

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2021 年第 26 期

2021 年 7 月 12 日—7 月 16 日

## 美国通胀压力下维持宽松政策；中资美元债回报率反弹

### 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)

王家璐 010-66428877-451

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

### 中诚信亚太

庄承浩 852-28607126

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

刘启杰 852-28607124

[jacky\\_lau@ccxap.com](mailto:jacky_lau@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

2021 年 7 月 21 日

### 热点事件：美国通胀压力下维持宽松政策

美国 6 月 CPI 同比增 5.4%，核心 CPI 同比增 4.5%，6 月 PPI 同比增长 7.3%。尽管通胀高企，美联储主席鲍威尔在半年度听证会上重申了宽松政策的立场，认为，受暂时性因素影响，通胀水平会暂时高企而后将缓和。

日本央行公布利率决议和通胀报告，维持基准利率在-0.1%水平不变，并下调 2021 年 GDP 增速预期至 3.8%。

### 汇率走势：人民币汇率小幅下行

人民币汇率小幅下行，延续调整态势。截至 7 月 16 日，人民币汇率中间价收于 6.4705。

### 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率曲线趋平

受央行全面降准影响，中国国债收益率持续下行。美国 6 月通胀大幅高于市场预期，带动美国国债收益率上升，但随后美联储主席鲍威的鸽派言论带动美国国债收益率有所回落。中美利差方面，截至 7 月 16 日，中美 10 年期国债利差为 165.3bp，较上周五扩大 0.2bp，较年初收窄 61.2bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债新发行有所减少

7 月 12 日至 7 月 16 日，中资企业在境外市场新发行 13 只债券，合计约 30.4 亿美元，较上周减少 42.3%。

#### 二级市场：中资美元债券回报率反弹

截至 7 月 16 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 66bp 至 -0.18%，其中投资级债券回报率上升 52bp 至 0.23%，高收益债券回报率上升 100bp 至 -1.18%。房地产美元债回报率从今年低位大幅反弹，较上周五上升 103bp 至 -2.16%。

评级行动：中诚信亚太上调新城控股长期信用评级至 BBB<sub>g</sub>，展望稳定

### 熊猫债：远东宏信、北控水务新发 3 只熊猫债

7 月 12 日，远东宏信有限公司 2021 年度第一期中期票据（债券通）在银行间市场发行，发行金额 5 亿人民币，债券期限 2 年，债券利率 3.98%。中诚信国际评定该债项及其主体级别均为 AAA。7 月 14 日，北控水务集团有限公司 2021 年公开发行公司债券（第一期）在上海证券交易所市场发行，债权分为品种一和品种二，发行金额均为 10 亿人民币，债券期限分别为 3+2 和 5 年，债券利率分别为 3.27%和 3.64%。

## 热点事件：美国通胀压力下维持宽松政策

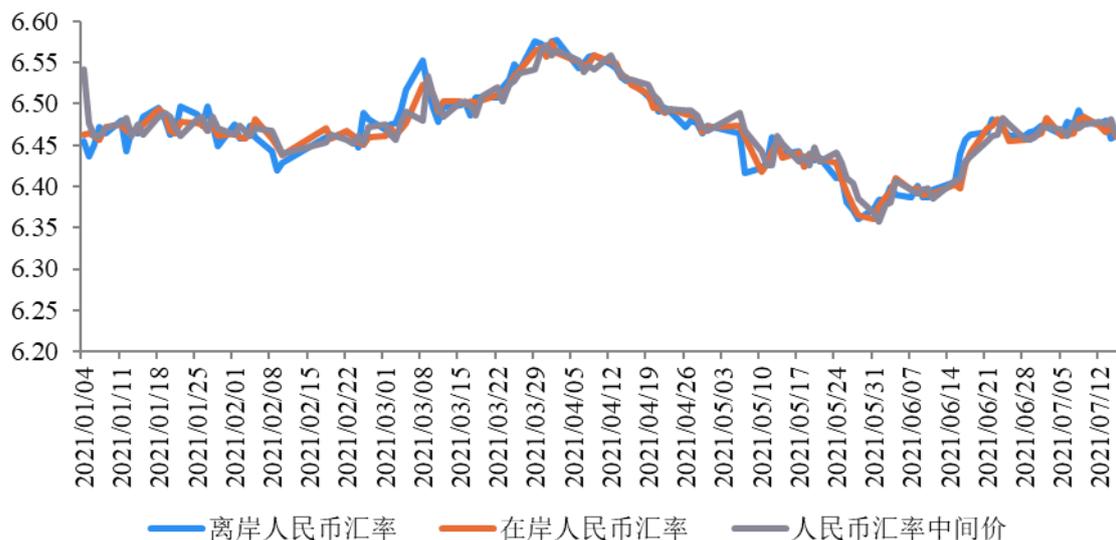
美国劳工部公布数据显示，美国6月消费者价格指数（CPI）同比增5.4%，创2008年8月以来新高；核心CPI同比增4.5%，创1991年11月以来新高；6月生产者物价指数（PPI）同比增长7.3%，创2010年11月以来新高。自今年3月以来，美国CPI同比数据呈现不断走高的态势，尽管通胀高企，美联储主席鲍威尔在半年度听证会上重申了宽松政策的立场，称美国经济复苏还没有达到可以开始收缩资产购买规模的程度。他认为，受暂时性因素影响，通胀水平会暂时高企，几个月后将缓和下来。

日本央行公布利率决议和通胀报告，维持基准利率在-0.1%水平不变，并下调2021年GDP增速预期至3.8%及上调2022年GDP预期至2.7%。

## 汇率走势：人民币汇率小幅下行

人民币汇率小幅下行，延续调整态势。截至7月16日，人民币汇率中间价收于6.4705，较上周五回落50个基点；在岸人民币汇率较上周五回落169个基点，收于6.4678；离岸人民币汇率下行19个基点至6.4768。

图 1：人民币汇率情况

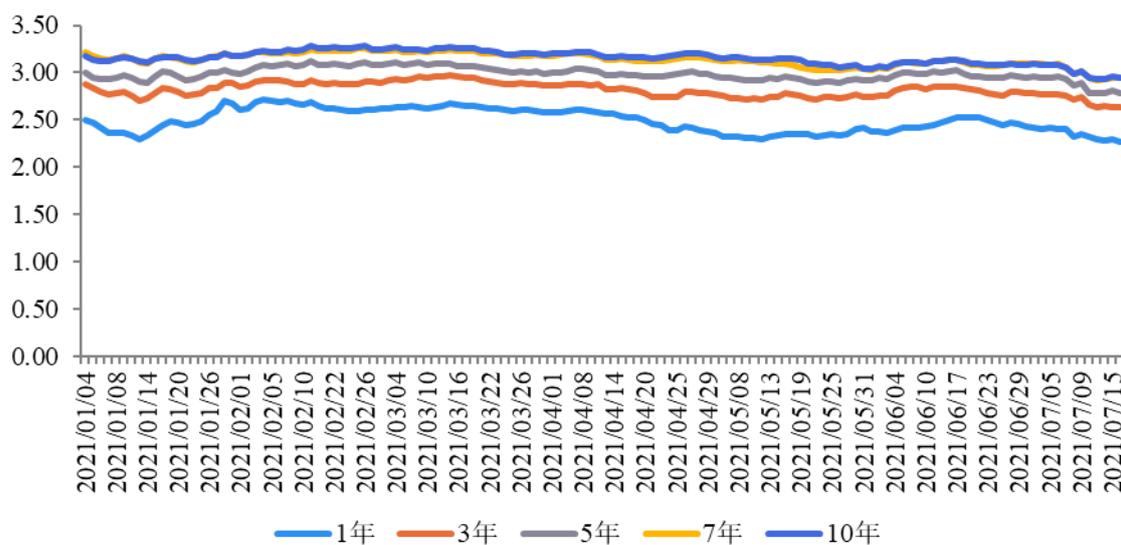


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率下行；美国国债收益率曲线趋平

受央行全面降准影响，中国国债收益率持续下行。截至7月16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2.2719%、2.6301%、2.7879%、2.9404%和2.9432%。2021年以来，我国经济处于持续恢复过程中，但是实体经济仍然遭遇一些困难，下半年需要货币政策维持流动性合理宽裕，以带动投资增长。此次降准是货币政策回归常态后的常规性流动性操作，稳健货币政策取向没有发生改变。

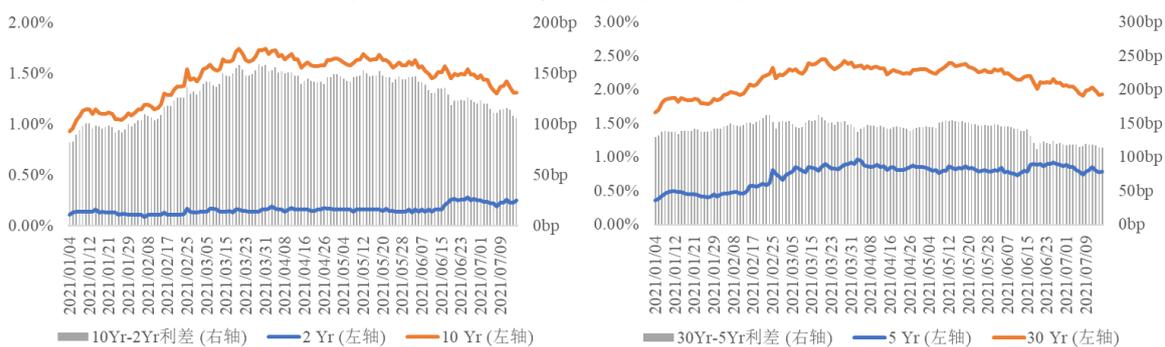
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

美国6月通胀大幅高于市场预期，带动美国国债收益率上升。随后美联储主席鲍威尔指高通胀是暂时性并将在几个月后缓和下来，美国经济未到达可缩减买债规模程度，其鸽派言论带动美国国债收益率有所回落。截至7月16日，2年期收益率0.25%，较上周五上涨2bp；5年期收益率0.79%，与上周五持平；10年期及30年期收益率分别为1.31%及1.93%，较上周五分别下跌6bp及6bp。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8bp至106bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄6bp至114bp。

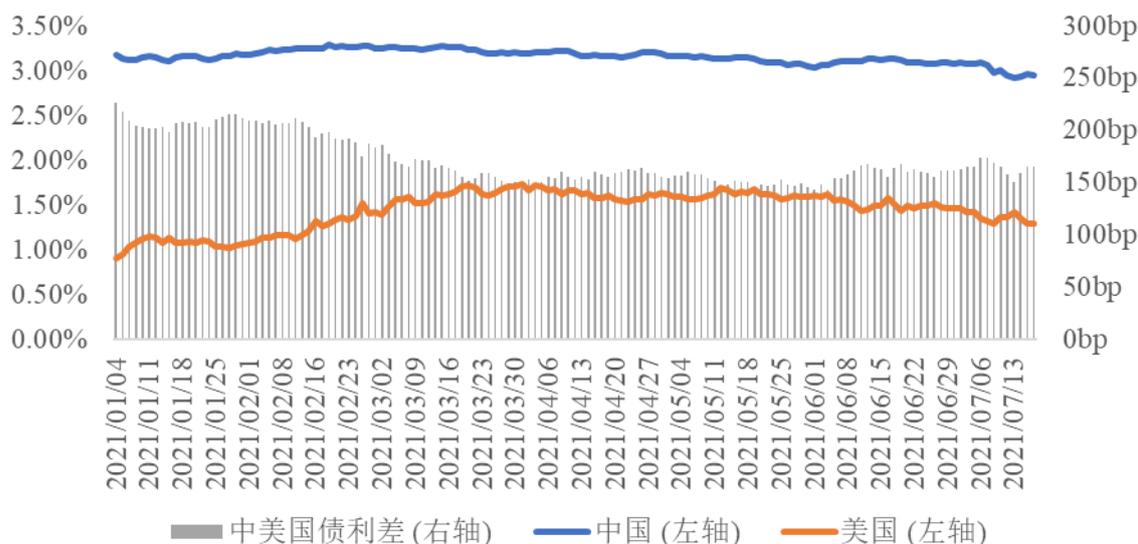
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至7月16日，中美10年期国债利差为165.3bp，较上周五扩大0.2bp，较年初收窄61.2bp。

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：中资境外债新发行有所减少

7月12日至7月16日，中资企业在境外市场新发行13只债券，合计约30.4亿美元，较上周减少42.3%。

表 1: 中资境外债券市场发行情况 (20210712-20210716)

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)
2021/7/12	广发控股(香港)有限公司	USD	0.31	0	2021/10/16	92D	金融	-/-	-/-
2021/7/12	余姚市舜财投资控股有限公司	USD	1	2.5	2022/7/14	364D	城投	-/BBB-	-/BBB-
2021/7/12	浙江省能源集团有限公司	USD	5	1.737	2026/7/20	5	公用事业	A1/-/A+	A2/-/A+
2021/7/13	融创中国控股有限公司	USD	4	6.8	2024/10/20	3.25	房地产	Ba3/BB/BB	-/BB-/BB
2021/7/14	中国银行澳门分行	USD	0.7	4.65	2026/1/19	4.51	银行	A1/A/A	-/-
2021/7/14	合生创展集团有限公司	HKD	7.2	5.25	2022/7/20	364D	房地产	B2/B/B+	-/-
2021/7/15	雅居乐集团控股有限公司	USD	3.14	5.5	2025/4/21	3.75	房地产	Ba2/BB/-	Ba3/-/-
2021/7/15	建信金融租赁有限公司	USD	6	1.8	2026/7/22	5	金融	A1/A/A	A2/-/A
2021/7/15	中国五矿集团有限公司	USD	3	4.95	2026/7/22	5	房地产	Baa1/BBB+/BBB+	-/-
2021/7/15	江苏叠石桥家纺产业集团有限公司	USD	1	2.2	2024/7/20	3	城投	-/-	-/-
2021/7/15	佳兆业集团控股有限公司	USD	2	8.65	2022/7/22	364D	房地产	B1/B/B	-/-
2021/7/16	国银金融租赁股份有限公司	USD	1.2	1.05	2022/7/21	363D	金融	A1/A/A+	-/-
2021/7/16	湖州莫干山高新集团有限公司	USD	2.1	3.5	2024/7/23	3	城投	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

7月13日至7月15日, 共4家房地产企业增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20210712-20210716)

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)
2021/7/13	融创中国控股有限公司	USD	6 (增发 1 亿)	6.5	2026/1/26	5	房地产	Ba3/BB/BB	B1/BB-/BB
2021/7/13	碧桂园控股有限公司	USD	7 (增发 2 亿)	2.7	2026/7/12	5.5	房地产	Baa3/BB+/BBB-	Baa3/-/BBB-
2021/7/13	远东发展有限公司	USD	3.85 (增发 1.5 亿)	5.1	2024/1/21	3	房地产	-/-	-/-
2021/7/15	广州富力地产股份有限公司	USD	6.75 (增发 1.75 亿)	11.75	2023/8/2	2.5	房地产	B1/B/B+	-/-/B+

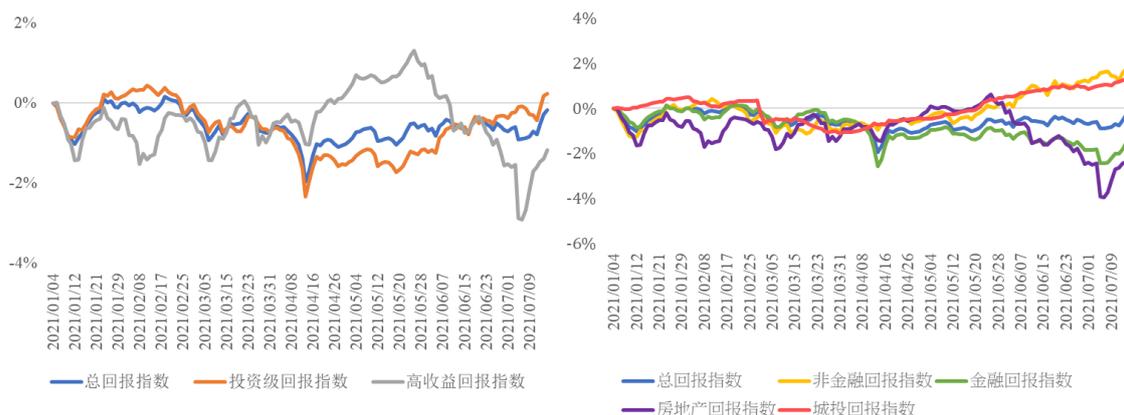
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 二级市场: 中资美元债券回报率反弹

截至7月16日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五上升66bp至-0.18%, 其中投资级债券回报率上升52bp至0.23%, 高收益债券回报率上升100bp至-1.18%。按行业来看, 房地产美元债回报率从今年低位大幅反弹, 较上周五上升103bp至-2.16%; 城投、金融及非金融债券回报率分别为1.35%、-1.37%及1.77%, 较上周五上升35bp、86bp及32bp。

<sup>1</sup> 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

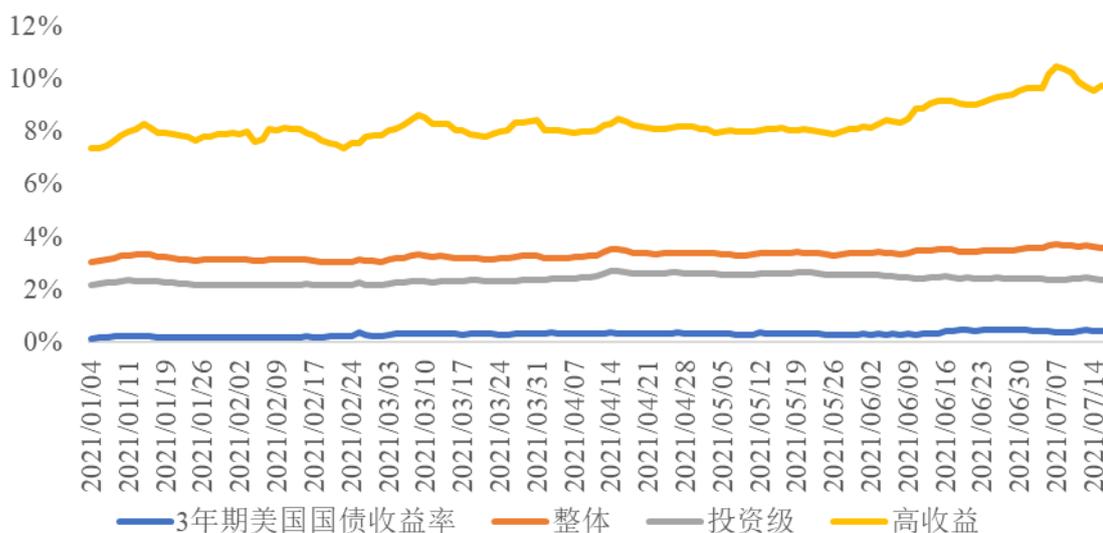
图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至7月16日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌12bp至3.56%, 其中投资级债券下跌6bp至2.35%, 高收益债券下跌58bp至9.66%。

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: 中诚信亚太上调新城控股长期信用评级至 **BBB<sub>g</sub>**, 展望稳定

7月16日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)将新城控股集团股份有限公司(“新城控股”或“公司”)的长期信用评级从BBB<sub>g</sub>-上调至BBB<sub>g</sub>, 展望稳定; 同时将其高级无抵押债务评级从BBB<sub>g</sub>-上调至BBB<sub>g</sub>。此次评级上调主要是基于公司较大的经营规模、经常性收入持续增长以及融资能力有所提升, 因而其债务偿还能力增强。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20210712-20210716)

评级日期	信用主体	主体级别	债项级别	评级观点
2021/7/16	新城控股	BBB <sub>g</sub>	BBB <sub>g</sub>	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司经营规模较大,在长三角地区拥有领先的市场地位;(2)来自商业地产项目的经常性租金收入持续增长;(3)良好的财务指标;(4)充足的流动性。同时,该评级也关注到以下因素包括(1)公司在长三角地区的敞口较大;(2)联合营项目投资较多。

数据来源:中诚信整理

7月12日至7月16日,评级机构分别对3家中资发行人采取了正面评级行动;对22家中资发行人采取了负面评级行动,其中惠誉将多家政府相关发行人列入负面观察状态。

表 4: 跨境发行人评级行动情况 (20210712-20210716)

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		
<b>境外评级:</b>									
浙商银行股份有限公司	银行	Baa3	稳定	2021/7/12	Ba1	正面观察状态	2021/4/14	穆迪	影子银行敞口缩减、资金来源与流动性得到改善
济南城市建设集团有限公司	城投	Baa2	正面	2021/7/13	Baa2	稳定	2020/11/30	穆迪	或有风险降低
联想集团有限公司	科技	BBB-	正面	2021/7/13	BBB-	稳定	2020/10/14	标普	去杠杆和盈利能力提升
凉山州发展(控股)集团有限责任公司	城投	BB	负面观察状态	2021/7/12	BB	稳定	2020/7/14	惠誉	违约的融资影响减弱
四川蓝光发展股份有限公司	房地产	D	-	2021/7/13	CCC-	负面	2021/6/18	标普	债券违约
宝鸡市投资(集团)有限公司	城投	BB+	负面观察状态	2021/7/13	BB+	稳定	2021/5/17	惠誉	
广西柳州市东城投资开发集团有限公司	城投	BB	负面观察状态	2021/7/13	BB	稳定	2020/8/25	惠誉	
海南省农垦投资控股集团有限公司	日常消费品	BBB+	负面观察状态	2021/7/13	BBB+	稳定	2021/1/20	惠誉	
衡阳弘湘国有投资(控股)集团有限公司	城投	BBB-	负面观察状态	2021/7/13	BBB-	稳定	2020/11/24	惠誉	政策变动对政府相关企业所收到的政府支持的可能性产生负面影响
湖北省科技投资集团有限公司	城投	BBB+	负面观察状态	2021/7/13	BBB+	稳定	2021/1/20	惠誉	
江苏方洋集团有限公司	城投	BB	负面观察状态	2021/7/13	BB	稳定	2020/9/9	惠誉	
昆明市城建投资开发有限责任公司	城投	BB+	负面观察状态	2021/7/13	BB+	稳定	2021/3/1	惠誉	

柳州东通投资发展有限公司	城投	BB	负面观察状态	2021/7/13	BB	稳定	2020/9/28	惠誉	
南京浦口经济开发有限公司	城投	BB	负面观察状态	2021/7/13	BB	稳定	2020/9/29	惠誉	
上饶创新发展产业投资集团有限公司	城投	BB	负面观察状态	2021/7/13	BB	稳定	2020/10/15	惠誉	
泰州华信药业投资有限公司	城投	BB+	负面观察状态	2021/7/13	BB+	稳定	2021/1/20	惠誉	
新疆中泰(集团)有限责任公司	原材料	BB-	负面观察状态	2021/7/13	BB-	稳定	2021/2/2	惠誉	
盐城东方投资开发集团有限公司	城投	BB-	负面观察状态	2021/7/13	BB-	稳定	2020/8/4	惠誉	
郑州航空港兴港投资集团有限公司	城投	BBB+	负面观察状态	2021/7/13	BBB+	稳定	2021/4/27	惠誉	
河钢集团有限公司	原材料	BBB+	负面观察状态	2021/7/13	BBB+	稳定	2020/9/29	惠誉	
酒泉钢铁(集团)有限责任公司	原材料	BBB-	负面观察状态	2021/7/13	BBB-	稳定	2020/10/29	惠誉	政府相关企业发行的公开债务工具的违约增加, 政府支持力度差异加大
包头钢铁(集团)有限责任公司	原材料	BB+	负面观察状态	2021/7/13	BB+	稳定	2020/10/28	惠誉	
昆明钢铁控股有限公司	原材料	BBB-	负面观察状态	2021/7/13	BBB-	观察状态	2020/10/31	惠誉	
云南省能源投资集团有限公司	公用事业	BBB-	负面观察状态	2021/7/13	BBB-	负面	2020/10/32	惠誉	
花样年控股集团有限公司	房地产	B2	负面	2021/7/16	B2	稳定	2020/05/27	穆迪	在信贷紧缩和离岸资本市场波动的情况下, 再融资的不确定性上升

境内评级:

四川蓝光发展股份有限公司	房地产	C	-	2021/7/12	B	负面	2021/7/9	东方金诚	债务违约
四川蓝光发展股份有限公司	房地产	C	-	2021/7/12	B	负面观察状态	2021/7/8	中诚信国际	债务违约
四川蓝光发展股份有限公司	房地产	C	-	2021/7/13	CCC	负面	2021/7/9	大公	债务违约

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 熊猫债：远东宏信、北控水务新发3只熊猫债

7月12日, 远东宏信有限公司2021年度第一期中期票据(债券通)在银行间市场发行, 发行金额5亿人民币, 债券期限2年, 债券利率3.98%。中诚信国际评定该债项及其主体级别均为AAA。7月14日, 北控水务集团有限公司2021年公开发行公司债券(第一期)在上海证券交易所市场发行, 债权分为品种一和品种二, 发行金额均为10亿人民币, 债券期限分别为3+2和5年, 债券利率分别为3.27%和3.64%。

截至7月16日, 2021年熊猫债发行总量40只, 发行主体共18个, 总发行规模为604亿元, 平均息票率为3.48%, 超六成债券期限为3年及以上, 超七成债券发行场所为银行间市场。

表 5: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20210716)

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
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债券	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	公司债券	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	中诚信国际
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

## 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>