



年报行情遭遇货币紧缩

——长城地产周刊第七十四期（2011.1.10 - 2011.1.16）

要点:

- **新房市场：销量普遍上涨，价格涨跌互现**
- **销量：**受上周备案数据滞后影响，本周全国楼市新房成交量统计数据普遍上涨。中指院监测的 32 个城市中 21 个城市成交量环比上涨，14 个城市涨幅超过 20%，占比约四成，其中 3 个城市涨幅超过 70%。重点城市销量指数环比上涨 18%，比 10 年均值高 22%，比 09 年均值低 10%，比 08 年均值高 92%。本周一线城市环比上涨 11%；二线城市环比上涨 23%。
- **价格：**本周全国房价涨跌互现。中指研究院监测的 30 个统计城市 16 个出现环比下跌，约占一半。多数城市价格稳定，80%的城市价格环比波动在 10%以内。重点城市房价指数整体环比下跌 2%，一线城市上涨 6%，二线城市下跌 7%。重点城市最新房价指数，比 10 年均值下跌 2%，比 09 年均值上涨 41%，较 08 年均值上涨 55%。
- **库存：**本周重点城市可售量以跌为主。一线城市库存指数下跌 2%，为 103；二线城市与上周持平，为 116。本周监测的库存消化周期指数受杭州可售量统计范围扩大的影响，上涨 2%，达到 88。
- **未来成交展望：**再过两周即将进入春节假期，预计近期成交量波澜不惊。
- **二手房市场：销量普遍上涨，价格涨跌互现。**本周销量普遍大幅上涨。其中，北京环比 48%；深圳环比 88%；天津环比 58%；杭州环比 65%。本周房价涨跌互现，波动较小。其中，天津环比上涨 1%；杭州环比下跌 1%。
- **投资建议：年报行情遭遇货币紧缩。**今年央行对各商业银行的信贷控制较往年更为严格，而上周五央行再度上调存款准备金率将进一步影响银行短期放贷能力。去年四季度开始，银行房贷额度已现紧张，二手房贷款申请被大量顺延到今年初才发放。由于今年的房贷额度更趋紧张，银行普遍酝酿取消首套房的利率优惠政策，以保证有限额度下的利润最大化。

对于首套置业而言，从 85 折利率上调到基准利率，相当于加息 4 次；对二次置业，信贷额度的紧张同样意味着放贷时间的延期。假设房贷优惠取消，则贷款购房者目前的利息负担已经达到 2007 年 9.27 政策出台前的高峰水平。

年初以来，地产股表现较为强势，主要得益于短期政策面相对平静和地产股估值修复要求。然而，央行短期内可能再度上调存款准备金率，且国内农产品价格的加速上扬和国外大宗商品的恢复上涨，可能使 1 月份 CPI 创出去年以来的新高，1-2 月加息的市场预期再度增强。由此可见，市场对于信贷政策紧缩的担忧，可能制约板块短期的反弹高度，因此建议投资者仍把握逢低介入的投资策略，可以重点关注年报业绩较好的华侨城、冠城大通和金地集团。

- **风险提示：**楼市第三轮调控政策严厉程度超预期。

报告日期：2011 年 1 月 17 日

分析师

刘 昆:

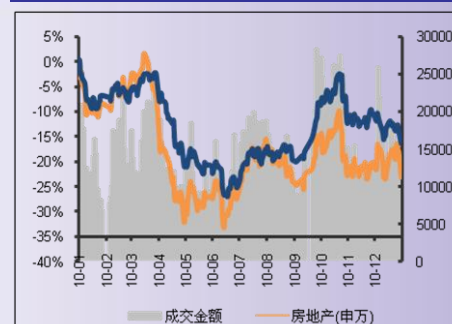
☎ (86-755) 83516214

✉ liuk@cgws.com

执业证书编号：S1070209040312

投资评级：中性（维持）

行业表现



	1M	3M	6M	YTD
房地产	-3.3%	-8.7%	5.3%	-24.9%
上证指数	-6.5%	-8.9%	11.7%	-17.4%

相关报告

年报助力，价值回归延续——长城地产周刊第七十三期（2011.1.3 - 2011.1.9）

行业在犹豫中展开，坚持逢低介入策略——长城地产周刊第七十二期（2010.12.27 - 2011.01.02）

加息时点超预期，反弹行情一波三折——长城地产周刊第七十一期（2010.12.20 - 12.26）

低估值+短期趋势向好，板块迎来阶段反弹——长城地产周刊第七十期（2010.12.13 - 12.19）

加息搁浅，板块迎来阶段反弹——长城地产周刊第六十九期（2010.12.06 - 12.12）

调控不尽人意，12 月楼市升温将带来交易机会——长城地产周刊第六十八期（2010.12.06 - 12.12）

价值变动不大，短期僵局难破——长城地产周刊第六十七期（2010.11.22 - 11.28）

估值跌出吸引力，等待波段机会催化——长城地产周刊第六十七期（2010.11.22 - 11.28）

政策尚未出清，销量继续下降——长城地产周刊第六十五期（2010.10.25 - 10.31） 2010 年 10 月

二次调控来袭，价值齐受打击——长城地产周刊第六十四期（2010.9.27 - 10.10） 2010 年 10 月

等待二次调控明朗后的投资良机——长城地产周刊第六十三期（2010.9.20 - 9.26） 2010 年 9 月

独立声明

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。



正文目录

一、长城视点.....	3
二、楼市动态.....	4
2.1 二手房成交综述.....	4
2.2 新房成交综述.....	5
2.3 各地新房成交纵览.....	8
三、土地市场.....	17
3.1 本周土地市场（住宅）.....	17

一、长城视点

新房市场：销量普遍上涨，价格涨跌互现

销量：受上周备案数据滞后影响，本周全国楼市新房成交量统计数据普遍上涨。中指院监测的 32 个城市中 21 个城市成交量环比上涨，占比超过六成，其中 14 个城市涨幅超过 20%，3 个城市涨幅超过 70%。重点城市销量指数环比上涨 18%，比 10 年均值高 22%，比 09 年均值低 10%，比 08 年均值高 92%。本周一线城市环比上涨 11%；二线城市环比上涨 23%。

价格：本周全国房价涨跌互现。中指研究院监测的 30 个统计城市 16 个出现环比下跌，约占一半。多数城市价格稳定，80%的城市价格环比波动在 10%以内。重点城市房价指数整体环比下跌 2%，一线城市上涨 6%，二线城市下跌 7%。重点城市最新房价指数，比 10 年均值下跌 2%，比 09 年均值上涨 41%，较 08 年均值上涨 55%。

库存：本周重点城市可售量以跌为主。一线城市库存指数下跌 2%，为 103；二线城市与上周持平，为 116。本周监测的库存消化周期指数受杭州可售量统计范围扩大的影响（自本周起，杭州统计数据范围包括萧山、余杭），上涨 2%，达到 88。

未来成交展望：再过两周即将进入春节假期，预计近期成交量波澜不惊。

二手房市场：销量普遍上涨，价格涨跌互现

受上周备案数据滞后影响，本周销量普遍大幅上涨。其中，北京环比 48%；深圳环比 88%；天津环比 58%；杭州环比 65%。本周房价涨跌互现，波动较小。其中，天津环比上涨 1%；杭州环比下跌 1%。

投资建议：年报行情遭遇货币紧缩

上周五央行上调存款准备金率 50 个基点，对于房地产板块整体影响负面。央行新年再次动用数量型货币政策工具，主要针对今年首周过快增长的信贷投放、公开市场回笼资金的乏力、以及抗通胀堵热钱的目的。

考虑到今年央行拟对各银行按月测算及实施差别存款准备金率，对信贷额度的控制更为严格，此次上调存款准备金率将进一步收紧银行信贷额度，显然房贷额度也会相应缩水。去年四季度开始，银行房贷额度已现紧张，二手房房贷申请被大量顺延到今年初才发放。由于今年的房贷额度更趋紧张，银行普遍酝酿取消首套房的利率优惠政策，以保证有限额度下的利润最大化。

对于首套置业而言，从 85 折利率上调到基准利率，相当于加息 4 次；对二次置业，信贷额度的紧张同样意味着放贷时间的延期。假设房贷优惠取消，则贷款购发者目前的利息负担已经达到 2007 年 9.27 政策出台前的高峰水平。

年初以来，地产股表现较为强势，主要得益于：一是短期政策面相对平静，1-2 月是楼市传统淡季，销量下降、房价稳定是大概率事件，预计新一轮调控至少要等到 3 月份，此前市场传闻较多的房产税试点，从征收范围和幅度来看对局部楼市的影响都有限，对

资本市场而言可能更多起到的是靴子落地的效果。二是从近期地产股的业绩预告来看，重点公司普遍有望实现 40-50% 的业绩增长，其中优质个股更是提前锁定了 2011 年的业绩，而估值水平仍处于历史较低，存在估值修复要求。

然而，短期内存款准备金率可能再度上调，且国内农产品价格的加速上扬和国外大宗商品的恢复上涨，可能使 1 月份 CPI 创出去年以来的新高，1-2 月加息的市场预期再度增强。市场对于信贷紧缩的担忧，可能制约板块短期的反弹高度，因此建议投资者仍把握逢低介入的投资策略，可以重点关注年报业绩较好的华侨城、冠城大通和金地集团。

二、楼市动态

2.1 二手房成交综述

销量普遍上涨，价格涨跌互现

销量：受上周备案数据滞后影响，本周统计的 4 个城市均大幅上涨。本周具体数据为：北京 5485 套，环比 48%，同比 151%；深圳 2810 套，环比 88%，同比 66%；天津 1357 套，环比 58%，同比 -80%；杭州 701 套，环比 65%，同比 374%。

价格：本周二手房成交价格涨跌互现，波动较小。最近一周具体数据为：天津 7591 元/平，环比上涨 1%；杭州 20574 元/平，环比下跌 1%。

图 1：北京 07 年至今二手房成交套数

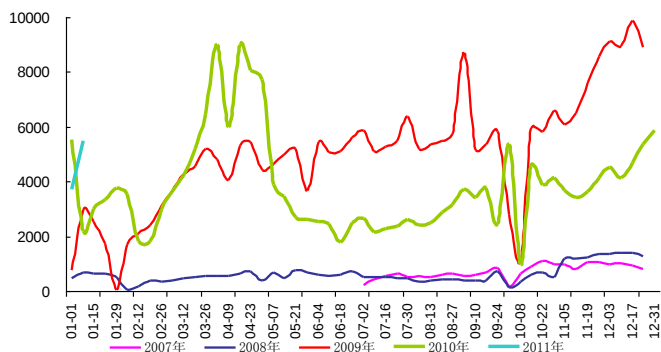


图 2：深圳 08 年至今二手房成交套数

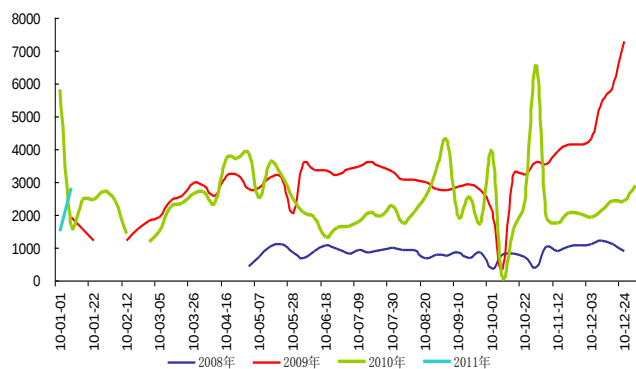


图 3：天津 07 年至今二手房成交套数

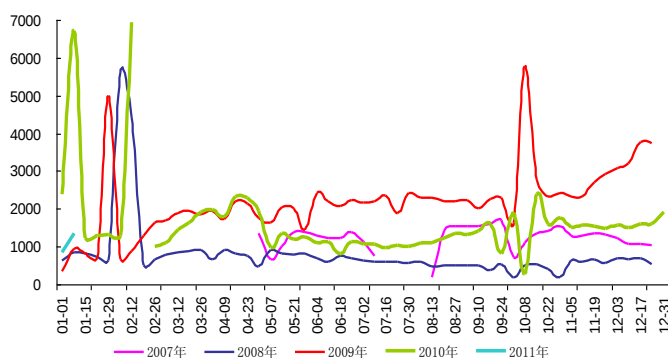


图 4：杭州 08 年至今二手房成交套数

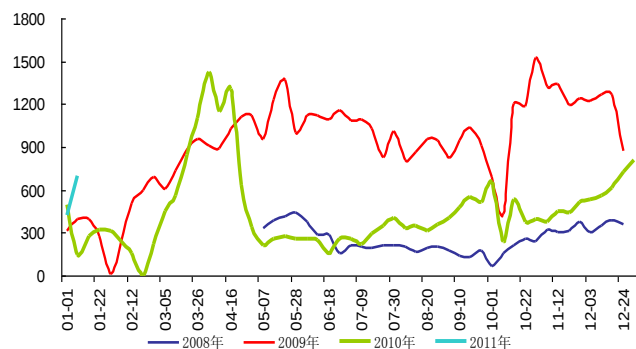
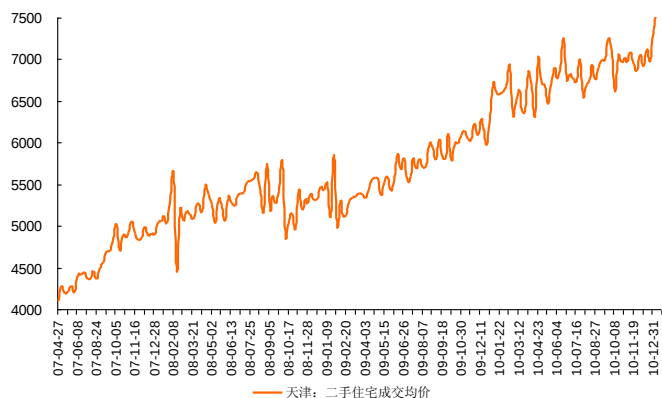
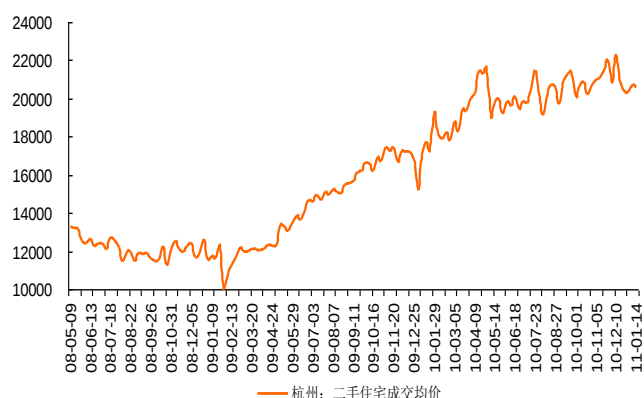


图 5: 天津 07 年至今二手房成交价格



数据来源: Wind, 长城证券

图 6: 杭州 08 年至今二手房成交价格



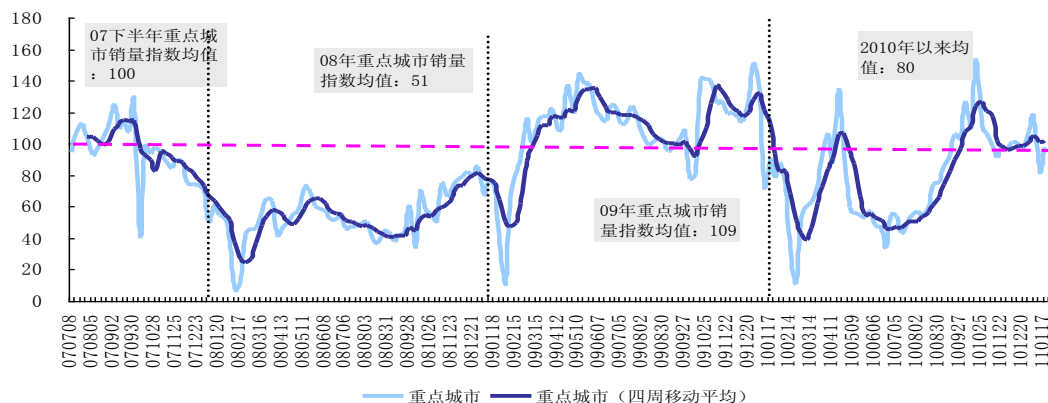
2.2 新房成交综述

销量普遍上涨, 价格涨跌互现

销量: 受上周备案数据滞后影响, 本周全国楼市新房成交量统计数据普遍上涨。中指院监测的 32 个城市中 21 个城市成交量环比上涨, 14 个城市涨幅超过 20%, 占比约四成, 其中 3 个城市涨幅超过 70%。重点城市销量指数环比上涨 18%, 比 10 年均值高 22%, 比 09 年均值低 10%, 比 08 年均值高 92%。本周一线城市环比上涨 11%; 二线城市环比上涨 23%。

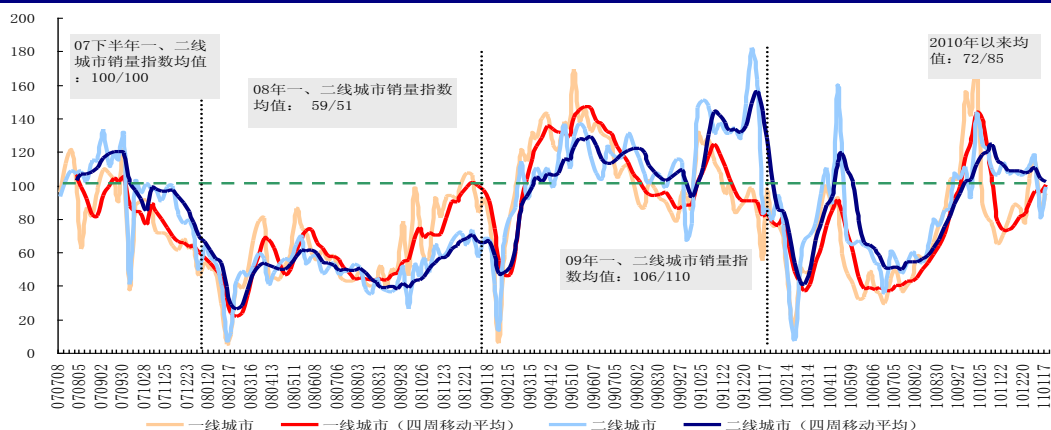
重点城市中, 深圳涨幅最大, 达到 225%; 其次为苏州, 上涨 54%。北京跌幅最大, 达到 -32%; 其次重庆, 环比 -18%。其余二三线城市中, 温州暴涨 138%, 居涨幅榜首位; 其次为大连, 上涨 107%。哈尔滨下跌 75%, 居跌幅榜首位; 其次为福州, 下跌 44%。

图 7、07 年 7 月以来重点城市销量指数 (07 年下半年均值=100)



数据来源: 中指研究院, 长城证券 (重点城市取上海、北京、深圳、广州、天津、南京、重庆、武汉、成都、苏州、长沙)

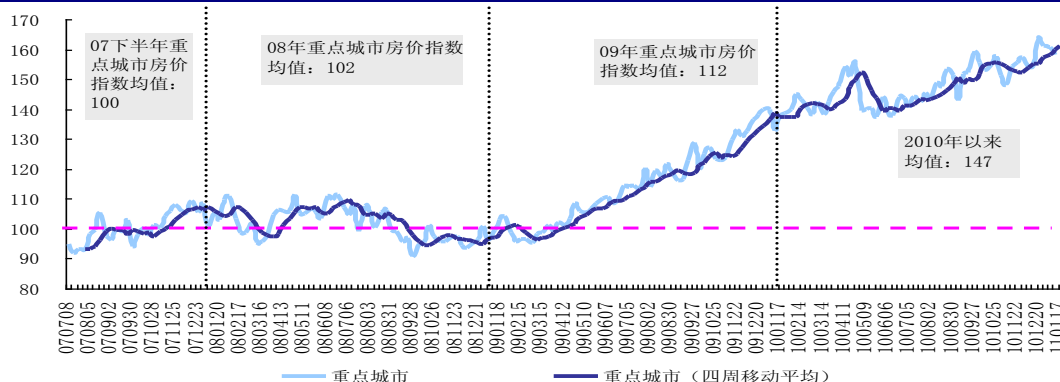
图 8、07 年 7 月以来一、二线城市销量指数 (07 年下半年均值=100)



数据来源: 中指研究院, 长城证券 (一线城市取上海、北京、深圳、广州, 二线取天津、南京、重庆、武汉、成都、苏州、长沙)

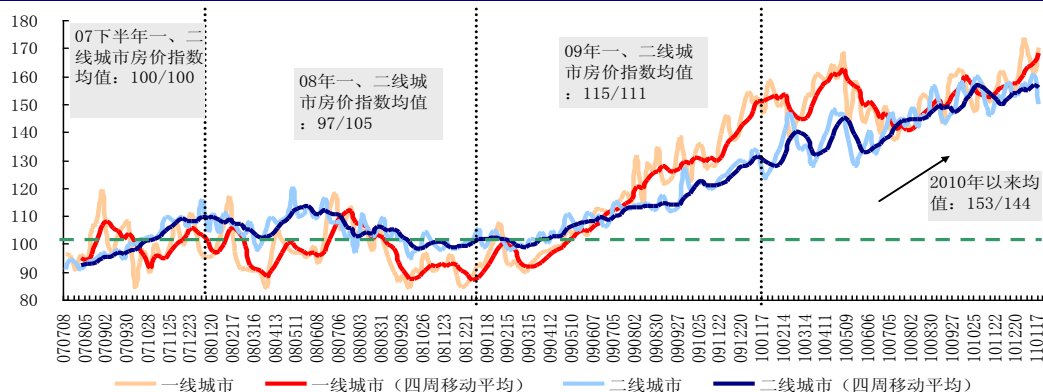
价格: 本周全国房价涨跌互现。中指研究院监测的 30 个统计城市 16 个出现环比下跌, 约占一半。多数城市价格稳定, 80%的城市价格环比波动在 10%以内。重点城市房价指数整体环比下跌 2%, 一线城市上涨 6%, 二线城市下跌 7%。重点城市最新房价指数, 比 10 年均值下跌 2%, 比 09 年均值上涨 41%, 较 08 年均值上涨 55%。重点城市以广州上涨 16%、武汉下跌 13%为最。其余二三线以包头上涨 15%、合肥下跌 10%为最。

图 9、07 年 7 月以来重点城市房价指数 (07 年下半年均值=100)



数据来源: 中指研究院, 长城证券 (重点城市取北京、上海、深圳、天津、重庆、武汉、苏州、长沙)

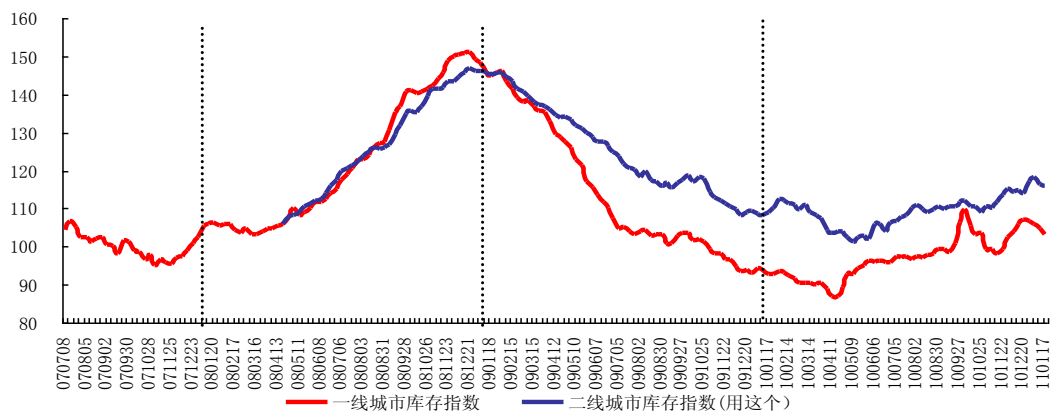
图 10、07 年 7 月以来一、二线城市房价指数 (07 年下半年均值=100)



数据来源: 中指研究院, 长城证券 (一线城市取上海、北京、深圳, 二线取天津、重庆、武汉、苏州、长沙)

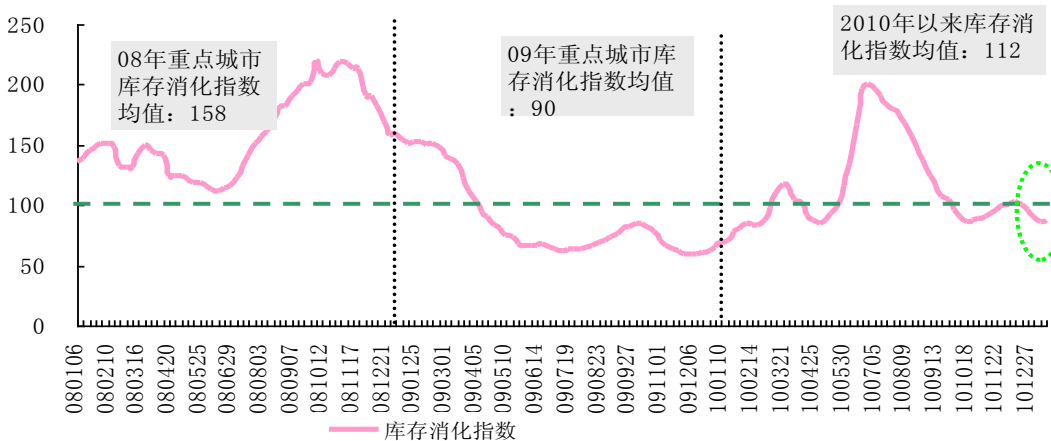
库存: 本周重点城市可售量以跌为主。一线城市库存指数微跌 2%，为 103；二线城市与上周持平，为 116。受 12 月中下旬成交量上涨推动，重点城市消化周期指数持续下跌，然而本周监测的库存消化周期指数受杭州可售量统计范围扩大的影响（自本周起，杭州统计数据范围包括萧山、余杭），上涨 2%，达到 88。

图 11、07 年 7 月以来一、二线城市库存指数（07 年下半年均值=100）



数据来源：中指研究院，长城证券（一线取上海、北京、深圳，二线取南京、杭州、宁波、东莞、重庆、成都）

图 12、08 年以来重点城市库存消化周期指数（07 年下半年均值=100）



数据来源：中指研究院，长城证券（重点城市取上海、北京、深圳、南京、杭州、宁波、东莞、重庆、成都）

未来成交展望: 再过两周即将进入春节假期，预计近期成交价量波澜不惊。

最近一周新盘成交动态:

	库存		本周销量			本周价格			消化周期	
	套	万平	套	万平米	环比	较 2010 年 均值增长	元/平米	环比	较 2010 年 均值增长	周
北京	100760	1268	1837	21	-31.9%	-1%	24201	0.0%	19%	38
上海	42443	617	4221	44	5.7%	46%	15373	-0.2%	14%	15
深圳	36176	409	1365	11	224.2%	78%	19412	11.6%	-3%	52
广州	35998	472	1792	21	-5.4%	24%	12358	16.5%	13%	27
天津	-	-	2203	23	23.4%	19%	8549	-12.0%	-7%	-
重庆	91602	902	4098	35	-18.4%	-20%	7176	-3.8%	23%	19

南京	31242	355	1843	19	29.9%	75%	14782	3.5%	11%	21
杭州	41188	543	1456	17	-	111%	16342	-	-	40
武汉	-	-	3063	44	39.8%	57%	5951	-12.7%	-10%	-
成都	-	-	2110	19	11.9%	-7%	7176	-5.2%	1%	-
青岛	60475	626	2212	21	-3.0%	12%	8920	0.0%	3%	24
宁波	97088	672	2436	13	-5.6%	73%	13832	-3.4%	2%	63
苏州	20173	296	1254	15	53.7%	44%	10234	0.2%	6%	24
东莞	77598		1512	17	0.0%	96%	7896	-8.0%	9%	62
厦门	15107	191	603	8	31.8%	75%	14670	0.0%	26%	33
福州	33429	232	271	3	-44.1%	-10%	13842	7.8%	12%	61
长沙	-	-	2089	20	17.3%	-33%	5876	-6.3%	13%	-
合肥	-	-	3401	34	30.9%	85%	6330	-9.8%	-1%	-

数据来源：中指研究院，长城证券

2.3 各地新房成交纵览

区域成交量综述：

环渤海：北京、天津、青岛周成交量环比分别为-31.9%、23.4%和-3.0%。

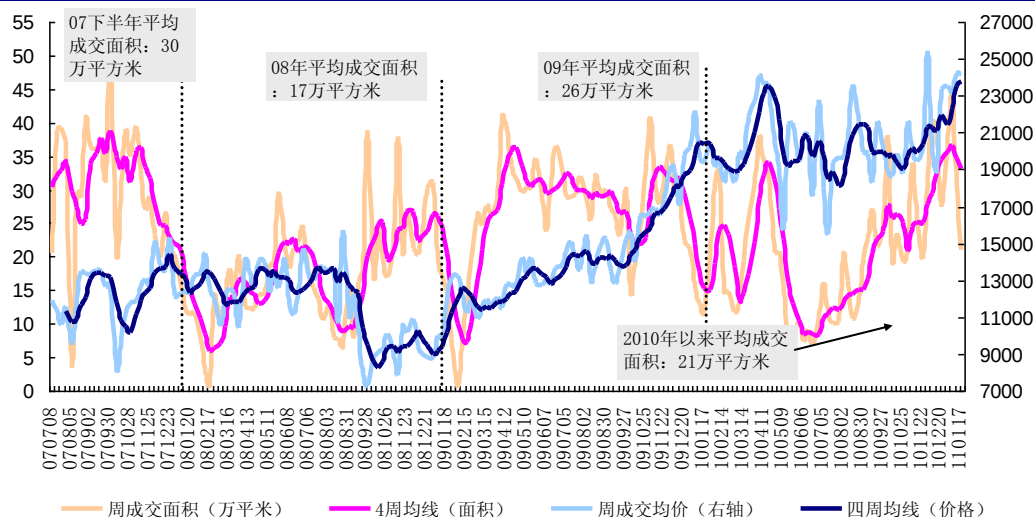
长三角：上海、南京、苏州和杭州周成交量环比分别为 5.7%、29.9%、53.7%和 89.4%。
其中，杭州数据统计范围自本周起包含萧山、余杭，因此该数据没有统计意义。

珠三角：深圳、广州周成交量环比分别为 224.2%和-5.4%。

中西部：重庆、武汉、长沙周成交量环比-18.4%、39.8%和 17.3%。

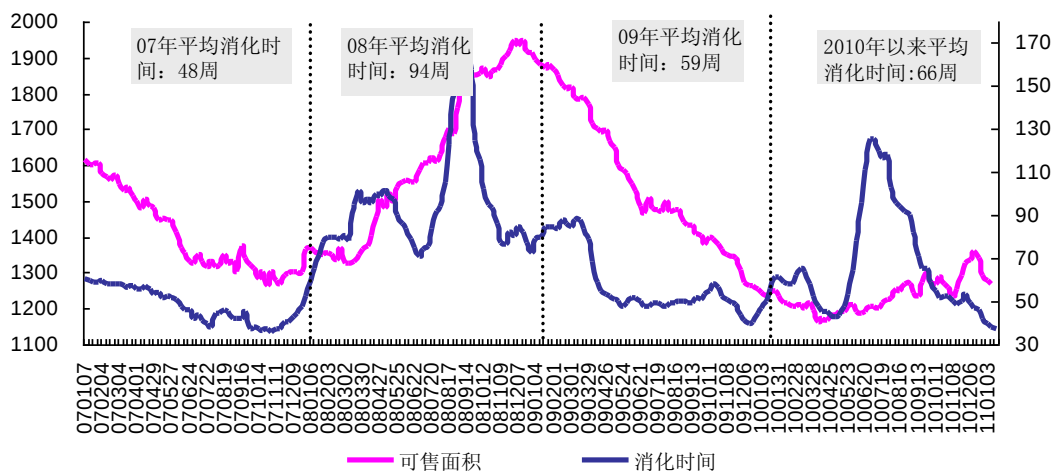
(1) 北京：

图 13、北京住宅销量和价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券研究所

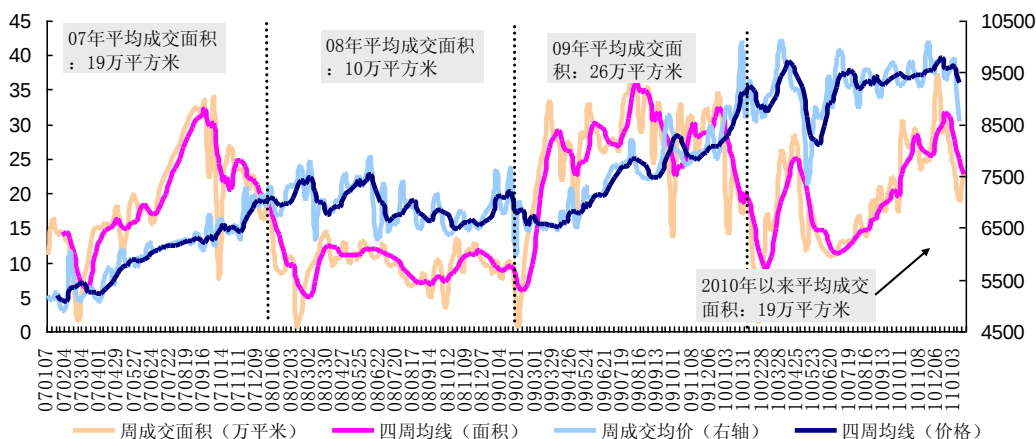
图 14、北京住宅库存和消化周期情况



数据来源：中指研究院，长城证券（消化时间以 8 周成交均线的成交量来计算）

(2) 天津:

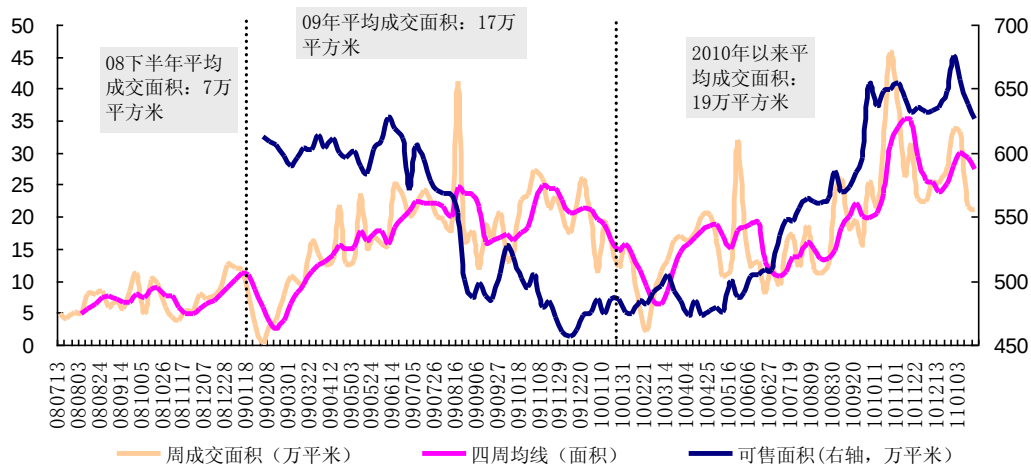
图 15、天津住宅销量和价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券研究所

(3) 青岛:

图 16、青岛住宅销量与库存情况

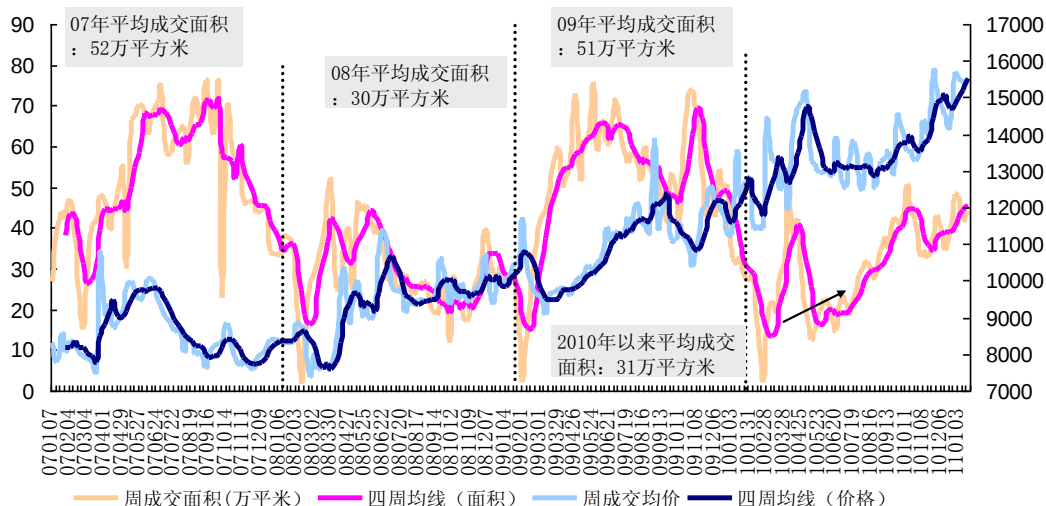


数据来源：中指研究院，长城证券研究所

注：消化时间以 8 周成交均线的成交量来计算

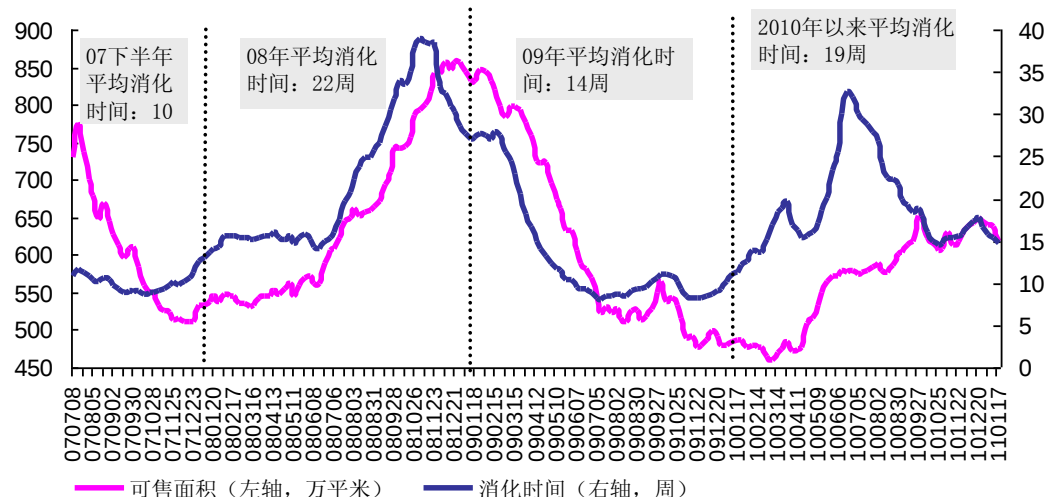
(4) 上海:

图 17、上海住宅销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券研究所

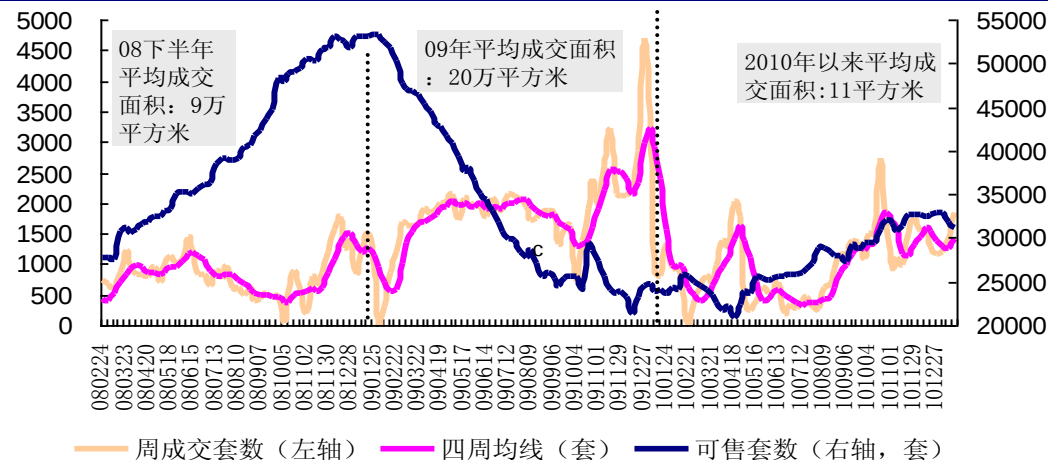
图 18、上海住宅库存与消化周期



数据来源：中指研究院，长城证券（消化时间以8周成交均线的成交量来计算）

(5) 南京:

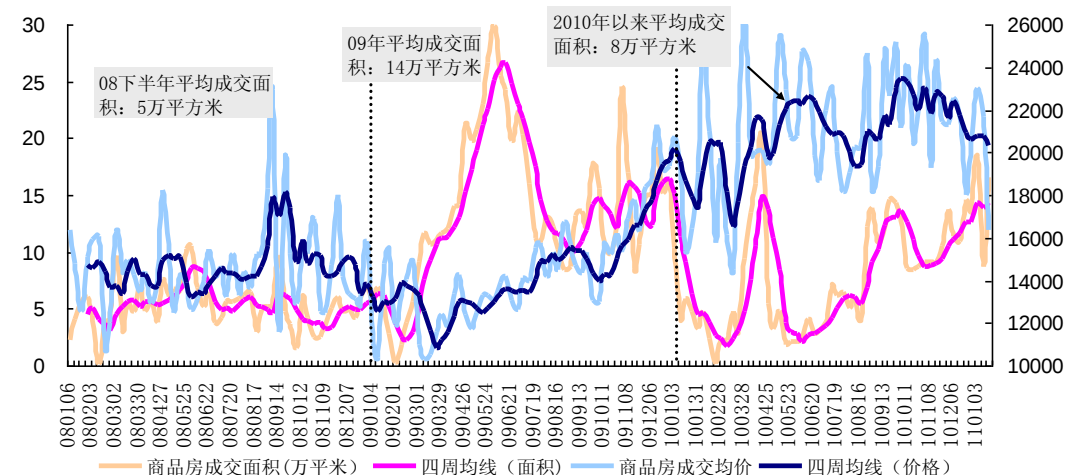
图 19、南京住宅成交量与库存情况



数据来源：中指研究院，长城证券

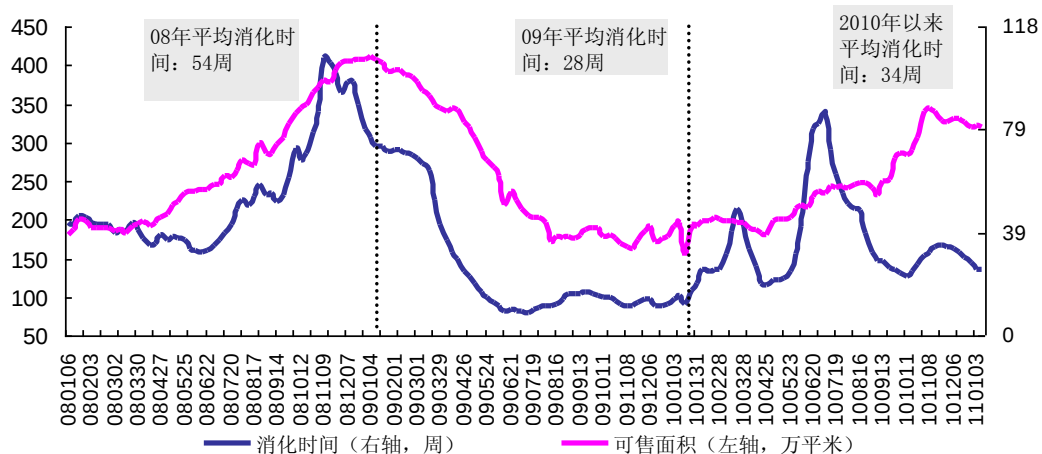
(6) 杭州:

图 20、杭州商品房销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

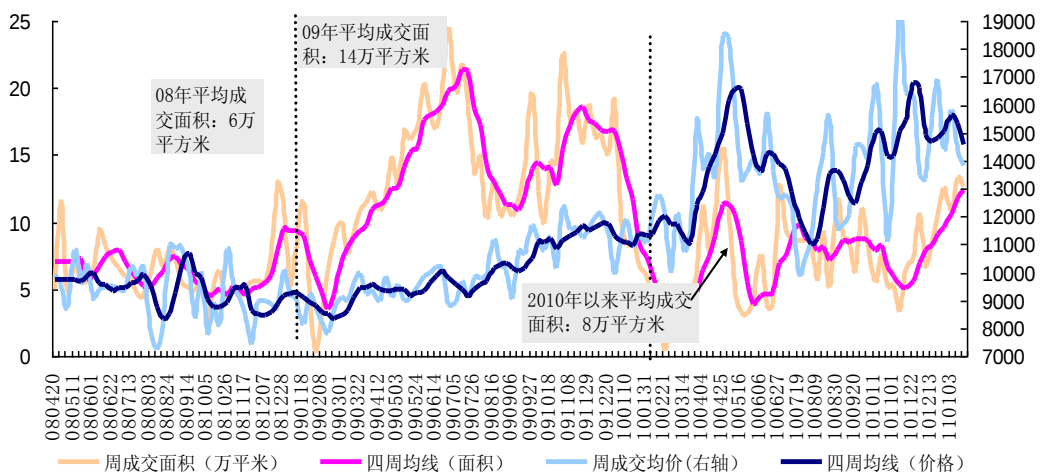
图 21、杭州商品房库存及消化周期情况



数据来源：中指研究院，长城证券（消化时间以8周成交均线的成交量来计算）

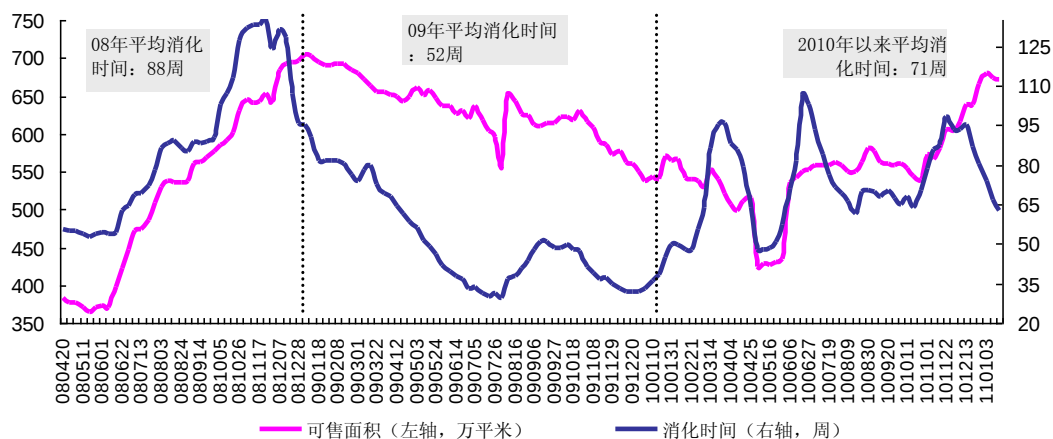
(7) 宁波:

图 22、宁波商品房销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

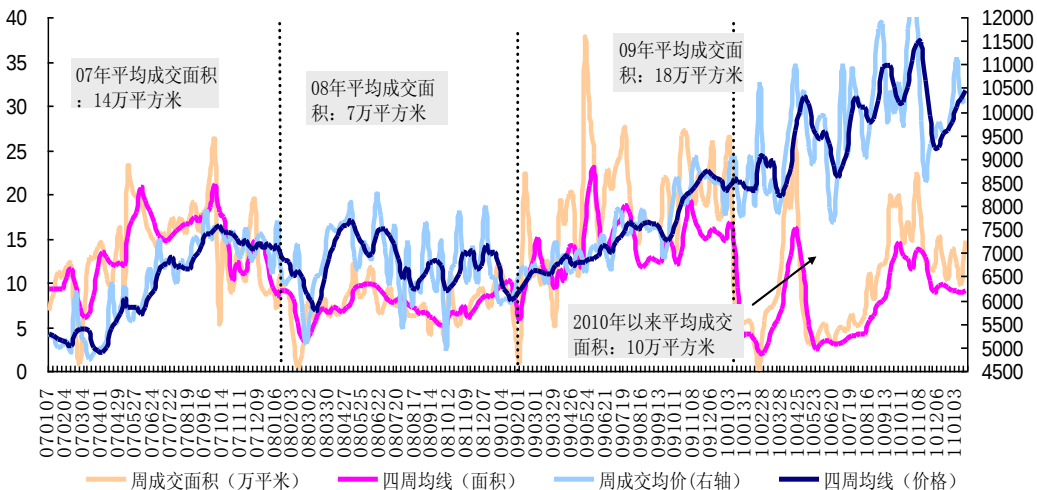
图 23、宁波商品房库存与消化周期情况



数据来源：中指研究院，长城证券（消化时间以8周成交均线的成交量来计算）

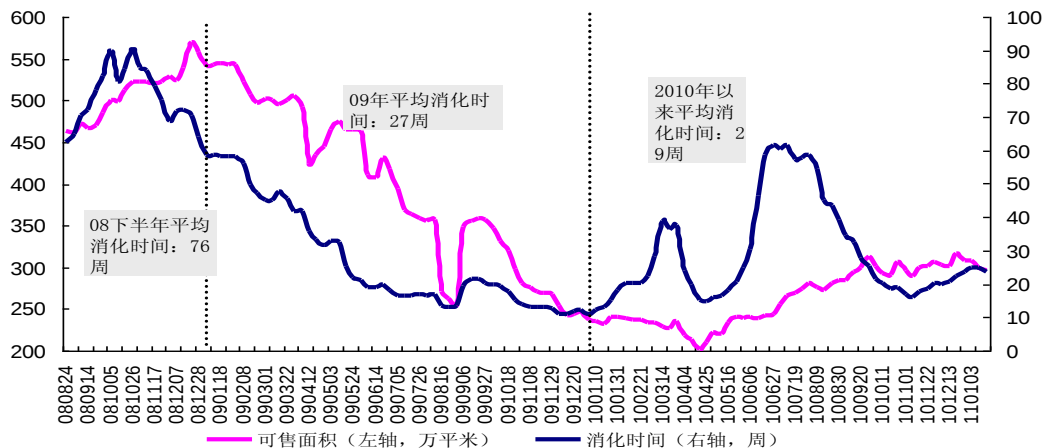
（8）苏州：

图 24、苏州住宅销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

图 25、苏州住宅库存与消化周期情况

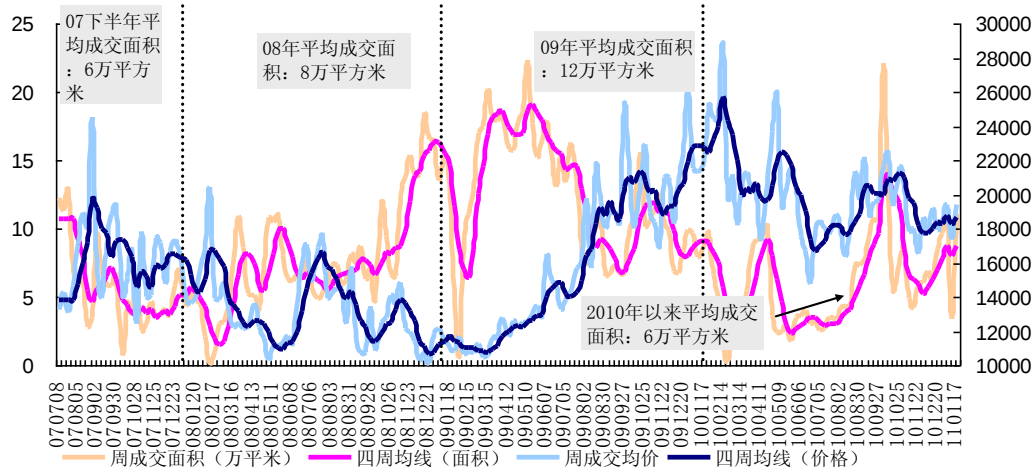


数据来源：中指研究院，长城证券（消化时间以8周成交均线的成交量来计算）

(9) 深圳:

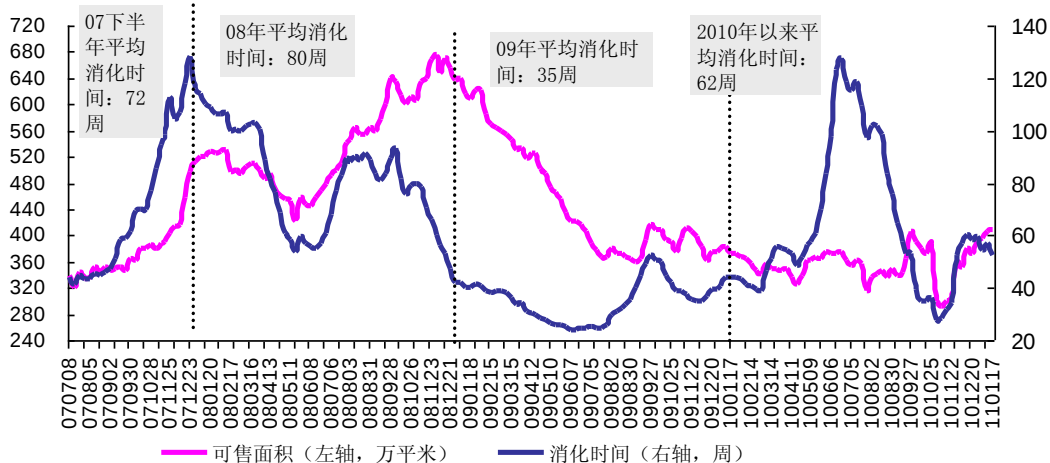
(

图 26、深圳住宅销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

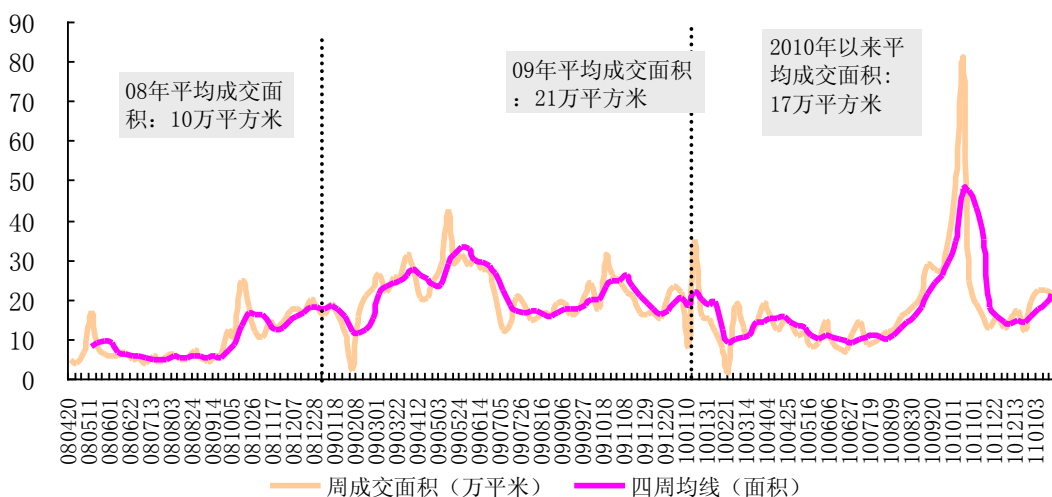
图 27、深圳住宅库存与消化周期



数据来源：中指研究院，长城证券（消化时间以8周成交均线的成交量来计算）

(10) 广州:

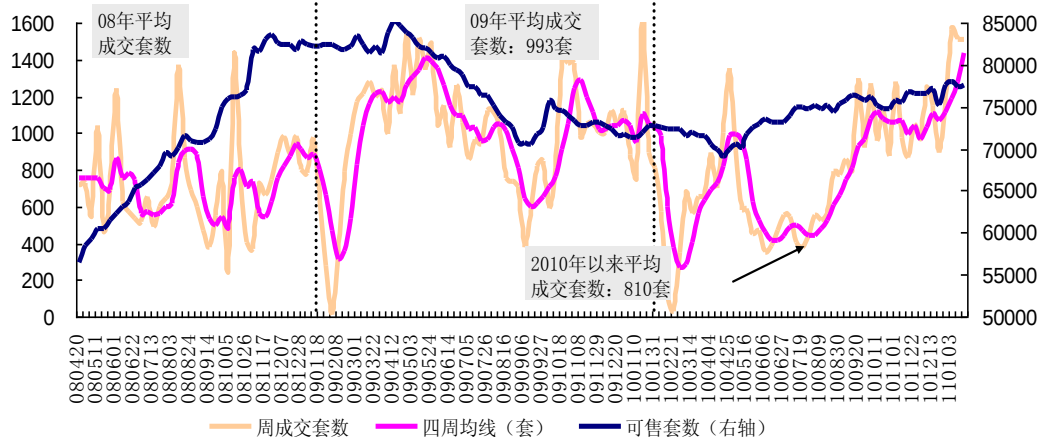
图 28、广州住宅销量情况



数据来源：中指研究院，长城证券

(11) 东莞:

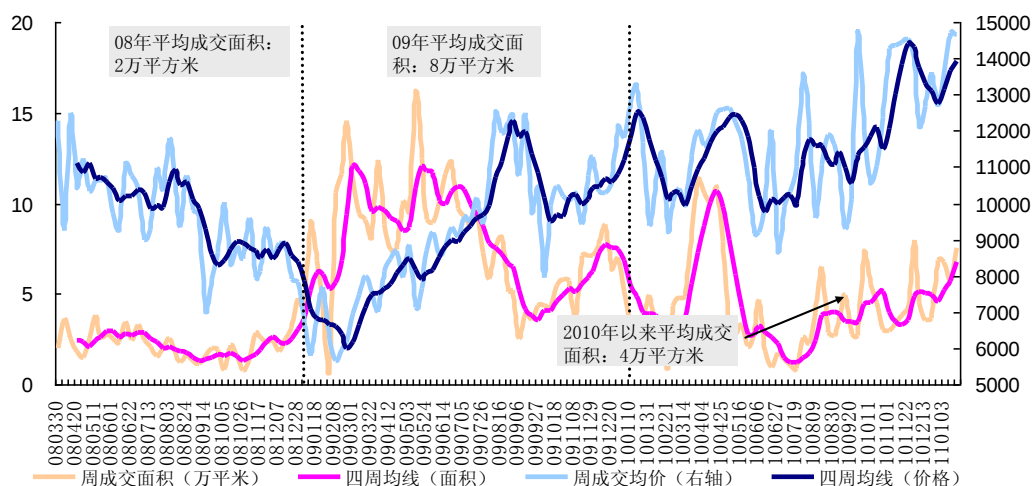
图 29、东莞住宅销量与库存情况



数据来源：中指研究院，长城证券

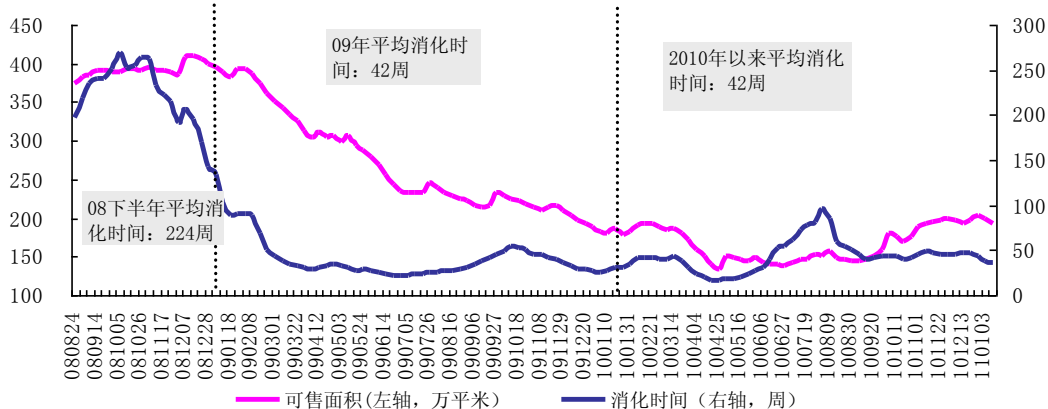
(12) 厦门:

图 30、厦门住宅销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

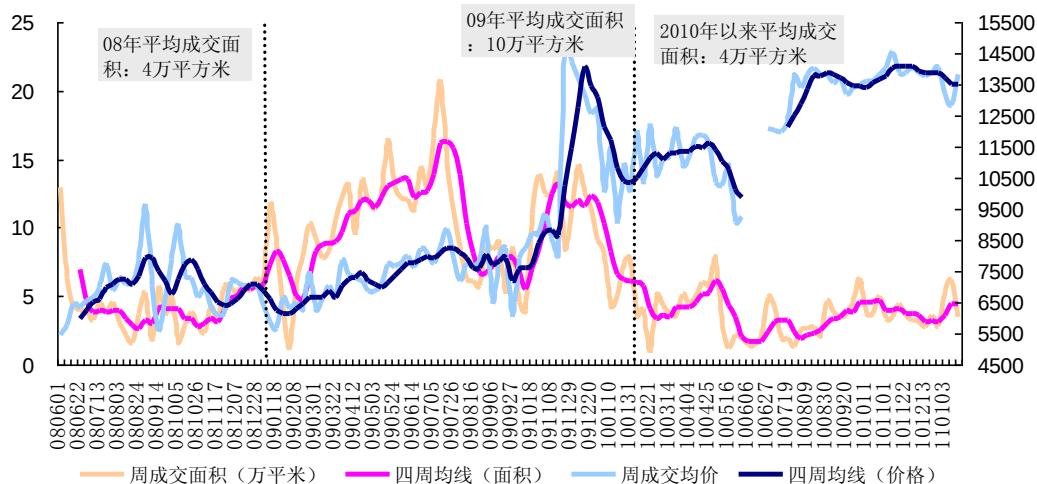
图 31、厦门住宅库存与消化周期情况



数据来源：中指研究院，长城证券（消化时间以8周成交均线的成交量来计算）

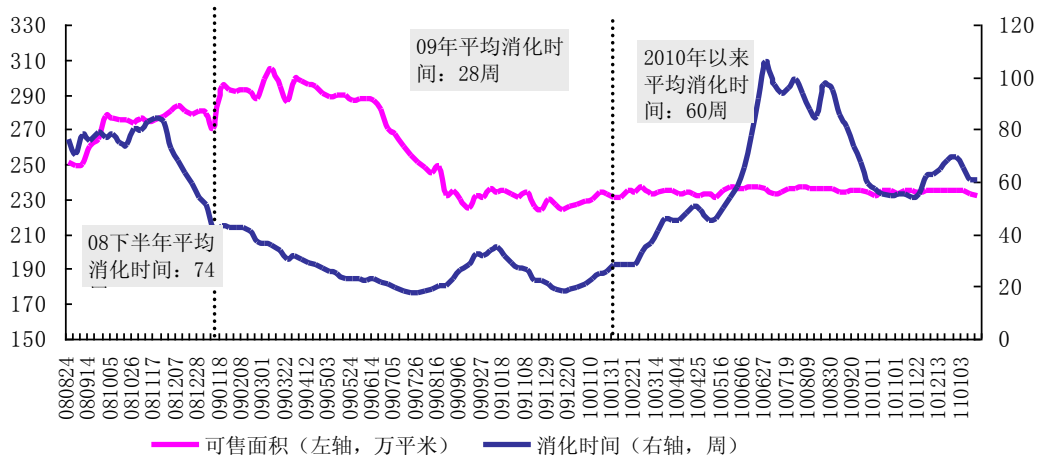
(13) 福州:

图 32、福州住宅销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

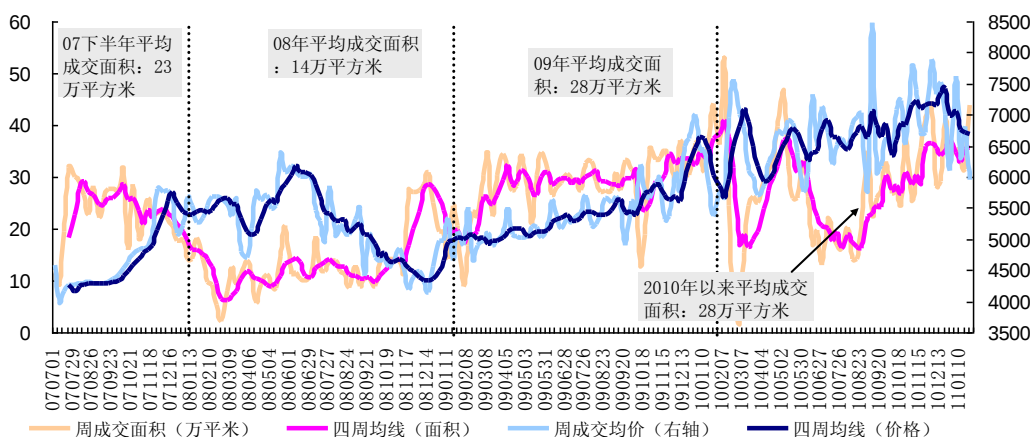
图 33、福州住宅库存与消化周期情况



数据来源：中指研究院，长城证券（消化时间以 8 周成交均线的成交量来计算）

(14) 武汉:

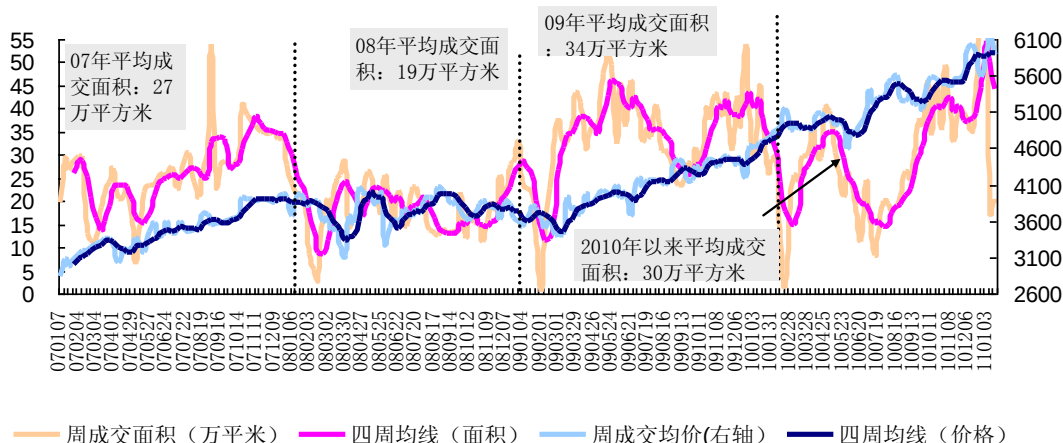
图 34、武汉商品房销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

(15) 长沙:

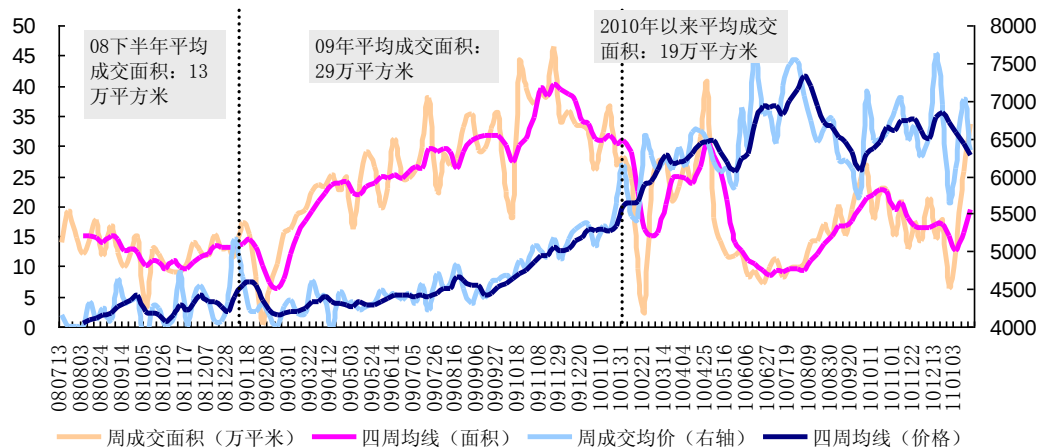
图 35、长沙住宅销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

(16) 合肥:

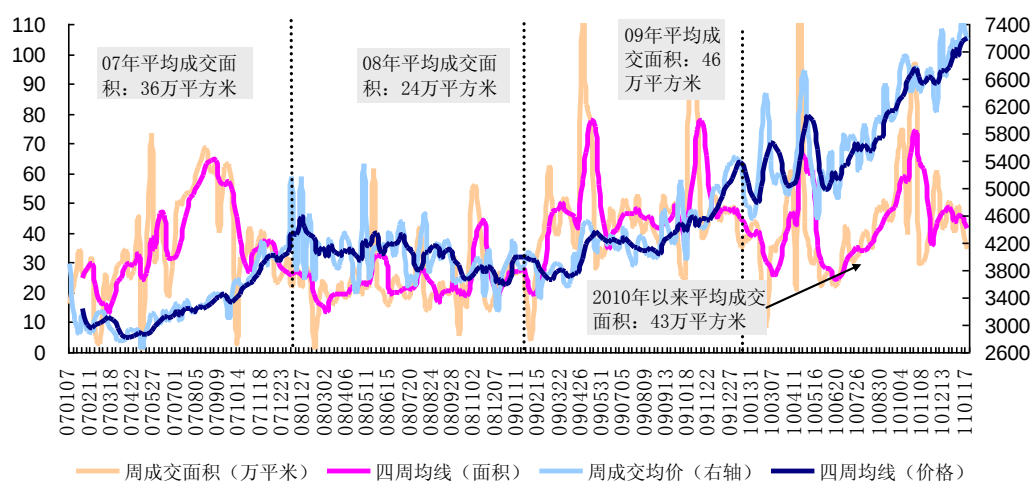
图 36、合肥商品房销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

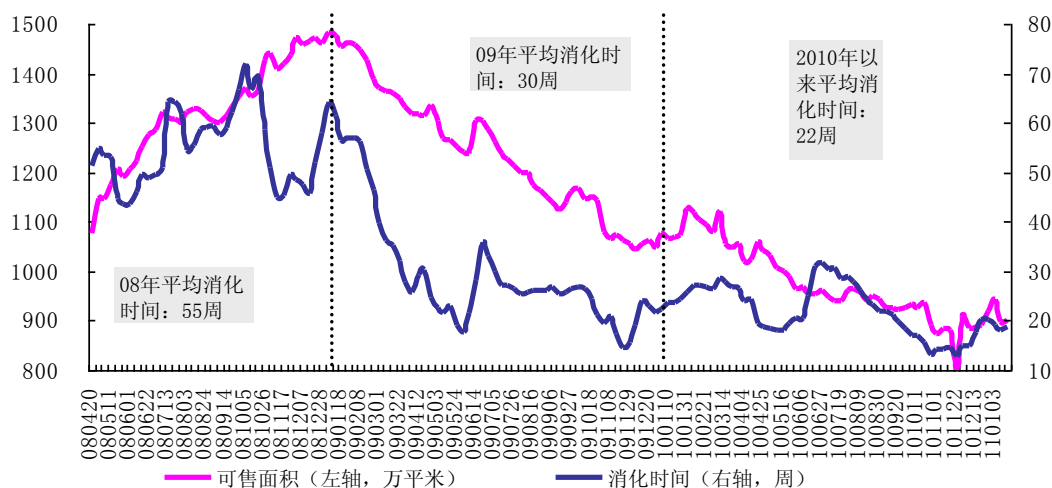
(17) 重庆:

图 37、重庆商品房销量与价格情况



数据来源：中指研究院，长城证券

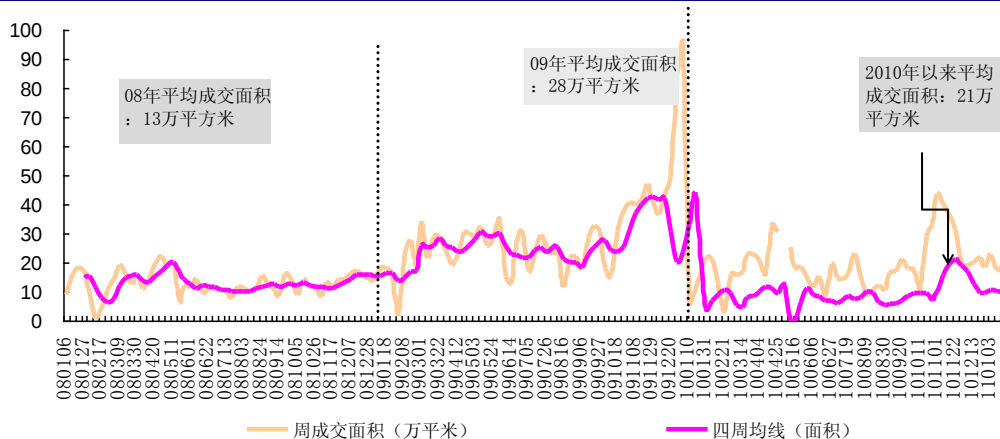
图 38、重庆商品房库存与消化周期情况



数据来源：中指研究院，长城证券研究所

（18）成都：

图 39、成都商品房销售情况



数据来源：中指研究院，长城证券研究所

三、土地市场

3.1 本周土地市场（住宅）

本周一线城市推出翻倍，成交冷清。二线城市推出再度缩水，成交下跌。

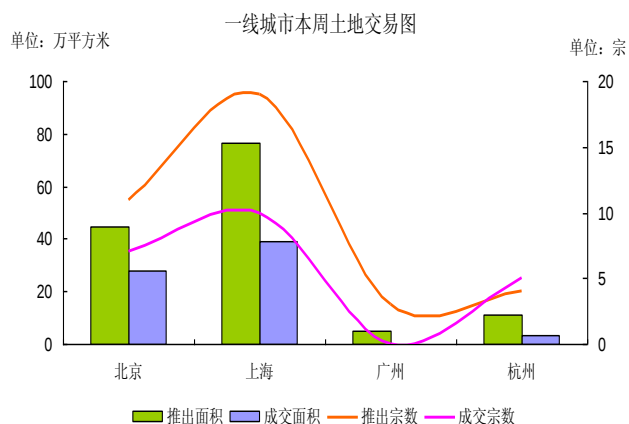
土地供应：一线城市推出翻倍，仅北京上海有推出；二线城市推出量再度缩水，仅6个城市有住宅用地推出，重庆推出过万居首位。本周一线城市住宅用地共推出10宗，总面积达到62万平方米，较上周增加了近1倍，但仅上海和北京两市有住宅用地推出。其中，北京推出3宗，主要分布在郊区，大兴区2宗，怀柔区1宗。上海推出7宗，分布于嘉定区和宝山区。本周二线城市共计推出住宅用地26宗，比上周减少12宗，共计推出173万平方米，比上周减少52万平方米。本周二线城市延续了上周的下降趋势，统计的15个二线城市中仅6个城市有住宅用地推出。其中，重庆推出13宗，推出总量达到103万平方米，为20个监测城市之首。

土地成交：一线城市交易冷清，仅上海成交3宗；二线城市成交量下跌，主要集中在

武汉佛山两个城市。本周一线城市住宅用地仅上海成交3宗，共计29万平方米，3宗地块分别位于浦东新区、金山区和崇明县，均为动迁安置房用地。其它一线城市均无住宅用地成交。本周二线城市住宅用地共成交32宗，与上周相同，成交住宅用地面积138万平方米，较上周减少40万平方米。本周二线城市住宅用地成交主要集中在武汉与佛山2市，共成交22宗。其中，武汉成交14宗，佛山成交8宗。

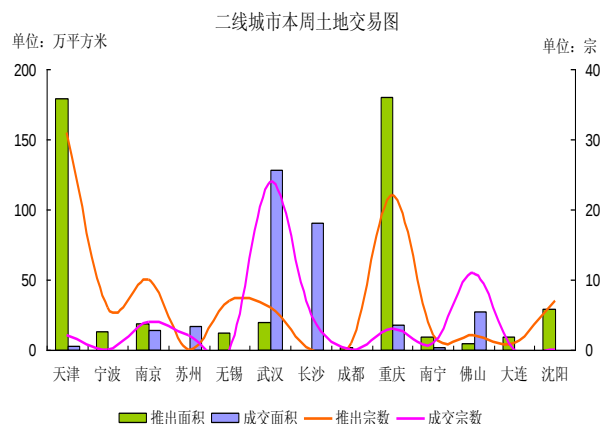
附：最近一周全国重点城市土地成交情况

图 40：本周一线城市土地推出及成交情况



数据来源：中指研究院，长城证券

图 41：本周二线城市土地推出及成交情况



研究员介绍:

刘 昆: 管理学硕士, 六年证券研究工作经验, 2006 年加入长城证券, 任房地产行业研究员。

研究员承诺:

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。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 从业资格证书编号: S1070108071121, 0755-83516231, 13760273833, liux@cgws.com

北京联系人

韩 骁: 从业资格证书编号: S0080108081160, 010-88366060-8836, 13910076517, hanxiao@cgws.com

杨 洁: 从业资格证书编号: S0630110060053, 010-88366060-8865, 13911393598, yangj@cgws.com

上海联系人

王维昌: 从业资格证书编号: S1070109111501, 021-61680347, 13321976702, wwc@cgws.com

长城证券研究所投资评级标准:

公司评级

- 强烈推荐——预期未来6个月内股价涨幅超过30%;
- 推荐——预期未来6个月内股价涨幅在10%~30%之间;
- 中性——预期未来6个月内股价涨幅在-10%~10%之间;
- 回避——预期未来6个月内股价跌幅超过10%。

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。

免责声明

长城证券有限责任公司（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。



长城证券研究所

地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 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 10 层

邮编：100044

传真：86-10-88366686

网址：<http://www.cgws.com>