

## 主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌(%)		
		一日	五日	年
沪深300	2597.48	1.37	1.88	-20.27
上证指数	2403.59	0.93	1.56	-18.03
中小板	4694.01	2.42	2.77	-29.74
创业板	759.56	3.08	4.80	-32.04
香港恒生	21549.28	0.33	0.86	-8.24
日经225	9554.00	0.96	3.17	-12.01
标普500	2044.00	0.00	0.05	11.21
道琼斯	12938.67	-0.21	1.23	4.42
纳斯达克	2933.17	-0.52	0.59	3.50
法国CAC	3447.37	-0.52	1.68	-15.86
德国DAX	6843.87	-0.93	1.27	-6.53
富时100	5916.55	-0.20	0.41	-1.63

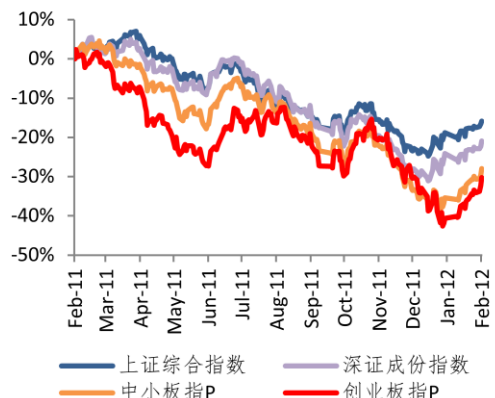
资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

## 重要市场指标

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	79.20	0.13	-0.55	1.77
人民币汇率	6.30	0.04	0.05	-4.23
欧元-美元	1.33	0.12	1.42	-2.92
黄金现货	1748.00	0.87	1.51	24.59
BDI	704.00	-0.28	-3.69	-44.96
WTI原油	106.28	0.03	4.40	8.34
BRENT原油	122.90	1.02	3.34	16.18

资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

## A股走势



资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

## 今日要点

### 宏观研究:

- **汇丰PMI连续三个月回升: 2月汇丰PMI初值点评**  
2月汇丰PMI初值为49.7, 较上月回升0.9个百分点, 连续三个月回升, 但仍位于枯荣分界线之下。

### 策略研究:

- **上涨渐入佳境: 今日A股策略**  
昨日A股表现振奋人心, 沪指自去年5月首度站在半年线之上, 两市成交额重回千亿以上规模。我们延续看多判断, 认为股指上涨正渐入佳境。仓位方面建议继续维持高仓位策略, 建议持仓比重是85%(80%是比较基准)。配置方面, 建议继续超配煤炭、金融、地产、家电、商业零售、电气设备行业。

### 基金研究:

- **反弹有望延续, 关注风格稳健基金: 基金近期投资策略**

### 行业研究:

- **房地产行业: 维持对行业推荐的投资评级**  
昨日地产股大涨的导火索是上海楼市限购政策的微调。地产股估值修复行情能否延续, 取决于楼市回暖的持续性。维持对行业推荐的投资评级, 建议关注金地集团、荣盛发展和首开股份。
- **汽车板块: 行业景气短期平稳, 个股热点此起彼伏, 维持板块推荐评级**  
中信汽车指数昨日上涨2.25%, 年初至今累计上涨12.77%, 超越沪深300指数同期2.04个百分点, 涨幅位列中信29个一级子行业第10位。

### 个股研究:

- **海隆软件: 2011年业绩快报点评: 下调至推荐**  
公司公布2011年业绩快报, 收入同比增长33%, 归属于上市公司股东的净利润同比增长42%, 均低于预期。净利润低于预期由于股权激励费用和所得税优惠认定尚未开始, 除去这两个因素外, 符合预期。但由于公司收入增速低于预期, 下调至推荐评级。
- **东方电热: 调研情况点评: 维持推荐**  
多晶硅冷氢化加热器订单仍然比较乐观, 石化、石油天然气采输电热器等待产品认证, 电动汽车、轨道交通用电加热器将是近两年亮点, 空调电加热器不乐观, 水加热器弥补。维持公司“推荐”的评级。
- **中天科技: 年报点评: 维持推荐**

## 宏观策略

### 宏观研究:

#### ● 汇丰 PMI 连续三个月回升：2月汇丰 PMI 初值点评

2月汇丰 PMI 初值为 49.7，较上月回升 0.9 个百分点，连续三个月回升，但仍位于枯荣分界线之下，从细分指标来看，汇丰 PMI 产出指数和就业指数的好转带动了汇丰 PMI 整体的回升，其中汇丰 PMI 产出指数为 50.1，较上月回升 2.5 个百分点，就业指数为 50.8，较上月回升 1.3 个百分点。但汇丰 PMI 新订单指数为 49.1，与上月持平，其中新出口订单为 47.4，较上月下滑 3 个百分点，是 8 个月以来的最低值。

假日因素引起今年 1 月工作日较少，仅为 17 天，春节过后生产的逐步回复带动 2 月汇丰 PMI 产出和就业指数的好转，但从新订单指数来看，需求继续萎缩，而新出口订单的快速回落更加大了未来经济下行的风险。

(证券分析师:王凭(执业资格证书编号:S1070511090001);联系人:朱琳(执业资格证书编号:S1070111030006))

### 策略研究:

#### ● 上涨渐入佳境：今日 A 股策略

昨日 A 股表现振奋人心，主要指数涨幅均在 1%-3% 左右，两市成交额重回千亿以上规模，沪指自去年 5 月后首度收在半年线之上；指数特征方面，延续了 2 月初以来的小强大弱的风格，上证指数上涨 0.93%、深圳成指上涨 1.72%、沪深 300 指数上涨 1.37%、中小板上涨 2.42%、创业板上涨 3.08%；行业方面，所有行业均以正涨幅收盘，涨幅居前的是房地产、家电、计算机，涨幅居后的是银行、电力、石油石化；目前的上涨既是越来越多显性利好共振的结果，也是估值修复行情向纵深发展的必然。

我们坚持年度策略观点，延续看多判断，认为股指上涨正渐入佳境。从监测的各项关键指标看：第 1，风险溢价水平继续收窄。从 1 月初的 4.52% 降至目前的 3.55%。A 股市场对于近期希腊债务援助与伊朗原油停供等风险事件并不敏感，反映出投资者更看重国内因素对于股市的推动力，如降准、鼓励实业股东增持、2 月汇丰 PMI 预览值好于预期等。市场信心增强开始体现在新增 A 股账户周环比数据方面，最近两周环比分别增长 27.2%、18.8%；第 2，无风险利率水平重趋平稳。上周末降准后长短期利率均有回落，但趋势并不明显，这主要与本周初大量的长期债券集中发行，而降准要到本周五才能实施有关。长期无风险利率持续回落依然呈现趋势性变化。目前 10 年期国债到期收益率为 3.5292%，2 月最高值为上周末的 3.5381%。第 3，经济景气平稳。经济环境较为复杂，但是回落幅度还是好于预期。体现在总量指标方面，2 月汇丰 PMI 达到 49.7% 的水平，较 1 月提升 0.9%，虽然总体水平在荣枯线下，但是分项指标如产出、就业已经跃过 50% 的分水岭。产业指标看，煤炭、钢铁价格有所回落，但是幅度相对缓慢，水泥价格平稳。内需整体还是具备了强大的支撑力；政策层面也比较偏暖，本周以来，地产紧缩政策有限松动的信息依然得到释放（如上海放宽二套房购买）、45 个部门研究鼓励民间投资细则并明确今年上半年推出；A 股业绩增速方面是否会从之前的下调趋势转为上调预期也是一个值得跟踪的领域；第 4，股市制度层面继续向好。继上周倡导蓝筹股的投资价值之后，本周证监会正式发文《关于修改〈上市公司收购管理办法〉第 62 及 63 条的决定》，明确了持股 30% 以上的股东每年 2% 自由增持股份的锁定期从 12 个月降至 6 个月。

策略与配置方面。仓位方面建议继续维持高仓位策略，我们的建议比重是 85%（80% 是比较基准）；配置方面，建议继续超配煤炭、金融、地产、家电、商业零售、电气设备行业；我们 2 月份股票型组合截止昨日收盘，共取得 5.14% 的收益率，除石油石化外所有配置的行业均取得正收益，其中绝对与相对收益均为最高的行业依次是电子、房地产 20%、造纸。

(证券分析师:高凌智(执业资格证书编号:S1070510120009))

### 基金研究:

#### ● 反弹有望延续，关注风格稳健基金：基金近期投资策略

开放式权益类基金：站在目前的时点，看 2-3 月的 A 股市场行情。短期来看，我们认为自 1 月初开始的反

弹仍有延续的空间。同时，基于上市公司年报披露密集集中于3月中旬，盈利回落是否超预期将再次成为主导市场情绪，需要观察。基于上述判断，开放式权益类基金在2-3月仍有阶段性机会。选时选股能力强，长期业绩优秀的混合型基金是稳健投资者的较好选择。建议关注我们年度策略报告中筛选出的稳健基金池中的基金。同时有市场判断能力的投资者可以关注行业配置相当均衡的指数型基金

**开放式固定收益类基金：**一月份新增信贷显著低于预期，外汇占款余额连续三个月下滑后首次增加，但增加金额仍然较少。央行再次降低存款准备金率，虽然对短期流动性偏紧的局面改善较小，但央行提振市场资金面、刺激信贷回升的政策意图明显。降准提振市场资金面的预期对债券市场构成利好，股市回暖及新股发行市盈率下降有助打新收益回升。债券型基金近期仍可乐观。建议继续关注我们年度基金策略报告中推荐的，优秀基金公司管理的优质债券基金。

**封闭式基金：**封闭式基金方面，平均到期时间2.8年，折价到期年化收益率接近6%，对于投资管理能力较好的品种，可以长期持有。长期投资者可以继续持有或逢低关注我们年度策略报告中推荐的封闭式基金

**基金投资组合建议：**主动均衡型组合及权重：兴全趋势投资 35%、博时平衡配置 35%、华夏债券 20% 和中银货币 10%，稳健均衡型组合及权重：嘉实增长 25%、华夏回报 25%、易方达稳健收益 15%、建信稳定增利 15% 和富国天时货币 20%。按4季度末基金持股仓位计算，主动均衡型组合和稳健均衡型组合加权平均持股仓位分别为42%和35%，在风险可控的前提下追求长期稳定的业绩回报。

(证券分析师：阎红 (执业资格证书编号：S1070510120018))

## 行业与个股

### 行业研究：

#### 房地产行业：动态点评

##### 维持对行业推荐的投资评级

昨日中信地产行业指数上涨2.86%，涨幅排名行业指数第一。其中中华企业涨停，世联地产、首开股份等个股涨幅超过7个点。我们认为，昨日地产股的大涨主要反映了近来机构对于做多地产股的热情，而导火索则是上海楼市限购政策的微调。

上海此次政策微调主要是指外地户籍居民持长期居住证满三年的，可以享受本地户籍居民同等购房资格，即可以购买第二套房。而此前上海限购令明确规定，对于上海户籍居民家庭限购2套，非上海户籍居民家庭可提供一年以上在沪缴纳个税或社保证明的限购1套。上海楼市政策的变相放松，将使更多的改善性需求得以释放，对上海楼市成交的回暖将有实质性的推动作用。

我们注意到，自2月7日以来，地产板块已经连续两周上涨，中信地产指数累计涨幅为10%。从影响股价的两个因素——业绩与估值来看，业绩目前并没有出现超预期的情况，估值修复是发动本轮行情的最主要因素。

而估值提升源自无风险利率和风险溢价的双降，前者代表的是市场整体流动性的增加，后者则对应到行业基本面的边际改善，即政策面的信贷政策和地方调控政策，以及楼市成交层面，2月份以来全国楼市有超预期的回暖迹象。后期行情能否延续或许更多的将取决于楼市回暖的持续性。从目前情况看，信贷政策的改善和房价的下跌，对自住需求的释放起到了推动作用，而上半年库存的高企将阻碍房价的反弹，因此楼市有望形成价跌量增的格局，这样行业面临的压力会大大减轻，复苏也会更早来到。(当然这里面有一个大的前提是2012年的实体经济并没有悲观预期的那么糟糕)

我们仍然维持对行业推荐的投资评级，从本轮行情领涨品种以中小盘股为主，可以看出目前机构对风险收益偏好的转移。我们认为，现阶段可以关注一些具有足够安全边际且弹性较高的个股，如金地集团、荣盛发展和首开股份。

(证券分析师：刘昆 (执业资格证书编号：S1070209040312))

## 汽车板块：动态点评

### 行业景气短期平稳，个股热点此起彼伏，维持板块推荐评级

汽车板块近期走势基本符合我们之前判断，个股热点此起彼伏，以庞大集团、力帆股份为代表的超跌次新股，以及长城汽车、江铃汽车为代表的绩优股均有良好表现。从行业基本面来看，尽管1月汽车销量同比大幅回落，但由于春节和厂商平滑因素，数据的可解读性较弱；根据我们近期了解，节后至今终端需求较平稳，我们认为行业景气趋势有待2、3月销售数据出台后逐渐明朗，全年增速前低后高依然可期。考虑到景气预期改善以及估值优势，维持板块“推荐”评级。

个股方面，继续重点推荐盈利增长可见度较高的低估值绩优股，如长城汽车(601633)、宇通客车(600066)；此外，对于部分基本面已有好转迹象、业绩向上弹性较大的公司也可适当逢低参与，如长安汽车(000625)、庞大集团(601258)。

(证券分析师：冉飞(执业资格证书编号：S1070511050001))

## 个股研究：

### 海隆软件(002195)：下调至推荐

#### 2011年业绩快报点评

公司公布2011年业绩快报，公司2011年营业总收入较2010年度增长33%，营业利润、利润总额及归属于上市公司股东的净利润同比分别增长61%、47%及42%，主要系公司的主营业务量增加所致。

公司于2011年10月26日披露的《2011年第三季度季度报告全文》中预计的业绩为：归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为50%~80%。公司归属于上市公司股东的净利润与上次预告存在差异并低于预期的原因主要是：

1、2011年度将计提限制性股票激励成本3,897,600元；

2、公司自2002年起至2010年，连续9年均被认定为“国家规划布局内重点软件企业”，持续享受减按10%的税率征收企业所得税的税收优惠政策。基于一贯性原则，公司于2011年第三季度季度报告中按企业所得税税率10%做出业绩预测。因截止目前，2011年“国家规划布局内重点软件企业”的申报工作尚未开始，且公司已于日前继续获得《高新技术企业》的认证，享受减按15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策。基于谨慎性原则，公司2011年度财务数据按企业所得税税率15%进行初步核算，该税率的变化使得归属于上市公司股东的净利润减少4,085,672.72元。

除去这两个因素，公司2011年归属于上市公司股东的净利润增速符合预期。但公司营业收入增速低于预期。虽然，收入低于预期、利润却符合预期体现了公司毛利率或公司费用控制水平好于我们的预期，但我们担心公司新业务拓展和已有大客户的发包量未来可能继续低于预期，而由于规模效应和管理水平提高带来的收益上升空间有限，因此，我们下调公司2011-2013年每股收益至0.58元、0.77元和1.03元，对应PE分别为32、24和18倍，下调评级至推荐。

(证券分析师：刘深(执业资格证书编号：S1070511050001)；联系人：邵仅伯(从业资格证书编号：S1070111030014))

### 东方电热(300217)：维持推荐

#### 调研情况点评

本周我们跟踪调研了东方电热，将情况汇报如下。

我们最关注的是公司的多晶硅冷氢化用电加热器产品，了解到今年年后各多晶硅公司和东方电热接触开始频繁，今年新上产能虽然不如去年年中的预期，但也足以满足公司的产能。尤其是一些国字号企业，包括国电晶阳、神舟硅业、陕西天宏等仍将逆势大规模投入，且支付能力更为可靠。公司去年这块业务确认收入1.2亿，仍有部分等到今年确认，在手订单仍有几千万，毛利率也比较稳定，所以今年这块业务仍能有较高增速。

电动汽车、轨道交通用电加热器将是近两年亮点，主要是给电动汽车及轨道交通列车的空调、座椅加热器等配备。

公司在电动车用电加热器领域目前一家独大，近期通过了部级科技成果鉴定，也逐步实现订单，一汽上汽首汽比亚迪江淮等都是公司客户。轨道交通方面主要走进口替代路线，国内著名的运输设备厂和整车厂如石家庄国祥、青岛四方均已通过了对公司审核成为客户。今年完成所需的各种认证之后，明年有望放量。

石化、石油天然气采输电热器公司打算国内做高端，并向海外市场（尤其是中东印度等）拓展。由于国内外项目都有国际石油巨头壳牌、BP等参与，所以必须先进入其供货体系并取得各国认证。所以今年主要是认证工作和国内的一些单子。

民用方面，受空调行业不景气影响，去年四季度开始公司增速有一定下滑。公司今年会更注重2、3线品牌客户的开发，并进入新领域水加热器。之前国内主要是港资的河合（热水器）、意大利的佐帕斯（洗衣机）占据，但公司之前空调方面客户不少也做热水器，所以开拓起来有一定优势。目前热水器方面，海尔、皇明、帅康等企业已经有订单，洗衣机方面也有小数额的订单。产能也在扩张中，今年规划达到每天2万套水平。

综合来说，公司技术实力过硬，产品品类丰富，新产品不断推出，可以分散行业风险。未来一段时间民用加热器的收入还将是大头，但工业领域产品附加值更高，是未来增长的主要动力。预计公司2012-2013年EPS分别为1.64元和2.1元，对应PE为26倍和20倍。近期大幅反弹之后价格已经趋于合理，维持“推荐”的投资评级。

(证券分析师:桂方晓(执业资格证书编号:S1070511070001);联系人:熊杰(从业资格证书编号:S1070111030013))

## 中天科技(600522): 维持推荐

### 年报点评

1、年报概况:公司2011年实现营业收入48.74亿元,同比增长12.12%,归属母公司净利润3.73亿元,同比下降18.63%,实现基本每股收益1.006元,按照增发后股本摊薄每股收益0.90元,同比下降19.35%,低于市场预期的0.97-1.1元,也低于我们此前预期的1.00元。

2、光纤光缆和导线电缆收入持续增长,射频电缆收入大幅下降,国际业务是亮点。2011年公司光纤光缆和导线电缆两大业务收入保持持续增长,其中光纤光缆收入同比增长17.14%,导线电缆收入同比增长16.88%。射频电缆业务同比下降19.19%。公司2011年积极拓展国际业务,国际收入增长64.66%

3、毛利率下降、射频电缆亏损、增发募投项目和投资收益下降是2011年净利润下降的主要原因。2011年受到行业产能过剩、价格下降因素影响,光纤光缆产品毛利率下降3.46%,导线和电缆产品毛利率也下降1.11%。射频电缆在收入下降的同时毛利率下降6.13%。2011年增发募投项目的前期成本较大也是影响利润的主要原因。非经常损益部分投资收益同比下降6190万元。

4、管理费用和财务费用增长过快。管理费用受到研发费用和职工薪酬增加影响增长33.64%,财务费用也增长29.67%。

5、2012年4要素推动收入利润同步增长。1)光纤预制棒产能不断提高,2011年12月公司光纤预制棒顺利完成200吨产能达产。2)海缆国际业务在2011年实现沙特国际大订单的突破,未来市场空间潜力巨大。3)装备电缆业务将实现盈利。4)增发募集资金将节约财务费用。

6、投资建议:我们预计公司2012-2013年EPS将达到1.21元和1.45元,对应公司当前股价PE为16.85倍和14倍,维持对公司推荐的投资评级。自元旦以来公司股价已经出现37%的涨幅,我们认为公司是在光预制棒领域和特种导线领域具有独特竞争力的行业龙头企业,具有较好的长期投资价值,但短期反弹幅度已经反映估值修复,投资者可等待市场调整的机会。

(证券分析师:刘深(执业资格证书编号:S1070511050001);联系人:王林(从业资格证书编号:S1070111010002))

**长城证券研究所分析师及销售团队联系方式**

宏观策略组	分析师	电话	E-mail
研究总监 (宏观)	向威达	010-88362905 ; 0755-83516435	xiangwd@cgws.com
宏观策略	高凌智	0755-83516242	gaolz@cgws.com
宏观策略	蔡保健	0755-83516230	caibj@cgws.com
宏观策略	王 凭	010-88366060-8765	wping@cgws.com
宏观策略	朱 琳	010-88366060-8810	zhulin@cgws.com
行业	分析师	电话	E-mail
商业零售	姚雯琦	0755-83515144	yaowenq@cgws.com
房地产	刘 昆	0755-83516214	liuk@cgws.com
房地产	苏绪盛	021-61683503	suxs@cgws.com
银行	吴小玲	0755-83516048	wuxl@cgws.com
非银行金融	陈 雯	0755-83511405	cw@cgws.com
机械	严福崙	0755-83515672	yfy@cgws.com
造纸	寻春珍	0755-83515662	xuncz@cgws.com
农业和食品饮料	王 萍	0755-83515609	wangp@cgws.com
汽车	冉 飞	0755-83516212	ranf@cgws.com
电力与环保	李冬婷	010-88366060-8781	ldt@cgws.com
新能源与电力设备	熊 杰	010-88366060-8838	xiongj@cgws.com
新能源与电力设备	桂方晓	021-61683506	guifx@cgws.com
化工	凌学良	010-88366060-8886	lxl@cgws.com
交通运输	张 弛	010-88366060-8711	Zhangch@cgws.com
医药	杨 玥	010-88366060-8757	qyp@cgws.com
医药	高兰君	010-88366060-8768	gaolj@cgws.com
通信	王 林	010-88366060-8757	wangling@cgws.com
通信	金 炜	010-88366060-8876	jinw@cgws.com
计算机	刘 深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
计算机	邵仅伯	010-88366060-8087	sjb@cgws.com
有色金属	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com
煤炭	刘 斐	010-88366060-8836	Lfei@cgws.com
钢铁 (实习生)	曲 伟	010-88366060-8739	quwei@cgws.com
电子	袁 琤	021-61680354	ycheng@cgws.com
电子	王 霆	021-61680357	wting@cgws.com
基金研究组	分析师	电话	E-mail
基金研究	阎 红	010-88366060-8735	yanh@cgws.com
基金研究	张新文	010-88366060-8751	Zhwxw@cgws.com
销售团队	联系人	电话	E-mail
深圳	刘 璇	0755-83516231	liux@cgws.com
深圳	马 珂	0755-83516433	make@cgws.com
深圳	王 涛	0755-83516217	wangt@cgws.com
北京	杨 洁	010-88366060-8865	yangj@cgws.com
上海	谢彦蔚	021-61680314	xieyw@cgws.com

### 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。

### 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。

### 长城证券研究所投资评级标准

#### 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

上海办公地址:上海民生路1399号太平大厦3楼

邮编:200135 传真:021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>