

城投企业如何在促消费中发挥作用？

2025年3月26日
专题报告

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部
吴志武
wuzhw@cspengyuan.com



主要内容：

- 1、当前，面对宏观经济运行中有效需求不足的矛盾，通过提振消费以扩大内需是一条重要的现实途径。近期推出的《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》和《提振消费专项行动方案》（以下简称方案）两个重要文件，既反映出在稳经济、惠民生等方面取得了一定的成效，同时也显示出将在提振消费上进一步发力的决心。从政策内容来看，提振消费的着力点主要在于增强居民消费能力和意愿，优化消费供给，以及改善消费环境等方面，目标是为了实现让城乡居民能消费、愿消费、敢消费。
- 2、城投企业在提振消费方面的作用也不可忽视，城投在补齐消费基础设施短板、培育消费新场景、促进消费更新升级、改善提升消费环境等方面发挥了重要的作用。
- 3、城投企业在促消费上作出的贡献主要集中在供给侧，在促消费过程中，城投企业部分项目进行了较大规模的融资，其中债券融资方面，由于自去年以来随着融资监管政策的收紧，城投企业新增项目融资减少，导致促消费的作用出现减弱，但仍有一些促消费项目获得了债券融资。具体来看，自2024年以来至今，可视为促消费的新增融资项目共涉及17个，金额107.67亿元。项目类型涉及文旅、农贸市场、旧城改造、公共交通、棚户区改造、保障性租赁住房等领域。
- 4、提振消费政策为城投企业的发展提供了机遇，但也面临融资受限、盲目扩张、经营能力不足等方面的众多问题。对此，我们建议：一是，应当对城投在促消费项目融资上进行政策上的适当放松；二是，城投企业在推动消费类基建的同时，应当根据地方市场发展情况和自身资源禀赋状况进行决策，切忌一窝蜂而上的情形；三是，城投企业在经营过程中应当不断提高市场化经营能力。

一、提振消费相关政策

当前，面对宏观经济运行中有效需求不足的矛盾，通过提振消费以扩大内需是一条重要的现实途径。自 2024 年以来，政府部门已从供需两端出台了较多促消费的政策举措，而今年政府工作报告更是将提振消费列为十大政府工作任务之首，并且安排 3000 亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新加力扩围，近期又推出《优化消费环境三年行动方案（2025—2027 年）》和《提振消费专项行动方案》（以下简称方案）两个重要文件，这既反映出自去年一系列提振消费政策推出以来，在稳经济、惠民生等方面取得了一定的成效，同时也显示出将在提振消费上进一步发力的决心。

从政策内容来看，提振消费的着力点主要在于增强居民消费能力和意愿，优化消费供给，以及改善消费环境等方面，目标是为了实现让城乡居民能消费、愿消费、敢消费。具体来看：

增强消费能力和意愿方面，一是，由于消费是收入的函数，提振消费首要在于多渠道增加居民收入。居民收入除了来源于工资性收入外，还有财产性收入。对于工资性收入，重点在于促进就业；财产性收入则主要来源于房地产和上市公司股权，保持房地产市场和股票市场的稳定，有利于增强居民财产性收入预期，因而，今年出台的《提振消费专项行动方案》也首次将稳股市和楼市摆在促消费的重要地位；二是，提高生育、养育、教育、养老、医疗等各类社会保障。政府部门增加公共消费支出，既是促进消费的重要手段，也是增强居民消费能力和消费意愿的有力保障。一方面，“投资于人”，减少预防性储蓄，增加了当下的消费意愿，解决了短期内消费需求偏弱的问题，也由于人力资本的提升，增强了居民未来的潜在消费能力，因而，方案中提到要加大对生育养育、教育、医疗养老等方面的消费能力保障和支持；三是，采取财政补贴、汽车下乡等直接的促消费行动，比如去年推出大规模消费品以旧换新行动，取得了突出的效果。据国家统计局统计，2024 年八大类家电以旧换新产品规模超过 5600 万台，限额以上家电和音响器材销售总额首次突破 1 万亿元，同比增长 12.3%。

优化消费供给方面，随着我国居民收入水平的不断提高，居民消费偏弱的问题，不仅在于居民有没有能力消费，有没有意愿消费，有效供给能力的不足也是制约消费提升的重要因素。以服务消费为例，2021 年我国居民服务消费支出占 GDP 之比还不到 20%，低于一些发达国家水平，比如 2021 年美国接近 50%，反映出服务消费还有较大的提升空间。其中，服务消费供给质量不高是导致居民消费需求无法满足的主要原因。针对此，政策层面着力于从供给侧进行发力，比如，2024 年以来出台了《关于促进服务消费高质量发展的意见》等文件，以及方案中提到要“扩大消费基础设施、消费服务功能提升类、消费新业态新模式的有效投资，推动实现投资效益提高和消费扩容升级的良性互促”等，均是试图从供给侧方面激发消费潜力，满足多元化的消费需求。

改善消费环境方面，创造消费者能够放心消费、明白消费的环境，是提振消费信心的关键，但当前我国

消费市场存在秩序失范、维权效能不足以及城乡消费设施不完善等问题，尤其是诸如食品非法添加、假冒伪劣、价格欺诈、虚假宣传等违法违规行为的存在，严重影响到消费者信心的提升。对此，今年出台了《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》，着重从消费供给提质、消费秩序优化、消费维权提效、消费环境共治、消费环境引领等五大方面，开展消费环境优化行动，以提振消费信心。

表 1 2024 年以来促消费政策重要文件一揽

政策文件	出台时间	出台部门	主要内容
《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（国发〔2024〕7号）	2024年3月7日	国务院	实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动
《关于实施数字消费提升行动的通知》	2024年4月9日	商务部办公厅	丰富数字消费供给、激发数字消费需求、优化数字消费载体、提升数字消费业态，加快促进数字消费领域形成更高水平供需动态平衡，推动数字消费规模稳步增长。
《关于开展2024年新能源汽车下乡活动的通知》	2024年5月15日	工信部办公厅、国家发改委办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司	选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动。
《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》	2024年6月13日	国家发改委、农业农村部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局	围绕居民吃穿住用行等传统消费和服务消费，培育一批带动性广、显示度高的消费新场景，具体包括餐饮消费新场景、文旅体育消费新场景、购物消费新场景、大宗商品消费新场景、家装家居消费场景、电子产品消费新场景、健康养老托育消费新场景等。
《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	2024年7月24日	国家发改委、财政部	加大设备更新支持力度，加力支持消费品以旧换新，包括安排超长期特别国债大规模设备更新专项资金加大对设备更新的支持力度，直接安排超长期特别国债资金，用于支持地方自主提升消费品以旧换新能力等。
《关于促进服务消费高质量发展的意见》	2024年07月29日	国务院	挖掘餐饮住宿、家政服务为基础型消费潜力，激发文化娱乐、旅游等改善型消费活力，培育壮大数字、健康等新型消费，增强服务消费动能
《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》	2025年1月9日	国务院办公厅	丰富消费惠民举措，满足不同年龄群体消费需求，扩大特色优质产品供给，培育消费场景
《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》	2025年2月17日	市场监管总局、国家发改委、工信部、商务部、文化和旅游部	2025年到2027年三年间，将从消费供给提质、消费秩序优化、消费维权提效、消费环境共治、消费环境引领等五大行动深入开展消费环境优化行动。
《提振消费专项行动方案》	2025年3月16日	中共中央办公厅、国务院办公厅	从工资性、财产性等多方面促进城乡居民增收，加大对生育养育、教育、医疗养老等方面的消费能力保障和支持，从优化“一老一小”服务供给、促进生活服务消费、扩大文体旅游消费、推动冰雪消费等方面促进服务消费提质惠民，实施大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动，从信贷、财政等多方面完善消费支持政策。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

二、城投为何也可以成为促消费的重要抓手？

城投企业尽管一直被地方政府视为推动基础设施建设的重要抓手，但在提振消费方面的作用其实也不可忽视。具体表现在以下方面：

1、补齐消费基础设施短板

消费基础设施是支撑消费活动的重要基础，涵盖商业、文旅、交通、数字和公共服务等多个方面，主要包括商业综合体、特色街区、智慧商圈、文旅设施、交通设施等众多领域。完善消费基础设施有助于提升消费体验，激发消费潜力。城投企业作为城市发展的重要推手，是当前我国城市文明的重要建设者和塑造者，城投企业基于与地方政府的亲密关系，以及对城市发展和规划的洞察和把握，在消费基础设施建设领域发挥了其他主体不可替代的重要作用。以城投企业打造城市商业综合体和特色街区为例，像成都城投置地（集团）有限公司打造了包括成都凤凰山体育公园、成都城市音乐厅、天府艺术公园等一系列城市封面建筑，以及包括文殊坊、天府 211、凤凰山大融城奥特莱斯等城市级文化地标项目；宁波城建投资控股有限公司持有及运营宁波市老外滩、南塘老街、月湖盛园、月湖金汇等城市核心民生商业综合体；长沙城市发展集团有限公司自营长沙西中心等商业综合体等。

2、优化产品供给，培育消费新场景

方案提出，要“培育一批带动性广、显示度高的消费新场景”、“推动消费新业态、新模式、新产品不断涌现”。随着居民收入财富水平的提升，对消费的追求也日益多元化、高品质化，因而，促进消费还需从供给侧入手，创新消费模式，培育消费新场景，既可以满足消费者的消费需求，也带来消费需求的规模扩张。

城投企业在优化产品供给、培育消费新场景方面发挥的作用：一是，推进文商旅体深度融合，培育消费新场景。作为地方文旅资源的重要开发者和运营者，城投企业在区域文旅资源的利用和开发上较为用力，比如部分城投通过竞技和休闲等方式为旅游产业赋能，不断深化“旅游+”，拉长产业链，从全域旅游和产业结合做文章等。二是，培育康养消费新场景。面对老龄化、少子化社会的到来，城投企业也深度介入了康养产业，比如福州市城投运营服务集团与光大养老央企合作，采取“轻资产运营+专业化服务”的模式，打造了福州城投·光大百龄帮颐养中心。重庆城投集团所属颐天康养公司作为集团医疗健康服务产业具体实施平台，致力于在重庆各城区全面布局涵盖以社区日托中心、健康养老公寓、介护介护养老中心、康护医院、居家养老服务连锁网络共五类机构为主的康养服务平台；同时，还构建了包含生活辅助、医疗护理、社区管理、文化娱乐等在内的全方位、多功能的医疗健康服务体系。三是，参与社区建设，培育社区消费新场景。比如城投企业通过公共数据管理服务赋能智慧社区建设等。

3、促进消费更新升级

消费更新升级主要体现在大宗消费和新型消费两方面，大宗消费主要是指房地产和汽车，新型消费主要

指数字消费。大宗消费领域，方案提出，要“加力实施城中村和危旧房改造”，这是促进房地产市场“止跌回稳”和释放居民住房需求重要的举措。由于与地方政府关系密切和具有从事保障性住房建设方面丰富的经验，城中村和危旧房改造业务一直是城投企业从事的重要主业。同时，新能源汽车下乡和以旧换新也是此次促消费重要的内容，城投企业主要在公共交通的建设包括充电基础设施体系等方面发挥重要作用。比如黄石城发投集团旗下环能集团中标充电桩特许经营权项目，拥有黄石市中心城区三十年电动汽车充电基础设施建设运营管理特许经营权。新型消费方面，随着以互联网、数字技术、人工智能、区块链等新一代技术的创新与应用，创新型消费也获得了巨大的发展，形成了一系列消费新业态、新模式、新场景和新服务。而城投企业在智慧城市建设、智慧停车等领域持续发力，以及加大对互联网、数字技术、人工智能等领域专精特新企业的股权投资，有力地促进了消费的更新升级。

4、改善提升消费环境

改善消费环境方面，方案中提出消费环境改善提升和限制措施清理优化两大行动。消费环境改善提升主要包括完善城乡消费设施，限制措施清理优化则包括保障休息休假权益、营造放心消费环境。由于城投企业没有执法权，无法通过营造放心消费环境以保障消费者的权益，但在消费环境改善提升方面却可以发挥较大作用。像智慧商圈、公共交通等领域，城投企业均是重要的参与者，而在商贸物流体系和冷链物流体系等领域，城投通过投资建设像农贸市场、冷链物流等设施，也有利于提高城乡居民获得产品与服务的便利程度，并有效降低全社会物流成本，因而，城投企业对改善消费环境发挥的作用也较大。

另外，值得重视的是，城投企业通过城市基础设施的建设，也扩大了就业，尤其是促进农民工就业和增收，对于缓解城乡收入差距和提振农村居民消费都发挥了重要作用。

三、城投促消费债券发行情况

通过上述内容可以看出，城投企业在促消费上作出的贡献主要集中在供给侧，充分发挥了满足居民消费多元化需求和激发消费潜能的重要作用。在促消费过程中，城投企业部分项目进行了较大规模的融资，其中债券融资方面，由于自去年以来随着融资监管政策的收紧，城投企业新增项目融资减少，导致促消费的作用出现减弱，但仍有一些促消费项目获得了债券融资，一定程度发挥了促消费的作用。

具体来看，自2024年以来至今，可视为促消费的新增融资项目共涉及17个，金额107.67亿元。项目类型涉及文旅、农贸市场、旧城改造、公共交通、棚户区改造、保障性租赁住房等领域，其中，文旅项目涉及4个项目，金额17.82亿元，占比16.6%；农贸市场涉及1个项目，金额5亿元，占比4.7%；公共交通领域的融资项目涉及4个，金额40.2亿元，占比37.5%；棚户区以及城中村和旧城改造涉及6个项目，金额31.8亿元，占比29.7%；保障性租赁住房项目1个，金额7亿元，占比6.5%；异地搬迁项目1个，金额5.25亿元，占比4.9%。

从这些项目的特点来看，文旅、农贸市场和停车场建设项目对于促进文旅消费、改善居民消费环境、推动汽车等大宗消费等方面具有意义，且这些项目属于市场化程度较高的项目，有利于推动城投企业转型。与此同时，城中村和危旧房改造、棚户区改造、异地搬迁以及保障性租赁住房建设这些项目都属于促住房消费项目，但这些项目均为实物安置，并没有货币化安置项目，尽管如此，这些项目对推动城乡居民收入状况的改善也具有重要意义。另外，部分城投企业发行债券用于股权投资或者股权投资基金，这些资金可能会被所投资企业用于互联网、数字技术、人工智能等领域，对推动数字等新型消费具有重要的促进作用，但由于统计因素并未包含在内。

表 2 城投企业促消费债券发行情况

发行人	项目类型	募资金用途	计划发行规模(亿)
泉州市南翼投资集团有限公司	文旅	用于南安市城市文化旅游综合体项目	3.04
江苏高淳国际慢城文化旅游产业投资集团有限公司	文旅	用于高淳国际慢城农旅产业融合发展项目.	4.00
唐山控股发展集团股份有限公司	文旅	用于唐山国际旅游岛盐田特色文化旅游综合体建设项目一期项目	8.50
泉州市南翼投资集团有限公司	文旅	用于南安市城市文化旅游综合体项目	2.28
成都隆科城乡发展集团有限公司	农贸市场	用于温江区新型城镇化综合商贸中心建设项目	5.00
莆田市城厢区城乡建设投资集团有限公司	旧城改造	用于龙德井片区危旧房改造项目建设及运营.	1.20
上海南房(集团)有限公司	旧城改造	用于上海市旧区改造项目	20.00
莆田市城厢区城乡建设投资集团有限公司	旧城改造	用于龙德井片区危旧房改造项目建设及运营.	0.60
杭州良渚文化城集团有限公司	城中村改造	用于良渚新城杜甫村农民高层公寓四期的项目.	7.70
绍兴市镜湖开发集团有限公司	公共交通	用于镜湖新区城市停车场项目建设	10.00
重庆市轨道交通(集团)有限公司	公共交通	用于城市轨道交通项目	15.00
东阳市城市建设投资集团有限公司	公共交通	用于东阳市综合停车场建设项目	9.00
淮安市国有联合投资发展集团有限公司	公共交通	用于淮安市金融中心及国际会展中心地下立体停车场项目建设	6.20
杭州市临安区新锦产业发展集团有限公司	保障性租赁住房	用于临政储出[2020]9号地块[锦南新城人才租赁住房项目]	7.00
瑞金市国控建设投资有限公司	棚户区改造	用于瑞金市 2018 年棚改安置房红都·新康园项目建设及运营	2.27
福建省九仙产业投资发展集团有限公司	棚户区改造	用于仙游县鲤南海亭花园 A 区、B 区安置房项目	0.60
龙游县国有资产经营有限公司	异地搬迁	用于龙游县共同富裕异地搬迁安置小区-龙游县文成小区安居工程三期项目建设	5.28

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

四、城投促消费存在的问题和建议

提振消费政策为城投企业的发展提供了机遇，同时，城投企业扩大在消费基础设施、消费服务功能提升

类、消费新业态新模式等领域的有效投资，也有利于促进消费和加快自身市场化转型。但不可否认的是，当前背景下，城投促进消费将会面临一定的挑战。

1、城投促消费存在的问题

一是，化债背景下，城投企业融资面临较大的限制。自去年以来，城投融资渠道已全面收紧，除了借新还旧外，新增项目融资均受到较大的限制，尤其是市场化转型程度较低以及重点化债地区的城投企业更容易融资受限。在此背景下，城投扩大对消费基础设施、消费新场景新业态等的投资建设，在融资上也会受到一定程度上的限制。

二是，传统的基建思维，易导致无效益的投资产生。城投企业在过去的地方政府基建扩张中发挥了主导作用，虽然这种基建扩张促进了地方经济的发展，但也存在大量低效的投资，背后根源在于城投企业形成了重投资不重运营的传统基建思维，只图上项目，不顾项目发展的效益。但传统的基础设施项目公益性较强，效益不高还属正常，对于消费类基建则截然不同，如果投资不能产生效益，则非但不能促进消费，反而会导致较大的损失和浪费。

以某市级平台企业为例，该公司主营业务包括旅游及其他服务、委托代建和土地一级整治业务，近年来营业收入不断提高，毛利率扭亏为盈，但受旗下子公司投资的古城旅游项目回报不及预期影响，甚至陷入经营困境。该古城旅游项目于2016年建设，总投资超20亿元，2021年投入试运营，自投入运营以来，收入远低于预期，并持续亏损。2024年1~6月，该项目实现营业收入0.02亿元，半年间购票人数仅为0.23万人，其子公司净利润为-0.61亿元。2024年9月起，子公司出现部分债务逾期、银行账户冻结等负面事项；2024年10月，因不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力，法院决定对子公司进行预重整。

三是，促消费对企业市场化经营能力的要求较高，也对城投企业构成较大的挑战。消费行为本质上是消费者个体的抉择，因而，与传统的基建投资只需面对单一由政府不同，对消费类项目的投资经营需面对无数的消费者个体，只有让无数消费者个体产生购买或消费欲望，方能显示出这个项目的投资价值。因而，城投企业投资消费类项目需要更加专业化的管理和细致的运营，方能获得良好的回报。

以某地级市重要国资平台为例，自“十三五”规划起，该公司就开始布局康养文旅产业，但在发展过程中出现了诸多问题。由于缺乏对康养产业的深入了解和科学规划，盲目追求规模扩张，导致项目过多，分散了资源和精力。同时，在运营管理方面，缺乏专业的团队和丰富的经验，无法满足市场需求，导致盈利能力下降。此外，对风险的认识不足，在市场环境变化时，未能及时调整战略，最终陷入了债务困境。

2、相关建议

一是，方案中提到要“支持符合条件的消费、文化旅游等领域项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）”，这反映出政策层面已认识促消费需要融资上的支持和创新。因而，考虑到促消费项目大都为市场化项目，且城投企业在促消费中可以发挥独特的作用，应当对城投在促消费项目融资上进行政策上的

适当放松，既可以推动城投企业市场化进程，也将有利于促消费政策的实施。因为对于地方政府促消费而言，需要城投企业这个抓手，而对于城投企业市场化转型，也需要促消费这类市场化项目作为前提。至于对地方隐债新增的担忧，关键在于加强对城投企业融资的监管，而不是杜绝城投企业融资。

二是，城投企业在推动消费类基建的同时，应当根据地方市场发展情况和自身资源禀赋状况进行决策，切忌一窝蜂而上的情形。一窝蜂而上的现象不仅常见于市场化企业，对于市场化经验不足的城投企业也同样容易发生。像上述市级平台企业案例，虽然古城旅游项目的开展是基于当地旅游资源较丰富的优势，但区域内旅游业竞争较激烈，项目同质化较为严重，是导致项目投资回报不及预期，且产生亏损的根本原因。因而，城投企业在做出消费类项目投资决策时需要避免盲目性，需做好前期调研和规划。

三是，由于消费类项目是完全市场化的项目，城投企业在经营过程中应当不断提高市场化经营能力。对于市场化能力不足的企业，可以先围绕过去的主业做一些业务上的延伸，像文旅类企业由过去的景区开发向景区运营转型，或者盘活手中的资产资源，做市场化的整合，比如以手中的资产包括土地、房产等与市场化企业进行合作经营开发等。与此同时，城投企业在对消费类项目的投资经营中需要提高风险意识和应对能力，特别是城投债务包袱较重，应定期评估偿债能力和现金流状况，制定应急预案，以应对复杂多变的市场环境。

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 通讯地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼 邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京 通讯地址：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 通讯地址：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 通讯地址：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 通讯地址：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 通讯地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层
电话：+852 36158343 传真：+852 35966140

山东 通讯地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室
总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西 通讯地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 座 803 室
电话：029-88626679 传真：029-88626679

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