

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2022 年第 11 期

2022 年 3 月 28 日—4 月 1 日

## 作者

### 中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)

董啸楠 010-66428877-567

[xndong@ccxi.com.cn](mailto:xndong@ccxi.com.cn)

## 中诚信亚太

杜可莹 852-28607126

[karissa\\_du@ccxap.com](mailto:karissa_du@ccxap.com)

庄承浩 852-28607124

[peter\\_chong@ccxap.com](mailto:peter_chong@ccxap.com)

## 其他联系人

胡辰雯 852-28607120

[elle\\_hu@ccxap.com](mailto:elle_hu@ccxap.com)

## 报告发布日期

2022 年 4 月 6 日

## 美国国债收益率曲线倒挂；中资境外债新发行小增，回报率上升

### 热点事件：欧元区物价涨幅持续刷新历史最高

据欧盟统计局最新披露的数据显示，欧元区 3 月的通胀率飙升至 7.5%，这一数据打破了上个月欧元区创下的 5.9% 的通胀纪录，同时也创下欧元区有记录以来的最大增幅。俄乌冲突引发的能源成本飙升被认为是推动欧元区通胀率攀升的主要因素。自 2021 年 11 月以来，欧元区通胀率每个月都在打破历史纪录。随着通货膨胀高企，欧元区能否在 2022 年避免经济衰退成为悬而未决的问题。

### 汇率走势：人民币汇率波动下行

本周，人民币汇率波动下行。截至 4 月 1 日，人民币汇率中间价收于 6.3509，较上周五下行 230 个基点。

### 利率走势：中国国债收益率波动下行；美国国债收益率曲线倒挂

本周，中国国债收益率波动下行，一年期国债收益率较上周五下跌 5.80 个基点。美国强劲的 3 月非农就业数据支持美联储 5 月大幅加息，带动美国短期国债收益率上涨，2 年期与 10 年期收益率呈现倒挂。中美利差方面，截至 4 月 1 日，中美 10 年期国债利差为 39.2bp，较上周五扩大 6.8bp，较年初收窄 75.5bp。

## 中资境外债券

### 一级市场：中资境外债新发行小幅增加

3 月 28 日至 4 月 1 日，中资企业在境外市场新发行 32 只债券，合计约 33.4 亿美元，较上周小幅增加 8.4%。其中，国家电网国际发展有限公司为最大发行人，发行 2 只债券共 10 亿美元。

### 二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 4 月 1 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 154bp 至 -6.61%，其中投资级债券回报率上升 64bp 至 -4.63%，高收益债券回报率上升 489bp 至 -13.45%。按行业来看，非金融、金融、房地产及城投债券回报率为 -5.10%、-7.65%、-19.44% 及 -0.64%，分别较上周五上升 52bp、226bp、731bp 及 7bp。

评级行动：中诚信亚太授予扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司首次长期信用评级  $BBB_g+$ ，展望稳定；上调上饶创新发展产业投资集团有限公司长期信用评级至  $BBB_g-$ ，展望稳定

信用事件：禹洲集团美元债违约

## 熊猫债

本周暂无熊猫债发行

专题分析：中国光大水务有限公司

## 热点事件：欧元区物价涨幅持续刷新历史最高

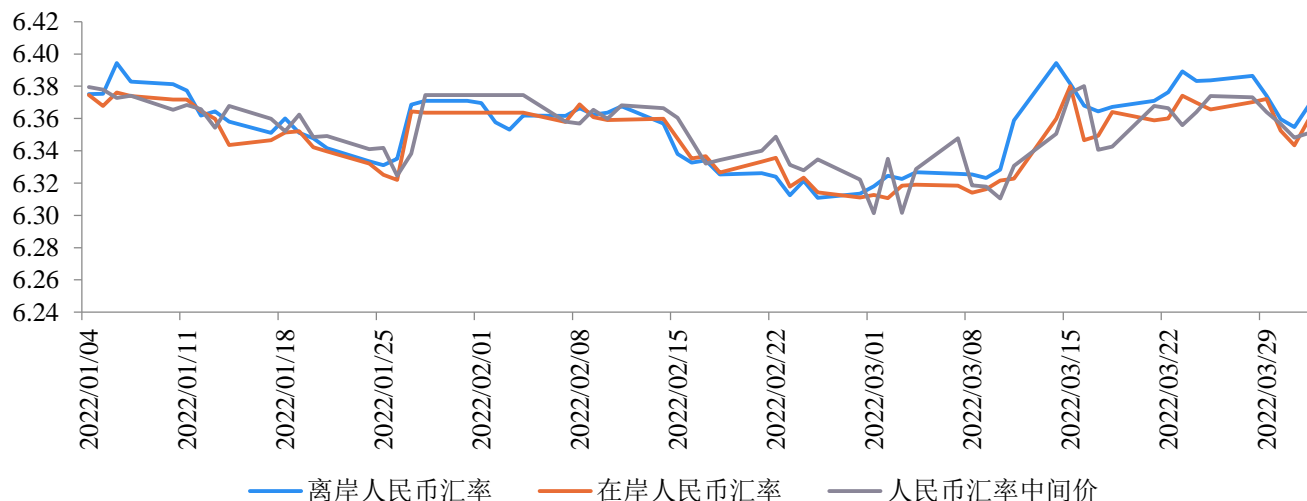
据欧盟统计局最新披露的数据显示，欧元区3月的通胀率飙升至7.5%，这一数据打破了上个月欧元区创下的5.9%的通胀纪录，同时也创下欧元有记录以来的最大增幅。俄乌冲突引发的能源成本飙升被认为是推动欧元区通胀率攀升的主要因素。自2021年11月以来，欧元区通胀率每个月都在打破历史纪录。随着通货膨胀高企，欧元区能否在2022年避免经济衰退成为悬而未决的问题。

当前欧元区19个国家的几乎所有价格都在上涨，主要推动因素仍是燃油、天然气和电力价格飙升。其中，能源价格在国际冲突影响下加速上涨，在2月份同比上涨32%之后，3月份同比上涨44.7%；食品、烟草和酒类价格继2月份同比上涨4.2%之后，3月份涨幅达5%；工业产品价格继2月份同比上涨3.1%之后，3月份涨幅达3.4%；服务价格继2月份同比上涨2.5%之后，3月份涨幅达2.7%。

## 汇率走势：人民币汇率波动下行

本周，人民币汇率波动下行。截至4月1日，人民币汇率中间价收于6.3509,较上周五下行230个基点；在岸人民币汇率较上周五下行64个基点，收于6.3591；离岸人民币汇率较上周五下行159个基点至6.3678。IMF发布外汇储备货币构成数据，2021年第4季度，人民币在COFER中占比再度上升，至2016年第4季度以来的新高。

图 1：人民币汇率情况

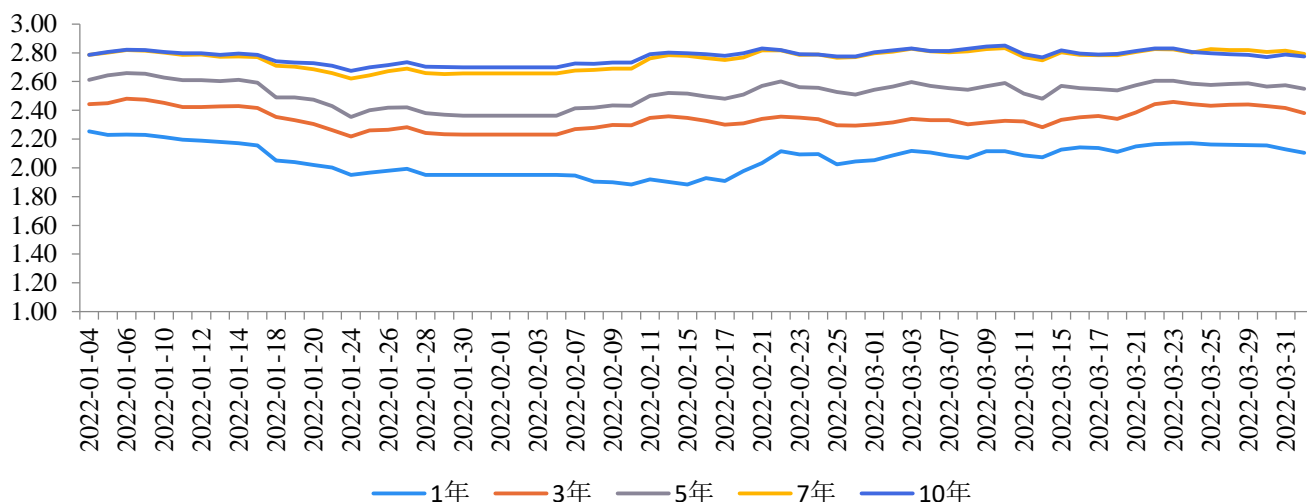


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率波动下行；美国国债收益率曲线倒挂

本周，中国国债收益率波动下行。截至4月1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震荡下跌，分别收于2.1052%、2.3807%、2.5495%、2.7925%和2.7743%，分别下跌5.80、5.02、2.61、3.25和2.29个基点。

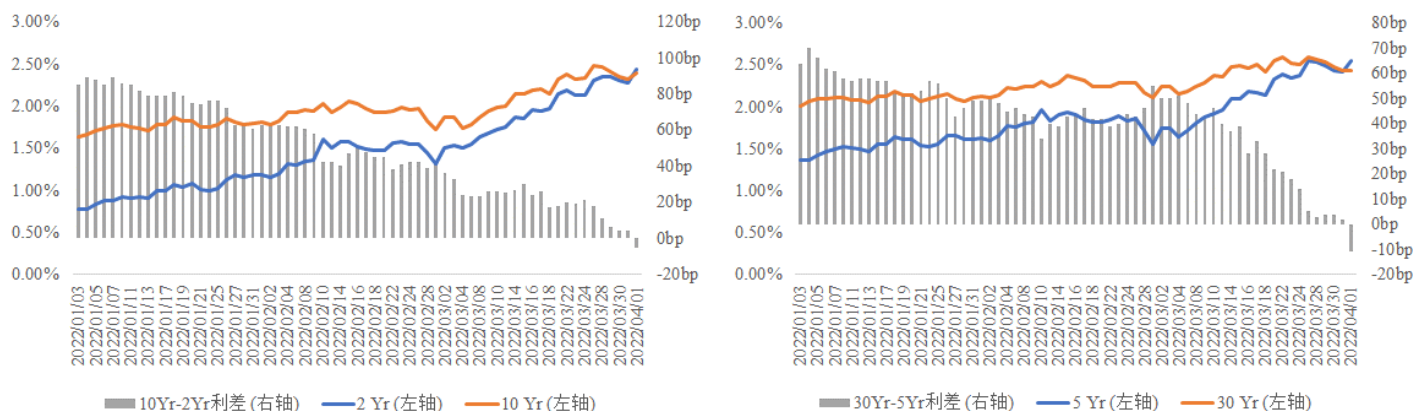
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国强劲的3月非农就业数据支持美联储5月大幅加息，带动美国短期国债收益率上涨，2年期与10年期收益率呈现倒挂。截至4月1日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为2.44%、2.55%、2.39%及2.44%，其中2年期较上周五上升14bp，10年期及30年期较上周五分别下降9bp及16bp，5年期与上周五持平。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五收窄23bp至-5bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄16bp至-11bp。

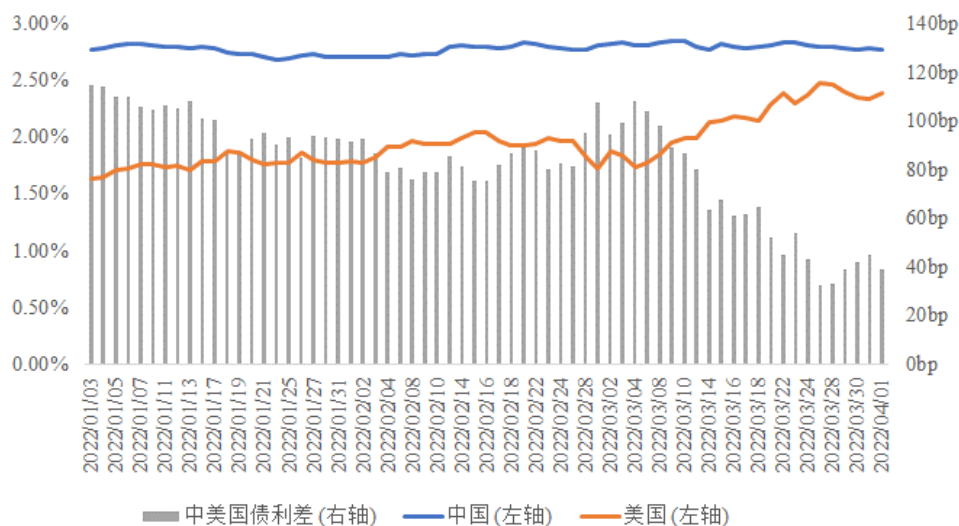
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至4月1日，中美10年期国债利差为39.2bp，较上周五扩大6.8bp，较年初收窄75.5bp。

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：中资境外债新发行小幅增加

3月28日至4月1日，中资企业在境外市场新发行32只债券，合计约33.4亿美元，较上周小幅增加8.4%。其中，国家电网国际发展有限公司为最大发行人，发行2只债券共10亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20220328-20220401）

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)
2022/3/28	中国银行澳门分行	CNY	0.1	3.18	2022/9/21	175D	银行	A1/A/A	-/-/-
2022/3/28	郑州航空港兴港投资集团有限公司	USD	2	4.7	2025/4/1	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2022/3/29	中国银行澳门分行	USD	0.13	5.625	2024/5/14	2.12	银行	A1/A/A	-/-/-
2022/3/29	集友銀行有限公司	USD	2	5.75	2032/4/7	10.00	银行	Baa1/-/-	-/-/-
2022/3/29	江苏腾海投资控股集团有限公司	USD	1	3.4	2025/4/7	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/3/29	青岛胶州城市发展投资有限公司	USD	1.5	4.7	2025/4/11	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/3/30	中国银行澳门分行	USD	0.11	2.22	2026/7/2	4.25	银行	A1/A/A	-/-/-
2022/3/30	中国国际金融（香港）有限公司	GBP	0.01	1.23	2023/4/6	365D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-
2022/3/30	中国国际金融（香港）有限公司	GBP	0.01	1.237	2023/4/6	365D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-/-

2022/3/30	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.02	1.3	2022/10/6	183D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-
2022/3/30	中国国际金融（香港）有限公司	USD	0.02	1.81	2023/4/4	363D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/-
2022/3/30	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.08	0	2027/1/27	4.82	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/3/30	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.08	0	2027/1/27	4.82	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/3/30	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.08	0	2027/1/27	4.82	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/3/30	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	1.5	2023/4/6	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/3/30	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	1.5	2023/4/6	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/3/30	华泰国际金融控股有限公司	USD	1	1.5	2023/4/6	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/3/30	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	USD	0.29	3.2	2025/4/7	3	城投	-/-	-/-
2022/3/30	内蒙古包钢钢联股份有限公司	USD	1	5.35	2025/4/6	3	原材料	-/BB+	-/-
2022/3/30	MI 能源控股有限公司	USD	2.73	0	2024/12/31	2.76	能源	-/-	-/-
2022/3/30	国家电网国际发展有限公司	USD	6.5	3.125	2025/4/7	3	公用事业	A1/A+/A+	-/-
2022/3/30	国家电网国际发展有限公司	USD	3.5	3.25	2027/4/7	5	公用事业	A1/A+/A+	-/-
2022/3/31	旭辉控股（集团）有限公司	HKD	19.57	6.95	2025/4/8	3	房地产	Ba2/BB/BB	-/-
2022/3/31	德清县文化旅游发展集团有限公司	USD	0.49	3.4	2025/4/8	3	非日常消费品	-/-	-/-
2022/3/31	德清县文化旅游发展集团有限公司	USD	0.46	4	2025/4/8	3	非日常消费品	-/-	-/-
2022/3/31	山东省商业集团有限公司	USD	0.6	3.4	2024/4/11	2	非日常消费品	-/-	-/-
2022/3/31	华泰国际金融控股有限公司	CNY	0.08	0	2027/1/27	4.82	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/3/31	华泰国际金融控股有限公司	CNY	3.05	0	2027/3/8	4.93	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/3/31	江苏瀚瑞投资控股有限公司	USD	1.22	6.5	2025/4/7	3	城投	-/-	-/-
2022/3/31	南京未来科技城经济发展有限公司	USD	0.35	3.3	2025/4/7	3	城投	-/-	-/-
2022/3/31	萍乡市城市建设投资集团有限公司	USD	2.44	4.5	2025/3/6	2.92	城投	-/-	-/-
2022/4/1	余姚经济开发区建设投资发展有限公司	USD	1	3.9	2025/4/7	3	城投	Baa3/-/-	-/-/BBB-

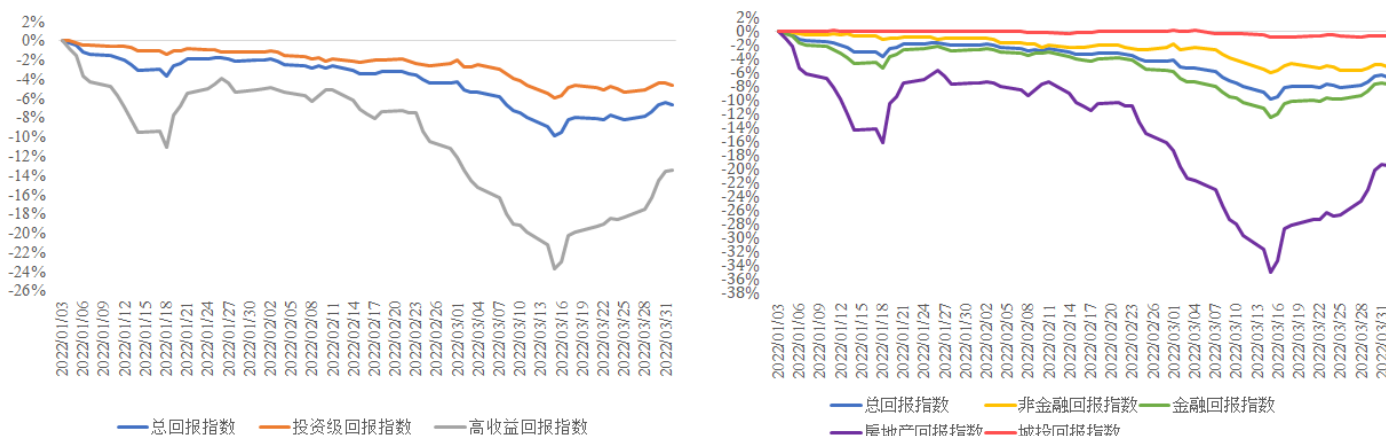
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

## 二级市场：中资美元债券回报率上升

截至4月1日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升154bp至-6.61%，其中投资级债券回报率上升64bp至-4.63%，高收益债券回报率上升489bp至-13.45%。按行业来看，非金融、金融、房地产及城投债券回报率为-5.10%、-7.65%、-19.44%及-0.64%，分别较上周五上升52bp、226bp、731bp及7bp。

<sup>1</sup> 回报率以2022年1月3日为基数计算

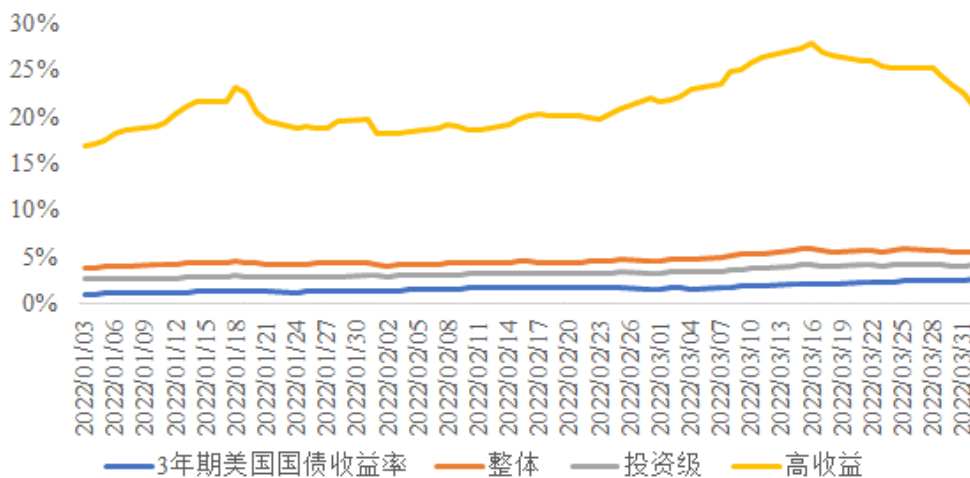
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至4月1日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌30bp至5.51%, 其中投资级债券收益率下跌8bp至4.16%, 高收益债券收益率下跌427bp至20.97%。

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:** 中诚信亚太授予扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司首次长期信用评级  $BBB_g+$ , 展望稳定; 上调上饶创新发展产业投资集团有限公司长期信用评级至  $BBB_g-$ , 展望稳定

3月28日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司(“扬州经开”)的长期信用评级为  $BBB_g+$ , 评级展望为稳定。

3月31日，中诚信亚太将上饶创新发展产业投资集团有限公司（“上饶创投”）的长期信用评级从BB<sub>g</sub>+上调至BBB<sub>g</sub>-，展望稳定。

表2：中诚信亚太评级行动情况（20220328-20220401）

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2022/3/28	扬州经开	BBB <sub>g</sub> +	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司在扬州经济技术开发区(“扬州经开区”)土地一级开发和基础设施建设方面的关键作用;(2)良好的融资渠道。同时，该评级也关注到以下因素包括(1)资本支出压力大，债务杠杆率高;(2)对外担保和资金拆借导致的或有债务风险。
2022/3/31	上饶创投	BBB <sub>g</sub> -	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)上饶经济技术开发区(“上饶经开区”)在公共服务提供方面的强势地位;(2)上饶市产业投资的重要地位。同时，该评级也关注到以下因素包括(1)债务杠杆率高;(2)资产质量适中，流动性疲弱。

数据来源：中诚信整理

3月28日至4月1日，评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动；对11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（20220328-20220401）

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：									
海底捞国际控股有限公司	日常消费品	BBB-	稳定	2022/3/28	BBB	负面观察	2022/2/22	标普	经营业绩弱于预期，债务杠杆率将弱化
旭辉控股（集团）有限公司	房地产	BB	负面	2021/3/29	BB	稳定	2022/4/2	标普	预期销售承压及具合联营风险
海底捞国际控股有限公司	日常消费品	BBB-	稳定	2022/3/29	BBB	负面	2021/8/31	惠誉	EBITDA 将持续低于此前的预测
雅居乐集团控股有限公司	房地产	B2	负面观察	2022/3/30	B1	负面	2022/1/18	穆迪	再融资不确定性和管理风险增加
正荣地产集团有限公司	房地产	RD		2022/3/30	C		2022/2/22	惠誉	完成交换要约
柳州东通投资发展有限公司	城投	B+	稳定	2022/3/31	BB-	正面	2021/8/29	惠誉	流动性较弱和杠杆率高企
兰州建设投资（控股）集团有限公司	城投	B1	观察状态	2022/3/31	Ba2	负面	2022/1/11	穆迪	债务管理薄弱和再融资风险增加
雅居乐集团控股有限公司	房地产	B-	负面观察	2022/4/1	B+	负面	2022/1/17	标普	报告、治理和风险管理薄弱在宣布延迟发布经审计的财务报告之后，透明度和信息披露减弱
德信中国控股有限公司	房地产	B2	负面	2022/3/31	B2	稳定	2019/7/15	穆迪	内部管理和治理薄弱
合景泰富集团控股有限公司	房地产	B-	负面观察	2022/4/1	B+	负面	2021/11/25	标普	在未来 12 至 18 个月可能波动的业务状况下，杠杆率将
宏华集团有限公司	能源	B2	负面	2022/4/1	B1	负面	2021/4/22	穆迪	

下调

保持高位

德信中国控股有限公司	房地产	B-	负面观察	2022/4/1	B	负面	2021/11/3	标普	报告、治理和风险管理薄弱
健合 (H&H) 国际控股有限公司	日常消费品	Ba3	稳定	2022/4/1	Ba2	负面	2021/8/27	穆迪	杠杆率将保持高位

境内评级:

上调	青岛城市建设投资 (集团) 有限责任公司	城投	A	稳定	2022/3/31	A-	正面	2021/4/7	联合国国际	战略重要性逐渐加强
----	----------------------	----	---	----	-----------	----	----	----------	-------	-----------

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

### 信用事件: 禹洲集团美元债违约

3月31日, 禹洲集团控股有限公司 (“禹洲集团”) 发布公告称, 公司发行的2024年到期的8.50%优先票据的利息2,100万美元、2025年到期的7.70%优先票据的利息1,500万美元及2026年到期的7.85%绿色优先票据的利息1,200万美元, 已到期应付, 支付利息宽限期现已届满而公司并无于届满前支付有关款项, 构成违约事件。截至公告日, 禹洲集团有10只存量美元债, 总规模为43亿美元。

### 熊猫债

#### 本周暂无熊猫债发行

表 4: 2022 年熊猫债市场发行情况 (20220103-20220401)

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
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.2	2022/3/22	2022/6/10	0.22	超短融	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.32	2022/3/21	2022/10/17	0.58	超短融	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.28	2022/3/18	2027/3/18	5	中期票据	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	15	2.4	2022/3/18	2022/9/14	0.49	短融	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	10	4.3	2022/3/7	2025/3/7	3	公司债券	交易所	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.5	2022/3/3	2022/8/30	0.49	短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.33	2022/2/24	2022/5/25	0.25	超短融	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	15	2.89	2022/2/21	2024/2/21	2.00	中期票据	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	25	3.1	2022/2/21	2025/2/21	3.00	中期票据	银行间	中诚信
中国中药控股有限公司	10	2.4	2022/2/18	2022/11/15	0.74	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	30	2.45	2022/1/27	2025/1/27	3	国际机构债	银行间	-
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.35	2022/1/24	2022/4/22	0.24	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	2.97	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.38	2022/1/21	2027/1/21	5	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	2.50	2022/1/13	2022/6/12	0.41	超短融	银行间	上海新世纪
深圳国际控股有限公司	10	2.95	2022/1/10	2028/1/10	6	公司债券	交易所	联合资信

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理



## 专题分析：中国光大水务有限公司

**主体概况：**中国光大水务有限公司的前身为 Bio-Treat Technology Limited，于2003年8月22日在百慕大注册成立为有限公司，并于2004年2月在新加坡交易所上市(股票代码:U9E.SG)。2011年5月被控股股东Giant Delight Holdings Limited更名为汉科环境科技集团有限公司(HanKore Environment Tech Group Limited)。2014年12月12日中国光大环境(集团)有限公司对公司完成收购，成为控股股东，实际控制人为中国光大集团股份公司，并将其更名为中国光大水务有限公司(China Everbright Water Limited)。公司于2019年5月8日在香港联交所主板挂牌上市(股票代码:1857.HK)。公司是光大集团旗下唯一的水务业务运营平台，主营业务包括水环境综合治理、海绵城市建设、流域治理、供水、污水处理、中水回用、污水源热泵、污泥处置以及环保水务技术研发和工程建设等，业务分布于华东、华中、华南、华北、东北及西北地区。光大水务的污水处理业务采用BOT和TOT模式。两种经营模式前期投入资金较大。政府一般与公司签订25至30年的长期特许经营合同，但BOT与TOT又有所区别，TOT是直接运营收费的，而BOT则需要经过1至2年项目建设期后才可以投入运营收费。公司盈利收入主要来自于污水处理费，截至2021年6月末，公司持营中(含试运营)的污水处理项目103个，污水处理的涉及规模为487万立方米/日。随着中国环保意识的提升，光大水务的主业前景向好，规模优势明显。近年光大水务持续扩张项目规模，公司资本性支出压力会持续增大。业务模式导致前期投入资金较大且投资回报期较长，在项目质量控制和管理风险上应提高要求。

**发行情况：**中国光大水务有限公司于2017年进入熊猫债市场，共计发行8只债券，募集资金63亿。在银行间市场发行2只中期票据和2只超短融，在交易所发行4只公司债。平均息票率为3.73%，平均利差为90.61bp。募集资金用途主要是用于补充境内子公司的流动资金和偿还子公司债务。

表 5：中国光大水务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	2022/1/13	2022/6/12	0.41	10	2.5	37.79	补充境内子公司流动资金	超短融	银行间
2	2021/8/10	2021/12/8	0.33	8	2.4	49.59	补充境内子公司流动资金	超短融	银行间
3	2021/1/15	2024/1/15	3	10	3.75	96.25	补充境内子公司流动资金	中期票据	银行间
4	2020/8/5	2023/8/5	3	10	3.60	93.80	补充境内子公司流动资金	中期票据	银行间
5	2019/1/21	2024/1/21	5	7	3.89	94.01	补充子公司营运资金	公司债	交易所
6	2018/8/16	2023/8/16	5	4	4.58	123.35	用于符合《绿色债券支持项目》的绿色产业项目	公司债	交易所
7	2018/8/16	2023/8/16	5	4	4.60	123.35	偿还子公司债务和补充子公司营运资金	公司债	交易所
8	2017/7/24	2022/7/24	5	10	4.55	104.70	偿还子公司债务和补充子公司营运资金	公司债	交易所

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>