

海外科技互联网行业周报（20190722-20190726）

Facebook、Alphabet19Q2 营收均超预期，增长强劲

推荐（维持）

- ❖ 市场走势回顾:
- ❖ 上周（190722-190726），上证综指上涨 0.70%，深证成指上涨 1.31%，创业板指上涨 1.29%，中小板指上涨 3.01%，标普 500 上涨 1.65%，恒生指数下跌 1.28%，纳斯达克指数上涨 2.26%。
- ❖ 美国中概股最近一周涨跌前三：涨幅前三：嘉银金科（56.54%）、跟谁学（25.73%）、瑞幸咖啡（24.29%）；跌幅前三：点牛金融（-47.58%）、盛世乐居（-36.19%）、瑞图生态（-20.85%）
 港股科技类最近一周涨跌前三：涨幅前三：微软-T（650.00%）、应用材料-T（170.28%）、思科-T（48.15%）；跌幅前三：海航科技投资（-53.49%）、创新电子控股（-27.91%）、侨洋国际控股（-13.79%）。
- ❖ 本周行业看点：**Facebook、Alphabet19Q2 营收均超预期，增长强劲。**
- ❖ Alphabet 19Q2 业绩超预期，实现营收 389 亿美元（+19.3%），Non-GAAP 经营利润 92 亿美元（+13%），Non-GAAP 净利润 99 亿美元（+20%）。Facebook 2Q19 业绩超预期，实现营收 169 亿美元（+28%）；营业利润（GAAP）46 亿美元，对应营业利润率 27%，不考虑 FTC 罚款的当期影响，营业利润率约为 39%。调整后净利润 57 亿美元（+12%）。
- ❖ **从业绩来看，全球尤其是亚太等地区互联网广告业务的增长仍然是两大巨头营收增长的主要动力。**Alphabet 主要业务收入分别为：广告 326 亿美元（+16%，占比 83.7%），其他收入 62 亿美元（+40%，占比 15.9%），实验性产品收入 1.6 亿美元（收入占比 0.4%）。广告业务方面，谷歌自有网站广告收入 273 亿元（+17.5%）。谷歌网盟收入 52.66 亿美元（+9.1%），该项收入主要来自 Google 在第三方平台展示的广告的收入。Facebook 核心业务广告收入 166 亿美元（+28%），主要受益于社交平台 DAU 与 MAU 的稳定增长，以及北美与亚太地区广告业务的飞速增长（北美亚太地区 Q2 广告业务增速 30%）。Facebook Q2 DAU15.9 亿人，同比增长 8%；MAU 为 24.1 亿人，主要来自于印度、印尼、菲律宾等亚太市场的增长。
- ❖ **从两大巨头移动广告数据对比来看，搜索广告正面临着社交广告强有力的冲击。**Alphabet 的广告业务中，CPC 的同比下降 11%，而 Facebook 的 ARPU 值从各地区来看均处于增长态势，全球用户平均 ARPU2Q19 为 6.94 美元，同比增长 18%。
- ❖ **风险提示：**行业投入不达预期、libra 商用存在风险、反垄断/隐私调查压力增大。

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

 电话：0755-82755859
 邮箱：gengchen@hcyjs.com
 执业编号：S0360517100004

联系人：靳相宜

 电话：010-66500831
 邮箱：jinxiangyi@hcyjs.com

行业基本数据

美股中概股股票家数(只)	138
总市值(亿 USD)	3130.5
流通市值(亿 USD)	2541.9
流通市值占比%	81%

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.54	4.8	-0.27
相对表现	-3.73	-18.27	-9.69


相关研究报告

《海外科技互联网行业周报（20190610-20190614）：如果阿里巴巴赴港上市，我们可以期待什么？》

2019-06-16

《海外科技互联网行业周报（20190617-20190621）：Facebook 发行 Libra，对国内互联网巨头有何影响？》

2019-06-24

《手游行业深度研究报告：海外收入开启高增长，中国手游公司能否实现好莱坞化？》

2019-06-28

目录

一、本周行业动态.....	4
(一) 本周行业动态: Facebook、Alphabet19Q2 营收均超预期, 增长强劲	4
二、本周复盘.....	4
三、本周行业动态.....	5
四、互联网各细分行业动态及数据整理.....	6
(一) 中国互联网公司估值比较.....	6
(二) 电商行业: GMV 增长常态化, 日均订单量为核心追踪指标	6
1、核心电商 GMV 变动及收入概览.....	6
2、核心电商获客成本及变现率变动	7
3、MAU 及年度活跃买家数量变动.....	7
(三) 互联网广告行业.....	7
五、本周投融资情况汇总.....	8
六、附录.....	8
七、风险提示.....	9

图表目录

图表 1 股价表现(%) (190722-190726)	4
图表 2 指数一周表现 (%) (190722-190726)	5
图表 3 本周涨幅前三互联网公司 (市值 10 亿美元以上) (190722-190726)	5
图表 4 中国互联网公司估值比较.....	6
图表 5 核心电商 GMV 变动及收入概览.....	6
图表 6 核心电商获客成本及变现率变动.....	7
图表 7 巨头电商年化活跃买家数及同比变化.....	7
图表 8 2018Q3-2019Q1 核心互联网公司广告收入情况及增速.....	8
图表 9 本周中概股互联网行业一级市场投融资情况.....	8
图表 10 美股港股互联网上市公司一周涨跌幅一览.....	8

一、本周行业动态

(一) 本周行业动态: Facebook、Alphabet 19Q2 营收均超预期, 增长强劲

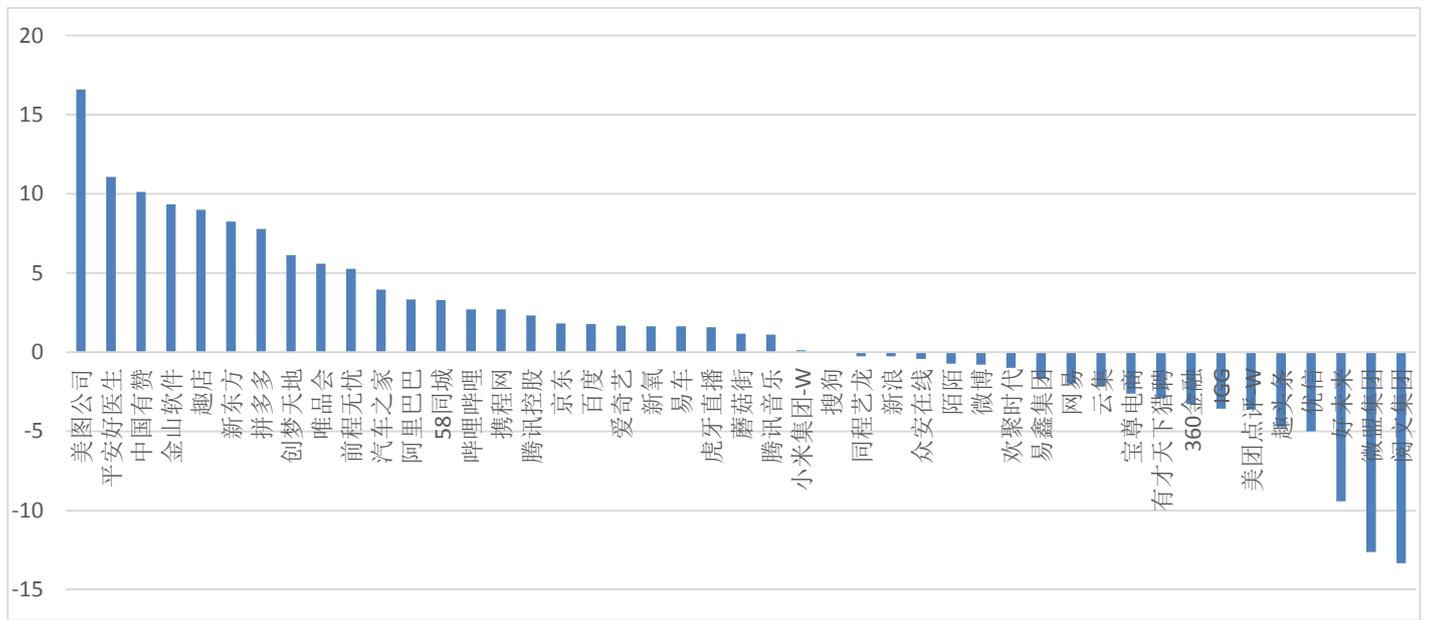
Alphabet 19Q2 业绩超预期, 实现营收 389 亿美元(+19.3%), Non-GAAP 经营利润 92 亿美元(+13%), Non-GAAP 净利润 99 亿美元(+20%)。Facebook 2Q19 业绩超预期, 实现营收 169 亿美元(+28%); 营业利润 (GAAP) 46 亿美元, 对应营业利润率 27%, 不考虑 FTC 罚款的当期影响, 营业利润率约为 39%。调整后净利润 57 亿美元(+12%)。

从业绩来看, 全球尤其是亚太等地区互联网广告业务的增长仍然是两大巨头营收增长的主要动力。Alphabet 主要业务收入分别为: 广告 326 亿美元(+16%, 占比 83.7%), 其他收入 62 亿美元(+40%, 占比 15.9%), 实验性产品收入 1.6 亿美元(收入占比 0.4%)。广告业务方面, 谷歌自有网站广告收入 273 亿元(+17.5%)。谷歌网盟收入 52.66 亿美元(+9.1%), 该项收入主要来自 Google 在第三方平台展示的的广告的收入。Facebook 核心业务广告收入 166 亿美元(+28%), 主要受益于社交平台 DAU 与 MAU 的稳定增长, 以及北美与亚太地区广告业务的飞速增长(北美亚太地区 Q2 广告业务增速 30%)。Facebook Q2 DAU 15.9 亿人, 同比增长 8%; MAU 为 24.1 亿人, 主要来自于印度、印尼、菲律宾等亚太市场的增长。

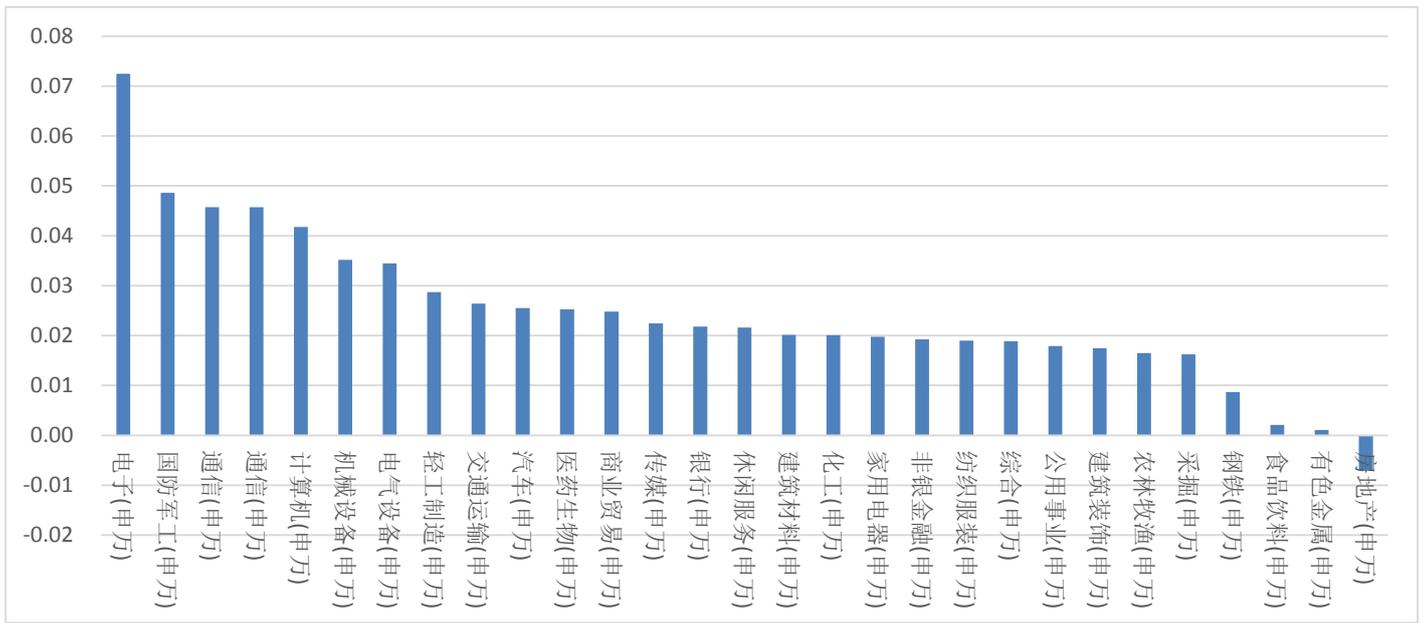
从两大巨头移动广告数据对比来看, 搜索广告正面临着社交广告强有力的冲击。Alphabet 的广告业务中, CPC 的同比下降 11%, 而 Facebook 的 ARPU 值从各地区来看均处于增长态势, 全球用户平均 ARPU 2Q19 为 6.94 美元, 同比增长 18%。

二、本周复盘

图表 1 股价表现(%) (190722-190726)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 指数一周表现 (%) (190722-190726)


资料来源: Wind, 华创证券

上周 (190722-190726), 上证综指上涨 0.70%, 深证成指上涨 1.31%, 创业板指上涨 1.29%, 中小板指上涨 3.01%, 标普 500 上涨 1.65%, 恒生指数下跌 1.28%, 纳斯达克指数上涨 2.26%。

图表 3 本周涨幅前三互联网公司 (市值 10 亿美元以上) (190722-190726)

证券代码	公司名称	周涨跌幅 (%)
1357.HK	美图公司	16.59
1833.HK	平安好医生	11.07
8083.HK	中国有赞	10.11

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周行业动态

【投资融资】

滴滴获丰田 6 亿美元投资, 双方将成立合资公司

“绿橙教育”完成 B 轮数千万美元融资

“健海科技”完成近亿元 A+轮融资

生鲜新零售公司“叮咚买菜”已经完成 B4 和 B5 轮融资

【本地生活】

今日头条重新开卖保险, 整改半年后低调上线

京东推进红人孵化计划, 投入至少 10 亿元资源

摩拜在上海宣布新版计费规则, 起步价从 1 元涨至 1.5 元

爱奇艺上线“爱奇艺随刻”Vlog 生活分享平台

【科技】

苹果宣布以 10 亿元收购英特尔的调制解调器部门

阿里旗下半导体公司“平头哥”正式发布玄铁 910 芯片

【其他】

百度 SVP 沈抖体系重组，以应对字节跳动竞争

国家卫健委：正研究通过立法监管电子烟

凯哥讲故事获 5000 万美元 C 轮融资，百度领投，新东方等跟投。

四、互联网各细分行业动态及数据整理
(一) 中国互联网公司估值比较
图表 4 中国互联网公司估值比较

	PE (18/19/20)			PB (18/19/20)			PS (18/19/20)			市值/亿美元
腾讯控股	33.08	31.56	25.40	8.12	6.97	5.53	8.33	7.44	5.87	4,310.68
阿里巴巴	45.14	31.53	24.71	8.13	6.22	4.76	11.80	8.02	5.94	4,352.73
美团点评-W	-	-	101.55	-	3.63	3.94	-	3.53	2.64	461.83
小米集团-W	13.46	18.97	14.26	3.76	2.42	2.05	1.04	0.92	0.73	305.18
京东	-	41.74	28.65	3.49	4.27	3.89	0.45	0.52	0.45	421.52
百度	20.33	24.96	16.52	2.34	1.75	1.59	3.72	2.58	2.23	414.07
网易	34.50	23.42	20.16	4.70	4.17	3.62	3.12	2.88	2.45	339.40
拼多多	-	-	41.30	4.83	9.67	7.84	8.66	5.87	3.52	233.37
好未来	108.94	58.25	44.53	13.21	10.83	7.58	11.56	8.91	6.38	224.55
携程网	28.00	25.61	21.06	1.19	1.52	1.45	3.29	3.77	3.19	202.38
新东方	53.78	35.98	27.82	7.91	6.10	5.13	6.43	4.79	3.75	148.00
爱奇艺	-	-	-	1.77	7.60	8.90	2.26	2.90	2.33	132.41
汽车之家	22.34	20.46	17.36	5.70	5.09	3.93	8.75	8.48	7.18	108.95
微博	23.02	15.85	13.40	7.53	3.80	2.90	7.61	5.17	4.48	96.81
58 同城	25.97	22.70	18.11	2.51	2.76	2.48	4.19	4.21	3.60	96.16

资料来源: Wind, Bloomberg, 华创证券

(二) 电商行业: GMV 增长常态化, 日均订单量为核心追踪指标
1、核心电商 GMV 变动及收入概览
图表 5 核心电商 GMV 变动及收入概览

	Billion RMB	FY2013	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	2019Q1
阿里巴巴	GMV	1077	1678	2444	3092	3676	4820	1364
	营业收入	34.5	52.5	76.2	101.1	158.2	250.3	93
京东	GMV	125.5	243	591	939	1295	1700	460
	营业收入(自然 年)	69.34	115	181.29	260.12	362.33	462.02	121

拼多多	GMV	/	/	/	/	20.9	471.6	152
	营业收入(自然年)	/	/	/	0.5	1.74	13.12	4.5
美团(自然年)	GMV	24.8	67.6	161	237	357	516	138
	营业收入(自然年)	/	/	4.02	12.99	33.93	65.23	19.1

资料来源: 公司公告, 华创证券

2、核心电商获客成本及变现率变动

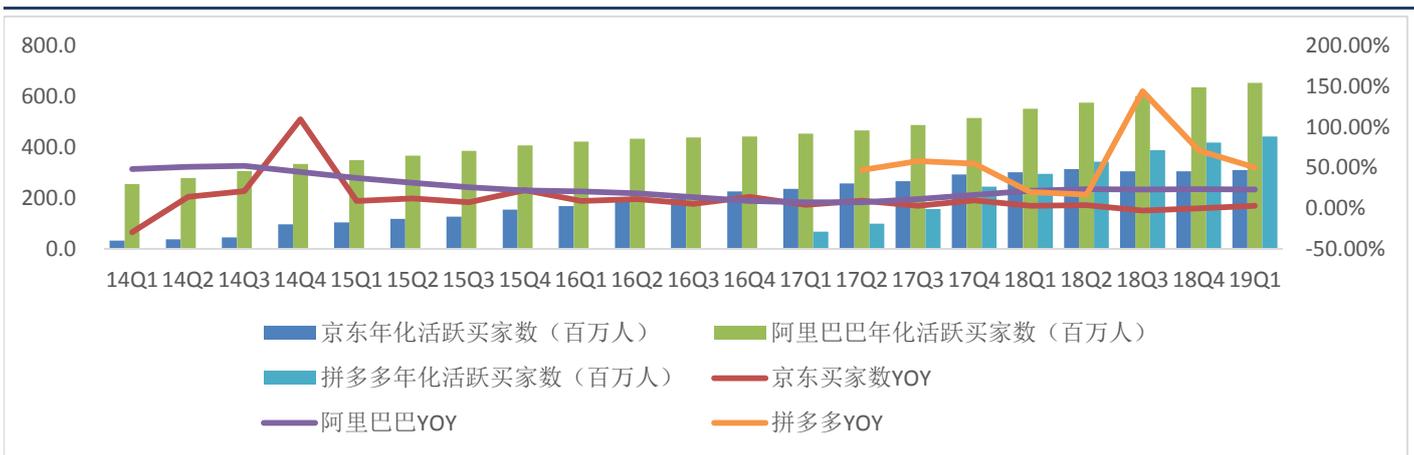
图表 6 核心电商获客成本及变现率变动

		2015	2016	2017	2018	2019Q1
阿里巴巴	变现率	2.4%	2.5%	2.9%	3.3%	3.62%
京东	变现率	44%	38.6%	17.2%	27.6%	/
拼多多	变现率	/	/	1.15%	2.6%	2.48%
	获客成本(元人民币)	/	/	9	183	197
唯品会	变现率	/	/	/	15%	/
	获客成本(元人民币)	57	54	51		

资料来源: 公司公告, 华创证券

3、MAU 及年度活跃买家数量变动

图表 7 巨头电商年化活跃买家数及同比变化



资料来源: 公司公告, 华创证券

(三) 互联网广告行业

从广告收入来看, 目前在国内互联网广告市场马太效应明显, 大型互联网集团凭借媒体流量优势不断抢占市场份额, 广告收入连年保持快速增长。BAT 头条微博垄断了互联网广告近 7 成的市场份额。

图表 8 2018Q3-2019Q1 核心互联网公司广告收入情况及增速

		2018Q3			2018Q4			2019Q1		
		人民币(亿元)	环比增长	同比增长	人民币(亿元)	环比增长	同比增长	人民币(亿元)	环比增长	同比增长
国内	阿里巴巴	329.2	-0.40%	25%	495.92	50.60%	27.80%	301.19	-39.27%	30.99%
	百度	224.81	6.70%	11.80%	211.97	-5.71%	3.80%	176.57	-16.70%	2.84%
	腾讯	162.5	15.17%	47.19%	170.33	4.82%	37.81%	133.77	-21.46%	25.16%
	爱奇艺	24	-7.70%	-4%	22	-8.30%	9%	21.19	-3.68%	0.40%
	微博	28.2	10.70%	48%	0.286	5%	27%	3.411美元(亿元)	-18.00%	13.00%
	网易	6.44	1.60%	2%	7.61	18%	3%	4.4	-42.18%	-5.00%
	搜狗	17.6	-5.70%	13.20%	19	8.40%	12%	15.8	-16.84%	14%
哔哩哔哩	1.37	43.20%	179.00%	1.6	16.00%	302.00%	1.12	-30.00%	-30%	
海外		美元(亿元)			美元(亿元)			美元(亿元)		
	Google	289.5	3.06%	20.27%	326.4	12.75%	19.87%	307.2	-5.9%	15.3%
	Facebook	135.4	3.83%	33.53%	166.4	22.90%	30.20%	149.12	-10.4%	26.4%
	Amazon	24.9	13.70%	122.32%	33.9	36.14%	-93.87%	27.16	-19.9%	34.0%

资料来源: 公司财报, 华创证券

五、本周投融资情况汇总

图表 9 本周中概股互联网行业一级市场投融资情况

日期	标的	金额	货币单位	细分领域	投资方	描述
6月28日	十牛校园	数千万	人民币	教育	中广基金	
6月28日	理想汽车	5亿	美元	汽车交通	王兴、美团、经纬中国	-
6月27日	积目	数千万	人民币	社交网络	红杉资本中国	

资料来源: IT 桔子, 华创证券

六、附录

图表 10 美股港股互联网上市公司一周涨跌幅一览

个股代码	公司名称	市值 亿元 (190726)	本周开盘价 (190722)	本周收盘价 (190726)	本周涨跌幅 %(190722-190726)	年初至今涨跌幅 %(190101-190726)
1119.HK	创梦天地	63.8669	4.7399	5.0300	6.12	-19.52
8083.HK	中国有赞	75.7825	0.4450	0.4900	10.11	-15.52
1833.HK	平安好医生	353.2744	29.8010	33.1000	11.07	19.93
MOGUN.N	蘑菇街	2.8029	2.5900	2.6200	1.16	-87.21
BILI.O	哔哩哔哩	49.7454	15.5404	15.9600	2.7	9.39
QD.N	趣店	25.9900	8.0198	8.7400	8.98	103.73
SY.O	新氧	14.4162	14.1494	14.3800	1.63	0
BABA.N	阿里巴巴	4653.5525	172.9965	178.7400	3.32	30.4
VIPS.N	唯品会	52.7747	7.5102	7.9300	5.59	45.24
BZUN.O	宝尊电商	28.8760	51.2581	49.9100	-2.63	70.87
PDD.O	拼多多	251.1854	20.0501	21.6100	7.78	-3.7
6100.HK	有才天下猎	103.1355	20.5007	19.9000	-2.93	-31.38

个股代码	公司名称	市值 亿元 (190726)	本周开盘价 (190722)	本周收盘价 (190726)	本周涨跌幅 %(190722-190726)	年初至今涨跌幅 %(190101-190726)
	聘					
SINA.O	新浪	28.0507	40.4392	40.3300	-0.27	-24.81
IQ.O	爱奇艺	138.2103	18.6996	19.0100	1.66	27.84
BIDU.O	百度	399.7875	112.2445	114.2200	1.76	-27.98
TME.N	腾讯音乐	237.4241	14.3606	14.5200	1.11	9.83
ATHM.N	汽车之家	100.9111	82.0010	85.2400	3.95	8.96
WB.O	微博	90.1715	40.3891	40.0700	-0.79	-31.42
NTES.O	网易	305.7749	243.7870	238.9600	-1.98	2.02
YJ.O	云集	22.9033	10.8500	10.6200	-2.12	0
0700.HK	腾讯控股	35246.6328	361.8061	370.2000	2.32	18.22
HUYA.N	虎牙直播	44.9748	21.6599	22.0000	1.57	42.12
3690.HK	美团点评-W	3747.0620	67.2478	64.8000	-3.64	47.61
WUBA.N	58 同城	87.8064	57.2175	59.1000	3.29	9.02
QFIN.O	360 金融	15.5908	11.2099	10.8400	-3.3	-30.09
JD.O	京东	456.6938	30.9891	31.5500	1.81	50.74
1810.HK	小米集团-W	2193.8757	9.1100	9.1200	0.11	-29.41
UXIN.O	优信	6.6932	2.4000	2.2800	-5	-53.09
TAL.N	好未来	193.9319	36.1820	32.7700	-9.43	22.83
6060.HK	众安在线	278.0886	18.9998	18.9200	-0.42	-24.47
0780.HK	同程艺龙	323.6640	15.3800	15.3400	-0.26	22.72
BITA.N	易车	7.9358	11.1297	11.3100	1.62	-54.34
JOBS.O	前程无忧	52.3541	79.6105	83.7900	5.25	34.19
SOGO.N	搜狗	14.9888	3.8300	3.8300	0	-27.05
0799.HK	IGG	99.6205	8.1000	7.8100	-3.58	-26.16
2858.HK	易鑫集团	114.0406	1.8200	1.7900	-1.65	2.29
YY.O	欢聚时代	50.7541	64.9899	64.3400	-1	7.48
MOMO.O	陌陌	72.1575	35.0594	34.8000	-0.74	48.79
EDU.N	新东方	166.6252	96.9977	105.0000	8.25	91.57
CTRP.O	携程网	217.4133	38.1597	39.1900	2.7	44.83
3888.HK	金山软件	237.7566	15.8405	17.3200	9.34	53.55
0772.HK	阅文集团	325.5098	36.7486	31.8500	-13.33	-12.26
QTT.O	趣头条	12.6008	4.6399	4.4200	-4.74	-30.39
1357.HK	美图公司	103.8193	2.1100	2.4600	16.59	12.33
2013.HK	微盟集团	91.7178	5.2198	4.5600	-12.64	55.63

资料来源: Wind, 华创证券

七、风险提示: 行业投入不达预期、libra 商用存在风险、反垄断/隐私调查压力增大

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017年加入华创证券研究所。

分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：靳相宜

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500