

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

ljzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

庄承浩 852-28607124

peter_chong@ccxap.com

文信彦 852-28607126

charles_man@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 12 月 29 日

热点事件：日本政府预算连续十年创新高

12 月 24 日，日本政府公布了 2022 财年（2022 年 4 月至 2023 年 3 月）的预算，预算支出约为 107.6 万亿日元（约合 6 万亿元人民币），连续 10 年创历史新高。这一数额也为日本政府自二战后最大规模的年度预算。预算支出聚焦经济复苏，以及为应对快速老龄化加大了在社会福利布局。鉴于追加预算的可能性，实际支出可能会更高。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续小幅波动走势。截至 12 月 24 日，人民币汇率中间价收于 6.3692。

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率普遍下行，一年期国债收益率小幅上行。市场对新冠变种 Omicron 忧虑减退，美国国债收益率上涨。中美利差方面，截至 12 月 24 日，中美 10 年期国债利差为 132.8bp，较上周五收窄 12.2bp，较年初收窄 93.7bp。

中资境外债券

一级市场：圣诞假期前中资境外债市场新发行减少，城投为主要发行人

12 月 20 日至 12 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 10.34 亿美元，较上周减少 44.9%。其中，城投为主要发行人，发行金额共 9.14 亿美元。

二级市场：中资美元债持续下跌，房地产债券回报率跌幅最大

截至 12 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 24bp 至 -5.98%，其中投资级债券回报率下跌 22bp 至 0.27%，高收益债券回报率下跌 30bp 至 -21.57%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 40bp 至 -27.93%。

评级行动：中诚信亚太授予宜兴文旅和济南经开首次评级

熊猫债：本周无新发行

专题分析：中国光大环境(集团)有限公司

热点事件：日本政府预算连续十年创新高

12月24日，日本政府公布了2022财年（2022年4月至2023年3月）的预算，预算支出约为107.6万亿日元（约合6万亿元人民币），连续10年创历史新高。这一数额也为日本政府自二战后最大规模的年度预算。鉴于追加预算的可能性，实际支出可能会更高。

预算支出聚焦经济复苏，以及为应对快速老龄化加大了在社会福利布局。其中，社会福利方面的开支约占整体预算的1/3，达创纪录的36.27万亿日元，较去年上升了4,400亿日元。草案还包括计划发行36.9万亿日元债券，较此前计划的43万亿的债券规模有所下调。疫情对策的预备费用与2021财年的原始预算相同，为5万亿日元。目前，日本是世界第三大经济体，其公共债务已达经济规模的两倍

汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续小幅波动走势。截至12月24日，人民币汇率中间价收于6.3692，较上周五上行41个基点；在岸人民币汇率较上周五回落42个基点，收于6.3700；离岸人民币汇率下行146个基点至6.3740。

图1：人民币汇率情况

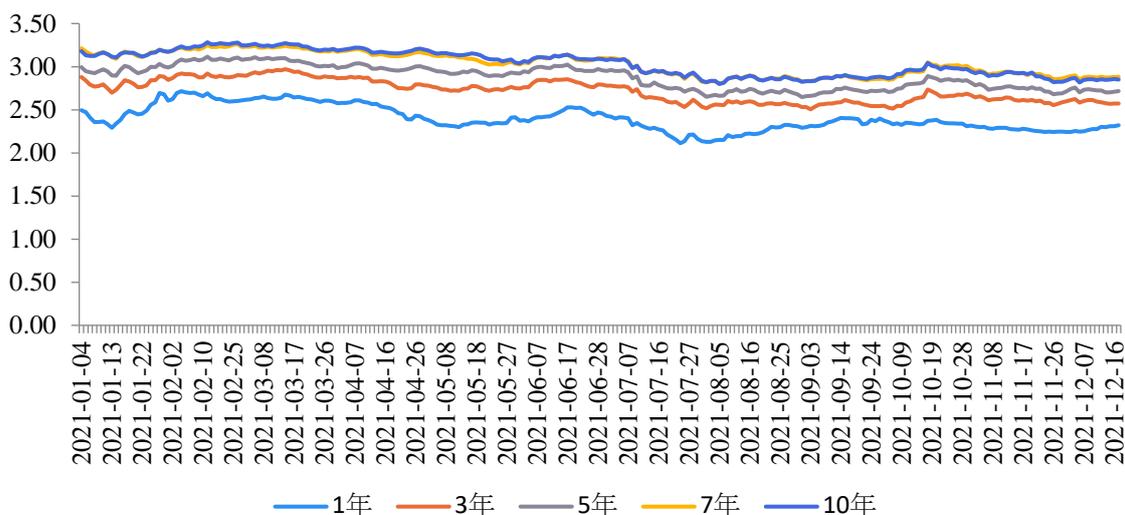


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍下行；美国国债收益率上涨

本周，中国国债收益率普遍下行，一年期国债收益率小幅上行。截至12月24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下行，分别收于2.5596%、2.6855%、2.8497%和2.8203%；1年期国债收益率波动上行，收于2.3386%。

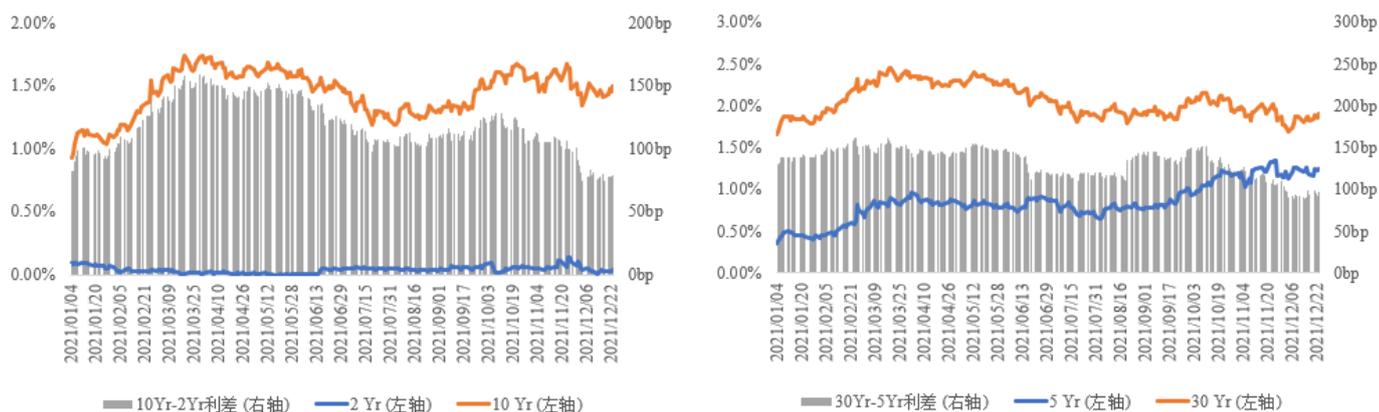
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

市场对新冠变种Omicron忧虑减退，美国国债收益率上涨。截至12月24日，2年期、5年期、10年期收益率及30年期收益率分别为0.71%、1.25%、1.50%及1.91%，较上周五分别上升5bp、7bp、9bp及9bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五扩大4bp至79bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大3bp至97bp。

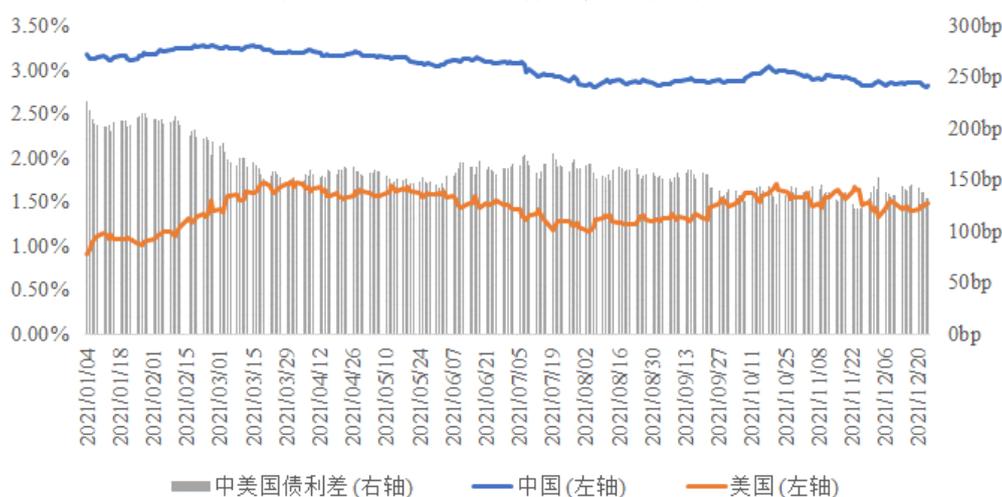
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至12月24日，中美10年期国债利差为132.8bp，较上周五收窄12.2bp，较年初收窄93.7bp。

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：圣诞假期前中资境外债券市场新发行减少，城投为主要发行人

12月20日至12月24日，中资企业在境外市场新发行11只债券，合计约10.34亿美元，较上周减少44.9%。其中，城投为主要发行人，发行金额共9.14亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20211220-20211224）

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)
2021/12/20	南京六合经济技术开发区集团有限公司	USD	0.43	1.9	2022/12/22	364D	城投	-/-	-/-
2021/12/20	山东省商业集团有限公司	USD	1.2	3.5	2024/11/16	3	非日常消费品	-/-	-/-
2021/12/20	肇庆市高要区国有资产经营有限公司	USD	0.48	1.9	2022/12/23	364D	城投	-/-	-/-
2021/12/20	杭州钱塘新区城市发展集团有限公司	USD	1	3.98	2022/12/22	364D	城投	-/-	-/-
2021/12/21	海盐杭州湾投资发展集团有限公司	USD	0.6	1.95	2024/12/24	3	城投	-/-	-/-
2021/12/22	南京六合经济技术开发区集团有限公司	USD	0.98	1.9	2022/12/27	364D	城投	-/-	-/-
2021/12/22	西安航空城建设发展(集团)有限公司	USD	0.67	6.2	2024/12/28	3	城投	-/-	-/-
2021/12/23	海宁仰山实业集团有限公司	USD	1.5	1.95	2024/12/29	3	城投	-/-	-/-
2021/12/23	湖州新型城市投资发展集团有限公司	USD	2	2.58	2025/1/4	3	城投	-/-	-/-
2021/12/23	浙江长兴金融控股集团有限公司	USD	0.98	1.95	2025/1/6	3	城投	-/-	-/-
2021/12/24	靖江港口集团有限公司	USD	0.5	1.95	2025/1/5	3	城投	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

12月20日至12月23日，4家企业增发其美元债。

表 2 中资境外债券市场增发情况 (20211220-20211224)

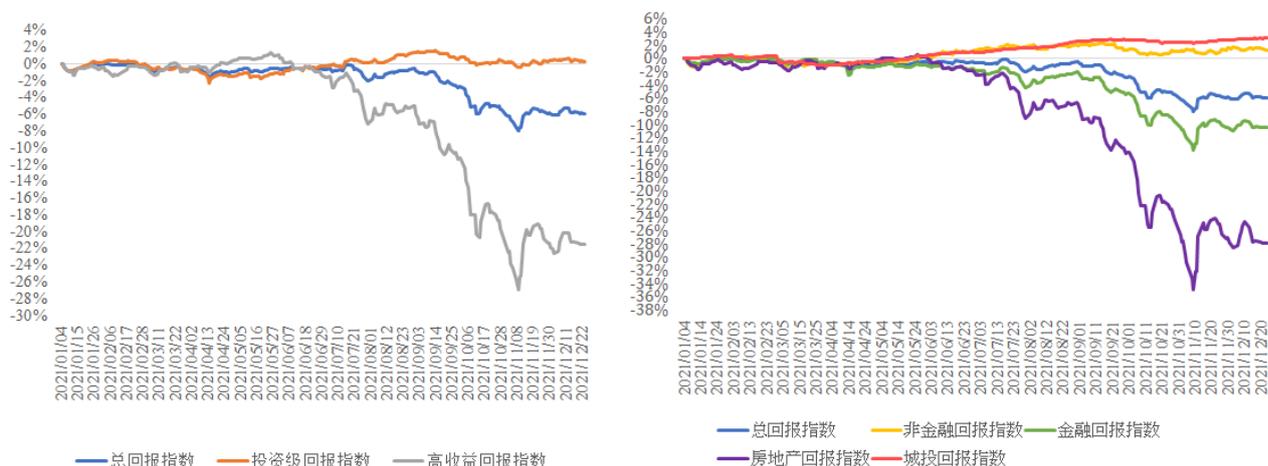
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/12/20	武汉当代科技产业集团股份有限公司	USD	2 (增发 0.5 亿)	9.25	2022/11/15	1.00	医疗保健	-/-/-	-/-/-
2021/12/20	宝龙地产控股有限公司	USD	4.35 (增发 1.35 亿)	5.95	2025/4/30	4.50	房地产	B1/B+/-	B2/B+/-
2021/12/22	山东省商业集团有限公司	USD	2.75 (增发 0.75 亿)	7	2024/11/29	3.00	非日常消费品	-/-/-	-/-/-
2021/12/23	中骏集团控股有限公司	USD	4.5 (增发 1.5 亿)	5.95	2024/9/29	3.50	房地产	B1/B+/B+	-/-/B+

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债持续下跌, 房地产债券回报率跌幅最大

截至 12 月 24 日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌 24bp 至-5.98%, 其中投资级债券回报率下跌 22bp 至 0.27%, 高收益债券回报率下跌 30bp 至-21.57%。按行业来看, 房地产债券回报率跌幅最大, 较上周五下跌 40bp 至-27.93%; 金融债券回报率较上周五下跌 19bp 至-10.47%; 非金融债券回报率较上周五下跌 32bp 至 1.3%; 而城投债券回报率则上升 7bp 至 3.07%。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

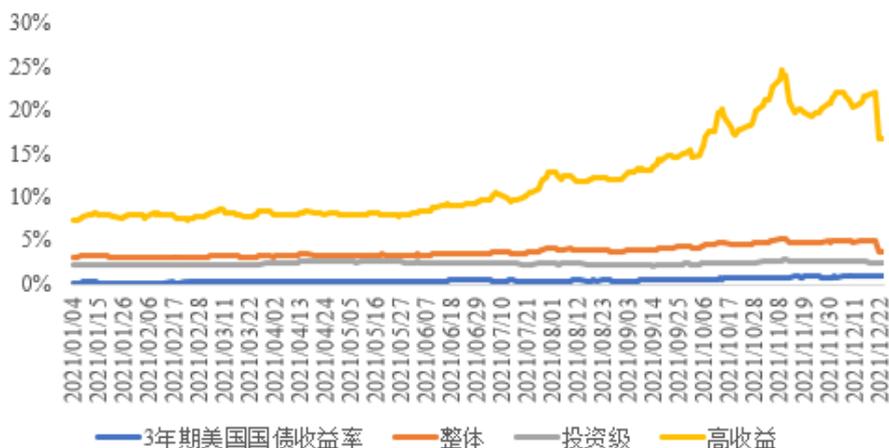


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

截至12月24日，中资美元债的最差收益率较上周下跌131bp至3.74%，其中投资级债券较上周上升6bp至2.56%；高收益债券较上周下跌504bp至16.79%。

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: 中诚信亚太授予宜兴文旅和济南经开首次评级

12月22日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予宜兴市城建文旅集团有限公司(“宜兴文旅”)的长期信用评级为BBB_g，评级展望为稳定。

12月24日，中诚信亚太首次授予济南经开投资有限公司(“济南经开”)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(20211220-20211224)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2021/12/22	宜兴文旅	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司在宜兴市内基础设施建设和城市服务方面的重要地位;(2)运营宜兴市内重点的旅游资源。同时,该评级也关注到以下因素包括(1)公司旅游业务受到疫情影响;(2)债务增长较快,债务杠杆偏高;(3)对外担保规模较大,存在一定的或有债务风险。
2021/12/24	济南经开	BBB _{g-}	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司在济阳区基础设施建设中的重要地位;(2)贸易业务发展势头良好;(3)相对较低的债务杠杆。同时,该评级也关注到以下因素包括公司(1)大量在建项目带来较大的资本支出压力;(2)资产流动性较弱。

数据来源: 中诚信整理

12月20日至12月24日，评级机构分别对2家中资发行人采取正面评级行动；对5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 (20211220-20211224)

	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:										
上调	中国国际金融股份有限公司、中国国际金融(香港)有限公司	金融	BBB+	稳定	2021/12/23	BBB	稳定	2019/12/18	标普	行业营运优势
下调	荣盛房地产发展股份有限公司	房地产	Caa2	负面	2021/12/20	B3	负面	2021/12/06	穆迪	不良债务交换体现流动性危机
	荣盛房地产发展股份有限公司	房地产	C	-	2021/12/20	B	负面	2021/10/28	惠誉	不良债务交换体现流动性危机
	祥生控股(集团)有限公司	房地产	B3-	负面观察	2021/12/20	B2	稳定	2021/05/13	穆迪	融资受限流动性危机
	光正教育国际控股有限公司	非日常消费品	B3	负面	2021/12/21	Ba3	负面	2021/05/28	穆迪	规模收缩
	世茂集团控股有限公司	房地产	B+	负面	2021/12/21	BB+	负面	2021/11/10	标普	再融资风险增加
	光正教育国际控股有限公司	非日常消费品	B-	负面观察	2021/12/23	BB-	负面	2021/09/27	惠誉	规模收缩
境内评级:										
下调	恒大地产集团有限公司	房地产	B	负面观察	2021/12/20	BB	负面观察	2021/12/07	中诚信国际	现金流状况仍在不断恶化

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 本周无新发行

表 5: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20211224)

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
匈牙利	10	3.28	2021/12/16	2024/12/16	3	国际机构债	银行间	联合资信
托克集团有限公司	7	5.00	2021/12/13	2024/12/13	3	PPN	银行间	联合资信
中银集团投资有限公司	20	3.19	2021/12/8	2024/12/8	3	中期票据	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	10	2.9	2021/11/25	2022/11/25	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	3.28	2021/11/25	2024/11/25	3	中期票据	银行间	中诚信
亚洲开发银行	10	2.78	2021/11/25	2026/11/25	5	国际机构债	银行间	--
远东宏信有限公司	1.5	4.04	2021/11/18	2023/11/18	2	中期票据	银行间	中诚信
上海实业环境控股有限公司	15	3.40	2021/11/15	2026/11/15	5	公司债	交易所	中诚信
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
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
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
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	中诚信
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	中诚信
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
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
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
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
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
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
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
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
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：中国光大环境(集团)有限公司

主体概况：中国光大环境（集团）有限公司前身为成立于1961年的新安置业有限公司，1993年，被光大集团股份有限公司收购，更名中国光大国际有限公司。2003年，公司在光大集团战略指导支持下进入环保和新能源领域。2017年5月8日，其控股子公司中国光大绿色环保有限公司在香港联交所主板上市，2019年5月8日，另一控股子公司中国光大水务有限公司于联交所上市，成为新加坡和香港两地上市公司。2020年9月，光大国际更名光大环境。截止2020年底，公司已发行及实缴资本61.43亿股，光大集团持股43.01%，为控股股东，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。目前，公司为中国规模最大的垃圾发电企业，同时布局生物质发电以及污水处理等环保业务。作为光大集团环保业务的重要实体投资主体，光大环境可获得的股东支持力度大；公司所处环保行业，国家政策支持力度大；公司的各类业务市场排名居前，相关业务规模优势明显，整体行业地位高；2020年公司业务规模持续扩张，收益同比增长14.29%，主营业务板块在建及筹建项目约134个。但同时，公司可再生能源电价补贴规模较大，经营活动现金流持续净流出，未来资本支出压力较大；同时，生物质发电行业对于政策依赖性较大，也应关注政策性调整对公司未来业绩的影响。

发行情况：中国光大环境（集团）有限公司为2021年进入熊猫债市场的新发行人，截

止目前，共计发行1只熊猫债，为6月15日于银行间市场发行的一只3年期中期票据，募集金额20亿元，用于补充发行人下属子公司日常运营所需资金及偿还银行贷款，债券利率为3.60%，利差为75bp。

表6：中国光大环境（集团）有限公司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	中国光大环境（集团）有限公司	2021/6/15	2024/12/16	3	20	3.60	75	补充发行人下属子公司日常运营所需资金及偿还银行贷款	中期票据	银行间

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>