

市场研究部证券研究报告

2014年8月25日

## ⑤ 华融看市

- A股仍处于上行通道中

## ⑤ 财经要闻

- 中蒙签署 26 项合作文件含铁路运输等经贸合作 (名单)
- 7 月克强指数三指标全面回落房地产拖累内需增长
- 8 月信贷投放再现低迷四大行前 17 天贷款仅增 560 亿
- 李克强签署国务院令公布《企业信息公示暂行条例》
- A 股放开“一人一户”限制 股市吸引力将获提升

## ⑤ 海外市场综述

- 本周全球主要股指多数上涨因美国经济数据利好

分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2240.81	10.35	0.46
深证成指	8059.40	48.69	0.61
沪深 300	2365.36	11.12	0.47
中小板指	5257.88	33.30	0.64
创业板指	1461.72	13.84	0.96
香港恒生	25112.23	118.13	0.47
恒生中国	11058.69	116.32	1.06
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	2157.79	9.67	0.45
中证 500	4521.75	26.31	0.59
中证 800	2739.18	13.75	0.50
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	2,372.20	6.84	0.74
IF 下月	2,378.40	13.04	0.76
IF 季后	2,391.40	26.04	0.84
IF 半年	2,409.00	43.64	0.84
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,001.22	-38.27	-0.23
纳斯达克	4,538.55	6.45	0.14
日经 225	15,539.19	-47.01	-0.30
英国 FTSE	6,775.25	-2.41	-0.04
德国 DAX	9,339.17	-62.36	-0.67
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	82.330	0.170	0.21
美元中间价	6.162	-0.002	-0.02
欧元/美元	1.325	-0.004	-0.28
美元/日元	103.920	0.090	0.09
英镑/美元	1.657	-0.001	-0.08
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1281.80	4.50	0.35
布伦特原油	102.10	-0.59	-0.58
LME 铜	7089.00	61.75	0.87
LME 铝	2064.00	5.50	0.27
CBOT 小麦	562.00	7.00	1.25
CBOT 玉米	371.00	2.25	0.61

## 华融看市

### A股仍处于上行通道中

#### ➤ 市场综述

上周五(8月22日),A股低开后震荡走高,截至收盘,上证综指涨0.46%,收报2240.81点;深证成指涨0.61%。两市全天成交金额3112亿元人民币,上日为3096亿元。中小板指收盘涨0.64%;创业板指收盘涨0.96%。

行业方面,29个中信一级行业多数上涨。其中,计算机领涨1.47%,电力及公用事业和交通运输等板块涨幅较大。概念方面,中日韩自贸区、互联网金融和在线教育指数涨幅居前,而美丽中国、网络彩票和黄金珠宝等概念出现回调。

#### ➤ 驱动因素分析

从最新的盘面上来看,上周上证综指涨0.63%,深证成指涨0.61%,中小板指周涨2.96%,创业板指一周更是上涨了4.97%。其中,上证综指和深证成指都是连涨六周,中小板指连涨五周,创业板指连涨四周,A股仍然处于比较明显的上行通道。

消息面上,证监会新闻发言人张晓军8月22日对中国结算证券账户整合工作进展进行介绍,目前各项工作进展顺利,统一账户平台拟于今年十一期间上线,中国结算将搭建统一平台一套系统为各交易场所参与方提供账户服务,目前中国结算已基本完成系统开发,正在进行测试工作。有关业务指南也将于近期发布。此外,8月24日,香港交易所表示,沪港通连接测试于8月23日和8月24日进行,为期两天的连接测试已经顺利完成,目的是为了市场参与者检查其系统是否已经准备就绪,从而参加预定在8月30至31日及9月13日举行的市场演习。

总体来看,随着监管部门一系列的新举措和沪港通的日益临近,市场情绪依旧将维持在高位,我们看好A股市场仍处于上行通道中。市场风格方面,考虑到场外资金的加速入场可能带动第二轮上涨态势,建议逐渐开始对大盘股和小盘股进行均衡配置。

## 财经要闻

### ➤ 中蒙签署 26 项合作文件含铁路运输等经贸合作（名单）

新华网报道，8月21日，国家主席习近平对蒙古国进行国事访问。访问期间，两国签署多项合作文件。文件名录如下：

- 1、《中华人民共和国政府与蒙古国政府关于中华人民共和国与蒙古国 1949 年至 2012 年缔结的双边条约效力的议定书》
- 2、《互换〈中华人民共和国和蒙古国关于移管被判刑人的条约〉批准书的证书》
- 3、《中华人民共和国政府与蒙古国政府经贸合作中期发展纲要》
- 4、《中华人民共和国与蒙古国经济技术合作协定》
- 5、《中华人民共和国政府与蒙古国政府关于蒙古国通过中国领土出入海洋和过境运输的协定》
- 6、《中华人民共和国政府与蒙古国政府关于发展铁路过境运输合作的协议》
- 7、《中华人民共和国政府与蒙古国政府关于发展铁路运输领域合作的谅解备忘录》
- 8、《中国国家铁路局与蒙古国公路和交通部关于修订〈中蒙国境铁路协定〉的备忘录》
- 9、《中华人民共和国政府与蒙古国政府关于使用中方援助建设乌兰巴托残疾儿童发展中心的立项换文》
- 10、《中华人民共和国外交部与蒙古国外交部 2015—2016 年合作交流计划》
- 11、《中华人民共和国商务部与蒙古国经济发展部关于建立中蒙经济合作区的谅解备忘录》
- 12、《中华人民共和国国家发展和改革委员会与蒙古国经济发展部关于成立中蒙矿能和互联互通合作委员会的谅解备忘录》
- 13、《中华人民共和国文化部与蒙古国文化、体育和旅游部 2014—2017 年文化交流执行计划》
- 14、《中国海关总署与蒙古国口岸委员会关于成立中蒙边境口岸管理合作委员会的协议》
- 15、《中国银监会与蒙古银行监管合作备忘录》
- 16、《中华人民共和国科学技术部与蒙古国教育和科学部关于推进科技人员交流的协议》

- 17、《中华人民共和国科学技术部与蒙古国教育和科学部关于共建中蒙生物高分子应用联合实验室的谅解备忘录》
- 18、《中国人民银行与蒙古银行人民币 / 图格里克本币互换协议》
- 19、《中国进出口银行与蒙古国经济发展部关于电子医疗项目贷款协议》
- 20、《中国进出口银行与蒙古国经济发展部关于新世纪教育项目贷款协议》
- 21、《中国进出口银行与蒙古国经济发展部关于大型拖拉机项目贷款协议》
- 22、《中国石油天然气集团公司与蒙古国石油局合作备忘录》
- 23、《中国进出口银行与蒙古国国家住宅集团实施乌兰巴托市苏赫巴托区第七小区 G 部分项目贷款条件协议》
- 24、《中国国家开发银行与蒙古开发银行 1.62 亿美元商业贷款协议》
- 25、《中国神华集团、国家开发银行与蒙古国合作方关于甘其毛都一嘎舒苏海图口岸铁路融资协议》
- 26、《中华人民共和国国家发展和改革委员会与蒙古国矿业部间关于加强煤炭加工合作的谅解备忘录》

## ➤ 7 月克强指数三指标全面回落房地产拖累内需增长

《每日经济新闻》报道，8月21日，汇丰公布数据显示，8月汇丰制造业 PMI 初值为 50.3%，创 3 个月新低。此外，克强指数三指标均全面回落，这说明中国内需仍未摆脱疲弱态势。对此，多家机构普遍认为，拖累内需增长的主要动因是房地产。

数据显示，在“克强指数”中，1-7 月全国全社会用电量累计 31374 亿千瓦时，同比增长 4.9%，相比上半年用电量 5.3% 有所回落；7 月全国铁路货运总发送量完成 3.117 亿吨，同比下降 4.37%；7 月新增人民币贷款 3852 亿元，不仅同比少增 3145 亿元，也达到 2009 年 11 月以来的最低。

华创证券报告显示，在基数较高的背景下，尽管环比略有改善，但电厂耗煤量仍无显著回升。全月来看，8 月日均耗煤量同比降 15.4%，较 7 月升 0.9 个百分点。报告还指出，动力煤价格尚无起色，钢铁链条淡季需求疲弱，房产市场仍在下行，相关工业品价格在淡季继续走弱，显示出工业生产整体上维持疲弱态势。

尽管将近 40 个城市自 7 月以来陆续取消限购政策，但瑞银报告称，7~8 月，全国 41 个重点城市的房地产销量仅分别环比小幅回升 3% 和 4%。全国销量的表现则更加糟糕：5 月环比下降 11%，6 月继续环比下降 4%，7 月更是环比下降 18%，市场似乎并未对政策放松作出积极响应。

瑞银证券首席经济学家汪涛表示，虽然政策侧重于支持房地产销售和建设，但中短期内开发商将专注于去库存和降低杠杆水平。考虑到市场库存高企，预计开发商在定价上将会有较大的弹性，未来12个月开发商利润率将继续承压。由于信贷收紧销售放缓，2014年一季度末以来，开发商的拿地和建设活动变得更加谨慎。因此短期内总体建设活动不太可能明显复苏。

不过，业内人士分析称，虽然在反弹过程中历经反复，但“微刺激”不会向大规模刺激升级。中信证券首席经济学家诸建芳分析说，8月汇丰PMI初值显示经济回升速度有所减弱，但依然维持扩张态势。二季度政府出台的包括促进基建和提速棚户区改造等措施，将在第三季度对实体经济产生作用，三季度经济不会明显下降。7月政治局会议明确了保持稳定经济增速的重要性，在地产投资尚未见底前提下，政策的前瞻性将有所增强。

国研中心企业所副所长张文魁表示，中国经济仍然处于向新常态过渡的阶段，要转向不再过度依赖要素投入和货币，不过度依赖成本控制和牺牲环境的轨道。当前我国经济增速虽然逐渐放缓，但只有摆脱躺着也能挣钱的高盈利模式时，中国企业创新才会越来越活跃，不管是技术创新，还是商业模式创新，我们需要这个阵痛期，政策要兼顾短期和中长期。

## ➤ 8月信贷投放再现低迷四大行前17天贷款仅增560亿

《上海证券报》报道，四大行8月贷款投放表现与此前央行透露信息展现出的乐观景象显得颇为不一致。据透露，8月前17日四大行新增贷款投放仅为560亿，前10日这一数字约为360亿。这被市场认为反映出有效需求不足，而存款继续负增长等也可能是制约大行贷款投放的重要原因。

新增贷款投放大幅低于预期的情况并不多见。央行甚至罕见地为7月信贷投放表现召集媒体作了说明，并表示，进入8月上旬后，贷款基本上每天保持着300亿至500亿元的增量，已结束“休整期”，恢复至正常的水平，预计未来货币信贷和社会融资规模仍会保持平稳增长态势。

有市场人士表示，一般而言，每个季度存款流失会持续到第二个月的前20天左右，所以每个季度前20天大行贷款投放都很少，待最后10天存款改善后，大行信贷投放往往能冲量。不过，某股份制银行分行对公业务部负责人则解释，贷款投放低迷主要是因为银行惜贷和惧贷。另值得指出的是，目前市场人士、银行人士所透出的信息有些许矛盾之处。中金公司报告预计8月银行业新增贷款6000亿元-7000亿元，好于7月的3852亿元。

另据《证券时报》报道，针对近日市场疯传的“8月前两周，四大行新增贷款仅319亿元，其中中行新增贷款为负”，8月22日中金公司报告、民生证券报告等均表示，根据初步调研，上述情况基本属实。

## ➤ 李克强签署国务院令公布《企业信息公示暂行条例》

香港万得通讯社报道，中国政府网8月23日发布消息称，日前，国务院总理李克强签署国务院令，公布《企业信息公示暂行条例》（以下简称《条例》）。《条例》共二十五条，自2014年10月1日起施行。

国务院2014年2月7日批准发布的《注册资本登记制度改革方案》，将注册资本实缴登记制度改为认缴登记制度，同时取消了企业年检制度。今年《政府工作报告》明确提出，要坚持放管并重，加强事中事后监管，对违背市场竞争原则和侵害消费者权益的企业建立黑名单制度，让失信者寸步难行，让守信者一路畅通，让市场主体不断迸发新的活力。《条例》的颁布和实施，是保障注册资本登记制度改革顺利实施和落实《政府工作报告》的重要制度支撑，是转变监管理念、创新监管方式、加强事后监管的重要举措；有利于通过运用信息公示、社会监督等手段保障公平竞争。强化对企业的信用约束，保护交易相对人和债权人利益，保证交易安全，维护市场秩序。

《条例》在大幅度放宽市场主体准入条件的同时，要求企业真实、及时公示信息，保障社会公众特别是交易相对人准确了解企业经营状况，努力形成企业“一处违法、处处受限”的信用约束机制，促进企业诚信自律，创造良好市场环境。

《条例》建立了企业年度报告公示和即时公示制度。明确企业年度报告的报送期间、公示程序和公示载体，并把年度报告内容限定为能够直接反映企业状况的基本信息，而对于企业资产总额等信息，由企业自主选择是否公示。为便于社会公众及时了解企业情况，规定企业应当自信息形成之日起20个工作日内，通过企业信用信息公示系统向社会公示依法应当公示的信息。同时，明确企业对其公示信息的真实性、及时性负责。

《条例》建立了政府部门的企业信息公示制度。要求工商行政管理部门和其他政府部门，公示其在履行职责过程中产生的企业注册登记、备案、动产抵押登记、股权出质登记，行政许可准予、变更、延续，行政处罚以及其他依法应当公示的信息，并明确政府部门对其公示信息的真实性、及时性负责。

《条例》建立了信用约束机制。在放宽准入限制的基础上，转变监管方式，从强化信用监管，促进协同监管等方面作出规定，设立经营异常名录制度和严重违法企业名单制度，并建立了部门联动响应机制。此外，为鼓励企业重塑信用，还建立了信用修复制度。

为了强化政府部门监管责任,《条例》建立了对企业公示信息情况的抽查制度、对企业公示的虚假信息的举报制度,并严格设定法律责任。此外,《条例》还规定,公民、法人或者其他组织认为政府部门在企业信息公示工作中侵犯其合法权益的。可以依法申请行政复议或者提起行政诉讼。

## ➤ A股放开“一人一户”限制 股市吸引力将获提升

新华社报道,酝酿近两年之久的统一证券账户平台终将于“十一”期间上线。与之相配套,中国证券登记结算公司24日公布新版《证券账户管理规则(修订版)》,明确放开“一人一户”限制,大幅降低投资者开户费和市场成本,这有望增加A股市场的开户吸引力。

投资者原来如果要从一家券商转到另一家券商,必须停掉原来的账号,转户过程耽误很长时间。限制取消之后,账户可以在不同券商随意交易。通俗来讲,相当于以前一个身份证只能同时在一家券商开户。在统一证券账户平台上线后,一个身份证可以在多家券商开户。投资者的地位将更加趋于平等。

对券商而言,成本也会降低。目前,资本市场后台开户系统是三套,券商为了对接三个系统,耗费大量成本,整合之后,只用维护一个系统,账户维护成本将降低。不过,对于券商个体来说,更多的是挑战。原来选证券公司更多的是佣金,而在统一账户上线后更关注券商提供什么样的服务,包括对市场的分析,更专业的报告,投资者看好的券商会更愿意在那开立账户。

证监会新闻发言人张晓军此前表示,目前中国结算证券账户整合工作进展顺利,统一账户平台拟于今年十一期间上线,中国结算将搭建统一平台一套系统为各交易场所参与方提供账户服务,目前中国结算已基本完成系统开发,正在进行测试工作。市场分析人士称,统一账户平台系统的建立意味着因历史原因形成的深沪分立股票市场,最终将趋向统一,变成中国A股市场,并将对股市的生态环境产生深刻影响:

1、最受影响的是沪市指定交易制度的自然废除。

2、“一码通”对原拥有大批沪市老客户的证券公司将构成严重挑战,可以预料,在10月前后,证券公司将上演争夺客户大战。

3、统一账户平台整合后,收费项目由原来的七项调整到只收取开户费一项,开户费收费标准统一并大幅度降低。

4、由于形成了统一的账户,这为日后互联网开户等互联网证券业务的开展打下了基础。

5、对于普通投资者而言,将由于“一码通”引起的客户大战而获得更好的服务。对于

沪市而言，将面临更好的发展机遇。沪市历史上曾多次称雄中国股市，背上历史包袱后，对于诸如取消指定交易等变革迟迟未能进行。现在是形势倒逼改革，趁机取消一些不合理的收费，方便投资者。更重要的是，适合未来的市值管理时代。如果上交所变革得当，深强沪弱的局面会改变，特别是，当一批小盘股登陆沪市后，会形成成长股的炒作氛围，有利于资金向沪市的流动。

## 海外市场

### 本周全球主要股指多数上涨因美国经济数据利好

香港万得通讯社报道，周五（8月22日），全球主要股指收盘涨跌不一，美国三大股指涨跌互现，道指和标普500指数结束四连涨。俄乌关系再度紧张，令市场感到担忧。此外，美联储主席耶伦在杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话也成为市场关注的焦点。欧洲三大股指全线下跌，因俄罗斯援助车队被指“侵入”乌克兰边境。亚太股市午盘多数收高，仅日股下挫0.3%，结束九日连涨。因周四公布的经济数据表现强劲，美股大涨带动亚股走势。从周行情上看，全球主要股指收盘多数上涨，美国三大股指全线上涨，道琼斯指数涨2.03%，主要由于当周公布的美国经济数据多数向好。欧洲三大股指全线上涨，德国DAX指数涨2.71%。亚太股市多数上涨，日股周线录得两连阳，仅韩股下跌0.32%。

#### 美国方面

美国三大股指涨跌互现，道指和标普500指数结束四连涨，道指收跌0.22%。俄乌关系再度紧张，令市场感到担忧。此外，美联储主席耶伦在杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话也成为市场关注的焦点。从周行情上看，美国三大股指全线上涨，道琼斯指数涨2.03%，主要由于当周公布的美国经济数据多数向好。

截至收盘，道琼斯指数报17001.22点，下跌38.27点，跌幅0.22%，周涨2.03%；标普500指数报1988.40点，下跌3.97点，跌幅0.20%，周涨1.71%；纳斯达克指数报4538.55点，上涨6.45点，涨幅0.14%，周涨1.65%。

周五美联储主席珍妮特-耶伦(Janet Yellen)在怀俄明州杰克逊霍尔召开的央行银行

家年会上发表的讲话。她表示，劳动力市场仍存在大量闲置资源，失业率下降夸大了就业市场健康程度；预计10月结束QE；若就业市场进展持续好于预期，将使加息更快到来。

此外，欧洲央行行长德拉吉(Mario Draghi)与日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)等也在当天发表了讲话。欧洲央行行长德拉吉表示，欧央行无法单独解决失业问题，需要财政与货币政策协作才能解决。他表示，欧央行执委会将考虑采取非常规性政策措施来维稳通胀率前景预期。

地缘政治关系方面，俄乌关系重新变得紧张，令市场感到担忧。在俄罗斯人道主义援助车队未经允许跨过俄乌边境之后，乌克兰总统波罗申科指责俄罗斯“公然违反国际法”。

另据报道，北约表示乌克兰边境地区的俄罗斯军队集结状况令人担忧。北约秘书长拉斯穆森敦促俄罗斯停止破坏乌克兰稳定的行动。CNN报道称，俄罗斯已经在乌克兰边境部署了总数为1.8万人、已作好战斗准备的部队。

#### 欧洲方面

欧洲三大股指全线下跌，因俄罗斯向乌克兰再度派出“人道主义”援助车队的消息令此前一度平静的地缘局势纷争再起，也使得投资者风险偏好情绪受到遏制。从周行情上看，欧洲三大股指全线上涨，德国DAX指数涨2.71%。

截至收盘，英国富时100指数报6775.25点，下跌2.41点，跌幅0.04%，周涨1.29%；德国DAX指数报9339.17点，下跌62.36点，跌幅0.66%，周涨2.71%；法国CAC40指数报4252.80点，下跌40.13点，跌幅0.93%，周涨1.88%。

媒体周五报道称，乌克兰高级政府官员称，已经有一批俄罗斯方面的卡车在未获得批准的情况下进入乌克兰东部地区，并称这一举动是“直接的入侵”。报道称，这批约300辆卡车组成的车队在边境地区滞留已经有一周时间。俄罗斯外交部在周五的声明中指责乌克兰方面有意阻挠这批人道主义援助物资的运送。

在美国怀俄明州的杰克逊霍尔参加美联储年度研讨会的欧洲央行行长德拉吉将在欧洲交易时段结束之后发表讲话。本次年会的主题是劳动力市场，但是经济学家还是会密切

关注德拉吉发言中对欧洲货币宽松可能的任何暗示性表态。

#### 亚太方面

亚太股市多数收高，仅日股下挫0.3%，结束九日连涨。因周四公布的经济数据表现强劲，美股大涨带动亚股走势。当周，亚太股市多数上涨，日股周线录得两连阳，仅韩股下跌0.32%。

截至收盘，日经225指数跌47.01点或0.3%，报15539.19点，周涨1.44%。日本股市结束此前连续九个交易日涨势，因投资者对近期涨势锁定获利，不过美国正面的经济数据帮助日股限制跌幅。

韩国综合指数涨12.49点或0.61%，报2056.70点，周跌0.32%。韩国股市收升，跟随全球股市涨势，美国股市此前再创新高，因经济数据强劲。

澳洲标普200指数涨6.75点或0.12%，报5645.62点，周涨1.42%。

新西兰NZ50指数涨14.08点或0.27%，报5167.00点，周涨1.75%。

中国台湾加权指数涨126.72点或1.37%，报9380.10点，周涨1.88%。台湾股市表现强于亚洲股市。分析师指出，受美股涨势提振，台股跌深反弹，在中小型股摆脱阴霾后，强势反弹站上季线约9316点以上，重回上升轨道。

### 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

### 免责声明

付学军，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)