

[2010.11.11]

证券行业

10 月业绩良好，等待新一轮行情催化剂

——证券行业 11 月月报

子行业评级

证券行业

买入

✍	陈慧	陈韶秀
☎	86-22-2845 1135	86-10-6878 4251
SAC 执业证书编号	S1150207120104	S1150110070013
✉	chenhui@bhq.com	chensx@bhq.com

核心观点:

- 10月券商板块上涨36.3%，跑赢大盘24.1个百分点。
- 日均交易额创新高，3季度佣金率持续下滑
- 投资银行业务仍存在稳定成长空间
- 创新业务未来空间巨大

投资要点:

● 10月券商板块上涨 36.3%，跑赢大盘 24.1 个百分点

广发上涨 69.5%，中信上涨 45.8%，长江上涨 42.1%，海通上涨 38.2%，宏源上涨 38.1%。14 家上市券商 10 月合计实现营业收入 79.56 亿元，较 9 月增加了 35%；合计实现净利润 37.71 亿元，环比升幅约 68%。

● 经纪业务：日均交易额创新高，3 季度佣金率持续下滑

2010 年 10 月日均股基交易额为 3986 亿元，环比增长 70%。截至目前，全年日均股基交易额为 2128 亿元。2010 年 10 月 A 股流通市值换手率为 2.22%，环比增长 53.2%。本月新增股票账户开户数 117.77 万户，新增基金账户开户数 21.91 万户，分别较上月上升 2.8%和 7.6%。大部分上市券商第三季度的佣金率环比下降 10%左右，下降幅度高于上一季度。佣金下降幅度较小的包括华泰、国元、太平洋，仅为 5%左右。

● 投行业务：仍存在稳定成长空间

2010 年 1-10 月，股票首发融资额为 4904.86 亿元，增发融资额为 3558.06 亿元，配股 678.8 亿元，企业债融资额为 3074.63 亿元，公司债 429 亿元。总体上看，目前流动性充裕、房地产市场受到一定抑制，以及监管部门多次强调要大力发展资本市场，进一步加大支持并购重组的力度等，我们预期投行业务在较长一段时间内仍存在稳定成长空间。

● 资产管理业务：尚处于发展初期

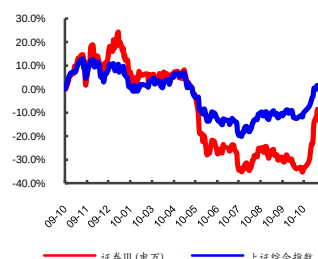
2010 年 10 月共有 4 只理财产品成立，目标规模 90 亿元。上市券商中长江、光大证券均有产品成立。

● 投资策略

进入 10 月份后，市场成交量逐渐放大。我们认为人民币升值和通胀预期下充足的流动性支持行情继续看涨。预期随着第三批融资融券业务试点上线运营以及转融通业务方案的拟定和推出，融资融券的规模及其对证券行业和资本市场的促进作用将会大幅提高。此外，券商 10 月经营数据业绩环比表现良好。虽然目前如海通等部分券商迎了解禁潮，但解禁的股份多为国资所有，出于战略持股目的，预期其减持意愿不大。考虑目前证券行业仍处于相对估值底部，我们维持证券行业的“买入”评级。我们看好宏源、华泰、东北、广发、中信、国元和海通以及长江证券。

推荐公司

宏源	买入
华泰	买入
东北	买入
广发	买入
中信	买入
国元	买入
长江	买入
海通	买入



相关报告

目 录

1 行业整体运营情况	4
1.1 行业指数及个股涨跌情况	4
1.2 2010 年 10 月各券商经营情况比较	5
2 经纪业务：日均交易额再创新高，3 季度佣金率持续下滑	5
3 投资银行业务：仍存在稳定成长空间	8
4 资产管理业务：尚处于发展初期	10
5 创新业务	11
5.1 融资融券业务空间较大	11
5.2 股指期货业务未来值得期待	13
6 投资策略	13

图 目 录

图 1 行业指数涨跌情况	4
图 2 2010 年股基权月度日均交易额变动情况	6
图 3 A 股流通市值及换手率变动情况	6
图 4 2010 年以来月度新增股票基金账户情况	6
图 5 2010 年 1-10 月股票融资规模变动情况	8
图 6 2010 年 1-10 月债券融资规模变动情况	9
图 7 2010 年 1-10 月上市券商投行业务情况	9
图 8 2010 年以来月度新增集合理财产品情况	10
图 9 2010 年融资融券余额历史统计	12
图 10 2010 年融资融券交易历史统计	12
图 11 股指期货交易历史统计	13

表 目 录

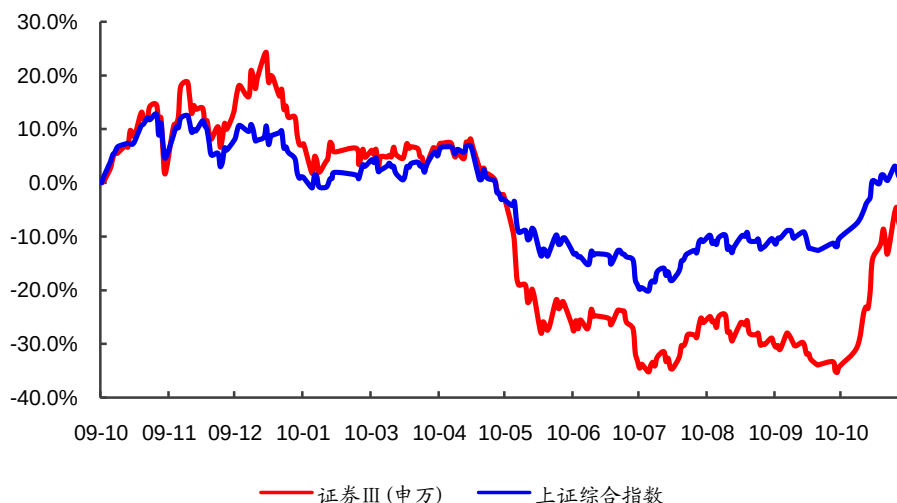
表 1 上市券商月行情	4
表 2 各券商 10 月经营情况	5
表 3 各券商经纪业务市场份额	7
表 4 各券商佣金率环比变动情况	7
表 5 2010 年 10 月主承销商统计	10
表 6 截至 2010 年 10 月理财产品合计	11
表 7 2010 年 10 月理财产品成立情况	11
表 8 2010 年 10 月深交所会员融资融券信息	11
表 9 公司估值	13

1 行业整体运营情况

1.1 行业指数及个股涨跌情况

本月上证综指数上涨 12.2%，证券 III（申万）指数上涨 36.3%，跑赢大盘 24.1 个百分点。

图 1 行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 渤海证券研究所

表 1 上市券商月行情

	周收盘价(元)	周涨跌幅	周换手率	周成交金额 (亿元)	总股本(亿股)	流通 A 股 (亿股)
广发证券	58.3	69.5%	235.3%	103.80	25.07	0.92
中信证券	15.64	45.8%	49.9%	724.53	99.46	98.56
长江证券	15.12	42.1%	65.1%	102.44	21.71	11.07
吉林敖东	43.6	38.8%	80.4%	155.72	5.73	5.18
海通证券	12.02	38.2%	67.0%	370.28	82.28	82.28
宏源证券	22.2	38.1%	28.7%	87.07	14.61	14.61
兴业证券	22.7	35.4%	467.4%	179.47	22.00	2.10
东北证券	29.11	30.9%	33.0%	57.47	6.39	6.39
华泰证券	17.77	30.1%	115.4%	151.86	56.00	7.85
光大证券	18.04	24.5%	55.3%	105.93	34.18	10.93
辽宁成大	37.73	23.7%	45.4%	142.16	9.04	9.04
西南证券	15.17	21.5%	86.1%	47.03	23.23	3.79
国元证券	15.02	21.2%	75.6%	85.43	19.64	19.64
招商证券	24.18	16.1%	71.5%	61.33	35.85	3.59
太平洋	14.16	15.7%	82.2%	27.73	15.03	2.59
国金证券	18.96	13.3%	72.4%	59.92	10.00	4.27
S 前锋	22.23	7.8%	41.9%	6.80	1.98	0.76

1.2 2010 年 10 月各券商经营情况比较

14 家上市券商(包含子券商在内)10 月合计实现营业收入 79.56 亿元,较 9 月增加了 35%; 合计实现净利润 37.71 亿元, 环比升幅约 68%。其中, 西南证券 10 月净利润环比增长 763.2%, 居于上市券商首位。环比增幅大于 100%的券商包括中信、招商、华泰、西南、长江、国金。

表 2 各券商 10 月经营情况

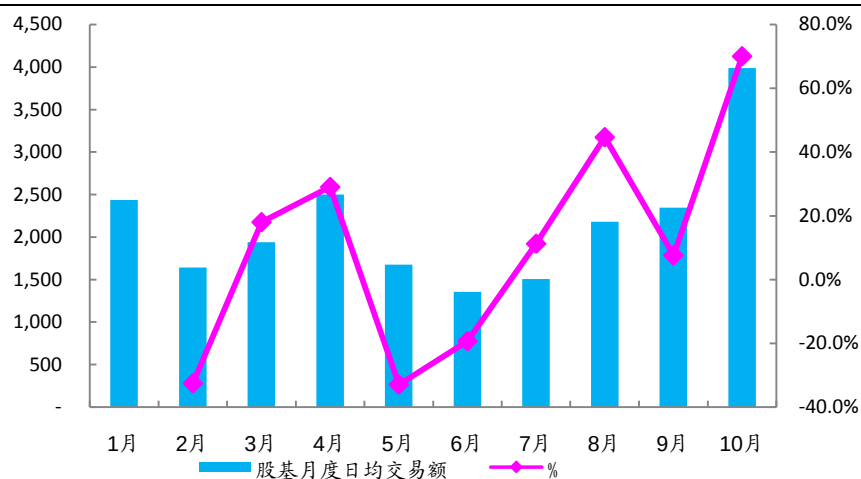
公司	营业收入 (万元)			净利润 (万元)			净资产 (万元)		
	2010.10	2010.09	%	2010.10	2010.09	%	2010.10	2010.09	%
中信	102,051	54,066	88.8%	51,690	23,696	118.1%	5,462,171	5,319,246	2.7%
中信建投	47,712	44,448	7.3%	13,260	15,103	-12.2%	880,911	867,603	1.5%
中信金通	17,717	16,894	4.9%	8,092	4,761	70.0%	209,114	201,022	4.0%
中信万通	10,754	11,130	-3.4%	4,753	4,955	-4.1%	254,285	238,175	6.8%
广发	85,580	74,139	15.4%	41,177	35,112	17.3%	1,719,315	1,653,526	4.0%
广发华福	13,500	9,100	48.4%	6,859	4,126	66.2%	241,214	240,786	0.2%
招商	81,388	38,410	111.9%	42,481	17,438	143.6%	2,286,634	2,243,953	1.9%
华泰	65,261	51,080	27.8%	31,639	25,628	23.5%	2,970,897	2,929,642	1.4%
华泰联合	24,526	20,319	20.7%	9,002	1,510	496.3%	383,027	374,012	2.4%
海通	74,567	66,471	12.2%	32,310	22,219	45.4%	4,379,154	4,311,265	1.6%
西南	54,578	15,265	257.5%	29,597	3,429	763.2%	1,107,855	1,081,991	2.4%
光大	53,982	43,262	24.8%	27,992	19,789	41.5%	2,226,447	2,174,643	2.4%
长江	39,780	22,099	80.0%	21,189	7,439	184.8%	940,577	917,575	2.5%
长江承销保荐	3,464	157	2109.8%	2,933	-515	568.9%	18,131	15,199	19.3%
宏源	27,828	32,213	-13.6%	12,183	14,385	-15.3%	726,254	707,829	2.6%
国元	24,521	23,200	5.7%	13,186	9,355	41.0%	1,488,172	1,469,555	1.3%
东北	19,599	16,718	17.2%	9,425	6,855	37.5%	334,738	322,067	3.9%
国金	14,677	20,223	-27.4%	5,865	2,287	156.5%	298,549	293,573	1.7%
太平洋	9,680	10,386	-6.8%	4,155	2,244	85.2%	194,586	190,395	2.2%
兴业	24,441			9,335			806,056		

来源: 公司公告 渤海证券研究所

2 经纪业务: 日均交易额再创新高, 3 季度佣金率持续下滑

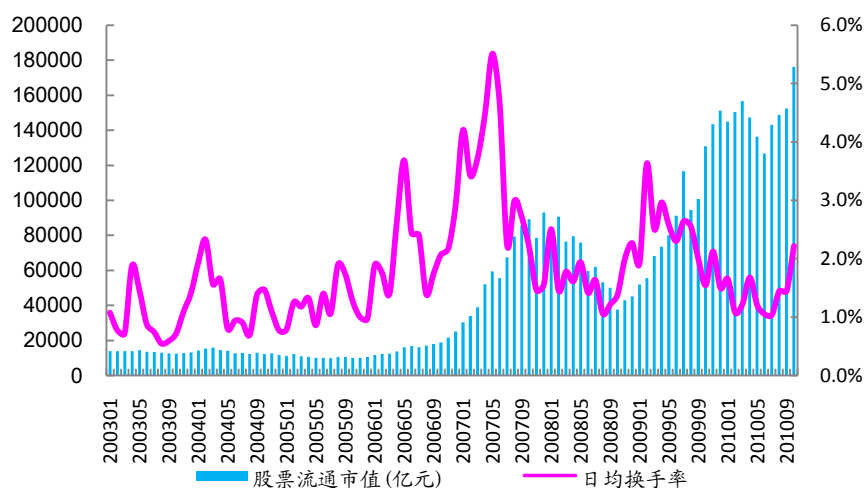
2010 年 10 月, 股票基金权证月度交易总额为 6.41 万亿元, 其中股票交易额 6.27 万亿元, 基金交易额 1097 亿元, 权证交易额 323 亿元。月度日均股基交易额为 3986 亿元, 环比增长 70%。截至目前, 全年日均股基交易额为 2128 亿元。2010 年 10 月 A 股流通市值换手率为 2.22%, 环比增长 53.2%。A 股流通市值为 17.6 万亿, 环比增长约 15%。本月新增股票账户开户数 117.77 万户, 新增基金账户开户数 21.91 万户, 分别较上月上升 2.8%和 7.6%。

图 2 2010 年股基月度日均交易额变动情况



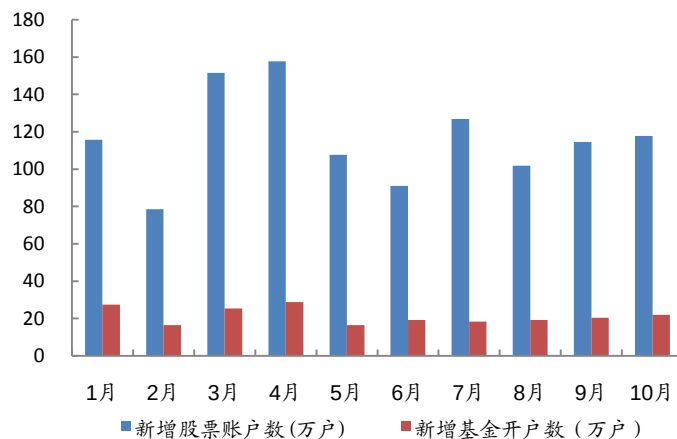
来源：Wind 渤海证券研究所

图 3 A 股流通市值及换手率变动情况



来源：Wind 渤海证券研究所

图 4 2010 年以来月度新增股票基金账户情况



来源：Wind 渤海证券研究所

表 3 各券商经纪业务市场份额

	10 年交易 额占比 (%)	09 年交易 额占比 (%)	10 年交易额 合计 (亿元)	股票 (亿元)	占比 (%)	权证 (亿元)	占比 (%)	基金 (亿元)	占比 (%)	债券 (亿元)	占比 (%)
中信证券	2.6%	2.5%	25232	20593	2.5%	185	0.6%	516	4.0%	3938	4.3%
中信建投证券	3.5%	3.2%	32955	27588	3.4%	615	2.1%	341	2.7%	4411	4.8%
中信金通证券	1.8%	1.5%	17204	16352	2.0%	349	1.2%	132	1.0%	371	0.4%
中信万通证券	0.7%	0.7%	6525	5917	0.7%	102	0.4%	489	3.8%	17	0.0%
中信系合计	8.6%	7.9%	81916	70450	8.6%	1251	4.3%	1478	11.5%	8736	9.6%
华泰证券	3.6%	3.6%	34066	30233	3.7%	1736	6.0%	874	6.8%	1223	1.3%
华泰联合证券	1.9%	1.9%	18611	16801	2.0%	749	2.6%	184	1.4%	877	1.0%
华泰系合计	5.5%	5.5%	52677	47034	5.7%	2485	8.5%	1058	8.2%	2100	2.3%
广发证券	3.9%	3.8%	37130	34175	4.2%	683	2.3%	377	2.9%	1895	2.1%
广发华福证券	0.7%	0.7%	6792	6315	0.8%	329	1.1%	43	0.3%	104	0.1%
广发系合计	4.6%	4.4%	43921	40490	4.9%	1013	3.5%	420	3.3%	1999	2.2%
海通证券	4.3%	4.3%	41405	33462	4.1%	733	2.5%	415	3.2%	6795	7.4%
招商证券	3.9%	4.0%	37557	32641	4.0%	1398	4.8%	617	4.8%	2900	3.2%
光大证券	3.1%	3.2%	29321	25675	3.1%	1041	3.6%	593	4.6%	2013	2.2%
长江证券	1.8%	1.6%	16740	13697	1.7%	230	0.8%	99	0.8%	2713	3.0%
兴业证券	1.6%	1.4%	14821	13118	1.6%	422	1.4%	229	1.8%	1052	1.2%
宏源证券	1.2%	1.3%	11723	10572	1.3%	396	1.4%	92	0.7%	664	0.7%
国元证券	1.2%	1.2%	11315	8693	1.1%	318	1.1%	116	0.9%	2190	2.4%
国金证券	0.8%	0.7%	7276	5688	0.7%	76	0.3%	29	0.2%	1483	1.6%
东北证券	0.7%	0.7%	6618	6282	0.8%	113	0.4%	34	0.3%	189	0.2%
西南证券	0.7%	0.6%	6597	6083	0.7%	257	0.9%	119	0.9%	137	0.1%
山西证券	0.6%	0.6%	5998	4890	0.6%	99	0.3%	56	0.4%	953	1.0%
太平洋证券	0.3%	0.3%	2438	2368	0.3%	48	0.2%	12	0.1%	10	0.0%

来源: Wind 渤海证券研究所

表 4 各券商佣金率环比变动情况

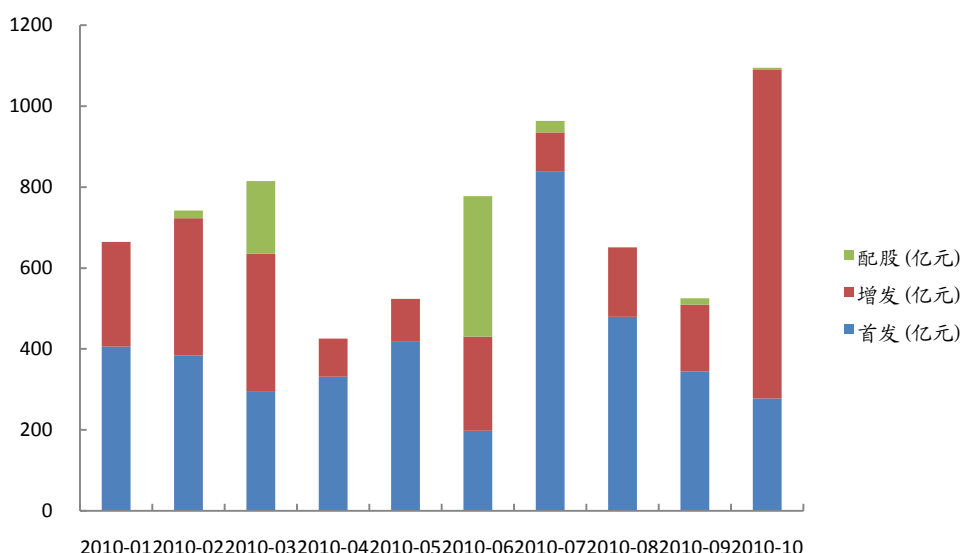
	10Q1	10Q2	QoQ %	10Q3	QoQ %
中信证券	0.094%	0.095%	1%	0.082%	-13%
华泰证券	0.085%	0.085%	1%	0.081%	-5%
广发证券	0.109%	0.105%	-3%	0.092%	-12%
海通证券	0.121%	0.117%	-3%	0.104%	-11%
招商证券	0.085%	0.082%	-4%	0.075%	-8%
光大证券	0.085%	0.079%	-7%	0.073%	-8%
长江证券	0.103%	0.105%	2%	0.097%	-7%
宏源证券	0.134%	0.126%	-6%	0.113%	-10%
国元证券	0.112%	0.106%	-5%	0.102%	-4%
国金证券	0.110%	0.118%	7%	0.102%	-14%
东北证券	0.138%	0.136%	-1%	0.124%	-9%
西南证券	0.103%	0.101%	-2%	0.086%	-14%
太平洋证券	0.156%	0.148%	-5%	0.144%	-3%

从上市券商经纪业务市场份额来看，中信、广发、长江、兴业、西南较 2009 年底的占比略有上升，其余券商的市场份额与 2009 年底持平。从佣金率水平来看，大部分上市券商第三季度的佣金率环比下降 10% 左右，下降幅度高于上一季度。佣金下降幅度较小的包括华泰、国元、太平洋，仅为 5% 左右。证券业协会于 10 月初发布了《关于进一步加强证券公司客户服务和证券交易佣金管理工作的通知》，政策的最终效力有待市场检验。根据目前的市场竞争情况，我们预计短期内佣金率将延续继续下滑的趋势；长期来看，由简单的通道服务向提供专业化的增值服务转型将成为证券公司经纪业务最显著的盈利增长点。

3 投资银行业务：仍存在稳定成长空间

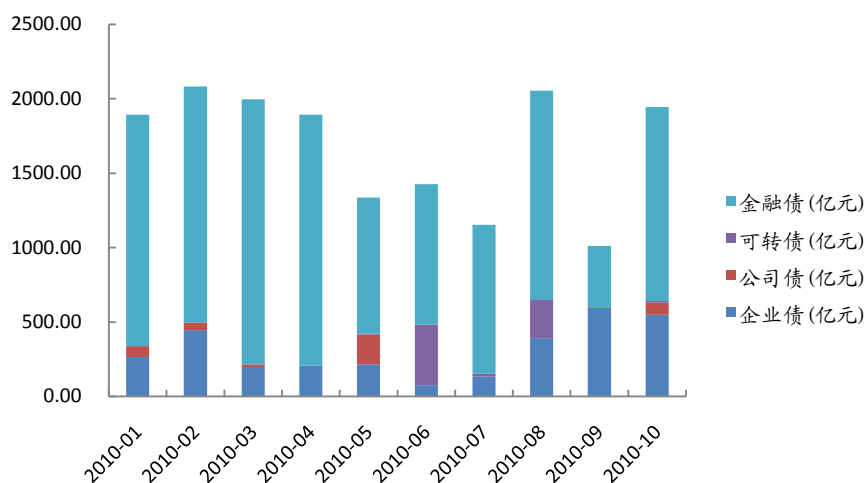
2010 年 1-10 月，股票首发融资额为 4904.86 亿元，增发融资额为 3558.06 亿元，配股 678.8 亿元。其中，10 月首发融资额为 283.56 亿元，环比下降 17.5%，增发融资额为 673.51 亿元，环比上升 324.5%。2010 年 1-10 月，企业债融资额为 3074.63 亿元，公司债 429 亿元，金融债 1.26 万亿元，可转债 701.3 亿元。其中，10 月企业债融资额为 549.5 亿元，环比下降 7.6%，公司债 80 亿元，环比上升 1500%，金融债 1303.6 亿元，环比上升 217.8%。总体上看，目前流动性充裕、房地产市场受到一定抑制，以及监管部门多次强调要大力发展资本市场，促进中国经济可持续发展，将大力发展直接融资作为资本市场支持“转方式、调结构”的突破口，以及进一步加大资本市场支持并购重组的力度等，我们预期投资银行业务在较长的一段时间仍存在稳定成长空间。上市券商中中信在投行业务方面的优势仍然突出，截至 2010 年 10 月，中信系的股票募资金额达 545.86 亿元，债券募资金额为 1168.31 亿元，海通、招商、华泰系、广发、宏源的股票募资金额分别为 398.72 亿元、223.1 亿元、222.17 亿元、153.97 亿元以及 131.15 亿元。

图 5 2010 年 1-10 月股票融资规模变动情况



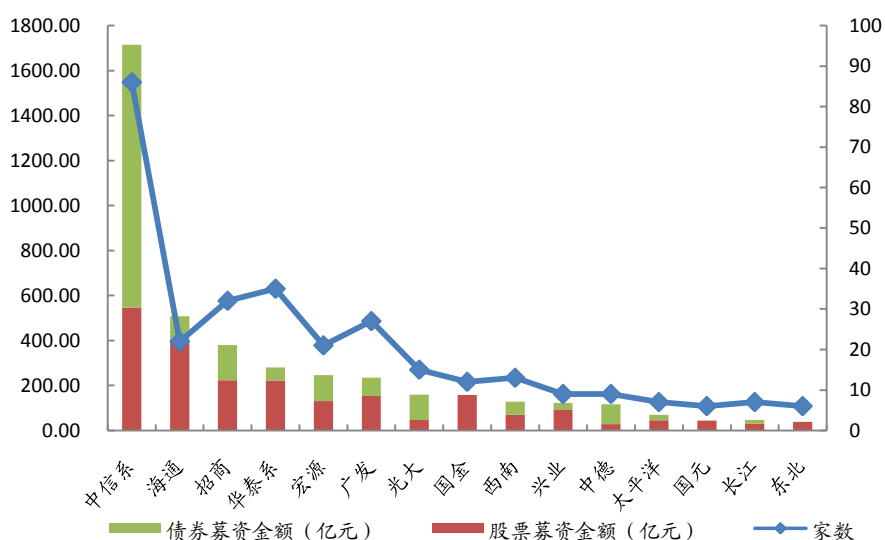
来源：Wind 渤海证券研究所

图 6 2010 年 1-10 月债券融资规模变动情况



来源: Wind 渤海证券研究所

图 7 2010 年 1-10 月上市券商投行业务情况



来源: Wind 渤海证券研究所

表 5 2010 年 10 月主承销商统计

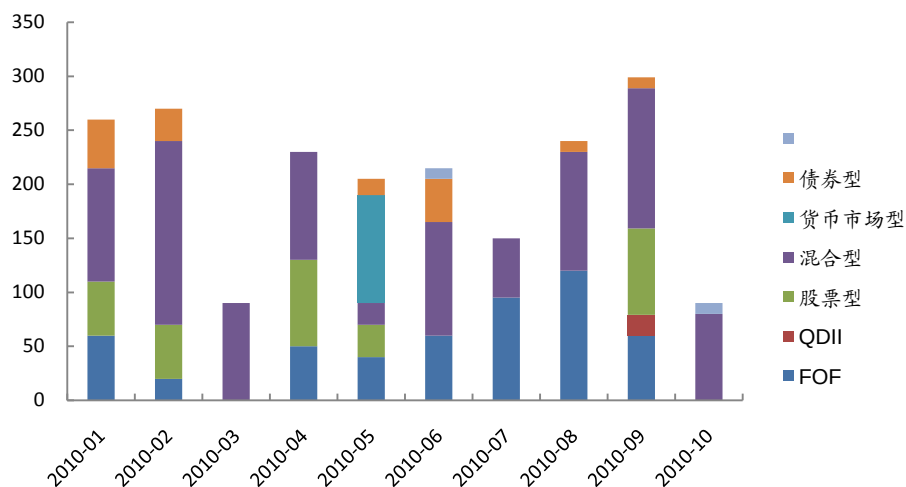
	承销家数 (个)					募集金额 (亿元)				
	总计	首发	增发	可转债	债券发行	总计	首发	增发	可转债	债券发行
中信	10	1	3	0	6	85	7	35	0	43
中信建投	3	0	0	0	3	25	0	0	0	25
招商	8	2	1	1	4	117	35	25	11	45
光大	4	0	0	0	4	49	0	0	0	49
华泰	1	1	0	0	0	10	10	0	0	0
华泰联合	3	3	0	0	0	29	29	0	0	0
西南	3	1	0	0	2	45	20	0	0	25
广发	3	1	2	0	0	18	7	10	0	0
海通	3	1	1	0	1	78	7	59	0	12
兴业	2	1	0	0	1	15	7	0	0	8
中德	2	0	0	0	2	33	0	0	0	33
太平洋	2	0	1	0	1	30	0	15	0	15
国金	2	1	1	0	0	34	4	30	0	0
长江	1	0	0	0	1	7	0	0	0	7
长江承销保荐	1	1	0	0	0	5	5	0	0	0
宏源	1	0	0	0	1	10	0	0	0	10

来源: Wind 渤海证券研究所

4 资产管理业务: 尚处于发展初期

2010 年 10 月共有 4 只理财产品成立, 目标规模 90 亿元。上市券商中长江、光大证券均有产品成立。截至目前上市券商中中信、光大、招商、华泰、广发的资产管理业务规模较大。受监管层审批提速以及客户需求增加的影响, 我们预计未来券商集合理财产品的推出将维持较高的水平, 但就短期而言, 其业务对券商的收入提升效应有限。

图 8 2010 年以来月度新增集合理财产品情况



来源: Wind 渤海证券研究所

表 6 截至 2010 年 10 月理财产品合计

	产品数量	份额合计 (亿份)	资产净值合计 (亿元)
中信	9	112	122
光大	9	95	100
招商	8	66	64
华泰	12	54	60
广发	2	44	46
长江	9	37	38
兴业	3	37	38
宏源	2	32	31
东北	3	13	14
海通	4	13	13
国元	3	11	10
山西	1	5	5

来源: Wind 渤海证券研究所

表 7 2010 年 10 月理财产品成立情况

	产品成立日	成立规模 (亿份)	目标规模 (亿元)	所属概念	管理人
长江超越理财核心成长	2010-10-20	15	50	混合型	长江证券
光大阳光集结号收益型二期	2010-10-22	1	10		光大证券
国泰君安君享富利	2010-10-27	5	10	混合型	国泰君安证券
国海收益精选	2010-10-29	2	20	混合型	国海证券

来源: Wind 渤海证券研究所

5 创新业务

5.1 融资融券业务空间较大

截至 10 月 29 日, 融资、融券余额分别为 69.51 亿元与 0.23 亿元, 较上月末分别增加 48.3%和 43.9%。融资融券余额占流通市值的比例约为 0.04%。本月融资买入额合计 153.35 亿元, 较上月增长 149.8%, 占本月 A 股交易的 0.25%, 该比例上月仅为 0.13%, 主要受到市场行情的影响, 融资融券规模扩张较快。预期第三批融资融券业务试点上线运营后, 融资融券市场授信规模将冲击 1,000 亿元。预期随着转融通业务方案的拟定和推出, 融资融券的规模及其对证券行业和资本市场的促进作用将会大幅提高。

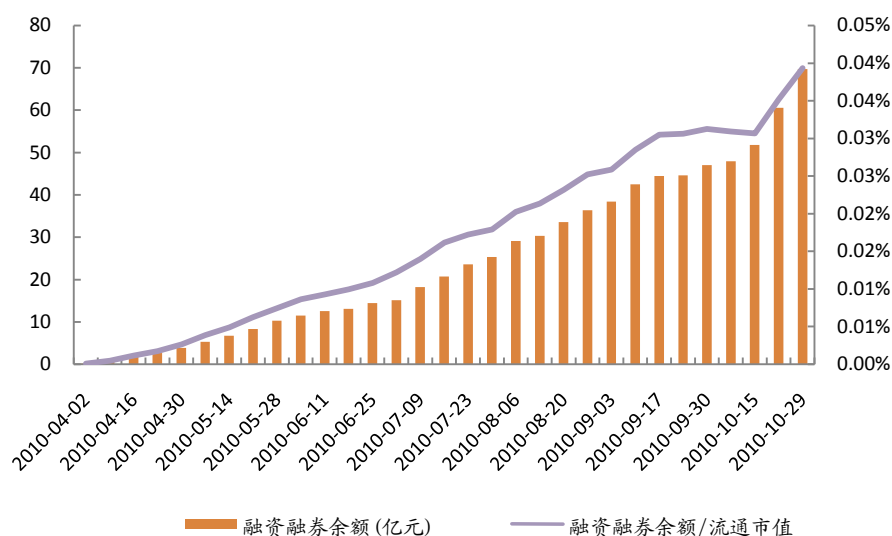
表 8 2010 年 10 月深交所会员融资融券信息

会员名称	本月累计融资买入额 (亿元)	月末融资余额 (亿元)	月末融券余额 (亿元)	月末融资融券余额 (亿元)
海通	21.10	5.86	0.03	5.89
中信	5.01	4.39	0.03	4.43
国泰君安	7.46	3.59	0.00	3.59
光大	6.87	3.17	0.03	3.20

广发	5.08	2.76	0.03	2.78
招商	3.46	2.03	0.00	2.03
申银万国	3.05	1.67	0.00	1.67
国信	1.58	1.31	0.02	1.32
华泰	5.34	0.62	0.00	0.63
东方	0.58	0.58	0.00	0.58
中国银河	1.73	0.58	0.00	0.58

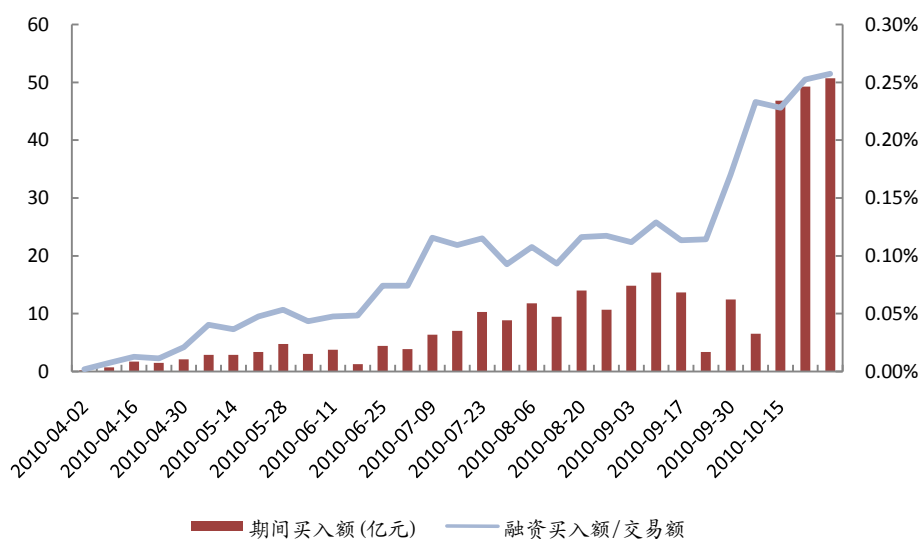
来源：深交所 渤海证券研究所

图 9 2010 年融资融券余额历史统计



来源：Wind 渤海证券研究所

图 10 2010 年融资融券交易历史统计

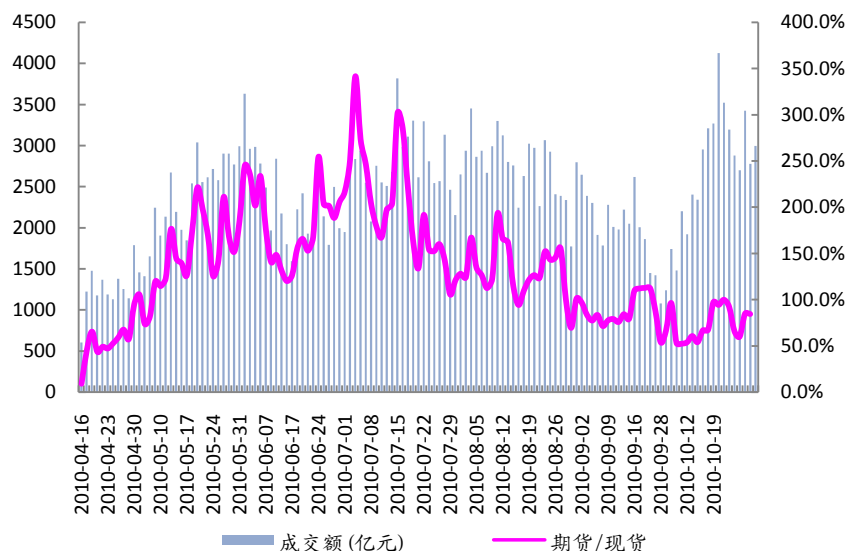


来源：Wind 渤海证券研究所

5.2 股指期货业务未来值得期待

股指期货本月累计成交额达 4.54 万亿元，环比上升 20.1%，占现货交易的 72%。
股指期货成立以来成交额达 31 万亿元，日均成交额 2384 亿元，占现货交易的 113.2%。

图 11 股指期货交易历史统计



来源：Wind 渤海证券研究所

6 投资策略

表 9 公司估值

公司名称	价格	2010 EPS	2011 EPS	PE-2010E	PE -2011E
广发	59.81	1.83	2.89	41	35
宏源	22.47	1.03	1.31	27	22
东北	29.15	1.08	1.53	34	26
中信	16.26	0.70	0.91	29	24
招商	24.36	0.90	1.26	34	26
华泰	18.3	0.71	1.01	32	24
光大	18.67	0.71	0.88	33	26
长江	15.42	0.69	0.86	28	23
国金	20	0.64	0.82	39	30
国元	15.26	0.58	0.71	33	27
海通	12.33	0.58	0.76	27	21
兴业	22.94	0.52	0.68	55	48
西南	15.24	0.42	0.55	45	38
太平洋	13.4	0.19	0.23	88	75

进入 10 月份后，市场成交量逐渐放大，大盘最高点位超过 3150 点。我们认为人民币升值和通胀预期下充足的流动性支持行情继续看涨。预期随着第三批融资融券业务试点上线运营以及转融通业务方案的拟定和推出，融资融券的规模及其对证券行业和资本市场的促进作用将会大幅提高。此外，券商 10 月经营数据业绩环比表现良好。虽然目前如海通等部分券商迎来解禁潮，但解禁的股份多为国资所有，出于战略持股目的，预期其减持意愿不大。考虑目前证券行业仍处于相对估值底部，我们维持证券行业的“买入”评级。我们看好宏源、华泰、东北、广发、中信、国元和海通以及长江证券。

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn
huangfeng@bhq.com

谢晓冬 022-28451849
13820872805actionfish@live.cn
xiexd@bhq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn