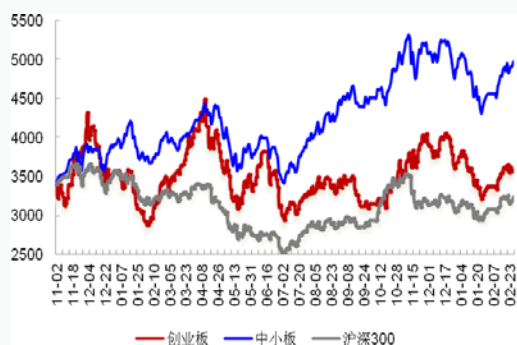


业绩增长与主题投资“长短板”共用——2011年3月投资策略

报告日期：2011-3-3

创业板指数走势

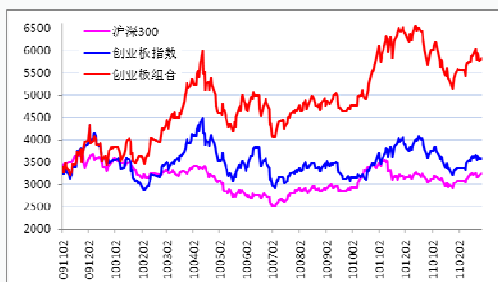


月涨跌幅前5名股票(%, 剔除首日涨幅)

名称	月涨幅	名称	月涨幅
华力创通	29.89	康芝药业	-17.62
金通灵	26.61	腾邦国际	-9.74
华平股份	25.34	捷成股份	-8.04
乐视网	23.46	上海凯宝	-6.75
元力股份	23.02	万邦达	-4.83

注：截至2月28日收盘

创业板投资组合走势



证券分析师：陈丹

执业证书编号：A0140511010005

021-58824282-862

chendand@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

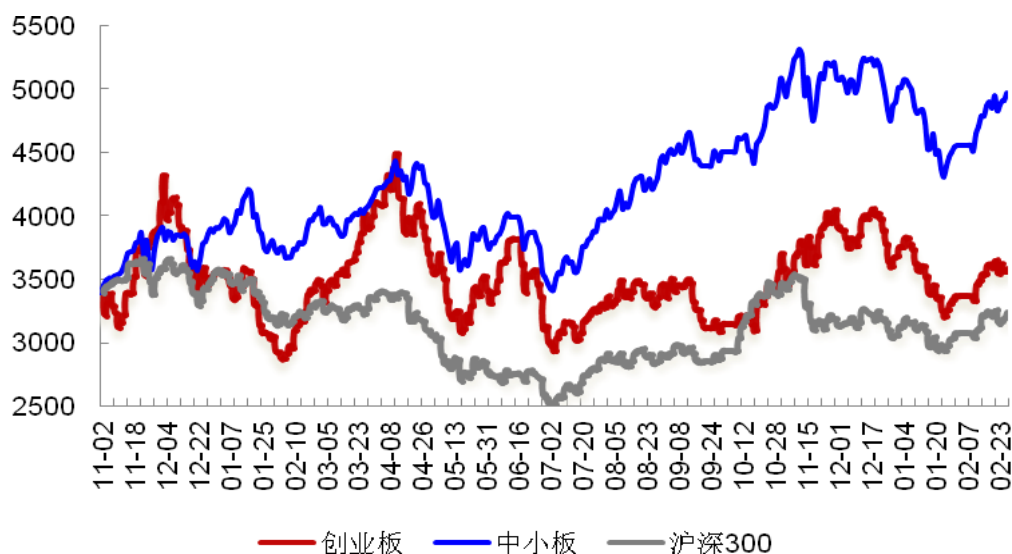
投资要点：

- 2011年2月，创业板在经历了前两个月的深幅调整后有所反弹。截止12月31日收盘，天相创业板指数累计上涨6.39%，同期上证指数升4.10%，沪深300指数涨5.30%，中小板指数涨幅为8.94%。我们的创业板组合在1月份的强势股回落拖累下，涨幅仅为4.12%。
- 国内1月份CPI数据低于此前预期，市场对流动性与政策紧缩的担忧情绪得到缓解，上证指数摆脱了前三个月震荡调整的格局强势上涨。市场目前普遍认为国内宏观形势没有大的问题，通胀也在可控范围之内。从微观上来讲，股票估值处于合理期间，机构对2011年上市公司盈利增速预测基本上都达到20%以上。
- 中小盘股票2月份表现好于大盘股，但创业板指数期内涨幅落后于中小板指数。中小板上市公司业绩增速高于创业板公司是重要原因。另外，创业板中高送转概念的个股在经过了大幅度的炒作后出现一定回调，也构成较大影响。
- 2月份创业板内部个股走势普遍向好，183只股票中仅有24只录得跌幅，涨幅超过10%的个股数量达到43只。涨幅靠前的公司基本上都是高送转的股票，此前我们就出过一个高送转的专题，提示了这一主题带来的投资机会。与创业板大多数股票向好的情况相左的是，上海凯宝、捷成股份、腾邦国际与康芝药业四只个股全月跌幅超过5%。
- 创业板公司业绩的高波动性在今年的年度业绩报表中表露无疑。2009年创业板公司净利润同比增长47.29%。而2010年，根据已经披露的年报与业绩快报，创业板公司净利润同比增长31.54%。同时，业绩变脸的公司高达28家。当然，创业板也存在不少业绩保持稳定增长的公司。创业板上市公司业绩的两级分化与高波动性，使得我们再次深刻认识到挑选优质个股的重要性。只有那些业绩具备持续稳定增长能力的个股，才是值得我们长期投资持有的标的。
- 两会期间将有很多政策和措施出台，因此可以选择主题性投资机会鲜明的板块在适当时机予以介入，涉及到相关题材的创业板个股将获得阶段性的超额收益。
- 对于组合来说，我们首先剔除了近期表现不佳的嘉寓股份与达刚路机，同时加入长信科技以及碧水源。

1 2月市场回顾

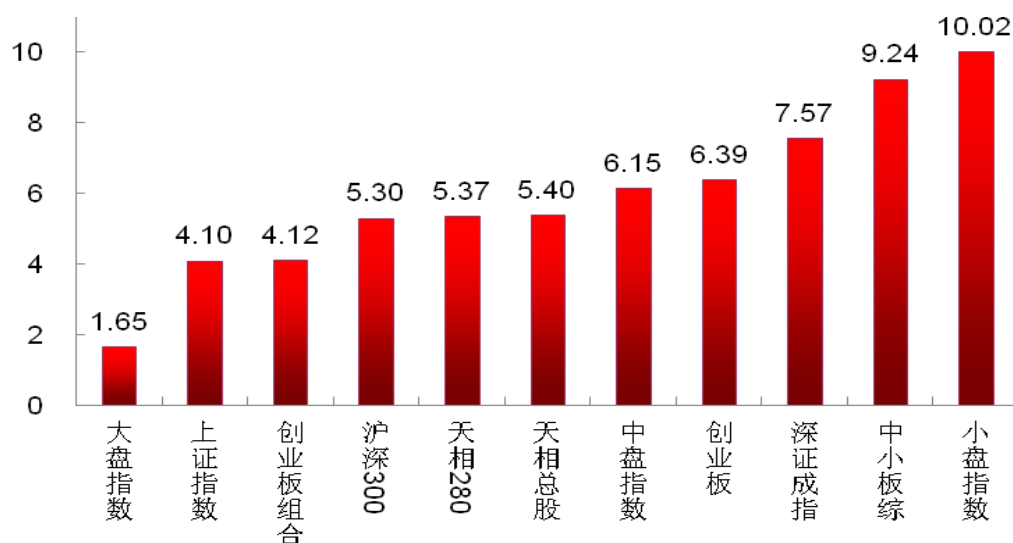
2011年2月，创业板在经历了前两个月的深幅调整后有所反弹。截止2月28日收盘，天相创业板指数累计上涨6.39%，同期上证指数升4.10%，沪深300指数涨5.30%，中小板指数涨幅为8.94%。我们的创业板组合在1月份的强势股回落拖累下，涨幅仅为4.12%。

图表 1：指数走势



资料来源：天相分析系统

图表 2：指数涨幅



资料来源：天相分析系统

由于临时价格管制措施的实施与物价的回落，加之统计权重调整影响，国内1月份CPI数据低于此前市场预期。市场对流动性与政策紧缩的担忧情绪得到缓解，上

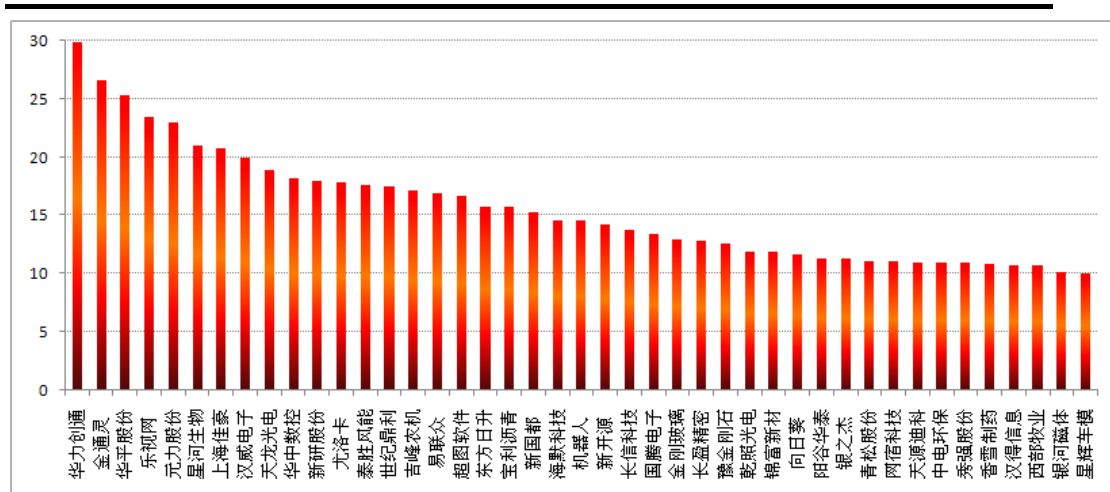
证指数摆脱了前三个月震荡调整的格局强势上涨，但 2900 点关口仍对大市构成一定压力。市场目前普遍认为国内宏观形势没有大的问题，通胀也在可控范围之内。从微观上来讲，股票估值处于合理期间，市场对 2011 年上市公司盈利增速预测基本上都达到 20%以上。但是海外当前的状况值得我们警惕关注，中东突尼斯、埃及以及叙利亚相继爆发动乱导致国际原油价格飙升，如果动乱继续蔓延至沙特等主要产油国，国际经济与资本市场都将受到巨大影响。另外一方面，美国经济复苏迹象显著，国际资本开始流回美国，这对新兴市场将造成巨大影响。

中小盘股票在 2 月份表现好于大盘股，但创业板指数期内涨幅落后于中小板指数。中小板上市公司业绩增速高于创业板公司是重要原因。创业板 78 家公司 2009 年实现归属母公司所有者的净利润合计 45.42 亿元，同比增长 47.29%，同期中小板公司实现归属母公司所有者的净利润合计 425.98 亿元，同比增长 27.08%。创业板公司整体业绩增长率高出中小板 20 个百分点。但 2010 年中小板企业业绩增速超过了以高成长性著称的创业板。截至 2 月 28 日，中小板 552 家上市公司中已有 75 家发布年报，另有 477 家公司通过业绩快报或招股说明书披露了 2010 年盈利数据，上述公司去年实现净利润 797.48 亿元，同比增幅为 32.48%。183 家创业板公司 2010 年实现净利润 130.43 亿元，同比增长 31.54%，整体增速略低于中小板。另外，创业板中高送转概念的个股在经过大幅度的炒作后出现一定回调，也对创业板指数构成较大影响。

2 月份创业板内部个股走势普遍向好，183 只股票中仅有 24 只录得跌幅，涨幅超过 10%的个股数量达到 43 只。涨幅靠前的公司基本上都是高送转的股票，此前我们就出过一个高送转的专题，提示了这一主题带来的投资机会。华力创通披露的业绩快报显示，控股股东提议每 10 股转增 10 股派 2 元(含税)的利润分配方案。金通灵年报显示，每 10 股派发现金红利 2 元(含税)，同时利用资本公积金向全体股东按每 10 股转增 15 股的比例转增股本。华平股份年报显示，按每 10 股派发现金红利 10 元(含税)，并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 15 股。星河生物年报显示，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 12 股。

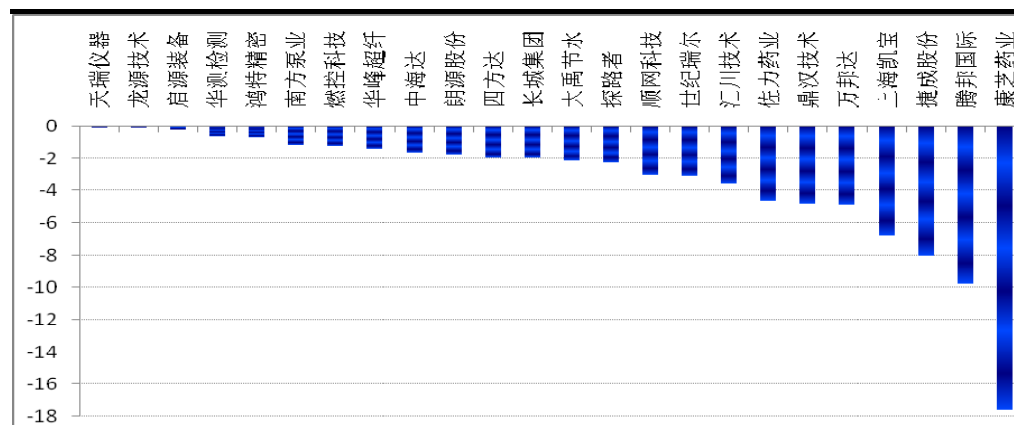
与创业板大多数股票向好的情况相左的是，上海凯宝、捷成股份、腾邦国际与康芝药业四个个股全月跌幅超过 5%。康芝药业主导产品瑞芝清(尼美舒利颗粒)陷入安全危机，股价重挫 17.62%。电视与报纸等多家媒体报道称，尼美舒利用于儿童退热时，对中枢神经和肝脏造成损伤的案例频频出现。根据中国药物不良反应监测中心的数据，尼美舒利在中国上市的 6 年里，已出现数千例不良反应事件的发生，甚至有数起死亡病例。目前多地大药房终端已开始下架“尼美舒利颗粒”，同时不排除从医院和农村乡镇市场召回的可能。

图表 3： 2 月份升幅超过 10%的个股



资料来源：天相分析系统

图表 4：2 月份录得跌幅的个股



资料来源：天相分析系统

图表 5 创业板公司年报披露的分配预案（截至 2011 年 2 月 28 日）

名称	代码	送股数	送红股数	公积金转增	派现	备注
机器人	300024	12	5	7	1	以 2010 年末总股本 135300000 股为基数, 以未分配利润每 10 股送 5 股, 共计 67650000 股, 每 10 股派现金 1 元(含税)。同时以资本公积金每 10 股转增 7 股。
阳普医疗	300030	10	5	5	1	以公司 2010 年末总股本 74000000 股为基数, 向全体股东 10 股送红股 5 股, 每 10 股派发现金 1 元(含税), 同时以资本公积金转增股本, 每 10 股转增 5 股。
特锐德	300001	5	—	5	3	以公司 2010 年末股本 13360 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3 元(含税), 并以资本公积金每 10 股转增 5 股, 共计 6680 万股。
上海佳豪	300008	7	—	7	3	拟以 2010 年末总股本 8568 万股为基数, 向全体股东以每 10 股派发人民币 3 元现金(含税), 并以资本公积金每 10 股转增 7 股, 共计 59976000 股。
鼎汉技术	300011	—	—	—	1.8	以公司总股本 102752000 为基数, 向全体股东每 10

						股派发现金 1.8 元（含税）。
星辉车模	300043	10	—	10	2	拟以 2010 年末总股本 7920 万股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股并派 2 元（含税）现金红利。
合康变频	300048	10	—	10	2.5	拟以现有总股本 12306.4 万股为基数，按每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。
万顺股份	300057	10	—	10	1.8	拟以 2010 年末总股本 21100 万股为基数，向全体股东以每 10 股派发人民币 1.8 元现金（含税）的股利分红，并以资本公积金每 10 股转增 10 股。
豫金刚石	300064	10	—	10	2	以公司 2010 年末总股本 15200 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），同时以资本公积向股东每 10 股转增 10 股。
碧水源	300070	12	—	12	3	拟以 2010 年末公司总股本 14700 万股为基数，按每 10 股派发现金红利 3 元（含税），并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 12 股，合计转增股本 17640 万股。
华平股份	300074	15	—	15	10	拟以 2010 年末公司总股本 4000 万股为基数，每 10 股派发现金红利 10 元（含税），并以资本公积金向全体股东每 10 股转增 15 股，合计转增股本 6000 万股。
奥克股份	300082	6	—	6	4	以公司 2010 年末总股本 16200 万股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 4 元（含税），并以资本公积金向全体股东按每 10 股转增 6 股的比例转增股本。
金通灵	300091	15	—	15	2	以 2010 年末总股本 8360 完股为基数，每 10 股派发现金红利 2 元（含税），同时利用资本公积金向全体股东按每 10 股转增 15 股的比例转增股本。
尤洛卡	300099	15	—	15	3	以公司 2010 年末总股本 4134 万股为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金股利 3.00（含税），并以资本公积向股东每 10 股转增 15 股，合计转增 6201 万股。
双龙股份	300108	3	—	3	1.2	拟以 2010 年末总股本 5200 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），同时以资本公积转增股本，每 10 股转增 3 股。
东方日升	300118	10	—	10	5	拟以 2010 年末总股本 17500 万股为基数，向全体股东以每 10 股派发人民币 5 元现金（含税）的股利分红，同时以资本公积金每 10 股转增 10 股。
阳谷华泰	300121	8	—	8	—	拟以现有总股本 6000 万股为基数，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 8 股，共计转增股本 4800 万股。
泰胜风能	300129	8	—	8	2	以 2010 年末总股本 12000 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股。
大富科技	300134	—	—	—	12.3	拟以 2010 年末总股本 16000 万股为基数，每 10 股派发现金股利人民币 12.3 元（含税），共计派发现金股利人民币 196800000 元（含税）。
星河生物	300143	12	—	12	—	拟以现有总股本 6700 万股为基数，以资本公积金转

					增股本，每 10 股转增 12 股。
--	--	--	--	--	--------------------

资料来源：天相分析系统

2 创业板公司业绩波动显著

我们在此前的多篇文章中曾屡次指出，创业板公司普遍都属于新兴行业，公司发展还不成熟，业绩波动大属于正常情况。而且，不可否认的，多数创业板公司在上市时都相应地做了一个最好的财务安排，每股盈利的相对基数就提高了，那么此后的增长没有达到预期，在某种意义上也是符合逻辑的。目前，这种业绩的高波动性已经在今年的年度业绩报表中表露无疑。回顾历史，2009 年创业板公司归属于母公司所有者净利润同比增长 47.29%。而 2010 年，根据已经披露的年报与业绩快报显示，创业板公司净利润同比增长 31.54%。同时，业绩变脸的公司高达 28 家。

业绩下降幅度最大的是南都电源，其 2010 年净利润预计同比下滑 49%。2010 年 4 月 21 日刚刚上市的南都电源在 7 月 14 日就公告：受国内三大运营商投资放缓及国际市场竞争加剧的影响，公司产品价格出现一定幅度的下滑。同时，产品主要原材料价格出现大幅上涨，导致成本上升，主营业务毛利率下降，利润减少。公司上半年净利润将下降-70.1%到-68.2%。“变脸”最快的当属去年 7 月 8 日上市的国联水产，该公司在上市一个多月后公布的中报中就宣布中期净利润同比下滑 15.22%。

当然，创业板也存在不少业绩保持稳定增长的公司，东方日升 2010 年归属于母公司所有者净利润同比增幅高达 136.92%，世纪鼎利与碧水源净利润同比增幅为 70.15%为 65.09%。随着高端装备需求的升温，机器人年度净利润同比增长 63.09%。

创业板上市公司业绩的两级分化与高波动性，使得我们再次深刻认识到挑选优质个股的重要性。只有那些业绩具备持续稳定增长能力的个股，才是值得我们长期投资持有的标的。

图表 6 2010 年业绩“变脸”的创业板公司一览

公司代码	公司名称	净利润同比增幅	营业收入同比增幅	上市日期
300068	南都电源	-49.25%	11.41%	20100421
300042	朗科科技	-46.66%	-18.59%	20100108
300081	恒信移动	-45.18%	2.44%	20100520
300038	梅泰诺	-42.81%	-19.79%	20100108
300084	海默科技	-38.93%	-16.98%	20100520
300023	宝德股份	-37.35%	-39.63%	20091030
300067	安诺其	-34.35%	-4.26%	20100421
300032	金龙机电	-30.14%	-25.01%	20091225
300013	新宁物流	-27.10%	36.79%	20091030
300098	高新兴	-25.42%	-9.51%	20100728
300061	康耐特	-25.16%	1.35%	20100319
300095	华伍股份	-24.93%	-12.98%	20100728
300018	中元华电	-23.97%	-17.45%	20091030
300094	国联水产	-17.02%	10.88%	20100708
300063	天龙集团	-16.92%	14.73%	20100326

300044	赛为智能	-14.98%	-9.23%	20100120
300055	万邦达	-12.86%	-38.73%	20100226
300092	科新机电	-11.79%	6.83%	20100708
300059	东方财富	-10.36%	12.01%	20100319
300052	中青宝	-10.32%	1.58%	20100211
300073	当升科技	-10.16%	58.33%	20100427
300031	宝通带业	-8.51%	20.79%	20091225
300056	三维丝	-7.99%	28.86%	20100226
300035	中科电气	-6.97%	0.48%	20091225
300097	智云股份	-4.41%	22.47%	20100728
300087	荃银高科	-3.41%	10.16%	20100526
300017	网宿科技	-2.09%	25.11%	20091030
300057	万顺股份	1.42%	-11.40%	20100226

资料来源：天相分析系统（根据已公布的年报与业绩快报）

3 创业板公司上市步伐不曾减缓

日前有媒体报道，根据有关部门规划，在“十二五”期间，A股主板、中小板、创业板将进一步吸引优秀公司上市，平均每年上市的企业将超过300家。其中，中小板与创业板将成为最重要的平台，创业板上市公司要争取在“十二五”末突破1000家。这就给我们提供了更多的投资标的，但也对我们提出了更高的要求，因为要在众多股票之中寻找真正优质的股票。

近期新上市交易的创业板公司情况介绍：

元力股份（300174）

公司主要经营木质活性炭的研发、生产和销售，属于国家重点鼓励和支持的行业；近三年公司活性炭产销量居国内首位；公司注重研发，成本和品质优势突出，被福建省认定为“高新技术企业”。公司目前已经发展成为国内规模最大、技术水平最高、自主创新能力最强的木质活性炭龙头企业。

朗源股份（300175）

公司的主要业务包括鲜果和干果种植管理、加工、仓储及销售，主要产品为新鲜苹果和葡萄干。2009年，公司共实现营业收入3.04亿元，同比增长9.7%。出口新鲜苹果达到2.29万吨，出口葡萄干1.44万吨，在国内新鲜苹果和葡萄干自主加工出口型企业中均排名第一。

鸿特精密（300176）

公司主营产品是汽车发动机、变速箱及底盘制造的铝合金精密铸件及其总成，产业规模居广东省独立汽车业铝合金压铸零部件企业前5名，是国内发展最快的汽车精密铸件及其总成专业供应商之一。

中海达（300177）

公司是国内领先的专业高精度GNSS（全球卫星导航系统）软硬件产品、系统工程

及服务提供商，长期专注于“高精度卫星导航定位产业”一个业务核心，逐渐形成了“产品+系统工程+服务”三层盈利模式，主营业务涉及“测绘勘探、地理信息、海洋探测、系统工程”四大专业领域，产品已成功运用于京沪高铁、青海湖勘测、奥运安保、二次国土普查等多个项目。

腾邦国际（300178）

公司前身为深圳市腾邦国际票务有限公司，所处行业为航空客运销售代理行业，市场空间广阔且成长性良好，是快速发展的朝阳服务行业；具备较强的自主创新能力，拥有电子商务技术优势和管理优势以及独特的营销服务优势；主要服务产品拥有明显的竞争优势。公司具有十余年的航空客运销售代理行业经验，是国内最大的航空客运销售代理企业之一。

四方达（300179）

公司主营业务为人造聚晶金刚石烧结体、人造金刚石复合片、立方氮化硼烧结体、立方氮化硼复合片、人造金刚石制品及立方氮化硼制品的研制、开发、生产与销售。当前公司主要产品为复合超硬材料（聚晶金刚石、聚晶立方氮化硼复合超硬材料）、复合超硬材料制品（聚晶金刚石、聚晶立方氮化硼复合超硬材料制品）及微粉（单晶金刚石、单晶立方氮化硼微粉）。公司是国内乃至全球范围内极少数产品类别齐全的复合超硬材料制造商，是国内规模最大的聚晶金刚石（PCD）研发与生产企业。

华峰超纤（300180）

公司的主要业务为超细纤维聚氨酯合成革的研发、生产、销售与服务。主要产品为超细纤维聚氨酯合成革系列产品，主要包括超细纤维基布、超细纤维绒面革和超细纤维贴面革。公司自 2006 年起连续被上海市科学技术委员会认定为高新技术企业，并被上海市科学技术委员会认定为“中国聚氨酯超细纤维复合材料研发制造基地”。目前公司超细纤维 PU 合成革的生产能力位居国内同行业第二，销售量居国内首位，产品销往国内及国外十几个国家和地区。

佐力药业（300181）

公司以“辅佐人类身体健康，致力祖国医药发展”为宗旨，专业从事药品的研发、生产和销售。公司立足于药用真菌生物发酵技术生产中药产品，通过多年的研发、改进，实现了珍稀中药材——乌灵参的产业化生产，实现了传统中药材和现代生物技术的结合，填补了中药材领域的空白。

捷成股份（300182）

公司主营业务为音视频整体解决方案的设计、开发与实施，主要产品包括媒体资产管理系统、高标清非编制作网、全台多元异构一体化网络和全台统一监测与监控解决方案，来自以上产品线的收入占公司总收入的 90%以上。

东软载波（300183）

公司以低压电力线载波通信产品的研发、生产、销售和服务为主营业务，主要专注于为国家智能电网建设提供用电信息采集系统整体解决方案，并同时致力于电力线载波通信技术应用领域的拓展。公司的主要产品为载波通信芯片、集中器等低压电力线载波通信产品。其中核心产品载波通信芯片集成于载波电能表、采集器、集中器，用于自动

抄读电能量数据，是电网公司用电信息采集系统的核心部件。目前，公司的载波通信芯片销量排名全国前列。

力源信息（300184）

公司是国内著名的 IC 目录销售商，主要从事 IC 等电子元器件的推广、销售及应用服务，是推广 IC 新产品、传递 IC 新技术、整合 IC 市场供求信息的重要平台，是 IC 产业链中联接上游生产商和下游用户的重要纽带。

4 投资策略：主题投资+业绩稳定增长

目前市场不管是从宏观还是微观角度来说都没有太多值得担忧的地方。“两会”的召开还为市场带来正面预期。本次人大会将审议和讨论中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要草案，为中国未来五年发展远景规定目标和方向。该草案建议稿已于 2010 年 10 月 18 日在中共十七届五中全会上通过。今年“两会”涉及的主线主要有三：一是民生问题依然是“两会”关注的重点。包括促进消费升级、保障房建设在内的一系列政策将会在会议中提及，涉及到的行业包括：建材以及农业、家电、汽车、医药等大消费行业；二是“十二五”着重强调的七大战略性新兴产业：节能环保、新能源、新材料、高端装备制造的发展；三是针对经济结构调整出发的传统产业的改造升级、兼并重组以及区域规划等。

两会期间将有很多政策和措施出台，因此可以选择主题性投资机会鲜明的板块在适当时机予以介入。可以关注的投资方向是建材、汽车、家电、机械、航天军工、节能环保、新能源、新材料、高端制造业等，涉及到相关题材的创业板个股将获得阶段性的超额收益。

从长远的投资角度来说，业绩仍然是股票价值的根源。买入并持有业绩具备稳定增长能力的创业板个股是我们坚定的投资策略。

对于组合来说，我们首先剔除了近期表现不佳的嘉寓股份与达刚路机，同时加入长信科技以及碧水源。

长信科技：公司计划以 1.91 亿元投资建设 500 万只中大尺寸电容式触摸屏项目。基于 Andriod 3.0 系统的平板电脑有望在二季度大量面世，今明两年将成为平板电脑大年。就中大尺寸电容式触摸屏而言，终端厂商一致偏好玻璃式构造，加上目前供给有限，造成结构性供不应求。因此，我们认为公司目前进军中大尺寸 Sensor 制造领域符合行业发展需求，此举将提升公司在电容式触摸屏市场竞争力。

碧水源：公司业绩持续高增长，2010 年净利润同比增长 65.09%。作为污水再生资源化行业的龙头，公司将受益于节能减排政策以及国家新兴产业发展规划，十二五期间仍将保持高速发展。同时，公司分红方案优厚，拟以 2010 年末总股本 14700 万股为技术，按每 10 股派发现金红利 3 元（含税），并拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 12 股。

图表 7 投资组合

公司名称	股票代码	EPS（元）			PE		
		2010	2011	2012	2010	2011	2012

长信科技	300088	0.93	1.42	2.50	57.13	37.42	21.25
碧水源	300070	1.31	2.50	3.99	97.32	45.76	28.67
新大新材	300080	1.23	1.70	2.27	46.25	33.46	25.06
汇川技术	300124	1.96	3.01	4.26	67.69	44.08	31.15
乾照光电	300102	1.40	2.37	3.37	62.29	36.79	25.88
劲胜股份	300083	0.82	1.17	1.36	53.73	37.66	32.40
瑞凌股份	300154	0.79	1.15	1.50	48.70	33.45	25.65
盛运股份	300090	0.52	0.80	1.03	61.56	40.01	31.08

资料来源：天相策略组

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号:ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话:010-66045566 传真:010-66573918 邮编:100140
北京新盛	地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500 邮编:100140
北京德胜园	地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话:010-66045566 传真:010-66045700 邮编:100088
上海天相	地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话:021-58824282 传真:021-58824283 邮编:200120
深圳天相	地址:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话:0755-83234800 传真:0755-83234800 邮编:518040