

做市商制度落实 多户制有望放开

——证券行业周报（8/18-8/22）

行业：证券
投资评级：看好

⑤ 本周行业动态

新三板、中国结算北京分公司联合组织有关各方进行了实施做市转让方式相关技术测试和业务准备工作，于8月25日正式实施做市转让方式。另外，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。

⑤ 本周公司动态

本周共有七家公司发布半年报，营业收入和净利润均出现不同程度的增长，其中收入增长最高的是国元证券，同比增长63%，净利润增长最高的是山西证券，同比增长151%。

⑤ 本周行情回顾

本周证券行业指数上涨-1.52%，沪深300指数上涨0.2%，超额收益率为-1.72%。8月份证券行业指数上涨0.41%，沪深300指数上涨0.64%，超额收益率为-0.23%。

本周证券行业步入反弹区间，从周涨跌幅来看，太平洋大涨7.29%，排名第一，其次为兴业证券，上涨1.84%，共有4支个股跑赢沪深300。涨幅排名最末的是国元证券，下跌5.82%，其次为国金证券，下跌2.80%。

⑤ 投资建议

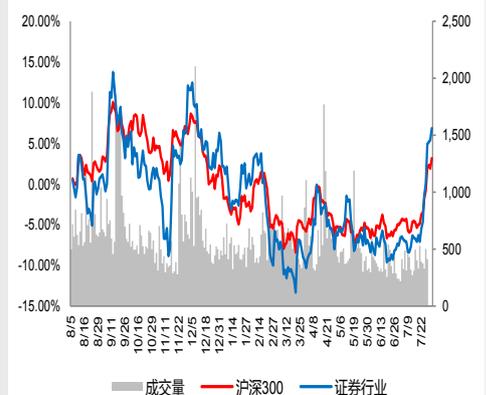
从支持资本市场改革和国家产业转型的角度看，3-5年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台，新三板、场外市场、创新式衍生品、结构化产品等等，都将为券商提供非常好的发展机遇。而在市场环境整体转好的基础上，券商ROE有望整体步入上升新周期。在诸多利好消息的推动下，证券行业板块正在走出强势反弹的行情。我们继续推荐传统业务稳定发展，创新业务目标明确的大中型券商。

⑤ 风险提示

大盘回落会压制券商股走势

市场表现

截至 2014.8.25



分析师：赵莎莎

证书编号：S1490514030002

联系人：宋蕊

Tel: 010-58565126

Email: songrui@hrsec.com.cn

目 录

一、本周行业动态	4
1、安徽国企改革：再推进四家省属企业合并重组.....	4
2、债市掀起新一轮打黑风暴.....	4
3、抢下一个蓝海 部分券商 PB 业务量半年破百亿.....	5
4、A 股将放开“一人一户”限制.....	5
5、新三板确定 8 月 25 日实施做市商交易.....	6
二、本周公司动态	6
1、华泰证券：获准新设 11 家证券营业部.....	6
2、招商证券：2014 年半年度报告.....	7
3、广发证券：完成广发基金增资扩股.....	7
4、广发证券：2014 年半年度报告.....	7
5、山西证券：2014 年半年度报告.....	7
6、海通证券：成立上海并购股权投资基金.....	8
7、国元证券：2014 年半年度报告.....	8
8、兴业证券：2014 年半年度报告.....	8
9、东北证券：2014 年半年度报告.....	8
10、东吴证券：2014 年半年度报告.....	8
三、本周行情回顾	9
1、行业板块运行情况.....	9
2、业务运行情况.....	11
四、投资建议	14
五、风险提示	14

图表目录

图表 1: 沪深 300 和证券行业指数运行情况	9
图表 2: 证券行业个股涨幅榜	10
图表 3: 上市公司 PE (TTM) 及 PB 估值情况	10
图表 4: A 股股票周成交额 (十亿元)	11
图表 5: 本周股权融资排名	11
图表 6: 本周债权融资排名 (亿元)	12
图表 7: 融资买入额与融券卖出额比较	13
图表 8: 融资余额与融券余额比较	13
图表 9: 券商理财产品一览表	14

一、本周行业动态

1、安徽国企改革：再推进四家省属企业合并重组

近日，安徽省委全面深化改革领导小组第三次全体会议审议通过了《2014 年深化全省国资国企改革的安排意见》，提出今年国企改革，除了进一步推进江淮汽车集团整体上市，还将对四家省属企业进行重组。

据了解，上述四家省属企业将进行两两合并的四家企业是：安徽省投资集团和深圳安徽实业总公司；安徽省交通投资集团和安徽高速公路控股集团。截至目前，全国已有 15 省市出台了国资改革方案。此次安徽深改小组审议通过的上述意见，可以说是当地对于本年度国资改革任务的具体安排。

根据安徽国资委此前的规划，“十二五”期间将加大省属企业主业整合重组，对主业相同或相近似的国有企业实施合理重组，即“同业同级”间的合并。在未来 3 至 5 年内，安徽将把 90% 的国有资本集中到四大板块中，即能源、交通板块，原材料板块，先进制造业板块及现代服务业板块。此次合并的四家企业，其主要业务即在此四板块之中。

安徽国资委网站官方资料显示，安徽省投资集团是 1998 年经安徽省政府授权的投资主体和国有资产运营机构，也是安徽省目前规模最大的国有独资综合性投资公司，注册资本 60 亿元。截至 2013 年末，公司资产总额 390 亿元，净资产 156 亿元。

安徽交投集团截至 2013 年底，集团公司总资产达 630 亿元，下辖 24 家子公司。安徽高速集团截至 2013 年底总资产 1128 亿元，拥有 19 个管理处（公司）和 12 个全资（控股）子公司，控股上市公司安徽皖通高速是我国第一家 H 股上市公路企业。

相比上述三家企业庞大的资产规模，深安公司则规模较小。它是安徽省政府于 1993 年在深圳设立的“窗口”公司，实际上就是改革开放后各省支持深圳所办的壳公司，现在主要在安徽省内做一些房地产业务来维持，截至 2011 年底拥有总资产 10.98 亿元。

2、债市掀起新一轮打黑风暴

始自“代持”的债券市场灰幕揭开后，一年多的时间内，多位“债券王”相继被调查，近日，发改委财金司前任司长张东生因企业债发行被查，或许预示着中国债券市场新一轮打黑风暴的开端。而企业债寻租黑洞也必将令监管部门反思审批制度。

自去年年初以来，债券发行和交易中的利益输送等违法违规行为开始被曝光，多家银行、券商、基金、信托等机构的固定收益部业务骨干被查。其中，

债券发行的一级半市场被认为是利益最大的部分，腐败也最为严重。

国信证券原固定收益部总裁孙明霞案只不过是利益链条上的一环。在孙之前，2013年9月，同样在固收领域业绩出色的宏源证券，也被公安机关带走4名中高层管理人员。再此之前，中信证券固定收益部执行总经理杨辉、万家基金邹昱等在内的多人也因借由两类户非法获利而接受调查。业内人士近日对香港万得通讯社表示，上述人员被调查多数已经超过一年，但迟迟未有进入审批程序的消息令人倍感疑惑，但这或许也恰好说明了案情的复杂，牵扯人员之众。

另有市场人士称，现在企业债审批链条上的人都人心惶惶，已经有很多人被调查了。据《中国经营报》报道，截至目前，除了张东生之外，发改委财金司还有多人被查，财金司亦有处长被安排轮岗。

3、抢下一个蓝海 部分券商 PB 业务量半年破百亿

随着券商 PB 业务的基础和客户逐渐都到位，PB 业务的“台风”正式登陆。目前用“托管部的去通道化规模”来估算 PB 业务的业务量会较为准确，目前其“托管部的去通道化规模”已经超过 100 亿元。

据了解，海外传统意义上的 PB 业务是指投资银行向对冲基金等高端机构客户提供集中托管清算、后台运营、研究支持、杠杆融资、证券拆借、资金募集等一站式综合金融服务的统称，是全球顶级投资银行高端机构客户服务的重要组成部分。但是在国内由于基金托管业务长期被银行垄断和对冲基金一直未能阳光化，PB 业务此前未曾出现。

2012 年底，招商证券在业内首家取得私募基金综合托管服务资格，一举打破商业银行在托管领域的垄断局面。到了 2014 年，一方面证监会正式批复一批券商可以开展证券投资基金托管业务，券商托管业务的范围正式拓展至公募基金、基金专户、证券公司集合资产管理计划等领域；另一方面，2013 年实施的新《证券投资基金法》确立了私募基金的法律地位，私募基金行业的规模也因此迅速壮大。

自 2 月 7 日中国基金业协会启动私募基金登记备案以来，私募证券基金和私募股权基金等各类私募基金登记踊跃，私募基金管理人自此可以直接发行私募基金，而无需借助信托等通道。此前借道信托的模式下，阳光私募由银行提供托管、信托提供账户，券商提供经纪业务，导致私募基金不得不面对费用高、下单慢、效率低等问题。

据了解，有业内人士认为 PB 业务将成为券商的下一个蓝海，目前海外券商 PB 业务收入在总收入中的占比在 7%至 20%左右。

4、A 股将放开“一人一户”限制

8月24日，新华网消息，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，这将大幅降低投资者开户费和市场成本，有望增加A股市场的开户吸引力。

此前，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。

5、新三板确定8月25日实施做市商交易

全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）晚间发布公告称，新三板、中国结算北京分公司联合组织有关各方进行了实施做市转让方式相关技术测试和业务准备工作，正式实施做市转让方式的条件基本成熟，初步确定于2014年8月25日实施做市转让方式。

具体安排为，8月19日至8月29日，全国股份转让系统公司暂停办理初次开通交易单元、新增交易单元、股票转让方式变更、做市商加入做市等相关业务；8月21日至8月26日，全国股份转让系统公司暂停办理股票挂牌业务；即日起，中国结算北京分公司暂停办理股权登记日为8月20日至8月25日的权益分派业务，中国结算北京分公司暂停办理公开转让日为8月21日至8月26日的发行股票新增股份登记业务。

二、本周公司动态

1、华泰证券：获准新设11家证券营业部

近日，公司收到江苏证监局《关于核准华泰证券股份有限公司在上海等地设立11家证券营业部的批复》（苏证监机构字〔2014〕369号）。根据该批复，江苏证监局核准公司在上海市、深圳市、安徽省滁州市、安徽省铜陵市、黑龙江省大庆市、吉林省吉林市各设立1家证券营业部，江苏省江阴市设立5家证券营业部，共计11家证券营业部，证券营业部的营业范围为：证券经纪、证券投资咨询；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；融资融券业务；

代销金融产品；证券资产管理；证券承销（限承销国债、非金融企业债务融资工具、金融债（含政策性金融债））。

2、招商证券：2014年半年度报告

上半年，公司整体发展态势稳步向上。一是经营业绩稳中有升。公司实现营业收入 36.01 亿元，同比增长 24.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 13.65 亿元，同比增长 30.32%。二是整体费用水平控制良好。上半年，公司营业费用率为 47.44%，同比下降 1.76 个百分点。三是资产和流动性状况良好。截至 6 月 30 日，公司总资产 1,071.97 亿元，首次突破千亿规模；归属于上市公司股东的净资产 398.91 亿元，行业排名从 2013 年末的第 6 位跃升至第 3 位；净资本（母公司）256.95 亿元，行业排名从 2013 年末的第 8 位跃升至第 3 位。净资本及各项风险控制指标优于监管预警标准。四是实现了稳健规范运作。上半年公司没有发生合规风险事件和大的风险损失事项，公司连续七年获得 AA 级评级。

3、广发证券：完成广发基金增资扩股

根据广发证券股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会第二次会议决议，同意公司以 155,969,600.00 元的价格认缴广发基金管理有限公司（以下简称“广发基金”）本次新增注册资本 6,880,000 元，其中 6,880,000 元计入广发基金的注册资本，其余计入广发基金的资本公积。近日，广发基金已经完成相关工商变更手续，注册资本由 12,000 万元变更为 12,688 万元；公司持有广发基金的股权比例已由 48.33% 提升至 51.13%，广发基金相应纳入公司财务报表合并范围。

4、广发证券：2014年半年度报告

2014 年上半年，公司主要经营数据良好，主要指标在行业内继续保持前列。截至 2014 年 6 月 30 日，公司总资产 1,255.51 亿元，较上年度末上升 6.99%；归属于上市公司股东的所有者权益为 352.32 亿元，较上年度末上升 1.68%；2014 年 1-6 月公司营业收入为 46.34 亿元，同比增长 20.89%；营业支出 25.12 亿元，同比上升 19.46%；营业利润为 21.22 亿元，同比增长 22.64%；归属于上市公司股东的净利润为 16.75 亿元，同比上升 23.00%。

5、山西证券：2014年半年度报告

报告期，在稳步推进传统业务的基础上，公司不断拓展与布局创新业务，经营业绩取得较大幅度增长。2014 年 1-6 月，公司共实现营业收入 8.73 亿元，较上年同期增长 51.28%；实现利润总额 3.24 亿元，较上年同期增长 151.51%；实现归属于母公司股东的净利润 2.40 亿元，较上年同期增长 151.31%。截至

2014年6月30日，公司总资产174.31亿元，较年初增长5.64%；净资产73.29亿元，较年初增长0.05%。

6、海通证券：成立上海并购股权投资基金

近期，由我公司全资直投子公司海通开元投资有限公司发起设立的上海并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)及其管理机构海通并购资本管理(上海)有限公司均已完成工商登记，并领取了营业执照。

上海并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)为有限合伙企业，首期目标规模为30亿元人民币，执行事务合伙人是海通并购资本管理(上海)有限公司。海通并购资本管理(上海)有限公司注册资本为人民币一亿元，经营范围包括：受托管理股权投资企业的投资业务并提供相关服务；股权投资咨询。

7、国元证券：2014年半年度报告

2014年上半年，公司实现营业收入13.92亿元，营业支出6.07亿元，利润总额7.84亿元，归属于母公司股东的净利润6.07亿元，基本每股收益0.31元，加权平均净资产收益率3.84%。截至2014年6月30日，公司总资产330.79亿元，归属于母公司股东权益160.64亿元，净资本79.42亿元。

8、兴业证券：2014年半年度报告

2014年上半年，公司把握行业发展趋势，以战略规划为导向，以客户为中心，加大转型与创新力度，经营业绩实现较快增长。上半年公司实现营业收入19.65亿元，同比增长24%，实现利润总额8.87亿元，同比增长42%，实现归属于母公司股东的净利润6.06亿元，同比增长48%。截至2014年6月30日，公司资产总额482.55亿元，较2013年底增长36%，归属于母公司股东的净资产134.49亿元，较2013年底增长3%，母公司净资本87.40亿元；每股收益0.2331元，加权平均净资产收益率4.55%。

9、东北证券：2014年半年度报告

2014年上半年，公司实现营业收入108,282万元，同比增长14.84%；利润总额43,900万元，同比增长19.15%；归属于母公司股东的净利润33,172万元，同比增长7.81%。

10、东吴证券：2014年半年度报告

报告期内，公司各项业务平稳运行，经营业绩表现良好，实现营业收入10.88亿元，同比增长40.93%；利润总额4.50亿元，同比增长73.18%，归属母公司净利润3.33亿元，同比增长74.10%。报告期末，公司总资产228.60亿

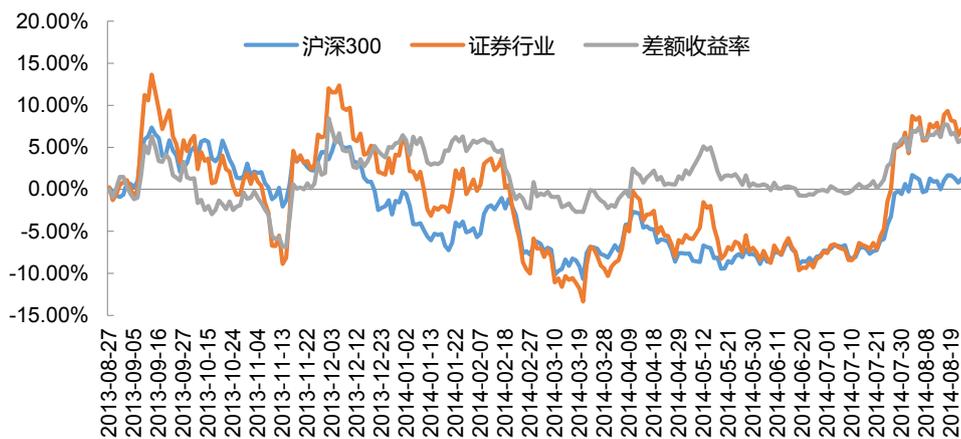
元，归属母公司股东权益 81 亿元。在 2014 年证券公司分类监管评级中，公司被评为 B 类 BBB 级。

三、本周行情回顾

1、行业板块运行情况

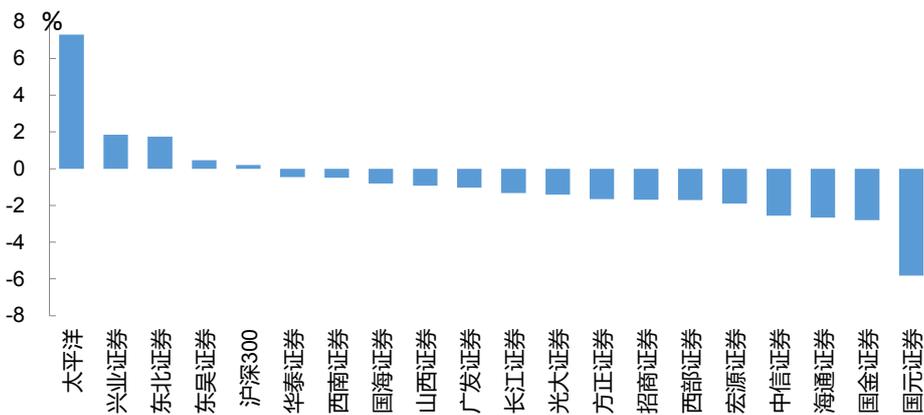
本周证券行业指数上涨-1.52%，沪深 300 指数上涨 0.2%，超额收益率为 -1.72%。8 月份证券行业指数上涨 0.41%，沪深 300 指数上涨 0.64%，超额收益率为-0.23%。

图表 1：沪深 300 和证券行业指数运行情况



数据来源：Wind，华融证券整理

本周证券行业步入反弹区间，从周涨跌幅来看，太平洋大涨 7.29%，排名第一，其次为兴业证券，上涨 1.84%，共有 4 支个股跑赢沪深 300。涨幅排名最末的是国元证券，下跌 5.82%，其次为国金证券，下跌 2.80%。

图表 2：证券行业个股涨幅榜


数据来源：Wind，华融证券整理

从 PE 及 PB 分布来看，近期券商股的业绩好转使得估值压力得到明显修复，PE 密集区间重新回落至 20-40 范围内，太平洋和光大证券的 PE 值最高，超过 80。PB 集中在 1-3 区间范围内。其中 PE 最低的为中信证券，PB 最低的为国元证券。

图表 3：上市公司 PE (TTM) 及 PB 估值情况

	市净率	市盈率 (TTM)
中信证券	1.58	19.60
广发证券	1.81	19.75
华泰证券	1.33	19.98
国元证券	1.31	21.53
海通证券	1.48	22.13
长江证券	2.28	24.01
招商证券	1.61	27.02
方正证券	2.30	30.31
东北证券	2.03	31.53
西南证券	1.79	34.09
宏源证券	3.14	41.03
东吴证券	2.12	41.60
兴业证券	2.10	42.73
山西证券	2.58	44.19
西部证券	2.92	55.03
国金证券	4.20	58.52
国海证券	3.66	67.61

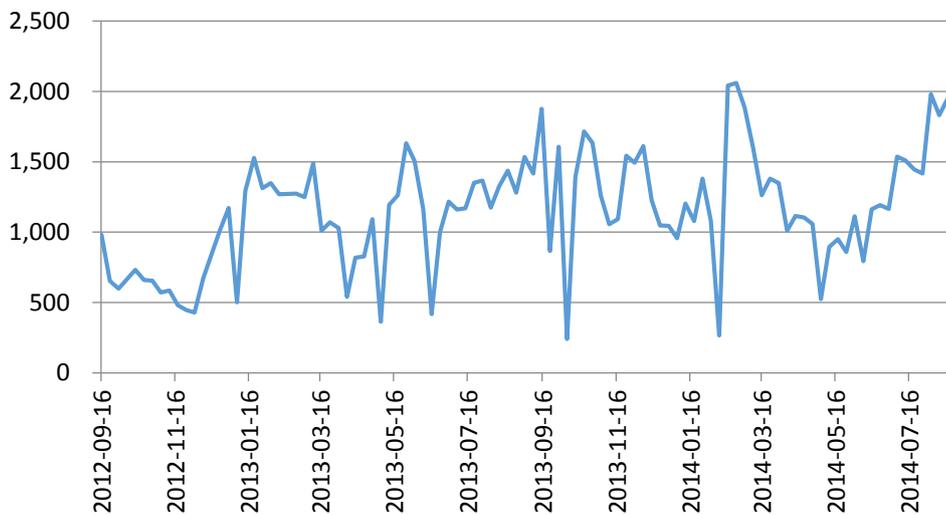
太平洋	2.77	83.84
光大证券	1.34	-140.02

数据来源：Wind，华融证券整理

2、业务运行情况

经纪业务：本周成交量明显恢复，A股全部股票成交额为21939亿元，日均成交额4387亿元，环比上涨12.39%。

图表 4：A股股票周成交额（十亿元）



数据来源：Wind，华融证券整理

投行业务：本周股权承销业务完成3单，总承销金额为75亿元，为3单定向增发业务。本周债券业务完成了31单，总金额为411亿元，包括4只短融中票、9只企业债，3只金融债和12只资产支持证券。

图表 5：本周股权融资排名

	家数				金额（万元）			
	首发	定增	增发	配股	首发	定增	增发	配股
海通证券		1				390,000.00		
兴业证券		1				233,700.00		
财通证券		1				127,338.00		
总计	0	1	0	0	0	751,038.00		

数据来源：Wind，华融证券整理

图表 6：本周债权融资排名（亿元）

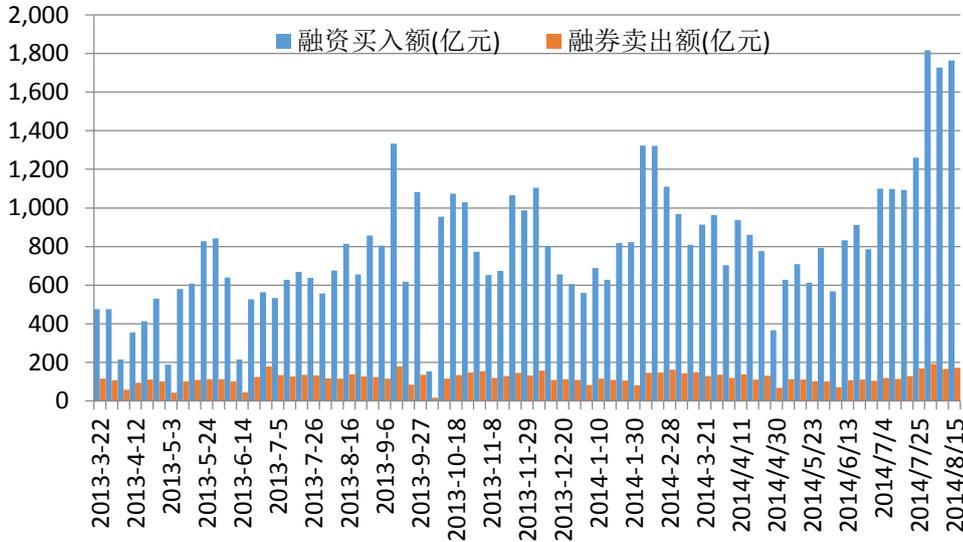
机构名称	债券总承销		企业债		金融债		政府支持机构债		资产支持证券	
	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数	金额	只数
中信证券	147.68	10	16.67	1	66.00	3	25.00	1	40.01	4
国泰君安	113.67	6	29.67	3	56.00	1	25.00	1		0
中金公司	101.01	7		0	56.00	2		0	40.01	4
海通证券	66.00	2	10.00	1	56.00	1		0		0
西南证券	56.00	1		0	56.00	1		0		0
中信建投	55.00	5	15.00	1	10.00	1	25.00	1		0
国开证券	45.00	4	20.00	3		0	25.00	1		0
中银国际	41.67	2	16.67	1		0	25.00	1		0
银河证券	31.67	2	31.67	2		0		0		0
第一创业 摩根大通	31.20	5		0	20.50	2		0	10.70	3
申银万国	25.00	1		0		0	25.00	1		0
东方花旗	16.67	1	16.67	1		0		0		0
英大证券	16.67	1	16.67	1		0		0		0
渤海证券	16.00	4	16.00	4		0		0		0
中投证券	15.00	1	15.00	1		0		0		0
长江证券	15.00	1	15.00	1		0		0		0
齐鲁证券	15.00	1	15.00	1		0		0		0
新时代证券	15.00	1	15.00	1		0		0		0
招商证券	10.70	3		0		0		0	10.70	3
摩根士丹利 华鑫证券	10.00	1		0	10.00	1		0		0
平安证券	7.00	1	7.00	1		0		0		0
华林证券	6.50	1	6.50	1		0		0		0
广发证券	5.50	2	5.50	1	0.00	1		0		0
华英证券	5.50	1	5.50	1		0		0		0
华泰联合	5.00	1		0		0		0		0
国信证券	5.00	1		0		0		0		0
宏源证券	4.50	1	4.50	1		0		0		0
安信证券	0.00	1		0		0		0		0
总计	882.94	68	278.00	27	330.50	13	150.00	6	101.44	14

数据来源：Wind，华融证券整理

融资融券业务：本周融资买入额 1926.36 亿，环比上涨 9.23%；融券卖出额 203.16 亿元，环比上涨-0.04%；融资融券余额 5026.62 亿元，环比上涨

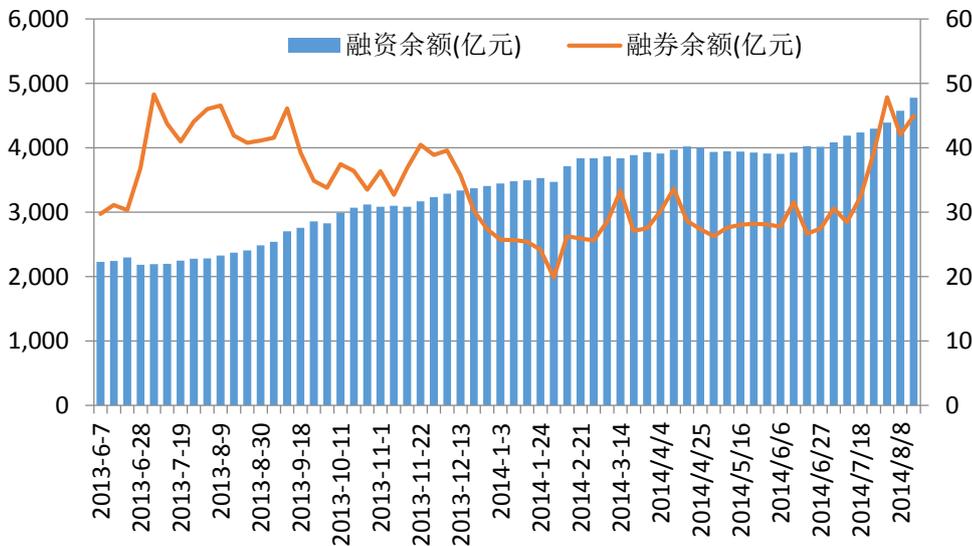
4.18%。

图表 7：融资买入额与融券卖出额比较



数据来源：Wind，华融证券整理

图表 8：融资余额与融券余额比较



数据来源：Wind，华融证券整理

资产管理业务：本周资产管理业务仅成立了2支券商资产管理产品。目前，存续产品共86家证券公司的2695只产品，管理资产规模合计8530亿元。

图表 9：券商理财产品一览表

产品代码	产品简称	成立规模 (亿份)	产品成立 日	存续期 (年)	投资类型	所属概念	管理人
J141176.OF	中金对冲绝对收益 18 号	2.96	2014-8-19		灵活配置型基金	混合型	中金公司
J141216.OF	东北证券融达 8 号	0.30	2014-8-20		中长期纯债型基金	债券型	东北证券

数据来源：Wind，华融证券整理

四、投资建议

从支持资本市场改革和国家产业转型的角度看，3-5年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台，新三板、场外市场、创新式衍生品、结构化产品等等，都将为券商提供非常好的发展机遇。而在市场环境整体转好的基础下，券商 ROE 有望整体步入上升新周期。在诸多利好消息的推动下，证券行业板块正在走出强势反弹的行情。我们继续推荐传统业务稳定发展，创新业务目标明确的大中型券商。

五、风险提示

如大盘回落可能压制券商涨势

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

赵莎莎，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