

拟 12 亿携手乐视体育，掘金“体育+旅游”市场

■参与乐视体育 B 轮融资，曲线切入体育产业。3 月 15 日晚公告，公司计划出资 6 亿元投资嘉兴永文明体投资合伙企业（简称“嘉兴基金”）。嘉兴基金成立后，计划以 12 亿元参与乐视体育 B 轮融资，乐视体育 B 轮计划融资规模为 70 亿元，B 轮投前估值 135 亿元，投后估值 205 亿元；预计本轮融资结束，嘉兴基金将持有乐视体育 5.85% 的股权。

■国内市场仍处发展初期，蓝海亟待开发。世界旅游组织数据显示，全球体育旅游产业每年增长率可达 14%，至 2020 年体育旅游产业的产值将超过每年 4500 亿欧元。对比发达国家，体育旅游产值可占到全国旅游收入的 25%，我国体育旅游产值仅占 5%，仍属于蓝海市场。

■产品链条围绕赛事展开，门票及目的地资源决定竞争力：①围绕赛事可衍生出多项增值服务：比赛前期开展赛事周边产品及纪念品的零售业务，比赛期间借助互联网搭建线上体育社交平台，可与购物游+城市周边游进行组合销售的方式来延长旅行时间+提高客单价。②获票途径+目的地资源构筑起行业壁垒：目前获得门票的途径主要有两种：与官方合作获取门票以及通过目的地代理公司获取门票。对于长期从事出境游业务并形成规模化的上市公司来说，开展体育赛事旅游不管在经营管理、成本控制、上下游资源整合能力等各个方面均具备先天优势。

■乐视体育估值 205 亿，构建互联网体育生态。乐视体育主要股东为乐乐互动体育文化公司（持股 37.90%）和北京鹏翼资管（持股 20.67%）；贾跃亭为实际控制人。2015 年未经审计总资产 44.42 亿元，净资产 4.08 亿元；全年未经审计营业收入 4.17 亿元。①致力于以媒体服务为切入点，进一步打通赛事运营、智能硬件及互联网应用服务等领域。②拥有全球种类最全、数量最多的体育赛事版权资源，截止 2015 年末，涵盖了 22 个体育大项、310 个小项赛事直播及节目资源，其中独家版权为 217 项。③通过 PC 端、移动端及互联网电视端向用户提供在线体育娱乐视频服务，日均访问次数约 2800 万。

■产业深度融合，协同效应尽显。①出境游资源优势是布局体育旅游行业的先决条件：公司通过组建邮轮公司、发起产业基金，深度布局优质上游资源；下游零售网络健全，出境游产品 2/3 以上通过自有渠道销售，体育赛事门票的营销将最大程度受益于公司线下网络的快速扩张。②用户资源共享，产品优势互补：双方拥有大量的核心用户资源，可进行双向导流。乐视强大的版权资源能够让游客随时随地享受比赛乐趣；凯撒的全产业链运营模式能够为乐视潜在出游用户带来更多体验式消费。③围绕体育产业大 IP，并购整合力度进一步加大。凯撒旅游已成为 16 年里约奥运会中国奥委会票务代理及接待服务供应商顶级合作伙伴，确立“奥运大 IP+旅游”的产品运营模式。公司将结合乐视体育“互联网+”以及新兴传媒方面的强大基因，共同开发具有特色以及个性化的体育旅游产品，推动出境产业链进一步延伸。

■维持盈利预测，给予“买入-A”评级。公司主要从事出境游产品批发、零售、企业会奖业务以及目的地旅游资源服务；全面对接海航资源后发挥协同效应，品牌影响力与综合竞争力进一步提升。16 年公司将发力上下游整合，完善零售网络布局，加大线上及信息化投入。我们预计公司 16-18 年 EPS 为 0.32、0.45、0.58 元，当前股价对应 PE 为 86 倍、60 倍、47 倍。给予目标价 34.33 元，维持“买入-A”评级。

■风险提示：宏观经济下行压力影响旅游景气度，市场竞争风险

摘要(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入	593.9	4,934.5	5,480.4	7,265.4	8,889.0
净利润	35.8	205.8	258.4	364.6	465.3
每股收益(元)	0.04	0.26	0.32	0.45	0.58
每股净资产(元)	0.68	2.05	2.35	2.82	3.40

盈利和估值	2014	2015	2016E	2017E	2018E
市盈率(倍)	616.6	107.1	85.3	60.5	47.4
市净率(倍)	40.6	13.4	11.7	9.7	8.1
净利润率	6.0%	4.2%	4.7%	5.0%	5.2%
净资产收益率	6.6%	12.5%	13.7%	16.1%	17.1%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROIC	2.4	10.6	8.6	7.9	17.4

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

投资评级 **买入-A**

维持评级

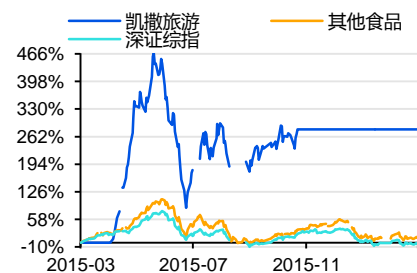
6 个月目标价：**34.33 元**

股价 (2016-03-16) **27.46 元**

交易数据

总市值 (百万元)	22,050.39
流通市值 (百万元)	6,760.64
总股本 (百万股)	803.00
流通股本 (百万股)	246.20
12 个月价格区间	7.23/41.00 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.2	23.65	271.39
绝对收益	0.0	0.0	279.81

刘章明

分析师

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

张璐芳

报告联系人

zhanglf2@essence.com.cn
021-68766135

吴晓楠

报告联系人

wuxn@essence.com.cn
021-68762890

相关报告

凯撒旅游：业绩高增长 倾力打造全产业链服务商
2016-03-07

参与乐视体育 B 轮融资，曲线切入体育产业。3 月 15 日晚，公司发布公告，计划出资 6 亿元投资嘉兴永文明体投资合伙企业（简称“嘉兴基金”）。嘉兴基金成立后，计划以 12 亿元参与乐视体育文化产业发展（北京）有限公司（以下简称“乐视体育”）B 轮融资，乐视体育 B 轮计划融资规模为 70 亿元，B 轮投前估值 135 亿元，投后估值 205 亿元；预计本轮融资结束，嘉兴基金将持有乐视体育 5.85% 的股权。本次投资是公司继年初里约奥运观赛游产品上线后再度拓展体育旅游市场的又一重要举措。公司与乐视体育确立资本层面初步合作关系的同时，也为后续深入合作奠定先决条件。

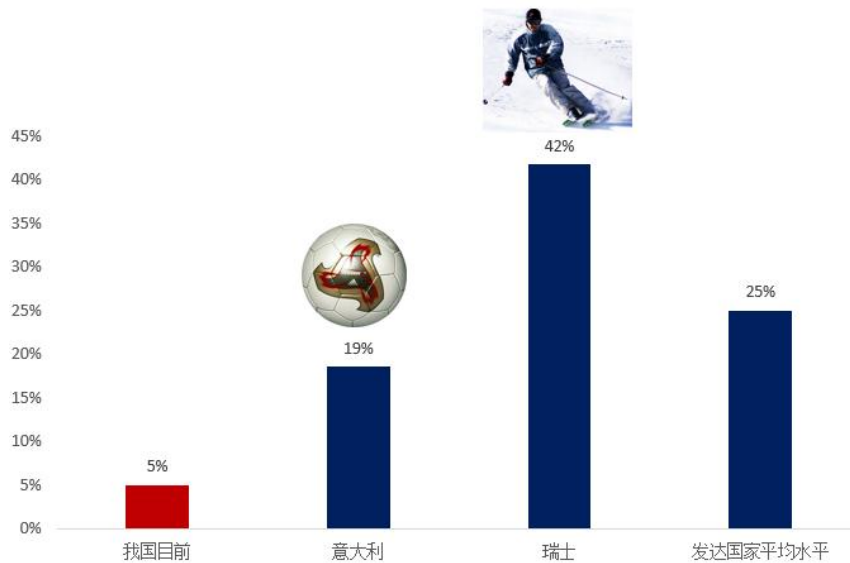
表 1：本次投资合伙人及出资额

姓名（名称）	认缴出资额（元）	出资方式	合伙类型
海航资本投资（北京）有限公司	100000	货币	普通合伙
海航凯撒旅游集团股份有限公司	600000000	货币	有限合伙
海航资本集团有限公司	600000000	货币	有限合伙

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

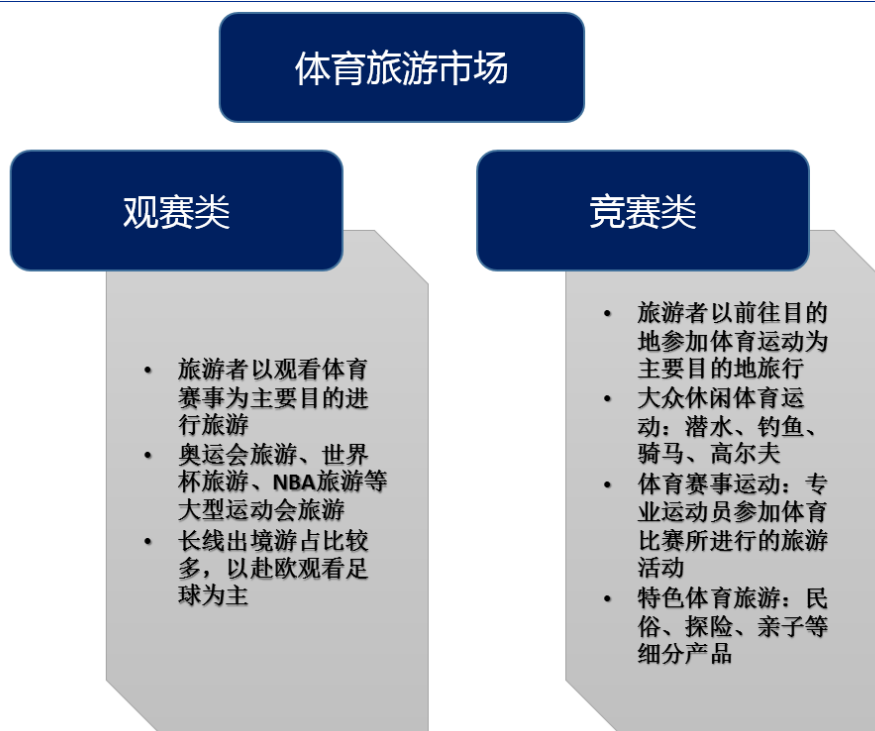
国内市场仍处发展初期，蓝海亟待开发。世界旅游组织（UNWTO）数据显示，全球体育旅游产业每年增长率可达 14%，至 2020 年体育旅游产业的产值将超过每年 4500 亿欧元，我国多年来缺乏系统性的管理机制和有效商业模式，极大制约了体育旅游市场的发展。目前我国体育旅游消费主要以长线出境游为主，短期内消费外流的情况难以改善。对比发达国家，体育旅游产值可占到全国旅游收入的 25%，我国体育旅游产值仅占 5%，仍属于蓝海市场。我国潜在体育人口基数不断攀升及人均收入水平的提高拉动了体育消费增速，未来市场空间将进一步打开。

图 1：各国体育旅游产值占旅游总收入比重



资料来源：科技视界《体育旅游产业发展研究》，安信证券研究中心

图 2：体育旅游细分市场

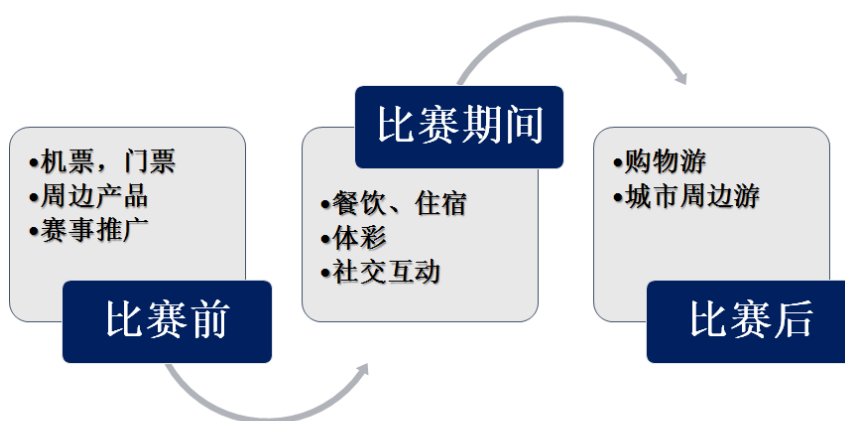


资料来源：《2015-2020 体育旅游行业报告》，安信证券研究中心

产品链条围绕赛事展开，门票及目的地资源决定竞争力：

● **围绕赛事可衍生出多项增值服务：**体育旅游可分为观赛类和竞赛类，我们划分赛事前期、中期、后期作为整个体育旅游生态圈的时间节点。比赛前期开展赛事周边产品及纪念品的零售业务，比赛期间借助互联网搭建线上体育社交平台，可与购物游+城市周边游进行组合销售的方式来延长旅行时间+提高客单价。

图 3：体育旅游生态圈



资料来源：安信证券研究中心整理

● **获票途径+目的地资源构筑起行业壁垒：**目前获得门票的途径主要有两种：与官方合作获取门票以及通过目的地代理公司获取门票。官方合作优势在于渠道及价格相对稳定，且数量上有所保证，但对于合作方的资金及规模存有较高门槛。代理公司偏向定制化，数量灵活但来源不稳定，价格浮动高，行业存在较大的整合空间。出境游与体育赛事旅游具备很强

的交叉性，除机票、餐饮、住宿等核心资源外，还包括交通、零售商店及相关的目的地综合服务配套设施。我们认为，对于长期从事出境游业务并形成规模化的上市公司来说，开展体育赛事旅游不管在经营管理、成本控制、上下游资源整合能力等各个方面均具备先天优势。

表 2：获票途径及特点

获票途径	官方合作	目的地代理商
优势	门票资源可靠；价格稳定；保障数量	灵活性高；定制性强；低门槛
劣势	准入门槛高；场次固定，灵活性低	数量不保证、渠道，价格不稳定，难以形成规模
代表公司	中青旅：冬奥会指定合作方，曼联活动承办方 凯撒旅游：热门场次门票+稀缺星级酒店为核心的奥运观赛游产品 众信旅游：澳网观赛游、索契冬奥会指定票务中心	众多定位体育旅游的小型创业公司

资料来源：《2015-2020 体育旅游行业报告》，安信证券研究中心

乐视体育估值 205 亿，构建互联网体育生态。乐视体育主要股东为乐乐互动体育文化公司（持股 37.90%）和北京鹏翼资管（持股 20.67%）；贾跃亭为实际控制人。公司公告中披露的经营数据显示，乐视体育 2015 年未经审计总资产 44.42 亿元，净资产 4.08 亿元；全年未经审计营业收入 4.17 亿元。①致力于以媒体服务为切入点，进一步打通赛事运营、智能硬件及互联网应用服务等领域，打造一个全新的以用户为中心的体育生态价值链。②拥有全球种类最全、数量最多的体育赛事版权资源，截止 2015 年末，涵盖了 22 个体育大项、310 个小项赛事直播及节目资源，其中独家版权为 217 项。③通过 PC 端、移动端及互联网电视端向用户提供在线体育娱乐视频服务，日均访问次数约 2800 万。

图 4：乐视体育直播栏目



资料来源：官方网站，安信证券研究中心

产业深度融合，协同效应尽显。①出境游资源优势是布局体育旅游行业的先决条件：凯撒旅游作为国内领先的出境游运营商，全面对接海航资源后不断进行资本运作，目标打造出境全产业链运营商。公司通过组建邮轮公司、发起产业基金，深度布局优质上游资源；下游零售网络健全，出境游产品 2/3 以上通过自有渠道销售，体育赛事门票的营销将最大程度受益于公司线下网络的快速扩张。此外，公司多年来深耕欧洲游线路，后者目前是观赛游最主

要目的地之一。②**用户资源共享，产品优势互补**：凯撒旅游和乐视体育拥有大量的核心用户资源，双方开展业务同时可进行双向导流(如乐视网站嫁接凯撒观赛游)。同时，乐视强大的版权资源能够让游客随时随地享受比赛乐趣；凯撒的全产业链运营模式能够为乐视潜在出游用户带来更多体验式消费，双方形成优势互补，有效增强用户粘性。③**围绕体育产业大 IP，并购整合力度进一步加大**。凯撒旅游已成为 16 年里约奥运会中国奥委会票务代理及接待服务供应商顶级合作伙伴，确立“奥运大 IP+旅游”的产品运营模式。公司将结合乐视体育“互联网+”以及新兴传媒方面的强大基因，共同开发具有特色以及个性化的体育旅游产品，为用户提供一个集旅游、社交、娱乐于一体的差异化旅游体验，推动出境产业链进一步延伸。

维持盈利预测，给予“买入-A”评级。公司主要从事出境游产品批发、零售、企业会奖业务以及目的地旅游资源服务；全面对接海航资源后发挥协同效应，品牌影响力与综合竞争力进一步提升。16 年公司将发力上下游整合，完善零售网络布局，加大线上及信息化投入。本次投资旨在结合乐视体育强大的互联网基因，打造差异化旅游产品，增强彼此用户粘性。我们预计公司 16-18 年 EPS 为 0.32、0.45、0.58 元，当前股价对应 PE 为 86 倍、60 倍、47 倍。给予目标价 34.33 元，维持“买入-A”评级。

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E	(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	593.9	4,934.5	5,480.4	7,265.4	8,889.0	成长性					
减:营业成本	320.1	3,979.3	4,355.3	5,787.6	7,078.8	营业收入增长率	-8.2%	730.8%	11.1%	32.6%	22.3%
营业税费	12.2	43.7	92.6	112.2	122.0	营业利润增长率	-34.6%	403.2%	29.8%	41.3%	27.7%
销售费用	88.7	369.4	402.6	523.4	633.3	净利润增长率	-22.7%	475.5%	25.5%	41.1%	27.6%
管理费用	84.2	232.8	253.7	334.9	405.3	EBITDA 增长率	-19.0%	202.6%	20.6%	32.0%	26.4%
财务费用	34.8	17.1	-0.5	-27.3	-34.3	EBIT 增长率	-21.7%	233.4%	22.5%	34.3%	27.8%
资产减值损失	1.3	1.5	1.1	1.1	1.1	NOPLAT 增长率	-1.1%	184.6%	18.5%	34.3%	27.8%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	-35.3%	46.0%	45.6%	-41.5%	53.4%
投资和汇兑收益	5.7	2.9	5.5	5.0	5.0	净资产增长率	5.4%	167.3%	15.4%	20.5%	20.9%
营业利润	58.4	293.6	381.0	538.4	687.7	利润率					
加:营业外净收支	5.5	1.6	1.7	1.7	1.7	毛利率	46.1%	19.4%	20.5%	20.3%	20.4%
利润总额	63.9	295.2	382.7	540.1	689.4	营业利润率	9.8%	6.0%	7.0%	7.4%	7.7%
减:所得税	5.9	66.5	95.7	135.0	172.3	净利润率	6.0%	4.2%	4.7%	5.0%	5.2%
净利润	35.8	205.8	258.4	364.6	465.3	EBITDA/营业收入	18.9%	6.9%	7.5%	7.4%	7.7%
						EBIT/营业收入	15.7%	6.3%	6.9%	7.0%	7.4%
资产负债表						运营效率					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E	固定资产周转天数	113	15	14	9	7
货币资金	600.6	1,940.5	1,518.7	2,087.6	2,447.1	流动营业资本周转天数	5	-5	-2	-1	-1
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	525	138	255	206	189
应收账款	175.2	494.5	2,032.6	1,012.7	1,997.7	应收账款周转天数	119	24	83	75	61
应收票据	61.1	-	992.9	146.5	891.7	存货周转天数	5	1	7	5	4
预付账款	1.2	446.2	93.1	218.4	274.9	总资产周转天数	772	175	293	233	209
存货	8.6	15.3	191.9	14.1	196.2	投资资本周转天数	167	19	26	18	14
其他流动资产	0.5	27.2	9.2	12.3	16.2	投资回报率					
可供出售金融资产	63.9	54.4	39.4	52.6	48.8	ROE	6.6%	12.5%	13.7%	16.1%	17.1%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	4.6%	6.5%	5.3%	10.1%	8.2%
长期股权投资	11.2	7.7	7.7	7.7	7.7	ROIC	25.2%	111.1%	90.2%	83.3%	181.9%
投资性房地产	78.2	75.4	75.4	75.4	75.4	费用率					
固定资产	187.2	220.1	198.9	177.6	156.4	销售费用率	14.9%	7.5%	7.3%	7.2%	7.1%
在建工程	7.6	6.9	6.9	6.9	6.9	管理费用率	14.2%	4.7%	4.6%	4.6%	4.6%
无形资产	38.9	81.7	74.7	67.7	60.7	财务费用率	5.9%	0.3%	0.0%	-0.4%	-0.4%
其他非流动资产	32.4	166.6	137.0	139.9	140.0	三费/营业收入	35.0%	12.5%	12.0%	11.4%	11.3%
资产总额	1,266.8	3,536.5	5,378.3	4,019.4	6,319.6	偿债能力					
短期债务	243.0	678.1	-	-	-	资产负债率	48.0%	50.2%	62.2%	39.0%	53.1%
应付账款	179.0	533.9	2,927.4	1,166.6	2,800.4	负债权益比	92.2%	100.8%	164.6%	64.0%	113.3%
应付票据	-	-	140.3	17.7	122.7	流动比率	1.64	1.65	1.48	2.31	1.76
其他流动负债	94.5	559.2	197.5	326.5	386.5	速动比率	1.62	1.64	1.42	2.30	1.70
长期借款	-	-	-	-	-	利息保障倍数	2.68	18.19	-696.92	-18.74	-19.05
其他非流动负债	91.2	3.8	80.7	58.5	47.7	分红指标					
负债总额	607.7	1,775.0	3,345.8	1,569.3	3,357.4	DPS(元)	-	-	-	-	-
少数股东权益	116.6	115.8	143.0	182.9	233.4	分红比率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
股本	246.5	803.0	803.0	803.0	803.0	股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
留存收益	296.0	843.1	1,086.5	1,464.2	1,925.8						
股东权益	659.1	1,761.5	2,032.5	2,450.1	2,962.2						
						业绩和估值指标					
现金流量表							2014	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	58.0	228.7	258.4	364.6	465.3	EPS(元)	0.04	0.26	0.32	0.45	0.58
加:折旧和摊销	19.8	41.8	28.2	28.2	28.2	BVPS(元)	0.68	2.05	2.35	2.82	3.40
资产减值准备	1.3	1.5	-	-	-	PE(X)	616.6	107.1	85.3	60.5	47.4
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	40.6	13.4	11.7	9.7	8.1
财务费用	36.2	34.8	-0.5	-27.3	-34.3	P/FCF	184.9	48.8	-45.5	41.4	71.1
投资损失	-5.7	-2.9	-5.5	-5.0	-5.0	P/S	37.1	4.5	4.0	3.0	2.5
少数股东损益	22.2	22.9	28.7	40.5	51.7	EV/EBITDA	13.0	61.1	50.4	37.2	29.0
营运资金的变动	61.1	-3.1	-136.8	158.3	-173.1	CAGR(%)	91.2%	31.2%	64.4%	91.2%	31.2%
经营活动产生现金流量	161.6	287.9	172.5	559.4	332.9	PEG	6.8	3.4	1.3	0.7	1.5
投资活动产生现金流量	-19.7	-147.3	26.4	-9.1	7.4	ROIC/WACC	2.4	10.6	8.6	7.9	17.4
融资活动产生现金流量	-92.4	977.7	-620.8	18.7	19.1	REP	2.8	6.2	5.2	9.4	2.8

资料来源: 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	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	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