

疫情冲击下的区域分化：“东慢西快”加剧

——2022 年上半年区域经济分析

本期要点

疫情显著冲击东部经济，与西部地区增速差距暂时扩大。从各个省份的 GDP 总量排名来看，受今年 3-5 月份的疫情冲击影响，上海 GDP 排名从上年底的第 10 名下滑至第 13 名。此外，近年来辽宁省 GDP 总量排名总体呈现趋势性下行态势，其发展所面临的趋势性、体制性瓶颈需高度关注。从 GDP 同比增速来看，受疫情反复影响，绝大部分省份经济增长放缓，东西部增速差距暂时拉大。

疫情反复下区域间工业修复分化，中西部省份表现较好。产业链、供应链受阻的多省工业增速有所回落。全国 31 省中超过四分之三的省份工业增速超过全国水平，但仅有 11 省工业增速超过上年同期两年复合增速，且主要集中于中西部地区。从月度走势看，上半年多数省份工业增速呈现显著的边际回落态势，31 省中仅有 6 省 6 月份工业累计同比增速高于 2 月份数值。随着疫情逐渐稳定，稳增长效果显现下后续或将逐步企稳。

近半数省份投资增速放缓，省份间投资增速差距仍较大。上半年，31 个省份中 20 个省份投资增速高于全国增速水平，但约半数省份（15 省）投资增速不及上年同期两年复合增速水平。省份间投资增速分化虽有收敛但依然持续，上半年增速最快的内蒙古（33.9%）与增速最慢的上海（-19.6%）相差 53.5 个百分点，一季度省份间投资增速差距最大值为 91.4 个百分点。从月度累计同比走势上看，全部省份投资增速边际放缓。后续政策加大稳增长、扩需求力度或对各地投资修复形成一定利好，但各区域投资修复仍存多重制约。

疫情冲击下多个省份消费出现负增长。31 个省份中，仅有 16 个省份社零额增速高于全国平均水平。其中，东部 10 个省份中 6 个省份累计同比增速为负，中部 6 省中，山西和安徽分别为-1.4%和-0.3%。东北 3 省除黑龙江暂未公布，吉林和辽宁分别为-11.7%和-2.9%。西部除未公布的陕西和新疆，青海、甘肃、贵州和内蒙古增速也为负增长。6 月份，随着疫情得到有效控制，上海、北京等地社零额降幅均有所收窄，受疫情冲击较大地区消费边际回暖。

各区域出口总体保持较高增速，中部稳居第一。上半年四大区域出口增速均未能超过去年同期出口增速，但各区域出口总额增速均超过 20.0%，中部地区出口增速稳居第一，达到 28.8%。分省份来看，广东省进口额依然位居全国第一，为 1.44 万亿元，第二和第三分别是北京和上海。贵州进口增长率最高，达到 47%，但由于其进口基数较小，因此对进口总额影响不大；从两年复合增速来看，东部地区进口同比增速和两年复合增速最高的省份均为海南省，主要得益于自贸港建设的持续推进；中部地区进口两年复合增速较为稳定；东北地区中随着黑龙江对俄罗斯进口快速恢复，两年复合增速远超个位数的辽宁和吉林；西部地区进口分化严重，两年复合增速为负的两个省份西藏和新疆均位于西部地区。

联络人

作者：
中诚信国际 研究院
王秋凤 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn
张文字 010-66428877-352
wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn
蒋冬雪（实习）

中诚信国际研究院 副院长
袁海霞 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告

【区域经济专题】部分东部经济大省增速放缓，“东慢西快”区域增速特征重现，2022 年一季度

【区域经济专题】疫情反复下的修复与分化，2021 年

【区域经济专题】多数省份经济修复放缓，关注南北修复分化问题，2021 年 3 季度

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731；

gzha@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

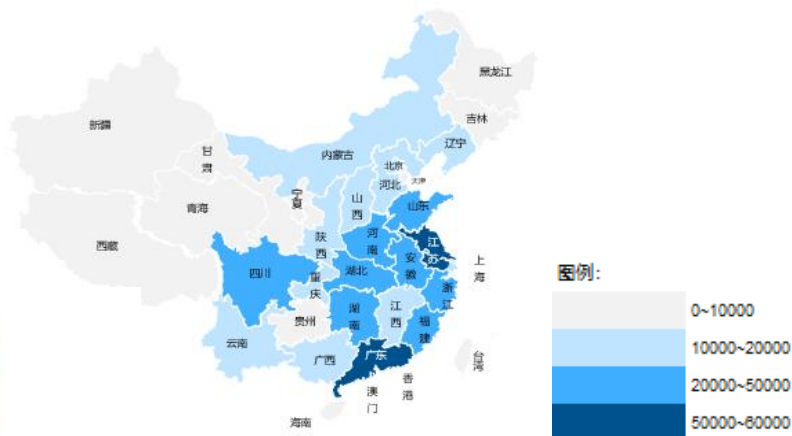
2022 年上半年，疫情反复叠加俄乌冲突，“三重压力”进一步加剧，二季度全国 GDP 仅同比增长 0.4%，拖累上半年 GDP 累计同比增速回落至 2.5%。从区域角度看，绝大部分省份经济增长放缓，且由于上半年的这轮疫情主要爆发在东部经济重镇，导致东西部增速差距暂时拉大。上半年各区域供需两端均受到一定程度的扰动。生产方面，疫情反复及严格的疫情防控措施下，多地物流不畅，产业链供应链受到干扰，多省工业增速有所回落且区域分化特征较为明显，受疫情影响严重的东部地区工业增速明显放缓，中西部省份表现则相对较好。虽然随着疫情得到有效控制，国内人流、物流基本恢复至本轮疫情前，但疫情反复、预期走弱、投资与消费信心不足等多重因素综合作用下，需求仍然是经济修复的主要制约因素。具体来看，多省份投资、消费增速有所放缓，其中多个省份消费出现负增长；外贸在 3、4 月份受疫情显著冲击，但随着疫情形势逐渐好转，以及此前制约外贸的不利因素逐渐弱化，5、6 月份外贸实现修复性反弹并带动上半年各区域出口整体向好。

一、 疫情显著冲击东部经济，与西部 GDP 增速差距暂时扩大

从 GDP 总量来看，受疫情冲击影响上海 GDP 排名新世纪以来首次落后于北京，关注辽宁 GDP 排名的趋势性下行。截至上半年末，共有广东、江苏两省份 GDP 总量超过 5 万亿元，山东、浙江、河南、四川、福建、湖北、湖南、安徽 8 个省份 GDP 总量虽然低于 5 万亿元，但仍超过 2 万亿元，GDP 总量居于前十的省份中仅有四川一个西部省份，其他继续以中东部尤其是东部省份为主。相比之下，GDP 总量低于 1 万亿元的 10 个省份中，除天津、海南为东部省份外，其余均为西部或东北省份（贵州、新疆、黑龙江、吉林、甘肃、宁夏、青海、西藏）。从各个省份的 GDP 排名来看，与上年末相比，绝大部分省份排名变化并不大，位居前七名和后 13 名的 20 个省份 GDP 排名甚至完全没有变化。受今年 3-5 月份的疫情冲击影响，上海 GDP 排名出现较大幅度的回落，从上年底的第 10 名下滑至第 13 名，自 21 世纪以来首次排名落后于北京，由此带动安徽、河北、北京等省份 GDP 总量排名各前进一位，分别位列第 10、11、12 名，下半年随着疫情影响弱化，上海经济能否实现快速修复、“收复失地”仍然值得期待。同时，湖北从 2021 年末排名的第 7 位下滑至第 8 位，被福建反超，不过，相比一季度湖北与福建超千亿元的 GDP 总量差距，二季度湖北与福建之间的差距有所缩小，二者总量差距缩减为仅 103 亿元，且超越一季度曾经超越湖北的湖南省，GDP 排位较一季

度上升一位，后续湖北能否继续超越福建仍值得关注。此外，辽宁省 GDP 被云南反超，下滑至 18 位。值得关注的是，近年来辽宁省 GDP 总量排名总体呈现趋势性下行态势，目前已经较疫情前的 2019 年的 15 名下滑了 3 个位次，除了疫情的影响之外，辽宁经济发展所面临的趋势性、体制性瓶颈需高度关注。

图 1：全国 GDP 总量热力图（亿元，2022H1）

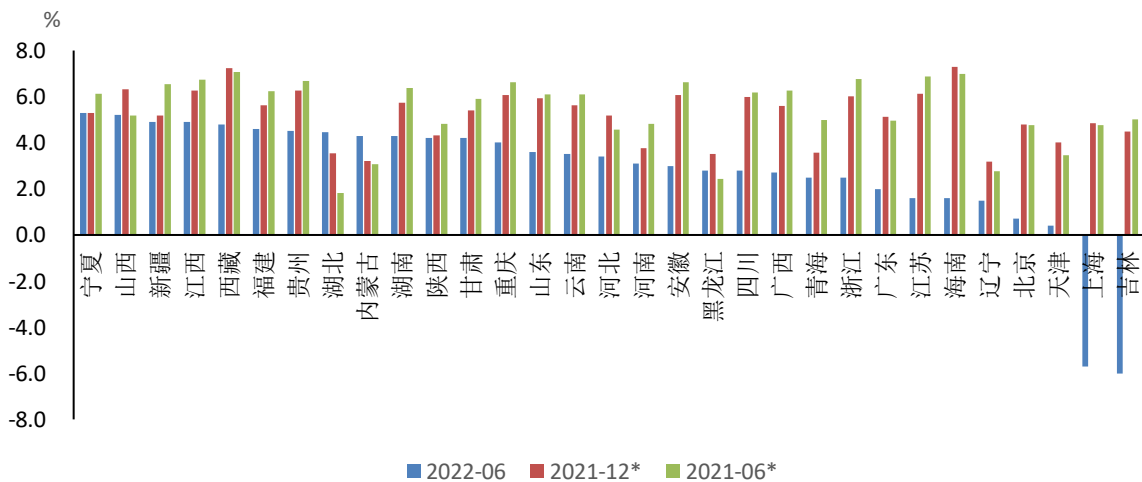


数据来源：wind、中诚信国际整理

从 GDP 同比增速来看，上海、吉林同比负增长，绝大部分省份经济增长放缓，东西部增速差距暂时拉大。今年上半年尤其是二季度，再度爆发的疫情对我国经济运行带来了较大扰动，二季度全国 GDP 仅同比增长 0.4%，受此影响，上半年 GDP 累计同比增速回落至 2.5%。受去年全年基数较高影响，全国 31 个省（市、区）的 GDP 同比增速较上年底全部回落，但以剔除了基数效应的 2021 年两年平均增速来衡量，疫情冲击下，除了内蒙古、湖北两省份 GDP 同比增速较上年有所加快、宁夏同比增速与上年持平外，其余各省份 GDP 同比增速均弱于上年全年。上海、吉林等受疫情影响较大的省份 GDP 同比较上年两年平均增速的降幅更是超过 10 个百分点，安徽、广东、四川、浙江、天津、北京、江苏、海南等 8 个省份 GDP 同比增速较上年两年平均增速的降幅也均超过了 3 个百分点。与去年同期相比，也仅有湖北、内蒙古、黑龙江三个省份同比增速高于上年同期两年平均增速，山西同比增速与上年同期持平，其余省份同比增速均低于上年同期。分区域来看，今年上半年的这一轮疫情集中爆发的区域主要集中在上海、北京等东部经济重镇，且在严格的疫情防控措施下，产业链、供应链受到明显冲击，工业化程度高、产业彼此依存度高的东部省份都受到了较大程度的冲击。具体来看，吉林、上海等受疫情冲击严重的省份经济出现明显下滑，上半年同比增速分别为 -6.0%、-5.7%，较上年同期和上年底的两年平均增速回落幅度均超过了 10 个百分

点。其余重点的东部省份虽然实现了正增长，甚至浙江、安徽更是分别实现了 2.5%、3%的同比增长，高于全国平均水平，但在疫情冲击下，海南、北京、江苏、浙江、广东等东部省份同比增速排名均较上年底回落 10 位或 10 位以上，其中，受国内上半年消费需求疲软尤其是居民出游受限等因素影响，以旅游为重要支柱产业的海南省同比增速排名下滑最为突出，从上年底的第 2 名下滑至第 25 名。相比之下，由于西部地区工业发展相对滞后，与东部地区产业链、供应链关系相对不那么紧密，受疫情冲击的影响相对较小，宁夏、内蒙古、新疆、西藏、陕西等省份 GDP 同比增速排名反而出现大幅反超。当然，西部地区省份 GDP 同比增速排名的大幅反超或是暂时性的，随着下半年疫情影响的弱化和中国经济的修复，中国经济运行进一步向常态化回归，东部地区经济也将逐步修复，东部地区经济增速大幅放缓的情况将得到有效遏制，东部地区与西部地区同比增速的差距也将缩小。

图 2：与上年同期上年全年两年平均增速相比，2022 年上半年绝大部分省份增长放缓



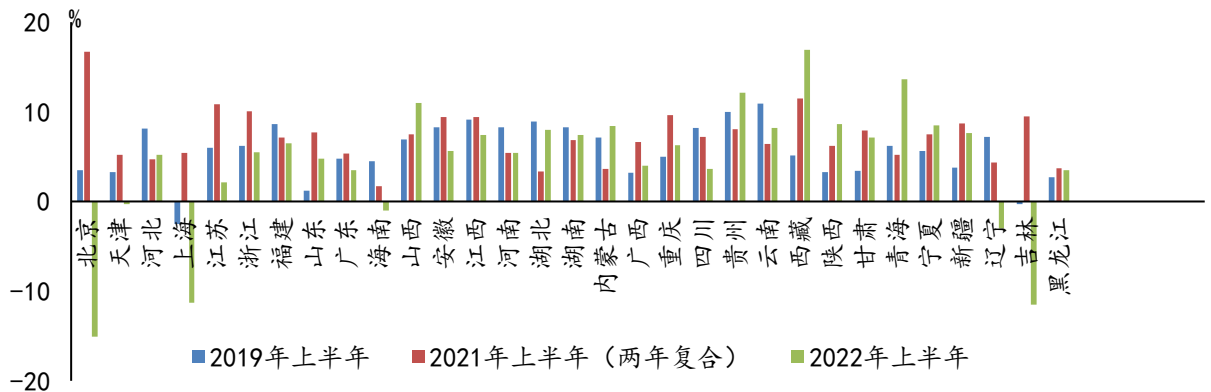
数据来源：wind、中诚信国际整理（带*为两年平均增速）

二、疫情反复下区域间工业修复分化，中西部省份表现较好

产业链供应链受阻多省工业增速回落，各区域工业修复节奏分化。上半年，全国 31 省中超过四分之三的省份工业增速超过全国水平，但疫情反复对工业生产修复带来扰动，仅有 11 省工业增速超过上年同期两年复合增速，且主要集中于中西部地区。区域工业生产修复分化。其中，疫情冲击下，东部绝大多数省份工业增速较上年同期两年复合增速放缓。东部省份中有半数省份工业增速高于全国水平，但是在长三角、珠三角等经济重镇多地受到疫情冲击的情况下，东部 10 省中除河北外，其余 9 省工业增

速均低于 2021 年同期两年复合增速水平。具体看，北京、天津、上海受疫情冲击较为显著，上半年工业增速均为负值，分别为-15.1%、-0.3%和-11.3%，低于去年同期两年复合增速 31.8 个百分点、5.5 个百分点和 16.7 个百分点。受大项目检修停产因素影响，海南工业增加值为-1%，低于上年同期 1.7%的两年复合增速水平。在政策支持以及受疫情影响相对较小等因素支持下，河北工业增速超过全国以及上年同期两年复合增速水平。河北省适时制发促进工业经济平稳增长 35 条措施、稳工业经济大盘 5 条措施及企业闭环生产操作指引等政策措施，全力推动政策落地见效，其中 1-6 月河北省钢铁行业规上工业增加值同比增长 5.9%，累计上拉全省规上工业增加值增速 2.2 个百分点，对全省规上工业增加值增长贡献率达到 41.4%。**中西部省份受疫情冲击相对较小，工业增长维持相对较高增速水平。**中西部全部省份工业增速高于全国水平，且 11 个工业增速超过 2021 年同期两年复合增速水平的省份中有 10 省位于中西部。湖北工业生产延续修复态势，上半年工业增加值高于去年同期两年复合增速 4.6 个百分点至 8%。在能源保供和促进工业平稳增长措施持续作用下，山西工业增速为 11%，高于上年同期两年复合增速 3.5 个百分点。西部地区 12 省中除广西、重庆、四川、甘肃和新疆外其余省份工业增速均高于上年同期两年复合增速水平。贵州近年来大力推进新型工业化和工业倍增行动等系列措施成效进一步显现，上半年“煤、电、烟、酒”四大支柱产业巩固提升，带动全省工业增速上行至 12.1%，高于去年同期两年复合增速 4 个百分点。**东北地区工业修复仍旧偏慢，工业增长放缓。**东北三省中仅黑龙江工业增加值实现正增长，吉林、辽宁工业增速均为负值。其中吉林工业生产受到疫情严重冲击，工业增速下降至 11.5%，大幅低于去年同期 9.5%的两年复合工业增速水平。总体来看，疫情反复、生产修复以及政策效果的不平衡拉大了各省份的工业增速差距，各区域工业增速修复分化较为显著，受疫情影响相对较小的中西部地区工业修复节奏快于东部及东北部区域。

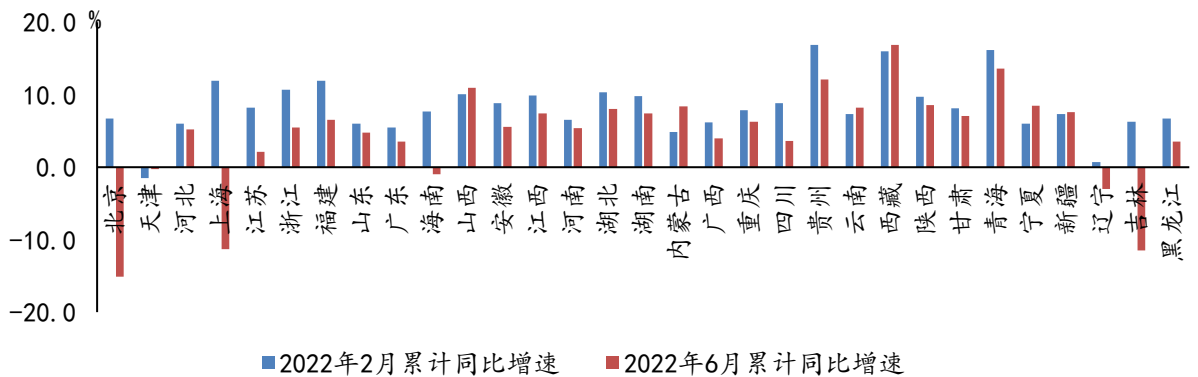
图3：各省市工业增加值累计同比增速



数据来源：Wind，中诚信国际整理

多数省份工业增速边际放缓，稳增长效果显现下后续或将逐步企稳。从月度累计同比走势看，在疫情反复、产业链供应链受阻叠加需求疲弱等因素制约下，上半年多数省份工业增速整体呈现波动回落态势，31省中仅有6省6月份工业累计同比增速高于2月份数值，多数省份工业增速边际回落。不过，随着疫情形势的逐渐稳定叠加稳增长政策加码发力，6月份多数省份工业生产边际回暖，从当月同比增速来看，31省中约三分之二的省份6月工业同比增速较5月份有所回升。其中，此前受疫情影响较大的吉林、上海、北京工业增速均大幅改善，上海工业增速更是由5月下降30.9%反弹至6月份的13.9%，工业生产加速修复。后续看，随着国内疫情逐渐稳定以及稳增长政策加码发力，工业生产存在继续改善基础，但改善的幅度仍受限于需求疲弱、部分上游原材料虽有回落但仍位于高位等因素，此外，近期8月多地出现高温天气，多地发布限电通知，需关注湖北、河南、安徽、陕西、四川、重庆等相关区域省份因限电而减产或停产对其工业生产带来的扰动。

图4：多省市工业增速边际回落

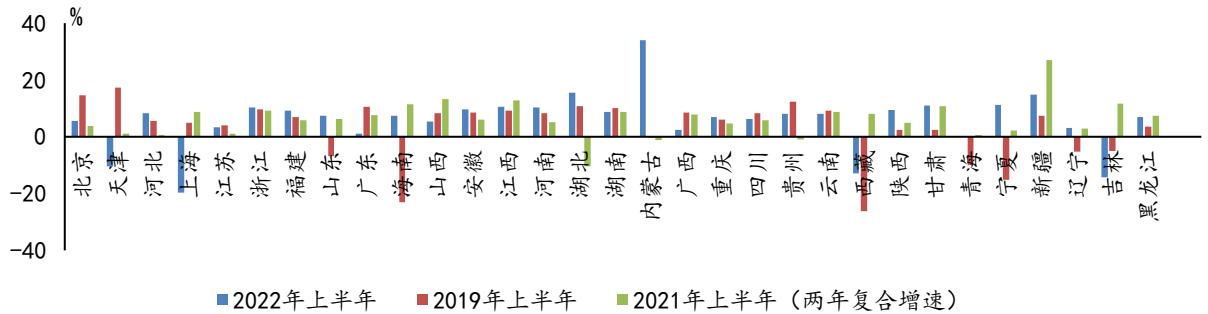


数据来源：Wind，中诚信国际整理

三、近半数省份投资增速放缓，省份间投资增速差距仍较大

疫情冲击以及预期走弱下多省投资趋缓，省份间投资增速分化虽有收敛但依然持续。上半年，31 个省份中 20 个省份投资增速高于全国增速水平，但约半数省份（15 省）投资增速不及上年同期两年平均复合增速水平。省份间投资增速差距有所收窄，上半年增速最快的内蒙古（33.9%）与增速最慢的上海（-19.6%）相差 53.5 个百分点，而一季度省份间投资增速差距最大值为 91.4 个百分点。投资增速差距有所收敛但仍较大。具体来看，东部区域中受疫情影响严重的经济大省投资增速显著放缓。上半年，疫情在长三角、珠三角等东部区域多点散发，对区域内的供需两端均产生较大冲击，但 10 省中仍有 6 省投资增速超过上年同期两年复合增速水平，稳增长下东部区域投资总体同比改善。但上海、天津等受疫情冲击较大地区在疫情影响下，增速分别为 -19.6% 和 -10.4%，增速较上年同期两年复合增速分别回落 28.4 个百分点和 11.4 个百分点。广东投资增速为 1%，虽为正增长，但增速同样较上年同期两年复合增速水平大幅回落 6.7 个百分点。北京尽管受到疫情扰动，但在基数较低、重点工程加速推进以及高技术制造业增势良好等因素综合影响下，投资增速较上年同期两年复合增速水平上行 1.8 个百分点至 5.5%。中西部地区投资增速整体相对较高，但受疫情以及投资信心不足拖累仍有半数省份增速不及上年同期两年复合增速水平。中部 6 省中除山西外其余省份投资增速均超过全国，山西、河南、湖北 3 省投资增速超过去年同期两年复合增速水平。上半年，湖北增加高铁、新基建、高新技术产业以及重大科技等基础设施方面投资，叠加基数作用，投资实现 15.6% 的较高水平。西部 12 省中，有 9 省投资增速高于全国，但在疫情反复、投资信心不足等因素影响下，仅有内蒙古、重庆、四川、贵州、陕西、宁夏 6 省投资增速高于上年同期两年复合增速。这 6 省投资增速回升既有同期基数较低和疫情影响相对较小的原因，也有近年来，国家大力推进西部大开发、中部崛起、建设成渝地区双城经济圈等产生的带动效应。东北地区投资增速修复放缓，疫情影响下吉林投资增速大幅下行。受疫情影响，吉林投资增速较上年同期两年复合增速大幅回落 26.1 个百分点至 -14.3%，基数作用下辽宁投资增速虽较上年同期两年复合增速小幅上行 0.2 个百分点至 3%，但仍偏弱。黑龙江投资增速虽略高于全国水平，但较上年同期两年复合增速回落 0.6 个百分点至 6.9%。

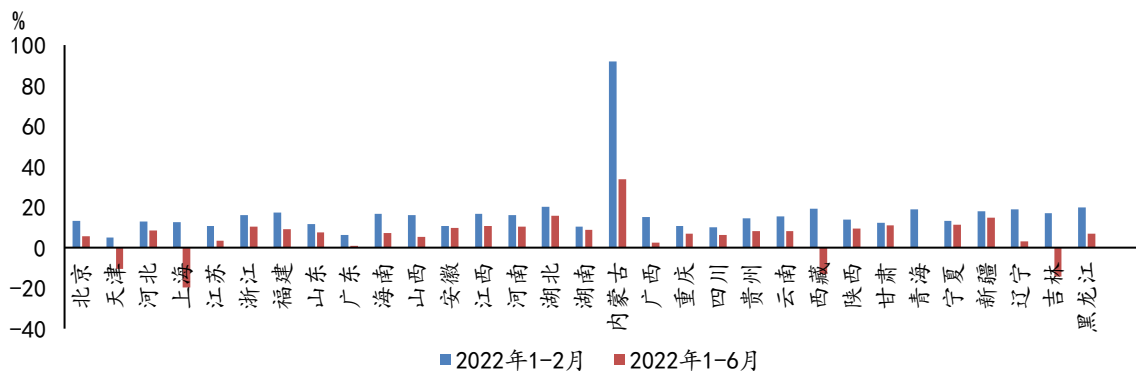
图 5：约半数省份投资增速不及 2021 年同期两年复合增速水平



数据来源：Wind，中诚信国际整理

全部省份投资增速波动回落，后续仍有改善基础但存制约。从月度累计同比走势看，2-6月，全部省份固定资产累计同比增速均波动回落。具体看，虽然在确保今年新增专项债券在6月底前基本发行完毕的政策要求下，多地基建投资增速有所上行，其中江苏、浙江、山东、河南、湖南、贵州、新疆交通固定资产投资同比均保持2位数的正增长，但是房地产投资增速边际回落拖累多省投资增速。截止6月底，除重庆、陕西外，其余省份房地产开发投资增速较2月份均有所回落，地产低迷态势不改并持续制约各省投资修复。后续看，7月28日中央政治局会议指出宏观政策要在扩大需求上积极作为，在疫情形势逐渐稳定的前提下，政策加大稳增长、扩需求力度或对各地投资修复形成一定利好，但投资修复仍受制于各省份地产投资修复的幅度，且疫情反复风险仍存，市场投资信心不足短期内难以根本性扭转，后续各区域投资修复仍存多重制约。

图 6：全部省份投资增速边际回落



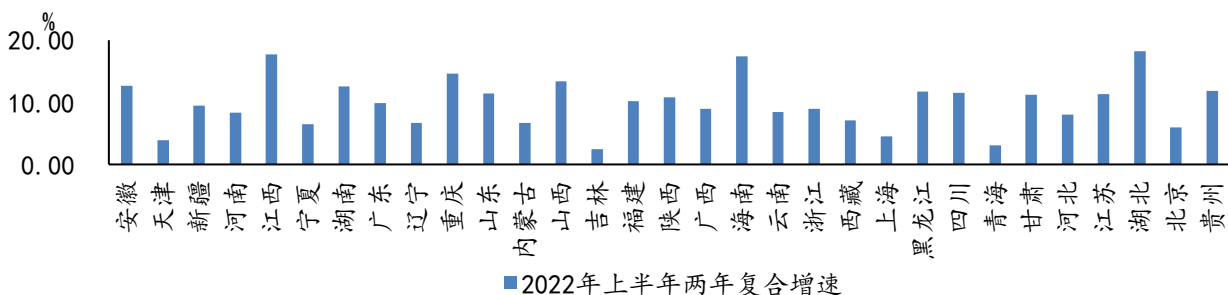
数据来源：Wind，中诚信国际整理

四、疫情冲击下消费疲弱，多个省份社零额同比下滑

受疫情反复影响，上半年多省份消费同比下滑。2022 年上半年，31 个省份中，仅有 16 个省份增速高于全国平均水平；但受 3-5 月份疫情反复冲击，上半年多地消费同比出现负增长。上半年，全国社会消费品零售总额同比下降 0.7%。在已公布上半年社零额增速数据的 28 个省份¹中，11 个省份社零额增速低于全国平均水平，15 个省份出现负增长，24 个省份社零额增速低于去年同期两年复合增速，可以看出受疫情反复影响，对消费带来的严重冲击。分区域来看，得益于当地疫情得到有效控制，中部地区的江西和湖北表现较好，江西社零额同比增长 5.6%，增速连续四个月位居全国第一，比全国平均高出 6.3 个百分点，主要是当地未发生较大规模的疫情，稳增长政策效果显现，经济指标触底反弹。湖北社零额同比增长 3.9%，增速居全国第二，山西和安徽出现负增长，增速分别为-1.4%和-0.3%。东部 10 个省份中 6 个省份累计同比增速为负，分别为上海、天津、北京、海南、江苏、山东，上海跌破-15%，2022 年 6 月累计同比增速为-16.1%。东北 3 省除黑龙江暂未公布，吉林和辽宁分别为-11.7%和-2.9%。西部除未公布的陕西和新疆，青海、甘肃、贵州和内蒙古增速也为负增长。

从月度走势来看，随着疫情得到有效控制，6 月多个区域消费边际修复。数据显示，虽然二季度部分地区经济受疫情冲击较大，但 6 月份主要经济指标明显改善，6 月全国社零总额 3.9 万亿元，同比上涨 3.1%（前值-6.7%），恢复正增长，受疫情冲击较严重的上海，6 月份社会消费品零售总额 1543.42 亿元，同比下降 4.3%，降幅较上月收窄 32.2 个百分点；北京社会消费品零售总额 6706.7 亿元，下降 7.2%，降幅比 1-5 月收窄 0.5 个百分点，6 月当月下降 5.2%，降幅较 5 月收窄 20.5 个百分点。可以预见，随着疫情得到有效控制，受疫情冲击较大地区消费逐步修复但修复力度仍受限。

图 7： 2022 年上半年各省份社零额两年复合增速情况



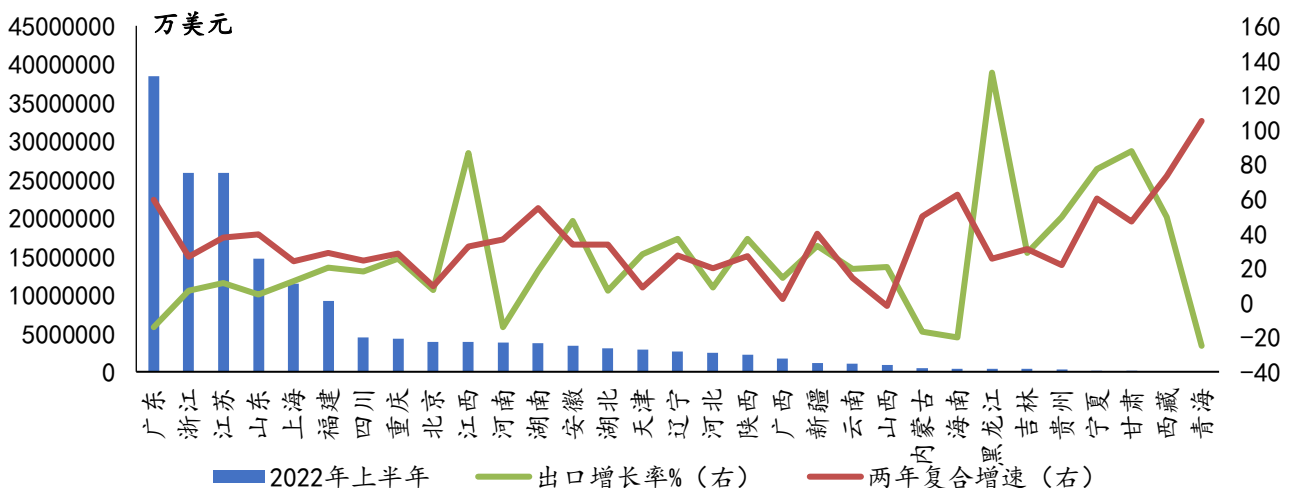
¹ 黑龙江、陕西、新疆暂未公布上半年社零额增速数据。

数据来源：wind，中诚信国际整理

五、各区域出口总体保持较高增速，中部稳居第一

各区域出口虽然弱于上年同期但增速较快，中部地区出口增速稳居第一。上半年东部、中部、西部、东北等四大区域出口增速均未能超过去年同期出口增速，东部、中部、西部、东北地区上半年出口增速分别为 13.07%、23.92%、12.54%和 12.44%。但各区域出口总额增速均超过 20.0%，中部地区出口增速稳居第一，达到 28.8%，东部、中部、西部和东北地区货物进出口总额分别增长 21.4%、25.8%、20.6%和 19.7%。19 个省市出口增速高于全国平均水平 13.2%，西藏表现最抢眼，出口增速高达 132.9%，但由于出口基数较小，对出口总额影响不大，可参照性不大。总体上中西部地区 2022 年上半年出口增速最快。从具体省份来看，受订单外流影响，5 个省份 1-6 月出口增长率为负，包括北京、山西、云南、贵州和广西；从两年复合增速来看，中部地区其他 5 个省份较为平稳，仅山西一个省份未能实现正增长。上半年山西省出口 916072.1 万美元，下降 14.%，其表现欠佳的原因主要是疫情反复给山西省外贸发展造成了较大影响。西部地区分化仍较为严重，虽然上半年两年复合增速均为正增长，但两年复合增速最高的青海达到 105%，最低的广西仅为 1.98%。西藏同比增速和两年复合增速分别达到 132.9%和 73.27%。青海、宁夏、西藏两年复合增速均超过 50%，与其低基数下波动较大有关，但对出口总额影响不大。东部地区北京、天津表现欠佳，两年复合增速均为个位数。东北地区中吉林出口增长率迎来较大回升，达到 37%，东北地区 3 个省份两年复合增长率相差不大，出口大省辽宁仍处于相对较慢的恢复期。

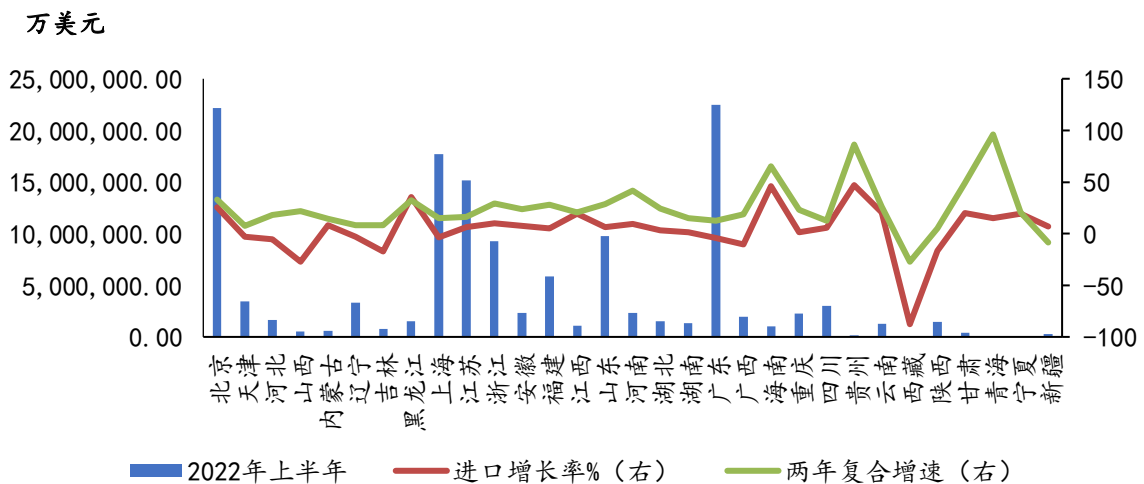
图 8：2022 年上半年各省份出口情况



数据来源：Wind，中诚信国际整理

进口额较低的省份增速相对较高，北京贸易逆差过万亿元。分省份来看，广东省进口额依然位居全国第一，为 2244.57 亿美元，进口额第二和第三的省份分别是北京和上海，分别为 2218.78 亿美元和 1769.80 亿美元，另有 4 个省份进口额在五百亿美元以上。贵州进口增长率最高，达到 47%，但由于贵州省进口基数较小，因此对进口总额影响不大；海南紧随其后，增速达到 46.3%，排在第三的是黑龙江，增速为 35.3%，全国 18 个省市进口增速超过全国平均的 4.8%。由于北京进口额第二，为 2218.78 亿美元，且增速达到 25.3%，使其成为唯一一个贸易逆差额超过 1500 亿美元，达到 1826.84 亿美元的地区。此外，广东、上海、天津等 10 个地区进口增速均为负增长。从两年复合增速来看，东部地区仅天津为个位数 7.80%，比去年同期 5.87% 略有增长，东部地区进口同比增速和两年复合增速最高的省份均为海南省，分别达到 46.3% 和 65.41%，主要得益于自贸港建设的持续推进；中部地区进口两年复合增速较为稳定；东北地区随着疫情影响减弱，黑龙江对俄罗斯进口快速恢复，两年复合增速远超个位数的辽宁和吉林，达到 32.33%；西部地区进口分化严重，两年复合增速为负的两个省份均位于西部地区，分别是西藏-27.20% 和新疆-8.75%，主要由于区位因素不利于进口，青海和贵州两年复合增速均超过 50%，分别达到 96.06% 和 86.17%，不过由于进口基数较小，对进口总额影响不大。

图 9：各省份进口情况



数据来源：Wind，中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际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。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

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 SOHO5 号楼

邮编：100020

电话：（86010）66428877

传真：（86010）66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD

ADD: Building 5, Galaxy SOHO,

No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020

TEL: (86010) 66428877

FAX: (86010) 66426100

SITE: <http://www.ccxi.com.cn>