

非银行金融行业跟踪：成交额加速回落，建议继续关注低估值高股息保险标的

2023年5月23日

看好/维持

非银行金融 行业报告

证券：本周市场日均成交额环比下降 1700 亿至 0.86 万亿；两融余额（5.18）持平于 1.62 万亿。根据中证登数据，4 月新增投资者 100.19 万，同比减少 20.3%，环比减少 47.2%；且以周数据作为考量，日均成交额呈现加速回落态势，反映出无论从增量层面还是从存量层面，短期市场流动性或将面临一定压力。同时，考虑到美国经济衰退预期上升及债务违约的可能性仍存等外部负面因素强化，对国内经济复苏节奏及北上资金等核心要素的影响或将持续，板块估值修复的持续性或受到一定影响。

保险：上市险企 4 月原保费数据披露完毕，各险企同比增速较 3 月大多有所回落，整体情况略低于预期。我们认为，“后疫情时期”的保险负债端修复已延续两个季度，居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，未来有望达到一个更高的“稳态”，而**近期银行存款利率下行或将推动储蓄型保险产品形成新的销售“小高峰”，但年初以来全社会消费的“弱复苏”对保险需求能否持续释放的影响需要重视。**从中期角度看，受资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随国内经济的企稳向好，居民消费能力和消费意愿均有望逐步增强，保险需求有望加快释放，人身险和财产险将协同发力，当前的基本面改善有望延续 2023 全年，进而使板块估值修复成为中期主题。

此外，险企在分红方面的积极表现有望提振市场对板块的信心，高股息有望成为其提升市场认可度的重要抓手，**且在当前“中特估”行情之下，尚处在近年较低估值水平的保险板块估值修复逻辑更为顺畅。**但考虑到负债端结构继续向储蓄型产品倾斜，NBVM 长期保持在较低水平，保险股的估值天花板或将有所下降；同时，自 2021 年起涉及险企经营行为规范的监管政策频出，2022-2023 年政策推出频率进一步上升，可以预期监管政策仍是当前险企经营重要的影响因素，需要持续重点关注。

板块表现：5 月 15 日至 19 日 5 个交易日非银板块整体下跌 1.06%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 21/31；其中证券板块下跌 1.40%，保险板块下跌 0.07%，均跑输沪深 300 指数（0.17%）。个股方面，券商涨幅前五分别为光大证券（1.98%）、华林证券（1.10%）、中国银河（0.83%）、中信建投（0.45%）、东方财富（0.45%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（6.15%）、中国人保（2.05%）、中国平安（-0.45%）、新华保险（-1.49%）、天茂集团（-1.94%）、中国太保（-2.02%）。

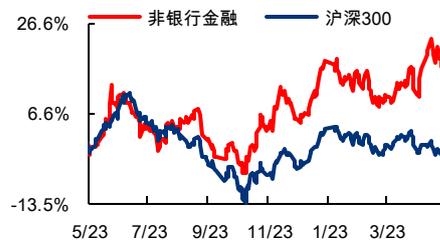
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	87	1.83%
行业市值(亿元)	64329.88	6.96%
流通市值(亿元)	47923.63	6.73%
行业平均市盈率	17.06	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070005

1. 行业观点

证券：

本周市场日均成交额环比下降 1700 亿至 0.86 万亿；两融余额（5.18）持平于 1.62 万亿。根据中证登数据，4 月新增投资者 100.19 万，同比减少 20.3%，环比减少 47.2%；且以周数据作为考量，日均成交额呈现加速回落态势，反映出无论从增量层面还是从存量层面，**短期市场流动性或将面临一定压力**。同时，考虑到美国经济衰退预期上升及债务违约的可能性仍存等外部负面因素强化，对国内经济复苏节奏及北上资金等核心要素的影响或将持续，板块估值修复的持续性或受到一定影响。

从投资角度看，当前行业核心关注点仍在财富管理主线和投资类业务在权益市场复苏中的业绩弹性，但考虑到市场近年来的高波动性和较为有限的风险对冲方式，财富管理&资产管理业务在提升券商估值下限的同时平抑估值波动的作用将不断提升此类业务在券商业务格局中的重要性。而全面注册制推动下的投行业务“井喷”将成为证券行业中长期最具确定性的增长机会。在当前时点看，2023 年资本市场大发展趋势已现，以注册制为代表的资本市场改革提速有望成为行业价值回归的直接催化剂，业务创新亦将为盈利增长开启想象空间，行业中长期发展前景继续向好。整体上看，我们更加看好行业内头部机构在中长期创新发展模式下的投资机会，**当前具备较高投资价值的标的仍集中于估值仍在低位的价值个股，此外证券 ETF 为板块投资提供了更多选择。**

从中长期趋势看，除政策和市场因素外，有三点将持续影响券商估值：**1.国企改革、激励机制的市场化程度；2.财富管理转型节奏和竞争者（如银行、互联网平台）战略走向；3.业务结构及公司治理能力、风控水平、创新能力。**整体上看，证券行业当前业务同质化仍较高，在马太效应持续增强的背景下，仅龙头的护城河有望持续存在并加深，资源集聚效应最为显著，进而有机会获得更高的估值溢价。故我们继续首推兼具 beta 和较高业绩增长确定性的行业龙头中信证券。公司 2022 全年和 2023Q1 归母净利润同比变动较小，在市场剧烈波动的情况下业绩仍能保持较强稳定性和确定性。同时，近年来公司业务结构持续优化，不断向海外头部平台看齐，具备较强的前瞻性，且在补充资本后经营天花板进一步抬升，我们坚定看好公司发展前景。公司当前估值仅 1.29xPB，仍处于低估区间，建议重点关注。

保险：

上市险企 4 月原保费数据披露完毕，各险企同比增速较 3 月大多有所回落，整体情况略低于预期。我们认为，“后疫情时期”的保险负债端修复已延续两个季度，居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，未来有望达到一个更高的“稳态”，而**近期银行存款利率下行或将推动储蓄型保险产品形成新的销售“小高峰”，但年初以来全社会消费的“弱复苏”对保险需求能否持续释放的影响需要重视。**从中期角度看，受资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随国内经济的企稳向好，居民消费能力和消费意愿均有望逐步增强，保险需求有望加快释放，人身险和财产险将协同发力，当前的基本面改善有望延续 2023 全年，进而使板块估值修复成为中期主题。

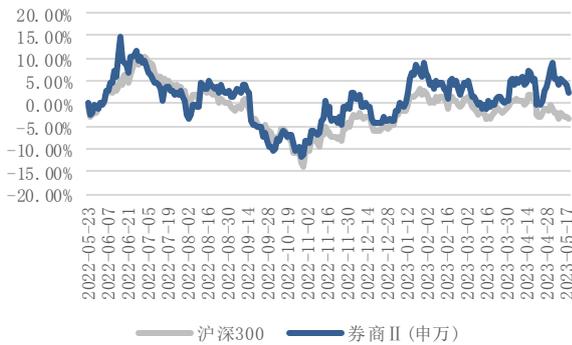
此外，险企在分红方面的积极表现有望提振市场对板块的信心，高股息有望成为其提升市场认可度的重要抓手，**且在当前“中特估”行情之下，尚处在近年较低估值水平的保险板块估值修复逻辑更为顺畅。**但考虑到负债端结构继续向储蓄型产品倾斜，NBVM 长期保持在较低水平，保险股的估值天花板或将有所下降；同时，

自 2021 年起涉及险企经营行为规范的监管政策频出，2022-2023 年政策推出频率进一步上升，可以预期监管政策仍是当前险企经营重要的影响因素，需要持续重点关注。

2. 板块表现

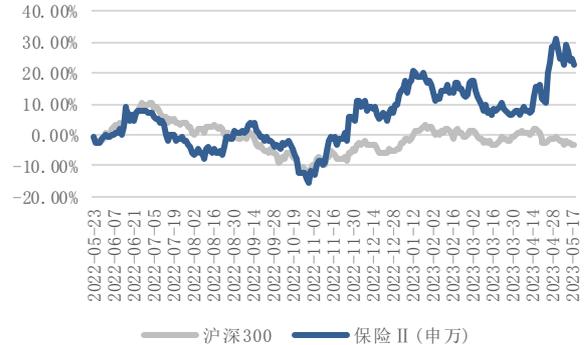
5 月 15 日至 19 日 5 个交易日非银板块整体下跌 1.06%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 21/31；其中证券板块下跌 1.40%，保险板块下跌 0.07%，均跑输沪深 300 指数（0.17%）。个股方面，券商涨幅前五分别为光大证券（1.98%）、华林证券（1.10%）、中国银河（0.83%）、中信建投（0.45%）、东方财富（0.45%），保险公司涨跌幅分别为中国人寿（6.15%）、中国人保（2.05%）、中国平安（-0.45%）、新华保险（-1.49%）、天茂集团（-1.94%）、中国太保（-2.02%）。

图1：申万 II 级证券板块走势图



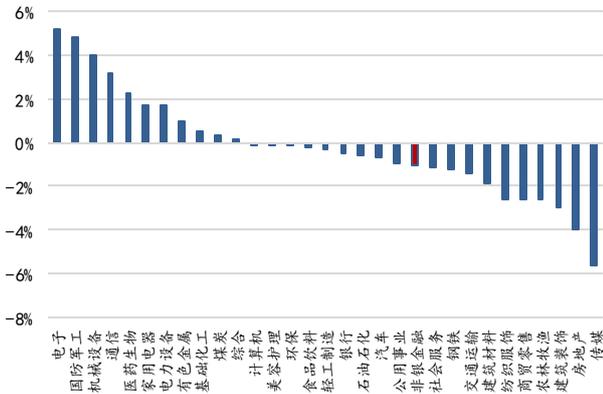
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：申万 II 级保险板块走势图



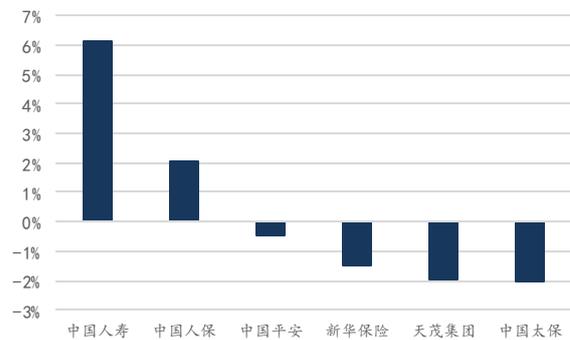
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：申万 I 级行业涨跌幅情况



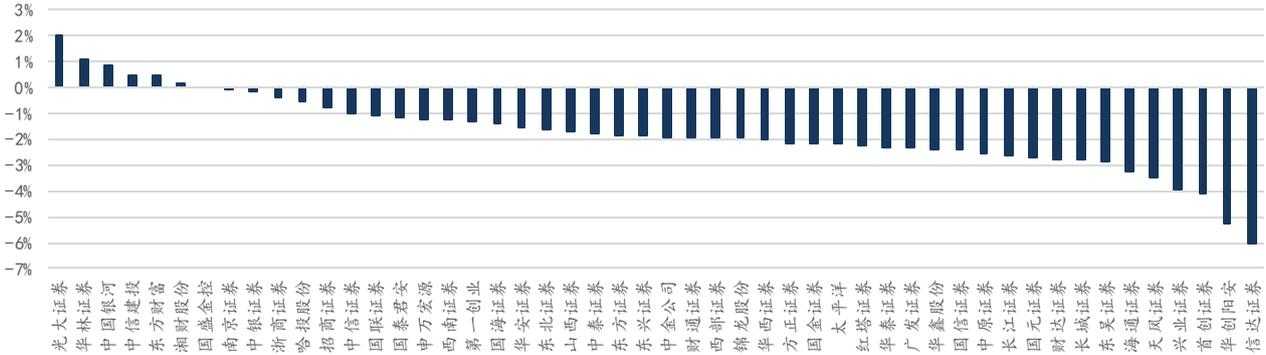
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

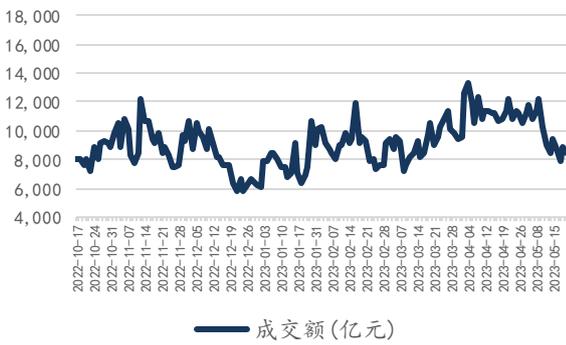
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

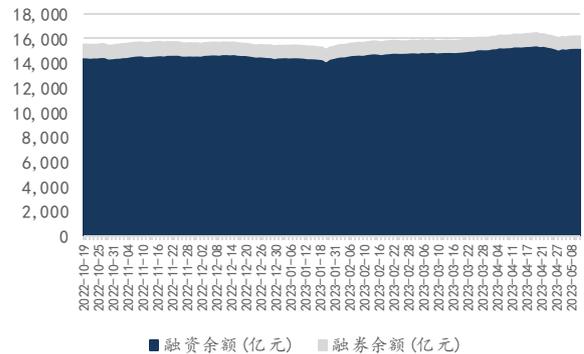
5月15日至19日5个交易日合计成交金额43229.92亿元，日均成交金额8645.98亿元，北向资金合计净流出16.91亿元。截至5月18日，沪深两市两融余额16,208.64亿元，其中融资余额15,264.80亿元，融券余额941.95亿元。

图6：市场交易量情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：两融余额情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：市场北向资金流量情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业及个股动态

表1：政策跟踪及媒体报道（5月15日-5月21日）

部门或事件	主要内容
上海证券交易所	上交所将召开沪市金融业专题座谈会，讨论促进金融业估值提升。由上海证券交易所主办、工商银行承办的“沪市金融业专题座谈会”将在本周三（5月17日）召开。此次会议讨论的重要内容为“在服务中国式现代化中促进金融业估值提升和高质量发展”。参会机构包括银行、保险、基金和券商人士。
中国人民银行	5月15日，内地与香港利率互换市场互联互通合作正式上线运行。下一步，人民银行将会同香港证监会、香港金管局和两地金融市场基础设施机构根据“互换通”运行情况，进一步完善相关制度安排，支持香港国际金融中心繁荣发展，推动中国金融市场高质量发展和高水平对外开放。
中国人民银行	央行发布2023年第一季度中国货币政策执行报告。其中指出，3月，新发放贷款加权平均利率为4.34%，其中企业贷款加权平均利率为3.95%，均处于历史低位。下阶段，人民银行将继续实施好稳健的货币政策，合理把握宏观利率水平，持续深入推进利率市场化改革，健全“市场利率+央行引导-LPR一贷款利率”传导机制，为促进经济实现质的有效提升和量的合理增长营造有利条件。
中国人民银行	央行公告，为丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币收益率曲线，根据中国人民银行与香港金融管理局签署的《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》，2023年5月23日（周二）中国人民银行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，招标发行2023年第四期和第五期中央银行票据。
国家金融监督管理总局	5月18日，上午9点，国家金融监督管理总局在北京金融街15号正式揭牌。这意味着，运行了5年的银保监会正式退出历史舞台。国务院副总理何立峰，中国人民银行行长易纲，证监会党委书记、主席易会满，以及国家金监总局党委书记李云泽、相关领导、工作人员出席揭牌仪式。与此同时，“国家金融监督管理总局”官方网站也正式启用。至此，我国金融监管体系从“一行两会”迈入“一行-总局一会”新格局。
上海证券交易所	上交所发布通知，定于2023年5月20日（周六）9:15-12:00，组织开展竞价撮合、综合业务、期权交易等平台相关业务全网测试，使用竞价撮合平台#00、综合业务平台#01、期权交易平台#03环境等。

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪（5月15日-5月21日）

个股	摘要	主要内容
中信证券	对外提供担保	公司发布关于为间接全资子公司欧洲商业票据计划提供担保的公告。公司境外全资子公司中信证券国际有限公司的附属公司CITIC Securities Finance MTN Co, Ltd.于2023年5月12日更新设立本金总额最高为30亿美元(或等值其他货币)的境外欧洲商业票据计划，此票据计划由本公司提供担保。截至本公告披露日，发行人原于2018年5月4日设立的本金总额最高为30亿美元(或等值其他货币)的境外欧洲商业票据
国元证券	权益分派	公司发布2022年年度权益分派实施公告。公司2022年度股东大会审议通过的利润分配方案具体内容为：以公司现有总股本4,363,777,891股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1.50元(含税)，合计派发现金人民币654,566,683.65元(含税)，不送红股，不以公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2023年5月22日，除权除息日为：2023年5月23日。
指南针	定增	公司发布关于调整公司2022年度向特定对象发行A股股票方案的公告。调整后本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且募集资金(含本数)同时不超过本次发行前公司总股本金额不超过30,007元本的30%；本次发行的募集资金总额不超过30.00亿元(含本数)，募集资金在扣除相关发行费用后，将全部用于增资公司全资子公司麦高证券。在本次发行的董事会审议通过之后至发行募集资金实际到位之前

个股	摘要	主要内容
指南针	转让子公司股权	公司发布转让全资子公司北京指南针保险经纪有限公司 100%股权的进展公告。截至本公告披露之日，公司已收到德阳文旅支付的全部股权转让价款，指南针保险经纪已办理完成相关工商变更登记手续，其 100%股权已变更登记至德阳文旅名下，公司不再持有指南针保险经纪股权。
中国人保	保费收入	公司 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日经由本公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币 204,671 百万元、人民币 64,230 百万元及人民币 27,497 百万元。
中国太平	保费收入	公司 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日经由本公司子公司太平人寿保险有限公司、太平财产保险有限公司及太平养老保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币 68.858.59 百万元、人民币 10.811.21 百万元及人民币 3.733.95 百万元。
新华保险	保费收入	公司于 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日期间累计原保险保费收入为人民币 7,612,100 万元。
天茂集团	保费收入	2023 年 1 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日期间，公司控股子公司国华人寿累计原保险保费收入约为人民币 2,185,560.80 万元。
越秀资本	子公司借款	公司发布关于全资子公司越金融国际拟向关联方借款暨关联交易的公告。为满足资金周转及日常经营需要，越秀金融国际拟向香港越企借款不超过 100.000 万元港元，可在额度内循环使用。香港越企是公司控股股东越秀集团全资子公司，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定，香港越企为公司的关联方，本次公司全资子公司越秀金融国际拟向香港越企借款构成关联交易。
东方财富	短融	公司 2023 年度第七期短期融资券已于 2023 年 5 月 16 日发行完毕期限为 90 天，实际发行金额 20 亿元，票面利率 2.30%。
财通证券	短融	公司 2023 年度第一期短期融资券已于 2023 年 5 月 16 日发行完毕期限为 121 天，实际发行金额 25 亿元，票面利率 2.27%。
阳光保险	保费收入	公司附属子公司阳光财产保险股份有限公司、阳光人寿保险股份有限公司 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日期间原保险保费收入分别为 140.07 亿元、360.98 亿元。
华泰证券	对外提供担保	关于公司间接全资子公司根据中期票据计划进行发行并由全资子公司提供担保的公告。公司境外全资子公司华泰国际的附属公司华泰国际财务于 2020 年 10 月 27 日设立本金总额最高为 30 亿美元（或等值其他货币）的境外中期票据计划，此中票计划由华泰国际提供担保。2023 年 5 月 16 日，华泰国际财务在上述中票计划下发行两笔中期票据，发行金额分别为 1,000 万美元以及 1,250 万，约为人民币 1.56 亿元。
湘财股份	利润分配	公司发布关于调整 2022 年度利润分配预案的公告。因公司总股本发生变动，需相应调整利润分配方案，按照维持分配总额不变的原则，调整后每股派发现金红利仍为 0.069 元（含税）。
华林证券	股东质押	公司接到控股股东深圳市立业集团通知，获悉其所持有本公司的部分股份办理了质押。本次质押数量 62,000,000 股，占其所持股份比例 3.56%，占公司总股本比例 2.30%。
中信建投	股东增持	公司发布关于第一大股东增持公司 H 股股份及后续增持计划的公告，本次股份变动后，北京金控集团持有公司股份比例增加至 34.80%，增持股份数约占公司已发行股份的 0.19%。
南华期货	增发	公司关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所受理的公告。公司于 2023 年 5 月 17 日收到上海证券交易所出具的《关于受理南华期货股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》。
*ST 民控	延期回复问询函	公司发布关于延期回复深圳证券交易所年报问询函的公告。为确保回复内容的真实、准确和完整，经向深圳证券交易所申请，公司将延期至 2023 年 5 月 26 日前完成回复工作。

个股	摘要	主要内容
爱建集团	对外提供担保	公司发布关于为爱建信托公司提供担保的公告。接受建信托公司报告，爱建信托公司与中国信托业保障基金有限责任公司签署首笔《流动性支持协议》，后续爱建信托公司将在最高担保额度内根据实际需求分别签订流动性支持协议。爱建集团与信保基金公司签署《最高额保证合同》，为上述短期融资业务提供无限连带责任保证，本次《最高额保证合同》担保的最高额债权金额为人民币 11 亿元，包含原最高额
国泰君安	短融	公司发布 2023 年度第四期短期融资券发行结果公告。国泰君安证券股份有限公司 2023 年度第四期短期融资券已于 2023 年 5 月 19 日发行完些，实际发行总额为 40 亿元，短期融资券期限为 263 天，票面利率为 2.44%。
中原证券	问询函回复	公司发布向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复，内容包括融资投向业务的经营情况、投入资金依据、融资必要性等；中原小贷目前的业务开展情况、剩余股权的处理安排，是否符合相关监管要求等坏账准备计提是否谨慎、各项金融资产减值准备计提比例的合理性；涉诉情况等方面内容。
海通证券	对外提供担保	公司发布关于境外全资附属公司根据中期票据计划进行首次提取并由公司提供担保的公告。公司境外全资附属公司 Haitong International Finance Holdins Limited 于 2023 年 4 月 26 日设立有担保的本金总额最高为 10 亿美元(或以其它货币计算的等值金额)的境外中期票据计划，由本公司提供连带责任担保。发行人于 2023 年 5 月 18 日完成本次中票计划项下的首次发行。公司于 2023 年 5 月 18 日与花旗国际有限公司
永安期货	股东解除质押	公司发布关于股东部分股份解除质押的公告。公司于 2023 年 5 月 18 日接到浙经建投通知，获悉其所持有本公司的部分股份解除质押，本解质股份为 26,540,000 股，占其所持股份比例为 19.24%，占公司总股本比例为 1.82%。浙经建投持有公司股份 137,968,127 股，占公司总股本的 9.48%。2 次解除质押后，浙经建投所持公司股份累计质押数量 0 股，占其持股总数的 0%。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

4. 风险提示：

宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：流动性短期承压，非银板块表现或现分化	2023-05-15
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：“中特估”行情中，建议继续关注高股息低估值的保险板块	2023-05-08
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：负债端稳步改善，继续关注保险板块	2023-05-04
行业普通报告	证券行业：市场波动加剧，基金销售承压——2023Q1 公募基金保有规模数据点评	2023-05-04
行业普通报告	中信证券(600030)：投行业务延续突出表现，有效平抑业绩波动——中信证券 2022 年年报业绩点评	2023-04-28
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：负债端持续向好，保险板块中长期投资价值凸显	2023-04-24
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：成交量&两融规模维持高位，继续关注证券板块	2023-04-17
行业普通报告	证券行业：减少券商资金占用，资信优质券商更为受益	2023-04-17
行业普通报告	非银行金融：证券行业再迎“降准”，资金运用效率有望提升	2023-04-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：权益市场暖意将在一季报中展现，继续关注证券板块——20230410	2023-04-10

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，七年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

高鑫

经济学硕士，2019年加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526