

2017年03月28日

和而泰 (002402.SZ)

## 业绩高增长 大数据平台业务取得重大进展

### ——和而泰 2016 年年报点评

业绩符合预期。2016 年实现收入 13.46 亿元，净利润 1.20 亿元，分别同比增长 21.21%、59.66%。其中电动工具控制器收入实现较高增长，同比增长 47.29%。

**智能控制器业务继续深入国际高端市场。**公司坚持以国际高端客户与高端市场为主导市场定位，在国际著名终端产品厂商赢得了优势的市场口碑，已成为伊莱克斯、惠而浦、西门子、TTI、盛柏林等全球著名跨国公司在国内少数或唯一的技术开发与产品合作伙伴。伴随着公司全球竞争能力和全球行业地位的提升，未来五年该业务有望高速增长。

**智能硬件、物联网 (IoT) 与大数据平台业务取得重大进展。**公司已在智能硬件定义、研发、产业化方面完成了先期战略布局并形成明显的行业优势，陆续研发了智能睡眠、智能美容、智能家电、智能健康、智能卫浴、智能婴幼儿服务等智能产品族群，同时在设备互联互通与数据融合计算方面、AI 后台算法研究等方向开展了大量工作并取得了一定的进展，在行业内率先实现了基于不同家庭场景后台数据人工智能计算的闭环场景服务模式，面对 B 端客户的大数据服务平台也逐步完善并投入运营。

**资本层面，推动投资并购，促进产业融合。**公司陆续对外投资产业链上一系列具备协同效应的企业，加快外延式发展步伐，这些布局有利于优势互补，强强联合，对其在智能控制器、智能硬件、智能传感器和大数据平台业务战略的整体推进有重大意义。

**投资建议：**公司是全球家用智能控制器市场的主力企业之一，目标成为该行业领域内全球行业领军企业；并积极打造新一代互联网与大数据运营平台业务板块，致力于个人与家庭生活场景集群大数据平台的建设与运营，通过获取并打通家庭场景的多维大数据，建立基于人工智能技术与商业智能技术的数据模型，服务于个人与家庭生活。考虑增发摊薄因素，预计 2017-2018 EPS 为 0.18、0.25 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 15 元。

**风险提示：**新一代互联网与大数据平台业务进展不达预期。

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入	1,110.6	1,346.1	1,682.6	2,187.4	2,843.6
净利润	74.9	119.7	168.6	234.2	310.6
每股收益(元)	0.09	0.14	0.18	0.25	0.33
每股净资产(元)	1.20	1.28	1.34	1.59	1.92
<b>盈利和估值</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
市盈率(倍)	122.1	76.5	60.9	43.9	33.1
市净率(倍)	9.2	8.6	8.3	6.9	5.7
净利润率	6.7%	8.9%	10.0%	10.7%	10.9%
净资产收益率	7.5%	11.2%	13.5%	15.8%	17.4%
股息收益率	0.4%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
ROIC	9.5%	14.3%	22.2%	236.0%	49.7%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

## 公司动态分析

证券研究报告

其他元器件

投资评级 **买入-A**

维持评级

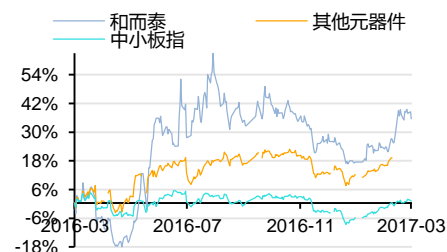
6 个月目标价：**15 元**

股价 (2017-03-28) **11.02 元**

### 交易数据

总市值(百万元)	9,151.61
流通市值(百万元)	6,674.07
总股本(百万股)	830.46
流通股本(百万股)	605.63
12 个月价格区间	9.48/33.18 元

### 股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.34	0.43	37.72
绝对收益	9.54	5.05	37.7

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001

huyw@essence.com.cn

021-35082010

### 相关报告

和而泰：发布定增预案 助力加速发展	2016-12-01
和而泰：打造健康物联网 大数据战略获重大突破	2016-11-04
和而泰：业绩持续高增长 智能家居入口价值日益凸显	2016-08-24
和而泰：强强联合 迎接物联网与人工智能大时代	2016-07-18
和而泰：和而泰深度报告	2016-06-15

2016 年全年收入增长 21.21%，净利润增长 59.66%。2016 年全年公司实现营业收入 134609.88 万元，同比增长 21.21%；归属于母公司股东净利润为 11966.04 万元，同比增长 59.66%；对应 EPS 为 0.14 元/股。

表 1：公司报告期利润表

报告期 单位：百万元	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	2016A	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	223	502	808	1,111	278	616	985	1,346	21.21%	36.6%
二、营业总成本	209	475	755	1,041	257	559	888	1,222	17.36%	37.7%
营业成本	179	398	642	876	217	479	765	1,042	18.85%	36.1%
营业税金及附加	0	2	4	8	2	4	5	11	31.81%	103.2%
销售费用	6	16	25	35	8	19	29	41	18.09%	41.5%
管理费用	27	61	91	128	28	58	90	128	-0.52%	42.3%
财务费用	(3)	(4)	(9)	(18)	2	(4)	(5)	(9)	47.22%	-84.1%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	1	11	12	17	11	12	12	13	-23.96%	1.8%
投资收益	1	11	12	17	11	12	12	13	-23.96%	1.8%
四、营业利润	15	38	65	86	31	68	110	137	59.10%	24.3%
加：营业外收入	0	1	2	2	1	2	4	6	162.99%	85.4%
减：营业外支出	0	0	0	0	2	2	2	2	412.03%	48.6%
五、利润总额	15	38	66	88	30	69	112	141	60.13%	25.8%
减：所得税	3	3	8	13	5	8	14	20	53.72%	34.9%
六、净利润	12	35	58	75	25	61	97	121	61.21%	24.5%
减：少数股东损益	0	0	1	0	0	1	2	2	542.06%	-6.9%
归属于母公司净利润	12	34	57	75	25	60	96	120	59.66%	25.0%
每股收益(按最新股本)	0.01	0.04	0.07	0.09	0.03	0.07	0.12	0.14	59.66%	25.0%

报告期	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	2016A	
									YoY	QoQ
毛利率	20.08%	20.70%	20.52%	21.08%	22.02%	22.29%	22.32%	22.62%	7.28%	1.33%
期间费用率	13.40%	14.59%	13.27%	13.10%	13.77%	11.91%	11.55%	11.85%	-9.50%	2.61%
其中：销售费用率	2.74%	3.21%	3.08%	3.16%	2.99%	3.13%	2.97%	3.08%	-2.57%	3.55%
管理费用率	12.12%	12.14%	11.27%	11.55%	9.96%	9.42%	9.10%	9.48%	-17.93%	4.14%
财务费用率	-1.46%	-0.76%	-1.08%	-1.61%	0.82%	-0.64%	-0.52%	-0.70%	56.46%	-34.75%
营业利润率	6.74%	7.50%	8.02%	7.74%	11.26%	11.09%	11.16%	10.15%	31.26%	-9.04%
所得税率	22.11%	9.04%	12.19%	14.47%	16.55%	11.69%	12.96%	13.89%	-4.00%	7.20%
净利润率	5.31%	6.90%	7.18%	6.77%	9.01%	9.86%	9.88%	9.00%	33.01%	-8.88%
营业收入同比增速	22.85%	27.99%	27.89%	27.94%	24.41%	22.67%	21.92%	21.21%	-24.10%	-3.24%
净利润同比增速	45.69%	60.36%	52.35%	66.35%	112.71%	74.64%	66.87%	59.66%	-10.08%	-10.78%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

四季度单季度收入增长 19.31%，净利润增长 36.18%。2016 年第四季度公司实现营业收入 36094.17 万元，同比增长 19.31%；归属于母公司股东净利润为 2396.76 万元，同比增长 36.18%。

表 2：公司单季度利润表

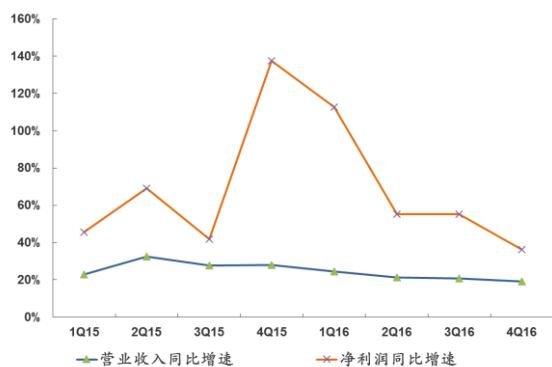
单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	223	278	306	303	278	338	369	361	19.3%	-2.3%
二、营业总成本	209	266	280	286	257	302	329	334	16.8%	1.8%
营业成本	179	219	244	234	217	262	287	276	18.0%	-3.6%
营业税金及附加	0	1	2	4	2	2	1	5	20.8%	318.1%
销售费用	6	10	9	10	8	11	10	12	19.6%	21.6%
管理费用	27	34	30	37	28	30	32	38	1.9%	19.8%
财务费用	(3)	(1)	(5)	(9)	2	(6)	(1)	(4)	53.0%	-264.3%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	1	10	1	5	11	1	1	0	-95.6%	-71.6%
投资收益	1	10	1	5	11	1	1	0	-95.6%	-71.6%
四、营业利润	15	23	27	21	31	37	42	27	26.4%	-35.9%
加：营业外收入	0	0	1	1	1	1	1	3	241.1%	100.4%
减：营业外支出	0	0	0	0	2	(0)	0	1	383.8%	1065.5%
五、利润总额	15	23	28	22	30	39	43	29	32.3%	-32.9%
减：所得税	3	0	5	5	5	3	6	5	8.4%	-21.7%
六、净利润	12	23	23	17	25	36	37	24	38.8%	-34.9%
减：少数股东损益	0	0	0	(0)	0	0	1	(0)	72.4%	-113.8%
归属于母公司净利润	12	23	23	18	25	35	36	24	36.2%	-33.1%
每股收益(按最新股本)	0.01	0.03	0.03	0.02	0.03	0.04	0.04	0.03	36.2%	-33.1%

单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
毛利率	20.08%	21.20%	20.23%	22.58%	22.02%	22.51%	22.38%	23.42%	3.76%	4.69%
期间费用率	13.40%	15.54%	11.12%	12.62%	13.77%	10.38%	10.95%	12.68%	0.40%	15.72%
其中：销售费用率	2.74%	3.60%	2.86%	3.36%	2.99%	3.25%	2.70%	3.36%	0.21%	24.43%
管理费用率	12.12%	12.15%	9.85%	12.29%	9.96%	8.97%	8.57%	10.51%	-14.55%	22.58%
财务费用率	-1.46%	-0.20%	-1.59%	-3.03%	0.82%	-1.84%	-0.32%	-1.19%	60.57%	-272.80%
营业利润率	6.74%	8.10%	8.87%	6.99%	11.26%	10.95%	11.29%	7.40%	5.92%	-34.43%
所得税率	22.11%	0.32%	16.47%	21.36%	16.55%	7.92%	14.98%	17.50%	-18.06%	16.84%
净利润率	5.31%	8.18%	7.63%	5.68%	9.01%	10.55%	9.92%	6.61%	16.36%	-33.41%
营业收入同比增速	22.85%	32.44%	27.74%	28.07%	24.41%	21.28%	20.68%	19.31%	-31.20%	-6.62%
净利润同比增速	45.69%	69.05%	41.82%	137.41%	112.71%	55.22%	55.32%	36.18%	-73.67%	-34.60%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

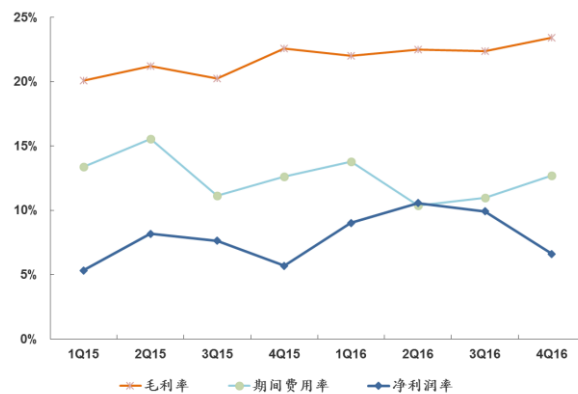
四季度毛利率比去年同期上升 3.76%，期间费用率较去年同期上升 0.40%。2016 年第四季度公司综合毛利率为 23.42%，较去年同期上升 3.76%；销售费用率为 3.36%，较去年同期上升 0.21%；管理费用率为 10.51%，较去年同期下降 14.55%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 2：单季度利润率变化趋势



数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 3：公司的 PE-Band



数据来源：WIND，安信证券研究中心

## 财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E	(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>营业收入</b>	1,110.6	1,346.1	1,682.6	2,187.4	2,843.6	<b>成长性</b>					
减:营业成本	876.4	1,041.7	1,293.9	1,673.4	2,175.4	营业收入增长率	27.9%	21.2%	25.0%	30.0%	30.0%
营业税费	8.0	10.5	16.8	21.9	28.4	营业利润增长率	64.3%	59.1%	36.7%	43.9%	33.0%
销售费用	35.1	41.4	50.5	63.4	79.6	净利润增长率	66.3%	59.7%	40.9%	38.9%	32.6%
管理费用	128.3	127.6	148.1	179.4	221.8	EBITDA 增长率	28.1%	61.7%	32.7%	35.9%	30.9%
财务费用	-17.9	-9.4	-8.5	-14.4	-14.0	EBIT 增长率	38.9%	87.0%	40.1%	42.7%	35.0%
资产减值损失	11.5	10.4	10.0	10.0	10.0	NOPLAT 增长率	40.4%	88.3%	39.9%	42.7%	35.0%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	25.7%	-10.0%	-86.6%	541.1%	50.9%
投资和汇兑收益	16.7	12.7	15.0	15.0	15.0	净资产增长率	6.8%	7.3%	16.6%	19.2%	21.4%
<b>营业利润</b>	85.9	136.7	186.8	268.8	357.4	<b>利润率</b>					
加:营业外净收支	2.0	4.1	10.0	12.0	15.0	毛利率	21.1%	22.6%	23.1%	23.5%	23.5%
<b>利润总额</b>	87.9	140.8	196.8	280.8	372.4	营业利润率	7.7%	10.2%	11.1%	12.3%	12.6%
减:所得税	12.7	19.6	27.6	39.3	52.1	净利润率	6.7%	8.9%	10.0%	10.7%	10.9%
<b>净利润</b>	74.9	119.7	168.6	234.2	310.6	EBITDA/营业收入	8.9%	11.9%	12.6%	13.2%	13.3%
						EBIT/营业收入	6.1%	9.5%	10.6%	11.6%	12.1%
<b>资产负债表</b>						<b>运营效率</b>					
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	固定资产周转天数	77	63	48	34	23
货币资金	239.9	277.6	1,172.5	891.6	912.3	流动营业资本周转天数	116	102	74	62	57
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	319	289	353	362	302
应收账款	336.6	370.0	471.3	561.6	702.2	应收账款周转天数	101	94	90	85	80
应收票据	68.5	80.2	97.4	133.5	166.7	存货周转天数	57	60	54	54	61
预付账款	12.0	2.5	15.5	7.7	22.5	总资产周转天数	431	401	443	417	339
存货	179.1	266.9	236.3	414.4	552.4	投资资本周转天数	223	195	84	57	94
其他流动资产	218.3	109.7	200.0	200.0	200.0	<b>投资回报率</b>					
可供出售金融资产	5.0	110.7	5.0	5.0	5.0	ROE	7.5%	11.2%	13.5%	15.8%	17.4%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	5.4%	7.6%	6.7%	9.6%	11.3%
长期股权投资	-	8.8	8.8	8.8	8.8	ROIC	9.5%	14.3%	22.2%	236.0%	49.7%
投资性房地产	-	-	-	-	-	<b>费用率</b>					
固定资产	233.9	237.1	216.3	195.4	174.6	销售费用率	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%
在建工程	1.5	3.1	3.1	3.1	3.1	管理费用率	11.5%	9.5%	8.8%	8.2%	7.8%
无形资产	92.3	116.5	103.6	90.7	77.7	财务费用率	-1.6%	-0.7%	-0.5%	-0.7%	-0.5%
其他非流动资产	10.6	15.9	10.7	9.3	8.3	三费/营业收入	13.1%	11.9%	11.3%	10.4%	10.1%
<b>资产总额</b>	1,397.7	1,599.0	2,540.5	2,521.2	2,833.6	<b>偿债能力</b>					
短期债务	21.4	17.8	-	-	-	资产负债率	28.3%	32.7%	35.1%	38.4%	38.6%
应付账款	248.4	339.7	465.4	668.8	805.7	负债权益比	39.5%	48.7%	54.1%	62.4%	62.8%
应付票据	92.9	123.3	149.9	222.0	285.6	流动比率	2.67	2.12	3.35	2.37	2.25
其他流动负债	32.5	41.8	38.7	40.5	46.2	速动比率	2.21	1.61	2.99	1.93	1.76
长期借款	-	-	24.1	-	-	利息保障倍数	-3.81	-13.50	-20.93	-17.62	-24.56
其他非流动负债	0.5	0.9	0.5	1.5	2.5	<b>分红指标</b>					
<b>负债总额</b>	395.7	523.5	678.6	932.8	1,139.9	DPS(元)	0.04	0.02	0.02	-	-
少数股东权益	4.5	8.5	9.2	16.4	26.0	分红比率	44.3%	13.9%	10.0%	0.0%	0.0%
股本	332.2	830.5	932.3	932.3	932.3	股息收益率	0.4%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
留存收益	665.7	236.9	313.0	547.3	857.9						
<b>股东权益</b>	1,002.0	1,075.5	1,254.5	1,496.0	1,816.2						
						<b>业绩和估值指标</b>					
<b>现金流量表</b>						EPS(元)	0.09	0.14	0.18	0.25	0.33
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	BVPS(元)	1.20	1.28	1.34	1.59	1.92
净利润	75.2	121.2	168.6	234.2	310.6	PE(X)	122.1	76.5	60.9	43.9	33.1
加:折旧和摊销	30.8	34.1	33.8	33.8	33.8	PB(X)	9.2	8.6	8.3	6.9	5.7
资产减值准备	11.5	10.4	-	-	-	P/FCF	-131.3	47.5	61.9	45.6	45.7
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	P/S	8.2	6.8	6.1	4.7	3.6
财务费用	-15.9	-5.9	-8.5	-14.4	-14.0	EV/EBITDA	93.1	50.9	43.0	32.6	24.9
投资损失	-16.7	-12.7	-15.0	-15.0	-15.0	CAGR(%)	47.5%	38.2%	53.7%	47.5%	38.2%
少数股东损益	0.2	1.6	0.7	7.2	9.6	PEG	2.6	2.0	1.1	0.9	0.9
营运资金的变动	-141.3	91.3	-37.3	-19.1	-120.3	ROIC/WACC	0.9	1.4	2.1	22.5	4.7
<b>经营活动产生现金流量</b>	87.1	126.0	142.2	226.8	204.7	REP	13.2	8.7	46.6	0.7	2.2
<b>投资活动产生现金流量</b>	-150.8	-35.6	120.7	15.0	15.0						
<b>融资活动产生现金流量</b>	-15.2	-61.7	952.6	-7.6	16.0						

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 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15% 以上;
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5% 至 15%;
- 中性 — 未来 6-12 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 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5% 至 15%;
- 卖出 — 未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

胡又文声明, 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	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
北京联系人	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
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	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

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：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034