

银行业 2013 年 3 月份月报

——行业指数继续调整, 期待年报季报行情

报告摘要:

央行公布 2013 年 2 月份宏观金融数据, 2 月末, M2 月度增速有所回落, M1 月度增速则出现了更大幅度的回落, 3 月份后翘尾因素大幅下降 4 个点, 预计 M2 将降至 14% 附近。M2 环比持续下降, 反映货币逐步回归稳健; M1 降至 9.5%, 有调控因素, 但主要在于经济活跃度并未大幅提高。

2 月份新增人民币贷款 6200 亿元, 同比少增 907 亿元, 大大低于前期市场的预期, 从 3 月份的情况看, 由于 3 月份是季末, 可能存在着一一定的冲规模的现象, 因此合理预期, 3 月份的人民币贷款增量可能会大于 2 月份, 大约会在 8000-9000 亿元左右, 整体从 2013 年全年看, 我们依旧维持新增人民币贷款在 9 万亿元左右的判断。

从新增贷款的结构上看, 中长期贷款增量占比达到 68% 的新高, 短期贷款增量占比迅速下降, 这也说明 2 月份新增贷款减少并不是出自于需求因素, 可能银监会监管和调控是主要因素, 因此银行选择了容易控制的短期贷款进行调控, 导致月末时点数据低于预期。

银监会主席尚福林指出存贷比监管有可能调整: 银监会主席尚福林近日表示, 银监会正在研究并深入分析存贷比政策, 如有修改, 要有其他管理方式替代; 我们认为, 存贷比监管的调整并不是空穴无因, 即使存贷比取消囿于商业银行法的规定无法进行, 在短期内, 银监会也会通过窗口指导的方式逐步放松存贷比的监管。

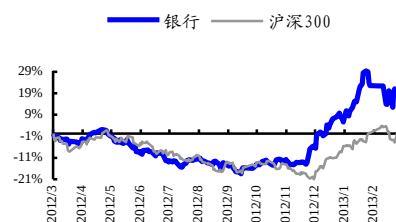
2013 年 1 月份温州地区银行业不良贷款率仍上行: 监管机构数据显示, 温州地区 1 月份银行业不良贷款率达 3.79%, 环比升 0.04 个百分点; 我们认为 2012 年第四季度和 2013 年第一季度银行不良贷款的暴露属于正常现象, 也在市场的预期之内, 整体我们依旧认为中期以后可能会逐步出现不良贷款的拐点。

我们继续维持银行板块优于大势评级, 银行板块后续行情的推动力来源于 2013 年业绩的超预期, 而 3 月份开始即将进入 2012 年年报和 2013 年一季报的集中披露期, 届时大概率事件是市场会纷纷上调前期对银行的业绩预测, 可能将继续形成对板块的持续新推动力。

暂时我们依旧维持前期的兴业、民生、平安和北京的重点品种。

目前阶段的主要风险是银行板块大幅上涨后可能的调整风险和 12 年年报和 13 年一季报可能弱于预期的风险。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-5.11%	24.03%	16.00%
相对收益	1.36%	9.25%	18.70%

重点公司

投资评级

招商银行	推荐
民生银行	推荐
交通银行	推荐
兴业银行	谨慎推荐
平安银行	推荐
北京银行	谨慎推荐
建设银行	谨慎推荐

相关报告

《银行板块近期调整短评》

2013-02-22

《银行业 2013 年 2 月份月报》

2013-02-19

《银行业近期动态点评》

2013-01-29

《银行业 2013 年 1 月份月报》

2013-01-11

证券分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010

(021)20361165 tanggy@nesc.cn

1. 宏观面

央行公布 2013 年 2 月份宏观金融数据, 2 月末, 广义货币 (M2) 余额 99.86 万亿元, 同比增长 15.2%, 比上月末低 0.7 个百分点, 比上年同期高 2.2 个百分点; 狭义货币 (M1) 余额 29.61 万亿元, 同比增长 9.5%, 比上月末低 5.8 个百分点, 比上年同期高 5.2 个百分点; 当月人民币贷款增加 6200 亿元, 同比少增 907 亿元。当月人民币存款增加 7737 亿元, 同比少增 8276 亿元。

2. 行业面

两会期间银行混业经营加快的新闻频出: 1、全国政协委员、招商银行行长马蔚华在参加“两会”期间建议, 在中资商业银行利息收入占比逐年降低等背景下, 允许银行从事财富管理信托业务; 投资参股或控股信托、证券、保险以及其他非银金融机构; 允许银行获得企业部分股权或认股期权, 允许银行向 PE 直接投资或发放贷款等; 2、银监会主席尚福林指出, 按照国际通行定义, 国内目前的信托、银行理财产品和银行表外业务等, 实际上都不是“影子银行”, 因为这些业务都处于严格监管之下;

民生银行行长董文标建议加快中国银行业的民营化进程: 全国政协委员、民生银行董事长董文标在 3 月 5 日提交的提案中建议, 加速推进中国银行业的民营化进程, 五年内民营银行要在商业银行中三分天下有其一, 五年内要让民营银行在数量和规模上均达到 30%。董文标建议, 要推动地方政府逐步从地方性银行中退出。要对 144 家城商行和 212 家农商行全面推行民营化战略, 把相应的股权和控制权转让给当地最优秀的民营企业, 彻底切断地方政府对地方银行的行政干预, 将地方性银行改造成真正的民营银行。

银监会新增企业客户数考核指标: 近期, 银监会在下发全年各重点业务相关指导意见中指出, 除了继续强调原有的银行小微企业“两个不低于”考核指标, 进一步增加了“小微企业贷款客户数量不低于上年同期水平”的考核指标。目前对于商业银行小微企业贷款的考核指标事实上为“三个不低于”。银监会早前提出“两个不低于”是指小微企业贷款增速不低于全部贷款平均增速及小微企业贷款增量不低于上年, 旨在推动银行信贷支持小微企业发展。据分析, 银监会进一步明确“户数”的概念就是为了以防银行变相把中型企业纳入进来, 从而让银行更清晰地将信贷资源投向小微企业。

银监会主席尚福林指出存贷比监管有可能调整: 银监会主席尚福林近日表示, 银监会正在研究并深入分析存贷比政策, 如有修改, 要有其他管理方式替代。尚福林还表示, 2013 年开始实施的新资本监管协议, 总体而言, 大部分商业银行已达标。

2013 年 1 月份温州地区银行业不良贷款率仍上行: 监管机构数据显示, 温州地区 1 月份银行业不良贷款率达 3.79%, 环比升 0.04 个百分点。去年 12 月底, 温州银行业不良贷款率为 3.75%, 环比上升 0.32 个百分点。

3. 公司面

上市银行进入年报披露期, 新平安银行率先披露 2012 年年报: 12 年全年平安银行集团 (包括合并原平安银行) 实现快速增长: 12 全年实现营业收入 397.49 亿元, 同比增长 34.09%, 实现净利润 135.11 亿元, 同比增长 30.03%; 实现归属于母公司股东净利润 134.03 亿元, 同比增长 30.39%; 比我们前期预期的 128 亿元左右

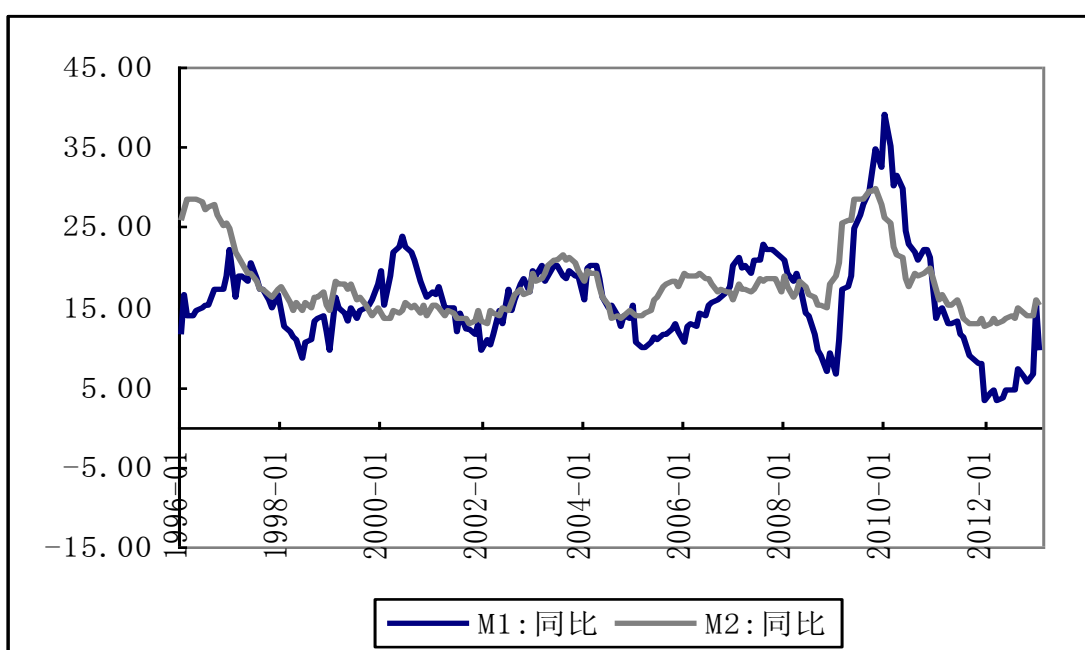
高出 5.5%；实现每股收益 2.62 元，每股净资产 16.55 元，实现加权平均净资产收益率 16.78%；比去年同期减少了 3.54 个百分点。

4. 评论

4.1 宏观面

央行公布 2013 年 2 月份宏观金融数据，2 月末，M2 月度增速有所回落，M1 月度增速则出现了更大幅度的回落，3 月份后翘尾因素大幅下降 4 个点，预计 M2 将降至 14%附近。M2 环比持续下降，反映货币逐步回归稳健；M1 降至 9.5%，有调控因素，但主要在于经济活跃度并未大幅提高。具体参见图 1：

图 1：货币供应量同比增速一览



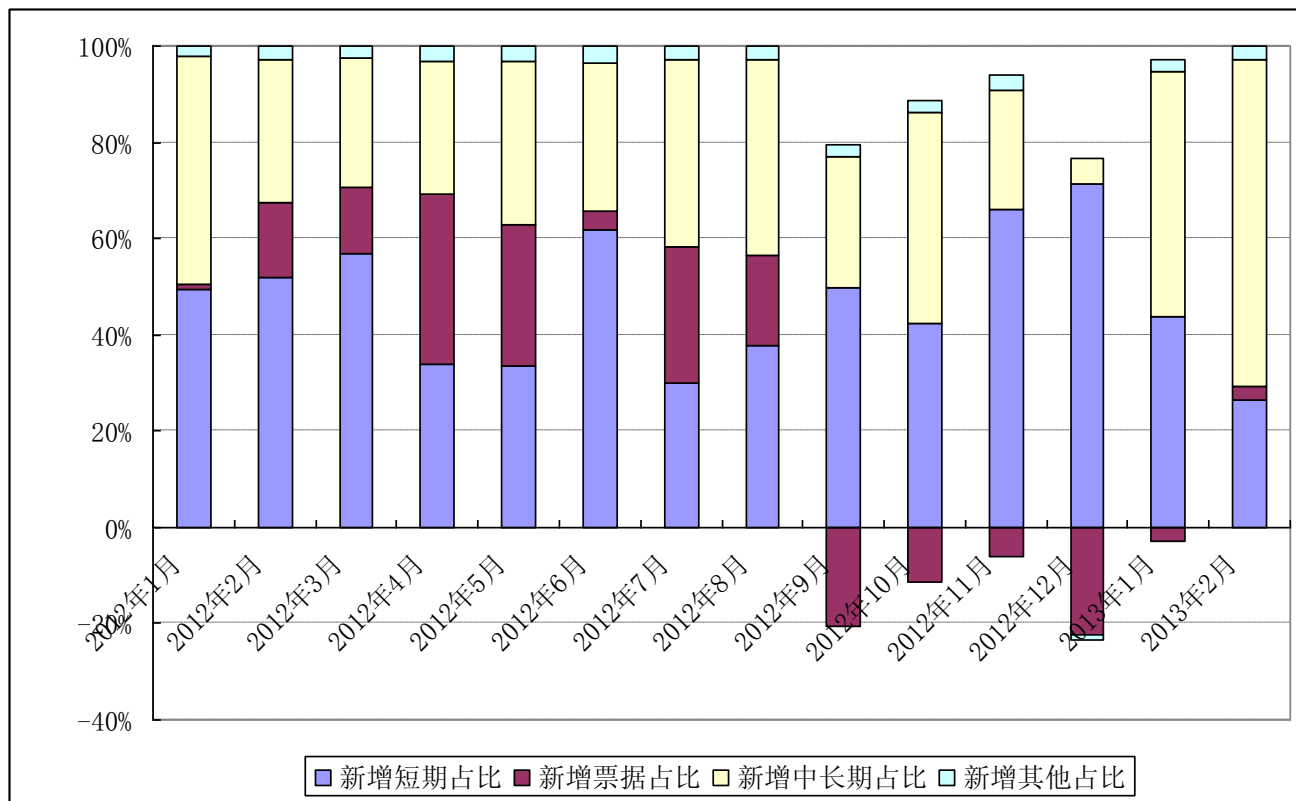
资料来源：WIND 资讯

2 月份新增人民币贷款 6200 亿元，同比少增 907 亿元，大大低于前期市场的预期，从 3 月份的情况看，由于 3 月份是季末，可能存在着一定的冲规模的现象，因此合理预期，3 月份的人民币贷款增量可能会大于 2 月份，大约会在 8000-9000 亿元左右，整体从 2013 年全年看，我们依旧维持新增人民币贷款在 9 万亿元左右的判断。

1、2 月份人民币贷款新增 6200 万亿元，同比少增 907 亿元。从环比数据看，2013 年 1 月份新增人民币贷款 1.07 亿元，2 月份环比少增了 4500 亿元，从分部门情况，2013 年 1 月，住户贷款增加 4714 亿元，其中，短期贷款增加 2031 亿元，中长期贷款增加 2683 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 5986 亿元，其中，短期贷款增加 2935 亿元，中长期贷款增加 3098 亿元，票据融资减少 335 亿元。2013 年 2 月份，住户贷款增加 1213 亿元，其中，短期贷款减少 170 亿元，中长期贷款增加 1383 亿元，非金融企业及其他部门贷款增加 4994 亿元，其中，短期贷款增加 1814 亿元，中长期贷款增加 2826 亿元，票据融资增加 181 亿元，从 2 月份当月新增贷款的结构看，票据融资和 1 月份的情况不同，又出现了正向的增加，同时于去年 11 月份和 12 月份情况不同，中长期贷款出现了正常的增加，整体中长期贷款占

新增贷款的比重为 68%，相对于 9 月份的 46%和 10 月份的 56%和 11 月份的仅 29%和 12 月份的 10%及 1 月份的 54%有了迅速的提升，短期贷款的占比迅速下降。

图 2：2012 年 1-12 月和 2013 年 1-2 月份月度新增人民币贷款结构一览



资料来源：中国人民银行，东北证券

2012 年 2 月份新增人民币贷款 7107 亿元，其中，住户贷款增加 653 亿元，其中，短期贷款增加 328 亿元，中长期贷款增加 325 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 6435 亿元，其中，短期贷款增加 3370 亿元，中长期贷款增加 1784 亿元，票据融资增加 1160 亿元。因此如果从同比情况看，2013 年 2 月份人民币贷款少增加体现在企业贷款的同比少增上，住户贷款同比反而出现了多增，其中住户贷款同比多增，多增加了 560 亿元，企业贷款同比少增加了 1441 亿元；其中主要是短期贷款同比少增，中长期贷款同比反而出现了明显的多增，票据融资同比也出现了明显少增；反映经济需求并未大幅提高，但也有可能受到窗口指导，使得银行和企业存在长短期平衡。

我们在 2013 年银行 2 月份月报中曾经提及，考虑到上半年是项目开工和银行集中投放的季节，加上去年 11、12 月份受到同业代付回表的影响，人为的压缩了中长期贷款的增加，因此，预计今年上半年企业中长期贷款将是持续增加的过程。2 月份的金融数据印证了我们的判断，虽然短期贷款增量同比减少，中长期贷款则继续持续增加。

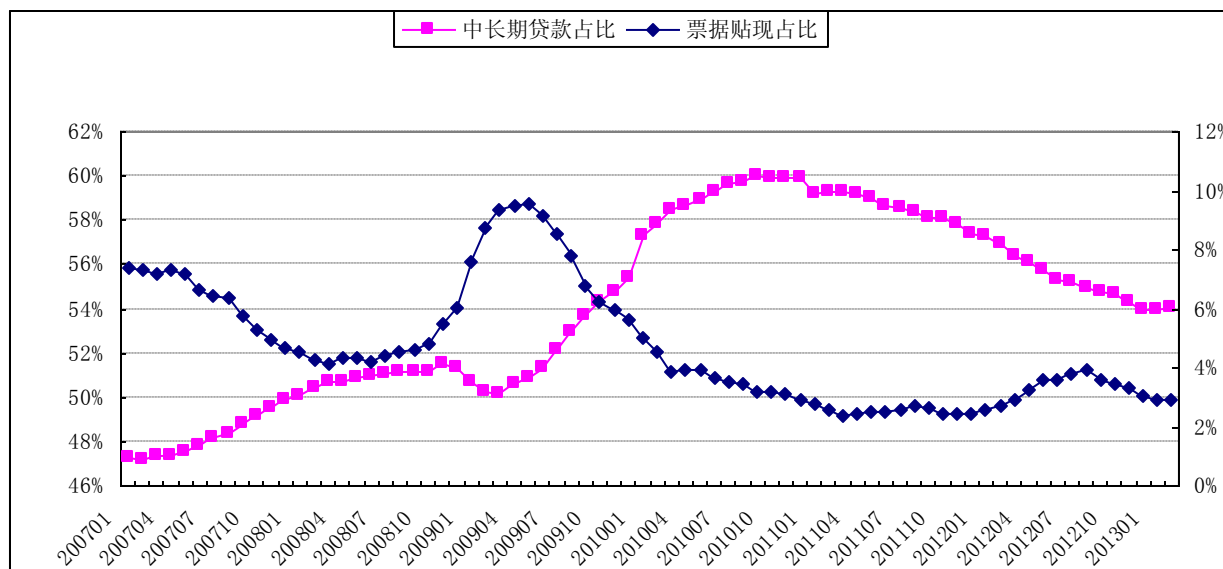
从票据融资的角度看，2011 年 12 月份票据融资继续减少，减少了 1908 亿元，同比多减少了 2428 亿元，2013 年 1 月份，票据融资继续减少，减少了 335 亿元，2013 年 2 月份，票据融资出现了增加的趋势，增加了 181 亿元，而且因此如果还原票据融资看一般贷款的话，2012 年 2 月份一般贷款增加了 5947 亿元，而 2013 年 2 月份一般贷款增加了 6019 亿元，同比出现了一定的多增，多增了 72 亿元。

从环比数据看。2013 年 1 月份，由于票据融资月继续减少，因此与同比情况不一样，如果还原票据融资看一般贷款的话，12 月份一般贷款增加了 6451 亿元，环

比反而增加了 853 亿元,2013 年 1 月份一般贷款增加了 11035 亿元,环比增加了 4584 亿元。2013 年 2 月份一般单款增加了 6019 亿元,环比继续少增,少增了 5016 亿元。

2、由于 2 月份在贷款环比增量多增的过程中,中长期贷款增量占比明显上升,短期贷款占比下降,此外,票据融资增量有所恢复,因此反映在贷款时点的期限结构上看,票据融资占比出现了扭头向下的格局,中长期贷款占比开始上升。具体参见图 3:

图 3: 银行体系贷款期限结构变化



资料来源: 中国人民银行 东北证券

3、从存款情况看, 2012 年 12 月是季末和年末, 因此又存在了较为明显的冲时点规模的情况, 再加上如我们前期所预料的那样, 财政性存款在年底持续释放, 因此 12 月份的人民币存款增量明显增加, 12 月份, 人民币存款增加 1.58 万亿元, 同比少增 1863 亿元, 其中住户存款增加 1.12 万亿元, 是日人民币存款增加的主要贡献力量, 非金融企业存款增加 1.50 万亿元, 财政性存款减少 1.19 万亿元, 年底财政存款出现了明显的释放过程。不过整体理财产品对于传统存款的冲击依旧存在, 存款的增长依旧小于债券、贷款等派生存款的综合。

按照道理, 在经过去年 12 月存款冲规模之后, 1 月份存款应该呈现负增长, 事实上, 2011 年和 2012 年两年 1 月份存款均呈现负增长, 今年情况略有不同, 1 月份人民币存款增加了 1.11 万亿元, 同比多增了 1.90 万亿元; 其中, 住户存款增加了 7499 亿元, 企业存款增加 1179 亿元, 财政存款也不再释放, 增加了 3353 亿元, 从同比情况看, 新增居民存款大幅度下滑, 新增企业存款同比明显多增, 成为 1 月份存款增长的主要贡献力量, 从时间规律看, 居民存款和财政存款的变化符合规律, 而企业存款的增加则略有些反常, 可能与企业贷款增加和企业经济活动增强有关。

从 2013 年 2 月份的情况看, 2 月份人民币存款增加 7737 亿元, 同比少增 8276 亿元, 其中, 住户存款增加 1.77 万亿元, 非金融企业存款减少 9391 亿元, 财政性存款增加 245 亿元, 新增住户存款环比大幅度增加, 新增企业存款环比大幅度减少, 可能与春节后企业恢复开工及新增贷款减少等因素有关。

4.2 行业面

两会期间银行混业经营加快的新闻频出：1、全国政协委员、招商银行行长马蔚华在参加“两会”期间建议，在中资商业银行利息收入占比逐年降低等背景下，允许银行从事财富管理信托业务；投资参股或控股信托、证券、保险以及其他非银金融机构；允许银行获得企业部分股权或认股期权，允许银行向 PE 直接投资或发放贷款等；2、银监会主席尚福林指出，按照国际通行定义，国内目前的信托、银行理财产品和银行表外业务等，实际上都不是“影子银行”，因为这些业务都处于严格监管之下；同时，银行系新设基金公司正在加快，兴业银行和北京银行经过批准可以设立基金管理公司，特别是北京银行作为一家城商行设立基金管理公司，意义就更为重大。整体上我们认为在整体证券、保险等创新大发展的基础上，银行作为传统金融业的老大，在混业经营过程中具有天生的渠道和客户方面的优势，随着政策的放松和整理利率市场化趋势的到来，银行在混业经营上的步伐将逐渐增大。有利于我国商业银行经营模式的彻底转变。

银监会主席尚福林指出存贷比监管有可能调整：银监会主席尚福林近日表示，银监会正在研究并深入分析存贷比政策，如有修改，要有其他管理方式替代。尚福林还表示，2013 年开始实施的新资本监管协议，总体而言，大部分商业银行已达标；正如我们在以前报告中一直提及的那样，2013 年应该是银行监管特别是杠杆监管逐步放松的年份，从存贷比这个指标看，首先，这是具有中国特色的指标，其次，在金融脱媒和金融混业的大背景下，这个指标越来越不符合实际情况，成为商业银行发展的桎梏，再次，2013 年进入新的政治周期和经济周期，整体项目开工和建设的速度也将加快，需要银行提供较多的信贷支持，因此，存贷比监管的调整并不是空穴无因，即使存贷比取消囿于商业银行法的规定无法进行，在短期内，银监会也会通过窗口指导的方式逐步放松存贷比的监管。

2013 年 1 月份温州地区银行业不良贷款率仍上行：监管机构数据显示，温州地区 1 月份银行业不良贷款率达 3.79%，环比升 0.04 个百分点。去年 12 月底，温州银行业不良贷款率为 3.75%，环比上升 0.32 个百分点。从温州地区的情况看，去年第四季度，温州地区的不良贷款环比增加额有下降的趋势，但是不良贷款绝对额和不良贷款率依旧维持环比上升的趋势，不过由于不良贷款的暴露相对于经济复苏存在一定的滞后性，而且，去年第三季度囿于某些特殊的政治原因，银行方面有拖后不良贷款的行为出现，因此我们认为 2012 年第四季度和 2013 年第一季度银行不良贷款的暴露属于正常现象，也在市场的预期之内，整体我们依旧认为中期以后可能会逐步出现不良贷款的拐点。

4.3 公司面

上市银行进入年报披露期，新平安银行率先披露 2012 年年报：12 年全年平安银行集团（包括合并原平安银行）实现快速增长：12 全年实现营业收入 397.49 亿元，同比增长 34.09%，实现净利润 135.11 亿元，同比增长 30.03%；实现归属于母公司股东净利润 134.03 亿元，同比增长 30.39%；比我们前期预期的 128 亿元左右高出 5.5%；实现每股收益 2.62 元，每股净资产 16.55 元，实现加权平均净资产收益率 16.78%；比去年同期减少了 3.54 个百分点。

公司年报中披露，两行合并的整合效应在进一步发挥中，从业务口径看，首先获益的是信用卡业务，2012 年新增卡量 449 万张，同比同口径增长 69.26%；报告期末流通卡量达到 1,100 万张，较年初增长 22%；总交易金额达到 2,184 亿元，同比同口径增长 64.50%，其中集团交叉销售渠道继续发挥重要的贡献，占新增卡量的 54%。其次是存款结构的变化，银行从 2012 年中期以后开始启动交叉销售获取存款的业务，截至 2012 年年底，银行活期存款的占比为 33.55%，活期存款占比

有了一定的提高，不过全年的存款成本为 2.54%，同比依旧有明显上升，而且在银行同业中还属于较高水平；未来有望进一步下降，第三是贸易融资业务，2012 年年末，贸易融资客户数为 9,376 户，贸易融资客户数量减少主要是银行为优化客户结构，主动退出了一部分风险较高的客户，未来银行将加大业务创新的力度、拓展新的行业领域，以扩大客户基础。全行贸易融资授信余额达 2,872.82 亿，较年初增幅 23.11%；不良率 0.34%，继续保持较低水平。最后是小微金融业务，小微贷款余额为 558.34 亿元，较年初增幅 16.25%，不良率为 1.24%。其中，2012 年新发放额达 412.80 亿元，由于存量部分的还款量较大，以致总体贷款规模增长偏小。从区域情况看，东区发放 181.10 亿元，占比最高，达 43.87%。

我们预测 2013 年新平安银行的归属于母公司股东的净利润上升到 150.60 亿元，2013 年完成对平安集团的定向增发，总股本上升到 63.13 亿元，最新摊薄后的每股收益为 2.39 元，每股净资产为 18.35 元左右，2014 我们预计由于新管理层逐步发挥效应和整合效应进一步发挥，公司的增速将加快，预计实现归属于母公司股东的净利润上升为 185.20 亿元，最新摊薄后的每股收益为 2.93 元，每股净资产为 20.85 元；继续维持推荐评级。

5. 结论

整体我们坚持前期在《2013 年银行业投资策略》中的观点，从 2011 年三季度开始，银行股的基本面景气持续下降，表现为业绩增速逐季下降、净息差逐步见顶回落、中间业务收入见顶回落等，2013 年，这种景气度的下降还将持续，但是我们预计基本面的拐点可能已经逐步隐现，这种基本面拐点主要体现在不良贷款余额的增加趋势扭转和净息差逐步开始寻底并且平稳缓慢回升，我们预计这两方面基本面的拐点很大可能都将在 2013 年中期起逐步显现，原因在于整体宏观经济可能在 2013 年一季度开始逐步见底回升，考虑到银行对于宏观经济的相对滞后性，因此银行基本面的拐点可能在 2013 年中期以后逐步显现。

资本市场历来会提前反映基本面的拐点，因此我们预期虽然 2013 年上半年尤其是 1 季度银行股还受到中长期贷款重定价、存款定期化导致净息差继续环比下降、不良贷款余额受制于宏观经济的滞后反映还将环比增加等因素的困扰，但是市场的关注点可能逐渐转移到银行股基本面的拐点在中期后逐步显现的情况，因此整体来看，相对于 2012 年银行基本面景气度逐季下降的尴尬境地，2013 年银行基本面可以说是先抑后扬，整体基本面状况有了一定程度的改善。

从宏观层面上说，2013 年货币政策可能还将在稳健中适度放松（包括可能的存款准备金率的调整和可能的存贷比政策的调整），银监会在资本监管上的实质放松又彻底缓解了银行股未来的供给压力，其余的政策预判特别是银监会资本监管的实质放松和存贷比政策的可能放松将极大的有助于银行股估值水平的提升。

2012 年 12 月份至今，整体银行板块出现了较大幅度的上升，银行板块后续行情的推动力来源于 2013 年业绩的超预期，而 3 月份开始即将进入 2012 年年报和 2013 年一季报的集中披露期，届时大概率事件是市场会纷纷上调前期对银行的业绩预测，可能将继续形成对板块的持续新推动力。

从具体的投资品种上看，由于 2013 年上半年还是景气度持续下行过程，在此过程中，可能银行板块整体还会受到资产质量问题的困扰，此时在选股时还要适当注意资产质量的安全边际，二季度以后随着基本面拐点渐行渐近，可能人们会更加关注具有经营特色和业绩增长潜力较大的优质股份制银行（目前银行还是处于利率市场化的大背景之下，负债业务的竞争加剧和成本上升是长期趋势，因此在资产业

务上具有核心竞争力的业务和持续的创新能力和银行未来能够获得长期较高增长潜力的重要前提)，因此我们在选股思路上将资产质量的安全边际和未来的业绩增长潜力有机结合，相对倾向于优质的股份制银行，目前，我们将 2013 年的重点投资品种暂时定为兴业、民生、北京和平安银行。2013 年银行板块投资的主要风险在于宏观经济见底回升的不确定性、银监会进行信贷规模控制的不确定性、银监会等监管机构清理表外业务带来的经营风险以及可能的存款保险制度改革的推进超出我们的预期。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760