

2023年7月19日星期三

【东兴交通运输】航空机场6月数据点评：客座率环比明显提升，暑运价格弹性值得期待（20230719）

事件：上市公司发布经营数据，6月上市公司运力供给平稳，客座率环比有明显提升，整体趋势向好。

国内航线供给端略有收缩，但客座率明显提升：各航司国内航线6月份的经营情况平稳，国东南三大航运力投放分别相当于19年同期的158%、122%和117%，较上月微降。我们认为这是考虑到5月客座率出现下滑后，各航司主动约束供给的结果，为的是实现盈利的最大化。

从结果来看，6月客座率提升较为显著，国东南三大航客座率环比5月分别提升了4.3、4.9和3.9个百分点，三大航国内客座率都站上75%，南航接近80%。约束供给并提高客座率的思路显然对于航司的盈利更加有帮助，目前的航司经营思路也利于暑运价格弹性的释放。

暑运提振国际航线需求，客座率低位反弹：国际航线方面，6月上市航司国际航线运力投放水平提升至19年的46%左右（5月约为39%），三大航增速有所放缓，环比增长降至20%以内；春秋和吉祥增长暂时停滞，国际航线供给进入平稳增长期。

目前需求受到签证、政策和国际局势等因素的影响，需求较疫情前还有明显差距。但在航司供给约束以及暑运将近需求提振的影响下，客座率较5月出现了明显的环比回升。

三大航中，6月南航国际客座率达到82.0%，明显高于东航的74.0%和国航的65.7%，这主要是由航线结构差异导致的。目前南航占比较高的东南亚航线由于签证难度低等原因，需求较为旺盛。另一方面，东航和国航本月客座率提升幅度都相当大，东航客座率由5月的61.5%环比提升至74.0%，国航由56.7%提升至65.7%，提升幅度皆高于南航，可以看出随着时间的推移，国际航线恢复的障碍在逐步消解。

投资建议：行业政策出现确定性的好转，不管是需求端还是政策端都进入触底回升阶段，后续的趋势转向乐观，值得市场更多关注。近期我们重点关注暑运期间的价格弹性。行业目前普遍采取优先保证盈利的经营策略，再叠加旺季需求的回升，航司三季度的盈利有望获得大幅度的提振。

风险提示：宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；油价汇率大幅波动；异常天气因素等。

（分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

A股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,198.84	0.03
深证成指	10,932.65	-0.37
创业板	2,177.25	-1.06
中小板	7,096.85	-0.36
沪深300	3,850.87	-0.11
香港恒生	18,952.31	-0.33
国企指数	6,381.94	-0.28

A股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
君逸数码	31.33	计算机	20230717
舜禹股份	20.93	环保	20230717
威迈斯	47.29	汽车	20230717
盛邦安全	39.90	计算机	20230717
浙江荣泰	15.32	汽车	20230719
逸飞激光	46.80	机械设备	20230719
敷尔佳	55.68	美容护理	20230720
鸿智科技	13.28	家用电器	20230721

*价格单位为元/股

A股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
智信精密	39.66	机械设备	20230720
康鹏科技	8.66	电子	20230720
锦波生物	49.00	美容护理	20230720

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

【东兴策略】流入消费板块——北向资金行为跟踪系列六十四（20230718）

本周要点：上周汇率压力缓解，北向大幅流入过百亿。受益于暑期来临，线下消费、出行出现回升，上周北向资金流入消费板块 64.45 亿元，其中流入食品饮料行业 39.42 亿元。

上周北向资金整体净流入。上周的五个交易日北向资金实现整体净流入，一周累计流入 166.19 亿元。截至 2023/07/14，北向资金本月累计净流入 85.34 亿元。

北向整体：多数行业流入。上周有 19 个行业流入，11 个行业流出。其中食品饮料（39.42 亿）、非银行金融（18.59 亿）、计算机（15.19 亿）流入较多；消费者服务（-6.71 亿）、电力设备及新能源（-4.86 亿）、交通运输（-4.33 亿）流出较多。配置盘、交易盘均流入。上周配置盘、交易盘净流入，累计净流入分别为 40.65 亿元、125.54 亿元。上周北向资金整体净流入，其中配置盘、交易盘净流入。分行业看，流入消费板块规模最大，累计净流入共计 64.45 亿，其中配置盘 19.73 亿，交易盘 44.73 亿元；少量流出电新行业，累计净流入-4.86 亿，其中配置盘 4.97 亿、交易盘-9.86 亿元。

行业流向：配置盘上周有 18 个行业流入，12 个行业流出。其中家电（19.27 亿）、通信（7.74 亿）、汽车（5.83 亿）流入较多；银行（-7.44 亿）、交通运输（-5.82 亿）、消费者服务（-5.07 亿）流出较多；交易盘上周有 20 个行业流入，10 个行业流出。其中电子（7.41 亿）、银行（14.33 亿）、汽车（7.65 亿）流入较多；食品饮料（34.92 亿）、医药（13.49 亿）、家电（-4.6 亿）流出较多。上周北向整体有 19 个行业流入，11 个行业流出。食品饮料流入最多。其中食品饮料（39.42 亿）、非银行金融（18.59 亿）、计算机（15.19 亿）流入较多；消费者服务（-6.71 亿）、电力设备及新能源（-4.86 亿）、交通运输（-4.33 亿）流出较多。

个股流向：贵州茅台流入最多，沪电股份流出最多。上周北向资金流入排名前三的个股为贵州茅台（19.64 亿）、五粮液（10.8 亿）、兖州煤业（9.27 亿）；上周北向资金流出排名前三的个股为沪电股份（-7.74 亿）、中国中免（-5.82 亿）、北方华创（-5.32 亿）。

累计统计：上月累计 17 个行业资金流入，13 个行业资金流出。其中，食品饮料（-60.46 亿）累计流出超出 50 亿；以季度为单位，在过去一个季度，汽车行业流入超百亿；食品饮料、非银金融等 6 个行业流出超 25 亿，均超出了我们在《北向资金的阿尔法有多强》所设定的预测未来一季度行业流入情况的阈值。

北向跟踪策略：我们在专题报告《探秘北向资金的超额收益来源》构建了基于北向资金持仓 Top50 行业跟踪策略。截至 2023/07/14，北向行业的累计收益率为 29.31%，累计超额收益率为 36.36%，夏普比率为 3.54，最大回撤为 41.09%。基于最新的跟踪情况，北向行业变动未触发调仓阈值 Top50 行业跟

踪策略。本周不进行调仓（历史的 21 次调仓及收益情况参见正文）。

风险提示：数据统计可能存在误差。

（分析师：孙涤 执业编码：S1480523040001 电话：010-66555181）

重要公司资讯

- 泡泡玛特：**公司发布正面盈利预告。公司预计 2023 上半年收入同比增长不低于 18%，溢利（不包括未完成统计的金融工具的公允价值变动损益）同比增长不低于 40%。（资料来源：同花顺）
- 金钼股份：**公司发布业绩快报。公司预计 2023 上半年收入同比增长 12.5%，归母净利润同比增长 117.2%。归母净利润同比上升的主要原因是受市场供求关系影响，主要钼产品价格同比上涨。（资料来源：同花顺）
- 聚灿光电：**公司发布半年报。公司 2023 上半年收入同比增长 19.2%，归母净利润同比下降 41.6%。其中二季度收入同比增长 25%，归母净利润同比增长 79.8%。（资料来源：同花顺）
- 阅文集团：**正式发布阅文妙笔大模型。公司 CEO 兼总裁侯晓楠在致辞中表示，阅文妙笔是国内第一个网文大模型，也是最懂网文的大模型，将来会持续升级，以 AIGC 全面赋能创作生态和 IP 生态。侯晓楠进一步指出，AIGC 开启了新的浪潮，文创领域将是 AI 应用的主阵地之一。（资料来源：同花顺）
- 仁和药业：**公司董事长杨潇先生计划自 2023 年 7 月 20 日起 6 个月内，以集中竞价方式增持公司股票，增持金额合计不低于 1 亿元，增持股份不超过公司总股本的 1.2%。（资料来源：同花顺）

经济要闻

- 工信部：**新闻发言人赵志国表示，进一步加快推动我国算力高质量发展。持续推动算力基础设施建设。出台指导算力基础设施高质量发展的政策文件，加大高性能智算供给，加强先进存储产品部署，开展算力网络优化行动，加快构建云边端协同、算存运融合的一体化、多层次的算力基础设施体系。（资料来源：同花顺）
- 工信部：**工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国表示，把稳增长放在更加突出位置。加快落实促进汽车和家居消费等政策，加紧制定实施汽车、电子、钢铁等十个重点行业稳增长的工作方案。（资料来源：同花顺）
- 财政部：**召开新闻发布会，介绍 2023 年上半年财政收支情况：从收入来看，全国一般公共预算收入 119203 亿元，同比增长 13.3%。印花税 2115 亿元，同比下降 14.6%。其中，证券交易印花税 1108 亿元，同比下降 30.7%。（资料来源：同花顺）
- 全球首台 16 兆瓦超大容量海上风电机组在福建海上风电场成功并网发电，标志着我国海上风电大容量机组研发制造及运营能力再上新台阶，达到国际领先水平。（资料来源：同花顺）
- Canalys：**据调查机构 Canalys 最新报告，2023 年第 2 季度全球智能手机市场出货量同比下降 11%。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴交通运输】航空机场 6 月数据点评：客座率环比明显提升，暑运价格弹性值得期待（20230719）

事件：上市公司发布经营数据，6 月上市公司运力供给平稳，客座率环比有明显提升，整体趋势向好。

国内航线供给端略有收缩，但客座率明显提升：各航司国内航线 6 月份的经营情况平稳，国东南三大航运力投放分别相当于 19 年同期的 158%、122%和 117%，较上月微降。我们认为这是考虑到 5 月客座率出现下滑后，各航司主动约束供给的结果，为的是实现盈利的最大化。

从结果来看，6 月客座率提升较为显著，国东南三大航客座率环比 5 月分别提升了 4.3、4.9 和 3.9 个百分点，三大航国内客座率都站上 75%，南航接近 80%。约束供给并提高客座率的思路显然对于航司的盈利更加有帮助，目前的航司经营思路也利于暑运价格弹性的释放。

暑运提振国际航线需求，客座率低位反弹：国际航线方面，6 月上市航司国际航线运力投放水平提升至 19 年的 46%左右（5 月约为 39%），三大航增速有所放缓，环比增长降至 20%以内；春秋和吉祥增长暂时停滞，国际航线供给进入平稳增长期。

目前需求受到签证、政策和国际局势等因素的影响，需求较疫情前还有明显差距。但在航司供给约束以及暑运将近需求提振的影响下，客座率较 5 月出现了明显的环比回升。

三大航中，6 月南航国际客座率达到 82.0%，明显高于东航的 74.0%和国航的 65.7%，这主要是由航线结构差异导致的。目前南航占比较高的东南亚航线由于签证难度低等原因，需求较为旺盛。另一方面，东航和国航本月客座率提升幅度都相当大，东航客座率由 5 月的 61.5%环比提升至 74.0%，国航由 56.7%提升至 65.7%，提升幅度皆高于南航，可以看出随着时间的推移，国际航线恢复的障碍在逐步消解。

投资建议：行业政策出现确定性的好转，不管是需求端还是政策端都进入触底回升阶段，后续的趋势转向乐观，值得市场更多关注。近期我们重点关注暑运期间的价格弹性。行业目前普遍采取优先保证盈利的经营策略，再叠加旺季需求的回升，航司三季度的盈利有望获得大幅度的提振。

风险提示：宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；油价汇率大幅波动；异常天气因素等。

(分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904)

【东兴轻工制造】东兴轻纺&商社周观点：中报业绩预告密集发布，美妆品牌、酒店板块业绩亮眼（20230718）

观点综述:

中报业绩预告密集发布, 美妆品牌、酒店板块业绩亮眼。(1) 化妆品板块: 珀莱雅预计上半年归母净利润 4.6-4.9 亿元, 同比增加 55%-65%。上海家化预计上半年归母净利润 2.85 亿元-3.15 亿元, 同比增长 81%-100%。(2) 黄金珠宝板块: 菜百股份预计上半年归母净利润 3.8-4.3 亿元, 同比+53%-73% (追溯调整后)。明牌珠宝预计上半年归母净利润 5800-7000 万元, 同比+56.42%-88.78%。(3) 酒店板块: 锦江酒店预计上半年归母净利润 5.0-5.5 亿元, 同比扭亏。首旅酒店预计上半年归母净利润 2.6-3.0 亿元, 同比 168%-178%。(4) 纺服板块: 共计 41 家公司发布中报业绩预告, 业绩预增的有 14 家, 由亏转盈的 9 家, 其中利润改善的企业以服装家纺公司为主。(5) 造纸板块: 共计 11 家公司公布中报业绩预告, 仅 1 家实现利润同比增长, 3 家实现 Q2 利润同比增长; Q2 环比表现分化明显, 5 家公司实现利润环比增长, 主要为特种纸企、箱板瓦楞纸企。

酒店疫后经营恢复带动业绩反弹, 看好下半年休闲及商务差旅需求进一步释放。锦江酒店 4/5/6 月境内酒店 RevPAR 恢复至 19 年同期的 116%/104%/108%, 境外酒店 RevPAR 恢复至 19 年同期的 107%/115%/114%。首旅酒店上半年全部酒店 RevPAR 同比+66%, 经营数据大幅改善。短期看, 复苏节奏预期仍是影响酒店板块走势的主要因素, 关注高频数据的边际变化。重点公司估值处于历史低位, 关注高频数据拐点及暑期、十一旅游旺季催化。

出口轻工关注左侧布局机会, 家居板块短期业绩可期。家具及配件出口金额 6 月同比-15.1%, 与 5 月下跌幅度基本一致。我们认为出口轻工公司较低的估值已对出口下滑有所反映, 若需求端回暖有望带来估值与业绩的双升, 关注左侧布局机会。家居板块 Q2 增长确定性高, 1-5 月较好的二手房、竣工数据将支撑全年家居需求。未来若地产端边际向好, 家居板块在催化下行情可期。

市场回顾

本周纺织服装行业上涨 0.34%, 轻工制造下跌 1.03%, 商贸零售上涨 2.25%, 社会服务上涨 0.54%, 美容护理上涨 0.78%, 在申万 31 个一级行业中分别排第 20、29、7、18、14 名。指数方面, 上证指数上涨 1.29%, 深证成指上涨 1.76%。

重点推荐:

珀莱雅、贝泰妮、华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店、海伦司、奈雪的茶、安踏体育、李宁、华利集团、申洲国际、台华新材、索菲亚、志邦家居、欧派家居、金牌厨柜、瑞尔特、顾家家居、喜临门、仙鹤股份、太阳纸业

风险提示: 宏观经济下行影响购买力、疫情发展超预期, 政策风险

(分析师: 常子杰 执业编码: S1480521080005 电话: 010-66554040 分析师: 魏宇萌 执业编码: S1480522090004 电话: 010-66555446 分析师: 刘雪晴 执业编码: S1480522090005 电话: 010-66554026 分析师: 沈逸伦 执业编码: S1480523060001 电话: 010-66554044)

【东兴策略】流入消费板块——北向资金行为跟踪系列六十四（20230718）

本周要点：上周汇率压力缓解，北向大幅流入过百亿。受益于暑期来临，线下消费、出行出现回升，上周北向资金流入消费板块 64.45 亿元，其中流入食品饮料行业 39.42 亿元。

上周北向资金整体净流入。上周的五个交易日北向资金实现整体净流入，一周累计流入 166.19 亿元。截至 2023/07/14，北向资金本月累计净流入 85.34 亿元。

北向整体：多数行业流入。上周有 19 个行业流入，11 个行业流出。其中食品饮料（39.42 亿）、非银行金融（18.59 亿）、计算机（15.19 亿）流入较多；消费者服务（-6.71 亿）、电力设备及新能源（-4.86 亿）、交通运输（-4.33 亿）流出较多。配置盘、交易盘均流入。上周配置盘、交易盘净流入，累计净流入分别为 40.65 亿元、125.54 亿元。上周北向资金整体净流入，其中配置盘、交易盘净流入。分行业看，流入消费板块规模最大，累计净流入共计 64.45 亿，其中配置盘 19.73 亿，交易盘 44.73 亿元；少量流出电新行业，累计净流入-4.86 亿，其中配置盘 4.97 亿、交易盘-9.86 亿元。

行业流向：配置盘上周有 18 个行业流入，12 个行业流出。其中家电（19.27 亿）、通信（7.74 亿）、汽车（5.83 亿）流入较多；银行（-7.44 亿）、交通运输（-5.82 亿）、消费者服务（-5.07 亿）流出较多；交易盘上周有 20 个行业流入，10 个行业流出。其中电子（7.41 亿）、银行（14.33 亿）、汽车（7.65 亿）流入较多；食品饮料（34.92 亿）、医药（13.49 亿）、家电（-4.6 亿）流出较多。上周北向整体有 19 个行业流入，11 个行业流出。食品饮料流入最多。其中食品饮料（39.42 亿）、非银行金融（18.59 亿）、计算机（15.19 亿）流入较多；消费者服务（-6.71 亿）、电力设备及新能源（-4.86 亿）、交通运输（-4.33 亿）流出较多。

个股流向：贵州茅台流入最多，沪电股份流出最多。上周北向资金流入排名前三的个股为贵州茅台（19.64 亿）、五粮液（10.8 亿）、兖州煤业（9.27 亿）；上周北向资金流出排名前三的个股为沪电股份（-7.74 亿）、中国中免（-5.82 亿）、北方华创（-5.32 亿）。

累计统计：上月累计 17 个行业资金流入，13 个行业资金流出。其中，食品饮料（-60.46 亿）累计流出超出 50 亿；以季度为单位，在过去一个季度，汽车行业流入超百亿；食品饮料、非银金融等 6 个行业流出超 25 亿，均超出了我们在《北向资金的阿尔法有多强》所设定的预测未来一季度行业流入情况的阈值。

北向跟踪策略：我们在专题报告《探秘北向资金的超额收益来源》构建了基于北向资金持仓 Top50 行业跟踪策略。截至 2023/07/14，北向行业的累计收益率为 29.31%，累计超额收益率为 36.36%，夏普比率为 3.54，最大回撤为 41.09%。基于最新的跟踪情况，北向行业变动未触发调仓阈值 Top50 行业跟踪策略。本周不进行调仓（历史的 21 次调仓及收益情况参见正文）。

风险提示：数据统计可能存在误差。

(分析师：孙涤 执业编码：S1480523040001 电话：010-66555181)

【东兴电力设备】日月股份（603218）：技改+精加工双重发力，助力盈利能力改善（20230718）

财务要点：公司披露 2023 年中报业绩预告，实现归属上市公司股东净利润 2.60-2.90 亿元，同比增长 154%-183%。实现扣非净利润 2.26-2.56 亿元，同比增长 271%-330%。

盈利能力触底回升，半年报业绩符合预期。23 年 Q1 公司盈利能力已有大幅修复，Q1 单季度实现扣非净利 1.12 亿，根据中报业绩预告，公司 Q2 单季度实现扣非净利为 1.14-1.44 亿元，环比增 2%-29%。报告期，公司业绩继续增长得益于：1) 公司铸件产品销量增长带动收入增长；2) 焦改电和砂铁比技改项目持续推进，能源成本和造型成本得以有所降低；3) 精加工产能提升，产品精加工环节外协比例降低，使得精加工环节利润逐步实现内移。

展望全年，成本端，生铁等主要原材料价格已从去年高点有所回落，今年原材料成本端价格压力有所缓解；精加工比例提升及技改推进，也将持续为单位生产成本的降低助力。展望出货量，2022 年为招标大年，公司统计 2022 年全年风电招标超 110GW（含框架项目），其中陆风 85.4GW、海风 28GW，招标量较 2021 年增长超 80%，预计随着今明两年招标项目逐步落地，风电装机量有望快速增长，公司风电铸件销售量也将同比显著提升。

技改+扩产，构建成本与规模护城河。铸件行业是典型的规模行业，公司通过规模化经营降低经营成本、提升产品成材率，构建了公司的相对成本优势。与此同时，公司一方面致力于做大做强风电铸件和塑料机械铸件主要两个大系列产品，一方面进一步将此技术延伸到核电所需核反应棒废料储存转运领域。据公司公告披露，公司已成功研发了低合金钢、铬钼钢等特殊材料铸钢产品，实现了合金钢产品小批量出货，核废料储存罐已进入第三个试验品阶段。公司产品线逐步丰富，利润点增加可期。

盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 8.21/11.16/12.62 亿元，EPS 分别为 0.80/1.08/1.22 元，对应 2023.7.14 收盘价 18.60 元，PE 分别为 23/17/15。维持公司“强烈推荐”评级。

风险提示：行业竞争加剧；产品价格或原材料价格或大幅波动。

（分析师：洪一 执业编码：S1480516110001 电话：0755-82832082 研究助理：侯河清 执业编码：S1480122040023 电话：010-66554108 研究助理：吴征洋 执业编码：S1480123010003 电话：010-66554045）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526