

2023 年 6 月 05 日 星期一

【东兴策略】年内最大流出，配置盘流入转负——北向资金行为跟踪系列五十七（20230531）

本周要点：上周 4 个交易日北向资金大幅净流出，流出规模超 150 亿元，是年初以来最大规模周度净流出，主要受到近期人民币汇率上行、地方债关注度提升、投资者对于基本面预期持续偏弱等因素影响，北向资金大幅流出大金融及消费板块。配置盘延续前期趋势，最大流入行业仍为电新（8.67 亿元）。

上周北向资金整体净流出。上周北向资金整体净流出。上周的四个交易日北向资金大幅净流出，一周累计流入-151.72 亿元。截至 2023/05/26，北向资金本月累计净流入-87.16 亿元。

北向整体：多数行业流出。上周有 6 个行业流入，24 个行业流出。其中传媒（8.59 亿）、石油石化（7.48 亿）、电力及公用事业（6.68 亿）流入较多；非银行金融（-30.07 亿）、食品饮料（-26.08 亿）、银行（-16.09 亿）流出较多。配置盘、交易盘均流出。上周配置盘、交易盘净流出，累计净流入分别为-30.78 亿元、-120.94 亿元。分行业看，流入成长板块规模最大，累计净流入共计 3.76 亿，其中配置盘 13.46 亿，交易盘-9.71 亿元；流出消费板块规模最大，累计净流入-57.68 亿，其中配置盘-23.23 亿、交易盘-34.45 亿元。

行业流向：配置盘上周有 10 个行业流入，20 个行业流出。其中电力设备及新能源（8.67 亿）、传媒（6.94 亿）、机械（5.69 亿）流入较多；基础化工（-13.02 亿）、交通运输（-8.54 亿）、食品饮料（-7.7 亿）流出较多。交易盘上周有 7 个行业流入，23 个行业流出。其中计算机（6.66 亿）、石油石化（3.93 亿）、基础化工（3.59 亿）流入较多；非银行金融（-24.98 亿）、食品饮料（-18.38 亿）、银行（-14.87 亿）流出较多。上周北向整体有 6 个行业流入，24 个行业流出。传媒流入最多。其中传媒（8.59 亿）、石油石化（7.48 亿）、电力及公用事业（6.68 亿）流入较多；非银行金融（-30.07 亿）、食品饮料（-26.08 亿）、银行（-16.09 亿）流出较多。

个股流向：福斯特流入最多，隆基股份流出最多。上周北向资金流入排名前三的个股为福斯特（13.35 亿）、同花顺（6.72 亿）、比亚迪（5.36 亿）；上周北向资金流出排名前三的个股为隆基股份（-19.19 亿）、五粮液（-13.85 亿）、招商银行（-10.72 亿）。

累计统计：以月份为单位，上月累计 13 个行业资金流入，17 个行业资金流出。其中，家电（-58.78）、计算机（-60.36 亿）、食品饮料（-64.00 亿）累计流出超过 50 亿；以季度为单位，电新、机械两个行业流入超百亿；家电、计算机、非银金融、银行等 9 个行业流出超 25 亿，均超出了我们在《北向资金的阿尔法有多强》所设定的预测未来一季度行业流入情况的阈值。

北向跟踪策略：我们在专题报告《探秘北向资金的超额收益来源》构建了基

A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,230.07	0.79
深证成指	10,998.07	1.5
创业板	2,233.27	1.22
中小板	7,187.84	1.58
沪深 300	3,861.83	1.44
香港恒生	18,949.94	4.02
国企指数	6,428.33	4.53

A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
天键股份	46.16	电子	20230529
双元科技	125.8	机械设备	20230529
豪江智能	13.06	机械设备	20230530
南王科技	17.55	轻工制造	20230531
阿特斯	11.10	电力设备	20230531

*价格单位为元/股

A 股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
星昊医药	12.30	医药生物	20230531

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

于北向资金持仓 Top50 行业跟踪策略。截至 2023/05/25，北向行业的累计收益率为 22.79%，累计超额收益率为 30.99%，夏普比率为 2.97，最大回撤为 54.18%。基于最新的跟踪情况，北向行业变动触发调仓阈值 Top50 行业跟踪策略。本周进行调仓（历史的 21 次调仓及收益情况参见正文）。

风险提示：数据统计可能存在误差。

(分析师：林莎 执业编码：S1480521050001 电话：010-66554151，分析师：孙涤 执业编码：S1480523040001 电话：010-66555181)

【东兴纺织服装】东兴轻纺&商社周观点：关注 618 国牌成交表现，暑期出行预热较好（20230531）

观点综述：618 大促已开启，部分国货品牌在李佳琦直播间首日销售表现亮眼。天猫平台 618 大促于 5 月 26 日晚 20:00 开启，李佳琦直播美妆节也于同日同步开启。整体来看，李佳琦直播间合作品牌数量增多，尤其是国货美妆品牌数量明显增多，包括珀莱雅、彩棠、薇诺娜、薇诺娜 BABY、丸美、夸迪、润百颜、米蓓儿、可复美、可丽金、瑷尔博士和佰草集等在内的多个国货美妆品牌均登陆李佳琦直播间。根据青眼数据显示，部分国货美妆品牌在 618 预售首日李佳琦直播间获得较好销售表现。GMV TOP10 品牌中上榜的国货品牌有 2 个，为珀莱雅和薇诺娜，GMV 分别为 3.13 亿元和 1.03 亿元。可复美排名第 11，GMV 为 1.01 亿元，也呈现亮眼表现。

出行链方面，第二波感染来临，暑期出行数据仍乐观。近期第二波疫情感染人数增加，市场情绪阶段性承压，专家预计本轮疫情或将于 6 月底达到高峰，在全年复苏大背景不变的前提下，关注二轮疫情进展，以及对端午、暑期出行旺季的影响。携程平台暑期订单量已全面超过 2019 年同期，国内机票搜索热度与均价双升。携程数据显示，截至 5 月 16 日，今年暑期订单量已经全面超过 2019 年同期。5 月下半月/6 月上半月/6 月下半月国内单程机票含税均价分别较 2019 年同期上涨 7.9%/12.6%/29%。暑运期间机票均价达 1509 元，搜索热度较 2019 年增长 22.9%。

投资建议：我们持续看好优质国货美妆品牌的快速发展，尤其是聚焦功效护肤具有较高技术加持的中高端国货美妆品牌，建议关注具有较强业绩兑现或有较大业绩边际改善的公司。暑期来临，国内景区建议关注符合休闲度假趋势的休闲一体化景点，同时酒店行业集中度提升大趋势下建议关注头部酒店企业。

市场回顾：本周纺织服装行业下跌 1.66%，轻工制造下跌 1.63%，商贸零售下跌 3.10%，社会服务下跌 0.82%，美容护理下跌 1.12%，在申万 31 个一级

行业中分别排第 17、16、24、10、13 名。指数方面，上证指数下跌 2.16%，深证成指下跌 1.64%。

重点推荐：珀莱雅、贝泰妮、爱美客、锦江酒店、华住集团、海伦司、奈雪的茶、安踏体育、李宁、华利集团、台华新材、志邦家居、金牌厨柜、太阳纸业。

风险提示：宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期，政策风险

(分析师：刘田田 执业编码：S1480521010001 电话：010-66554038 分析师：常子杰 执业编码：S1480521080005 电话：010-66554040 分析师：刘雪晴 执业编码：S1480522090005 电话：010-66554026 分析师：魏宇萌 执业编码：S1480522090004 电话：010-66555446 研究助理：沈逸伦 执业编码：S1480121050014 电话：010-66554044)

重要公司资讯

- 工业富联：**为英伟达 H100、H800 提供的 AI 服务器开始参与。工业富联在 2022 年度股东大会上表示，工业富联已经跟英伟达合作，并为它制造相关的 AI 加速器和服务器。“过去的 H100 以及现在的 H800 都是在我们手上完成（组装）的。从数据中心的角度来看，它里面有中央处理器、加速器、高速传输以及高效的存储等，彼此之间的关系是相辅相成的，所以要做这种高效的 AI 服务器，必须要掌握高端的散热能耗，以及几百台加起来做平行运算的测试能力。工业富联经过二十几年的积累才走到今天，我们所提供的服务不仅仅是组装，而是从 GPU 的基本模块就开始参与了，在这块投入了大量的研发工程。（资料来源：同花顺）
- 东方铁塔：**预中标 9130 万元国家电网采购项目。东方铁塔公告，公司预中标国家电网有限公司 2023 年第三十四批采购（特高压项目第三次材料招标采购）项目，预中标金额 9129.78 万元，约占公司 2022 年营业收入的 2.52%。（资料来源：同花顺）
- 宣泰医药：**公司产品普瑞巴林缓释片获得美国 FDA 批准文号。宣泰医药公告，公司收到美国食品药品监督管理局（简称“美国 FDA”）的通知，公司向美国 FDA 申报的普瑞巴林缓释片的新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请）已获得正式批准。（资料来源：同花顺）
- 中材节能：**所属公司签署 1.77 亿元国能江苏武进国茂 40.013MWp 光伏 EPC 项目合同。中材节能公告，所属子公司武汉建筑材料工业设计研究院有限公司作为承包人与国能江苏新能源科技开发有限公司签订了《国能江苏新能源科技开发有限公司武进国茂 40.013MWp 光伏 EPC 项目合同》，合同金额为人民币 1.77 亿元（含税）。该项目从实际开始现场施工之日起至工程通过竣工验收之日止，工期不得超过 180 日历天。（资料来源：同花顺）
- 鸿博股份：**已和百川智能签署 1280P 算力订单。公司在接受调研时表示，目前公司与英伟达合作，“一期已经落地，目前有 20 台服务器，百川智

能和我们签署了一个 1280P 的订单；二期正在推进，具体将围绕客户需求展开。”注：此前鸿博股份披露，目前北京 AI 创新赋能中心项目已投入实际运营，英博数科目前与五季智能（北京）科技有限公司签署算力租赁服务合同，英博数科在协议签署后的 12 个月内向五季智能提供高性能 GPU 算力出租服务，1 期交付不超过 256 台服务器总计不低于 1280P 算力。（资料来源：同花顺）

经济要闻

1. **证监会：**同意氧化铝期货注册。近日，证监会同意上海期货交易所氧化铝期货注册。下一步，证监会将督促上海期货交易所做好各项工作，保障氧化铝期货的平稳推出和稳健运行。（资料来源：同花顺）
2. **毕马威：**预计今年的存款付息率仍有一定的下调空间。毕马威中国近日发布的《2023 年中国银行业调查报告》显示，存款付息率上升增加了银行的负债成本，挤压利润，不利于银行的稳健经营。在政策的引导和自身经营压力下，2022 年商业银行经历了 4 月和 9-10 月的两轮存款利率下调期，今年以来，又有多家银行下调存款利率，预计今年的存款付息率仍有一定的下调空间。（资料来源：同花顺）
3. **中电联：**本期中国电煤采购价格指数报 49.83% 环比上升 0.3 个百分点。据中国电力企业联合会消息，根据电煤采购经理人调查统计结果计算，本期中国电煤采购价格指数报 49.83%，环比上升 0.3 个百分点，处于 50% 的荣枯分界线以下，电煤市场整体处于收缩区间。（资料来源：同花顺）
4. **中国棉花网：**新疆轮台植棉面积小幅下降，棉花生长严重滞后。据中国棉花网，5 月 30 日，调研团一行来到轮台县实地查看棉花生长形势，从整体反馈看，今年轮台县棉花受到天气影响较大，棉花生长进度较去年晚了近一个月左右。轮台县一家棉花企业负责人表示，去年轮台县棉花种植面积 114 万亩，今年种植了 100 万亩左右，减少面积改种了玉米、小麦等作物。当地一般五月底或六月初现花，今年开花时间预计到 6 月底了，和去年长势相比相差较大。目前棉苗高度普遍在 5-10 公分，去年棉花高度已经在 25-30 公分，保守估计减少 2 台果枝，导致每株棉花减少 3 个棉桃，按目前生长形势对产量影响在 100-150 公斤/亩，如果后期天气持续转好，积温回升，配合田间管理措施到位，棉花产量能够得到进一步提升。（资料来源：同花顺）
5. **京东：**618 汽车充电装备成交额暴增 20 倍 特斯拉排名双第一。根据京东官方数据，截止 6 月 1 日 24 时，京东 618 带动首购新用户同比增长超 30%。京东官方数据显示，开门红 28 小时，汽车充电装备品类成交额同比去年增 20 倍，其中，特斯拉充电装备订单量及成交额实现排名双 TOP1。京东汽车整车品类订单量同比增长 4 倍，新能源汽车订单量同比增长 7 倍。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴农林牧渔】农林牧渔行业报告：猪价磨底产能去化有望持续，关注宠物海外订单恢复（20230531）

报告摘要：生猪养殖：本周生猪价格为 14.28 元/千克，较上周上涨 0.21%；猪肉价格为 19.39 元/千克，较上周下跌 0.05%；仔猪价格 35.74 元/千克，较上周上涨 1.71%；二元母猪价格为 2659.40 元/头，较上周下跌 0.21%。本周生猪均价触底回升，供给端存在量缩挺价情况，消费端需求一般，猪价小幅上涨，但仍缺乏大幅上涨基础。仔猪价格有所上涨，养殖端看好下半年猪价，补栏积极性有所提升，但整体以参与短期育肥为主，母猪价格仍小幅走弱。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，主被动去产能持续，猪周期持续向好，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段管理优异与产能扩张的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

宠物：5 月 25 日，京东超市宠物业务部公开发布了《2023 中国宠物行业趋势洞察白皮书》：京东平台上的宠物用户、场景、品牌三方面逐渐呈现出新的趋势。在用户方面，线上宠物消费势头强劲，同时也更注重性价比，多元养宠成常态；在场景趋势上，天然健康、真材实料、安全溯源、AI 养宠等 7 大变化出现；在品类趋势上，烘焙粮、冻干粮成高速增长赛道，老龄犬烘焙粮销售额同比增长 61 倍，彰显出强势的发展潜力。中宠股份在近日公告的调研信息中表示，公司境外出口订单在 4 月份已经基本恢复，5-6 月有望转正，我们认为宠物食品出口业务已经迎来拐点，建议持续关注海外订单恢复情况及国内市场品牌拓展。推荐关注国内市场持续拓展的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物医药的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。

市场回顾：本周（0522-0526）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农产品加工-1.87%、饲料-2.06%、动物保健-2.17%、养殖业-2.72%、种植业-3.05%、渔业-3.51%。

本周（0522-0526）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：绿康生化 7.84%、大禹节水 6.04%、獐子岛 5.82%、中基健康 5.60%、*ST 正邦 4.85%；表现后五的公司为：*ST 天山-1.96%、北大荒-1.97%、双塔食品-2.13%、神农科技-2.42%、天康生物-2.44%。

重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份

【建议关注】隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

（分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458）

【东兴煤炭】煤炭行业：煤价走弱，呈现供强需弱格局，反弹仍旧可期（20230530）

国内动力煤、炼焦煤价格均仍在下跌。截止 5 月 23 日，秦皇岛动力煤山西优混 5500 平仓价格 950 元/吨，月环比跌幅达 4.9%。截至 5 月 22 日，综合的中国炼焦煤价格指数报 1786.3 元/吨，月环比跌幅达 12.77%。现值需求淡季，煤价暂无反弹趋势，延续弱势运行，但预期的迎峰度夏煤炭消费水平，有望使得煤价仍具支撑。

动力煤生产速度有所回落，库存维持高位，供应较充足。全国发电量及火电发电量月环比下跌，但较近两年仍处高位。4 月，原煤月度产量为 38145 万吨，月环比跌幅达 8.57%。截至 5 月 22 日，六大发电集团煤炭库存共 1401.4 万吨，月环比涨幅达 11.11%；日均耗煤量共 73.7 万吨，环比上月基本持平。截至 5 月 19 日，三港口煤炭库存合计 1420 万吨，月环比涨幅达 11.99%。4 月，当月发电量同比增长 6.1% 至 6583.5 亿千瓦时，月环比跌幅达 8.22%。其中，4 月火力发电量同比增长 11.5% 至 4494.4 亿千瓦时，月环比跌幅达 12.66%。鉴于 4 月全国水力发电未达预期，电厂应该不会放松对煤炭的采购，又因为盛夏将至，预计接下来终端的需求会有所扩大。

海外动力煤、炼焦煤价格及国际海运费均回落，煤炭进口量总体上稍有回落。截至 5 月 23 日，澳纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价格 160 美元/吨，环比上月持平；欧洲三港 DES ARA 动力煤离岸价格 112 美元/吨，环比上月跌幅达 22.22%；京唐港

对澳主焦煤库提含税价报收 1790 元/吨，环比上月跌幅达 14.35%。截至 5 月 22 日，澳纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收 14.5 美元/吨，环比上月持平；印尼塔巴尼奥-中国广州(50000MT/10%)的煤炭 CDFI 程租报收 9.40 美元/吨，环比上月跌幅达 7.30%。4 月，煤及褐煤月度进口量达 4068 万吨，月环比跌幅达 1.19%。由于国内的煤价不断走弱，供应又较充足，部分进口煤价格优势渐渐减弱，总体上来说煤炭进口量有所回落。

结论：5 月份以来，煤价延续弱势运行。我国煤炭生产速度有所回落，库存维持高位，供应较充足。全国发电量及火电发电量月环比下跌，但较近两年而言仍处高位，需求仍在恢复与扩大。国内动力煤价格下跌和需求偏淡，国内海运费仍在下跌，港口库存在上涨。海外动力煤、炼焦煤价格及国际海运费均回落，煤炭进口量总体上稍有回落。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

(分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904 研究助理：莫文娟 执业编码：S1480122080006 电话：010-66555574)

【东兴建筑建材】伟星新材（002372）：探寻稳定高盈利和成长的秘密（20230529）

伟星新材以塑料管为主要产品，包含 PPR 管、PE 管和 PVC 管以及防水净水产品，其中 PPR 管是营业和毛利占比最大的拳头产品。多年以来公司形成了全覆盖的销售网络和品牌影响力。作为传统的塑管公司盈利水平不但比其他塑管上市公司高很多，并且在 5500 多支 A 股上市公司中排名前列，处在 100 多位。

多年稳定的优秀产品品质和服务打造出强产品力。PPR 管是性价比高的室内供水管，难以被其他管材替代。装修管材成本在总装修成本中占比较低，但是一旦出现问题会带来很高的损失和维修成本。公司依靠从原材料到生产，再到服务的严格管控，保证产品多年稳定的高品质，独创的星管家服务保障管材最终的使用效果，成为让客户放心产品，打造出公司的强产品力。

多年积累的口碑打造出公司的品牌力。有高品质产品和服务做基础支撑，公司从 2002 年就开始品牌建设，通过各种媒体、标志性工程、形象代言和企业荣誉的获得等打造出“VASEN 伟星”的知名品牌。伟星品牌的产品能够保证高品质和高质量，特别是像 PPR 管等多年使用的隐蔽工程产品，品牌影响更大，公司多年积累出的品牌力形成公司隐性的护城河。

扁平化、全覆盖的完善销售网络形成渠道力。公司多年来不断完善管理体系形成自己扁平化和全覆盖的销售网络，提升了市场竞争力。经销网络回款及时保证了公司现金的充裕，公司成为“现金牛”，保证稳定的现金高分红率。同时应对外部变化拓展直销模式，完善整体销售网络。公司销售人员占比逐年提升，超出东方雨虹和其他塑管上市公司，销售人员人均创收逐年提升。

渠道协同和品牌力保证同心圆业务稳定成长。在渠道和品牌力的加持下，公司 PPR 管产品毛利率保持在 50%以上，高出上市公司同类产品较多。营收和毛利年复合增速也高于塑管上市公司同类产品。同时，公司积极发展防水和净水业务，获得高速的协同发展，2016 年到 2022 年营收和毛利年复合增长率超过 52%，带来新发展空间，保证公司同心圆业务稳定持续的成长。

公司盈利预测及投资评级：我们预计公司 2023-2025 年净利润分别为 16.12、19.81 和 24.02 亿元，对应 EPS 分别为 1.01、1.24 和 1.51 元。当前股价对应 2023-2025 年 PE 值分别为 20、16 和 13 倍。看好公司以产品力为基础，以扁平全覆盖渠道为支撑，在多年积累的品牌力推动下，公司成长性确定，发展空间更广，维持公司“强烈推荐”评级。

风险提示：下游需求改善程度和速度低于预期。

(分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088)

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

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526