

市场研究部证券研究报告

2014年12月1日

⑤ 华融看市

- 落袋为安，静观其变

⑤ 财经要闻

- 证监会发布会摘要：注册制改革方案初稿11月底前上报国务院
- 停不下来！发改委两月七批次批复基建项目 总投资额近万亿
- 境内首只优先股落地 后续需求强劲
- 中央已确定停止房产税扩围

⑤ 海外市场综述

- 11月全球主要股指多数上涨道指涨2.5%

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	2682.84	52.35	1.99
深证成指	9002.23	141.79	1.60
沪深300	2808.82	54.33	1.97
中小板指	5587.20	(11.69)	(0.21)
创业板指	1570.85	7.44	0.48
香港恒生	23987.45	(16.83)	(0.07)
恒生中国	11145.39	131.52	1.19
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2570.58	73.22	2.93
中证500	5245.27	-6.12	-0.12
中证800	3231.13	43.84	1.38
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,826.00	17.18	2.58
IF下月	2,830.80	21.98	2.53
IF季后	2,842.00	33.18	2.43
IF半年	2,847.40	38.58	2.36
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,828.24	0.49	0.00
纳斯达克	4,791.63	4.31	0.09
日经225	17,459.85	211.35	1.21
英国FTSE	6,722.62	-0.80	-0.01
德国DAX	9,980.85	5.98	0.06
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	88.240	0.290	0.33
美元中间价	6.135	0.003	0.04
欧元/美元	1.245	-0.002	-0.13
美元/日元	118.620	0.910	0.77
英镑/美元	1.565	-0.009	-0.57
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1165.80	1165.80	100.00
布伦特原油	70.02	-2.80	-4.00
LME铜	6348.00	-199.75	-3.15
LME铝	2013.75	-29.25	-1.45
CBOT小麦	578.50	578.50	100.00
CBOT玉米	389.25	389.25	100.00

华融看市

落袋为安，静观其变

➤ 市场综述

上周五A股市场延续强势，沪指报2682.84点，上涨52.35点，涨幅1.99%，成交4019亿元；深成指报9002.23点，上涨141.8点，涨幅1.6%，成交2982.69亿元；创业板报1570.85点，上涨7.44点，涨幅0.48%。香港恒生指数报23987.45点，跌16.83点，跌幅0.07%。

行业方面，银行大涨8.21%，房地产、交通运输、计算机等板块涨幅靠前，国防军工、有色、电力及公用事业等板块跌幅靠前。概念方面，互联网金融、第三方支付、沪港通50等概念相对活跃，而航母、页岩气、冷链物流等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下几个方面的驱动因素：

第一、经济方面：经济低迷依旧，稳增长措施加快出台。1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额49446.8亿元，同比增长6.7%，增速比1-9月份回落1.2个百分点。10月份，规模以上工业企业实现利润总额5754.7亿元，同比下降2.1%，而9月份为同比增长0.4%，说明目前的经济增速仍不容乐观。在这种背景下，发改委上周五集中批复三个铁路项目一个机场项目，总投资约510亿元，这已经是10月以来，发改委批复的第七批基建项目。

第二、流动性方面：继续放水，继续宽松。降息之后，货币政策走向全面宽松，人民银行于上周二以利率招标方式开展了14天50亿正回购操作。中标利率从3.4%降到3.2%，是今年以来央行第四次下调该利率。周四则央行暂停公开市场操作正回购，上周净投放资金350亿元人民币，进一步释放宽松的信号，稳定经济增长的意图日趋明显。

第三、政策方面：存款保险制度推出，注册制越来越近。中国人民银行发布存款保险制度征求意见稿，有利于防范区域性和系统性风险。证监会牵头成立的股票发行注册制改革小组，目前已经牵头完成了注册制改革方案的初稿，并征求了部分保荐机构、专家学者的意见，拟于11月底前上报国务院。国务院常务会议多次提到注册制改革，措辞已经由“推进”改为“抓紧出台”和“抓紧提出”，注册制方案出台的步伐已经越来越快。

第四、国际市场方面：股市大好，大宗承压。11月，美国主要股指集体上涨，道指

11 月累计涨 2.5%。欧洲主要股市也集体上涨，德国 Dax 指数创下自 2012 年 1 月份以来最高的月度涨幅。亚太股市多数收高，日股大涨逾 6%，仅澳股表现不佳，下跌近 4%。由于欧佩克(OPEC)拒绝减产，市场对原油供应过剩的担忧情绪不断增强，11 月份纽约油价大跌 18%，创下自 2008 年 12 月份以来的最高单月跌幅。伦敦基本金属普遍下跌，期铜跌至八个月低点。

中央经济工作会议将于 12 月 9 日起开始举行，会议将围绕“新常态”下的宏观经济和深化改革，提出明年的经济社会发展目标和宏观政策基调。当前市场对经济增速下调的猜测颇多，因此会议尤为引人瞩目。我们认为本轮行情本质上是流动性走向宽松的背景下，由于金融板块的飙升所带动的指数上涨，但当前的经济形势难以支撑股市继续走强，市场风险大于收益，建议落袋为安，静观其变。

财经要闻

➤ 证监会发布会摘要：注册制改革方案初稿 11 月底前上报国务院

香港万得通讯社报道，2014年11月28日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人张晓军就公募基金投资公开发行可交换债券和港股通投资者如何向香港有关方面投诉的问题做出说明。张晓军称，已成立了“股票发行注册制改革工作组”，发展改革委、财政部、人民银行、法制办、银监会、保监会、人大法工委、高法院等单位参加。目前我会已牵头完成注册制改革方案初稿，并征求了部分保荐机构、专家学者及工作组成员单位意见，拟于11月底前上报国务院。

以下为摘要：

- 对基金合同已明确约定投资范围包括可转债的，基金管理人可以按照合同的约定投资公开发行可交换债，投资公开发行可交换债的比例等投资限制、估值核算原则、信息披露均应参照可转债，且投资比例应当与可转债合并计算

- 港股通投资者就香港上市公司的相关投诉可以向香港证券及期货事务监察委员会、香港联合交易所有限公司（简称“联交所”）以及香港上市公司直接提出。香港证监会、联交所不受理投资者金钱赔偿请求

- 保荐代表人资格的取消并不意味着保荐制度的取消，而是保荐制度的完善。下一步，将加快修订完善配套业务规则，进一步推动市场诚信和各方归位尽责，增强对违法违规行为的打击力度，促进市场健康有序发展

- 关于保荐代表人胜任能力考试，从保荐代表人注册、变更执业机构、培训、年检等相关事项进行了进一步简化调整，并对保荐代表人胜任能力考试的报考条件、考试科目、内容大纲等方面进行了较大幅度的改革

- 证监会牵头成立了“股票发行注册制改革工作组”，发展改革委、财政部、人民银行、法制办、银监会、保监会、人大法工委、高法院等单位参加。目前我会已牵头完成注册制改革方案初稿，并征求了部分保荐机构、专家学者及工作组成员单位意见，拟于11月底前上报国务院

- 截至目前，已有66家公司发行新股。对于目前已通过发审会但尚未核准发行的企业，待其按规定履行封卷、会后事项等程序后，将依法核准其发行。此外，还有个别过会企业存在特殊事项，如乔丹体育存在重大未决诉讼，部分企业的中介机构执业行为受限等。将在相关受限因素消除后，按程序推进后续工作

- 目前正在就证券投资咨询公司与证券公司、基金管理公司、期货公司等机构的交叉持牌问题进行研究。机构申请与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务资格或证券承销与保荐业务资格的，须符合各类业务相应资格条件

- 各证监局应将财务顾问现场检查纳入年度现场检查计划，并将现场检查结果通报至上市部

- 上市公司和相关机构应正确把握市值管理的核心理念，绝不触碰虚假披露、内幕交易、市场操纵等“高压线”。监管部门将依法支持上市公司开展市值管理，坚决打击以“市值管理”为名进行的违法违规行为，维护公开公平公正的市场秩序

- 目前，正在研究拓宽基金参与商品期货市场的途径，探索建立商品衍生品专业交易者制度，加强与相关部委沟通协调，推动取消实体企业参与商品期货市场套期保值面临的政策限制，以进一步改善商品期货市场投资者结构，促进商品期货市场稳定健康发展。

- 目前，对股权众筹融资的相关监管规则正在抓紧制定中，以公开发行方式开展股权众筹融资试点的相关政策也在积极研究中

- 对相关公司共同发起设立证通公司无异议

- 正在对北大医药、北大资源控股、政泉控股等涉嫌虚假信息披露的违法违规行为进行调查

➤ 停不下来！发改委两月七批次批复基建项目 总投资额近万亿

香港万得通讯社报道，11月28日，发改委集中批复三个铁路项目一个机场项目，总投资约510亿元。另外同意优化调整宁波市轨道交通。这已经是10月以来，发改委批复的第七批基建项目。据统计，自10月1日至今，发改委所批复的机场、铁路项目投资额度共达到了9633亿元。其中，10月份一个月批复了机场铁路项目投资达4935.14亿元。11月以来，批复总额度达4697.97亿元。为对抗经济下行压力，中国四季度基础设施投资步伐继续加快。截至目前，今年以来国家发改委批复稳增长的各项基础设施建设项目资金总额近1.2万亿元。

发改委最新批复的项目包括，新建哈尔滨至牡丹江铁路客运专线项目，项目总投资356.4亿；北京至张家口铁路八达岭段工程项目，项目总投资17.49亿元；新建叙永至毕节铁路项目，将投资121亿；甘肃兰州中川机场二期扩建工程，项目总投资15.2322亿元。同时，发改委同意对宁波市轨道交通3号线一期工程和4号线局部线路方案进行优化调整。

11月25日，发改委最新所批复的铁路项目包括：长春至白城铁路扩能改造工程，项

项目总投资196.4亿元；渝怀铁路涪陵至梅江段增建第二线工程，项目总投资191.1亿元；阳平关至安康铁路增建第二线工程，项目总投资187.7亿元；正蓝旗至张家口铁路黑城子至张家口段工程，项目投资估算总额为87.2亿元。

11月15日，发改委共批复了5条铁路建设项目，总投资达1526.97亿元。银川至西安铁路，总投资708.5亿元；柳州至梧州铁路，投资估算总额196亿元；多伦至丰宁铁路多伦至塔黄旗段复线，投资估算总额为64.9亿元；兰州至合作，总投资104.57亿元；成昆铁路峨眉至米易段扩能，项目总投资453亿元。

11月5日，发改委共批复了七条铁路建设项目，总投资达1998.6亿元。包括：南昆铁路南宁至百色段增建二线工程项目，总投资98.83亿元。新建格尔木至库尔勒铁路，项目总投资376.4亿元。新建连云港至镇江铁路，项目总投资464.62亿元。新建衢州至宁德铁路，项目总投资304.85亿元。新建和顺至邢台（小康庄）铁路，项目总投资66.4亿元。新建祥云至临沧铁路，项目投资预估算总额155亿元。新建南昌至赣州铁路项目总投资532.5亿元。

10月30日，发改委共批复了三项铁路项目。分别为，新建大同至张家口铁路客运专线项目，总投资179.9亿元，新建蒙西至华中地区铁路煤运通道项目，总投资为1930.4亿元，新建川藏铁路拉萨至林芝段，总投资366亿元。三个项目投资总额2476.3亿元。

10月22日，国家发改委批复同意了黔江至张家界至常德、商丘至合肥至杭州、郑州至万州等三条铁路项目。以及批复新建吉林省松原民用机场、青海省果洛民用机场、内蒙古扎兰屯机场、云南省澜沧民用机场、贵州省仁怀民用机场等五家机场的可行性研究报告。据公告的数据显示，三条铁路项目的总投资金额为1445.16亿元；五家机场的总投资额为54.9亿元。

10月16日，发改委批复三条铁路项目建设，预计总投资958.78亿元。其中，辽宁锦州港至内蒙古白音华铁路扩能工程项目投资估算总额为256.38亿元。新建玉溪至磨憨铁路项目投资估算总额为445.1亿元。调整新建大理至瑞丽铁路项目总投资257.3亿元。

➤ 境内首只优先股落地 后续需求强劲

一财网报道，市场期待已久的境内首只优先股今天正式发行，证券产品家族再添“新丁”。11月28日，中国农业银行(601288.SH, 1288.HK)400亿元优先股在上海证券交易所正式挂牌，标志着中国境内资本市场第一支优先股产品圆满完成发行及挂牌工作。

根据此前公告，农业银行总共将发行800亿元优先股，采用分次发行方式。而28日

正式挂牌的是首次发行的400亿元优先股，证券简称“农行优1”；挂牌股票数量为4亿股，每股面值为100元。其余部分将在未来24个月内完成发行。

农行线管负责人称，优先股是兼具股性和债性的新型证券品种，无固定到期日，收益相对较高、回报稳定且风险小，农行优先股发行得到了市场的认可，“填补了国内证券产品的空白，为投资者特别是保险、年金等追求长期稳定收益的长线投资者提供了良好的投资工具”。

该负责人还称，与发达国家相比，中国银行业融资渠道单一，由此造成核心一级资本和二级资本相对充足、其他一级资本短缺，农行优先股的发行还较有效补充一级资本、增强银行可持续发展能力，并实现了商业银行资本结构的优化，以及资本成本的有效节约。

而农行优先股的发行，对资本市场的意义还更加深远。今日挂牌首批优先股的农行、本周发布优先股预案的中国交建在内，目前A股共有15家上市公司发布了优先股预案，其中上市银行9家。

券商非银分析师此前曾表示，银行优先股获批时间和规模均大大超出市场预期，初步测算行业ROE将提升1到2个百分点，“这透露出监管层稳增长、降融资成本的意图，短期避免了行业二级市场再融资压力，银行资产规模增长得到保证，对银行基本面将构成明显利好”。

国泰君安债券研究团队的研究报告强调，商业银行资本金缺口形成了对优先股的硬性供给，能源、基建等资本密集型行业公司以及铁路等垄断性行业对优先股融资需求也很大；而需求端方面，保险等长期投资者的需求充足。该报告认为，国内优先股将迅速发展。

➤ 中央已确定停止房产税扩围

《长江商报》报道，广东省日前出台的深化财税体制改革总体方案称，将使房地产税等财产行为税成为县(市)级主体税种。深圳市地税局有关负责人表示，因房产税存在较大争议，中央已确定停止房产税扩围，转为推进房地产税立法工作。届时，包括重庆、上海在内的已试点房产税的城市，将全部按照新法实施。

《经济观察报》此前报道，未来税制改革的基本思路是将流转税，主要是增值税收入大幅上划中央；而直接税特别是房地产相关税收，将会下划为地方税。

以房地产税来说，改革思路的设计将会统筹考虑税收与收费等因素，合理设置房地产建设、交易和保有环节的税负水平，在保障基本居住需求的基础上，将城乡个人住房及工商业房地产全部纳入征税范围，按房地产评估价值确定计税依据。其中，对个人住房实行

幅度比例税率，并授权省级政府在幅度内确定本地区适用税率。实行纳税人自行申报、税务部门核实税收的征管模式；对工商业房地产按评估价值征收房地产税，实行全国统一的比例税率，促进工商业节约集约使用土地。改革后，房地产税将逐步成为地方政府持续稳定的财政收入来源和县（市）级主体税种，促进建立房地产市场健康发展的长效机制。据了解，这项工作目前由全国人大常委会预算工委牵头，财政部将配合全国人大启动房地产税法及其说明的起草工作。

按照财政部的部署，下一步房产税改革的具体方向是减少房产建设和交易环节税费，增加保有环节税收，配套推进清费立税。一位基层的财税官员称，房地产税的改革可能会导致地方财力下降，但是中央也会将地方的事权进一步减少。“在营改增的情况下，当流转税特别是增值税上划之后，地方政府干预经济的动机机会大大减少，而通过增加财产税相关的直接税达到调节的目的。”

海外市场

11月全球主要股指多数上涨道指涨2.5%

香港万得通讯社报道，周五（11月28日）全球主要股指涨跌不一。美国股市涨跌不一，零售商板块普遍上扬。OPEC不减产使油价下跌导致能源板块走低、航空股攀升。欧洲股市多数上涨，因油价急跌拖累能源股大幅下滑，但被航空股和消费类股上涨所抵销。亚太股市涨跌不一，日股涨逾1%，澳股下跌逾1.6%，创七周最大单日跌幅。从月行情上看，当月美国主要股指集体上涨，道指11月累计涨2.5%。欧洲主要股市也集体上涨，德国Dax指数创下自2012年1月份以来最高的月度涨幅。亚太股市多数收高，日股大涨逾6%，仅澳股表现不佳，下跌近4%。

美国方面

周五美国股市涨跌不一，零售商板块普遍上扬。OPEC不减产使油价下跌导致能源板块走低、航空股攀升。当周美国主要股指集体上涨，当月美国主要股指也集体上涨，道指11月累计涨2.5%。

截止收盘，道琼斯工业平均指数收盘上涨0.49点，报17828.24点；标普500指数收盘下跌5.27点，跌幅0.25%，报2067.56点；纳斯达克指数收盘上涨4.31点，涨幅0.09%，报4791.63点。当周，道指累计上涨0.1%，标普500指数累计上涨0.2%，纳斯达克指数累计上涨1.7%。当月，道指累计上涨2.5%，标普500指数累计上涨2.5%，纳斯达克指数累计上涨3.5%。

盘面上，由于欧佩克决定不减产导致油价暴跌，能源和原材料板块遭遇重挫，领跌美股市场，全球多家石油巨头的股价大幅下挫，而航空公司则从中受益。英国石油公司、荷兰皇家壳牌、法国道达尔、雪佛龙、康菲石油公司的股价均重挫逾5%，埃克森美孚大跌超过4%。

而在另一方面，全球油价的大跌对于航空公司的股价是一次极大的促进，几乎所有的顶尖航空公司都有一轮大涨，美国航空、西南航空股票均涨逾6%。

美股成交量清淡。周五股市提早3个小时收盘，没有重要财报公布。当天是“黑色星期五”，沃尔玛、亚马逊、梅西百货以及百思买等零售商板块备受关注。所谓“黑色星期五”是指每年感恩节之后的第一天。这一天通常被认为标志着圣诞采购季节的正式开始，被看作是每年零售业圣诞销售业绩的晴雨表。沃尔玛周五宣布，感恩节当天的网络销售额创历史新高第二高水平，仅次于去年的“网购星期一”业绩。

欧洲方面

周五欧洲股市多数上涨，因油价急跌拖累能源股大幅下滑，但被航空股和消费类股上

涨所抵销。当日，泛欧斯托克 600 指数收跌 0.1%，报 347.25 点，本周该指数上涨 0.6%，11 月份上涨 3.1%，创下自 2 月份以来最高的月度涨幅。

截止收盘，英国富时 100 指数微跌 0.01%，下跌 0.8 点，收报 6722.62 点，周跌 0.42%，月涨 2.69%，创下自 4 月份以来的最高月度涨幅；法国 CAC 指数小升 0.18%，上涨 7.84 点，收报 4390.18 点，周涨 0.99%，月涨 3.71%。德国 Dax 指数收升 0.06%，上涨 5.98 点，报 9980.85 点，周涨 2.55%，月涨 7.01%，创下自 2012 年 1 月份以来最高的月度涨幅。

欧盟统计局周五公布的数据显示，欧元区通货膨胀率在 11 月下跌了 0.3%，低于 10 月时候 0.4% 的增幅。如果剥离波动性较高的能源，食品，酒精和烟草等类别，核心的通货膨胀率在 11 月时候是 0.7%。

其他经济数据方面，欧元区 10 月份失业率仍旧保持在 11.5% 的较高水平，意大利 10 月份失业率则上升至 13.2%，创下历史新高。另外，瑞士将在本周日进行全面公投，此次公投的结果将决定瑞士央行是否应将其黄金持有量提高一倍以上。

油价的下跌对相关个股造成严重打击：Premier Oil 收跌 13%；Ophir Energy 收跌 11%，挪威国家石油公司收跌 9.3%，石油服务公司 Subsea 收跌 8.8%。道达尔收跌 2%，荷兰皇家壳牌公司收跌 1.9%，英国石油收跌 1.4%。

不过在另一方面，航空公司和旅运企业的股价也受益大涨。法航荷航集团收涨 6.8%，德国汉莎航空收涨 4.9%，欧洲领先的旅游集团 TUI AG 收涨 3.5%。

亚太方面

周五亚太股市涨跌不一，日股涨逾 1%，澳股下跌逾 1.6%，创七周最大单日跌幅。当周，亚太股市多数上涨，仅新西兰股市跌逾 1%，台股领涨 1.05%。11 月亚太股市多数收高，日股大涨逾 6%，仅澳股表现不佳，下跌近 4%。

截至收盘，日经 225 指数涨 211.35 点或 1.23%，报 17459.85 点，周涨 0.59%，月涨 6.37%。10 月 31 日以来，日股受日本央行意外放宽政策和日本政府退休金投资基金(GPIF) 决定增加国内股票配比提振大幅上涨。

中国台湾加权指数涨 21.84 点或 0.24%，报 9187.15 点，周涨 1.05%，月涨 2.37%。台湾股市周五连续第三日收涨，创两个月收盘新高。分析师指出，九合一大选前市场观望气氛浓厚，指数整日在平盘附近整理。

韩国综合指数跌 1.31 点或 0.07%，报 1980.78 点，周涨 0.81%，月涨 0.83%。

澳大利亚标准普尔 200 指数跌 87.92 点或 1.63%，报 5313.00 点，周涨 0.16%，月跌 3.86%。周五能源股领跌，因油价创三年来最大跌幅引发商品需求疑虑。

新西兰 NSZE50 指数跌 30.93 点或 0.57%，报 5424.45 点，周跌 1.3%，月涨 0.68%。

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