

经济数据回落下的隐忧与结构性亮点

——2026 年 7 月经济数据点评

作者：
中诚信国际 研究院

院长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

研究员 张堃

kzhang02@ccxi.com.cn

研究员 张瀚文

hwzhang@ccxi.com.cn

研究员 王俊力

jlwang.wang@ccxi.com.cn



开年经济数据普遍回暖，关注地缘冲突风险外溢，2026 年 3 月 16 日

经济完成 5% 目标的结构性亮点与制约，2026 年 1 月 19 日

政策错位下“高基数”影响显现，10 月经济再度全面放缓，2025 年 10 月 16 日

供需需弱的格局再强化，年内完成增速目标压力不大，2025 年 9 月 15 日

经济内生动能走弱，增长压力初现下政策呵护仍有必要，2025 年 8 月 15 日

经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要，2025 年 7 月 15 日

消费表现亮眼，内外需扰动或加大下半年经济压力，2025 年 6 月 16 日

外部冲击显现，经济整体维持韧性，2025 年 5 月 15 日



一、国内经济：7 月多项经济指标同步回落，外部扰动频发放大经济波动

■ 7 月经济 K 型分化加剧，各经济指标大多走弱，工业生产、消费、投资同比均低于前值，在去年同期基数压力缓解的背景下，同比继续放缓意味着经济存在较大的下行压力。综合来看，7 月各项经济指标回落多受短期扰动影响，其一源于地缘、油价反复，其二来自极端天气频发，工业生产、居民出行、项目施工均受到一定程度的影响，拖累相关经济表现。但外需、高技术产业景气仍能提供结构性支撑，输入型通胀对下游的压力有望边际缓解，经济企稳回升的基础仍然存在。7 月政治局会议强调“及时谋划出台务实管用的增量政策”，三季度或是增量政策落地的最佳窗口，“金九银十”旺季各地方地产、消费等刺激政策或陆续跟进，有望为后续经济修复打下良好的基础。

■ （一）7 月工业生产走弱，油价反复、极端天气等短期扰动或是主要拖累。7 月工业生产同比增长 4.5%，较 6 月回落 0.8 个百分点，由于季末工业生产增速较高，季末后一个月增速往往会有所回落，因此 7 月生产走弱部分受到季节性因素的影响。但剔除季节性因素后，7 月工业增加值季调环比（0.11%）同样下滑，低于过往十年平均增速（0.42%）的同时，也处于过去十年环比增长的较低水平，考虑到出口等中期的支撑因素仍然存在，单月环比大幅回落或主要受中东冲突反复、极端天气等短期扰动影响。

如需订阅研究报告，敬请联系

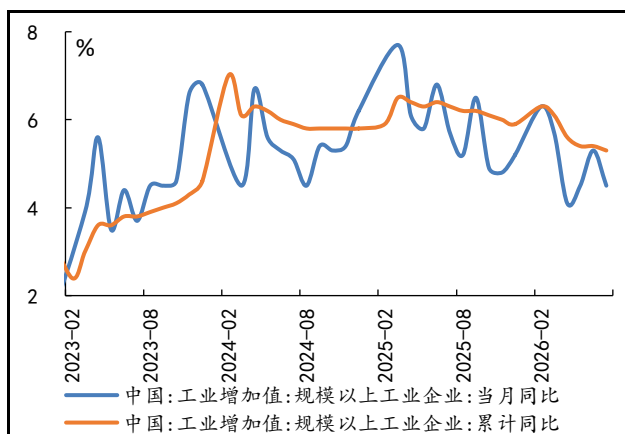
中诚信国际品牌与投资人服务部

www.ccxi.com.cn
赵耿 010-66428731gzhao@ccxi.com.cn

- 面向出口的工业生产仍具韧性，高-低出口依赖行业的工业生产增速延续分化态势，外需或成为后续支撑生产的中长期因素。7 月出口延续 20% 以上的强势增长，工业企业出口交货值同比虽小幅回落，但整体仍处于两位数高增长水平（10.4%），高于整体工业生产增速约 5.9 个百分点，面向出口的工业生产仍然具有韧性。同时，据不完全统计，7 月高出口依赖行业的工业增加值增速为 13.7%，显著高于低出口依赖行业（3.2%），二者增速差自去年十月以来持续扩大，当前达到 2019 年以来的新高水平。在 AI 投资需求扩张、新兴国家工业化进程提速的背景下，外需或成为支撑我国工业生产的中长期线索。
- 细分行业来看，新动能对工业生产的贡献近半，仍是工业生产的主要亮点。7 月计算机通信及电子设备、通用设备、专用设备等高技术/装备制造业生产仍位居前列，多数增速仍维持 10% 以上。统计局指出，7 月以高技术制造业、数字产品制造业等为代表的新动能领域对规模以上工业增加值增长的贡献率为五成左右，较上半年提高约 3 个百分点。生产回落主要集中于传统行业，尤其是中下游传统制造业仍然受到需求疲软、原材料价格上涨等多重压力。
- 7 月美伊冲突拉锯、油价反复，叠加国内极端天气影响，与项目施工关联较大的石化链是拖累工业生产的主要行业。7 月工业生产走弱主要来自短期扰动影响，一是来自中东冲突的“供给冲击”仍然存在，6 月中旬美伊《谅解备忘录》签订后，油价一度下行至 70 美元/桶以下，7 月受美伊局势反复的影响，油价再度冲高至 90 美元/桶左右；另一方面，国内极端天气对项目施工形成压制，7 月多个台风登陆我国，长江中下游、川渝等地遭遇持续高温，北方松辽流域及南方（广西）多地受洪涝影响。受二者影响较大的行业如化学原料制品、非金属矿物制品的生产表现整体偏弱，7 月工业增加值分别同比下降 1.2、3.3 个百分点，落后于全行业整体水平。

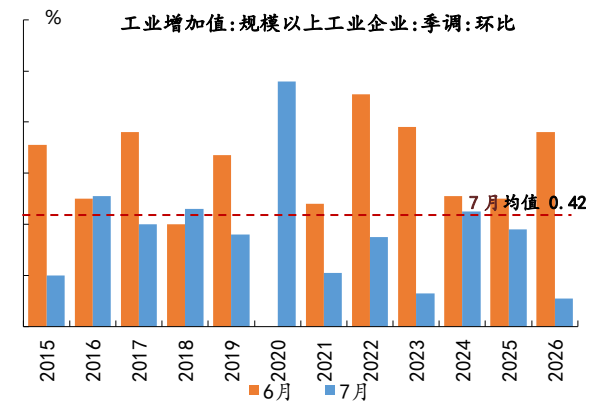
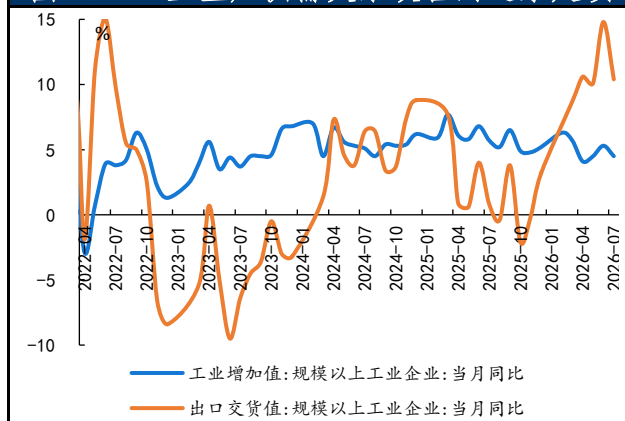
图 1：7 月工业生产同比增长 4.5%，较 6 月回落 0.8 个百分点

图 2：剔除季节性因素后，7 月工业增加值季调环比（0.11%）同样下滑



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 3：工业生产供需关系改善的迹象延续



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4：外需仍是开年工业生产的主要支撑项

图 5：从行业生产情况来看，除 AI 等新动能延续高贡献外，部分装备制造生产跟随新兴国家工业化需求维持高增长

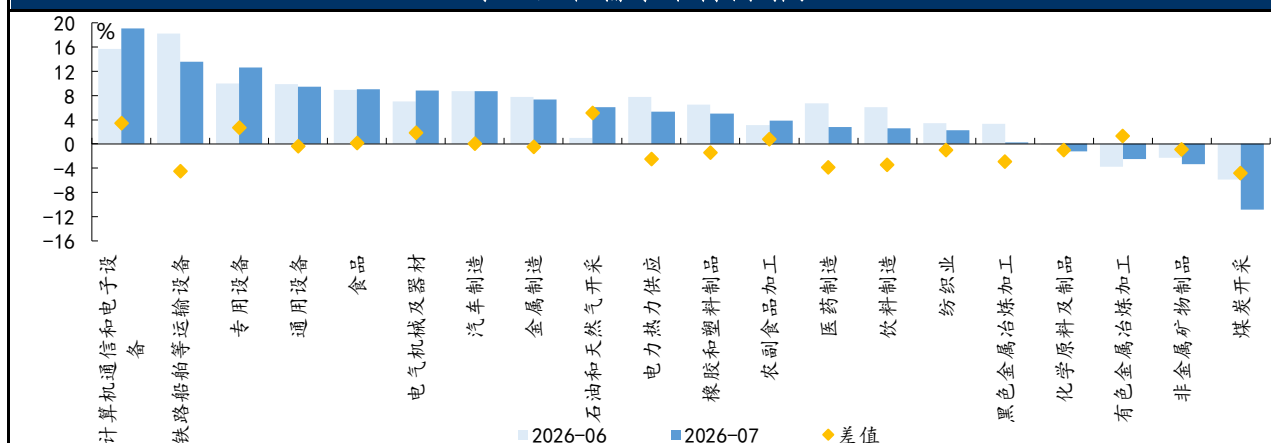
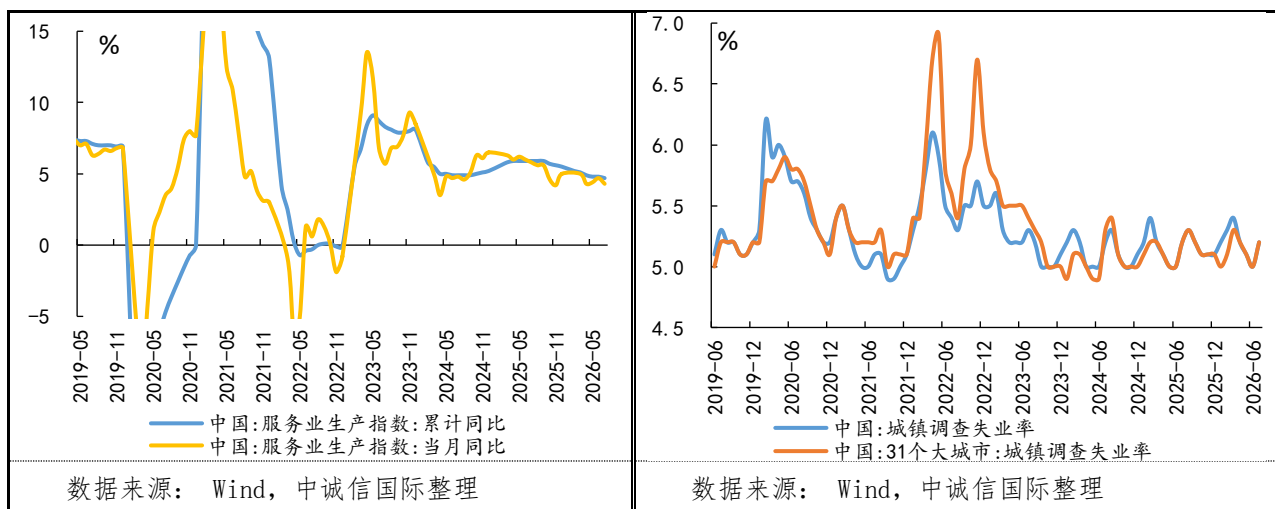


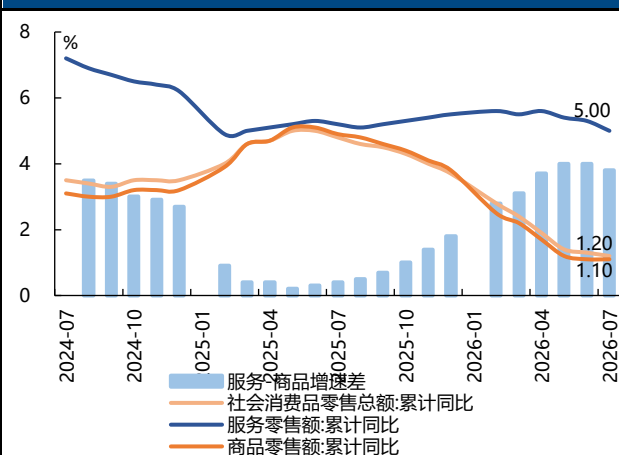
图 6：服务业生产指数维持稳健增长

图 7：6 月城镇调查失业率稳中有降



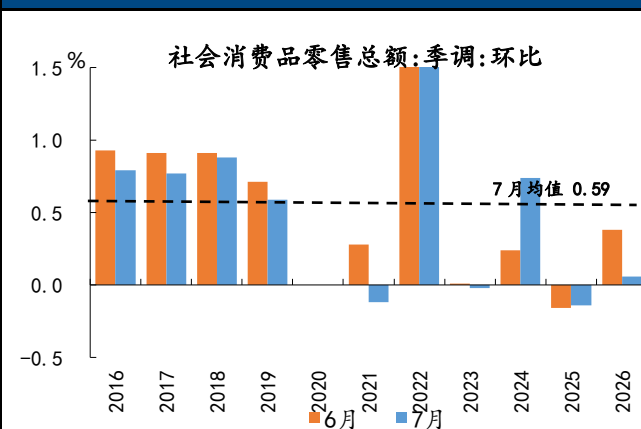
- **（二）7 月消费延续弱修复，商品和服务消费增速均较上月有所下滑。综合商品与服务消费看，1-7 月社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，较上半年回落 0.1 个百分点。其中，商品零售在去年同期基数下降的背景下，同比增长再度回落 0.4 个百分点至 0.5%，或在一定程度上反映商品消费仍存在环比走弱的压力；同时，过去三年中 7 月服务零售同比往往季节性回升，今年 7 月服务零售同比增长 5%，虽然仍明显高于社零整体增长，但较上月下滑 0.3 个百分点，与今年暑期出游热度下降相互印证。**
- **7 月非补贴类商品回落幅度更大，补贴类商品消费降幅放缓主要受消费电子提价支撑，以旧换新的透支效应仍然存在。拆分商品消费的细分表现看，由于 7 月各大消费电子品牌的提价行动大规模落地，五大补贴类商品中，仅受涨价因素影响的通讯器材维持 20%以上的增长，其他补贴品类如汽车、家电、家具的社零降幅均进一步扩大，以旧换新的政策效应整体仍然偏弱。而非补贴类商品的加权社零增速下降近 3 个百分点至 0.3%，回落幅度超过补贴类商品。其中，烟酒化妆品、受国际金价持续下行影响的金银珠宝以及体育娱乐用品的社零增速同比均较上月下滑 6 个百分点，是边际走弱幅度较大的分项。考虑到非补贴类商品更多受居民自发消费意愿影响，7 月金融数据反映居民消费贷意愿低迷、消费者信心指数中收入和就业预期仍在下滑，当前居民消费内生动能仍有不足。**
- **服务零售走弱更多受极端天气的影响。7 月极端天气对居民出行影响显著，高频数据显示 7 月全国迁徙指数弱于过往同期水平，特别是受洪涝影响较大的广西、辽宁等地，其迁徙指数分别同比下滑 12.8、11.1 个百分点，居民暑期出行的短期热度回落或是影响服务消费的主要原因。**

图 8：7 月社零同比小幅下滑



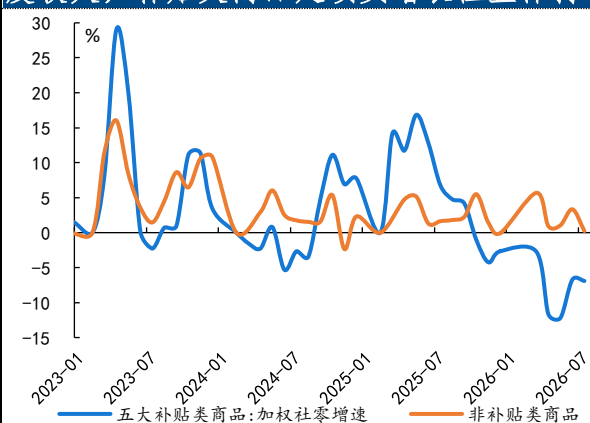
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 9：社零环比增长弱于过往同期水平



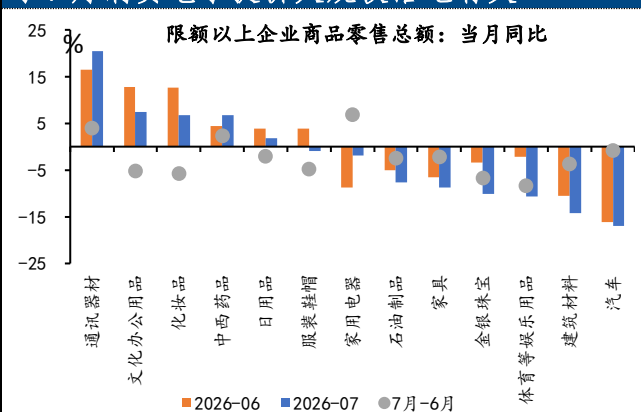
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 10：7 月五非补贴类商品消费增速回落幅度较大，补贴类商品延续负增长但整体持平



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 11：通讯器材的社零增长仍维持韧性，或与 7 月消费电子提价大规模落地有关

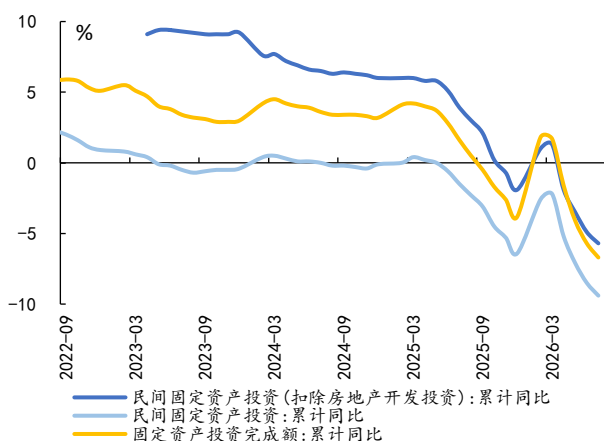


数据来源：Wind，中诚信国际整理

- （三）固定资产投资跌幅延续扩大，亮点主要集中于有创新与产业升级空间的高新技术产业领域。1-7 月固定资产投资同比增速较上半年进一步下降 1.0 个百分点至-6.7%，环比增速连续五个月为负（-1.42%）。从投资结构看，三大投资项降幅均再度扩大，尤其是来自基建的拖累加大，对投资下行的边际影响超过地产。今年上半年，尤其是二季度以来，基建和制造业对投资增长的支撑明显弱化，从投资同比拉动情况看，继上半年转负后，1-7 月基建、制造业对投资的同比拉动进一步降至-1.4 和-0.8 个百分点，无论相较于上半年还是去年同期看，基建和制造业对投资的边际影响要高于地产。高新技术产业领域的技术创新与产业升级仍是投资的主要亮点。据国家统计局统计，1-7 月设备工器具购置（AI 算力建设带动）、知识产权产品投资分别同比增长 9.0%、

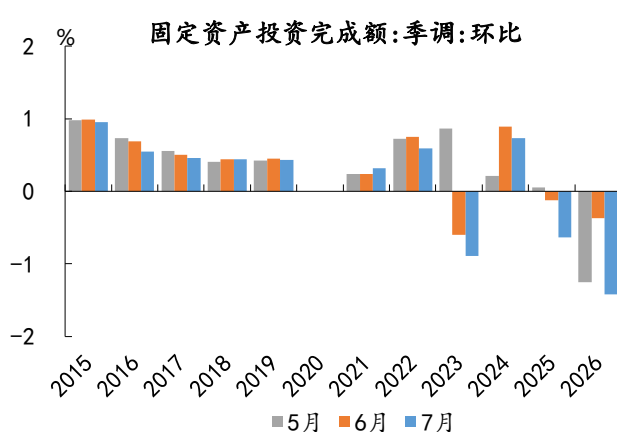
9.1%，合计占全部投资的比重为 33.9%。民间投资增速处于近年来低位水平，受短期扰动及供需结构失衡等多重因素影响。1-7 月民间投资完成额同比下降 9.4%，较前值进一步回落 0.9 个百分点，扣除房地产开发投资后的跌幅处于近年来新低水平，内需偏弱、反内卷约束、地缘扰动反复仍对企业投资经营形成抑制。

图 12：7 月固定资产投资跌幅再度扩大



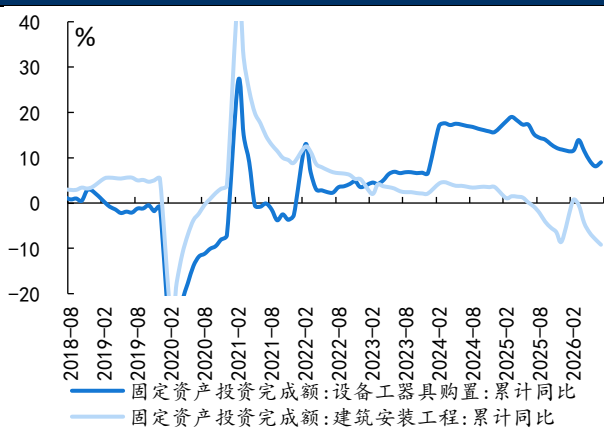
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 13：7 月固定资产投资连续为负



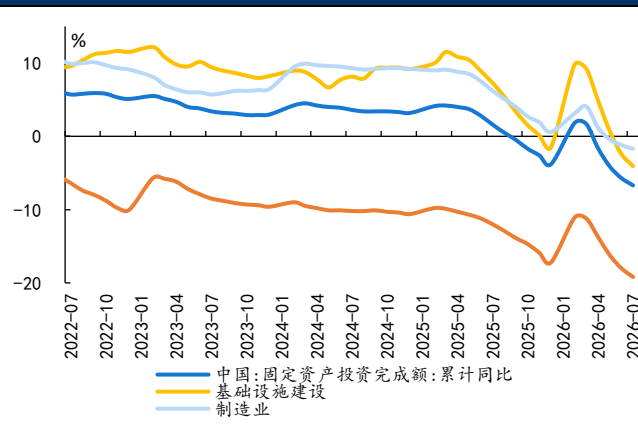
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 14：设备工器具购置投资增速维持高位



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 15：三大投资再度同步走弱



数据来源：Wind，中诚信国际整理

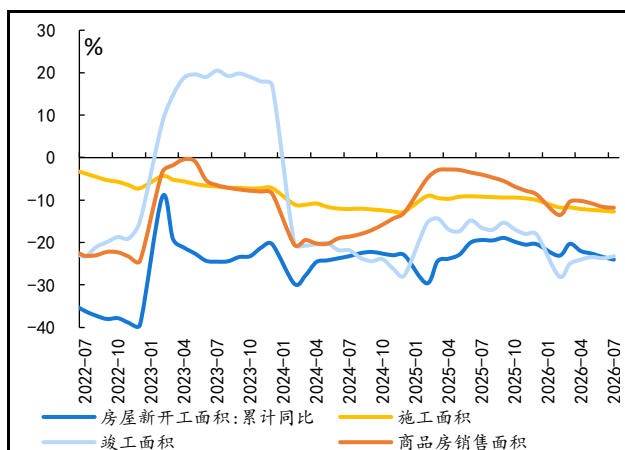
- 地产销售延续“量价分化”，不同能级城市分化加剧、仅一线城市出现边际改善，但在销售未完全企稳以及资金压力较大下地产投资仍在收缩。从销售表现看，7 月为传统楼市的销售淡季，全国房屋销售面积跌幅再度扩大，但销售额降幅较上月边际收窄 0.5 个百分点，整体仍然延续量价分化，真实购房需求总体未出现实质性改善。房价方面，各能级城市的商品房和二手房同比跌幅均有收窄，但环比来看仅有一线城市二手房价格延续上涨，背后仍受核心地段的改善性需求支撑。地

产开发链条依然全线承压，1-7 月地产投资较上半年进一步下滑 1.2 个百分点至-19.2%，同时新开工下降 24.0%，到位资金下降 20.3%，跌幅均创历史新高，行业整体资本开支意愿偏弱，在地产库存高企、房企经营承压的背景下，房企普遍回避需求基本面偏弱、去化压力高企的区域，地产投资或仍处于收缩态势。

- 二季度以来专项债及政策性金融工具发行使用进度缓慢、项目落地偏慢一直是基建投资回落的主要原因，当前尚未出现明显改善，叠加极端天气影响，7 月基建投资回落幅度再扩大。1-7 月基建同比较上半年回落 1.6 个百分点至-4.1%，已连续两月为负。一方面，高温暴雨等极端天气会扰动施工进度，或令室外施工为主的基建地产投资相对更弱，7 月基建投资回落在预期之内。另一方面，从支出进展看，1-7 月新增专项债发行 2.4 万亿元，完成全年限额进度的 54.7%，慢于过去四年同期的平均进度（63.0%）。同时，来自项目端的约束仍未缓解，1-6 月新开工项目计划总投资同比下降 29.4%，跌幅进一步扩大；同时建筑业 PMI 新订单分项仍处于偏低区间、建筑业本年新签合同额同比继续下探。目前来自地方资金配套、政策工具的使用投向、项目储备与衔接等方面对项目落地的约束仍没有改变。一是地方财政与化债约束并存，部分基层配套资金筹措困难，项目开工前置条件难以满足；二是项目储备、资金规则与现实需求存在错配，部分政策工具如特别国债仅支持新建、不覆盖存量改扩建，投向范围存在局限；三是地方换届、树立和践行正确政绩观的考量下，地方对投资项目趋于审慎，也在一定程度上制约政策效能的发挥
- 相对基建和地产，制造业投资存在一定韧性，结构上进一步向少数高景气行业集中，地缘冲突反复、供给冲击及价格分化压力是制约制造业投资的主要原因。1-7 月制造业投资同比增速进一步下滑 0.5 个百分点至-1.7%。结构上，装备制造业及 AI 产业链投资仍是主要拉动项。而石化链及部分中游制造业投资（化学原料制品，-7.4%；金属制品，-6.9%）、下游消费品制造业投资（食品制造，-9.4%；医药制造，-9.8%）均有不同程度的下行。地缘扰动反复、油价中枢再度回升的背景下，多数受影响行业环节仍选择观望并放缓投资节奏，需求仍然偏弱下价格分化压力也会对中下游制造业带来一定的挤出。

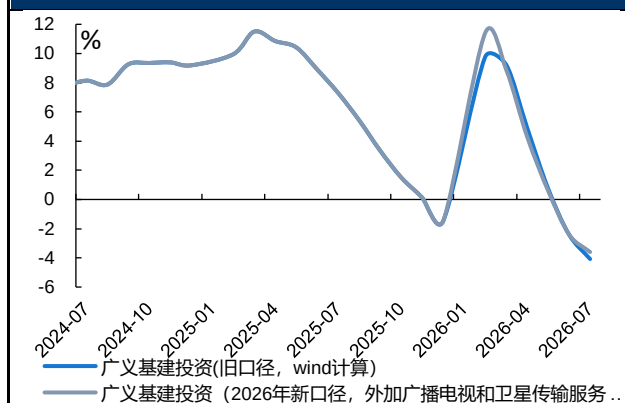
图 16：7 月地产新开工、销售面积跌幅延续扩大

图 17：仅有一线城市二手房价格环比延续上涨

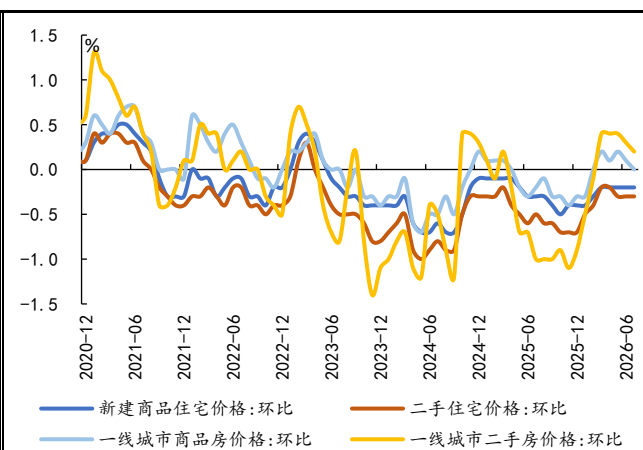


数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 18：7 月广义基建跌幅再度扩大

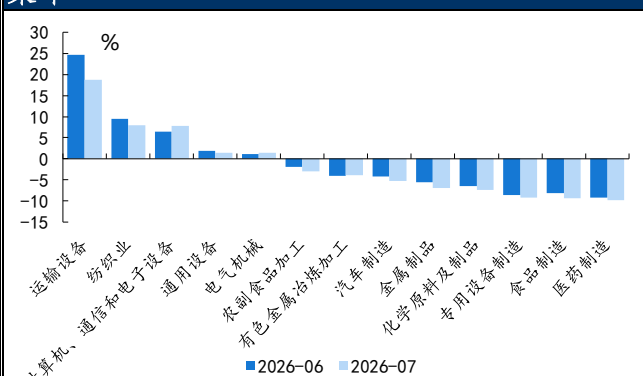


数据来源：Wind，中诚信国际整理



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 19：制造业投资进一步向少数高景气行业集中



数据来源：Wind，中诚信国际整理

- 综合来看，7 月经济数据放缓一定程度上受到地缘冲突、极端天气的短期扰动，项目投资、居民出行和企业生产开工均有放缓，但新动能对投资与生产的支撑作用依然显著。我们要客观看待当前经济的 K 型分化特征，K 型分化是经济转型与新旧动能转换的必然阶段与结果，在此阶段既需要加大对上行动能的培育，为经济增长创造增量，同时也要防止下行动能的快速回落，拖累经济修复，加剧结构失衡。展望后续，经济结构分化仍将持续一段时间，内外部环境的变化仍能为三季度经济企稳提供基础。一是外部方面，三季度是美国中期选举的关键时期，出于通胀、经济压力，中东冲突进一步加剧的可能性较小，叠加输入型通胀的上游价格压力趋于缓解，对企业投资、生产等方面的抑制或有所下降。二是年中政治局会议召开后迎来密集的政策观察期，目前来看核心城市的地产、以旧换新等政策领域均存在优化，如 8 月北京、杭州等地进一步放松限购政策、加大公积金支持力度；北京、上海等地纷纷宣布优化以旧换新

的补贴政策，将智能家居产品（含适老化产品）纳入补贴范围，后续“金九银十”旺季前有望有更多城市跟进优化政策，形成政策合力，有效托底居民消费与改善性需求。三是广义财政有望继续发挥压舱石作用，近期 8000 亿新型政策性金融工具已进入项目申报阶段，6-7 月委托贷款、企业中长期贷款等前置指标也已出现同比少减、小幅放量的信号，后续新型政策性金融工具的下放进度有望提速，叠加超长期特别国债及专项债加快发行形成实物量，政策托底作用将逐步显现。但面对当前经济内生动能不足、微观主体预期偏谨慎、传统动能修复乏力等问题，仍然需要逆周期政策进一步发力，结合 7 月政治局会议安排，后续需要在加快存量政策落地的基础上，针对稳投资、促消费出台结构性增量政策，同时加大对传统动能平稳转型的支持力度，稳旧育新同步推进。

二、全球经济：低速增长、总体韧性，科技扩张与能源约束共同加剧全球分化

7 月中旬以来，全球经济总体仍具韧性，但增长动力进一步向科技产业集中，能源冲击则继续对传统需求和政策空间形成约束。一方面，全球主要经济体 PMI 仍处于扩张区间，人工智能资本开支、半导体需求保持高景气，对美国及亚洲科技产业链的投资、出口和企业盈利形成支撑；另一方面，全球经济增速放缓，美国就业和总量增长有所降温，欧洲虽出现低位修复，但主要经济体仍面临能源成本、较高利率和贸易摩擦的约束。总体而言，全球经济呈现“科技部门偏强、传统需求偏弱，区域和行业分化加深”的特征，能源出口国和深度参与科技价值链的经济体相对受益，传统产业占比较高且依赖能源进口的经济体则承受更大压力。

全球宏观经济层面，主要经济体二季度经济数据公布，全球呈现低速增长、结构分化态势，短期尚具韧性，但上行动能略显不足。美国经济增速有所放缓，二季度实际 GDP 环比折年增长 1.5%，低于一季度的 2.1%，放缓更多体现为政府支出、投资和外需贡献下降，私人消费仍保持较快增长；7 月非农就业减少 2.3 万人，劳动参与率由 6 月的 61.5% 进一步降至 61.4%，劳动力供需均呈现降温迹象。相比之下，欧元区正从此前低增长基数上温和修复，二季度 GDP 环比增长 0.4%，明显好于一季度的零增长，同比增速也由 0.5% 升至 1.0%，就业人数环比继续增长 0.1%，显示经济活动和劳动力市场均有所改善。亚洲经济体表现则继续分化，AI 和半导体需求仍对科技产业链形成支撑，但日本等能源进口经济体同时受到能源成本和内需偏弱的约束。总体来看，当前全球经济增长中枢仍然偏低，传统需求缺乏明显上行动力，科技投资成为少数较强的增长支点，区域和行业分化仍在加深。

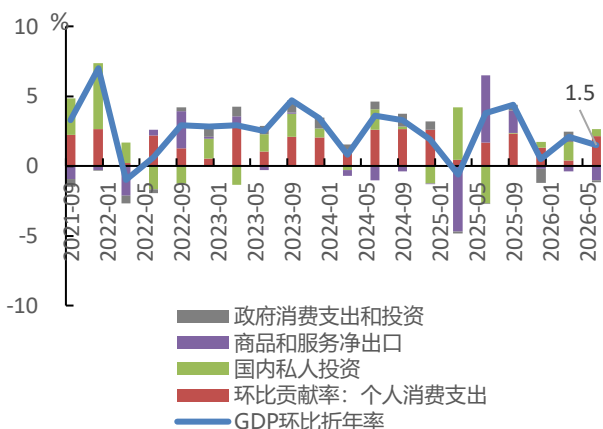
在增长边际放缓与通胀风险并存的情况下，主要央行整体延续观望，政策路径更趋谨慎。7 月 29 日，美联储将联邦基金利率目标区间维持在 3.50%—3.75%，并以 9:3 通过，其中 3 名委员主张加息 25 个基点，显示尽管就业和增长有所降温，但通胀仍高于目标、能源供给风险仍存，使美联储尚不具备明确转向宽松的条件。欧洲央行 7 月 23 日同样维持三大政策利率不变，并指出能源价格仍明显高于中东冲突前水平，能源冲击对通胀的完整影响尚未充分显现。日本央行 7 月 31 日也将隔夜利率维持在 1.0% 左右，但已有委员主张进一步上调至 1.25%，反映在工资—价格循环延续和能源成本偏高背景下，日本货币政策仍具有一定紧缩倾向。总体来看，当前主要央行面临的共同约束是增长动能不足，但通胀回落基础仍不稳固，短期内政策更可能维持高利率和数据依赖，全球金融条件难以迅速转松。

资产价格层面，7 月中旬以来全球市场呈现“权益资产偏强、能源价格反复、利率维持高位”的分化格局，科技盈利与地缘风险成为两条主要定价主线。一方面，AI 资本开支继续扩张，高盛 8 月最新预计 2026 年全球 AI 投资将超过 1 万亿美元，科技企业盈利预期和基础设施投资需求继续支撑美股，近期标普 500 指数仍处历史高位附近。另一方面，美伊谈判反复、霍尔木兹海峡通航受限使能源风险溢价重新上升，布伦特原油当前已回升至 90 美元/桶；但美国增长和零售数据走弱又降低了市场对短期加息的预期，推动美债收益率和美元阶段性回落。因此，当前市场并未形成单一的避险或宽松交易，而是科技股主要受盈利预期和 AI 投资支撑，能源价格更多反映供给风险，利率和汇率则在增长放缓与通胀压力之间反复调整。

贸易和供应链层面，全球贸易总量仍具韧性，但增长进一步向高技术产品集中，能源运输风险和贸易壁垒则对传统商品贸易形成更大约束。7 月 21 日 UNCTAD 数据显示，2026 年上半年全球货物贸易同比增长 12.5%，其中半导体和 ICT 产品贸易分别增长 25% 和 14%，显示 AI、数字化及相关资本品需求仍是全球贸易扩张的重要支撑。与此同时，中东局势反复增加能源、航运和保险成本的不确定性，而欧美关税、原产地审查和产业政策持续收紧，也在推动企业重新调整采购来源和生产布局。相较于需求较强、附加值较高的科技产品，传统制造品对运输、关税和融资成本更为敏感，因此更容易受到外部成本上升和贸易壁垒加码的挤压。在此背景下，全球贸易流向和供应链布局正在加快调整，贸易增长也进一步呈现“科技链偏强、传统链承压”的结构性分化。

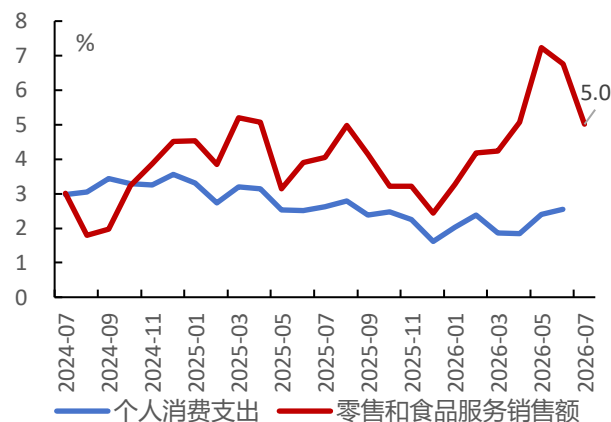
美国宏观经济：

图 20：美国二季度 GDP 环比折年率达 1.5%，增速较一季度有所回落



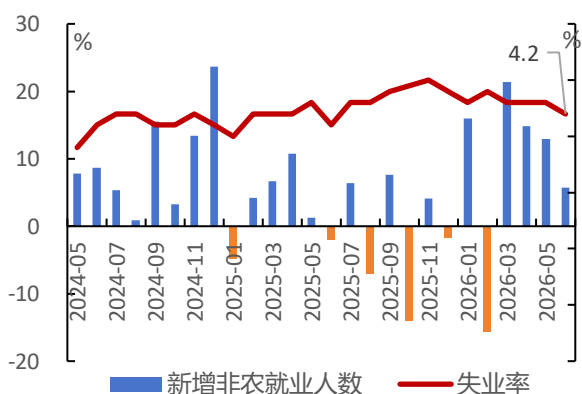
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 21：7 月零售和食品服务销售额同比下降至 5.0%



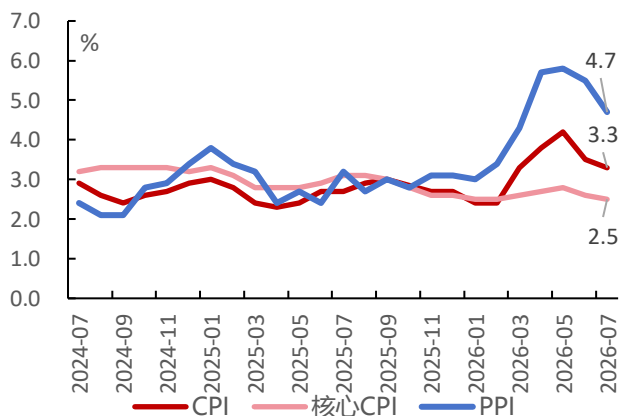
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 22：7 月美国非农就业人数减少 2.3 万人



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

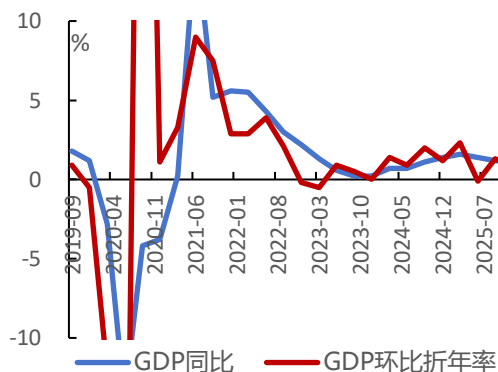
图 23：7 月美国 CPI、PPI 均有所回落



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

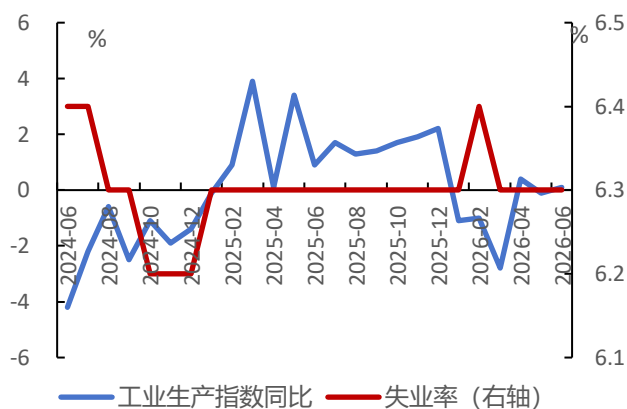
➤ 欧洲宏观经济：

图 24：欧元区二季度 GDP 同比增长 1%，较一季度上升 0.5%



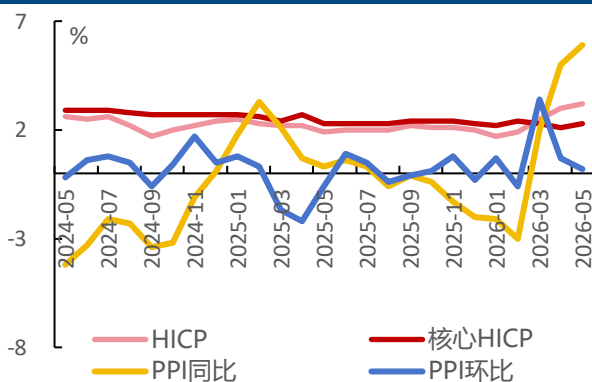
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 25：6 月失业率与 5 月持平，维持在 6.2%



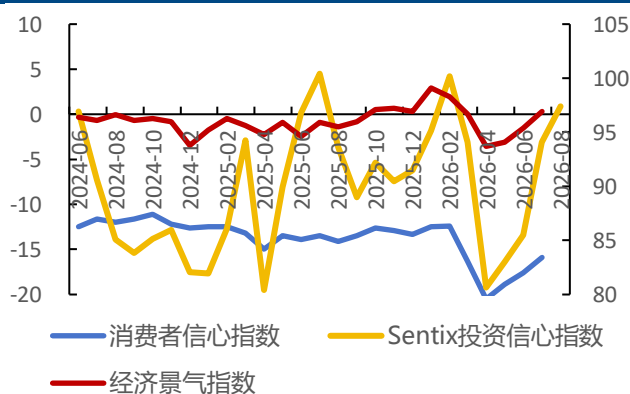
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 26：6 月欧元区 HICP 初值由 5 月的 3.2% 下降至 2.8%，核心 HICP 由 5 月的 2.3% 微升至 2.4%



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 27：7 月经济景气度有所回升



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

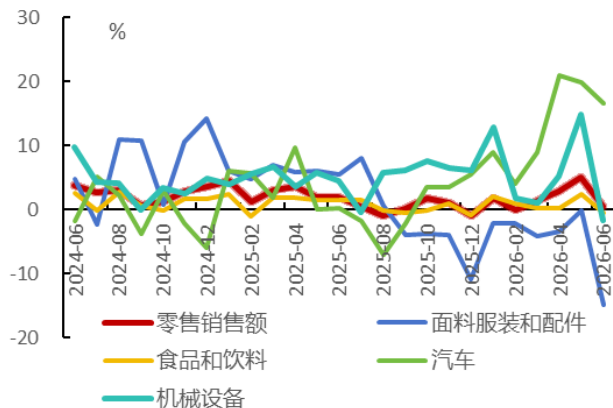
➤ 日本宏观经济：

图 28：2026 年二季度日本 GDP 同比增长 0.7%，较一季度上升 0.2%



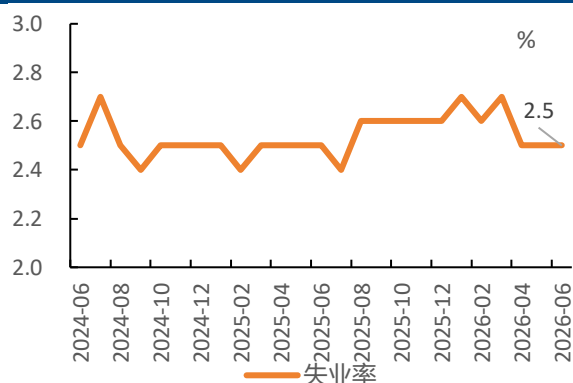
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 29：6 月日本消费转弱，零售销售额同比增长 0.5%（前值 5.0%）



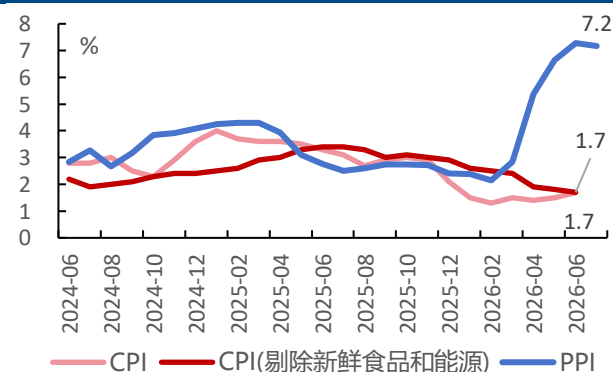
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 30：6 月失业率为 2.5%，与 5 月持平



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

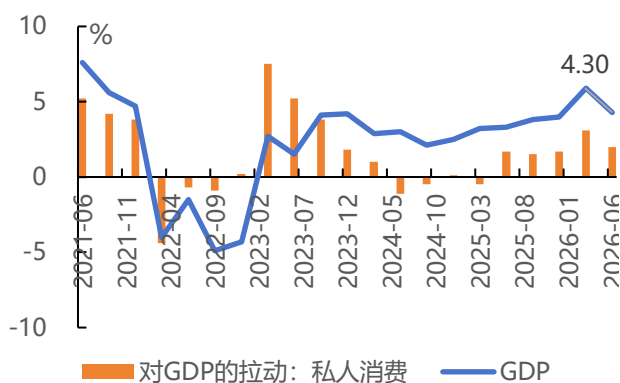
图 31：7 月 PPI 同比微降至 7.2%



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

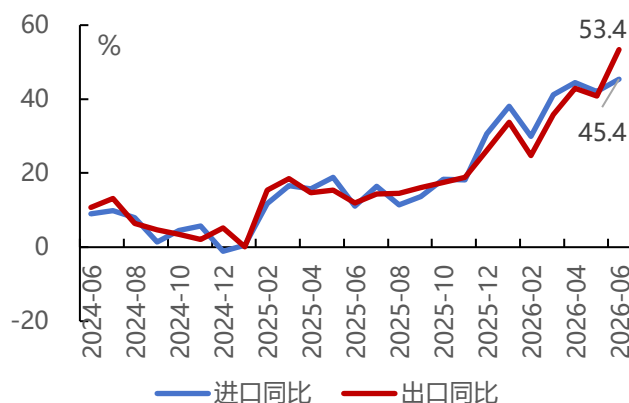
➤ 香港宏观经济：

图 32：二季度香港 GDP 同比增长 4.3%，较一季度回落 1.6 个百分点



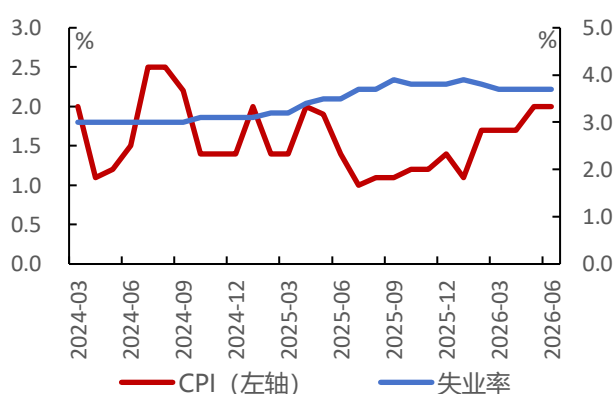
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 33：6 月香港进出口维持高增长态势



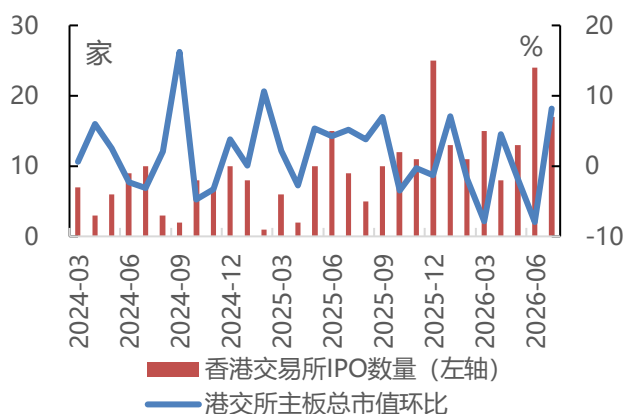
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 34：6 月香港 CPI、失业率均与上月持平



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 35：7 月港交所主板总市值环比回升，IPO 数量为 17 家



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>

CHINACHENGXININTERNATIONALCREDITRATINGCO.
,LTD
ADD:Building5,GalaxySOHO,
No.2Nanzhuganhutong , ChaoyangmenneiAvenue,
Dongchengdistrict,Beijing,100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE:<http://www.ccxi.com.cn>