

A 股观察及估值跟踪 1015

报告要点:

⇒ A 股表现及风格观察

全球权益资产: 全球权益资产大多下跌, 恒生、台湾加权表现不佳跌幅较大。上证指数、深证成指分别上涨 1.6% 和 3.2%, 德国 DAX 和法国 CAC40 分别上涨 1.3% 和 1.1%; 港股下跌 6.5%, 美股 SPX 下跌 1.6%。

大类资产横向对比: 大类资产大多上涨, 美元指数出现上涨。股: 沪深 300 和上证指数周跌幅为 1% 和 1.6%, 创业板指上涨 6.3%; 债: 国债、企业债涨幅分别为 0.6%、0.2%, 较前期变化不大; 商: 农产品、铜分别上涨 1.5%、0.6%, 金、油分别下跌 3.5% 和 6.6%; 外汇: 美元指数上涨 0.5%。

风格: 市场风格来看, 基于权益资产整体上涨, 各类风格普遍上涨, 其中成长风格涨幅最大, 涨幅为 4.5%, 较前值 4.5%。此外, 消费、稳定、周期和金融风格周度涨跌幅分别为 1.3%、3.1%、2.9% 和 -0.2%。

大中小盘: 大中小盘角度, 小盘指数周度涨幅最大, 周涨跌幅为 4.9%, 大盘和中盘指数表现略弱, 分别为 0.8% 和 3.4%。

一级行业: 周度表现中, 医药生物 (7.5%)、电力设备 (7.3%)、农林牧渔 (7.2%) 行业表现相对较好, 位居前三; 食品饮料 (-4.7%)、煤炭 (-2.3%)、银行 (-1.9%) 表现相对较差, 排名居后。

⇒ 估值跟踪

主要指数估值变化: (1) 估值及变化: 上周万得全 A 市盈率 (TTM) 收于 16.60, 较上期上涨 0.38, 各主要指数估值出现不同程度走强。除上证 50 所有估值均出现上涨。

(2) 历史分位: 上证指数、万得全 A、沪深 300 及创业板指 5 年市盈率历史分位分别为 11.2%、21.5%、10.5% 和 29.9%, 较前值有所上涨。

相对估值对比: (1) 成长型与价值型的指数估值对比: 上周二者估值比出现下跌, 截至 10 月 14 日, 创业板指/沪深 300 相对市盈率为 4.12, 较前值上涨 5.65%; 创业板指/沪深 300 相对市净率为 4.02, 较前值上涨 5.34%。以成长型与价值型的指数估值对比, 可以观察到不同风格估值的变化迥异, 在此我们以创业板指与沪深 300 为代表的进行对比分析。

细分行业估值分位: (1) PE (TTM): 截至 10 月 14 日, 市盈率分位数最高的行业分别是农林牧渔 (96.9%)、汽车 (86.7%) 和综合 (76.2%); 市盈率分位数最低的行业分别是交通运输 (0.7%)、基础化工 (1.7%) 和非银金融 (2.3%)。

(2) PB (LF): 截至 10 月 14 日, 市净率分位数前三的行业分别是电力设备 (65.6%)、食品饮料 (64.4%) 和国防军工 (52.2%); 市净率分位数后三的行业分别是银行 (0.0%)、非银金融 (0.1%) 和房地产 (0.4%)。

不同板块估值分位: 板块视角来看, 市盈率分位数较低的行业分别是科技、原材料和金融地产板块; 市净率历史分位较低的板块分别为金融地产、科技和交运板块。

⇒ 风险溢价

截至 10 月 14 日, 万得全 A、沪深 300 和创业板指风险溢价分别为 3.33、6.19 和 -0.38, 万得全 A、沪深 300 风险溢价较前值有所下降, 市场风险偏好上升。

对比指数自身风险溢价均值水平, 目前万得全 A、沪深 300 和创业板指风险溢价水平仍高于均值。

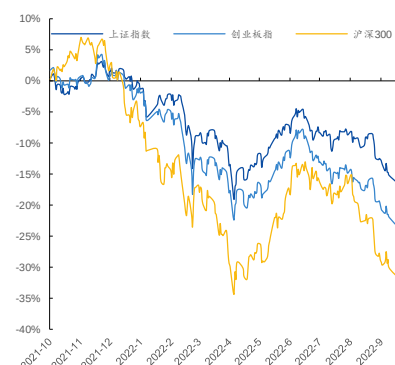
⇒ 风险提示

疫情扩散超预期风险; 国内经济复苏不及预期的风险; 数据统计与现实存在差异。

主要数据:

上证综指:	3,071.99
深圳成指:	11,121.72
沪深 300:	3,842.47
中小盘指:	3,980.27
创业板指:	2,434.22

主要市场走势图



资料来源: Wind

相关研究报告

国元策略: A 股观察及估值追踪周报 0923, 2022.9.23
国元策略: A 股观察及估值追踪周报 0916, 2022.9.16

报告作者

分析师 房倩倩
执业证书编号 S0020520040001
邮箱 fangqianqian@gyzq.com.cn
电话 021-51097188

联系人 蔡雷鑫
邮箱 caileixin@gyzq.com.cn

内容目录

1. A股表现及风格观察	4
1.1 全球权益资产观察	4
1.2 大类资产横向对比	5
1.3 市场风格	6
1.4 大中小盘观察	6
1.5 一级行业观察	7
2. 估值跟踪	8
2.1 主要指数估值变化	8
2.2 相对估值对比	9
2.3 细分行业估值变化	10
2.4 不同板块估值变化	11
3. 风险溢价	12
4. 风险提示	13

图表目录

图 1: 全球各类权益资产近期表现一览	4
图 2: 全球各类权益资产近期表现排序	4
图 3: 大类资产表现对比	5
图 4: 大类资产周度、月度表现对比 (%)	5
图 5: 不同风格指数近期表现观察	6
图 6: 不同风格指数近期表现图览 (%)	6
图 7: 大中小盘指数近期表现	6
图 8: 大中小盘指数近期表现图览 (%)	7
图 9: 申万一级行业近期表现观察	7
图 10: 申万一级行业近期表现排序 (%)	8
图 11: 近期主要指数 PE (TTM) 及历史分位一览	8
图 12: 万得全 A 估值情况及历史分位动态追踪	9
图 13: 创业板指估值情况及历史分位动态追踪	9
图 14: 中证 500 市盈率和历史分位	9

图 15: 沪深 300 市盈率和历史分位	9
图 16: PB (LF) 及历史分位参考	9
图 17: 创业板指/沪深 300 PE (TTM)、PB (LF) 变化	10
图 18: 创业板指/沪深 300 相对 PE (日频)	10
图 19: 创业板指/沪深 300 相对 PB (日频)	10
图 20: 申万一级行业 PE (TTM) 情况及历史分位对比	11
图 21: 申万一级行业 PB (LF) 情况及历史分位对比	11
图 22: 不同板块 PE (TTM) 历史分位	12
图 23: 不同板块 PB (LF) 历史分位	12
图 24: 主要指数风险溢价及变动	12
图 25: 万得全 A 风险溢价及指数表现	12
图 26: 沪深 300 风险溢价及指数表现	13
图 27: 创业板指风险溢价及指数表现	13

1. A 股表现及风格观察

1.1 全球权益资产观察

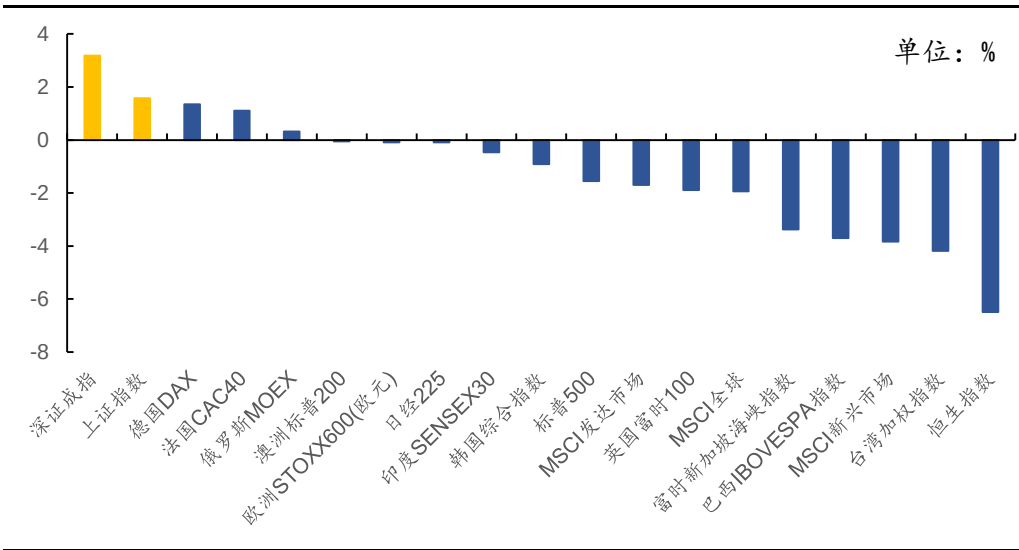
全球权益资产大多下跌，恒生、台湾加权表现不佳跌幅较大。上证指数、深证成指分别上涨 1.6%和 3.2%，德国 DAX 和法国 CAC40 分别上涨 1.3%和 1.1%；港股下跌 6.5%，美股 SPX 下跌 1.6%。

图 1：全球各类权益资产近期表现一览

资产	最新值	变动情况 (%)			
		周度	较上周	月度	YTD
MSCI 全球	552	-1.9	-3.7	-0.2	-26.9
MSCI 发达市场	2377	-1.7	-3.3	-0.1	-26.5
MSCI 新兴市场	863	-3.8	-6.3	-1.4	-29.9
标普500	3583	-1.6	-3.1	-8.9	-17.9
欧洲STOXX600(欧元)	391	-0.1	-1.1	-7.1	-15.0
德国DAX	12438	1.3	0.0	-5.7	-18.4
法国CAC40	5932	1.1	-0.7	-5.0	-10.1
英国富时100	6859	-1.9	-3.3	-7.1	-4.0
澳洲标普200	6759	-0.1	-4.5	-3.6	-7.1
日经225	27091	-0.1	-4.6	-5.3	-3.7
韩国综合指数	2213	-0.9	-4.5	-9.7	-24.9
富时新加坡海峡指数	3040	-3.4	-3.9	-7.6	-3.7
恒生指数	16588	-6.5	-9.5	-14.2	-33.5
上证指数	3072	1.6	1.6	-5.9	-13.8
深证成指	11122	3.2	3.2	-6.7	-22.5
台湾加权指数	13128	-4.2	-6.3	-11.9	-19.7
俄罗斯MOEX	1951	0.3	1.0	-20.3	-54.0
印度SENSEX30	57920	-0.5	-1.8	-4.4	-4.6
巴西IBOVESPA指数	112072	-3.7	-9.5	1.2	-1.2

资料来源：Wind，国元证券研究所

图 2：全球各类权益资产近期表现排序



资料来源：Wind，国元证券研究所（2022.10.10-2022.10.14）

1.2 大类资产横向对比

大类资产大多上涨，美元指数出现上涨。

股：沪深300和上证指数周跌幅为1%和1.6%，创业板指上涨6.3%；

债：国债、企业债涨幅分别为0.6%、0.2%，较前期变化不大；

商：农产品、铜分别上涨1.5%、0.6%，金、油分别下跌3.5%和6.6%；

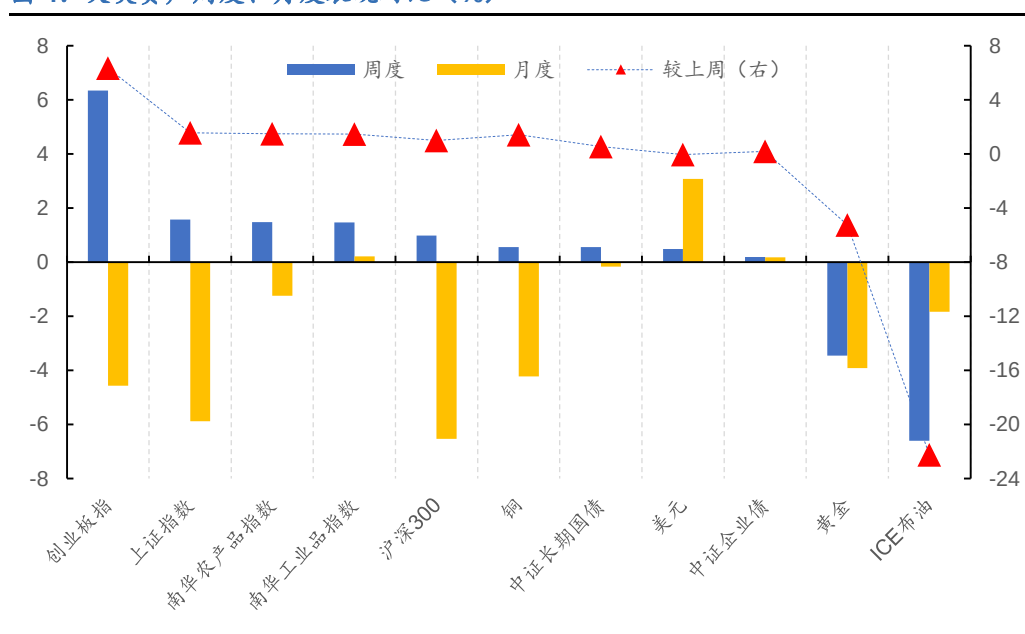
外汇：美元指数上涨0.5%。

图3：大类资产表现对比

资产	最新值	变动情况(%)			
		周度	较上周	月度	YTD
沪深300	3842.5	1.0	1.0	-6.5	-22.2
上证指数	3072.0	1.6	1.6	-5.9	-13.8
创业板指	2434.2	6.3	6.3	-4.6	-24.2
中证长期国债	190.2	0.6	0.6	-0.2	4.8
中证企业债	252.2	0.2	0.2	0.2	4.8
南华农产品指数	1121.0	1.5	1.5	-1.2	12.2
南华工业品指数	3749.0	1.5	1.5	0.2	2.3
黄金	1650.2	-3.5	-5.2	-3.9	-8.1
铜	3.4	0.6	1.4	-4.2	-24.6
ICE布油	91.5	-6.6	-22.2	-1.8	10.0
美元	113.3	0.5	-0.0	3.1	20.5

资料来源：Wind，国元证券研究所

图4：大类资产周度、月度表现对比(%)



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.3 市场风格

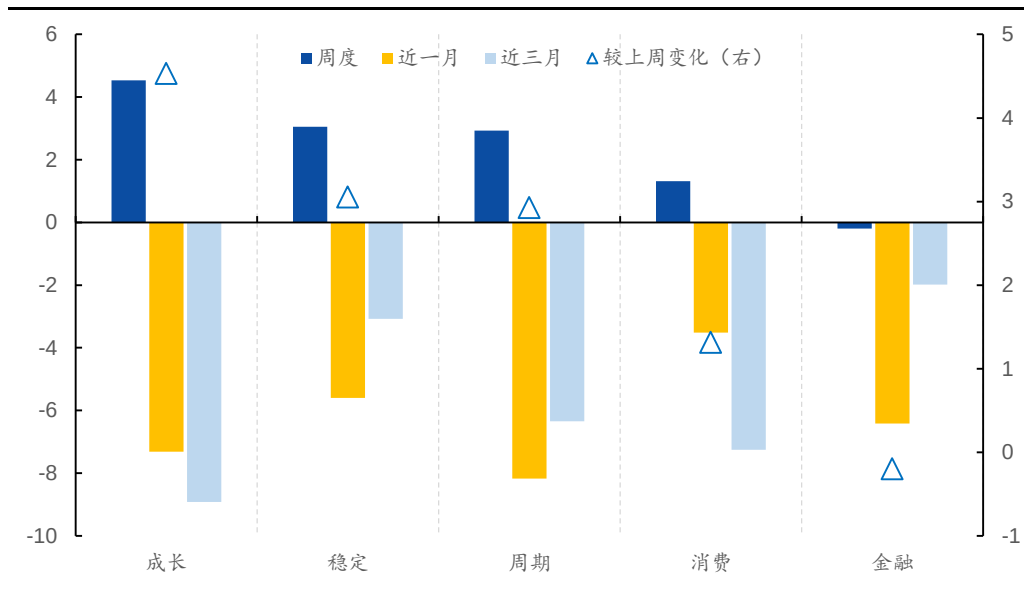
市场风格来看，基于权益资产整体上涨，各类风格普遍上涨，其中成长风格涨幅最大，涨幅为 4.5%，较前值 4.5%。此外，消费、稳定、周期和金融风格周度涨跌幅分别为 1.3%、3.1%、2.9%和-0.2%。

图 5：不同风格指数近期表现观察

指数	最新	变动情况 (%)				
		周度	较上周	近一月	近三月	YTD
金融	6069	-0.2	-0.2	-6.4	-2.0	-16.6
周期	4391	2.9	2.9	-8.2	-6.3	-9.7
消费	10649	1.3	1.3	-3.5	-7.3	-17.7
成长	6222	4.5	4.5	-7.3	-8.9	-20.3
稳定	2481	3.1	3.1	-5.6	-3.1	4.0

资料来源：Wind，国元证券研究所

图 6：不同风格指数近期表现图览 (%)



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.4 大中小盘观察

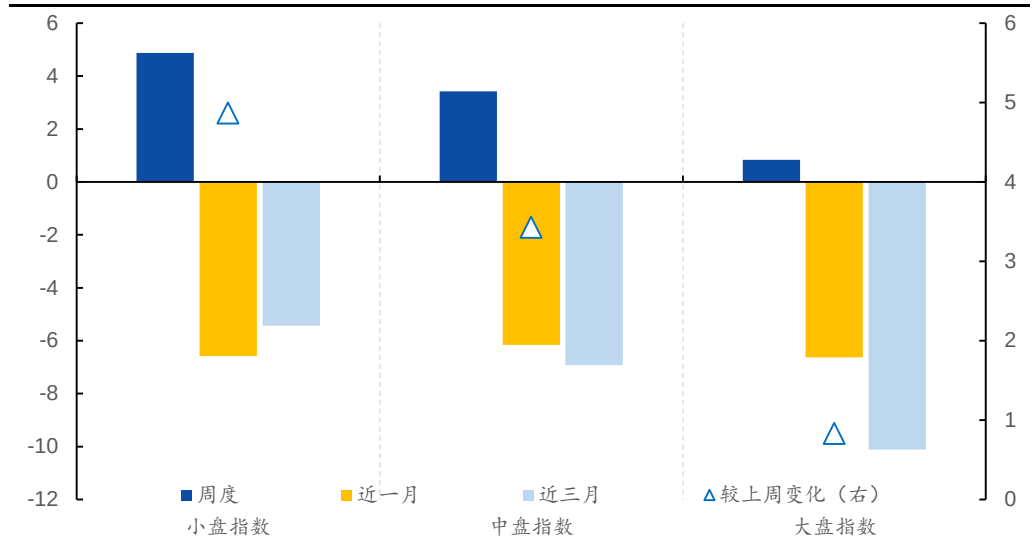
大中小盘角度，小盘指数周度涨幅最大，周涨跌幅为 4.9%，大盘和中盘指数表现略弱，分别为 0.8%和 3.4%。

图 7：大中小盘指数近期表现

指数	最新	变动情况 (%)				
		周度	较上周	近一月	近三月	YTD
大盘指数	3424	0.8	0.8	-6.6	-10.1	-22.0
中盘指数	3926	3.4	3.4	-6.2	-6.9	-17.3
小盘指数	4436	4.9	4.9	-6.6	-5.4	-13.2

资料来源：Wind，国元证券研究所

图 8：大中小盘指数近期表现图览 (%)



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.5 一级行业观察

以申万一级行业为例，周度表现中，医药生物 (7.5%)、电力设备 (7.3%)、农林牧渔 (7.2%) 行业表现相对较好，位居前三；食品饮料 (-4.7%)、煤炭 (-2.3%)、银行 (-1.9%) 表现相对较差，排名居后。

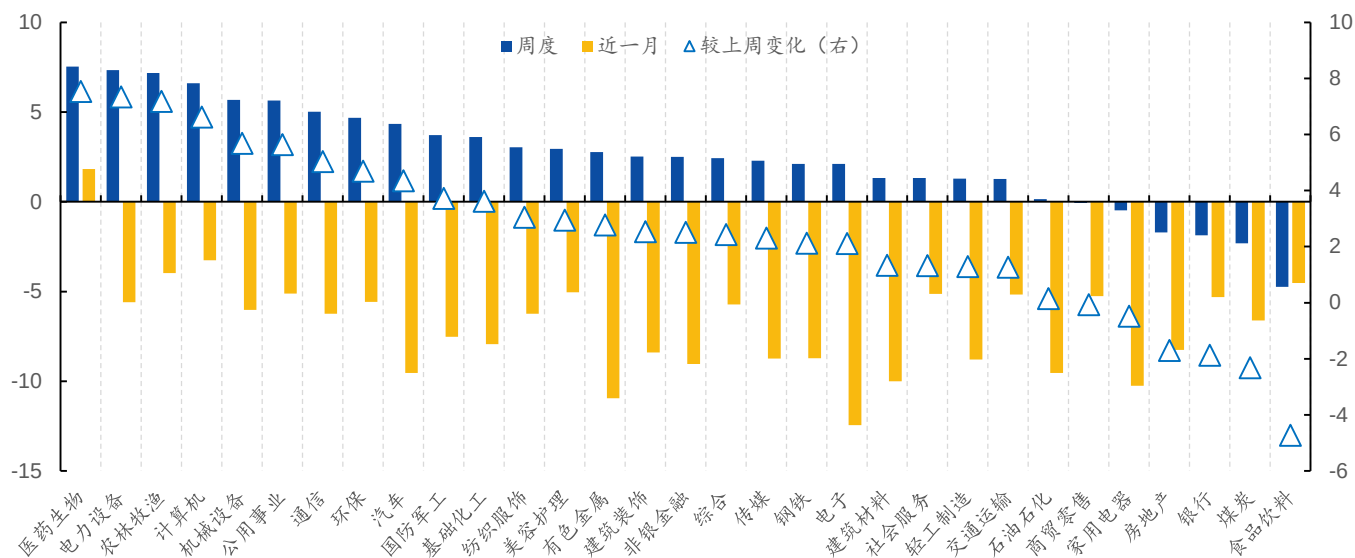
行业涨跌幅周频变化来看，医药生物周涨跌幅较前值上涨较多，为 7.5%。

图 9：申万一级行业近期表现观察

指数	最新	变动情况 (%)					YTD
		周度	较上周	近一月	近三月		
基础化工	4220	3.6	3.6	-7.9	-6.7		-13.1
钢铁	2268	2.1	2.1	-8.7	-12.0		-26.9
有色金属	4828	2.8	2.8	-11.0	-10.2		-13.8
建筑材料	5817	1.3	1.3	-10.0	-14.9		-24.3
煤炭	3121	-2.3	-2.3	-6.6	8.2		21.7
石油石化	2207	0.1	0.1	-9.5	1.6		-12.8
公用事业	2332	5.6	5.6	-5.1	-3.8		-1.1
交通运输	2304	1.3	1.3	-5.2	1.0		-2.5
综合	2723	2.4	2.4	-5.7	4.4		3.7
建筑装饰	1966	2.5	2.5	-8.4	-8.1		-3.8
房地产	2971	-1.7	-1.7	-8.3	0.9		-13.1
银行	2978	-1.9	-1.9	-5.3	-4.2		-19.3
非银金融	1389	2.5	2.5	-9.0	-5.3		-24.1
农林牧渔	3526	7.2	7.2	-4.0	-3.7		1.3
家用电器	6460	-0.5	-0.5	-10.3	-7.5		-17.8
食品饮料	21745	-4.7	-4.7	-4.5	-10.0		-18.3
纺织服装	1512	3.0	3.0	-6.2	-3.6		-15.7
医药生物	8822	7.5	7.5	1.8	-6.7		-23.6
商贸零售	2604	-0.1	-0.1	-5.3	-3.7		-14.4
社会服务	8977	1.3	1.3	-5.1	-5.8		-25.1
美容护理	6674	2.9	2.9	-5.0	-6.0		-21.5
轻工制造	2192	1.3	1.3	-8.8	-3.7		-16.5
电力设备	10440	7.3	7.3	-5.6	-14.1		-10.4
国防军工	1520	3.7	3.7	-7.5	-2.8		-8.7
汽车	5599	4.3	4.3	-9.5	-13.6		-12.1
机械设备	1397	5.7	5.7	-6.0	-5.6		-14.0
环保	1803	4.7	4.7	-5.6	-6.7		-13.2
电子	3493	2.1	2.1	-12.4	-10.6		-28.8
计算机	3617	6.6	6.6	-3.3	-2.2		-24.4
传媒	484	2.3	2.3	-8.7	-7.6		-21.5
通信	1886	5.0	5.0	-6.2	-2.2		-5.3

资料来源：Wind，国元证券研究所

图 10：申万一级行业近期表现排序（%）



资料来源：Wind，国元证券研究所

2. 估值跟踪

2.1 主要指数估值变化

估值及变化：上周万得全 A 市盈率（TTM）收于 16.60，较上期上涨 0.38，各主要指数估值出现不同程度走强。除上证 50 所有估值均出现上涨。

历史分位：上证指数、万得全 A、沪深 300 及创业板指 5 年市盈率历史分位分别为 11.2%、21.5%、10.5%和 29.9%，较前值有所上涨。

图 11：近期主要指数 PE（TTM）及历史分位一览

资产	最新值	较前值变化	历史分位（%）		
			3年	5年	10年
上证指数	11.98	0.16	5.9	11.2	26.0
万得全A	16.60	0.38	8.9	21.5	32.5
上证50	9.27	-0.10	7.7	8.6	25.9
沪深300	11.26	0.06	3.7	10.5	26.8
创业板指	46.37	2.73	3.8	29.9	29.9
科创50	40.49	0.80	8.0	8.0	8.0
中证500	21.31	0.87	33.2	30.8	15.4

资料来源：Wind，国元证券研究所

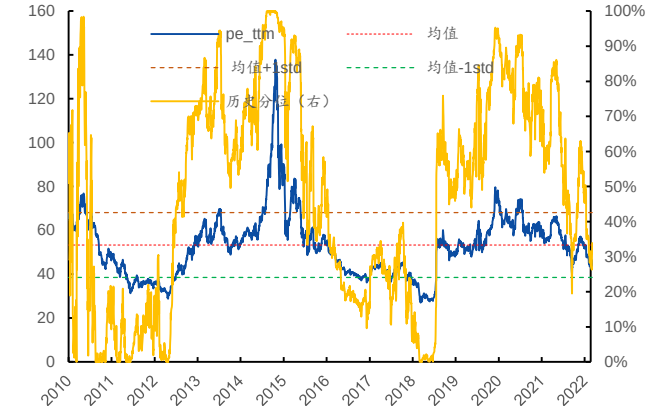
结合历史走势，其一，目前万得全 A 指数和创业板指均处于估值水平均值下方，且接近均值的位置，均值视角下 A 股主要指数估值仍位于低位；其二，以 2010 年为起始，动态追踪估值历史分位，观察可见目前万得全 A 和创业板指估值历史分位分别为 34.6%和 33.9%(2022.10.14)，较 4 月末伴随指数估值修复，历史分位有所上升，但尚未走出估值分位下行区间。

图 12: 万得全 A 估值情况及历史分位动态追踪



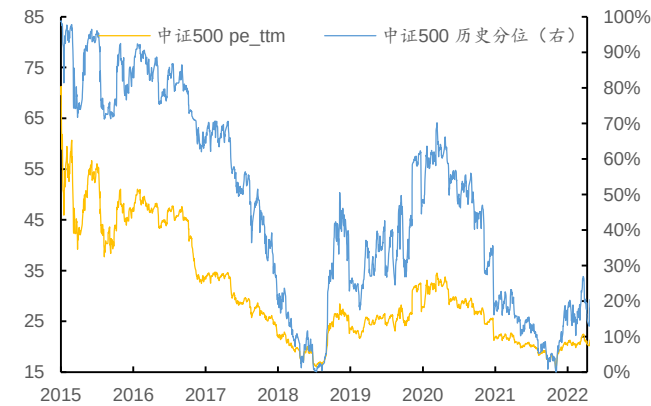
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 13: 创业板指估值情况及历史分位动态追踪



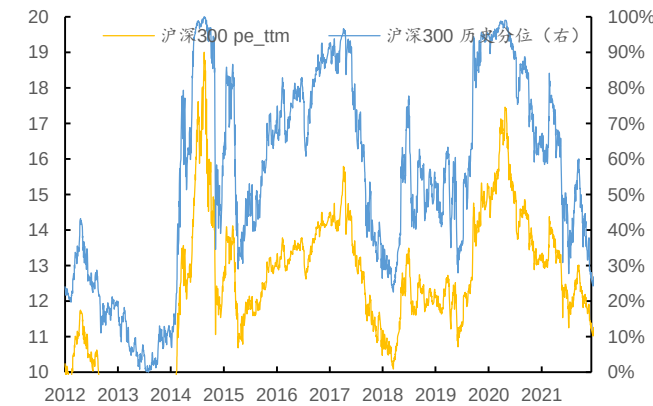
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 14: 中证 500 市盈率和历史分位



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 15: 沪深 300 市盈率和历史分位



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 16: PB (LF) 及历史分位参考

资产	最新值	较前值变化	历史分位 (%)		
			3年	5年	10年
上证指数	1.28	0.02	9.0	7.6	6.4
万得全A	1.62	0.04	11.2	17.8	17.2
上证50	1.21	-0.01	22.9	29.9	35.2
沪深300	1.34	0.01	4.9	9.0	13.8
创业板指	5.39	0.30	11.0	46.6	42.1
科创50	4.29	-0.09	1.3	1.3	1.3
中证500	1.65	0.07	5.6	9.2	4.6

资料来源: Wind, 国元证券研究所

2.2 相对估值对比

⇒ 创业板指/沪深 300 PE (TTM) /PB (LF)

以成长型与价值型的指数估值对比, 可以观察到不同风格估值的变化迥异, 在此我们

以创业板指与沪深 300 为代表的进行对比分析。

上周二者估值比出现下跌,截至 10 月 14 日,创业板指/沪深 300 相对市盈率为 4.12,较前值上涨 5.65%;创业板指/沪深 300 相对市净率为 4.02,较前值上涨 5.34%。

图 17: 创业板指/沪深 300 PE (TTM)、PB (LF) 变化

相对估值	本期	上期	变动
创业板指/沪深300相对PE (TTM)	4.12	3.90	5.65%
创业板指/沪深300相对PB (LF)	4.02	3.81	5.34%

资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 18: 创业板指/沪深 300 相对 PE (日频)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 19: 创业板指/沪深 300 相对 PB (日频)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

2.3 细分行业估值变化

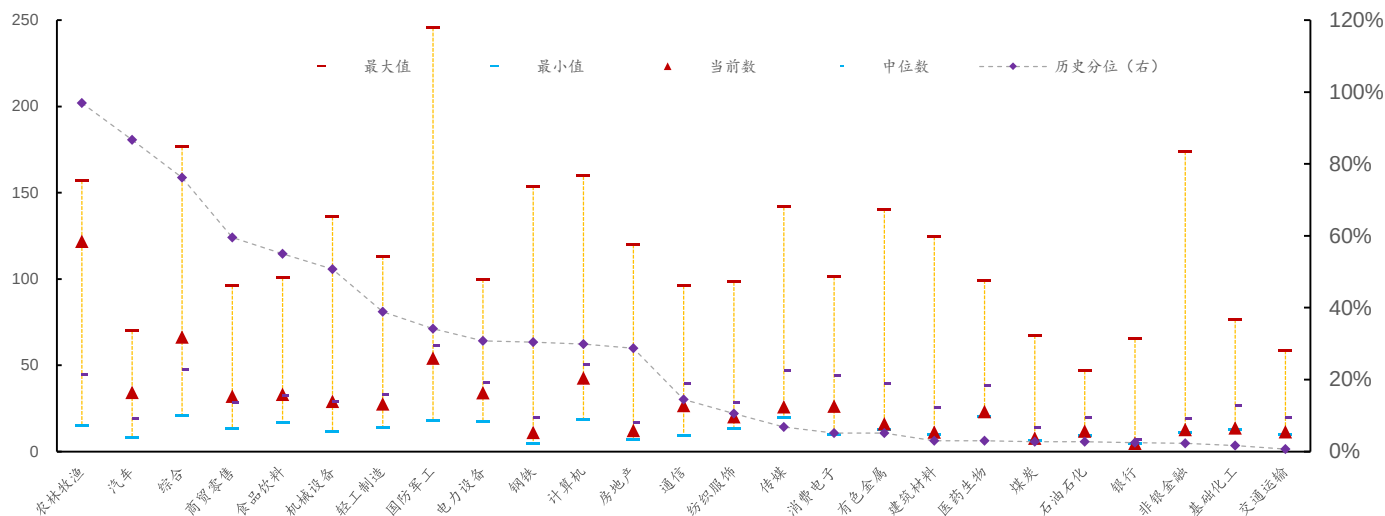
⇨ 市盈率 PE (TTM)

从 PE (TTM) 视角来看,截至 10 月 14 日,市盈率分位数最高的行业分别是农林牧渔 (96.9%)、汽车 (86.7%) 和综合 (76.2%); 市盈率分位数最低的行业分别是交通运输 (0.7%)、基础化工 (1.7%) 和非银金融 (2.3%)。

⇨ 市净率 PB (LF)

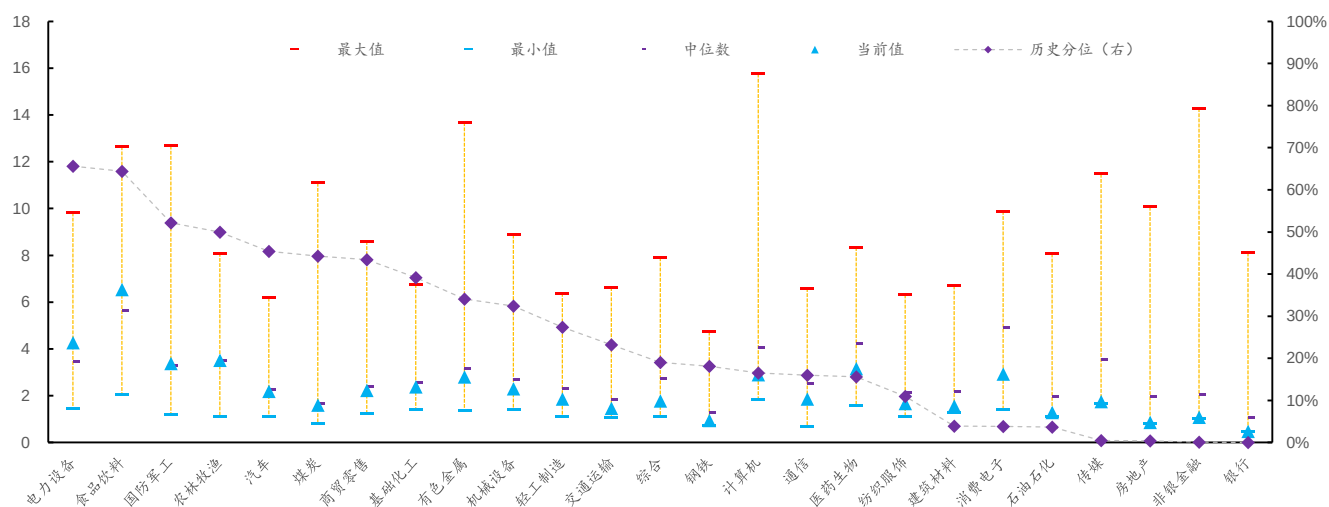
截至 10 月 14 日,市净率分位数前三的行业分别是电力设备 (65.6%)、食品饮料 (64.4%) 和国防军工 (52.2%); 市净率分位数后三的行业分别是银行 (0.0%)、非银金融 (0.1%) 和房地产 (0.4%)。

图 20：申万一级行业 PE（TTM）情况及历史分位对比



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 21：申万一级行业 PB（LF）情况及历史分位对比

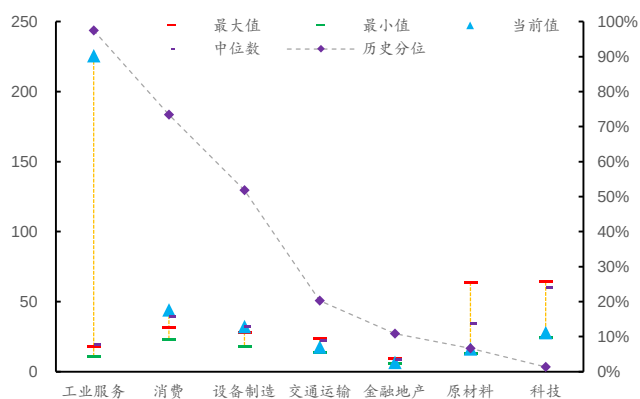


资料来源：Wind，国元证券研究所

2.4 不同板块估值变化

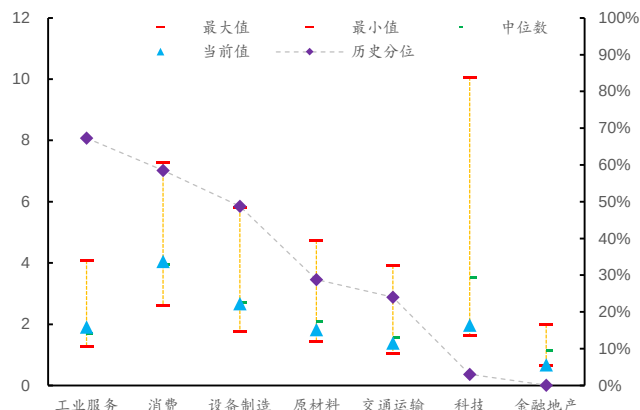
板块视角来看，市盈率分位数较低的行业分别是科技、原材料和金融地产板块；市净率历史分位较低的板块分别为金融地产、科技和交运板块。

图 22：不同板块 PE (TTM) 历史分位



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 23：不同板块 PB (LF) 历史分位



资料来源：Wind，国元证券研究所

3. 风险溢价

A 股市场的风险溢价水平 ERP 越小，市场的风险偏好越高，股市上涨的动力也就越大，风险溢价往往和指数呈非常明显的负相关性。

截至 10 月 14 日，万得全 A、沪深 300 和创业板指风险溢价分别为 3.33、6.19 和 -0.48，万得全 A、沪深 300 风险溢价较前值有所下降，市场风险偏好上升。

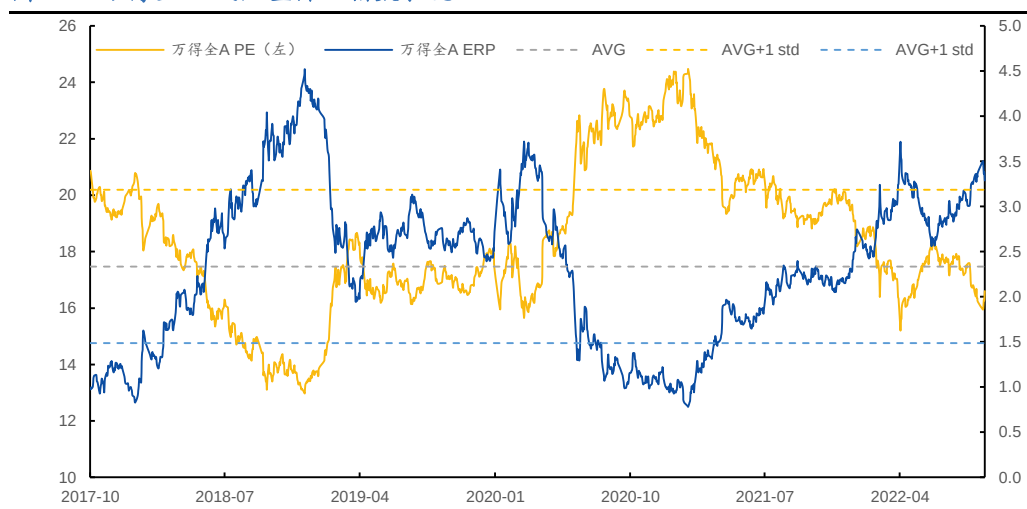
对比指数自身风险溢价均值水平，目前万得全 A、沪深 300 和创业板指风险溢价水平仍高于均值。

图 24：主要指数风险溢价及变动

股指	当下PE	风险溢价	风险溢价较前值变动
万得全A	16.60	3.33 ↓	-0.212
沪深300	11.26	6.19 ↓	-0.161
创业板指	46.37	-0.48 ↓	-0.100

资料来源：Wind，国元证券研究所

图 25：万得全 A 风险溢价及指数表现



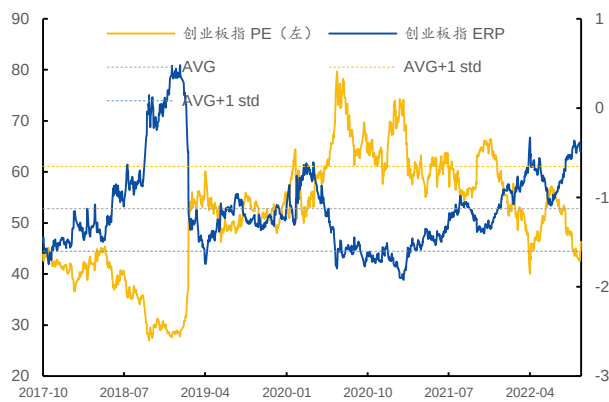
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 26：沪深 300 风险溢价及指数表现



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 27：创业板指风险溢价及指数表现



资料来源：Wind，国元证券研究所

4. 风险提示

- 疫情扩散超预期风险；
- 国内经济复苏不及预期的风险；
- 数据统计与现实存在差异。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188