

交通运输

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

客运复苏带动出行板块景气上行

► 航空：假日出行带动全年业绩向好

10-11月，民航运输旅客量1.05亿，恢复至2019年同期96%，国际（国内航司）旅客量646万，恢复至2019年同期54%；四季度，油、汇有所改善，国际线稳步修复，但宽体机运力仍过剩导致票价回落明显。四季度是航空传统淡季，预计全行业呈现亏损状态；得益于旺季出行亮眼表现，主要上市公司有望实现全年扭亏为盈。

► 高速公路：客运出行支撑基本面向好

四季度延续前三季度恢复态势，10-11月，高速公路机动车流量同比增速分别为32%和35%，高速公路客车流量增速分别为46%和59%，货车流量增速分别为7%和-23%。预计四季度客运出行依旧支撑基本面向好，高速公路通行费收入维持稳定增长，考虑到部分养护运维费用会在四季度末统一结算，预计四季度成本端环比会有所上升。2023年车流量呈现良好复苏态势，预计相关公司全年业绩同比2022年显著修复。

► 物流：旺季行业景气上行

10-12月，中国物流景气指数分别为53%、53%、54%，相较于制造业PMI均在荣枯线（50%）以上，物流行业景气度持续回升。四季度快递行业迎来传统旺季，业务量明显增长，11月全国快递业务量136.4亿件，同比增31.9%。单票收入环比改善，但价格降幅呈现扩大趋势。11月异地件单票价格环比10月上涨0.14元，单票价格同比降幅为6.3%，全年来看预计行业利润端依旧承压，但龙头企业仍保持较强盈利能力。

► 投资建议：关注景气上行与高股息方向

2024年预计旅客出行仍处于景气上行趋势，货运方面跨境物流或存在独立行情，建议关注景气上行与高股息方向，维持行业“强于大市”评级。建议关注：（1）推荐高速公路板块高股息标的粤高速A、皖通高速、山东高速；（2）国际航线有望充分释放盈利弹性的中国国航；穿越下行周期具有显著α的春秋航空；国内基本盘扎实的南方航空；（3）盈利能力相对更强的龙头企业中通快递、顺丰控股以及受益于电商出海红利的中国外运。

风险提示：1) 国内经济复苏和海外需求不及预期；2) 政策落地不及预期；3) 油价上涨及美元兑人民币汇率上升风险；4) 物流行业低价竞争；5) 业绩预测偏差风险。

相对大盘走势



作者

分析师：田照丰

执业证书编号：S0590522120001

邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

分析师：李蔚

执业证书编号：S0590522120002

邮箱：liwyj@glsc.com.cn

联系人：曾智星

邮箱：zengzhx@glsc.com.cn

相关报告

1、《交通运输：当前红海局势对航运影响几何》
2024.01.10

2、《交通运输：如何看待快递企业转运中心直营化》
2024.01.05

正文目录

1. 航空：假日出行带动全年业绩向好	3
1.1 四季度国际航线加快恢复	3
1.2 重点公司 2023 年业绩前瞻	4
2. 高速公路：客运出行支撑基本面向好	4
2.1 四季度客车流量延续向好态势	4
2.2 重点公司 2023 年业绩前瞻	5
3. 物流：旺季业务量增速亮眼	5
3.1 四季度物流行业景气持续回升	5
3.2 重点公司 2023 年业绩前瞻	9
4. 投资建议：关注景气上行与高股息方向	9
4.1 航空：国际航线恢复带动投资机会	9
4.2 高速公路：建议关注板块高股息标的	10
4.3 物流：建议关注行业龙头标的	10
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1：2023 年初至今航空煤油价格（美元/桶）	3
图表 2：2023 年初至今美元兑人民币即期汇率	3
图表 3：每月航空旅客运输量（亿人次）	3
图表 4：1-11 月国际航线旅客运输量（万人次）	3
图表 5：航空板块重点公司 2023 年业绩前瞻（亿元）	4
图表 6：2023 年 1-11 月高速公路机动车流量同比及环比情况	4
图表 7：2023 年 1-11 月高速公路客货车流量同比情况	5
图表 8：2022-2023 年高速公路货车周度通行量情况	5
图表 9：高速公路板块重点公司 2023 年业绩前瞻（亿元）（2024 年 1 月 12 日收盘价）	5
图表 10：2023 年 1-11 月中国社会物流总额（万亿）	6
图表 11：2023 年 1-11 月中国货运量和周转量	6
图表 12：2023 年 1-11 月中国物流业总收入（万亿）	6
图表 13：2023 年 1-12 月中国物流景气指数（LPI）与 PMI	6
图表 14：2023 年 1-11 月快递件量规模同比增速	7
图表 15：2023 年 1-11 月异地件单票价格同比增速	7
图表 16：2023 年 1-11 月重点公司单票价格同比增速	7
图表 17：2023 年 1-11 月重点公司业务量变化情况	8
图表 18：2023 年 1-11 月快递行业 CR8 变化情况（%）	8
图表 19：2023 年 1-11 月中国民航国际航线货邮运输量（万吨）	8
图表 20：2023 年 1-11 月中国民航国际航线货邮周转量（亿吨公里）	8
图表 21：2023 年中国-美国空运运价（元/公斤）	9
图表 22：2023 年中国-欧洲空运运价（元/公斤）	9
图表 23：物流行业重点公司 2023 年业绩前瞻（亿元）	9

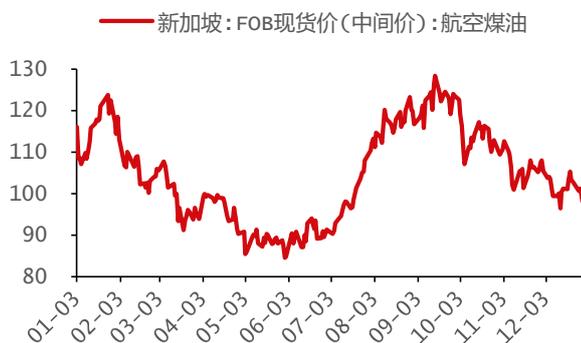
1. 航空：假日出行带动全年业绩向好

四季度是航空传统淡季，基本面较三季度走弱。由于国际航线仍处于恢复中，宽体机在国内释放较多供给，放大了淡季效应，叠加油价高位，四季度预计行业亏损。全年来看，由于 2023 年假日出行带动效应，旺季量、价出行一定程度上弥补了淡季亏损，预计主要上市公司有望实现全年扭亏。

1.1 四季度国际航线加快恢复

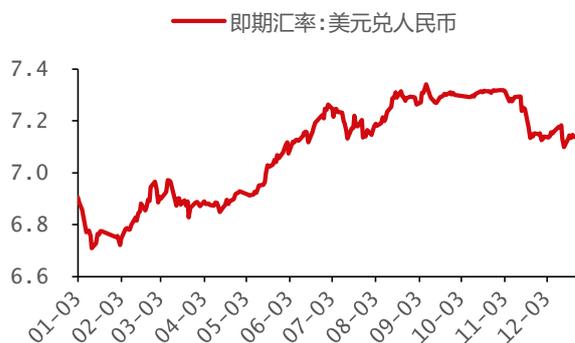
四季度油价、汇率外部环境环比三季度改善，但仍对航司业绩产生较大压力。全年新加坡航油现货平均价格 104.6 美元/桶，较 2019 年上涨约 35%；截至 12 月底，人民币兑美元贬值幅度为 2.6%。

图表1：2023 年初至今航空煤油价格（美元/桶）



资料来源：wind, 国联证券研究所

图表2：2023 年初至今美元兑人民币即期汇率



资料来源：wind, 国联证券研究所

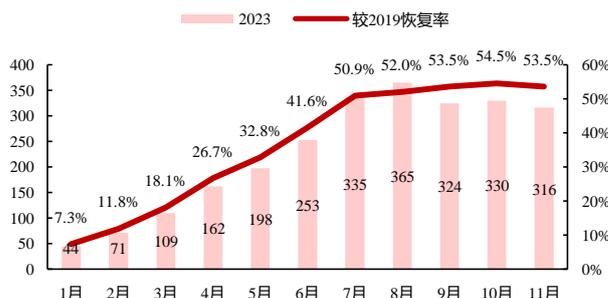
四季度国际航线加快恢复。10-11 月，民航运输旅客量 1.05 亿，恢复至 2019 年同期 95.5%，1-11 月，民航运输旅客量 5.68 亿，恢复至 2019 年同期 93.6%；10-11 月，国际（内航）旅客量 646 万，恢复至 2019 年同期 54%，1-11 月，国际（内航）旅客量 2506.6 万，恢复至 2019 年同期 37%。

图表3：每月航空旅客运输量（亿人次）



资料来源：wind, 国联证券研究所

图表4：1-11 月国际航线旅客运输量（万人次）



资料来源：wind, 国联证券研究所

据 2024 年全国民航工作会议上发布数据，2023 年全行业共完成运输总周转量 1188.3 亿吨公里、旅客运输量 6.2 亿人次、货邮运输量 735.4 万吨，分别恢复至 2019

年的 91.9%、93.9%、97.6%；其中国内航线客运规模已超过疫情前水平，比 2019 年增长 1.5%。

1.2 重点公司 2023 年业绩前瞻

2023 年主要航空公司业绩有望扭亏为盈。前三季度国航/东航/南航/海航/春秋/吉祥/华夏实现归母净利润分别为 7.9/-26.1/13.2/8.9/26.8/11.3/-7 亿元，除东航、华夏外，均实现扭亏为盈，同比 2019 年，海航、春秋归母净利润实现大幅增长。

就四季度情况来看，由于国际航线恢复滞后、行业座位数供给仍宽松，淡季效应被放大、票价回落明显，预计四季度较 Q3 盈利能力大幅减弱；而得益于油汇环境改善，预计上市公司亏损幅度有限。重点标的公司 2023 年四季度及全年业绩前瞻情况如下：

图表5：航空板块重点公司 2023 年业绩前瞻（亿元）

证券代码	证券简称	2023 四季度归母净利润	yoy	2023 年归母净利润	yoy
601111.SH	中国国航	-5.2	-	2.7	-
601021.SH	春秋航空	-2.96	-	23.81	-

资料来源：wind，国联证券研究所

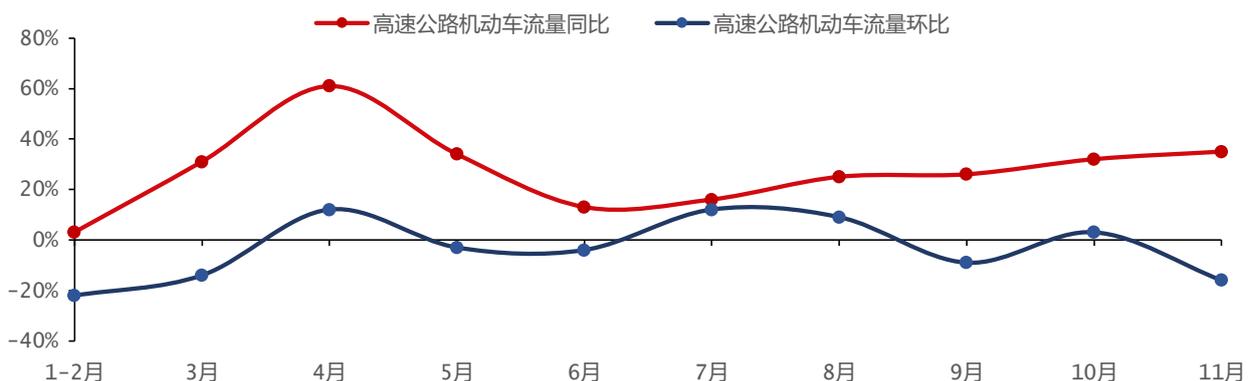
2. 高速公路：客运出行支撑基本面向好

高速公路行业四季度延续前三季度恢复态势，受经济大环境及 2022 年基数影响，客车流量增长情况持续优于货车。在经济弱复苏的背景下，我们认为短期看，高速公路基本面向好，支撑业绩稳定增长；中长期看，行业高股息属性仍具备配置价值。

2.1 四季度客车流量延续向好态势

高速公路作为典型的疫后困境反转行业，受益于出行需求的回暖，车流量显著回升。10-11 月，高速公路机动车流量延续回升态势，同比增速分别为 32%和 35%。

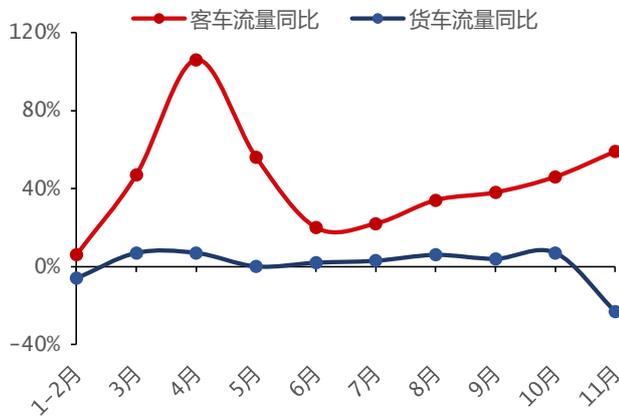
图表6：2023 年 1-11 月高速公路机动车流量同比及环比情况



资料来源：wind，国联证券研究所

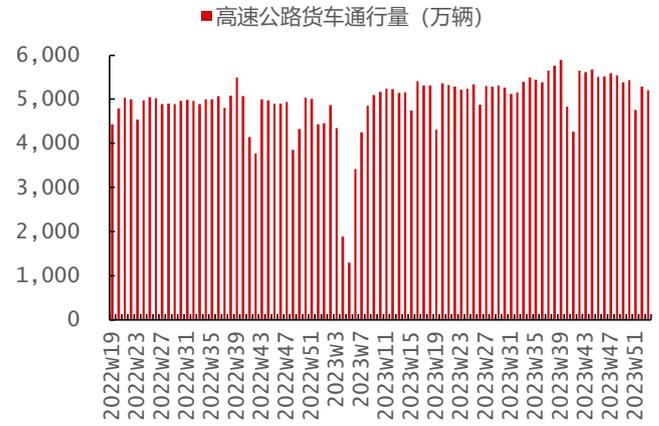
从四季度情况来看，行业依然呈现“客强货弱”的情况，10-11月份，高速公路客车流量增速分别为46%和59%，货车流量增速分别为7%和-23%，货运复苏的弹性相对弱于客运，但需要考虑到疫情期间客运出行受到严重影响，但物流运输需求具备韧性，且2022年四季度实行货车通行费减免10%的政策，对货车具有一定的引流作用。

图表7：2023年1-11月高速公路客货车流量同比情况



资料来源：wind，国联证券研究所

图表8：2022-2023年高速公路货车周度通行量情况



资料来源：wind，国联证券研究所

2.2 重点公司 2023 年业绩前瞻

2023年高速公路板块业绩显著修复。2023年前三季度，高速公路板块归母净利润同比增长18.5%，较疫情前2019年同比增长约10.4%。重点标的公司2023年前三季度归母净利润增速多数在15%以上。

就四季度情况来看，预计客运出行依旧支撑基本面向好，高速公路通行费收入维持稳定增长，考虑到部分养护运维费用会在四季度末统一结算，预计四季度成本端环比会有所上升。重点标的公司2023年四季度及全年业绩前瞻情况如下：

图表9：高速公路板块重点公司2023年业绩前瞻（亿元）（2024年1月12日收盘价）

证券代码	证券简称	2023 四季度归母净利润	yoy	2023 年归母净利润	yoy	股息率
001965.SZ	招商公路	12.26	0.7%	55.89	15.0%	4.9%
600377.SH	宁沪高速	6.00	-2.4%	46.37	24.5%	4.1%
600350.SH	山东高速	8.98	55.6%	34.82	21.9%	5.9%
600548.SH	深高速	8.41	-	23.80	18.2%	6.4%
000429.SZ	粤高速 A	2.49	192.9%	16.05	25.7%	6.1%
600012.SH	皖通高速	4.36	60.3%	17.87	23.7%	5.6%

资料来源：wind，国联证券研究所

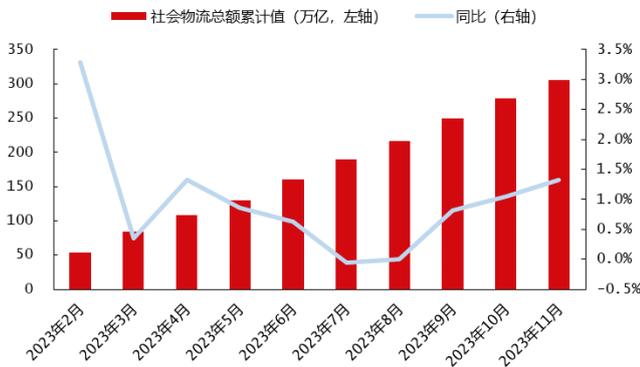
3. 物流：旺季业务量增速亮眼

3.1 四季度物流行业景气持续回升

2023年1-11月，我国物流行业需求恢复向好，行业景气回升。2023年1-11月份，全国社会物流总额累计305.9万亿元，同比+1.3%；货运总量、货运周转总量分

别为 500 亿吨、21.9 万亿吨公里，同比分别+8.1%、+6.5%；物流业总收入累计 12 万亿，同比+5.3%。2023 年四季度，中国物流景气指数分别为 52.9%、53.3%、53.5%，环比持续上升，相较于制造业 PMI 均在荣枯线（50%）以上，物流行业景气持续回升。

图表10：2023年1-11月中国社会物流总额（万亿）



资料来源：中国物流与采购联合会，wind，国联证券研究所

图表11：2023年1-11月中国货运量和周转量



资料来源：国家统计局，wind，国联证券研究所

图表12：2023年1-11月中国物流业总收入（万亿）



资料来源：中国物流与采购联合会，wind，国联证券研究所

图表13：2023年1-12月中国物流景气指数（LPI）与PMI



资料来源：中国物流与采购联合会，国家统计局，wind，国联证券研究所

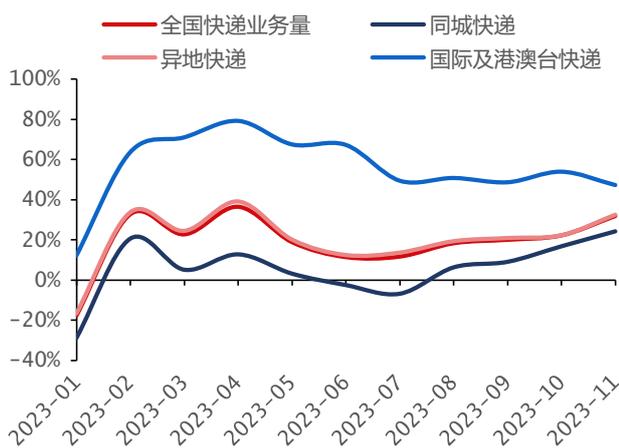
3.1.1 快递单票价格环比改善但同比降幅扩大

2023 年淡季行业价格竞争持续时间较长，单价降幅持续扩大，快递企业业绩端承压。四季度快递行业迎来传统旺季，业务量明显提振，单票收入环比改善，但价格降幅呈现持续扩大的情况，行业价格竞争依旧持续。

2023 年 1-11 月，全国快递业务量累计完成 1188.2 亿件，同比增长 18.6%。其中同城快递业务量累计完成 122.4 亿件，同比增长 4.8%；异地快递业务量累计完成 1038.3 亿件，同比增长 19.7%；国际及港澳台快递业务量累计完成 27.5 亿件，同比增长 54.1%。其中 11 月，全国快递业务量完成 136.4 亿件，同比增速为 31.9%。

从单票价格来看，10 月-11 月异地件单票价格降幅分别为 5.3%和 6.3%，11 月环比 10 月上涨 0.14 元，伴随 11 月旺季来临单票价格环比有所改善，但考虑到 11 月同比降幅环比 10 月持续扩大，今年旺季价格的上涨幅度和维持时间较往年有所收缩。

图表14: 2023年1-11月快递件量规模同比增速



资料来源: wind, 国联证券研究所

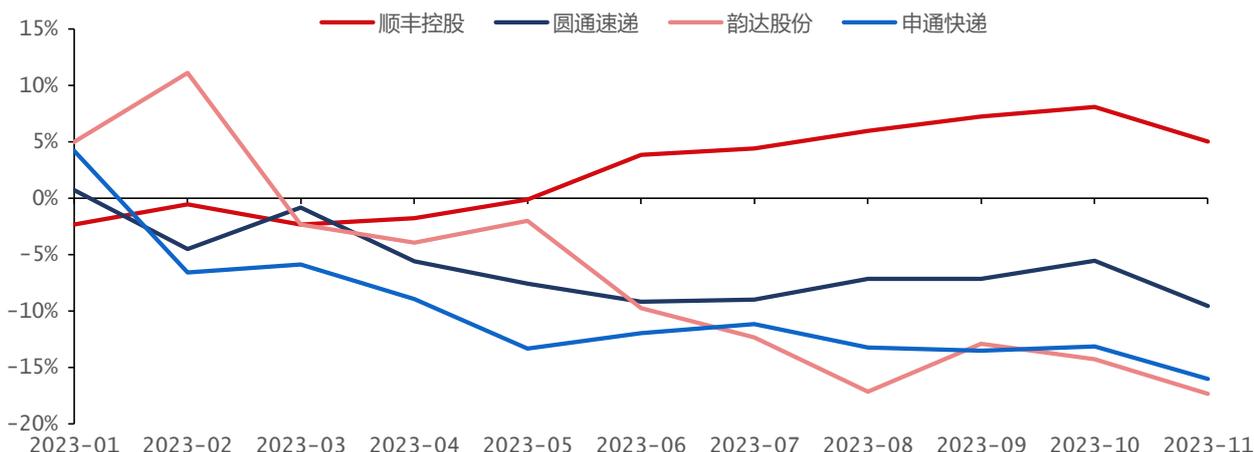
图表15: 2023年1-11月异地件单票价格同比增速



资料来源: wind, 国联证券研究所

加盟制快递进入到11月之后单票收入得到环比改善,11月圆通/韵达/申通单票收入环比上升0.08/0.10/0.09元。但从同比情况来看,11月圆通/韵达/申通单票收入同比下降0.26/0.50/0.42元,下降幅度分别为9.6%/17.4%和16.0%,与去年同期相比单票价格降幅依旧显著。

图表16: 2023年1-11月重点公司单票价格同比增速

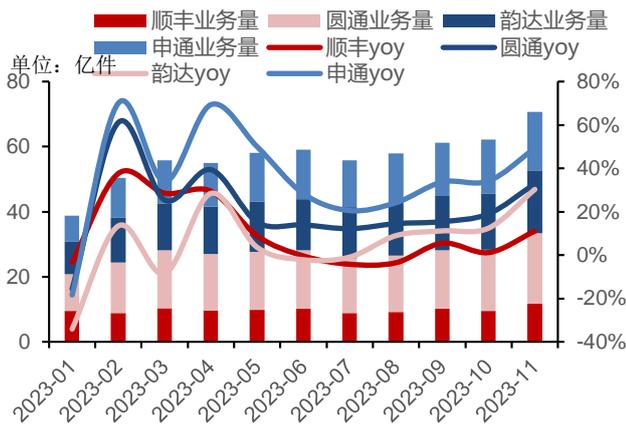


资料来源: wind, 国联证券研究所

从重点公司业务量情况来看,2023年1-11月,顺丰/圆通/韵达/申通累计单量规模分别为107.69/190.62/169.04/157.98亿件。截至11月末,顺丰/圆通/韵达/申通市占率分别为8.6%/15.9%/14.1%/13.2%。四季度以来,申通维持依旧维持较高的单量增速。11月顺丰/圆通/韵达/申通业务量增速分别为11.2%/32.9%/30.4%/49.2%。

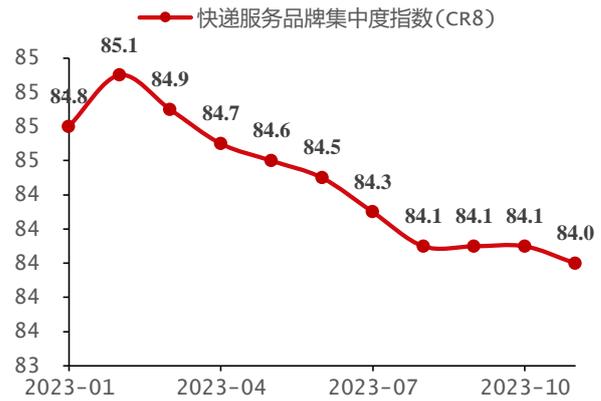
2023年以来,市场集中度整体呈现波动下降状态。10-11月,快递行业CR8分别为84.1%和84.0%,11月环比微降0.1个百分点。

图表17: 2023年1-11月重点公司业务量变化情况



资料来源: wind, 国联证券研究所

图表18: 2023年1-11月快递行业CR8变化情况(%)



资料来源: wind, 国联证券研究所

3.1.2 旺盛的商流带动物流需求增加和航空运价提高

来自 Adobe Analytics 数据显示,今年美国市场的“黑五”线上销售额预计同比增长 7.5%, 达到 98 亿美元 (约合人民币 700 亿元), 再创历史新高。美国商务部的数据则显示出, 2023 年美国电商销售额预计达到 1.1 万亿美元, 同比增长 7%。

2023 年欧美“黑五”期间, TikTok Shop 在美国市场整体支付 GMV 均值环比增长 215%, “黑五”当日 GMV 增长 4 倍; 英国市场整体支付 GMV+191%, “黑五”当日增长 368%。此外, 诸多中国卖家通过 SHEIN 平台参与其中, 许多卖家销量跑赢美国电商增长大盘。

根据海关总署消息, 根据初步测算, 2023 年, 中国跨境电商进出口 2.38 万亿, 同比+15.6%。其中, 出口 1.83 万亿, 同比+19.6%; 进口 5483 亿元, 同比+3.9%。

2023 年 10-11 月, 中国民航国际航线货邮运输量和周转量分别为 54 万吨、41.1 万吨公里, 同比分别+20.5%、20.9%。2023 年四季度 (第 40-52 周), 中国-美国、中国-欧洲航空运价平均值分别为 48.7 元/公斤、37 元/公斤, 同比分别+33.5%、-15.3%。

图表19: 2023年1-11月中国民航国际航线货邮运输量(万吨)



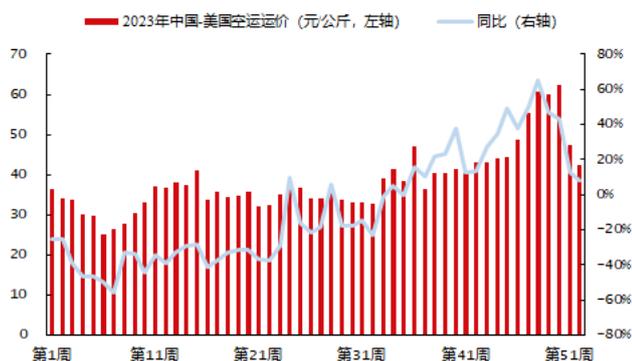
资料来源: 民航局, wind, 国联证券研究所

图表20: 2023年1-11月中国民航国际航线货邮周转量(万吨公里)



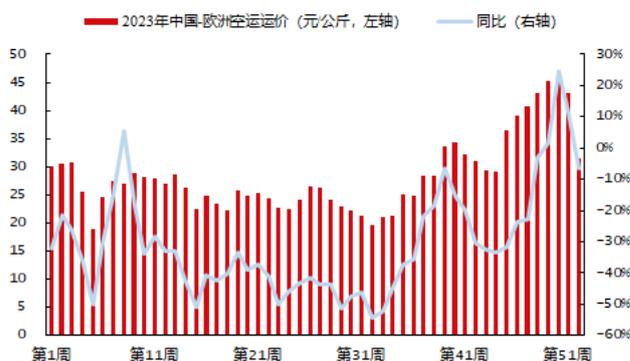
资料来源: 民航局, wind, 国联证券研究所

图表21：2023年中国-美国空运运价（元/公斤）



资料来源：中国外运云翼通网站，国联证券研究所

图表22：2023年中国-欧洲空运运价（元/公斤）



资料来源：中国外运云翼通网站，国联证券研究所

3.2 重点公司 2023 年业绩前瞻

2023 年受价格竞争影响，快递企业盈利端受到负面影响。2023 年前三季度，顺丰/中通/圆通/韵达/申通实现归母净利润分别为 62.64/65.57/26.59/11.64/2.21 亿元，同比增速分别为 40.1%/41.1%/-4.1%/56.1%/4.8%。

就四季度情况来看，传统旺季业务量增速上升，单票收入环比有所改善，但考虑到价格降幅持续扩大的情况，季节性提价效果不显著，价格竞争依旧较为激烈。后续价格竞争的演变是影响快递企业业绩的重要因素。

物流出海方面，中国外运有望受益于物流行业景气度回升和电商出海红利。预计 2023Q4 公司营业收入为 266.52 亿元，同比-6.2%；归母净利润 7.51 亿，同比+73.1%，预计 2023 年全年归母净利润 39.15 亿，同比-3.76%。

已覆盖标的 2023 年四季度及全年业绩前瞻情况如下：

图表23：物流行业重点公司 2023 年业绩前瞻（亿元）

证券代码	证券简称	2023 四季度归母净利润	yoy	2023 年归母净利润	yoy
002352.SZ	顺丰控股	21.65	27.2%	84.29	36.5%
2057.HK	中通快递-W	18.42	-14.8%	83.99	23.4%
002468.SZ	申通快递	1.92	149.4%	4.13	43.4%
6001598.SH	中国外运	7.51	73.1%	39.15	-3.76%

资料来源：wind，国联证券研究所

4. 投资建议：关注景气上行与高股息方向

4.1 航空：国际航线恢复带动投资机会

航司方面，重点推荐国际航线资源壁垒高、有望充分释放盈利弹性的中国国航；业务扩张态势良好、穿越下行周期具有显著 α 的春秋航空；建议关注国内基本盘扎实、底部支撑作用明显的南方航空。

机场方面，建议关注受益于国际客流复苏带动免税转化率回归、改扩建产能释放的上海机场、白云机场，疫后旅游出行高景气度、自贸港赋能推动商业价值变现的海南机场。

4.2 高速公路：建议关注板块高股息标的

展望 2024 年，板块股息率依然具备较大优势，对于具有绝对收益需求的稳健性风格投资者仍具备较大吸引力。

个股方面，推荐高股息标的粤高速 A、皖通高速、山东高速，同时建议关注区位优势较强，盈利能力较强标的宁沪高速、深高速，以及路产收购节奏稳健、具备外延成长属性的招商公路。

4.3 物流：建议关注行业龙头标的

展望 2024 年，在监管政策持续、有效的市场环境下，价格战持续恶化的可能性较低，面对价格竞争快递企业的态度也更为理性和谨慎，预计 2024 年盈利能力相对 2023 年有所修复。

直营制快递方面，推荐顺丰控股。短期看，直营制下优势持续扩大，剥离丰网后公司聚焦中高端快递业务，公司盈利能力有望持续回升。中长期看，鄂州机场转运中心投产后有助于公司进一步提升时效件业务竞争力，同时看好供应链与国际业务的成长空间。加盟制快递方面，推荐龙头地位稳固，业务量规模及盈利能力领先的中通快递。建议关注产能扩张期业务量增速领先、降本增效能力提升的申通快递。

物流出海方面，中国外运有望受益于物流行业景气度回升和电商出海红利。

5. 风险提示

国内经济复苏和海外需求不及预期。如宏观经济恢复及海外需求不及预期，客运与货运行业需求复苏受负面影响。

政策落地不及预期。国际航权恢复、签证审批和出境游需求均对国际航线恢复构成影响，上述因素存在一定的不确定性。

油价上涨及美元兑人民币汇率上升风险。国际原油价格上涨将直接增加航油成本，压缩航空公司盈利空间；航空公司有较大美元风险敞口，如美元对人民币走强，将面临汇兑损失增加风险、经营承压。

物流行业低价竞争。快递企业在存量市场的竞争可能有重回“价格战”的风险，价格竞争加剧会导致公司盈利能力受到影响。

业绩预测偏差风险。公司业绩预测基于一些前提假设，存在假设条件不成立、业

务发展不及预期等因素导致测算结果偏差，公司业绩以公司最终披露为准。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼