

2022 年第 31 期

2022 年 8 月 15 日—8 月 19 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

中资境外债新发行增加，二级市场回报率上升

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

董啸楠 010-66428877-567

xndong@ccxi.com.cn

中诚信亚太

冯韵 852-28607133

olivia_feng@ccxap.com

庄承浩 852-28607124

peter_chong@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2022 年 8 月 24 日

热点事件：英国通胀突破两位数 土耳其央行宣布降息

8 月 15 日，日本内阁府初步统计结果显示，由于疫情缓和、消费者支出回升，二季度日本经济反弹，录得环比增长 0.5%，但前景仍不确定。8 月 16 日，英国国家统计局公布英国 7 月 CPI 同比 10.1%，增幅再创 1982 年 2 月有记录以来新高，英国成为首个通胀突破两位数的 G7 成员国。8 月 18 日，欧盟统计局公布 7 月份欧元区通胀同比创下 8.9% 的新纪录，能源和食品价格上涨仍为主要推动因素。同日，土耳其央行宣布将基准利率下调 100 个 BP 至 13%，为今年以来土耳其首次降息，土耳其里拉兑美元汇率随即升至历史高位。

汇率走势：人民币汇率震荡上行

本周，人民币汇率震荡上行。截至 8 月 19 日，人民币汇率中间价收于 6.8065，较上周五上行 652 个基点。

利率走势：中国国债收益率震荡下行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率震荡下行，一年期国债收益率较上周五下行 8.67 个基点。市场对鹰派加息之下经济衰退担忧加剧，美国国债收益率上行。中美利差方面，截至 8 月 19 日，中美 10 年期国债利差为 -38.5bp，较上周五扩大 28.8bp，较年初收窄 76.3bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行增加

8 月 15 日至 8 月 19 日，中资企业在境外市场新发行 16 只债券，合计约 12.5 亿美元，较上周增加 31.6%。其中，联想集团有限公司为最大发行人，发行规模约 6.8 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率上升

截至 8 月 19 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 40bp 至 -11.39%，其中投资级债券回报率上升 13bp 至 -7.28%，高收益债券回报率上升 160bp 至 -27.14%。按行业来看，房地产回报率升幅最大，较上周五上升 386bp 至 -41.06%。

评级行动：中诚信亚太首次授予镇江交产首次长期信用评级 BBB_g ，展望稳定；滁州经开首次长期信用评级 BBB_{g-} ，展望稳定

信用事件：启迪控股境外债违约

熊猫债

中国蒙牛乳业有限公司发行一笔熊猫债

专题分析：中国蒙牛乳业有限公司

热点事件：英国通胀突破两位数 土耳其央行宣布降息

8月15日，日本内阁府初步统计结果显示，今年第二季度日本实际国内生产总值（GDP）环比增长0.5%，按年率计算增幅为2.2%。由于疫情缓和、消费者支出回升，二季度日本经济反弹，但前景仍不确定。

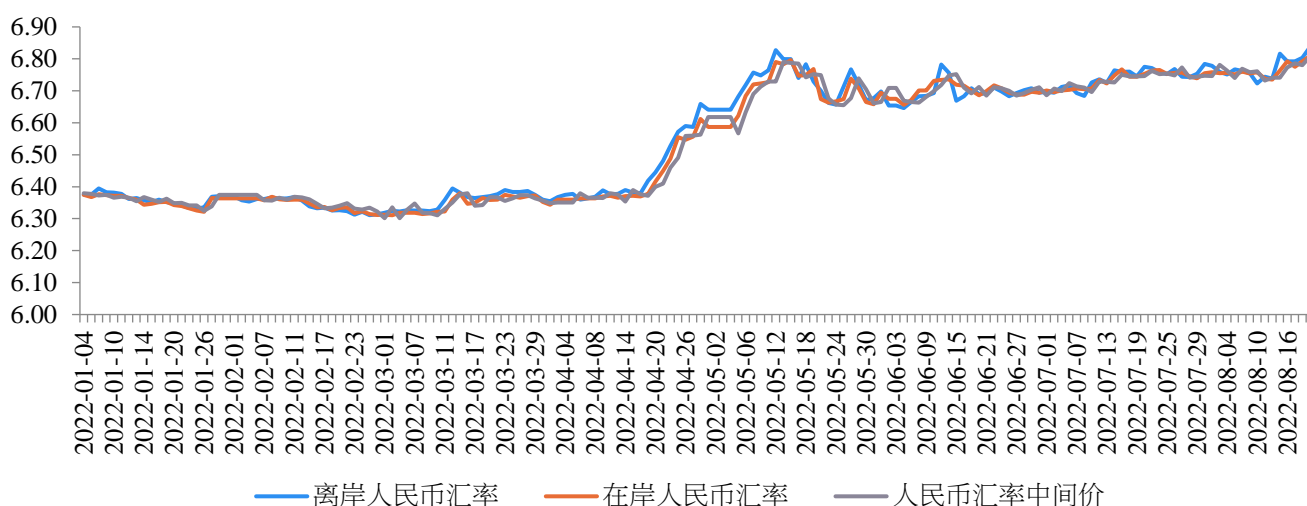
8月16日，英国国家统计局公布数据显示，英国7月CPI同比10.1%，前值9.4%，超预期，增幅再创1982年2月有记录以来新高，英国是首个通胀突破两位数的G7成员国。

8月18日，欧盟统计局数据显示，7月份欧元区通胀环比上涨0.1%，同比创下8.9%的新纪录，为自1999年欧元正式发行以来的最高水平，能源和食品价格上涨仍为主要推动因素。同日，土耳其央行宣布将基准利率下调100个BP至13%，为今年以来土耳其首次降息，土耳其里拉兑美元汇率随即升至历史高位。在去年年底将主要利率下调500个基点后，土耳其央行在过去七个月一直将主要利率保持在14%。这一宽松政策曾在12月引发了一场货币危机，从而导致通胀飙升。当前土耳其通胀已经接近80%，创下该国24年来最高值。

汇率走势：人民币汇率震荡上行

本周，人民币汇率震荡上行。截至8月19日，人民币汇率中间价收于6.8065，较上周五上行652个基点；在岸人民币汇率较上周五上行739个基点，收于6.8088；离岸人民币汇率较上周五上行982个基点至6.8364。

图 1：人民币汇率情况

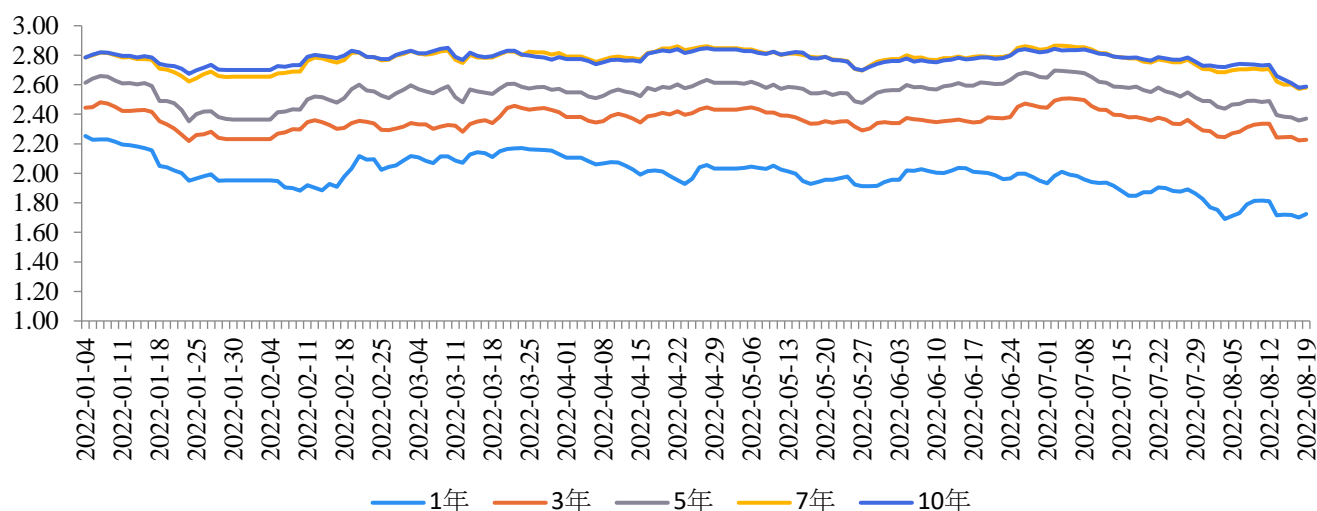


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率震荡下行；美国国债收益率上行

本周，中国国债收益率震荡下行。截至8月19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分别下跌8.67、10.79、11.84、12.60和14.72基点至1.7248%、2.2279%、2.3708%、2.5812%和2.5875%。

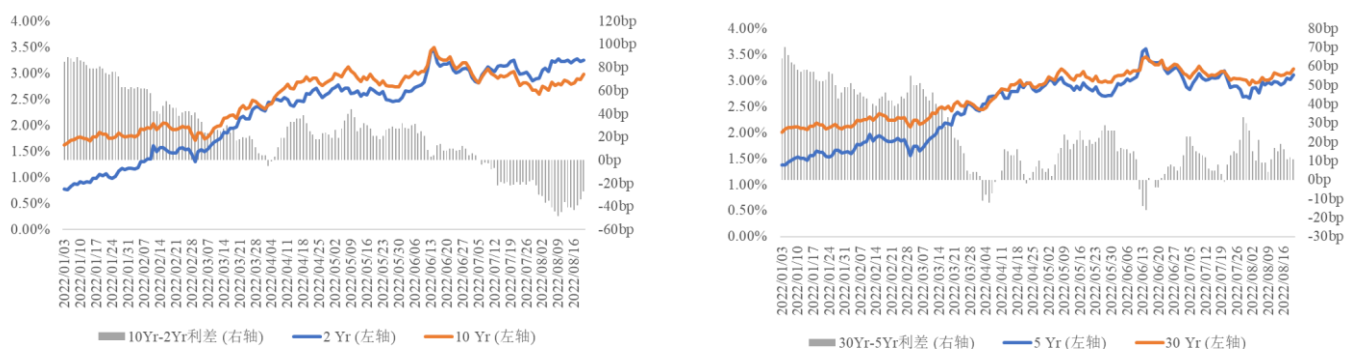
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

市场对鹰派加息之下经济衰退担忧加剧，美国国债收益率上行。截至8月19日，2年期美国国债收益率为3.25%，与上周五持平；5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为3.11%、2.98%及3.22%，分别较上周五上升14bp、14bp和10bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差为-27bp，比上周五下降14bp，5年期和30年期国债利差较上周五下降4bp至11bp。

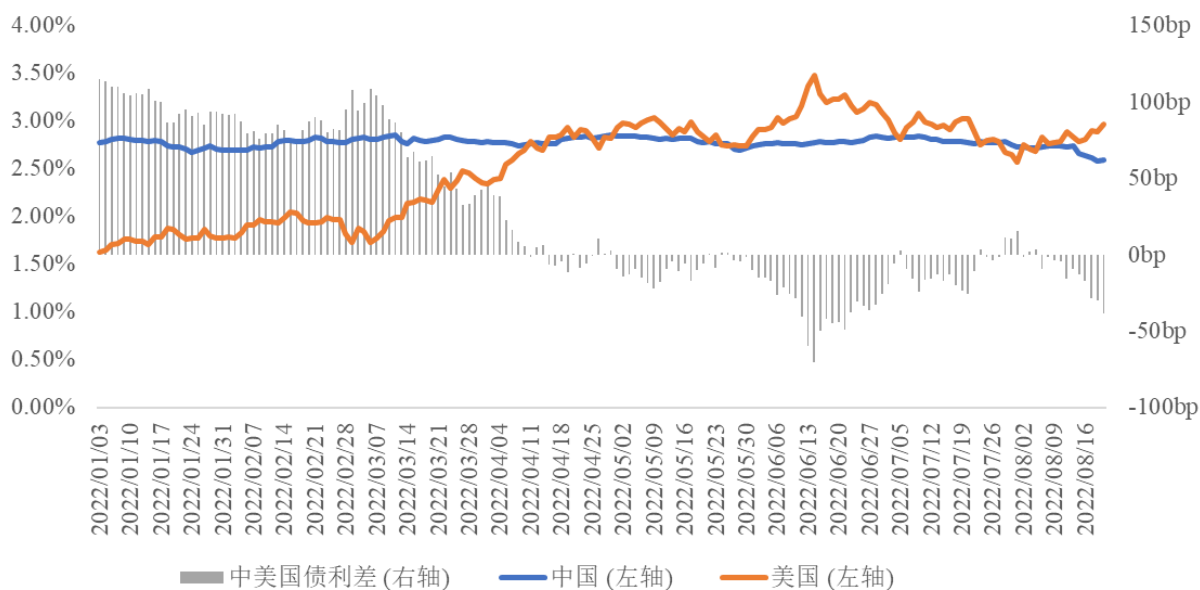
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至8月19日，中美10年期国债利差为-38.5bp，较上周五扩大28.8bp，较年初收窄76.3bp。

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：中资境外债新发行增加

8月15日至8月19日，中资企业在境外市场新发行16只债券，合计约12.5亿美元，较上周增加31.6%。其中，联想集团有限公司为最大发行人，发行规模约6.8亿美元。

表1: 中资境外债券市场发行情况 (20220815-20220819)

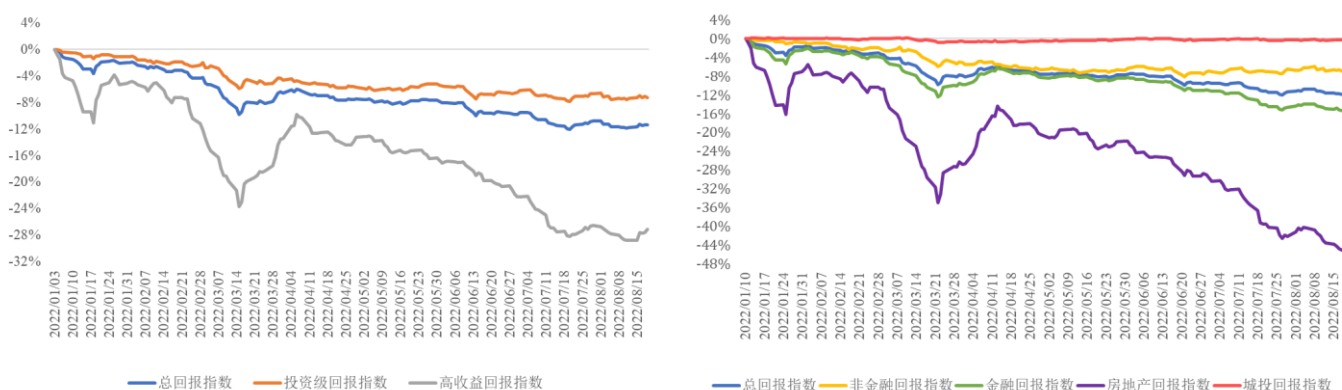
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票(%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2022/8/15	中国国际金融(香港)有限公司	USD	0.02	1.2	2022/9/22	31D	金融	Baa1/BBB+/BBB+	-/BBB+/-
2022/8/16	中信证券国际有限公司	USD	0.003	14.58	2023/1/4	127D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/16	广州产业投资基金管理有限公司	USD	0.41	6	2023/8/18	1	金融	-/-/A-	-/-/-
2022/8/16	天津临港投资控股有限公司	USD	0.41	5.5	2025/8/19	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/8/17	中信证券国际有限公司	USD	0.002	10	2022/12/2	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/17	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12	2022/12/2	93D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/17	联想集团有限公司	USD	6.75	2.5	2029/8/26	7	科技	Baa2/BBB-/BBB	Baa2/-/-
2022/8/17	龙南旅游发展投资(集团)有限责任公司	USD	0.96	6	2025/7/24	2.92	工业	-/-/-	-/-/-
2022/8/17	西安未央城市建设集团有限公司	USD	0.745	5.1	2025/8/24	3	城投	-/-/-	-/-/-
2022/8/18	中信证券国际有限公司	USD	0.003	21	2023/1/5	97D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/18	中信证券国际有限公司	USD	0.002	11.98	2023/1/5	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/18	中信证券国际有限公司	USD	0.002	12.33	2023/1/5	126D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2022/8/18	海通国际证券集团有限公司	USD	0.51	4.1	2023/8/24	363D	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2022/8/18	海通国际证券集团有限公司	USD	0.2	4.25	2023/8/23	1	金融	Baa2/BBB/-	-/-/-
2022/8/19	常德市城市建设投资集团有限公司	USD	2	5.7	2025/8/26	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2022/8/19	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	3.95	2023/8/24	363D	金融	Baa2/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8月19日, 中资美元债年初至今的回报率较上周五上升40bp至-11.39%, 其中投资级债券回报率上升13bp至-7.28%, 高收益债券回报率上升160bp至-27.14%。按行业来看, 房地产回报率升幅最大, 较上周五上升386bp至-41.06%; 金融债券回报率较上周五上升84bp至-14.44%; 非金融和城投债券回报率分别为-6.99%和-0.41%, 较上周五分别下跌23bp及9bp。

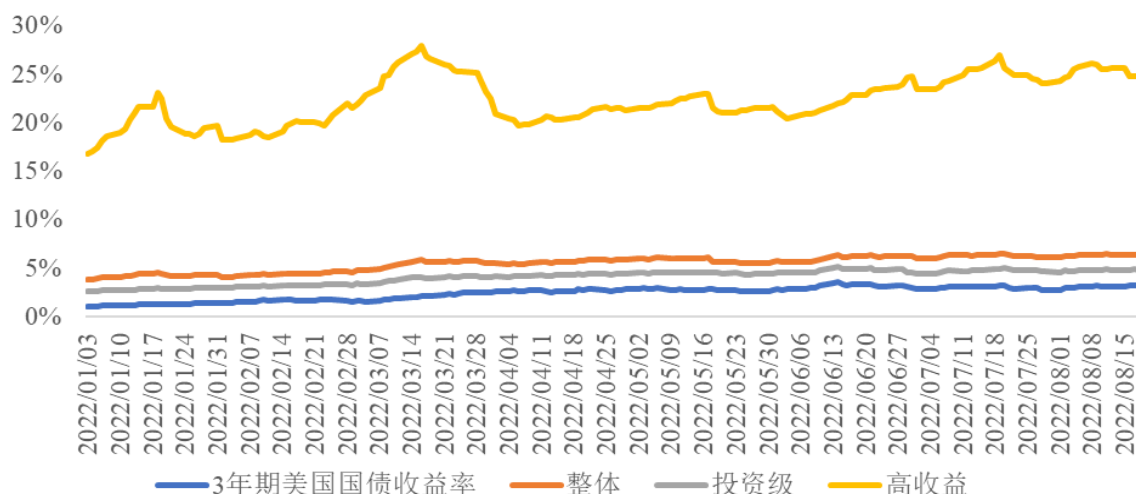
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至8月19日，中资美元债的最差收益率较上周五上升2bp至6.45%，其中投资级债券收益率上升5bp至4.91%，高收益债券收益率下跌110bp至24.58%。

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: 中诚信亚太首次授予镇江交产首次长期信用评级 BBB_g , 展望稳定; 滁州经开首次长期信用评级 BBB_g- , 展望稳定

8月17日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予镇江交通产业集团有限公司(“镇江交产”)长期信用评级为 BBB_g , 评级展望为稳定。

8月19日, 中诚信亚太首次授予滁州经济技术开发区总公司(“滁州经开”)长期信用评级 BBB_g- , 展望稳定。

表2: 中诚信亚太评级行动情况 (20220815-20220819)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2022/8/17	镇江交产	BBB_g	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司最终由镇江市政府全资拥有;(2)在镇江市的交通基础设施建设中重要的政策地位;(3)良好的政府支付记录;以及(4)分散且稳定的融资渠道。 同时,该评级也关注到以下因素包括(1)债务管理一般和短期偿付压力较高;(2)或有风险敞口较高。
2022/8/19	滁州经开	BBB_g-	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司在滁州经济技术开发区承担公共政策项目的重要作用;(2)获得政府资金支持的良好记录。 同时,该评级也关注到以下因素包括(1)公司在滁州经济技术开发区承担公共政策项目的重要作用;(2)获得政府资金支持的良好记录。

数据来源: 中诚信整理

8月15日至8月19日，评级机构分别对5家中资发行人采取负面评级行动，其中3家房地产企业被下调评级。

表3：跨境发行人评级行动情况（20220815-20220819）

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：										
下调	碧桂园控股有限公司	房地产	BB+	负面观察	2022/8/15	BBB-	负面观察	2022/6/8	惠誉	财务灵活性减弱
	建业地产股份有限公司	房地产	CCC+	负面	2022/8/16	B-	负面观察	2022/7/15	标普	流动性减弱
	上海电气控股集团有限公司&上海电气集团有限公司	工业	Baa3	负面	2022/8/17	Baa2	负面观察	2022/5/27	穆迪	预计其杠杆率仍将高企
	远洋集团控股有限公司	房地产	BB+	负面观察	2022/8/18	BBB-	负面	2021/11/18	惠誉	杠杆率高于预期、财务灵活性恶化
	中国华融资产管理有限公司	金融	Baa2	负面观察	2022/8/19	Baa2	稳定	2022/4/11	穆迪	发布了盈利预警

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

信用事件：启迪控股境外债违约

8月12日，启迪科华有限公司（“启迪科华”）公告，由于一系列负面因素影响，发行人、担保人启迪控股股份有限公司（“启迪控股”）仍然面临持续压力，预计将没有足够的资金在8月15日或在相应的宽限期内支付THSCPA 7.95 05/13/24和THSCPA 6.95 05/13/24的利息和本金金额，或将触发两笔债券的违约事件。两只美元债均由启迪科华发行，启迪控股提供无条件且不可撤销担保。

8月15日，启迪控股未能按期支付两只合计规模9.5亿美元的美元债本息，构成实际违约。

熊猫债

中国蒙牛乳业有限公司发行一笔熊猫债

8月17日，中国蒙牛乳业有限公司2022年度第六期超短期融资券在银行间债券市场成功发行，期限0.31年，募集资金29亿元，息票率1.60%

表4：2022年熊猫债市场发行情况（20220103-20220819）

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	29	1.60	2022/8/17	2022/12/9	0.31	超短融	银行间	中诚信

越秀交通基建有限公司	5	1.77	2022/8/8	2023/4/28	0.72	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	1.75	2022/8/5	2022/12/5	0.34	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	25	1.75	2022/8/4	2022/11/2	0.25	超短融	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	10	1.75	2022/7/26	2023/1/22	0.49	超短融	银行间	东方金诚
中国电力国际发展有限公司	20	2.87	2022/7/20	2025/7/20	3	中期票据	银行间	东方金诚
安踏体育用品有限公司	5	2.8	2022/7/13	2025/7/13	3	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	2.99	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	东方金诚
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	30	3.25	2022/6/20	2025/6/20	3	中期票据	银行间	中诚信
梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司	10	2.98	2022/6/20	2024/6/20	2	中期票据	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	30	3.09	2022/6/17	2025/6/17	3	中期票据	银行间	中诚信
中国电力国际发展有限公司	10	2.1	2022/6/15	2023/3/12	0.74	超短融	银行间	东方金诚
中国电力国际发展有限公司	20	3	2022/6/14	2025/6/14	3	中期票据	银行间	东方金诚
中国光大水务有限公司	7	3.3	2022/6/13	2025/6/13	3	中期票据	银行间	上海新世纪
恒安国际集团有限公司	10	2.1	2022/6/10	2022/12/7	0.49	短融	银行间	中诚信
中国光大绿色环保有限公司	7	3.35	2022/5/27	2025/5/27	3	中期票据	银行间	联合资信
亚洲基础设施投资银行	15	2.4	2022/5/26	2025/5/26	3	国际机构债	银行间	-
越秀交通基建有限公司	5	2.1	2022/5/23	2023/2/17	0.74	中期票据	银行间	中诚信
新开发银行	70	2.70	2022/5/20	2025/5/20	3	国际机构债	银行间	-
中国光大环境(集团)有限公司	15	3.47	2022/4/20	2025/4/20	3	中期票据	银行间	联合资信
中国光大水务有限公司	10	3.10	2022/4/18	2025/4/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
中国光大绿色环保有限公司	12	3.27	2022/4/8	2027/4/8	5	中期票据	银行间	联合资信
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	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	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: 中国蒙牛乳业有限公司

主体概况: 中国蒙牛乳业有限公司于2002年6月在开曼群岛注册成立, 并在2004年

6月于香港完成上市（股票代码：2319.HK）。截至2022年7月25日，公司无实际控制人和控股股东。公司前三大股东中粮集团有限公司、FIL Limited和Brown Brothers Harriman & Co通过直接和间接持股17.88%、9.10%和7.30%。公司经营范围为乳制品、冷冻饮品、食用冰、软饮料以及乳粉制固态成型制品的生产、加工、销售。截至2021年末，公司乳制品年产能达1166万吨，连续十三年位列世界乳业20强，并连续五年位列全球前十名，为国内领先的乳制品供应商。截至2021年末，公司主营业务乳制品的生产和销售已形成液态奶、冰淇淋、奶粉和其他产品四大业务板块，分别贡献营业收入765.14亿元、42.40亿元、49.49亿元和24.38亿元，同比增长13%、61%、8%和126%。公司总资产981.01亿元，资产负债率57.19%，总营收881.48亿元，营业毛利率36.75%，净利润49.64亿元，总资产收益率7.42%，总资本化率39.16%，总债务/EBITDA为3，EBITDA利息保障倍数为12.12。优势方面，公司的规模、品牌和渠道优势明显，行业地位突出；奶源供应稳定且产业链一体化优势较大；2021年盈利水平明显提升；2021年末未使用银行授信余额429.82亿元，备用流动性充足。需要保持关注的是，奶源价格的波动可能对公司营收造成影响；国家食品安全标准日益增强；被并购企业经营不及预期可能导致商誉和商标减值风险；对外委托贷款规模较大，对资金形成一定占用。2022年7月28日，中国蒙牛乳业有限公司获得境内信用等级“AAA”，评级展望稳定。

发行情况：中国蒙牛乳业有限公司于2019年进入中国熊猫债市场，合计发行22只债券，募集资金369亿元。在银行间债券市场发行21只超短融和1只中期票据，平均发行利率为2.38%，平均利差为48bp。募集资金主要用途为补充流动资金。

表5：中国蒙牛乳业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	2019/4/19	2019/12/30	0.70	10	3.35	69	补充流动资金	超短融	银行间
2	2019/8/23	2020/2/19	0.49	10	2.96	44	补充流动资金	超短融	银行间
3	2019/11/22	2022/11/22	3.00	10	3.67	85	补充流动资金	中期票据	银行间
4	2020/4/24	2020/11/20	0.57	15	1.80	78	补充流动资金	超短融	银行间
5	2020/5/29	2020/11/25	0.49	5	1.61	6	补充流动资金	超短融	银行间
6	2020/5/29	2020/11/25	0.49	15	1.61	6	补充流动资金	超短融	银行间
7	2021/3/26	2021/6/24	0.25	20	2.50	50	补充流动资金	超短融	银行间
8	2021/4/8	2021/6/25	0.21	10	2.50	59	补充流动资金	超短融	银行间
9	2021/4/19	2021/6/25	0.18	10	2.50	64	补充流动资金	超短融	银行间
10	2021/6/22	2021/12/16	0.48	8	2.65	45	补充流动资金	超短融	银行间
11	2021/6/24	2021/9/17	0.23	12	2.50	53	补充流动资金	超短融	银行间
12	2021/7/27	2021/12/9	0.38	20	2.60	85	补充流动资金	超短融	银行间
13	2021/8/4	2021/10/29	0.24	5	2.50	66	补充流动资金	超短融	银行间
14	2021/8/30	2021/11/19	0.22	25	2.55	47	补充流动资金	超短融	银行间

15	2021/8/30	2021/11/26	0.24	25	2.55	47	补充流动资金	超短融	银行间
16	2021/9/28	2021/12/22	0.23	15	2.55	53	补充流动资金	超短融	银行间
17	2022/1/24	2022/4/22	0.24	25	2.35	55	补充流动资金	超短融	银行间
18	2022/2/24	2022/5/25	0.25	25	2.33	37	补充流动资金	超短融	银行间
19	2022/3/22	2022/6/10	0.22	25	2.20	19	补充流动资金	超短融	银行间
20	2022/8/4	2022/11/2	0.25	25	1.75	34	补充流动资金	超短融	银行间
21	2022/8/5	2022/12/5	0.34	25	1.75	33	补充流动资金	超短融	银行间
22	2022/8/17	2022/12/9	0.31	29	1.60	17	补充流动资金	超短融	银行间

数据来源: wind, 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>