

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

冯韵 852-28607132

olivia_feng@ccxap.com

庄承浩 852-28607126

peter_chong@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 1 日

热点事件：中国与东盟建立全面战略伙伴关系

11 月 22 日，中国—东盟建立对话关系 30 周年纪念峰会上，双边领导人将中国—东盟关系提升为全面战略伙伴关系，成为双方关系史上新的里程碑。自 2009 年起，中国连续 12 年保持东盟第一大贸易伙伴；2020 年，东盟首次成为中国最大的贸易伙伴，预计今年全年将再创历史新高。同时，中国-东盟也互为重要外资来源地。

汇率走势：人民币汇率小幅波动上行

人民币汇率小幅波动上行，延续区间波动走势。截至 11 月 26 日，人民币汇率中间价收于 6.3936。

利率走势：中、美国债收益率持续下行

本周，中国国债收益率持续波动下行。新型变种病毒 Omicron 出现引发大范围恐慌，市场将美联储首次加息 25 个基点的时间预测从明年 6 月推迟到明年 9 月，同时认为 2023 年之前不会有更多的加息次数，美国国债收益率持续下行。中美利差方面，截至 11 月 26 日，中美 10 年期国债利差为 134.7bp，较上周五收窄 3.7bp，较年初收窄 91.8bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行减少

11 月 22 日至 11 月 26 日，中资企业在境外市场新发行 11 只债券，合计约 29.8 亿美元，较上周五减少 49.0%。

二级市场：中资美元债券回报率下降，房地产债券回报率跌幅最大

截至 11 月 26 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下降 38bp 至 -5.73%，其中投资级债券回报率上升 4bp 至 0.35%，高收益债券回报率下降 145bp 至 -20.86%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下降 210bp 至 -26.50%。

评级行动：多家房地产企业被下调评级

熊猫债：亚开行、宝马金融共计新发 3 只熊猫债

专题分析：亚洲开发银行

热点事件：中国与东盟建立全面战略伙伴关系

11月22日，中国—东盟建立对话关系30周年纪念峰会上，双边领导人将中国—东盟关系提升为全面战略伙伴关系，成为双方关系史上新的里程碑。自2009年起，中国连续12年保持东盟第一大贸易伙伴；2020年，东盟首次成为中国最大的贸易伙伴。今年前10个月，中国—东盟贸易额已达7033亿美元，同比增长30%，全年将再创历史新高。中国-东盟也互为重要外资来源地，截至目前，中国与东盟累计双向投资总额约3000亿美元。

汇率走势：人民币汇率小幅波动上行

人民币汇率小幅波动上行，延续区间波动走势。截至11月26日，人民币汇率中间价收于6.3936,较上周五上行111个基点；在岸人民币汇率较上周五上行102个基点,收于6.3913；离岸人民币汇率上行62个基点至6.3972。

图1：人民币汇率情况

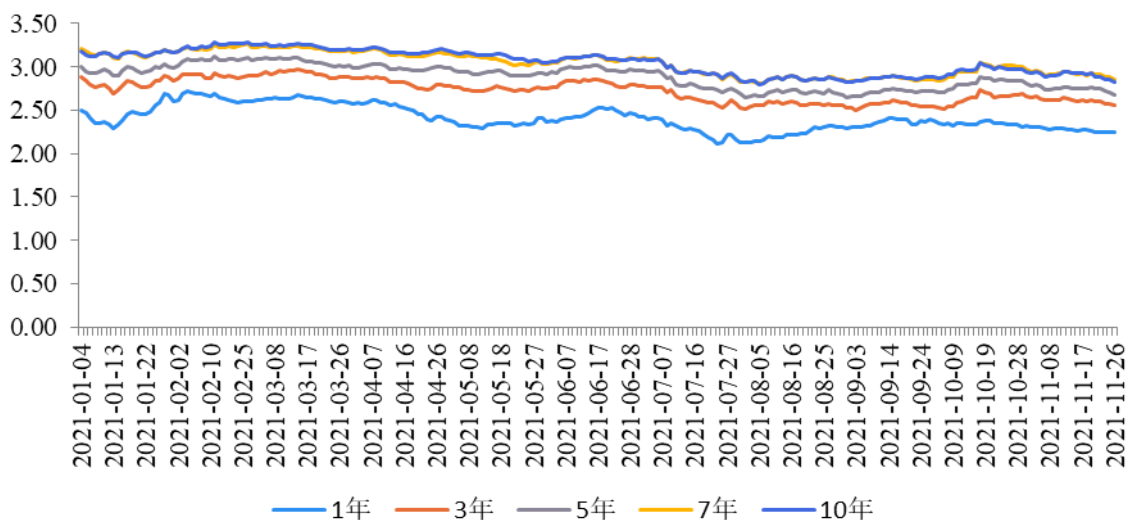


数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中、美国债收益率持续下行

本周，银行间资金面略偏松带动中国国债收益率持续波动下行。截至11月26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波动下行，分别收于2.2427%、2.5549%、2.6781%、2.8524%和2.82%。

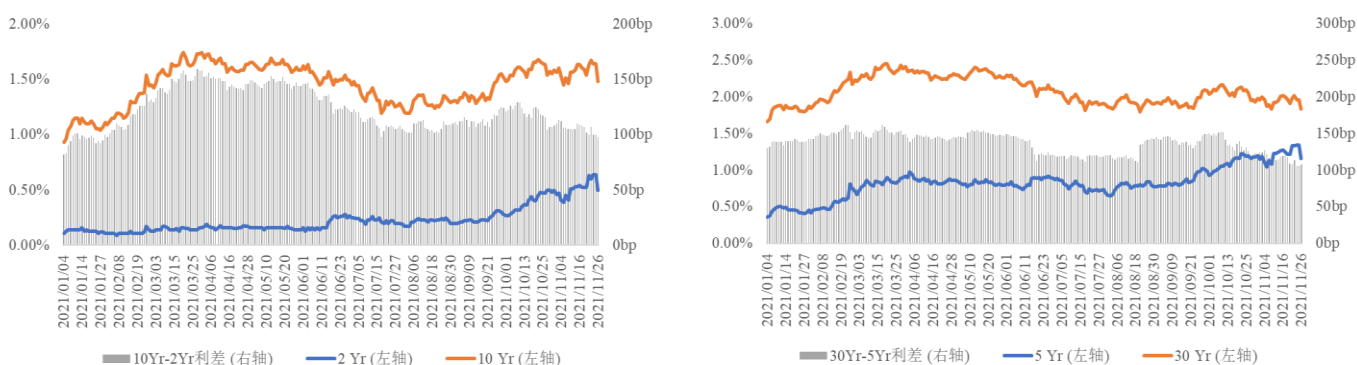
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

新型变种病毒Omicron出现引发大范围恐慌，市场将美联储首次加息25个基点的时间预测从明年6月推迟到明年9月，同时认为2023年之前不会有更多的加息次数，美国国债收益率持续下行。截至11月26日，2年期、5年期、10年期收益率及30年期收益率分别为0.50%、1.16%、1.48%及1.83%，较上周五分别下跌2bp、6bp、6bp及8bp。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4bp至98bp，5年期和30年期国债利差较上周五收窄1bp至108bp。

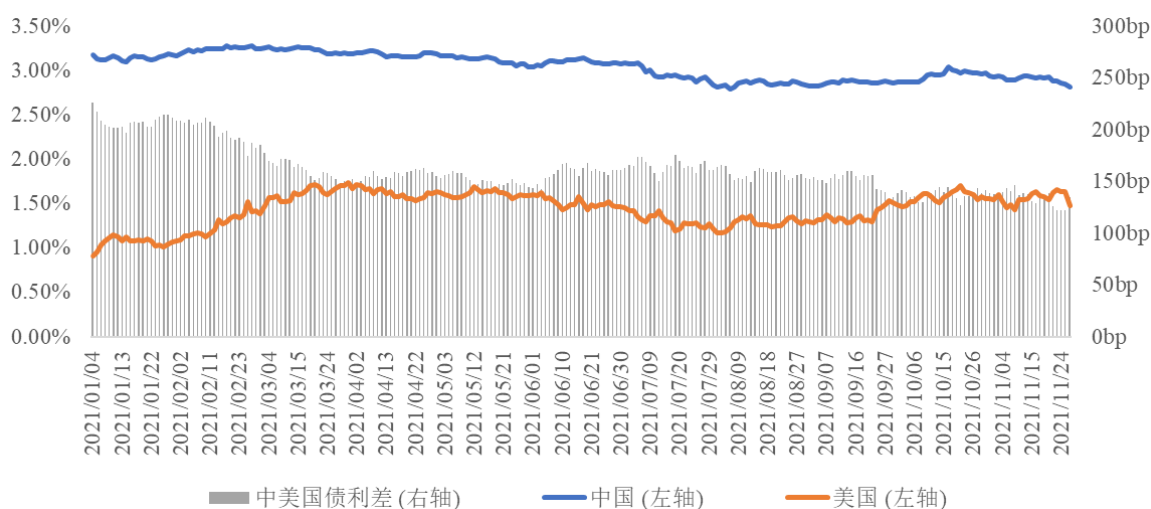
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至11月26日，中美10年期国债利差为134.7bp，较上周五收窄3.7bp，较年初收窄91.8bp。

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：中资境外债新发行减少

11月22日至11月26日，中资企业在境外市场新发行11只债券，合计约29.8亿美元，较上周五减少49.0%。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20211122-20211126）

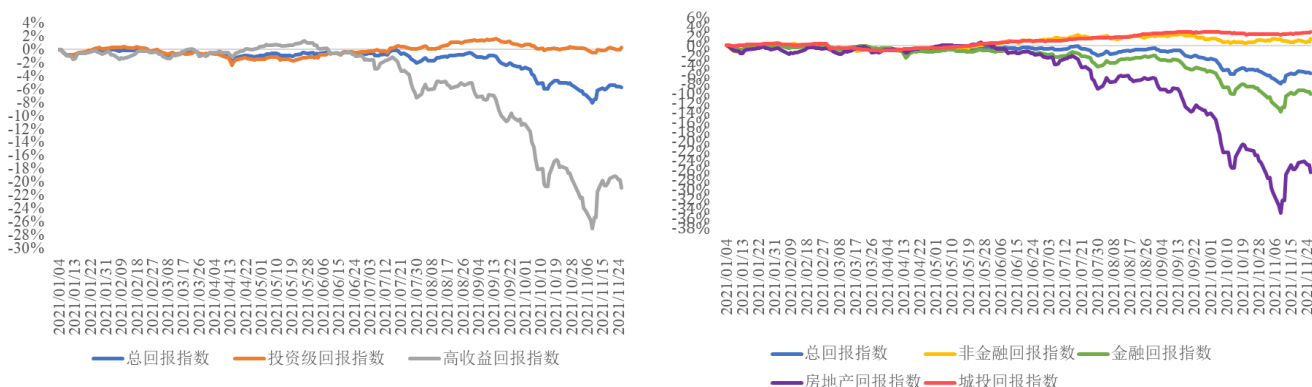
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/11/22	济南产业发展投资集团有限公司	USD	1	4.5	2022/11/25	364D	城投	-/-	-/-
2021/11/22	淄博市淄川区财金控股有限公司	USD	0.52	2.9	2024/11/24	3	城投	-/-	-/-
2021/11/22	江苏金灌投资发展集团有限公司	USD	0.5	1.98	2024/10/26	2.92	城投	-/-	-/-
2021/11/23	山东省商业集团有限公司	USD	2	7	2024/11/29	3	非日常 消费品	-/-	-/-
2021/11/23	中国蒙牛乳业有限公司	HKD	48.63	3.08	2026/11/26	5	日常消 费品	Baa1/BBB+/-	-/-
2021/11/23	成都交通投资集团有限公司	USD	6	2.2	2024/12/1	3	城投	-/-/BBB+	-/-/BBB+
2021/11/23	山东能源集团有限公司	USD	5	2.9	2024/11/30	3	能源	Ba1/BB/-	Ba1/-/-
2021/11/24	东方财富信息股份有限公司	USD	3	2	2024/12/2	3	金融	-/BBB/-	-/BBB/-
2021/11/24	中国光大银行股份有限公司	USD	3	1.27	2024/12/1	3	银行	Baa2/BBB+/BBB	-/BBB+/BBB
2021/11/24	宁波市海曙开发建设投资集团有限公司	USD	1.5	2.2	2024/12/2	3	城投	Baa3/-/BBB	-/-/BBB
2021/11/24	中融国际信托有限公司	USD	1	6.8	2022/11/28	364D	金融	-/BB+/-	-/-

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

二级市场：中资美元债券回报率下降，房地产债券回报率跌幅最大

截至11月26日，中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下降38bp至-5.73%，其中投资级债券回报率上升4bp至0.35%，高收益债券回报率下降145bp至-20.86%。按行业来看，房地产债券回报率跌幅最大，较上周五下跌210bp至-26.50%；金融债券回报率较上周五下降74bp至-10.13%；非金融及城投债券回报率分别为1.40%及2.78%，分别较上周五上升21bp及20bp。

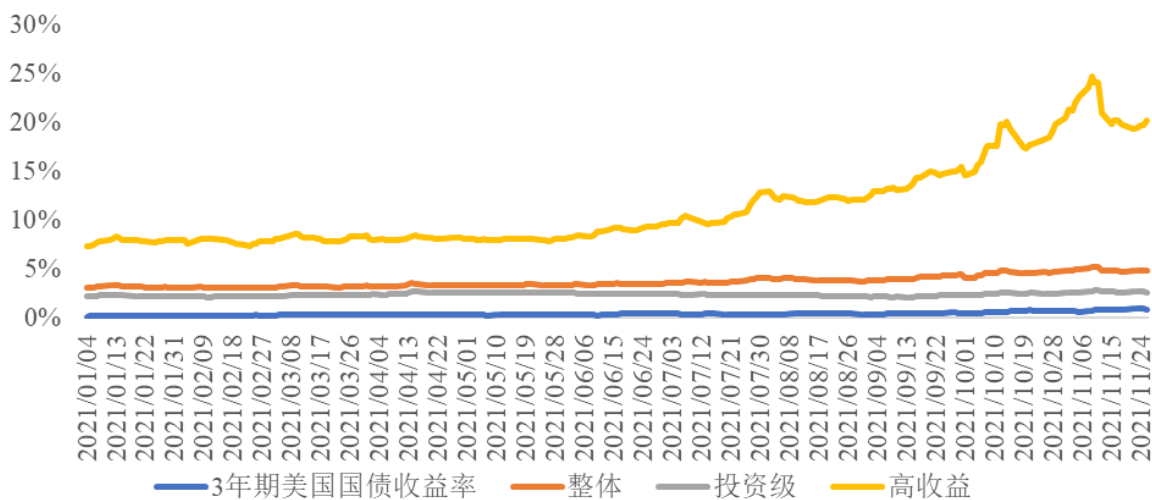
图 5：Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



数据来源：Bloomberg，中诚信整理

截至11月26日，中资美元债的最差收益率较上周五上升11bp至4.84%，其中投资级债券收益率下跌1bp至2.60%，高收益债券收益率上升49bp至20.20%。

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

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

评级行动：多家房地产企业被下调评级

11月22日至11月26日，评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动；对8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（20211122-20211126）

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：										
东方证券股份有限公司	金融	BBB-	稳定	2021/11/24	BBB-	负面	2020/11/19	标普	资本化得到改善	
上调	江西省水利投资集团有限公司	城投	Baa2	正面观察状态	2021/11/25	Baa2	稳定	2020/7/30	穆迪	在省政府规划中的战略重要性增加
	江西省铁路航空投资集团有限公司	城投	Baa1	正面观察状态	2021/11/26	Baa1	稳定	2020/10/27	穆迪	在省政府规划中的战略重要性增加
下调	博实乐教育控股有限公司	非日常消费品	BB-	负面观察状态	2021/11/22	BB-	负面	2021/5/23	惠誉	拟议资产处置
	中国奥园集团股份有限公司	房地产	Caa2	负面	2021/11/22	B2	负面观察状态	2021/11/5	穆迪	流动性和再融资风险升高
	华融金融租赁股份有限公司	金融	BB+	信用观察状态	2021/11/22	BBB-	负面	2021/9/9	标普	对集团的战略重要性下降
	景瑞控股有限公司	房地产	B	负面	2021/11/22	B	稳定	2020/9/28	标普	销售放缓阻碍去杠杆化
	世茂集团控股有限公司	房地产	Ba1	负面观察状态	2021/11/22	Ba1	稳定	2021/10/19	穆迪	公司获得新资金的能力存在不确定性
	中国奥园集团股份有限公司	房地产	CCC-	-	2021/11/24	B-	负面观察状态	2021/11/19	惠誉	再融资的可能性较低
	合景泰富集团控股有限公司	房地产	B+	负面	2021/11/25	B+	稳定	2021/4/16	标普	信息披露较弱流动性缓冲减少
祥生控股（集团）有限公司	房地产	B-	负面	2021/11/26	B	正面	2021/6/2	惠誉	对未来 12 个月再融资需求的融资渠道有限	
境内评级：										
下调	花样年控股集团有限公司	房地产	BBB-	负面观察状态	2021/11/23	A	负面观察状态	2021/10/8	中诚信国际	流动性紧张，债券支付不确定

数据来源：Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债：亚开行、宝马金融共计新发 3 只熊猫债

11月25日,宝马金融股份有限公司2021年第三期中期票据(债券通)、2021年第二期短期融资券(债券通)在银行间市场发行。债券规模分别为15亿人民币和10亿人民币,债券期限分别为3年和1年,债券利率分别为3.28%和2.90%。中诚信国际评定该宝马金融股份有限公司主体级别为AAA。

同日,亚洲开发银行2021年第二期人民币债券(债券通)在银行间市场发行。债券规模10亿人民币,债券期限1年,债券利率2.78%。

表 3: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20211126)

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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	--
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	--
新开发银行	20	3.02	2021/9/17	2026/9/17	5	国际机构债	银行间	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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	中诚信国际
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：亚洲开发银行

主体概况：亚洲开发银行（简称“亚开行”）于 1966 年由 31 个国家成立的一家多边开发银行，其目标是减少亚洲的贫困。目前，亚开行会员已扩大到 68 个国家，其中 49 个本地区成员（提供了亚行资本金的63.4%）。截至2020年12月31日，亚行最大的五个股东分别为日本、美国（分别持有15.6%的全部股权）、中国（6.4%）、印度（6.3%）以及澳大利亚（5.8%）。印度、中国分别为亚行的第一和第二大主权借款国。银行行长传统上来自日本。亚开行资本和流动性充足，拥有很强的成员国支持，融资渠道顺畅，能够有效满足亚开行不断扩大的发展活动所带来的日益增长的财务需求。亚开行主要风险来源于前十大最大借款国的集中度。为更有效地管理其资本资源，2017 年，亚洲开发基金 (ADF) 的贷款业务与亚行的普通资金来源 (OCR) 合并，促进了亚开行的加速发展。2020年新冠疫情的冲击极大地促进了亚行的业务发展，亚行承诺提供了创纪录的 316 亿美元贷款、赠款、股权投资、担保和技术援助，其中 161 亿美元用于应对冠状病毒大流行。

发行情况：亚洲开发银行是熊猫债市场最早的发行人之一。2005年10月14日亚开行与国际金融公司同时发行了10年期的国际机构债，拉开了熊猫债市场的帷幕。截止目前，亚开行分别于2005年、2009年发行了1只10年期、10亿人民币债券，并于2021年回归熊猫债市场，在3月、11月连发2只5年期债券，募集资金分别为20亿人民币和10亿人民币。亚开行总计于熊猫债市场募集资金50亿人民币，发行场所均为银行间市场，募集资金纳入普通资金来源 (OCR) 并以人民币形式用于其普通业务运营。从发行成本来看，亚开行融资成本很低，平均息票率3.38%，平均利差仅为27bp，且四只债券发行成本基本呈现下降态势，体现出亚洲开发银行作为大型多边机构良好的融资能力。

表4：亚洲开发银行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	亚洲开发银行	2021/11/25	2026/11/25	5	10	2.78	7	纳入普通资金来源 (OCR) 并以人民币形式用于其普通业务运营	国际机构债	银行间
2	亚洲开发银行	2021/3/11	2026/3/11	5	20	3.20	11	纳入普通资金来源 (OCR) 并以人民币形式用于其普通业务运营	国际机构	银行间

										构 债
1	亚洲开发银行	2009/12/8	2019/12/8	10	10	4.20	57	纳入普通资金来源 (OCR) 并用于其 亚开行在中国的项目 融资	国 际 机 构 债	银 行 间 债
2	亚洲开发银行	2005/10/14	2015/10/14	10	10	3.34	32	纳入普通资金来源 (OCR) 并用于其 亚开行在中国的项目 融资	国 际 机 构 债	银 行 间 债

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>