

回归合理估值区间，股指震荡筑底并开启反弹

宏观经济/股指

内容提要：

- ◆ 美国 1.9 万亿美元的经济纾困法案签署并付诸实施，新冠疫苗接种的速度加快，市场对全球经济复苏的乐观情绪高涨，欧美等主要发达经济体国债收益率持续上涨。为应对高通胀和资本外流压力，土耳其、巴西、俄罗斯等部分新兴市场国家开始加息，引发市场对全球货币政策提前收紧的预期，股市、商品等风险资产承压下跌。
- ◆ 国内方面，今年 1-2 月经济数据明显偏高，但剔除基数影响，投资和消费仍未恢复至疫情前水平，宏观政策仍需保持连续性、稳定性和可持续性，继续为市场主体纾困，保持经济运行在合理区间。
- ◆ 进入二季度，随着基数效应消退，我国经济增速将开始回落，逐步回归潜在产出水平。企业盈利增速仍在上行阶段，根据库存周期推断，将持续至二季度末，预计全年将保持较快增长，股指将继续受到企业盈利改善推动。
- ◆ 货币政策保持灵活精准、合理适度，不急转弯，不搞“大水漫灌”，保持广义货币供应量 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配，无风险利率上行或下行的空间有限，对股指估值的影响偏中性。
- ◆ 影响风险偏好的因素总体偏多，影响风险偏好的因素总体偏多，中国高层发展论坛传递积极信号，美国 1.9 万亿美元的经济刺激法案开始实施，下一步将筹划大规模的基建投资计划。
- ◆ 春节过后，股指以快速下跌的方式完成价值重估，风险和压力得到充分释放，但市场信心需要时间修复。进入二季度，股指有望回归合理估值区间，反复震荡筑底并开启中期反弹的可能性较大，注意把握阶段性做多机会。

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

超跌反弹结束，短线或再次探底（周报）

多重利好提振，短期开启超跌反弹（周报）

全国两会正在举行，反复探底并开启超跌反弹（周报）

两会时间窗口临近，反复探底并酝酿反弹（月报）

第一部分 基本面分析

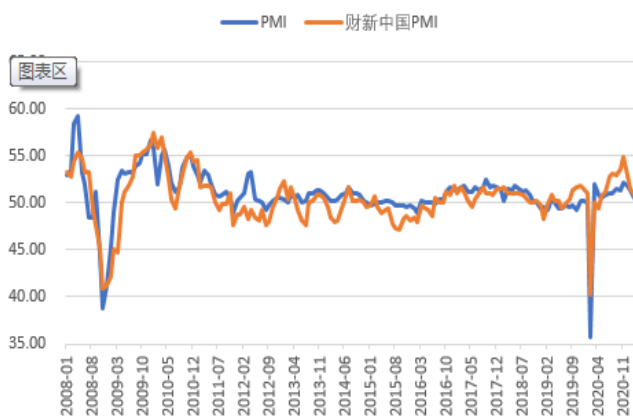
国外方面，2021年3月12日，美国总统拜登签署1.9万亿美元的经济纾困法案，使之正式成为法律并付诸实施。经参议院修改后的刺激法案版本，主要内容包括抗疫和教育支出、个人救济以及企业和政府救助三大块，其中个人救济支出所占规模最大，接近1万亿美元，其余两项占比各半。全球新冠疫苗接种的速度加快，根据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的数据，全球范围内的新冠疫苗接种总量已超过3.55亿剂次，其中美国接种量超过1.07亿剂次，欧盟国家、印度、英国、巴西与土耳其的接种量也突破千万剂次。就接种覆盖率而言，以色列已有59.3%的人口至少接种了1剂次的疫苗，英国和美国则分别有34.9%和20.6%的人口完成了至少1剂次的疫苗接种。美国1.9万亿美元的经济刺激计划和新冠疫苗接种的乐观预期，进一步提振了市场对全球经济复苏的信心，根据经合组织最新发布的《世界经济展望报告》，2021年美国经济增长预期由3.2%上调至6.5%，欧元区经济增长预期由3.6%上调至3.9%，日本经济增长预期由2.3%上调至2.7%。

国内方面，工信部相关负责人介绍，目前我国共有四款疫苗附条件上市，已经开始组织大规模生产，国内疫苗生产企业还在不断扩建，随着产能不断释放，产量也会逐步加大。截止2021年3月14日，我国已有6498万人次接种新冠病毒疫苗，疫苗产量可以满足各阶段需求。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，进一步巩固疫情防控取得的重大成果。2021年政府工作报告明确，要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。

一、1-2月经济数据显著偏高，企业盈利继续改善

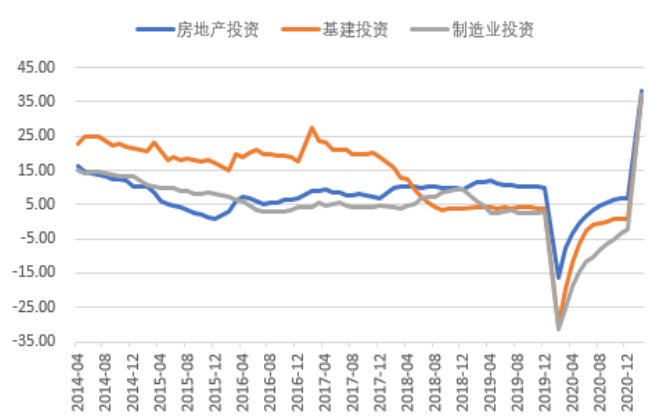
受低基数效应的影响，今年1-2月投资、消费和进出口增速明显偏高，与去年同期不可比。但剔除基数影响，投资和消费增长依然缓慢，工业生产维持在近几年高位，经济指标整体保持平稳，经济稳定复苏的基础没有改变。政府工作报告明确今年经济增长的目标为6%以上，2020年我国GDP同比增长2.3%，预计今年GDP增速有望超过8%，两年平均增速在6%左右。

图1. 制造业PMI连续3个月回落



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图2. 投资增速继续恢复



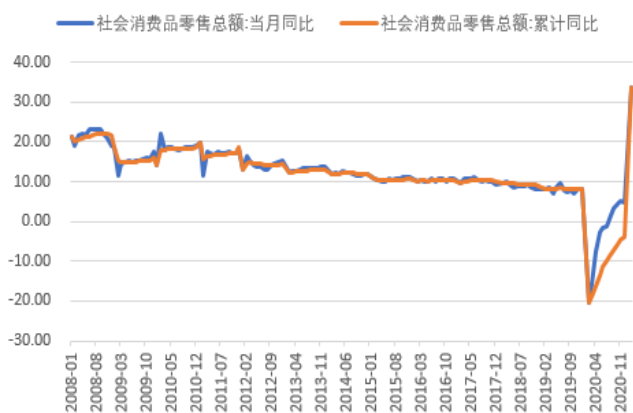
资料来源：WIND 新纪元期货研究

从先行指标来看，中国2月官方制造PMI录得50.6（前值51.3），连续3个月回落，但已连续12个月位于

枯荣线上方。2月财新制造业 PMI 降至 50.9（前值 51.5），创去年 6 月以来新低。分企业类型来看，大型企业 PMI 为 52.2，比上月微升 0.1 个百分点，中、小型企业 PMI 分别为 49.6 和 48.3，比上月回落 1.8 和 1.1 个百分点，均低于临界点。从分类指数看，生产指数为 51.9，比上月回落 1.6 个百分点，创去年 3 月以来新低。今年 2 月份只有 28 天，叠加春节假期因素，工业生产较正常月份明显偏低，但仍位于扩张区间。新订单和新出口订单指数分别为 51.5 和 48.8，分别较上月回落 0.7 和 1.4 个百分点，春节效应导致外贸企业订单减少，出口增速放缓。整体来看，受春节错月以及假期因素的影响，生产和需求有所放缓，2 月 PMI 明显偏低，预计 3 月份将恢复正常波动。

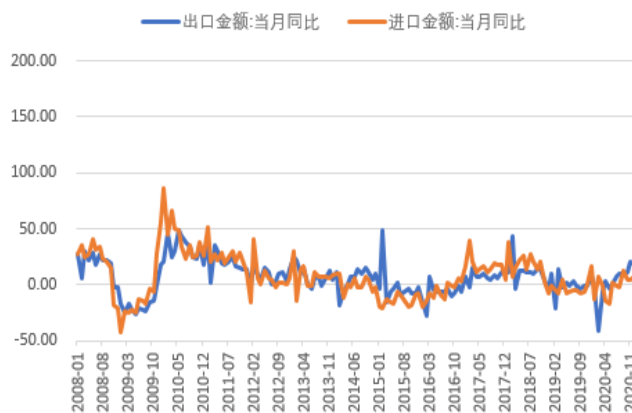
投资增速继续回升，工业生产维持在近两年高位。中国 1-2 月固定资产投资同比增长 35%，去年同期为下降 24.5%，比 2019 年 2 月份增长 3.5%，两年平均增长 1.7%。其中，1-2 月房地产投资同比增长 38.3%，基建投资同比增长 36.6%，制造业投资同比增长 37.3%，而去年同期分别下降 16.3%、30.3% 和 31.5%。今年 1-2 月份土地购置面积同比增长 33%，房屋新开工面积同比增长 64.3%，去年同期分别下降 29.3% 和 44.9%，与 2019 年同期相比，分别下降 6% 和 9%。房屋施工面积同比增长 11%，房屋竣工面积同比增长 40.4%，与 2019 年同期相比，分别增长 14% 和 8%。从房地产销售来看，今年 1-2 月商品房销售面积同比增长 104.9%，销售额同比增长 133.4%，去年同期分别下降 39.9% 和 35.9%，与 2019 年同期相比，分别增长 23% 和 50%。表明受房地产融资监管收紧的影响，去年房企打折促销、加快回款，拿地积极性下降。1-2 月规模以上工业增加值同比增长 35.1%，上年同期同比下降 13.5%，比 2019 年 1-2 月份增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来较高水平。受低基数效应的影响，今年 1-2 月固定资产投资增速显著偏高，但剔除基数影响，基建和制造业投资依然较弱，随着企业盈利改善，制造业投资有望加快恢复。

图 3. 消费增速稳步回升



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 4. 进出口保持强劲



资料来源：WIND 新纪元期货研究

消费增速稳步回升。中国 1-2 月社会消费品零售总额同比增长 33.8%，去年同期为下降 20.5%，较 2019 年 1-2 月份增长 6.4%，但依然低于潜在增速。今年 1-2 月限额以上汽车类商品零售额同比增长 77.6%，去年同期为下降 37%，较 2019 年 1-2 月增长 11%。1-2 月限额以上家用电器和音像器材类零售额同比增长 43.2%，去年同期为下降 30%，较 2019 年 1-2 月下降 5%。中国汽车工业协会数据显示，今年 1-2 月乘用车销量同比增长 74%，去年同期为下降 43.6%，较 2019 年 1-2 月份下降 1%。数据表明，剔除基数影响，消费尚未恢复至正常水平，今年政府工作报告强调，稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。随着居民收入进一步恢复增长，在汽车、家电下乡等消费刺激

政策的推动下，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，成为拉动经济增长的主要动力。

剔除基数影响，进出口整体保持韧性。按美元计价，中国1-2月出口同比增长60.6%，进口同比增长22.2%，分别高于去年12月42.5和15.7个百分点。前两个月实现贸易顺差1032.6亿美元，而去年同期为逆差74.3亿美元。去年1-2月进出口增速基数较低，今年春节“就地过节”政策加快了节后复工进度，是进出口超预期增长的主要原因，预计3月份开始将恢复正常波动。随着疫苗接种的人群和范围扩大，疫情有望得到控制，国外供给恢复将在一定程度上抑制出口，但在稳外资、稳外贸政策的支持下，进出口有望保持韧性。

二、货币政策保持稳定，无风险利率上行或下行的空间有限

今年政府工作报告明确，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。进一步解决小微企业融资难题。这一表述与中央经济工作会议精神一脉相承，意味着2021年货币政策将保持稳定，在支持经济恢复增长的同时，注重稳杠杆和防风险。

央行行长易纲在中国高层发展论坛上发表主旨演讲称，货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中，需要珍惜和用好正常的货币政策空间，保持政策的连续性、稳定性和可持续性。既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持。在保持流动性总体合理充裕的基础上，货币政策能在国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业等方面发挥一定程度的定向支持作用。需要在支持经济增长与防范风险之间平衡，中国的宏观杠杆率基本保持稳定，在为经济主体提供正向激励的同时，抑制金融风险的滋生和积累。从易行长的讲话来看，我国货币政策仍有较大的调控空间，当前要保持政策的稳定性和连续性，在为经济恢复增长提供支持的同时，防范和化解金融风险，保持宏观杠杆率稳定。

物价方面，中国2月CPI同比下降0.2%，降幅较上月收窄0.1个百分点，去年同期基数较高，以及猪肉、鸡蛋等食品价格涨幅回落是拖累CPI的主要因素。PPI同比上涨1.7%，涨幅较上月扩大1.4个百分点，连续两个月正增长，主要受石油天然气开采、黑色及有色金属冶炼等行业涨幅扩大的影响。中期来看，随着生猪生产恢复正常，猪肉价格有望进一步回落，通胀压力整体可控。全球经济复苏背景下，大宗商品价格持续上涨，叠加低基数效应的影响，PPI有望进一步回升，上半年将达到高点。

图 5. PPI 加快回升

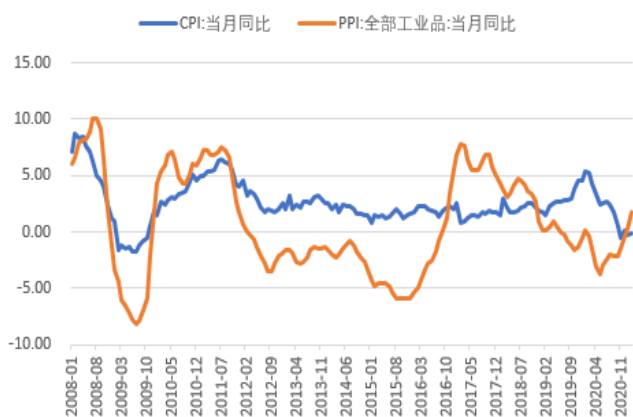
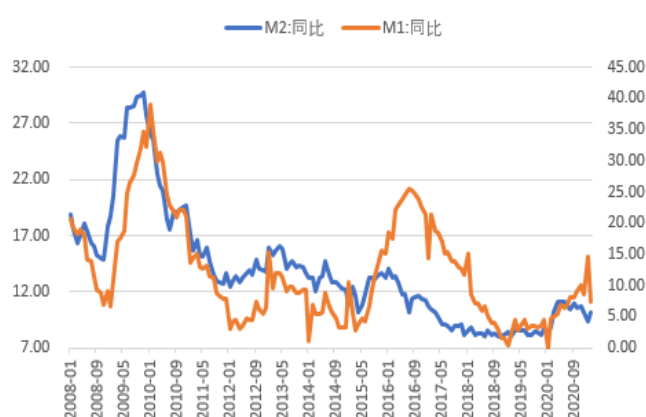


图 6. M1 与 M2 同比



央行金融统计报告显示，2021年2月新增人民币贷款1.36万亿，同比多增4529亿元，社会融资规模增量为1.71万亿元，较上年同期多增8392亿元。广义货币供应量M2同比增长10.1%（前值9.4%），M1同比增长7.4%（前值14.7%），分别高于上年同期1.3和2.6个百分点。从总量和结构来看，2月末社会融资规模存量为291.36万亿元，同比增长13.3%，其中对实体经济发放的人民币贷款余额为176.76万亿元，同比增长13.5%。2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60.7%，同比高0.1个百分点，其中委托贷款、信托贷款占比下降，企业和政府债券融资占比提高。信贷和社融规模超预期数据表明，社会融资需求旺盛，企业经营状况持续改善，盈利能力提升，愿意为生产和经营保留更多现金。

综上所述，2021年货币政策将保持稳定，不急转弯，不搞“大水漫灌”，保持广义货币供应量M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配，无风险利率上行或下行的空间有限，对股指估值的影响偏中性。

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。

美国总统拜登签署1.9万亿美元的经济纾困法案，并寻求数万亿美元的基建投资计划，叠加疫苗接种的速度加快，市场对全球经济复苏的乐观情绪高涨。国内方面，监管层严查信贷资金违规流入股市、楼市，在一定程度上抑制了风险偏好。进入二季度，信贷资金违规入市的清查工作将告一段落，风险出清有助于市场信心恢复，影响风险偏好的因素总体偏多。

（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. 证监会主席易会满在中国高层发展论坛的讲话传递积极信号。证监会主席易会满在中国高层论坛上发表主旨演讲，主要内容包括：（1）A股市场杠杆风险总体可控。认为只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。要深刻汲取股市异常波动的教训，关注场内场外、境内境外、各类市场主体，坚持看得清、可穿透、管得住，通过一系列措施控制好杠杆资金规模和水平；（2）近两年公募基金、阳光私募、券商资管发展比较迅速，投资者购买基金的比例在快速提升，这是很好的趋势性变化。但资管行业能否适应财富管理的新趋势新要求，需要认真评判，尽量解决不平衡，缩小供需质量缺口，不能反复走弯路；（3）注册制绝不意味着放松审核要求。现在科创板、创业板发行上市，交易所都要严格履行审核把关职责。证监会注册环节对交易所审核质量及发行条件、信息披露的重要方面进行把关并监督。（4）从中国资本市场目前外资参与情况看，持股市值和业务占比均不到5%，这个比例在成熟市场中并不高，下一步将坚持资本市场对外开放，对机构设置，开办业务、产品持开放支持的态度。进入“十四五”时期，注册制改革将稳步推进，机构投资者占比将进一步提升，资本市场对外开放步伐加快，长期有助于提升风险偏好。

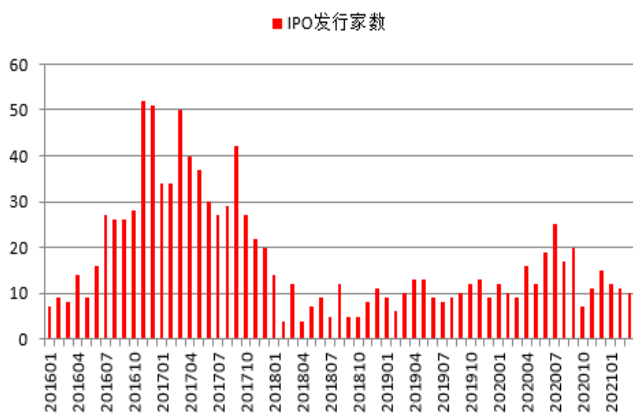
2. 美国1.9万亿美元的经济刺激法案签署，美联储3月会议释放鸽派信号。美国总统拜登签署1.9万亿美元的经济纾困法案，使之正式成为法律文件并开始实施，主要内容包括疫情防控、个人救济以及企业和政府救助三大块，其中个人救济支出所占比重最大，接近1万亿美元，疫情防控支出规模在4000亿美元左右，企业和政府

救助资金为 4400 亿美元左右。美联储 3 月会议宣布将联邦基金利率维持在 0-0.25% 不变，重申将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。货币政策声明显示，经济活动复苏步伐加快，就业率回升，上调今明两年 GDP 增速预期和未来三年通胀预期，下调未来三年失业率预期。利率点阵图显示，4 名委员预计在 2022 年加息一次，去年 12 月为 1 名委员；7 名委员预计在 2023 年至少加息一次，去年 12 月为 5 名委员。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，现在还不是开始讨论缩减购债规模的时候，大部分 FOMC 委员表示不会在 2023 年之前加息，美联储希望在缩减购债规模之前提供尽可能多的通知。美国 1.9 万亿美元财政刺激计划开始实施，美联储释放鸽派信号，缓解市场对美债收益率上行的担忧，有利于提升风险偏好。

四、资金面分析

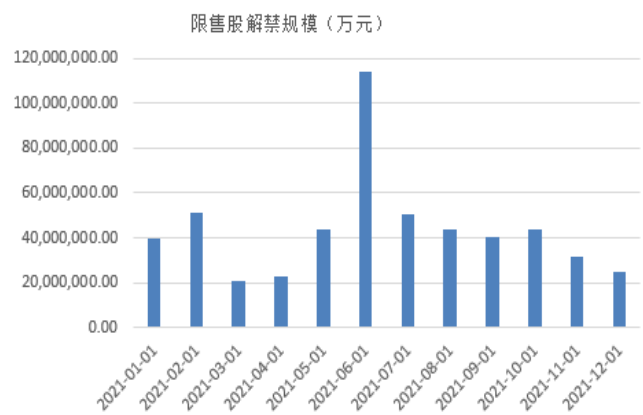
股票作为一种特殊的商品，其价格也取决于供求关系的变化。从股票市场供给和需求的角度分析，股票的供给主要体现在新股发行、限售股解禁规模的变化等方面，而需求则直接体现在场外资金的流入和场内资金的流出。从设立科创板并试点注册制，到创业板试点注册制，再到面向全市场推广注册制，我国资本市场基础制度改革正在稳步推进。证监会表示将按照发展股权融资、提高上市公司质量、服务实体经济的要求，在维护市场稳定运行基础上，科学合理保持新股常态化发行。2020 年四季度以来，新股发行节奏有所放缓，每周维持在 2-4 家。截止 2021 年 3 月 19 日，证监会 3 月共核发 10 家 IPO 批文，筹资总额尚未披露。Wind 数据显示，2021 年 4 月限售股解禁市值 23077456.99 万元，规模较上月小幅增加，但仍为年内第二低位。综合来看，新股发行维持常态化，4 月限售股解禁规模处于年内低位，资金面压力相对较小。

图 7. 新股发行家数（月）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 8. 2021 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，2020 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。Wind 数据显示，截至 3 月 20 日，今年新成立的基金达到 360 只，规模已突破 1.02 万亿元，同比近乎翻番，较发行井喷的 2020 年提前 3 个月到达。银保监会数据显示，截至 1 月末，保险资金规模增至 21.99 万亿元，与此同时，险资对股票与证券投资基金的配置余额环比缩水 268 亿元至 2.96 万亿元，但减少幅度不足 1%，保险资金投资股票与基金占比不到 15%，未来仍有很大的提升空间。人社部数据显示，2020 年基金投资运营工作稳步推进，所有省份均启动实施基本养老保险基金委托投资工作，合同规模 1.24 万亿元，到账金额 1.05 万亿元。除了国内机构投资者以外，海外资金借道沪深港通北向通道持续流入 A 股市场，截止 2021 年 3 月 25 日，今年以

来沪股通资金累计净流入 387.36 亿元，深股通资金累计净流入 646.64 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

从趋势上来看，上证指数自 2015 年 6 月进入熊市周期，于 2019 年 1 月见底 2440 点，之后开启超跌反弹。受新冠疫情冲击，2020 年 3 月上证指数探底 2646 点，之后再次企稳反弹。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。2021 年初，上证指数突破 2018 年 1 月高点 3587，牛市格局进一步延伸。春节过后，股指期货高位快速回落，IF、IH 主力合约累计下跌近 20%，我们认为股指下跌是回归合理估值的需要，当前仍定性为上升途中的调整。因为前期下跌的速度过快，进入二季度，股指有减速止跌的要求，反复震荡筑底并开启反弹的可能性较大。

从月线来看，IF 加权收中阴线，跌破 5 月均线支撑，月度跌幅接近 8%，关注下方 10 月均线支撑，若被有效跌破，需防范再次下探的风险。IH 加权月线结束五连阳，逼近 10 月均线支撑，但连续下跌后存在反弹的要求，关注能否在此处止跌企稳。IC 加权跌破 5、10 月均线，连续 8 个月维持在 5900-6800 区间震荡，上有压力、下有支撑，整体延续震荡的可能性较大。上证指数跌破 3400 关口，创年内新低，但下方受到 10 月均线支撑，关注能否获得有效抵抗。

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

周线方面，IF 加权连续 6 周下跌，接连跌破 5、10、20 周线，但阴线实体逐渐缩小，表明下跌动能衰减，超跌反弹可能随时开启。IH 加权逼近 3400 关口，创去年 12 月以来新低，MACD 指标死叉，5 周线下穿 10 周线，尚未出现止跌信号。IC 加权下方受到 60 周线的支撑，整体运行在去年 7 月以来形成的震荡箱体中，短期预计再度下跌的空间有限。上证指数跌破 3400 关口，进入 3200-3450 震荡区间，但成交量逐渐萎缩，表明下跌动能衰竭，短期反复探底并酝酿反弹的可能性较大。

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，我们使用黄金分割率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 3731 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 3731 之间的上涨视为三浪上涨，3731 以来的下跌视为四浪调整，则上证指数回调的目标位在 3314 点，即 0.618 的黄金分割位。

第三部分 结论及建议

国外方面，美国 1.9 万亿美元的经济纾困法案签署并付诸实施，新冠疫苗接种的速度加快，市场对全球经济复苏的乐观情绪高涨，欧美等主要发达经济体国债收益率持续上涨。美联储对美债收益率上行持默许态度，10 年期美债收益率最高逼近 1.75%，美元指数创 4 个月新高。为应对高通胀和资本外流压力，土耳其、巴西、俄罗斯等部分新兴市场国家开始加息，引发市场对全球货币政策提前收紧的预期，股市、商品等风险资产承压下跌。

国内方面，今年 1-2 月经济数据明显偏高，但剔除基数影响，投资和消费仍未恢复至疫情前水平，宏观政策仍需保持连续性、稳定性和可持续性，继续为市场主体纾困，保持经济运行在合理区间。进入二季度，随着基数效应消退，我国经济增长将开始回落，逐步回归潜在产出水平。企业盈利增速仍在上行阶段，根据库存周期推断，将持续至二季度末，预计全年将保持较快增长，股指将继续受到企业盈利改善推动。货币政策保持灵活精准、合理适度，不急转弯，不搞“大水漫灌”，保持广义货币供应量 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配，无风险利率上行或下行的空间有限，对股指估值的影响偏中性。影响风险偏好的因素总体偏多，中国高层发展论坛传递积极信号，美国 1.9 万亿美元的经济刺激法案开始实施，下一步将筹划大规模的基建投资计划。

春节过后，股指以快速下跌的方式完成价值重估，风险和压力得到充分释放，但市场信心需要时间修复。进入二季度，股指有望回归合理估值区间，反复震荡筑底并开启中期反弹的可能性较大，注意把握阶段性做多机会。

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述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
 邮编：610004
 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：518001
 地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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）

上海分公司

电话：021-61017395
 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8层F单元

南京营业部

电话：025-84787996
 邮编：210018
 地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
 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

广州营业部

电话：020-87750826
 邮编：510080
 地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

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

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

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#

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

徐州营业部

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