

行业定期报告

银行业

银行业周报

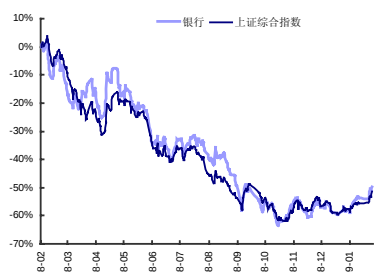
 中性
 (维持评级)

2009 年 2 月 9 日

行业定期报告

充裕流动性将继续支撑板块估值

一年收益率比较



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

相关研究报告:

《银行业周报: 一季度信贷有望延续高速投放势头》

2009 年 2 月 2 日

《银行业 09 年度投资策略: 政策与趋势角力, 景气继续下行》

2008 年 12 月 10 日

银行业分析师: 谈煊

电话: 010-8225 4212

E-mail: tanxuan1@guosen.com.cn

银行业分析师: 黄飙

电话: 0755-8213 0833-1868

E-mail: huangbiao@guosen.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

● 本周观点及投资视线

1. 一季度的单月信贷规模有望延续上年末的高速投放势头, 全年流动性有望保持充裕, 但预期贷款之后同比增速较1月的高速增长将有所回落, 市场对银行股关注点随着本月之后年报的陆续公布也可能将逐步回归公司资产盈利能力、风险控制能力等基本面的。**2.** 信贷资产类理财产品的销量随收益率显著下行而走低, 宏观经济和投资市场趋势的未明朗化使居民对于投资标的的选择出于观望状态, 09年银行中间业务保增长前景堪忧。关注高增长信贷发放中的票据占比对银行一季度“以量补价”业绩效果的影响。**3.** 近期月新增信贷超万亿加速增长带来的充裕的流动性、资产质量周期延缓和低利率成为银行股估值水平提升至合理区间的主要催化因素, 这些因素对银行板块的支撑作用将继续维持, 当前银行板块估值水平为09PB1.8x, 仍处于合理区间(09PB 1.5x ~ 2.0x), 在安全边际减小的情况下, 继续看好国有银行中的交行、股份制银行中的深发展; 此外, 华夏和民生具备相对估值优势, 招商银行商誉减值影响将被消化, 在基本面和市场转暖之下有望重新成为龙头。

● 行业动态

1. 1月份信贷增长迅猛, 信贷结构及投放方向受到关注, 尤其是票据占比和项目带动特征有待观察; **2.** 央行发布《2008 年金融市场运行情况》; **3.** 2008 个人房贷增速急刹车, 同比锐减六成, 房贷新增各银行分化明显; **4.** 破解资金“贫血”, 涉农贷款比例或将作硬性规定; **5.** 银行纷纷下调收益率, 理财产品发行低迷。

● 公司动态

1. 中国银行: 08 年末对浙江中小企业贷款余额近千亿元; **2.** 建设银行: 建行 400 亿元次级债券获准发行; **3.** 招商银行: 率先出台跨行转按揭新政; **4.** 中信银行贷款 25.4 亿元支持北京两限房建设; **5.** 华夏银行向中国节能提供 50 亿授信额度, 为该行首单并购贷款业务。

内容目录

图表目录.....	2
本周观点及投资视线.....	3
行业动态.....	3
公司动态.....	5
中国银行: 08 年末对浙江中小企业贷款余额近千亿元.....	5
建设银行: 建行 400 亿元次级债券获准发行.....	5
招商银行: 率先出台跨行转按揭新政.....	5
中信银行贷款 25.4 亿元支持北京两限房建设.....	6
华夏银行向中国节能提供 50 亿授信额度, 为该行首单并购业务.....	6
海外市场.....	6

图表目录

表 1: 上两周 (2009.2.2 ~ 2009.2.6) 国内银行业重要动态.....	4
表 2: 上两周 (2009.2.2 ~ 2009.2.6) 海外银行业重要动态.....	6
表 3: 重点公司盈利预测及估值表 (截至 2009.2.9)	7

本周观点及投资视线

■ 一季度信贷有望延续高速投放，但预期同比增速将逐步小幅回落

一季度的信贷规模有望延续上年末的高速投放势头，全年流动性有望保持充裕，但我们预期同比增速较 1 月的高速增长将有所回落，市场对银行股关注点随着本月之后年报的陆续公布将可能逐步回归公司资产盈利能力、风险控制能力等基本面。

■ 信贷资产类理财产品的销量随收益率显著下行而走低，今年中间业务保增长前景堪忧；关注信贷发放中的票据占比对“以量补价”效果的影响作用

信贷资产类理财产品的销量随收益率显著下行而走低，宏观经济和投资市场趋势的未明朗化使居民对于投资标的的选择出于观望状态，09 年银行中间业务保增长压力较大。关注高增长信贷发放中的票据占比对银行一季度“以量补价”业绩效果的影响。

■ 资产质量周期延缓和流动性因素有望继续支撑银行板块估值，关注欧美银行业局势和外盘走势

近期月新增信贷超万亿加速增长带来的充裕的流动性、资产质量周期延缓和低利率成为银行股估值水平提升至合理区间的主要催化因素，这些因素对银行板块的支撑作用将继续维持，当前银行板块估值水平为 09PB1.8x，仍处于合理区间(09PB 1.5x ~ 2.0x)，在安全边际减小的情况下，继续看好国有银行中的交行、股份制银行中的深发展；此外，华夏和民生具备相对估值优势，招商银行商誉减值影响将被消化，在基本面和市场转暖之下有望重新成为龙头。

行业动态

1 月份信贷增长迅猛，信贷结构及投放方向受到关注

据报道，截至 1 月 16 日，银行业整体信贷投放接近 9000 亿元，09 年 1 月份的整体信贷增长将超过 1 万亿元，这相当于完成了 2008 年全年贷款计划的 27%。多家银行甚至还透露，他们 2009 年 1 月份前 20 天的放款总额就超过了 2008 年全年贷款规模的一半。

贷款迅猛增长的同时，结构性特征也愈发明显。主要表现在三方面：一是不同银行的增长差距拉大，本轮贷款呈现出明显的“项目带动特征”，大型国有银行和政策性银行成为贷款的主要投放者，而一些股份制银行在对大项目的拼抢中则处于劣势；二是不同地区的信贷投放颇不平衡，有的增长强势，而有的不增反减；三是票据融资特征明显。

点评：

由于信贷政策大幅放松以及银行业绩压力，银行本着“早放贷、早收益”的理念争取先期优质项目贷款的冲动较大，信贷增长在 1 月份延续了 08 年末两月

的高增长势头，出现了爆发式的增长。在充裕流动性利好银行股 09 年业绩预期的同时，信贷结构和投放方向开始逐步引起人们的关注。如果票据贴现仍然继续保持高占比，那么票据的低收益率水平将很可能使银行一季度业绩大幅低于市场预期，“以量补价”的效果收到抑制、难以体现。此外，项目类贷款的带动特征很可能挤占了企业的有效贷款需求，实体经济受益较小的情况下银行未来资产质量压力并不一定能得到真正意义上的缓解。

表 1：上两周（2009.2.2~2009.2.6）国内银行业重要动态

银行业—国内

央行发布《2008 年金融市场运行情况》

2008 年，金融市场总体运行平稳，为我国经济社会健康发展发挥了重要作用。银行间市场继续保持健康的发展势头，债券品种更加丰富，中短期债券发行比重较大；市场交易活跃，成交量同比大幅增加；市场流动性充裕，货币市场利率总体下行且阶段性变化显著，收益率曲线整体呈现下移趋势；机构投资者类型更加多元化。2008 年，股票市场低迷，股指震荡下跌，市场交易量大幅萎缩。

2008 个人房贷增速急刹车 同比锐减六成 房贷新增各银行分化明显(21 世纪经济报道)

2008 年金融机构个人房贷合计余额 29831 亿元，新增 2808 亿元，与 2007 年新增 7147 亿元相比可谓冰火两重天，相当于同比减少 60.7%。受此影响，以个人房贷占主要比例的个人消费贷款(不含经营性贷款)增长也大受拖累。2008 年金融机构个人消费贷款余额 37267 亿元，新增 4484 亿元，按新增量来看，则同比减少 48%(2007 年新增 8699 亿元)。尽管市场恶劣，但各银行不同的市场策略也导致了银行之间业绩的差别。截至 2008 年 12 月 31 日，排名一至五名的分别为招行(增量 178 亿元，增幅 12%)、交通银行(增量 122 亿元，增幅 11%)、光大银行(增量 86 亿元，增幅 16%)、中信银行(增量 66 亿元，增幅 10%)、浦发银行(增量 59 亿元，增幅 9%)。而 2007 年增量排名第一的兴业银行由于房地产类贷款占比在上市银行中较高而引发市场对其风险的担忧在 2008 年兴业银行对房贷采取了保守策略，如今落入第六的位置，增量 51 亿元，增幅仅为 5%。另有 4 家银行其中包括民生银行(-38 亿元)和华夏银行(-18 亿元)均出现了个人房贷负增长。

【点评】

由于信贷规模限制的取消，各银行整体信贷计划规模都远远超出 2008 年水平，因此个人贷款计划也有所增长。不过我们认为挑战同时还来自于房贷利率折扣下限上浮带来息差缩小的压力，就目前的房市走势而言银行 09 年在住房按揭贷款方面以量增补价减的可能性较小。

破解资金“贫血” 涉农贷款比例或将作硬性规定(第一财经日报)

继十七届三中全会出台的《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》之后，2009 年中央“一号文件”再次将“农村金融”列为重要议题。此次中央“一号文件”要求，抓紧制定鼓励县域内银行业金融机构新吸收的存款主要用于当地发放贷款的实施办法，并建立独立考核机制。可能将对农村资金再投入的比例作出硬性规定，一般应在 60%~80%之间。另一方面，“一号文件”提出，要抓紧出台对涉农贷款定向实行税收减免和费用补贴的具体办法，并同时要求放宽金融机构对涉农贷款的呆账核销条件。按照各种年景与经营状况，为涉农贷款设定不同的呆账核销比例，为涉农贷款业务提供适当的“豁免权”，将提高金融机构服务“三农”的积极性。

银行纷纷下调收益率 理财产品发行低迷(东方早报)

据报道，工商银行、光大银行、浦发银行及深发展等多家商业银行纷纷将发行的理财产品收益率下调到最新的人民币一年期存款利率 2.25%标准之下。收益率难以吸引客户，导致春节后第一周的银行理财产品市场发行显得低迷。从今年 1 月 31 日至 2 月 5 日的近一周时间内，15 家商业银行仅发行了 40 款理财产品，平均每家发行数量不足 3 款。尤其是银行信贷资产类理财产品出现了前所未有的萎缩，只有 3 家商业银行发行了 3 款信贷资产类理财产品。

【点评】

从近期信贷增速可以看出，商业银行通过一般性贷款业务和票据业务等传统手段投放贷款已取代了信贷额度受控期通过信托平台发放贷款或者进行融资的情况。同时国内近期信贷高速投放一定程度上降低了央行的降息预期，使得债券市场也逐步转入低迷，从而对债券和货币市场类理财产品的发行也产生影响。收益率偏低是造成银行理财产品发行低迷的主要原因，宏观经济和投资市场趋势的未明朗化使居民对于投资标的的选择出于观望状态，今年中间业务收入保增长压力较大。

资料来源：Wind 资讯，财经媒体，国信证券经济研究所

公司动态

中国银行：08 年末对浙江中小企业贷款余额近千亿元

据报道，截至 2008 年 12 月末，中行对浙江中小企业贷款余额达 978.8 亿元，有效支持了当地中小企业的发展。

中行有关负责人表示，截至 2008 年底，中行浙江省分行的中小企业贷款占公司贷款总余额的 61%；中小企业贷款客户数达 5495 户，占分行公司贷款客户数的 89%。针对浙江省作为中小企业大省面临中小企业客户数量多、授信金额小、担保物不足、融资难的情况，中行浙江省分行推进中小企业业务新模式试点，成立中小企业业务部。同时，创新设计了“存货抵押监管授信业务”和“应收账款质押授信业务”两项适合中小企业客户个性化需求的金融产品，并积极推荐优质中小企业客户发行短期融资券，拓宽中小企业融资渠道。此外，与 61 家担保公司合作，累计为中小企业核定担保总额 77.39 亿元。这位负责人表示，2009 年，中行浙江分行将进一步从中小企业客户的需求出发，通过建立专门的中小企业客户营销队伍，提供有针对性的产品和服务。

点评：

由于江浙广地区和出口导向型制造业是 08 年来不良贷款的高发区域和行业，关注中行地区型、行业性不良贷款的未来走势。

建设银行：建行 400 亿元次级债券获准发行

建设银行近日公告称已获准在全国银行间债券市场公开发行不超过人民币 400 亿元的次级债券。2008 年 6 月 12 日，建设银行 2007 年度股东大会审议通过了发行不超过人民币 400 亿元次级债券的议案。

点评：

根据建行最近公布的 2008 年三季报披露，建行核心资本充足率 10.20%，资本充足率 12.10%，应该未有较强的资本金补充需求。我们预计主要原因在于一是现处低利率时期，借机融资降低运作成本，二是出于调整优化负债结构需求。

招商银行：率先出台跨行转按揭新政

招商银行重庆分行个贷中心近日率先出台了 7 折优惠下的跨行转按揭新政策。客户只需满足信用状况良好、房屋为现房或可在房交所办理抵押的期房等两个条件即可申请办理，同时针对转按揭操作流程繁琐，相应的配套转按揭措施并未及时跟进的情况，率先出台了相应的操作流程，并尽量简化，目的是给客户提供更多方便。

点评：

招行此次新政的出台使转按揭由客户与银行议价行为中的一种噱头转化为较为具体和实际的竞争能力。加之中央和地方政府相关楼市政策的持续出台，作为银行业优质资产的住房按揭贷款优惠政策细则地区性趋同、并最终形成全市

场的均低折扣局面。

中信银行贷款 25.4 亿元支持北京两限房建设

据报道，截至 2008 年 11 月，中信银行已审批两限房项目 4 个，发放贷款 25.4 亿元，支持两限房的项目在北京市场中的比例达到了 42.8%，成为北京市两限房房地产开发贷款的最大贷款银行，并在相应的利率制定方面，对“两限房”项目贷款采取基准利率下浮的政策作为支持。

华夏银行向中国节能提供 50 亿授信额度，为该行首单并购业务

日前，中国节能投资公司与华夏银行在京签署了《银企合作协议》，由华夏银行向中国节能投资公司提供 50 亿元人民币意向性授信额度，主要用于中国节能并购节能环保项目。特别值得关注的是，协议为中国节能提供的节能环保项目的并购贷款，是在银监会推出《商业银行并购贷款风险管理指引》后，华夏银行提供的第一单并购贷款业务。

海外市场

表 2：上两周（2009.2.2 ~ 2009.2.6）海外银行业重要动态

银行业—海外

香港：“负资产按揭贷款”飙升 3.26 倍，但断供比仍维持 0.02% 低位（21 世纪经济报道）

“在 2008 年第四季，负资产住宅按揭贷款宗数由上一季的 2568 宗，增加至 10949 宗。2008 年 12 月底，负资产住宅按揭贷款涉及的金额由 2008 年 9 月底的 60 亿港元，增加至 248 亿港元。”2 月 2 日，香港金管局公布的这组数字让不少人大感凉意。仅仅一个季度，负资产的数量就飙升到 3.26 倍，涉及金额占到所有楼按贷款的 4.2%！但“香港还款的能力还是比较高的。1998 年以及 2003 年的市场状况比现在差，那时候香港的断供比例也没有超过 0.6%。现在的比例只是 0.02% 左右，不需要太担心”。2 月 3 日，中原地产研究部联席董事 良 接受本报采访时表示，虽然负资产的情况在去年第四季度突然增加，但大量断供的情况应该不会出现。

【点评】

金融危机对按揭贷款增量和居民经济状况影响明显，但 98 - 03 年经济危机中住房按揭贷款质量的优良表现说明按揭贷款依然将是银行在宏观经济下滑周期中相对较为安全的选择。

美国或掀新一轮中小银行破产潮（第一财经日报）

美国联邦存款保险公司（FDIC）最新公告显示，近期又有 3 家银行关闭。美国中小型银行新一轮破产潮似乎有拉开帷幕之势。牛年开局，美国一些银行的日子更加难过。美国联邦存款保险公司（FDIC）最新公告显示，近期又有 3 家银行关闭。美国中小型银行新一轮破产潮似乎有拉开帷幕之势。根据 FDIC 的公告，佛罗里达州的 Ocala National Bank 和马里兰州的 Suburban Federal Savings Bank 于 1 月 30 日被联邦监管机构关闭，交由 FDIC 接管；位于犹他州盐湖城的 Magnet Bank 则被犹他州金融监管部门关闭。这 3 家银行共拥有 8.764 亿美元的资产和 7.9 亿美元的存款。据统计，去年美国监管机构共关闭 25 家银行，创下 1993 年以来的新高。

欧洲：德意志银行亏损额创新高，08 年全年亏损 39 亿欧元（中国证券报）

德意志银行 5 日发布的报告显示，由于金融危机持续加剧，股票和债券交易损失惨重，该行去年第四季度净亏损 48 亿欧元（约合 62 亿美元），亏损额创下历史新高。该行 2008 年全年的亏损额达到 39 亿欧元。上述季度业绩数据与该行此前预期相符。2007 年同期，德意志银行则季度盈利 9.53 亿欧元。该行首席执行官阿克曼透露，该行今年 1 月的收入意外达到了 28 亿欧元（约合 36 亿美元），比去年同期有较大提高。他认为，本次金融危机显示了部分金融行业现行业务模式中的弊病，因此全球金融机构及其客户将在今后一段时间内面临严峻的挑战。据介绍，德意志银行正计划缩减资产并减轻

该行对出借资金的依赖程度，以降低未来必须向投资者筹资或接收政府救助的可能性。此外，据德意志银行上月统计，全球金融机构在去年第四季度共削减可交易资产及其他非衍生资产 3000 亿欧元。

【点评】

欧美银行业较为持续的亏损和破产潮从目前的发展态势来看危机仍将继续深化，但政府的救市干预一定程度上减弱了此轮金融危机后续系统性风险和影响广度，通过政府注资等救市措施的持续进行和较强实力金融巨头的自我调节，去杠杆化过程在国际金融市场的整体阵痛中持续进行，关注国际金融风暴对国内金融业尤其是银行业的后续影响。

资料来源：各财经媒体，国信证券经济研究所

表 3: 重点公司盈利预测及估值表 (截至 2009.2.9)

公司 名称	公司 代码	收盘价	EPS			P/E			P/B			评级
			08	09	10	08	09	10	08	09	10	
工商银行	601398	3.92	0.35	0.37	0.43	11.2	10.6	9.1	2.15	1.95	1.76	谨慎推荐
建设银行	601939	4.32	0.45	0.42	0.47	9.6	10.3	9.2	2.05	1.83	1.63	中性
中国银行	601988	3.25	0.29	0.25	0.27	11.2	13.0	12.0	1.68	1.57	1.47	中性
交通银行	601328	6.1	0.61	0.59	0.64	10.0	10.3	9.5	2.04	1.83	1.64	谨慎推荐
招商银行	600036	15.02	1.61	1.47	1.6	9.3	10.2	9.4	2.57	2.17	1.87	谨慎推荐
民生银行	600016	5.02	0.59	0.48	0.51	8.5	10.5	9.8	1.56	1.39	1.23	中性
浦发银行	600000	17.73	2.02	1.94	2.24	8.8	9.1	7.9	2.62	2.12	1.74	谨慎推荐
兴业银行	601166	20.17	2.27	2.04	2.07	8.9	9.9	9.7	2.07	1.80	1.58	谨慎推荐
中信银行	601998	4.41	0.38	0.39	0.43	11.6	11.3	10.3	1.78	1.59	1.42	中性
华夏银行	600015	9.5	0.66	0.73	0.82	14.4	13.0	11.6	1.76	1.61	1.47	中性
深发展 A	000001	13.69	1.66	1.45	1.48	8.2	9.4	9.3	2.77	2.32	1.98	谨慎推荐
北京银行	601169	10.79	0.86	0.93	1.04	12.5	11.6	10.4	2.25	1.99	1.74	谨慎推荐
南京银行	601009	10.51	0.81	0.85	0.87	13.0	12.4	12.1	1.80	1.66	1.52	中性
宁波银行	002142	8.29	0.54	0.46	0.52	15.4	18.0	15.9	2.19	1.93	1.69	中性
平均		-	-	-	-	10.9	11.4	10.4	2.09	1.83	1.62	

数据来源：国信证券经济研究所

国信证券投资评级:		
类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所

经济研究所所长 传播与文化、社会服务业首席分析师 廖绪发	副所长 姚鸿斌	副所长、石油化工行业首席分析师 李 晨
副所长、首席金融工程分析师 葛新元	首席策略分析师 汤小生	首席经济顾问 杨建龙
钢铁有色金属行业首席分析师 郑 东	IT 行业首席分析师 肖利娟	交通运输行业首席分析师 唐建华
造纸行业首席分析师 李世新	房地产行业首席分析师 方 焱	汽车与汽配行业首席分析师 赵雪桂
电力设备行业首席分析师 彭继忠	批发和零售贸易行业首席分析师 胡鸿轲	纺织品与服装行业首席分析师 高芳敏
基础化工行业首席分析师 邱 伟	医药行业首席分析师 贺平鸽	家电行业首席分析师 王念春
通信行业首席分析师 严 平	电力行业高级分析师 徐颖真	建筑与建材行业高级分析师 杨 昕
有色金属行业资深分析师 黄安乐	医药行业资深分析师 丁 丹	机械行业资深分析师 余爱斌
固定收益资深分析师 皮 敏	交通运输行业资深分析师 孙菲菲	社会服务行业资深分析师 李 君
宏观经济资深分析师 林松立	金融衍生品资深分析师 董艺婷	金融工程分析师 王军清
房地产行业分析师 陈 林	银行业分析师 谈 煊	银行业分析师 黄 飙
保险行业分析师 武建刚	证券信托行业分析师 王一峰	宏观经济分析师 任泽平
IT 行业分析师 王俊峰	食品饮料行业分析师 黄 茂	策略分析师 崔 嵘
纺织品与服装行业分析师 方军平	有色金属行业分析师 李洪冀	批发和零售贸易行业分析师 吴美玉
房地产行业分析师 区瑞明	航空运输行业分析师 黄金香	农业行业分析师 张 如
基金分析师 杨 涛	传播与文化行业分析师 陈财茂	

国信证券经济研究所机构销售部

机构销售部总经理 盛建平 shengjp@guosen.com.cn (021) 68864592	机构销售部副总经理 万成水 wancs@guosen.com.cn (0755) 82133147	机构销售部销售副总监 王 晓 wangxj@guosen.com.cn (010) 82252615
机构销售部销售副总监 刘宇华 liuyh@guosen.com.cn (0755) 82130818	机构销售部销售副总监 王 立 wanglf@guosen.com.cn (010) 82252236	机构销售部高级销售经理 法黄胜蓝 huangsl@guosen.com.cn (021) 68866011
机构销售部高级销售经理 马 小 maxd@guosen.com.cn (021) 68866025	机构销售部高级销售经理 丹谭春元 tancy@guosen.com.cn (010) 82259782	机构销售部销售经理 郑 毅 zhengyi@guosen.com.cn (021) 68866205
机构销售部销售经理 邵燕芳 shaoyf@guosen.com.cn (0755)	机构销售部销售经理 刘 塑 liusu@guosen.com.cn (021) 68866236	机构销售部销售经理 祝 彬 zhubin@guosen.com.cn (0755) 82133456

82133148