



2021年7月19日

估值持续回落，投资价值凸显—非银金融行业双周报（0705-0716）

非银金融

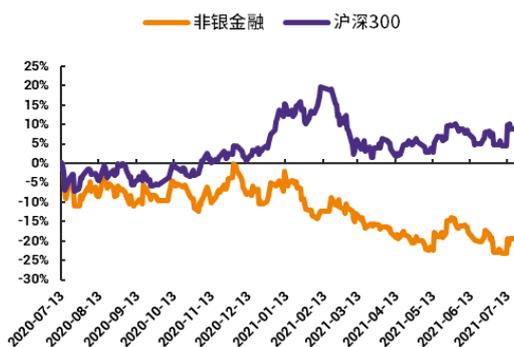
行业评级：增持（维持）

主要财务指标（单位：百万元）

	过去两周 涨跌幅	过去一月 涨跌幅	年初至今 涨跌幅
上证指数	0.58%	0.40%	1.91%
深证成指	2.06%	2.66%	3.47%
上证50	-1.12%	-2.45%	-7.44%
沪深300	0.27%	-0.15%	-2.24%
中证500	4.01%	4.02%	8.76%
SW券商II	2.84%	-0.73%	-11.48%
SW多元金融II	-1.89%	-3.26%	-5.62%
SW保险II	-3.53%	-7.91%	-29.75%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：曹慈川

执业证书编号：S1050517070001

电话：021-54967586

邮箱：caoxc@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

### 投资要点：

● **行情回顾：**2021年7月5日-7月16日报告期间，申万非银金融指数涨幅为0.35%，在所有申万一级行业指数中位列第18位，小幅跑赢沪深300指数0.09个百分点，略微强于大市。年初至7月16日，申万非银金融行业指数涨跌幅为-18.41%，大幅跑输沪深300指数16.17个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第一。从年初至今的涨幅观察，电气设备、有色金属、钢铁等行业受益于景气度提升，行业涨幅位居前三，且指数涨幅均超过20%；而跌幅靠前的板块主要为非银金融、家用电器、农林牧渔、房地产行业等，或受估值影响，或是基本面不佳，表现弱于大市。

● **行业要闻：**中办、国办印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》；证监会部署《关于依法从严打击证券违法活动的意见》相关重点任务；中国人民银行决定于2021年7月15日起降准0.5个百分点，释放长期资金约1万亿元；银保监会：适度放宽保险资金投资创业投资基金和股权投资基金的要求；中共中央、国务院：研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制，在科创板引入做市商制度；证监会：扩大基金投资顾问试点。碳排放权交易市场启动线上交易，首笔交易790万元

● **投资建议：**整体来看，央行降准之后，从基本面角度对非银板块偏利好，但报告期内，非银金融板块表现一般，我们认为目前市场对非银金融板块信心明显不足，多家头部券商发布半年报预期，行业整体增速仍相对可观。分子板块分析，券商板块基本面延续了2020年的强势表现，但整体市场表现欠佳；保险板块基本面持续受到挑战，五大上市险企保费收入增速均不乐观，但从中长期看，保险整体需求受老龄化及三孩政策影响，需求仍高，未来发展空间仍有。另一方面，叠加整体偏低的估值，保险股已具备较强的投资价值。

● **风险提示：**市场利率波动风险；成交量不及预期风险；信用违约事件风险。



## 目录

一、非银金融行业表现回顾 .....	3
(一) 报告期内非银指数跑赢大盘 .....	3
(二) 年初至今非银金融跌幅最大 .....	3
(三) 非银金融板块市盈率、市净率明显降低 .....	4
(四) 非银金融板块个股表现 .....	5
二、行业要闻 .....	6
三、投资建议 .....	11
四、风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 7.5-7.16 申万一级行业涨跌幅 .....	3
图表 2: 7.5-7.16 申万非银金融子板块涨跌幅 .....	3
图表 3: 年初至今申万一级行业涨跌幅 .....	4
图表 4: 年初至今申万非银金融子板块涨跌幅 .....	4
图表 5: 申万一级行业估值 (整体法/TTM) .....	4
图表 6: 非银金融子行业估值 (整体法/TTM) .....	4
图表 7: 非银金融板块估值水平及相对估值溢价情况 (整体法/TTM) .....	5
图表 8: 非银金融板块市净率 PB (LF,内地) .....	5
图表 9: 7.5-7.16 申万非银金融板块涨幅榜 .....	6
图表 10: 7.5-7.16 申万非银金融板块跌幅榜 .....	6

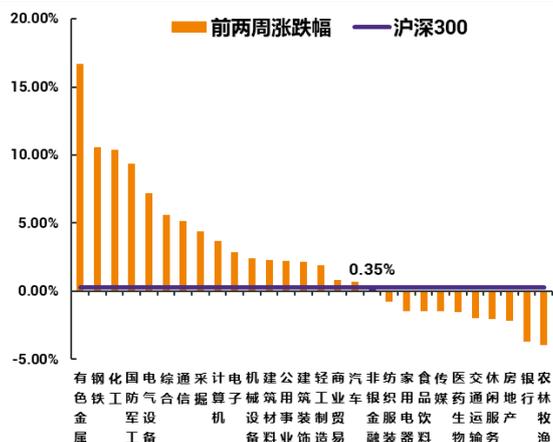
## 一、非银金融行业表现回顾

### (一) 报告期内非银指数跑赢大盘

2021年7月5日-7月16日报告期间，申万非银金融指数涨幅为0.35%，在所有申万一级行业指数中位列第18位，小幅跑赢沪深300指数0.08个百分点，略微强于大盘。报告期内大盘小幅震荡，沪深300报收5094点，涨幅为0.27%，申万28个一级行业指数中18个指数上涨，10个指数下跌。

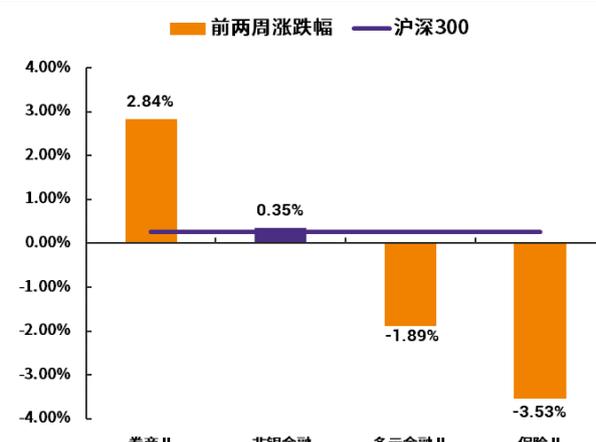
从子板块看，报告期内，申万二级行业中券商涨幅为2.84%，领跑整体板块，跑赢大盘2.57个百分点；多元金融和保险跌幅分别为-1.89%和-3.53%，保险和多元金融表现依旧相对疲弱。

图表 1：7.5-7.16 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：7.5-7.16 申万非银金融子板块涨跌幅



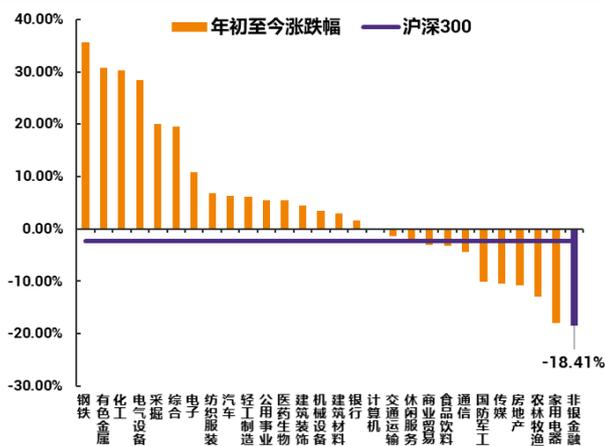
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### (二) 年初至今非银金融跌幅最大

年初至7月16日，申万非银金融行业指数涨跌幅为-18.41%，大幅跑输沪深300指数16.17个百分点，在申万28个一级行业中排名倒数第一。从年初至今的涨幅观察，电气设备、有色金属、钢铁等行业受益于景气度提升，行业涨幅位居前三，钢铁行业、有色金属、化工行业、电气设备、以及采掘行业的指数涨幅均超过20%；而跌幅靠前的板块主要为非银金融、家用电器、农林牧渔、房地产行业等，或受估值影响，或是基本面不佳，表现弱于大盘。

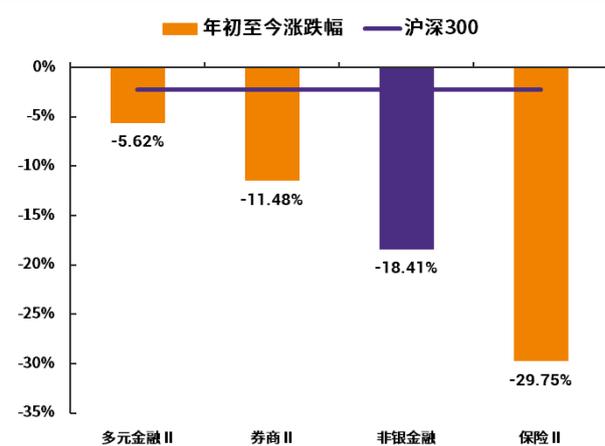
从年初来看，申万二级行业多元金融、券商、和保险涨跌幅分别为-5.62%、-11.48%和-29.75%，其中保险行业指数跌幅位居申万104个二级行业中的倒数第二位，仅略优于机场行业，其原因主要是保费收入增速不及预期以及市场普遍对保险企业资产端收益的担忧。

图表 3: 年初至今申万一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 4: 年初至今申万非银金融子板块涨跌幅



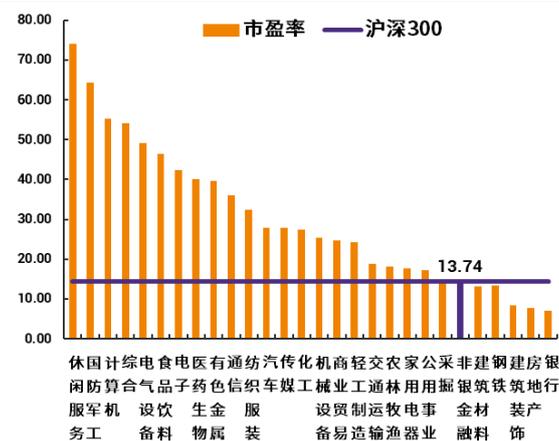
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

### (三) 非银金融板块市盈率、市净率明显降低

从市盈率来看,截至 7 月 16 日,申万非银金融行业估值为 13.74x,在所有行业中排名第 23 位,相对沪深 300 溢价率约为-0.57%,处于历史低位。各二级子行业中其中券商板块估值最高,达 21.33x;多元金融板块估值相对较低,为 16.55x;保险板块估值最低,为 8.22x。

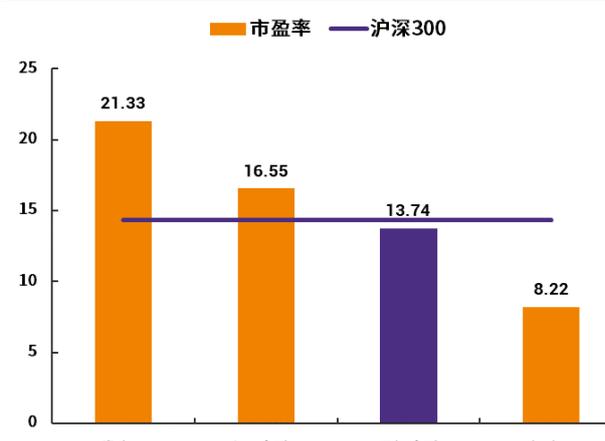
在 28 个申万一级行业中,目前休闲服装与国防军工市盈率相对偏高,非银金融与沪深 300 市盈率基本匹配,建筑装饰、房地产和银行行业估值相对较低。

图表 5: 申万一级行业估值(整体法/TTM)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

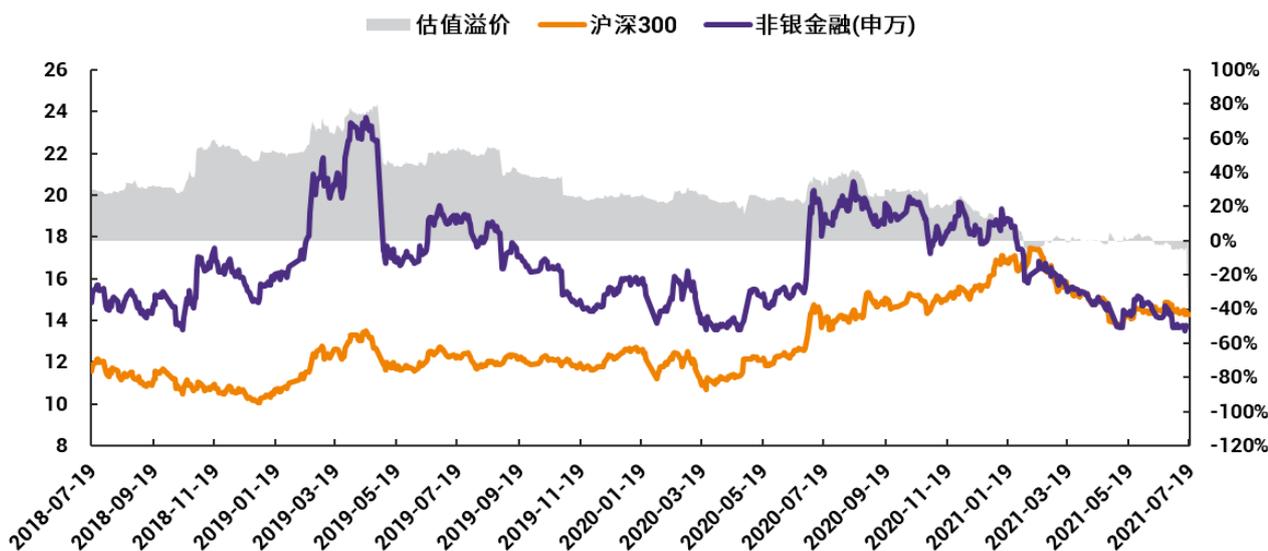
图表 6: 非银金融子行业估值(整体法/TTM)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

市盈率角度观察,申万非银金融行业估值在 2021 年开年以来快速走低,一方面是由于整体行业回调比较明显,另一方面则是整体行业盈利水平提升,两相比较之下,目前非银金融板块略具有估值优势。

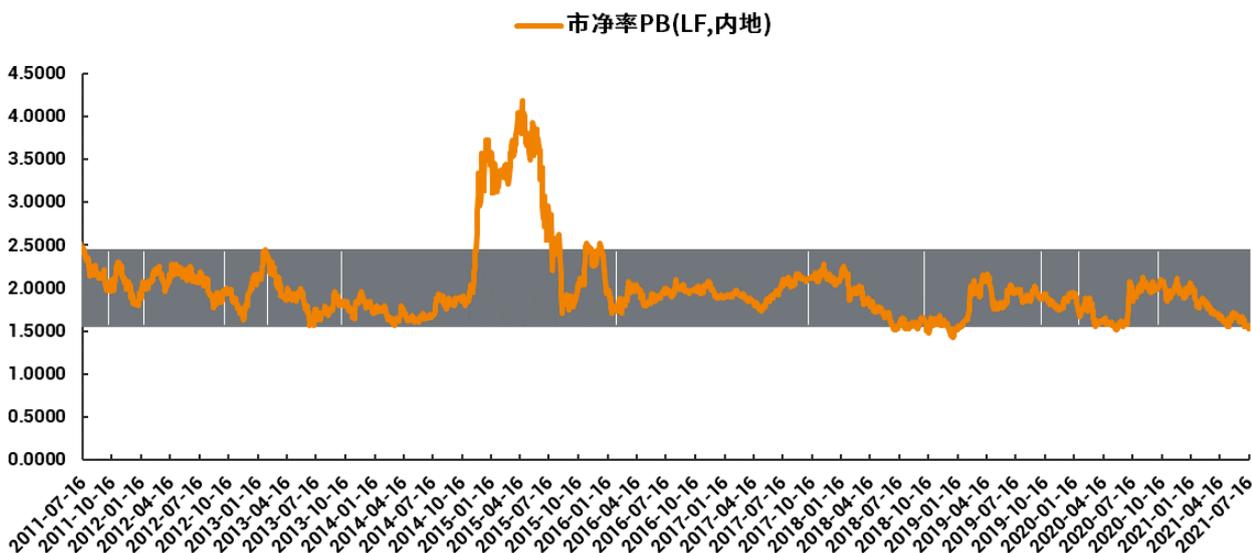
图表 7：非银金融板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从市净率来看，截至 7 月 16 日，申万非银金融行业估值为 1.56x，处于 2% 的历史百分位。整体看非银行业估值水平已处于历史绝对底部，估值优势显著。

图表 8：非银金融板块市净率 PB（LF，内地）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

#### （四）非银金融板块个股表现

- 7.5-7.16 期间，板块 88 只个股中，有 46 只个股实现上涨，38 只个股下跌。
- 7.5-7.16 期间，涨幅榜：\*ST 宝德、海德股份、东方证券、华鑫股份、南京证券等。

- 7.5-7.16 期间，跌幅榜：九鼎投资、中国平安、浙江东方、中粮资本、中油资本等。

图表 9：7.5-7.16 申万非银金融板块涨幅榜

代码	简称	涨幅
300023.SZ	*ST宝德	14.26%
000567.SZ	海德股份	13.49%
600958.SH	东方证券	13.47%
600621.SH	华鑫股份	12.18%
601990.SH	南京证券	11.56%
300309.SZ	吉艾科技	9.76%
300059.SZ	东方财富	9.35%
601995.SH	中金公司	7.98%
000712.SZ	锦龙股份	7.96%
603300.SH	华铁应急	5.97%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：7.5-7.16 申万非银金融板块跌幅榜

代码	简称	跌幅
600053.SH	九鼎投资	-4.04%
601318.SH	中国平安	-4.17%
600120.SH	浙江东方	-4.49%
002423.SZ	中粮资本	-4.61%
000617.SZ	中油资本	-5.00%
000046.SZ	泛海控股	-6.22%
000890.SZ	法尔胜	-9.68%
600291.SH	*ST西水	-14.13%
002647.SZ	仁东控股	-22.40%
600093.SH	易见股份	-33.73%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 二、行业要闻

### 中办、国办印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅于 7 月 6 日公开发布了《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，对建立健全资本市场执法司法体制机制、依法从严打击证券违法活动、推动资本市场高质量发展作出重要部署。

这次打击证券违法活动高规格文件的出台，充分体现了党中央、国务院对打击证券违法活动、保护投资者合法权益、维护资本市场平稳健康发展的高度重视和坚定决心。

意见着力打造“升级版”的有中国特色的证券执法司法体系，明确提出了两个时间点的主要目标。到 2022 年的目标包括“依法从严打击证券违法活动的执法司法体制和协调配合机制初步建立”“重大违法犯罪案件多发频发态势得到有效遏制”“资本市场秩序明显改善”等。到 2025 年的目标包括“证券执法司法透明度、规范性和公信力显著提升”“行政执法与刑事司法衔接高效顺畅”“崇法守信、规范透明、开放包容的良好资本市场生态全面形成”等。

意见提出，在完善资本市场违法犯罪法律责任制度体系方面，完善证券立法机制，加大刑事惩戒力度，完善行政法律制度，健全民事赔偿制度，强化市场约束机制。

在建立健全依法从严打击证券违法活动的执法司法体制机制方面，意见提



出成立打击资本市场违法活动协调工作小组，完善证券案件侦查体制机制、检察体制机制、审判体制机制，加强办案、审判基地建设，强化地方属地责任。

意见明确，在强化重大证券违法犯罪案件惩治和重点领域执法方面，要依法严厉查处大案要案，依法严厉打击非法证券活动，加强债券市场统一执法，强化私募违法行为的法律责任。

此外，意见还提出，要进一步加强跨境监管执法司法协作，着力提升证券执法司法能力和专业化水平，加强资本市场信用体系建设，加强组织保障和监督问责等。

(来源：证券时报)

### 证监会部署《关于依法从严打击证券违法活动的意见》相关重点任务

据证监会网站 7 月 9 日消息，近日，证监会召开贯彻落实《关于依法从严打击证券违法活动的意见》(以下简称《意见》)动员部署会。证监会党委书记、主席易会满作了题为《全面落实“零容忍”要求依法从严打击证券违法活动》的讲话，强调《意见》出台的重要意义，对相关重点任务作部署安排，并就贯彻落实《意见》提出工作要求。

会议指出，《意见》是历史上第一次以中办、国办名义联合印发的打击证券违法活动的专门文件，意义重大，影响深远，充分体现了党中央、国务院对打击证券违法活动、保护投资者合法权益、维护资本市场平稳健康发展的高度重视。《意见》围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场总目标，明确将“建制度、不干预、零容忍”九字方针作为资本市场执法司法的指导思想，完善了中国特色证券执法司法体制机制的顶层设计，指明了“十四五”时期资本市场执法司法工作的方向和目标，为未来一个时期依法从严打击证券违法活动工作指明了方向、提供了遵循，为全面深化资本市场改革、更好发挥资本市场功能提供了重要保障。

会议结合《意见》内容，对近期有关重点任务作了安排部署。会议强调，《意见》的落实是关系资本市场全局的系统工程，抓好《意见》的贯彻落实，是持续优化市场生态的重要保障，对于资本市场长期健康发展意义重大。各单位、各部门要高度重视，切实抓好学习贯彻落实工作。

一要加强学习，提高认识，充分认识这次会议的重要意义，准确把握《意见》的主要内容和任务要求，切实增强贯彻落实的自觉性和责任感。

二要突出重点，落实责任。要在统筹推进各项任务落地的基础上，重点抓好几项标志性任务的落地，让系统上下、市场各方切切实实感受到《意见》带

来的积极变化。

三要主动沟通，发挥合力。牵头部门要主动上门汇报沟通，争取支持；配合部门要及时跟踪进展，做好督促服务；各派出机构要主动向地方党委政府做好汇报，争取理解和支持。

四要加强宣传，营造氛围。要将《意见》有关任务的落实与舆论引导工作同谋划、同部署、同落实，充分利用各类媒体资源，开展多形式的宣传活动，积极营造良好舆论环境。

(来源：证券日报)

### 中国人民银行决定于 2021 年 7 月 15 日起降准 0.5 个百分点

7 月 9 日，中国人民银行（下称“央行”）发布消息，决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。

“此次降准为全面降准，除已执行 5% 存款准备金率的部分县域法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.5 个百分点，降准释放长期资金约 1 万亿元。”央行有关负责人表示。

同时，该负责人表示，此次降准的目的是优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济。一是在保持流动性合理充裕的同时，增强金融机构资金配置能力，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。二是调整中央银行的融资结构，有效增加金融机构支持实体经济的长期稳定资金来源，引导金融机构积极运用降准资金加大对小微企业的支持力度。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约 130 亿元，通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。

该负责人强调，稳健货币政策取向没有改变。此次降准是货币政策回归常态后的常规操作，释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的中期借贷便利（MLF），还有一部分资金被金融机构用于弥补 7 月中下旬税期高峰带来的流动性缺口，增加金融机构的长期资金占比，银行体系流动性总量仍将保持基本稳定。当前我国经济稳中向好，人民银行坚持货币政策的稳定性、有效性，坚持正常货币政策，不搞大水漫灌。

(来源：证券时报)

### 银保监会：适度放宽保险资金投资创业投资基金和股权投资基金的要求

7 月 14 日，国新办举行上半年银行业保险业运行发展情况新闻发布会，银



保监会新闻发言人张忠宁、政策研究局负责人叶燕斐、统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞出席并介绍了 2021 年上半年银行业保险业运行发展情况。

关于保险资金运用方面的情况，张忠宁表示，近年来，银保监会贯彻落实党中央、国务院关于金融服务制造业高质量发展的决策部署，鼓励保险资金发挥长期、稳定和价值投资者作用。通过股票、股权、债权、基金等形式，为制造业和战略新兴产业提供多层次资金支持。回顾一下大致有五个方面：一是拓宽产业基金资金来源。；二是加大股权直接投资力度；三是强化对上市企业的融资支持；四是丰富市场中长期投资工具。；五是持续优化营商环境。这五个方面是近年来银保监会在推动保险资金运用方面所做的一些工作。

下一步，银保监会将持续地深化保险资金运用的市场化改革，支持保险资金在依法合规、风险可控、商业可持续的原则下加大对先进制造业和战略新兴产业的长期资金支持。一是完善监管政策。修订保险资金投资金融产品的政策，将更多风险收益特征符合保险资金需求的金融产品纳入投资范围。适度放宽保险资金投资创业投资基金和股权投资基金的要求，丰富产业基金和科创类基金长期的资金来源。二是深化“放管服”改革，优化资产支持计划发行程序，提升产品发行效率。三是开展产品创新，支持保险资产管理公司发起设立长期限产品，通过债权融资、股权融资、股债结合等形式，满足企业多元化的融资需求。

(来源：证券时报)

### 中共中央、国务院：研究在科创板引入做市商制度

中共中央、国务院发布关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见。意见提出，研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制，在科创板引入做市商制度。发挥上海保险交易所积极作用，打造国际一流再保险中心。支持上海期货交易所探索建立场内全国性大宗商品仓单注册登记中心，开展期货保税仓单业务，并给予或落实配套的跨境金融和税收政策。建设国家级大型场内贵金属储备仓库。建设国际油气交易和定价中心，支持上海石油天然气交易中心推出更多交易品种。构建贸易金融区块链标准体系，开展法定数字货币试点。在总结评估相关试点经验基础上，适时研究在浦东依法依规开设私募股权和创业投资股权份额转让平台，推动私募股权和创业投资股权份额二级交易市场发展。支持在浦东设立国家级金融科技研究机构、金融市场学院。支持建设覆盖全金融市场的交易报告库

(来源：证券时报)

### 证监会：扩大基金投资顾问试点

7月16日，证监会新闻发言人高莉表示，证监会开展了公募基金的投资顾问试点工作，目前共有18家机构获得了试点资格，合计服务资产500亿元，投资者2500万户，一是投资者的参与感、认同感有所增强；二是试点机构的作用在逐步发挥，促进基金行业良性发展；三是为市场带来了长期专业的资金；四是基金投资顾问规范性发展初步形成。高莉表示，证监会在积极扩大基金的投资顾问试点，正在开展第二批试点的评估工作，推动试点转常规。

发布会核心要点为：

1. 全链条打击“伪市值管理”等证券违法行为
2. 从严从快从重查办16起重大典型案件，主要涉及：一是严重侵蚀市场诚信基础，破坏信息披露制度严肃性的案件；二是严重侵害上市公司利益影响上市公司质量提升的案件；三是严重破坏公平交易原则，损害投资者利益的案件；四是严重背离职业操守，丧失“看门人”作用的案件。
3. 转板上市将进入落地实施阶段
4. 不断优化并购重组的监管机制

(来源：证券时报)

## 碳排放权交易市场启动线上交易，首笔交易790万元

7月16日，全国碳排放权交易市场启动线上交易。发电行业成为首个纳入全国碳市场的行业，纳入重点排放单位超过2000家。

上午9点30分，上海环境能源交易所碳排放交易系统显示，碳交易开盘价为每吨48元。9点30分，首笔全国碳交易已经撮合成功，价格为每吨52.78元，总共成交16万吨，交易额为790万元。

自2011年以来，我国先后在北京、上海、广东、深圳、湖北、重庆、天津7个省市进行了首批碳配权交易试点。其取得的成果也很显著，根据生态环境部数据，截至今年3月，我国碳市场共覆盖20多个行业、2038家重点排放企业，累计覆盖4.4亿吨碳排放量，累计成交金额约104.7亿元。

按照规定，交易前，政府首先确定当地减排总量，然后再将排放权以配额的方式免费发放给企业等市场主体。企业根据自身减排进度，在市场内有买有卖，产生良性流动性，而全国总排放量仍被控制在指标范围之内。

事实上，在具体的碳交易细节公布之前，2225家发电行业重点排放企业第一个履约周期自今年初就已正式启动，首个履约周期到2021年12月31日截止。



具体日程安排如下：2021 年 1 月 29 日发放配额；2 月 1 日起实施《碳排放权交易管理办法（试行）》；3 月底前各控排企业上报排放数据；今年 3 季度末重启中国核证自愿减排量（CCER）签发；2021 年年底前履约。

全国统一碳市场建立之后，业内预计控排企业将从试点时期的 2038 家增长至 10000 家以上，预计全国市场碳配额将达到 100 亿吨左右，将是欧盟碳配额总量的 3 倍多。预计全国统一碳市场现货市场规模将超过 3000 亿元，随着碳期货、期权市场的完善，未来碳交易市场规模可达万亿元以上。

（来源：央广网）

### 三、投资建议

整体来看，央行降准之后，从基本面角度对非银板块偏利好，但报告期内，非银金融板块表现一般，我们认为目前市场对非银金融板块信心明显不足，多家头部券商发布半年报预期，行业整体增速仍相对可观。分子板块分析，券商板块基本面延续了 2020 年的强势表现，但整体市场表现欠佳；保险板块基本面持续受到挑战，五大上市险企保费收入增速均不乐观，但从中长期看，保险整体需求受老龄化及三孩政策影响，需求仍高，未来发展空间仍有。另一方面，叠加整体偏低的估值，保险股已具备较强的投资价值。

整体看，经历了开年以来较为深度的回调之后，非银板块估值回到历史低位，投资价值进一步显现。而在市场担忧较多的利空信息逐渐消化之后，非银行业预期将有明显的修复行情。

### 四、风险提示

市场利率波动风险；成交量不及预期风险；信用违约事件风险。

## 分析师简介

曹慈川：2015 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：宏观策略、非银。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	<(-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>