

1月份主要宏观经济数据预测



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2011年1月27日 星期四

闫伟

首席经济学家 S0860110110025
010-66210681

黄国珍

执业证书编号: S0860110080007
021-63325888-6098

李立峰

执业证书编号: S0860110070052
010-66210253

研究结论:

➤ **库存回补动能下降, 生产环比增速放缓。由于去年同期基数较低, 预计1月工业增加值同比增长14.0%**

去年4季度经济强劲回升, 除了出口超预期增长对国内生产的拉动之外, 内需方面企业主动补库存也是推动因素。从目前PMI库存指数来看, 虽然库存仍未达到历史高点, 但短期内库存回补的动能下降, 企业将首先由消化库存来满足需求, 因此我们预计生产环比增速将放缓。由于去年同期(1-2月)工业产出基数较低, 工业增加值同比将小幅上扬。

➤ **投资小幅放缓, 消费平稳增长, 预1月份投资同比增长22.5%, 消费同比增长18.7%**

今年是“十二五”规划元年, 许多项目有待上马, 同时也处于2013年政府换届选举前夕, 投资体制性激励强烈。但短期来看, 由于目前仍有较高的通胀压力, 投资政策收紧将对投资增长形成一定制约。从续建和新建项目来看, 由于“4万亿”刺激计划结束, 而新五年规划项目上马还存在时滞, 因此预计短期投资仍将继续放缓。随着通胀的回落以及新五年规划周期项目的陆续投产, 从今年下半年开始, 由于政策放松以及新项目陆续进入密集建设期, 投资增长将重新提速, 全年呈现先降后升的态势。预计全年增长24.0%。1月份投资同比增长22.5%。消费方面, 考虑到今年汽车购置税及汽车下乡、家电下乡等优惠政策终止, 同时北京等大中城市甚至出台汽车限购政策, 我们预计1月消费增长18.7%。

➤ **政策收紧与外需提速导致出口增长质量提高, 由于基数较低, 1月份出口将反弹, 同比增长24.5%**

近期, 国家多部门正在酝酿进一步加强对“两高一资”品的出口限制政策, 可能再次降低和取消这部分产品的出口退税。外需方面, 美国消费者信心增强, 实际个人消费支出增速正迅速向危机前水平靠拢, 同时由于较低的通胀率水平和持续的经济刺激政策, 经济开始提速。在此背景下, 我们预计贸易条件将得到持续改善, 出口产品价格水平上升, 考虑到2010年出口快速增长后, 2011年基数大幅上抬, 我们预计出口全年增速放缓为17.5%。与去年12月相比, 今年1月出口基数下降, 出口同比值将反弹, 预计增长24.5%。

➤ **1月份CPI将破“6”, 预计同比达6.0%, PPI环比有所回升, 预计PPI同比至6.3%**

今天商务部公布了食用农产品价格指数(1月17号-1月23号), 数据显示进入1月份以来, 农产品价格呈现全面加速上涨态势, 粮食价格周环比0.4%, 蔬菜价格周环比从6.1%的高位升至12.6%, 肉类价格周环比从0.3%升至0.8%, 其他农产品价格继续维持较快增长(食用油周环比0.3%、水产品类1.1%), 预估1月份食品类CPI环比上涨约5.5%, 非食品类价格环比上涨约0.27%, 由此预计1月份CPI环比达2.0%左右, 考虑到1月份翘尾因素达3.95%, 我们预计1月份CPI同比或升至6%; 另外, 考虑到近期黄金、石油、有色金属等国际大宗商品价格涨势较快, 我们预计国内生产资料价格将上行, 1月份PPI环比应有所回升至0.9%, 由于1月份PPI翘尾因素为5.73%, 我们测算出1月份PPI同比为6.3%, 较上月回升0.4个百分点。

➤ **1月份新增人民币贷款约1.1万亿元, M1同比增速19.6%, M2同比增速19.0%**

按照历年的经验, 一月份的新增信贷应占全年的13%-18%, 若2011年全年新增信贷在7.5万亿, 那今年一月份新增信贷在0.9-1.3万亿均有可能。从信贷追踪数据来看, 一月份第一周, 各类金融机构新增人民币贷款为5000亿元左右, 且1月上旬, 工农中建四大行新增信贷总量已达3500亿。考虑到进入1月中下旬以后, 主要大行分支行已陆续收到总行紧急通知, 要求本月收紧信贷, 否则暂停开放信贷审批系统等因素, 我们预计1月份商业银行新增人民币贷款已破万亿, 达1.1万亿左右。M1同比增速19.6%,

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

M2 同比增速 19.0%。

➤ 1 月份人民币升值预期下降导致企业主动结汇减少，进口促进政策带动民间持汇增长，1 月外汇占款预计为 3000 亿元。

去年 12 月人民币升值预期增强导致企业主动结汇增加，带动了外汇占款的回升。从目前来看，短期内避险情绪趋于下降，美国经济提速，人民币升值预期减弱，企业主动结汇将减少，同时进口促进政策将刺激民间持汇增加。总体看，1 月外汇占款将回调。

表 1：国内主要宏观数据预测

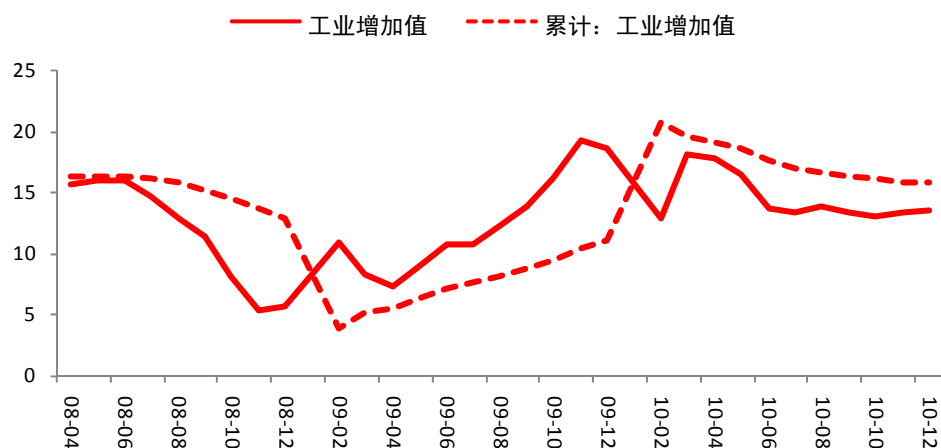
单位：%

	2011E	1Q2011E	2010	4Q2010	3Q2010	2Q2010	1Q2010	2009
GDP	9.5	9.0	10.3	9.8	9.6	10.3	11.9	9.2
	2011E	2011-1E	2010	2010-12	2010-11	2010-10	2010-09	2010-08
CPI（当月同比）	4.5	6.0	3.3	4.6	5.1	4.4	3.6	3.5
PPI（当月同比）	4.8	6.3	5.54	5.93	6.06	5.04	4.33	4.32
PMI	54	53.7	53.8	53.9	55.2	54.7	53.8	51.7
工业增加值（当月同比）	14.7	14.0	15.7	13.5	13.3	13.1	13.3	13.9
城镇固定资产投资（累计同比）	24.0	22.5	24.5	24.5	24.9	24.4	24.5	24.8
社会消费品零售总额（当月同比）	18.8	18.7	18.4	19.1	18.70	18.64	18.84	18.40
新增人民币贷款（亿元）	75000	11000	79235	4807	5,640	5877	5,955	5,452
M1：同比	17.0	19.6	21.90	21.90	22.10	22.10	20.87	21.90
M2：同比	16.0	19.0	19.72	19.72	19.50	19.30	18.96	19.20
新增外汇占款	35500	3000	32682	4033	3196	5302	2896	2430
进口（当月同比）	28.5	24.0	38.66	25.56	37.89	25.37	24.24	35.21
出口（当月同比）	17.5	24.5	31.32	17.91	34.89	22.87	25.10	34.32
贸易顺差（亿美元）	1500	150	1845.3	130.8	228.9	270.58	167.30	200.36

资料来源：注：红字表示预测值 东方证券研究所

图 1：工业增加值同比增速

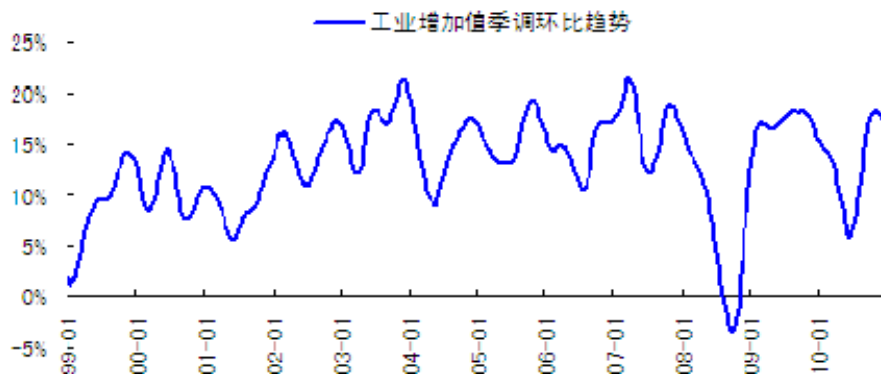
单位：%



资料来源：CEIC, 东方证券研究所

图 2：工业增加值环比增速将小幅放缓

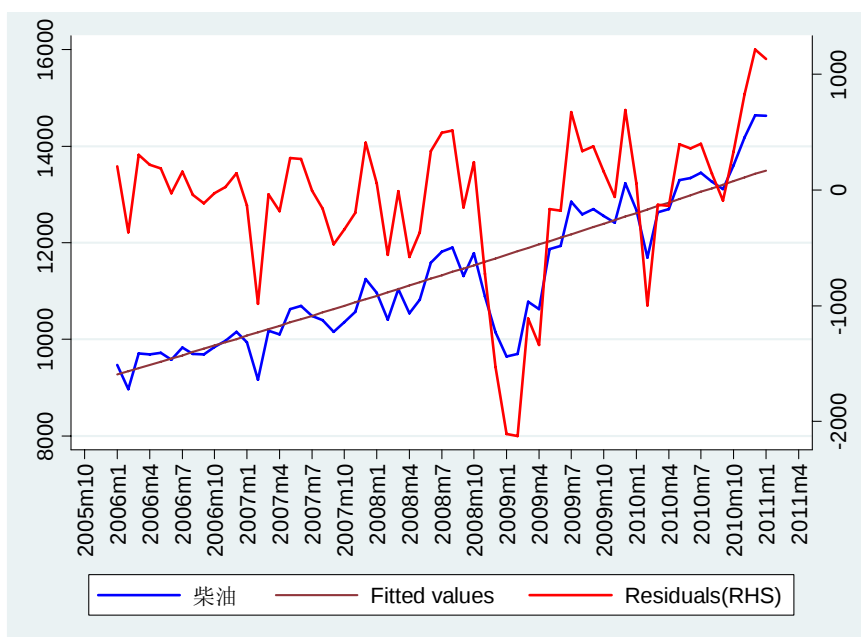
单位：%



资料来源：CEIC, 东方证券研究所

图 3：柴油产量的趋势及对趋势的偏离

单位：千吨

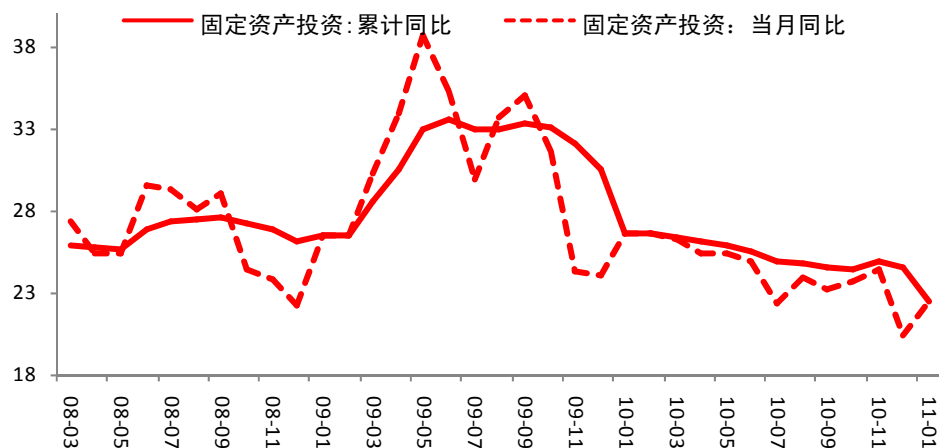


资料来源：东方证券研究所

由于节能减排和结构调整，GDP 能耗大幅下降。因此发电量的波动难以准确反映工业生产景气度的变化。柴油不仅被广泛用于工业生产，而且受节能减排和结构调整影响较小，因此我们用柴油产量的波动来近似反映工业生产的变化。如图，蓝色的线条代表柴油产量的实际值，红色线条为柴油产量对其趋势值的偏离，代表柴油生产的波动。柴油产量相对于其趋势值的下降也预示着工业生产环比将小幅下滑。

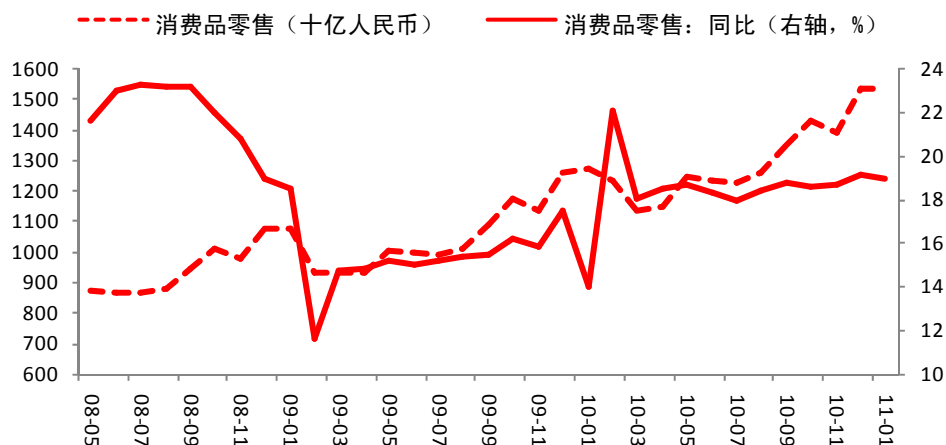
图 4：固定资产投资增速

单位：%



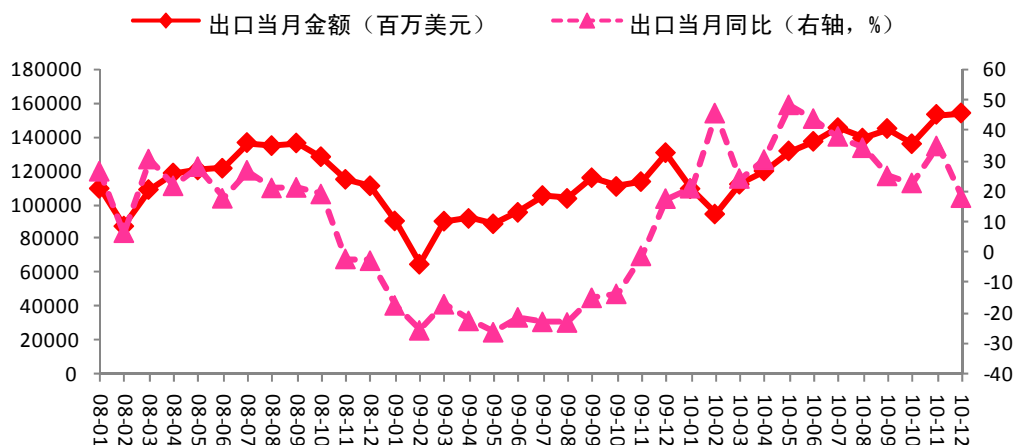
资料来源：CEIC、东方证券研究所

由于短期内政策收紧，2011 年 1-2 月固定资产投资增速将继续小幅放缓，预计同比增长 22.5%。但从下半年开始，由于政策的放松和新五年规划项目开始进入建设期，投资重又提速。

图 5：社会消费品零售总额和增速


资料来源：CEIC、东方证券研究所

由于今年一些耐用品消费政策比如汽车购置税优惠、汽车下乡优惠以及家电以旧换新补贴等刺激政策终止，导致去年 12 月相关产品突击销售现象。同时北京等大中城市出台汽车限购政策，这些将导致 1 月零售额放缓。

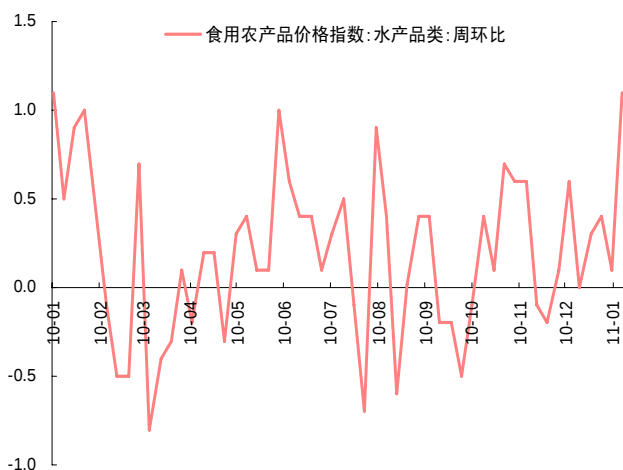
图 6：出口金额和增速


资料来源：CEIC、东方证券研究所

物价方面，据商务部数据显示，1 月 17 日至 23 日，全国 36 个大中城市重点监测的食用农产品市场价格普遍上涨。其中，蔬菜、水果、水产品、鸡蛋、肉类、食糖、粮食、食用油、白条鸡价格走高。南方地区低温冰冻天气影响冬菜生产和运输，价格普遍走高，上周 18 种蔬菜平均批发价格继续上涨，涨幅扩大 6.5 个百分点。春节临近，水产品市场购销两旺，上周 8 种水产品平均批发价格上涨。餐饮、食品加工等企业积极备货，猪肉需求增加，上周猪肉批发价格上涨 0.7%，涨幅扩大 0.5 个百分点。由此，我们预计食品 CPI 环比约在 5.5% 左右，非食品 CPI 环比约在 0.27%，因此，1 月份 CPI 环比应在 2.0% 左右。

图 7：进入 1 月份以来，水产品价格上涨势明显

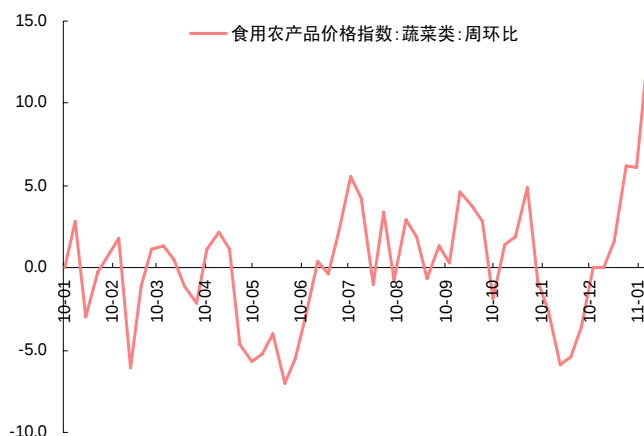
单位：%



资料来源：国家商务部、东方证券研究所

图 8：蔬菜价格涨幅显著

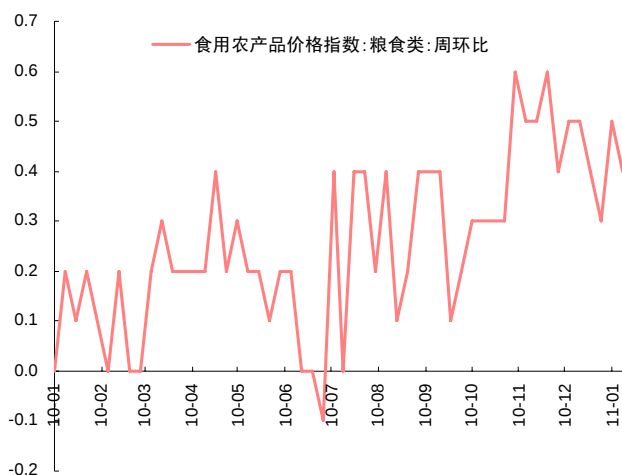
单位：%



资料来源：国家商务部、东方证券研究所

图 9：粮食价格周环比涨幅处于高位

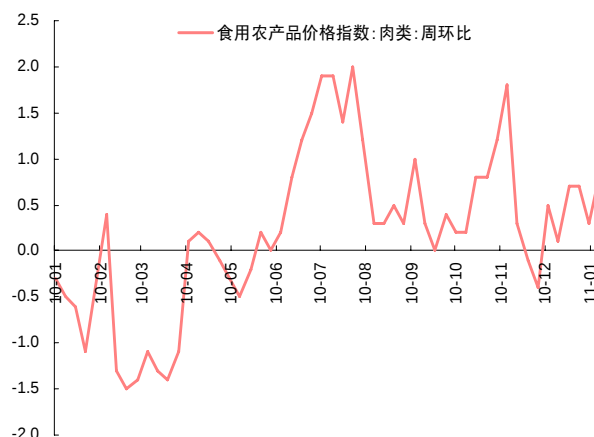
单位：%



资料来源：国家商务部、东方证券研究所

图 10：肉类价格周环比涨幅开始回升

单位：%



资料来源：国家商务部、东方证券研究所

表 2：预测 1 月份食品 CPI 环比

单位：%

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	历史平均水平	2011
上一年12月		0.30	1.00	1.40	0.40	1.00	3.80	2.50	0.80	2.90		0.9
1月	2.30	1.10	3.00	2.40	1.60	3.20	2.00	3.30	3.30	1.80	2.40	5(E)
2月	0.60	3.20	2.60	0.30	4.90	1.80	2.70	7.10	0.80	3.30	2.73	
3月	-1.10	-2.40	-1.00	1.10	-1.90	-2.00	-0.40	-1.80	-0.60	-1.50	-1.16	
4月	0.40	-0.90	-1.00	1.10	-1.30	0.00	-0.60	-0.10	-0.80	-0.10	-0.33	
5月	-1.10	-0.60	-1.90	-0.40	-0.70	-0.60	0.60	-1.30	-0.60	-0.50	-0.71	
6月	-3.20	-1.90	-3.30	-1.50	-2.20	-1.40	1.30	-0.80	-1.30	-1.60	-1.59	
7月	-1.10	-1.70	-1.10	-0.50	-0.30	-1.30	2.40	-0.10	-0.20	0.90	-0.30	
8月	0.70	1.20	2.40	1.80	0.40	0.90	3.30	-0.40	1.30	2.00	1.36	
9月	1.70	1.80	2.70	1.80	1.30	1.40	0.30	-0.30	0.70	1.20	1.26	
10月	0.50	0.20	2.10	-0.50	0.40	-0.40	0.20	-0.90	-0.80	1.10	0.19	
11月	-0.70	-0.30	2.60	-1.20	-0.90	0.90	1.40	-1.00	0.50	2.00	0.33	

资料来源：CEIC、东方证券研究所

表 3：预测 1 月份非食品 CPI 环比

单位：%

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	历史平均水平	2011
上一年12月		0.00	-0.10	0.20	-0.10	0.10	0.20	0.20	-0.70	0.00	-0.02	0.3
1月	0.20	-0.10	0.10	0.40	0.10	0.30	0.00	0.10	-0.30	0.00	0.08	0.27 (E)
2月	-0.20	0.00	0.00	-0.50	0.20	-0.20	0.10	0.30	-0.40	0.10	-0.06	
3月	-0.30	-0.70	-0.40	-0.10	-0.40	-0.30	-0.20	-0.10	-0.10	-0.30	-0.29	
4月	0.10	0.00	0.20	0.20	0.20	0.30	0.20	0.20	0.10	0.30	0.18	
5月	-0.20	-0.10	-0.10	0.10	0.10	0.20	0.10	0.10	-0.10	0.10	0.02	
6月	-0.20	-0.40	-0.10	-0.30	-0.10	0.00	-0.10	0.10	-0.10	-0.10	-0.13	
7月	-0.20	-0.20	-0.20	0.00	0.20	0.20	0.10	0.20	0.10	0.10	0.03	
8月	-0.20	-0.20	-0.20	0.10	0.10	0.00	0.10	0.10	0.10	0.00	-0.01	
9月	0.50	0.60	0.40	0.70	0.40	0.00	0.30	0.20	0.20	0.30	0.36	
10月	0.20	0.20	0.30	0.30	0.40	0.40	0.40	0.00	0.30	0.40	0.29	
11月	0.10	0.00	0.20	0.20	0.00	0.00	0.30	-0.70	0.20	0.60	0.09	

资料来源：CEIC、东方证券研究所

表 4：预测 1 月份 CPI 环比
单位：%

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	历史平均水平	2011
上一年12月		0.10	0.30	0.60	0.10	0.40	1.40	1.00	-0.20	1.00	0.52	0.5
1月	0.90	0.30	1.10	1.10	0.60	1.30	0.70	1.20	0.90	0.60	0.87	2 (E)
2月	0.10	1.10	0.90	-0.20	1.80	0.50	1.00	2.60	0.00	1.20	0.90	
3月	-0.60	-1.30	-0.60	0.30	-0.90	-0.90	-0.30	-0.70	-0.30	-0.70	-0.60	
4月	0.20	-0.30	-0.20	0.50	-0.30	0.20	-0.10	0.10	-0.20	0.20	0.01	
5月	-0.50	-0.30	-0.70	-0.10	-0.20	-0.10	0.30	-0.40	-0.30	-0.10	-0.24	
6月	-1.20	-0.90	-1.20	-0.70	-0.80	-0.50	0.40	-0.20	-0.50	-0.60	-0.62	
7月	-0.50	-0.70	-0.50	-0.20	0.00	-0.30	0.90	0.10	0.00	0.40	-0.08	
8月	0.10	0.30	0.70	0.70	0.20	0.30	1.20	-0.10	0.50	0.60	0.45	
9月	0.90	1.00	1.20	1.10	0.70	0.50	0.30	0.00	0.40	0.60	0.67	
10月	0.30	0.20	0.90	0.00	0.40	0.10	0.30	-0.30	-0.10	0.7	0.25	
11月	-0.20	-0.10	1.00	-0.30	-0.30	0.30	0.70	-0.80	0.30	1.1	0.17	

资料来源：CEIC、东方证券研究所

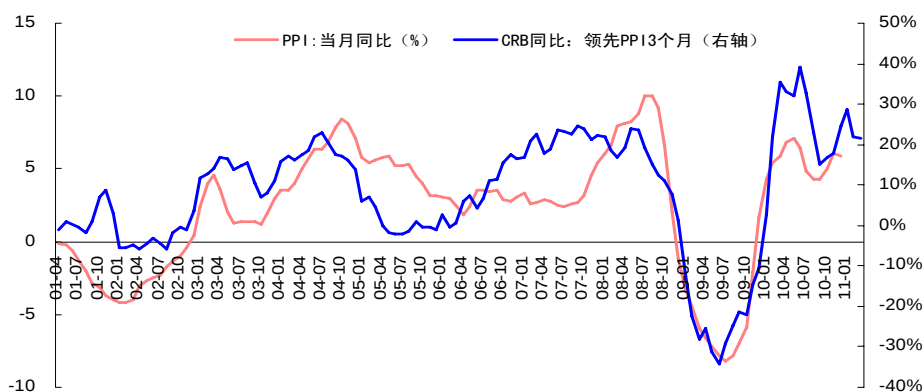
表 5：预测 1 月份 CPI 同比
单位：%

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	历史平均水平	2011 (E)
1月	1.20	-1.00	0.40	3.20	1.90	1.90	2.20	7.10	1.00	1.50	1.94	6.00
2月	0.00	0.00	0.20	2.10	3.90	0.90	2.70	8.70	-1.60	2.70	1.96	
3月	0.80	-0.80	0.90	3.00	2.70	0.80	3.30	8.30	-1.20	2.40	2.02	
4月	1.60	-1.30	1.00	3.80	1.80	1.20	3.00	8.50	-1.50	2.80	2.09	
5月	1.70	-1.10	0.70	4.40	1.80	1.40	3.40	7.70	-1.40	3.10	2.17	
6月	1.40	-0.80	0.30	5.00	1.60	1.50	4.40	7.10	-1.70	2.90	2.17	
7月	1.50	-0.90	0.50	5.30	1.80	1.00	5.60	6.30	-1.80	3.30	2.26	
8月	1.00	-0.70	0.90	5.30	1.30	1.30	6.50	4.90	-1.20	3.50	2.28	
9月	-0.10	-0.70	1.10	5.20	0.90	1.50	6.20	4.60	-0.80	3.60	2.15	
10月	0.20	-0.80	1.80	4.30	1.20	1.40	6.50	4.00	-0.50	4.40	2.25	
11月	-0.30	-0.70	3.00	2.80	1.30	1.90	6.90	2.40	0.60	5.10	2.30	
12月	-0.30	-0.40	3.20	2.40	1.60	2.80	6.50	1.20	1.90	4.6	2.35	

资料来源：CEIC、东方证券研究所

预计 1 月份 CPI 同比约在 6%。

PPI 预测方面，历史数据显示，国际大宗商品价格的上涨与国内 PPI 相关性较高。经测算，CRB 指数同比与滞后 3 个月的国内 PPI 相关系数高达 0.85，而与 CPI 相关系数仅为 0.5 左右。考虑到近期黄金、石油、有色金属等国际大宗商品价格涨势较快，我们预计国内生产资料价格将上行，1 月份 PPI 环比应有所回升至 0.9%，由于 1 月份 PPI 翘尾因素为 5.73%，我们测算出 1 月份 PPI 同比为 6.3%，较上月回升 0.4 个百分点。

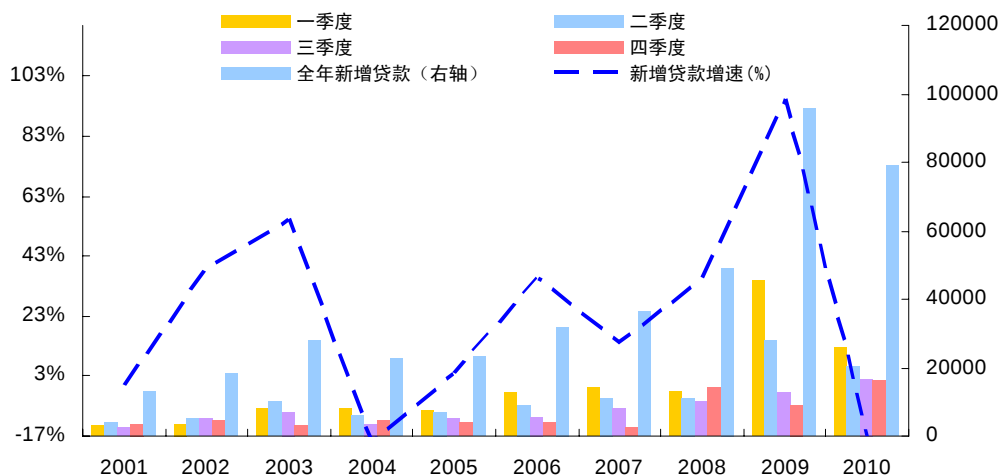
图 11：预测 1 月份 PPI 同比或达 6.3%


资料来源：CEIC、东方证券研究所

从历史来看, 2009 年和 2010 年全年新增信贷分别达 9.57 万亿和 7.92 万亿, 而其中 1 月份金融机构新增信贷在 1.62 万亿和 1.39 万亿。按照历年的经验, 一月份的新增信贷应占全年的 13%–18%, 若 2011 年全年新增信贷在 7.5 万亿, 那今年一月份新增信贷在 0.9–1.3 万亿均有可能。从信贷追踪数据来看, 一月份第一周, 各类金融机构新增人民币贷款约为 5000 亿元左右, 且考虑到进入 1 月中下旬以后, 主要大行分支行已陆续收到总行紧急通知, 要求本月收紧信贷, 否则暂停开放信贷审批系统等因素, 我们预计 1 月份商业银行新增人民币贷款或破万亿, 达 1.1 万亿左右。M1 同比增速 19.6%, M2 同比增速 19.0%。

图 12：各季度信贷投放量

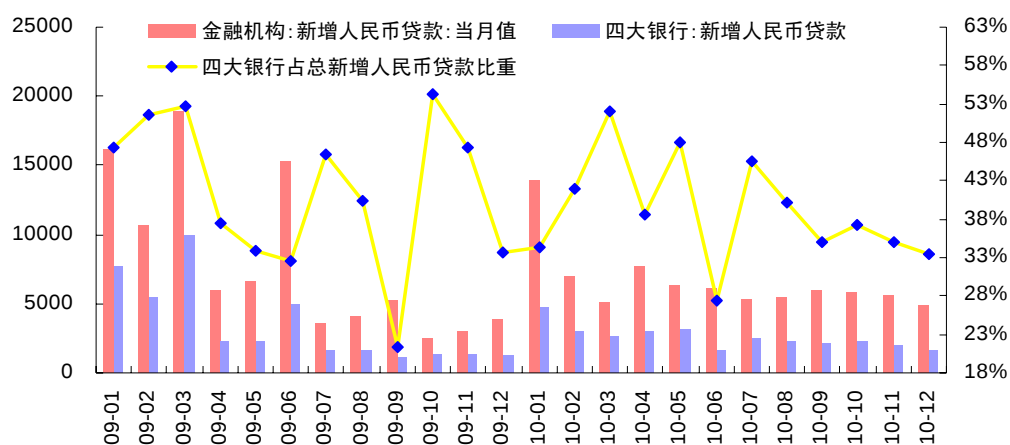
单位：亿元



资料来源：CEIC、东方证券研究所

图 13：金融机构以及四大行当月新增信贷

单位：%



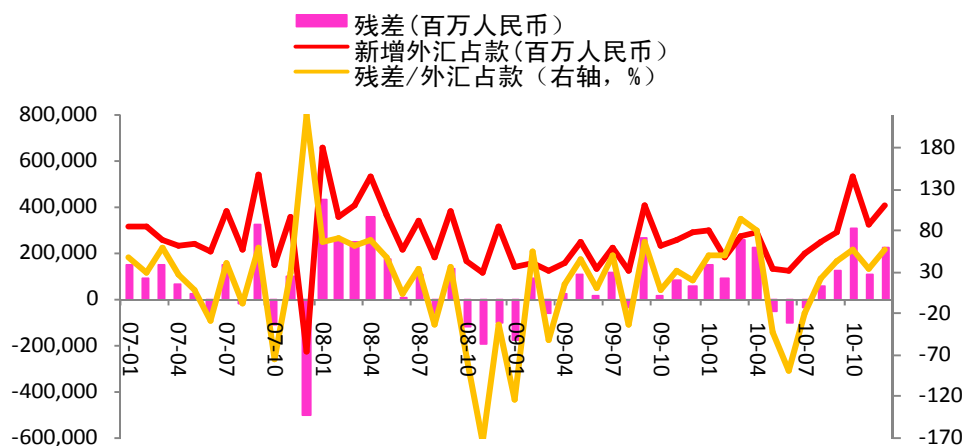
资料来源：CEIC、东方证券研究所

表 6：预计 2011 年 1 月份新增信贷“破万亿”

单位：亿元

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1月	2629	2809	5658	5676	8036	16200	13900	11000(E)
2月	1996	959	1491	4138	2434	10700	7001	
3月	3726	3607	5402	4417	2834	18900	5107	
4月	1995	1420	3172	4220	4639	5918	7740	
5月	1132	1078	2094	2473	3185	6645	6394	
6月	2822	4653	3947	4515	3324	15300	6034	
7月	-19	-321	1718	2314	3818	3559	5328	
8月	1157	1897	1875	3029	2715	4104	5452	
9月	2502	3453	2201	2835	3745	5167	5955	
10月	256	264	170	1361	1819	2530	5877	
11月	1495	2251	1935	874	4769	2948	5640	
12月	2949	1385	2142	485	7718	3798	4807	

资料来源：CEIC、东方证券研究所

图 14：外汇占款与残差


资料来源：CEIC、东方证券研究所

去年 12 月外汇占款较 11 月小幅下滑，但“残差”大幅上升达到 2234 亿元，较上月增幅达到 1159 亿元。我们认为这很可能与去年 12 月人民币升值预期增强，企业主动结汇增加有关，而并不一定意味着“热钱”流入增加。往前看，由于人民币升值预期减弱，同时进口刺激政策导致企业主动持汇增加，因此未来外汇占款将小幅下滑，预计 2011 年 1 月外汇占款为 3000 亿元。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

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在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn