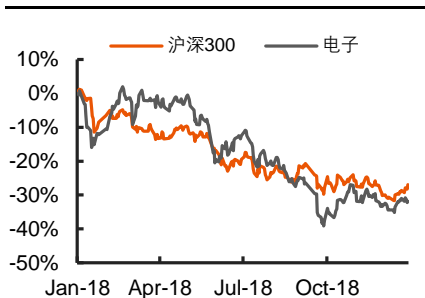


电子行业周报

苹果 HomePod 在华开售，欧司朗出售北美喜万年业务

中性 (维持)

行情走势图



相关研究报告

- 《行业专题报告*电子*畅游CES展, AI、自动驾驶、5G等鳞次栉比》 2019-01-13
- 《行业周报*电子*晋华在美做“无罪抗辩”, 滁州惠科8.5代线主设备入厂》 2019-01-13
- 《行业周报*电子*苹果下调业绩指引, 博通集成获首发IPO通过》 2019-01-06
- 《行业周报*电子*京东方将建福州 AMOLED产线, 国际消费电子展将开幕》 2019-01-01
- 《行业动态跟踪报告*电子*2019年电子行业十大猜想》 2018-12-25

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

徐勇 一般从业资格编号
S1060117080022
0755-33547378
XUYONG318@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告, 如经由未经许可的渠道获得研究报告, 请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **电子板块行情一览:** 本周上证综指上涨 1.65%, 中小板上上涨 1.29%, 创业板上涨 0.63%。其中, 申万电子指数下跌-0.94%, 跑输创业板指数 1.57 个百分点, 跑输中小板指数 2.23 个百分点; 另外, 纳斯达克指数上涨 2.66%, 费城半导体指数上涨 1.26%, 台湾电子指数上涨 1.19%。板块方面, 申万板块食品饮料、采掘、钢铁涨幅排名靠前。其中, 电子板块排名第 26 位, 表现较弱。个股方面, 本周涨幅排名前十的股票分别是坚瑞沃能、可立克、汇冠股份、宇顺电子、深南电路、盈方微、科恒股份、苏州恒久、江海股份、上海贝岭; 跌幅排名前十的是三安光电、锦富技术、麦捷科技、瑞丰光电、江丰电子、超华科技、鸿利智汇、利通电子、茂硕电源、卓翼科技。

■ **行业动态:** 1) **苹果 HomePod 在华开售, 智能音箱市场竞争激烈:** 1 月 18 日, 苹果 HomePod 智能音箱正式在国内开售。HomePod 在中国市场定价为 2799 元, 提供深空灰、白色两种配色。HomePod 主打音质与 Siri 语音控制功能, 产品配备了六个麦克风, 每个 HomePod 扬声器都配备 A8 芯片, 周围环境感知功能可以判断所处环境和音乐特点来智能改变音乐播放的方向和低音。此外, HomePod 还集成了 Apple Music, Siri 和 Home Kit, 用户可通过 Siri 语音助手询问问题, 或进行一些智能家居上的操作。在亚马逊推出 Alexa 之后, 众多厂商开始涉足该领域, 智能音箱市场步入快速发展期。2018 年第三季度, 全球智能音箱出货量同比增长 197%, 达到 2270 万台。亚马逊仍占据市场份额第一位, 但从一年前的 64.8% 腰斩至 31.6%, Google 以 22.7% 紧随其后, 阿里巴巴排在第三, 市场份额增长至 9.5%, 同比增幅高达 1692%。百度和小米的市场份额都是 8.4%, 苹果此次推出的 HomePod 在同类产品中定价较高。2) **欧司朗出售北美喜万年业务, 电气供应商 WESCO 接手:** 1 月 16 日, 欧司朗宣布出售其北美服务业务喜万年照明解决方案 (SLS), 收购方为 WESCO 国际有限公司。喜万年目前大约有 220 个员工, 年销售额超过 1 亿美金。WESCO 国际有限公司总部设在宾夕法尼亚州的匹兹堡市, 是基建电气产品及工业电器维护、修理和运行 (MRO) 用品以及代工 (OEM) 产品的主要分销商, 同时还是全美最大的综合供应服务的供货商。2018 年 5 月, 欧司朗管理委员会启动 SLS 业务的剥离计划。本次出售交易预计 2019 年第一季度完成, 交易金额不超 1 亿欧元 (折合人民币约 7.7 亿元)。

■ **行业重点报告回顾:** 事项点评***立讯精密***公司业绩预告向上修正, 多品类持续推动。

■ **风险提示:** 1) LED 行业竞争加剧的风险: 由于 LED 技术不断进步从而降低成本等因素, LED 产品的价格逐年下滑。如果未来 LED 产品竞争加剧导致价格下滑幅度超出预期, 则可能对 LED 行业公司造成较大影响; 2) 成本增加的风险: 随着供给侧改革或者环保限产的进行, 上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本, 同时, 国内不断上涨的人力成本也会影响

上市公司的盈利能力；3) 手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速低于市场预期则给手机产业链公司业绩带来影响；4) 汇率波动的风险：国内大部分手机产业链的公司在全球多个国家或地区从事采购、生产、销售业务，并在多个国家或地区持有资产或负有债务，各货币的汇率波动均会对其经营业绩产生一定的影响。

一、电子板块行情一览

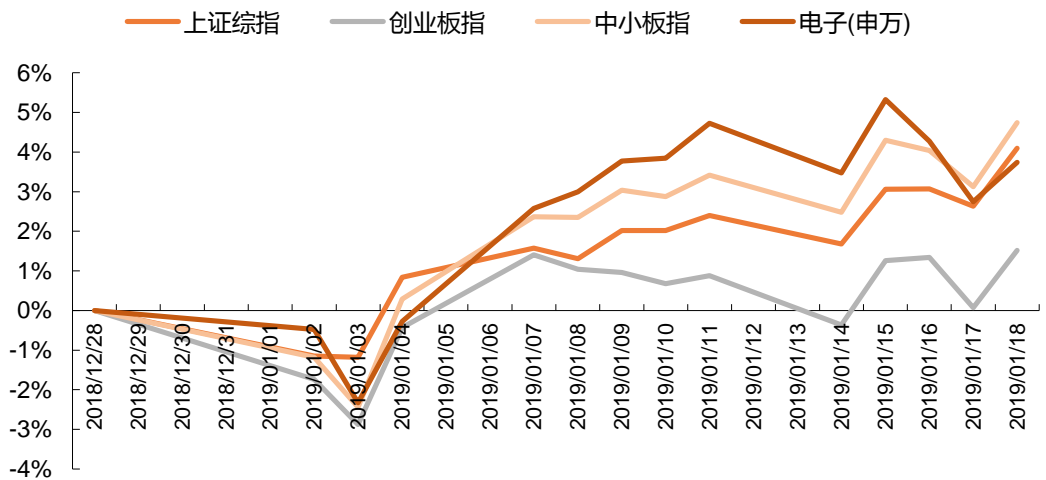
本周上证综指上涨 1.65%，中小板上涨 1.29%，创业板上涨 0.63%。其中，申万电子指数下跌-0.94%，跑输创业板指数 1.57 个百分点，跑输中小板指数 2.23 个百分点；另外，纳斯达克指数上涨 2.66%，费城半导体指数上涨 1.26%，台湾电子指数上涨 1.19%。

图表1 本周指数涨跌幅

证券代码	简称	本周收盘	周涨跌幅	过去一月涨跌幅
000001.SH	上证综指	2596.01	1.65%	0.75%
399005.SZ	中小板指	4926.27	1.29%	-0.20%
399006.SZ	创业板指	1269.50	0.63%	-1.84%
801080.SI	电子(申万)	2077.64	-0.94%	0.08%
IXIC.GI	纳斯达克指数	7157.23	2.66%	5.50%
SOX.GI	费城半导体指数	1228.33	1.26%	4.33%
TWSE020.TW	台湾电子指数	390.03	1.19%	1.08%

资料来源：Wind，平安证券研究所

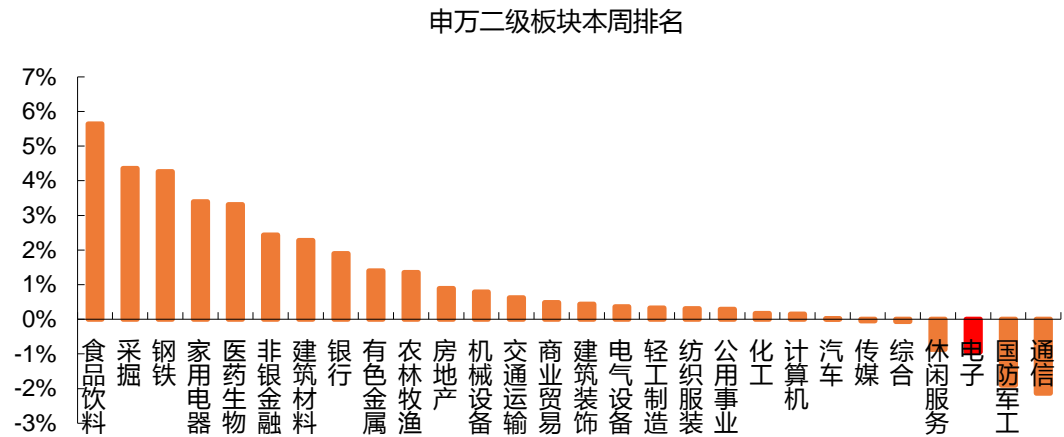
图表2 年初至今指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

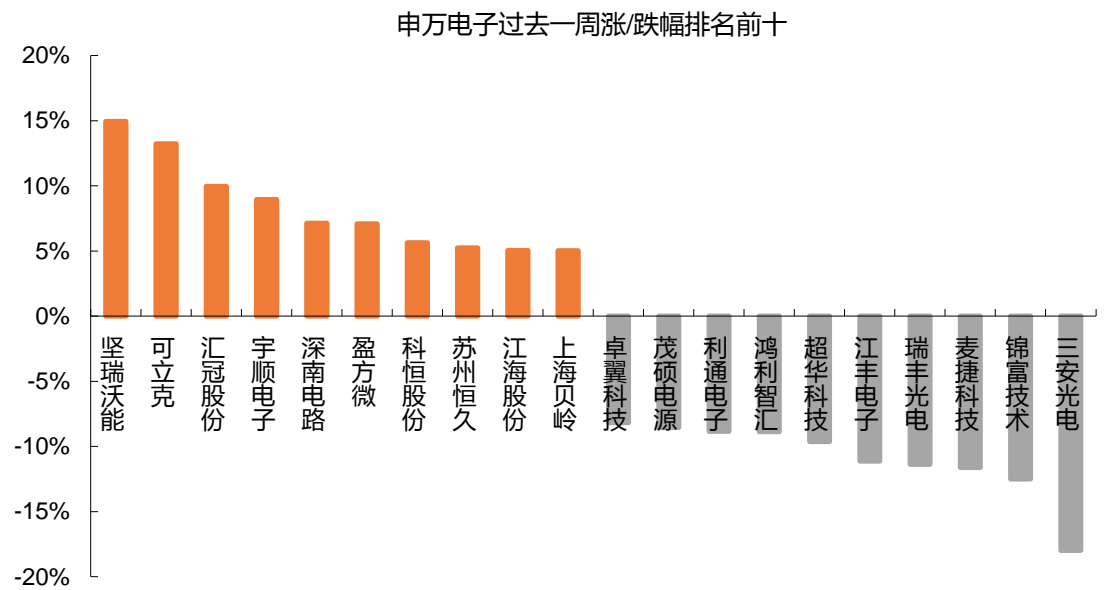
板块方面，申万板块食品饮料、采掘、钢铁涨幅排名靠前。其中，电子板块排名第 26 位，表现较弱。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是坚瑞沃能、可立克、汇冠股份、宇顺电子、深南电路、盈方微、科恒股份、苏州恒久、江海股份、上海贝岭；跌幅排名前十的是三安光电、锦富技术、麦捷科技、瑞丰光电、江丰电子、超华科技、鸿利智汇、利通电子、茂硕电源、卓翼科技。

图表3 申万板块本周排名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 申万电子本周涨幅和跌幅排名前十



资料来源: Wind, 平安证券研究所

港股方面: 瑞声科技 (4.33%), 舜宇光学 (4.22%)、丘钛科技 (-10.32%)、信利国际 (0.00%)、中芯国际 (3.35%); 台股方面: 群创 (1.95%)、友达 (0.00%)、联发科 (7.25%)、台积电 (-0.91%)、国巨 (4.08%); 美股方面: 苹果 (2.97%)、高通 (-3.88%)、英特尔 (0.53%)、英伟达 (5.44%)、美光 (-0.69%)。

图表5 海外重要公司一周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	4.33%	3481.TW	群创	1.95%	AAPL.O	苹果	2.97%
2382.HK	舜宇光学	4.22%	2409.TW	友达	0.00%	QCOM.O	高通	-3.88%
1478.HK	丘钛科技	-10.32%	2454.TW	联发科	7.25%	AVGO.O	博通	4.09%
0732.HK	信利国际	0.00%	2330.TW	台积电	-0.91%	TXN.O	德州仪器	0.84%
1888.HK	建涛积层	-2.64%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	0.53%
0981.HK	中芯国际	3.35%	2448.TW	晶电	5.54%	STM.N	意法半导体	3.49%
1347.HK	华宏	7.34%	2393.TW	亿光	3.88%	NVDA.O	英伟达	5.44%
0522.HK	ASM	4.79%	3008.TW	大立光	6.62%	MU.O	美光	-0.69%
0285.HK	比亚迪电子	-2.11%	2327.TW	国巨	4.08%	WDC.O	西部数据	-2.07%
1249.HK	通力电子	-0.51%	2456.TW	奇力新	4.17%	GLW.N	康宁	1.93%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

二、行业动态

2.1 苹果 HomePod 在华开售，智能音箱市场竞争激烈

1月18日，苹果 HomePod 智能音箱正式在国内开售。HomePod 在中国市场定价为 2799 元，提供深空灰、白色两种配色。

外观：音箱整体为圆柱体造型，高度为 7 英寸（约 17.7 厘米），机身顶部是一块圆形黑色玻璃触控面板，为 272×340 分辨率的 LED 屏幕，可以显示数字、字幕和图案。

硬件配置：支持蓝牙 5.0 技术，内部配备苹果 A8 处理器、由 6 个麦克风组成的环形阵列，用于 Siri 全方位收音；底部配有 7 个高音扬声器、顶部 1 个低音扬声器。发音倾向忠于原音，A8 芯片能根据自身所处的空间进行自动调节，无论摆放在哪个角落，都能带来高保真的音效

可实现功能：按歌名、歌词搜索歌曲；语音设置计时器；语音拨打电话、播音乐；语音添加提醒、日程和查询；让 iPhone 响铃，方便查找；语音操控 iOS 设备上的“捷径”功能；控制 HomeKit 智能家居套件。其他功能方面，国行版 HomePod 内置 Apple Music（需订阅）、Apple 播客，且能播放 iTunes 和 iCloud 上的音乐。可以使用多种苹果设备中的 AirPlay 远程控制 HomePod 播放设备音频内容。

图表6 Homepod 外观图



资料来源: IT 之家, 平安证券研究所

图表7 Homepod 硬件构造



资料来源: IT 之家, 平安证券研究所

在亚马逊推出 Alexa 之后，众多厂商开始涉足该领域，智能音箱市场步入快速发展期。2018 年第三季度，全球智能音箱出货量同比增长 197%，达到 2270 万台。亚马逊仍占据市场份额第一位，但从一年前的 64.8% 腰斩至 31.6%，Google 以 22.7% 紧随其后，阿里巴巴排在第三，市场份额增长至 9.5%，同比增幅高达 1692%。百度和小米的市场份额都是 8.4%。苹果此次推出的 HomePod 在同类产品中定价偏高。中国为全球第二大智能音箱市场，仅次于美国。

图表8 不同厂商智能音箱对比

产品名称	语音助手	售价(元)	特点
Echo	亚马逊 Alexa	1100	支持多房间音频功能，包括与 Chromecast 等设备联动
Google Home	Google Assistant	1099	帮用户叫车、陪用户玩游戏、订外卖等特色功能
HomePod	Siri	2799	随空间位置调整音效
天猫精灵 X1	阿里 Genie	239	支持网上购物及声纹支付
小米 AI 音箱	小爱同学	299	绑定米家 APP，控制家电
小度在家	Duer OS	399	带屏智能音箱、视频通话
华为 AI 音箱	小艺	399	丹拿音质、声纹识别、智能电话、家居控制

资料来源：电子发烧友网，平安证券研究所

图表9 全球市场现有市占率排名较高的智能音箱

Google Home



亚马逊 Echo



天猫精灵 X1



小米 AI 音箱



资料来源：中关村在线，平安证券研究所

随着各厂商的 AI 能力、生态能力的集体突围，产品的能力与理念也更加贴近消费者的需求。未来 5G 时代万物互联场景下，智能音箱将是重要的接入端口，渗透率有望进一步提高。

2.2 欧司朗出售北美喜万年业务，电气供应商 WESCO 接手

1 月 16 日，欧司朗发布新闻稿宣布出售其北美服务业务喜万年照明解决方案（Sylvania Lighting Solutions，简称“SLS”），收购方为 WESCO 国际有限公司（WESCO International, Inc）。

喜万年目前大约有 220 个员工，年销售额超过 1 亿美金。在光源及电器产品上，喜万年国际照明集团拥有从白炽灯，荧光灯，节能灯，卤钨灯，高强度气体放电灯到固体照明 LED，特种光源及配套电器的完整产品线；在灯具产品上，喜万年拥有全球最完整的产品系列，广泛应用于商业，住宅，道路等场所。

WESCO 国际有限公司总部设在宾夕法尼亚州的匹兹堡市，是基建电气产品及工业电器维护、修理和运行（MRO）用品以及代工（OEM）产品的主要分销商，同时还是全美最大的综合供应服务的供货商。

2018 年 5 月，欧司朗管理委员会启动 SLS 业务的剥离计划。本次出售交易预计 2019 年第一季度完成，交易金额不超 1 亿欧元（折合人民币约 7.7 亿元）。

Wesco 将收购 SLS 在美国和加拿大的业务，收购交易完成后，SLS 的首席执行官将继续领导 SLS。欧司朗表示，此次出售对欧司朗资产负债表的财务影响微乎其微，出售 SLS 标志着公司向光学领导厂商的转型更进了一步，此后将聚焦可见光与不可见光领域的智能技术，全面发展视觉化、传感器技术及医疗等领域的市场。

图表10 国际照明巨头战略方向

公司名称	国家	时间	战略方向
首尔半导体	韩国	2014 年 7 月	首尔 Viosys 公司共同出资成立安徽三首光电有限公司，主要提供首尔半导体所需 LED 产品
飞利浦	荷兰	2014 年 9 月	飞利浦集团一拆为二，将医疗保健和照明两个业务分开经营
GE	美国	2015 年 10 月	宣布将拆分 LED 照明事业，太阳能和能源储存科技到一个新成立的公司 Current
日亚化学	日本	2016 年 4 月	研发直接安装晶片（DMC）、覆晶 LED 以及雷射二极管(LD)技术，开始进军汽车照明应用市场
欧司朗	德国	2016 年 7 月	出售灯具业务 Ledvance, 专注于 LED 技术和汽车专用照明、智能照明等业务
Cree	美国	2016 年 7 月	宣布拟出售 Wolfspeed 电源和射频部门，2017 年 2 月宣布中止
飞利浦	荷兰	2016 年 12 月	将 Lumileds 80.1% 股权售予 Apollo，剩余照明业务主要集中于照明解决方案
Cree	美国	2017 年 4 月	与三安光电成立中功率 LED 合营公司，经营高性能、中功率照明级 LED 封装产品
飞乐音响	中国	2017 年 12 月	以 3450 万欧元收购喜万年 20% 股权，完成对喜万年（除北美，澳洲）的 100% 控股

资料来源：OFweek 半导体照明网，平安证券研究所

三、行业重点报告回顾

我们近期主要对电子行业进行了跟踪。在此，我们重申如下投资观点：

事项点评***立讯精密***业绩预告向上修正，多品类持续推动

业绩预告向上修正，新产品新业务向好：公司预告 2018 年业绩，预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润同比增长 55%至 65%（此前预告为 45%至 55%），归属于上市公司股东的净利润变动区间为 26.20 亿元至 27.89 亿元（此前预告为 24.51 亿元~26.20 亿元）。公司客户新品订单 2018 年三季度开始放量且新产品良率爬坡进展顺利，新产品方面，苹果 18 年的三款新机及 AirPods 等产品驱动订单高增。公司几大产品线（无线充电，LCP 天线，马达、手表业务）良率均快速爬坡，无线充电产品和 LCP 天线等也进展良好。公司与 A 客户合作多年，产品技术及服务受到 A 客户的认可，在 A 客户产品品类及份额中持续提升。整体受到手机销量下滑影响有限，消费电子龙头地位相对稳固。公司坚持“老客户、新产品；老产品、新客户”的思想，围绕客户加大研发，持续提升公司技术及服务能力，不断在新、老客户上突破。同时不断提升精密自动化制造能力，增效减耗。

积极布局优势领域，卡位未来高增板块：公司在巩固、增强自身消费电子产业龙头地位的同时，积极布局通信及汽车等新兴优质领域。光模块方面，基站侧目前 LTE 基站 BBU 和 RRU 相连（移动前传）的光模块以 6G/10G 为主，未来有望逐渐升级到 25G/100G，而速率更高的光模块有着更高的附加值。公司 5G 基站用滤波器产品是国内外许多设备商首选方案之一，且已有部分产品小批量出货。高频、高速、大电流及光电产品拥有较高的附加值及较强的获利能力，公司已与部分设备厂商开展业务合作。在新能源汽车领域，公司能够为客户提供高压、大电流等汽车电源解决方案以及相关汽车线束、电子模块等产品服务。目前，公司在新能源汽车领域与国内品牌客户新产品线进展顺利。未来随着新能源汽车持续放量，国内外客户逐渐导入，公司新能源汽车业务有望成为业绩增长新引擎。

投资策略：一方面，公司不断拓展连接器下游应用领域，通过对昆山联滔、深圳科尔通、福建源光电装、德国 SUK 和苏州丰岛的并购，公司陆续进入国内、国际大客户产业链。另一方面，公司积极布局新兴领域，通过并购成功卡位 FPC、电声器件、音视频模组及光学领域，实现产业链横向拓展，为未来业绩增长创造新动能。公司订单释放，在客户中份额持续提升，我们将公司 2018-2020 年归母净利润调增至 26.93/37.12/49.76 亿元(原值为 25.34/36.25/47.96 亿元)，维持“推荐”评级。

四、重点推荐公司投资价值分析

硕贝德（300322.SZ），重点投资价值体现在：1) 持续聚焦主业，下游终端需求放缓影响公司业绩增速：公司公布 2018 年三季度财报，前三季度公司实现营收 12.76 亿元（-13.30% YoY），归属于上市公司股东净利润 0.52 亿元（83.44% YoY），销售毛利率和净利率分别为 21.11%（0.69% YoY）和 4.78%（4.74% YoY），公司营收下降和净利率的提升主要是 2017 年三季度上市公司剥离亏损的子公司深圳硕贝德精密所致，扣除该项影响前三季度营收与去年同期基本持平；2) **终端天线放量在即，车载天线业务稳步推进：**天线业务一直以来是公司的主营业务，公司是华为产品天线的主要供应商之一。公司持续深耕现有的大客户，同时不断开发新的客户，提升产品的市场份额。随着 5G 时代渐行渐近，终端所需要的天线数量将越来越多，无线设备的天线需求量将进一步扩大，单体价值量有望提升，公司与 ECE 合作，共同开发 5G 微波射频前端芯片，5G MIMO 天线及毫米波天线阵列，提前布局 5G 领域谋求领先地位。5G 射频前端芯片 RFIC 方面，实现了从 23GHz 到 43GHz 全频段覆盖的技术突破。在车载天线方面，经过前面几年的布局，公司的车载系列天线在技术上获得客户的认可，成功进入北美通用、上海通用、广汽、吉利、比亚迪等重要客户供应链体系，

已为多个主力车型大批量提供天线,未来公司将进一步加大投入以不断提升单车产品附加值。此外,公司无线充电的发射端及接收端业务的国际大客户拓展也陆续取得突破。

顺络电子(002138.SZ),重点投资价值体现在:1)归母净利高增,利润率稳步提升:公司公布2018年三季度财报,前三季度公司实现营收17.50亿元(25.88% YoY),归属上市公司股东净利润3.61亿元(40.81% YoY),销售毛利率和净利率分别为35.92%和20.90%。此外,公司预计2018年全年归属上市公司股东净利润变动幅度为30%~50%,变动区间为4.44亿元~5.12亿元。2)电感业务稳步增长,非电感业务快速发展:公司电感类产品客户开拓进展顺利,新增国际大客户订单,产品系列扩展及大客户份额持续提升,电感业务稳步增长。未来随着5G商用及IOT普及,电感得以应用到更多的设备当中。此外,射频前端集成度的提高也将带来电感价值量的上升。电感方面,公司已具备01005尺寸高Q特性射频电感量产能力,公司的产品线也能够满足市场的需求,未来有望享受行业爆发红利。3)汽车电子方面,公司是博世和法雷奥的合格供应商。目前年公司在汽车底盘及安全系统中推出了多种产品,电子变压器是公司汽车电子的拳头产品,目前公司电子变压器产品已取得博世、法雷奥等国际厂商的认证,产品主要用于倒车雷达系统中。随着汽车电子化向中低端发展以及未来自动驾驶的应用,毫米波雷达需求将迎来爆发性增长,未来有望享受行业爆发红利。

五、风险提示

- 1) LED行业竞争加剧的风险:**由于LED技术不断进步从而降低成本等因素,LED产品的价格逐年下滑。如果未来LED产品竞争加剧导致价格下滑幅度超出预期,则可能对LED行业公司造成较大影响;
- 2) 成本增加的风险:**随着供给侧改革或者环保限产的进行,上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本,同时,国内不断上涨的人力成本也会影响上市公司的盈利能力;
- 3) 手机增速下滑的风险:**手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长,随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓,行业竞争加剧,如果手机销量增速低于市场预期则给手机产业链公司业绩带来影响;
- 4) 汇率波动的风险:**国内大部分手机产业链的公司在全球多个国家或地区从事采购、生产、销售业务,并在多个国家或地区持有资产或负有债务,各货币的汇率波动均会对其经营业绩产生一定的影响。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 ± 10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 ± 5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融大厦 25 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033