

## 11月信用债融资活跃，建装、交运、非银央企发力，城投仍维持紧平衡

### 主要内容

#### ■ 一级市场：11月信用债融资活跃，产业央国企发力，建筑装饰、交通运输、非银金融等行业增长显著，城投仍维持紧平衡

- 信用债：11月非金融企业信用债净融资2,365.67亿元，环比上升67%，同比上升471%；发行12,562.29亿元，环比上升33%，同比上升26%；AA+及以上主体级别占比82.34%；
- 城投债：净偿还95.99亿元，前一月为净融资206.95亿元，发行3,537.55亿元，环比上升21.48%；有15个地区净融资为正，较上月增加1个区域；
- 地产债：净融资66.51亿元，环比下降68.22%，发行616.48亿元，环比上升10.68%；
- 民企债：净偿还62.30亿元，由前一月的净融资75.74亿元转为净偿还，发行435.68亿元，环比上升0.91%；
- 发行利率和利差：发行利率全面下行，受基准利率国债收益率大幅下行影响，部分信用债利差走阔；

#### ■ 二级市场：11月债券活跃度上升近两成，收益率全面下行，10年期国债收益率到达2%关口，三年以内曲线已平坦化

- 二级成交：11月债券总成交33.3万亿元，环比上升15.86%。其中信用债成交额占比为16.94%，环比下降1.92PCT；
- 收益率：11月末，收益率全面下行，国债收益率幅度在-17BP至-5BP之间，3年期下行最大；信用债收益率变化幅度居于-24BP至-8BP之间，10年期下行幅度最大；
- 城投估值：11月3年期AAA、AA+和AA级平均YTM环比下降11BP、下降12BP和下降14BP，收益率分位数整体在0%-14%区间，处于近三年的底部；
- 地产估值：11月1年期AAA、AA+和AA级平均YTM环比收窄11BP、收窄12BP和收窄5BP，收益率分位数整体在0%-24%区间，处于近三年的底部；

#### ■ 评级调整与违约：2起债券展期

- 11月有4家主体评级上调，1家主体评级下调；
- 11月发生2起信用风险事件，均为债券展期；
- 11月有3期已违约的债券有更新进度，涉及3家主体。

### 目录

摘要	1
一级市场	2
二级市场	8
评级调整与违约	12

### 研究发展部

王婷

[wangting@cspengyuan.com](mailto:wangting@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。

## 一、一级市场

1. 11月非金融企业信用债<sup>1</sup>净融资 2,365.67 亿元，环比上升 67.25%，同比上升 471.25%，主要因产业央企国企融资活跃所致，建筑装饰、交通运输、非银金融等行业融资增长显著

11月非金融企业信用债净融资 2,365.67 亿元，环比上升 67.25%，同比上升 471.25%；发行规模为 12,562.29 亿元，环比上升 32.94%，同比上升 25.59%，偿还规模为 10,196.62 亿元，环比增加 26.90%，同比增加 6.35%。本月发债主体评级中，AA+及以上主体级别占比 82.34%，较前一月减少 1.63 个百分点，其中 AAA、AA+ 级别主体分别占比 47.81%、34.53%，较前一月增加 1.20 个百分点、减少 2.83 个百分点。

图 1 信用债净融资额走势图（月度）

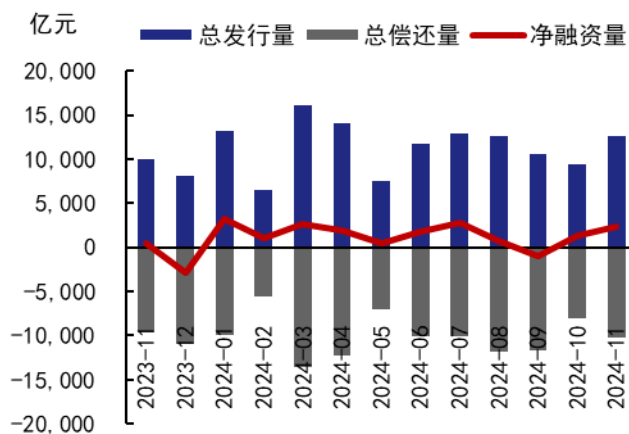
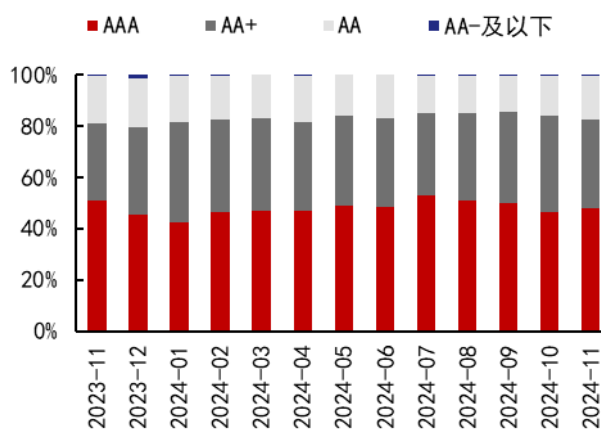


图 2 新发主要信用产品主体级别分布（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

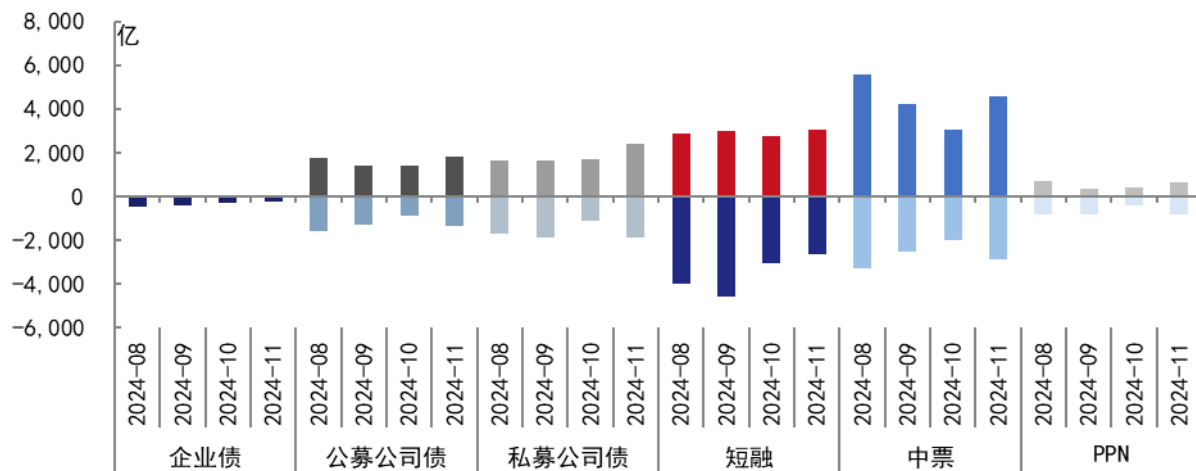
数据来源：Wind 中证鹏元整理

分债券类型来看：企业债净偿还 205.04 亿元，较前一月下降 6.28%，其中发行 49.80 亿元，偿还 254.84 亿元；公募公司债净融资 451.65 亿元，较前一月下降 14.37%，其中发行 1,820.35 亿元，偿还 1,368.70 亿元；私募公司债净融资 486.51 亿元，较前一月下降 18.86%，其中发行 2,379.91 亿元，偿还 1,893.40 亿元；短融净融资 428.61 亿元，由前一月的净偿还 313.46 亿元转为净融资，其中发行 3,061.83 亿元，偿还 2,633.22 亿元；中票净融资 1,696.73 亿元，较前一月上升 62.33%，其中发行 4,575.80 亿元，偿还 2,879.07 亿元；PPN 净偿还 180.54 亿元，较前一月上升 556.12%，其中发行 632.02 亿元，偿还 812.56 亿元。

<sup>1</sup> 包括：企业债、公募公司债、私募公司债、可转换债券、可交换债券、中期票据、短期融资券、定向工具，不含金融债、资产支持证券等，下同。

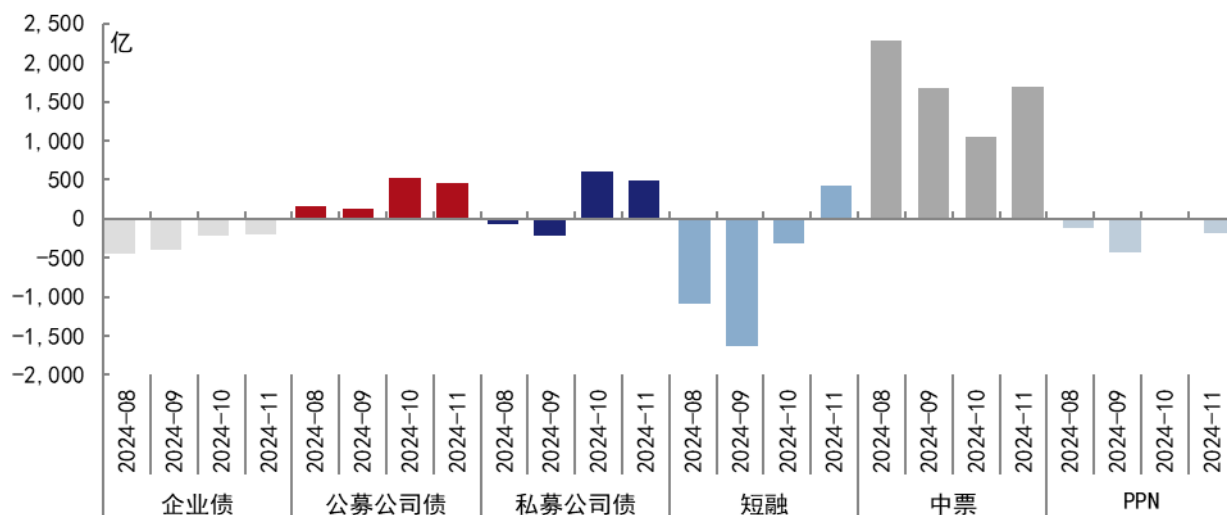
请务必阅读正文之后的免责声明

图3 信用债主要券种发行规模和偿还规模（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图4 信用债主要券种净融资规模（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

表1 2024年11月份非金融企业债券市场同比发行情况

债券品种	2024年11月份数量（只）	2023年11月份数量（只）	同比	2024年11月份规模（亿元）	2023年11月份规模（亿元）	同比
交易所市场	549	429	27.97%	4,295.14	3,520.44	22.01%
企业债券	5	3	66.67%	49.80	25.00	99.20%
公募公司债	192	146	31.51%	1,820.35	1,642.83	10.81%

请务必阅读正文之后的免责声明

私募公司债	348	269	29.37%	2,379.91	1,771.44	34.35%
可转换债券	3	6	-50.00%	33.58	25.18	33.37%
可交换债券	1	5	-80.00%	11.50	56.00	-79.46%
<b>银行间市场</b>	<b>853</b>	<b>676</b>	<b>26.18%</b>	<b>8,269.65</b>	<b>6,481.80</b>	<b>27.58%</b>
中期票据	412	250	64.80%	4,575.80	2,625.63	74.27%
短期融资券	329	367	-10.35%	3,061.83	3,505.78	-12.66%
定向工具	112	59	89.83%	632.02	350.39	80.38%
<b>汇总</b>	<b>1,402</b>	<b>1,105</b>	<b>26.88%</b>	<b>12,564.79</b>	<b>10,002.24</b>	<b>25.62%</b>

资料来源：Wind，中证鹏元整理

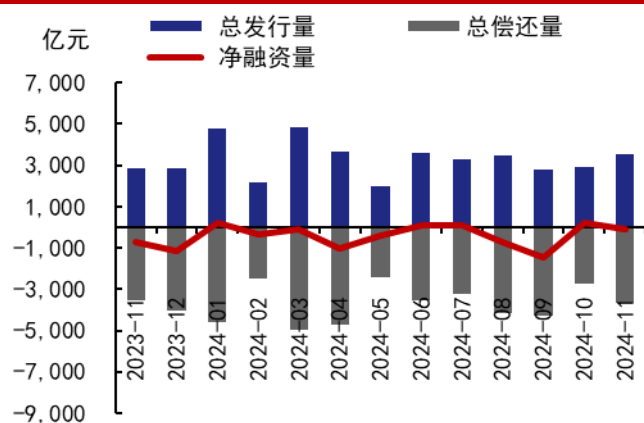
11月城投债净偿还95.99亿元，由前一月的净融资206.95亿元转为净偿还，其中发行规模为3,537.55亿元，较前一月上升21.48%，偿还规模为3,633.55亿元，较前一月增加34.32%。本月共有15个区域城投净融资，较上月增加1个区域，湖北净融资规模最高，为96.86亿元，山东取代河北重回1-11月累积净融资规模最高区域，为170.11亿元。

11月地产债净融资66.51亿元，较前一月下降68.22%，其中发行规模为616.48亿元，较前一月上升10.68%，偿还规模为549.97亿元，较前一月增加58.18%。

11月国企净融资2,427.97亿元，较前一月上升81.37%，其中发行规模为12,126.61亿元，较前一月上升34.47%，偿还规模为9,698.64亿元，较前一月增加26.3%。

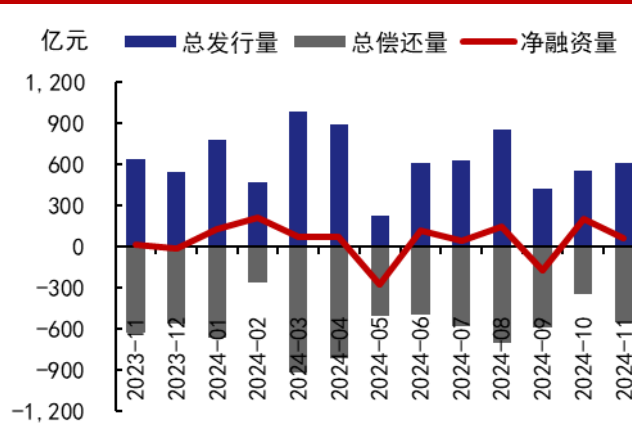
11月民企净偿还62.30亿元，由前一月的净融资75.74亿元转为净偿还，其中发行规模为435.68亿元，较前一月上升0.91%，偿还规模为497.98亿元，较前一月增加39.88%。

图5 城投债净融资额走势图（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图6 地产债净融资额走势图（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

**表 2 2024 年 11 月份城投债券区域发行与净融资情况**

区域	11 月份发行数量 (只)	11 月份发行规模 (亿元)	11 月份净融资规模 (亿元)	1-11 月份发行数量 (只)	1-11 月份发行规模 (亿元)	1-11 月份净融资规模 (亿元)
湖北	24	169.69	96.86	197	1,252.78	-244.60
天津	16	141.62	80.12	247	1,989.73	-671.49
陕西	14	127.49	56.24	94	750.30	-60.78
吉林	5	80.00	48.19	20	305.50	112.18
广东	8	53.00	33.80	44	285.90	80.20
安徽	25	132.86	28.77	215	1,305.18	-275.34
四川	33	164.83	24.98	242	1,371.16	-258.56
广西	9	60.60	22.45	64	373.37	5.04
山西	10	56.90	21.00	56	385.85	0.90
河北	5	46.60	18.30	77	632.13	164.17
北京	4	28.50	7.50	46	455.75	55.12
青海	1	10.00	7.00	9	57.45	8.10
西藏	1	4.99	4.99	9	84.08	22.79
宁夏	2	9.00	3.39	6	18.50	-20.33
新疆	6	52.82	2.60	64	439.33	51.36
辽宁	1	5.00	0.00	12	92.60	23.96
内蒙古	0	0.00	0.00	0	0.00	-6.00
海南	0	0.00	0.00	2	13.00	0.00
甘肃	1	4.00	-6.00	6	38.30	-46.52
黑龙江	0	0.00	-6.75	3	17.90	-30.36
山东	45	253.43	-11.82	471	3,110.61	170.11
上海	0	0.00	-13.00	21	243.21	90.29
重庆	26	169.55	-13.69	276	1,791.37	-143.38
福建	11	65.00	-16.05	108	694.23	28.82
云南	7	41.66	-24.51	71	647.03	22.17
江西	21	154.42	-25.85	265	1,945.79	-118.73
河南	29	176.40	-33.30	309	1,989.59	11.77
贵州	6	54.36	-36.21	41	301.17	-318.69
浙江	75	542.09	-49.00	626	4,598.45	-494.56
湖南	20	111.54	-147.36	265	1,766.95	-539.34
江苏	156	821.21	-168.65	1,917	10,092.98	-1,283.02
<b>合计</b>	<b>561</b>	<b>3,537.55</b>	<b>-95.99</b>	<b>5,783</b>	<b>37,050.19</b>	<b>-3,664.72</b>

注：包括企业债、公募公司债、私募公司债、可转换债券、可交换债券、中期票据、短期融资券、定向工具  
 资料来源：Wind，中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

图7 国企净融资额走势图（月度）

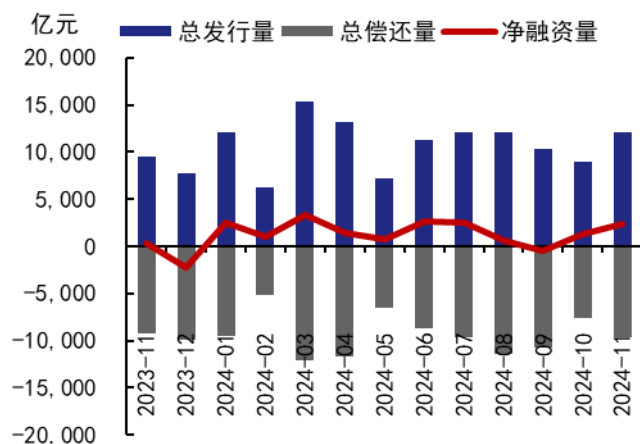
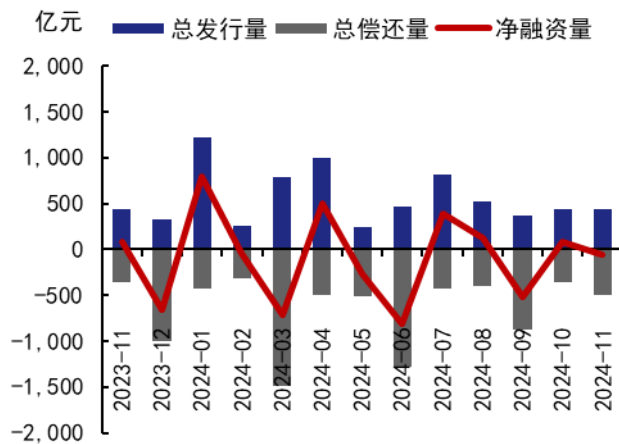


图8 民企净融资额走势图（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

## 2. 11月信用债发行利率全面下行，受基准利率国债收益率大幅下行影响，部分信用债利差走阔

与前一月相比，本月9个月AAA级短融平均发行利率为2.13%，平均利差为76BP，较前一月分别下行15BP、收窄11BP。3年期AAA级中期票据平均发行利率为2.46%，平均利差为98BP，较前一月分别下行5BP、走阔12BP。3年期AAA级公募公司债平均发行利率为2.30%，平均利差为83BP，较前一月分别下行10BP、走阔7BP。5年期AAA级公募公司债平均发行利率为2.43%，平均利差为91BP，较前一月分别下行6BP、走阔4BP。

表3 11月信用债平均发行利率利差及月变化

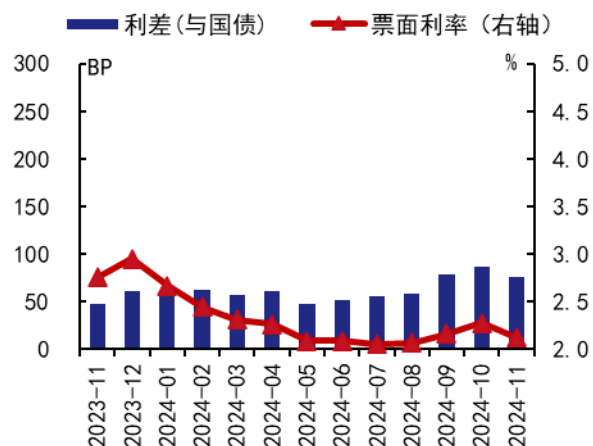
种类/年限		利率(%)			利率月变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
短融	9个月	2.13	2.32	2.31	-15	-26	-41
	3年	2.46	2.68	2.66	-5	-12	-28
中票	5年	2.50	2.79	3.45	-3	-27	60
	3年	2.30	2.49	2.30	-10	-8	-
公募公司债	5年	2.43	2.63	2.78	-6	-11	-
	种类/年限		利差(BP)			利差月变化(BP)	
AAA			AA+	AA	AAA	AA+	AA
短融	9个月	76	96	94	-11	-21	-36
	3年	98	120	119	12	5	-11
中票	5年	79	108	173	7	-13	69
	3年	83	102	85	7	8	-
公募公司债	5年	71	91	107	4	-1	-

请务必阅读正文之后的免责声明

注：利差：发行利率-同期限国债收益率；利率和利差取均值；期限为除权期限；级别为主体评级。

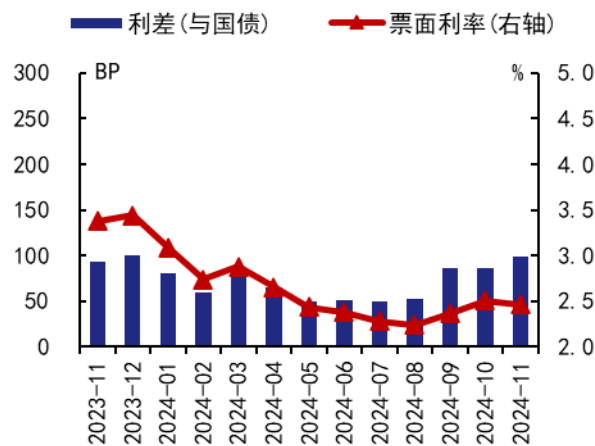
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 9 短融发行利率及利差走势图（月度）  
（9 个月 AAA 级）



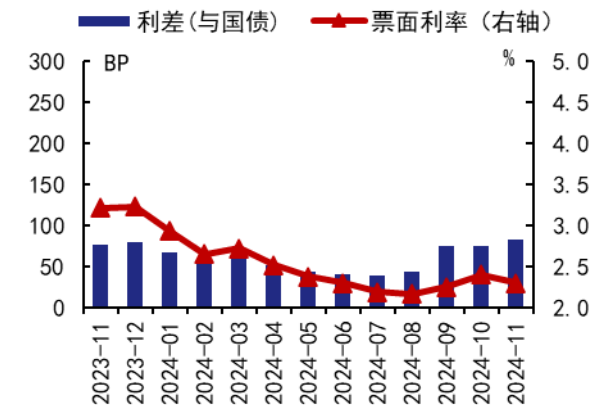
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 10 中票发行利率及利差走势图（月度）  
（3 年期 AAA 级）



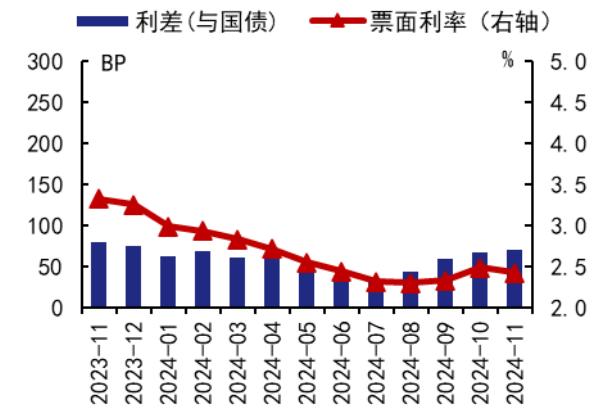
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 11 公募公司债发行利率及利差走势图（月度）  
（3 年期 AAA 级）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 12 公募公司债发行利率及利差走势图（月度）  
（5 年期 AAA 级）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

## 二、二级市场

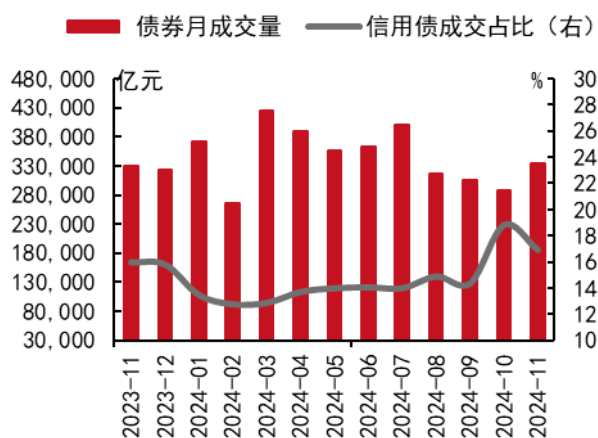
### 1. 11 月债券成交活跃度上升，总成交量环比上升近两成，其中信用债成交额占比为 17%

11 月债券总成交 333,284.89 亿元，较前一月上升 15.86%。其中信用债成交额占比为 16.94%，较前一月下降 1.92PCT。主要信用品种中，短期融资券、中期票据、公司债、企业债分别成交 6,306.56 亿元、15,033.49

请务必阅读正文之后的免责声明

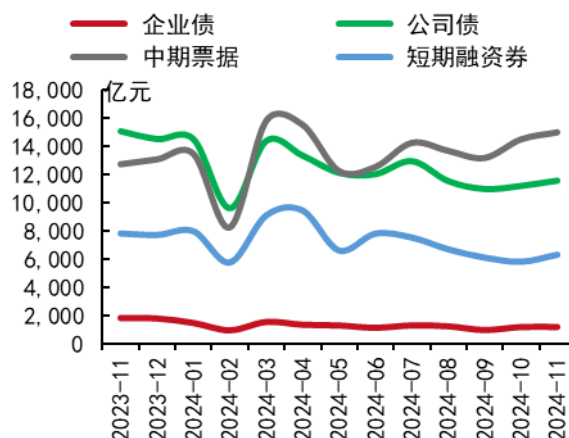
亿元、11,592.68 亿元、1,206.97 亿元，较前一月分别上升 8.64%，上升 3.48%，上升 3.41%，下降 0.25%。

图 13 债券月成交量与信用债成交占比



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 14 主要信用债品种月成交量走势



数据来源: Wind 中证鹏元整理

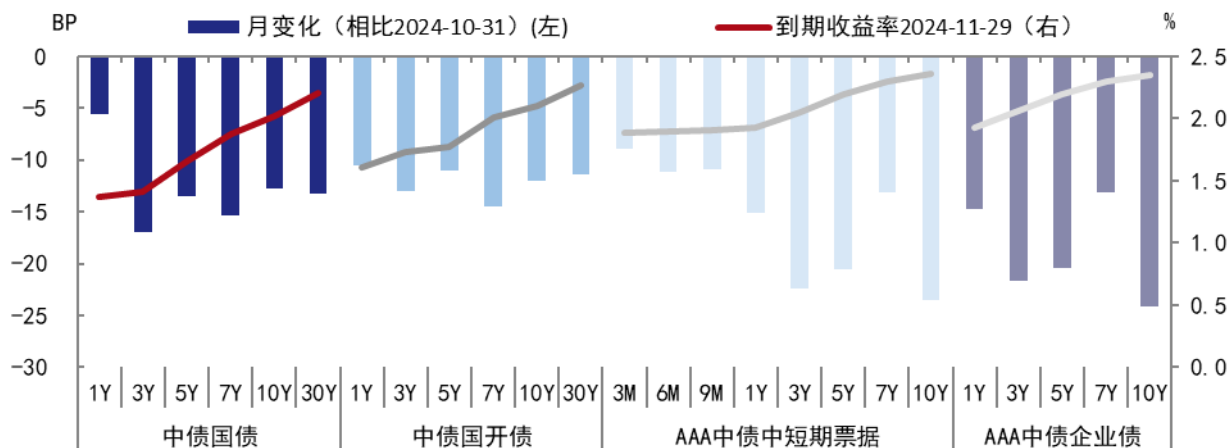
## 2. 11 月末信用债和利率债收益率全面下行，10 年期国债收益率到达 2% 关口，三年以内曲线已平坦化

市场主要债券品种的收益率期限结构方面，11 月末，国债到期收益率全线下行，收于 1.37% 至 2.2% 之间，各期限品种到期收益率变化幅度在 -16.93BP 至 -5.62BP 之间。其中 3 年期期限品种下行幅度最大，为 16.93BP，1 年期期限品种下行幅度最小，为 5.62BP。国开债到期收益率全线下行，收于 1.6% 至 2.26% 之间，各期限品种到期收益率变化幅度在 -14.49BP 至 -10.52BP 之间。其中 7 年期期限品种下行幅度最大，为 14.49BP，1 年期期限品种下行幅度最小，为 10.52BP。

11 月末，AAA 级中短期票据到期收益率全线下行，收于 1.89% 至 2.36% 之间，各期限品种到期收益率变化幅度在 -23.51BP 至 -8.89BP 之间。其中 10 年期期限品种下行幅度最大，为 23.51BP，3 个月期限品种下行幅度最小，为 8.89BP。AAA 级企业债到期收益率全线下行，收于 1.92% 至 2.35% 之间，各期限品种到期收益率变化幅度在 -24.14BP 至 -13.09BP 之间。其中 10 年期期限品种下行幅度最大，为 24.14BP，7 年期期限品种下行幅度最小，为 13.09BP。



图 15 主要利率债和信用债到期收益率期限结构

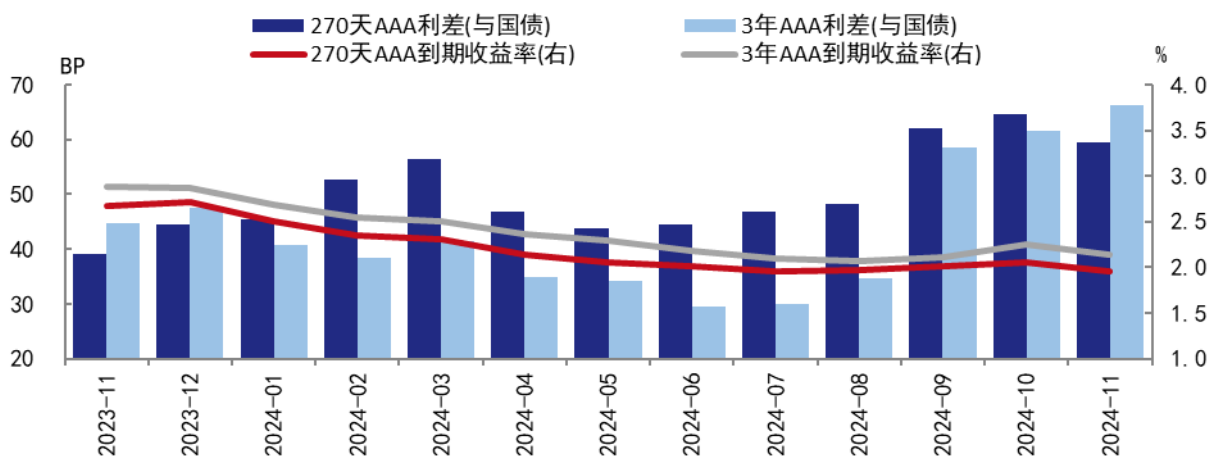


数据来源: Wind 中证鹏元整理

主要信用债品种的收益率走势方面,11 月份,270 天 AAA 级别中债中短期票据平均到期收益率为 1.96%,较前一月下行 9BP,平均利差为 60BP,较前一月收窄 5BP;3 年期 AAA 级别中债中短期票据平均到期收益率为 2.14%,较前一月下行 11BP,平均利差为 66BP,较前一月扩大 5BP。

11 月份,5 年期 AAA 级别企业债平均到期收益率为 2.29%,较前一月下行 6BP,平均利差为 57BP,较前一月扩大 5BP;7 年期 AAA 级别企业债平均到期收益率为 2.36%,较前一月下行 3BP,平均利差为 41BP,较前一月扩大 7BP。

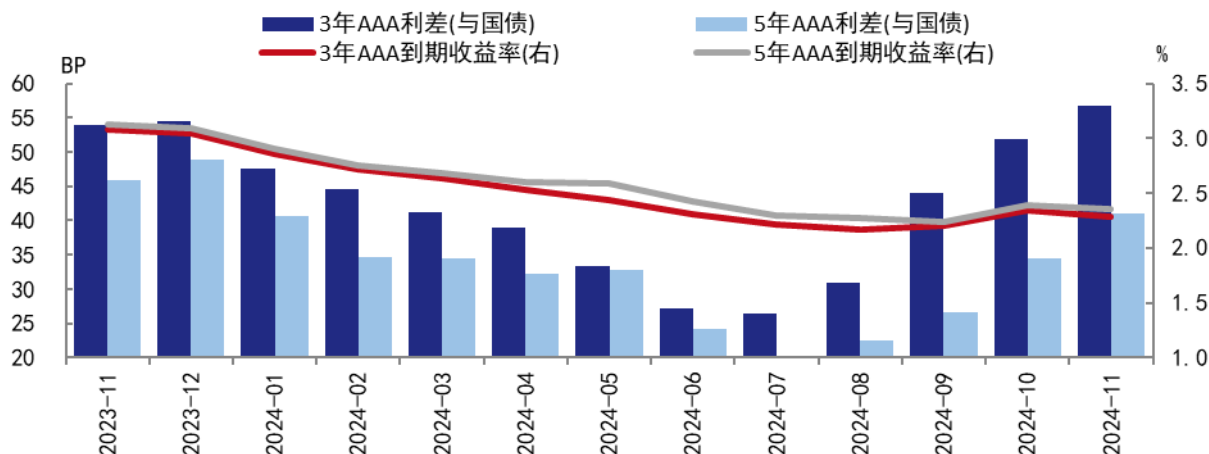
图 16 中短期票据月均到期收益率及利差走势图



数据来源: Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

图 17 企业债月均到期收益率及利差走势图



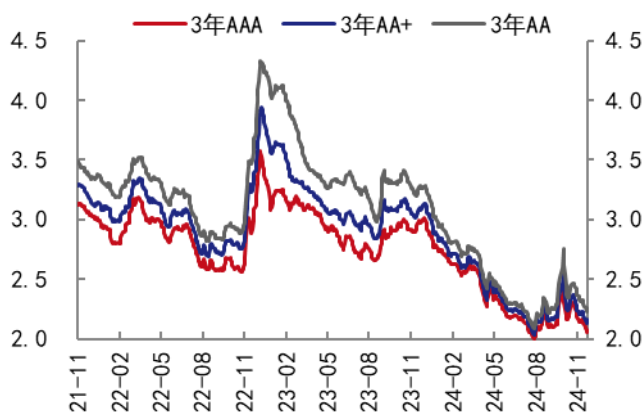
数据来源：Wind 中证鹏元整理

### 3. 11月城投债收益率全面下行，收益率分位数整体在0%-14%区间，处于近三年的底部

11月城投债到期收益率表现方面，1年期AAA、AA+和AA级城投债平均收益率分别收于2.02%、2.08%和2.18%，较前一月分别下降11BP、下降12BP和下降14BP；3年期AAA、AA+和AA级城投债平均收益率分别收于2.16%、2.22%和2.34%，较前一月分别下降11BP、下降12BP和下降14BP；5年期AAA、AA+和AA级城投债平均收益率分别收于2.31%、2.41%和2.56%，较前一月分别下降7BP、下降7BP和下降5BP。

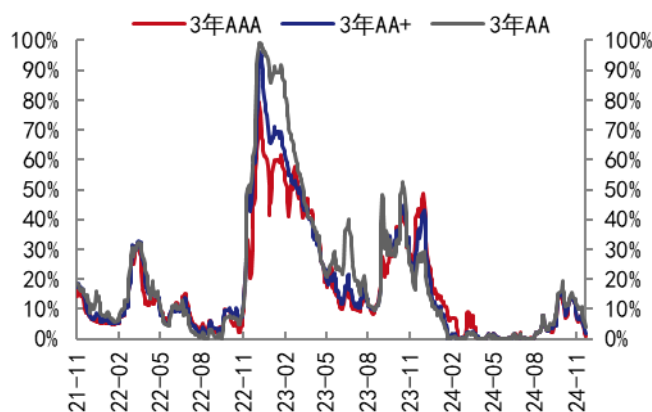
11月末，3年期AAA、AA+和AA级城投到期收益率的近三年分位数分别行至1%、2%、4%，本月城投债收益率分位数整体在0%-14%区间，处于近三年的底部。

图 18 3年期城投到期收益率走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 19 3年期城投到期收益率分位数走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

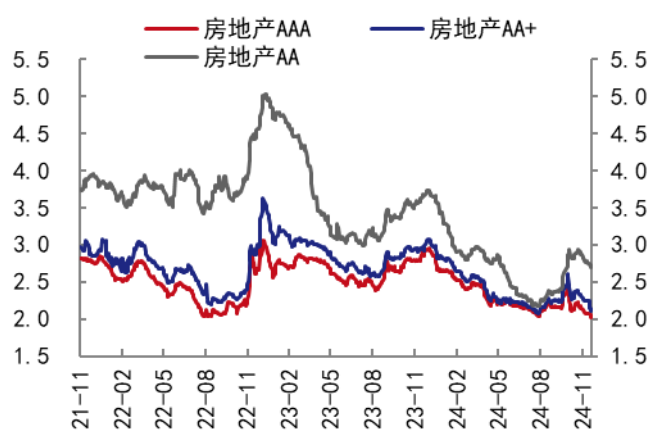
请务必阅读正文之后的免责声明

4. 11月地产债收益率全面下行，收益率分位数整体在0%-24%区间，处于近三年的底部

11月地产债到期收益率表现方面，1年期AAA、AA+和AA级地产债平均到期收益率分别为2.10%、2.25%和2.80%，较前一月分别收窄11BP、收窄12BP和收窄5BP。

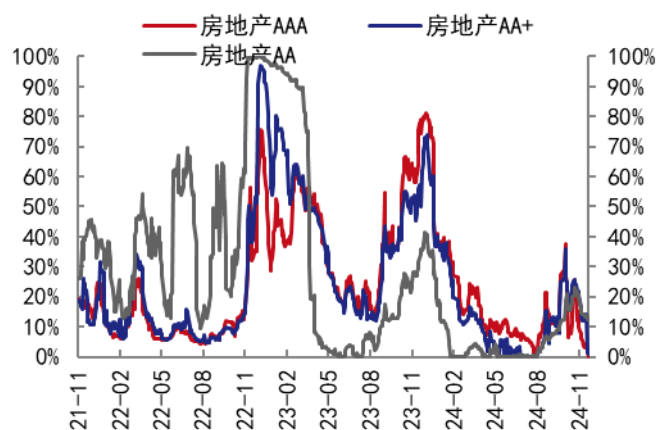
11月末，1年期AAA、AA+和AA级地产债到期收益率的近三年分位数分别行至0%、1%、12%，本月地产债到期收益率分位数整体在0%-24%区间，处于近三年的底部。

图 20 1年期房地产到期收益率走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 21 1年期房地产到期收益率分位数走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

### 三、评级调整与违约

#### 1. 11 月有 4 家主体评级上调，1 家主体评级下调

11 月非金融企业信用债有 5 家主体发生评级调整。其中 1 家主体为评级下调，产业主体，所属申万行业为社会服务。4 家主体为评级上调，有 3 家为产业主体，所属申万行业涉及非银金融（2 家）、环保（1 家）；1 家为城投主体。具体信息见附表 1。

#### 2. 11 月发生 2 起信用风险事件发生

11 月发生 2 起信用风险事件，涉及主体 2 家，其中 1 家民营通信企业，1 家民营非银金融企业；信用风险事件类型为 2 起展期。具体如下：武汉天盈投资集团有限公司（21 学费 04，展期；21 学费次，展期）、富通集团有限公司（22 富通 01，展期）。具体信息见附表 2。

#### 3. 11 月有 3 期已违约的债券有更新进度

11 月有 3 期已违约的债券有更新进度，涉及主体 3 家：华闻传媒投资集团股份有限公司（17 华闻传媒 MTN001，实质性违约），武汉当代科技投资有限公司（20 科技 05，实质性违约），旭辉集团股份有限公司（22 旭辉集团 MTN001，展期）。具体信息见附表 3。

**附表 1：11 月评级调整一览表**

发行人	已发债券名称	调级日期	最新评级		上次评级		评级机构
			主体	展望	主体	展望	
万联证券股份有限公司	24 万联 G1	11 月 27 日	AAA	稳定	AA+	稳定	联合
南京市创新投资集团有限责任公司	22 南创 K1	11 月 11 日	AAA	稳定	AA	稳定	中诚信
杭州之江城市建设投资集团有限公司	24 之江 03	11 月 6 日	AAA	稳定	AA+	稳定	新世纪
城发环境股份有限公司	24 城发 D1	11 月 19 日	AAA	稳定	AA+	稳定	中诚信
东方时尚驾驶学校股份有限公司	东时转债	11 月 29 日	BBB	负面	A-	负面	联合

数据来源：Wind 中证鹏元整理，包括主体调高和调低，以及仅调整展望的情形

**附表 2：11 月信用风险统计表**

债券简称	债券类型	发行人/实际债务人	发行时增信方式	事件发生时间	到期日	信用事件发生情况简介	事件类型
21 学费 04	资产支持证券	武汉天盈投资集团有限公司	差额补偿	2024/11/1	2024/11/1	2024 年 10 月 25 日公告，持有人会议通过了调正兑付安排的议案，展期至 2025 年 3 月 9 日。	展期
21 学费次	资产支持证券	武汉天盈投资集团有限公司	无	2024/11/1	2024/11/1	2024 年 10 月 25 日公告，持有人会议通过了调正兑付安排的议案，展期至 2025 年 3 月 9 日。	展期
22 富通 01	公募公司债	富通集团有限公司	2022/11/9	2024/11/10	2024/11/10	持有人会议通过《关于给予“22 富通 01”宽限期的议案》：在原到期日 2024 年 11 月 10 日之后给予发行人【90】个自然日的宽限期。	展期

数据来源：Wind 中证鹏元整理

**附表 3：11 月违约债券处置跟踪表**

债券简称	债券类型	发行人	首次风险事件发生时间	最新违约时间	最新违约类型	信用事件跟踪
17 华闻传媒 MTN001	中期票据	华闻传媒投资集团股份有限公司	2020/11/9	2024/11/8	实质性违约	2020 年 10 月 27 日持有人会议通过展期兑付协议，兑付 11 月 9 日兑付当期利息 0.545 亿元，并支付持有人持有的 30% 本金 3 亿元，剩余本金展期 2 年。发行人同意追加质押担保。 2022 年 10 月，持有人会议同意到期日延由 2022 年 11 月 8 日至 2024 年 11 月 8 日。 2023 年 10 月，持有人会议同意到期日延由 2022 年 11 月 8 日至 2026 年 11 月 8 日。 2024 年 11 月 8 日，公司已于 10 月 25 日进入预重整程序，未能按展期协议支付当期本息。
20 科技 05	私募公司债	武汉当代科技投资有限公司	2022/11/12	2024/11/12	实质性违约	2022 年 11 月，当期利息展期 1 年。 2023 年 11 月，当期利息展期 1 年。 2024 年 11 月，未能如期兑付回售款和当期利息。
22 旭辉集团 MTN001	中期票据	旭辉集团股份有限公司	2024/3/14	2024/11/20	展期	2022 年 10 月，持有人会议同意本金兑付日延期 2 年至 2024 年 10 月 22 日，当期利息展期 1 年至 2023 年 10 月 22 日。 2023 年 10 月公告，发行人将于 2024 年 10 月 22 日兑付 2021 年 10 月 22 日(含)至 2024 年 10 月 22 日(不含)期间应计利息。 2024 年 10 月公告，本金兑付日期调整为于 2029 年 1 月起，本息金额开始分期兑付。

数据来源：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	北京	上海
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	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	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：021-51917360
湖南	江苏	四川
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	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	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	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济南 片区经十路华润中心 SOHO 办 公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	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	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