

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 852-28607124

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

文信彦 852-28607126

[charles\\_man@ccxap.com](mailto:charles_man@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 12 月 22 日

**热点事件：英国率先步入加息通道 土耳其再次降息引发动荡**

12月16日，英格兰银行议息会议意外宣布将基准利率从0.1%提升至0.25%，加息15个基点，成为自新冠肺炎疫情暴发以来首个加息的主要经济体央行。同日，土耳其央行宣布将政策利率下调100个基点至14%，全年累计降息幅度达500个基点，降息导致引发土耳其年内第二次“股债汇三杀”。此外，17日，俄罗斯央行宣布将基准利率提高100个基点至8.5%，为俄本年度第七次加息。同日，日本央行决定维持宽松货币政策，并于明年3月开启缩债计划。

**汇率走势：人民币汇率小幅波动**

本周，人民币汇率延续小幅波动走势。截至12月17日，人民币汇率中间价收于6.3651。

**利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下跌**

本周，中国国债收益率涨跌不一。美联储最新利率决议一如预期将每月资产购买削减规模加倍至300亿美元，而点阵图显示2022年将有可能加息三次，美国国债收益率下跌。中美利差方面，截至12月17日，中美10年期国债利差为144.9bp，较上周五扩大9bp，较年初收窄81.6bp。

**中资境外债券**

**一级市场：中资境外债新发行清淡**

12月13日至12月17日，中资企业在境外市场新发行15只债券，合计约18.8亿美元，较上周减少45.7%。

**二级市场：中资美元债表现疲软，房地产债券回报率跌幅最大**

截至12月17日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌46bp至-5.74%，其中投资级债券回报率下跌3bp至0.49%，高收益债券回报率下跌105bp至-21.27%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌282bp至-27.53%。

**评级行动：房地产持续下调，城投评级分化**

**风险事件：佳兆业多只美元债违约**

**熊猫债：托克集团、匈牙利新发2只熊猫债**

12月13日，托克集团有限公司2021年度第一期定向债务融资工具在银行间市场发行。债券规模7亿人民币，债券期限为3年，债券利率为5.00%。

12月16日，匈牙利2021年第一期绿色人民币债券(债券通)在银行间市场发行。债券规模10亿人民币，债券期限为3年，债券利率为3.28%。

**专题分析：匈牙利**

## 热点事件：英国率先步入加息通道 土耳其再次降息引发动荡

12月16日，在经济下行和通胀压力上升的两难下，英格兰银行议息会议意外宣布将基准利率从0.1%提升至0.25%，加息15个基点，成为自新冠肺炎疫情暴发以来首个加息的主要经济体央行。同日，土耳其央行宣布将政策利率下调100个基点至14%，全年累计降息幅度达500个基点，降息导致引发土耳其年内第二次“股债汇三杀”：土耳其里拉随即跌至历史新低，2021年以来里拉已贬值50%；伊斯坦布尔交易所的连续三次熔断，成为全球表现最差的股市；土耳其10年期国债收益率升至2010年以来的最高水平。

此外，17日，俄罗斯央行宣布将基准利率提高100个基点至8.5%，为俄本年度第七次加息；通胀压力下，俄罗斯全年累计加息425个基点。同日，日本央行决定维持宽松货币政策，并于明年3月开启缩债计划。

## 汇率走势：人民币汇率小幅波动

本周，人民币汇率延续小幅波动走势。截至12月17日，人民币汇率中间价收于6.3651，较上周五回落51个基点；在岸人民币汇率较上周五上行38个基点，收于6.3742；离岸人民币汇率上行121个基点至6.3886。

图1：人民币汇率情况

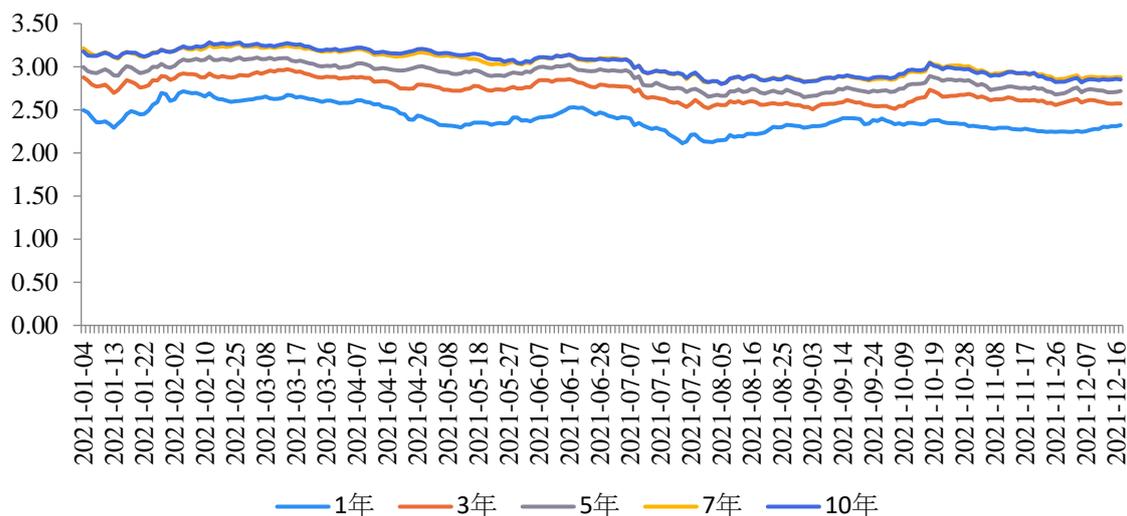


数据来源：Wind，中诚信整理

## 利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率下跌

本周，中国国债收益率涨跌不一。截至12月17日，1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2.3209%、2.8822%和2.8512%；3年期、5年期国债收益率波动下行，收于2.5726%和2.7163%。

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

美联储最新利率决议一如预期将每月资产购买削减规模加倍至300亿美元，而点阵图显示2022年将有可能加息三次，美国国债收益率下跌。截至12月17日，2年期、5年期、10年期收益率及30年期收益率分别为0.66%、1.18%、1.41%及1.82%，较上周五分别下跌1bp、7bp、7bp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6bp至75bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大1bp至94bp。

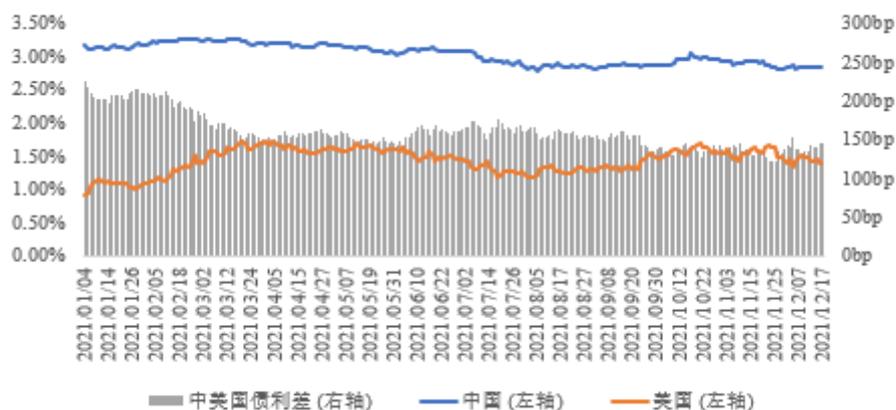
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至12月17日，中美10年期国债利差为144.9bp，较上周五扩大9bp，较年初收窄81.6bp。

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：中资境外债新发行清淡

12月13日至12月17日，中资企业在境外市场新发行15只债券，合计约18.8亿美元，较上周减少45.7%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20211213-20211217）

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)
2021/12/13	中国建设银行澳门分行	USD	5	0.55	2024/12/21	3	银行	A1/-/A	A1/-/-
2021/12/13	温州市鹿城区国有控股集团有限公司	CNY	9.72	4.1	2024/12/16	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/12/14	湖州新型城市投资发展集团有限公司	CNY	2	4.5	2024/12/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/12/14	湖州新型城市投资发展集团有限公司	CNY	4.7	4.5	2024/12/21	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/12/15	中国银行澳门分行	USD	3	0.95	2023/12/23	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/12/15	交通银行澳门分行	MOP	12	0.85	2023/12/22	2	银行	A2/A-/A	-/-/-
2021/12/15	绿城中国控股有限公司	USD	1.5	5.95	2024/12/22	3	房地产	Ba3/BB-/	-/-/-
2021/12/16	北京燃气蓝天控股有限公司	USD	0.4	3.88	2022/7/17	212D	公用事业	-/-/-	-/-/-
2021/12/16	中国飞机租赁集团控股有限公司	USD	1	4.85	2024/12/23	3	金融	Ba1/-/BB+	Ba2/-/BB+
2021/12/16	无锡市广益建设发展集团有限公司	USD	1.5	1.95	2024/12/21	3	城投	-/-/-	-/-/-

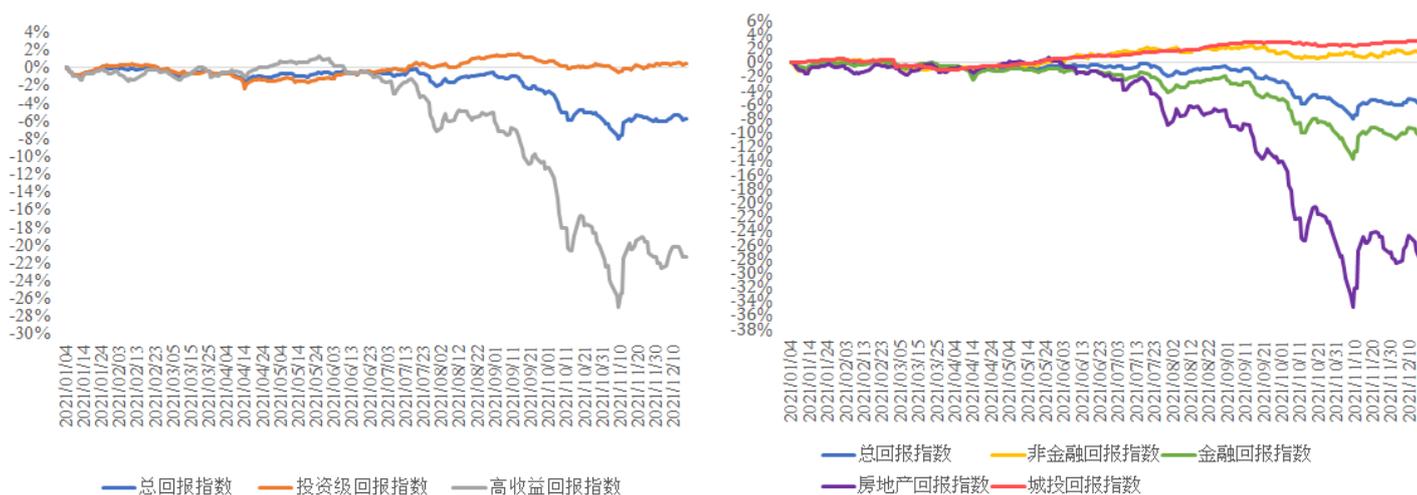
2021/12/17	中信证券国际有限公司	CNY	0.03	10	2022/5/5	128D	金融	-/BBB+/-	-/-/-
2021/12/17	招银金融租赁有限公司	EUR	0.3	0.5	2023/12/22	2	金融	A3/BBB+/-	Baa1/-/-
2021/12/17	江苏姜堰经开集团有限公司	USD	0.3	5.17	2024/12/20	3	城投	-/-/-	-/-/-
2021/12/17	泰州东部新城发展集团有限公司	USD	0.65	1.9	2022/12/21	364D	城投	-/-/-	-/-/-
2021/12/17	浙江钱塘江投资开发有限公司	USD	1	1.95	2024/12/23	3	城投	-/-/-	-/-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

## 二级市场: 中资美元债表现疲软, 房地产债券回报率跌幅最大

截至12月17日, 中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下跌46bp至-5.74%, 其中投资级债券回报率下跌3bp至0.49%, 高收益债券回报率下跌105bp至-21.27%。按行业来看, 房地产债券回报率跌幅最大, 较上周五下跌282bp至-27.53%; 金融债券回报率较上周五下跌96bp至-10.28%; 而非金融及城投债券回报率分别为1.63%及3.00%, 较上周五分别上升33bp及6bp。

图5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况

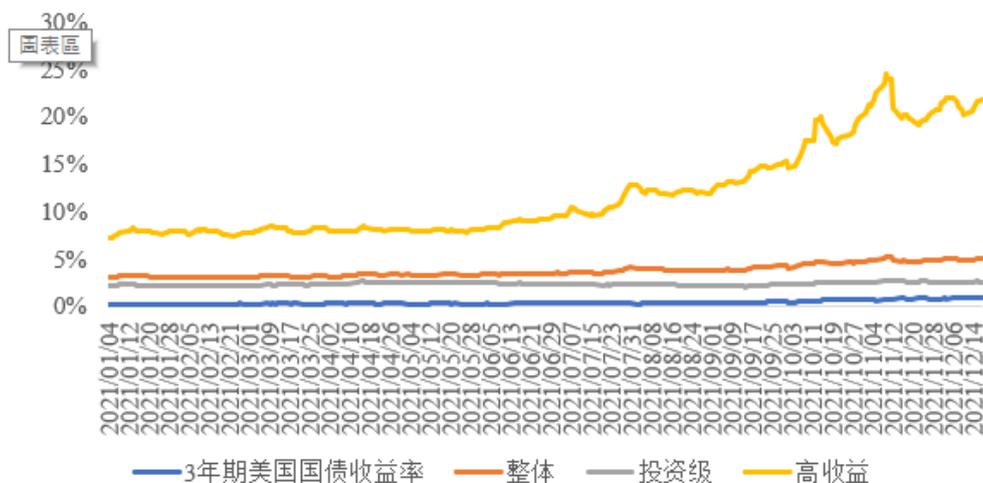


数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至12月17日, 中资美元债的最差收益率较上周上升17bp至5.05%, 其中投资级债券较上周下跌11bp至2.50%; 高收益债券较上周上升151bp至21.83%。

<sup>1</sup> 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: 房地产持续下调, 城投评级分化

12月13日至12月17日, 评级机构分别对2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 2: 跨境发行人评级行动情况 (20211213-20211217)

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>										
上调	江西省水利投资集团有限公司	城投	Baa1	稳定	2021/12/14	Baa2	正面观察	2021/11/25	穆迪	得到政府支持的可能性很高
	江西省铁路航空投资集团有限公司	城投	A3	稳定	2021/12/15	Baa1	正面观察	2021/11/26	穆迪	得到政府支持的可能性很高
下调	富力地产(香港)有限公司	房地产	CC	负面	2021/12/15	B-	负面	2021/10/08	标普	不良债务重组
	广州富力地产股份有限公司	房地产	CC	负面	2021/12/15	B-	负面	2021/10/08	标普	不良债务重组
	华南城控股有限公司	房地产	B-	负面	2021/12/15	B	负面	2021/09/21	标普	流动性紧张, 融资受限
	兰州建设投资(控股)集团有限公司	城投	BB	负面	2021/12/15	BB+	负面	2021/09/17	惠誉	财务灵活性将会下降
	绿地香港控股有限公司	房地产	B1	负面	2021/12/16	Ba3	负面观察	2021/10/18	穆迪	销售额因融资营商环境而降低
	绿地控股集团有限公司	房地产	Ba3	负面	2021/12/16	Ba2	负面观察	2021/10/18	穆迪	销售额因融资营商环境而降低

世茂集团控股有限公司	房地产	Ba3	负面观察	2021/12/17	Ba1	负面观察	2021/11/22	穆迪	财务灵活性将会下降
富力地产(香港)有限公司	房地产	C	-	2021/12/17	B-	负面观察	2021/10/29	惠誉	不良债务交换
广州富力地产股份有限公司	房地产	C	-	2021/12/17	B-	负面观察	2021/10/29	惠誉	不良债务交换

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 风险事件: 佳兆业多只美元债违约

12月20日, 佳兆业集团控股有限公司(“佳兆业”或“公司”)公告称, 公司所发行的2021年6.5%优先票据12月7日到期, 并未于该日支付本息共计4.129亿美元; 2023年到期11.95%优先票据、2025年到期11.7%优先票据分别于11月12日、11月11日需兑付利息共计8837.63万美元, 如今宽限期届满同样未支付, 构成实质性违约。另外, 公司有一笔2026年到期11.65%优先票据于12月1日到期应付利息, 目前还处于30天宽限期内。截止12月20日, 不含上述到期4亿美元债, 佳兆业存续境外债务约117.8亿美元。

## 熊猫债: 托克集团、匈牙利共新发2只熊猫债

12月13日, 托克集团有限公司2021年度第一期定向债务融资工具在银行间市场发行。债券规模7亿人民币, 债券期限为3年, 债券利率为5.00%。

12月16日, 匈牙利2021年第一期绿色人民币债券(债券通)在银行间市场发行。债券规模10亿人民币, 债券期限为3年, 债券利率为3.28%。

表 3: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20211217)

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
匈牙利	10	3.28	2021/12/16	2024/12/16	3	国际机构债	银行间	联合资信
托克集团有限公司	7	5.00	2021/12/13	2024/12/13	3	PPN	银行间	联合资信
中银集团投资有限公司	20	3.19	2021/12/8	2024/12/8	3	中期票据	银行间	中诚信
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	公司债券	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	公司债券	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：匈牙利

**主体概况：**匈牙利位于欧洲中部，国土面积约为 93,000 平方公里，首都为布达佩斯。多瑙河贯穿匈牙利，使其连通黑海港口。匈牙利历史上曾是连接东欧和西欧社会、文化生活及贸易的纽带，也是首个与中国签署“一带一路”合作文件的欧洲国家。匈牙利经济以制造业为核心，多元化程度较高，有强劲的增长前景；出口潜力较好，匈牙利2004年加入欧盟，欧洲经济和金融一体化为双向贸易提供了正向支持；持续实现贸易盈余，经常账户基本保持平衡，外债偿付能力保持在很强水平；政府治理能力相对较强；银行业运行稳健。尽管受疫情影响，2020年匈牙利实际GDP萎缩5%，预计2021年经济可反弹至7%，并在2022年仍可保持近5%的高增速。匈牙利国家风险主要体现在疫情期间债务负担急剧扩张；近年来与欧盟机构的关系变得更具对抗性；对外贸易依存度较高；以及人口老龄化、产业价值链上移、促进创新提高生产力等结构性问题制约中期经济增长。

**发行情况：**12月14日，匈牙利在中国银行间债券市场成功发行10亿元绿色人民币债券(债券通)，为境外主权国家首次在中国发行绿色主权熊猫债，也是匈中经济和金融合作的重要里程碑。募集规模10亿人民币，债券期限为3年，债券利率为3.28%，利差71bp，认购倍数达到1.78倍，境外投资人占比达到40%，募集资金将汇出境外且兑换为欧元，用于匈牙利《绿色债券框架》下的符合条件的绿色支出。

表4：匈牙利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	匈牙利	2021/12/16	2024/12/16	3	10	3.28	71	汇出境外且兑换为欧元，用于匈牙利《绿色债券框架》下的符合条件的绿色支出	国际机构债	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>