

2023年4月债券市场信用分析

人保资产信用评估部

目 录

1. 从中观看宏观

2. 信用市场概况

◆ 较上一期主要变化：

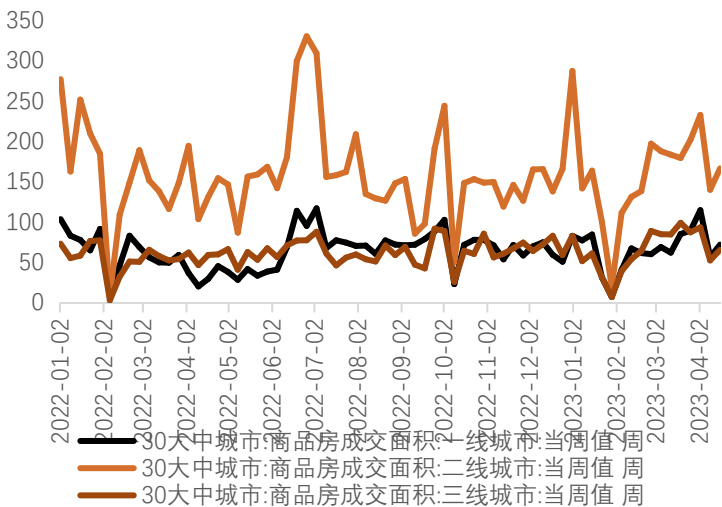
- ✓ 下游：房地产销售继续回暖，价格指数微幅改善，但开发端的改善尚不明显，关注销售修复持续性以及对土地市场的传导。汽车3月销售环比改善，但需求不强，价格战再起。
- ✓ 中游：伴随地产回暖，基建持续发力，中游施工产业链同步指标整体好转，3月用电回升印证经济复苏趋势未改。
- ✓ 上游：动力煤整体仍维持较高供应，需求逐步进入淡季；铜铝价格震荡，弱需求影响占优时体现工业属性价格走弱，加息预期降低占优时金属属性下价格走强。
- ✓ 整体看，经济延续疫后复苏格局，基建持续发力，房地产销售回暖，竣工回升、新开工仍低迷；中游施工链普遍好转，后续在低基数效应、信贷投放作用等因素下，预期经济增速会有所提振，关注地产销售持续性。

下游：房地产-销售平稳小幅回升，价格指数微幅改善

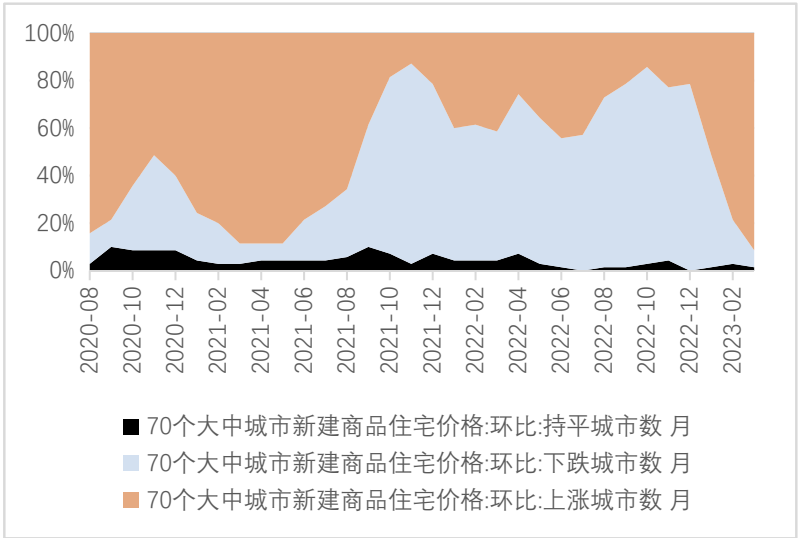


- ◆ **销售**：3月商品房销售面积、销售额单月同比分别为-3.5%、6.3%。30大中城市商品房周成交高频数据显示4月份前三周成交面积为331.33万平（3月份前三周为341.97万平），较2022年周成交面积285万方上升，近三年平均周成交面积359.85万平。
- ◆ **价格**：3月70个大中城市新建商品住宅价格指数同比-1.4%（2月-1.9%），环比0.4%（2月环比0.3%）。70个大中城市二手住宅价格环比下跌家数较上月减少17家至13家，持平家数为0家，上涨家数增加17家至57家。70个大中城市中二手房同比涨幅靠前的城市有成都（9.4%）、北京（3.8%）、上海（2.8%）、南充（2.2%），跌幅从大到小有吉林（-8.9%）、牡丹江（-8.3%）、哈尔滨（-7.1%）、唐山（-6.9%）、北海（-6.8%），价格走势区域分化仍很大。
- ◆ **资金**：1-3月开发资金来源累计增长率为-9.0%（1-2月为-15.2%），国内贷款累计同比为-9.6%（1-2月为-15.0%），下降幅度均继续收窄。

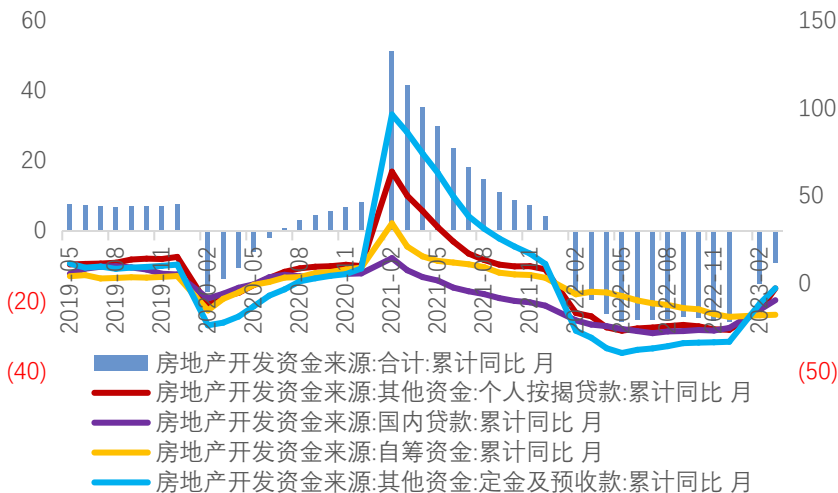
图表：30大中城市商品房成交面积



图表：70大中城市新建商品住宅价格



图表：房地产开发资金来源

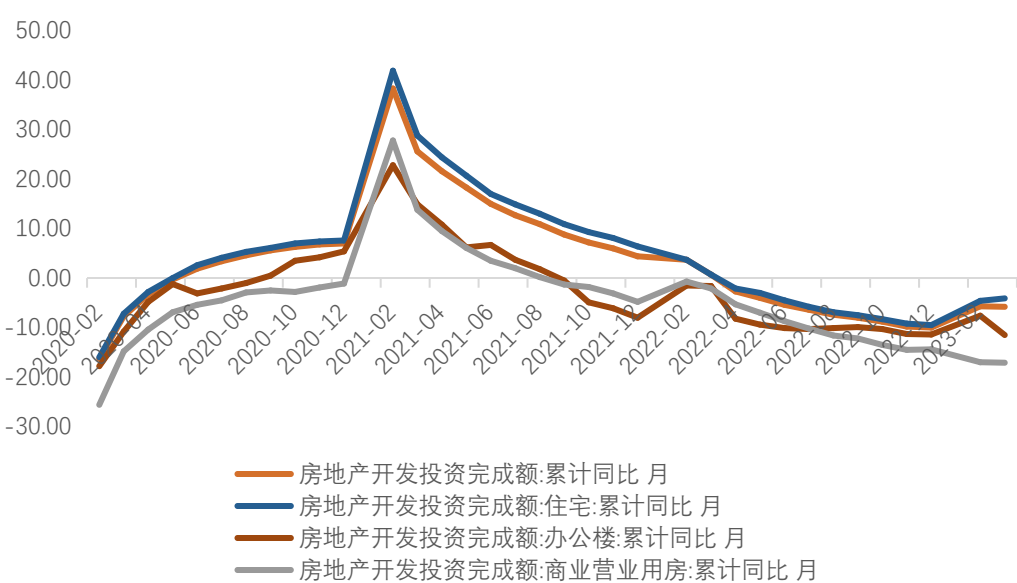


房地产-新开工低迷，竣工端明显回升，一季度土地出让仍较弱



- ◆ 投资：1-3月房地产开发投资累计同比降幅小幅扩大至-5.8%（1-2月为-5.7%）。2023年以来统计局土地购置费数据不再披露，根据中指数据统计，2023年一季度土地成交额同比下降17.3%，溢价率方面，2023年一季度土地成交平均溢价率为5.45%，较2022年四季度2.55%略有回升。
- ◆ 开发：1-3月房屋新开工面积累计同比-19.2%，较1-2月-9.4%降幅有所扩大，若地产销售端可以进一步企稳回升并持续，房企在以销定投的思路下，拿地积极性可能开始有所回升。1-3月施工面积累计同比为-5.2%，较1-2月-4.4%降幅有所扩大。全国竣工面积累计同比继续上升至14.7%，预计“保交楼”政策将持续为竣工端形成支撑。

图表：房地产开发投资情况



图表：房地产开发各环节情况



- ◆ 1) 住建部部长倪虹表示，稳支柱、防风险、惠民生，三个方面落实 **2023** 住建工作“稳中求进”。房地产作为国民经济的支柱产业，倪虹部长明确指出稳住房地产一要因城施策、精准施策、一城一策，大力支持刚性和改善性住房需求。二要增加保租房和长租房建设。是防范化解房地产“灰犀牛”风险，避免和金融风险、地方债风险交织，发生系统性风险。
- ◆ 2) 3 月，各地政策调控保持一定频次，但随着部分热点城市市场活跃度回升，部分地方政府观望情绪上升。热点二线城市限购措施继续放松。无锡、厦门、沈阳等城市放松限购政策，主要涵盖放松限购区域范围，对本地户籍和非本地户籍放宽购房条件，对多孩家庭提供购房支持等政策。各地限贷政策放缓，首套住房贷款利率动态调整机制将进入新季度。多城公积金政策持续优化。3 月全国发布 33 条公积金政策，频次及占比明显增加。代表城市如深圳、哈尔滨等，主要涵盖降低公积金贷款首付比例，提高公积金贷款及租房提取额度，支持商转公贷款，公积金异地贷款等相关举措。部分城市继续发放购房补贴。南京、南昌和衢州等多地对购房者发放补贴，主要包括按套或面积一次性补贴、一次性或分期拨付契税补贴、发放消费券补贴、人才购房补贴、购房价款的一定比例补贴等。3 月份多城市推行“带押过户”政策。
- ◆ 3) 3 月份房企融资仍以央国企为主。2023 年 3 月，房地产企业非银融资总额为 917.9 亿元，同比下降 16.3%，环比增加 109.0%。其中房地产行业信用债融资 667.7 亿元，同比上升 15.9%，环比上升 100.9%；海外债发行 0 亿元；信托融资 40.6 亿元，同比下降 76.0%，环比上升 35.8%；ABS 融资 209.6 亿元，同比下降 35.0%，环比上升 273.3%。

汽车-环比改善，累计同比负增幅度缩窄

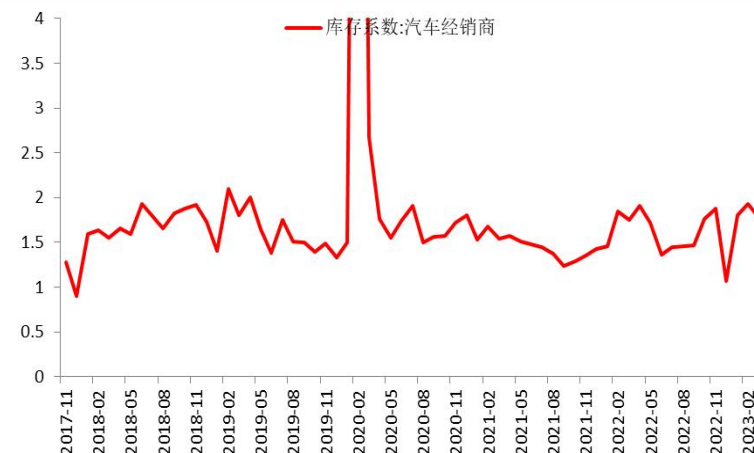
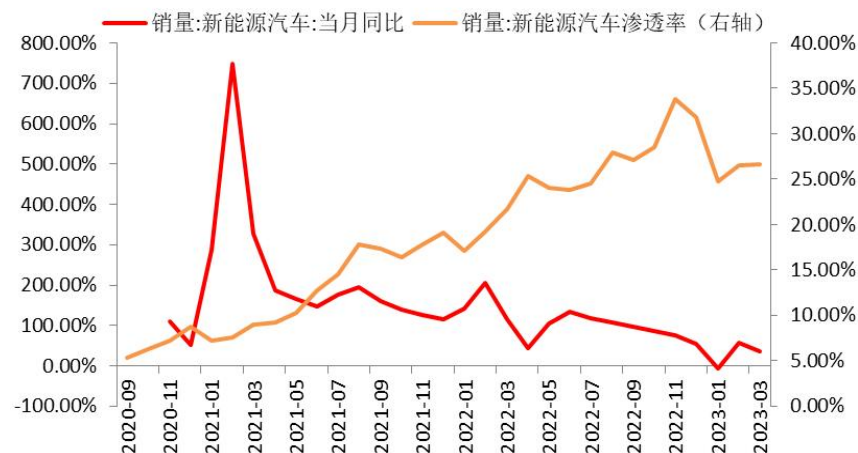


- ◆ 3月汽车产量258.39万辆，环比27.15%，同比15.28%（上月12.08%），1-3月累计同比-4.23%（1-2月累计同比-14.38%）；批发销量245.1万辆，环比24.03%，同比9.72%（上月13.75%），1-3月累计同比-6.65%，其中乘用车销量201.69万辆，同比8.18%，上月11.11%。考虑到去年低基数因素，整体产销疲弱，后续看，乘用车购置税减半政策带来的需求透支效应或压制今年销量，降价潮带来观望效应，促销效果偏弱。
- ◆ 新能源汽车3月销量65.27万辆，环比24.35%，同比34.77%（上月57.28%），1-3月累计同比26.89%（1-2月21.9%），渗透率至26.63%，产销同比重回增长趋势。
- ◆ 3月汽车经销商库存系数1.78，较上月下降0.15。

图表：汽车产销量同比走势

图表7：新能源汽车销售情况

图表：经销商库存系数走势



水泥-产量同比转正，需求温和复苏

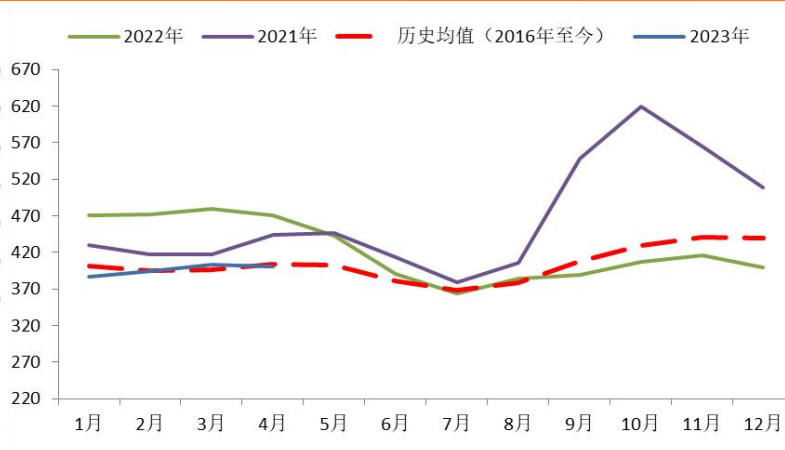


- ◆ 供需：节后地产开发降幅趋缓，基建持续发力，且在去年疫情影响低基数之下，3月水泥产量2.06亿吨，当月同比10.4%（上月-0.6%），累计同比4.1%。关注疫后需求恢复持续性。
- ◆ 价格：水泥价格目前仍位于16年以来当月均值水平附近，4月10日P.O.42.5普通硅酸盐水泥报价401.2元/吨（2月28日394元/吨），随着煤炭价格季节性回调，水泥煤炭价格差回落至698.8元/吨，吨盈利趋于修复。

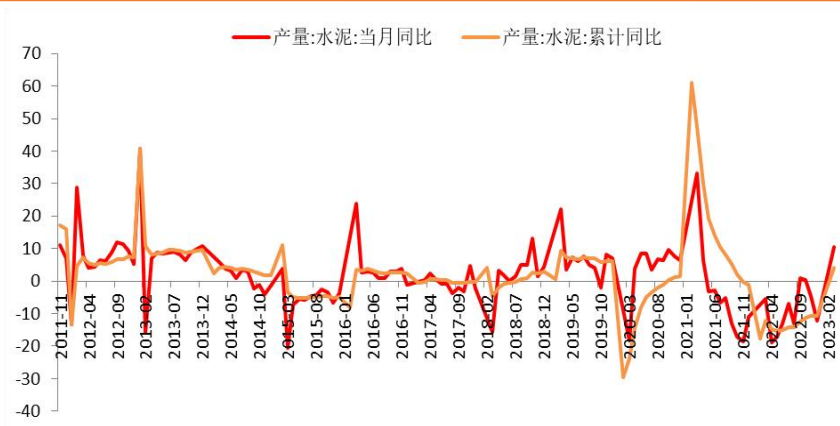
图表：水泥及煤炭价格走势（元/吨）



图表：同期水泥价格走势（元/吨）



图表：全国水泥产量同比（%）



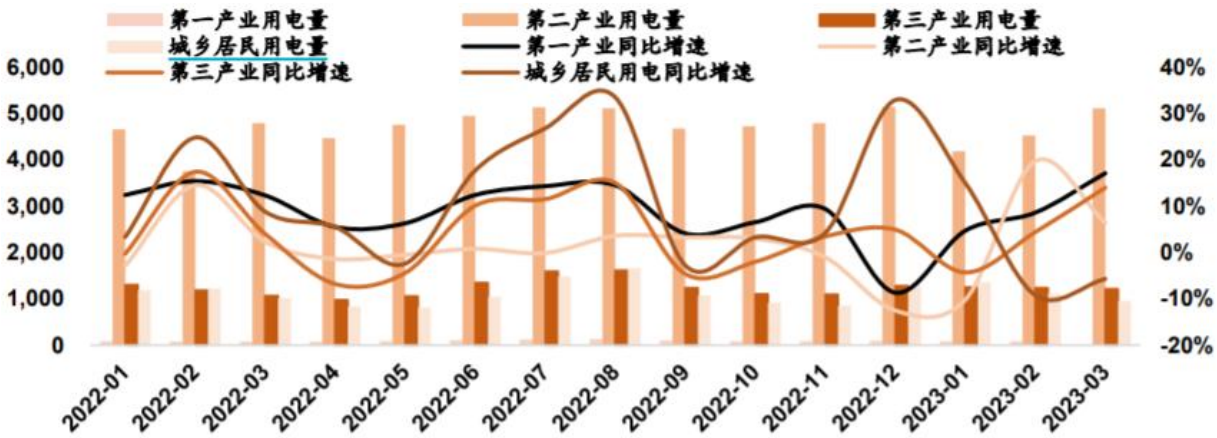
电力-3月用电回升印证经济复苏趋势未改，高温干旱继续影响水电出力 PICC

- ◆ 3月发电量7173亿千瓦时，同比增长5.1%（1-2月同比增长0.7%），1-3月份，累计发电20712亿千瓦时，同比增长2.4%； 1-3 月，全社会累计用电量 21203 亿千瓦时，同比增长 3.6%， 3月全社会用电量7369 亿千瓦时，同比增长5.9%（1-2月同比增长2.3%）。发用电数据体现出经济复苏趋势并未走弱。
- ◆ 从当月发电结构看，火电由降转升，高温干旱天气继续影响来水。其中，火电同比增长9.1%（1-2月同比下降2.3%）；水电同比下降15.5%（1-2月同比下降3.4%）；风力发电同比增长0.2%（1-2月同比增长30.2%）；光伏发电同比增长13.9%（1-2月同比增长9.3%）；核电同比增长4.6%（1-2月同比增长4.3%）。
- ◆ 从用电结构看，3月第一产业用电量92亿千瓦时，同比增长17.1%（1-2月同比增长6.2%）；第二产业用电量5110亿千瓦时，同比增长 6.4%（1-2月同比增长2.9%），体现工业生产持续扩张；第三产业用电量1212亿千瓦时，同比增长14.0%（1-2月同比下降0.2%；城乡居民用电量955亿千瓦时，同比下降5.7%（1-2月同比增长2.7%）。

图：2023年3月全社会用电量当月同比增长5.9%



图：分产业用电量及同比增速



数据来源：wind

钢铁-供给增加，原材料价格回调，钢企盈利小幅改善

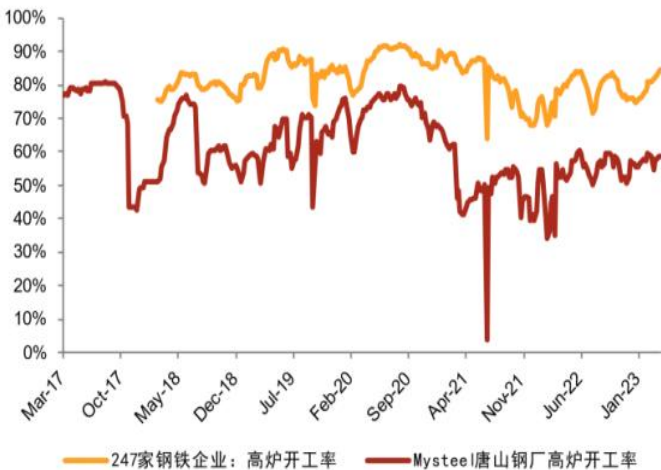
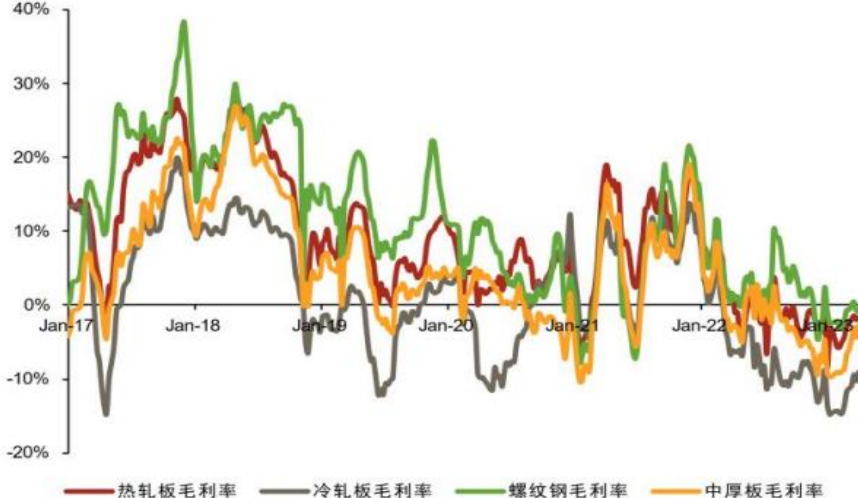
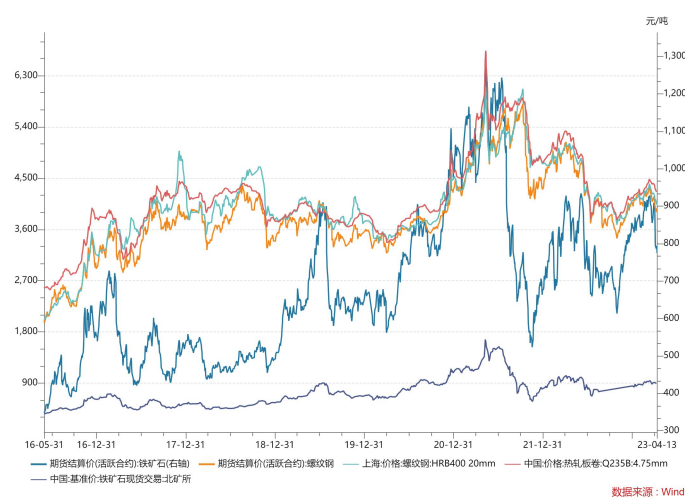


- ◆ **高炉开工率上升，供给增加，需求仍偏弱：**3月我国生产粗钢9,573万吨，同比+6.9%，1-3月我国粗钢累计产量26,156万吨，同比6.1%（上月末+5.6%）；3月我国生铁产量7,807万吨，同比+7.3%，1-3月我国生铁累计产量21,983万吨，同比+7.6%，上月末+7.3%；3月我国钢材产量12,725万吨，1-3月我国钢材累计产量33,259万吨，同比+5.8%，上月末+3.6%。供应端，现阶段市场供给延续小幅回升态势，但增幅明显收缩，吨钢处于亏损或盈亏边缘的钢企开始因压力而主动减产，目前下游需求仍然处于弱复苏状态，使得钢价整体偏弱运行。
- ◆ **价格及盈利：需求偏弱，钢材价格下跌，但原材料价格回调，钢企盈利小幅改善。**截至4月17日，上海螺纹钢价格 (HRB400 20mm) 4,050元/吨，相比于上月同期-300元/吨。

图表： 钢材价格回调, 铁矿石价格快速回落

图表： 主要品种毛利率

图表： 高炉开工率



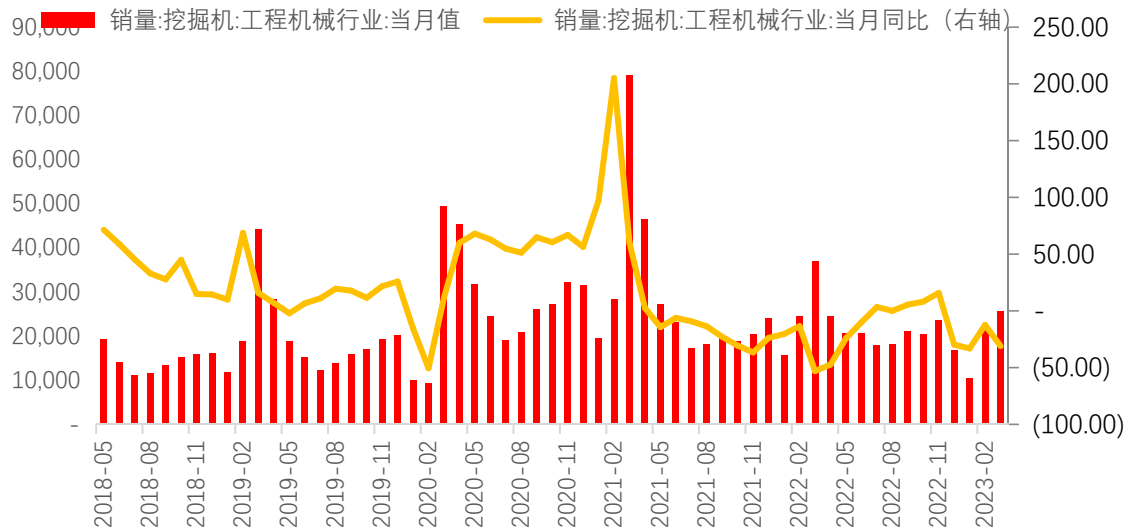
数据来源: Wind, PICCAMC

工程机械-3月出口数量新高，但内销跌幅继续扩大，行业拐点未到

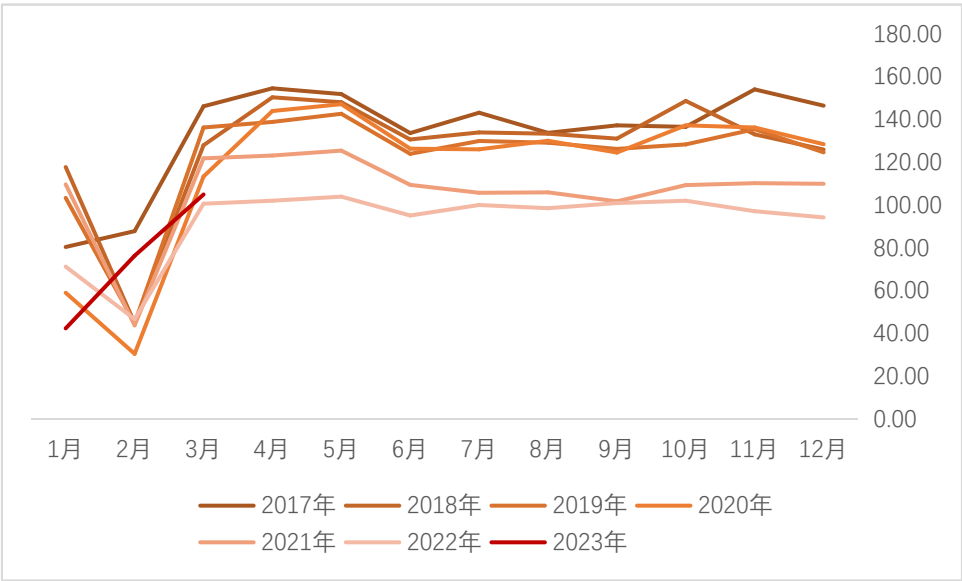


- ◆ 挖掘机：2023年3月挖掘机销量25578台，同比下降31.0%（1-2月同比下降20.4%），其中国内13899台，同比下降47.7（1-2月下降41.4%），降幅继续扩大；出口11679台，同比增长10.9%（1-2月同比增14.9%），出口数量创历史新高，但增幅放缓。虽年初以来基建新项目开工明显增加，但下游客户换新需求仍不乐观。
- ◆ 3月挖机开工小时数为105.0小时，同比提升4.0%。3月金融和信贷数据续超预期，挖机行业拐点最快或下半年到来。

图表11：挖掘机销量走势



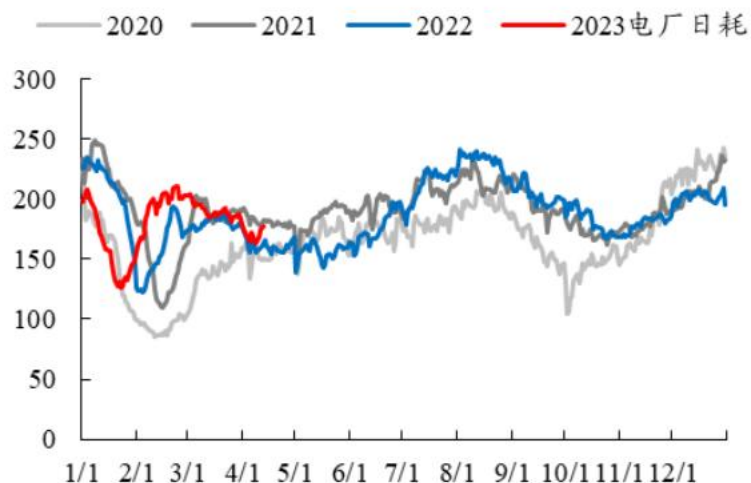
图表12：挖机开工小时数走势



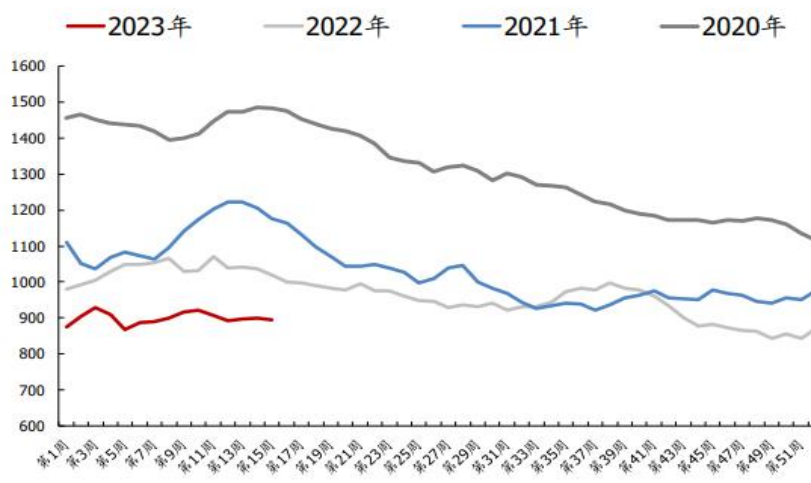
煤炭—高日产维持，动力煤迎淡季，焦煤价格下跌但需求刚性仍存

- ◆ 供给和需求：供给方面，3月生产原煤4.2亿吨，同比增长4.3%，增速比1-2月份放缓1.5个百分点，日均产量1,346万吨。1-3月累计原煤产量11.5亿吨，同比5.5%。煤炭保供强度依旧，生产延续高位，但从环比趋势来看，2022年12月日产平均1,299万吨，剔除春节假期影响，可以发现原煤产量继续增长空间有限，尤其是阿拉善矿难后，安监力度明显增强。进口方面，3月进口煤炭4,117万吨，同比增长150.7%，增速比1-2月份加快79.9个百分点。1-3月原煤总进口1.0亿吨，同比增长96.1%，进口增速大幅增加主要原因是去年1月印尼煤禁止出口，基数较低。4月印尼大多数时间均处于斋月，且2023年4月1日恢复煤炭进口关税，预计4月进口增速或有一定下降，总体进口仍将保持平稳。需求端，动力煤方面，天气转暖，煤炭市场即将步入季节性淡季，居民用电负荷回落，部分电厂机组检修增多，电厂采购积极性不高。焦煤方面，整体仍是偏弱运行，焦炭第一轮涨价落地困难，焦化厂只能给煤矿施压，保持较低厂库对高煤价接受有限，但目前焦、钢企业厂内焦炭库存已降至绝对低位，随着钢厂复产范围扩大，焦煤刚性需求仍存。
- ◆ 价格：截至4月17日，5500大卡京唐港动力末煤山西产动力煤价格1,018元/吨，月环比-102元/吨。同期，焦煤方面，京唐港山西产主焦煤库提价（含税）2,200元/吨，月环比-300元/吨。

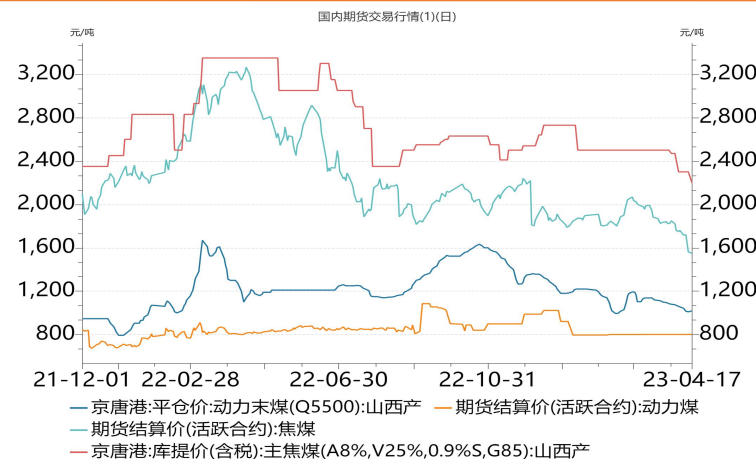
图表：沿海八省电厂日耗（动力煤）



图：焦炭库存变化（港口+焦企+钢厂）（万吨）



图表：动力煤、焦煤现货及期货价格



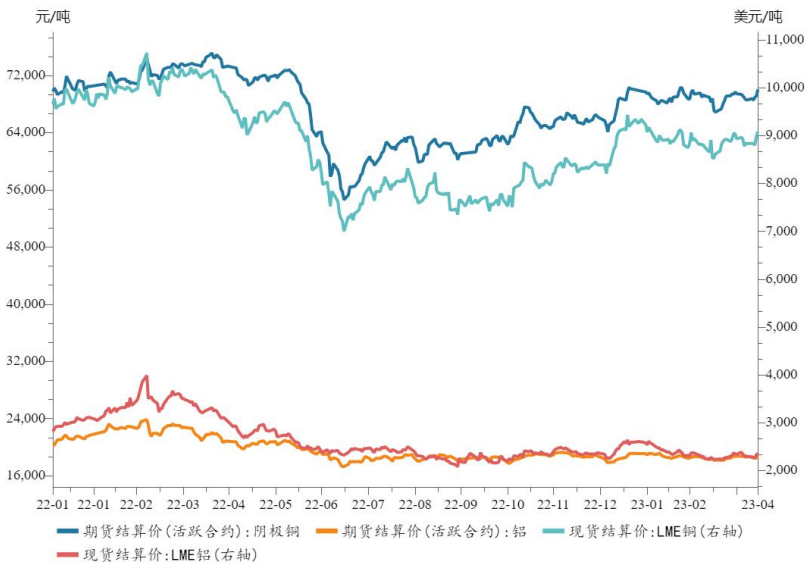
数据来源：wind, PICCAMC

铜铝金属—美联储加息预期减弱，铜铝价格震荡走强

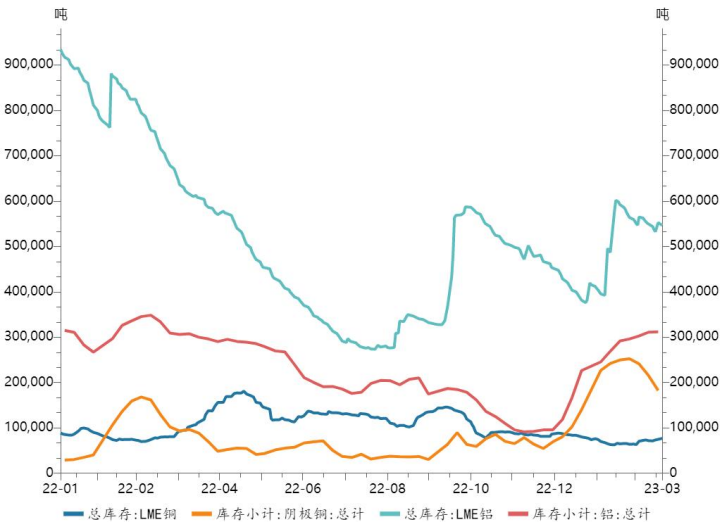


- ◆ **美联储加息预期降低，铜价获支撑：**美国3月CPI数据录得5%低于预期，同时PPI环比负增长-0.5%不及预期，显示经济增长乏力，市场对美联储加息预期降低，铜价当前易涨难跌。截至2023年4月14日，LME铜现货结算价为9082美元/吨，环比上月中旬上涨6.53%。美联储加息预期接近尾声，后续需观察全球经济衰退预期对铜价的影响。
- ◆ **铝价走势平稳：**据SMM数据，近期铝下游加工企业开工率持续缓步回升，对铝价形成支撑，铝价走势平稳，后期有望逐步回暖复苏。截至2023年4月14日，铝（国内期货结算价）为18695元/吨，环比上月上升1.85%。
- ◆ **冶炼企业盈利情况：**3月以来，前期受自然天气影响暂停生产的秘鲁等地铜矿开始复产，铜矿供给端扰动因素减弱，铜冶炼现货加工费（TC）出现回升迹象，截至2023年4月17日为83.50美元/干吨，环比上月中旬上升5.6美元/干吨。近期氧化铝部分新增产能4月开始投料，北方地区前期投料的部分产能尚未释放产量，氧化铝市场供应增长预期凸显，氧化铝价格出现下降走势；同期，动力煤价格和预焙阳极价格走弱，电解铝生产成本有所下降，电解铝企业冶炼环节盈利有所增厚。

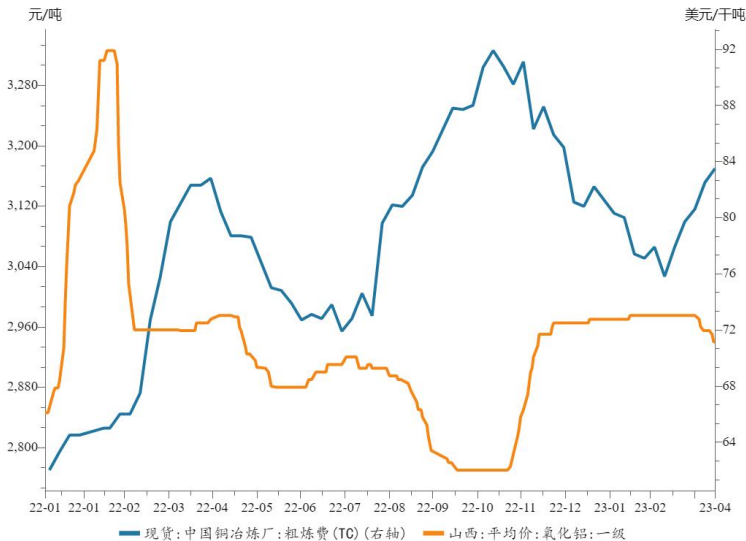
图表：LME铜、铝价格走势



图表：铜、铝库存走势



图表：铜加工费TC和氧化铝价格走势



光伏制造—多晶硅价格持续下行，硅片价格初现松动，电池组件报价有所分化

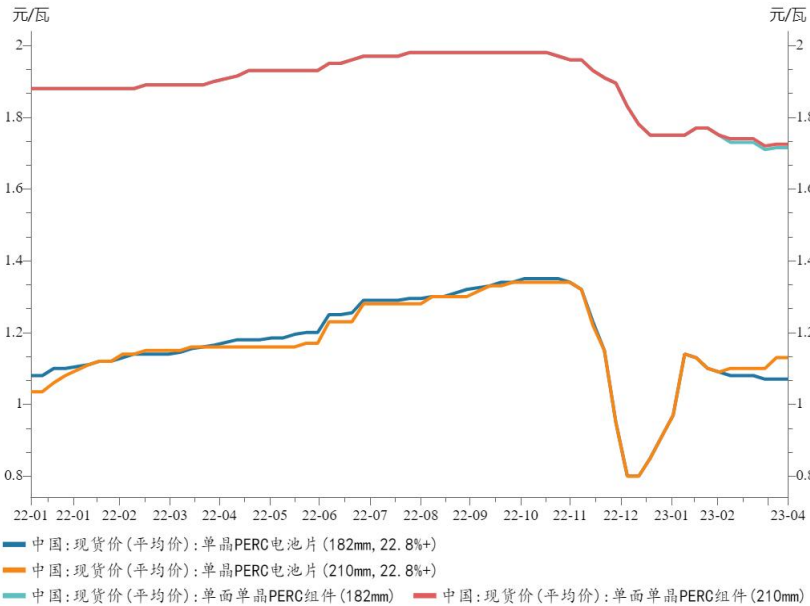
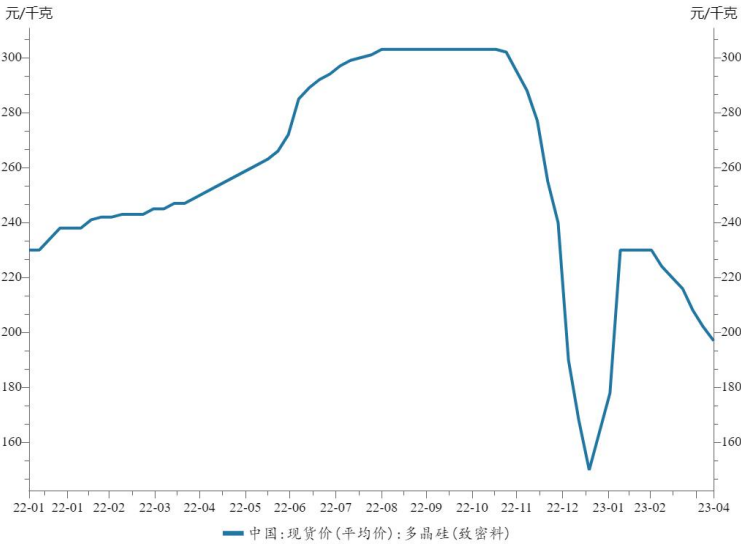


- ◆ **多晶硅价格持续下行：**4月份以来，随着新产能逐步释放，硅料价格延续下行趋势。截至2023年4月12日，国内多晶硅致密料均价为197元/吨，较上月中旬下降10.45%。
- ◆ **硅片价格松动迹象初现：**受高品质石英砂供给不足影响，硅片生产效率下降，新增产能释放受限，硅片供需持续处于紧平衡状态，硅片价格保持坚挺。但随着石英坩埚内层砂用量优化和国产替代实验的推进，石英坩埚供应紧张趋势缓解，硅片环节稼动率提升，硅片价格近日已出现松动，后续需要关注硅片供给约束不再后，下游各环节供给上量对供应链的冲击节奏。截至2023年4月12日，182mm和210mm规格的单晶硅片价格分别为6.40元/片、8.05元/片。
- ◆ **电池片价格略有分化：**近期下游集中式电站招标大量开启，对G12（210mm）大尺寸电池片需求较为旺盛。叠加前期G12尺寸产品导入市场成效不彰导致电池片厂家以生产M10（182mm）尺寸为主，尺寸间的产线转换与爬坡调适时程约近一个月左右，对应当前G12尺寸快速提升的需求呈现暂时性的供不应求与较高的溢价空间。截至2023年4月12日，G12电池片、M10电池片的均价分别为1.13元/W、1.07元/W，环比上月中旬分别上升0.03元/W、下降0.01元/W。
- ◆ **组件价格有所波动：**下游电站开发商对产业链降价预期较为明确，对组件签单价格保持谨慎。虽然组件厂商冀望通过上调价格缓解组件盈利压力，但下游接受度不高，组件报价处于僵持状态。同时由于下游二三线厂家的竞争，组件报价出现分化。头部组件集中式项目报价集中在1.7-1.72元/W，而二三线厂家出于竞标诉求，报价已来到1.63-1.68元/W之间。

图表：多晶硅价格走势

图表：硅片价格走势

图表：电池、组件价格走势



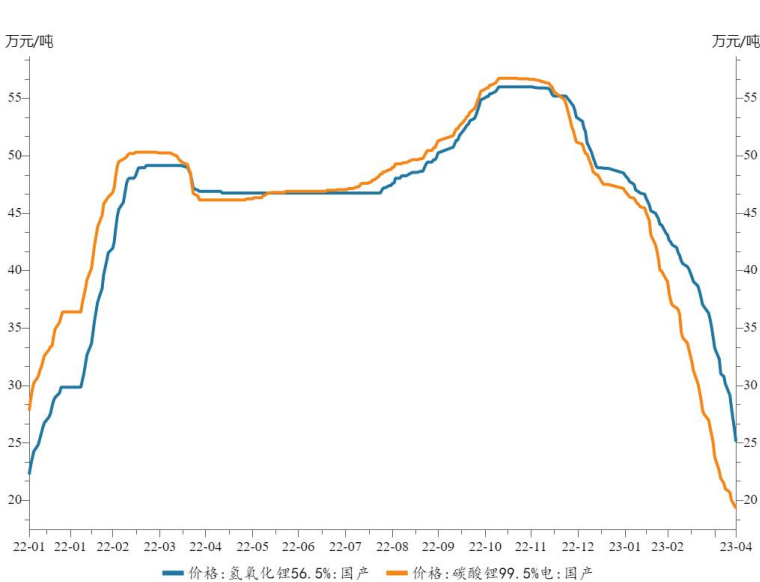
数据来源: Wind, PICCAMC

动力电池—下游需求尚未回暖，产业链价格持续快速回落

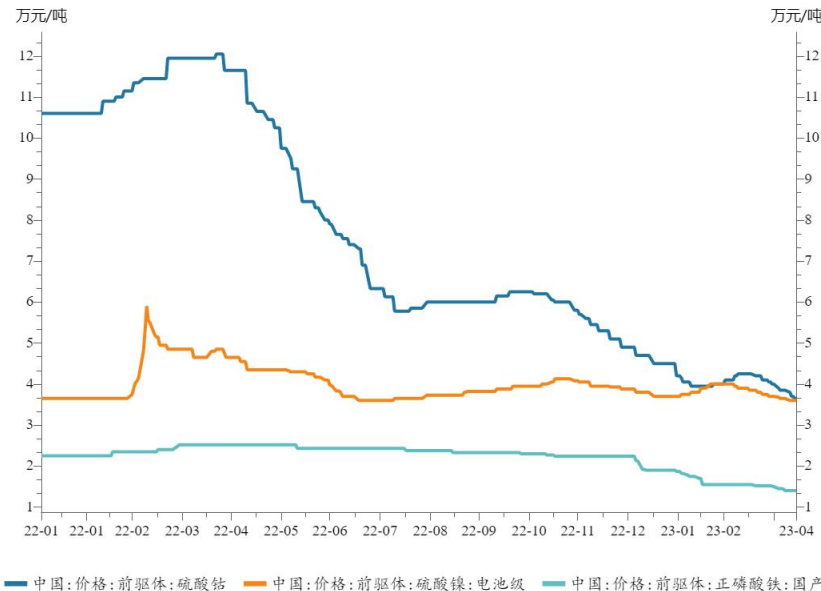


- ◆ **锂价持续快速下跌：**4月以来，下游排产暂未见恢复迹象，锂价持续下行。截至2023年4月14日，碳酸锂（99.5%，国产）价格已跌至19.30万元/吨，较上月中旬大幅下降35.99%；氢氧化锂（56.5%，国产）价格为25.10万元/吨，环比上月中旬跌幅为36.93%。
- ◆ **前驱体价格持续低迷：**受电池厂商排产下降和产业链降价压力传导影响，正极材料前驱体价格持续低迷。截至2023年4月14日，硫酸镍、磷酸铁和硫酸钴的价格分别为3.60万元/吨、1.40万元/吨和3.65万元/吨，较上月中旬分别下降6.49%、下降7.89%和下降13.10%，跌幅较上月持续扩大。
- ◆ **正极价格持续下降，电芯价格持续下调：**在上游主要原材料价格下降的情形下，三元正极材料和磷酸铁锂正极材料价格持续下降。截至2023年4月14日，三元正极（单晶622型）和磷酸铁锂正极均价分别为2328.30/吨和7.75/吨，较上月中旬分别下降18.73%和33.19%。同期，电芯价格亦持续下调，国产方形三元动力电芯和磷酸铁锂动力电芯分别由上月中旬的0.80元/Wh、0.73元/Wh下调至0.72元/Wh、0.65元/Wh。

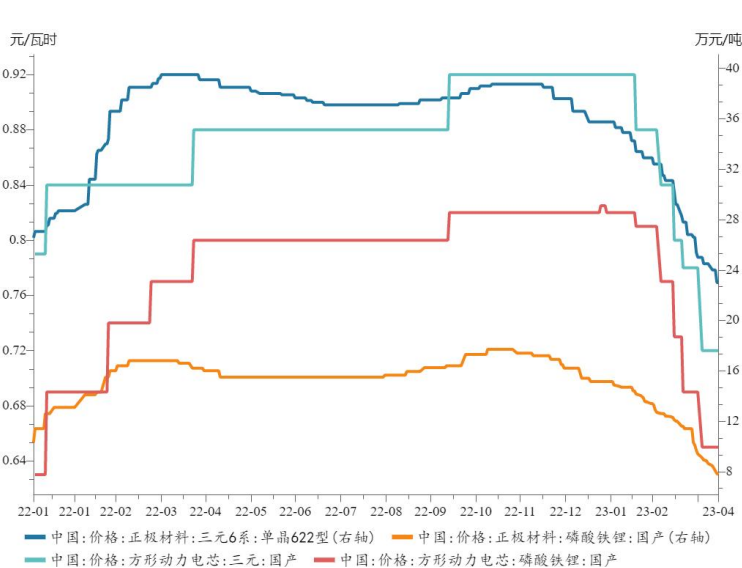
图表：锂价格走势



图表：正极材料前驱体价格走势



图表：正极材料及电芯价格走势



1.从中观看宏观

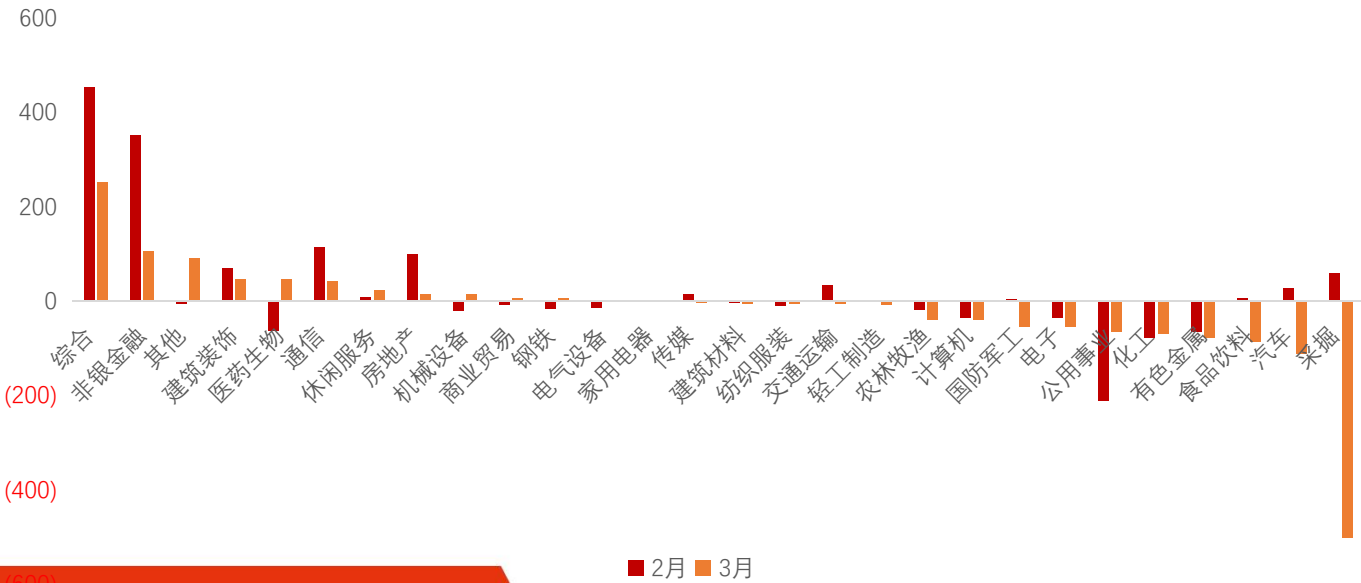
2.信用市场概况

信用债发行回升，产业债净融资转负

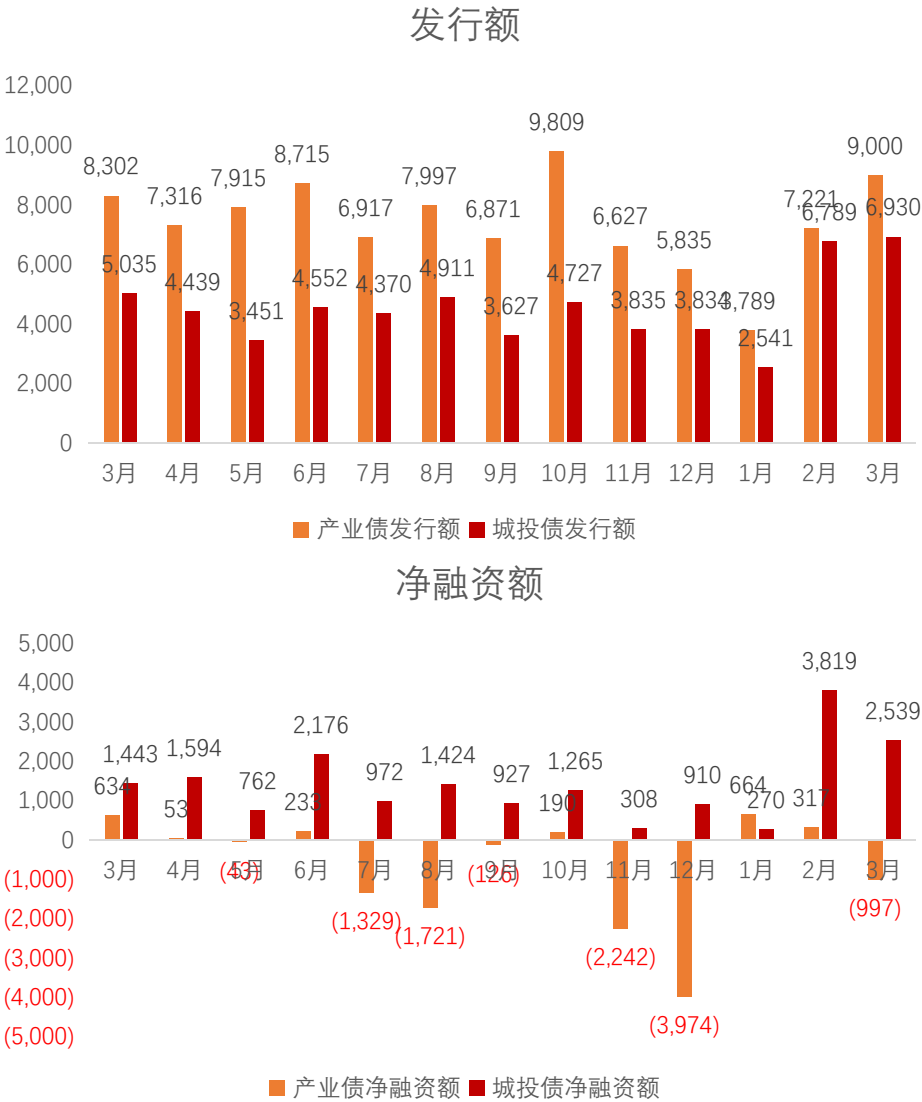


- ◆ 跟踪期内信用债发行环比回升。本月城投债发行额环比上升141亿，产业债发行额环比上升1779亿；城投净融资额2539亿元，较上月下降1280亿；产业债净融资额-997亿，由正转负，较上月下降1313亿元。
- ◆ 分行业来看，净融资规模居前的行业为综合、非银金融、建筑装饰；净流出居前的行业为采掘、汽车、食品饮料；采掘、汽车净融资由正转负，下降较多。

各行业产业债净融资额情况（亿元）



非金融产业债和城投债发行和净融资额情况（亿元）



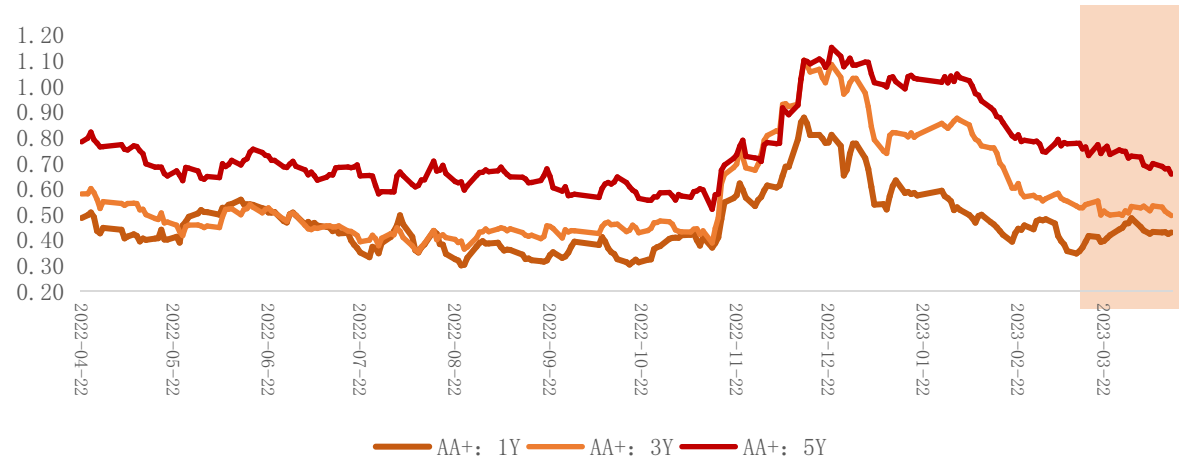
注：统计周期为3月16日至4月15日 数据来源：Wind, PICC AMC

跟踪期内信用债利差继续下行，信用利差处于历史较低水平



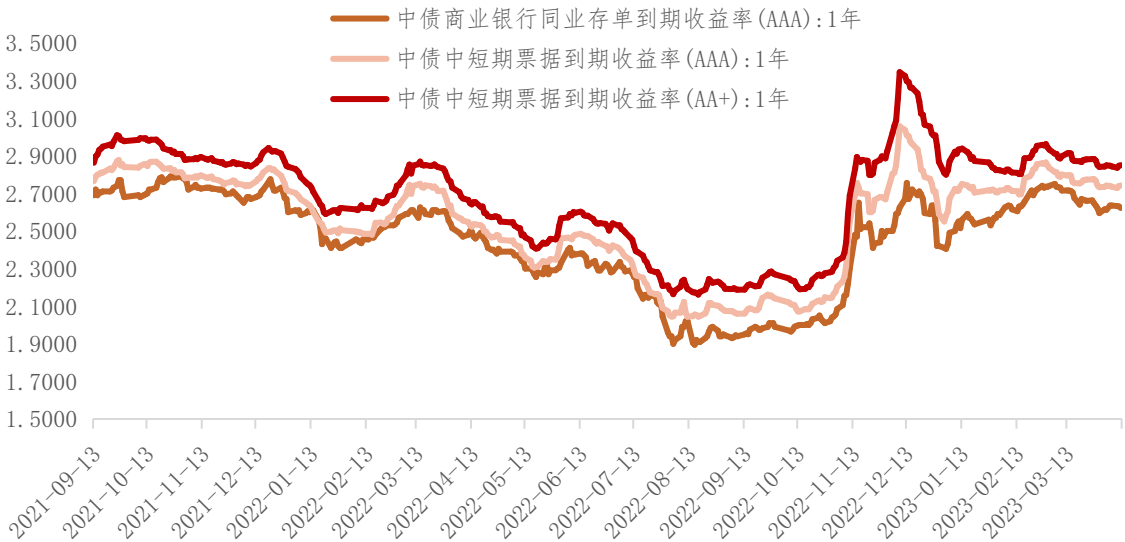
- ◆ 跟踪期内，短端一年期信用利差基本维持稳定，不同等级的中长期信用利差普遍收窄，显示出资产荒压力仍存。
- ◆ 跟踪期内，短端一年期信用利差持续位于历史低位，中长期信用利差亦维持较低水平。
- ◆ 同业存单利差略有上升，与同期限高等级信用债间利差有所收敛。

图：中债中短期票据信用利差变动情况（单位：%）



	利差变动			历史分位数			当前值-min()		
	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y
AAA	1	-5	-4	6%	17%	21%	17	23	29
AA+	0	-6	-7	3%	7%	15%	12	14	32
AA	2	-3	-7	2%	22%	18%	10	50	61
AA-	2	-3	-7	69%	87%	82%	208	208	198

图：同业存单和中短期票据收益率对比



注：信用利差基准为国开债收益率，统计周期为3月16日-4月15日

跟踪期内多数行业各等级信用利差普遍小幅收窄



表：不同等级信用利差较上月变化

	AAA	AA+	AA
交通运输	-1.63	-1.75	-6.02
休闲服务	-9.45	-1.54	-7.75
传媒	-0.11	-7.84	16.32
公用事业	1.99	-0.48	-27.24
农林牧渔	1.20	-12.42	31.21
化工	-2.64	-15.47	0.42
医药生物	1.15	-9.66	2.52
商业贸易	-3.70	-8.91	-1.83
国防军工	-1.44	-16.34	--
城投	-3.22	-8.17	-15.14
家用电器	--	-1.28	--
建筑材料	1.05	-27.69	34.09
建筑装饰	-14.89	-21.74	2.79
房地产	-13.86	-17.67	1572.42
有色金属	-5.24	10.71	--
机械设备	-0.58	-2.74	--
汽车	-8.80	-2.01	--
电子	1.23	3.52	1.04
电气设备	0.05	-3.80	--
纺织服装	9.48	-14.15	-4.54
综合	-0.38	-18.90	5.73
计算机	-14.35	0.57	--
轻工制造	2.59	-87.07	--
通信	0.19	-72.59	2.06
采掘	-1.12	17.08	-3.62
钢铁	0.60	-1.50	-7.74
非银金融	-2.37	12.18	-76.49
食品饮料	0.05	-15.56	-13.25

- ◆ 跟踪期内，国内经济进一步修复，利差普遍小幅收窄，等级间利差结构普遍收缩。
- ◆ 对比上一期，高等级信用利差走阔的行业有所增多。
- ◆ 轻工制造、通信行业AA+主体利差下行较多，主要是广西金桂、富通集团利差较高且有债券临近到期；非银金融行业AA主体利差显著减小，主要是金华金投新债发行，拉低了平均利差；纺织服装行业AAA主体利差显著走阔，来自际华集团利差上升；房地产行业信用继续分化，部分AA弱资质主体利差飙升。

注：信用利差基准为国开债收益率，统计周期为3月16日-4月15日

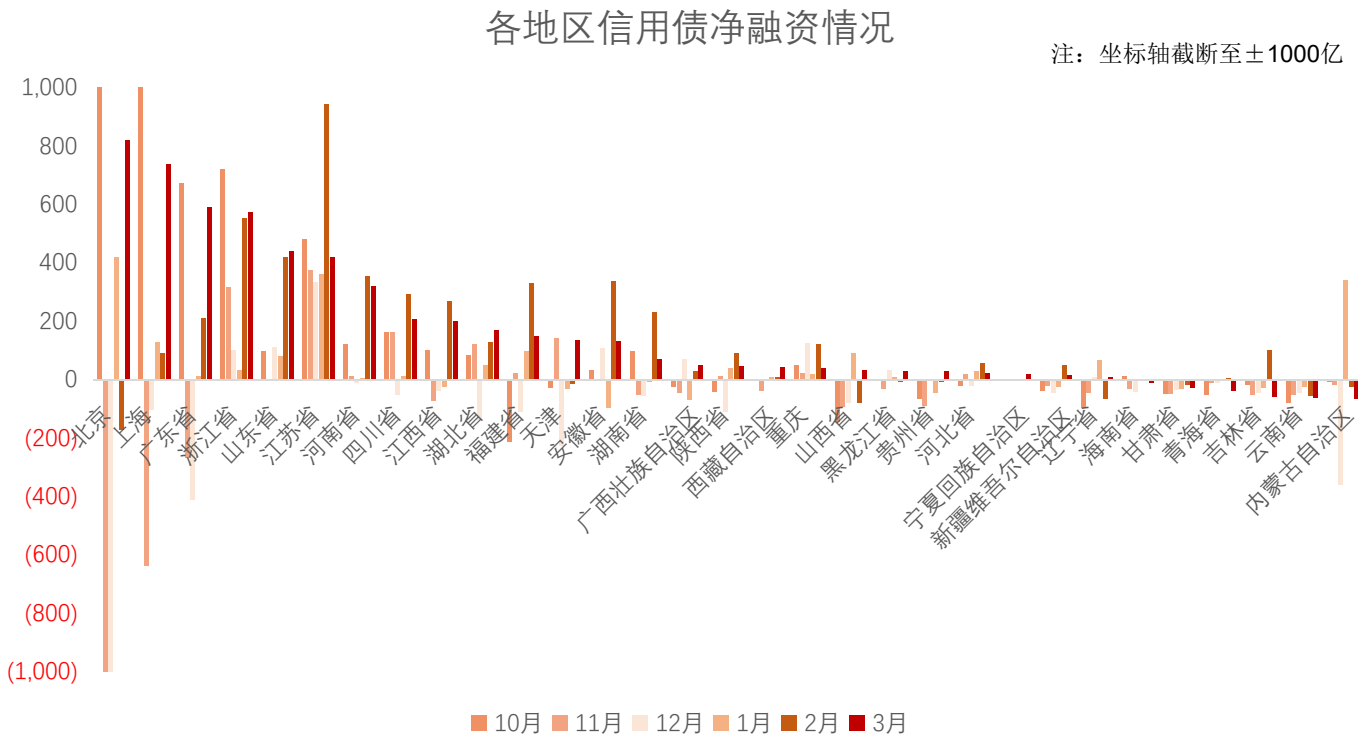
数据来源：Wind，PICCAMC

利差中枢小幅下移，甘肃等地持续净流出，弱资质地区利差收窄



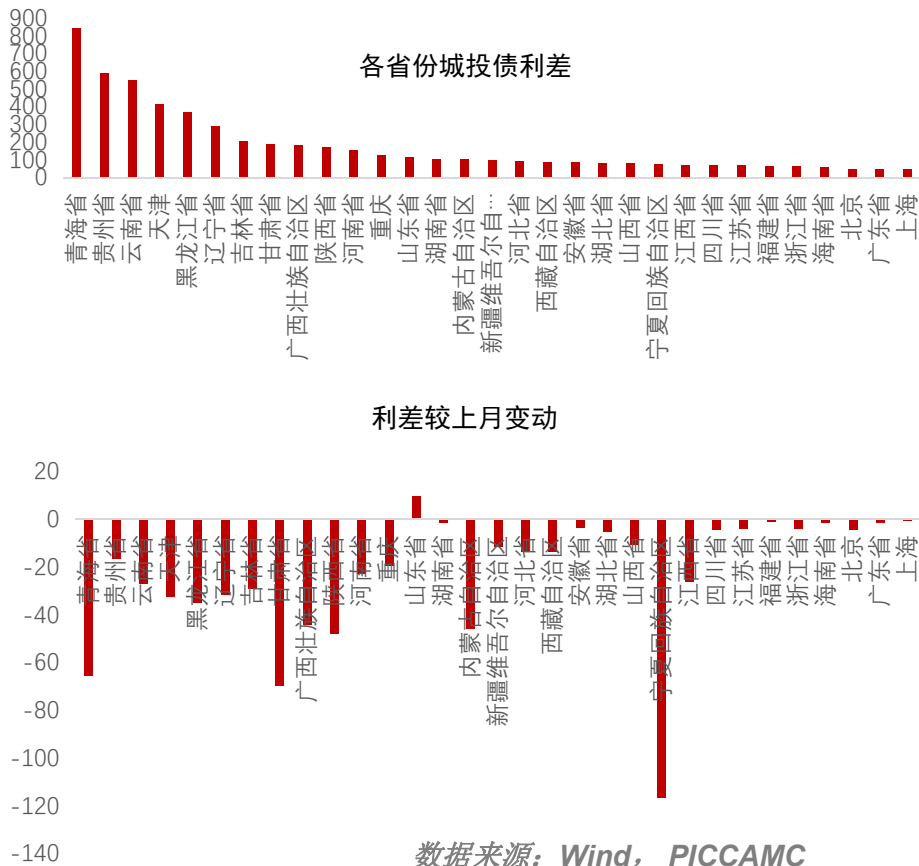
- ◆ 跟踪期内信用债净融资额主要分布在北京、上海、广东、浙江等经济强省；内蒙古、云南、吉林等地净流出排名居前；甘肃、云南近半年净融资持续为负；贵州由于省属水利投资集团大额债券的发行，净融资小幅转正。
- ◆ 跟踪期信用利差中枢显著下移，除山东外各省份利差均有下降。宁夏由于一批弱资质债券临近到期，信用利差收窄最为显著；弱资质区域利差压缩较多但绝对利差仍处于高位。

图：最近6个月分地区信用债净融资情况汇总（单位：亿）



注：信用利差基准为国开债收益率，统计周期为3月16日-4月15日

图：分地区城投信用利差及较上月变化情况（单位：BP）



本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中国人保资产管理有限公司，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本文作者以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中国人保资产管理有限公司

北京

北京市西长安街88号8层（邮编：100031）

电话：(8610) 69009500

传真：(8610) 69009546

上海

上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座20、21、22、25层（邮编：200122）

电话：(8621)38571800

传真：(8621) 68598911

深圳

深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心（一期）B栋1801A（邮编：518040）

电话：（0755）21846585

做有温度的人民保险