

2018 年 08 月 21 日

太平鸟 (603877.SH)

动态分析

产品及营销改善推升营收，库存持续优化保证利润增速

事件

8 月 20 日，太平鸟发布 2018 年半年报：公司上半年实现营业收入 31.69 亿元，同比增长 12.41%，实现归母净利润 1.97 亿元，同比增长 115.31%；EPS 为 0.41 元，较去年同期提升 0.21 元。其中，二季度营收 14.32 亿元，同比增长 9.99%；归母净利润 0.64 亿元，同比增长 87.51%；EPS 为 0.13 元。

投资要点

◆ **产品及营销改善推升公司营收，库存持续优化保证上半年利润增速：**2018 上半年，公司实现营业收入同比增长 12.41% 至 31.69 亿元。分季度看，公司 Q1、Q2 营收同比增长分别为 14.49%、9.99%。上半年，公司产品优化及营销加强不断强化会员体系，推动整体营业收入稳健增长。截止今年 6 月末，公司全品牌有效会员人数已超 1500 万人，同比增长 28.46%，会员贡献零售额 21.01 亿元，同比增长 45.66%，占总零售额比例约 39.45%，同比提升 8.34pct。

净利润端，公司上年度库存清理卓有成效，截止 2017 年末，库龄 1 年以内库存商品账面金额占比约为 50.66%，较 2016 年末的 43.03% 提升 7.63pct，库龄结构有所改善。公司库龄结构较好，使上半年存货计提减值低于去年同期水平，叠加销售收入增长的规模效应，整体净利率大幅提升带动归母净利快速增长。

◆ **线下渠道增速回升，直营渠道营收较快增长：**分品牌看，上半年，太平鸟男装及女装增速表现分化，女装增速仅 5.9%，增速较去年同期降低 1.46pct，而男装增速达 20.07%，增速较去年同期提升 12.51pct，推动整体营收上行。分渠道看，上半年线下渠道增速均有提升，线上渠道仍保持最快增速，购物中心店、百货商场店、网络销售、街边店分别实现零售增长 27.52%、10.33%、29.11% 与 -7.59%。分直营加盟来看，上半年直营渠道门店数量占比约 31%，而线上线下合计直营渠道营收已达品牌服饰运营业务的 74.12%，直营渠道营收占比明显提升。

◆ **净利率同比明显提升，存货及其占比继续改善：**盈利能力方面，毛利率保持平稳，费用率控制良好，资产减值损失占比减少，最终净利率较去年同期明显提升：毛利率方面，太平鸟男装毛利率上行无法覆盖女装、童装毛利率下行幅度，上半年公司销售毛利率较去年同期略减 0.39pct 至 55.77%。销售规模扩大推动销售费用率较去年同期减少 1.18pct 至 37.90%，人员薪酬增加使管理费用率同比提升 0.39pct 至 9.49%，而资产减值损失占营收比例较去年同期减少 2.24pct 至 3.87%，最终上半年净利率较去年同期提升 2.84pct 至 6.06%，上半年净利率明显高于去年同期水平。

存货方面，上半年存货环比降低，占营收比例同比降低，存货情况继续改善：上年度公司库存清理见效，存货库龄结构较好，带动整体运营状况改善。截止 6 月末，公司存货较去年末环比减少 8.43%，占营收比例较去年同期减少 1.80pct 至 52.82%，整体存货情况继续改善，为未来业绩增长铺平道路。

纺织服装 | 休闲快时尚 III

投资评级

买入-A(维持)

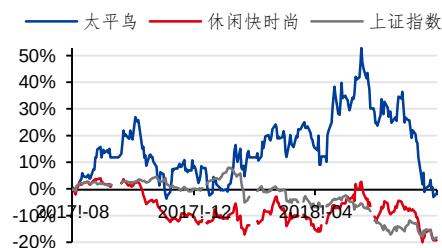
股价(2018-08-20)

24.20 元

交易数据

总市值(百万元)	11,638.56
流通市值(百万元)	4,810.14
总股本(百万股)	480.93
流通股本(百万股)	198.77
12 个月价格区间	23.54/38.40 元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-19.61	-11.02	17.16
绝对收益	-22.29	-26.51	-0.29

分析师

王冯

SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@hua.jinsc.cn
 021-20377089

报告联系人

吴雨舟

wuyuzhou@hua.jinsc.cn
 021-20377061

相关报告

太平鸟：女装男装回暖，线上持续增长，轻装上阵有望继续稳步增长 2018-04-25

太平鸟：控股太平鸟巢抢占时尚家居先机，品牌、业务协同促进业绩增长 2018-01-31

太平鸟：携手阿里，新零售战略合作促线上线下齐发展 2017-09-22

太平鸟：品牌外延空间较大、股权激励业绩目标高 2017-07-28

太平鸟：股权激励提升团队积极性，高业绩标准彰显信心 2017-07-05

◆ **投资建议：**太平鸟是我国中档休闲服饰龙头之一，上半年公司持续优化门店结构及质量，轻装上阵实现净利率快速提升，实现较快业绩增长。下半年，公司计划进行门店扩张，有望推动收入利润持续增长。

我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.36、1.78 和 2.16 元。净资产收益率分别为 17.5%、20.6%和 22.2%。近期公司股价有所调整，目前约为 2018 年对应 EPS 的 18 倍，维持“买入-A”建议。

◆ **风险提示：**下半年外延扩张或不及预期；市场竞争加剧或致毛利率下滑；部分品牌增长不及预期。

财务数据与估值

会计年度	2016	2017	2018E	2019E	2020E
主营收入(百万元)	6,320.4	7,141.7	8,398.1	9,978.0	11,807.2
同比增长(%)	7.1%	13.0%	17.6%	18.8%	18.3%
营业利润(百万元)	439.7	555.5	855.5	1,122.5	1,361.8
同比增长(%)	-31.0%	26.3%	54.0%	31.2%	21.3%
净利润(百万元)	427.5	456.3	651.7	855.4	1,038.1
同比增长(%)	-20.2%	6.7%	42.8%	31.3%	21.4%
每股收益(元)	0.89	0.95	1.36	1.78	2.16
PE	27.2	25.5	17.9	13.6	11.2
PB	5.8	3.5	3.1	2.8	2.5

数据来源：贝格数据，华金证券研究所

内容目录

一、产品及营销改善推升公司营收，库存持续优化保证上半年利润增速	4
二、线下渠道增速回升，直营渠道营收较快增长	4
三、净利率同比明显提升，存货及其占比继续改善	6
四、投资建议	7
五、风险提示	7

图表目录

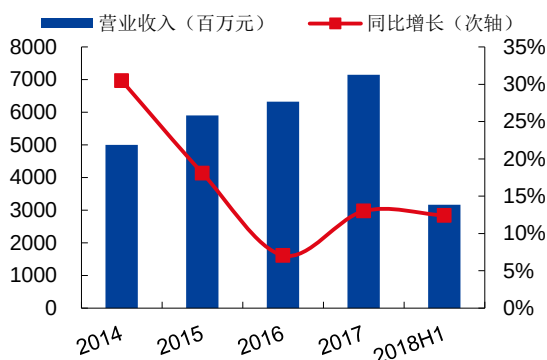
图 1：太平鸟营业收入及其增长	4
图 2：太平鸟归母净利及其增长	4
图 3：太平鸟分季度营业收入及其增长	4
图 4：太平鸟分季度归母净利及其增长	4
图 5：太平鸟分品牌营业收入（百万元）	5
图 6：太平鸟分品牌营业收入增长	5
图 7：太平鸟分渠道零售额（百万元）	5
图 8：太平鸟分渠道零售额增速	5
图 9：太平鸟直营加盟营业收入（百万元）	6
图 10：太平鸟直营加盟营业收入增速	6
图 11：太平鸟销售毛利率	6
图 12：太平鸟销售净利率	6
图 13：太平鸟期间费用情况	7
图 14：太平鸟存货及其占比	7
图 15：太平鸟资产减值情况	7
图 16：太平鸟分季度资产减值情况	7

一、产品及营销改善推升公司营收，库存持续优化保证上半年利润增速

2018 上半年，公司实现营业收入同比增长 12.41% 至 31.69 亿元。分季度看，公司 Q1、Q2 营收同比增长分别为 14.49%、9.99%。上半年，公司产品优化及营销加强不断强化会员体系，推动整体营业收入稳健增长。截止今年 6 月末，公司全品牌有效会员人数已超 1500 万人，同比增长 28.46%，会员贡献零售额 21.01 亿元，同比增长 45.66%，占总零售额比例约 39.45%，同比提升 8.34pct。

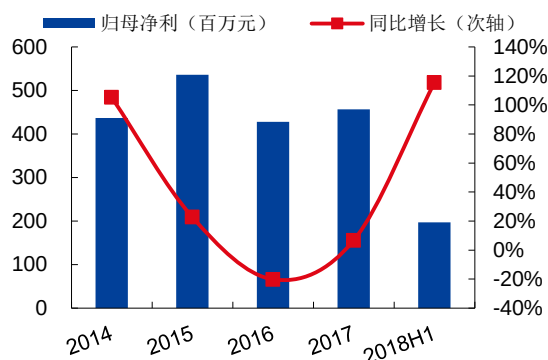
而在净利润端，公司上年度库存清理卓有成效，截止 2017 年末，库龄 1 年以内库存商品账面金额占比约为 50.66%，较 2016 年末的 43.03% 提升 7.63pct，库龄结构有所改善。公司库龄结构较好，使上半年存货计提减值低于去年同期水平，叠加销售收入增长的规模效应，整体净利率大幅提升带动归母净利润快速增长。

图 1：太平鸟营业收入及其增长



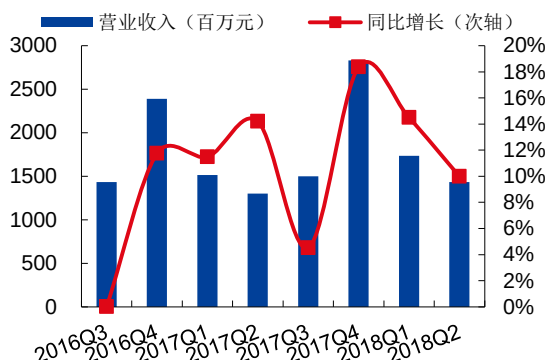
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：太平鸟归母净利润及其增长



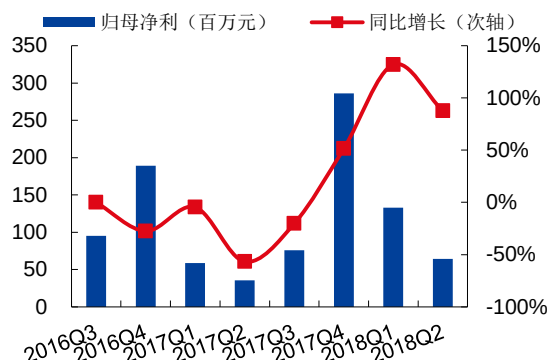
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：太平鸟分季度营业收入及其增长



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：太平鸟分季度归母净利润及其增长

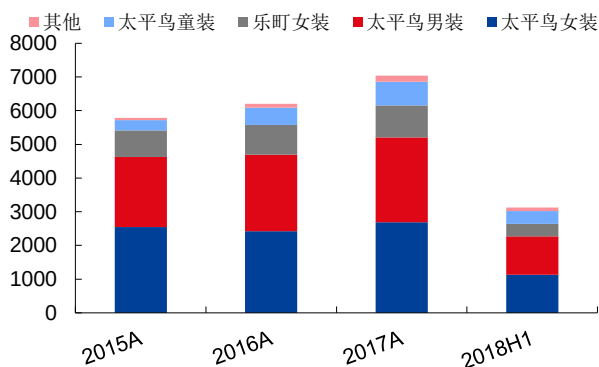


资料来源：Wind，华金证券研究所

二、线下渠道增速回升，直营渠道营收较快增长

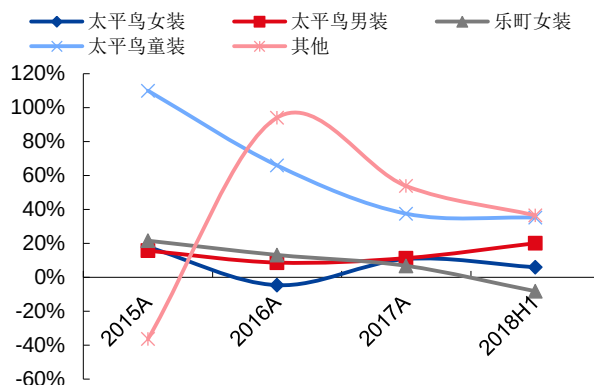
分品牌看，女装增速放缓，男装增速上行，乐町持续调整而童装保持较快增速：太平鸟男装及太平鸟女装仍然占据公司营收主要部分，分别约占整体营收的 36%。不过，上半年，太平鸟男装及女装增速表现分化，女装增速仅 5.9%，增速较去年同期降低 1.46pct，而男装增速达 20.07%，增速较去年同期提升 12.51pct，推动整体营收上行。就其它部分而言，乐町女装仍处于调整阶段，营收同比减少 8.22%；太平鸟童装在品牌背书及行业增长的推动下维持较快增长，上半年实现 35.15%的营收增速，目前占比已达 12.18%。

图 5：太平鸟分品牌营业收入（百万元）



资料来源：公司公告，华金证券研究所

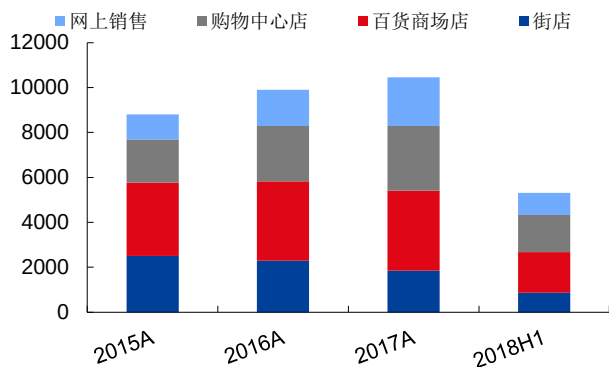
图 6：太平鸟分品牌营业收入增长



资料来源：公司公告，华金证券研究所

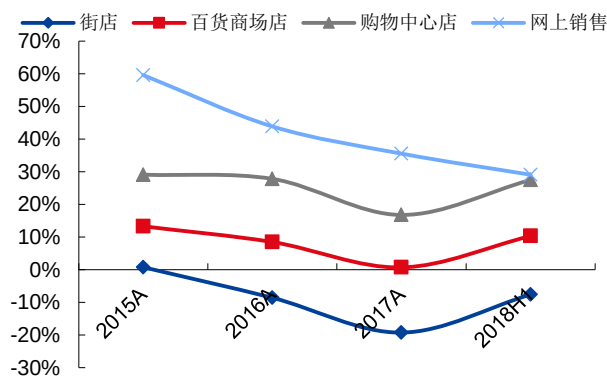
分渠道看，上半年线下渠道增速均有提升，线上渠道仍保持最快增速：2018 年 1 至 6 月，随着整体线下渠道有所回暖，公司线下渠道零售额增速均有所提升。其中，随着近年来线下流量向购物中心店集中，公司购物中心店上半年实现零售增长 27.52%，且占比已达 31.04%。目前保持 34.12%零售占比的百货渠道有所复苏，上半年零售额增速较去年同期增长 11.31pct 至 10.33%。街边店目前仍处于调整阶段，但零售增速已有所回升。流量成本上行，线上渠道增速持续下行，但仍保持 29.11%的零售增速。而截止上半年，公司天猫旗舰店粉丝数量超过 2400 万人，较年初增长 11.53%，为公司线上渠道流量存量竞争奠定基础。

图 7：太平鸟分渠道零售额（百万元）



资料来源：公司公告，华金证券研究所

图 8：太平鸟分渠道零售额增速

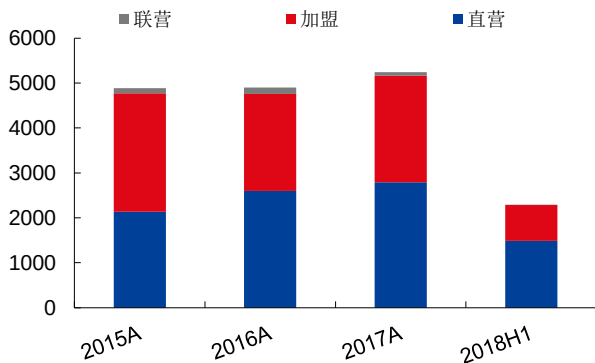


资料来源：公司公告，华金证券研究所

而分直营加盟来看，上半年直营营收占比明显提升，线下直营营收增速已超 20%：截止 6 月末，公司共有直营门店 1328 家，占公司整体门店 4307 家的 30.83%。由于直营销售能够切身洞察消费者的真实需求及需求的变化，有助于品牌快速开发符合消费者需求的优质产品，公司上半年线下直营渠道营收增速已超 20%，占比约 65%，若计算线上线下，直营渠道营收已达品牌服饰

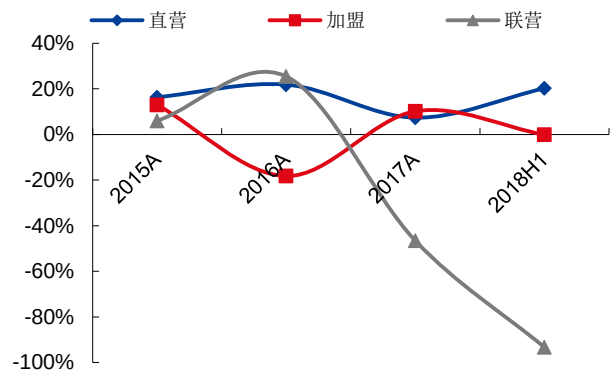
运营业务的 74.12%，直营收入的较快提升，将激励加盟门店优化运营管理模式，并为未来加盟门店渠道扩张夯实基础。

图 9：太平鸟直营加盟营业收入（百万元）



资料来源：公司公告，华金证券研究所

图 10：太平鸟直营加盟营业收入增速



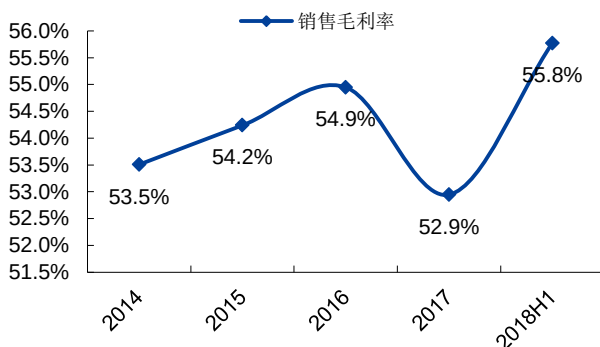
资料来源：公司公告，华金证券研究所

三、净利率同比明显提升，存货及其占比继续改善

盈利能力方面，毛利率保持平稳，费用率控制良好，资产减值损失占比减少，最终净利率较去年同期明显提升：毛利率方面，太平鸟男装毛利率上行无法覆盖女装、童装毛利率下行幅度，上半年公司销售毛利率较去年同期略减 0.39pct 至 55.77%。销售规模扩大推动销售费用率较去年同期减少 1.18pct 至 37.90%，人员薪酬增加使管理费用率同比提升 0.39pct 至 9.49%，而资产减值损失占营收比例较去年同期减少 2.24pct 至 3.87%，最终上半年净利率较去年同期提升 2.84pct 至 6.06%，上半年净利率明显高于去年同期水平。

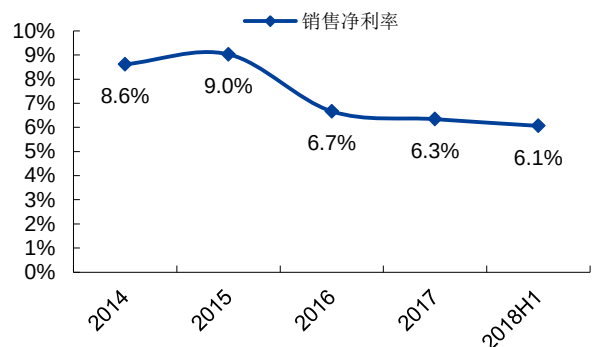
存货方面，上半年存货环比降低，占营收比例同比降低，存货情况继续改善：上年度公司库存清理见效，存货库龄结构较好，带动整体运营状况改善。截止 6 月末，公司存货较去年末环比减少 8.43%，占营收比例较去年同期减少 1.80pct 至 52.82%，整体存货情况继续改善，为未来业绩增长铺平道路。

图 11：太平鸟销售毛利率



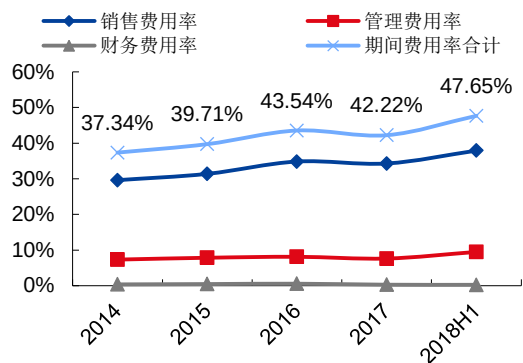
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12：太平鸟销售净利率



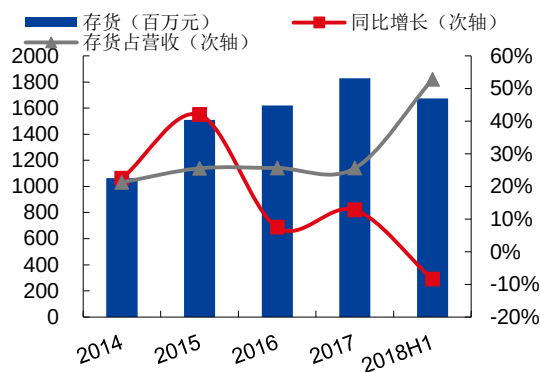
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：太平鸟期间费用情况



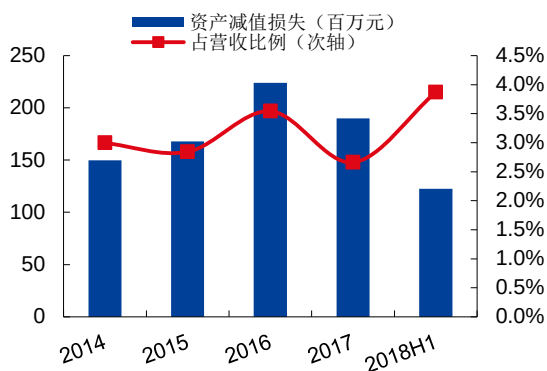
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：太平鸟存货及其占比



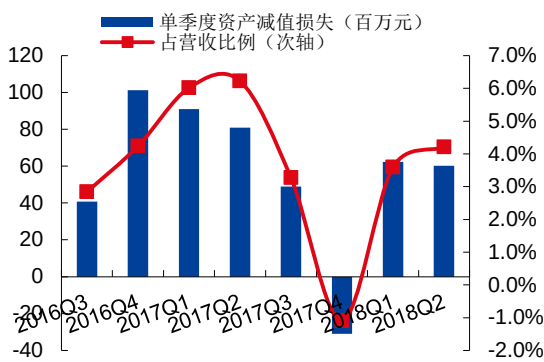
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 15：太平鸟资产减值情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 16：太平鸟分季度资产减值情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

四、投资建议

太平鸟是我国中档休闲服饰龙头之一，上半年公司持续优化门店结构及质量，轻装上阵实现净利率快速提升，实现较快业绩增长。下半年，公司计划进行门店扩张，有望推动收入利润持续增长。

我们预测公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 1.36、1.78 和 2.16 元。净资产收益率分别为 17.5%、20.6% 和 22.2%。近期公司股价有所调整，目前约为 2018 年对应 EPS 的 18 倍，维持“买入-A”建议。

五、风险提示

下半年外延扩张或不及预期；市场竞争加剧或致毛利率下滑；部分品牌增长不及预期。

财务报表预测和估值数据汇总

利润表

(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	6,320.4	7,141.7	8,398.1	9,978.0	11,807.2
减: 营业成本	2,847.4	3,360.4	3,963.9	4,689.6	5,549.4
营业税费	55.3	72.1	75.6	89.8	106.3
销售费用	2,202.1	2,448.9	2,813.4	3,292.7	3,896.4
管理费用	513.2	545.4	587.9	678.5	802.9
财务费用	36.8	21.3	4.9	-1.5	-15.2
资产减值损失	223.9	190.0	110.0	120.0	120.0
加: 公允价值变动收益	-	-	-	-	-
投资和汇兑收益	-1.9	12.6	13.0	13.7	14.3
营业利润	439.7	555.5	855.5	1,122.5	1,361.8
加: 营业外净收支	98.9	87.4	0.6	1.2	1.8
利润总额	538.7	642.9	856.1	1,123.7	1,363.6
减: 所得税	117.3	190.1	214.0	280.9	340.9
净利润	427.5	456.3	651.7	855.4	1,038.1

资产负债表

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
货币资金	1,110.4	1,089.0	1,679.6	1,995.6	2,361.4
交易性金融资产	-	-	-	-	-
应收帐款	477.0	583.6	629.4	811.8	893.7
应收票据	0.8	-	0.9	0.3	1.0
预付帐款	272.9	275.1	363.5	418.1	506.8
存货	1,621.1	1,828.2	2,135.7	2,501.8	2,800.9
其他流动资产	40.1	976.1	1,000.0	1,050.0	1,102.5
可供出售金融资产	-	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-
长期股权投资	31.1	29.4	29.4	29.4	29.4
投资性房地产	11.1	-	-	-	-
固定资产	446.0	399.4	495.5	427.1	347.5
在建工程	52.7	161.8	42.4	33.9	33.9
无形资产	212.3	192.6	185.2	177.8	170.5
其他非流动资产	449.6	639.0	534.7	478.6	470.9
资产总额	4,725.2	6,174.3	7,096.3	7,924.4	8,718.4
短期债务	340.0	-	247.9	282.3	12.2
应付帐款	1,271.1	1,571.4	1,864.0	2,304.6	2,720.7
应付票据	10.0	-	11.8	2.2	14.4
其他流动负债	759.3	910.1	1,001.5	1,125.5	1,254.7
长期借款	272.2	300.6	178.4	-	-
其他非流动负债	89.4	91.4	93.0	95.0	98.0
负债总额	2,742.0	2,873.5	3,396.6	3,809.6	4,099.9
少数股东权益	-13.5	-16.8	-26.4	-39.1	-54.4
股本	420.0	480.9	480.9	480.9	480.9
留存收益	1,576.7	2,919.4	3,245.3	3,673.0	4,192.0
股东权益	1,983.2	3,300.7	3,699.8	4,114.8	4,618.5

现金流量表

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
净利润	421.3	452.8	651.7	855.4	1,038.1
加: 折旧和摊销	174.3	206.0	112.7	118.8	123.9
资产减值准备	223.9	190.0	-	-	-
公允价值变动损失	-	-	-	-	-
财务费用	28.8	15.8	4.9	-1.5	-15.2
投资损失	1.9	-12.6	-13.0	-13.7	-14.3
少数股东损益	-6.2	-3.4	-9.6	-12.6	-15.3
营运资金的变动	-177.6	-1,185.4	35.2	-39.4	45.4
经营活动产生现金流量	630.2	627.2	781.9	907.0	1,162.5
投资活动产生现金流量	-212.5	-1,237.4	-69.0	-20.9	-22.7
融资活动产生现金流量	-21.3	598.7	-122.2	-570.2	-774.0

财务指标

(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
年增长率					
营业收入增长率	7.1%	13.0%	17.6%	18.8%	18.3%
营业利润增长率	-31.0%	26.3%	54.0%	31.2%	21.3%
净利润增长率	-20.2%	6.7%	42.8%	31.3%	21.4%
EBITDA 增长率	-25.3%	11.5%	58.8%	27.4%	18.6%
EBIT 增长率	-28.4%	12.8%	60.1%	30.3%	20.1%
NOPLAT 增长率	-23.8%	9.0%	58.8%	30.3%	20.1%
投资资本增长率	-8.7%	86.6%	2.1%	0.6%	-6.5%
净资产增长率	11.9%	66.4%	12.1%	11.2%	12.2%
盈利能力					
毛利率	54.9%	52.9%	52.8%	53.0%	53.0%
营业利润率	7.0%	7.8%	10.2%	11.2%	11.5%
净利润率	6.8%	6.4%	7.8%	8.6%	8.8%
EBITDA/营业收入	8.7%	8.6%	11.6%	12.4%	12.5%
EBIT/营业收入	7.5%	7.5%	10.2%	11.2%	11.4%
偿债能力					
资产负债率	58.0%	46.5%	47.9%	48.1%	47.0%
负债权益比	138.3%	87.1%	91.8%	92.6%	88.8%
流动比率	1.48	1.91	1.86	1.82	1.92
速动比率	0.80	1.18	1.18	1.15	1.22
利息保障倍数	12.94	25.28	175.27	-727.98	-88.83
营运能力					
固定资产周转天数	26	21	19	17	12
流动营业资本周转天数	22	39	52	47	41
流动资产周转天数	186	209	226	227	220
应收帐款周转天数	27	27	26	26	26
存货周转天数	89	87	85	84	81
总资产周转天数	251	275	284	271	254
投资资本周转天数	60	73	81	69	57
费用率					
销售费用率	34.8%	34.3%	33.5%	33.0%	33.0%
管理费用率	8.1%	7.6%	7.0%	6.8%	6.8%
财务费用率	0.6%	0.3%	0.1%	0.0%	-0.1%
三费/营业收入	43.5%	42.2%	40.6%	39.8%	39.7%
投资回报率					
ROE	21.4%	13.8%	17.5%	20.6%	22.2%
ROA	8.9%	7.3%	9.0%	10.6%	11.7%
ROIC	33.9%	40.5%	34.4%	44.0%	52.5%
分红指标					
DPS(元)	0.44	0.70	0.68	0.89	1.08
分红比率	49.1%	73.8%	50.0%	50.0%	50.0%
股息收益率	1.8%	2.9%	2.8%	3.7%	4.5%

业绩和估值指标

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
EPS(元)	0.89	0.95	1.36	1.78	2.16
BVPS(元)	4.15	6.90	7.75	8.64	9.72
PE(X)	27.2	25.5	17.9	13.6	11.2
PB(X)	5.8	3.5	3.1	2.8	2.5
P/FCF	15.7	-16.1	15.8	16.6	13.0
P/S	1.8	1.6	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	16.7	16.6	10.1	7.6	6.0
CAGR(%)	26.0%	31.2%	6.4%	26.0%	31.2%
PEG	1.0	0.8	2.8	0.5	0.4
ROIC/WACC	3.3	3.9	3.4	4.3	5.1

资料来源: 贝格数据, 华金证券研究所

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

王冯声明，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

华金证券股份有限公司（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：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn