

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

lizhu@ccxi.com.cn

董啸楠 010-66428877-567

xndong@ccxi.com.cn

中诚信亚太

庄承浩 852-28607124

peter_chong@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

2022 年 1 月 12 日

热点事件：美联储加速转鹰

周三，美联储公布了 2021 年 12 月 14-15 日的政策会议纪要。纪要显示，美联储维持现有基准利率不变，宣布加速缩减购债；更改通胀是“临时性”的描述，并强调加息要考虑到是否实现充分就业；上修 2022 年至 4.0%，上修 2022 年核心通胀率至 2.7%；大部分官员认可 2022 年至少加息 3 次。此外，本份纪要就货币政策正常化（即量化紧缩，QT）路径给出信号。

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 1 月 7 日，人民币汇率中间价收于 6.3742，较上周五小幅下行 15 个基点。

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率陡升

本周，中国国债收益率普遍上行，一年期国债收益率下行。美联储 12 月 FOMC 货币政策会议纪要显示加息或早于预期，缩表速度可能快于此前周期，带动美国国债收益率陡升。中美利差方面，截至 1 月 7 日，中美 10 年期国债利差为 105.6bp，较上周五收窄 20.9bp，较 2021 年初收窄 120.9bp。

中资境外债券

一级市场：年初中资境外债市场新发行回暖

1 月 3 日至 1 月 7 日，中资企业在境外市场新发行 9 只债券，合计约 10.1 亿美元，较上周增加 129.5%。

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 1 月 7 日，中资美元债 2021 年初至今的回报率较上周五下降 146bp 至 -7.34%，其中投资级债券回报率下降 73bp 至 -0.37%，高收益债券回报率下降 336bp 至 -24.82%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下降 449bp 至 -32.22%。

评级行动：多家房企境外债券进行展期

熊猫债：本周无新发行

专题分析：中国中药控股有限公司

热点事件：美联储加速转鹰

周三，美联储公布了2021年12月14-15日的政策会议纪要。会议纪要显示，考虑到“非常吃紧”的劳动力市场和高企的通胀，美联储或将比此前预期的“更早或更快速”地加息。

会议纪要显示，美联储维持现有基准利率不变，同时宣布加速缩减购债，将月度债券购买规模减少300亿美元，缩减幅度为此前的两倍。美联储更改了通胀是“临时性”的描述，转称通胀上升的持续时间长于预期，并强调加息要考虑到是否实现充分就业。美联储上修2022年、下修2023年经济增速分别至4.0%和2.2%（前值3.8%和2.5%），上修2022年美国PCE和核心PCE通胀率分别至2.6%和2.7%（前值2.3%和2.2%）。点阵图方面，18位委员中有12位预计2022年至少加息3次，2023和2024年则将分别再加息三次和两次。此外，本份纪要就货币政策正常化（即量化紧缩，QT）路径给出信号。委员会成员们表示，资产负债表的削减可能会在央行开始加息后的某个时间开始。

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1月7日，人民币汇率中间价收于6.3742，较上周五下行15个基点；在岸人民币汇率较上周五上涨9个基点，收于6.3739；离岸人民币汇率上行185.5个基点至6.3829。美联储收紧预期继续对美元提供支撑，不过春节前的结汇需求可能将继续限制汇价的调整空间，短期走势或仍偏稳。

图 1：人民币汇率情况

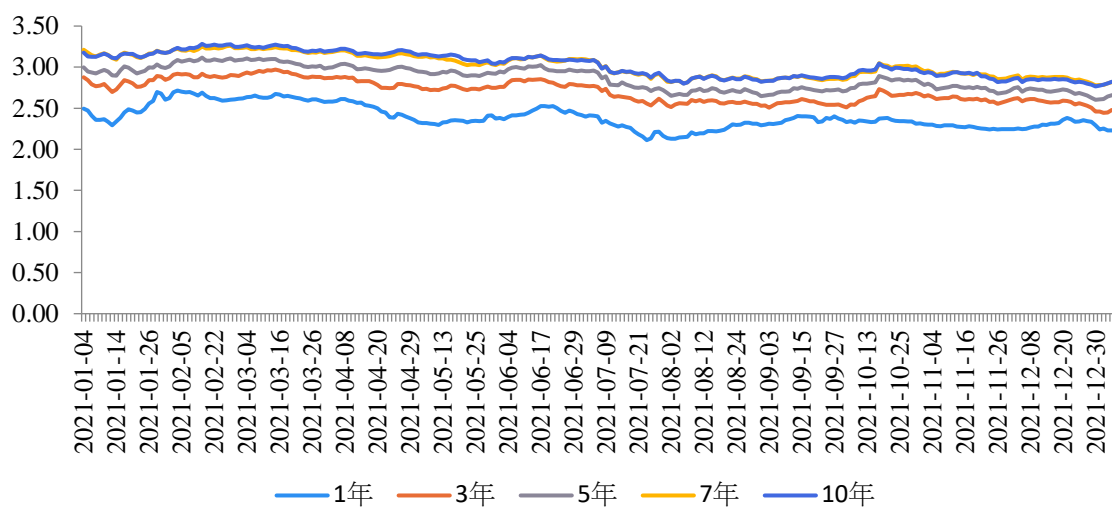


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率普遍上行；美国国债收益率陡升

本周，中国国债收益率普遍上行。截至1月7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2.4734%、2.6544%、2.8155%和2.8181%；1年期国债收益率较上周五波动下行，收于2.2295%。本周央行公开市场净回笼6600亿元，市场流动性较上周五呈收紧趋势。

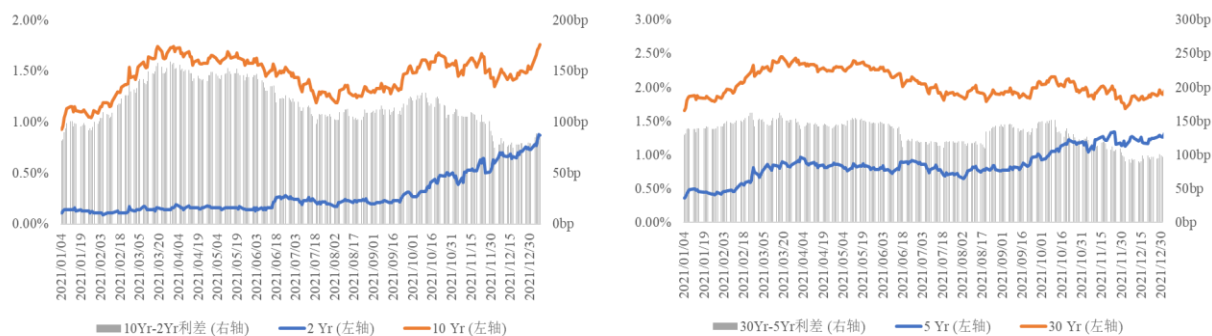
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美联储12月FOMC货币政策会议纪要显示加息或早于预期，缩表速度可能快于此前周期，带动美国国债收益率陡升。截至1月7日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为0.87%、1.50%、1.76%及2.11%，较上周五分别上升14bp、24bp、24bp及21bp。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10bp至89bp，5年期和30年期国债利差扩大1bp至98bp。

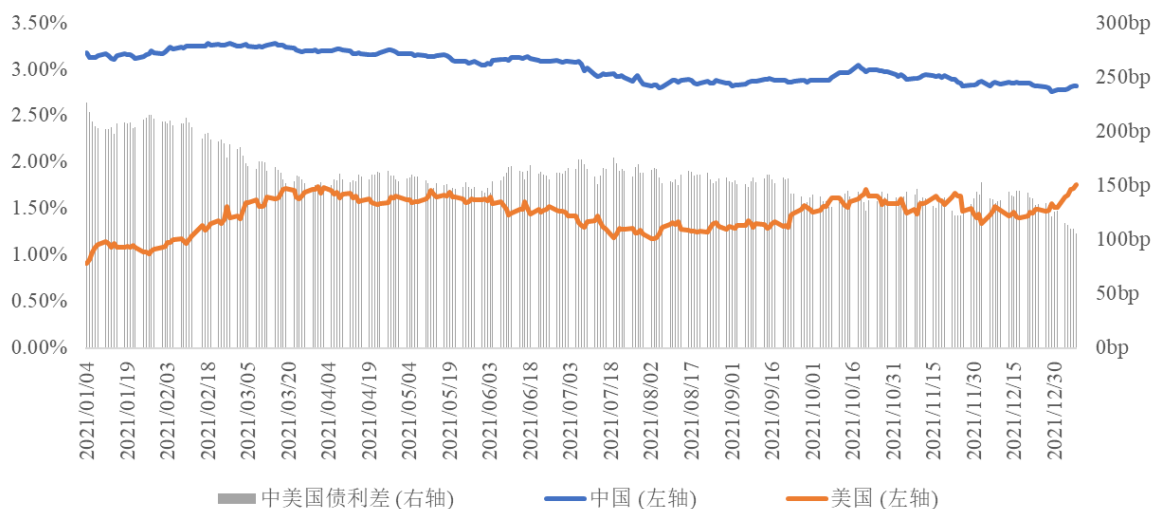
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至1月7日，中美10年期国债利差为105.6bp，较上周五收窄20.9bp，较2021年初收窄120.9bp。

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：年初中资境外债市场新发行回暖

12月27日至12月31日，中资企业在境外市场新发行9只债券，合计约10.1亿美元，较上周增加129.5%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20220103-20220107）

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)
2022/1/4	国泰君安国际控股有限公司	USD	3	1.05	2022/12/16	340D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2022/1/4	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	0.65	2022/4/18	90D	金融	-/BBB/-	-/-
2022/1/5	盐城高新区投资集团有限公司	USD	1	2	2025/1/10	3	城投	-/-	-/-
2022/1/6	国泰君安国际控股有限公司	HKD	4.6	0.83	2022/7/12	181D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2022/1/6	盛虹石化集团有限公司	USD	0.4	1.9	2023/1/12	364D	能源	-/-	-/-
2022/1/6	靖江港口集团有限公司	USD	1	2	2025/1/12	3	城投	-/-	-/-
2022/1/7	镇江国有投资控股集团有限公司	USD	1.5	1.9	2023/1/11	364D	城投	-/-	-/-
2022/1/7	海通国际证券集团有限公司	USD	0.6	0.75	2022/7/13	181D	金融	Baa2/BBB/-	-/-
2022/1/7	无锡市锡西新城产业发展集团有限公司	USD	1	2	2025/1/12	3	城投	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

1月3日，旭辉控股（集团）有限公司增发其美元债。

表 2 中资境外债券市场增发情况（20220103-20220107）

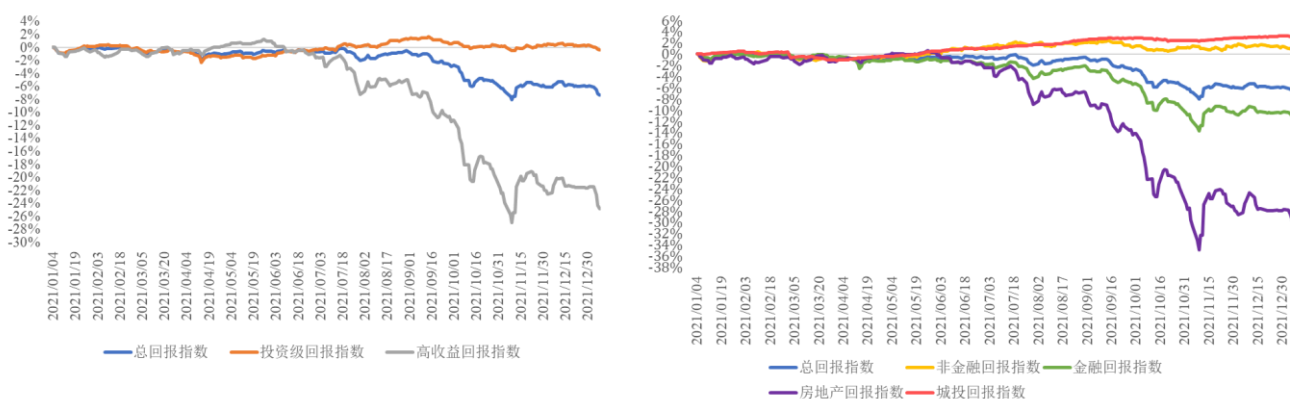
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2022/1/3	旭辉控股（集团）有限公司	USD	5 (增发 1.5 亿)	4.45	2026/8/17	5.25	房地产	Ba2/BB/BB	Ba3/BB/-

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1月7日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降146bp至-7.34%，其中投资级债券回报率下降73bp至-0.37%，高收益债券回报率下降336bp至-24.82%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下降449bp至-32.22%；金融及非金融债券回报率分别为-12.16%及0.46%，较上周五分别下降181bp及88bp；城投债券回报率较上周五上升1bp至3.21%。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

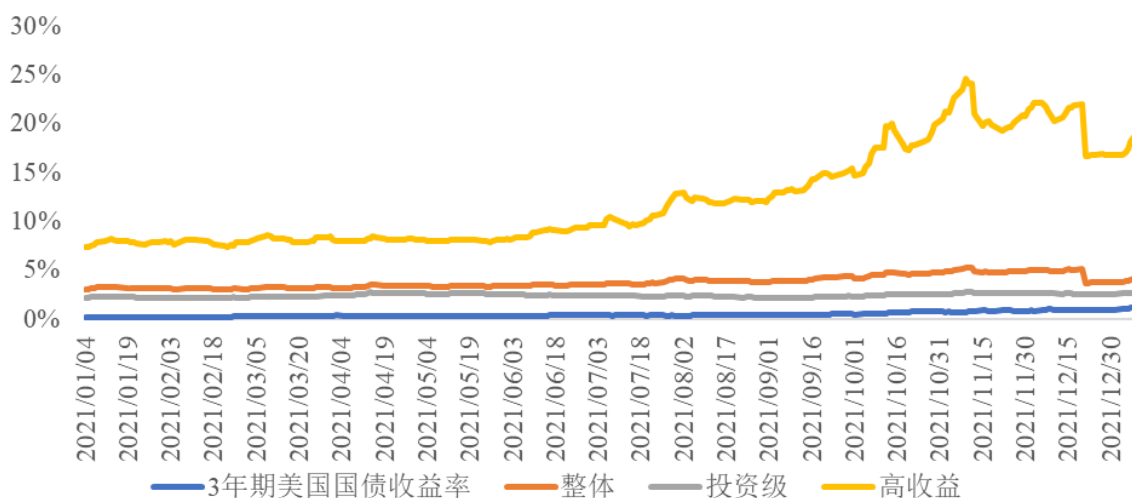


数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至1月7日，中资美元债的最差收益率较上周上升37bp至4.10%，其中投资级债券上升17bp至2.72%；高收益债券上升188bp至18.64%。

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: 多家房企境外债券进行展期

1月3日至1月7日, 评级机构对1家中资发行人采取正面评级行动, 对1家中资发行人采取负面行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20220103-20220107)

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	金川集团股份有限公司	原材料	BBB	稳定	2022/01/05	BBB-	稳定	2021/01/24	惠誉	独立信用状况得到改善
	禹州集团控股有限公司	房地产	BB-	负面观察	2022/01/04	BB-	稳定	2021/04/13	联合国际	流动性压力增加
下调	禹州集团控股有限公司	房地产	B	负面观察	2022/01/06	BB-	负面观察	2022/01/04	联合国际	紧迫的再融资风险, 以及流动性上限制的增加

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

2021年12月15日, 广州富力地产股份有限公司 (“富力地产”) 公告称, 公司正在对2022年到期的美元优先票据提出现金购买要约及同意征集, 该票据的未偿余额为7.25亿美元。2022年1月11日, 富力地产公告, 该要约收购和同意征求条件已达成, 息票率5.75%、2022年1月13日到期的2.65亿美元高级票据, 以及息票率5.75%、2022年1月20日到期的4.6亿美元高级票据合并及构成单一类别。

2021年12月16日, 荣盛房地产发展股份有限公司 (“荣盛发展”) 为其两支存量合计约

8亿美元债券发起交换要约和同意征求。2022年1月10日，荣盛发展在新交所公告称，公司已在现有票据持有人的支持下，成功完成公司在交换要约和同意征求中提出的要约。公告显示，从2022年1月14日起，全部的现有票据将交换成为两只新票据，新票据的票息为9.5%，期限分别为2.5年和364天。

1月6日，大发地产集团有限公司（“大发地产”）公告，就一笔2022年1月18日到期、票面利率9.95%、未偿还本金为1.845亿美元的美元债，寻求未偿还本金至少1.6605亿美元或90%（金额）的交换要约。交换要约截止时间为2022年1月12日下午4时。

1月11日，祥生控股（集团）有限公司（“祥生控股集团”）对一笔将于今年1月23日到期的美元债发起交换要约。根据非官方披露的交换要约方案，祥生拟将这笔债券分A、B两个系列票据持有人进行征求同意。公司正在推进与对债券持有人进行非公开洽谈的交换，此交换并不是公开要约形式。且目前已获得大多数债券持有人支持。交换要约截止时间为2022年1月14日下午4时。

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：中国中药控股有限公司

主体概况：中国中药控股有限公司前身为佛山市政府全资控股的荣山国际有限公司。荣山国际于1993年在香港联交所上市，股票代码为00570.HK。后经多次更名，公司现名为中国中药控股有限公司，证券简称为“中国中药”。截至2021年6月，公司股本为119.82亿元，控股股东为国药集团香港有限公司，持有公司32.46%的股权，间接控股股东为国药集团，实际控制人为国务院国资委。公司主要从事中药产品的研发、生产、营销及投资。随着国家医药卫生体制改革的推进和十三五规划的出台，公司外部发展环境良好。公司间接控股股东中国医药集团有限公司实力雄厚，作为其中药工业板块的核心产业平台，公司在资源整合、资源获取方面获得了其大力支持。2018年5月，公司引入中国平安人寿保险股份有限公司作为战略投资者，通过多领域、全方位合作，可对进一步提升公司竞争实力有所帮助。公司拥有10个独家产品，在各自细分领域均有较高的市场占有率，核心产品竞争力较强；同时，公司拥有2家国家级中药配方颗粒生产试点企业，并在福建、广西、贵州等10个省拥有省级中药配方颗粒生产试点牌照，市场占有率多年来排名第一，龙头地位稳固。公司积极拓展中药饮片业务，持续推进中药源头种植基地建设，完善中医药全产业链。近年来公司收入和盈利能力逐年提高。截止2021年6月，公司总资产356.04亿元，总负债136.91亿元，2020年，公司总营业收入148.06亿元，同比增长3.39%。与此同时，应关注：随着中药配方颗粒试点资质逐步放开，中药配方颗粒或将进入完全竞争市场，公司该板块业务市场份额可能面临下降。近年来公司商誉维持在较高水平，收购标的未来经营状况可能引发商誉减值风险。同时，公司短期债务占比逐年提升，债务结构仍有待优化。

发行情况：中国中药控股有限公司2016年11月首次进入熊猫债市场，为参与熊猫债市场相对较早的发行人，较为活跃，仅2018年无新发行。截止目前，中国中药共计发行6只熊猫债，3只超短融、3只中期票据，合计募集资金115亿人民币，平均息票率为3.35%，利差为73bp，募集资金主要用于偿还有息债务以及补充下属子公司流动性。

表5：中国中药控股有限公司熊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(%)	利差(BP)	募集用途	债券类型	发行场所
1	2021/5/31	2022/2/25	0.74	10	2.65	39	偿还有息债务，以及补偿下属子公司流动性	超短融	银行间
2	2020/9/14	2021/6/11	0.75	10	2.60	1	偿还银行贷款，以及补充下属子公司流动性	超短融	银行间
3	2020/6/5	2023/6/5	3	22	3.28	89	偿还有息债务，以及补偿下属子公司流动性	中期票据	银行间
4	2019/10/14	2020/7/10	0.74	28	3.19	68	偿还有息债务，以及补偿下属子公司流动性	超短融	银行间
5	2017/6/13	2020/6/13	3	20	4.98	143	偿还金融机构借款和补充下属子公司流动资金	中期票据	银行间
6	2016/11/16	2019/11/16	3	25	3.40	99	偿还银行贷款、投资项目建设，以及补充下属子公司流动性	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>