

外资流入 A 股，重视龙头和低估值的

行业动态信息

本周沪深 300、上证综指、深证成指涨跌幅分别为 2.81%、2.45%和 5.75%。CS 商业贸易板块涨跌幅 4.78%，本周大盘回升，商业贸易板块表现强于大盘。

Wind: 截止 2 月 15 日，沪深港通周内北上资金净流入 263.71 亿，沪深港通北上资金连续十三个交易日净流入，2019 年以来仅有两个交易日为净流出，消费板块龙头标的最受外资青睐。统计局: 1 月 CPI 低于预期。2019 年 1 月 CPI 同比 1.7%，涨幅环比-0.2 pct，同比+0.2 pct。其中食品类 CPI 快速回落，同比 1.9%，涨幅环比-0.6 pct，同比+2.4 pct；非食品类 1 月 CPI 1.7%，环比维持不变，同比-0.3 pct。据海关统计，本年 1 月份我国贸易进出口总额达 2.73 万亿元，同增 8.7%。其中，出口 1.5 万亿元，同增 13.9%；进口 1.23 万亿元，同增 2.9%；贸易顺差 2711.6 亿元，扩大 1.2 倍。联商网: 阿里巴巴《2019 年春节经济报告》显示，年轻人成为春节消费主力，70、80 和 90 后分别占年货消费人群 20%、33%和 27%；三四线城市消费增速均为 55%，快于一二线城市；文旅部: 春节旅游人次同增 19%，境外旅游增长 28%。京东大数据显示，春节期间销售额同增 42.74%。增长最快的为厨具、家居家具与礼品箱包，增速为 399%、185%与 148%；80、90 后为主力，消费占比超过 70%。亿邦动力网: “境外购物热情回流”成为今年春节跨境消费新趋势。飞猪数据显示春节外出旅行人次同增 19%，而 NHK 等日媒报道称中国游客春节在日消费减少，同时天猫国际成交金额同增 60%，人数同增 77%。春节期间快递业务正常运行成为消费热情回流关键。

投资策略: 社零进入个位数时代，版块马太效应加强。建议如下选股主线: 1) 长看新零售下半场已来: 社区便利店发展空间广阔，新零售向“新制造”延伸。建议关注苏宁易购、南极电商、开润股份。2) 宏观首选必选消费，超市龙头存在阶段性机会。建议关注永辉超市、家家悦等。3) 从成长性角度关注本土化妆品崛起。本土公司“品牌+研发+营销+渠道”齐发力，形象重塑、崛起加速，建议关注珀莱雅、上海家化等。4) 从估值角度，部分优质标的处于估值底部，自有物业重估价值高、现金流充沛、负债率低，能带来稳定的 ROE 回报，防御价值高。建议关注: 王府井、天虹股份等。5) 结合政策利好，跨境电商发展正蓬勃，建议关注龙头公司跨境通。

商业贸易

维持

增持

史琨

shikun@csc.com.cn

010-65608483

执业证书编号: S1440517090002

发布日期: 2019 年 02 月 18 日

市场表现



标的推荐

从社零数据看，居民消费增速处于稳步放缓趋势，2018年社零增速放缓，全面进入个位数增长时代。展望2019年上半年，经济环境有可能持续承压，反映到消费层面就是居民消费增速稳步放缓，消费意愿收到压制，从而切换消费者的边际消费倾向与消费偏好；反映到公司层面就是企业业绩进一步分化，强者恒强，而适应消费趋势切换的企业更是有望弯道超车。站在当下，结合我们对2019年的判断，我们建议以下选股主线，精选优质个股：

1) **长看新零售下半场已来：新零售对业态持续重塑，零售业态将更加贴近与感知消费者需求**，在贴近需求方面，传统业态将持续提升消费者的消费体验，**全渠道触达消费者，购物场景的发展重心由“到店”向“到家”转移**，在这一趋势下，与消费者物理空间最为贴近的**社区便利店**发展空间广阔；在感知需求方面，消费者的需求偏好到制造端的数字通道将被打通，消费者将直接参与生产—物流—销售全环节，**新零售进一步向“新制造”延伸**，数字化建设领先、具有强大供应链能力的生产企业有望脱颖而出。建议关注线上线下高度融合、渠道持续下沉的**苏宁易购**；精准定位大众市场，品牌授权轻资产模式高效率运营的**南极电商**；供应链与制造能力出众，“新制造”基因显著，新品牌、新品类、新渠道合力推进的**开润股份**。

2) **从宏观角度，首选必选消费，优质超市公司存在阶段性机会**。超市龙头在过去两年持续进行经营效率提升改造、供应链管理精细化、逆势展店，同时渠道不断下沉，迎合低线城市消费升级趋势，已经具备较为稳固的竞争优势和壁垒；同时积极探索新零售赋能，新业态模式已初具规模，具备潜在的高增长点；行业进入分化期，部分公司内在缺陷逐渐放大，增长艰难，优质商超龙头有望在区域内进一步提高市占率，并进行跨区域布局与整合，强者恒强。建议关注**永辉超市**、**家家悦**等。

3) **从成长性看，关注本土化妆品崛起**。我国化妆品市场广阔，**本土化妆品“品牌+研发+营销+渠道”齐发力，崛起加速**，与国外品牌研发差距迅速减小，借助线上渠道降低营销门槛，助力本土品牌形象重塑，加速推进产品高端化，并依靠粉丝经济提升消费粘性。从发达国家经验看，**化妆品“口红效应”明显**，受宏观经济环境影响较小，我们推荐与国际品牌定位与渠道布局错位的**珀莱雅**；多品类延伸且具备较强品牌力的**上海家化**

4) **从估值角度，多数零售优质公司已处于估值的底部，同时自有物业资产重估价值高、现金流充沛、负债率健康，业绩稳健**，我们认为这部分公司在消费环境整体下行趋势下，能够为投资者带来较为稳定的ROE回报，具备较高的防御价值。建议关注：**王府井**、**天虹股份**等。

5) **结合政策利好，跨境电商发展正蓬勃**，龙头公司**跨境通**业务能力强劲，受中美贸易战影响较小，自有专线、海外仓建设稳步推进。

目录

标的推荐	1
一、板块行情	3
(一) 板块涨跌幅	3
(二) 行业市盈率	3
二、本周主要资讯	4
(一) 行业动态	4
(二) 公司公告	5
三、行业数据	5
(一) 价格端：CPI 超预期回落，商品价格内降外升	5
(二) 景气度：消费者信心指数环比回升，PMI 仍处荣枯线下方	7

图目录

图 1：商业贸易板块周涨幅前十（%）	3
图 2：商业贸易板块周跌幅前十（%）	3
图 3：行业市盈率（截止 2019 年 2 月 15 日）	4
图 4：CPI 走势	6
图 4：WIND 产品价格指数走势	6
图 5：RJ/CRB 走势	6
图 6：义乌小商品价格指数	7
图 7：义乌小商品分类别价格指数	7
图 8：主要城市商铺平均租金	7
图 9：成都及长春商铺平均租金	7
图 10：消费者信心指数、满意指数及预期指数	8
图 11：PMI 指数	8
图 12：义务中国小商品指数：景气指数及市场信心指数	8

表目录

表 1：行业涨跌幅情况（%）	3
----------------------	---

一、板块行情

（一）板块涨跌幅

本周沪深 300、上证综指、深证成指涨跌幅分别为 2.81%、2.45% 和 5.75%。CS 商业贸易板块涨跌幅 4.78%，其中 CS 连锁涨跌幅为 4.35%，CS 百货涨跌幅为 5.24%，CS 超市涨跌幅为 4.08%，CS 贸易 III 涨跌幅为 5.01%；本周大盘略升，商业贸易板块表现强于大盘。

表 1：行业涨跌幅情况（%）

单位（%）	近 1 周涨跌幅	近 1 月涨跌幅	近 1 年涨跌幅
沪深 300	2.81	6.71	-15.84
上证综指	2.45	4.36	-16.15
深证成指	5.75	7.76	-22.11
CS 商贸零售	4.78	2.02	-21.38
CS 连锁	4.35	1.02	-23.22
CS 百货	5.24	2.62	-22.20
CS 超市	4.08	2.48	-19.89
CS 贸易 III	5.01	1.86	-19.90

数据来源：WIND，中信建投证券研究发展部

本周板块内涨幅前五的公司为国美通讯、武汉中商、中央广场、远大控股和*ST 成城，最大涨幅为 26.11%；跌幅前五的公司为豫园股份、海印股份、物贸 B 股、东百集团和银座股份，最大跌幅为 0.37%。

图 1：商业贸易板块周涨幅前十（%）



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

图 2：商业贸易板块周跌幅前十（%）

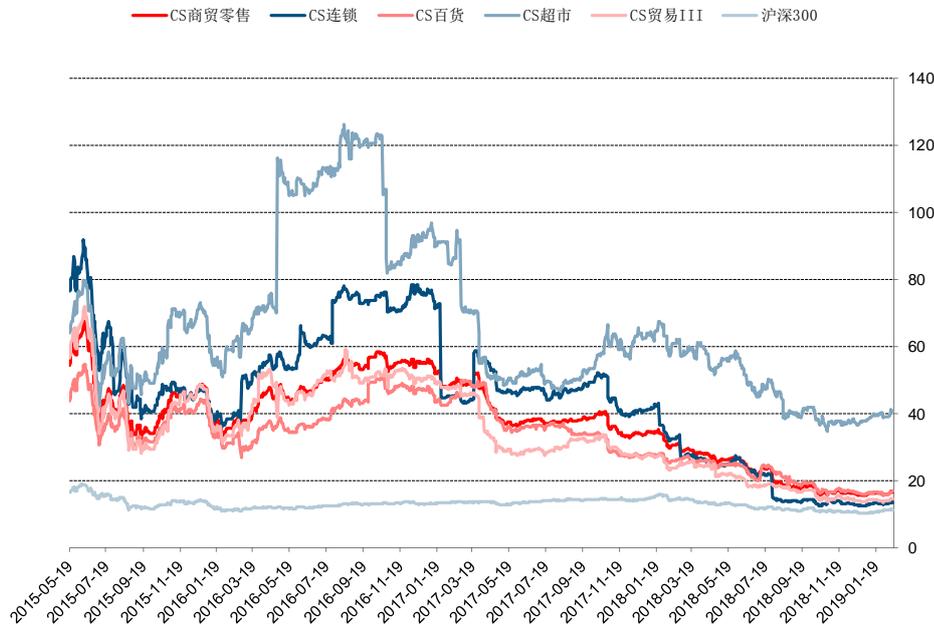


资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

（二）行业市盈率

截止 2019 年 2 月 15 日，CS 商业贸易板块市盈率为 16.60，其中连锁为 13.46 倍，百货为 16.63 倍，超市为 40.56 倍，贸易 III 为 14.52 倍，全行业相对于大盘估值溢价约为 0.48 倍。

图 3：行业市盈率（截止 2019 年 2 月 15 日）



数据来源：WIND，中信建投证券研究发展部

二、本周主要资讯

（一）行业动态

1. Wind：截止 2 月 15 日，沪深港通周内北上资金净流入 263.71 亿，沪深港通北上资金连续十三个交易日净流入，2019 年以来仅有两个交易日为净流出。从活跃个股资金流向看，消费板块龙头标的最受外资青睐，上周外资净买入前十为：贵州茅台、五粮液、美的集团、格力电器、中国平安、恒瑞医药、招商银行、立讯精密、万科 A、中信证券。
2. 联商网：京东大数据显示，春节期间销售额同增 42.74%。增长最快的为厨具、家居家具与礼品箱包，增速为 399%、185%与 148%；80、90 后为主力，消费占比超过 70%。
3. 联商网：阿里巴巴《2019 年春节经济报告》显示，年轻人成为春节消费主力，70、80 和 90 后分别占年货消费人群 20%、33%和 27%；三四线城市消费增速均为 55%，快于一二线城市；春节旅游人次同增 19%，境外旅游增长 28%。
4. 联商网：据国家商务部监测，除夕至正月初六全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元，同增 8.2%，呈现商品消费更重品质、餐饮消费更显年味、体验消费更受青睐、生活必需品市场运行平稳四大消费特点。

5. 品观：欧莱雅、雅诗兰黛、资生堂财报显示，中国市场过去一年对高端化妆品的需求助推其业绩增长。欧莱雅亚太市场 2018 年销售额超 70 亿欧元，雅诗兰黛亚太市场 2019 第二财年销售额首次突破 40 亿美元，资生堂中国市场同增 32.3%。
6. 199IT：贝恩《假日购物季零售业回顾》显示，2018 年假日销售额增长 5-5.2%，店内销售占总销售额 80% 以上，为第四季销售增长贡献 70% 以上，实体店仍然是现代零售业重要部分。
7. 联商网：亚马逊海外购发布春节消费数据，春节销售额自 2017 年连续三年实现双位数增长，其中 2019 年春节实现超 60% 增长。此外亚马逊海外购保税仓销量同增近 50%。
8. 品观：韩国产业通商资源部统计，韩国化妆品出口连续七年呈双位数增长，出口多元化努力见效。1 月韩国化妆品出口以日本、东盟等地区为主的彩妆与护肤品销售额达 4.62 亿美元，同增 0.9%；对中国内地出口 1.4 亿美元，同减 10%。
9. 亿邦动力网：据海关统计，本年 1 月份我国贸易进出口总额达 2.73 万亿元，同增 8.7%。其中，出口 1.5 万亿元，同增 13.9%；进口 1.23 万亿元，同增 2.9%；贸易顺差 2711.6 亿元，扩大 1.2 倍。其中，中欧贸易总值 0.44 万亿元，同增 17.6%，占总值 16.3%；对“一带一路”国家合计进出口 0.77 万亿元，同增 11.5%，占总值 28.2%，提升 0.7pct。
10. 联商网：开云集团 2018 年总销售额同增 26.3% 至 136.65 亿欧元，所有地区实现增长，中国市场表现亮眼；毛利同增 46.6% 至 39.44 亿欧元，创历史新高，EBITDA 同增 42% 至 44.36 亿欧元，净利润同增 108.1% 至 37.15 亿欧元。
11. 亿邦动力网：“境外购物热情回流”成为今年春节跨境消费新趋势。飞猪数据显示春节外出旅行人次同增 19%，而 NHK 等日媒报道称中国游客春节在日消费减少，同时天猫国际成交金额同增 60%，人数同增 77%。春节期间快递业务正常运行成为消费热情回流关键。

（二）公司公告

1. 【拉芳家化】截至 1 月底公司累计回购 193 万股，占总股本 0.85%，回购价格 13.32-14.99 元/股，回购总金额 0.28 亿元。
2. 【摩登大道】股东瑞丰集团质押 0.17 亿股，占总股本 2.43%。
3. 【中潜股份】累计注销 22.8 万股，占总股本 0.13%。
4. 【南极电商】第一大股东张玉祥质押 0.50 亿股，占总股本 2.03%。

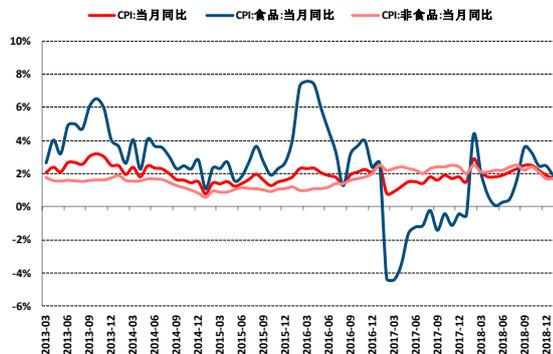
三、行业数据

（一）价格端：CPI 超预期回落，商品价格内降外升

1月CPI低于预期：2019年1月CPI同比1.7%，略低于市场预期（1.8%），涨幅环比-0.2 pct，同比+0.2 pct。其中食品类CPI快速回落，同比1.9%，涨幅环比-0.6 pct，同比+2.4 pct；非食品类1月CPI 1.7%，环比维持不变，

同比-0.3 pct。根据我司宏观团队的观点：目前公布的高频数据显示，食品价格带动CPI同比在2月仍有一定程度下降；年内来看，预计CPI将在二季度走高、下半年回落。

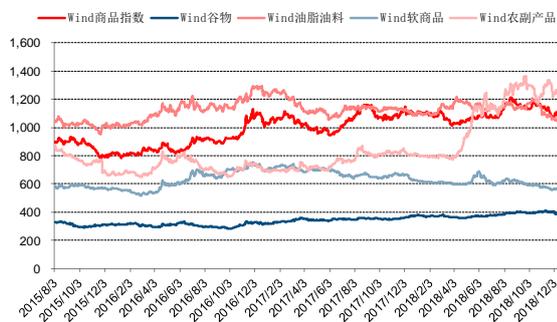
图 4：CPI 走势



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

商品价格方面，上周Wind商品指数下降，CRB价格指数上升。2019年2月15日，Wind商品指数收于1071.63点，较上周下跌15.39点（1.42%），其中谷物指数较上周下降1.86%，油脂油料指数较上周下降0.43%，软商品指数较上周下降1.20%，农副产品较上周上升2.69%。2019年2月15日，RJ/CRB价格指数为181.33点，较前一周上升3.27点。

图 5：WIND 产品价格指数走势



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

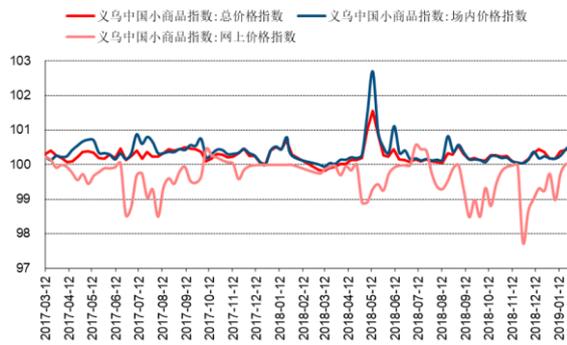
义乌小商品价格指数：截止1月28日，义乌小商品总价格指数为100.49，较前一周上涨0.07点，其中场内价格指数较前一周上涨0.12点至100.58，网上价格指数较前一周上涨0.03至100.05，订单价格指数较前一周上涨0.32点至100.77。

图 6：RJ/CRB 走势



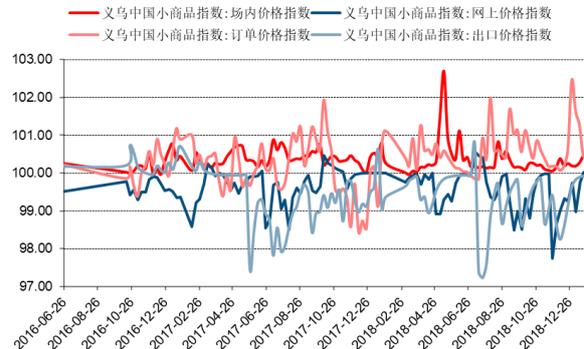
资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

图 7：义乌小商品价格指数



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

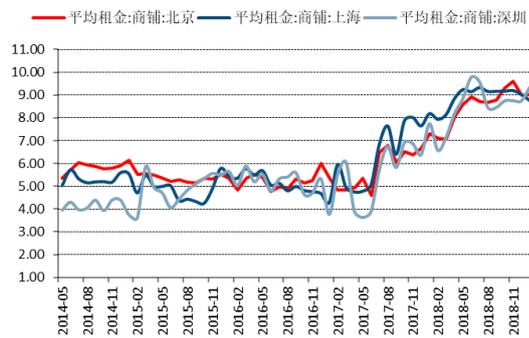
图 8：义乌小商品分类别价格指数



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

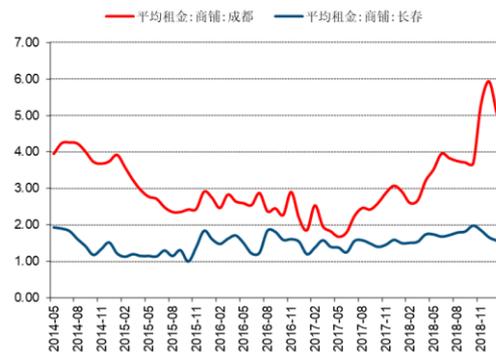
主要城市商铺平均租金：2019年1月北京商铺平均租金为9.03元/日.平米，月环比上升0.04%，月同比上升1.74%；上海商铺平均租金为8.75元/日.平米，月环比下降0.27%，月同比上升0.57%；深圳商铺平均租金为9.35元/日.平米，月环比上升0.6%，月同比上升1.60%；成都商铺平均租金为5.05元/日.平米，月环比下降0.89%，月同比上升2.14%；长春商铺平均租金为1.57元/日.平米，月环比下降0.09%，月同比上升0.07%。

图 9：主要城市商铺平均租金



资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

图 10：成都及长春商铺平均租金



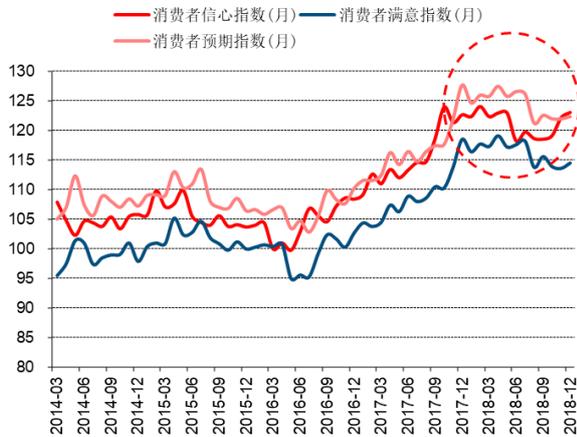
资料来源：WIND，中信建投证券研究发展部

（二）景气度：消费者信心指数环比回升，PMI 仍处荣枯线下方

消费者信心指数环比回升：消费者信心指数环比回升：2018年12月消费者信心指数123点，同比+0.4点，环比+0.9点。其中消费者满意指数114.4点，同比-4点，环比+0.9点；消费者预期指数122.3点。同比-5.3点，环比+0.4点。

PMI 指数仍处荣枯线下方：2019年1月PMI指数49.5%，环比上升0.1pct，同比下降1.8pct，仍处荣枯线下方。

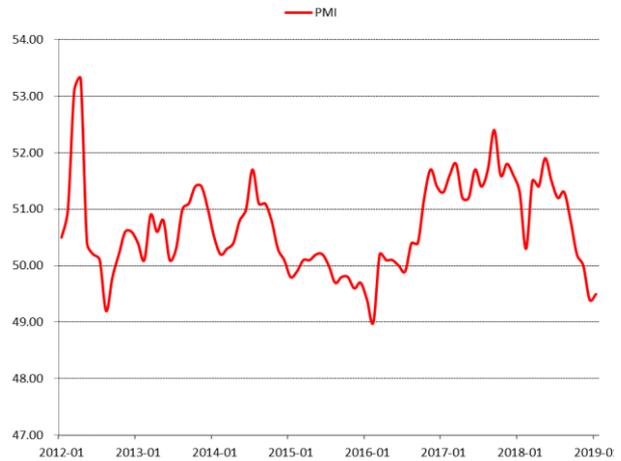
图 11: 消费者信心指数、满意指数及预期指数



资料来源: WIND, 中信建投证券研究发展部

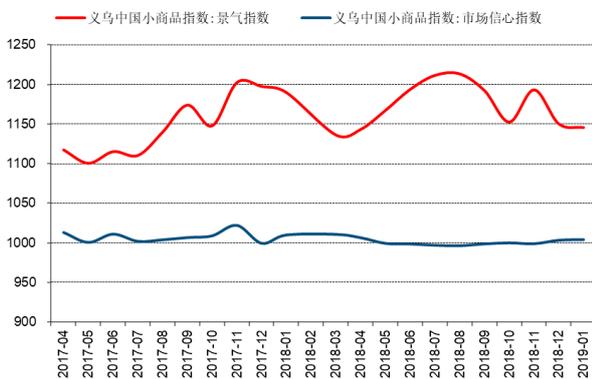
义乌中国小商品指数景气指数及市场信心指数: 2019年1月义乌中国小商品指数景气指数 1145.52 点, 环比下降 4.63 点, 同比下降 44.30 点; 市场信心指数 1004.01 点, 环比上升 0.75 点, 同比下降 5.91 点, 收于 1004.01 点。

图 12: PMI 指数



资料来源: WIND, 中信建投证券研究发展部

图 13: 义乌中国小商品指数: 景气指数及市场信心指数



资料来源: WIND, 中信建投证券研究发展部

风险因素: 宏观经济不及预期; 消费景气度下降; 居民边际消费倾向下降。

附表：2019 年商贸零售行业重点公司估值表

名称	股价	总股本 (百万股)	总市值 (亿元)	EPS			PE			BVPS	PB
				17A	18E	19E	17A	18E	19E		
天虹股份	12.40	1,200	149	0.90	0.74	0.87	14	17	14	5.2789	2.35
苏宁易购	11.24	9,310	1,046	0.45	0.84	0.33	25	13	34	8.78	1.28
永辉超市	8.56	9,570	819	0.19	0.17	0.25	45	50	34	1.96	4.37
王府井	15.45	776	120	1.17	1.53	1.77	13	10	9	13.73	1.13
重庆百货	28.92	407	118	1.49	2.14	2.64	19	14	11	13.57	2.13
豫园股份	8.03	3,881	312	0.49	0.78	0.92	16	10	9	7.14	1.12
美凯龙	11.71	3,550	380	1.13	1.40	1.57	10	8	7	11.63	1.01
家家悦	22.61	468	106	0.66	0.82	0.97	34	28	23	5.54	4.08
中百集团	5.77	681	39	0.10	0.71	0.18	58	8	33	5.03	1.16
步步高	8.37	864	72	0.17	0.22	0.28	49	39	30	8.79	0.95
新华都	5.63	692	39	-0.08	0.00	0.00	-	-	-	2.41	2.33
华联综超	3.94	666	26	0.12	0.09	0.08	33	44	47	4.10	0.96
三江购物	11.30	548	62	0.26	0.20	0.22	43	55	51	5.63	1.99
中兴商业	6.40	279	18	0.30	0.33	0.35	21	19	18	4.70	1.36
友阿股份	3.51	1,417	50	0.22	0.23	0.25	16	15	14	3.67	0.96
新世界	6.57	647	42	0.69	0.42	0.43	10	16	15	6.87	0.96
首商股份	6.41	658	42	0.54	0.59	0.64	12	11	10	5.91	1.08
翠微股份	5.97	524	31	0.28	0.33	0.36	21	18	17	5.84	1.02
鄂武商 A	10.43	769	80	1.66	1.49	1.47	6	7	7	10.37	1.01
武汉中商	11.91	251	30	1.42	0.29	0.13	8	41	91	4.68	2.54
大东方	4.47	737	33	0.46	0.41	0.46	10	11	10	3.81	1.17
欧亚集团	19.29	159	31	1.92	1.89	1.98	10	10	10	15.39	1.25
新华百货	16.56	226	37	0.47	0.67	0.79	35	25	21	9.54	1.74
百联股份	9.01	1,784	157	0.47	0.48	0.51	19	19	18	9.08	0.99
银座股份	5.03	520	26	0.09	0.10	0.10	53	50	49	5.84	0.86
中央商场	4.34	1,148.33	49.84	0.21	0.00	0.00	20.77	-	-	1.65	2.63
南极电商	9.57	2,454.87	234.93	0.34	0.35	0.49	28.15	27.34	19.53	1.37	6.97
跨境通	11.68	1,558.04	181.98	0.52	0.79	1.11	22.46	14.85	10.52	4.84	2.41

资料来源: WIND, 中信建投证券研究发展部

分析师介绍

史琨：CFA，金融学硕士，2017年7月加入中信建投证券纺织服装团队，2015-2017年在东兴证券从事商贸零售行业研究。

报告贡献人

邱季 010-86451494 qiuji@csc.com.cn

周博文 010-86451380 zhou Bowen@csc.com.cn

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjie zgs@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859