

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

庄承浩 852-28607124

peter_chong@ccxap.com

王国威 852-28607130

george_wang@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 12 月 8 日

热点事件：两部门就熊猫债券资金管理规定征求意见

12 月 2 日，中国人民银行、国家外汇管理局发布了《境外机构境内发行债券资金管理规定（征求意见稿）》（下称“征求意见稿”），进一步统一规范境外机构在境内发行人民币债券（下称“熊猫债”）资金管理，促进熊猫债市场健康发展。征求意见稿统一了境外机构在境内不同市场的发债资金管理规定，明确熊猫债资金信息登记、账户开立、资金汇兑及使用等管理要求。中诚信国际认为，熊猫债市场发行量仍然存在较大上行潜力，未来绿色社会可持续发展债券将跃升为熊猫债市场的一大助推力量。

汇率走势：人民币汇率小幅波动下行

本周，美元指数走弱带动人民币汇率波动下行。截至 12 月 3 日，人民币汇率中间价收于 6.3738。

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍下跌

本周，中国国债收益率波动上行；Omicron 持续引发市场避险情绪，加上美国 11 月非农数据不及预期，推动美国国债收益率普遍下跌。中美利差方面，截至 12 月 3 日，中美 10 年期国债利差为 152.7bp，较上周五扩大 18bp，较年初收窄 73.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行持续放缓

11 月 29 日至 12 月 3 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 23.6 亿美元，较上周五减少 20.7%。其中，国家电力投资集团有限公司发行 12 亿美元债，为最大发行人。

二级市场：中资美元债回报率持续下跌，房地产板块跌幅最大

截至 12 月 3 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 35bp 至 -6.08%，其中投资级债券回报率上升 17bp 至 0.51%，高收益债券回报率下跌 174bp 至 -22.60%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌 217bp 至 -28.67%。

评级行动：中诚信亚太授予中国工商银行股份有限公司首次信用评级 AA_g，展望稳定

风险事件：鹏博士下属子公司美元债违约；恒大成立风险化解委员会

熊猫债：本周无新发行

专题分析：中银集团投资有限公司

热点事件：两部门就熊猫债券资金管理规定征求意见

12月2日，中国人民银行、国家外汇管理局发布了《境外机构境内发行债券资金管理规定（征求意见稿）》（下称“征求意见稿”），进一步统一规范境外机构在境内发行人民币债券（下称“熊猫债”）资金管理，促进熊猫债市场健康发展。征求意见稿统一了境外机构在境内不同市场的发债资金管理规则，明确熊猫债资金信息登记、账户开立、资金汇兑及使用等管理要求：一是本外币一体管理，不对熊猫债募集资金留存境内或汇出境外进行限制，鼓励以人民币形式使用。二是资金信息登记，境外机构在开户行办理登记后即可开立专用账户，用于发债募集资金的归集和使用。对在境内分期发行债券的，允许合并办理一次登记、共用一个发债专户，便利境外机构统筹管理发债资金。三是允许境外机构针对熊猫债在境内开展外汇套期保值交易，管理汇率风险。

中诚信国际认为熊猫债市场发行量仍然存在较大上行潜力，随着国际债务治理逐步形成绿色共识，我国绿色债券市场规则日益明晰、发行基础设施不断完善、服务机构的活跃度日益增强，绿色社会可持续发展债券将跃升为熊猫债市场的一大助推力量。

汇率走势：人民币汇率波动下行

本周，美元指数走弱带动人民币汇率波动下行。截至12月3日，人民币汇率中间价收于6.3738,较上周五回落198个基点；在岸人民币汇率较上周五回落223个基点，收于6.3690；离岸人民币汇率下行239个基点至6.3733。

图1：人民币汇率情况

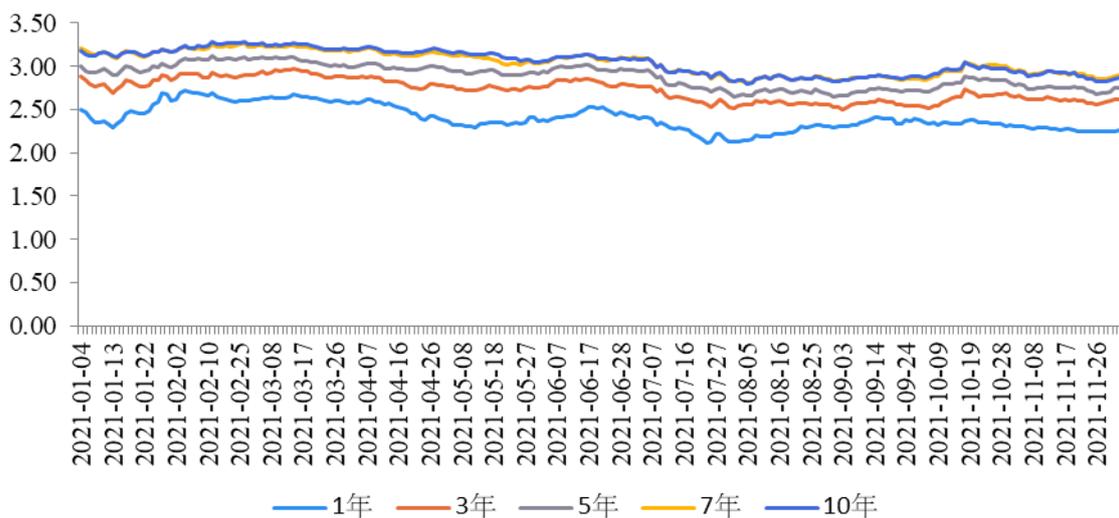


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率上行；美国国债收益率普遍下跌

本周，中国国债收益率波动上行。截至12月3日，1年期、3年期、5年期、7国债和10年期国债收益率较上周五波动上行，分别收于2.2550%、2.6240%、2.7573%、2.8998%和2.8701%。

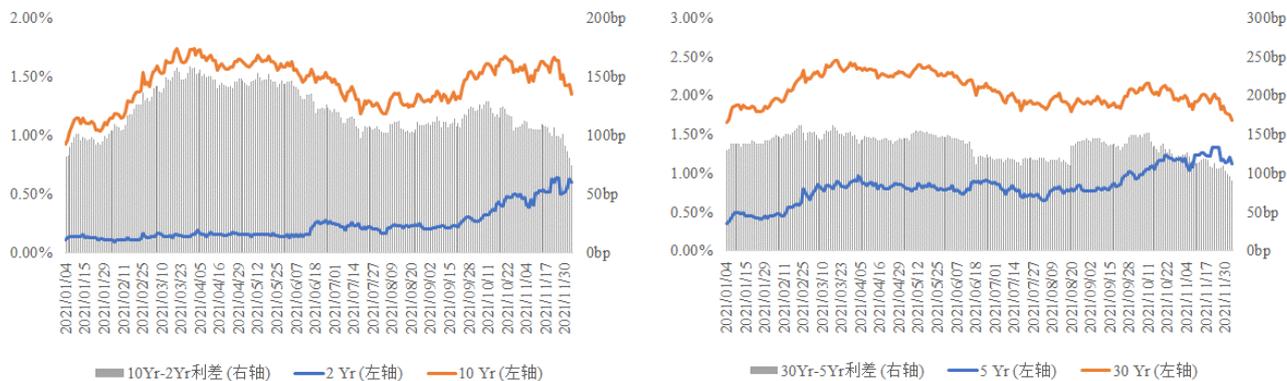
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

Omicron持续引发市场避险情绪，加上美国11月非农数据不及预期，推动美国国债收益率普遍下跌。截至12月3日，2年期收益率较上周五上涨10bp至0.6%；5年期、10年期收益率及30年期收益率分别为1.13%、1.35%及1.69%，较上周五分别下跌3bp、13bp及14bp。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至为75bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄17bp至91bp。

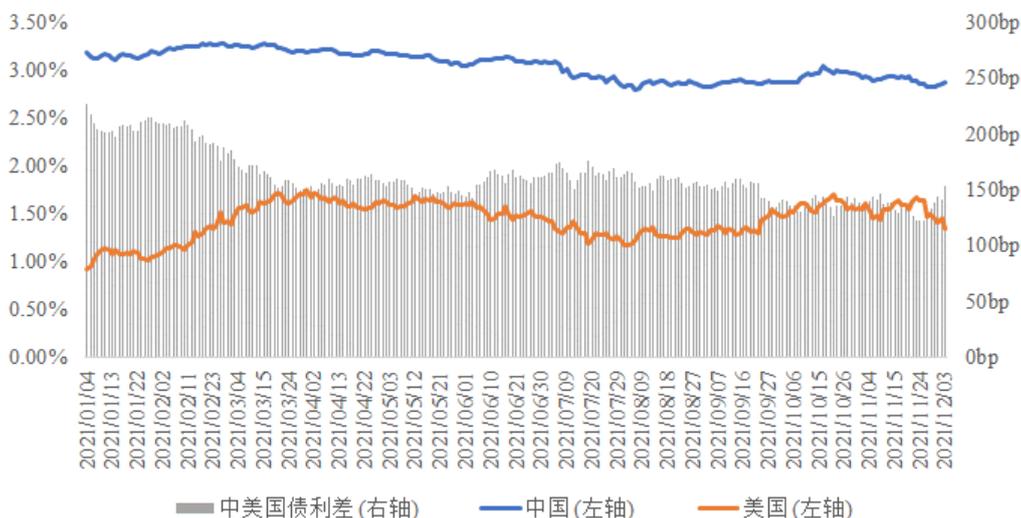
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至12月3日，中美10年期国债利差为152.7bp，较上周五扩大18bp，较年初收窄73.8bp。

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：中资境外债新发行持续放缓

11月29日至12月3日，中资企业在境外市场新发行11只债券，合计约23.6亿美元，较上周五减少20.7%。其中，国家电力投资集团有限公司发行12亿美元债，为最大发行人。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20211129-20211203）

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)
2021/11/29	建德市国有资产经营有限公司	USD	0.9	4.85	2024/12/6	3	城投	-/-	-/-
2021/11/29	青岛开发区投资建设集团有限公司	USD	0.5	4.6	2024/12/6	3	城投	-/-	-/-
2021/11/30	成都经开国投集团有限公司	USD	3	5.3	2024/12/7	3	城投	Ba2/-	Ba2/-
2021/11/30	平顶山天安煤业股份有限公司	USD	1	2.8	2022/12/5	364D	能源	-/-	-/-
2021/11/30	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	CNY	9.3	9.1	2024/12/6	3	城投	-/-	-/-
2021/11/30	铁岭公共资产投资运营集团有限公司	USD	0.7	9.2	2024/12/6	3	城投	-/-	-/-
2021/12/1	海通国际证券集团有限公司	USD	1	0.75	2022/12/7	364D	金融	Baa2/BBB-	-/-
2021/12/1	泰州三福重工集团有限公司	USD	1	1.9	2024/12/7	3	金融	-/-	-/-
2021/12/2	国家电力投资集团有限公司	USD	12	3.45	-	永续	公用事业	A2/A-/A	Baa1/-

2021/12/3	海通国际证券集团有限公司	HKD	8	0.65	2022/6/13	182D	金融	Baa2/BBB-/	-/-
2021/12/3	宁波南滨集团有限公司	USD	1	3.5	2024/12/8	3	城投	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

12月3日, 中国工商银行悉尼分行增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20211129-20211203)

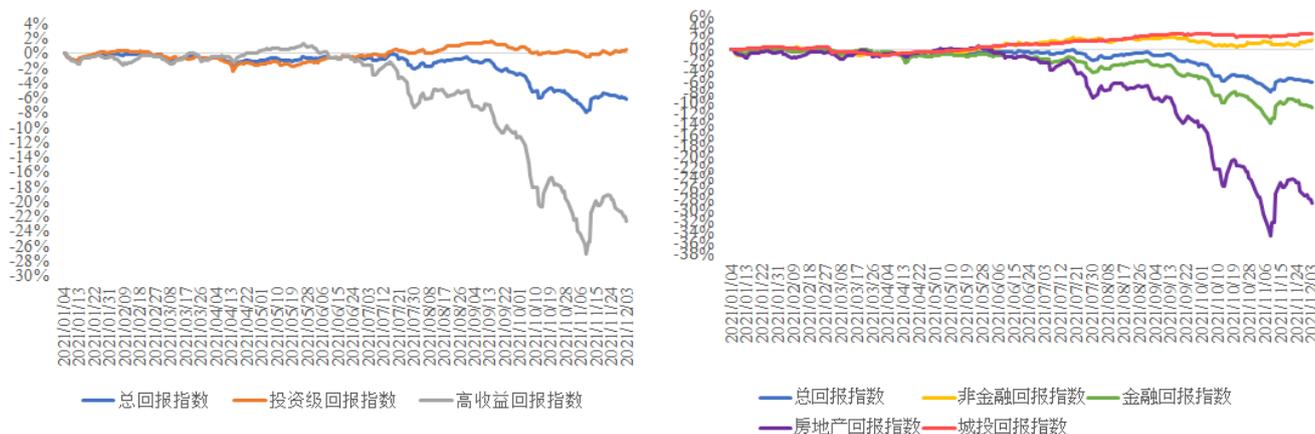
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/12/3	中国工商银行悉尼分行	AUD	0.3 (增发 0.03 亿)	1.39	2026/9/25	5.25	银行	A1/A/A	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债券回报率持续下跌, 房地产板块跌幅最大

截至12月3日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌35bp至-6.08%, 其中投资级债券回报率上升17bp至0.51%, 高收益债券回报率下跌174bp至-22.60%。按行业来看, 房地产债券回报率跌幅最大, 较上周五下跌217bp至-28.67%; 金融债券回报率较上周五下跌78bp至-10.91%; 而非金融及城投债券回报率分别为1.73%和2.85%, 分别较上周五上升33bp和7bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

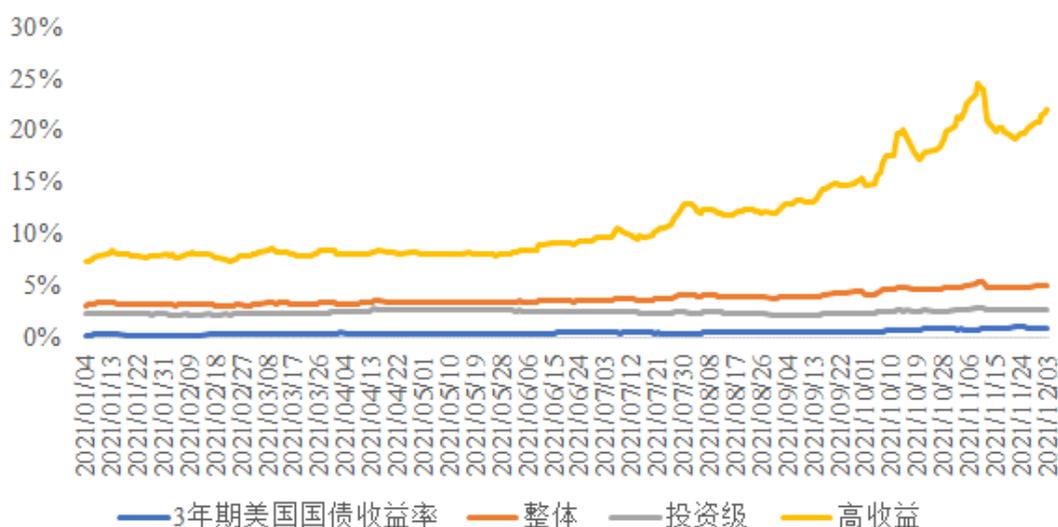


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至12月3日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升19bp至5.04%, 其中投资级债券收益率上升2bp至2.62%, 高收益债券收益率上升187bp至22.08%。

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: 中诚信亚太授予中国工商银行股份有限公司首次信用评级 AA_g, 展望稳定

12月1日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予中国工商银行股份有限公司(“工商银行”)国际序列的长期信用评级为AA_g, 评级展望为稳定。

表 3: 中诚信亚太评级行动情况 (20211129-20211203)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2021/12/3	工商银行	AA _g	中诚信亚太肯定了以下因素包括该行(1)在中国领先的市场地位;(2)稳健的资本状况,内部资本积累良好;(3)良好的资金结构和充足的流动性资源。同时,该评级也关注到以下因素包括(1)疫情对宏观经济的影响,对工行的盈利能力带来挑战;(2)资产质量受经济复苏持续放缓和普惠性金融投放增加下压力较大。

数据来源: 中诚信整理

11月29日至12月3日, 评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动; 对7家中资发行人采取负面评级行动。

表 4: 跨境发行人评级行动情况 (20211129-20211203)

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 中国华融资产管理股份 调 有限公司	金融	Baa2	稳定	2021/11/29	Baa2	负面观察状态	2021/8/23	穆迪	通过发行股份补充资本
中 华融金融租赁股份有限 性 公司	金融	Baa3	信用观察状态	2021/11/29	Baa3	负面观察状态	2021/8/25	穆迪	股权结构存在不确定性

	宏华集团有限公司	工业	B	负面观察 状态	2021/11/30	B	稳定	2021/5/25	惠誉	拟变更股东
	金辉集团股份有限公司	房地产	B+	稳定	2021/12/1	B+	正面	2021/10/20	惠誉	合约销售放缓和 财务灵活性减弱
下 调	北京鸿坤伟业房地产开发 有限公司	房地产	CCC+	-	2021/12/1	B	负面	2021/10/20	惠誉	资本市场融资渠 道受阻
	宏华集团有限公司	工业	B1	负面	2021/12/2	B1	稳定	2021/4/22	穆迪	去杠杆进展缓慢
	合景泰富集团控股有限 公司	房地产	B+	负面观察 状态	2021/12/3	BB-	稳定	2021/10/20	惠誉	财务灵活性将会 下降
	祥生控股(集团)有限公 司	房地产	BB-	负面	2021/12/3	BB-	稳定	2021/5/12	联合国际	融资渠道弱化

境内评级:

	北京鸿坤伟业房地产开发 有限公司	房地产	AA-	负面	2021/11/29	AA	负面	2021/6/28	联合资信	再融资渠道不断 收缩,流动性管 理压力将持续加 大
下 调	云南省康旅控股集团有限 公司	工业	AAA	负面	2021/12/1	AAA	稳定	2021/6/25	联合资信	面临较大的集中 偿付压力,存在 一定再融资压力
	江西正邦科技股份有限公 司	消费者 必需品	AA	稳定	2021/12/3	AA+	稳定	2021/6/28	东方金诚	盈利能力大幅下 降,流动性压力 增大

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

风险事件: 鹏博士下属子公司美元债违约; 恒大成立风险化解委员会

12月1日, 鹏博士电信传媒集团股份有限公司(“鹏博士”或“公司”)公告称, 因下属子公司鹏博士香港的流动性出现阶段性紧张局面, 未能如期支付于2022年12月1日到期、流通余额2.45亿美元境外债券的本金及利息, 涉及金额约6,076.6万美元, 构成实质性违约。

12月2日, 中国奥园集团股份有限公司(“中国奥园”或“公司”)公告称, 公司接获债权人的通知, 有关公司或集团成员公司为借款人或担保人本金总额为约6.512亿美元的融资因评级下调而要求偿还, 目前奥园与债权人并没有就付款及替代付款达成任何协议。

12月3日, 中国恒大集团(“中国恒大”或“公司”)公告称, 鉴于目前的流动性情况, 公司不确定是否拥有充足资金继续履行财务责任。另外, 公告称中国恒大收到要求公司履行一项金额为2.6亿美元担保义务的通知, 在公司未能履行担保或其他财务责任的情况下, 可能导致债权人要求债务加速到期。12月6日, 中国恒大公告称, 考虑到公司目前面临的经营上和财务上的挑战, 公司董事会决议设立风险化解委员会。

熊猫债：本周无新发行

表 5：2021 年熊猫债市场发行情况（20210101-20211203）

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
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: 中银集团投资有限公司

主体概况: 中银集团投资有限公司(简称“中银投”)是中国银行的全资子公司,是中行开展直接投资与投资管理业务的主要平台。中银投于1984年12月在香港注册成立,原名中国建设投资(香港)有限公司,成立以来,中国银行对公司进行多次增资,并曾为

公司境外发行债券提供担保，在中行体系内具有重要战略地位。公司主营业务包括企业股权投资、基金投资与管理、不动产投资与管理和不良资产投资四大投资业务；此外，公司通过控股的中银航空租赁有限公司及中银三星人寿保险有限公司开展飞机租赁和人寿保险业务。2020年，公司收入在疫情下实现了逆势增长，公司总收入为337.29亿港元，同比增长14.31%。从收入构成来看，2020年，飞机租赁业务收入占比有所下降，但仍是公司最大的收入来源，占比45.5%；保险业务收入占比有所上升达28.4%；四大投资业务收入合计占比22.9%；其他收入占比3.2%。整体而言，中银投资本实力和投资能力较强，疫情下公司收入水平逆势增长，且盈利规模扩大，母公司有很强的支持能力和意愿。但同时，公司投资业务受宏观环境和资本市场波动影响较大，航空租赁业务面临挑战，资产负债率继续增长等方面值得关注。

发行情况：中银集团投资有限公司是熊猫债市场较早的发行人之一，自2017年6月以来，2017、2018、2020、2021四年共计发行5只3年期熊猫债，总融资金额达85亿人民币。募集资金主要用于补充企业流动性，偿还银行借款和即将到期债券。除2018年6月于交易所市场发行一只公司债外，其余债券发行场所均为银行间市场，债券类型均为中期票据。从发行成本上来看，公司债券利差最高为152bp，最近一期熊猫债发行利差仅为87bp，创新低；公司平均息票率为3.95%，平均利差为113bp。

表6：中银集团投资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	中银集团投资有 限公司	2021/6/24	2024/6/24	3	25	3.64	87	偿还境内银行 借款	中期票 据	银行间
2	中银集团投资有 限公司	2020/5/8	2023/5/8	3	15	2.70	115	偿还将到期的 中期票据	中期票 据	银行间
3	中银集团投资有 限公司	2018/12/19	2021/12/19	3	20	4.13	121	偿还境内银行 借款	中期票 据	银行间
4	中银集团投资有 限公司	2018/6/19	2021/6/19	3	10	4.90	152	补充流动资金	公司债	交易所
5	中银集团投资有 限公司	2017/6/26	2020/6/26	3	15	4.40	90	偿还的境内银 行借款	中期票 据	银行间

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>