

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

联系人:

包婷 021-61680357

Email: baoting@cgws.com

从业证书编号: S1070114100033

面朝大海，春暖花开

——A股策略观点更新

投资建议

在政策呵护、全球流动性、经济基本面向好背景下，本轮反弹趋势大概率已经确立，量能层面创近两个半月新高是明显信号。但考虑到目前市场仍是存量博弈且向上面临前期套牢盘压力，本轮反弹的高度和时间仍待观察。结构性层面短期更看好创业板在本轮反弹中的表现。

要点

■ 上周市场呈现明显的超跌反弹之势，上证指数实现六连阳，创业板指数周四周五暴力上涨。最终上证综指收于 2955.15 点，周涨幅 5.15%；创业板指数收于 2177.87 点，周涨幅达到 12.56%。量能层面上周也明显扩大，创业板周四放量大涨明显拉升市场情绪，周五上证综指和创业板指均量价齐升，两市成交量创两个半月新高。

■ 市场经历前期的缩量盘整后亟需选择方向，此前市场担心两会闭幕将减弱维稳预期，但近期领导人偏积极的讲话、美联储暂不加息的利好以及经济层面呈现企稳迹象均有助于推升市场情绪，最终市场选择向上变盘。具体地，我们可以从国内政策、海外局势、经济基本面、估值层面来分析市场上涨的动因：

(1)国内政策：基调积极，意在维稳。一方面，两会期间各部委及总理新闻发布会对资本市场的表述偏积极；另一方面，从政府工作报告未提及注册制、到证监会主席讲话、再到十三五规划删除战略新兴板，意味着注册制和战略新兴板大概率延后，股票供给压力缓解有助于提升中小创的信心。

(2)海外局势：全球流动性宽松，人民币相对强势。美联储 3 月议息会议宣布维持利率不变，同时公布利率点阵图显示年内将加息 2 次，预计下次加息时点可能在 6 月或 9 月。结合此前日本、新西兰、欧洲等国相继进入负利率时代，中国央行近期下调 MLF 利率，全球性流动性宽松格局短期有望延续，有助于全球风险偏好的提升。预计未来一段时间美元指数将有所走软，而人民币将会保持相对强势。

(3)经济基本面：呈现边际企稳迹象，密切跟踪新开工情况。前两个月部分经济数据报喜已经显示经济呈现出一定企稳迹象，包括房地产投资超预期反弹、1-2 月信贷同比维持高增长且结构上企业中长期贷款表现强劲等。目前随着开工旺季的到来，市场的关注焦点逐渐集中到新开工情况中来，我们跟踪了一些高频数据，包括六大发电集团日均耗煤量环比和同比增速 2 月下旬来逐步回升，以及钢铁高炉开工率和焦化企业开工

相关报告

<<关注博弈中的结构性机会>> 2016-03-14

<<让周期飞>> 2016-03-07

<<震荡整固，博弈加强>> 2016-02-22

率连续三周出现一定回升，反映 3 月上旬工业企业表现出一定的好转迹象。

(4)估值层面：短期估值调整基本到位，市场存超跌反弹需求。创业板前期下跌的一个重要原因在于估值调整压力，创业板历史平均 PE 为 58 倍，而 15 年底最高达到 105 倍左右，但随着前期创业板的调整，近期低点的估值水平仅高于 15 年初估值的 10%左右，业绩较高的优质成长股的估值已经接近历史低位，所以市场存在逢低配置的需求，促使近期创业板超跌反弹。

- 未来市场判断：（1）我们认为在政策呵护、全球流动性、经济基本面向好背景下，本轮反弹趋势大概率已经确立，量能层面创近两个半月新高是明显信号。但考虑到目前市场仍是存量博弈且向上面临前期套牢盘压力，本轮反弹的高度和时间仍待观察。（2）结构层面，我们认为周期股处于前期利好预期消化及新开工等各项经济数据持续验证时期，更多的是结构性的投资机会，关注周期品价格上涨的逻辑链条；创业板弹性较大且存在催化因素，短期更看好创业板在本轮反弹中的表现。
- 投资机会：（1）创业板年报业绩表现靓丽，建议关注 TMT、环保、教育等行业的投资机会，精选其中业绩较好的优质成长股；（2）注册制和战略新兴板延后背景下，建议关注壳资源的相关标的；（3）主题性层面，关注近期有催化事件的网络安全、新能源汽车等板块的投资机会。

目录

1. 多维数据分析.....	5
2. 国际形势.....	5
2.1 美联储议息会议.....	5
2.2 海外市场分析.....	5
2.2.1 欧美股市表现.....	5
2.2.2 大宗商品表现.....	6
3. 国内经济形势.....	6
3.1 经济：呈现企稳迹象.....	6
3.2 通胀：短期温和，关注四季度变化.....	6
4. 国内政策动态.....	7
4.1 两会情况总结.....	7
4.2 注册制和战略新兴板推后.....	8
5. 估值情况分析.....	8
6. 投资日历.....	9

图表目录

图 1: 3 月投资日历.....	10
表 1: 未来通胀预测.....	7
表 2: 各板块市盈率和市净率情况.....	8
表 3: TMT 板块估值情况.....	9

1. 多维数据分析

主板和中小创成交金额创年内新高: 3.14-3.18, 全部 A 股成交金额达 1.11 万亿, 大幅回升, 相比上周环比上升 26%; 创业板成交金额 0.19 万亿出现大幅度增长, 环比上周增长 58%; 中小板成交金额 0.17 万亿, 环比增加 42%。

新增投资者数量继续上涨: 3.4-3.11, A 股新增投资者数量 47.49 万户, 环比上升 3%, 持续一个月上涨。

融资融券余额略微上升: 截至 2016 年 3 月 17 日, 两融余额为 8396.05 亿元, 结束三日下跌趋势, 较昨日有所提升, 相比上周余额略有上升。其中融资余额 8373.88, 较前三日有所提升。

银证转账: 3.4-3.11 银证转账净转出 252 亿元, 节后首次出现净转出。其中转入额 4308 亿元, 转出额 4560 亿元。

证券市场交易结算资金: 3.4-3.11 证券市场交易结算资金日平均为 16887 亿元, 较上周有所上涨。

综述: 上周沪深两市成交量与市场表现相对应, 沪深两市均出现了较大的涨幅, 其中创业板领涨, A 股实现六连阳, 两市成交额创年内新高, 市场风险偏好有所上行。新增投资者、银证转账和证券市场交易结算资金数据略有滞后, 预计后续将有所好转。

2. 国际形势

2.1 美联储议息会议

美联储 3 月 FOMC 会议在北京时间 17 日凌晨 2 时宣布不加息, 维持利率区间 0.25%-0.5% 不变, 符合市场预期。美联储对 2016 年经济调整至 2.1-2.3%, 下调了 2016 年核心通胀指标至 1.4-1.7%, 同时根据美联储点阵图, 预计本年将加息 2 次, 预计下一次加息时间点可能在 6 月或 9 月。

日本方面, 日本央行政策利率维持在-0.1%不变及 QE 政策不变, 同时在本周二宣称暂不进一步加大刺激, 并表示仍有可能扩大资产购买规模和调整负利率; 欧洲方面, 欧洲央行 ECB 下调三大利率, 并扩大 QE 范围, 在负利率政策上不遗余力并指出后续无继续降准的计划, 提振市场信心; 国内方面, 16 日央行美联储会议之前下调 mlf 利率, 旨在提供宽裕的短期流动性。综上, 全球流动性普遍处于较为宽松的状态。

美联储 3 月 FOMC 会后, 美元指数大跌, 预期未来一段时间美元指数走软, 将在 95.5-97 的区间震荡, 而人民币将会保持相对强势。

2.2 海外市场分析

2.2.1 欧美股市表现

16 年以来欧美股市总体表现好于 A 股, 2 月中旬以来欧美股市纷纷呈现反弹之势, 而 A 股前段时间持续震荡整理。截至 3.18 日, 欧美股市已经纷纷突破或接近年初的高点。

上周美联储宣布暂不加息且下调年内加息次数，美国股市普遍上涨：其中道指实现六连阳，周涨幅达到 2.26%；纳斯达克指数周涨幅 0.99%。欧洲央行周五进一步发出倾向于鸽派的信号，欧洲股市周五出现普涨，全周各指数涨跌互现。

2.2.2 大宗商品表现

美联储主席耶伦在 3 月 FOMC 会议上放出极度鸽派言调后，大宗商品价格连续两天上涨，周五略有回调，预计后续大宗商品大概率高位盘整。

黄金表现：节后黄金呈现震荡上升格局，前期黄金因欧洲央行实施进一步宽松政策而大涨，冲击 13 个月高位，在 3 月 10 日达到最近一段时间的最高点，但随后又大跌，走出过山车般的行情。上周二黄金市场连续三个交易日走低，触及两周以来最低点，但美联储 FOMC 会议后黄金继续呈现上涨趋势。

有色金属：有色金属在节后的一段时间里，属于大幅回升的态势，上周美联储 FOMC 会议后宣布不加息，大宗商品板块继续反弹，其中 LME 锌、镍、铅、锡、铜、铝分别上涨 3.83%、2.66%、2.23%、2.01%、1.64%、0.33%。

3. 国内经济形势

3.1 经济：呈现企稳迹象

2 月经济数据已公布完毕，亮点在于房地产投资超预期反弹，但工业、消费、出口均在下滑；信贷环比出现回落，但 1-2 月同比维持高速增长且结构上看，企业中长期贷款表现强劲，反映宽信用趋势不变。喜忧参半的数据反映经济见到一定企稳迹象，但宽信用向实体经济传导的效果如何仍需密切关注新开工和中微观数据情况。

关于新开工的情况，具体地我们跟踪了以下一些指标：（1）六大发电集团工业耗煤增速，日均耗煤量环比和同比增速 2 月下旬来均逐步回升，3 月上旬环比 22%，同比 13.6%；根据数据统计情况，3 月中旬的日均耗煤量比 3 月上旬均有所增加，预计 3 月中旬的日均耗煤量环比会大幅增加；（2）开工率指标，钢铁高炉开工率和焦化企业的开工率均连续三周出现一定回升。这几项指标反映随着开工旺季到来，3 月上旬工业企业表现出一定的好转迹象，但后续持续性如何仍需观察。

3.2 通胀：短期温和，关注四季度变化

2 月物价水平超出市场预期，CPI 环比上升 1.6%，同比上涨 2.3%，主要由于鲜菜、鲜果等食品价格因天气寒冷和春节涨价的影响，随着春节因素的消除，近期跟踪的 3 月上旬的鲜菜、鲜果、猪肉等价格环比多数略有回落，预计短期通胀压力不大。

根据我们的通胀预测模型，结合新增因素和翘尾因素，全年通胀的高点在四季度，三季度前物价水平相对温和。如果 CPI 月环比历史均值提升 0.1 个百分点，那么四季度 CPI 将会显著高于 3%，全年 CPI 可能会超过 3% 的目标值水平。所以需密切关注今年年底可能出现的 CPI 回升对货币政策的影响。

表 1: 未来通胀预测

月份	CPI 同比 (环比按历史均值)	CPI 同比 (历史均值 +0.05)	CPI 同比 (历史均值 +0.1)	CPI 同比 (历史均值 +0.15)
2016/01	1.8	1.8	1.8	1.8
2016/02	2.3	2.3	2.3	2.3
2016/03	2.4	2.4	2.5	2.5
2016/04	2.6	2.7	2.8	2.9
2016/05	2.5	2.7	2.9	3.0
2016/06	2.3	2.5	2.7	2.9
2016/07	2.2	2.5	2.7	3.0
2016/08	2.2	2.5	2.8	3.1
2016/09	2.7	3.0	3.4	3.7
2016/10	3.1	3.5	3.9	4.3
2016/11	3.2	3.7	4.2	4.6
2016/12	3.3	3.8	4.3	4.8

资料来源: 长城证券研究所

4. 国内政策动态

4.1 两会情况总结

经济层面, 各项经济目标设定基本符合预期。GDP 目标首次采用区间 6.5%-7% 表示, 反映出今年经济及政策的弹性相对较大, 既有利于保证十三五经济目标的完成, 又能为去产能、去库存的阵痛腾出空间; CPI 目标为 3%, 与去年预期持平, 2015 年中国实际 CPI 仅 1.4%, 16 年中国 CPI 水平预计高于去年; 2016 年城镇新增就业目标为 1000 万以上, 失业率目标控制在 4.5% 以内, 均与去年持平。

政策层面, 货币政策表述是“稳健的货币政策要灵活适度”, 尽管 M2 及社融目标略有上调至 13%, 但考虑到货币政策受到汇率层面、房地产泡沫及年底通胀压力等方面掣肘, 整体基调偏稳健, 操作方式上可能更倾向于信用传导及公开市场操作、MLF、SLF 等方式; 财政政策表述是“积极的财政政策要加大力度”, 财政赤字率上调至 3%, 提高 0.7 个百分点, 财政政策将更加积极, 有望助力稳增长。

今年两会热点主要包括供给侧改革、环保、养老、一带一路、海绵城市、二胎概念、新能源汽车、国企改革、教育公平等等。十三五规划纲要中也提到, 供给侧改革作为发展主线引领经济新常态, 相关去产能领域可后续关注。此外值得关注的, “创新驱动” 作为一个指标大项首次写入十三五规划纲要中, 以智能制造与大数据的新科技、中国制造 2025 和战略性新兴产业的新产业、以及互联网+、云计算等概念的新经济也在规划中进行了强调。规划中新增资源环境指标, 严控质量标准, 结合政府工作报告, 一方面提出地下管廊、海绵城市等加强城市建设概念, 另一方面把控空气质量和水污染, 推广新能源汽车等。近期可重点关注环保相关景气领域。

李克强总理答记者问中表态: 关于经济转型, 政府将运用宏观创新手段应对经济阶段性失速, 保障经济合理运行。一方面将培育新动能与改造升级传统动能相结合, 打造经济“双引擎”, 另一方面建立 1000 亿元转岗安置专项资金, 在去产能中稳就业促发展; 关于金融监管, 一方面货币供应松紧适度, 降低企业融资成本, 另一方面要防范系统性风

险，完善金融监管体系。2016 年有望推出深港通。此外，央行行长表态货币政策稳健中保持灵活适度，提出通胀可能影响利率政策的考虑；房地产去库存压力较大，并对 P2P 平台首贷业务资质存疑，加强住房金融的宏观审慎管理。金融“三会”发布会中，刘士余针对“注册制”、“股灾救市”、“熔断机制”等热点话题做出表态，基调偏积极，有助于提振市场信心。国资委对“国企改革”相关问题作出回应，国企并购重组将是重点，不会出现下岗潮。

4.2 注册制和战略新兴板推后

近期证监会意见，十三五规划删除“设立战略性新兴产业板”内容，结合之前刘士余回应注册制推出为时尚早，不可单兵突进等，可以看出近期政府维护市场稳定态度明显。对于市场环境，战略新兴板的取消短期将会缓解供给层面压力，对市场起到利好作用；而中长期来看，资本市场改革仍是大势所趋。战略新兴板的搁置有利于提升壳资源的价值，可关注相关壳资源概念股。

总的来看，近期两会及领导人表态反映政府呵护市场意味浓厚。经济目标保持在合理区间，货币政策稳健保持灵活适度，就业方面建立专项资金防止下岗潮，金融市场方面注册制、战略新兴板推后有助于提振中小创的信心，政府意图在于去产能、促发展、稳就业中寻求平衡。

5. 估值情况分析

创业板前期下跌的一个重要原因在于估值调整压力，创业板历史平均 PE 为 58 倍，而 15 年底最高达到 105 倍左右，但随着前期创业板的调整，近期低点的估值水平仅高于 15 年初估值的 10% 左右，业绩较高的优质成长股的估值已经接近历史低位，所以市场存在逢低配置的需求，促使近期创业板超跌反弹。

创业板的波动性远高于大盘，大盘微弱的变动会带来创业板同方向更大的波动。目前大盘和创业板估值偏离历史平均值的程度较为接近，如果市场方向向上，那么短期创业板涨幅有望高于主板。

TMT 各行业估值走势与创业板基本一致，目前各子行业估值水平平均高于历史均值，但传媒、通信、电子的估值水平相对历史均值的偏离幅度较小，计算机行业估值相对较高。而从 TMT 龙头公司来看，东方财富、东方明珠、七喜控股、海康威视等公司目前的 PE 水平已经低于行业五年平均值。

表 2: 各板块市盈率和市净率情况

指标名称	静态市盈率:沪深两市	静态市盈率:创业板	市净率:沪深两市	市净率:创业板
最新数据	20.17	80.07	2.21	6.59
中位数	15.29	51.98	1.95	4.12
平均值	17.22	58.59	2.12	4.78
最高点	34.34	149.39	3.95	13.05
最低点	12.16	26.93	1.54	2.2
波动	4.4946	24.1574	0.4737	2.1455
波动/平均值	0.2610	0.4123	0.2237	0.4490
相关系数		0.8661		0.7575

资料来源: 长城证券研究所

表 3: TMT 板块估值情况

时间	静态市盈率: 通信	静态市盈率: 传媒	静态市盈率: 计算机	静态市盈率: 电子	静态市盈率: 创业板
最新数据	62.36	53.35	73.07	62.36	80.07
中位数	53.34	46.83	48.29	53.34	51.99
平均值	55.63	48.01	60.17	55.63	58.62
最低点	32.62	24.65	24.31	32.62	26.93
最高点	113.90	125.28	186.13	113.90	149.39
标准方差 (波动)	17.42	18.47	33.02	17.42	24.17
标准方差/ 平均值	0.31	0.38	0.55	0.31	0.41
关联系数	0.6397	0.9638	0.9877	0.6397	

资料来源: 长城证券研究所

6. 投资日历

这一周两会落下帷幕, 总理与各部门答记者问成为本周焦点, 注册制的延迟透露出保稳的姿态。文化, 军工, 航空, 新能源产业成为本周部门动态中比较活跃的产业。315 晚上成为主战场的电子商务领域面临新一轮的洗盘, 互联网安全成为不可忽视的议题, “战略新兴产业版” 的乌龙为本周平添了些许疑云。17 日第三届中国制氢与先进煤气化技术研讨会召开为能源化工产业提供新思路。

两会的闭幕意味着各项政策将会逐步落实, 文化, 军工, 航空, 新能源产业作为本周部门动态中比较活跃的产业值得我们关注; 电子商务面临互联网安全威胁, 投资者需谨慎投资, 本周第三届中国制氢与先进煤气化技术研讨会为中国能源化工行业带来新的投资机会, 下周将引来苹果产品发布以及信息技术创新应用发展大赛, 电子领域有望迎来投资热潮。

此外, 德国总统 3 月 20 日起访华, 根据去年中德双方的约定, 中德网络安全协议有望今年访华期间定稿, 而近期国内《网络安全法草案》已经通过全国人大审议并完成公开征求意见, 网络安全主题有望成为市场关注的焦点; 近日交通运输部相关负责人表示, 要进一步优先发展新能源公交车, 按照城市交通“十三五”发展规划纲要, 到 2020 年城市公共交通领域的新能源车辆有望达到 20 万辆, 建议关注新能源板块的投资机会。

图 1: 3 月投资日历

2016年3月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
			政协全国委员会会议召开		第十一届全国人民代表大会第四次会议召开	
	1	2	3	4	5	6
全球移动游戏大会 韩美“法律决断”“杀警”军演	2016中国国际农化会议展	中国家电及消费电子博览会	2月CPI、PPI公布		房地产开发和销售，社会消费品零售总额等指数发布	
7	8	9	10 第五届支付技术与安全国际高峰论坛 第二届种子处理技术国际研讨会 欧洲央行公布利率决议,召开新闻发布会	11	12	13
14	2016年央视315晚会 日本行货币政策会议决定公布 美国核心PPI环比	美国CPI同比 美国联邦公开市场委员会宣布利率决定 英国央行举行货币政策委员会(MPC)会议	17	18 股指期货IF1603交割日 70个大中城市住宅销售价格发布	19	20
2016年苹果春季新品发布会	博鳌亚洲论坛2016年年会 建筑纪元展	第六届中国数据中心产业发展大会 上海建博会 美国新房销售数据公布	2016中国国际保险投资峰会 CS FOCUS光热发电中国聚焦大会	2016中国信息技术创新应用展	2016年首届海博会	工业经济效益月度报告发布
21	22	23	24	25 首届全国移动电子竞技大赛(CMEG) 美国GDP(终值)环比折年率	26	27
迪士尼门票发售	深圳国际智能集成及机器人展览	天然气分布式能源产业高峰论坛	2016中国通信行业云计算峰会(第七届)			
2016第四届二次电池回收与再生技术研讨会 美国个人消费支出数据发布	28	29 第十二届绿色建筑大会	30	31		

资料来源: 长城证券研究所整理

研究员介绍及承诺

汪毅: 金融学硕士, 6年证券研究经验, 曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师, 11年宏观研究新财富最佳分析师入围(团队)。2012年加入长城证券, 任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

包婷: 经济学硕士, 2014年加入长城证券, 任宏观策略研究员。

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。

免责声明

长城证券股份有限公司(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。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

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。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17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8层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>