

# 智慧生活，消费升级进行时

## 家用电器行业

投资建议：中性

上次建议：中性

### 投资要点：

#### 投资机会推荐：

AWE2019于2019年3月14日至17日召开，此次AWE以“AI上·智慧生活”为主题，各家均展示了其全屋整体解决方案。会展整体表现出三大特点：

1. 品类多元化。从传统的三大白到传统黑电企业再到厨电企业均在进行品类多元化拓展。美的海尔单独包下整个会场对多元化产品以及品牌展示；创维展示了自己的冰箱洗衣机产品；厨电企业向嵌入式微蒸烤、水槽等品类继续拓展；小家电则开辟了烟灶消产品。

2. 高端化带来高价位。此次各家龙头均展示了旗下高端产品，5万的冰箱、10万的洗衣机、3万的空调等高价位产品。我们可以看到美的海尔在整合收购后逐渐产生协同效应，同时也可以看到海外高端品牌向国内进军。

3. 智能化的整体解决方案。此次展览中智能家电已成为主流，通过wifi连接，单一品类已连成网。并通过AI处理对家庭内动作进行预测，提前完成动作。例如厨电开始标配手势功能、美的冰箱搭载售卖食品终端等。建议继续长期关注家电龙头美的集团（000333.SZ）、奥佳华（002614.SZ）以及苏泊尔（002032.SZ）。

#### 行业重要新闻回顾：

5G前夜的AWE:家电产业链大变革 智慧家庭全面增长；AWE再亮相 AEG化繁为简诠释“less is more”；助力产业前行 2019中国家电产业链大会在沪召开等。

#### 行情跟踪：

中信家电指数在一月第一周企稳，涨幅1.10%至8848.54，本月振幅达到3.32%。分行业来看，白电涨幅0.97%，黑电涨幅3.59%，小家电跌幅1.95%。

#### 风险提示

新冷年销售不及预期的风险、行业集中度提升不及预期的风险、三四线城市增长不及预期的风险。

### 一年内行业相对大盘走势



钱建 分析师

执业证书编号：S0590515040001

电话：0510-85613752

邮箱：qj@glsc.com.cn

邢瀚文 研究助理

电话：0510-82832787

邮箱：xinghw@glsc.com.cn

### 相关报告

1、《外销发力，新品高速增长》

《家用电器》

2、《洗衣机开年回暖，外销高速增长》

《家用电器》

3、《一月空调内销持续回暖》

《家用电器》

## 一、核心观点：智慧生活，消费升级进行时

AWE2019 于 2019 年 3 月 14 日至 17 日召开，此次 AWE 以“AI 上·智慧生活”为主题，各家均展示了其全屋整体解决方案。会展整体表现出三大特点：1. 品类多元化。从传统的三大白到传统黑电企业再到厨电企业均在进行品类多元化拓展。美的海尔单独包下整个会场对多元化产品以及品牌展示；创维展示了自己的冰箱洗衣机产品；厨电企业向嵌入式微蒸烤、水槽等品类继续拓展；小家电则开辟了烟灶消产品。2. 高端化带来高价位。此次各家龙头均展示了旗下高端产品，5 万的冰箱、10 万的洗衣机、3 万的空调等高价位产品。我们可以看到美的海尔在整合收购后逐渐产生协同效应，同时也可以看到海外高端品牌向国内进军。3. 智能化的整体解决方案。此次展览中智能家电已成为主流，通过 wifi 连接，单一品类已连成网。并通过 AI 处理对家庭内动作进行预测，提前完成动作。例如厨电开始标配手势功能、美的冰箱搭载售卖食品终端等。**建议继续长期关注家电龙头美的集团(000333.SZ)、奥佳华(002614.SZ)以及苏泊尔(002032.SZ)。**

**1) 美的集团：**随着我国消费升级持续深入，消费者对于家用电器的选择将持续提高。美的集团在其优秀的管理团队带领下通过内生与外延协同发展，已将自身产品线覆盖至全行业，因此我们推荐美的集团亦是基于长期对于家电行业的看好。

当然，公司也不局限于将自己定义为家电企业。公司通过将自身基础要素整合重塑，目前已形成可提供全方位智能制造服务的美云智数以及物流服务商安得智联等高新技术企业。并依托自身物流能力将触角延伸至零售领域，参投了小卖柜等项目。目前美云智数已经与美的集团、长安汽车、永辉超市、天合光能等公司形成合作伙伴关系，我们长期看好公司在家电领域的发展以及向外延伸的成长性，建议长期关注。

**2) 奥佳华：**前三季度公司营收 37.78 亿元，同比增长 30.80%；归母净利润 3.09 亿元，同比增长 47.04%。分季度来看，Q3 公司营收 15.70 亿元，同比增长 29.67%；归母净利润 1.65 亿元，同比增长 39.97%。由于公司小按摩器具出口主要在下半年，因此公司营收会出现季节性变化，同时 Q3、Q4 营收增速往年也会较上半年放缓。但今年由于按摩椅业务高速发展，营收增速环比提升 18.98%。从费用端来看，公司 2018 年 Q3 总费用 28.92% 同比降低 2.11pct。拆分来看，销售费用率同比降低 0.66pct 至 18.52%，管理费用率由于研发投入提升，同比增加 0.76pct 至 10.80%，财务费用率由于汇兑损益大幅降低 2.21pct 至 -0.40%。公司 Q3 毛利率较去年同期提升 0.9pct 至 35.56%，我们认为毛利率的提升或反映出公司在按摩椅业务上营收进一步的扩大。同时，受益于费用率减少以及毛利率提升，公司单季净利率同比提升 0.73pct 至 10.60%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.87、1.12、1.40 元，维持推荐评级。

**3) 苏泊尔：**公司前三季度营收 133.94 亿元，同比增长 24.71%；归母净利润 11.04 亿元，同比增长 21.81%。单三季度公司营收 45.44 亿元，同比增长 23.63%；归母净利润 3.65 亿元，同比增长 20.24%。我们预计随着公司多元化，高端化持续推进，公司或将保持稳健增长。公司外销业务以母公司采购为主，上半年公司外销业务营收 19.7 亿，增长 7.40%。但若从年初公司 2018 年日常关联交易预计情况来看，公司若能完成年初预计出售金额，外销业务全年或将增长 31.54%。预计公司 2018-2020EPS 为 1.96、2.45、3.00 元，维持推荐评级。

**图表 1：本周家电组合**

代码	名称	P/E	月涨幅	年涨幅
000333	美的集团	15.6	0.31%	30.03%
002032	苏泊尔	31.4	3.80%	21.60%
002614	奥佳华	25.0	15.69%	25.77%

来源：Wind，国联证券研究所

## 二、行业重要新闻回顾

### 1. 5G 前夜的 AWE: 家电产业链大变革 智慧家庭全面增长

随着人工智能在手机、汽车等领域掀起热潮，AI 也开始充分渗透到家电领域。在以“AI 上·智慧生活”为主题的 2019 年家博会上，5G、AI×IoT、AI 全场景等成为 AWE2019 新涌现出来的热词。

传统家电与科技等新兴领域进行前所未有的大融合，向高端跨越，科技感十足。本次 AWE 设置了科技公园独立展区，展示内容涵盖人工智能、物联网、智慧出行、运动健康、智能家居等多个未来生活领域，可谓是全民科技的狂欢。

跨界技术创新、智慧家庭解决方案、品牌矩阵，成为 AWE2019 家电巨头们比拼的重点。

家电在 2019 年中国家电及消费电子博览会(AWE2019)上成为人工智能技术重新焕发战斗力的最新战场。

5G、AI、家居智能化以及电视显示技术 8K、OLED 等趋势都是本届会上的重头戏。

“家电产业链正在发生前所未有的大变革。”业内人士表示，各界企业之间、传统企业和新技术高速跨界融合。整个行业体现出一种融合、协作和整合的态势。而随着 5G 之风吹动家电及消费电子业，智慧家庭也提前引爆。

### 2. “超微净泡水魔方”亮相 AWE 小天鹅再次引领健康洗护新风潮

作为国内洗衣机的头部品牌，小天鹅亮相本届 AWE 并重磅推出超微净泡水魔方新品，提出超微净泡水魔方滚筒的十重健康防护系统，全方位解决洗涤剂残留、细菌滋生引发的健康隐患，引发行业高度关注，再次显示了小天鹅在洗衣机领域的技术引领地位。

未来洗衣机行业仍将面临增速放缓，需要依靠产品技术升级刺激收入增长。奥维云网预测，2019 年洗衣机行业仍然将围绕存量市场的升级换代为主，线上洗烘一体

洗衣机增长动力较强，迷你洗衣机、分区多桶洗衣机将继续保持增长，但零售量仍可能缓慢下滑，零售额可能受结构升级影响有小幅增长。

收入的增长和市场占有率的优势，离不开小天鹅长期以来对用户需求的精准把握以及在技术研发上的引领地位。

小天鹅多年来在技术研发方面积累了十分丰富的经验，是世界上极少数同时具备制造全自动波轮、滚筒和搅拌式全种类洗衣机的制造商。这家公司于 2010 年推出全球首台物联网洗衣机，于 2012 年推出国内首台热泵干衣机，解决衣物洗涤的烘干问题，并在 2018 年和今年陆续推出冷水洗涤、超微净泡等黑科技。凭借技术上的不断创新，它持续保持在洗衣机市场的头部位置。

小天鹅将产品技术研发、业务驱动同时作为重点，不断积累品牌优势，十分有效地触及到了用户需求，从而影响到消费者的选择。

在这个过程中，对用户需求的把握起到了非常重要的作用。小天鹅相关负责人在接受媒体采访时曾表示，“顾客的满意与享受是小天鹅冰箱的第一追求，也正是这种追求，使得消费者与商家的交易更为愉快、顺利，减少了不必要的纠纷与冲突。”

### 3. AWE 再亮相 AEG 化繁为简诠释“less is more”

3 月 14 日-3 月 17 日，中国家电及消费电子博览会(AWE)在上海新国际博览中心盛装开展。作为第二次亮相本次盛会的德国百年高端家电品牌 AEG，其“less is more”的参展主题所传递的“简而精生活”理念备受推崇。在与 AEG 首席技术官 Klaus 交谈中记者获悉，今年，AEG 只展示大师级产品。“把有限精力集中在明星产品上，是我们 AEG 对 Less is more 这个理念的践行。此外，还有另外一个层面的意思，就是 2019 年 AEG 的主线就是围绕大师级生活质感，为消费者打造高品质的质感生活。”

但在过去一年，AEG 做的可不仅仅只是学习和熟悉。“在过去的 1 年中，我们也积极采取了一系列措施。比如建立本土化的调研、推广团队，使 AEG 的产品更加贴近市场、贴近消费者。” Klaus 总结，同时，AEG 还专门针对产品进行了“本土化”的战略调整。“比如以前我们烤箱的操作页面是英文的，虽然操作简单，但基于消费者使用体验，我们已经在积极开展汉化，这些都有望在 2019 年得到完善。”

在去年的 AWE 展会上，AEG 完成了品牌的成功亮相，随后 AEG 便进行了线下体验店的全面布局，其首家形象店开设在上海，后续在包括深圳、广州、北京等城市也相继落户，目前 AEG 已基本形成了对国内发达城市区域的覆盖。与此同时，AEG 还采用多元化的布局方式，比如针对嵌入式厨房电器，AEG 主要以告诉高端的楼盘精装修项目、建材市场、橱柜配套销售渠道、家装设计师渠道为主；独立式产品，比如 AEG 有很强的洗衣机产品，则以高端的百货卖场、家电卖场、电商为主，据称这一年下来也取得了不错的进展。

“AEG 一直在让消费者明白‘回归生活本源’的重要性，我们不仅提供产品，

还向中国消费者提供消费和生活的概念，即‘更多’并不总是意味着‘好’。少即是多。” Klaus 强调，“我们相信，与 BBA 一样，我们的 AEG 家电产品将成为中国消费者中最受欢迎的高端家电品牌。”

#### 4. 助力产业前行 2019 中国家电产业链大会在沪召开

2019 年 3 月 15 日，在上海浦东嘉里大酒店三层大宴会厅，作为中国家电及消费电子博览会（AWE2019）重要配套活动，由中国家用电器协会指导、《电器》杂志社主办的第五届中国家电产业链大会（以下简称产业链大会）又一次吹响集合号。为了深入探讨全行业共同关注的热门话题，推动家电产业继续迈步向前，产业链上下游优秀企业再次齐聚一堂，借助大会优质沟通平台，共同筹划新的历史阶段家电产业由大而强的新一轮操作。

2019 年 3 月 15 日，在上海浦东嘉里大酒店三层大宴会厅，作为中国家电及消费电子博览会（AWE2019）重要配套活动，由中国家用电器协会指导、《电器》杂志社主办的第五届中国家电产业链大会（以下简称产业链大会）又一次吹响集合号。为了深入探讨全行业共同关注的热门话题，推动家电产业继续迈步向前，产业链上下游优秀企业再次齐聚一堂，借助大会优质沟通平台，共同筹划新的历史阶段家电产业由大而强的新一轮操作。

#### 5. 京东闫小兵：无界零售三大新趋势

去年的中国家电发展高峰论坛上，京东集团高级副总裁兼 3C 电子及消费品零售事业群总裁闫小兵曾提到，家电行业即将迎来无界零售新时代。无界零售不是对过去惯例、思维的简单延伸，而是重新定义人们创造和获取价值的方式。它带来的改变不仅限于单个企业，而是会对整个行业的角色、边界、格局产生深远影响。时隔一年，在 3 月 14 日举行的 2019 中国家电发展高峰论坛上，闫小兵再谈无界零售，以“零售新趋势”作出主题演讲。

互联网经过多年的发展，给人们的生活带来了很大改变，特别是新技术的出现，结合互联网应用，一起改变着人们的生活。“特别是对零售行业的冲击和变化是非常大的，从生产制造，从供应链端，还有到渠道，乃至到消费者的体验，都有非常多的改变。”闫小兵认为，其中，他总结了三点已经可以称之为“现实”的趋势变化。

第一个是智能供应链。供应链是商品社会运转的一个基础体系，网络化、信息化、新兴技术、消费模式和产业升级，这些变化共同推动着供应链变得更灵活，从而形成了现如今网络化、数据化、智能化的供应链。智能供应链打破了企业内部的传统分工壁垒，让决策的流程更短，执行过程更透明，让整个链条运转的更加高效，驱动和支持商业模式的创新。“融入人工智能、物联网等新兴技术，实现商业品牌和消费者实时互联，逐步构建无界零售。”闫小兵说。

对于如何构建智能供应链，闫小兵总结有三点，首先，要打造全方位的数字化能

力，提升供应链的自动化水平；其次，搭建跨企业的智能供应链的网络实时监控分析运行情况，并优化商业决策；此外，要持续改善打造新一代的供应链管理新模式。“建立了这个供应链网络，是为了让我们大家一起邀请生态中的每一个参与主体共同优化成本，提升效率，实现价值共创，生态共享。”

第二个是反向定制。闫小兵认为，智能供应链为反向定制提供了可能性。传统的工业时代，所有企业的产品是以功能为导向的，而在 AI 大数据时代，产品都是为满足个性化的需求作为导向和进行产品开发的。“在大数据时代，每个消费者身上都会有不同的标签，所以我们要满足不同分层人的不同需求。”

## 6. 布局智能与高端整体厨房领域 德国米技闪耀 2019 AWE

2019 年 3 月 14 日-17 日，上海新国际博览中心，德国米技携旗下品牌：Miji Design 德国米技，Miji Home 米技生活及 MKY 米凯艺整体橱柜闪耀登陆 2019 AWE(中国家电及消费电子博览会)现场。作为具有全球影响力的国际家电盛会，AWE 集家电、消费电子以及智能领域、融汇全球行业精粹于一身，是高端智慧家电的 T 台，而米技作为中国电烹饪市场的开创者及引领者，也将通过此次盛会，展示品牌诸多全新力作，向消费者们传递出“BETTER ME”这一与众不同的乐趣厨房生活理念。

除了精致健康的饮食，新一代的年轻消费群体对于厨房品质的要求已经越来越高，因为厨房早已不再是一个单一的下厨场所，而是成为了承载着家庭交流的重要空间。有着更高需求这一要素，新一代的厨电产品对品质与功能的要求也更加高。在这一消费升级的大环境下，米技围绕着“绿色、品质、科技、智能”将旗下的产品线进行拓展与升级。

一直以来，米技都在向消费者们呈现各种美好厨房生活的场景，现在，米技一体化整体厨房将让这些美好的情景走入现实，智能且高端的生活品质在米技整体厨房的设计中轻松展现，通过此次 AWE 展会，米技的卓越表现将满足消费者们对厨房生活的一切美好向往，高品质的厨房生活触手可及。

## 7. 云米家电来势汹汹 56 款智能家电家居新品挑战传统行业格局

云米互联网全屋家电来势汹汹，大有走自己的路，让其他传统家电厂商无路可走的架势。譬如，目前市场万元以上零冷水燃气热水器，云米定价 2999-4999 元；双胆加热电热水器 1599-3999 元；智能大屏冰箱原价 5999 元，抢购价 2999 元；标配空气洗的洗烘一体机，从 1999-14999 元不定；还有嵌入式微蒸烤、油烟机、洗碗机、小家电等，林林总总，一步到位推出 56 款智能家居新品，用云米 CEO 陈小平的话来讲，要让中国用户的家庭生活一步跨越到智能物联新时代。

3 月 13 日，云米科技在上海举办全球家庭物联网趋势展望 2025 暨 2019 年度新品发布会。会上云米揭晓了全球首款 AI 油烟机 Air Bot、发布了 AI 仿生芯片“悟空”，率先展示了场景智能时代的可能性；同时，云米宣布成立 5G 应用实验室，并曝光全球首台 5G 冰箱。除实现 5G 网络的产品化应用外，云米还与小鹏、碧桂园等企业签

署战略合作协议，以跨界融合的姿态，打造人-车-家智能互联。

最后是开放应用与内容：云米将加快与易果生鲜等品牌的生态联动，让云米家电成为本地生活服务的场景入口，实现用冰箱就能购买生鲜蔬菜、用云米小 V 就能预约出租车等智慧互联场景。

通过开放战略，云米每个家电设备都成为互联网入口，从而实现“电器”变“网器”。以家为起点，云米通过开放合作，打造了一个人-车-家“智能互联的大生活圈”，从而推动整个产业链向家庭生活场景靠拢，提供更丰富、更优质的配套服务。

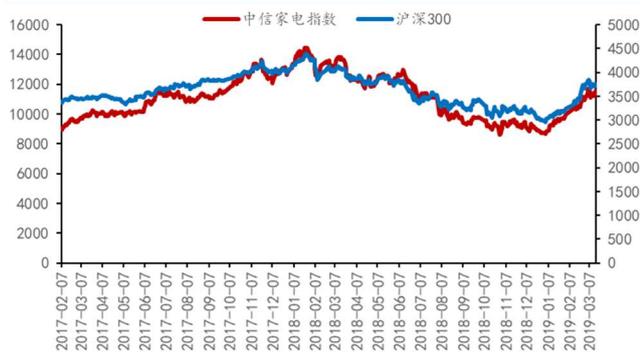
从开创全屋互联网家电“新物种”，到全面布局”AN+5G+IOT 战略，云米始终以引领者的姿态，为行业探索未来发展的趋势方向。

### 三、行情跟踪

#### 3.1 行情判断

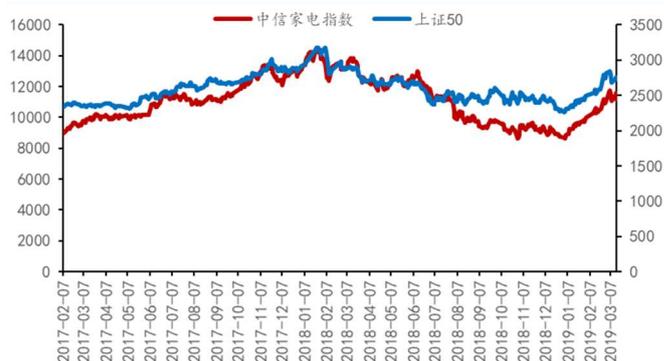
中信家电指数在三月第二周止跌回升，涨幅 4.43%至 11574.75，本月振幅达到 5.52%。分行业来看，白电涨幅 5.03%，黑电跌幅 1.69%，小家电涨幅 6.53%。

图表 2：家电指数与沪深 300 对比



来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：家电指数与上证 50 对比



来源：Wind，国联证券研究所

**图表 4：本周家电行业涨跌幅**

涨幅前十名			跌幅前十名		
代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	涨幅 (%)
600651.SH	飞乐音响	30.98%	300249.SZ	依米康	-18.55%
002076.SZ	雪莱特	20.35%	000810.SZ	创维数字	-17.83%
300317.SZ	珈伟新能	17.33%	300279.SZ	和晶科技	-13.99%
000533.SZ	顺钠股份	17.19%	002519.SZ	银河电子	-11.52%
002543.SZ	万和电气	16.06%	002420.SZ	毅昌股份	-11.29%
603366.SH	日出东方	15.24%	002668.SZ	奥马电器	-9.69%
002614.SZ	奥佳华	15.15%	600839.SH	四川长虹	-9.18%
000016.SZ	深康佳 A	14.73%	002429.SZ	兆驰股份	-6.93%
002418.SZ	康盛股份	14.53%	002260.SZ	*ST 德奥	-6.18%
002759.SZ	天际股份	10.87%	600060.SH	海信电器	-3.59%

来源：Wind，国联证券研究所

### 3.2 本周覆盖股票涨跌幅

**图表 5：本周覆盖股票涨跌幅**

代码	名称	P/E	月涨幅	年涨幅
002677	浙江美大	21.9	1.02%	28.59%
002508	老板电器	18.0	12.88%	38.93%
603868	飞科电器	22.4	3.87%	15.24%
000651	格力电器	10.1	4.73%	33.24%
603355	莱克电气	23.8	5.50%	18.65%
002242	九阳股份	21.8	20.00%	34.17%
000333	美的集团	15.6	0.31%	30.03%
002032	苏泊尔	31.4	3.80%	21.60%
002615	哈尔斯	24.1	0.98%	28.36%
002543	万和电气	18.9	20.72%	31.05%
000418	小天鹅 A	21.3	4.25%	33.41%
002035	华帝股份	15.7	13.93%	38.64%
002614	奥佳华	25.0	15.69%	25.77%
600690	青岛海尔	14.6	2.31%	21.73%
000921	海信家电	11.0	24.78%	63.79%

来源：Wind，国联证券研究所

#### 四、风险提示

- 1) 新冷年销售不及预期的风险；
- 2) 行业集中度提升不及预期的风险；
- 3) 三四线城市增长不及预期的风险。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810