

## 国考招录+66%而报名+4.2%，省考已反弹

——事件点评

### 事件:

事件一: 2020年国考招录 2.41 万 (yoy:66%), 报名人数 143.7 万 (yoy:4.2%)。

事件二: 江苏 10 月 25 日发布省考公告, 比往年提前 3 个月, 招录 7985 了 (yoy:23%); 上海 11 月 5 日发布省考公告, 比往年提前 1 个月, 招录 3803 人 (yoy:22%)。

### 投资要点:

#### ● 国考招录+66%而报名仅+4.2%，原因在于报名生源趋稳

1) 2020 年国考扩招 9591 人, 其中税务部门扩招占 92%, 且基本为县级及以下地区岗位, 扩招逻辑主要是原地税合并带来的增量和编制解冻需求。

2) 报名人数仅增长 4.2%, 占比最高的税务岗报名增长 23% (招录增速为 145.6%), 原因在于税务岗以限定专业应届生报名为主, 报名条件相对严格, 而每年相关专业毕业生数量相对稳定 (100 万左右), 报名生源相对趋稳, 报名人数增速相对滞后于招录反弹。

国考招录反弹对中公等培训机构的正面影响, 1) 面试参培规模增长; 2) 国考标杆引流效应。

#### ● 省考已开始反弹, 部分省市提前省考

根据我们的判断, 公职类招录反弹路径为“**国考**——>**省考**——>**事业单位**”, 国考反弹被验证, 省考反弹正在路上。根据跟踪, 1) 2019 年四川、重庆、黑龙江等省增设下半年省考, 全年招录规模均有所增加; 2) 部分省市提前发布 2020 年省考, 江苏省考提前 3 个月公布, 招录反弹 22.3%, 上海省考提前 1 个月公布, 招录反弹 21.8%。省考招录提前, 反应地方机关用人单位招人的“**急迫**”现状, 但也会对培训机构产生季节性业务扰动。

#### ● 投资建议与盈利预测

继续强烈看好公司, 公司所处行业壁垒高, “1+N”格局将继续维持, 龙头马太效应明显, 强运营管理体系横向复制能力已被验证。我们认为公司公职类业务随着招录的反弹而增速会有所提升, 教招、考研等业务预计保持高速增长, 预测公司 2019-2021 年净利润分别为 16.8 亿、23.65 亿、33.39 亿, EPS 分别为 0.27 元、0.38 元、0.54 元, 对应目前股价的 PE 分别为 68 倍、48 倍、34 倍, 维持“**买入**”评级。

#### ● 风险提示

行业政策变动、业绩不达预期、突发事件影响。

## 买入|维持

当前价/目标价: 19.79 元/--元

目标期限: 12 个月

### 基本数据

52 周最高/最低价 (元): 20.12 / 7.07

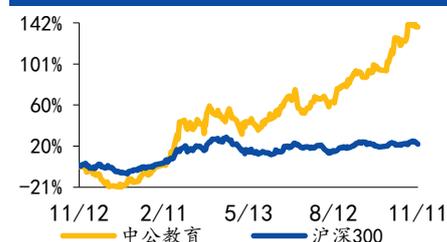
A 股流通股 (百万股): 667.24

A 股总股本 (百万股): 6167.40

流通市值 (百万元): 13204.76

总市值 (百万元): 122052.83

### 过去一年股价走势



资料来源: Wind

### 相关研究报告

《中公教育 (002706): 跟踪系列报告三: 考研培训市场能再造一个中公吗?》2019.10.31

《中公教育 (002607) 2019 三季度点评: 公职类招录反弹, 公司成长曲线上扬》2019.10.29

### 报告作者

分析师 宗建树

执业证书编号 S0020519010001

电话 021-51097188-1850

邮箱 zongjianshu@gyzq.com.cn

联系人 易永坚

电话 021-51097188

邮箱 yiyongjian@gyzq.com.cn

### 附表: 盈利预测

财务数据和估值	2017	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	4031.26	6236.99	9379.81	13526.63	19062.94
收入同比 (%)	-38.56	54.72	50.39	44.21	40.93
归母净利润(百万元)	524.84	1152.89	1680.13	2365.04	3339.95
归母净利润同比 (%)	696.73	119.67	45.73	40.77	41.22
ROE (%)	52.47	39.03	31.54	33.43	34.09
每股收益 (元)	0.09	0.19	0.27	0.38	0.54
市盈率(P/E)	3.19	1.67	68.28	48.50	34.35

资料来源: Wind, 国元证券研究中心

## 目 录

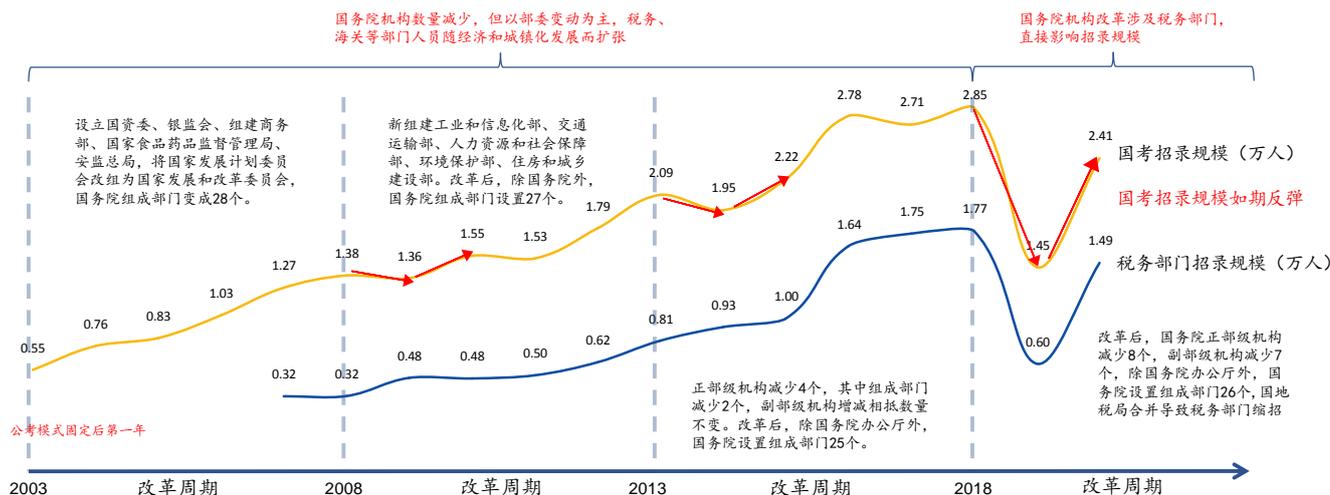
1. 国考招录+66%而报名仅+4.2%，报名源头趋稳.....	3
1.1 国考如期扩招 66%，税务扩招占 92%.....	3
1.2 税务岗报名条件硬性，生源相对稳定.....	4
2. 省考已开始反弹，部分省市提前省考.....	7

## 1. 国考招录+66%而报名仅+4.2%，报名源头趋稳

### 1.1 国考如期扩招 66%，税务扩招占 92%

2020 年国考招录人数达 2.41 万，如期反弹，较 2019 年（1.54 万）增加 9591 人（yoy:+66%）。与我们在 9 月深度报告《公务员和事业单位的招录会反弹吗？》的预期一致，核心逻辑来自于 2018 年中央机构改革需求反弹和退休轮换。

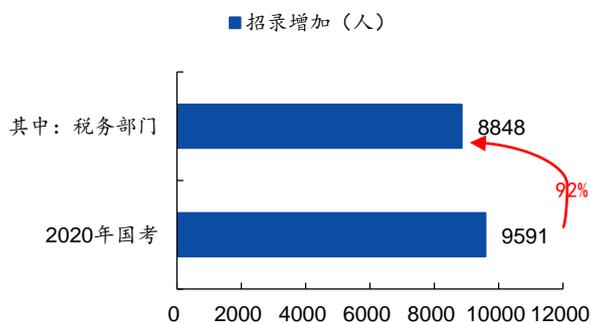
图 1 历年国务院改革及国考招录规模对应变化



资料来源：国务院官网，中公教育官网，国元证券研究中心

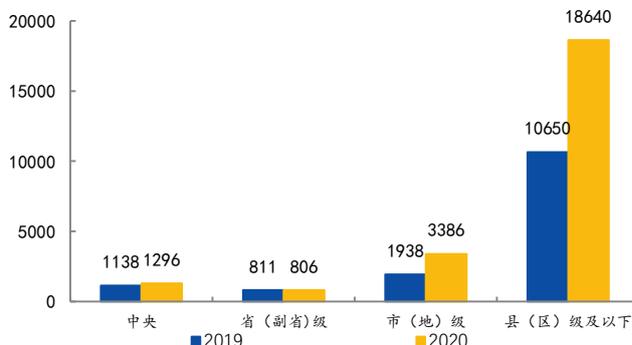
**基层税务岗增加是反弹主因：2020 年国考扩招 9591 人，其中税务部门扩招了 8848 人，占扩招总量的 92%，另外海关部门也扩招了部分岗位；税务扩招源于机构改革中国地税合并后原地税部门带来的增量（预测 6000+）和编制解冻。从招录地级分布来看，国考招录中 77% 的岗位需求来自于县级及以下基层机关，基层扩招 7990 人，招录基层“搬砖”人员为主，优化公务员内部结构，降低“官兵比”。**

图 2 税务扩招占扩招总量的 92%



资料来源：中公教育官网，国元证券研究中心

图 2 国考扩招以县级及以下地区岗位为主

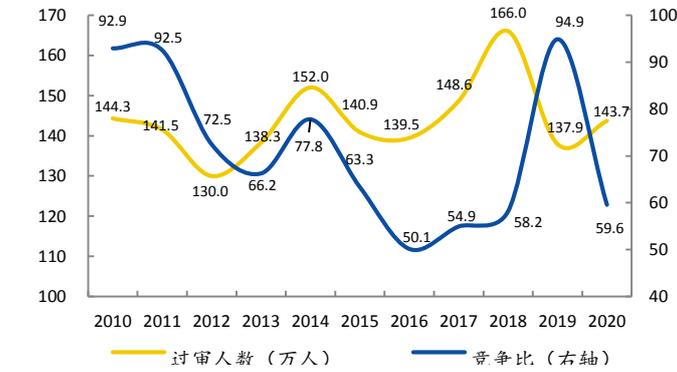


资料来源：中公教育官网，国元证券研究中心

## 1.2 税务岗报名条件硬性，生源相对稳定

根据国家公务员局的数据，2020年国考过审考生人数达143.7万人，微增4.2%，报录比从去年的95:1下降至60:1。其中“0报名”岗位为95个，铁路公安共有14个岗位无人问津，成为“0报考”职位数最多的部门。

图4 历年过审人数及报录比



资料来源：国家公务员局，国元证券研究中心

注：报录比比=过审人数/招录人数

图5 历年“0报名”岗位变化情况



资料来源：中公教育官网，国元证券研究中心

拉长时间来看“0报名”岗，2020年“0报告”岗位比2019多，但是依然处于历史低位数。95个“0报名”岗共招录145人，仅占所有招录人数的0.6%，比例较小。我们通过分析这些岗位的招录要求发现，主要有以下3个原因：

(1) 招录定向人员（如四项目人员、现职消防员等），限制考生报考。95个无人报考职位中，共有62个职位要求为“四项目人员”，这四类人员群体相对数量有限；例如消防救援总队职位，仅限当地消防救援队伍现职消防员报考，受众较少。

(2) 部分职位要求更高、更具体。比如长江流域生态环境监督管理局招录的一岗位，明确要求本科专业为水文学及水资源，硕士为法学专业，两年基层工作经历，这样的“特殊”组合，让很多法学专业考生望而却步。

(3) 最低服务期限长，工作条件艰苦。无人报考职位中有37个职位要求最低服务期限为5年，且大多职位工作环境艰苦，需要夜间巡逻，降低了考生的报名意愿。

表1：部分“0报名”职位要求

部门名称	招考职位	职位分布	招考人数	基层工作 最低年限	服务基层项 目工作经历	备注
水利部海河水 利委员会	邯郸河务局一级主 任科员及以下	其他职位	1	二年	大学生村官	限2020年当年服务期满、考核合格的大学生村官。须同时取得相应专业的学历和学位；通过国家大学英语四级或四级考试成绩425分及以上；最低服务期5年（含试用期）。
黑龙江省气象 局	综合管理科一级科 员及以下	西部地区和艰苦 边远地区职位	1	无限制	无限制	限2020年应届毕业生。最低服务年限五年（含试用期）。

呼和浩特铁路 包头铁路公安处线 公安局 路警务区民警	西部地区和艰苦 边远地区职位	2 二年	大学生村官	……; 5. 要求服务期满、考核合格, 报考年龄不超过 30 周岁, 内蒙古自治区生源; 6. 工作强度大、任务重, 条件艰苦, 实行轮班制, 执行夜间巡线任务, 经常加班备勤, 限男性; 7. 服从处内二次分配。
四川省森林消 防总队 基层指挥员 其他职位		2 二年	无限制	限四川行政区域内政府专职林业扑火队现职消防员报考, 2 年以上直接从事消防救援实战工作经历, 并在现单位工作 1 年以上, 满足 30 周岁以下; ……

资料来源: 中公教育官网, 国元证券研究中心

从各部门招录人数看, 税务部门是国考招录“大户”, 2020 年其招录人数占比为 62%, 反弹 145.6%; 而其过审人数为 68.65 万人, 占总过审人数的 48%, 同比仅增长 23% (增加 12.77 万人), 报名增速不及招录的反弹。

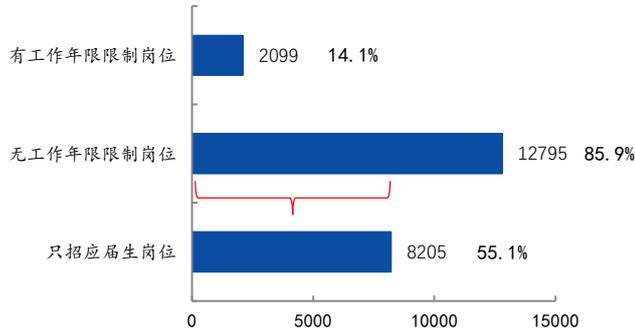
表 2: 2019 年及 2020 年国考主要部门招录人数及过审人数情况

各系统	2019			2020			
	招录人数	招录人数占比	过审人数	招录人数	招录人数占比	过审人数	过审人数同比变化
国家税务总局	6046	41.6%	558781	14894	61.7%	686453	23%
铁路公安局	1232	8.5%	97718	1134	4.7%	22125	-77%
中国银保监会	1214	8.4%	78950	1030	4.3%	63033	-20%
海事局	1168	8.0%	43807	1264	5.2%	66730	52%
海关	541	3.7%	67073	1530	6.3%	83143	24%

资料来源: 中公教育官网, 国元证券研究中心

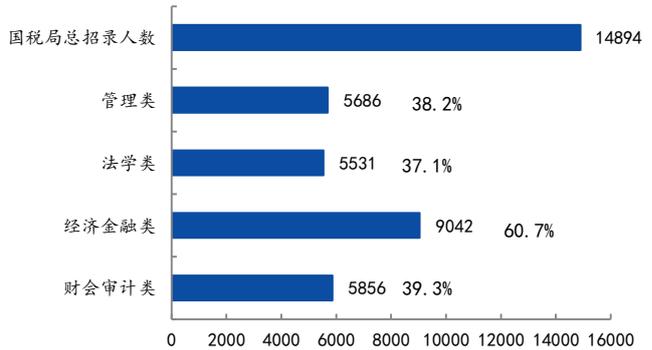
**税务岗位报考条件抑制报名反弹。** 1) 应届生是国税局招录的主要人群, 根据我们对国考税务岗位的梳理汇总, 只招应届生的岗位占 55.1%。2) 报考专业受限, 税务岗专业条件为: 经济金融类专业、财会审计类、管理类、法学类。综合来看, 国考税务岗以招特定专业的应届生为主, 而根据国家教育局的数据, 每年该类型毕业生人数合计约为 100 万人, 且处于相对稳定状态。相对而言, 每年报考公务员或者报考税务岗的毕业生比例稳定, 即国考报名流量入口稳定, 导致整个国考报考人数的波动相对较小 (同理可解释 2019 年国考招录“腰斩”而报名人数仅微降)。

图 6 国税局各类型岗位招录人数及占比



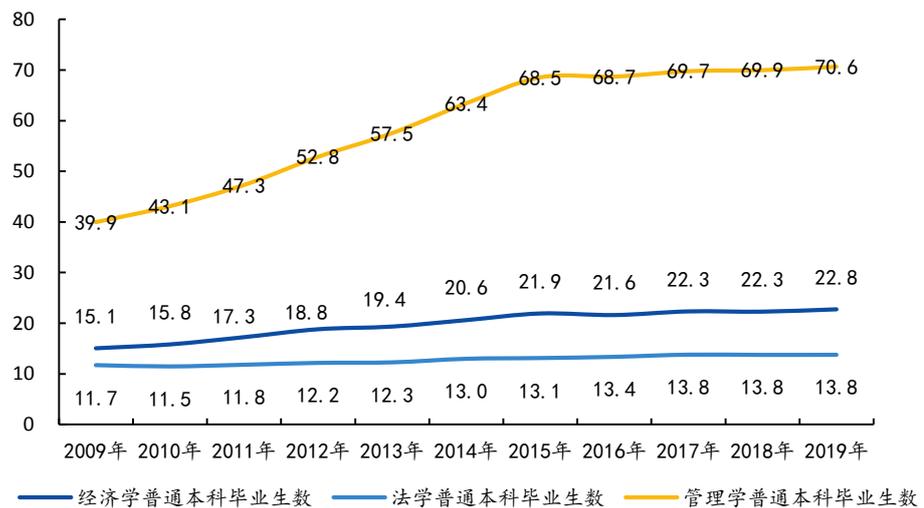
资料来源：中公教育官网，国元证券研究中心

图 7 国税局报考专业招录人数及占比



资料来源：中公教育官网，国元证券研究中心

图 3 经济学、法学、管理学普通本科毕业生人数稳定在 100 万左右



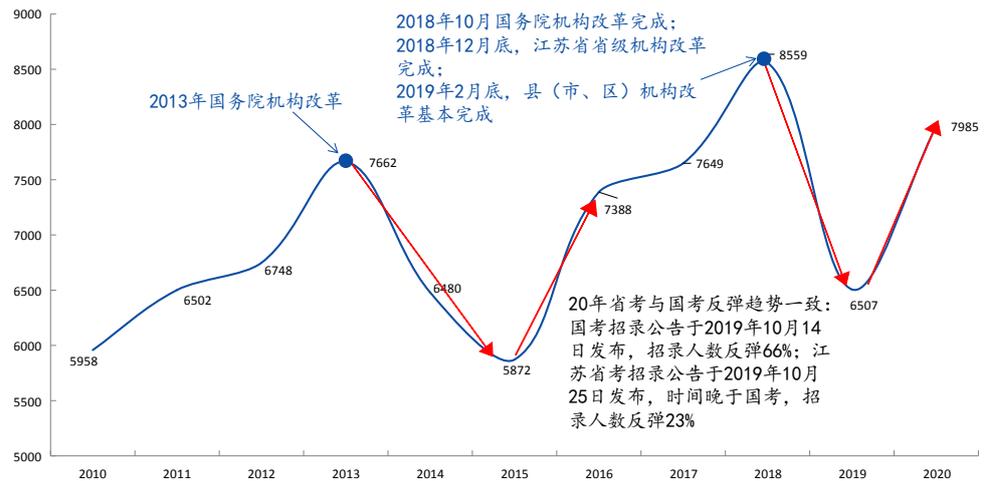
资料来源：国家教育局，国元证券研究中心

**总结：**国考招录规模如我们预期测算反弹，而报名人数的微增源自于税务岗报名源头的相对稳定（同理可解释 2019 年国考招录“腰斩”而报名人数仅微降）。根据我们的判断，国考招录的波动不会带来报名人数的大幅增减，报名体量预计在较长的时期内呈现稳态趋势。尽管报名人数微增，但是国考招录的反弹对中公等培训机构仍有较大的正面影响，1) 面试参培规模增长，按照普通国考单位 3:1 比例进入面试的规定，则 2020 年进入面试环节的考生可达 7.23 万人(2019 年约为 4.35 万人)，假定面试参培率稳定，则理论上面试参培规模可增长 66%。2) 标杆引流效应，根据我们的判断，国考、省考、事业单位等公职类招录考试随着机构改革的结束都将陆续反弹，国考是每年公职类考试的“第一考”，是标杆类考试，国考招录和报名人数的反弹容易带动公职类考试的氛围，考生参与多个公职类项目考试的意愿有望被带动，利好中公的多产品矩阵战略（实现流量的价值转化）。

## 2. 省考已开始反弹，部分省市提前省考

我们在9月深度报告《公务员和事业单位的招录会反弹吗？》提到，国家机构改革约每5年进行一次，首先从中央机关开始，向下垂直传导至省、市、县及乡镇机关。从改革时间表来看，2018年10月中央机构结束改革，12月省级结束，2019你那3月市、县级结束，招录反弹路径为**国考——>省考——>事业单位**。

图9 历年江苏省考招录人数：改革结束即反弹



资料来源：中公教育官网，国元证券研究中心

**部分省市已增加 2019 年下半年省考：**通常情况下，大部分省考安排在上半年，笔试时间集中在每年3-4月，极少省份会根据情况增加下半年省考，笔试时间为10-11月。根据我们不完全统计，四川、重庆、黑龙江等省2019年均下半年省考，全年省考招录同比增长25.5%、16.5%、5.2%。

表3：重庆、四川、黑龙江上下半年省考招录人数（不完全统计）

	2018		2019		同比
	上半年	下半年	上半年	下半年	
重庆	1193	578	1327	895	25.5%
四川	5851	2542	2953	6823	16.5%
黑龙江	7559	无	7706	257	5.3%

资料来源：中公教育官网，国元证券研究中心

**江苏和上海省考公告已提前发布，招录人数如期反弹。**江苏2020年省考招录公告于19年10月25日发布，较去年提前近三个月，招录人数同比增长22.3%；上海市考公告提前1个月发布，招录人数反弹21.8%。

图 10 江苏、上海省考招录公告发布时间及招录人数对比



资料来源: 中公教育官网, 国元证券研究中心

省考招录提前, 反应地方机关用人单位招人的“急迫”现状, 机构改革期间编制冻结, 刚性需求逐步被释放, 如退休轮换招录。招录时间的提前客观上也反应了行业的高度波动, 要求培训机构极强的抗波动性能力。以江苏省为例, 20年笔试时间提前至19年12月7日, 部分笔试课程业务将在今年提前完成, 预计面试将在20年3月份展开 (往年是5月份), 会对该省面试课程业务造成季节性扰动。

表 4: 江苏省考时间轴

	2020年省考	2019年省考
公告发布	2019年10月25日	2019年1月18日
网上报名	2019年10月29日至11月4日	2019年1月22日至1月28日
资格初审	2019年10月29日至11月6日	2019年1月22日至1月30日
笔试时间	公共科目笔试时间: 2019年12月7日 公安专业科目考试时间: 2019年12月8日	公共科目笔试时间: 2019年3月23日 公安专业科目考试时间: 2019年3月24日
笔试成绩查询	2020年1月上旬	2019年4月16日
面试时间	2020年3月 (预计)	2019年5月11日、12日
录用公示		2019年7月起

资料来源: 中公教育官网, 国元证券研究中心

**财务预测表**

资产负债表					
单位:百万元					
会计年度	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>流动资产</b>	2400.69	3070.01	7061.15	10300.85	15616.06
现金	189.96	648.71	1841.39	5026.57	10269.02
应收账款	0.00	6.80	10.23	14.76	20.80
其他应收款	40.22	80.71	121.38	175.05	246.69
预付账款	0.71	1.48	2.21	3.23	4.55
存货	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	2169.81	2332.28	5085.93	5081.24	5074.99
<b>非流动资产</b>	834.06	4132.06	3978.87	5258.61	5930.11
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	279.91	699.10	683.19	2077.36	2851.87
无形资产	200.67	204.42	197.92	191.41	184.90
其他非流动资产	353.48	3228.53	3097.77	2989.84	2893.34
<b>资产总计</b>	3234.75	7202.07	11040.02	15559.46	21546.16
<b>流动负债</b>	2195.18	4151.35	5582.55	6876.33	9136.05
短期借款	100.00	1607.00	1500.00	1500.00	1500.00
应付账款	34.81	144.56	148.64	266.16	340.26
其他流动负债	2060.37	2399.79	3933.91	5110.17	7295.79
<b>非流动负债</b>	39.26	96.77	130.74	1608.09	2611.87
长期借款	0.00	0.00	0.00	1500.00	2500.00
其他非流动负债	39.26	96.77	130.74	108.09	111.87
<b>负债合计</b>	2234.44	4248.12	5713.29	8484.42	11747.92
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股本	90.00	103.81	6167.40	6167.40	6167.40
资本公积	357.84	1144.78	-4202.28	-4202.28	-4202.28
留存收益	552.48	1705.36	3361.61	5109.92	7833.13
归属母公司股东权益	1000.31	2953.95	5326.73	7075.03	9798.25
<b>负债和股东权益</b>	3234.75	7202.07	11040.02	15559.46	21546.16

现金流量表					
单位:百万元					
会计年度	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>经营活动现金流</b>	999.41	1407.95	5537.23	3748.37	5734.96
净利润	524.84	1152.89	1680.13	2365.04	3339.95
折旧摊销	107.78	137.93	153.27	220.26	328.50
财务费用	28.13	-2.53	43.41	11.37	-59.31
投资损失	-94.65	-110.35	-150.00	-150.00	-150.00
营运资金变动	379.42	170.91	3776.12	1323.81	2271.32
其他经营现金流	53.89	59.09	34.30	-22.10	4.50
<b>投资活动现金流</b>	-1568.51	-2360.22	-4892.88	-1435.08	-935.08
资本支出	159.18	263.06	0.00	1500.00	1000.00
长期投资	1503.98	1941.86	0.00	0.00	0.00
其他投资现金流	94.65	-155.30	-4892.88	64.92	64.92
<b>筹资活动现金流</b>	132.21	1411.94	548.32	871.89	442.57
短期借款	-823.20	1507.00	-107.00	0.00	0.00
长期借款	-17.55	0.00	0.00	1500.00	1000.00
普通股增加	-365.74	13.81	6063.59	0.00	0.00
资本公积增加	-719.72	786.94	-5347.06	0.00	0.00
其他筹资现金流	2058.42	-895.81	-61.21	-628.11	-557.43
<b>现金净增加额</b>	-436.89	459.67	1192.67	3185.18	5242.45

**利润表**

单位:百万元					
会计年度	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>营业收入</b>	4031.26	6236.99	9379.81	13526.63	19062.94
营业成本	1629.59	2552.35	3811.12	5565.83	7838.20
营业税金及附加	19.23	27.29	41.04	59.19	83.41
营业费用	841.30	1101.84	1641.47	2367.16	3336.01
管理费用	666.61	873.42	1266.27	1826.10	2573.50
研发费用	310.47	454.78	750.38	1082.13	1525.03
财务费用	28.13	-2.53	43.41	11.37	-59.31
资产减值损失	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	94.65	110.35	150.00	150.00	150.00
<b>营业利润</b>	630.90	1340.03	1976.12	2764.86	3916.09
营业外收入	2.38	0.76	0.76	0.76	0.76
营业外支出	8.62	1.25	1.25	1.25	1.25
<b>利润总额</b>	624.66	1339.54	1975.63	2764.37	3915.60
所得税	99.82	186.65	295.50	399.33	575.65
<b>净利润</b>	524.84	1152.89	1680.13	2365.04	3339.95
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>归属母公司净利润</b>	524.84	1152.89	1680.13	2365.04	3339.95
EBITDA	766.81	1475.43	2172.79	2996.49	4185.28
EPS (元)	5.83	11.11	0.27	0.38	0.54

**主要财务比率**

会计年度	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	-38.56	54.72	50.39	44.21	40.93
营业利润 (%)	754.50	112.40	47.47	39.91	41.64
归属母公司净利润 (%)	696.73	119.67	45.73	40.77	41.22
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	59.58	59.08	59.37	58.85	58.88
净利率 (%)	13.02	18.48	17.91	17.48	17.52
ROE (%)	52.47	39.03	31.54	33.43	34.09
ROIC (%)	51.30	79.79	-69.06	-93.83	-79.62
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	69.08	58.98	51.75	54.53	54.52
净负债比率 (%)	4.48	37.83	26.25	35.36	34.05
流动比率	1.09	0.74	1.26	1.50	1.71
速动比率	1.09	0.74	1.26	1.50	1.71
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	1.08	1.20	1.03	1.02	1.03
应收账款周转率	150.67	987.33	1063.86	1045.96	1036.08
应付账款周转率	40.52	28.46	26.00	26.84	25.85
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	0.09	0.19	0.27	0.38	0.54
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.16	0.23	0.90	0.61	0.93
每股净资产 (最新摊薄)	0.16	0.48	0.86	1.15	1.59
<b>估值比率</b>					
P/E	3.19	1.67	68.28	48.50	34.35
P/B	114.68	38.83	21.54	16.21	11.71
EV/EBITDA	147.23	76.52	51.96	37.68	26.98

## 投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

### 分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出告或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188