

# 中诚信国际 & 中诚信亚太 跨境债券周报

2022 年第 29 期

2022 年 8 月 1 日—8 月 5 日

## 中资境外债新发行减少，二级市场回报率下跌

### 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)

董啸楠 010-66428877-567

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

### 中诚信亚太

杜可莹 852-28607126

[karissa\\_du@ccxap.com](mailto:karissa_du@ccxap.com)

王国威 852-28607130

[george\\_wang@ccxap.com](mailto:george_wang@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

2022 年 8 月 10 日

### 热点事件：英国央行大幅加息 美国 7 月非农超预期

本周，英国央行宣布加息 50 个基点，加息幅度创 1995 年来最大纪录，当前 1.75% 的政策利率也创 2008 年 12 月份以来最高值；同时，英国央行计划减持此前积累的大批国债；加息旨在控制日益严重的通胀情况，预计在能源成本持续走高的情况下，通胀率在第四季度将上升至 13% 左右，并在 2023 年持续停留在高位。此外，美国 7 月非农就业人口大幅增加 52.8 万人，远超预期 25 万人，前值 37.2 万人；失业率降至 3.5%，预期 3.6%，前值 3.6%；劳动参与率小幅下跌至 62.1%。

### 汇率走势：人民币汇率涨跌互现

本周，人民币汇率涨跌互现。截至 8 月 5 日，人民币汇率中间价收于 6.7405，较上周五下行 32 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 15.07 个基点。7 月非农数据远超预期，美联储 9 月加息 75 个基点概率提升，美国国债收益率上行。中美利差方面，截至 8 月 5 日，中美 10 年期国债利差为 -9.3bp，较上周五收窄 1.4bp，较年初收窄 105.5bp。

### 中资境外债券

#### 一级市场：中资境外债新发行减少

8 月 1 日至 8 月 5 日，中资企业在境外市场新发行 20 只债券，合计约 13.7 亿美元，较上周减少 16.2%。其中，城投为最大发行人，共发行 5 只债券，规模约 12.1 亿美元。

#### 二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至 8 月 5 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 88bp 至 -11.7%，其中投资级债券回报率下跌 80bp 至 -7.52%，高收益债券回报率下跌 124bp 至 -27.75%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌 312bp 至 -43.56%。

**评级行动：中诚信亚太首次授予顺德控股长期信用评级 A<sub>g</sub>，展望稳定**

**信用事件：正荣地产境外债违约及力高集团拟进行交换要约**

### 熊猫债

中国蒙牛乳业有限公司发行两笔熊猫债

专题分析：中国蒙牛乳业有限公司

## 热点事件：英国央行大幅加息 美国7月非农超预期

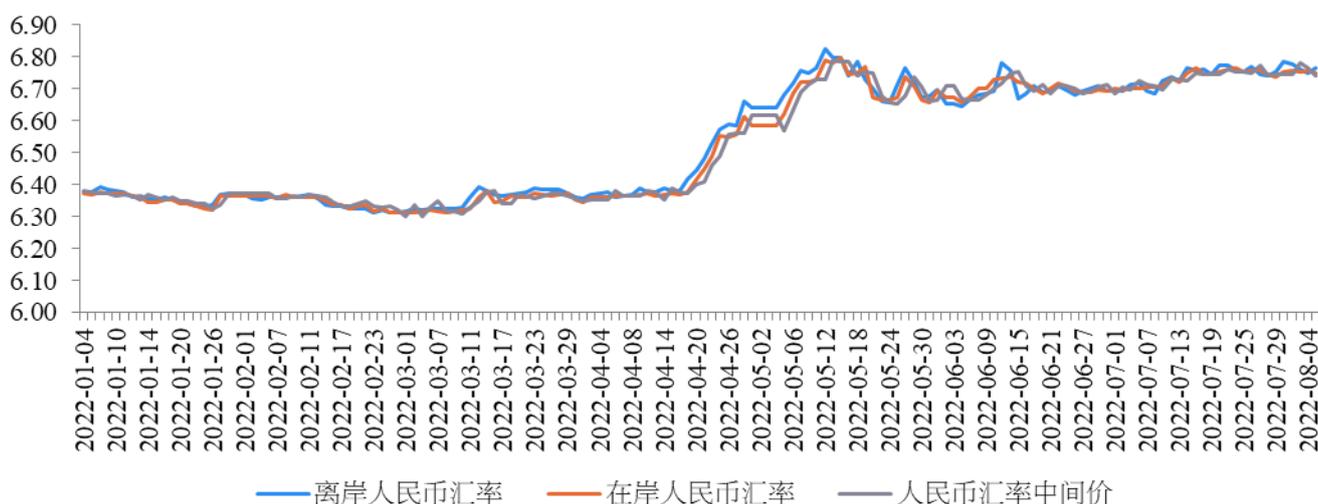
8月4日，英国央行宣布加息50个基点，加息幅度创1995年来最大纪录。自2021年12月份以来，英国央行已进行六次加息，将政策利率由0.1%提升至1.75%。当前1.75%的政策利率也创2008年12月份以来最高值。同时，英国央行计划减持此前积累的大批国债，如果9月份会议通过该计划，英国央行将在此后每季度出售大约100亿英镑的政府债券。加息旨在控制日益严重的通胀情况，英国6月份CPI同比涨幅高达9.4%，预计在能源成本持续走高的情况下，通胀率在第四季度将上升至13%左右，并在2023年持续停留在高位。

8月5日，美国劳工统计局数据显示，美国7月非农就业人口大幅增加52.8万人，远超预期25万人，前值37.2万人；失业率降至3.5%，预期3.6%，前值3.6%；劳动参与率小幅下跌至62.1%。具体而言，7月美国休闲和酒店行业就业岗位增加9.6万个，专业和商业服务就业岗位增加8.9万个，医疗和保健行业就业岗位增加7万个；同时，美国7月平均时薪环比上涨0.5%，预期上涨0.3%，平均每周工作时间保持不变，为34.6小时。

## 汇率走势：人民币汇率涨跌互现

本周，人民币汇率涨跌互现。截至8月5日，人民币汇率中间价收于6.7405，较上周五下行32个基点；在岸人民币汇率较上周五上行117个基点，收于6.7507；离岸人民币汇率较上周五上行142个基点至6.7672。

图 1：人民币汇率情况

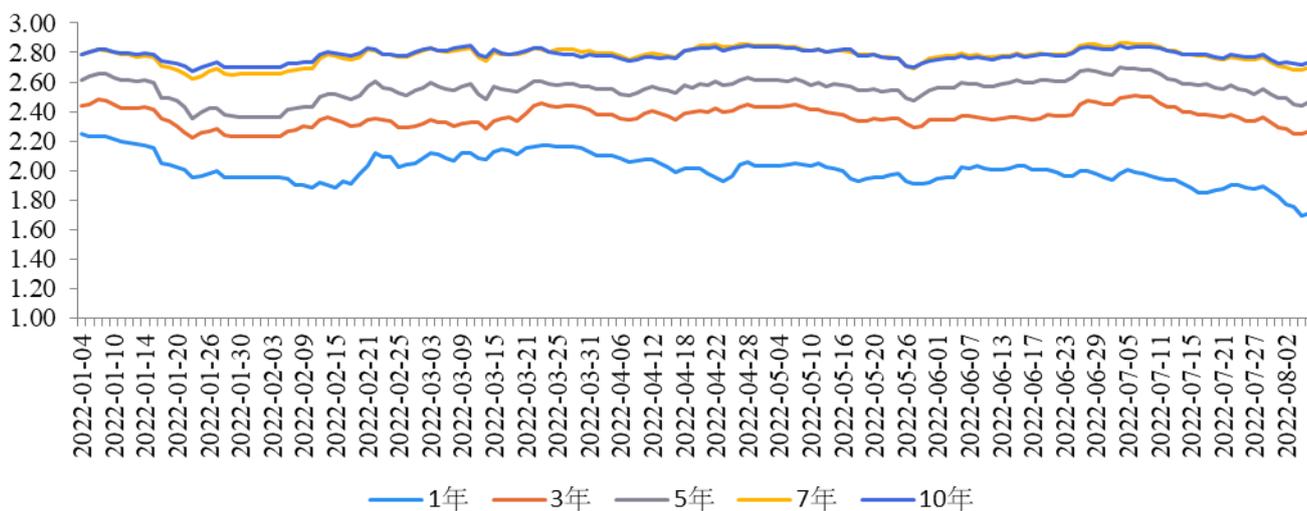


数据来源：Wind，中诚信整理

## 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5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15.07、5.28、4.79、3.95和2.21基点至1.7116%、2.2700%、2.4657%、2.6979%和2.7339%。

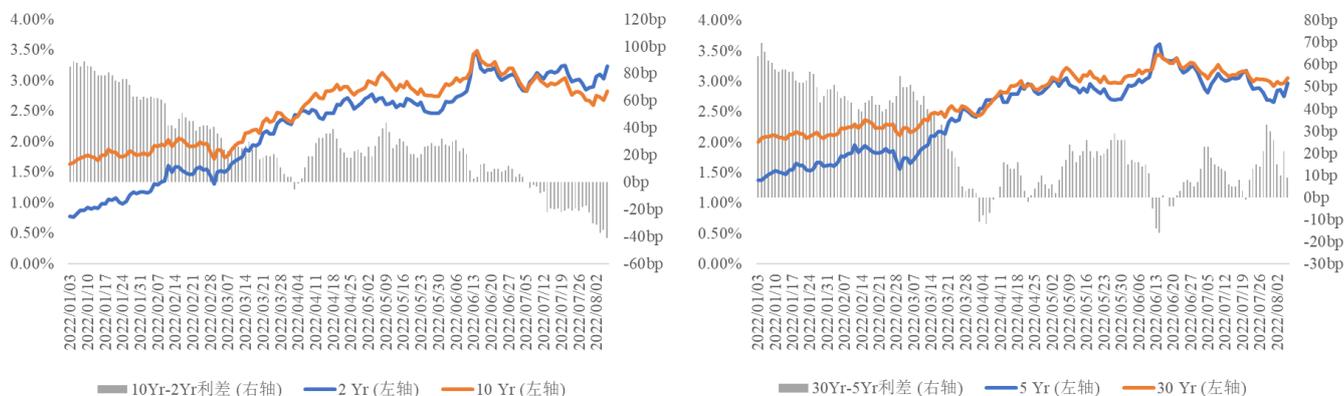
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

7月非农数据远超预期，美联储9月加息75个基点概率提升，美国国债收益率上行。截至8月5日，2年期、5年期、10年期及30年期美国国债收益率分别为3.24%、2.97%、2.83%及3.06%，分别较上周五上升35bp、27bp、16bp和6bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差较上周五扩大19bp至-41bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄21bp至9bp。

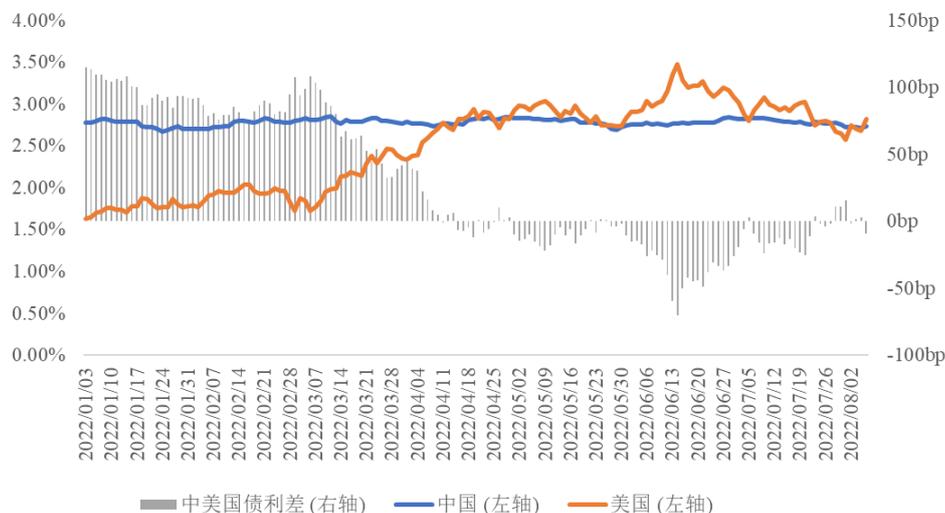
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至8月5日，中美10年期国债利差为-9.3bp，较上周五收窄1.4bp，较年初收窄105.5bp。

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：中资境外债新发行减少

8月1日至8月5日，中资企业在境外市场新发行20只债券，合计约13.7亿美元，较上周减少16.2%。其中，城投为最大发行人，共发行5只债券，规模约12.1亿美元。

表1：中资境外债券市场发行情况（20220801-20220805）

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)
2022/8/1	中国银行股份有限公司澳门分行	USD	0.0275	2.25	2024/7/9	1.93	银行	A1/A/A	-/-
2022/8/1	中信证券国际有限公司	USD	0.006	10	2022/12/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/1	中信证券国际有限公司	USD	0.006	10	2022/12/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	13.61	2022/12/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/1	中信证券国际有限公司	USD	0.002	30.73	2022/12/19	126D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/1	绵阳市投资控股（集团）有限公司	USD	3	6.7	2025/8/8	3	城投	-/-/BB	-/-/BB
2022/8/2	中信证券国际有限公司	CNY	1.869	0	2026/8/25	4.05	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/2	中信证券国际有限公司	USD	0.003	8	2022/11/14	97D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/2	宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司	USD	2	6	2025/8/9	3	城投	-/-/BBB-	-/-/BBB-
2022/8/2	济南高新控股集团有限公司	USD	3	5.5	2025/8/9	3	城投	-/-/BBB	-/-/BBB
2022/8/3	中信证券国际有限公司	HKD	0.02	20	2022/9/21	35D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/3	中信证券国际有限公司	USD	0.002	15.44	2022/9/21	35D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/3	中信证券国际有限公司	USD	0.004	10	2022/11/21	96D	金融	-/BBB+/-	-/-

2022/8/3	中信证券国际有限公司	USD	0.005	12	2022/12/21	126D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/3	中信证券国际有限公司	USD	0.01	12	2022/12/21	126D	金融	-/BBB+/-	-/-
2022/8/3	丹阳投资集团有限公司	USD	2.05	6.4	2025/8/10	3	城投	-/-	-/-
2022/8/3	华泰国际金融控股有限公司	HKD	3	2	2022/11/10	92D	金融	-/-	-/-
2022/8/4	蚌埠高新投资集团有限公司	USD	2	5.3	2025/8/11	3	城投	-/-	-/-
2022/8/5	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.75	3	2022/12/23	135D	金融	-/-	-/-
2022/8/5	华泰国际金融控股有限公司	USD	0.15	3	2023/8/9	364D	金融	-/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

8月1日至8月5日，长春市城市发展投资控股（集团）有限公司增发其美元债。

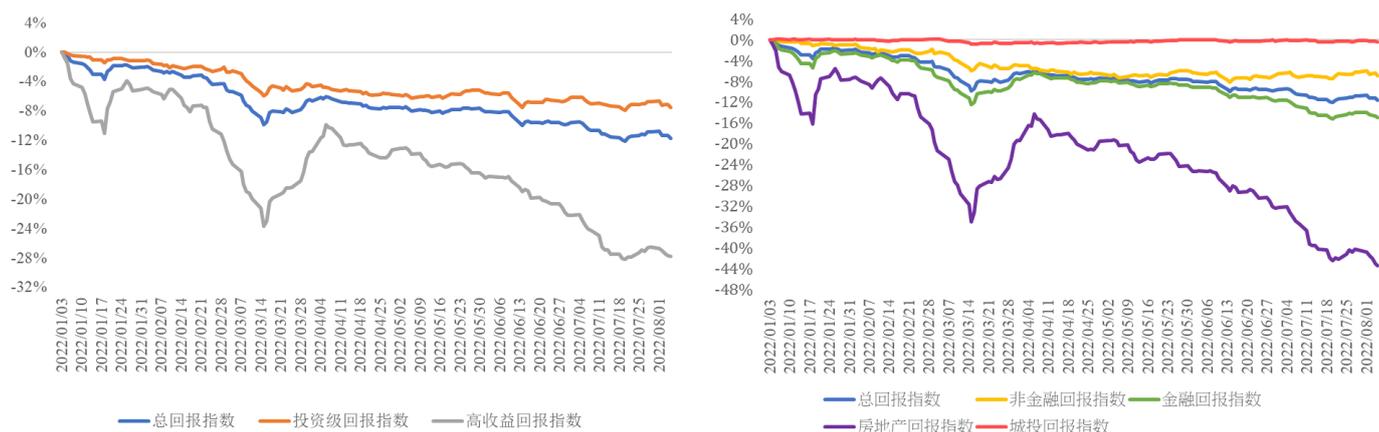
表 2：中资境外债券市场增发情况（20220801-20220805）

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)
2022/8/4	长春市城市发展投资控股（集团）有限公司	USD	2.5 (增发 0.5 亿)	5	2025/6/14	3	城投	Baa1/-/BBB+	Baa1/-/BBB+

## 二级市场：中资美元债券回报率下跌

截至8月5日，中资美元债年初至今的回报率<sup>1</sup>较上周五下跌88bp至-11.70%，其中投资级债券回报率下跌80bp至-7.52%，高收益债券回报率下跌124bp至-27.75%。按行业来看，房地产回报率跌幅最大，较上周五下跌312bp至-43.56%；非金融、金融和城投债券回报率分别为-6.94%、-15.01%和-0.43%，较上周五分别下跌68bp、102bp及19bp。

图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



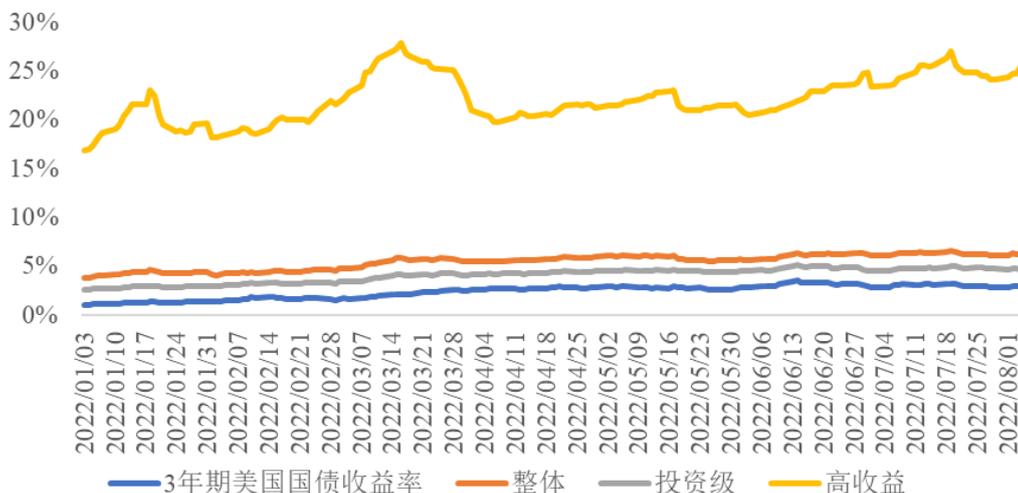
数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至8月5日，中资美元债的最差收益率较上周五上升33bp至6.44%，其中投资级债

<sup>1</sup> 回报率以 2022 年 1 月 3 日为基数计算

券收益率上升16bp至4.88%，高收益债券收益率上升161bp至25.73%。

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顺德控股长期信用评级 A<sub>g</sub><sup>-</sup>, 展望稳定

8月4日, 中国诚信(亚太)信用评级有限公司(“中诚信亚太”)首次授予广东顺德控股集团有限公司(“顺德控股”)的长期信用评级为A<sub>g</sub><sup>-</sup>, 评级展望为稳定。

表3: 中诚信亚太评级行动情况 (20220801-20220805)

评级日期	信用主体	主体级别	评级观点
2022/8/4	顺德控股	A <sub>g</sub> <sup>-</sup>	中诚信亚太肯定了以下因素包括(1)公司在区内基础设施项目发挥的重要作用;(2)公共服务具垄断地位,可持续性较强;(3)来自政府持续资金支持的良好记录;(4)稳健的资产负债结构,融资能力较好。同时,该评级也关注到以下因素包括(1)商业类业务敞口较大,具有一定资金压力;(2)或有风险敞口较高。

数据来源: 中诚信整理

8月1日至8月5日, 评级机构分别对1家中资发行人采取正面评级行动, 5家中资发行人采取负面评级行动, 其中4家房地产企业被下调评级。

表4: 跨境发行人评级行动情况 (20220801-20220805)

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:										
上调	新奥能源控股有限公司	能源	BBB+	稳定	2022/8/3	BBB	稳定	2021/11/3	标普	收入提升及母公司信用改善

下调	远洋集团控股有限公司	房地产	Ba1	负面	2022/8/1	Baa3	负面观察	2022/6/28	穆迪	远洋集团对中国人寿的经济和战略重要性降低
	时代中国控股有限公司	房地产	C	负面	2022/8/2	CCC+	负面	2022/7/11	惠誉	未按期支付两笔债券利息
	中骏集团控股有限公司	房地产	B1	负面	2022/8/3	B1	稳定	2021/10/19	穆迪	信用指标和流动性预计恶化
	金辉控股(集团)有限公司	房地产	B1	负面观察	2022/8/4	B1	稳定	2021/9/13	穆迪	合同销售额的下降幅度将超过此前的预测
	昆明产业开发投资有限责任公司	城投	BB	稳定	2022/8/5	BB+	稳定	2021/9/16	惠誉	昆明市政府向昆明产投公司提供补贴的能力减弱

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

## 信用事件：正荣地产境外债违约及力高集团拟进行交换要约

8月3日，正荣地产集团有限公司（“正荣地产”）公告，公司未支付2019年10月票据剩余未偿还本金额2,977.7万美元及其利息，构成违约，而事件并无触发亦将不会触发任何交叉违约。

8月5日，力高地产集团有限公司（“力高集团”）发布公告，与有关持有人达成回购协议回购本金为3,100万美元的票据，该票据于2022年8月6日到期，公司拟发行等额2023年8月到期新票据。

## 熊猫债

### 中国蒙牛乳业有限公司发行两笔熊猫债

8月4日，中国蒙牛乳业有限公司2022年度第四期超短期融资券在银行间债券市场成功发行，期限0.25年，募集资金25亿元，息票率1.75%。

8月5日，中国蒙牛乳业有限公司2022年度第五期超短期融资券在银行间债券市场成功发行，期限0.34年，募集资金25亿元，息票率1.75%。

表 5：2022 年熊猫债市场发行情况（20220103-20220805）

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	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	2.00	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	3.00	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，营业毛利润率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21只债券，募集资金340亿元。在银行间债券市场发行20只超短融和1只中期票据，平均发行利率为2.42%，平均利差为49bp。募集资金主要用途为补充流动资金。

表6：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

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>