

交易所债券市场月报分析

(2024年5月)

2024年6月6日

中证鹏元资信评估股份有限公司

研究发展部

李席丰

lixif@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。



独立性声明:

本报告所采用的数据均来自合规渠道,通过合理分析得出结论,结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

请务必阅读正文之后的免责声明

5月交易所债券发行规模季节性回落,环比接近腰斩,民企无发行

主要内容:

- ◇ **发行概况:** 2024年5月份,交易所信用债券发行规模同比微升,环比接近腰斩,符合季节性特征。具体来看,交易所市场共发行信用债券252只,发行规模2,234.94亿元,环比分别下降49%和46%,同比分别下降7%和2%。其中,公募公司债发行81只、发行规模923.90亿元,同比分别上升13%和12%;私募公司债发行165只、发行规模1,184.06亿元,同比分别下降13%和12%;企业债发行4只、发行规模26.98亿元,同比分别上升33%、下降12%。
- ◇ **信用级别:** 5月份交易所债券发债主体等级信用重心上移,AA+以上主体债券发行数量占比80%,较上月上升5.0个百分点。其中,公募公司债主体级别仍以AAA级为主,AAA、AA+和AA级占比分别为74%、26%、0%;私募公司债主体级别以AA+级和AA级为主,AAA、AA+和AA级占比分别为16%、53%、31%。
- ◇ **发行利率、利差:** 5月份交易所中高等级公司债发行利率、发行利差均收窄。其中,公募公司债,AAA、AA+的平均发行利率较上月分别下行15BP、30BP,发行利差较上月分别收窄15BP、31BP;私募公司债,AAA、AA+、AA级平均发行利率较上月分别下行30BP、下行19BP、上行6BP,发行利差较上月分别收窄26BP、收窄18BP和扩大5BP。
- ◇ **发行行业:** 5月份交易所城投债发行1,055.67亿元,占比49%,环比上升10.1个百分点;其中,公募公司债、私募公司债和企业债中城投规模占比分别为15%、76%和100%。产业债发行规模1,079.27亿元,行业以非银金融和建筑装饰为主,其中非银金融产业债发行23只,发行规模242.00亿元。
- ◇ **发行主体性质:** 5月交易所民企债券无发行,净偿还89.10亿元,同比下降10%,环比上升19%。
- ◇ **区域分布:** 5月份公募公司债券发行人以北京、江苏、上海为主,私募公司债主要分布在江苏、山东、浙江地区,企业债主要分布在浙江、四川、江苏等地区。

一、交易所债券市场发行分析

1. 5月份交易所市场发行信用债券¹发行规模同比上升2%，环比下降46%，符合季节性特征

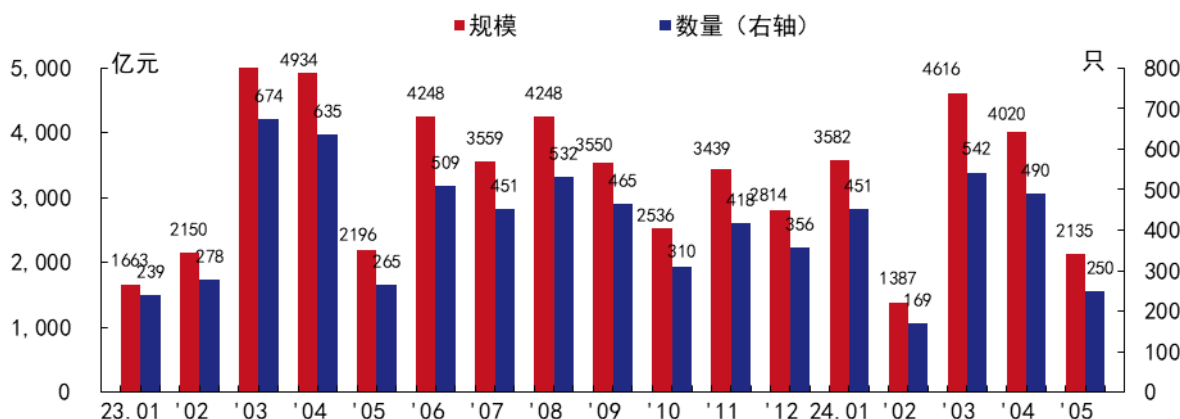
2024年5月份，交易所市场共发行信用债券252只，发行规模2,234.94亿元，环比分别下降49%和46%，同比分别下降7%、上升2%。具体而言，5月份，公募公司债发行81只、发行规模923.90亿元，环比分别下降48%和45%，同比分别上升13%和12%；私募公司债发行165只、发行规模1,184.06亿元，环比分别下降48%和47%，同比分别下降13%和12%；企业债发行4只、发行规模26.98亿元，环比均下降73%，同比分别上升33%、下降12%；本月可转债无发行；可交换债发行2只、发行规模100.00亿元，环比分别下降33%、上升82%。5月份发行人需要使用最新一期年报，替换新年报数据的环节影响发行进程，因此5月信用债发行规模通常会出现季节性回落。今年5月交易所债券发行规模虽然环比接近腰斩，但是同比小幅上升，总体符合季节性特征。

表1 2024年5月交易所市场债券品种发行概况（单位：只、亿）

债券品种	2024年5月		2024年1-5月		5月环比		5月同比		1-5月累计同比	
	数量	规模	数量	规模	数量	规模	数量	规模	数量	规模
企业债券	4	26.98	50	374.32	-73.33%	-73.20%	33.33%	-11.54%	-66.44%	-67.70%
公募公司债	81	923.90	558	6,258.56	-48.08%	-44.96%	12.50%	12.41%	14.34%	23.74%
私募公司债	165	1,184.06	1,294	9,174.08	-48.28%	-47.41%	-13.16%	-11.89%	-11.00%	-7.80%
可转换债	0	0.00	11	101.11	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-77.55%	-84.31%
可交换债	2	100.00	9	212.00	-33.33%	81.82%	-	-	-18.18%	5.87%
合计	252	2,234.94	1,922	16,120.07	-49.09%	-45.50%	-6.67%	1.56%	-10.65%	-5.24%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

图1 2024年1月-2024年5月交易所公司债券发行情况



注：这里仅包括公募公司债券、私募公司债券、企业债。

¹ 交易所信用债券包括公募公司债券、私募公司债券、企业债、可转债、可交债。

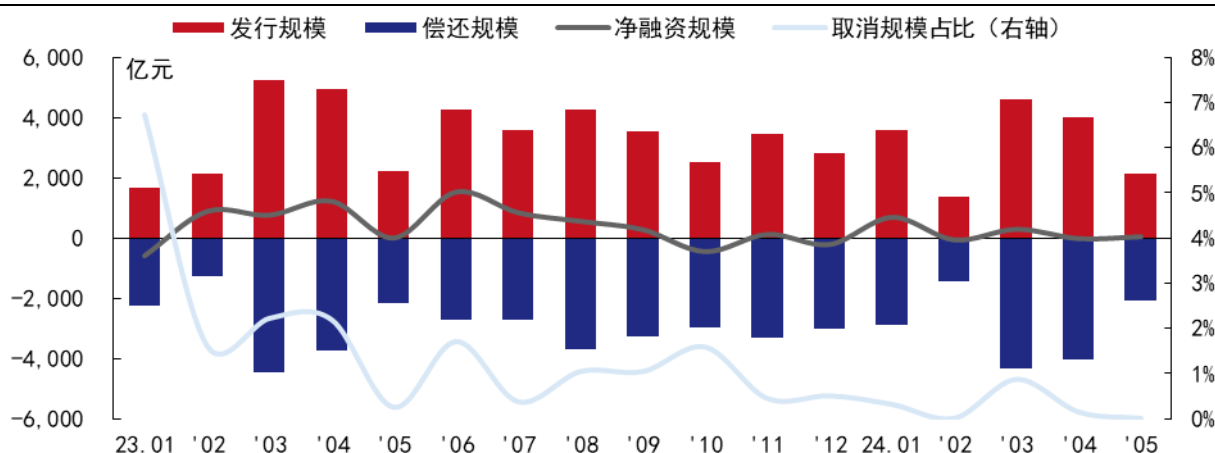
请务必阅读正文之后的免责声明

资料来源：Wind，中证鹏元整理

2.5 月份交易所债券²由上月净偿还转为净融资，企业债过去1年中每月均处在净偿还状态

从净融资情况来看，5月交易所债券（公募公司债、私募公司债、企业债）总发行规模2,134.94亿元，总偿还规模2,082.19亿元，本月净融资52.75亿元，由负转正，前一月净偿还9.23亿元，净融资规模低于近一年平均水平。其中，公募公司债券净融资192.49亿元，私募公司债净融资14.02亿元，企业债净偿还153.76亿元，企业债过去1年中每月均处在净偿还状态。此外，本月无推迟或取消发行的交易所公司债券。

图2 2024年1月-2024年5月交易所债券净融资和取消发行情况



注：交易所债券包括公募公司债、私募公司债、企业债。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

3.5 月份 AA+及以上主体债券数量占比环比上升 5.0 个百分点

5月份，交易所债券 AA+及以上主体债券发行数量占比 80%，较上月上升 5.0 个百分点。具体而言，AAA 级占比 36%，AA+级占比 44%，AA 级占比 20%。

其中，公募公司债券主体评级率 100%，与上月持平，债项评级率 47%，较上月下降 8.2 个百分点。主体评级方面，仍以 AAA 级为主，信用重心较上月移。其中，AAA 级主体级别债券 60 只，占比 74%，较上月下降 7.3 个百分点；AA+级主体级别债券 21 只，占比 26%，较上月上升 9.9 个百分点；AA 级主体级别债券 0 只。

私募公司债主体评级率 96%，较上月下降 2.7 个百分点，债项评级率 7%，较上月下降 7.1 个百分点。有主体评级私募公司债中，以 AA+和 AA 级为主，主体级别重心较上月移。其中，AAA 级主体级别债券 25 只，占比 16%，较上月上升 0.5 个百分点；AA+级主体级别债券 85 只，占比 53%，较上月上升 4.1 个

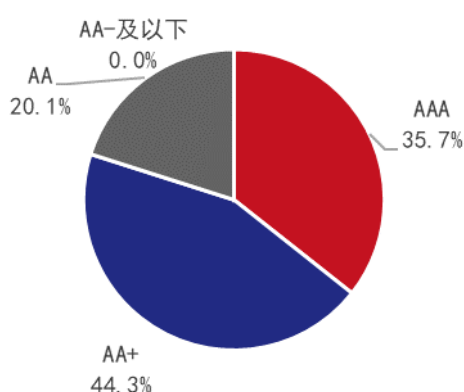
² 本部分及以下，交易所债券分析中仅包括公募公司债券、私募公司债券、企业债。
请务必阅读正文之后的免责声明

百分点；AA 级主体级别债券 49 只，占比 31%，较上月下降 4.0 个百分点。

企业债主体评级率 100%，和上月持平，债项评级率 75%，较上月下降 11.7 个百分点。有主体评级中，以 AAA 和 AA+级为主，主体级别重心较上月下移。其中，AAA 级主体级别债券 2 只，占比 50%，较上月上升 10.0 个百分点；AA+级主体级别债券 2 只，占比 50%，较上月上升 30.0 个百分点。

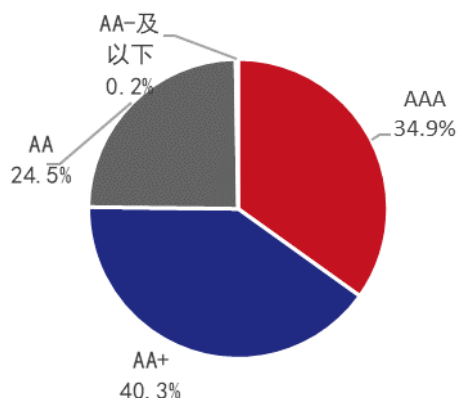
综合 2024 年 1-5 月份的情况来看，主体级别仍以中高等级为主，AAA 级、AA+级、AA 级主体评级占比分别为 35%、40%、25%。其中，公募公司债 AAA 级、AA+级、和 AA 级占比分别为 81%、18%和 1%；私募公司债 AAA 级、AA+级和 AA 级主体评级占比分别为 15%、51%、34%。

图 3 2024 年 5 月交易所公司债券主体等级分布



注：按发行数量统计；不包含无主体评级债券。
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 4 2024 年 1-5 月交易所公司债券主体等级分布



注：按发行数量统计；不包含无主体评级债券。
资料来源：Wind，中证鹏元整理

4.5 月份交易所中高等级公司债发行利率、发行利差收窄

5 月份，交易所债券的最高利率为 5.9%，较上月最高利率上升 40BP；最低发行利率为 2.14%，较上月最低利率上升 43BP。与 2024 年 4 月份相比，公募公司债券方面，AAA 级平均发行利率下行 15BP、利差收窄 15BP，AA+级平均发行利率下行 30BP、利差收窄 31BP；私募公司债券方面，AAA 级平均发行利率下行 30BP、利差收窄 26BP，AA+级平均发行利率下行 19BP、利差收窄 18BP，AA 级发行利率上行 6BP、利差扩大 5BP。

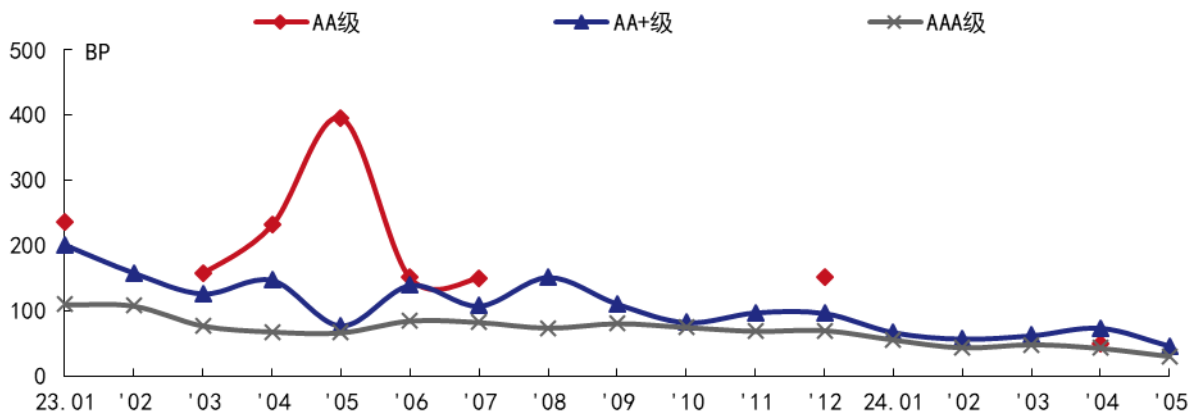
表 2 2024 年 5 月交易所债券平均发行利率

债项级别	公募公司债券			私募公司债券		
	AA	AA+	AAA	AA	AA+	AAA
平均发行利率 (%)	-	2.6(↓30BP)	2.5(↓15BP)	3.47(↑6BP)	2.87(↓19BP)	2.54(↓30BP)
平均利差 (BP)	-	49(↓31BP)	34(↓15BP)	136(↑5BP)	79(↓18BP)	47(↓26BP)

注：1.选取无增信措施的债券；2. 平均发行利率为相同债项等级债券发行利率的算术平均值，利差为对应发行利率与同期限国债利率的差值；

资料来源：Wind，中证鹏元整理

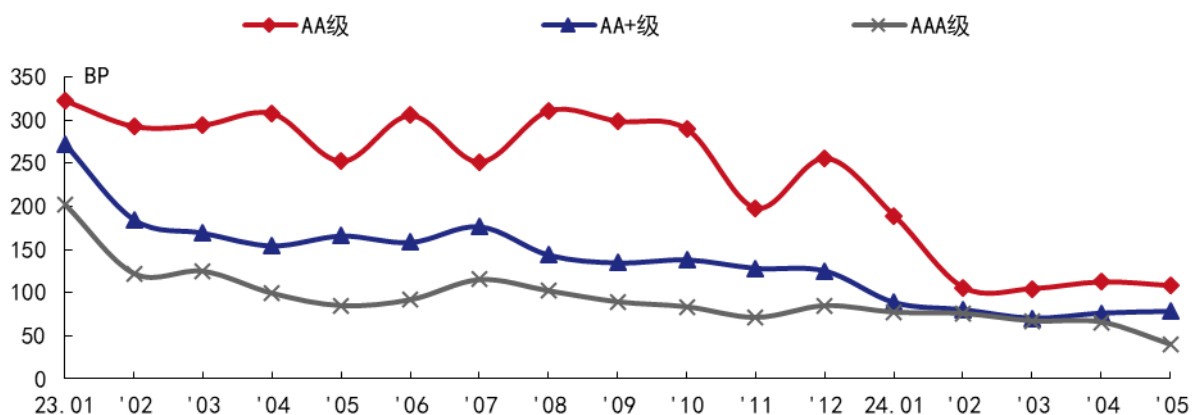
图 5 2024 年 1 月-2024 年 5 月 3 年期公募公司债券利差走势



注：1.选取无增信措施的债券；2. 如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“3+2”，则期限为 3 年。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 6 2024 年 1 月-2024 年 5 月 3 年期私募公司债券利差走势



注：1.选取无增信措施的债券；2. 如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“3+2”，则期限为 3 年。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

5.5 月份城投债发行规模占比 49%，产业债行业以非银金融和建筑装饰为主

5 月份，交易所债券中城投债发行 150 只，环比下降 36%，发行规模 1,055.67 亿元，环比下降 33%，发行规模占比 49%，较上月上升 10.1 个百分点；产业债发行数量 100 只，环比下降 61%，发行规模 1,079.27 亿元，环比下降 56%。其中，公募公司债、私募公司债和企业债中城投规模占比分别为 15%、76%和 100%。产业债发行人行业主要分布于非银金融和建筑装饰，具体而言，非银金融行业发行 23 只，发行规模 242.00 亿元，环比分别下降 47%和 34%；其次建筑装饰是发行 21 只，发行规模 229.71 亿元，环比分别下降 60%和 53%。综合 2024 年 1-5 月份的发行情况来看，城投债累计发行 7,380.60 亿元，占比 47%；产业债中，建筑装饰和非银行业分别累计发行 1,693.40 亿元和 1,480.33 亿元，高于其他行业。

表 3 2024 年 5 月交易所债券发行行业分布

行业	2024 年 5 月规模 (亿元)	2024 年 1-5 月规模 (亿元)	2024 年 5 月数量 (只)	2024 年 1-5 月数量 (只)
城投债	1,055.67	7,380.60	150	1050
产业债	1,079.27	8,426.36	100	852
非银金融	242.00	1,480.33	23	173
建筑装饰	229.71	1,693.40	21	178
交通运输	111.00	870.50	9	72
公用事业	97.95	560.22	9	49
煤炭	76.00	266.34	3	15
其他	322.61	3,555.57	35	365
合计	2,134.94	15,806.96	250	1,902

资料来源：Wind，中证鹏元整理

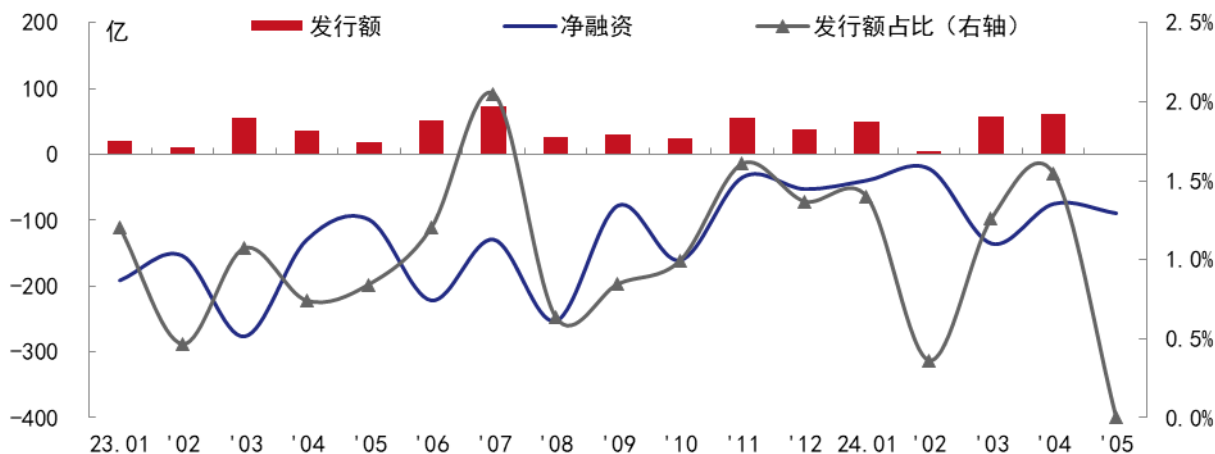
6.5 月交易所民企债券无发行，净偿还额同比下降 10%

5 月，交易所债券国企发行规模为 2,134.94 亿元，同比下降 2%，环比下降 46%，净融资 141.85 亿元，同比上升 50%，环比上升 105%；交易所债券民企本月无发行，净偿还 89.10 亿元，同比下降 10%，环比上升 19%。

2024 年 1-5 月份，国企在交易所公司债发行规模为 15,740.60 亿元、净融资 1,341.35 亿元，同比分别下降 3%和 58%。民企在交易所公司债发行规模 175.20 亿元、净偿还 359.77 亿元，同比分别上升 24%、下降 58%。1-5 月份，交易所公司债中，民企债发行规模比例为 1.1%，较上月下降 0.2 个百分点，较去年同期上升 0.2 个百分点；主体级别上，1-5 月交易所公司债民企债发行数量上中高等级主体占比上升，AAA 级、

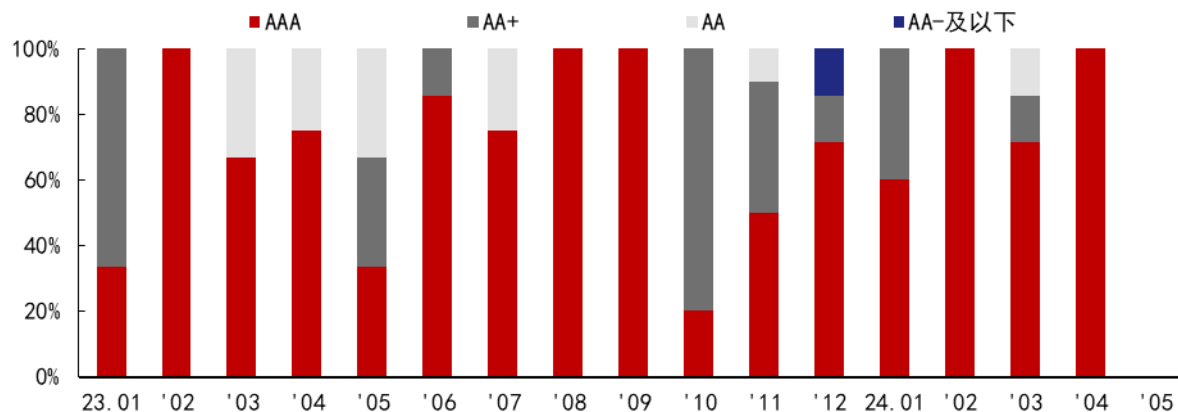
AA+级、AA 级主体评级占比分别为 81%、14%、5%，占比同比分别上升 19.0 个百分点、持平、下降 19.0 个百分点。

图 7 2024 年 1 月-2024 年 5 月民企交易所债券发行情况



注：交易所债券包括公募公司债券、私募公司债券、企业债。
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 8 2024 年 1 月-2024 年 5 月民企交易所债券发债主体等级分布



注：交易所债券包括公募公司债券、私募公司债券、企业债。
资料来源：Wind，中证鹏元整理

7. 公募公司债券发行人以北京、江苏、上海为主，私募公司债主要分布在江苏、山东、浙江地区，企业债主要分布在浙江、四川、江苏等地区

公募公司债券方面，2024 年 5 月，公募公司债券发行人分布于 19 个地区，以北京、江苏、上海为主。从发行规模来看，北京发行 244.00 亿元位居榜首，江苏发行 139.60 亿元位居第二位，上海发行 76.00 亿元位居第三位；从发行数量来看，北京、江苏、上海分别以发行 19 只、16 只、6 只位于前三位。净融资方面，北京净融资 96.81 亿元位于第一位，江苏净融资 70.60 亿元位于第二位，四川净融资 40.00 亿元位于第三位；请务必阅读正文之后的免责声明

广东、辽宁、湖北分别净偿还 111.08 亿元、25.00 亿元、23.00 亿元。

综合 1-5 月，北京以 1,353.99 亿元的发行规模仍位居首位，广东以 998.60 亿元的发行规模位居第二位，上海以 550.71 亿元的发行规模位居第三位，累计发行数量分别为 97 只、90 只、40 只。净融资方面，北京、福建、山东分别以累计净融资 339.83 亿元、217.27 亿元、159.04 亿元位于前三位，重庆、天津、广西分别净偿还 76.17 亿元、56.98 亿元、45.74 亿元。

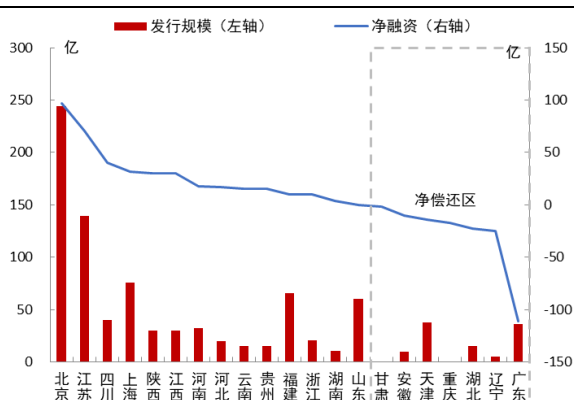
私募公司债券方面，5 月私募公司债券的发行人分布于 21 个地区，以江苏、山东、浙江等地为主。从发行规模来看，江苏发行 211.24 亿元位居榜首，山东发行 138.60 亿元位居第二，浙江发行 127.43 亿元位居第三位，发行数量分别为 38 只、22 只、18 只。净融资方面，山东、江苏、江西分别以净融资 76.66 亿元、51.13 亿元、45.52 亿元位于前三位，天津、河南、广西分别净偿还 56.50 亿元、44.71 亿元、39.43 亿元。

综合 1-5 月，江苏以 1,766.87 亿元的发行规模仍位居首位，浙江以 1,624.29 亿元的发行规模位居第二位，山东以 1,009.05 亿元的发行规模位居第三位，累计发行数量分别为 282 只、203 只、152 只。净融资方面，山东、广东、上海分别以累计净融资 307.43 亿元、173.09 亿元、125.81 亿元位于前三位，江苏、贵州、山西分别净偿还 83.36 亿元、49.26 亿元、43.49 亿元。

企业债方面，5 月企业债的发行人分布于 3 个地区，分别是浙江、四川、江苏。从发行规模来看，浙江发行 12.98 亿元位居榜首，四川发行 10.00 亿元位居第二，江苏发行 4.00 亿元位居第三位，发行数量分别为 2 只、1 只、1 只。净融资方面，浙江净融资 3.06 亿元，其他省份为净偿还，净融资排名靠后的广东、北京、广西分别净偿还 23.00 亿元、20.00 亿元、19.32 亿元。

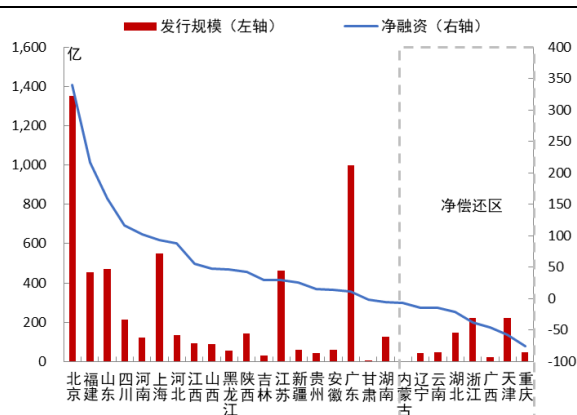
综合 1-5 月，浙江以 92.28 亿元的发行规模仍位居首位，江苏以 45.70 亿元的发行规模位居第二位，江西以 44.26 亿元的发行规模位居第三位，累计发行数量分别为 13 只、4 只、6 只。净融资方面，新疆、河南、山西分别以累计净融资 0.36 亿元、-0.5 亿元、-0.80 亿元位于前三位，广东、湖北、湖南分别净偿还 165.20 亿元、134.39 亿元、97.94 亿元位于后三位。

图9 2024年5月公募公司债券主要区域分布



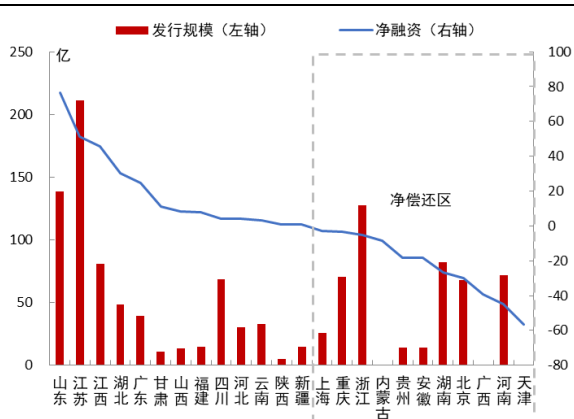
注：详细发行情况见附表1。
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图10 2024年1-5月公募公司债券主要区域分布



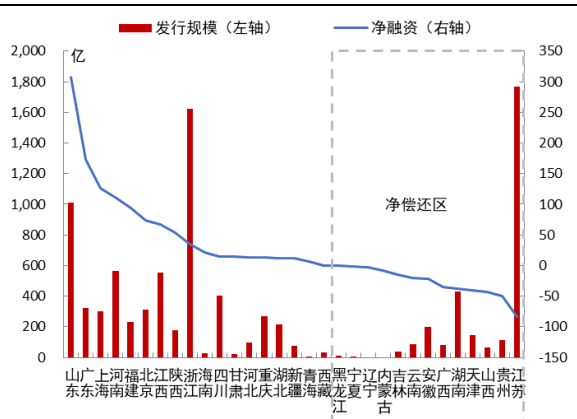
注：详细发行情况见附表2。
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图11 2024年5月私募公司债主要区域分布



注：详细发行情况见附表3。
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图12 2024年1-5月私募公司债主要区域分布



注：详细发行情况见附表4。
资料来源：Wind，中证鹏元整理

附表 1 2024 年公募公司债券发行规模区域分布

区域	5月发行数量（只）	5月发行规模（亿元）	5月净融资规模（亿元）	1-5月发行数量（只）	1-5月发行规模（亿元）	1-5月净融资规模（亿元）
北京	19	244.00	96.81	97	1,353.99	339.83
福建	5	66.00	10.00	48	455.40	217.27
山东	4	60.00	0.00	37	468.70	159.04
四川	3	40.00	40.00	25	213.60	116.96
河南	2	32.40	18.00	7	122.40	101.70
上海	6	76.00	31.58	40	550.71	93.19
河北	1	20.00	17.00	9	132.50	88.10
江西	2	30.00	30.00	6	93.00	56.00
山西	0	0.00	0.00	5	90.00	48.15
黑龙江	0	0.00	0.00	5	54.90	45.90
陕西	1	30.00	30.00	8	141.90	42.00
吉林	0	0.00	0.00	1	30.00	30.00
江苏	16	139.60	70.60	61	463.54	29.79
新疆	0	0.00	0.00	5	60.50	26.07
贵州	1	15.00	15.00	5	43.85	15.00
安徽	1	10.00	-10.00	7	59.00	14.00
广东	5	36.00	-111.08	90	998.60	10.84
甘肃	0	0.00	-2.00	1	6.00	-1.00
湖南	2	10.90	3.40	14	126.86	-5.00
内蒙古	0	0.00	0.00	0	0.00	-6.56
辽宁	1	5.00	-25.00	5	41.00	-15.00
云南	2	15.00	15.00	5	45.00	-15.09
湖北	1	15.00	-23.00	12	146.50	-21.20
浙江	3	21.00	9.84	23	220.01	-38.47
广西	0	0.00	0.00	4	20.30	-45.74
天津	4	38.00	-14.38	28	222.00	-56.98
重庆	0	0.00	-16.90	6	48.30	-76.17

注：统计时剔除了熊猫债券

资料来源：Wind，中证鹏元整理

附表 2 2024 年私募公司债券发行规模区域分布

区域	5月发行数量 (只)	5月发行规模 (亿元)	5月净融资规 模(亿元)	1-5月发行数量 (只)	1-5月发行规 模(亿元)	1-5月净融资规 模(亿元)
山东	22	138.60	76.66	152	1,009.05	307.43
广东	4	39.65	24.65	42	321.35	173.09
上海	4	26.00	-2.90	25	298.70	125.81
河南	13	72.05	-44.71	92	563.04	111.33
福建	2	14.50	7.70	37	233.27	93.32
北京	4	68.00	-29.86	28	310.14	73.75
江西	8	81.02	45.52	68	555.39	66.77
陕西	1	5.00	1.00	30	175.35	53.40
浙江	18	127.43	-5.40	203	1,624.29	34.85
海南	0	0.00	0.00	4	27.00	21.00
四川	9	68.82	3.97	63	403.44	15.27
甘肃	2	11.00	11.00	4	19.40	14.98
河北	3	30.01	3.91	13	95.30	13.45
重庆	10	70.62	-3.28	39	271.46	12.88
湖北	6	48.36	30.16	28	213.00	12.07
新疆	2	15.00	0.80	13	73.50	11.50
青海	0	0.00	0.00	1	6.30	6.30
西藏	0	0.00	0.00	3	35.00	0.00
黑龙江	0	0.00	0.00	1	10.90	-0.05
宁夏	0	0.00	0.00	2	4.50	-0.90
辽宁	0	0.00	0.00	0	0.00	-3.20
内蒙古	0	0.00	-8.40	0	0.00	-8.40
吉林	0	0.00	0.00	4	36.70	-14.30
云南	2	33.10	3.10	9	85.40	-19.94
安徽	3	13.80	-18.50	32	198.31	-21.83
广西	0	0.00	-39.43	16	83.44	-34.67
湖南	10	82.22	-26.70	71	429.54	-38.24
天津	0	0.00	-56.50	14	144.99	-40.67
山西	2	13.35	8.35	8	67.35	-43.49
贵州	2	14.30	-18.25	10	111.11	-49.26
江苏	38	211.24	51.13	282	1,766.87	-83.36

注:统计时剔除了熊猫债券

资料来源: Wind, 中证鹏元整理

附表3 2024年企业债发行规模区域分布

区域	5月发行数量 (只)	5月发行规模 (亿元)	5月净融资规 模(亿元)	1-5月发行数量 (只)	1-5月发行规模 (亿元)	1-5月净融资规 模(亿元)
新疆	0	0.00	0.00	1	3.20	0.36
河南	0	0.00	0.00	1	8.50	-0.50
山西	0	0.00	-0.80	0	0.00	-0.80
河北	0	0.00	-3.20	3	23.50	-1.70
吉林	0	0.00	0.00	0	0.00	-2.36
甘肃	0	0.00	0.00	0	0.00	-2.40
天津	0	0.00	0.00	0	0.00	-4.50
宁夏	0	0.00	-5.00	0	0.00	-5.00
内蒙古	0	0.00	0.00	0	0.00	-6.00
辽宁	0	0.00	-1.00	0	0.00	-6.88
黑龙江	0	0.00	0.00	0	0.00	-7.28
浙江	2	12.98	3.06	13	92.28	-8.41
福建	0	0.00	-0.30	4	36.28	-9.91
北京	0	0.00	-20.00	3	40.00	-16.44
云南	0	0.00	-3.20	0	0.00	-22.31
江西	0	0.00	-8.86	6	44.26	-27.84
陕西	0	0.00	-4.70	1	1.60	-45.46
广西	0	0.00	-19.32	0	0.00	-46.52
山东	0	0.00	-5.40	4	16.60	-46.55
重庆	0	0.00	-10.00	0	0.00	-60.41
贵州	0	0.00	-8.20	0	0.00	-61.29
江苏	1	4.00	-10.36	4	45.70	-61.71
安徽	0	0.00	-7.80	0	0.00	-74.29
上海	0	0.00	0.00	0	0.00	-75.00
四川	1	10.00	-3.80	5	33.60	-88.10
湖南	0	0.00	-11.70	1	4.00	-97.94
湖北	0	0.00	-10.18	2	19.00	-134.39
广东	0	0.00	-23.00	2	5.80	-165.20

注:统计时剔除了熊猫债券

资料来源: Wind, 中证鹏元整理

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
 - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
 - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
 - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳

地址：深圳市深南大道 7008 号
阳光高尔夫大厦（银座国际）三
楼

电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

北京

地址：北京市朝阳区建国路世茂
大厦 C 座 23 层

电话：010-66216006

传真：010-66212002

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1299
号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903
室

总机：021-51035670

传真：021-51035670

湖南

地址：湖南省长沙市雨花区湘府
东路 200 号华坤时代 2603

电话：0731-84285466

传真：0731-84285455

江苏

地址：南京市建邺区江东中路
108 号万达西地贰街区商务区
15 幢 610 室

电话：025-87781291

传真：025-87781295

四川

地址：成都市高新区天府大道北段
869 号数字经济大厦 5 层 5006 号

电话：028-82000210

山东

地址：山东省济南市历下区经十
路华润中心 SOHO 办公楼 4315
室

总机：0531-88813809

传真：0531-88813810

陕西

地址：西安市莲湖区桃园南路 1
号丝路国际金融中心 C 栋 801
室

电话：029-88626679

传真：029-88626679

香港

地址：香港中环皇后大道中 39
号丰盛创建大厦 10 楼 1002 室

电话：+852 36158343

传真：+852 35966140
