

轻工制造行业周报（20190805-20190811）

晨光文具：优秀管理奠基，全渠道覆盖加固行业龙头地位

推荐（维持）

- ❖ **文具行业巨头，战略布局清晰。**晨光文具为我国文具行业领域龙头企业，公司以传统文具业务为体，办公用品（B端）和精品文创（C端）为翼，形成“一体两翼”的业务布局。统核心业务仍为公司营收主力。2018年，公司的传统核心业务实现营收55.1亿元，占总营收的64.6%。面向大规模的办公一站式采购业务的晨光科力普表现强劲，净利润实现连年攀升。
- ❖ **文具行业处于战略转型期，落后产能将逐步淘汰，市场集中度进一步提升。**目前国际文具行业规模约为2500亿美元，我国文具行业市场规模约为1500亿元人民币，占全球市场不到10%，与我国占世界人口19%的比例相比还有较大距离。根据乐观估计测算，国内文具市场规模在2020年将达到2.19万亿元，同比增速保持在8%以上。2018年，文教办公用品行规模以上企业1081家，其中亏损企业149家，累计亏损面为13.78%，较去年扩大1.39个百分点。在消费升级导向的影响下，文教用品行业转入提升发展质量阶段，中小制造商因产能落后，其市场生存空间被进一步压缩。
- ❖ **公司实现全渠道覆盖，经销直销、线上线下共同联动。**（1）零售终端：截至2018年末，晨光文具在全国拥有35家一级合作伙伴、近1200个城市的二、三级合作伙伴，“晨光系”零售终端超过7.6万家。其中晨光文具与各级合作伙伴共同管理的各类零售终端在全国校边商圈的覆盖率已高达约80%，平均每10家校边终端文具店就有约3家属于晨光文具零售终端。（2）办公直销：晨光科力普在成立初的短短三年内，业绩增长达13倍，客户群体增长7倍至5亿，近13000家、670个品牌供应商服务5000家大型、超大型客户，是国内办公用品行业成熟度高，发展速度领先的办公用品一站式采购服务平台。
- ❖ **公司龙头效应明显，传统业务四条产品赛道稳步推进，新业务全面开花。维持“强推”评级。**行业层面，益于阳光化采购、放开二孩等政策因素的影响，文具行业的传统业务板块在保持存量的同时，未来仍有一定的人口红利可供释放。同时，一站式办公、精品文创等新兴业务作为新的商业蓝海，成为未来文具制造商的竞争焦点所在。在消费升级的大背景下，产能落后的中小制造商将被逐步淘汰，市场集中度有望进一步提升。公司层面，掌握原材料的核心研发技术，产品自给率高，利润空间大，具备价格竞争优势；销售渠道网络齐全，实现线上线下全覆盖；业务布局清晰，基于三大传统业务的基础上，布局一站式办公和精品文创业务。
- ❖ **公司重要公告及行业动态：**顾家家居：自2019年1月截至公告日公司及其下属公司累计收到政府补助资金人民币13,131.03万元。欧派家居：子公司欧派集成向浦发银行广州分行申请人民币35,000万元融资额度，欧派家居为上述融资额度提供最高额保证。美克家居：截至2019年7月31日，公司累计已回购股份数量为126,310,747股，占公司目前总股本的比例为7.13%。成交均价为4.47元/股，成交的最高价为5.68元/股，成交的最低价为3.84元/股，累计支付的总金额为565,165,423.07元人民币。
- ❖ **行业及上游重要原料数据：**本周木浆内外盘价格较上周下跌；美废8号、11号价格较上周持平，国废黄板纸价格较上周下跌；双铜纸标杆价格较上周持平，其他机制纸价格普遍下跌。（2）家具行业：原材料价格基本稳定，胶合板价格轻微下跌；中纤板价格小幅上涨；刨花板本周价格较上周持平。（3）印刷包装业：铝本周价格下跌；镀锡薄板本周价格上涨。
- ❖ **限售股解禁提醒：**华源控股（2019.7.29解禁1178.14万股）、欧派家居（2019.7.29解禁247.83万股）。
- ❖ **风险提示：**宏观经济下行导致需求不振，造纸及家居行业格局重大变化。

华创证券研究所

证券分析师：郭庆龙

电话：010-63214658

邮箱：guoqinglong@hcyjs.com

执业编号：S0360518100001

证券分析师：陈梦

电话：010-66500831

邮箱：chenmeng1@hcyjs.com

执业编号：S0360518110002

联系人：葛文欣

电话：010-63215669

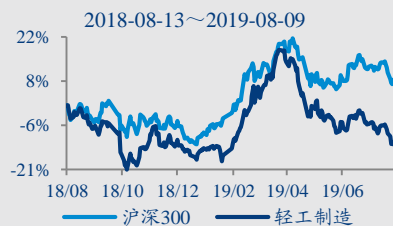
邮箱：gewenxin@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.46
总市值(亿元)	6,868.48	1.2
流通市值(亿元)	4,755.15	1.14

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.03	4.0	-6.57
相对表现	-2.98	-7.89	-13.28



相关研究报告

《轻工制造行业跟踪报告：二季度基金减仓轻工制造板块，建议继续关注细分领域龙头投资机会》
2019-07-24

《轻工制造行业周报（20190722-20190728）：提示低位太阳纸业长期布局机会，持续看好家居板块，建议关注欧派、欧普、志邦、帝欧》
2019-07-28

《轻工制造行业周报（20190729-20190804）：从家具复盘看欧派渠道优势，展望征途千亿市值可期》
2019-08-04

目录

一、晨光文具：优秀管理奠基，全渠道覆盖加固行业龙头地位.....	4
二、本周轻工行业下跌，其它轻工制造跌幅最大.....	5
三、行业基本数据.....	6
（一）造纸行业数据.....	6
（二）家具行业数据.....	9
（三）印刷包装行业数据.....	9
四、公司重要公告及行业新闻.....	11
（一）公司公告.....	11
（二）行业新闻.....	11
（三）解禁限售股份情况.....	11
五、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 本周市场涨跌幅.....	5
图表 2: 年初至今市场涨跌幅.....	5
图表 3: 轻工行业本周涨幅榜前五名.....	5
图表 4: 轻工行业本周跌幅榜前五名.....	5
图表 5: 双铜纸价格及毛利空间测算.....	6
图表 6: 双胶纸价格及毛利空间测算.....	6
图表 7: 白卡纸价格及毛利空间测算.....	6
图表 8: 箱板纸价格及毛利空间测算.....	6
图表 9: 瓦楞纸标杆价格.....	7
图表 10: 白板纸标杆价格.....	7
图表 11: 生活用纸标杆价格.....	7
图表 12: 新闻纸标杆价格.....	7
图表 13: 针叶浆市场价、国际价.....	7
图表 14: 阔叶浆市场价、国际价.....	7
图表 15: 本色浆市场价、国际价.....	8
图表 16: 化机浆市场价、国际价.....	8
图表 17: 废纸价格.....	8
图表 18: 动力煤价格.....	8
图表 19: 溶解浆价格.....	9
图表 20: 人造板价格.....	9
图表 21: 商品房销售面积.....	9
图表 22: 铝价格.....	10
图表 23: 镀锡薄板价格.....	10

一、晨光文具：优秀管理奠基，全渠道覆盖加固行业龙头地位

文具行业巨头，战略布局清晰。晨光文具为我国文具行业领域龙头企业，公司以传统文具业务为体，办公用品（B 端）和精品文创（C 端）为翼，形成“一体两翼”的业务布局。统核心业务仍为公司营收主力。2018 年，公司的传统核心业务实现营收 55.1 亿元，占总营收的 64.6%。面向大规模的办公一站式采购业务的晨光科力普表现强劲，净利润实现连年攀升。

文具行业处于战略转型期，落后产能将逐步淘汰，市场集中度进一步提升。目前国际文具行业规模约为 2500 亿美元，我国文具行业市场规模约为 1500 亿元人民币，占全球市场不到 10%，与我国占世界人口 19% 的比例相比还有较大距离。根据乐观估计测算，国内文具市场规模在 2020 年将达到 2.19 万亿元，同比增速保持在 8% 以上。2018 年，文教办公用品行规模以上企业 1081 家，其中亏损企业 149 家，累计亏损面为 13.78%，较去年扩大 1.39 个百分点。在消费升级导向的影响下，文教用品行业转入提升发展质量阶段，中小制造商因产能落后，其市场生存空间被进一步压缩。

公司掌握核心研发技术，布局上游原材料供应端，提高市场议价能力。公司表示目前已掌握笔头、墨水及其匹配的核心制造技术。从成本结构来看，笔头和墨水的成本占比分别为 11.26% 和 9.96%，这意味着公司对上游供应商的依赖性降低，且受进出口政策的影响减弱，保证原材料的稳定供应，同时也具备较强的市场议价空间。

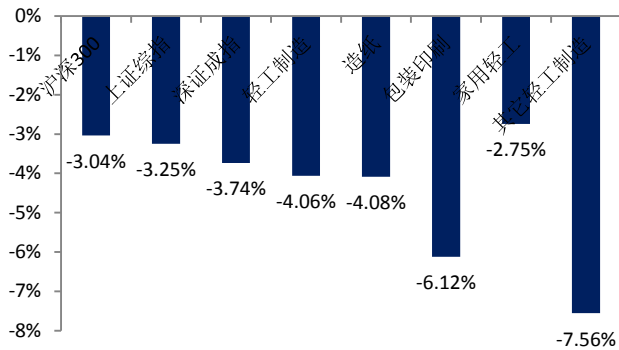
公司实现全渠道覆盖，经销直销、线上线下共同联动。（1）零售终端：截至 2018 年末，晨光文具在全国拥有 35 家一级合作伙伴、近 1200 个城市的二、三级合作伙伴，“晨光系”零售终端超过 7.6 万家。其中晨光文具与各级合作伙伴共同管理的各类零售终端在全国校边商圈的覆盖率已高达约 80%，平均每 10 家校边终端文具店就有约 3 家属于晨光文具零售终端。（2）办公直销：晨光科力普在成立初的短短三年内，业绩增长达 13 倍，客户群体增长 7 倍至 5 亿，近 13000 家、670 个品牌供应商服务 5000 家大型、超大型客户，是国内办公用品行业成熟度高，发展速度领先的办公用品一站式采购服务平台。

公司龙头效应明显，传统业务四条产品赛道稳步推进，新业务全面开花。维持“强推”评级。行业层面，益于阳光化采购、放开二胎等政策因素的影响，文具行业的传统业务板块在保持存量的同时，未来仍有一定的人口红利可供释放。同时，一站式办公、精品文创等新兴业务作为新的商业蓝海，成为未来文具制造商的竞争焦点所在。在消费升级的大背景下，产能落后的中小制造商将被逐步淘汰，市场集中度有望进一步提升。公司层面，掌握原材料的核心研发技术，产品自给率高，利润空间大，具备价格竞争优势；销售渠道网络齐全，实现线上线下全覆盖；业务布局清晰，基于三大传统业务的基础上，布局一站式办公和精品文创业务。我们维持预计公司 2019-2021 年归母净利润 10.08、12.04、14.66 亿元，对应当前市值 PE 分别为 36、30、25 倍，维持“强推”评级。看好公司新业务的进一步拓展，继续给予公司 2019E 38 倍 PE，维持目标价 42 元。

二、本周轻工行业下跌，其它轻工制造跌幅最大

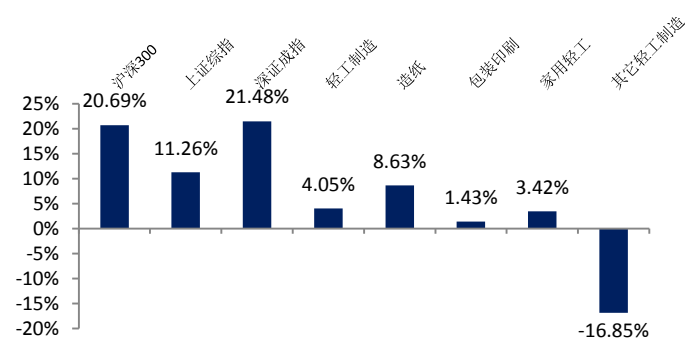
本周轻工制造行业指数下跌 4.06%，上证综指下跌 3.25%，轻工行业跑输大盘。在各子板块中，家用轻工板块表现最好，下跌 2.75%，其它轻工制造表现最差，下跌 7.56%。年初至今，轻工制造行业上涨 4.05%，上证综指上涨 11.26%，轻工行业跑输大盘。在各子板块中，造纸涨幅最大，上涨 8.63%，其它轻工制造跌幅最大，下跌 16.85%。

图表 1: 本周市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

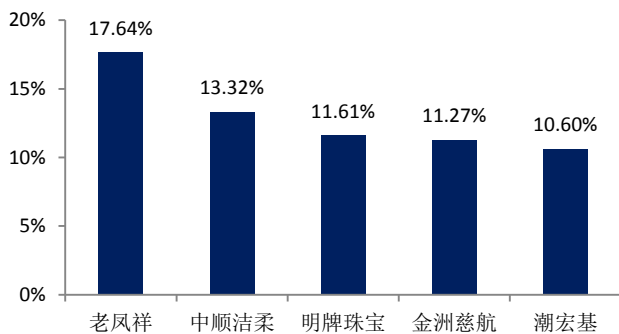
图表 2: 年初至今市场涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

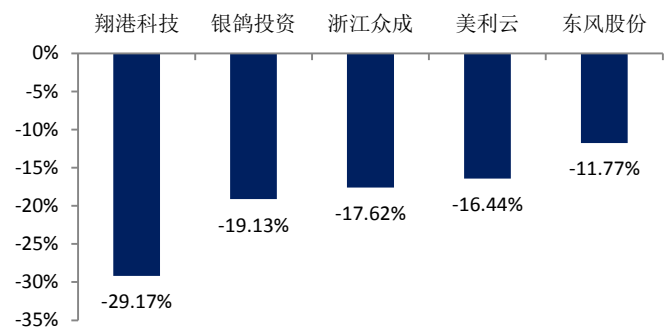
上周轻工制造行业涨幅前五为老凤祥 (17.64%)、中顺洁柔 (13.32%)、明牌珠宝 (11.61%)、金洲慈航 (11.27%)、潮宏基 (10.6%)；跌幅前五为翔港科技 (-29.17%)、银鸽投资 (-19.13%)、浙江众成 (-17.62%)、美利云 (-16.44%)、东风股份 (-11.77%)。

图表 3: 轻工行业本周涨幅榜前五名



资料来源: wind, 华创证券

图表 4: 轻工行业本周跌幅榜前五名



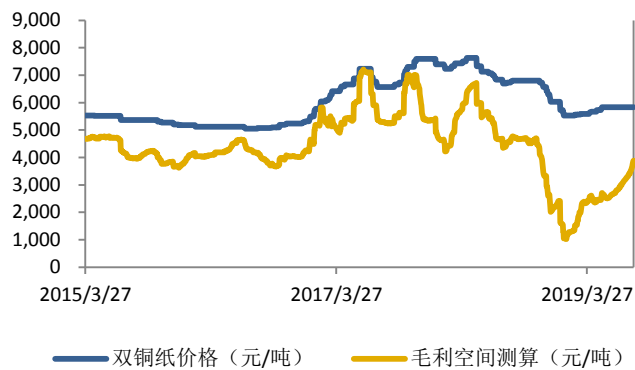
资料来源: wind, 华创证券

三、行业基本数据

(一) 造纸行业数据

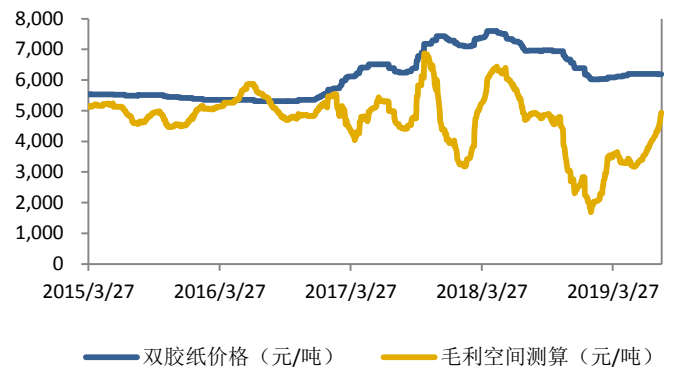
木浆: 本周针叶浆内盘 4575 元/吨, 较上周下跌 31 元/吨; 外盘 609 美元/吨, 较上周上涨 6 美元/吨; 阔叶浆内盘 3936 元/吨, 较上周下跌 29 元/吨; 外盘 531 美元/吨, 较上周持平; 化机浆 3754 元/吨, 较上周下跌 17 元/吨。国内外价差 (国内-国外) 针叶浆为 305 元/吨, 阔叶浆为 209 元/吨。**废纸:** 本周美废 8 号 150 美元/吨, 较上周持平; 美废 11 号 123 美元/吨, 较上周上涨 10 美元/吨; 国废黄板纸 2051 元/吨, 较上周下跌 35 元/吨。**机制纸:** 双铜纸标杆价格 5833 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 795 元/吨, 同比上涨 120 元/吨。双胶纸标杆价格 6192 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 541 元/吨, 较上周上涨 146 元/吨。白卡纸标杆价格 5193 元/吨, 较上周下跌 67 元/吨; 毛利空间-149 元/吨, 较上周上涨 35 元/吨。箱板纸标杆价格 3860 元/吨, 较上周下跌 17 元/吨; 毛利空间 440 元/吨, 较上周上涨 25 元/吨。瓦楞纸标杆价格 3208 元/吨, 较上周下跌 25 元/吨; 白板纸标杆价格 4000 元/吨, 较上周持平; 生活用纸标杆价格 7120 元/吨, 较上周下跌 80 元/吨; 新闻纸标杆价格 5050 元/吨, 较上周持平。

图表 5: 双铜纸价格及毛利空间测算



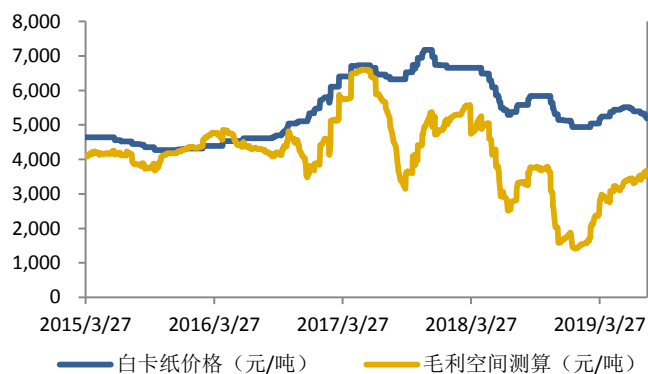
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 6: 双胶纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 7: 白卡纸价格及毛利空间测算



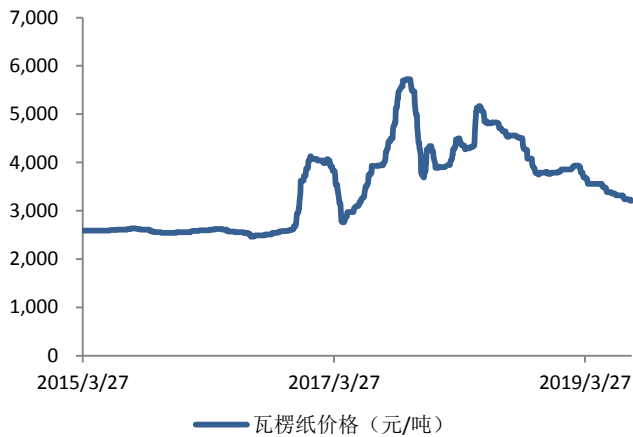
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 8: 箱板纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 9: 瓦楞纸标杆价格



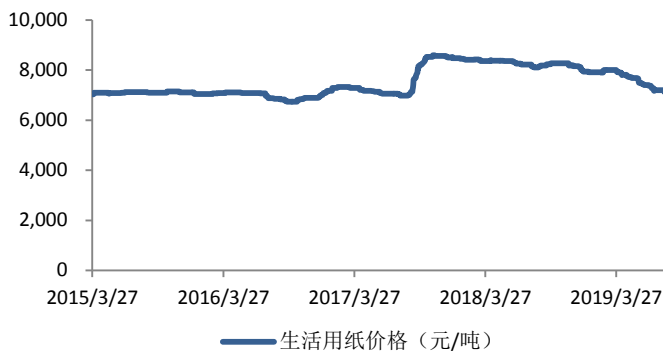
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 10: 白板纸标杆价格



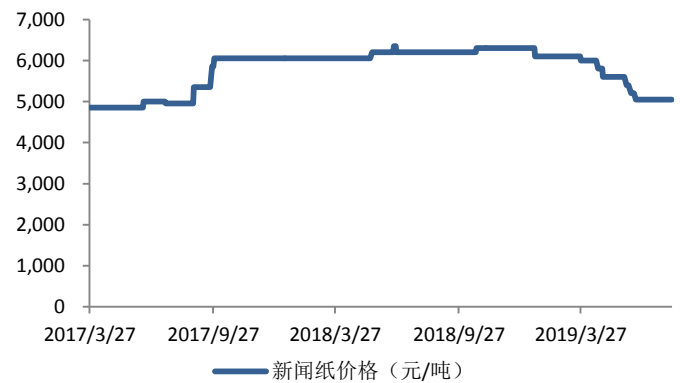
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 11: 生活用纸标杆价格



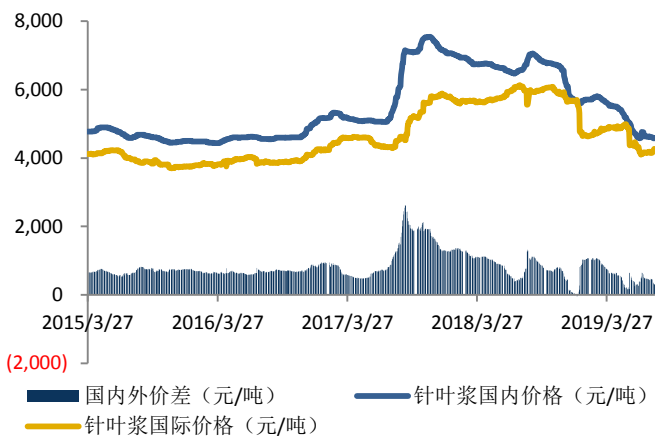
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 12: 新闻纸标杆价格



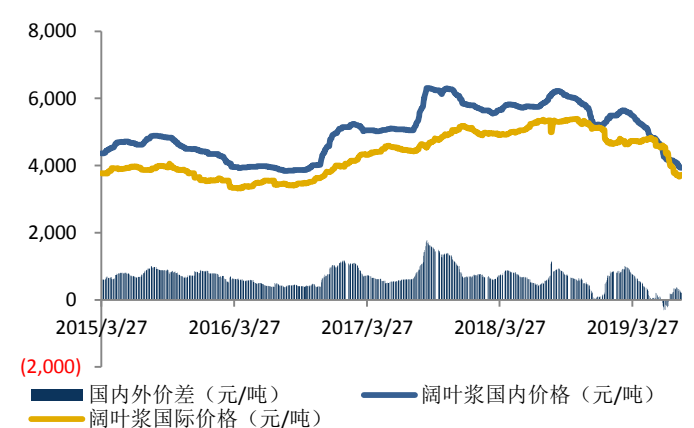
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 13: 针叶浆市场价、国际价



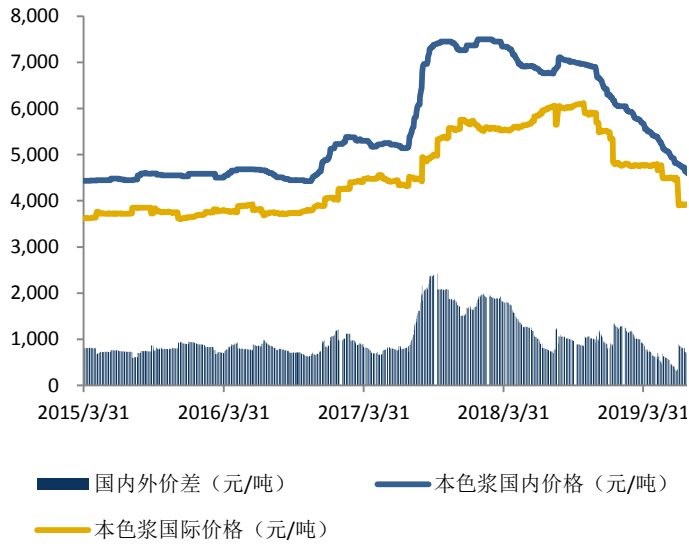
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 14: 阔叶浆市场价、国际价



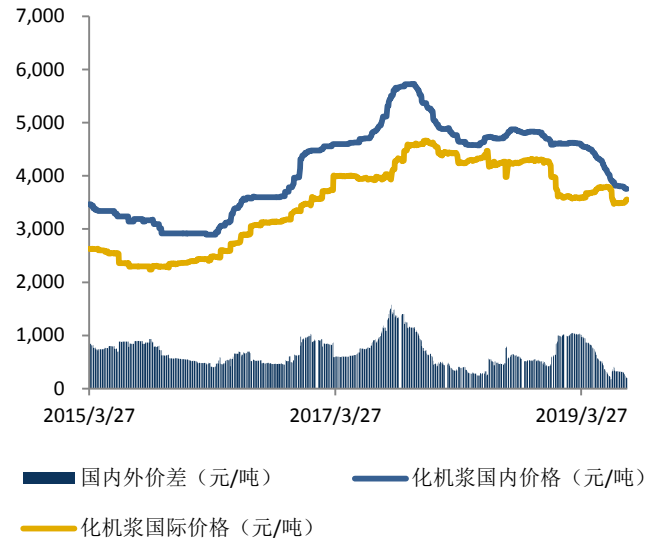
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 15: 本色浆市场价、国际价



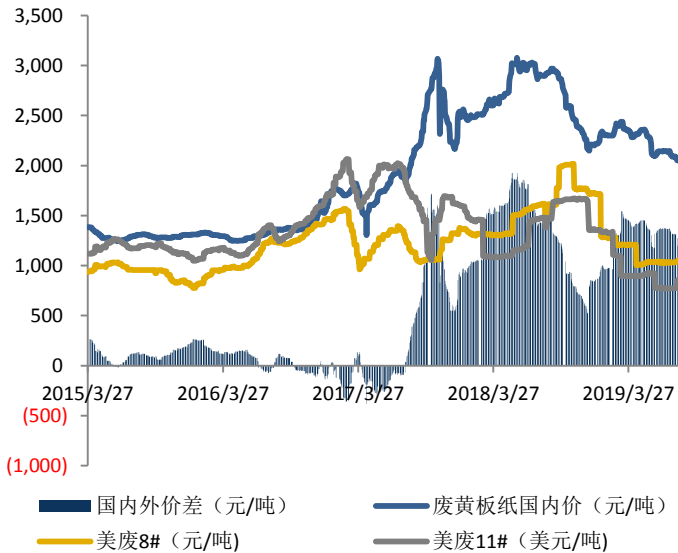
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 16: 化机浆市场价、国际价



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 17: 废纸价格



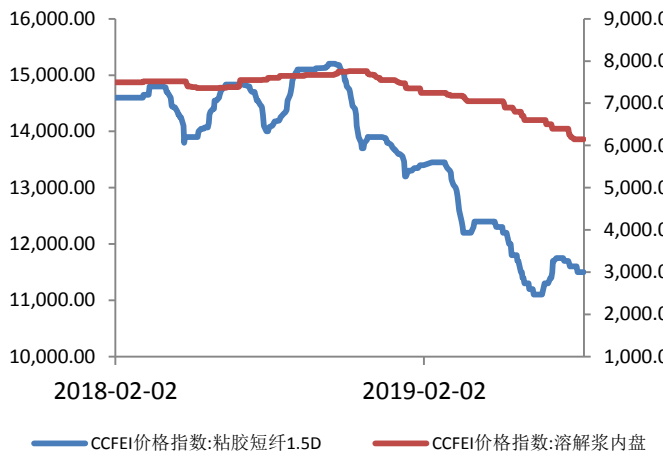
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 18: 动力煤价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 19: 溶解浆价格

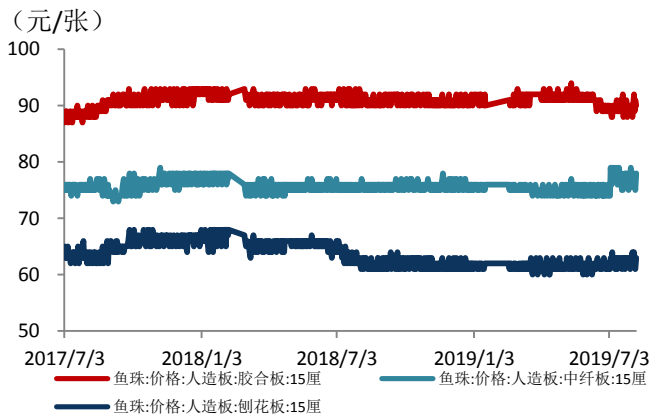


资料来源: wind, 华创证券

(二) 家具行业数据

胶合板 (15 厘米) 本周价格 90 元/张, 较上周上涨 1 元/张; 中纤板 (15 厘米) 本周价格 78 元/张, 较上周下跌 1 元/张; 刨花板 (15 厘米) 本周价格 63 元/张, 较上周持平。

图表 20: 人造板价格

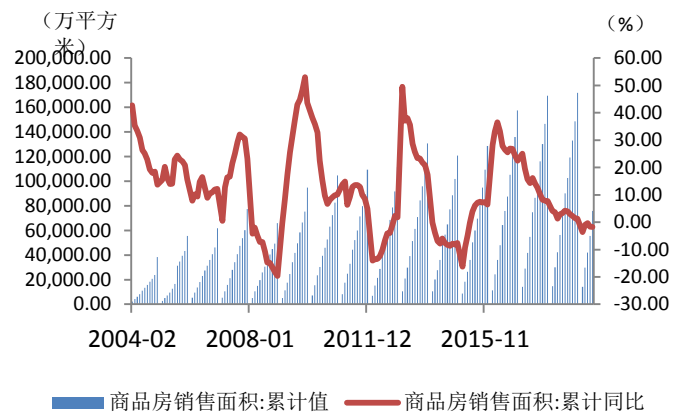


资料来源: wind, 华创证券

(三) 印刷包装行业数据

铝本周价格 13910 元/张, 较上周上涨 85 元/吨; 镀锡薄板本周价格 7500 元/张, 较上周下跌 150 元/吨。

图表 21: 商品房销售面积



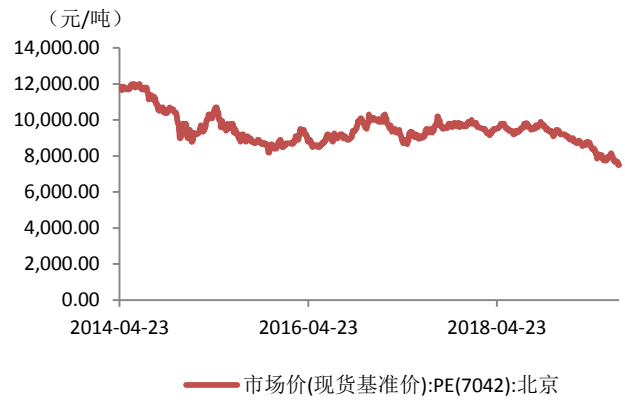
资料来源: wind, 华创证券

图表 22: 铝价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 23: 镀锡薄板价格



资料来源: wind, 华创证券

四、公司重要公告及行业新闻

（一）公司公告

（1）中顺洁柔：公司发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，公司实现营业收入 317,238.90 万元，较上年同期增长 22.67%；归属于上市公司股东净利润 27,487.46 万元，较上年同期增长 37.59%。

（2）晨鸣纸业：公司发布关于公开挂牌转让控股子公司股权的补充公告。公司计划在产权交易中心公开挂牌转让其所持控股子公司海城海鸣矿业有限责任公司 60% 股权。若本次转让完成后，公司将不再持有海鸣矿业的股权。

（3）好莱客：公司发布关于公开发行人可转换公司债券发行的结果公告，本次发行的可转债规模为 63,000 万元。根据承销团协议约定，本次网上投资者放弃认购数量全部由主承销商包销，主承销商包销数量为 8,724 手，包销金额为 8,724,000 元，包销比例为 1.38%。

（4）王子新材：公司拟通过全资子公司深圳栢兴科技有限公司（以下简称为“栢兴科技”）在四川省成都市设立一家二级子公司，栢兴科技、香港华锦威发展控股有限公司和胡艳分别持有股权比例为 70%、25% 和 5%。

（5）我乐家居：公司 8 月 5 日发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年实现营业收入 52,621.95 万元，较上年同期增长 22.94%；实现利润总额 5,899.94 万元，同比上年增长 138.36%；归属于上市公司股东净利润 4,562.42 万元，较上年同期增长 129.26%。

（6）万顺新材：公司发布关于使用现金购买汕头市派亚油墨有限公司 100% 股权的公告。拟以自有资金人民币 7,000 万元购买郑育文先生、王伟群先生、朱伟绩先生所持有的汕头市派亚油墨有限公司（以下简称“派亚油墨”）100% 股权，交易完成后公司将持有派亚油墨 100% 股权。

（7）喜临门：公司发布关于为境外子公司提供内保外贷的公告。境外子公司 Saffron Living Co., Limited（以下简称“Saffron”）为满足生产经营和业务发展的需要，拟向银行申请不超过 1,000 万美元流动资金贷款授信，期限不超过 1 年。该贷款授信需母公司以内保外贷方式为 Saffron 提供担保。本次担保事项尚未签订相关协议。

（二）行业新闻

1. 《印刷经理人》杂志正式发布“2019 中国印刷包装企业 100 强排行榜”完整榜单。据了解，本次全国 100 强印刷企业中，厦门合兴包装印刷股份有限公司位居榜首，也是产品销售收入超 100 亿的唯一一家企业。（中商情报网）

2. 8 月 5 日，国家统计局公布 2019 年 7 月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，其中造纸和纸制品业 1-6 月份的营业收入为 6528.3 亿元，同比减少 2.3%；利润总额为 281.5 亿元，同比减少 25.4%。（中国纸网）

3. 全国工商联家具装饰业商会联合广东省家居业联合会、广东省家具商会及大湾区各地商协会，计划打造大湾区建材家居出口商品交易集散基地，落户深圳龙华宝能科技园。（泛家居网）

4. 8 月 9 日，欧文莱携手缪斯、多慕与马来西亚合成集团旗下 MML 品牌的合作框架协议顺利签订。据介绍，此次欧文莱、缪斯、多慕与 MML 品牌共同投资合作，将实现强强联手，共同在马来西亚原产区硬件基础上打造成新型生产基地，向全球市场推出主流趋势瓷砖产品。（腾讯家居）

（三）解禁限售股份情况

无

五、风险提示

宏观经济下行导致需求不振，造纸及家居行业格局重大改变。

轻工组团队介绍

组长、首席分析师：郭庆龙

英国伦敦大学管理学硕士。曾任职于兴业基金、招商证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：陈梦

北京大学工学硕士。曾任职于民生证券。2018年加入华创证券研究所。

助理研究员：葛文欣

南开大学经济学硕士。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	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@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