

收购水晶球教育，切入教育信息化产业

■定增收购水晶球教育，成功进军新文化产业。9月1日公告拟以发行股份及现金支付方式收购水晶球教育100%股权，评估价格为10亿元（现金支付3亿元，发行股份支付7亿元）。同时拟向长城集团汇泉投资、德邨62号、德邨63号及德邨64号共计4名特定投资者非公开发行股份募集配套资金5.28亿元（发行价格30.13元/股），用以支付本次交易的现金对价（3亿元）、中介机构费用、补充流动资金及偿还银行贷款。

■国内领先的互动教育软件及数字内容整体解决方案供应商，产品体系、专利数量丰富，奠定长期发展基础。水晶球教育以系列高清触控屏为硬件载体，以其自主研发的交互式多媒体信息系统(IFMDP)为支撑平台，凭借覆盖硬件、软件、数据平台的产品供应，形成智慧校园的产品闭环。公司产品体系、专利数量优势突出：产品方面，水晶球教育在教育、媒体、政府和商业等领域提供交互式多媒体教室、应急指挥中心、电子沙盘、智能实验室、数字旅游服务中心、企业数字展馆、总裁/领导桌面系统等行业应用解决方案及服务。主要产品包括“班班通”、和“在线教育”平台、“智慧校园”平台以及“中小学生安全应急教育知识”发布平台，公司已完成多所学校的信息化建设；专利方面，水晶球教育的技术研发布局是以人机交互技术为核心，并在此基础上研发应用于教育行业的相关技术，目前拥有14项专利权（2项发明专利、6项实用新型专利、6项外观设计专利）以及28项计算机软件著作权。

■完善业务区域性部署，优化在线教育领域布局，营收及净利润实现快速增长。水晶球教育以广东普教市场硬件产品需求为核心，在完成区域核心市场部署的同时，积极布局在线教育，利用互联网技术开发个性化网络平台，提供适合于个人的个性化学习内容。受益对行业的前瞻性布局、产品体系及业务区域合理架构，水晶球教育营收及净利润均实现快速增长，13年、14年、15年1-4月分别实现营收1.06亿元、1.71亿元、0.59亿元，分别实现净利润2693.85万元、5116.87万元、1391.53万元。同时，水晶球教育承诺15-17年扣非后归母净利润不低于7500万元、9750万元、12675万元。

■教育信息化战略发展思路清晰，用软硬件供应商到平台运营商。长城集团通过收购水晶球教育，将积极投身教育信息化产业的发展大潮中，通过商品销售、提供整体解决方案模式切入市场，未来将面向终端用户提供平台运营服务，丰富商业模式。公司计划2015年将实现“合围突破”，完成广东区域核心市场布局的同时，围绕学生学习、评估、考核及结合大数据分析布局在线教育，且实现5万用户数。2016年目标“全国市场”，硬件方面，广东区域市场占有率突破60%，初步布局全国；教育软件方面，广州市占率>70%，广东省占率>40%；云教育平台方面，配合中国电信打造在线教育生态圈，实现平台用户>10万人。2017-2018年：以云教育平台为核心，成为国内重点区域教育市场的核心供应商和平台运营商，实现业务的快速增长。

■首次覆盖，给予买入-A评级。假设公司定增将于2016年完成，则考虑本次购买资产并募集配套资金非公开发股摊薄影响，15-17年EPS分别为0.09元、0.28元、0.37元，对应当前股价PE分别为262倍、87倍、65倍。首次覆盖，给予买入-A评级。

■风险提示：收购进展不达预期。

摘要(百万元)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入	415.4	448.6	456.5	799.8	911.5
净利润	3.6	8.4	13.7	55.7	73.7
每股收益(元)	0.02	0.06	0.09	0.28	0.37
每股净资产(元)	5.21	5.27	5.33	8.77	9.02

盈利和估值	2013	2014	2015E	2016E	2017E
市盈率(倍)	995.9	426.7	261.9	86.5	65.3
市净率(倍)	4.6	4.5	4.5	2.7	2.7
净利润率	0.9%	1.9%	3.0%	7.0%	8.1%
净资产收益率	0.5%	1.1%	1.7%	3.2%	4.1%
股息收益率	0.0%	0.1%	0.1%	0.3%	0.5%
ROIC	1.5%	2.3%	2.2%	6.8%	6.3%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

投资评级

买入-A

首次评级

6个月目标价

28.00元

股价(2015-09-28)

23.90元

交易数据

总市值(百万元)	3,585.00
流通市值(百万元)	2,067.55
总股本(百万股)	150.00
流通股本(百万股)	86.51
12个月价格区间	10.81/42.00元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-40.09	-17.88	29.54
绝对收益	-43.07	-43.10	62.59

刘章明

分析师

SAC 执业证书编号：S1450515050001
liuzm@essence.com.cn
021-68765076

报告联系人

张璐芳

021-68766135

zhanglf2@essence.com.cn

相关报告

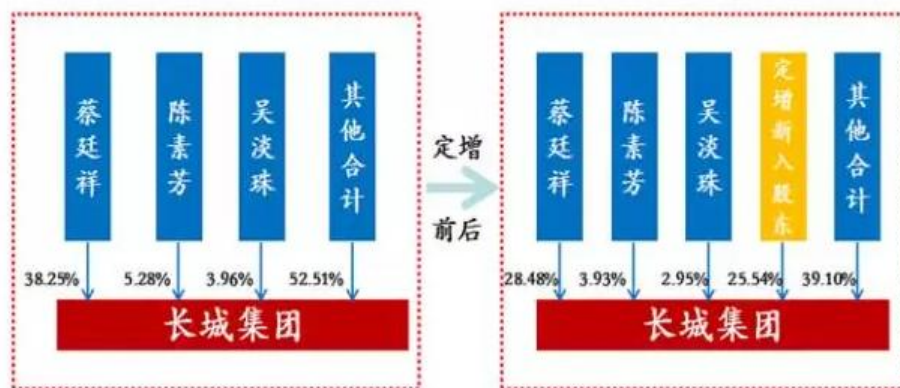
定增收购水晶球教育，成功进军新文化产业。9月1日公告拟以发行股份及现金支付方式收购水晶球教育100%股权，评估价格为10亿元（现金支付3亿元，发行股份支付7亿元）。同时拟向长城集团汇泉投资、德邶62号、德邶63号及德邶64号共计4名特定投资者非公开发行股份募集配套资金5.28亿元（发行价格30.13元/股），用以支付本次交易的现金对价（3亿元）、中介机构费用、补充流动资金及偿还银行贷款。本次交易使得公司总股本由1.5亿增加到2.01亿股，交易前公司实际控制人蔡廷祥、吴淡珠共持有42.21%股权；交易完成后蔡廷祥、吴淡珠及其一致行动人（汇泉投资）将持有36.84%的股权，实际控制人位置不变。本次收购标志着正式涉足教育信息化领域，主业将由单一的艺术陶瓷业务向艺术陶瓷业务与教育信息化业务“双轮驱动”的双主业模式转变。

表1：募集资金具体情况

认购对象	认购金额(万元)	认购股份数(股)
汇泉投资	32,800.00	10,886,159
德邶62号	7,000.00	2,323,265
德邶63号	6,000.00	1,991,370
德邶64号	7,000.00	2,323,265
合计	52,800.00	17524059

数据来源：公司公告 安信证券研究中心

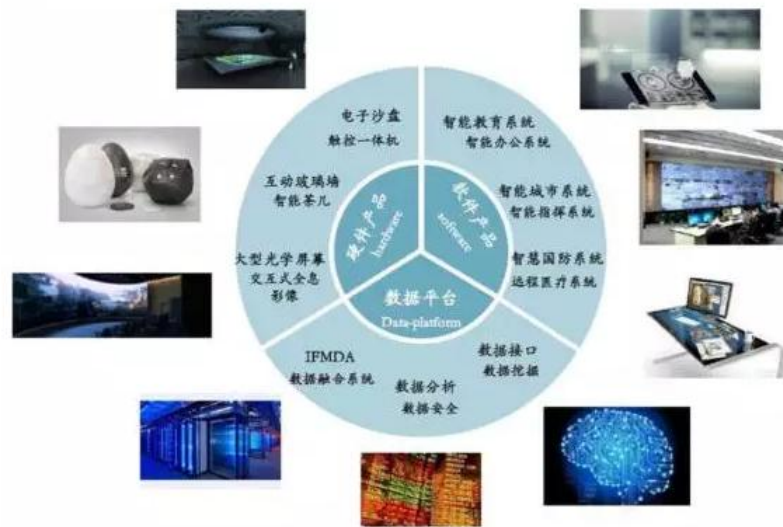
图1：定增前后公司实际控制人不变（蔡廷祥、吴淡珠）



数据来源：公司公告 安信证券研究中心

国内领先的互动教育软件及数字内容整体解决方案供应商，产品体系、专利数量丰富，奠定长期发展基础。水晶球教育以系列高清触控屏为硬件载体，以其自主研发的交互式多媒体信息系统(IFMDP)为支撑平台，凭借覆盖硬件、软件、数据平台的产品供应，形成智慧校园的产品闭环。公司产品体系、专利数量优势突出：产品方面，水晶球教育在教育、媒体、政府和商业等领域提供交互式多媒体教室、应急指挥中心、电子沙盘、智能实验室、数字旅游服务中心、企业数字展馆、总裁/领导桌面系统等行业应用解决方案及服务。主要产品包括“班班通”、和“在线教育”平台、“智慧校园”平台以及“中小学生学习安全应急教育知识”发布平台，公司已完成多所学校的信息化建设；专利方面，水晶球教育的技术研发布局是以人机交互技术核心，并在此基础上研发应用于教育行业的相关技术，目前拥有14项专利权（2项发明专利、6项实用新型专利、6项外观设计专利）以及28项计算机软件著作权。

图2：公司产品体系一览



数据来源：公司公告 安信证券研究中心

公司主要产品介绍：

- ① **“班班通”整体解决方案。**“班班通”为每个班级提供信息沟通、资源获取、终端信息显示的软硬件环境，实现信息技术与日常教学的有效融合。“班班通”整体解决方案包含硬件“通”（为教室提供终端交互设备及网络环境，实现学校内各个客户端之间的信息传输、互联网的接通及云端资源的获取、信息化教学活动的开展等功能）、应用“通”（为教师、学生提供白板教学软件、大小屏互动软件系统、中小学教学资源库、仿真实验、水晶球教育智能考务系统等教学相关应用）、资源“通”（为师生提供教学资源，实现课前预习、随堂测试及课后复习的目的，拥有名师微课4万多集，100万道各学科试题）三大核心内容。
- ② **“在线教育”平台。**公司的在线教育平台以学生学习、评估、考核为基础，以教育大数据分析为核心，提供在线知识点考评、名师微课、一对一辅导等内容，同时移动端APP可为学生碎片时间进行学习创造条件，是为教师、学生、家长提供互动教育的在线学习平台。在内容方面，平台提供全国范围内初中、高中各学科的练习与名校试题，并通过名师微课、一对一指导等形式帮助学生理清答题思路、补充相应知识；在资源共享方面，平台允许教师上传录制的微课视频及相关解题思路点拨；在家校沟通方面，家长可通过多种接入方式与教师在线沟通，了解孩子学习情况并可获取云平台相关学习分析报告。
- ③ **“智慧校园”平台。**“智慧校园”平台是水晶球教育“班班通”、“在线教育”的延伸与升级，综合运用云计算、物联网、大数据分析等技术，开发设计出新一代的校园模块化信息基础平台。“智慧校园”平台：一方面，将教学活动延伸至课前、课后时间。在实现“智慧教室”的基础上，利用“在线教育”实现课前教师备课、并将教案向学生端推送，学生通过学习教案及教师微课进行课前预习，课后教师通过微课向学生提供课后辅导及相关作业的布置，学生网上提交作业并由系统自动批阅；另一方面，实现了基于物联网的“安全校园”，在物联网智能感知平台基础上，实现教学设备管理、设备实时监测、能效统计、平安校园及IT综合运维等功能。
- ④ **“中小学生学习安全应急教育知识”发布平台。**“水晶球教育小学生安全应急教育系统”是国内最早推出的针对中小学生学习安全应急教育的平台系统。该系统采用互动多媒体展示技术及3D交互场景，以3D技术重现各种场景，包括“防震避险”等自然灾害场景、“安全在家”等家居生活场景、“安全交通”等生活意外场景，最大限度地预防安全事故的发生、减少安全事件对中小学生学习造成的伤害。

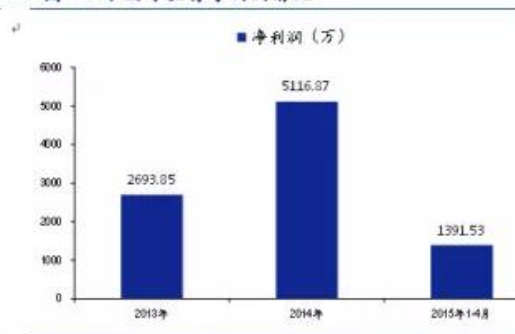
完善业务区域性部署，优化在线教育领域布局，营收及净利润实现快速增长。水晶球教育以广东普教市场硬件产品需求为核心，在完成区域核心市场部署的同时，积极布局在线教育，利用互联网技术开发个性化网络平台，提供适合于个人的个性化学习内容。受益对行业的前瞻性布局、产品体系及业务区域合理架构，水晶球教育营收及净利润均实现快速增长，13年、14年、15年1-4月分别实现营收1.06亿元、1.71亿元、0.59亿元，分别实现净利润2693.85万元、5116.87万元、1391.53万元。同时，水晶球教育承诺15-17年扣非后归母净利润不低于7500万元、9750万元、12675万元，承诺未来业绩高速增长，彰显管理团队对公司长期发展信心。

图3：水晶球教育营收情况



数据来源：公司公告、安信证券研究中心

图4：水晶球教育净利润情况



数据来源：公司公告、安信证券研究中心

教育信息化战略发展思路清晰，用软硬件供应商到平台运营商。教育信息化是衡量一个国家和地区教育发展水平的重要标志，教育改革需求信息技术作为支持与保障。根据世界经济论坛《全球竞争力报告2014-2015》，目前我国教育信息化程度排在全球38位，尽管十二五以来，中央及地方层面加强了对“三通两平台”建设的推进，但是目前水平仍然显著低于英美及亚洲地区如新加坡、台湾、韩国等地，未来具备较大的提升空间。长城集团通过收购水晶球教育，将积极投身教育信息化产业的发展大潮中，通过商品销售、提供整体解决方案模式切入市场，未来将面向终端用户提供平台运营服务，丰富商业模式。公司计划2015年将实现“合围突破”，完成广东区域核心市场布局的同时，围绕学生学习、评估、考核及结合大数据分析布局在线教育，且实现5万用户数。2016年目标“全国市场”，硬件方面，广东区域市场占有率突破60%，初步布局全国；教育软件方面，广州市占率>70%，广东省占率>40%；云教育平台方面，配合中国电信打造在线教育生态圈，实现平台用户>10万人。2017-2018年：以云教育平台为核心，成为国内重点区域教育市场的核心供应商和平台运营商，实现业务的快速增长。

首次覆盖，给予买入-A评级。公司通过收购水晶球教育，将由单一的艺术陶瓷业务向艺术陶瓷业务与教育信息化业务“双轮驱动”的双主业模式转变，将形成“传统文化”与“新文化”协同发展的良好局面。且本次交易将大幅提升公司盈利能力与抵抗风险能力。根据公司重组完成后的备考业绩，假设公司定增将于2016年完成，则考虑本次购买资产并募集配套资金非公开增发股本摊薄影响，15-17年EPS分别为0.09元、0.28元、0.37元，对应当前股价PE分别为262倍、87倍、65倍。首次覆盖，给予买入-A评级。

财务报表预测和估值数据汇总(2015年09月28日)

利润表						财务指标					
(百万元)	2013	2014	2015E	2016E	2017E	(百万元)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入	415.4	448.6	456.5	799.8	911.5	成长性					
减:营业成本	290.4	319.9	324.1	510.3	576.8	营业收入增长率	11.9%	8.0%	1.8%	75.2%	14.0%
营业税费	3.3	4.1	3.9	20.0	27.3	营业利润增长率	-75.1%	177.5%	39.6%	446.5%	32.3%
销售费用	46.2	42.2	43.4	80.1	87.8	净利润增长率	-82.4%	133.4%	62.9%	306.7%	32.4%
管理费用	53.9	51.8	50.2	94.7	104.5	EBITDA 增长率	23.7%	23.7%	21.8%	133.3%	20.0%
财务费用	15.2	13.1	15.0	14.3	8.5	EBIT 增长率	19.2%	21.0%	25.2%	205.3%	20.2%
资产减值损失	3.0	1.3	4.5	6.0	8.0	NOPLAT 增长率	-46.7%	138.7%	25.2%	268.1%	23.6%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	59.9%	31.0%	15.6%	34.9%	14.1%
投资和汇兑收益	-	-6.9	-2.3	-3.1	-4.1	净资产增长率	0.5%	1.1%	1.2%	121.0%	2.8%
营业利润	3.4	9.4	13.1	71.4	94.4	利润率					
加:营业外净收支	8.9	5.1	10.5	8.2	7.9	毛利率	30.1%	28.7%	29.0%	36.2%	36.7%
利润总额	12.2	14.5	23.6	79.5	102.4	营业利润率	0.8%	2.1%	2.9%	8.9%	10.4%
减:所得税	8.6	6.1	9.9	23.9	28.7	净利润率	0.9%	1.9%	3.0%	7.0%	8.1%
净利润	3.6	8.4	13.7	55.7	73.7	EBITDA/营业收入	7.6%	8.7%	10.4%	13.8%	14.6%
						EBIT/营业收入	4.5%	5.0%	6.1%	10.7%	11.3%
资产负债表						运营效率					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E	固定资产周转天数	115	119	132	85	90
货币资金	412.1	330.5	159.8	962.2	638.1	流动营业资本周转天数	214	214	222	187	227
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	691	552	457	470	573
应收帐款	178.5	182.0	198.4	379.2	390.5	应收帐款周转天数	137	145	150	130	152
应收票据	-	-	2.5	1.2	1.4	存货周转天数	81	77	80	64	82
预付帐款	5.7	6.3	23.3	22.1	29.2	总资产周转天数	910	896	892	750	847
存货	96.4	95.1	107.7	175.8	240.8	投资资本周转天数	407	536	644	463	499
其他流动资产	42.4	27.5	25.7	31.9	28.4	投资回报率					
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	ROE	0.5%	1.1%	1.7%	3.2%	4.1%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	0.3%	0.7%	1.2%	2.5%	3.6%
长期股权投资	-	31.4	31.4	31.4	31.4	ROIC	1.5%	2.3%	2.2%	6.8%	6.3%
投资性房地产	-	-	-	-	-	费用率					
固定资产	128.5	167.0	166.9	212.3	244.0	销售费用率	11.1%	9.4%	9.5%	10.0%	9.6%
在建工程	4.2	1.8	1.8	1.8	1.8	管理费用率	13.0%	11.5%	11.0%	11.8%	11.5%
无形资产	169.4	298.8	369.7	409.3	447.6	财务费用率	3.6%	2.9%	3.3%	1.8%	0.9%
其他非流动资产	31.5	22.8	12.5	5.0	4.1	三费/营业收入	27.8%	23.8%	23.8%	23.6%	22.0%
资产总额	1,068.8	1,163.4	1,099.6	2,232.2	2,057.3	偿债能力					
短期债务	240.0	340.0	254.7	-	32.0	资产负债率	26.9%	32.1%	27.3%	20.9%	11.7%
应付帐款	32.5	16.0	32.3	49.3	39.2	负债权益比	36.8%	47.3%	37.5%	26.4%	13.3%
应付票据	-	-	-	-	-	流动比率	2.56	1.72	1.72	20.98	15.14
其他流动负债	14.7	17.1	13.0	25.6	16.5	速动比率	2.22	1.46	1.37	18.64	12.39
长期借款	-	-	-	390.6	152.8	利息保障倍数	1.22	1.72	1.87	5.99	12.11
其他非流动负债	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	分红指标					
负债总额	287.3	373.5	300.2	465.8	240.7	DPS(元)	-	0.02	0.03	0.08	0.12
少数股东权益	-	-	-	-	-	分红比率	0.0%	35.7%	30.0%	30.0%	31.9%
股本	150.0	150.0	150.0	201.4	201.4	股息收益率	0.0%	0.1%	0.1%	0.3%	0.5%
留存收益	631.5	639.9	649.5	1,565.0	1,615.2						
股东权益	781.5	789.9	799.5	1,766.4	1,816.6						

现金流量表						业绩和估值指标					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E		2013	2014	2015E	2016E	2017E
净利润	3.6	8.4	13.7	55.7	73.7	EPS(元)	0.02	0.06	0.09	0.28	0.37
加:折旧和摊销	24.4	27.9	19.4	25.0	29.9	BVPS(元)	5.21	5.27	5.33	8.77	9.02
资产减值准备	3.0	1.3	-	-	-	PE(X)	995.9	426.7	261.9	86.5	65.3
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	4.6	4.5	4.5	2.7	2.7
财务费用	13.7	19.7	15.0	14.3	8.5	P/FCF	-18.6	-50.7	-18.9	-42.2	-16.1
投资损失	-	6.9	2.3	3.1	4.1	P/S	8.6	8.0	7.9	6.0	5.3
少数股东损益	-	-	-	-	-	EV/EBITDA	40.1	43.8	77.2	38.2	32.7
营运资金的变动	-69.8	12.1	-37.4	-213.3	-95.4	CAGR(%)	149.1%	106.2%	-12.6%	149.1%	106.2%
经营活动产生现金流量	8.3	44.0	13.0	-115.2	20.8	PEG	6.7	4.0	-20.9	0.6	0.6
投资活动产生现金流量	-211.7	-205.4	-79.2	-115.3	-107.0	ROIC/WACC	0.1	0.2	0.2	0.7	0.6
融资活动产生现金流量	5.9	81.3	-104.4	1,033.0	-237.9	REP	14.6	10.1	19.6	5.3	5.2

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

刘章明声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。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, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	孟硕丰	021-68766287	mengsf@essence.com.cn
	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	张青		zhangqing2@essence.com.cn
	邓欣		dengxin@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编：200123

北京市

地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编：100034

