

# 巨化股份（600160.SH）

## 制冷剂长协及出口价格提升，公司四季度业绩大幅增长

优于大市

### ◆ 公司研究 · 公司快评

### ◆ 基础化工 · 化学制品

### ◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 杨林 010-88005379 yanglin6@guosen.com.cn 执证编码：S0980520120002  
证券分析师： 张歆钰 021-60375408 zhangxinyu4@guosen.com.cn 执证编码：S0980524080004

### 事项：

公司公告：2025年1月22日晚，公司发布《2024年度业绩预增公告》及《2024年1-12月主要经营数据公告》。根据公司公告，经财务部门初步测算，预计2024年度，公司实现归母净利润为18.7亿元到21.0亿元，与上年同期相比增长98%到123%。预计2024年度，公司扣非后归母净利润为17.21亿元到19.51亿元，与上年同期相比增长109%到137%。其中，2024年第四季度预计实现归母净利润6.12-8.42亿元，预计实现扣非后归母净利润5.73-7.67亿元。

**国信化工观点：**1) 家用空调等下游需求快速增长，供给受配额约束下，2024年公司制冷剂产品实现量价齐升；2) 2024年含氟聚合物等非制冷剂化工产品总体呈现“供强需弱”格局，竞争激烈使得价格下行，预计2025年供需结构有望改善；3) 公司将设立制冷剂销售中心，负责公司制冷剂全系列产品的营销业务，有效发挥公司制冷剂集约经营效应，巩固提升公司在制冷剂产品的市场领导地位。

**投资建议：**公司作为氟化工龙头，产业链布局完善、成本与配套优势显著，且财务结构健康。从氟制冷剂行业格局来看，公司制冷剂配额居国内第一，将直接受益制冷剂长期景气度提升。从氟精细化学品及氟材料行业来看，随着我国人们生活水平不断改善和战略性新兴产业迅猛发展，氟化工产品以其独特的性能，应用领域和市场空间不断拓展，年需求稳步增长。从公司自身内生效益来看，多年来，公司持续加大氟氯先进化工材料发展，高端化延伸产业链，多化工子行业集约协同能力增强，产业结构、产品结构持续优化，核心竞争能力、竞争地位不断增强。2024年以来，公司制冷剂产品价格持续上涨，带动公司利润增长，考虑到2025年制冷剂价格或将持续上涨，我们维持公司盈利预测：预计公司2024-2026年收入分别为265.78/344.63/407.35亿元；归母净利润分别为19.99/30.58/34.73亿元，同比增速分别为111.8%/53.0%/13.6%；摊薄EPS为0.74/1.13/1.29元，对应当前股价对应PE为35.55/23.28/20.40X。维持“优于大市”评级。

### 评论：

#### ◆ 2024年公司归母净利润预计为18.7-21.0亿元，同比增长98%-123%

2025年1月22日晚，公司发布《2024年度业绩预增公告》及《2024年1-12月主要经营数据公告》。根据公司公告，经财务部门初步测算，预计2024年度，公司实现归母净利润为18.7亿元到21.0亿元，与上年同期相比增长98%到123%。预计2024年度，公司扣非后归母净利润为17.21亿元到19.51亿元，与上年同期相比增长109%到137%。其中，2024年第四季度预计实现归母净利润6.12-8.42亿元，预计实现扣非后归母净利润5.73-7.67亿元。公司归母净利润同比增长主要与公司制冷剂产品外销量及价格上行，带动主营业务收入、产品毛利率上升有关。

#### ◆ 家用空调等下游需求快速增长，供给受配额约束下，2024年公司制冷剂产品实现量价齐升

2024年来，在国补政策刺激下，国内家电空调市场从8月开始回转，并在四季度进入了年底冲刺阶段；海外市场受欧美夏季高温、海外补库需求持续、美国降息刺激消费、新兴市场特别是东南亚和拉美地区的快速增长影响，2024年家用空调外销量同比快速提升。预计2025年在国补的带动下，上半年的空调内销出货仍有增长空间；出口方面也将延续前期增长势头。据产业在线家用空调排产报告显示，2025年1月家用

空调内销排产 724 万台，同比-1.1%；2 月排产 669 万台，同比+10.2%；3 月排产 1390 万台，同比+12.5%。2025 年 1 月家用空调出口排产 990 万台，同比+10.1%；2 月出口排产 771 万台，同比+23.3%；3 月出口排产 1108 万台，同比+10.0%。

图1：我国空调排产数据及预测（内销）



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

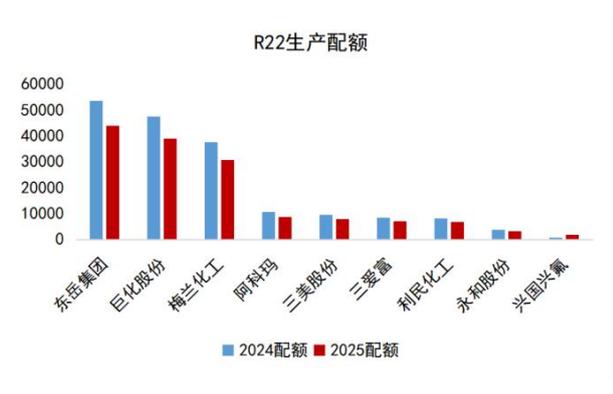
图2：我国空调排产数据及预测（出口）



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

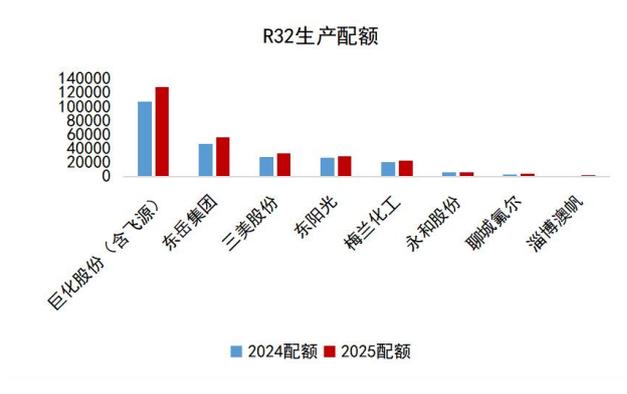
2024 年 12 月 16 日，生态环境部发布《关于 2025 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用和进口配额核发情况的公示》，其中 R22 生产配额 14.91 万吨，履约削减 3.14 万吨，减幅 18%；东岳集团生产配额达 4.39 万吨，占总量 29.46%；巨化股份内用配额达 2.53 万吨，占总量 31.28%。R32 生产配额 28.03 万吨，增加 4.08 万吨；巨化股份（含飞源）生产配额达 12.85 万吨，占总量 45.82%；巨化股份（含飞源）内用配额达 8.45 万吨，占总量 45.82%。R125 生产配额 16.73 万吨，增加 1614 吨；R134a 生产配额 20.83 万吨，减少 7401 吨；R143a 生产配额 4.73 万吨，增加 1781 吨。我们认为，制冷剂配额政策的严肃性将持续，在供给端长期强约束的背景下，我们看好制冷剂产品长期景气度的延续，配额占比较高企业有望充分受益于制冷剂景气度的提升。

图3：二代制冷剂 R22 生产配额



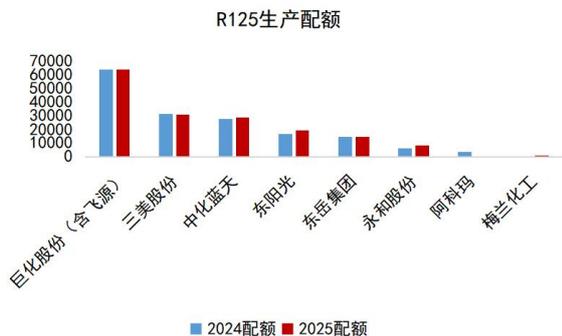
资料来源：生态环境部、国信证券经济研究所整理

图4：三代制冷剂 R32 生产配额



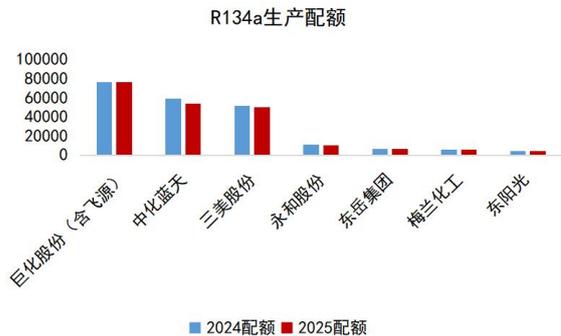
资料来源：生态环境部、国信证券经济研究所整理

图5: 三代制冷剂 R125 生产配额



资料来源: 生态环境部、国信证券经济研究所整理

图6: 三代制冷剂 R134a 生产配额



资料来源: 生态环境部、国信证券经济研究所整理

在此背景下, 公司 2024 年全年制冷剂销量达 35.30 万吨, 同比提升 22.61%; 公司实现制冷剂销售均价逐季提升, 2024 年全年均价为 2.68 万元, 同比提升 32.69%, 其中 2024 年第四季度制冷剂均价为 2.94 万元。随着制冷剂产品价格回升, 公司制冷剂业务在主营业务结构、盈利结构中的占比大幅提升, 由 2023 年的收入占比 36.73% 提升至 2024 年的 46.23%, 对公司盈利提升起到了正面影响。

图7: 巨化股份制冷剂销量 (万吨) 及环比变化 (右轴)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理测算

图8: 巨化股份制冷剂均价 (元/吨) 及环比变化 (右轴)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理测算

◆ 2024 年公司含氟聚合物等非制冷剂化工产品总体呈现“供强需弱”格局, 竞争激烈使得价格下行, 预计 2025 年供需结构有望改善

含氟聚合物四大主要品种 PTFE、PVDF、FEP、FKM, 近两年供给端持续性增加, 需求增速远不及供给增量, 而出现失衡状态。在此影响下, 2024 年公司含氟聚合物销量虽逐季递增, 但售价逐季下行, 对公司收入、利润贡献有限。

行业方面, PTFE 长期来看供给端政策加速行业转型, 高端产品替代成果初现; 然而短期内核心需求无增长, 以执行合约订单、刚需采购为主; 截至 2025 年 1 月 22 日, 悬浮中粒报盘价格在 3.7 万-4.0 万元/吨。PVDF 方面, 供给端表现充裕, 国内产能利用效率低, 新增产能仍在持续释放中, 供过于求现状没有根源的变化, 但由于上游原料价格上涨, 企业长期亏本生产, 被迫转移成本压力至终端; 截至 2025 年 1 月 22 日, 涂料用途 PVDF 价格 5.5 万-6.0 万元/吨。FEP 方面, 总体供需格局变化不大, 市场波动较小; 截止至 2025 年 1 月 22 日, FEP 挤出料市场报盘为 4.7-5.0 万元/吨附近。长期来看, “东数西算”助推光纤升级换代, 重要场合网线的规格及要求有望提升, FEP 可作为电线电缆绝缘、保护的理想材料, 未来需求前景仍然广阔。

图9: 巨化股份含氟聚合物销量及环比变化 (右轴)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理测算

图10: 巨化股份含氟聚合物价格及环比变化 (右轴)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理测算

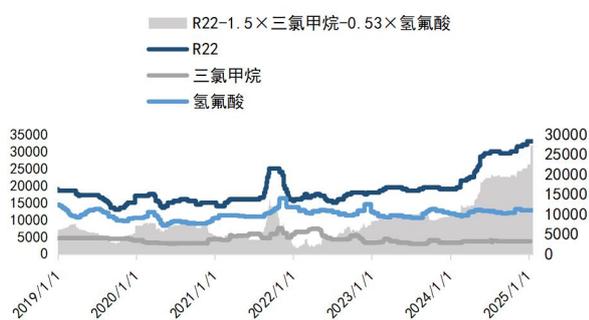
◆ 公司将设立制冷剂销售中心, 负责公司制冷剂全系列产品的营销业务, 有效发挥公司制冷剂集约经营效应

根据公司2025年1月20日发布的《董事会九届十三次(通讯方式)会议决议公告》, 为了适应氟制冷剂配额制下市场经营需要, 有效发挥公司制冷剂集约经营效应, 巩固提升公司在制冷剂产品的市场领导地位, 董事会同意公司设立制冷剂销售中心, 作为公司下属业务部门, 负责公司(含控股子公司)制冷剂全系列产品的营销业务。授权公司经营层制定具体设立方案并组织实施。我们认为, 随着公司设立制冷剂销售部门, 或将增加公司制冷剂产品直销比例, 从而提升销售毛利率、净利率水平。

◆ 主流制冷剂品种价格价差持续上行, 看好制冷剂长期景气度

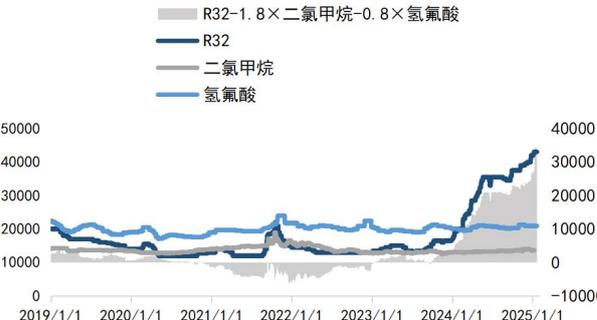
截止至1月20日, R32价格、价差分别为42000元/吨/34260元/吨, 较1月初分别+2%/+28%; R22价格、价差分别为33000元/吨/27209元/吨, 较1月初分别+0%/+21%; R125价格、价差分别为43000元/吨/32949元/吨, 较1月初分别+2%/+33%; R134a价格、价差分别为44000元/吨/34386元/吨, 较1月初分别+2%/+19%; R152a价格、价差分别为23000元/吨/10435元/吨, 较1月初分别+21%/+65%; R143a价格、价差分别为43000元/吨/31436元/吨, 较1月初分别+21%/+32%。

图11: 二代制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



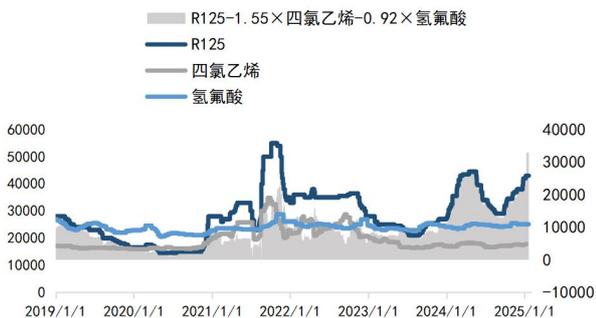
资料来源: 百川盈孚、国信证券经济研究所整理

图12: 三代制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



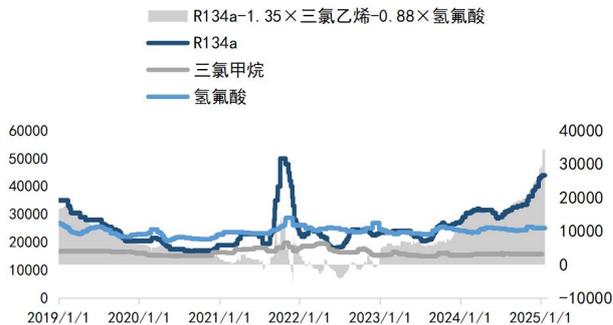
资料来源: 百川盈孚、国信证券经济研究所整理

图13: 三代制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、国信证券经济研究所整理

图14: 三代制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚、国信证券经济研究所整理

图15: 主要制冷剂及原材料价格情况

产品	当日价格	月涨跌幅	较25年年初	较24年同期	价格单位
二氯甲烷	3200	-11.11%	-11.11%	3.23%	元/吨
三氯甲烷	3300	4.76%	4.76%	17.86%	元/吨
三氯乙烯	3553	5.78%	5.78%	-26.70%	元/吨
四氯乙烯	4875	5.61%	5.61%	17.47%	元/吨
萤石	3700	0.00%	0.00%	11.28%	元/吨
氢氟酸	10925	0.00%	0.00%	8.17%	元/吨
R22	33000	0.00%	0.00%	73.68%	元/吨
R32	43000	2.38%	2.38%	120.51%	元/吨
R125	43000	2.38%	2.38%	36.51%	元/吨
R134a	44000	2.33%	2.33%	51.72%	元/吨
R152a	23000	21.05%	21.05%	53.33%	元/吨
R142b	16500	0.00%	0.00%	8.55%	元/吨
R143a	43000	21.13%	21.13%	-8.51%	元/吨
R227ea	43000	0.00%	0.00%	7.50%	元/吨

资料来源: 卓创资讯、百川盈孚、国信证券经济研究所整理

图16: R22 月度出口量及出口均价 (右轴)

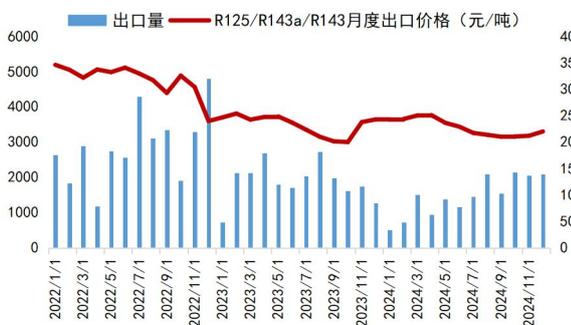


图17: R32 月度出口量及出口均价 (右轴)



资料来源：海关总署、国信证券经济研究所整理

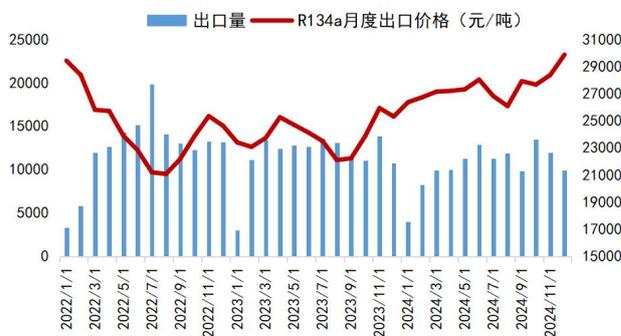
图18: R125 月度出口量及出口均价（右轴）



资料来源：海关总署、国信证券经济研究所整理

资料来源：海关总署、国信证券经济研究所整理

图19: R134a 月度出口量及出口均价（右轴）



资料来源：海关总署、国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议：

公司作为氟化工龙头，产业链布局完善、成本与配套优势显著，且财务结构健康。从氟制冷剂行业格局来看，公司制冷剂配额居国内第一，将直接受益制冷剂长期景气度提升。从氟精细化学品及氟材料行业来看，随着我国人们生活水平不断改善和战略性新兴产业迅猛发展，氟化工产品以其独特的性能，应用领域和市场空间不断拓展，年需求稳步增长。从公司自身内生效益来看，多年来，公司持续加大氟氯先进化工材料发展，高端化延伸产业链，多化工子行业集约协同能力增强，产业结构、产品结构持续优化，核心竞争能力、竞争地位不断增强。2024年以来，公司制冷剂产品价格持续上涨，带动公司利润增长，考虑到2025年制冷剂价格或将持续上涨，我们维持公司盈利预测：预计公司2024-2026年收入分别为265.78/344.63/407.35亿元；归母净利润分别为19.99/30.58/34.73亿元，同比增速分别为111.8%/53.0%/13.6%；摊薄EPS为0.74/1.13/1.29元，对应当前股价对应PE为35.55/23.28/20.40X。维持“优于大市”评级。

表1: 可比公司估值表

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (2025/1/22) (元)	EPS 2023	EPS 2024E	EPS 2025E	PE 2023	PE 2024E	PE 2025E	PB
603379	三美股份	优于大市	44.20	0.46	1.24	1.89	74.22	35.65	23.39	4.34
605020	永和股份	优于大市	21.00	0.48	0.68	1.25	51.63	30.88	16.80	3.12
<b>平均值</b>				<b>0.64</b>	<b>0.95</b>	<b>1.28</b>	<b>62.93</b>	<b>33.26</b>	<b>20.09</b>	<b>3.73</b>
600160	巨化股份	优于大市	26.31	0.35	0.64	0.81	47.18	35.55	23.28	4.16

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理并预测

备注：上述公司盈利预测均为国信证券经济研究所预测

◆ 风险提示

氟化工需求疲弱；项目投产进度不及预期；产品价格大幅下滑等。

### 相关研究报告：

- 《巨化股份（600160.SH）-持续发展电子氟化液，制冷剂价格继续上行》——2025-01-09
- 《巨化股份（600160.SH）-制冷剂价格持续上涨，公司盈利水平不断改善》——2024-10-25
- 《巨化股份（600160.SH）-三代制冷剂配额收紧，产品价格大幅上涨》——2024-08-23
- 《巨化股份（600160.SH）-引领制冷剂景气复苏，一季度归母净利润增长 103%》——2024-04-26
- 《巨化股份（600160.SH）-巩固氟化工巨头地位，引领制冷剂行业景气复苏》——2024-04-18

## 财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	2547	1818	2000	2000	2937	营业收入	21489	20655	26578	34463	40735
应收款项	1735	1632	2105	2745	3230	营业成本	17393	17924	21943	27864	33064
存货净额	1728	1764	2269	2801	3349	营业税金及附加	87	91	80	103	122
其他流动资产	1413	1204	1584	2110	2432	销售费用	157	139	133	172	204
<b>流动资产合计</b>	<b>7830</b>	<b>6421</b>	<b>7961</b>	<b>9659</b>	<b>11951</b>	管理费用	723	684	878	1130	1331
固定资产	11071	12317	14181	15807	16249	研发费用	824	1001	1091	1469	1794
无形资产及其他	687	676	650	624	598	财务费用	(108)	(22)	111	115	94
投资性房地产	1187	1677	1677	1677	1677	投资收益	374	91	90	90	90
长期股权投资	1852	2293	2293	2294	2296	资产减值及公允价值变动	(146)	(34)	0	15	0
<b>资产总计</b>	<b>22627</b>	<b>23384</b>	<b>26763</b>	<b>30061</b>	<b>32772</b>	其他收入	(710)	(809)	(1091)	(1469)	(1794)
短期借款及交易性金融负债	236	862	1268	850	200	营业利润	2755	1087	2433	3715	4217
应付款项	3666	2903	3913	5124	5806	营业外净收支	(29)	(10)	(15)	(15)	(15)
其他流动负债	1001	751	1075	1379	1555	<b>利润总额</b>	<b>2725</b>	<b>1077</b>	<b>2418</b>	<b>3700</b>	<b>4202</b>
<b>流动负债合计</b>	<b>4904</b>	<b>4516</b>	<b>6256</b>	<b>7353</b>	<b>7561</b>	所得税费用	329	108	363	555	630
长期借款及应付债券	1327	1743	1943	1943	1943	少数股东损益	16	25	57	87	98
其他长期负债	611	748	748	749	751	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>2381</b>	<b>944</b>	<b>1999</b>	<b>3058</b>	<b>3473</b>
<b>长期负债合计</b>	<b>1938</b>	<b>2491</b>	<b>2691</b>	<b>2692</b>	<b>2694</b>	<b>现金流量表 (百万元)</b>					
<b>负债合计</b>	<b>6842</b>	<b>7007</b>	<b>8947</b>	<b>10044</b>	<b>10255</b>	净利润	2381	944	1999	3058	3473
少数股东权益	316	302	341	402	471	资产减值准备	(162)	(115)	14	6	3
股东权益	15468	16075	17474	19615	22046	折旧摊销	865	1031	1148	1411	1582
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>22627</b>	<b>23384</b>	<b>26763</b>	<b>30061</b>	<b>32772</b>	公允价值变动损失	146	34	0	(15)	0
<b>关键财务与估值指标</b>						财务费用	(108)	(22)	111	115	94
每股收益	0.88	0.35	0.74	1.13	1.29	营运资本变动	417	(1205)	(10)	(176)	(492)
每股红利	0.14	0.29	0.22	0.34	0.39	其它	175	119	25	55	66
每股净资产	5.73	5.95	6.47	7.27	8.17	<b>经营活动现金流</b>	<b>3821</b>	<b>808</b>	<b>3177</b>	<b>4338</b>	<b>4631</b>
ROIC	15.71%	4.90%	11%	16%	17%	资本开支	0	(2101)	(3001)	(3001)	(2001)
ROE	15.39%	5.87%	11%	16%	16%	其它投资现金流	94	404	0	0	0
毛利率	19%	13%	17%	19%	19%	<b>投资活动现金流</b>	<b>(329)</b>	<b>(2139)</b>	<b>(3001)</b>	<b>(3002)</b>	<b>(2003)</b>
EBIT Margin	11%	4%	9%	11%	10%	权益性融资	121	13	0	0	0
EBITDA Margin	15%	9%	14%	15%	14%	负债净变化	1139	416	200	0	0
收入增长	19%	-4%	29%	30%	18%	支付股利、利息	(390)	(788)	(600)	(918)	(1042)
净利润增长率	115%	-60%	112%	53%	14%	其它融资现金流	(4101)	1334	406	(419)	(650)
资产负债率	32%	31%	35%	35%	33%	<b>融资活动现金流</b>	<b>(2484)</b>	<b>602</b>	<b>6</b>	<b>(1336)</b>	<b>(1691)</b>
股息率	0.6%	1.2%	0.9%	1.4%	1.6%	<b>现金净变动</b>	<b>1008</b>	<b>(730)</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>937</b>
P/E	27.4	69.1	32.6	21.3	18.8	货币资金的期初余额	1539	2547	1818	2000	2000
P/B	4.2	4.1	3.7	3.3	3.0	货币资金的期末余额	2547	1818	2000	2000	2937
EV/EBITDA	22.7	39.1	20.6	14.7	13.0	企业自由现金流	0	(1541)	223	1399	2676
						权益自由现金流	0	209	735	883	1947

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032