

## 经济保持稳定复苏，把握股指年末多头机会

宏观经济/股指

### 内容提要：

- ◆ 今年三季度以来，随着全球经济开始复苏，各国央行陆续停止大规模刺激，货币政策进入观察期，但会在相当长一段时间内保持宽松。美国2020年大选尘埃落定，民主党总统候选人拜登获胜，将接替特朗普成为美国下一任总统，目前正在启动政权过渡程序。美国大选结束后，两党寻求推进财政刺激法案谈判，外部不确定性因素逐渐消除。
- ◆ 10月投资、消费继续恢复，工业生产维持高位，出口增速连续5个月扩大，四季度经济开局良好。进入年末，中央财政直达资金的使用进度将进一步加快，明年新增地方专项债额度有望提前下达，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的深入落实，下游需求将加快恢复，由被动去库存向主动补库存过渡。大宗商品价格回暖，PPI大概率延续回升，企业盈利有望继续改善，股指由估值驱动转向业绩驱动。
- ◆ 货币政策保持灵活适度，在不搞大水漫灌的情况下，保持流动性合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长，重点为小微企业提供资金支持，降低实体经济融资成本。
- ◆ 影响风险偏好的因素总体偏多，国务院金融委发声稳定市场信心，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）正式签署，美国大选等外部风险事件相继落地。不利因素在于，国外第二波疫情爆发，部分国家和地区再次实施封锁。
- ◆ 进入12月份，中央财政直达资金使用进度将进一步加快，明年新增地方专项债额度有望提前下达，经济保持稳定复苏，企业盈利有望继续改善。此外，美国大选等外部风险事件相继落地，疫苗研发取得重大进展，风险偏好显著回升，注意把握股指年末多头行情。

### 程伟

宏观分析师

从业资格证：F3012252

投资咨询证：Z0012892

TEL：0516-83831160

E-MAIL：chengwei

@neweraqh.com.cn

近期报告回顾

政策面释放积极信号，震荡蓄势等待突破（周报）

上升途中的调整，注意把握低吸机会（周报）

外部不确定性因素逐渐消退，股指开启新一轮反弹（周报）

待外部风险事件落地，股指有望否极泰来（月报）

十九届五中全会即将召开，股指维持震荡偏多（周报）

## 第一部分 基本面分析

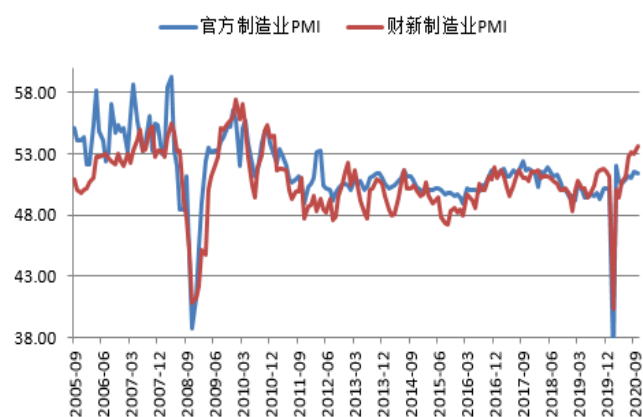
11月以来，欧洲疫情进一步扩散，多个国家单日新增确诊病例再创新高，英国、德国、法国相继宣布从11月1日起实施第二次全面封锁，期限为1个月。美国疫情呈现加速恶化的趋势，单日新增确诊病例突破10万例，最高上升至16万例，美国内华达州宣布实施额外的限制措施。新兴市场国家中，印度疫情峰值似乎已经过去，巴西、南非疫情逐步得到控制，俄罗斯爆发第二波疫情。截止11月25日，全球新冠肺炎累计确诊病例超过6000万例，其中美国累计确诊超过1200万例，德国累计确诊超过96万例，法国累计确诊超过215万例，英国累计确诊超过154万例。新兴市场国家中，俄罗斯累计确诊超过216万例，巴西累计确诊超过612万例，印度累计确诊超过922万例，南非累计确诊超过77万例。从当前疫情形势来看，美国、欧洲疫情持续恶化，在疫苗大规模上市之前，全球疫情拐点难言到来。美国新冠疫苗研发取得重大进展，辉瑞和Moderna研制的疫苗有效率超过90%，给全球经济复苏注入信心。

国内方面，疫情防控取得决定性胜利，但外防输入压力依然较大，疫情反弹的风险始终存在。当前要做好外防输入、内防反弹，进一步推动经济恢复发展。为应对疫情冲击，帮助受疫情影响的企业渡过难关，今年上半年宏观政策不断加大逆周期调节力度，财政部、央行等多部委已出台多项措施，包括减税降费、阶段性减免社保缴费、定向降准、结构性降息等。今年下半年以来，随着经济复苏步入正轨，宏观政策随之相应调整，兼顾稳增长和防风险之间的平衡。

### 一、四季度经济开局良好，企业盈利持续改善

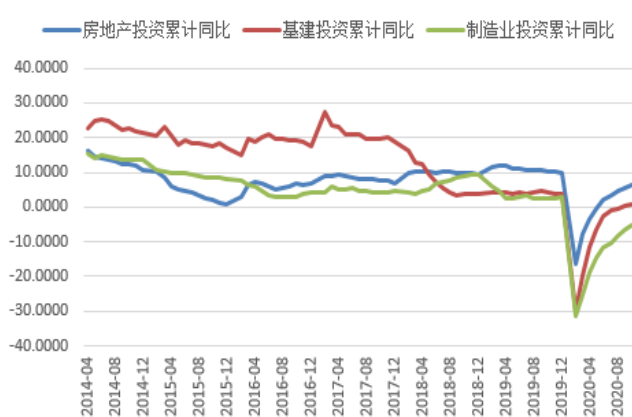
最新公布的数据显示，中国10月投资、消费继续恢复，工业生产维持高位，四季度经济开局良好。从先行指标来看，中国10月官方制造业PMI录得51.4，较上月回落0.1个百分点，但已连续8个月维持在枯荣线上方。10月财新制造业PMI为53.6（前值53），创2011年2月以来新高。从企业规模来看，大中型企业PMI继续保持扩张，小型企业PMI再次跌破扩张区间，表明小型企业经济活动恢复尚不稳固，宏观政策仍需加大对小微企业的支持力度。从生产和需求来看，生产指数为53.9（前值54），新订单指数为52.8，与上月持平，新出口订单回升至51，较上月加快0.2个百分点，创2018年5月以来新高。反映国外疫情严峻背景下，部分订单转移到国内生产，导致我国出口逆势增长，国内外需求稳步改善。

图1. 财新制造业PMI创9年新高



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图2. 固定资产投资累计同比转正

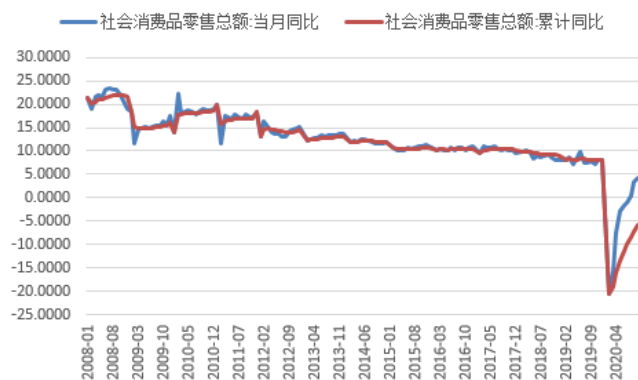


资料来源：WIND 新纪元期货研究

数据表明，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的深入落实，下游需求正在加快恢复，由被动去库存向主动补库存过渡，企业盈利持续改善。

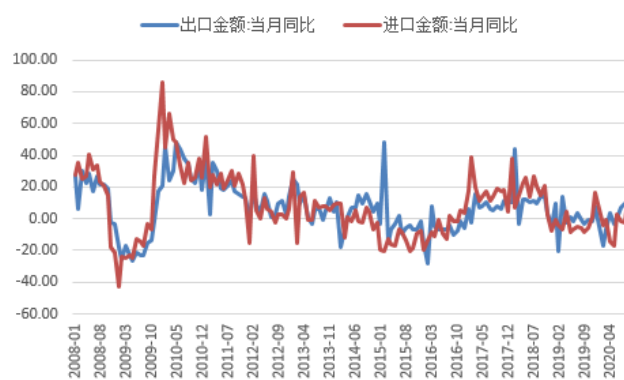
投资增速继续回升，工业生产恢复至疫情前水平。中国1-10月固定资产投资同比增长1.8%（前值0.8%），连续两个月转正。其中，房地产投资同比增长6.3%，增速较1-9月加快0.7个百分点，连续5个月正增长。土地购置面积同比下降3.3%（前值-2.9%），降幅连续4个月扩大，房屋新开工面积同比下降2.6%（前值-3.4%），降幅连续8个月收窄。房屋施工面积同比增长3%（前值3.1%），房屋竣工面积同比下降9.2%（前值-11.6%），降幅创年内新低。商品房销售面积同比降至0（前值1.8%），销售额同比增长5.8%（前值3.7%），连续3个月正增长。表明在房住不炒的政策指引下，房地产融资收紧，土地购置面积增速持续下降，但居民购房热情依然不减，房地产销售增速继续回升，对房地产投资形成支撑。基建投资同比增长0.7%（前值0.2%），增速连续两个月转正，今年地方专项债已发行完毕，随着基础设施项目的加快落实，基建投资增速有望进一步回升。制造业投资同比下降5.3%（前值-6.5%），随着全球经济复苏，国内外需求将加快回升，制造业投资有望继续恢复。8月规模以上工业增加值同比增长6.9%，增速与去年12月持平，表明工业生产已恢复到疫情前水平。进入12月份，随着基建和制造业投资加快恢复，固定资产投资有望继续回升。

图3. 消费增速稳步回升



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图4. 出口增速持续扩大



资料来源：WIND 新纪元期货研究

消费增速稳步回升。中国1-10月社会消费品零售总额同比下降5.9%（前值-7.2%），降幅连续8个月收窄，其中10月份零售总额增长4.3%，增速较上月加快1个百分点，连续3个月正增长。10月限额以上汽车类商品零售额同比增长12%（前值11.2%），连续4个月保持两位数增长，限额以上家用电器和音像器材类零售额同比增长2.7%（前值-0.5%）。中国汽车工业协会数据显示，10月份乘用车销售量同比增长9.3%（前值8%），连续6个月正增长，增速创2018年4月以来新高。1-10月乘用车销量同比下降9.9%（前值-12.4%），降幅连续7个月收窄。进入12月份，随着汽车、家电下乡等消费刺激政策的加快落实，前期积压的消费需求将进一步释放，消费增速有望继续回升。

进口增速回落，出口逆势增长。按美元计价，按美元计价，中国10月进口同比上涨4.7%（前值13.2%），原油、大豆、天然气等大宗商品进口量增价跌，以及人民币大幅升值在一定程度上拉低了进口增速。出口同比增长11.4%（前值9.9%），增速连续5个月扩大，国外疫情形势严峻，防疫物资出口持续增长，部分订单转移到国内生产，是出口逆势增长的主要原因。今年前10个月，我国进口同比下降2.3%（前值-3.1%），降幅连续5个月收

窄，出口同比增长 0.5%，为年内首次转正。1-10 月份实现贸易顺差 3845 亿美元，较去年同期增加 478.5 亿美元。分国家和地区来看，前 10 个月，东盟与我国贸易总值同比增长 7%，是我国第一大贸易伙伴，欧盟、美国、日本跟随其后，与我国贸易总额同比增长 3.5%、3.9%和 1.5%。今年四季度，国外疫情形势恶化，在稳外贸政策的支持下，我国出口有望保持强劲，对经济增长形成正向拉动。

## 二、货币政策保持灵活适度，精准调控是主要方向

今年三季度以来，随着经济稳定复苏，央行货币政策也进行了相应调整，精准调控取代了全面宽松，工作重心由稳增长向调结构倾斜，注重稳增长、调结构和防风险之间的长期均衡。展望四季度，预计我国经济将延续恢复性增长，通胀压力整体可控，货币政策将保持灵活适度，重点为小微企业提供资金支持。

中国人民银行货币政策司司长孙国峰在国务院政策例行吹风会上表示，下阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，根据形势变化和市场需求及时调节政策力度、节奏和重点，一方面特殊时期出台的政策将适时适度调整，另一方面对于需要长期支持的领域进一步加大政策支持力度。今年二季度以来，随着我国经济复苏步入正轨，货币政策由全面宽松转向精准调控，疫情期间出台的 3000 亿专项再贷款和 5000 亿再贷款再贴现额度已经退出，逆回购、中期借贷便利以及贷款市场报价利率已连续 7 个月保持不变，中小金融机构存款准备金率连续 6 个月保持不变。展望下一阶段，随着经济逐渐恢复到疫情前水平，货币政策将回归中性，在不搞大水漫灌的情况下，保持流动性合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长，与名义 GDP 增速相匹配。

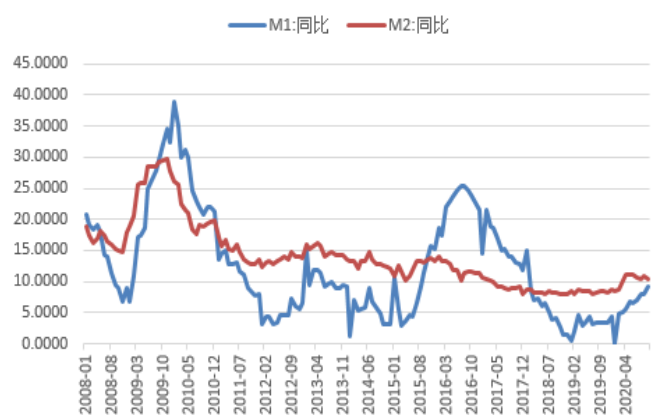
物价方面，中国 10 月 CPI 同比上涨 0.5%（前值 1.7%），涨幅连续 3 个月回落，创 2009 年 10 月以来新低，主要受去年同期高基数效应、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响。PPI 同比下降 2.1%，降幅与上月持平，主要受石油天然气开采、煤炭加工等行业降幅扩大的拖累。中期来看，随着生猪生产的加快恢复，猪肉价格将逐步回归正常水平，通胀压力将进一步下降。全球经济复苏背景下，国内外需求逐步改善，大宗商品价格有望延续反弹，PPI 同比降幅将继续收窄。

图 5. 消费者价格指数 (CPI) 重回 1 时代



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6. M1 与 M2 剪刀差进一步收窄



资料来源：WIND 新纪元期货研究

信贷政策方面，今年三季度以来，随着经济形势持续好转，信贷和货币增速有所放缓。央行 10 月金融统计报告显示，中国 10 月新增人民币贷款 6898 亿元，同比多增 685 亿元，社会融资规模增量为 1.42 万亿元，比上年同期多 5493 亿元。广义货币供应量 M2 同比增长 10.5%（前值 10.9%），M1 同比增长 9.1%（前值 8.1%），创 2018 年 1 月以来新高。从总量和结构来看，今年前 10 个月，我国新增贷款累计 16.94 万亿，已完成全年目标的 85%，



社会融资规模累计 31 万亿，远超去年同期的 21 万亿。10 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 60.1%，同比低 0.2 个百分点，其中委托贷款、信托贷款占比下降，企业债券和政府债券融资占比上升。进入年末，随着经济稳步复苏，信贷和社融增速或进一步放缓，但 M1 增速继续回升，与 M2 剪刀差进一步收窄，反映企业预期未来形势向好，愿意为生产和经营保留更多现金。

综上所述，随着经济稳定复苏，货币政策由全面宽松转向精准调控，工作重心由稳增长向调结构倾斜，但短期内不会收紧，无风险利率维持低位，企业融资成本有望进一步下降。

### 三、风险偏好分析

在股指的估值模型中，风险偏好提升、风险溢价下降将从分母端直接提升估值水平，反之将降低估值水平。当前阶段，风险偏好的变化是股指波动的主要驱动力之一，政策和风险事件等影响风险偏好的因素是我们分析的重点。

国外新冠疫苗研发取得重大进展，给全球经济复苏注入信心，风险偏好显著提升。美国辉瑞制药公布的疫苗三期临床数据显示，称其研制的新冠疫苗有效性超过 90%，另一药企 Moderna 宣布，其研发的新冠疫苗三期试验有效性为 94.5%。到今年年底，预计将为美国供应约 2000 万剂新冠病毒疫苗，至 2021 年，有望在全球生产 5 亿剂-10 亿剂新冠病毒疫苗。区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）正式签署，成为涵盖人口最多、经济规模最大的自贸协定，有助于全球经济复苏。综合而言，进入年末，影响风险偏好的积极因素增多。

#### （一）风险偏好影响因素分析

影响风险偏好的有利因素包括：

1. 区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）正式签署。2020 年 11 月 15 日，第四次区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）领导人会议在越南举行，东盟十国及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰 15 个国家正式签署 RCEP，标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成。相较其他自贸协定，RCEP 覆盖 15 个成员国约 23 亿人口，占全球人口的 30%；2019 年 GDP 规模达 25.6 万亿美元，占全球经济总量的 29.3%；区域内贸易额 10.4 万亿美元，占全球贸易总额的 27.4%。该协定涵盖 20 个章节，既包括货物贸易、服务贸易、投资等市场准入，也包括贸易便利化、知识产权、电子商务、竞争政策、政府采购等大量规则内容。RCEP 协定最大限度兼顾了各方诉求，在货物、服务和投资等市场准入和规则领域实现了利益的平衡，给予最不发达国家差别待遇，帮助发展中成员加强能力建设，共享 RCEP 成果。RCEP 签署有利于进一步提高我国对外开放水平，促进区域经济发展，并为全球经济从疫情中后期恢复提供新动能。

2. 国务院金融委释放维稳信号。11 月 21 日，国务院金融稳定发展委员会召开第四十三次会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。会议指出，近期违约个案有所增加，是周期性、体制性、行为性因素相互叠加的结果。要坚持稳中求进工作总基调，按照市场化、法治化、国际化原则，处理好促发展与防风险的关系，推动债券市场持续健康发展。会议要求，要依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行为，严厉处罚各种“逃废债”行为，保护投资人合法权益。近期永煤债违约事件冲击信用债市场，引发债券利率走高，导致企业发债成本上升，近 400 亿债券取消或推迟发行，一级市场债券融资出现困难。在此背景下，国务院金融委发声，要求加大对“逃废债”行为的处罚，保护投资人的合法权益，无疑给市场吃下

定心丸，有利于重塑投资者信心，正常发挥债券市场的融资功能。

3. 新冠疫苗研发取得重大进展。11月9日，美国辉瑞制药宣布其研制的疫苗有效性超过90%，计划在11月的第三周向美FDA提交紧急使用授权，此外预计在2020年将生产5000万剂疫苗，到2021年将生产多达13亿剂疫苗。11月16日，另一药企Moderna公布疫苗三期临床试验数据，称疫苗有效性为94.5%，预计到2020年底将提供2000万剂疫苗，2021年将在全球生产5亿至10亿剂疫苗。世卫组织公布的数据显示，目前全球约有40种新冠疫苗处于临床试验中，其中10种疫苗进入三期临床试验。新冠疫苗研发接连取得重大进展，给全球经济复苏注入信心，有助于提升风险偏好。

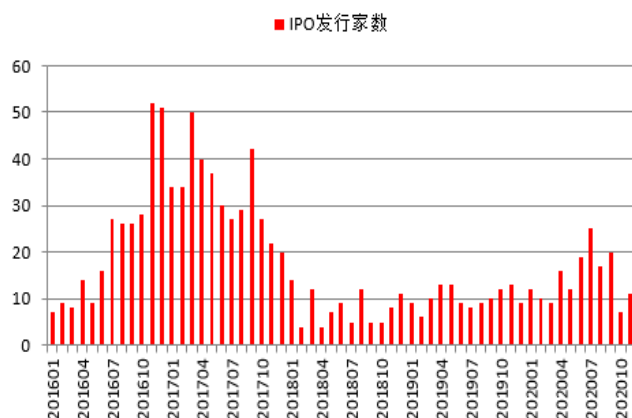
影响风险偏好的不利因素包括：

1. 冬季第二波疫情爆发的风险加大。10月份以来，欧洲疫情形势持续恶化，除了英国、法国、西班牙以外，德国、意大利等之前控制较好的国家也发生了第二波疫情。为应对不断攀升的新增确诊人数，英国、德国、法国相继宣布从11月1日起实施第二次全面封锁，期限为1个月。美国疫情卷土重来，单日新增确诊病例突破10万例，最高接近20万例，美国内华达州宣布一项为期三周的限制措施。进入冬季，疫情二次爆发的风险加大，在疫苗大规模上市之前，或有更多地区采取封锁措施，将对风险偏好形成抑制。

#### 四、资金面分析

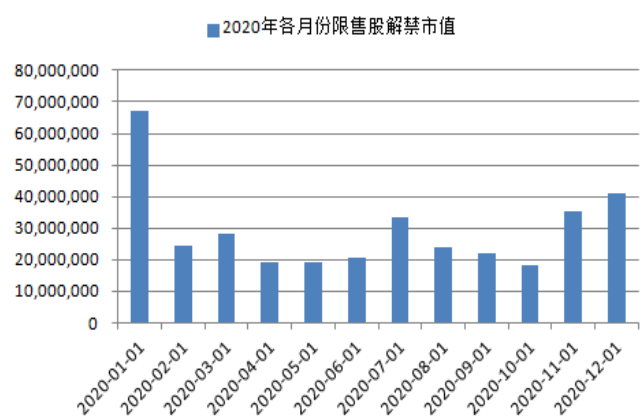
股票作为一种特殊的商品，其价格也取决于供求关系的变化。从股票市场供给和需求的角度分析，股票的供给主要体现在新股发行、限售股解禁规模的变化等方面，而需求则直接体现在场外资金的流入和场内资金的流出。从设立科创板并试点注册制，到创业板试点注册制，再到面向全市场推广注册制，我国资本市场基础制度改革正在稳步推进。证监会将按照发展股权融资、提高上市公司质量、服务实体经济的整体要求，在维护市场稳定运行基础上，科学合理保持新股常态化发行。今年6月份以来，新股发行较之前明显提速，截止2020年11月20日，证监会6月以来共核发99家IPO批文，筹资总额尚未披露。2020年12月份限售股解禁市值40829943.82万元，规模为年内第二高位。综合来看，新股发行维持常态化，12月限售股解禁规模明显扩大，将在一定程度上增加资金面压力。

图7. 新股发行家数（月）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图8. 2020年限售股解禁规模（月）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

增量资金入市方面，今年以来公募基金、保险资金、社保基金和养老金等机构投资者积极入场，持股比例不断提高。财经网数据显示，截至11月2日，今年新成立公募基金数量达1108只，净资产合计2.54万亿元，历史上首次突破2.5万亿元。今年全市场已成立184只股票型基金和513只混合型基金，募集规模分别为3099亿元、1.31万亿元，权益类基金的发行规模超过1.6万亿。银保监会数据显示，截至2020年三季度末，保险业总资产达22.44万亿元，同比增长12.42%；资金运用余额达20.71万亿元，同比增长16.48%；其中股票和证券投资基金2.68万亿元，占比12.9%，保险资金投资A股占总市值的3.44%，是股票市场最大的机构投资者之一。人社部数据显示，养老保险基金投资运营工作稳步推进，截至三季度末，已有24个省份启动基金委托投资，合同金额1.1万亿元，到账9757亿元，其中21个省份启动城乡居民养老保险基金委托投资。除了国内机构投资者以外，海外资金借道沪深港北向通道持续流入A股市场，截止2020年11月25日，今年以来沪股通资金累计净流入413.71亿元，深股通资金累计净流入968.77亿元。继A股纳入MSCI新兴市场指数以来，富时罗素、标普道琼斯指数先后将A股纳入其国际化指数，未来将吸引更多海外资金增加对A股的配置。

## 第二部分 波动分析

### 一、趋势分析

从时间和空间的角度来看，2015年6月股指进入熊市周期，以上证指数为例，自5178点展开下跌，最低跌至2019年1月份的2440点，即2005年低点998与2013年低点1849连线形成的上升趋势线支撑。2020年7月之前，上证指数始终受到2018年高点3587与2019年高点3288连线的压制，整体运行在三角整理区间。2020年7月份，上证指数突破上述三角整理区间，形成新一轮上升趋势，技术上进入牛市波动。7月中旬以来，股指已经过4个多月的震荡调整，前期累积的获利压力得到充分释放。进入12月份，在基本面的驱动下，股指有望突破整理区间。

图9. IF 加权月 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图10. 上证指数月 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

从月线来看，IF 加权经过连续4个月震荡调整，终于突破7月高点压力，均线簇多头排列、向上发散，下一目标将挑战2015年高点5392一线压力。IH 加权突破3100-3400震荡区间，逼近7月高点3535一线压力，若能有效突破，则上升空间进一步打开。IC 加权在6000关口附近企稳反弹，中期调整结束的可能性较大，关注7月高点6821一线压力能否突破。上证指数7月中旬以来进入调整阶段，在3200-3450区间来回折返，充分

震荡调整后有望向上突破。

周线方面，IF 加权突破 7 月以来形成的三角整理区间，技术上或将开启新一轮上涨，目标看向 2015 年高点 5392 一线。7 月中旬以来，IH 加权整体呈现横盘震荡的走势，维持在 3100-3500 区间波动，成交量和持仓量逐渐下降，待压力充分消化后有望向上突破。IC 加权在 6000 关口附近止跌反弹，收复 20 周线，重心逐渐上移，短期有望挑战 7 月高点 6821 一线压力。上证指数在 3200 关口附近受到支撑后企稳反弹，逼近 7 月高点 3450 区间上沿，若能有效突破，则目标看向 3700 点一线。

图 11. IF 加权周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 12. 上证指数周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 二、目标测度分析

以上证指数为例，我们使用帝纳波利波浪尺对股指回调和反弹的目标位进行测量。上证指数自 2019 年 1 月低点 2440 展开反弹，到达阶段性高点 3288 后进入调整，最低跌至 2646 点，之后开启新一轮上涨，到达 3458 阶段性高点后再次进入回调。我们将 2440 至 3288 之间的上涨视为第一浪上升，3288 至 2646 之间的下跌视为二浪回调，2646 至 3458 之间的上涨视为三浪上涨，若 3174 点为四浪调整的低点，则五浪上升的目标在 4000 点左右。

## 第三部分 结论及建议

国外方面，今年三季度以来，随着全球经济开始复苏，各国央行陆续停止大规模刺激，货币政策进入观察期，但会在相当长一段时间内保持宽松。美国 2020 年大选尘埃落定，民主党总统候选人拜登获胜，将接替特朗普成为美国下一任总统，目前正在启动政权过渡程序。美国大选结束后，两党寻求推进财政刺激法案谈判，外部不确定性因素逐渐消除。

国内方面，10 月投资、消费继续恢复，工业生产维持高位，出口增速连续 5 个月扩大，四季度经济开局良好。进入年末，中央财政直达资金的使用进度将进一步加快，明年新增地方专项债额度有望提前下达，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的深入落实，下游需求将加快恢复，由被动去库存向主动补库存过渡。大宗商品价格回暖，PPI 大概率延续回升，企业盈利有望继续改善，股指由估值驱动转向业绩驱动。货币政策保持灵活适度，在不搞大水漫灌的情况下，保持流动性合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长，重点为小微企业提供资金支持，降低实体经济融资成本。影响风险偏好的因素总体偏多，国务院金融委发声稳定市场信心，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）正式签署，美国大选等外部风险事件相继落地。不利因素在于，国外第二波



疫情爆发，部分国家和地区再次实施封锁。

进入12月份，中央财政直达资金使用进度将进一步加快，明年新增地方专项债额度有望提前下达，经济保持稳定复苏，企业盈利有望继续改善。此外，美国大选等外部风险事件相继落地，疫苗研发取得重大进展，风险偏好显著回升，注意把握股指年末多头行情。

**特别声明**

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

**公司机构****公司总部**

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

**管理总部**

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

**成都分公司**

电话：028-68850968-801  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

**深圳分公司**

电话：0755-33373952  
邮编：518034  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

**上海分公司**

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

**南京分公司**

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

**徐州营业部**

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

**南京营业部**

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

**南通营业部**

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

**苏州营业部**

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

**北京东四十条营业部**

电话：010-84261939  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

**杭州营业部**

电话：0571-85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

**广州营业部**

电话：020-87750826  
邮编：510050  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

**成都高新营业部**

电话：028-68850216  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

**重庆营业部**

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#