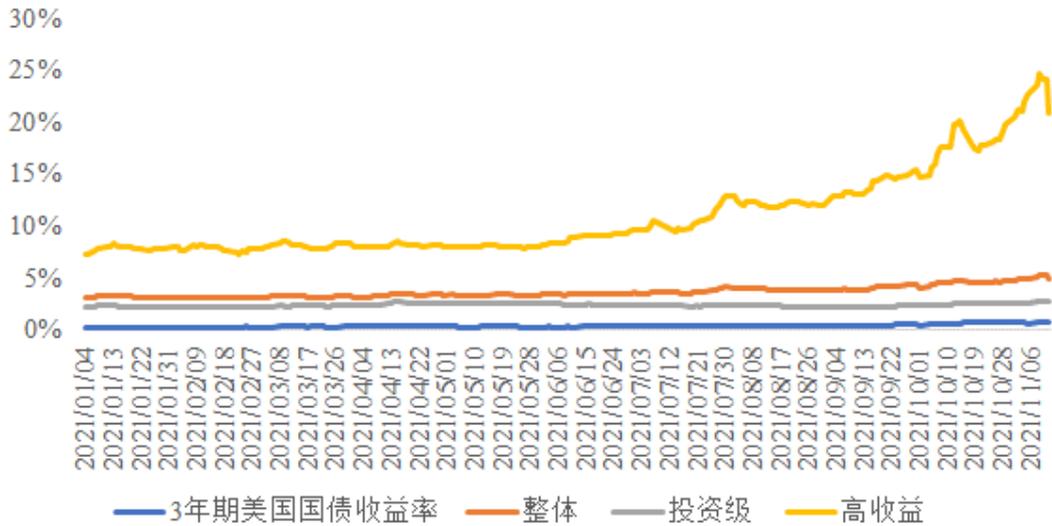


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至11月12日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌9bp至4.88%, 其中投资级债券收益率上升8bp至2.68%, 高收益债券收益率下跌165bp至20.96%。

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: 多家房地产企业被下调评级

11月8日至11月12日, 评级机构分别对7家中资发行人采取正面评级行动; 对9家中资发行人采取负面评级行动。

表 2: 跨境发行人评级行动情况 (20211108-20211112)

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:									
顺丰控股股份有限公司	工业	A-	稳定	2021/11/7	A-	负面	2021/5/13	标普	增发股票
中国化工集团有限公司	原材料	A-	稳定	2021/11/9	BBB	正面	2021/4/9	标普	得到政府支持的可能性很高
中化国际(控股)股份有限公司	原材料	BBB+	稳定	2021/11/9	BBB+	发展中	2021/4/9	标普	得到政府支持的可能性很高
中国蓝星(集团)股份有限公司	原材料	BBB	稳定	2021/11/9	BBB	发展中	2021/4/9	标普	得到政府支持的可能性很高
招商银行股份有限公司	银行	A3	正面	2021/11/12	A3	稳定	2021/6/30	穆迪	将保持良好的资产质量
招银国际金融有限公司	金融	Baa1	正面	2021/11/12	Baa1	稳定	2021/9/7	穆迪	母公司评级上调
招银金融租赁有限公司	金融	A3	正面	2021/11/12	A3	稳定	2021/9/13	穆迪	母公司评级上调
佳兆业集团控股有限公司	房地产	CCC-	-	2021/11/9	CCC+	-	2021/10/27	惠誉	流动性进一步恶化
时代中国控股有限公司	房地产	BB-	负面	2021/11/10	BB-	稳定	2021/10/20	惠誉	非控股权益敞口较高

融创中国控股有限公司	房地产	BB	稳定	2021/11/10	BB	正面	2021/10/20	惠誉	合同销售额和销售回款率均下滑	
雅居乐集团控股有限公司	房地产	BB-	负面	2021/11/10	BB	稳定	2021/3/30	标普	销售及融资渠道有所弱化	
佳兆业集团控股有限公司	房地产	Ca	负面	2021/11/10	Caa1	负面	2021/10/29	穆迪	流动性风险增加	
世茂集团控股有限公司	房地产	BB+	负面	2021/11/10	BBB-	稳定	2021/4/8	标普	艰难的营商环境阻碍去杠杆	
佳兆业集团控股有限公司	房地产	CCC-	负面	2021/11/11	CCC+	负面	2021/11/3	标普	流动性已耗尽	
华南城控股有限公司	房地产	B-	负面	2021/11/11	B	负面	2021/8/5	惠誉	融资渠道减弱	
荣盛房地产发展股份有限公司	房地产	B-	负面	2021/11/12	B+	稳定	2021/9/1	标普	再融资具不确定性	
中国奥园集团股份有限公司	房地产	BB-	负面	2021/11/12	BB+	稳定	2021/10/8	联合国际	不断增加的流动性压力	
境内评级:										
下调	福建阳光集团有限公司	房地产	AA	负面	2021/11/11	AA+	稳定	2021/11/2	东方金诚	偿债资金筹措压力加大

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 本周无新发行

表 3: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20211112)

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
中国电力国际发展有限公司	10	2.88	2021/11/2	2022/7/29	0.74	超短融	银行间	东方金诚
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

专题分析：远东宏信有限公司

主体概况：远东宏信有限公司前身为远东国际融资租赁有限公司，由原对外经济贸易部（现为商务部）批准，由中国人民建设银行（后更名为中国建设银行）、中国化工进出口总公司（后更名为中国中化集团有限公司）、日本债券信用银行、皇冠租赁株式会社、南朝鲜产业租赁株式会社投资的中外合资企业，1991年成立，注册资本1,000万美元。远东宏信为租赁行业龙头企业，公司在医疗健康、文化旅游、工程建设、城市公用等行业形成了较为成熟的业务模式，行业地位显著，专业经营能力强；公司提供融资租赁、咨询顾问、贸易、工程咨询、投资等产业综合运营服务，业务结构和收入来源日趋多元化；公司坚持“金融+产业”双轮驱动策略，业务板块联动，客户黏性较强；盈利能力较好；融资渠道丰富。但同时，随着国内国际经济形势不确定性增强，公司资产质量承压，未来需对关注类资产质量迁徙趋势保持关注；公司主动对经营策略及组织架构进行调整，其成效有待观察；利率市场化的持续推进等行业变化以及业务布局持续拓展也给公司带来了一定的挑战。2020年公司总资产2999.27元，同比增长15%；净利润50.33亿元，同比增长4.2%；资产负债率比重84.91%，同比增长85个bp；生息资产不良率为1.10%，同比下降1个bp。

发行情况：远东宏信有限公司是2021年新晋的熊猫债市场参与者，今年7月、8月、10月共计发行3只债券，发行金额分别为5亿人民币、7亿人民币、3亿人民币，总计募集资金15亿人民币。三只债券品种均为2年期的中期票据，发行场所均为银行间市场，募集用途均为偿还银行借款。从发行成本来看，平均息票率3.94%，平均利差为141bp。本月，远东宏信即将在熊猫债市场发行一只可持续发展债券，发行规模为1.5亿元，募集资金拟全部用于偿还绿色项目及社会责任项目融资租赁资金投放产生的银行贷款。

表4：远东宏信有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	发行主体	发行日	到期日	债券期限（年）	发行金额（亿元）	息票（%）	利差（BP）	募集用途	债券类型	发行场所
1	远东宏信有限公司	2021/10/27	2023/10/27	2	3	4.06	148	偿还发行人境内子公司	中期票据	银行间

								到期银行借		
								款		
								偿还发行人	中期	银行
								及其子公司	票据	间
								银行借款		
2	远东宏信有限公司	2021/8/30	2023/8/30	2	7	3.78	129	偿还发行人	中期	银行
								及其子公司	票据	间
								银行借款		
3	远东宏信有限公司	2021/7/12	2023/7/12	2	5	3.98	146	偿还发行人	中期	银行
								及其子公司	票据	间
								银行借款		

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>