

2021 年第 42 期

2021 年 11 月 15 日—11 月 19 日

中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

欧元区三季度持续复苏，中资境外债新发行增加

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

王国威 852-28607130

george_wang@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

2021 年 11 月 24 日

热点事件：欧元区三季度持续复苏 通胀率创 13 年新高

欧盟统计局数据显示，欧元区 GDP 环比增长 2.2%，为一年来新高。其中，奥地利、法国、葡萄牙增速最快，分别为 3.3%、3.0% 和 2.9%，所有国家 GDP 同比增长均为正。同时，欧元区 10 月份通胀率升至 4.1%，创 2008 年 7 月以来新高。欧洲央行行长拉加德表示，能源价格上涨、需求复苏和供应瓶颈目前正在推高通胀。虽然通胀下降所需的时间比之前预期的要长，但预计这些因素将在明年有所缓解，预计中期通胀将低于 2% 的目标。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率中间价小幅波动下行。截至 11 月 19 日，人民币汇率中间价收于 6.3825。

利率走势：中、美国债收益率普遍下行

本周，银行间资金面略偏松带动中国国债收益率波动下行；美国国债收益率轻微下跌。周初美联储布拉德就加息发布鹰派言论，美国国债收益率出现短暂升幅，后期市场情绪保持平稳，美国国债收益率回落。中美利差方面，截至 11 月 19 日，中美 10 年期国债利差为 138.4bp，较上周五扩大 0.6bp，较年初收窄 88.1bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行增加，哔哩哔哩公司为最大发行人

11 月 15 日至 11 月 19 日，中资企业在境外市场新发行 23 只债券，合计约 58.4 亿美元，较上周五增加 19.7%。其中，哔哩哔哩公司为最大发行人，发行金额为 14.0 亿美元。

二级市场：中资美元债券回报率上升，房地产债券回报率升幅最大

截至 11 月 19 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五上升 85bp 至 -5.35%，其中投资级债券回报率上升 38bp 至 0.31%，高收益债券回报率上升 208bp 至 -19.41%。按行业来看，房地产债券回报率升幅最大，较上周五上升 247bp 至 -24.41%。

评级行动：多家房地产企业被下调评级

熊猫债：上海实业、远东宏信新发 2 只熊猫债

专题分析：上海实业环境控股有限公司

热点事件：欧元区三季度持续复苏 通胀率创13年新高

欧盟统计局数据显示，欧元区GDP环比增长2.2%，为一年来新高。其中，奥地利增速最快达3.3%，法国位居第二，增速为3.0%，其次是葡萄牙增速2.9%。三季度欧元区所有国家GDP同比增长均为正，欧元区经济保持复苏。与此同时，欧元区10月份通胀率升至4.1%，创2008年7月以来新高，高于市场普遍预期的3.7%。欧洲央行行长拉加德表示，能源价格上涨、需求复苏和供应瓶颈目前正在推高通胀。虽然通胀下降所需的时间比之前预期的要长，但预计这些因素将在明年有所缓解，预计中期通胀将低于2%的目标。

汇率走势：人民币汇率小幅波动

人民币汇率中间价小幅波动下行。截至11月19日，人民币汇率中间价收于6.3825,较上周五回落240个基点；在岸人民币汇率较上周五回落91个基点，收于6.3811；离岸人民币汇率上行114个基点至6.3910。

图1：人民币汇率情况

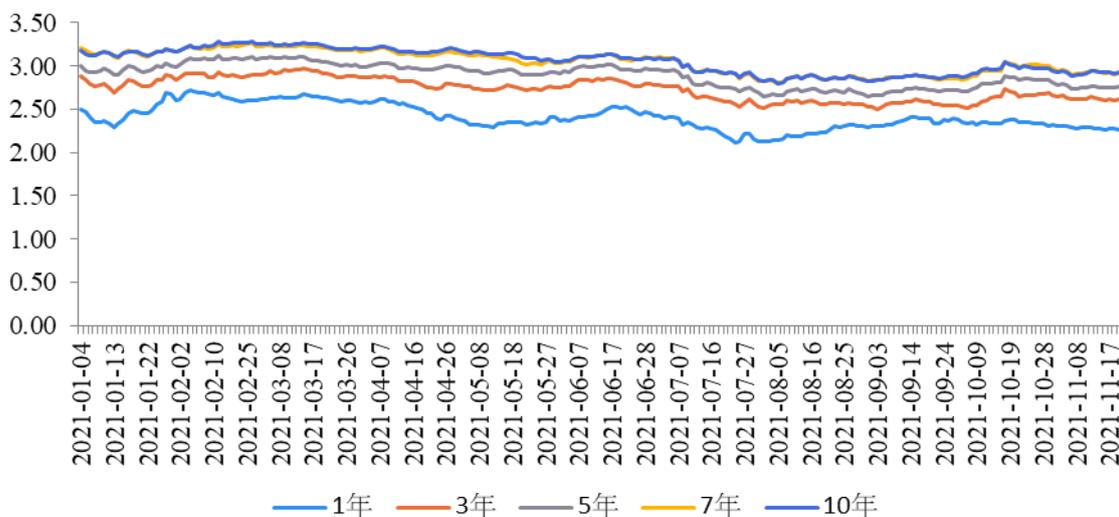


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率普遍下行

本周，银行间资金面略偏松带动中国国债收益率波动下行。截至11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波动下行，分别收于2.2618%、2.6149%、2.7608%、2.9250%和2.9302%。

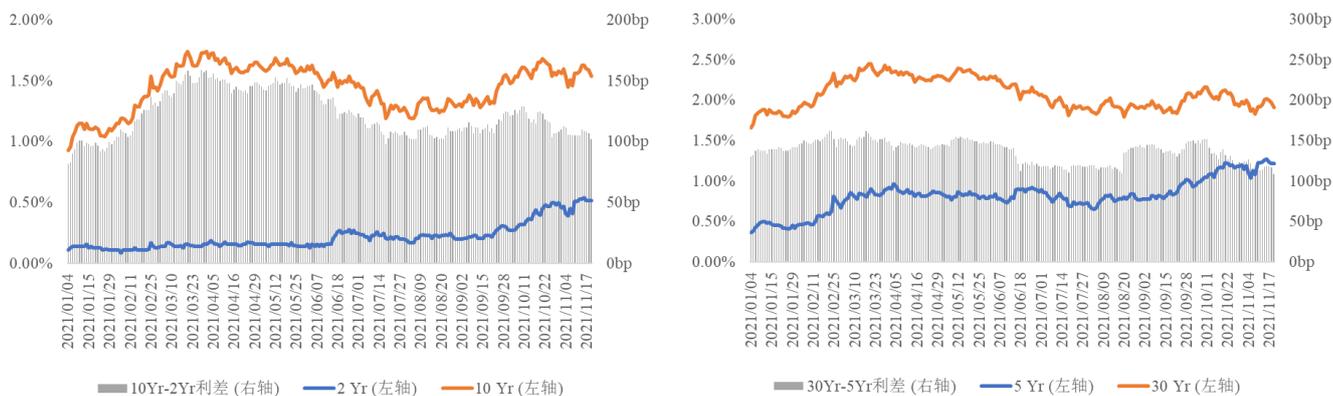
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

周初美联储布拉德就加息发布鹰派言论，美国国债收益率出现短暂升幅，后期市场情绪保持平稳，美国国债收益率回落。截至11月19日，2年期、5年期、10年期收益率及30年期收益率分别为0.52%、1.22%、1.54%及1.91%，较上周五分别下跌1bp、2bp、4bp及4bp。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3bp至为102bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄5bp至109bp。

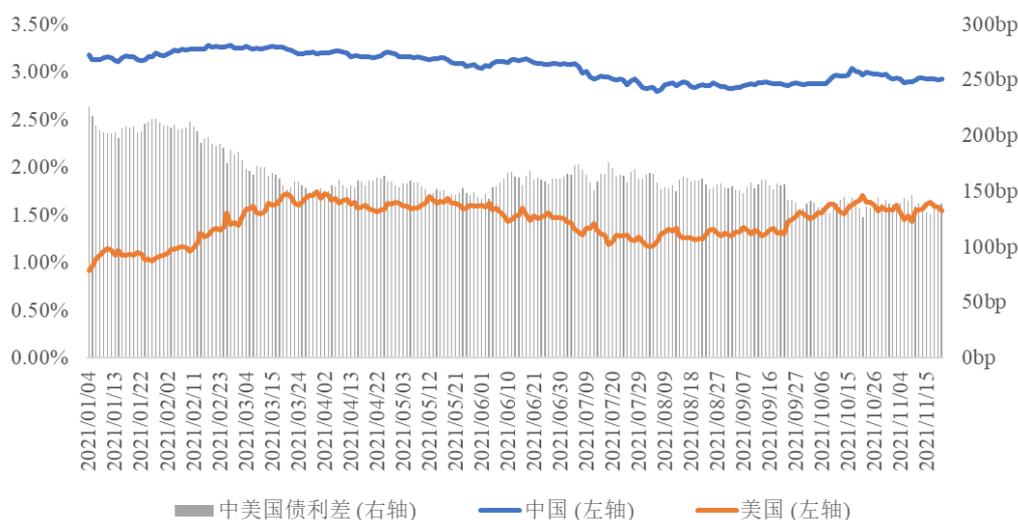
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至11月19日，中美10年期国债利差为138.4bp，较上周五扩大0.6bp，较年初收窄88.1bp。

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，哔哩哔哩公司为最大发行人

11月15日至11月19日，中资企业在境外市场新发行23只债券，合计约58.4亿美元，较上周五增加19.7%。其中，哔哩哔哩公司为最大发行人，发行金额为14亿美元。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20211115-20211119）

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)
2021/11/15	菏泽城投控股集团有限公司	USD	1.2	4.55	2022/11/17	364D	城投	-/-	-/-
2021/11/15	国家开发投资集团有限公司	USD	3	1.875	2026/11/22	5	金融	A2/A/A+	-/-/A-
2021/11/15	兖州煤业股份有限公司	USD	3	2.9	2024/11/18	3	能源	Ba1/BB/BB+	Ba1/-
2021/11/15	宜昌高新投资开发有限公司	USD	1	5	2024/11/18	3	城投	-/-/BB+	-/-/BB+
2021/11/16	中国长城资产（国际）控股有限公司	USD	3	2.875	2026/11/23	5	金融	-/BBB+/A	-/BBB+/A
2021/11/16	中集安瑞科控股有限公司	HKD	16.8	0	2026/11/30	5	能源	-/-	-/-
2021/11/16	绍兴市上虞城市建设集团有限公司	USD	2.4	3.3	2026/11/19	5	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2021/11/17	中国银行股份有限公司	USD	1.2	2.8	2024/11/22	3	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/11/17	肥城市城市资产经营集团有限公司	USD	0.5	4.5	2022/11/21	364D	城投	-/-	-/-
2021/11/17	国泰君安国际控股有限公司	HKD	1.5	0.6	2022/8/24	273D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/11/17	国泰君安证券股份有限公司	USD	3	1.6	2024/11/24	3	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2021/11/17	济南高新控股集团有限公司	USD	2.5	2.8	2024/11/22	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2021/11/18	邳州市交通控股集团有限公司	USD	0.6	5.4	2022/11/22	364D	城投	-/-	-/-
2021/11/18	台州市国有资产投资集团有限公司	USD	0.9	2.02	2024/11/24	3	城投	-/-	-/-
2021/11/18	中化香港（集团）有限公司	EUR	5	0.75	2025/11/25	4	房地产	A3/A-/A	A3/A-/A

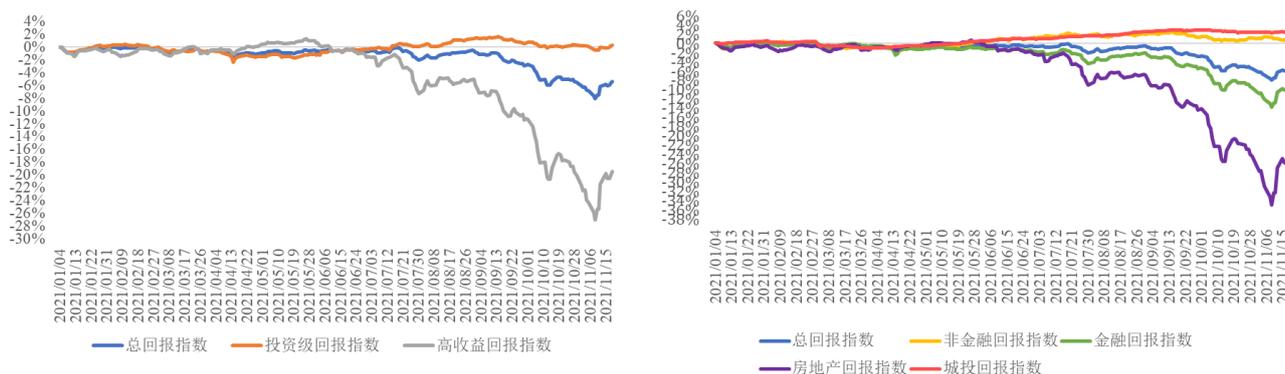
2021/11/18	中化香港(集团)有限公司	USD	3	1.5	2024/11/24	3	房地产	A3/A-/A	A3/A-/A
2021/11/18	中化香港(集团)有限公司	USD	5	2.25	2026/11/24	5	房地产	A3/A-/A	A3/A-/A
2021/11/19	哔哩哔哩公司	USD	14	0.5	2026/12/1	5	科技	-/-	-/-
2021/11/19	江苏科维控股集团有限公司	USD	0.8	1.98	2024/11/24	3	城投	-/-	-/-
2021/11/19	江苏科维控股集团有限公司	USD	0.8	1.98	2024/11/24	3	城投	-/-	-/-
2021/11/19	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.3	0.78	2022/11/29	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/11/19	天津保税区投资控股集团有限公司	USD	2	3	2024/11/24	3	城投	-/BBB	-/-
2021/11/19	岳阳市城市建设投资集团有限公司	USD	2.2	3.48	2026/11/24	5	城投	-/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, 房地产债券回报率升幅最大

截至11月19日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五上升85bp至-5.35%, 其中投资级债券回报率上升38bp至0.31%, 高收益债券回报率上升208bp至-19.41%。按行业来看, 房地产债券回报率升幅最大, 较上周五上升247bp至-24.41%; 金融、非金融及城投债券回报率分别为-9.39%、1.19%及2.58%, 分别较上周五上升123bp、24bp及16bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

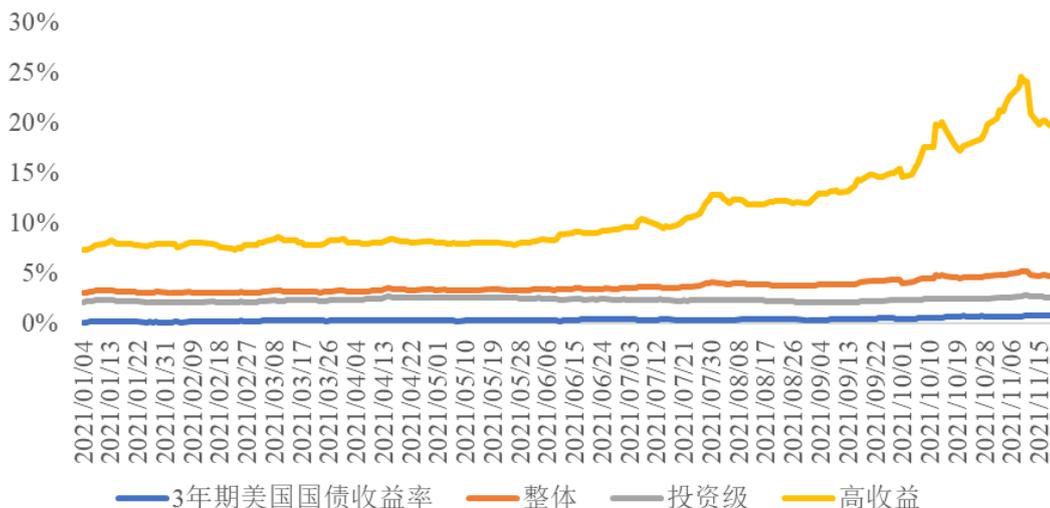


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至11月19日, 中资美元债的最差收益率较上周五下跌14bp至4.74%, 其中投资级债券收益率下跌8bp至2.61%, 高收益债券收益率下跌124bp至19.72%。

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: 多家房地产企业被下调评级

11月15日至11月19日, 评级机构分别对3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 2: 跨境发行人评级行动情况 (20211115-20211119)

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:									
美的集团有限公司	非日常消费品	A	稳定	2021/11/15	A-	正面	2020/11/10	标普	保持强劲的经营业绩并提升其业务地位
华泰证券股份有限公司	金融	BBB+	稳定	2021/11/19	BBB	正面	2020/4/30	标普	强化资本化
招银国际租赁管理有限公司	金融	Baa1	正面	2021/11/19	Baa1	观察状态	2021/11/12	穆迪	母公司支持上调, 稳定的财务指标
微博公司	通讯	Baa2	负面	2021/11/15	Baa2	稳定	2021/3/29	穆迪	现金缓冲减少
江苏中南建设集团股份有限公司	房地产	B-	负面	2021/11/15	B	稳定	2021/10/12	标普	资金渠道收紧导致流动性恶化
中国奥园集团股份有限公司	房地产	CCC	负面	2021/11/16	B	负面	2021/11/15	标普	流动性紧缩
佳兆业集团控股有限公司	房地产	C		2021/11/16	CCC-		2021/11/9	惠誉	利息支付逾期
中骏集团控股有限公司	房地产	B+	稳定	2021/11/16	BB-	稳定	2021/2/2	惠誉	由于资本市场波动和合同销售放

公司	行业	评级	展望	到期日	评级	展望	到期日	分析师	备注
新东方教育科技(集团)有限公司	非日常消费品	Ba1	负面	2021/11/18	Baa3	负面	2021/7/27	穆迪	缓, 财务灵活性减弱 业务概况较弱, 规模较小
远洋集团控股有限公司	房地产	BBB-	负面	2021/11/18	BBB-	稳定	2020/12/4	惠誉	去杠杆轨迹不确定
中国奥园集团股份有限公司	房地产	B-	负面观察状态	2021/11/19	B+	负面	2021/11/3	惠誉	未来12个月内在再融资需求下获得资金的机会减少
中梁控股集团有限公司	房地产	B+	负面	2021/11/19	B+	正面	2021/5/28	惠誉	在资本市场高度波动的情况下降低财务灵活性
正荣地产集团有限公司	房地产	B+	负面	2021/11/19	B+	正面	2021/5/28	惠誉	中国开发商近期市场情绪恶化
博实乐教育控股有限公司	非日常消费品	B1	负面	2021/11/19	Ba3	负面	2021/5/28	穆迪	预计业务状况较弱, 规模较小
银川通联资本投资运营有限公司	城投	Ba1	稳定	2021/11/19	Baa3	负面	2021/3/26	穆迪	融资渠道减弱

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 上海实业、远东宏信新发2只熊猫债

11月15日, 上海实业环境控股有限公司2021年度第二期公司债券在上海证券交易所市场发行。债券规模15亿人民币, 债券期限5年, 债券利率3.40%。

11月17日, 远东宏信有限公司2021年度第四期中期票据(可持续发展/债券通)在银行间市场发行。债券规模1.5亿人民币, 债券期限2年, 债券利率4.04%。

表 3: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20211119)

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
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	--

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	--
新开发银行	20	3.02	2021/9/17	2026/9/17	5	国际机构债	银行间	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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：上海实业环境控股有限公司

主体概况：上海实业环境控股有限公司前身系一家于2002年11月在新加坡注册成立的私人有限公司。2005年公司改制为公众有限公司，更名亚洲水务科技有限公司，并于新交所凯利板上市；2010年，上海实业控股有限公司取得公司控制权；2012年11月，公司更名上海实业环境控股有限公司，并移至新交所主板上市。2018年3月，公司于港交所上市，成为一家新加坡、香港两地上市公司。上海实业环境控股有限公司在中国水务及环保行业具有领先地位。公司主营业务突出，以污水处理和供水业务为主，以污泥处理、固废发电及其他业务为辅。近年来，通过并购、新建以及改扩建等多种方式不断扩张，污水处理能力稳步提升。目前，公司已经成为环保行业积极活跃的投资者与运营者。得益于项目产能利用率的提高，以及污水处理及供水业务量价齐升，公司营业收入持续增长，毛利率稳中有升，整体盈利能力较强。此外，公司资产质量较好，债务结构合理；作为新加坡、香港两地上市公司，融资渠道通畅。但与此同时，公司财务杠杆率水平和再融资能力值得进一步关注。一方面，公司债务规模不断增长，目前财务杠杆率处于中上水平，未来在建拟建项目仍需大量投入，对公司杠杆率水平控制提出挑战；另一方面，公司受限资产占总资产比重超过40%，一定程度上制约了公司的再融资能力。截止2020年末，公司总资产347.52亿元，同比增长7.37%；实现收入62.52亿元，同比增长4.91%；净利润9.18亿元，同比增长21.67%，资产负债率62.53%，同比下降83bp；总资本化比率54.36%，同比回落86bp。

发行情况：上海实业环境控股有限公司于2021年进入熊猫债市场，截止目前共计发行2只债券，合计募集资金30亿人民币。两只债券分别于3月15日、11月15日发行，债券要素基本相同：发行场所为上交所固定收益平台，发行金额为15亿元人民币，发行期限为5年，募集用途为偿还存量债务及补充营运资金。从发行成本来看，两只债券息票率分别为

3.89%和3.40%，平均息票率为3.65%，利差分别为79bp、64bp，平均利差为72bp，发行成本呈下降趋势。

表4：上海实业环境控股有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	发行主体	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	上海实业环境控股有限公司	2021/3/15	2026/3/15	5	15	3.89	79	偿还存量债务	公司债	上交所固定收益平台
2	上海实业环境控股有限公司	2021/11/15	2026/11/15	5	15	3.4	64	偿还存量债务，补充营运资金	公司债	上交所固定收益平台

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>