



分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

彭益 0755-83668784

Email: pengyi@cgws.com

执业证书编号: S1070515010002

联系人(研究助理):

包婷 021-61680357

Email: baoting@cgws.com

从业证书编号: S1070114100033

相关报告

<< 风经而落, 砥砺前行 >> 2016-08-08

<< 买方卖方 (2016 年第 16 期) >> 2016-08-03

<< 周度基金仓位及资金监测第 15 期 >>

2016-07-27

浪敛波平

——A 股策略观点更新

投资建议

我们认为考虑到短期经济尚且稳定, 而诱发市场急跌的货币宽松预期松动及监管趋严影响趋于淡化, 市场向下没有明显利空, 向上动力不足, 短期市场大概率呈现窄幅震荡格局, 维持震荡区间 2800-3100 的判断。

要点

- 本周市场整体呈现缩量整固格局, 大盘维持 3000 点上下震荡, 市场成交量延续低迷态势。最终上证指数收于 3051 点, 周涨幅 2.48%; 创业板指数收于 2124 点, 周涨幅 0.7%。结构层面来看, 市场风口逐渐转向蓝筹周期股, 而长期被市场恩宠的题材股遭遇冷落, 本周传统周期性行业表现继续好于新兴行业和消费类行业, 涨幅居前行业为银行、煤炭、非银行金融、房地产、建筑、钢铁; 涨幅落后行业为有色金属、计算机、纺织服装、交通运输、机械。
- 经济层面: 稳中偏弱, 压力犹存。 7 月各项经济数据整体略低于市场预期, 需求端的投资全线回落、消费略有下滑、进出口持续疲弱; 供给端的工业增加值同比下滑环比改善, 工业生产相对平稳; 物价层面 CPI 持续低位运行, 预计全年维持“2”左右; 金融数据来看, M2 增速、信贷、社融数据均明显回落, 亮点在于中长期贷款规模不低, 但下半年房地产销售对信贷的拉动作用将逐渐下降。经济整体下行压力仍存但硬着陆风险不大, 稳增长仍需政府发力, 货币中性背景下, 未来财政政策尚需持续加码。
- 政策层面: 货币稳健, 财政积极, 地产收紧。 (1) 货币政策来看, 本周新华社强硬表态“中国不会采取激进的货币宽松政策, 直到经济出现实质性的改变”, 近期各方表态均指向货币政策整体稳健, 下半年降准概率下降; (2) 财政政策来看, 经济数据低于预期使得积极有效的财政政策刻不容缓, 基建投资有望成为发力点, 财政收入增速面临放缓背景下, 建议关注 PPP 模式的推进; (3) 产业政策来看, 管理层抑制“资产泡沫”总体基调下, 近期国家重启楼市调控, 在深圳、上海、苏州、南京、合肥等地相继出台房产新政, 本周苏州、南京从提高首付比例、限制户籍等方面提高了二套房的购买门槛, 预计未来将有更多二线城市出台地产收紧政策。
- 改革层面: 深港通呼之欲出, 国企改革持续推进。 (1) 近期深港通相关消息频出, 港交所表示已完成深港通开发及测试所需系统, 证监会成立“深港通”专项小组并表示今年将择机开通, 我们认为深港通有望于三季度中后期获批, 四季度正式启动运行。参考沪港通经验, 深港通开通

短期将带来增量资金但相对有限，长期将有助于推进人民币国际化进程及倒逼市场体系改革，吸引更多海外资金流入。深港通预期强化一定程度上有助于 A 股市场风险偏好的修复，建议关注直接受益的券商板块、海外投资者偏好的低估值高股息率股、深港两地上市公司以及港市稀缺的白酒中药军工板块。(2) 国企改革是下半年改革的重心，近日国资委表示“地方经验和样本值得借鉴，将促进国有企业改革由点及面，全面推进”，预计地方国企改革有望加速推进。

- 综上，市场目前呈现多空胶着之势，向上缺乏显著动力，向下尚无明显利空：经济数据整体偏弱且下行压力犹存，货币政策层面降息降准预期大概率落空，而房地产政策也在持续收紧；目前市场值得期待的是财政稳增长政策出台和改革层面不断加码，包括国企改革、供给侧改革的持续推进以及深港通预期的强化，但在市场情绪低迷、增量资金有限、经济偏弱、货币中性的背景下，这些因素难以形成显著的向上合力。我们维持短期市场窄幅震荡，波动区间 2800-3100 的判断；中期来看，预计下半年市场整体震荡态势为主，机会与风险并存，关键把握市场结构性投资机会。结合近期市场表现及险资举牌动作，市场投资风格较此前有所变化，我们认为下半年投资主线主要集中在业绩、改革层面，建议关注消费类+抗通胀类板块、国企改革+供给侧改革、深港通概念股以及基建发力相关板块。

目录

| | |
|-----------------------------|---|
| 1. 多维数据分析..... | 5 |
| 2. 经济层面：稳中偏弱，压力犹存..... | 5 |
| 3. 政策层面：货币稳健，财政积极，地产收紧..... | 6 |
| 3.1 货币政策：保持稳健..... | 6 |
| 3.2 财政政策：保持积极..... | 6 |
| 3.3 地产政策：持续收紧..... | 7 |
| 4. 改革层面：关注深港通预期和国企改革推进..... | 7 |
| 4.1 深港通预期升温..... | 7 |
| 4.2 国企改革持续推进..... | 8 |
| 5. 投资日历..... | 8 |
| 5.1 本周焦点..... | 8 |
| 5.2 下周焦点..... | 9 |

图表目录

图 1: 8 月投资日历 9

1. 多维数据分析

各板块成交量略有提升但处低位: 8.8-8.12, 全部 A 股成交金额达 2.22 万亿, 创业板成交金额 0.34 万亿, 中小板成交金额 0.53 万亿, 较上周略有回升但整体持续低迷。

新增投资者数量明显下降: 8.1-8.5, A 股新增投资者数量 30.45 万户, 结束三周上涨趋势。

融资融券余额低位企稳: 截止至 2016 年 8 月 11 日, 两融余额为 8718 亿元, 结束此前连续下滑之势。

银证转账: 8.1-8.5 银证转账净流入 209 亿元, 其中转入额 4420 亿元, 转出额 4211 亿元。

证券市场交易结算资金: 8.1-8.5 证券市场交易结算资金日平均为 15287 亿元, 持续下滑趋势。

综述: 本周市场呈现震荡整固格局, 对应着成交量略有提升但整体低迷, 融资融券余额低位企稳, 但整体市场参与度仍然较低。新增投资者、证券市场交易结算资金、银证转账数据略有滞后, 预计最新数据有所企稳。

2. 经济层面: 稳中偏弱, 压力犹存

- 7 月各项经济数据整体低于市场预期, 需求端的投资全线回落、消费略有下滑、进出口持续疲弱, 供给端的工业增加值相对稳定, 物价层面 CPI 持续低位运行, 货币信贷数据明显回落。
- 需求端: (1) 1-7 月全国固定资产投资同比增长 8.1%, 较 1-6 月回落 0.9 个百分点, 1-7 月民间投资增速 2.1%, 持续下滑态势。投资三驾马车来看, 基建、房地产、制造业投资增速均出现下滑: 其中基建投资大幅回落但处相对高位, 预计后续财政稳增长背景下有望维持较快增速; 房地产投资、销售、新开工、施工、土地购置面积增速均出现下滑, 随着南京、苏州等地房地产调控政策不断出台, 预计房地产市场将继续降温; 制造业投资增速从去年三季度以来持续下滑, 1-7 月同比增长 4.6%, 增速回落 1.4 个百分点。(2) 7 月消费增速略有放缓, 社会消费品零售总额同比名义增速比上月回落 0.4 个百分点, 其中必需品消费稳中略降, 房地产链条消费平稳但预计后续回落, 汽车消费整体好于上半年, 石油及制品消费转弱。(3) 7 月出口金额同比下滑 4.4%, 较上月略有收窄, 进口金额同比下滑 12.5%, 跌幅继续扩大, 相应的贸易顺差有所扩大, 进出口数据显示内外需总体依然疲弱。
- 供给端: 7 月工业增加值同比增长 6.0%, 较上月下降 0.2%; 环比增长 0.52%, 比上月加快 0.02 个百分点, 工业产出整体弱势平稳运行, 但情况低于市场预期, 高频数据回升的持续性存疑。分行业看, 7 月份, 汽车, 计算机, 化学及高技术制造业继续保持较快增速, 代表新兴产业发展势头较好; 有色等供给过剩行业增速较差。
- 物价数据: 7 月 CPI 同比上涨 1.8%, 连续三个月放缓, CPI 整体低位运行。CPI 环比上涨 0.2%, 其中食品环比下跌 0.2%, 非食品价格环比上涨 0.3%。食品类中猪肉环比由升转跌, 鲜果价格继续回落, 鲜菜价格环比由跌转升; 非食品类中除交通和通信价格下降以外其余均有所上升。7 月 PPI 环比上涨 0.2%, 同比跌幅收窄至 1.7%, 工业通缩继续改善, 但考虑到终端需求放缓, PPI 很难向 CPI 传导。我们预计 CP 为

年内相对低点，后续随着猪肉价格企稳，CPI 将略有上行但全年通胀压力不大，整体维持“2”左右，CPI 对货币政策的制约作用减弱。

- 金融数据：（1）7 月末 M2 同比增长 10.2%，比上月末、去年同期低 1.6 个和 3.1 个百分点。存款结构来看，居民、企业存款分别减少 2242 亿元和 3062 亿元，财政存款、非银金融机构存款分别增加 4882 亿元和 4636 亿元。居民存款下降和购房有关，企业存款下降而财政存款上升，一方面是缴税的季节性因素，另一方面是财政支出力度放缓，基建投资增速下降。（2）7 月新增贷款 4636 亿元，显著低于市场预期。本月企业短期贷款大幅减少 2011 亿元，是造成新增贷款总额低于预期的主要原因。居民中长期贷款 4773 亿元，仍处于高位，企业中长期贷款 1514 亿元，中长期贷款仍然以居民房地产贷款为主。（3）7 月新增社融 4879 亿元，显著低于市场预期，主要由于信贷回落及未贴现票据融资大幅减少。
- 总的来看，7 月数据显示经济整体下行压力仍存，考虑到近期政治局会议、发改委对经济的定调要“稳经济”，发挥投资对经济增长的关键作用，我们认为高层维稳基调下中国经济“硬着陆”风险不大，稳增长仍需政府发力，货币中性背景下，未来财政政策尚需持续加码。

3. 政策层面：货币稳健，财政积极，地产收紧

3.1 货币政策：保持稳健

- 近期高层关于货币政策表态：中期政治局会议指出“引导货币信贷和社会融资合理增长，着力疏通货币政策传导渠道，优化信贷结构，支持实体经济发展”；发改委政策研究室文章删除了“择机进一步实施降息、降准政策”的描述；央行货币政策执行报告的专栏文章指出“若频繁降准会大量投放流动性，导致本币贬值压力加大，外汇储备下降”；本周新华社强硬表态“中国不会采取激进的货币宽松政策，直到经济出现实质性的改变”。
- 近期央行官员频繁谈及流动性陷阱，货币持续宽松而经济也未出现好转，这种情况下货币政策有效而有限，应更重视财政货币政策的协调，叠加供给侧改革推进、经济整体问题不大及人民币贬值担忧，各项因素均指向货币政策整体稳健，以微操作手段为主，下半年降息降准预期可能落空。

3.2 财政政策：保持积极

- 近期高层表态要实施积极的财政政策，7 月经济数据低于预期使得积极有效的财政政策刻不容缓，基建投资有望成为发力点，财政收入增速面临放缓背景下，建议关注 PPP 模式的推进。
- 近日中共中央国务院正式发布《关于深化投融资体制改革的意见》，它是经济发展新常态下纵深推进投融资体制改革的纲领性文件，其对未来政府在投资领域的权力边界、投资领域、融资机制创新等进行了明确，有利于发挥投资在短期稳增长、长期

促供给等方面的积极作用。《意见》中指出“鼓励政府和社会资本合作，各地区各部门可以根据需要和财力状况，通过特许经营、政府购买服务等方式，在交通、环保、医疗、养老等领域采取单个项目、组合项目、连片开发等多种形式，扩大公共产品和服务供给”，有望为社会资本参与 PPP 项目提供强有力的政策保证。

3.3 地产政策：持续收紧

- 8月11日，苏州市政府新出台了《关于进一步加强苏州市区房地产市场管理的实施意见》，成为第一个重启限购的二线城市，新政指出非本市户籍购买第二套住房，必须提供缴纳证明或社保证明，并将二套房首付比例由40%调整为50%（一套房贷款未还清）。南京也于当天发布楼市调控政策，对拥有1套住房且相应购房贷款已结清的家庭最低首付款比例调整为不低于35%，拥有1套住房贷款未结清的家庭最低首付款比例调整为不低于50%（除高淳、溧水）。
- 近期国家重启楼市调控，在深圳、上海、苏州、南京、合肥等地相继出台房产新政，本周苏州、南京从提高首付比例、限制户籍等方面提高了二套房的购买门槛，管理层抑制“资产泡沫”总体基调下，预计未来将有更多二线城市出台地产收紧政策。

4. 改革层面：关注深港通预期和国企改革推进

4.1 深港通预期升温

- 今年政府工作报告中指出要适时推出“深港通”，近期深港通相关消息频出，使得深港通开通预期愈演愈烈。本周港交所表示已完成深港通开发及测试所需系统，证监会成立“深港通”专项小组并表示今年将择机开通，我们认为深港通有望于三季度中后期获批，获批后仍需相关细则出台及系统测试运行，预计四季度将正式启动运行。
- 2015年2月深交所理事长吴利军访港时，深港两所明确深港通设计原则：一是深港通方案与沪港通基本框架和模式保持不变，不改变市场主体业务和技术系统架构。二是体现双方市场对等原则，标的证券突出深港市场多层次、多品种特色，考虑在目前沪港通基础上拓展标的范围，落实更高层次和更大范围的总体要求。三是根据市场需求进行方案设计，优化市场服务，稳妥有序实施。我们认为深港通交易机制总体与沪港通类似，包括交易时间、结算模式、投资者门槛等，但标的证券范围预计有所扩大，恒生小型股可能被纳入。
- 参考沪港通经验，深港通开通短期将带来增量资金但相对有限，沪港通总投资额度3000亿元，但截止目前累计使用额度比例不足50%；长期来看，深港通将有助于推进人民币国际化进程及倒逼市场体系改革，通过两地市场相互竞争和学习，从而改善我国不符合国际惯例的市场制度、交易机制、管理模式，吸引海外资金进入市场。
- 深港通预期强化一定程度上有助于A股市场风险偏好的修复，建议关注：（1）借鉴QFII重仓股和沪港通北上资金配置，海外投资者偏好主要集中在低估值、高股息率

股；(2) 深港两地同时上市的公司标的；(3) 直接受益的券商板块；(4) 深市特有港市稀缺的标的，比如中药、白酒、航天航空与国防板块。

4.2 国企改革持续推进

- 政治局会议和发改委文章均指出要坚定不移推进供给侧结构性改革，持续深化“放、管、服”和财税、金融、创新、国企等重大领域改革，近期供给侧改革、国企改革政策文件频出，供给侧改革、国企改革有望成为下半年改革的重心。
- 近日，国资委深入调研上海、广东、山东、江西、重庆5省市国资监管部门时表示，这五地的国企改革成果有一定的标杆效应，为其他省份的改革提供借鉴，地方的经验和样本使当前的改革更具活力。随着央企第二批试点正式落地，国企改革正由点及面地全面铺开，上海计划在2016年底基本完成市国资委系统企业集团公司制改革，我们认为其他经济发达、活跃地区国企改革有望逐步展开，建议关注地方国企改革相关投资机会。

5. 投资日历

5.1 本周焦点

【深港通】证监会加码“深港通”内部成立了“深港通”专项工作小组。主要负责会内部门之间、相关部委和香港监管机构的沟通协调工作。港交所表示已完成深港通开发及测试所需系统，现在技术上已准备就绪，只待监管机构批准，即可支持两地股市互联互通。建议投资者关注深港通板块。

【彩票板块】国家体育总局正式印发《体育彩票发展十三五规划》，目标是力争到“十三五”末，体育彩票的发展的质量和效益显著改善，发行销售规模进一步扩大，公益形象及责任彩票的理念更加彰显，法制化、规范化水平不断提升。建议投资者关注彩票板块。

【科技板块】国务院本周印发《“十三五”国家科技创新规划》，提出大力发展新能源、高效能、高安全的系统技术与装备，完善我国现代交通运输核心技术体系，培育新能源汽车、高端轨道交通、民用航空等新兴产业。建议投资者关注科技板块。

【智能制造】工信部正在陆续推出七大举措来确保“互联网+制造业”政策得以实施。包括指导编制互联网与制造业融合发展路线图，开展“互联网+制造业”试点示范等。落实国家大数据战略，建设一批产业聚集区等。建议投资者关注智能制造板块。

【智能交通】国家发展改革委、交通运输部联合印发《推进“互联网+”便捷交通 促进智能交通发展的实施方案》，提出大力发展新能源、高效能、高安全的系统技术与装备，完善我国现代交通运输核心技术体系，民用航空等新兴产业等。建议投资者关注智能交通板块。

【量子科技】中国首颗量子科学实验卫星已抵酒泉，将于本月中下旬择机发射，旨在构建天地一体化量子保密通信与实验网络，可与地面上千公里量级的两处光学站同时建立量子光链路。另外，中国科技大学量子实验室成功研发了半导体量子芯片，建议投资者关注相关板块。

5.2 下周焦点

【军工板块】中国军民两用技术创新应用大赛将于下周举办，深入贯彻军民融合深度发展和创新驱动发展战略，推动实施中国制造 2025，促进国防科技工业开放发展、融合发展，激发军民协同创新热情，营造军民两用技术发展的良好社会氛围。建议投资者关注军工板块。

【物联网】深圳国际物联网技术开发及应用峰会以及深圳国际物联网月智慧中国博览会均将于下周在深圳举办。作为年度盛会，活动得到了业内企业的一贯支持，活动将聚集物联网及各应用行业、智能终端设备的专业人士交流如何用物联网技术。建议投资者关注物联网板块。

【智能家居】AETF 第三届亚太智能可穿戴电子技术论坛峰会将于下周在上海浦东举办，此活动由《新电子》媒体资讯服务平台主办、中国可穿戴产业推进联盟协办。此外第三届智能家居世界大会下周将于深圳举办。建议投资者关注智能家居板块。

【网络安全】第四届中国互联网安全大会将于下周在国家会议中心召开，届时将有来自全球 70 多家知名网络安全相关机构和企业的超过百位顶级智库和专家参会，中、美、俄等多国将在大会期间的闭门论坛“观潮”上展开非官方的最高级别对话。建议投资者关注网络安全板块。

图 1: 8 月投资日历

| 2016年8月 | | | | | | |
|---------|---|--|--|-----|--|-----|
| 星期一 | 星期二 | 星期三 | 星期四 | 星期五 | 星期六 | 星期日 |
| 1 | 2016中国大数据产业生态大会 | 2016中国（成都）智慧产业国际博览会 | 2016中国（广州）国际物联网博览会 2016中国物联网智能硬件博览会 2016中国物联网互连设备高峰论坛 2016中国物联网大数据云计算峰会 | 5 | 2016年的热内产展国际 首届电子商展峰会 | 7 |
| 8 | 2016石博会北京峰会 第八届中国包头稀土产业国际论坛 | 2016中国（成都）智慧产业国际博览会 2016中国物联网互连大会 | 2016（南京·南京）国际云计算技术及应用 全球互联网大会国际论坛2016 | 12 | 2016第十二届西安国际科技博览会暨国际装备展 西安科博会 2016全球全球人工智能与机器人峰会 | 14 |
| 15 | 首届军民两用技术创新应用主题 2016深圳国际物联网技术开发及应用峰会 | 2016（广州）国际环保产业博览会 2016中国物联网互连大会 | 2016（南京·南京）国际云计算技术及应用 2016深圳国际（深圳）智慧应用国际大会 深圳国际物联网与智慧应用国际大会 2016（第二届）智能家居世界大会 | 19 | 2016（广州）第二届全球智能可穿戴电子技术论坛峰会 第二届国际峰会 | 21 |
| 22 | 第十二届上海国际复合材料产业博览会 第八届中国（上海）国际锂电工业博览会 | 2016（南京·南京）国际云计算技术及应用 2016中国物联网互连大会 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| 29 | 第十二届深圳国际电子生产设备暨微电子产业博览会 | 2016（南京·南京）国际云计算技术及应用 2016中国物联网互连大会 | | | | 31 |

资料来源：长城证券研究所整理

研究员介绍及承诺

汪毅: 金融学硕士, 6年证券研究经验, 曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师, 11年宏观研究新财富最佳分析师入围(团队)。2012年加入长城证券, 任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

彭益: 经济学博士, 2012年加入长城证券, 任策略研究员。

包焯: 经济学硕士, 2014年加入长城证券, 任宏观策略研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

北京联系人

赵东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
申涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>