

12月城投净偿还带动信用债一级市场降温， 城投、地产收益率全面下行创新低

主要内容

- **一级市场：12月信用债净偿还，主要由城投大幅净偿还带动**
 - **信用债：**12月非金融企业信用债净偿还535.17亿元，由前一月的净融资2,380.78亿元转为净偿还，同比下降81.31%；发行10,331.88亿元，环比下降17.87%，同比上升28.18%；AA+及以上主体级别占比80.58%，环比减少1.84PCT；
 - **城投债：**净偿还1,189.60亿元，环比上升1225.23%，发行2,882.31亿元，环比下降18.2%；有8个地区净融资为正，较上月减少7个区域；
 - **地产债：**净融资92.23亿元，环比上升42.74%，发行611.37亿元，环比下降4.1%；
 - **民企债：**净偿还427.64亿元，环比上升12376.48%，发行219.70亿元，环比下降49.57%；
 - **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：12月债券活跃度小幅上升，收益率全面下行，10年期国债收益率大幅下行收于1.675%，城投、地产收益率创新低**
 - **二级成交：**12月债券总成交35.0万亿元，环比上升4.92%。其中信用债成交额占比为15.42%，环比下降1.52PCT；
 - **收益率：**12月末，收益率全面下行，国债收益率幅度在-35BP至-22BP之间，10年期下行最大；信用债收益率变化幅度居于-32BP至-23BP之间，5年期下行幅度最大；
 - **城投估值：**12月3年期AAA、AA+和AA级平均YTM环比下降26BP、下降25BP和下降24BP，收益率分位数整体在0%-2%区间，处于近三年的底部；
 - **地产估值：**12月1年期AAA、AA+和AA级平均YTM环比收窄24BP、收窄30BP和收窄37BP，收益率分位数整体在0%-12%区间，处于近三年的底部；
- **评级调整与违约：1起债券展期**
 - 12月有9家主体评级上调，2家主体评级下调；
 - 12月发生1起信用风险事件，风险类型为展期；
 - 12月有11期已违约的债券有更新进度，涉及7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

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. 12月非金融企业信用债¹净偿还535亿元，上月为净融资，主要因城投债大幅净偿还带动

12月非金融企业信用债净偿还535.17亿元，由前一月的净融资2,380.78亿元转为净偿还，同比下降81.31%；发行规模为10,331.88亿元，环比下降17.87%，同比上升28.18%，偿还规模为10,867.06亿元，环比增加6.54%，同比减少0.52%。本月发债主体评级中，AA+及以上主体级别占比80.58%，较前一月减少1.84个百分点，其中AAA、AA+级别主体分别占比45.93%、34.65%，较前一月减少1.85个百分点、增加0.00个百分点。

图1 信用债净融资额走势图（月度）

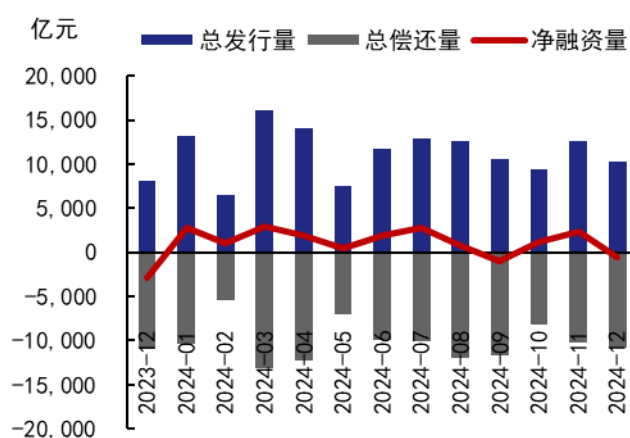
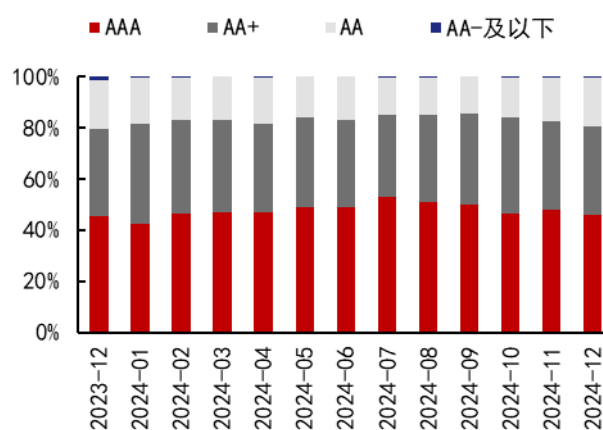


图2 新发主要信用产品主体级别分布（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

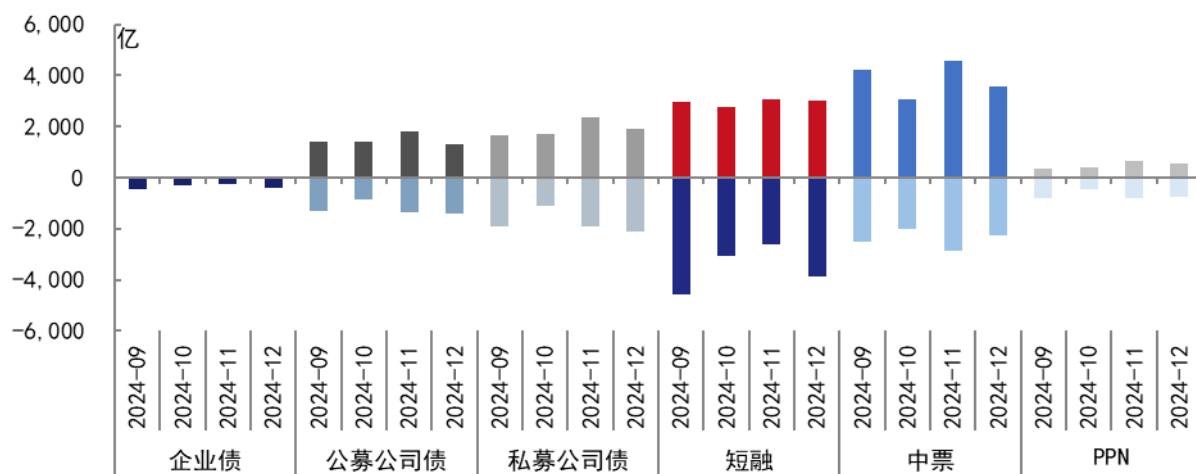
数据来源：Wind 中证鹏元整理

分债券类型来看：企业债净偿还398.58亿元，较前一月上升94.19%，其中发行3.50亿元，偿还402.08亿元；公募公司债净偿还105.61亿元，由前一月的净融资458.15亿元转为净偿还，其中发行1,284.05亿元，偿还1,389.66亿元；私募公司债净偿还194.76亿元，由前一月的净融资481.76亿元转为净偿还，其中发行1,896.17亿元，偿还2,090.93亿元；短融净偿还862.28亿元，由前一月的净融资428.61亿元转为净偿还，其中发行3,001.73亿元，偿还3,864.02亿元；中票净融资1,271.89亿元，较前一月下降24.93%，其中发行3,542.52亿元，偿还2,270.63亿元；PPN净偿还200.15亿元，较前一月上升10.86%，其中发行557.10亿元，偿还757.25亿元。

¹ 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。

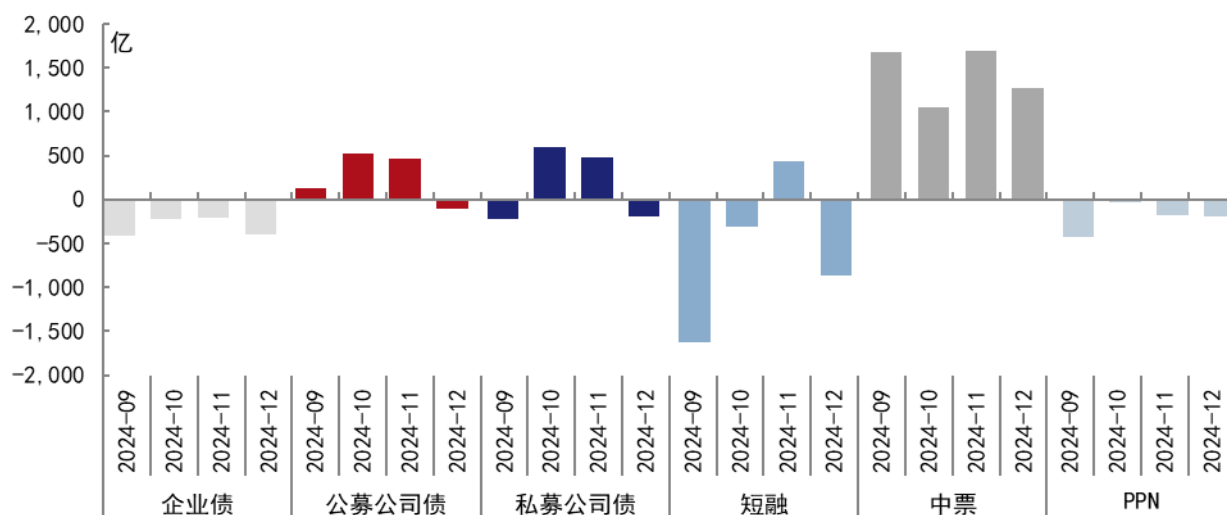
请务必阅读正文之后的免责声明

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12月份非金融企业债券市场同比发行情况

债券品种	2024年12月份数量（只）	2023年12月份数量（只）	同比	2024年12月份规模（亿元）	2023年12月份规模（亿元）	同比
交易所市场	459	370	24.05%	3,230.53	2,927.33	10.36%
企业债券	2	9	-77.78%	3.50	74.00	-95.27%
公募公司债	127	84	51.19%	1,284.05	930.69	37.97%

请务必阅读正文之后的免责声明

私募公司债	326	263	23.95%	1,896.17	1,809.28	4.80%
可转换债券	2	11	-81.82%	18.31	99.46	-81.59%
可交换债券	2	3	-33.33%	28.50	13.90	105.04%
银行间市场	791	565	40.00%	7,101.35	5,141.35	38.12%
中期票据	368	208	76.92%	3,542.52	1,980.91	78.83%
短期融资券	322	295	9.15%	3,001.73	2,776.38	8.12%
定向工具	101	62	62.90%	557.10	384.06	45.06%
汇总	1,250	935	33.69%	10,331.88	8,068.67	28.05%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

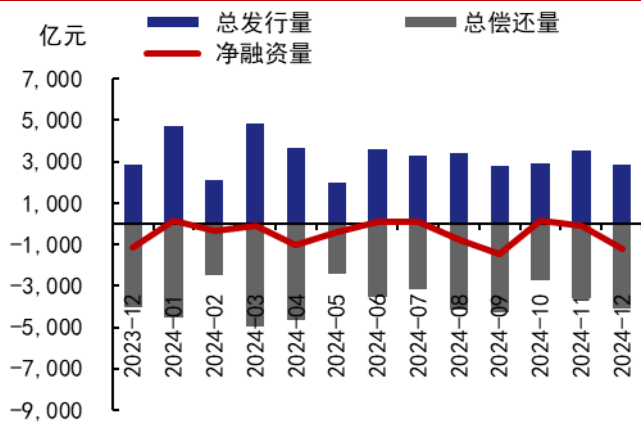
12月城投债净偿还1,189.60亿元，较前一月上升1225.23%，其中发行规模为2,882.31亿元，较前一月下降18.2%，偿还规模为4,071.91亿元，较前一月增加12.69%。本月共有8个区域城投净融资，较上月减少7个区域，新疆净融资规模最高，为46.38亿元，河北为1-12月累积净融资规模最高区域，达到151.77亿元。

12月地产债净融资92.23亿元，较前一月上升42.74%，其中发行规模为611.37亿元，较前一月下降4.1%，偿还规模为519.14亿元，较前一月减少9.38%。

12月国企净偿还107.53亿元，由前一月的净融资2,384.21亿元转为净偿还，其中发行规模为10,112.18亿元，较前一月下降16.74%，偿还规模为10,219.71亿元，较前一月增加4.7%。

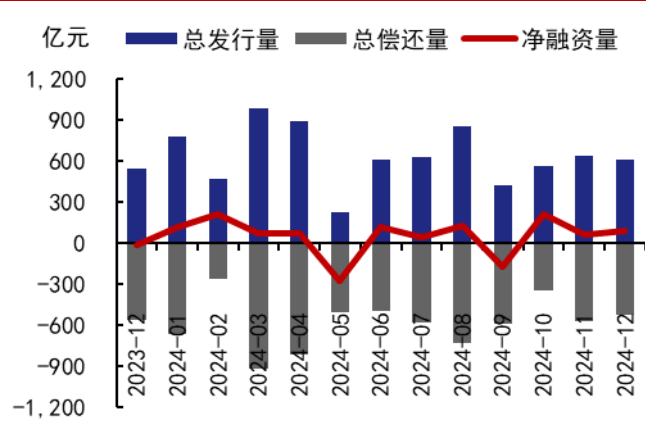
12月民企净偿还427.64亿元，较前一月上升12376.48%，其中发行规模为219.70亿元，较前一月下降49.57%，偿还规模为647.34亿元，较前一月增加47.42%。

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

表 2 2024 年 12 月份城投债券区域发行与净融资情况

区域	12 月份发行数量 (只)	12 月份发行规模 (亿元)	12 月份净融资规模 (亿元)	1-12 月份发行数量 (只)	1-12 月份发行规模 (亿元)	1-12 月份净融资规模 (亿元)
新疆	10	68.78	46.38	74	508.11	97.74
福建	16	98.70	25.15	114	729.18	37.70
上海	1	10.00	10.00	22	253.21	100.29
云南	5	40.50	7.63	76	687.53	29.80
河北	8	46.00	7.60	83	658.13	151.77
广东	3	20.80	5.30	48	321.70	100.50
吉林	1	10.00	4.36	21	315.50	116.54
甘肃	1	10.00	3.80	7	48.30	-42.72
内蒙古	0	0.00	0.00	0	0.00	-6.00
海南	0	0.00	0.00	1	6.00	0.00
北京	3	14.60	-3.40	49	470.35	51.72
西藏	1	20.00	-4.99	10	104.08	17.80
宁夏	0	0.00	-5.00	6	18.50	-25.33
广西	12	63.70	-5.21	76	437.07	-0.17
青海	0	0.00	-7.00	9	57.45	1.10
黑龙江	1	1.60	-9.18	4	19.50	-39.53
辽宁	3	15.70	-14.76	15	108.30	9.20
江西	30	177.15	-20.15	295	2,122.94	-138.87
贵州	8	51.98	-28.18	49	353.15	-346.87
山西	2	10.00	-42.70	58	395.85	-41.80
重庆	39	203.22	-46.07	315	1,994.59	-189.45
河南	32	174.70	-50.86	341	2,165.44	-37.94
天津	18	125.78	-69.97	265	2,115.51	-741.46
湖南	26	149.19	-71.25	291	1,916.14	-613.59
湖北	26	141.40	-83.11	223	1,394.18	-327.71
陕西	6	49.42	-85.70	100	809.72	-146.48
山东	30	171.81	-89.65	501	3,282.42	80.46
江苏	126	710.40	-105.80	2,033	10,758.78	-1,389.32
四川	28	138.27	-145.93	270	1,509.43	-405.18
安徽	23	109.43	-164.50	232	1,332.61	-444.77
浙江	37	249.19	-246.43	662	4,839.94	-733.69
合计	496	2,882.31	-1,189.60	6,250	39,733.60	-4,876.26

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）

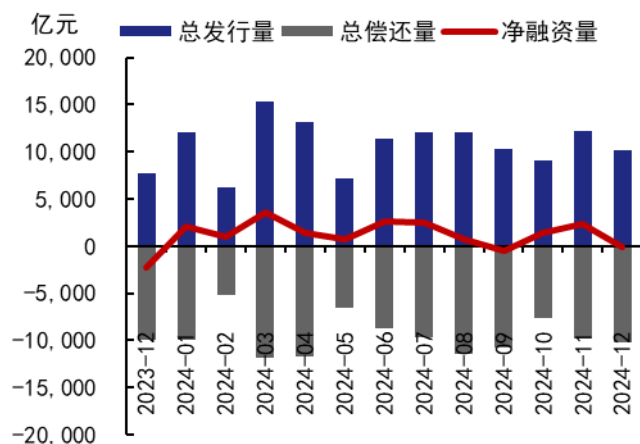
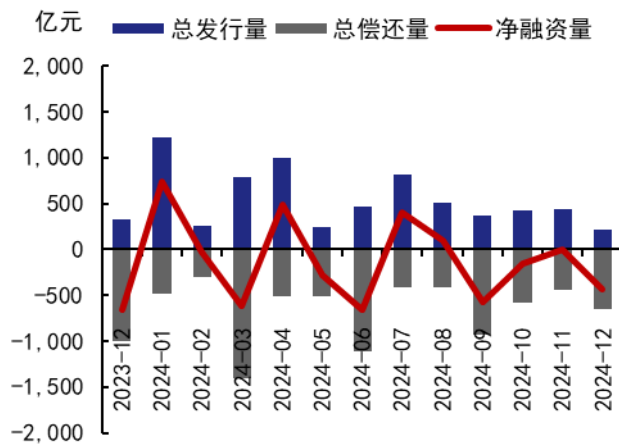


图8 民企净融资额走势图（月度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

2. 12月信用债发行利率以下行为主，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1.94%，平均利差为79BP，较前一月分别下行18BP、走阔3BP。3年期AAA级中期票据平均发行利率为2.13%，平均利差为85BP，较前一月分别下行33BP、收窄13BP。3年期AAA级公募公司债平均发行利率为2.07%，平均利差为77BP，较前一月分别下行23BP、收窄6BP。5年期AAA级公募公司债平均发行利率为2.18%，平均利差为68BP，较前一月分别下行25BP、收窄3BP。

表3 12月信用债平均发行利率利差及月变化

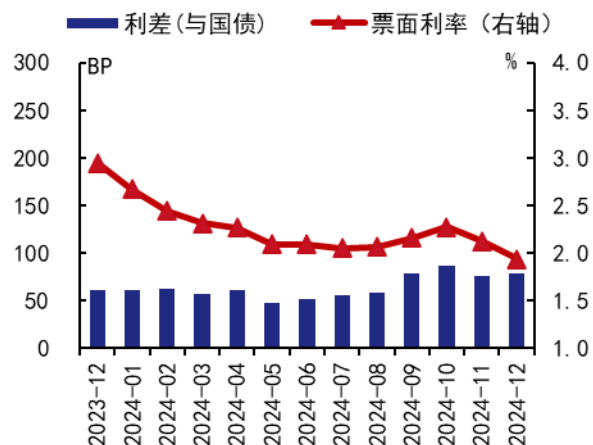
种类/年限		利率(%)			利率月变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
短融	9个月	1.94	2.40	2.32	-18	8	2
	中票	3年	2.13	2.45	2.70	-33	-23
公募公司债	5年	2.17	2.74	2.79	-33	-5	-66
	3年	2.07	2.30		-23	-19	
	5年	2.18	2.67		-25	3	
种类/年限		利差(BP)			利差月变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
短融	9个月	79	124	108	3	28	14
	中票	3年	85	120	139	-13	0
公募公司债	5年	66	125	132	-12	17	-41
	3年	77	105		-6	3	
	5年	68	123		-3	32	

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。

请务必阅读正文之后的免责声明

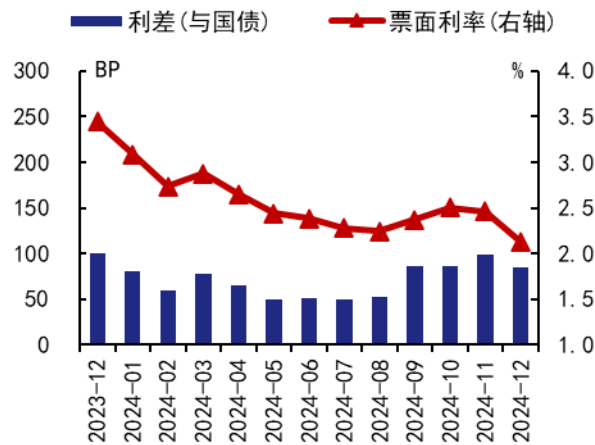
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 9 短融发行利率及利差走势图 (月度)
(9 个月 AAA 级)



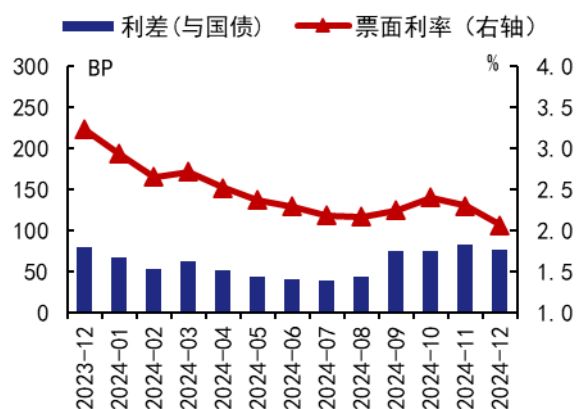
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 10 中票发行利率及利差走势图 (月度)
(3 年期 AAA 级)



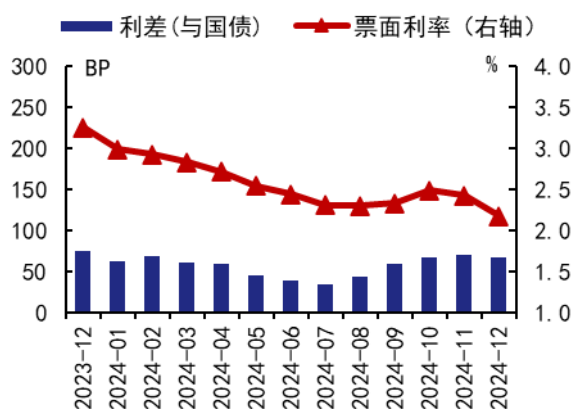
数据来源: Wind 中证鹏元整理

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

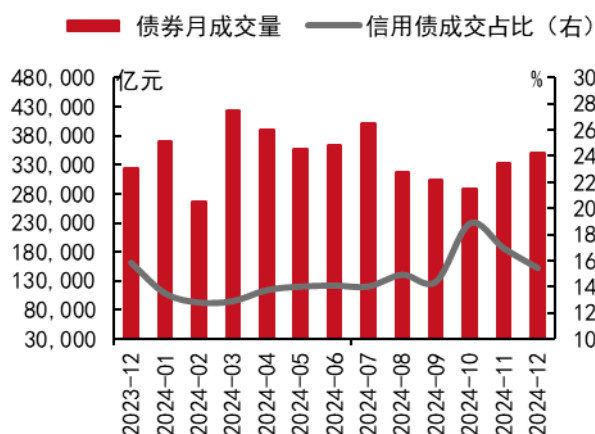
二、二级市场

1. 12 月债券成交活跃度有所上升, 总成交量环比小幅上升 4.9%, 其中信用债成交额占比为 15%

12 月债券总成交 349,671.57 亿元, 较前一月上升 4.92%。其中信用债成交额占比为 15.42%, 较前一月下降 1.52PCT。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 6,157.54 亿元、13,792.47 亿元、12,593.00 亿元、1,035.00 亿元, 较前一月分别下降 2.36%, 下降 8.26%, 上升 8.63%, 下降 14.25%。

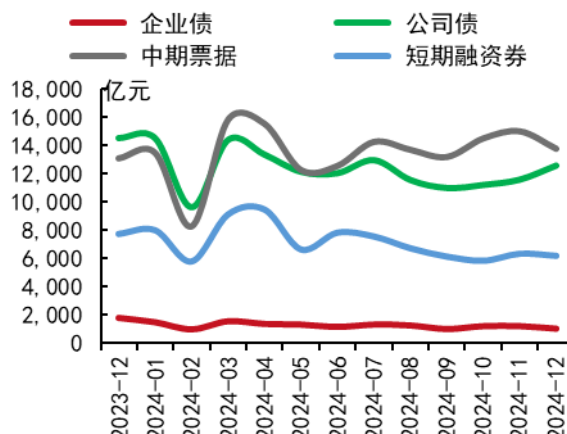
请务必阅读正文之后的免责声明

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



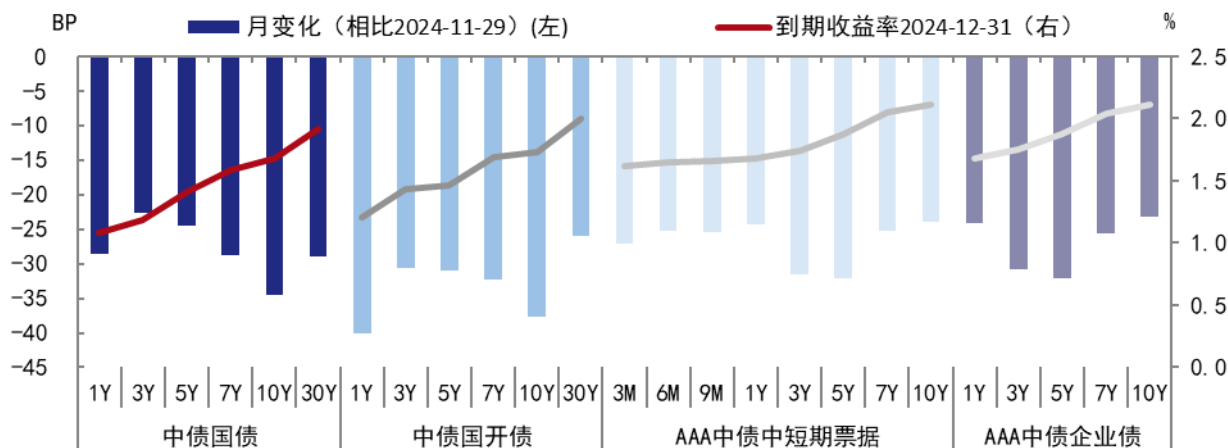
数据来源：Wind 中证鹏元整理

2. 12 月末信用债和利率债收益率全面下行，10 年期国债收益率大幅下行收于 1.675%

市场主要债券品种的收益率期限结构方面，12 月末，国债到期收益率全线下行，收于 1.08%至 1.91%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-34.54BP 至-22.7BP 之间。其中 10 年期期限品种下行幅度最大，为 34.54BP，3 年期期限品种下行幅度最小，为 22.70BP。国开债到期收益率全线下行，收于 1.2%至 2%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-40.16BP 至-25.96BP 之间。其中 1 年期期限品种下行幅度最大，为 40.16BP，30 年期期限品种下行幅度最小，为 25.96BP。

12 月末，AAA 级中短期票据到期收益率全线下行，收于 1.62%至 2.11%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-32.03BP 至-24.02BP 之间。其中 5 年期期限品种下行幅度最大，为 32.03BP，10 年期期限品种下行幅度最小，为 24.02BP。AAA 级企业债到期收益率全线下行，收于 1.68%至 2.12%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-32.07BP 至-23.27BP 之间。其中 5 年期期限品种下行幅度最大，为 32.07BP，10 年期期限品种下行幅度最小，为 23.27BP。

图 15 主要利率债和信用债到期收益率期限结构

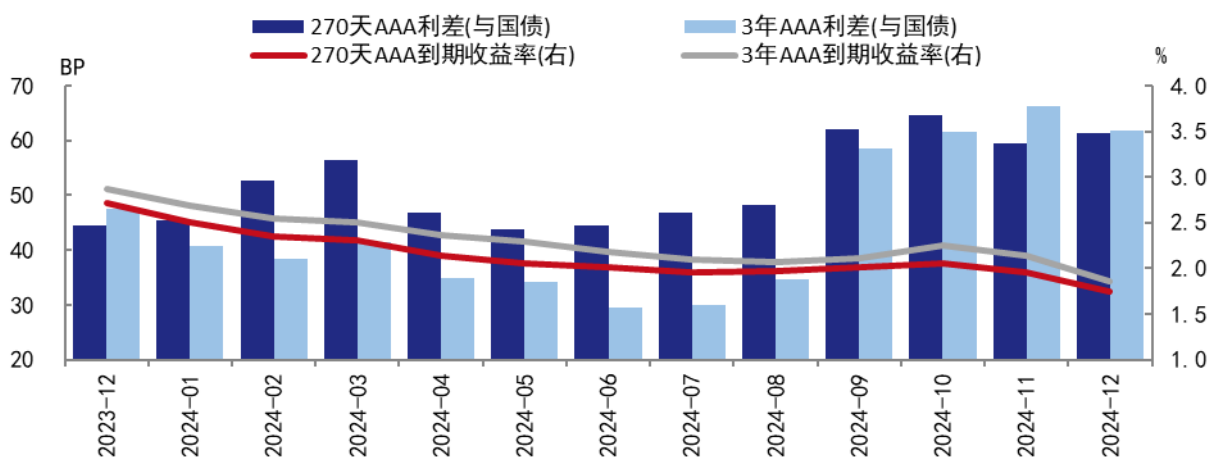


数据来源：Wind 中证鹏元整理

主要信用债品种的收益率走势方面，12月份，270天AAA级别中债中短期票据平均到期收益率为1.75%，较前一月下行22BP，平均利差为61BP，较前一月扩大2BP；3年期AAA级别中债中短期票据平均到期收益率为1.86%，较前一月下行28BP，平均利差为62BP，较前一月收窄5BP。

12月份，5年期AAA级别企业债平均到期收益率为1.99%，较前一月下行30BP，平均利差为50BP，较前一月收窄6BP；7年期AAA级别企业债平均到期收益率为2.11%，较前一月下行24BP，平均利差为42BP，较前一月扩大1BP。

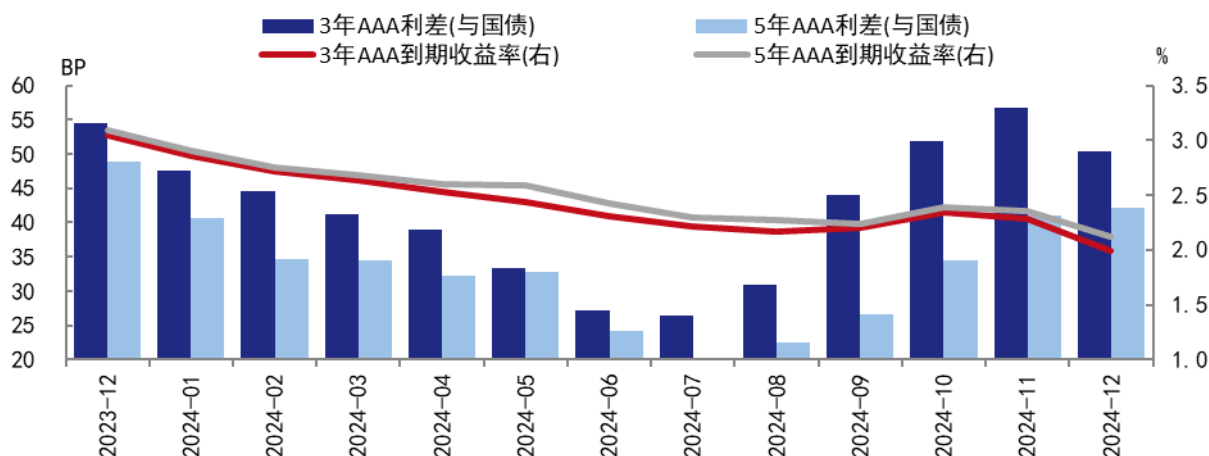
图 16 中短期票据月均到期收益率及利差走势图



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



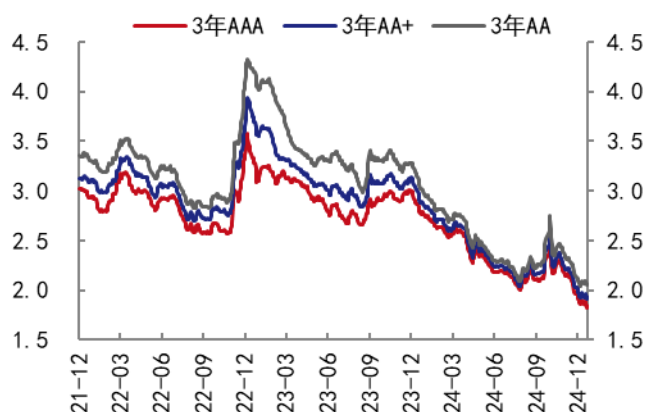
数据来源：Wind 中证鹏元整理

3. 12月城投债收益率全面下行，收益率分位数整体在0%-2%区间，处于近三年的底部

12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1.80%、1.86%和1.93%，较前一月分别下降22BP、下降22BP和下降25BP；3年期AAA、AA+和AA级城投债平均收益率分别收于1.90%、1.97%和2.09%，较前一月分别下降26BP、下降25BP和下降24BP；5年期AAA、AA+和AA级城投债平均收益率分别收于2.01%、2.11%和2.24%，较前一月分别下降29BP、下降30BP和下降32BP。

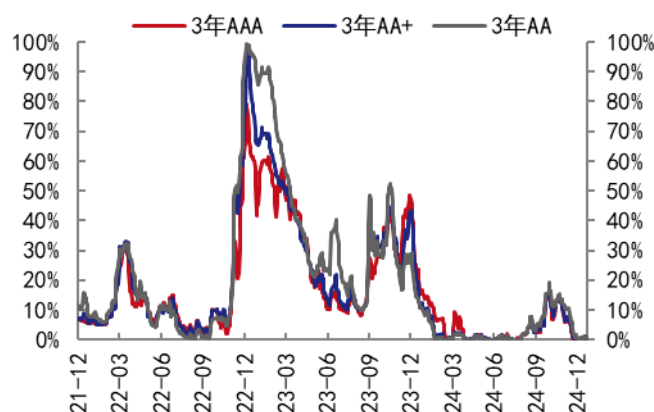
12月末，3年期AAA、AA+和AA级城投到期收益率的近三年分位数均行至0%，本月城投债收益率分位数整体在0%-2%区间，处于近三年的底部。

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. 12月地产债收益率全面下行，收益率分位数整体在0%-12%区间，处于近三年的底部

12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1.86%、1.96%和2.44%，较前一月分别收窄24BP、收窄30BP和收窄37BP。

12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%、9%，本月地产债到期收益率分位数整体在0%-12%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

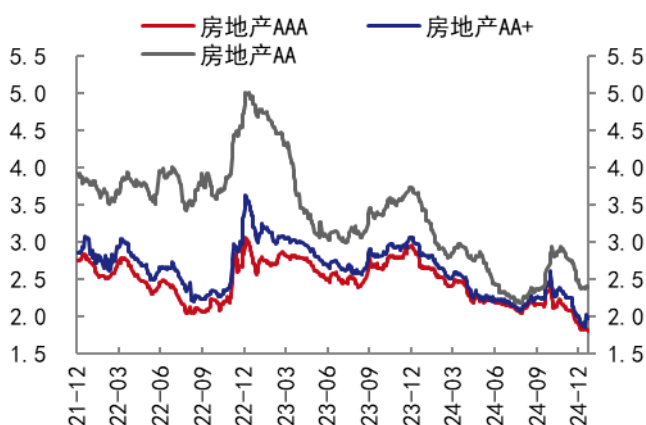
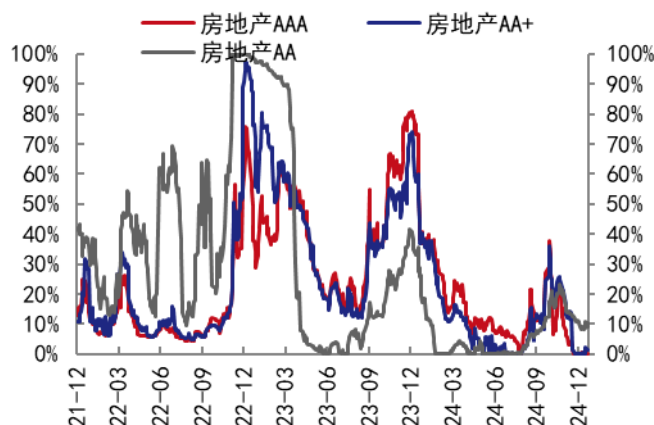


图 21 1年期房地产到期收益率分位数走势图



数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

三、评级调整与违约

1. 12月有9家主体评级上调，2家主体评级下调

12月非金融企业信用债有11家主体发生评级调整。其中2家主体为评级下调，有2家为产业主体，所属申万行业涉及计算机（1家）、社会服务（1家）；无城投主体。9家主体为评级上调，有6家为产业主体，所属申万行业主要涉及建筑装饰（2家）、银行（1家）、煤炭（1家）、非银金融（1家）、商贸零售（1家）等；3家为城投主体。具体信息见附表1。

2. 12月发生1起信用风险事件发生

12月发生1起信用风险事件，涉及主体1家，为民营电力设备企业；信用风险事件类型为展期。具体如下：杉杉集团有限公司（H20 杉杉1，展期）。具体信息见附表2。

3. 12月有11期已违约的债券有更新进度

12月有11期已违约的债券有更新进度，涉及主体7家：广州市方圆房地产发展有限公司（20方圆01，展期），广州市时代控股集团有限公司（20时代04，展期），鸿达兴业股份有限公司（鸿达转债，实质性违

请务必阅读正文之后的免责声明

约), 花样年集团(中国)有限公司(20 花样 01、20 花样 02、19 花样 02、18 花样年、19 花样年, 债务重组), 江苏中南建设集团股份有限公司(20 中南建设 MTN002, 展期)等。具体信息见附表 3。

附表 1: 12 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	
漳州市交通发展集团有限公司	24 漳交 04	12 月 13 日	AAA	稳定	AA+	稳定	联合
山西路桥建设集团有限公司	24 晋路桥 MTN004(科创票据)	12 月 30 日	AAA	稳定	AA+	稳定	新世纪
奇瑞徽银汽车金融股份有限公司	24 奇瑞徽银绿色债 02	12 月 17 日	AAA	稳定	AA+	稳定	新世纪
江苏武进经济发展集团有限公司	25 武进经发 MTN001	12 月 30 日	AAA	稳定	AA+	稳定	新世纪
嘉兴市产业发展集团有限公司	24 嘉产 03	12 月 2 日	AAA	稳定	AA+	稳定	联合
河北顺德投资集团有限公司	24 顺德投资 MTN003	12 月 30 日	AAA	稳定	AA+	稳定	大公国际
甘肃能化股份有限公司	能化转债	12 月 31 日	AAA	稳定	AA+	稳定	中证鹏元
福建漳州城投集团有限公司	25 福建漳州 SCP001	12 月 30 日	AAA	稳定	AA+	稳定	新世纪
东营银行股份有限公司	24 东营银行永续债 01	12 月 5 日	AA+	稳定	AA	稳定	中诚信
恒锋信息科技股份有限公司	恒锋转债	12 月 31 日	A	负面	A	稳定	东方金诚
东方时尚驾驶学校股份有限公司	东时转债	12 月 25 日	BB+	负面	BBB	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 2：12 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
H20 杉杉 1	公募公司债	杉杉集团有限公司	无	2024/12/10	2025/12/10	经公司与“H20 杉杉 1”投资者协商一致，本期债券自 2023 年 12 月 10 日至 2024 年 12 月 9 日的利息已延期至 2025 年 12 月 10 日支付且不收取复利。	展期

数据来源：Wind 中证鹏元整理

附表 3：12 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
20 方圆 01	公募公司债	广州市方圆房地产发展有限公司	2023/12/3	2024/12/3	展期	2023 年 12 月，当期利息未能如期兑付，持有人会议通过增加 30 天宽限期议案。 2024 年先后召开 5 次持有人会议，均未通过调整兑付安排的议案，仅通过增加宽限期的议案。 2024 年 12 月持有人会议通过通过《关于调整本期债券兑付安排的议案》，兑付日调整至 2025 年 6 月 30 日，所有未支付利息随本金一起支付。
20 荣盛地产 MTN003	中期票据	荣盛房地产发展股份有限公司	2022/12/10	2024/12/10	实质性违约	2022 年 12 月持有人会议通过展期协议，本金到期日延长至 2024 年 12 月 10 日，2022 年度利息展期 2 年。 2024 年 12 月，公司流动性阶段性紧张，韦恩那个如期兑付本息。
20 时代 04	公募公司债	广州市时代控股集团有限公司	2023/7/10	2024/12/10	展期	2023 年 7 月通过展期议案。兑付时间调整至 2027 年 2 月 24 日。 2024 年 12 月 24 日，为首个兑付日。12 月，持有人会议通过兑付调整方案，调整首期兑付比例。
鸿达转债	可转债	鸿达兴业股份有限公司	2024/6/27	2024/12/16	实质性违约	2024 年 6 月，触发有条件回售，因公司资金短缺，未能兑付回售款项。 2024 年 12 月 16 日，公司未能支付当期利息。
20 中南建设 MTN002	中期票据	江苏中南建设集团股份有限公司	2022/2/24	2024/12/27	展期	2022 年 2 月，因评级下调触发投资者保护条款，4 月持有人会议通过豁免议案。 2022 年 8 月和 2023 年 8 月，持有人会议均同意发行人与持

请务必阅读正文之后的免责声明

						有人协商以其他方式偿付本期中期票据年度利息。 2024年8月持有人会议分别同意增加3个月宽限期，11月，同意将宽限期延长至6个月。 2024年12月，持有人会议通过《关于更改债券到期日至宽限期截止日期的议案（特别议案）》。
15 天安人寿	保险公司债	天安人寿保险股份有限公司	2020/12/29	2024/12/29	企业托管中	2020年7月，银保监会对公司实施接管，暂缓支付当期利息。截至2024年12月29日，公司目前处于风险处置期间，暂缓支付本期资本补充债利息，并将按照债券利率正常计提资本补充债利息。
20 花样 01 20 花样 02 19 花样 02 18 花样年 19 花样年	公募公司债	花样年集团(中国)有限公司	-	2024/12/31	债务重组	2023年9月13日，公司通过境内5只债券的重组方案。 2024年12月24日持有人会议通过《关于同意调整债券本息兑付安排的议案》

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。

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。

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 邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京 地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层 邮编：100022
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 邮编：200120
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 邮编：410000
电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏 地址：南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室 邮编：210019
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：+852 36158343 传真：+852 35966140

山东 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

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：香港中环德辅道中 33 号 21 楼
电话：+852 36158342 传真：+852 35966140