

# 战略布局三四五线城市，差异化竞争未来业绩可期

## ——横店影视 首次覆盖报告

首次覆盖报告

胡皓(分析师)

huhao@xsdzq.cn

证书编号: S0280518020001

姚轩杰(分析师)

010-69004656

yaoxuanjie@xsdzq.cn

证书编号: S0280518010001

马笑(联系人)

maxiao@xsdzq.cn

证书编号: S0280117100011

### ● 经营模式以资产联结为主导，提前布局三四五线城市的市场空白点：

公司主营业务为院线发行、电影放映及相关衍生业务，所属影院分为资产联结型影院（直营影院）和加盟影院两大类，以资产联结型影院投资为主导，签约加盟为辅的经营模式，在全国各层级城市快速扩张，提前布局三四五线城市的市场空白点。公司主营业务收入主要来自于电影放映收入、卖品收入及广告收入。

### ● 近两年业绩增速放缓，一季度票房市场回暖推动公司业绩：

2013至2017年，公司营业收入规模由9.22亿元扩张至25.18亿元，年复合增速为28.55%，归母净利润由2013年的0.20亿元增长至2017年的3.11亿元，年复合增速为100.45%。2014、2015年为公司业绩的高速增长期，之后的2016、2017年公司业绩增速放缓，2018年一季度营收同比增速回升至接近40%，归母净利润同比增速超过60%，主要是一季度国内春节档多部头部片的超预期票房表现推动了电影市场的整体表现。

### ● 国内电影市场回暖，长期稳居院线行业第八：

2012至2017年，我国电影票房收入年复合增速为27.51%，近两年票房市场出现较大的调整，2016年票房增速大幅下降至个位数，2018年上半年票房市场增速为17.73%。2018年上半年前十大院线票房占比由去年同期的68.04%提升至68.57%，横店院线在前十大院线排名当中长期稳坐第八位，2018年上半年与去年同期的市场占比持平，均为4.44%。

### ● 前瞻性构建差异化竞争模式，首次覆盖给予“推荐”评级：

我们预计公司2018-2020年净利润分别为3.98、4.64、5.36亿元，对应EPS分别为0.88、1.03和1.18元。当前股价对应2018-2020年PE分别为34、30和26倍。公司作为成长型民营院线公司，前瞻性布局三四五线城市业务，率先在竞争激烈的院线行业中构建差异化竞争模式，我们看好公司业绩的长期增长空间，首次覆盖给予“推荐”评级。

### ● 风险提示：电影市场监管政策趋严，电影内容质量提升不及预期。

### 财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2,281	2,518	3,074	3,591	4,163
增长率(%)	7.9	10.4	22.1	16.8	15.9
净利润(百万元)	356	331	398	464	536
增长率(%)	3.4	-7.2	20.5	16.6	15.4
毛利率(%)	26.7	24.0	24.1	24.0	23.6
净利率(%)	15.6	13.1	13.0	12.9	12.9
ROE(%)	37.4	16.7	17.6	17.6	17.5
EPS(摊薄/元)	0.79	0.73	0.88	1.03	1.18
P/E(倍)	38.4	41.4	34.4	29.5	25.5
P/B(倍)	14.4	6.9	6.0	5.2	4.5

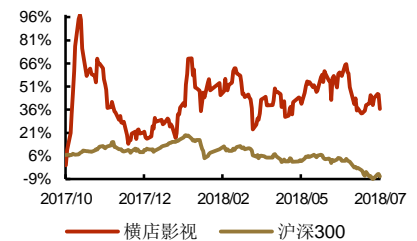
## 推荐(首次评级)

市场数据

时间 2018.07.11

收盘价(元):	30.21
一年最低/最高(元):	18.54/47.36
总股本(亿股):	4.53
总市值(亿元):	136.85
流通股本(亿股):	0.53
流通市值(亿元):	16.01
近3月换手率:	449.35%

### 股价一年走势



### 收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	-0.46	16.61	115.18
绝对	-8.72	4.91	110.09

### 相关报告

## 目 录

1、 成长型民营院线公司，前瞻性布局三四五线城市 .....	3
1.1、 影视娱乐业务始于 1995 年，2017 年底 IPO 登陆上交所 .....	3
1.2、 横店本地社团基金控股，员工持股平台为第二大股东 .....	3
2、 经营模式以资产联结为主导，广告业务增长空间可期 .....	4
3、 近两年业绩增速放缓，一季度票房市场回暖推动公司业绩 .....	5
4、 国内电影市场回暖，横店院线长期稳居院线第八 .....	7
5、 前瞻性构建差异化竞争模式，首次覆盖给予“推荐”评级 .....	8
6、 风险提示 .....	9
附： 财务预测摘要 .....	10

## 图表目录

图 1： 横店影视相关历史沿革 .....	3
图 2： 横店影视股权结构 .....	4
图 3： 2017 年横店影视各主营业务收入占比情况 .....	4
图 4： 2014-2017 年各主营业务增速一览 .....	5
图 5： 2013-2018Q1 横店影视营收规模及增速 .....	6
图 6： 2013-2018Q1 横店影视净利润规模及增速 .....	6
图 7： 2013-2018Q1 横店影视分业务毛利率情况 .....	6
图 8： 2013-2018Q1 横店影视三项费用率情况 .....	6
图 9： 2012-2018H1 国内电影票房规模及增速 .....	7
表 1： 院线资产联结与签约加盟两种模式对比 .....	5
表 2： 2016、2017 年 Top10 院线电影票房数据对比 .....	7
表 3： 2017、2018 年上半年 Top10 院线电影票房数据对比 .....	8

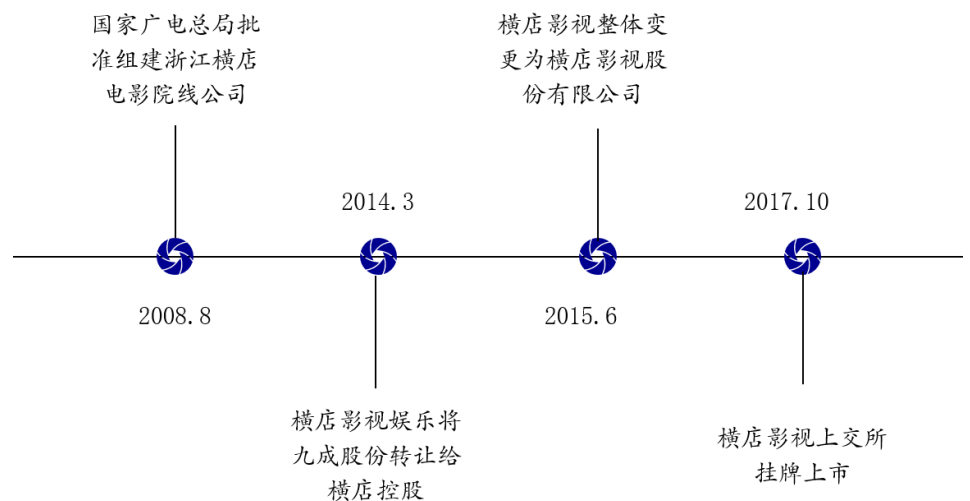
## 1、成长型民营院线公司，前瞻性布局三四五线城市

横店影视是国内处于行业领先且极具成长性的民营院线及影院投资公司，主营业务为院线发行、电影放映及相关衍生业务，依托横店控股影视文化产业的品牌宣传效应，以资产联结型影院投资为主导，签约加盟为辅的经营模式，在全国各层级城市快速扩张，提前布局三四五线城市的市场空白点。根据公司 2017 年业绩报告披露的数据，截至 2017 年末，公司旗下共拥有 340 家已开业影院，银幕 2089 块，其中资产联结型影院 266 家，银幕 1684 块。

### 1.1、影视娱乐业务始于 1995 年，2017 年底 IPO 登陆上交所

2008 年 8 月，国家广电总局电影局批准组建浙江横店电影院线公司，此为横店影视的前身横店院线，横店影视娱乐有限公司出资占比 90%，横店集团控股有限公司占比 10%；2014 年 3 月，为了理清横店控股、横店影视娱乐（前身为成立于 1995 年 12 月的浙江横店影视文化传播有限公司）和横店院线分别投资公司的复杂业务局面，横店影视娱乐将横店院线 90% 的股权转让给横店控股；2015 年 6 月，横店院线有限公司整体变更为横店影视股份有限公司；2017 年 10 月，横店影视在上交所挂牌上市，股票代码为 603103.SH。

图1：横店影视相关历史沿革

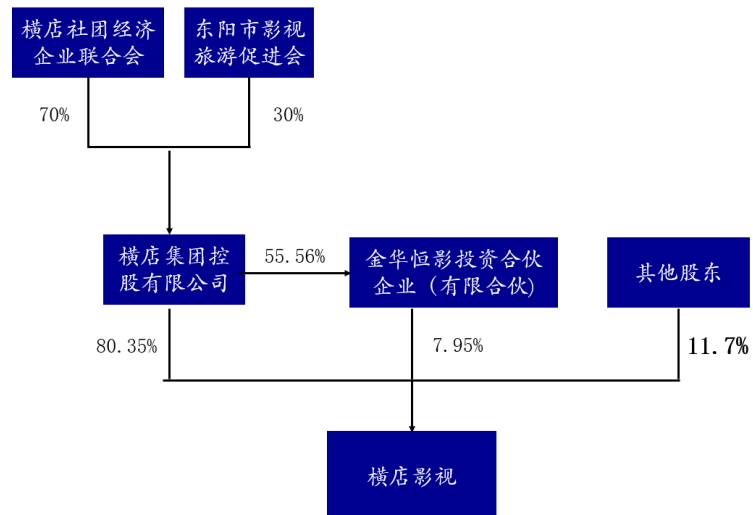


资料来源：公司公告，新时代证券研究所

### 1.2、横店本地社团基金控股，员工持股平台为第二大股东

根据 2018 年一季报披露信息，横店控股持有横店影视 80.35% 股份作为公司的绝对控股股东，而横店社团经济企业联合会持有横店控股 70% 股份，为横店影视的实际控制人；金华恒影投资合伙企业（有限合伙）持有横店影视 7.95% 股份，为第二大股东；其他股东持股占比为 11.70%。

根据招股书披露信息，金华恒影主要为横店影视的员工持股平台，其中横店控股持有股份占比 55.56%，横店影视董事长徐天福持有股份占比 22.22%，总经理（2.50%）、财务总监（2.22%）、总经理助理、副总经理以及各业务片区负责人等公司中高层管理人员合计持有 22.22% 股份。

**图2：横店影视股权结构**

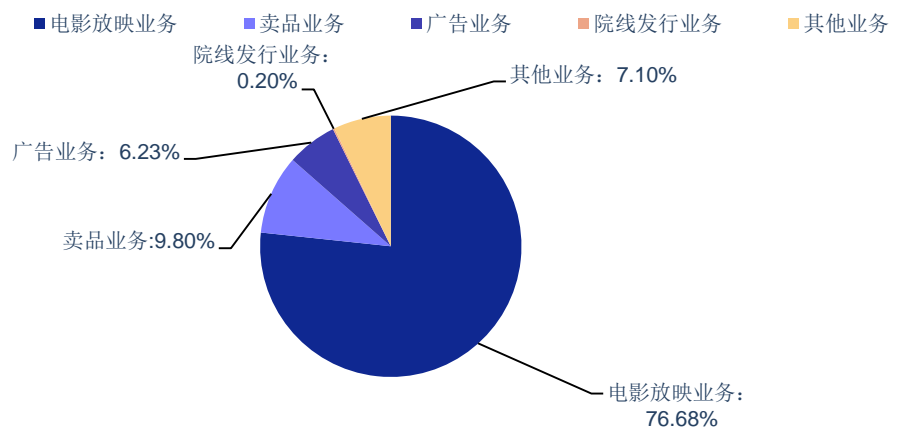
资料来源：公司公告，新时代证券研究所

## 2、经营模式以资产联结为主导，广告业务增长空间可期

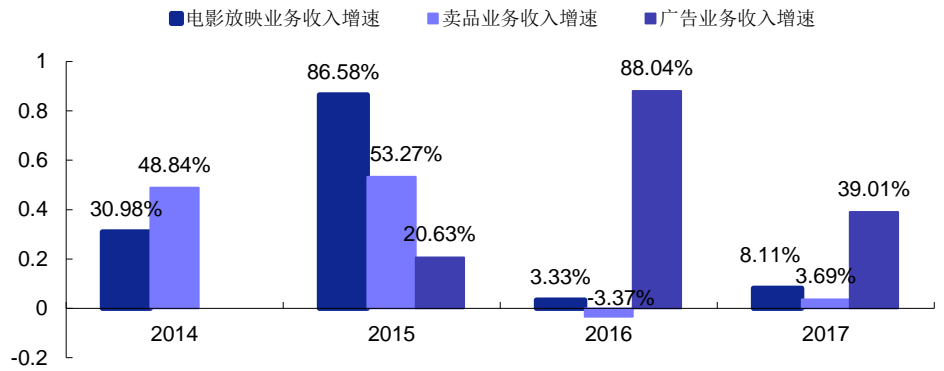
公司是国内行业领先且极具成长性的民营院线及影院投资公司，主营业务为院线发行、电影放映及相关衍生业务，依托横店控股影视文化产业的品牌宣传效应，以资产联结型影院投资为主导，签约加盟为辅的经营模式，所属影院分为资产联结型影院（直营影院）和加盟影院两大类。截至 2017 年末，公司旗下共拥有 340 家已开业影院，银幕 2089 块，其中资产联结型影院 266 家，银幕 1684 块。

公司主营业务收入主要来自于电影放映收入、卖品收入及广告收入。根据 2017 年业绩报告披露的数据，公司电影放映业务收入 19.30 亿元，占主营业务比例为 76.68%，同比增长 8.11%，卖品业务收入 2.47 亿元，占主营业务比例为 9.80%，同比增长 3.69%，广告业务收入为 1.57 亿元，占主营业务比例为 6.23%，同比增长 39.01%。

结合招股书与年报披露的数据，2014-2017 年，前两年电影放映业务和卖品业务收入增速经历了高速增长之后，2016、2017 年增速放缓至个位数，而广告业务自 2014 年开始以来一直保持高增速，有望成为公司未来业绩的重要驱动。

**图3：2017 年横店影视各主营业务收入占比情况**

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

**图4： 2014-2017 年各主营业务增速一览**

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**电影放映。**公司通过专业电影发行公司取得影片一定时期放映权，下属自营影院根据排映计划对影片进行放映，为消费者提供观影服务。公司旗下的影院以资产联结型影院投资为主导，签约加盟为辅的经营模式，在全国各层级城市快速扩张，提前布局三四五线城市的市场空白点。公司电影放映业务收入 19.30 亿元，同比增长 8.11%，过去五年年复合增长率为 28.54%。

**表1： 院线资产联结与签约加盟两种模式对比**

经营模式	院线与旗下影院的关系	特点
资产联结型	影院由院线直接投资兴建，资产归院线所有	以资本和供片为纽带，实现对旗下影院的统一品牌、统一建设、统一管理、指导排片。
签约加盟型	影院和院线没有资产从属关系，只是以签约的形式加入院线	以供片为纽带，实现统一供片，但不能完全实现统一品牌、统一经营和管理。

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

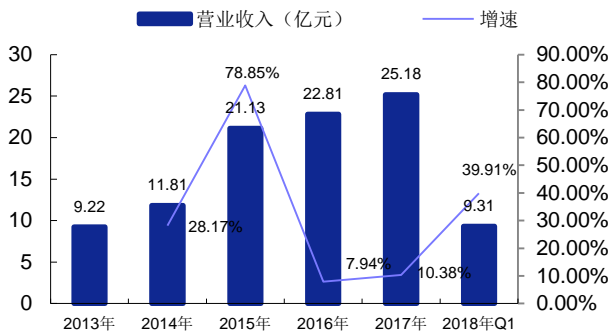
**销售卖品。**影院在卖品部或其他公共区域提供包括饮料、零食、电影衍生产品在内的卖品，观众可以在观影前购买零食、饮料，也可以在观影后购买相关衍生产品留作纪念。公司 2017 年卖品业务收入 2.47 亿元，同比增长 3.69%，过去五年年复合增长率为 22.96%。

**发布广告。**公司广告业务主要为映前广告和阵地广告。映前广告包括片方贴片广告、院线贴片和影院映前广告。阵地广告主要为在影院范围内，通过 LED 显示屏、数字海报机、灯箱海报、X 架、KT 板、纸立牌模型等播放或陈列的广告。2017 年公司广告业务收入为 1.57 亿元，同比增长 39.01%，过去四年年复合增长率为 46.64%。

### 3、近两年业绩增速放缓，一季度票房市场回暖推动公司业绩

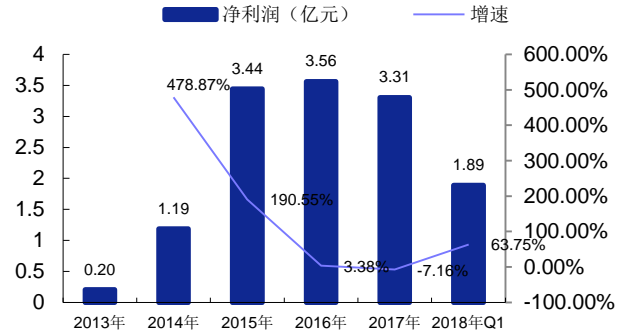
2013 至 2017 年，公司营业收入规模由 9.22 亿元扩张至 25.18 亿元，年复合增速为 28.55%，归母净利润由 2013 年的 0.20 亿元增长至 2017 年的 3.11 亿元，年复合增速为 100.45%。2014、2015 年为公司业绩的高速增长期，之后的 2016、2017 年公司业绩增速放缓，2018 年一季度营收同比增速回升至接近 40%，归母净利润同比增速超过 60%，主要是一季度国内春节档多部头部影片的超预期票房表现推动了电影市场的整体表现。

图5: 2013-2018Q1 横店影视营收规模及增速



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

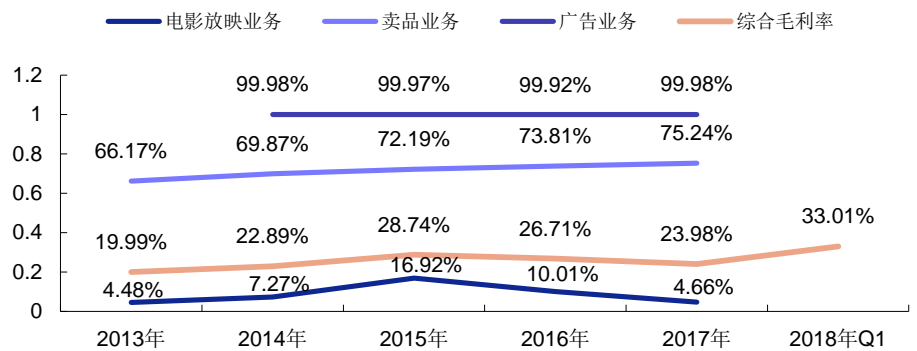
图6: 2013-2018Q1 横店影视净利润规模及增速



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

毛利率方面, 近两年公司电影放映业务毛利率持续下降, 由 2015 年的 16.92% 下降至 2017 年的 4.66%, 主要是公司加大对三四五线城市的布局导致的, 广告业务的毛利率接近于 100%, 基本上可以忽略营业成本, 卖品业务近五年的盈利能力也持续上升, 可以看到, 非票业务将成为公司未来提升竞争力的一个重要切口。

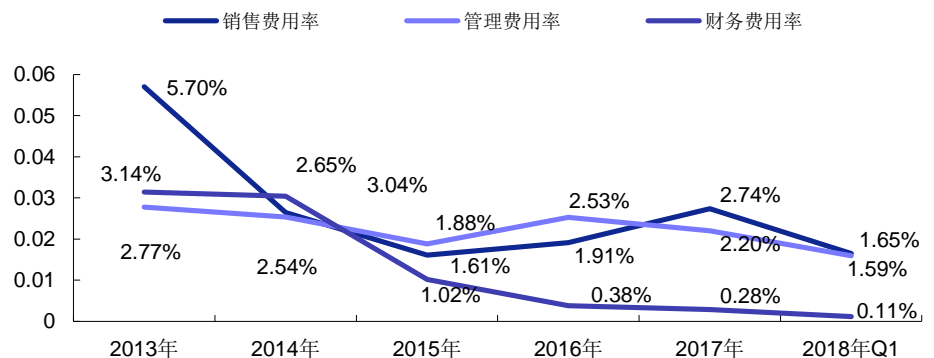
图7: 2013-2018Q1 横店影视分业务毛利率情况



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

公司近五年期间费用率下降明显, 销售费用率由 2013 年的 5.70% 下降至 2018 年一季度的 1.65%, 财务费用率同样一路下降, 管理费用率维持在 2% 上下。

图8: 2013-2018Q1 横店影视三项费用率情况

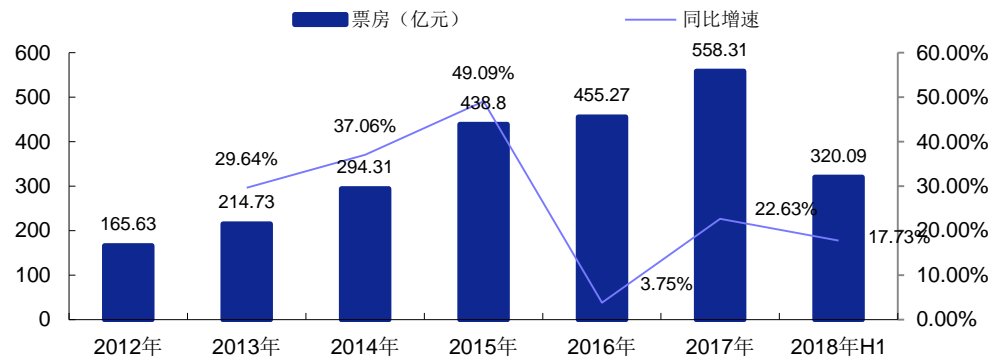


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

#### 4、国内电影市场回暖，横店院线长期稳居院线第八

根据艺恩电影智库数据，2012至2017年，我国电影票房从165.63亿元增长至558.31亿元，年复合增速为27.51%，近两年票房市场出现较大的调整，继2016年票房增速大幅下降至个位数，2017年票房市场增速又随着国产电影内容的提升而上升至20%以上，2018年上半年票房市场增速17.73%，我们预计2018年票房收入有望冲击650亿元，实现20%左右的增长。

图9： 2012-2018H1 国内电影票房规模及增速



资料来源：艺恩电影智库，新时代证券研究所

目前我国院线、影院行业市场竞争主体以国有、民营资本为主，国有电影集团组成的院线仍然是全国城市院线的主要组成部分。近年来由其他机构组建的院线逐渐成为院线放映市场的生力军，改变了电影放映行业的竞争格局，提升了市场化水平。

目前我国电影院线行业市场竞争呈现出大型院线集中化与区域化特点，行业已经形成较高的市场集中度，根据艺恩电影智库数据，2017年国内前十大院线票房占比相比2016年由67.44%提升至67.62%，2018年上半年该数据由去年同期的68.04%提升至68.57%，横店院线在前十大院线排名当中长期稳坐第八位，2017年票房占比相比2016年下降0.18个百分点，2018年上半年与去年同期的市场占比持平，均为4.44%。平均票价方面，横店院线近几年提升明显，2016年、2017年、2018年上半年的平均票价分别为30.2、32.2、34.1元，均低于行业平均，上座率则出现明显的下降趋势，分别为14.6%、13.0%、12.9%，均低于行业平均。低平均票价和低上座率主要是由于公司近年来重点开发三四五线城市，覆盖群体及市场定位不同产生的差异。未来随着三四五线城市消费的逐渐升级，人群观影偏好的进一步提升，我们认为横店影视未来仍具有较大的增长潜力。

表2： 2016、2017年Top10院线电影票房数据对比

排名	院线	2017年				院线	2016年			
		票房(亿元)	票房占比	平均票价(元)	上座率		票房(亿元)	票房占比	平均票价(元)	上座率
1	万达院线	71.97	12.89%	39.8	15.2%	万达院线	60.89	13.38%	37.9	18.2%
2	大地院线	48.19	8.63%	32.2	12.80%	大地院线	36.69	8.06%	30.1	13.3%
3	上海联合院线	45.11	8.08%	36.8	15.60%	上海联合院线	35.69	7.84%	36.1	16.6%
4	中影南方新干线	40.8	7.31%	34.7	13.90%	中影星美	34.5	7.58%	34.5	15.6%

排名	院线	2017年				院线	2016年			
		票房(亿元)	票房占比	平均票价(元)	上座率		票房(亿元)	票房占比	平均票价(元)	上座率
5	中影数字院线	40.78	7.30%	33.4	11.90%	中影南方新干线	32.36	7.11%	33.6	15.1%
6	中影星美	39.82	7.13%	35.3	14.80%	中影数字院线	29.5	6.48%	32.2	12.1%
7	广州金逸珠江	29.46	5.28%	34.5	13.60%	广州金逸珠江	27.68	6.08%	33.9	14.2%
8	<b>横店院线</b>	<b>24.4</b>	<b>4.37%</b>	<b>32.2</b>	<b>13.00%</b>	<b>横店院线</b>	<b>20.71</b>	<b>4.55%</b>	<b>30.2</b>	<b>14.6%</b>
9	华夏联合	18.88	3.38%	32.9	13.00%	浙江时代	14.53	3.19%	32.7	14.6%
10	江苏幸福蓝海院线	18.13	3.25%	33.2	15.10%	华夏联合	14.44	3.17%	31.0	13.3%
	合计	377.54	67.62%	34.5	13.89%	合计	306.99	67.44%	33.2	14.8%

资料来源：艺恩电影智库，新时代证券研究所

表3: 2017、2018年上半年Top10院线电影票房数据对比

排名	院线	2018H1				院线	2017H1			
		票房(亿元)	票房占比	平均票价(元)	上座率		票房(亿元)	票房占比	平均票价(元)	上座率
1	万达院线	42.62	13.31%	41.2	14.8%	万达院线	36.30	13.35%	41.2	16.1%
2	大地院线	31.83	9.94%	34.1	13.2%	大地院线	23.13	8.51%	32.5	13.1%
3	上海联和院线	24.57	7.68%	37.3	14.9%	上海联和院线	22.07	8.12%	37.3	16.1%
4	中影数字院线	23.65	7.39%	34.5	11.6%	中影数字院线	19.87	7.31%	33.6	12.3%
5	中影南方新干线	23.36	7.30%	35.3	13.9%	中影南方新干线	19.73	7.26%	34.9	14.2%
6	中影星美	21.92	6.85%	36.0	15.2%	中影星美	19.30	7.10%	35.5	15.1%
7	广州金逸珠江	15.82	4.94%	36.8	13.1%	广州金逸珠江	14.91	5.49%	34.5	14.2%
8	<b>横店院线</b>	<b>14.22</b>	<b>4.44%</b>	<b>34.1</b>	<b>12.9%</b>	<b>横店院线</b>	<b>12.08</b>	<b>4.44%</b>	<b>32.9</b>	<b>13.4%</b>
9	华夏联合	11.05	3.45%	34.0	12.6%	江苏幸福蓝海	8.82	3.24%	33.8	15.4%
10	江苏幸福蓝海	10.45	3.26%	34.3	14.5%	华夏联合	8.78	3.23%	32.6	13.2%
	合计	219.47	68.57%	35.8	13.7%	合计	184.97	68.04%	34.9	14.3%

资料来源：艺恩电影智库，新时代证券研究所

## 5、前瞻性构建差异化竞争模式，首次覆盖给予“推荐”评级

我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 3.98、4.64、5.36 亿元，对应 EPS 分别为 0.88、1.03 和 1.18 元。当前股价对应 2018-2020 年 PE 分别为 34、30 和 26 倍。公司作为成长型民营院线公司，前瞻性布局三四五线城市业务，率先在竞争激烈的院线行业构建差异化竞争模式，我们看好公司业绩的长期增长空间，首次覆盖给予“推荐”评级。

## 6、风险提示

电影市场监管政策趋严风险，电影内容质量提升不及预期。



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**胡皓**，传媒互联网行业联席首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

**姚轩杰**，传媒行业分析师，2017年加入新时代证券，4年投资研究经验，曾有阳光私募机构和传媒上市公司的工作经历。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳 销售经理</b>
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>