

# 非银行金融行业跟踪：建议重点关注保险板块的投资价值

2022年11月30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大幅下降1800亿至0.81万亿；两融余额(11.25)略降至1.57万亿。周五央行决定于12月5日降准25个基点至7.8%，符合市场预期。降准对金融体系内流动性具有较强信号意义，但幅度不大，影响相对有限。对于非银行业而言，降准对券商的影响相对更为直接，有望从市场流动性和交易层面对券商构成利好。同时，本周另一大重要事件即为个人养老金制度于周五正式启动实施，首批试点城市由北京、上海等36个城市组成，银行、券商、保险、基金等各类机构均已做好准备，短期从手续费、产品间协同推广和销售带动，中长期从市场层面均有望对证券行业业绩实现正向推动。此外，证监会易主席在金融街论坛上再度提出对资本市场中长期的改革构想，将以持续改革创新为主旋律，并通过风险防控、制度保障、投资者保护等层面为改革保驾护航。可以预期未来一段时期资本市场改革将呈现加速态势，政策和投资者信心层面均有望持续改善，而市场环境的优化和创新模式的不断推出也有望提升证券行业（特别是头部券商）的中期业绩预期。

**保险：**个人养老金制度的落地叠加开门红的推动有望进一步改善险企负债端业绩预期。从多家险企渠道端了解到，养老金产品高热度有利于产品交叉销售，开门红预售数据向好，但疫情反复和各地防控政策仍是重要变量。根据当前进度，预计2023年开门红阶段上市寿险新单保费将实现两位数增长，NBV增速也有望达到5-10%。此外，平安寿险2022年NBV降幅有望缩小到10%至15%，中国人寿NBV降幅有望缩小至大个位数区间。我们认为，随着险企的渠道改革红利加速兑现，四季度至2023年上半年负债端有望延续边际改善势头。

**板块表现：**11月21日至11月25日5个交易日非银板块整体上涨0.05%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业10/31；其中证券板块下降0.78%，保险板块上涨2.13%，均跑赢沪深300指数(-0.68%)。个股方面，券商涨幅前五分别为财达证券(5.95%)、中国银河(3.50%)、国投资本(2.72%)、中金公司(1.67%)、中信证券(1.04%)，保险公司涨跌幅分别为中国人保(9.09%)、中国人寿(4.74%)、中国太保(3.92%)、新华保险(2.70%)、中国平安(1.40%)、天茂集团(0.64%)。

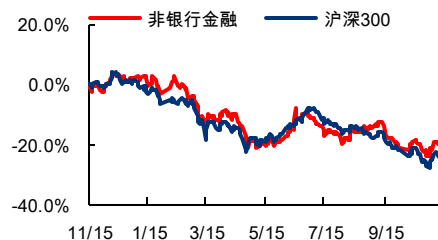
**风险提示：**宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

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)	54331.76	6.27%
流通市值(亿元)	40337.37	6.13%
行业平均市盈率	15.47	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw\_yjs@dxqz.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxqz.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大幅下降 1800 亿至 0.81 万亿；两融余额（11.25）略降至 1.57 万亿。周五央行决定于 12 月 5 日降准 25 个基点至 7.8%，符合市场预期。降准对金融体系内流动性具有较强信号意义，但幅度不大，影响相对有限。对于非银行业而言，降准对券商的影响相对更为直接，有望从市场流动性和交易层面对券商构成利好。同时，本周另一大重要事件即为个人养老金制度于周五正式启动实施，首批试点城市由北京、上海等 36 个城市组成，银行、券商、保险、基金等各类机构均已做好准备，短期从手续费、产品间协同推广和销售带动，中长期从市场层面均有望对证券行业业绩实现正向推动。此外，证监会易主席在金融街论坛上再度提出对资本市场中长期的改革构想，将以持续改革创新为主旋律，并通过风险防控、制度保障、投资者保护等层面为改革保驾护航。可以预期未来一段时期资本市场改革将呈现加速态势，政策和投资者信心层面均有望持续改善，而市场环境的优化和创新模式的不断推出也有望提升证券行业（特别是头部券商）的中期业绩预期。

当前证券板块整体估值仍处于近年较低位置，且券商间估值分化较前期加大，交易价值愈加凸显。同时，虽然市场有所企稳，但杠杆资金尚未发生明显变化，成交量亦有所反复，需要持续关注市场核心指标变化。我们认为，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。从投资角度看，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。

当前行业核心关注点仍在财富管理主线，市场企稳后金融产品代销&投顾业务的边际改善和控/参股基金公司业绩提升将助力龙头标的估值修复。而全面注册制预期推动下的投行业务“井喷”将成为证券板块中长期最具确定性的增长机会。项目供给一定程度上超过投行的承载能力，有望推动券商定价能力提升。故我们从中长期角度建议继续关注大财富管理和“泛投行”共振的“成长性”机会。

我们认为，除政策和市场因素外，未来有三点将影响券商估值：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拓宽，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。中信证券当前估值仅 1.22xPB，已处于严重低估区间，公司 2022 年前三季度业绩在权益市场大幅波动的情况下仍能保持盈利仅个位数下降且降幅较中期收窄，业绩确定性值得肯定，国内券商龙头地位稳固。此外，近年来公司业务结构不断优化，不断向海外头部平台看齐，具备较强的前瞻性，我们坚定看好其发展前景。

### 保险：

个人养老金制度的落地叠加开门红的推动有望进一步改善险企负债端业绩预期。从多家险企渠道端了解到，养老金产品高热度有利于产品交叉销售，开门红预售数据向好，但疫情反复和各地防控政策仍是重要变量。根据当前进度，预计 2023 年开门红阶段上市寿险新单保费将实现两位数增长，NBV 增速也有望达到 5-10%。此外，平安寿险 2022 年 NBV 降幅有望缩小到 10%至 15%，中国人寿 NBV 降幅有望缩小至大个位数区间。我们认为，随着险企的渠道改革红利加速兑现，四季度至 2023 年上半年负债端有望延续边际改善势头。

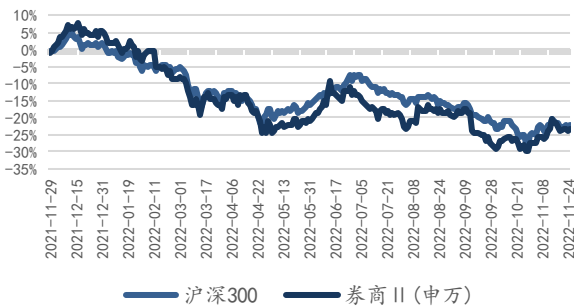
过去几周房地产支持政策的持续推出对险企资产端的改善大有帮助，是行业估值修复的主要推动力，预计随着后续利好政策加码，险企估值修复的持续性仍能保持。同时，考虑到国内通胀、中美利差等因素，国内利率向下空间已较为有限，险企准备金计提压力有望得到显著缓解，进一步助推险企下半年业绩改善。此外，险企市值管理和分红方面的积极表现也有望提振市场信心，助力行业估值修复。

但考虑到 ROE/ROEV 中枢下行并保持在近年低位，保险标的投资周期拉长是大概率事件。同时，自 2021 年起涉及险企经营行为规范的监管政策频出，2022 年政策推出频率进一步上升，近期银保监会发布的《人身保险产品信息披露管理办法》到在“大火”后被“点名”的增额终身寿险，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

11 月 21 日至 11 月 25 日 5 个交易日非银板块整体上涨 0.05%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 10/31；其中证券板块下降 0.78%，保险板块上涨 2.13%，均跑赢沪深 300 指数 (-0.68%)。个股方面，券商涨幅前五分别为财达证券 (5.95%)、中国银河 (3.50%)、国投资本 (2.72%)、中金公司 (1.67%)、中信证券 (1.04%)，保险公司涨跌幅分别为中国人保 (9.09%)、中国人寿 (4.74%)、中国太保 (3.92%)、新华保险 (2.70%)、中国平安 (1.40%)、天茂集团 (0.64%)。

图1：申万 II 级证券板块走势图



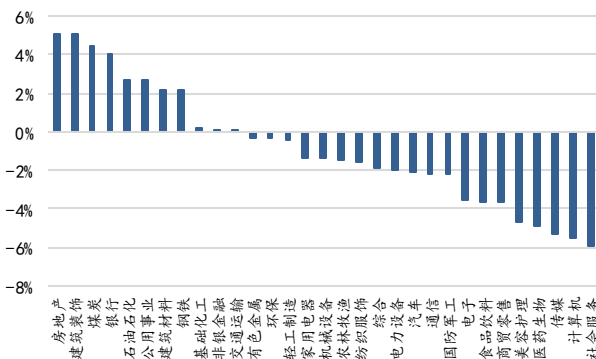
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：申万 II 级保险板块走势图



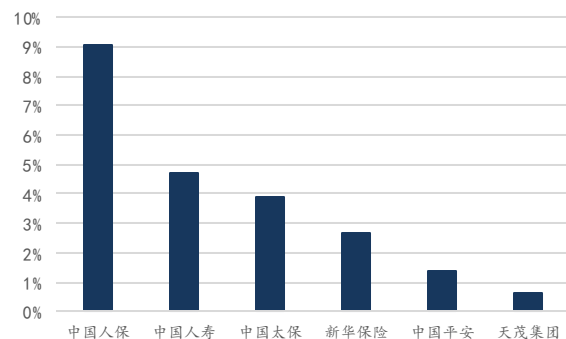
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：申万 I 级行业涨跌幅情况



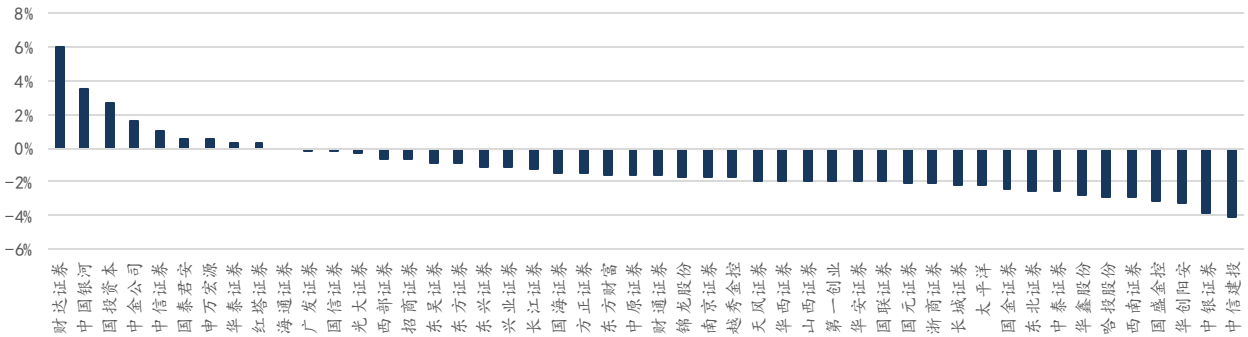
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：保险个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

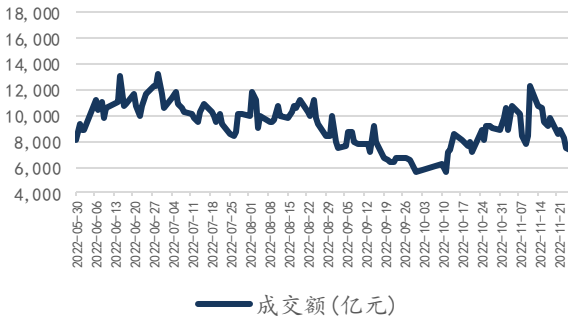
图5：证券个股涨跌幅情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

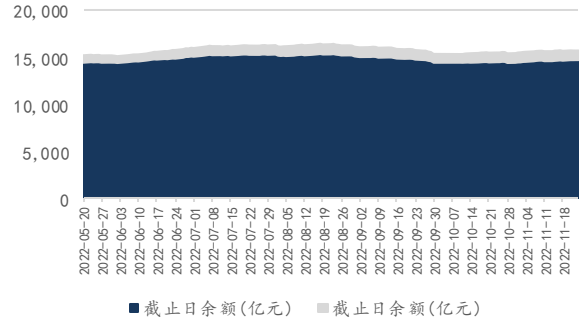
11月21日至11月25日5个交易日合计成交金额40,564.64亿元，日均成交金额8,112.93亿元，北向资金合计净流入74.47亿元。截至2022年11月24日，沪深两市两融余额15,742.52亿元，其中融资余额14,716.29亿元，融券余额1,026.22亿元。

图6：市场交易量情况



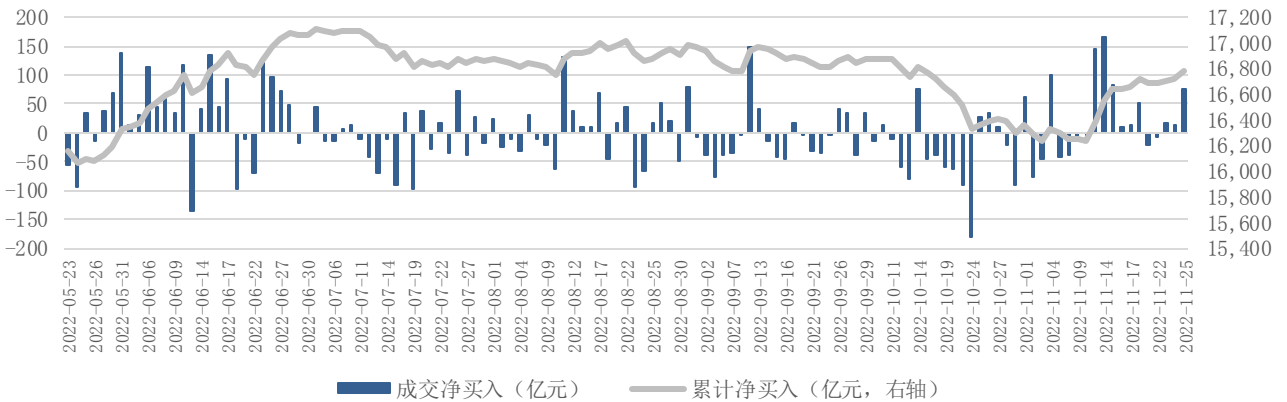
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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（11月21日 - 11月27日）**

部门或事件	主要内容
大商所	自2023年1月1日至2023年12月31日，免收如下费用：1. 期货交割手续费。2. 标准仓单转让贷款收付手续费。3. 标准仓单作为保证金手续费。4. 期转现手续费。其中：第1项至第3项采取直接免收方式实施；第4项采取先收后减方式实施，每月对会员核算并发放减收额度，抵扣后续产生的交易手续费。
银保监会	中国银保监会发布关于保险公司开展个人养老金业务有关事项的通知，符合以下条件的保险公司可以开展个人养老金业务：上年度末所有者权益不低于50亿元且不低于公司股本的75%；上年度末综合偿付能力充足率不低于150%、核心偿付能力充足率不低于75%；上年度末责任准备金覆盖率不低于100%；最近4个季度风险综合评级不低于B类；最近3年未受到金融监管机构重大行政处罚；具备完善的信息管理系统，与银行保险行业个人养老金信息平台实现系统连接，并按相关要求信息进行登记和交互；银保监会规定的其他条件。养老主业突出、业务发展规范、内部管理机制健全的养老保险公司，可以豁免第一款关于上年度末所有者权益不低于50亿元的规定。
信托业协会	11月23日，中国信托业协会正式发布《中国信托业社会责任报告》。报告显示，截至2021年末，信托业受托管理信托资产20.55万亿元，同比增长0.29%，自2018年步入下行期以来首度止跌回升。其中，从信托投向上看，资金信托投向工商企业的占比继续保持最高，达27.73%，同比下降了2.68个百分点；资金信托投向证券市场的占比大幅提升至22.37%，同比上升了8.50个百分点；受去通道、去嵌套、规范房地产融资、防控地方政府债务风险等政策因素影响，资金信托投向金融机构、房地产、基础产业的占比呈现持续下降势头，分别为12.44%、11.74%、11.25%。

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**表2：个股动态跟踪（11月21日 - 11月27日）**

个股	摘要	主要内容
国金证券	信用评级	公司近日收到上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《国金证券股份有限公司信用评级报告》（新世纪企评[2022]020581），公司主体信用等级维持“AAA”，评级展望为“稳定”，报告有效期至2023年11月14日。
天风证券	转让子公司股份	2021年11月19日，公司的控股子公司天风天睿与安达北美洲保险控股公司（Chubb INA Holdings Inc.）签订了关于转让天风天睿持有的华泰保险4.45%股权的《股份转让协议》，转让价格为人民币18.08亿元。上述股份转让事宜涉及华泰保险股东变更，华泰保险于近日收到中国银行保险监督管理委员会批复，同意安达北美洲控股受让天风天睿持有的华泰保险178,965,145股股份。
华创阳安	股东减持	公司发布关于股东拟通过集中竞价减持公司股份的公告。新希望化工及其一致行动人目前合计持有公司301,226,721股股份，占公司总股本的13.32%。日前，公司收到股东新希望化工《关于拟减持华创阳安股票的告知函》，新希望化工拟自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内，通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过45,228,472股，即不超过公司总股本的2%。
天茂集团	股东解除质押	公司发布大股东股份解除质押的公告。公司股东刘益谦先生本次解除质押股份1.14亿股，占其所持股份比例22.03%，占公司总股本的2.30%；新理益集团本次解除质押1.9114亿股，占其所持股份比例8.68%，占公司总股本的3.88%。
海德股份	对外提供担保	公司与江苏银行股份有限公司北京分行签署了《最高额保证合同》，为公司全资子公司海德资产管理有限公司向江苏银行申请的授信业务提供连带责任保证担保，贷款金额为人民币3.00亿元，期限为十年。



个股	摘要	主要内容
华铁应急	募投项目结项	公司发布关于募投项目结项及注销募集资金专户的公告。公司向特定对象公司控股股东胡丹锋先生所控制公司浙江华铁大黄蜂控股有限公司非公开发行人民币普通股（A股）股票1.25亿股，每股面值1元，每股发行价格为人民币4.80元，募集资金总额为人民币6.00亿元，扣除发行费用人民币0.09亿元后，实际募集资金净额为人民币5.91元。截至本公告披露日，募集资金已经全部使用完毕，不存在结余募集资金，公司已完成上述募集资金专户的账户注销工作。
四川双马	股东大会延期	公司发布关于2022年第二次临时股东大会取消原提案及增加临时提案暨延期召开的公告。公司董事会于2022年11月13日召开了第八届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于参与投资和谐绿色产业基金暨关联交易的议案》，后经交易各方进一步协商及沟通，公司拟对原提案进行调整，公司董事会于2022年11月21日召开了第八届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于取消参与投资和谐绿色产业基金暨关联交易的议案》。本次取消股东大会提案符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件和公司章程等相关规定。同时，于2022年11月21日召开第八届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于延期召开2022年第二次临时股东大会的议案》，经研究决定将2022年第二次临时股东大会延期至2022年12月2日召开。
广发证券	永续次级债	公司向专业投资者公开发行200亿元永续次级债券获得中国证监会注册批复同意。
华泰证券	对外提供担保	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。2022年11月22日，华泰国际财务在上述中票计划下发行一笔中期票据，发行金额为1.5亿港元，按2022年10月31日港币兑人民币汇率（1元港币=0.9143元人民币）折算，担保金额为人民币1.37亿元。
中金公司	对外提供担保	公司全资子公司中金国际直接持有CICCHong Kong Finance 2016 MTN Limited（发行人）100%股权，发行人于2016年5月5日设立了境外中期票据计划，中金国际为其在中期票据计划下的发行提供担保。发行人于2022年11月22日发行中期票据，本金总额为6.5亿美元，期限3年，票面利率为5.42%。本次发行后，发行人在中期票据计划下已发行票据的本金总额合计为42.50亿美元。
第一创业	股东参与转融通证券出借	2022年11月22日，公司收到持有公司5%以上股份的股东华熙昕宇告知函。为提高资产运作效率，华熙昕宇参与转融通证券出借业务，将其持有的部分公司股份出借给中国证券金融股份有限公司，出借数量不超过42,024,000股（即不超过公司股份总数的1%）。截至2022年11月21日，华熙昕宇已出借4,000,000股予中国证券金融股份有限公司，占公司总股本的0.0952%，证券出借前华熙昕宇共持有公司股份271,101,366股，占公司总股本的6.45%。
兴业证券	中期利润分配	公司2022年中期利润分配采用现金分红的方式，以公司实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.8元（含税）。
指南针	员工激励计划	公司发布2022年股票期权激励计划（草案）。本激励计划拟授予的股票期权数量为850.00万份，约占本激励计划公告时公司股本总额40,697.0449万股的2.09%。其中，首次授予782.80万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的1.92%，首次授予部分约占本次拟授予权益总额的92.09%；预留67.20万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的0.17%，预留部分约占本次拟授予权益总额的7.91%。本激励计划授予股票期权的行权价格（含预留部分）为49.75元/份。
华泰证券	对外提供担保	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。2022年11月23日，华泰国际财务在上述中票计划下发行一笔中期票据，发行金额为4,000万美元，按2022年10月31日美元兑人民币汇率（1美元=7.1768元人民币）折算，担保金额为人民币2.87亿元。
中国银河	核准业务开展	中国证监会核准公司开展股票期权做市业务。
广发证券	核准业务开展	中国证监会核准公司开展账户管理功能优化试点业务。

个股	摘要	主要内容
ST 安信	延长重大资产出售决议有效期	公司发布关于延长公司重大资产出售股东大会决议有效期、重大资产出售及非公开发行股票事宜相关授权期限的公告。为保证本次重大资产出售及非公开发行股票工作的延续性和有效性，确保重大资产出售及非公开发行股票后续工作的顺利推进，公司于 2022 年 11 月 23 日召开第九届董事会第三次会议、第九届监事会第三次会议，同意将公司重大资产出售股东大会决议有效期自届满之日起延长 12 个月。
渤海租赁	对外提供担保	公司发布关于对外担保的进展公告。被担保人为天津渤海租赁有限公司，担保方式为连带责任保证担保，并以持有的天津渤海 5 亿元股权提供质押担保，担保金额约 15.66 亿元人民币。
国泰君安	短融	公司于 2021 年 11 月 24 日成功发行了国泰君安证券股份有限公司 2021 年度第六期短期融资券，本期短期融资券发行额为人民币 30 亿元，票面利率为 2.75%，短期融资券期限为 1 年。2022 年 11 月 24 日，本公司兑付了本期短期融资券本息共计人民币 30.825 亿元。
国金证券	短融	公司 2022 年度第十一期短期融资券已于 2022 年 11 月 24 日发行完毕，实际发行总额为 5 亿元人民币，票面利率 2.65%，期限为 153 天。
广发证券	短融	公司 2022 年度第十二期短期融资券已于 2022 年 11 月 23 日发行完毕，实际发行总额为 30 亿元人民币，票面利率 2.46%，期限为 6 个月。
指南针	高级管理人员减持	公司发布关于高级管理人员减持股份预披露公告。持有公司 1,219,715 股（占公司总股本比例 0.30%）的高级管理人员陈岗先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 304,928 股（占本公司总股本比例 0.07%）。

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：养老金新政正式落地，利好资本市场和非银板块	2022-11-07
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：科创板做市交易启动，有望为资本市场注入活力	2022-10-31
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：资本市场利好频出，两融标的再获扩容	2022-10-24
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：二十大期间资本市场更多利好举措落地值得期待	2022-10-18
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：负债端边际改善&地产投资风险缓释助力保险板块估值修复	2022-10-10
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：深度回调后证券板块估值已至低位，中长期配置价值凸显	2022-09-26
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：产险增长韧性十足，保险板块估值修复有望延续	2022-09-19
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：负债端改革成效显现&利率趋势变化望助力保险板块估值修复	2022-09-12
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：权益投资重要性凸显，行业中期业绩分化	2022-09-05
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：自有资金投资类业务表现再度成为证券板块中期业绩胜负手	2022-08-29

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