

投资评级：推荐（维持）

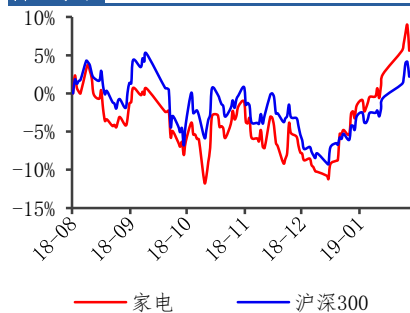
报告日期：2019年02月17日

分析师

分析师：蔡维 S1070517050001

☎ 021-31829695

✉ caiwei@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<市场期待家电新政提振消费，人工智能和IoT成彩电行业未来破局点>>

2019-01-27

<<美的加码智能制造，自主品牌全球化进程加速>> 2019-01-20

<<发改委发声刺激家电消费，GEA版海尔食联网亮相北美CES>> 2019-01-14

2019年空调或将迎多种利好，推荐关注美的、格力、青岛海尔

——家电周报2019第4期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
美的集团	3.10	3.51	15	13
老板电器	1.64	1.84	15	13
浙江美大	0.64	0.83	18	14
青岛海尔	1.23	1.40	13	11
苏泊尔	1.97	2.40	28	23

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- **行情回顾**：本周中信家电指数涨跌幅 2.99%，跑赢大盘，位列 29 个一级板块涨跌幅第 23 位。家电二级板块中，白色家电、黑色家电、小家电与照明设备及其他均上涨，涨幅为 1.84%、10.01%、3.94%与 8.35%。
- **华为电视即将登场，瞄准 5G 应用抢夺智能家居入口**：据家电网报道，华为电视将采取两个品牌同时发力来攻略不同渠道市场，荣耀品牌会在今年 4、5 月推出电视，华为彩电在今年下半年推出。对华为而言，由于其在基站网络、手机、芯片、内容服务等优势，并且已经实现端到端服务，早有实力入局电视业务。因而，华为的选择不在于电视业务本身，5G 是物联网时代的一个标志，华为进军彩电行业更多瞄准全新赛道。基于智能家居的布局，电视将会成为智能家居的一部分，从华为产业链角度看，海思芯片、人工智能技术、云计算资源都可以为电视产品赋能，构建价值共享的生态圈。

我们认为对彩电行业而言，一方面如今视频已经迈入 4K 时代，根据 TrendForce 光电研究最新报告显示，2018 年全球电视品牌出货数量为 2.19 亿台，年增长达 4.1%，预估 2019 年全球电视品牌出货数量增长至 2.23 亿台，年增长约 1.6%。4K 市场已日趋成熟，2019 年市占率预计突破 5 成。另一方面，2018 年彩电行业整体表现低迷。据中怡康数据显示，2018 年彩电市场总体零售量为 4704 万台，销售量同比下降 1.6%，市场总体零售额为 1428 亿元，同比下滑 11.0%，在没有政策支持的前提下，想要在同质化现象严重的彩电行业寻找新的增长点还须借助“外部因素”。华为此次以电视为入口，进行智能家居生态链布局，为传统企业带来全新的思路和模式，破解彩电行业天花板，深探行业发展空间。

在彩电市场增长乏力背景下，智能电视顺应产品升级趋势，成为各大国产彩电企业争相布局的重点。海信电器近日宣布，目前海信互联网电视激活用户已达到 4037 万，其中国内用户 3225 万。TCL 近期公布的销量数据显示，其 2018 年智能电视销量为 2118.2 万台，同比增长 40.3%。消费升

级和大屏交互升级，正在助推智能电视成为家庭场景核心。我们推荐关注 TCL 集团，海信电器。

- **2019 年空调将迎多种利好，格力、美的、海尔持续引领：**中怡康前不久发布数据显示，整个 2018 年国内空调市场零售量同比增长了 2.3%，零售额同比增幅为 4.9%。但下半年市场遇冷所形成的趋势难以让人乐观，2018 年 7-12 月份的零售量同比下滑了 15.1%，而零售额的降幅也达到了 13.5%。在整体国内市场出现冰火两重天般走势的同时，全球空调市场以格力、美的、海尔为代表的三大品牌主导型格局继续引领行业。随着各种负面因素的不断释放，中国空调产业在近期也迎来了多种利好因素，当下迟滞的市场行情可能不会延续很久。即便是市场回暖，品牌格局的集中度或将会进一步提高。

我们认为，目前市场上对于空调观点普遍悲观，未来短期内负面冲击可能持续放大，但长期来看，空调市场存在增长因素利好。一方面农村市场普及率远不及城镇市场空调普及率，据国家统计局数据，2017 年农村、城镇的空调每百户拥有量分别为 52.6 台和 128.6 台，两者之间差距悬殊；另一方面，由于家电下乡政策，目前的农村市场存在大批使用时间达到 10 年左右的老旧空调，潜在换新需求巨大，农村市场将成为主要增长需求。

此外，过去大半年时间内，以铜、铝、ABS 塑料粒子为主的原材料价格出现了明显的下跌。据中怡康统计数据显示，铜价在 2018 年内跌去了 15.5%，铝材和塑料价格的降幅分别达到了 15%和 8.1%。尽管内生式需求资源依然较为稀缺，但是产品制造成本出现了下降，企业的运营质量、经营效率的提升，在中短期之内拥有了更大的增长空间。我们推荐关注空调行业龙头美的集团、青岛海尔、格力电器。

- **投资建议：**本周家电板块整体上涨，跑赢大盘。长期来看家电板块基本面将持续向好。中长期我们持续建议三条主线：第一，白电龙头优势突出，所涉及产品广，技术开发产业链完善。推荐美的集团，青岛海尔；第二，关注细分领域产品龙头，小家电关注苏泊尔、飞科电器；厨电领域关注行业龙头老板电器与集成灶龙头浙江美大；第三，关注黑色家电优势企业，积极探索增量方向，关注 TCL 集团，海信电器。
- **风险提示：**房地产市场不景气；原材料市场价格上升超出预期；行业竞争增大；系统性风险。

目录

1. 上周市场回顾	5
2. 家电行业要闻	6
3. 风险提示	10

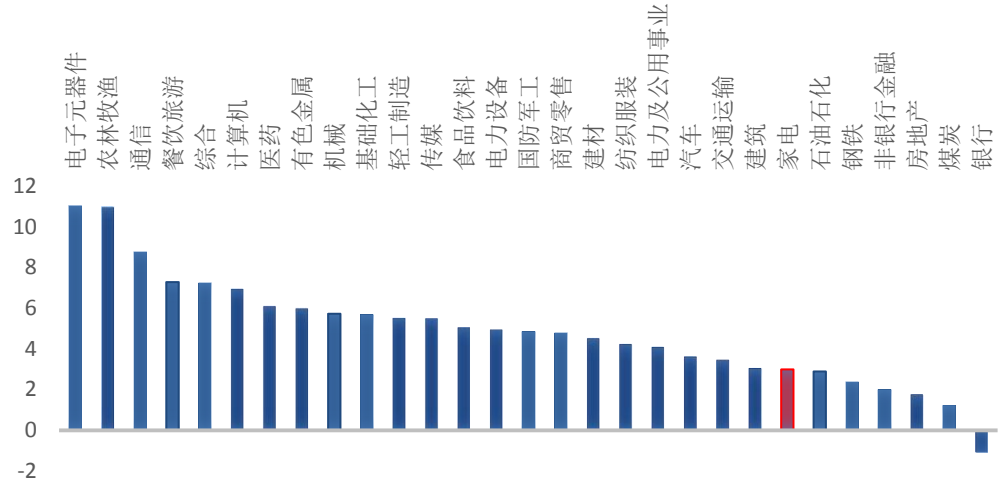
图表目录

图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 2: 上周中信家电二级行业指数涨跌幅情况.....	5
图 3: 家电行业涨幅榜前五.....	5
图 4: 家电行业跌幅榜前五.....	6

1. 上周市场回顾

本周上证综指报收 2682.39 点，上涨 64.16 点，涨跌幅 2.45%；沪深 300 指数报收 3338.70 点，上涨 91.30 点，涨跌幅 2.81%；中信家电指数涨跌幅 2.99%，跑赢大盘，位列 29 个一级板块涨跌幅第 23 位。

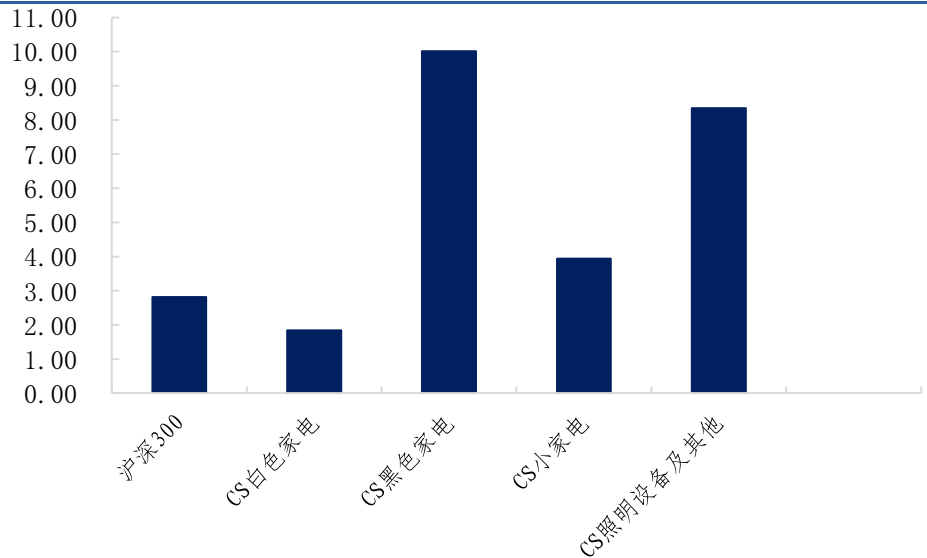
图 1: 上周中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源: 长城证券研究所

家电二级版块中，白色家电、黑色家电、小家电与照明设备及其他均上涨，涨幅为 1.84%、10.01%、3.94%与 8.35%。

图 2: 上周中信家电二级行业指数涨跌幅情况



资料来源: 长城证券研究所

个股方面，上周家电行业涨幅前五的分别是日出东方、奥马电器、光莆股份、珈伟股份和英飞特，涨幅分别为 17.91%、17.16%、17.10%、16.49%和 15.02%。

图 3: 家电行业涨幅榜前五

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
603366.SH	日出东方	17.91	4.28	34.24
002668.SZ	奥马电器	17.16	3.96	42.93
300632.SZ	光莆股份	17.10	17.74	26.71
300317.SZ	珈伟股份	16.49	5.37	45.09
300582.SZ	英飞特	15.02	15.39	31.07

资料来源: wind, 长城证券研究所

上周家电行业跌幅前五的分别为奇精机械、青岛海尔、海信科龙、老板电器和九阳股份，跌幅分别为-3.18%、-2.53%、-2.11%、-1.90%和-1.60%。

图 4: 家电行业跌幅榜前五

代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
603677.SH	奇精机械	-3.18	13.38	26.24
600690.SH	青岛海尔	-2.53	15.78	981.81
000921.SZ	海信科龙	-2.11	8.80	112.47
002508.SZ	老板电器	-1.90	24.73	234.69
002242.SZ	九阳股份	-1.60	16.57	127.18

资料来源: wind, 长城证券研究所

2. 家电行业要闻

■ 2019 空调将迎多种利好，格力、美的、海尔持续引领（艾肯家电网）

中怡康前不久发布数据显示，整个 2018 年国内空调市场零售量同比增长了 2.3%，零售额同比增幅为 4.9%。但是，下半年市场遇冷所形成的趋势难以让人乐观，2018 年 7 至 12 月份的零售量同比下滑了 15.1%，而零售额的降幅也达到了 13.5%。在整体国内市场出现冰火两重天般走势的同时，全球空调市场以格力、美的、海尔为代表的三大品牌主导型格局继续引领行业。随着各种负面因素的不断释放，中国空调产业在近期也迎来了多种利好因素，当下迟滞的市场行情可能不会延续很久。只是，即便是市场回暖，品牌格局的集中度或将会进一步提高。

■ 华为电视即将登场 瞄准 5G 应用抢夺智能家居入口（家电网）

近日，有关华为电视消息称，华为电视将采取两个品牌同时发力来攻略不同渠道市场，荣耀品牌会在今年 4、5 月推出电视，华为彩电在今年下半年推出。在业内人士看来，对华为而言，由于其在基站网络、手机、芯片、内容服务等优势，并且已经实现端到端服务，早有实力入局电视业务。因而，华为的选择不在于电视业务本身，5G 是物联网时代的一个标志，华为进军彩电行业更多瞄准全新赛道。基于智能家居的布局，电视将会成为智能家居的一部分，从华为产业链角度看，海思芯片、人工智能技术、云计算资源都可以为电视产品赋能，构建价值共享的生态圈。

■ 东芝家电：2019 年进驻欧洲，2020 年进驻印度（中关村在线）

东芝在越南市场表现抢眼，东芝冰箱和洗衣机等家电已经占据越南市场第一的位置了。日前美的集团旗下的东芝生活方式公司（Toshiba Lifestyle，开展白色家电业务）计

划在 2019 年进军欧洲市场、2020 年进军印度市场。东芝生活方式公司利用美的的生产基地和销售网络，已经进军了中国和东南亚等地，今后将或用东芝品牌，加速开拓海外市场，力争 2020 年之前把目前仅为 3 成左右的海外销售额比例提高至 5 成。

■ 1 月销售超 900 万台 新产业周期下 GMCC 空调压缩机逆市增长（艾肯家电网）

2019 年 1 月份 GMCC 在空调压缩机产品上的出货量超过了 900 万台，创下了月度出货量的历史新高。GMCC 空调压缩机逆市增长的背后，是这家全球压缩机领域主导型企业技术研发、产品创新上不惜资源的投入和积极主动的市场拓展行为。在刚刚过去的 2019 年 1 月份中，其在空调压缩机产品的出货量超过了 900 万台，同比增长幅度为 15%，而全行业的出货量则出现了大约 1% 左右的同比降幅。GMCC 在空调压缩机产品上逆市飘红，也传递出了在该产品领域内竞争格局的演变趋势，同时也是其在技术研发、产品创新、制造升级、市场拓展等方面不断进步的一种集中体现。

■ 年底冲刺 空调电机内销市场以高增收尾（我的钢铁）

12 月空调电机内销出货量为 2456 万台，环比增长 31.3%，同比与去年基本持平并微幅增长。回顾 2018 全年来看，整体呈现前高后低的趋势。分析来看，上半年受到 2017 年高增长高排产热情延续，空调电机在此带动下内销市场持续走高，但传统销售旺季遇冷整体市场不达预期，库存受终端不振影响日渐高企，在此情况之下，下半年整个行业开始谨慎生产，下游空调整机企业生产端自 5 月后一路保持下滑，尤其进入 10 月后，同比下滑 20.4%，成为三年来的最低点。低迷的生产市场在 11、12 月发生转变，尤其是进入 12 月为完成全年目标拉高生产，带动空调生产环比增长 26%。而空调电机作为上游环节，下游需求带动行业订单增多，尤其是格力、美的的下属电机品牌凯邦、威灵增长更为突出。后市预计，受 2019 春节影响，企业大多提前备货，预计 1 月开年仍有较高增长。

■ 康佳集团 1 月份新增 27 亿借款 总借款超过 171 亿元（e 公司）

2 月 14 日晚间，深康佳 A 公布了上市公司的借款情况，2019 年 1 月累计新增借款 27.29 亿元，占其 2017 年末净资产金额（81.98 亿元）的 33.29%。我们知道，彩电是康佳的传统主营业务之一，但 2013 年以后，深康佳 A 来自彩电的收入逐年下滑。2018 年，深康佳 A 将彩电等多媒体业务转移至深圳康佳电子科技有限公司，打算独立出去为引入外部资源以及实施混改奠定基础。公司投资产业园需大笔资金，这是康佳借款节节攀升的原因之一。据了解，康佳计划在滁州、遂宁、南京、宜宾、海门等五大区域建科技产业园区，项目总投资额将高达 430 亿元。转型之路需要大把资金，以致深康佳 A 的借款金额节节攀升。截至 1 月底的 171.48 亿元借款，已经超过深康佳 A 2018 年 3 季度末 314.6 亿元总资产的一半。不过，康佳公告指出，将合理调度分配资金，确保借款按期偿付本息，1 月份的新增借款对公司偿债能力影响可控。

■ 海信 2018 海外收入增长 30% “大头在海外”战略持续加速（人民网）

2 月 15 日，海信集团披露了 2018 年的海外营收状况。数据显示，海信集团 2018 年海外收入逆市上扬，达到 378.38 亿元，同比增长 30%。海信“大头在海外”的国际化战略，不断加速。据悉，在美洲、欧洲和南非等重点海外市场，海信 2018 年自主品牌销量均出现较大幅度增长。按照海信国际营销口径，2018 年，海信在美国的自主品牌销售量同比增长 57.5%，在加拿大市场同比增长 106.1%，在欧洲市场同比增长 14.1%，在海信最先开拓的南非市场，海信自主品牌销量同比增长 41.7%。

■ 成立家电集团 发力绿色家电：苏宁持续领跑家电赛场（人民网）

近日，苏宁宣布成立家电集团，由苏宁易购总裁侯恩龙亲自挂帅。苏宁家电集团将通过集商品规划、供应链管理、双线运营、市场、服务等统一职能为一体，进一步提升整体商品经营的专业度和用户服务的精细度。而除架构调整外，苏宁还不断拓展家电供应链。从1月至今，苏宁已连续与海尔、海信、美的、TCL、康佳、三星、小米、创维、长虹等诸多头部家电品牌签订2019年战略大单，在高端家电、智能家居等新型产品消费方向，进行全品类的深度合作。苏宁家电“朋友圈”加速扩容。目前，苏宁平台家电品牌新品首发占比超过80%。如今，苏宁成立家电集团，并和家电巨头加强合作，无疑将家电版块的发展推向新的高度，在给消费者带来更多、更好的产品和服务的同时，也将进一步在行业内扩大领先优势。

■ 新春伊始 享受节能补贴的智能家电势头正旺（中关村在线）

2月1日，北京市率先启动新一轮为期3年的节能减排促消费政策，对符合条件的消费者购买使用电视机、电冰箱、洗衣机、空调、热水器等15类节能减排商品给予单件最高可达800元的资金补贴。从北京家电卖场反馈的情况看，节能补贴政策已广为人知，对于增强消费信心、提振市场销售的作用日益显现。苏宁有关销售数据显示，2019年货节活动启动以来，激光电视销量同比增长722.2%，对开门冰箱销量同比增长16.4%。在四六级市场，扫地机器人销售环比上升67.5%，戴森吸尘器销售增长261.1%。

■ 多次抽检不合格率都超两成 彩电质量再亮红灯（慧聪家电网）

2019年1月31日，国家市场监督管理总局发布一则通报，针对2018年自动电饭锅等34种产品质量国家监督抽查情况的通报。本次共抽查4999家企业生产的5518批次产品（不涉及出口产品）。7批次产品涉嫌无CCC证书，3批次产品涉嫌无能效标识。其中，彩电品类成为重灾区。本次共抽查了7个省（市）39家企业生产的50批次彩色电视机产品，1批次产品涉嫌无CCC证书，已移送企业所在地市场监管部门处理。检验的49批次彩电产品中，11批次产品不合格，不合格发现率为22.4%。不合格企业全部位于广东省，涉及佛山、珠海、深圳、广州四个城市，涉及康佳电器、索杰电子、康芝电子、晶立电器、英格朗等公司。

重要公司公告

- **【TCL集团（000100.SZ）】**TCL集团股份有限公司于2019年2月14日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份18,270,000股，占公司总股本的0.13%；本次回购股份最高成交价为3.39元/股，最低成交价为3.29元/股，已支付的总金额为61,020,381.70元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。
- **【奥佳华（002614.SZ）】**奥佳华智能健康科技集团股份有限公司关于公司股份回购进展情况的公告，截至2019年1月31日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份3,088,722股，占公司总股本的0.55%，最高成交价为16.72元/股，最低成交价为14.17元/股，支付的总金额为4,826.67万元（不含交易费用）。
- **【美的集团（000333.SZ）】**关于2017年限制性股票激励计划预留授予的第一次解除限售期解锁上市流通的提示性公告，本次符合解除限售条件的激励对象共计50人，可解除限售的限制性股票数量为162.9万股，占目前公司股本总额的0.02%；本次解除限售股份的上市流通日期为2019年2月20日。2017年3月29日，公司第二届董事会第二十次会议审议通过了《美的集团股份有限公司2017年限制性股票激励计划（草案）》及其摘要。

- **【创维数字 (000810.SZ)】** 基于智能安防、智慧城市、智慧社区及智能办公等业务的延展与协同,创维数字股份有限公司 2019 年第一次临时股东大会同意公司全资子公司深圳创维数字技术有限公司以自筹资金人民币 157,805,120 元向关联方深圳创维-RGB 电子有限公司收购其持有的深圳市创维群欣安防科技股份有限公司 55% 股份。收购完成后,创维群欣安防成为公司控股子公司并纳入公司合并财务报表范围。
- **【九阳股份 (002242.SZ)】** 九阳股份有限公司第四届董事会第十四次会议和 2018 年第一次临时股东大会同意公司使用自有资金不少于(含)人民币 4,000 万元,不超过(含)人民币 8,000 万元,以集中竞价交易方式回购公司部分股份,回购价格不超过人民币 20 元/股,拟回购的股份将用于实施股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本。截至 2019 年 1 月 31 日,公司暂未回购股份。根据相关规定,公司将于首次回购股份发生次日予以公告。
- **【深康佳 A (000016.SZ)】** 康佳集团股份有限公司关于累计新增借款的公告,公司 2019 年 1 月末较 2018 年末各类借款余额变动情况及占公司 2017 年末净资产比例情况如下:(一)银行贷款:2019 年 1 月新增银行贷款 2.29 亿元,占 2017 年末净资产比例为 2.79%。(二)企业债券、公司债券、金融债券、非金融企业债务融资工具:2019 年 1 月新增公司债券和非金融企业债务融资工具借款 25.00 亿元,占 2017 年末净资产比例为 30.49%。
- **【和晶科技 (300279.SZ)】** 无锡和晶科技股份有限公司关于回购公司股份比例达到 1% 暨回购进展公告,截至 2019 年 2 月 11 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 6,152,040 股,占公司总股本的 1.37%,最高成交价为 5.26 元/股,最低成交价为 4.10 元/股,支付的总金额为 27,619,985.40 元(不含交易费用),公司回购股份的实施符合既定方案。
- **【长虹美菱 (000521.SZ)】** 长虹美菱股份有限公司于 2019 年 2 月 13 日收到公司持股 5% 以上股东财通基金的《长虹美菱股份有限公司简式权益变动报告书》,2019 年 1 月 14 日-2019 年 2 月 12 日期间,财通基金旗下该等资产管理计划通过集中竞价交易方式累计减持长虹美菱股份 2,600,729 股,减持总金额 8,115,894.30 元,占公司总股本的 0.25%。本次权益变动后,财通基金持有长虹美菱 52,229,844 股,占长虹美菱总股本的 4.999995%。
- **【雪莱特 (002076.SZ)】** 广东雪莱特光电科技股份有限公司控股股东柴国生先生于华泰证券股份有限公司办理股票质押式回购交易的部分雪莱特股票近日被实施违约处置,本次被处置公司股份 4,079,800 股,占公司总股本的 0.52%。2018 年 9 月 13 日,公司公告披露了公司控股股东柴国生先生于华泰证券办理了股票质押式回购交易业务,质押雪莱特股票数量为 69,200,000 股。因触发协议约定的违约条款,华泰证券有权对柴国生先生所质押的雪莱特股票进行违约处置。
- **【佛山照明 (000541.SZ)】** 公司近日接到公司控股股东一致行动人深圳市广晟投资发展有限公司的通知,获悉深圳广晟投资将其持有的 35,800,000 公司股份质押给兴业银行股份有限公司广州分行,本次质押占其所持股份比例的 49.93%。截至 2019 年 2 月 12 日,深圳广晟投资直接持有公司股份 71,696,136 股,占公司总股本 5.12%,累计质押公司股份 35,800,000 股,占其持有公司股份的 49.93%,占公司总股本的 2.56%。

3. 风险提示

房地产市场不景气；
原材料市场价格上升超出预期；
行业竞争增大；
系统性风险。

研究员承诺

分析师简介:

蔡维: 复旦大学工学硕士; 曾就职于中国航天科工集团第十研究院, 2015年2月始从事军工行业研究, 3年军工行业研究经验。2016年加入长城证券, 从事家电行业研究。

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。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容, 仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者, 请取消阅读, 请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置, 若您造成不便, 烦请见谅! 感谢您给予的理解与配合。

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专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户(以下统称客户)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: 上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编: 200126 传真: 021-31829681

网址: <http://www.cgws.com>