



13 September 2010 | 16 pages

业绩不确定性增加

——A 股策略周报

✍ 王伟俊

执业证书编号: S1230208040049

☎ 86-21-6471 8888-1277

✉ wangweijun@stocke.com.cn

张延兵

执业证书编号: S1230200010027

021-64318952

zhangyanbing@stocke.com.cn

本报告导读:

- 全球市场小幅上涨
- M2增速止跌反弹

投资要点:

- 上周国际主要股指小幅波动, 其中印度孟买 Sensex30 指数上涨 3.17%, 法国巴黎 CAC40 指数上涨 1.46%, 日经 225 指数上涨 1.37%。A 股市场上周小幅上涨, 中小板上 0.61%, 沪深 300 指数上涨 0.42%, 上证指数上涨 0.29%, 而创业板下跌 0.17%。
- 上周六公布了 8 月份经济数据。8 月末, M2 同比增长 19.2%, 增幅比上月提高 1.6 个百分点; M1 同比增长 21.9%, 增幅比上月分别低 1.0 个百分点。M1 增速延续回落趋势、M2 增速开始止跌反弹, 并且二者之间的剪刀差大幅收窄。
- 银行拨备问题导致业绩不确定进一步增加。9 月 8 日, 有媒体报道银监会正在考虑针对商业银行推出新的拨备率监管指标, 要求商业银行今年年底拨备率达到如 2.50% 的某一个监管值。目前 16 家上市银行 6 月底的拨备率为 2.33%, 离 2.50% 不远, 但银行间差异比较大, 中小银行目前该比例多数在 2% 以下。假如按要求在 2010 年底达到 2.50% 的拨备率, 则上市银行需要增加 800-1000 亿元的拨备, 相当于 2010 年上半年银行业利润的 23%-29% (也相当于 A 股全部上市公司上半年净利润的 10%-13%)。计提 800-1000 亿元的拨备后, 上市银行的整体市盈率将从目前的 8.50 倍上升到 10.50 倍, 低估值优势有所减弱。此外, 地方融资平台问题还没有定论, 银行拨备问题成为影响市场整体业绩的主要因素。
- 市场上涨动力减弱。8 月份 CPI 创出近 22 个月新高, 不对称加息的预期升温, 可能会继续压制了银行股和上证指数的反弹力度。不过由于权重股近期反弹幅度较小, 部分权重股估值偏低, 市场整体的下跌空间较为有限。8 月份经济数据公布后, 宏观经济的不确定有所降低, 而 M2 增速止跌反弹, 也会增加股票市场的流动性。
- 投资策略上, 建议继续关注可能受益于“十二五”规划的行业和股票, 看好低估值行业的补涨机会, 关注中报业绩大幅增长的股票, 以及有实质性资产注入的个股。

推荐行业

近期报告

- 《本轮行情是否进入尾声?》
- 《市场反弹动力仍然存在》
- 《市场有望突破盘局》
- 《震荡不改反弹趋势》
- 《寻找反弹高点》
- 《周期性行业估值修复进行中》
- 《股市有望恢复供求平衡》
- 《经济数据提振市场信心》
- 《预期下调导致市场大幅波动》
- 《窄幅震荡格局即将打破》
- 《强势股补跌, 风格酿转换》
- 《市场预期再度恶化》
- 《经济喜忧参半, 股市上下两难》
- 《A 股底部在哪里?》
- 《退出政策明朗, 注意结构性风险》





正文目录

1. 本周焦点：业绩不确定性增加	3
2. 浙商投资组合	5
3. 一周市场回顾	6
3.1 国际市场表现	6
3.2 国内市场表现	6
4. 市场估值水平	8
5. 市场供求状况	11
5.1 基金仓位监测	11
5.2 开户情况	11
5.3 限售股解禁	12
5.4 近期新股发行情况	12
5.5 公开市场操作	14

图表目录

图 1: 9月8日-10日银行股涨跌幅	3
图 2: 年度推荐的“十大金股”累计涨跌幅	5
图 3: 国际主要股指上周表现	6
图 4: 恒生 AH 股溢价指数	6
图 5: 上证指数近一个月走势图	7
图 6: 行业指数上周涨跌幅	7
图 7: 风格指数上周涨跌幅	7
图 8: 行业整体估值	9
图 9: 行业相对估值	10
图 10: 股票型与混合型基金月度发行规模	11
图 11: 每周新增股票和基金开户数	11
图 12: 每周新股发行数量与募集金额	12
图 13: 货币投放（回笼）统计	14
图 14: 央票利率走势	14
表 1: 年度推荐的“十大金股”累计涨跌幅	5
表 2: 市场与行业整体估值	8
表 3: 本周限售股解禁情况	12
表 4: 近期新股发行情况	13





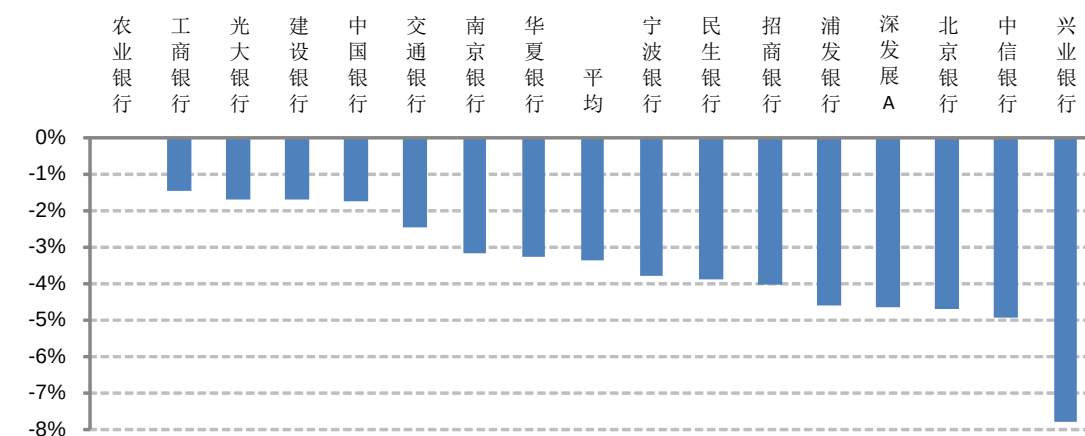
1. 本周焦点：业绩不确定性增加

全球市场小幅上涨。上周国际主要股指小幅波动，其中印度孟买 Sensex30 指数上涨 3.17%，法国巴黎 CAC40 指数上涨 1.46%，日经 225 指数上涨 1.37%。标准普尔 500 波动率指数(VIX) 收于 21.99，较前一周上升 0.68。A 股市场上周微幅上涨，中小板上涨 0.61%，沪深 300 指数上涨 0.42%，上证指数上涨 0.29%，而创业板下跌 0.17%。行业方面，医药生物、有色金属、食品饮料涨幅较大，房地产、家用电器、金融等行业小幅下跌。从风格指数看，高市净率股、高价股涨幅较大，而低市盈率股、低市净率股、绩优股、低价股小幅下跌。

M2 增速止跌反弹。上周六公布了 8 月份经济数据。8 月末，M2 同比增长 19.2%，增幅比上月提高 1.6 个百分点；M1 同比增长 21.9%，增幅比上月分别低 1.0 个百分点。M1 增速延续回落趋势、M2 增速开始止跌反弹，并且二者之间的剪刀差大幅收窄。从回落的动能来看，M2 的降幅已经开始止跌反弹，上月提高 1.6 个百分点；而 M1 的降幅开始放缓，上月回落 1 个百分点。从最近几个月走势来说，M2 已经接近历史平均水平，未来走势将会企稳回升；而 M1 则在击穿 M2 之后触底、企稳、回升。

银行拨备问题导致业绩不确定进一步增加。9 月 8 日，有媒体报道银监会正在考虑针对商业银行推出新的拨备率监管指标，要求商业银行今年年底拨备率(=贷款拨备余额/贷款余额)达到如 2.50% 的某一个监管值。此消息导致银行板块平均下跌 3.37%，其中受影响最大的兴业银行下跌了 7.77%。总体而言，目前 16 家上市银行 2010 年 6 月底的拨备率为 2.33%，离 2.50% 不远，但银行间差异比较大。工农中建四大行的拨备率水平较高，受新规影响相对不大。而中小银行目前该比例多数在 2% 以下。假如按要求在 2010 年底达到 2.50% 的拨备率，则上市银行需要增加 800-1000 亿元的拨备，相当于 2010 年上半年银行业利润的 23%-29% (也相当于 A 股全部上市公司上半年净利润的 10%-13%)。计提 800-1000 亿元的拨备后，上市银行的整体市盈率将从目前的 8.50 倍上升到 10.50 倍，低估值优势有所减弱。此外，地方融资平台问题还没有定论，银行拨备问题成为影响市场整体业绩的主要因素。

图 1：9 月 8 日-10 日银行股涨跌幅



资料来源：浙商证券研究所





市场上涨动力减弱。为突击完成“十一五”节能减排任务，近期一些地方政府对本地区产业“痛下杀手”，一场强制性的限电风暴正在各地涌动。这将对钢铁、有色、化工、水泥等高耗能产业产生直接影响，并会影响三、四季度的工业增加值。8月份CPI创出近22个月新高，不对称加息的预期升温，可能会继续压制了银行股和上证指数的反弹力度。不过由于权重股近期反弹幅度较小，部分权重股估值偏低，市场整体的下跌空间较为有限。8月份经济数据公布后，宏观经济的不确定有所降低，而M2增速止跌反弹，会从流动性角度对股票市场形成一定的支撑。投资策略上，建议继续关注可能受益于“十二五”规划的行业和股票，看好低估值行业的补涨机会，关注中报业绩大幅增长的股票，以及有实质性资产注入的个股。





2. 浙商投资组合

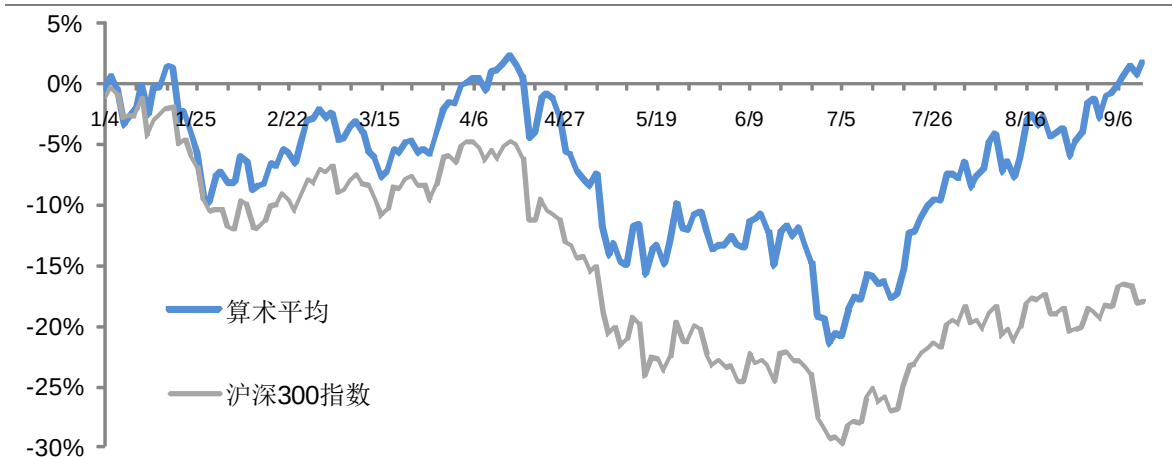
我们 1 月 1 日的年度策略报告推荐了“十大金股”，推荐后的算术平均涨幅 1.83%，同期沪深 300 指数涨幅-17.99%。

表 1：年度推荐的“十大金股”累计涨跌幅

代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
000423	东阿阿胶	83.02	601601	中国太保	-9.66
600693	东百集团	21.20	600036	招商银行	-21.11
000581	威孚高科	17.73	600060	海信电器	-24.94
600439	瑞贝卡	16.47	600026	中海发展	-29.58
002211	宏达新材	-3.11	000983	西山煤电	-31.73

资料来源：浙商证券研究所，截至 9 月 10 日

图 2：年度推荐的“十大金股”累计涨跌幅



资料来源：浙商证券研究所



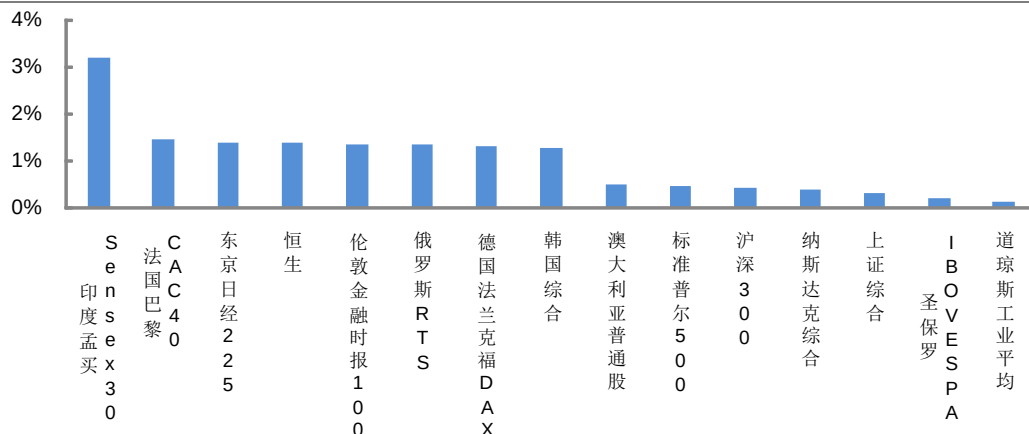


3. 一周市场回顾

3.1 国际市场表现

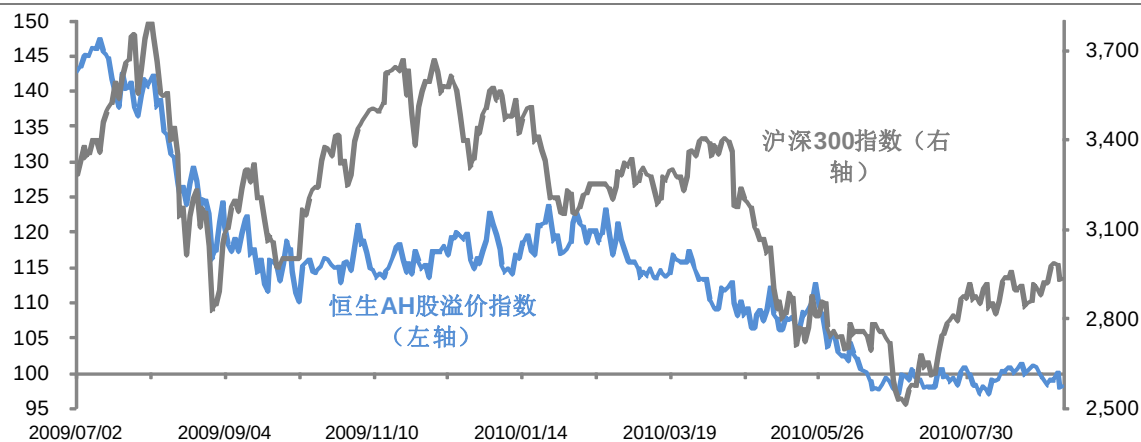
国际主要股指上周小幅上涨，其中印度孟买 Sensex30 指数上涨 3.17%，法国巴黎 CAC40 指数上涨 1.46%，日经 225 指数上涨 1.37%。恒生 A-H 股溢价指数收于 98.05。

图 3：国际主要股指上周表现



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 10 日

图 4：恒生 AH 股溢价指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 10 日

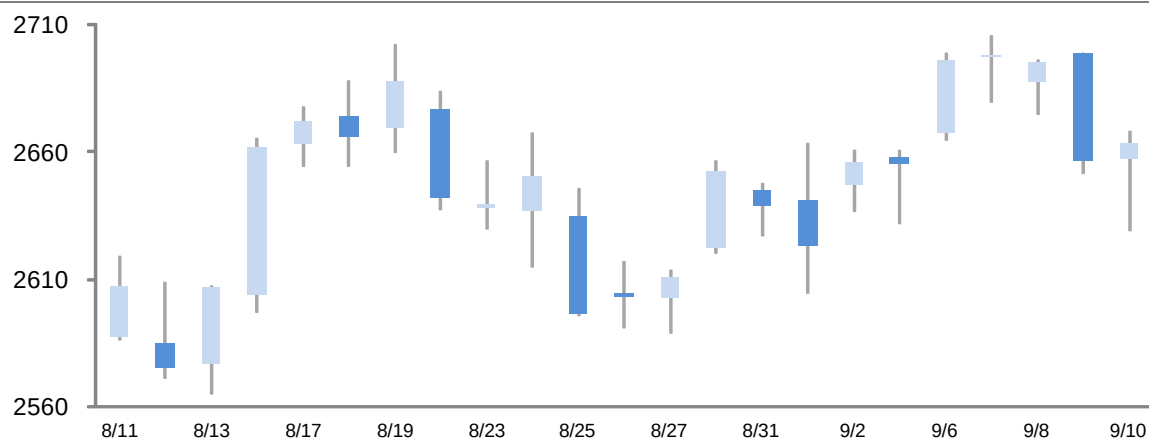
3.2 国内市场表现

A 股市场上周小幅上涨，上证指数收于 2663.21 点，上涨 0.29%，两市成交金额 1.34 万亿元（与前一周持平），换手率为 9%。行业方面，医药生物、有色金属、食品饮料涨幅较大，房地产、家用电器、金融等行业小幅下跌。其中，医药生物上涨 5.82%、有色金属上涨 2.97%、食品饮料上涨 2.85%；房地产下跌 2.96%、家电下跌 2.39%、银行下跌 1.55%。从风格指数看，高市净率股、高价股涨幅较大，而低市盈率股、低市净率股、绩优股、低价股小幅下跌。



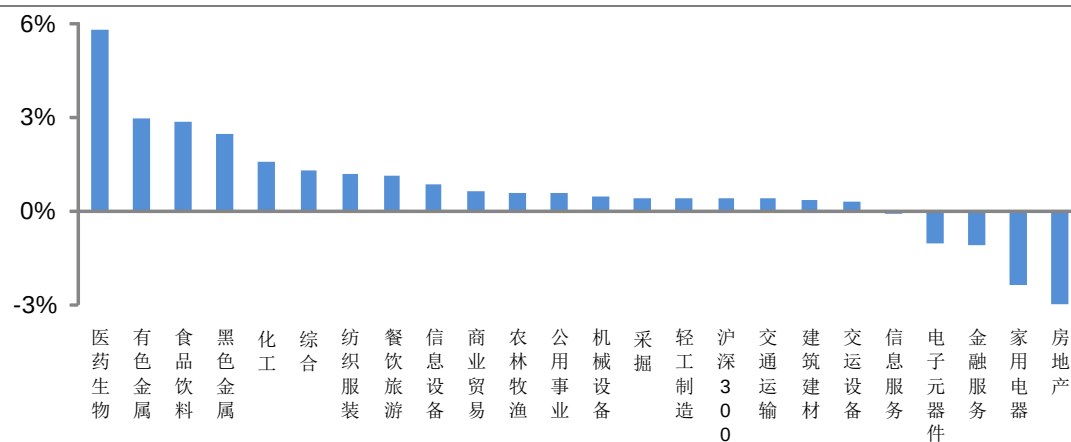


图 5: 上证指数近一个月走势图



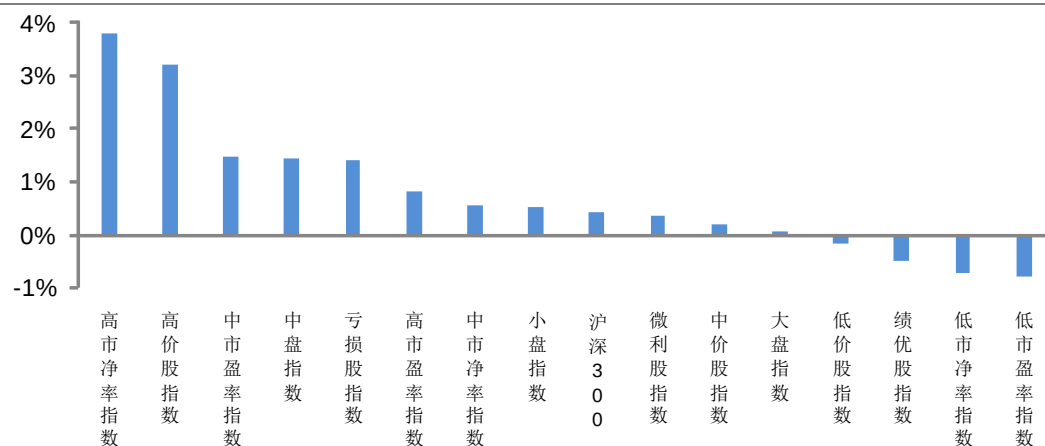
资料来源: 浙商证券研究所, 截至 9 月 10 日

图 6: 行业指数上周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 9 月 10 日

图 7: 风格指数上周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 9 月 10 日





4. 市场估值水平

A股市场整体市盈率为17.55，市净率2.75；中小板的整体市盈率为47.15，市净率5.40；创业板的整体市盈率为74.41，市净率4.89。

表 2：市场与行业整体估值

板块名称	收盘均价 (总股本加权)	上周涨跌幅% (流通市值加权)	2010 年涨跌幅% (流通市值加权)	市盈率 (10 年中报×2)	市净率 (10 年中报)	流通市值 (亿元)	流通市值 占比
全部 A 股	8.65	0.45	-11.27	17.55	2.75	149,350	61%
上证 A 股	7.40	0.27	-15.06	14.75	2.49	107,157	62%
深证 A 股	15.76	0.92	0.86	35.65	4.34	42,193	57%
中小企业板	23.81	0.64	19.06	47.15	5.40	12,633	44%
创业板	36.61	-0.75	5.42	74.41	4.89	1,164	23%
中证 100 成份	6.90	-0.52	-22.66	12.21	2.25	72,465	58%
中证 200 成份	11.41	2.30	-6.39	25.24	3.18	25,465	73%
沪深 300 成份	7.47	0.19	-18.90	13.55	2.38	97,930	61%
中证 500 成份	12.28	0.90	6.48	41.71	3.96	25,295	76%
全部 B 股	6.36	0.21	10.67	16.73	2.01	1,889	20%
农林牧渔	14.30	0.64	10.24	77.68	5.51	2,324	73%
采掘	12.37	0.44	-23.34	14.61	2.38	4,984	18%
化工	11.09	1.59	-24.69	20.54	2.88	13,191	75%
黑色金属	6.08	2.48	-26.92	15.47	1.45	3,763	63%
有色金属	15.92	3.02	-2.98	51.43	4.80	5,816	60%
建筑建材	8.12	0.36	-3.28	21.60	2.54	5,603	55%
机械设备	15.37	0.49	7.19	32.64	4.61	9,002	57%
电子元器件	13.71	-0.91	24.17	78.59	5.56	3,170	60%
交运设备	12.77	0.30	-1.82	20.35	3.67	6,933	67%
信息设备	17.40	0.88	7.73	54.85	4.84	3,042	68%
家用电器	11.25	-2.34	-8.56	21.65	3.69	2,110	73%
食品饮料	31.73	2.87	13.01	36.56	8.08	6,328	73%
纺织服装	10.88	1.31	8.22	58.92	3.91	1,871	58%
轻工制造	10.18	0.43	0.24	42.03	3.21	1,615	67%
医药生物	22.42	5.91	25.27	44.01	6.32	8,246	68%
公用事业	7.22	0.61	-11.70	36.19	2.53	4,991	62%
交通运输	7.12	0.42	-11.01	17.76	2.57	7,351	70%
房地产	8.52	-2.96	-23.52	25.48	2.72	7,352	72%
金融服务	5.30	-1.06	-23.47	9.97	2.11	39,701	64%
商业贸易	15.27	0.64	9.52	33.27	4.56	5,265	77%
餐饮旅游	14.42	1.20	15.62	61.46	5.12	818	65%
信息服务	13.24	0.00	-6.41	69.39	3.99	4,420	63%
综合	9.42	1.43	10.32	57.17	4.66	1,376	80%

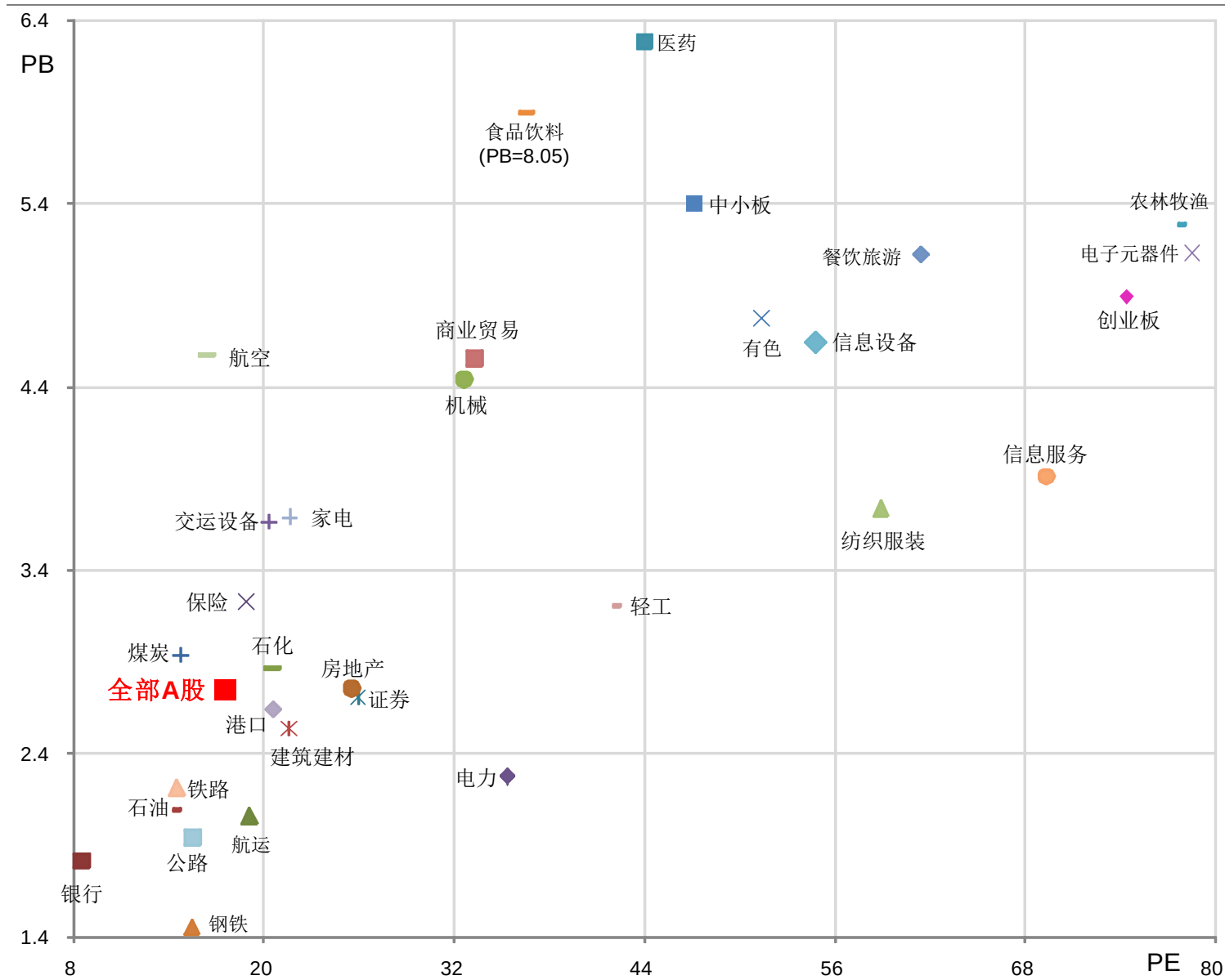
资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 10 日





从各个行业的最新估值比较，目前估值水平较低的行业是银行、钢铁、公路、铁路、石油，而农林牧渔、餐饮旅游、食品饮料、医药、电子元器件、信息服务等行业估值较高。

图 8：行业整体估值



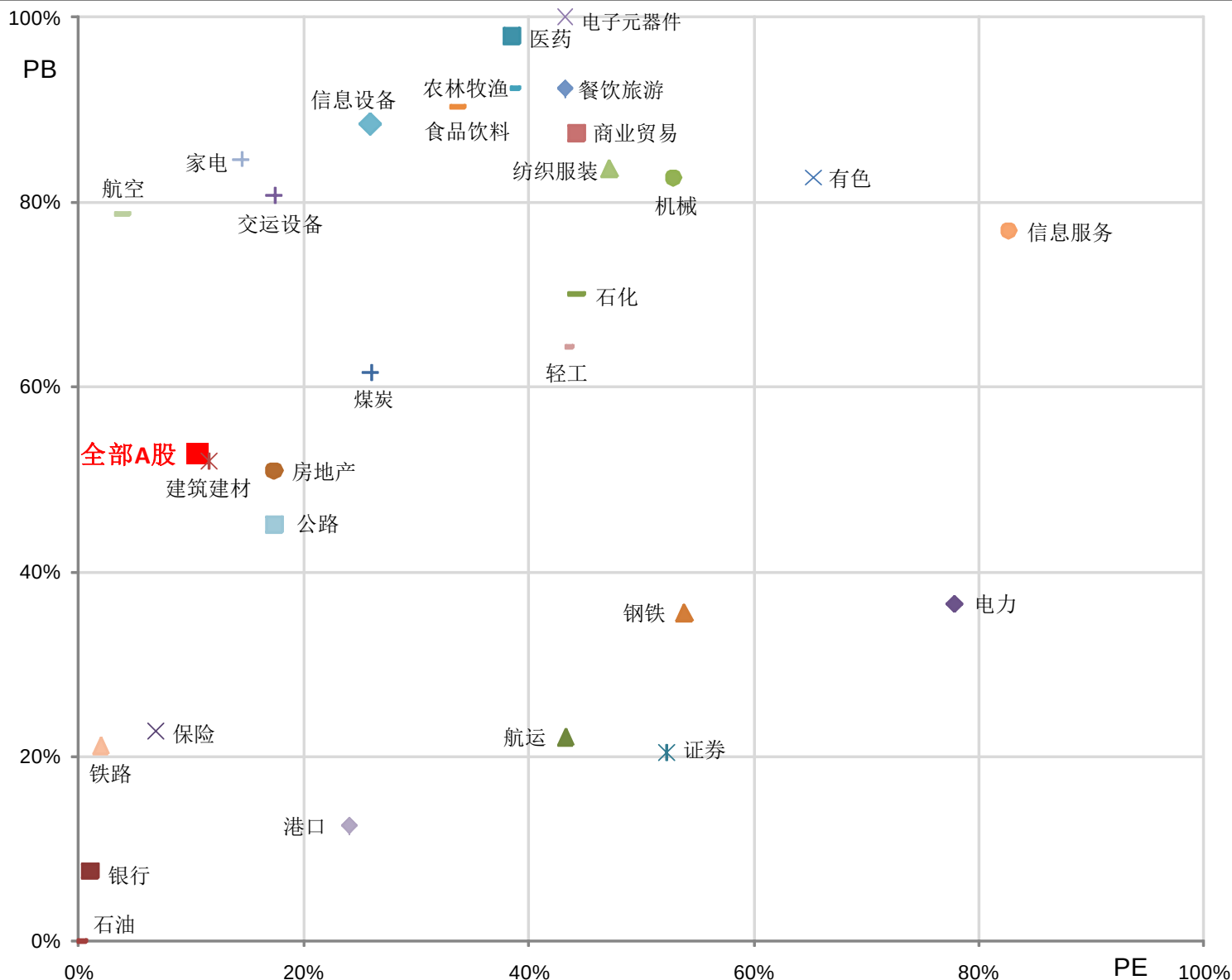
资料来源：浙商证券研究所，截至9月10日





把各个行业的估值与历史估值作对比，目前银行、保险、石油、港口、铁路低估，而有色金属、信息服务行业高估。

图 9：行业相对估值



资料来源：浙商证券研究所，截至 9 月 10 日

注：采用 2002 年以来的月度数据为样本，计算目前估值所处的分位数（例如：银行业的市盈率分位数 8%，表示银行业最新市盈率高于 8% 的样本市盈率）；对于部分样本市盈率为负数，计算时作了处理，以反映真实情况。



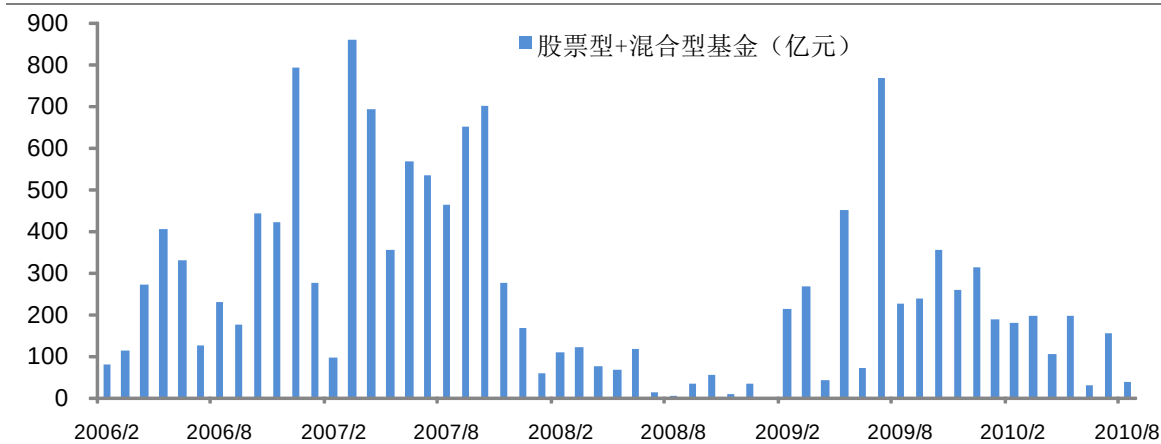


5. 市场供求状况

5.1 基金仓位监测

根据浙商证券的基金仓位监测模型, 339 只偏股型开放式基金的平均仓位比前一周下降 0.22%, 达到 79.71%。剔除各类资产市值波动对基金仓位的影响, 基金主动减仓 0.39%, 其中 59.59% 的基金主动减仓。这是基金仓位连续几周上涨之后的首次回落, 虽然上周上证综指上升了 0.29%, 中小板综指也是再创新高, 但是此次基金仓位的小幅回调却是反映出基金经理对当前市场的谨慎态度。按投资类型划分, 上周股票型基金的平均仓位为 85.57%, 下降 0.41%, 主动减仓 0.54%; 混合型基金的平均仓位维持不变, 主动减仓 0.21%。

图 10: 股票型与混合型基金月度发行规模

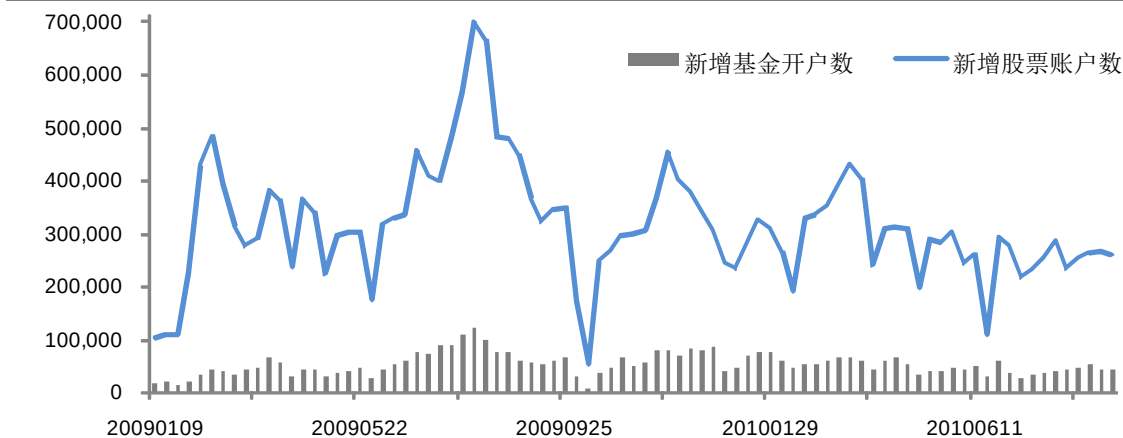


资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 2010 年 8 月

5.2 开户情况

新增账户数在 2010.7.5-9 这一周达到阶段低点, 近几周有所上升。

图 11: 每周新增股票和基金开户数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 8 月 13 日





5.3 限售股解禁

本周 A 股解禁股市值 121 亿元，占目前流通市值的 0.08%。（截至 9 月 10 日，A 股总市值为 23.62 万亿元，其中流通市值占比 63.24%。）

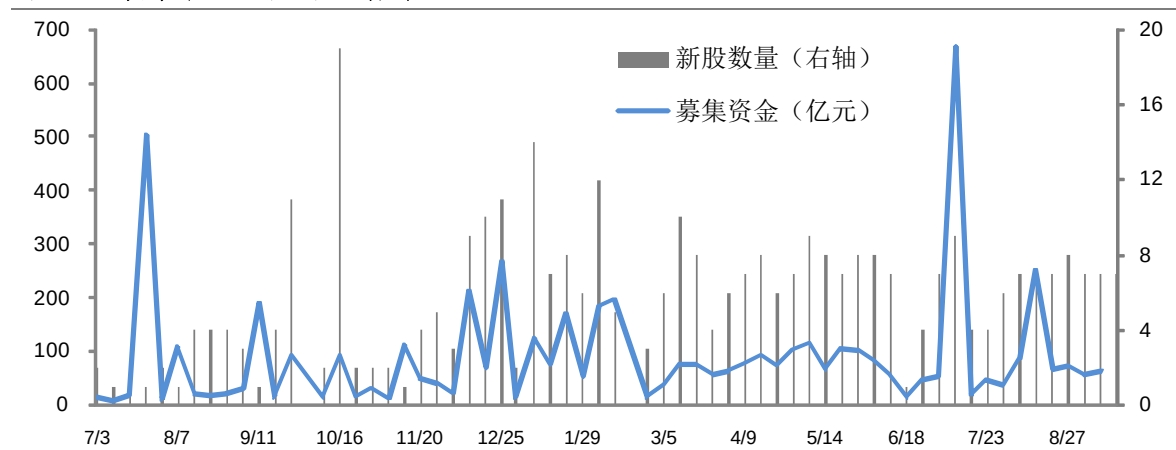
表 3：本周限售股解禁情况

代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	本期流通市值(亿元)	占 A 股股本比例(%)	待流通数量(万股)
002165.SZ	红宝丽	2010-09-13	11,238	19.31	44.59	549
002167.SZ	东方锆业	2010-09-13	5,978	16.11	33.27	499
600572.SH	康恩贝	2010-09-13	7,704	13.24	23.78	7,829
002166.SZ	莱茵生物	2010-09-13	1,931	7.15	14.90	4,256
000529.SZ	广弘控股	2010-09-13	5,774	4.30	9.89	28,839
000517.SZ	荣安地产	2010-09-13	4,597	3.21	4.33	89,278
000550.SZ	江铃汽车	2010-09-13	34	0.10	0.06	291
600331.SH	宏达股份	2010-09-14	20,000	28.70	19.38	22,400
600523.SH	贵航股份	2010-09-14	1,070	2.25	3.70	13,758
000429.SZ	粤高速 A	2010-09-14	13	0.01	0.01	44,211
000807.SZ	云铝股份	2010-09-15	6,522	6.45	5.51	53,153
600760.SH	东安黑豹	2010-09-15	2,730	3.11	10.00	2,758
002011.SZ	盾安环境	2010-09-16	5,000	10.35	13.43	22,506
002061.SZ	江山化工	2010-09-16	5,100	6.69	36.43	0

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5.4 近期新股发行情况

图 12：每周新股发行数量与募集金额



资料来源：Wind，浙商证券研究所





表 4: 近期新股发行情况

代码	名称	发行价格	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	申购日期	网上发行 中签率(%)	网下申购 获配比例(%)	冻结资金 (亿元)
300111.SZ	向日葵	16.80	5,100	8.57	20100816	0.50	2.78	1,432
300112.SZ	万讯自控	17.43	1,800	3.14	20100816	0.40	2.53	654
300113.SZ	顺网科技	42.98	1,500	6.45	20100816	0.67	1.10	884
300114.SZ	中航电测	25.00	2,000	5.00	20100816	0.35	1.00	1,254
002464.SZ	金利科技	15.50	3,500	5.43	20100818	0.46	1.96	1,003
002465.SZ	海格通信	38.00	8,500	32.30	20100818	1.51	2.27	1,994
002466.SZ	天齐锂业	30.00	2,450	7.35	20100818	0.40	0.60	1,702
300115.SZ	长盈精密	43.00	2,150	9.25	20100823	0.64	1.27	1,301
300116.SZ	坚瑞消防	19.98	2,000	4.00	20100823	0.34	0.93	1,018
300117.SZ	嘉寓股份	26.00	2,800	7.28	20100823	0.66	3.74	925
300118.SZ	东方日升	42.00	4,500	18.90	20100823	0.82	3.08	1,964
002467.SZ	二六三	26.00	3,000	7.80	20100825	0.70	1.18	1,020
002468.SZ	艾迪西	12.50	4,000	5.00	20100825	0.59	2.36	723
002469.SZ	三维工程	33.93	1,660	5.63	20100825	0.69	1.13	749
002470.SZ	金正大	15.00	10,000	15.00	20100825	0.92	1.45	1,511
002471.SZ	中超电缆	14.80	4,000	5.92	20100830	0.34	2.71	1,426
002472.SZ	双环传动	28.00	3,000	8.40	20100830	0.43	2.23	1,649
002473.SZ	圣莱达	16.00	2,000	3.20	20100830	0.29	0.89	962
002474.SZ	榕基软件	37.00	2,600	9.62	20100901	0.60	1.99	1,387
002475.SZ	立讯精密	28.80	4,380	12.61	20100901	0.88	5.14	1,199
002476.SZ	宝莫股份	23.00	3,000	6.90	20100901	0.58	1.57	1,048
002477.SZ	雏鹰农牧	35.00	3,350	11.73	20100901	0.84	0.87	1,388
300119.SZ	瑞普生物	60.00	1,860	11.16	20100906	0.48	1.39	2,010
300120.SZ	经纬电材	21.00	2,200	4.62	20100906	0.33	2.17	1,166
300121.SZ	阳谷华泰	20.80	1,500	3.12	20100906	0.29	1.11	916
002478.SZ	常宝股份	16.78	6,950	11.66	20100908	0.67	3.49	1,456
002479.SZ	富春环保	25.80	5,400	13.93	20100908	0.60	2.31	1,972
002480.SZ	新筑股份	38.00	3,500	13.30	20100908	1.02	1.52	1,220
002481.SZ	双塔食品	39.80	1,500	5.97	20100908	0.76	1.00	744
300122.SZ	智飞生物	37.98	4,000	15.19	20100913			
300123.SZ	太阳鸟	28.88	2,200	6.35	20100913			
300124.SZ	汇川技术	71.88	2,700	19.41	20100913			
601018.SH	宁波港	3.70	200,000	74.00	20100914			
002482.SZ	广田股份		4,000		20100915			
002483.SZ	润邦股份		5,000		20100915			
002484.SZ	江海股份		4,000		20100915			
300125.SZ	易世达		1,500		20100920			
300126.SZ	锐奇股份		2,105		20100920			
300127.SZ	银河磁体		4,100		20100920			
300128.SZ	锦富新材		2,500		20100920			
601177.SH	杭齿前进		10,100		20100927			

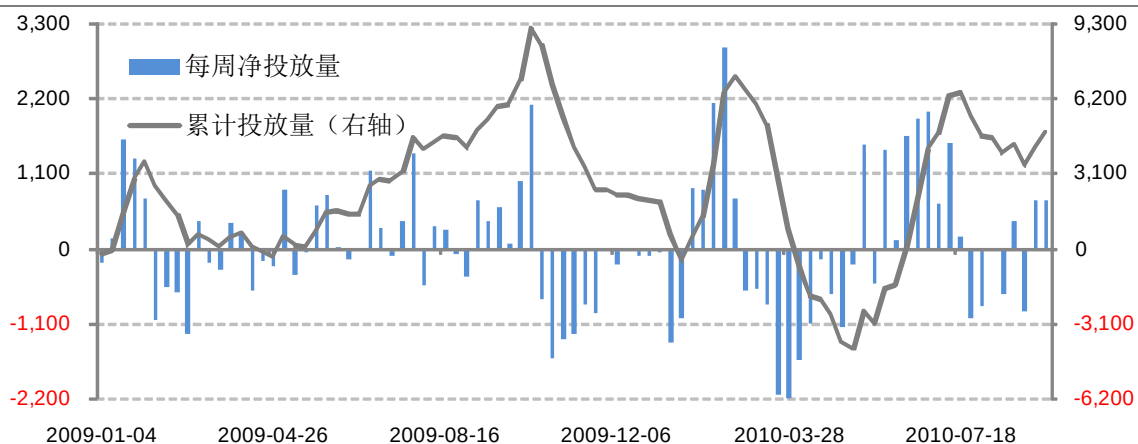
资料来源: Wind, 浙商证券研究所





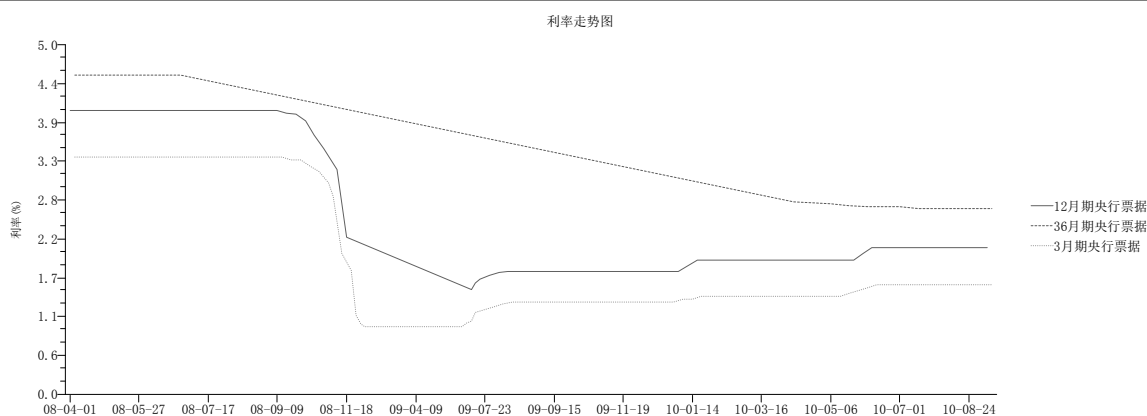
5.5 公开市场操作

图 13: 货币投放(回笼)统计



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 央票利率走势



数据来源: Wind资讯

资料来源: Wind, 浙商证券研究所





浙商证券

浙商证券研究服务团队

服务 毛亚莉 +86 21 6431 8893 maoyali@stocke.com.cn	服务 魏志羽 +86 21 6471 8888-1106 weizhiyu@stocke.com.cn	服务 徐路鹏 +86 21 6471 8888-1700 xulupeng@stocke.com.cn	服务 张燕华 +86 21 6471 8888-1287 zhangyanhua@stocke.com.cn
服务 金肖男 +86 21 6471 8888-1824 jinxn@stocke.com.cn			

金融工程团队

金融工程与衍生品 邱小平 +86 21 6471 8888-1701 qiuxiaoping@stocke.com.cn	金融工程与基金 陆靖昶 +86 21 6471 8888-1254 lujingchang@stocke.com.cn	金融工程与债券 鲍翔 +86 21 6471 8888-1105 baoxiang@stocke.com.cn	信息技术 李思明 +86 21 6474 6780 lisiming@stocke.com.cn
信息技术 张雷 +86 21 6471 8888-1740 zhanglei@stocke.com.cn			

宏观策略团队

首席经济学家 闻岳春 +86 21 6471 6089 wenyuechun@stocke.com.cn	首席策略分析 潘立彬 +86 21 6431 6026 panlibin@stocke.com.cn	宏观 李瑞 +86 21 6471 8888-1211 lirui@stocke.com.cn	策略研究 王伟俊 +86 21 6471 8888-1277 wangweijun@stocke.com.cn
策略研究 张延兵 +86 21 6431 8952 zhangyanbing@stocke.com.cn			

浙商证券股票投资评级说明

- 1、买入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%
- 3、卖出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数



**特别声明:**

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，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“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码: 200031

电话: (8621)64718888

传真: (8621)64713795

浙商证券网址: www.stocke.com.cn