

基础化工| 公司动态点评

2016年08月18日

投资评级:强烈推荐(维持)

分析师

杨超 0755-83663214

Email:ychao@cgws.com

执业证书编号:S1070512070001

顾锐 0755 -83675954

Email:gurui @cgws.com

执业证书编号:S1070516040001

余嫄嫄 021-61680360

Email:yuyy@cgws.com

执业证书编号:S1070512120001

市场数据

目前股价	10.07
总市值 (亿元)	327.61
流通市值(亿元)	308.14
总股本 (万股)	325,333
流通股本 (万股)	305,993
12 个月最高/最低	13.70/7.22

盈利预测

	2016E	2017E	2018E
营业收入	16623	18285	19931
(+/-%)	12%	10%	9%
净利润	3081	3478	3900
(+/-%)	21.2%	12.9%	12.1
摊薄 EPS	0.95	1.07	1.20
PE	10	9	8

股价表现



数据来源: 贝格数据

相关报告

<<染料未来提价幅度或超市场预期>>

上海地块拍卖价大涨, 龙盛静安地块价值重估超百亿

——浙江龙盛(600352)公司动态点评

投资建议

浙江龙盛业绩稳定,估值低,符合目前市场投资风格。长期看,浙江龙盛市值被低估;短期看,染料涨价或超市场预期。我们预计浙江龙盛 2016 年至2018 年 EPS 分别为 0.95 元、1.07 元、1.20 元,对应 PE 为 10.6X、9.4X、8.4X,维持其"强烈推荐"评级。

投资要点

- 融信新拍上海静安(原闸北)地块价格创新高:近日,位于上海静安区中兴社区的一幅住宅地块挂牌拍卖,融信以110.1 亿总价拍下,估算名义楼板价高达10万/m²,创下近期土地成交新记录,简单估算,预计保本价高达15万/m²以上。
- 浙江龙盛华兴新城项目前景更好,未来贡献净利润有望超 200 亿元: 浙江龙盛华兴新城项目,比融信新拍地块(中兴社区)更靠近陆家嘴和苏河湾,地理位置相对更好。华兴新城项目总建筑面积 52 万平米(地上可售 37 万平米,地下建面 13.8 万平米)。建筑面积接近融信新拍地块的 4 倍。假设龙盛华兴新城全部出售(不考虑出租),地下建面可售率 90%,项目售价 15 万/平,项目总成本 250 亿,则该项目将贡献净利润高达 212 亿元;如果按照项目售价 10 万元/平估算,预计贡献净利润也高达 119 亿元。
- 长期看,浙江龙盛被低估:浙江龙盛 2016 年预计实现净利润 30 亿元,给予 10 倍 PE 估值,市值 300 亿元。若华兴新城项目 2018 年至 2023 年累计贡献净利润 212 亿元,按照 8%的投资回报率折现,该项目 2016 年值 164 亿元。公司合理市值约 300 亿元+164 亿元=464 亿元,目前市值 330 亿元,公司市值有 40%的提升空间。
- 短期看,染料涨价或超市场预期: 2015 年整体染料产业链的产品价格都大幅调整,行业去库存现象明显,下游经销商及印染企业及的库存已经处于低位,因此今年年初价格出现底部反弹,但由于淡季因素,很快回落。G20 峰会导致一些印染企业生产受到限制,抑制了染料行业需求。预计 G20 峰会结束后,下游印染需求将恢复,届时染料需求环境将得到改善。并且今年受上游中间体供应受限和下游印染企业复工影响,G20 之后染料价格有望上涨。染料价格上涨,浙江龙盛业绩弹性较大。国内染料价格上涨 1 万元/吨,浙江龙盛年化净利润将较 2016 年增厚40%。



2016-08-02

<<巩固控股地位,增强利益一致性>> 2016-07-26

<<业绩符合预期,持续景气可期>> 2013-10-27 ■ **风险提示**: 国内印染需求下滑超预期; 国内房地产市场景气度下滑; 华兴新城项目开发进度低于预期。



图 1: 融信新拍地块和龙盛地块,地理位置图 广告Q 合生财富广场 海伦斯纶 🛍 融信 @ 景云里 金象大厦 🗈 荣欣大厦 区域找房 ~ 地铁找房 ~ ⊖临平路 上海市中医医院 东宝兴路 新拍 山北路 **鱼**虹业大楼 ∨ 更多条件 ∨ 户型 类型 西路 地块 (血)智荟苑 **一绿地** 🕭 价格 ↑ 开盘时间 ↓ 中兴绿地 务楼 🙆 宝山路 宏飞大楼鱼 华侨城苏河湾塔... 180000元/平 ❷ 提篮桥 **宁**中兴路 新抚钢大楼 🖺 ❷ 四川北路 **緊源大厦** 🛕 金山路 长江大楼 🛍 二居 三居 四居 4.2分 爱思大厦 🖺 龙盛 ❷ 国际客运中心 ▲ 外滩悦榕庄 ★ 上海铁路局 信访接待室 61套可售 内环以内 江景地产 地块 ▲ 远洋大厦 新梅大厦 凯旋门大厦 7 天潼路 廣江会馆 A 财富时代大厦 星展银行大厦 ② 陆家嘴 汇亚大厦 🙆 时代金融中心 🕡 路 創展大厦内外联公寓 新桥大厦 上海银行大厦 🖺 金穗大厦 🖺 上海物资大厦 🙆 多新闸路 南京东路 🕖 6、陆家嘴 天津路 万向大厦 🖺 有务楼 🚇 江宁路 (南京东路 (4) 中国保险 → 自然博物馆 金融广场(鱼 华通大厦 🖺 和一大厦 🚇 太平金融大厦 @ 金茂大厦 华盛大公馆 🗈 **今**昌平路 南新雅來酒店 🕒 🖺 古象大酒店 🚇 沪纺大厦 上海长征医院 🛨 人民广场 😈 🚺 人民广场 @ 汤臣一品

资料来源: 长城证券研究所整理

表 1: 龙盛华兴新城净利润估算

龙盛华兴新城净利润估算	假设	设售价 15 万/平	假设	假设售价 10 万/平		
	建筑面积	可售面积	建筑面积	可售面积		
地上商业(万平)	38	37	38	37		
地下商业(万平)	13.8	12.42	13.8	12.42		
均价(万/平)	15		10			
收入(亿元)	741.3		494.2			
成本(亿元)	250	250		250		
所得税(亿元)	25%	25%				
土地增值税 (亿元)	208.15	208.15				
净利润(亿元)	212.36	212.36				

资料来源: 长城证券研究所整理

表 2: 龙盛华兴新城净利润现值估算

假设售价 15 万/平; 假设贴现率 8%	%;假设每年	假设每年平均结转净利润							
	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022 年	2023 年	
净利润(亿元)			35.39	35.39	35.39	35.39	35.39	35.39	
净利润现值(亿元)			31.50	29.72	28.04	26.45	24.95	23.54	
折现年限			2	3	4	5	6	7	
净利润现值合计(亿元)	164.19								
假设售价 10 万/平; 假设贴现率 89	%;假设每年	平均结转净	利润						
	2016年	2017年	2018年	2019 年	2020年	2021 年	2022 年	2023 年	
净利润(亿元)			19.88	19.88	19.88	19.88	19.88	19.88	
净利润现值(亿元)			17.69	16.69	15.74	14.85	14.01	13.22	
折现年限			2	3	4	5	6	7	
净利润现值合计(亿元)	92.21								

资料来源: 长城证券研究所整理



表 3: 浙江龙盛待开发房地产项目

待开发房地产项目	开工时间	预计完工时	预计总投资	2015 年底已	备注
名称		间	(亿元)	投资金额(亿	
				元)	
大统基地旧区改造	[注]	2018年12月	48.7	24.49	该项目总建筑面积约 94200 平方米, 其中
项目					地下 30000 平方米, 计划用于住宅+商业开
					发。
闸北区大宁社区动	2015年12月	2018年1月	28	2.86	该项目为动迁安置房, 地块出让面积
迁安置房项目					36019.70 平方米。项目建成后出售总价为:
					项目实际成本(包括土地出让金、建安费用、
					税费、资金成本、管理费用等)加上5%的
					利润率。
华兴新城项目	[注]	2023 年	250	2.35	该项目总建筑面积约 520000 平方米, 其中
					地下 139239 平方米, 计划用于住宅+商业开
					发。目前住户拆迁签约率已达到95%以上。

资料来源:长城证券研究所整理

[注]: 公司以毛地出让方式取得地块,须承担拆迁支出,待拆迁完成后方能动工。



附: 盈利预测表

利润总额 3,332.22 3,332.88 3,946.60 4,474.89 5,037.18 销售净利率 16.7% 所得税 524.49 454.80 456.99 536.23 620.58 ROE 22.6% 少数股东损益 274.45 336.74 408.29 460.83 516.75 归属母公司股东净利润 2,533.29 2,541.33 3,081.32 3,477.83 3,899.85 营运效率 销售费用/营业收入 7.4% 资产负债表 (百万) 管理费用/营业收入 8.5% 管理费用/营业收入 8.5% 货币资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	3.3% -4.3% 0.0% 0.3% 34.4% 17.1% 18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	19.2% 18.4% 21.2% 36.0% 18.5% 19.0% 21.9%	9.1% 13.9% 13.4% 12.9% 36.5% 19.0% 18.4% 28.4%	12.6% 12.1% 37.0% 19.6% 17.8%
销售费用	3.3% -4.3% 0.0% 0.3% 34.4% 17.1% 18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	9.3% 19.2% 18.4% 21.2% 36.0% 18.5% 19.0% 21.9%	9.1% 13.9% 13.4% 12.9% 36.5% 19.0% 18.4% 28.4%	8.1% 13.0% 12.6% 12.1% 37.0% 19.6% 17.8% 27.6%
管理费用 1,284.86 1,297.89 1,412.97 1,554.27 1,634.36 营业利润增长 96.0% 财务费用 231.92 225.61 269.44 160.41 90.35 利润总额增长 83.3% 投资收益 444.32 849.20 900.00 900.00 900.00 净利润增长 87.8% 营业利润 3,327.85 3,183.39 3,795.09 4,323.39 4,885.67 其他非经常性损益 4.37 149.49 151.51 151.51 151.51 毛利率 37.8% 所得税 524.49 454.80 456.99 536.23 620.58 ROE 22.6% 少数股东损益 274.45 336.74 408.29 460.83 516.75 归属母公司股东净利润 2,533.29 2,541.33 3,081.32 3,477.83 3,899.85 营运效率 销售费用/营业收入 7.4% 资产负债表 (百万) 管理费用/营业收入 8.5% 所务金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	-4.3% 0.0% 0.3% 34.4% 17.1% 18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	19.2% 18.4% 21.2% 36.0% 18.5% 19.0% 21.9%	13.9% 13.4% 12.9% 36.5% 19.0% 18.4% 28.4%	13.0% 12.6% 12.1% 37.0% 19.6% 17.8% 27.6%
财务费用 231.92 225.61 269.44 160.41 90.35 利润总额增长 83.3% 投资收益 444.32 849.20 900.00 900.00 900.00 净利润增长 87.8% 营业利润 3,327.85 3,183.39 3,795.09 4,323.39 4,885.67 盈利能力 基	0.0% 0.3% 34.4% 17.1% 18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	18.4% 21.2% 36.0% 18.5% 19.0% 21.9%	13.4% 12.9% 36.5% 19.0% 18.4% 28.4%	12.6% 12.1% 37.0% 19.6% 17.8% 27.6%
投资收益 444.32 849.20 900.00 900.00 900.00 净利润增长 87.8% 盈利組 3,327.85 3,183.39 3,795.09 4,323.39 4,885.67 盈利能力	0.3% 34.4% 17.1% 18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	21.2% 36.0% 18.5% 19.0% 21.9%	12.9% 36.5% 19.0% 18.4% 28.4%	12.1% 37.0% 19.6% 17.8% 27.6%
营业利润 3,327.85 3,183.39 3,795.09 4,323.39 4,885.67 基利能力 其他非经常性损益 4.37 149.49 151.51 151.51 151.51 毛利率 37.8% 利润总额 3,332.22 3,332.88 3,946.60 4,474.89 5,037.18 销售净利率 16.7% 所得税 524.49 454.80 456.99 536.23 620.58 ROE 22.6% 少数股东损益 274.45 336.74 408.29 460.83 516.75 ROIC 23.7% 增售费用/营业收入 7.4% 资产负债表 (百万) 管理费用/营业收入 8.5% 管理费用/营业收入 8.5% 管理费用/营业收入 8.5% 货币资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	34.4% 17.1% 18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	36.0% 18.5% 19.0% 21.9%	36.5% 19.0% 18.4% 28.4%	37.0% 19.6% 17.8% 27.6%
其他非经常性损益 4.37 149.49 151.51 151.51 151.51 毛利率 37.8% 利润总额 3,332.22 3,332.88 3,946.60 4,474.89 5,037.18 销售净利率 16.7% 所得税 524.49 454.80 456.99 536.23 620.58 ROE 22.6% 少数股东损益 274.45 336.74 408.29 460.83 516.75 ROIC 23.7% 归属母公司股东净利润 2,533.29 2,541.33 3,081.32 3,477.83 3,899.85 营运效率 销售费用/营业收入 7.4% 资产负债表 (百万) 管理费用/营业收入 8.5% 管理费用/营业收入 8.5% 原济资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	17.1% 18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	18.5% 19.0% 21.9% 7.0%	19.0% 18.4% 28.4% 7.0%	19.6% 17.8% 27.6%
利润总额 3,332.22 3,332.88 3,946.60 4,474.89 5,037.18 销售净利率 16.7% 所得税 524.49 454.80 456.99 536.23 620.58 ROE 22.6% 少数股东损益 274.45 336.74 408.29 460.83 516.75 归属母公司股东净利润 2,533.29 2,541.33 3,081.32 3,477.83 3,899.85 营运效率 销售费用/营业收入 7.4% 资产负债表 (百万) 管理费用/营业收入 8.5% 管理费用/营业收入 8.5% 货币资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	17.1% 18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	18.5% 19.0% 21.9% 7.0%	19.0% 18.4% 28.4% 7.0%	19.6% 17.8% 27.6%
所得税 524.49 454.80 456.99 536.23 620.58 ROE 22.6% 少数股东损益 274.45 336.74 408.29 460.83 516.75 归属母公司股东净利润 2,533.29 2,541.33 3,081.32 3,477.83 3,899.85 营运效率 销售费用/营业收入 7.4% 资产负债表 (百万) 管理费用/营业收入 8.5% 流动资产 12,915.46 14,973.08 17,701.34 20,662.74 27,216.27 财务费用/营业收入 1.5% 货币资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	18.4% 19.9% 7.1% 8.7%	19.0% 21.9% 7.0%	18.4% 28.4% 7.0%	17.8% 27.6%
少数股东损益 274.45 336.74 408.29 460.83 516.75 ROIC 23.7% 归属母公司股东净利润 2,533.29 2,541.33 3,081.32 3,477.83 3,899.85 营运效率 销售费用/营业收入 7.4% 资产负债表 (百万) 管理费用/营业收入 8.5% 管理费用/营业收入 8.5% 货币资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	19.9% 7.1% 8.7%	21.9% 7.0%	28.4%	27.6%
归属母公司股东净利润 2,533.29 2,541.33 3,081.32 3,477.83 3,899.85 营运效率 销售费用/营业收入 7.4% 资产负债表 (百万) 管理费用/营业收入 8.5% 营理费用/营业收入 8.5% 货币资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	7.1% 8.7%	7.0%	7.0%	
资产负债表销售费用/营业收入7.4%流动资产12,915.4614,973.0817,701.3420,662.7427,216.27财务费用/营业收入1.5%货币资金679.282,787.344,953.176,236.6212,269.25投资收益/营业利润13.4%	8.7%			7.0%
资产负债表(百万)管理费用/营业收入8.5%流动资产12,915.4614,973.0817,701.3420,662.7427,216.27财务费用/营业收入1.5%货币资金679.282,787.344,953.176,236.6212,269.25投资收益/营业利润13.4%	8.7%			7.0%
流动资产 12,915.46 14,973.08 17,701.34 20,662.74 27,216.27 财务费用/营业收入 1.5% 货币资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%		8.5%	0.50/	
货币资金 679.28 2,787.34 4,953.17 6,236.62 12,269.25 投资收益/营业利润 13.4%	1.5%		8.5%	8.2%
		1.6%	0.9%	0.5%
应收和预付款项 6,512.09 4,661.06 7,688.90 5,890.41 8,904.89 所得税/利润总额 15.7%	26.7%	23.7%	20.8%	18.4%
	13.6%	11.6%	12.0%	12.3%
存货 5,256.49 6,763.11 4,297.69 7,774.14 5,280.55 应收帐款周转率 3.24	4.12	3.11	4.06	3.20
其他流动资产 467.61 761.57 761.57 761.57 存货周转率 1.79	1.44	2.48	1.49	2.38
非流动资产 3,652.93 3,983.34 4,562.63 4,897.32 5,191.94 固定资产周转率 3.05	3.02	3.54	4.89	7.17
固定资产和在建工程 5,361.39 5,657.20 4,698.32 3,739.44 2,780.55 总资产周转率 0.69	0.58	0.61	0.63	0.58
资产总计 21,896.76 25,526.07 27,111.95 28,931.00 34,361.35 偿债能力				
流动负债 8,191.75 7,772.20 6,554.50 5,209.19 7,091.20 资产负债率 43.9%	40.8%	33.9%	27.1%	28.3%
短期借款 3,038.07 3,111.35 0.00 0.00 流动比率 1.58	1.93	2.70	3.97	3.84
应付和预收款项 3,334.28 2,314.39 4,208.03 2,862.72 4,744.73 速动比率 0.88	0.96	1.93	2.33	2.99
非流动负债 1,424.21 2,640.59 2,640.59 2,640.59 每股指标(元)				
长期借款 1,338.95 2,606.63 2,606.63 2,606.63 EPS 0.78	0.78	0.95	1.07	1.20
负债合计 9,615.96 10,412.79 9,195.09 7,849.78 9,731.79 每股净资产 3.44	4.25	4.98	5.81	6.74
股东权益 12,219.75 15,071.62 17,875.21 21,039.56 24,587.91 每股经营现金流 0.83	0.53	1.56	0.32	1.79
股本 1,529.97 3,253.33 3,253.33 3,253.33 每股经营现金/EPS 1.06	0.68	1.65	0.30	1.49
留存收益 7,556.85 9,013.95 11,409.25 14,112.77 17,144.36				
少数股东权益 1,032.10 1,259.68 1,667.97 2,128.81 2,645.56 估值 2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
负债和权益总计 21,835.71 25,484.41 27,070.30 28,889.34 34,319.69 PE 12.93	12.89	10.63	9.42	8.40
现金流量表 (百万) PEG 1.16	0.84	N/A	N/A	N/A
经营活动现金流 2,693.03 1,739.21 5,080.09 1,053.22 5,814.06 PB 2.93	2.37	2.02	1.73	1.49
其中经营营运资本增量 1,202.05 439.30 -1,313.41 3,039.90 -1,344.66 EV/EBITDA 4.57	8.62	5.86	5.29	3.96
投资活动现金流 -2,794.42 -180.95 1,028.78 1,028.78 EV/SALES 1.22	2.35	1.81	1.60	1.19
其中本期净投资 1,796.27 1,608.58 -2,455.78 1,897.53 -2,467.84 EV/IC 1.29	2.19	2.23	1.90	1.84
融资活动现金流 112.99 905.87 -3,943.04 -798.56 -810.21 ROIC-WACC 24%	20%	21%	27%	26%
现金流净额 5.65 2,513.94 2,165.83 1,283.45 6,032.63 EV/EBIT 5.27	10.12	7.34	6.50	4.77

注: 表中"净利润"指归属于母公司所有者的净利润。



研究员介绍及承诺

杨超: 2006-2012 年任职于鹏华基金,从事化工行业研究。2012 年加入长城证券,任化工行业分析师。

顾 锐: 2009 年至 2015 年任职于中山证券。2016 年加入长城证券金融研究所,任化工行业分析师。

余嫄嫄: 2010-2012 年任职于国金证券, 2012 年加入长城证券, 任化工行业分析师。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则,独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点,不曾因,不因,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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供,除非另有说明,所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为长城证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易,或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务 在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;

推荐——预期未来 6个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间; 中性——预期未来 6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;

回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上.

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;

中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场.

长城证券销售交易部

深圳联系人

李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com 吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com 李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com 黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com 王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com 李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com 张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com 申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com 杨徐起: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com 徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xuil@cgws.com 王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址:北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: http://www.cgws.com



