

2021 年第 48 期

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年 12 月 27 日—12 月 31 日

中资境外债新发清淡，二级市场小幅反弹

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

2022 年 1 月 5 日

热点事件：RCEP 正式生效

1 月 1 日，RCEP 正式生效，标志着全球人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区正式落地。目前，协定生效国家包括已正式提交核准书的 10 国，即文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等 6 个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等 4 个非东盟成员国。此外，韩国国会已于去年 12 月 2 日批准 RCEP，协定预计将于 2 月初对韩国生效。

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 31 日，人民币汇率中间价收于 6.3757，较上周五上行 65 个基点。

利率走势：中国国债收益率全面下行；美国国债收益率小幅波动

本周，中国国债收益率全面下行。年末美债市场交易清淡，美国国债收益率小幅波动。中美利差方面，截至 12 月 31 日，中美 10 年期国债利差为 126.5bp，较上周五收窄 6.2bp，较年初收窄 100bp。

中资境外债券

一级市场：年末中资境外债市场新发行清淡

12 月 27 日至 12 月 31 日，中资企业在境外市场新发行 4 只债券，合计约 4.44 亿美元，较上周减少 57%。

二级市场：中资美元债小幅反弹，房地产债券回报率升幅最大

截至 12 月 31 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 9bp 至 -5.88%，其中投资级债券回报率上升 9bp 至 0.36%，高收益债券回报率上升 11bp 至 -21.46%。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升 21bp 至 -27.72%。

评级行动：中诚信亚太授予紫金矿业、衢州交投和沿海集团首次评级

熊猫债：本周无新发行

专题分析：恒安国际集团有限公司

热点事件：RCEP正式生效

1月1日，RCEP正式生效，标志着全球人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区正式落地。目前，协定生效国家包括已正式提交核准书的10国，即文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等6个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等4个非东盟成员国。此外，韩国国会已于去年12月2日批准RCEP，协定预计将于2月初对韩国生效。RCEP覆盖总人口达22.7亿，经济总量达26万亿美元，出口总额达5.2万亿美元，均占全球总量约30%。

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31日，人民币汇率中间价收于6.3757，较上周五上行65个基点；在岸人民币汇率较上周五上涨30个基点，收于6.3730；离岸人民币汇率下行96.5个基点至6.36435。美联储年底态度转鹰，宣布加快缩减购债速度，并料今年或加息3次以对抗不断攀升的通胀，带动美元指数走高。

图 1：人民币汇率情况

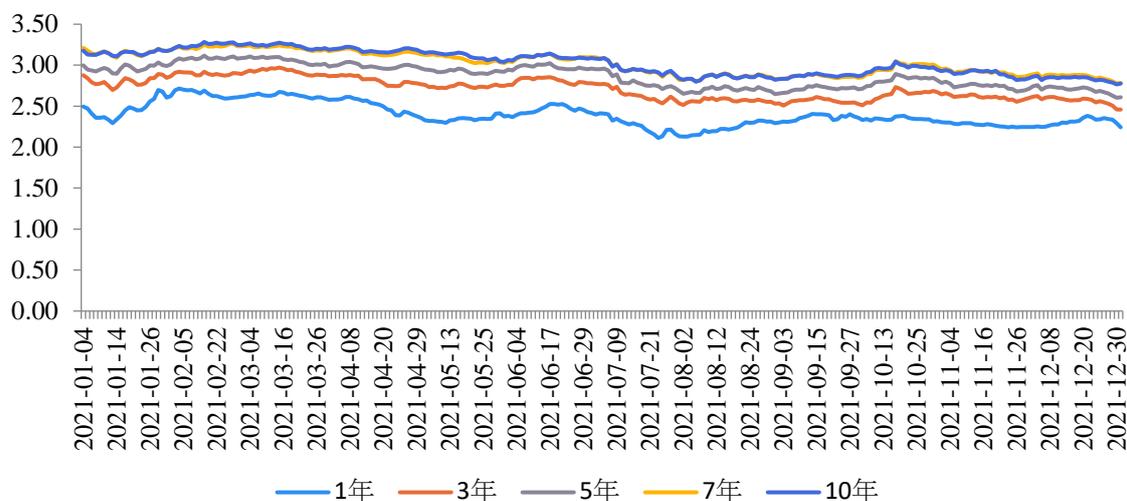


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率全面下行；美国国债收益率小幅波动

本周，中国国债收益率全面下行。截至12月31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下行，分别收于2.2429%、2.4584%、2.6092%、2.7824%和2.7754%。12月30日，10年期中国国债创今年新低，下行至2.7654%。本周央行累计进行6500亿元逆回购操作，全口径净投放5300亿元。市场流动性趋向宽松。

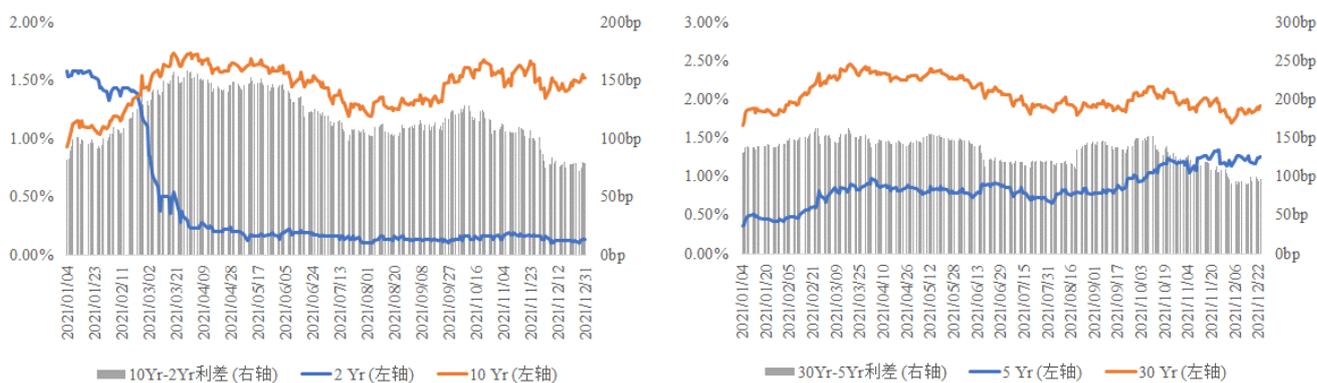
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

年末市场交易清淡，美国国债收益率小幅波动。截至12月31日，2年期、5年期及10年期收益率分别为0.73%、1.26%及1.52%，较上周五分别上升2bp、1p、2bp；30年期收益率则为1.9%，较上周五下跌1bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差及5年期和30年期国债利差与上周五持平，分别为79bp及97bp。

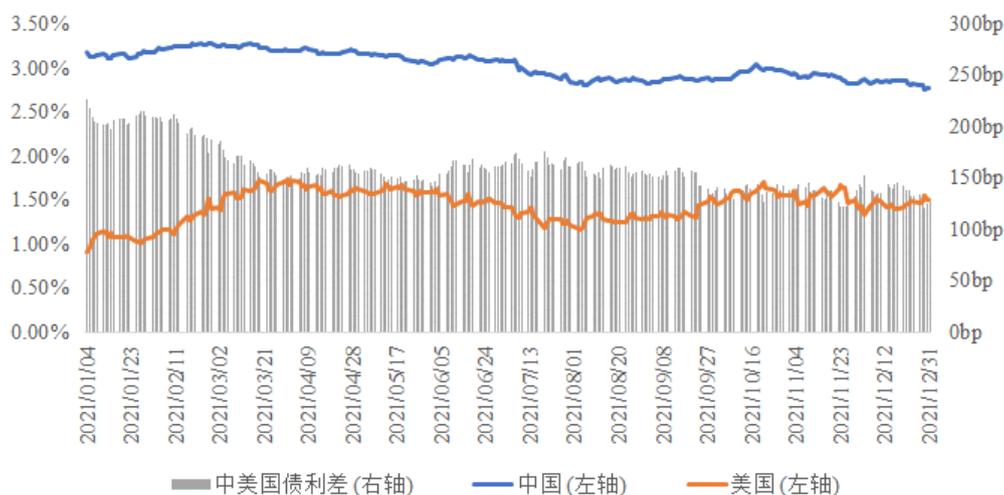
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至12月31日，中美10年期国债利差为126.5bp，较上周五收窄6.2bp，较年初收窄100.0bp。

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：年末中资境外债市场新发行清淡

12月27日至12月31日，中资企业在境外市场新发行4只债券，合计约4.44亿美元，较上周减少57%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20211227-20211231）

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)
2021/12/28	巨星医疗控股有限公司	USD	1.98	9.5	2026/12/30	5	医疗保健	-/-	-/-
2021/12/29	上坤地产集团有限公司	USD	1.39	13.5	2023/1/2	364D	房地产	-/-	-/-
2021/12/30	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.3	0.25	2022/4/5	89D	金融	Baa1/BBB/BBB+	-/-
2021/12/30	东台市东方建设投资发展有限公司	USD	0.77	1.9	2022/4/5	89D	城投	-/-	-/-

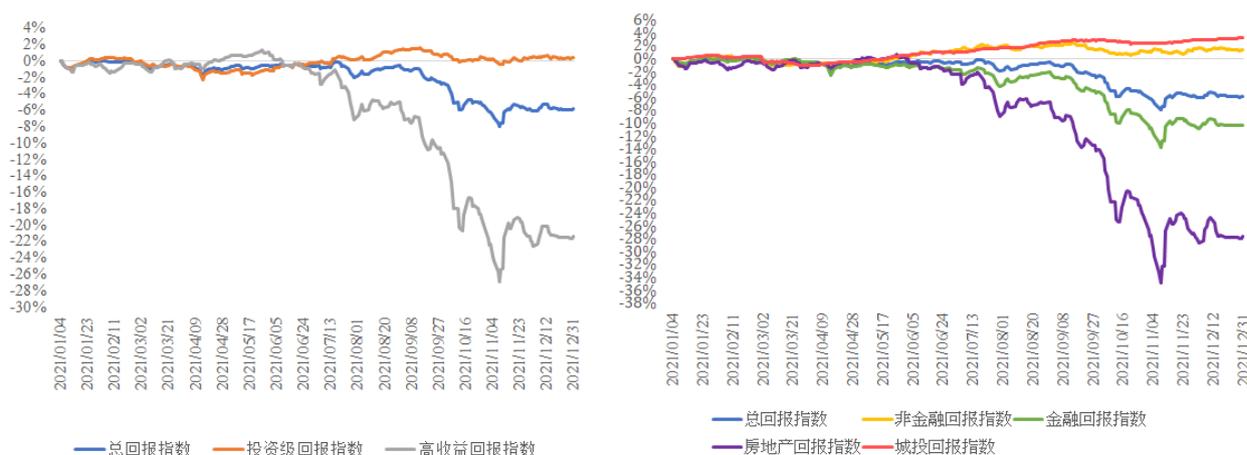
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债小幅反弹，房地产债券回报率升幅最大

截至12月31日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升9bp至-5.88%，其中投资级债券回报率上升9bp至0.36%，高收益债券回报率上升11bp至-21.46%。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升21bp至-27.72%；金融债券，非金融债券及城投债券回报率分别较上周五上升13bp，4bp，及12bp至-10.34%，1.34%及3.19%。

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

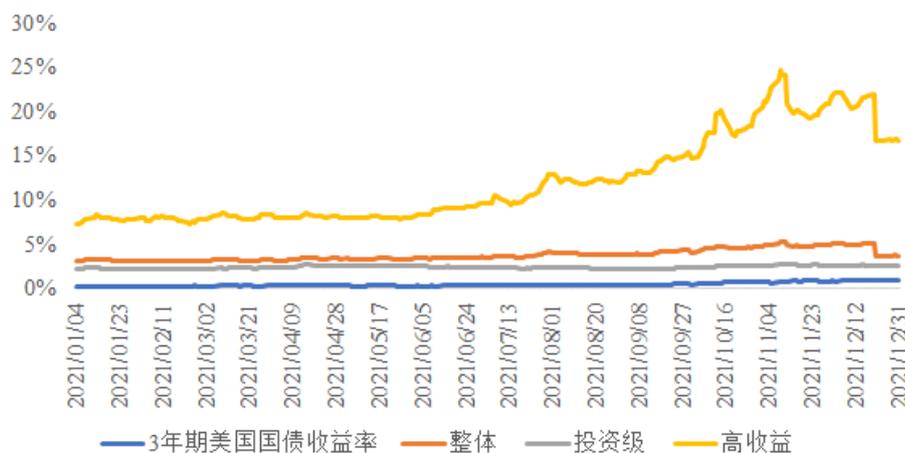
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至12月31日, 中资美元债的最差收益率较上周下跌1bp至3.73%, 其中投资级债券为2.55%, 于上周五持平; 高收益债券下跌4bp至16.76%。

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: 中诚信亚太授予紫金矿业、衢州交投和沿海集团首次评级

12月28日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予紫金矿业集团股份有限公司(“紫金矿业”)的长期信用评级为BBB_g, 评级展望为稳定。

12月29日, 中诚信亚太首次授予衢州市交通投资集团有限公司(“衢州交投”)的长期信用评级为BBB_g, 评级展望为稳定。

12月29日, 中诚信亚太首次授予南通沿海开发集团有限公司(“沿海集团”)的长期信用评级为A_g-, 评级展望为稳定。

表2：中诚信亚太评级行动情况（20211227-20211231）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2021/12/28	紫金矿业	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素包括（1）公司在采矿行业市场地位领先，资源储备充足；（2）经营规模较大，产品结构多元化，产量稳定增长；（3）在黄金和铜价格走强的推动下，盈利能力和信用指标不断改善；（4）融资渠道多元化，融资情况良好。同时，该评级也关注到以下因素包括（1）公司盈利容易受到全球经济状况和金属价格波动的影响；（2）大量的在建项目带来较大的资本支出压力；（3）海外业务扩张下债务杠杆较高。
2021/12/29	衢州交投	BBB _g	中诚信亚太肯定了以下因素包括（1）公司在衢州市交通基础设施建设方面的强大战略地位；（2）多元化业务组合，对其收入及营运利润形成补充。同时，该评级也关注到以下因素包括（1）公司在建的政策性项目导致资本支出压力较大；（2）资产质量一般，债务杠杆较高。
2021/12/29	沿海集团	A _g -	中诚信亚太肯定了以下因素包括（1）南通市经营环境良好，经济增长强劲；（2）公司是南通市重点的基建公司，特别在通州湾示范区（“通州湾”）和平潮高铁新城（“平潮新城”）有关键性作用；（3）公司拥有优质的租赁资产。同时，该评级也关注到以下因素包括（1）公司基建项目的回款较易受当地房地产市场波动影响；（2）资本支出较大，债务增速较快；（3）对外担保水平较高。

数据来源：中诚信整理

12月27日至12月31日，评级机构对3家中资发行人采取负面评级行动。

表3：跨境发行人评级行动情况（20211227-20211231）

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：									
博实乐教育控股有限公司	非日常消费品	B-	负面观察	2021/12/28	BB-	负面观察	2021/11/22	惠誉	营运规模缩小与发展不稳定性
下调 博实乐教育控股有限公司	非日常消费品	B2	负面	2021/12/28	B1	负面	2021/11/19	穆迪	营运规模缩小与发展不稳定性
易居（中国）企业控股有限公司	房地产	B	稳定	2021/12/31	BB-	负面	2021/9/8	联合国国际	信用状况和财务指标恶化
境内评级：									
下调 兰州市城市发展投资有限公司	城投	AA+	负面	2021/12/29	AA+	稳定	2021/07/29	上海新世纪	债务规模维持高位，债务负担沉重

数据来源：Bloomberg，Wind，中诚信整理

熊猫债：本周无新发行

表 4: 2021 年全年熊猫债市场发行情况

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: 恒安国际集团有限公司

主体概况: 1998年, 恒安国际集团有限公司在英属开曼群岛注册成立, 同年在香港联交所主板挂牌上市, 股票代码为01044.HK。截至2020年6月末, 公司股本为1.26亿元, 按照开曼群岛法律, 公司不存在控股股东; 董事施文博先生和董事许连捷先生直接或通过他们各自的家族信托分别持有公司20.09%和22.02%的股权, 为公司前两大股东。目前,

恒安国际是中资背景企业中最大的生活用纸和妇幼卫生用品制造商，截至2020年6月末，公司在全国拥有纸巾产能11,526万箱/年，卫生巾产能190.70亿片/年，纸尿裤产能26.50亿片/年，公司具备显著的规模优势和突出的行业地位、极高的品牌知名度和全面的销售渠道覆盖。近年来，公司营业利润保持较好水平，2017~2019年以及2020年上半年，公司分别实现年度利润38.01亿元、38.07亿元、39.17亿元和22.65亿元，利润规模保持较好水平。良好的银企关系及港交所上市背景保障了公司拥有畅通的融资渠道。与此同时，应关注：公司纸浆全部从外部采购，造纸浆采购成本占采购成本的60%以上，公司主营产品盈利受纸浆价格影响较大；资金使用效率较低且债务规模较大；公司现金、存款及贷款余额较大且涉及多个币种，且公司股权和业务横跨境内外市场，公司面临一定汇率风险；公司拟建项目投资规模大，面临较大投资压力。

发行情况：恒安国际集团有限公司2016年9月首次进入熊猫债市场，为参与熊猫债市场较早的发行人，2017~2019年无新发行，2020年和2021年发行量显著扩容，特别是在2020年，恒安国际共计发行5期超短融，其中4只为疫情防控债。截止目前，恒安国际共计发行10只熊猫债，以超短融为主，合计募集资金93.5亿人民币，平均息票率为2.79%，利差为75bp，募集资金主要用于补充发行人境内日常运营所需资金及偿还银行贷款。

表5：恒安国际集团有限公司猫债市场历史发行情况

序号	发行日	到期日	债券期限 (年)	发行金额(亿元)	息票率(%)	利差 (BP)	募集用途	债券类型	发行场所
1	2021/5/25	2021/11/23	0.50	10	2.90	79	补充营运资金需求及偿还有息债务	短融	银行间
2	2021/4/26	2021/10/23	0.50	10	2.90	80	补充下属子公司流动资金需求及偿还银行融资	超短融	银行间
3	2021/4/15	2021/10/12	0.50	10	3.00	83	补充营运资金需求及偿还部分境内子公司的银行贷款	超短融	银行间
4	2021/3/26	2021/9/23	0.50	10	3.08	76	境内补充资金需求	超短融	银行间
5	2020/12/7	2020/12/30	0.06	3.5	2.10	32	境内补充资金需求	超短融	银行间
6	2020/3/19	2020/12/11	0.74	5	2.60	74	补充营运资金需求及偿还部分境内子公司的银行贷款	超短融（疫情防控债）	银行间
7	2020/3/19	2020/12/11	0.74	5	2.60	74	补充营运资金需求及偿还部分境内子公司的银行贷款	超短融（疫情防控债）	银行间
8	2020/3/16	2020/12/10	0.74	10	2.65	77	补充营运资金需求及偿还部分境内子公司的银行贷款	超短融（疫情防控债）	银行间
9	2020/2/28	2020/11/24	0.74	10	2.85	93	补充营运资金需求及偿还部分境内子公司的银行贷款	超短融（疫情防控债）	银行间
10	2016/9/6	2019/9/6	3	20	3.24	81	偿还部分境内子公司的银行贷款	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>