

轻工制造行业周报（20190819-20190825）

## 造纸行业旺季来临，本轮涨价函预计落地情况良好，持续看好太阳纸业

推荐（维持）

- ❖ **造纸行业旺季来临，本轮涨价函预计落地情况良好，持续看好太阳纸业：**本周上市企业频发涨价函，行业旺季来临，我们认为造纸行业的景气拐点来临，预计木浆及机制纸旺季将维持上涨。
- ❖ **木浆价格下跌周期完成：**本轮木浆自18年Q4见顶之后持续下跌，目前阔叶浆价格跌至国内自产自用企业的成本线，针叶浆600美元/吨也接近加拿大针叶浆造浆企业成本线，木浆价格支撑明显。从供需角度，本轮木浆下跌主要是国内需求疲弱的背景下，港口贸易商和海外厂商库存持续积累，我们预计7月底青岛港木浆库存为高点，5-7月份订货的木浆量减少，港口木浆库存有望回落，随着造纸旺季来临，中国对木浆需求有望持续复苏。
- ❖ **机制纸旺季来临，渠道低库存背景下预期改善：**本轮文化纸和铜版纸的下跌是自2018年Q1开始的，由于需求不振产销量下降带来的价格疲弱，经过较长时间的下跌企业库存和贸易商库存均有所调整。进入旺季之后，经济韧性凸显，预计需求端总体稳定，目前贸易商预期分化，部分贸易商开启旺季备货。
- ❖ **关注太阳纸业行业低位的产能布局：**造纸行业未来产能扩张呈现大小企业分化的特点，一方面木浆系以太阳纸业为代表的行业龙头企业积极利用产业政策扩张产能，在海外例如老挝的低成本地域，以及国内例如广西的政策友好地域，未来全行业产能扩张将呈现分化态势，小企业扩产难度加大，大企业市占率有望持续提升。另一方面废纸系2020年禁止外废进口是大的政策导向，未来大型企业在海外扩张废纸浆以及研发半化学浆替代等成本优势将愈加凸显。
- ❖ **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：董广阳

电话：021-20572598

邮箱：dongguangyang@hcyjs.com

执业编号：S0360518040001

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

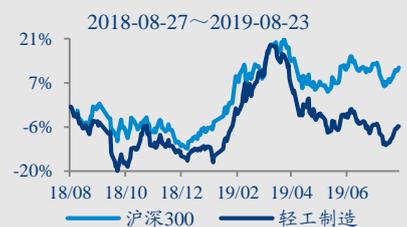
邮箱：gewenxin@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.46
总市值(亿元)	7,298.86	1.22
流通市值(亿元)	5,063.75	1.15

### 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		0.24	-1.22	2.65
相对表现		0.21	-9.76	-12.25



### 相关研究报告

《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》

2019-08-11

《轻工制造行业周报（20190812-20190818）：欧派家居：长期渠道精细化管理铸就护城河，短期可转债定价完成构成向上催化》

2019-08-18

# 目录

一、造纸行业旺季来临，本轮涨价函预计落地情况良好，持续看好太阳纸业.....	4
二、本周轻工行业上涨，其它轻工制造板块涨幅最大.....	6
三、行业基本数据.....	7
（一）造纸行业数据.....	7
（二）家具行业数据.....	10
（三）印刷包装行业数据.....	11
四、公司重要公告及行业新闻.....	12
（一）公司公告.....	12
（二）行业新闻.....	12
（三）解禁限售股份情况.....	13
五、风险提示.....	13

# 图表目录

图表 1: 阔叶浆价格跌至国内造浆企业成本线.....	4
图表 2: 针叶浆价格跌至加拿大针叶浆的造浆成本线.....	4
图表 3: 预计 7 月底港口库存见顶.....	4
图表 4: 海外木浆厂库存阶段性到顶.....	4
图表 5: 双胶纸价格下跌周期完成.....	5
图表 6: 铜版纸价格下跌周期完成.....	5
图表 7: 双胶纸企业库存均衡.....	5
图表 8: 铜版纸库存均衡.....	5
图表 9: 本周市场涨跌幅.....	6
图表 10: 年初至今市场涨跌幅.....	6
图表 11: 轻工行业本周涨幅榜前五名.....	6
图表 12: 轻工行业本周跌幅榜前五名.....	6
图表 13: 双铜纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 14: 双胶纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 15: 白卡纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 16: 箱板纸价格及毛利空间测算.....	7
图表 17: 瓦楞纸标杆价格.....	8
图表 18: 白板纸标杆价格.....	8
图表 19: 生活用纸标杆价格.....	8
图表 20: 新闻纸标杆价格.....	8
图表 21: 针叶浆市场价、国际价.....	9
图表 22: 阔叶浆市场价、国际价.....	9
图表 23: 本色浆市场价、国际价.....	9
图表 24: 化机浆市场价、国际价.....	9
图表 25: 废纸价格.....	10
图表 26: 动力煤价格.....	10
图表 27: 溶解浆价格.....	10
图表 28: 人造板价格.....	11
图表 29: 商品房销售面积.....	11
图表 30: 铝价格.....	11
图表 31: 镀锡薄板价格.....	11

## 一、造纸行业旺季来临，本轮涨价函预计落地情况良好，持续看好太阳纸业

本周上市企业频发涨价函，行业旺季来临，我们认为造纸行业的景气拐点来临，预计木浆及机制纸旺季将维持上涨。

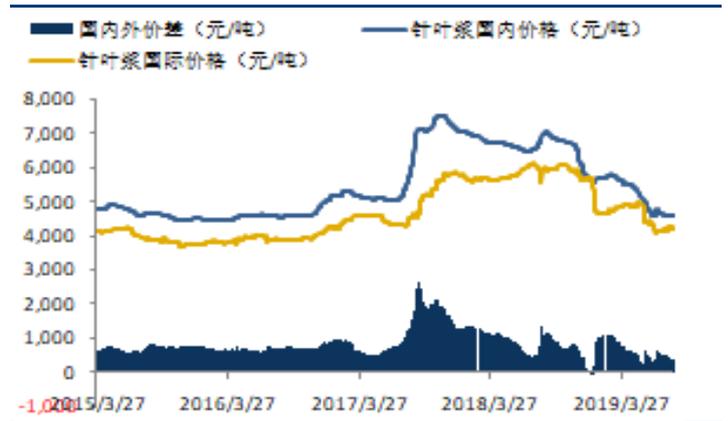
**(1) 木浆价格下跌周期完成：**本轮木浆自 18 年 Q4 见顶之后持续下跌，目前阔叶浆价格跌至国内自产自用企业的成本线，针叶浆 600 美元/吨也接近加拿大针叶浆造浆企业成本线，木浆价格支撑明显。

图表 1：阔叶浆价格跌至国内造浆企业成本线



资料来源：卓创资讯，华创证券

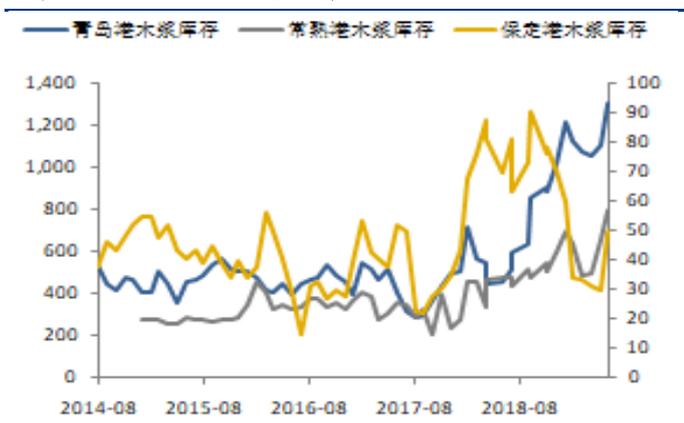
图表 2：针叶浆价格跌至加拿大针叶浆的造浆成本线



资料来源：卓创资讯，华创证券

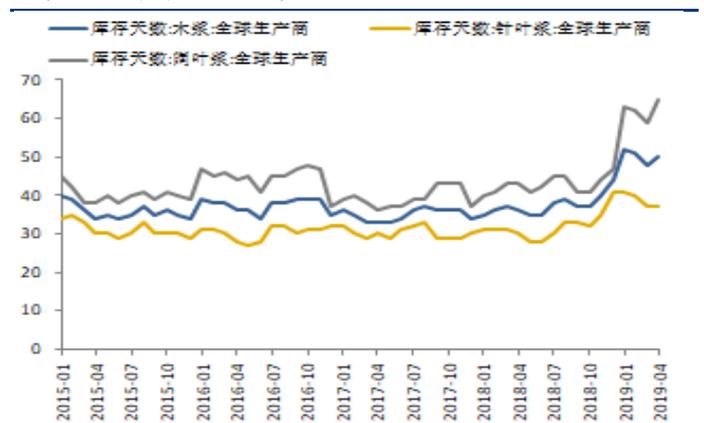
从供需角度，本轮木浆下跌主要是国内需求疲弱的背景下，港口贸易商和海外厂商库存持续积累，我们预计 7 月底青岛港木浆库存为高点，5-7 月份订货的木浆量减少，港口木浆库存有望回落，随着造纸旺季来临，中国对木浆需求有望持续复苏。

图表 3：预计 7 月底港口库存见顶



资料来源：卓创资讯，华创证券

图表 4：海外木浆厂库存阶段性到顶



资料来源：卓创资讯，华创证券

**(2) 机制纸旺季来临，渠道低库存背景下预期改善：**本轮文化纸和铜版纸的下跌是自 2018 年 Q1 开始的，由于需求不振产销量下降带来的价格疲弱，经过较长时间的下跌企业库存和贸易商库存均有所调整。进入旺季之后，经济韧性凸显，预计需求端总体稳定，目前贸易商预期分化，部分贸易商开启旺季备货。

图表 5: 双胶纸价格下跌周期完成



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 6: 铜版纸价格下跌周期完成



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 7: 双胶纸企业库存均衡



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 8: 铜版纸库存均衡



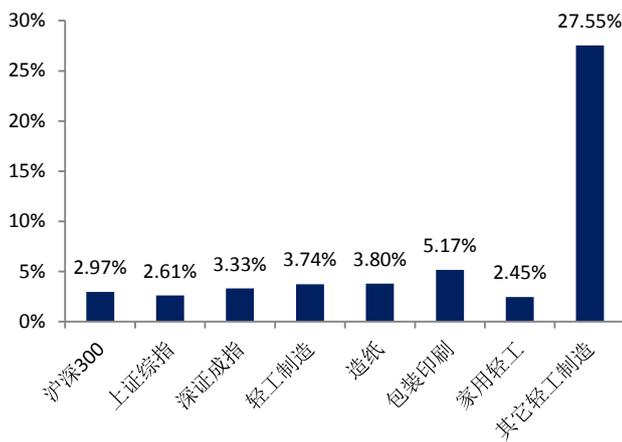
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

**(3) 关注太阳纸业行业低位的产能布局:** 造纸行业未来产能扩张呈现大小企业分化的特点, 一方面木浆系以太阳纸业为代表的行业龙头企业积极利用产业政策扩张产能, 在海外例如老挝的低成本地域, 以及国内例如广西的政策友好地域, 未来全行业产能扩张将呈现分化态势, 小企业扩产难度加大, 大企业市占率有望持续提升。另一方面废纸系 2020 年禁止外废进口是大的政策导向, 未来大型企业在海外扩张废纸浆以及研发半化学浆替代等成本优势将愈加凸显。

## 二、本周轻工行业上涨，其它轻工制造板块涨幅最大

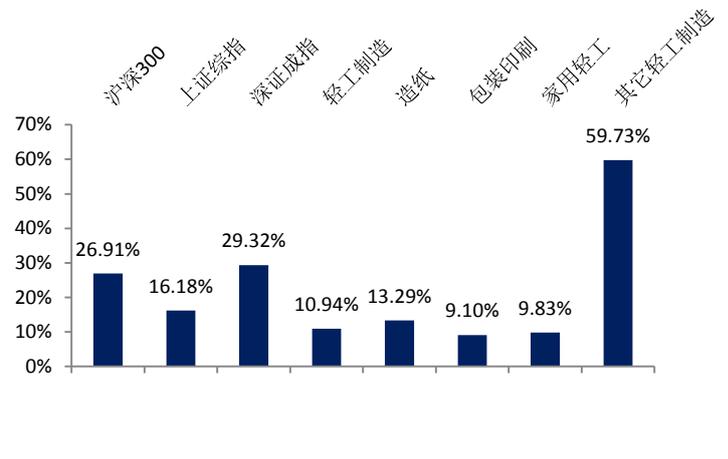
本周轻工制造行业指数上涨 3.74%，上证综指上涨 2.61%，轻工行业小幅跑赢大盘。在各子板块中，其它轻工制造板块表现最好，上涨 27.55%，家用轻工表现最差，上涨 2.45%。年初至今，轻工制造行业上涨 10.94%，上证综指上涨 16.18%，轻工行业跑输大盘。在各子板块中，其它轻工制造涨幅最大，上涨 59.73%，家用轻工涨幅最小，上涨 9.1%。

图表 9：本周市场涨跌幅



资料来源：wind，华创证券

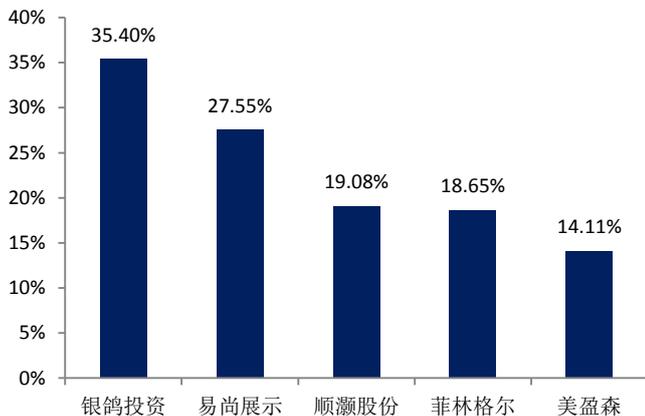
图表 10：年初至今市场涨跌幅



资料来源：wind，华创证券

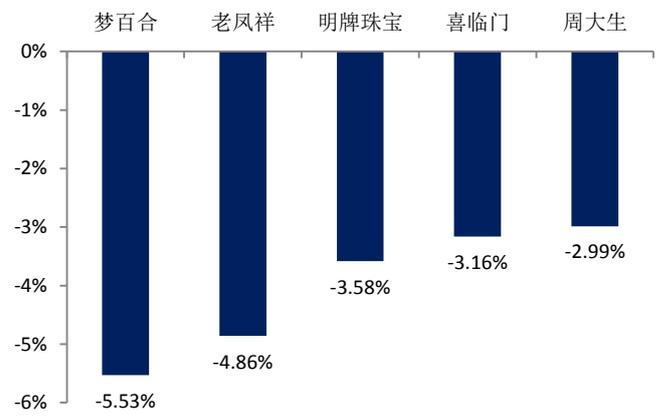
上周轻工制造行业涨幅前五为银鸽投资 (35.4%)、易尚展示 (27.55%)、顺灏股份 (19.08%)、菲林格尔 (18.65%)、美盈森 (14.11%)；跌幅前五为梦百合 (-5.53%)、老凤祥 (-4.86%)、明牌珠宝 (-3.58%)、喜临门 (-3.16%)、周大生 (-2.99%)。

图表 11：轻工行业本周涨幅榜前五名



资料来源：wind，华创证券

图表 12：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 4586 元/吨, 较上周下跌 13 元/吨; 外盘 598 美元/吨, 较上周下跌 2 美元/吨; 阔叶浆内盘 3941 元/吨, 较上周上涨 3 元/吨; 外盘 524 美元/吨, 较上周下跌 7 美元/吨; 化机浆 3750 元/吨, 较上周下跌 4 元/吨。国内外价差 (国内-国外) 针叶浆为 369 元/吨, 阔叶浆为 241 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, 较上周持平; 国废黄板纸 2072 元/吨, 较上周上涨 8 元/吨。**机制纸:** 双铜纸标杆价格 5833 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 851 元/吨, 同比上涨 22 元/吨。双胶纸标杆价格 6175 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 595 元/吨, 较上周上涨 29 元/吨。白卡纸标杆价格 5193 元/吨, 较上周持平; 毛利空间-75 元/吨, 较上周上涨 38 元/吨。箱板纸标杆价格 3860 元/吨, 较上周持平; 毛利空间 437 元/吨, 较上周下跌 8 元/吨。瓦楞纸标杆价格 3208 元/吨, 较上周持平; 白板纸标杆价格 4000 元/吨, 较上周持平; 生活用纸标杆价格 7100 元/吨, 较上周持平; 新闻纸标杆价格 4800 元/吨, 较上周持平。

图表 13: 双铜纸价格及毛利空间测算



图表 14: 双胶纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 15: 白卡纸价格及毛利空间测算



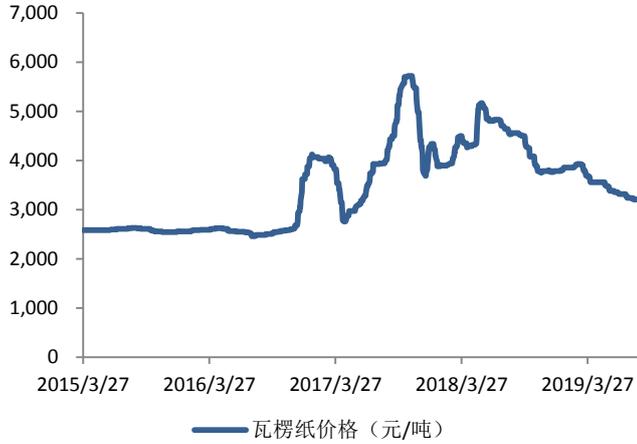
图表 16: 箱板纸价格及毛利空间测算



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

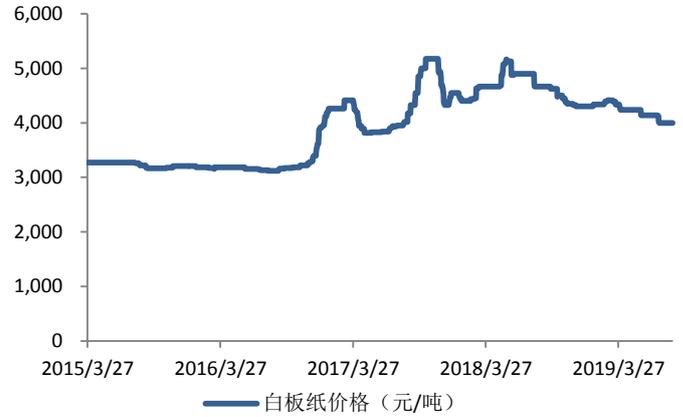
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 17: 瓦楞纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 18: 白板纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 19: 生活用纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 20: 新闻纸标杆价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 21: 针叶浆市场价、国际价



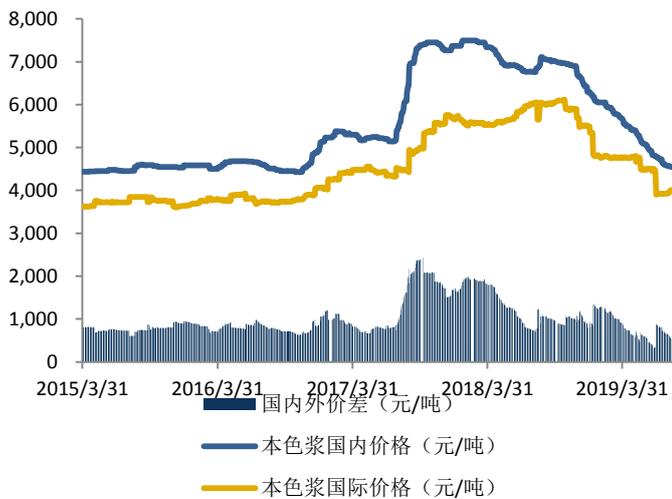
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 22: 阔叶浆市场价、国际价



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 23: 本色浆市场价、国际价



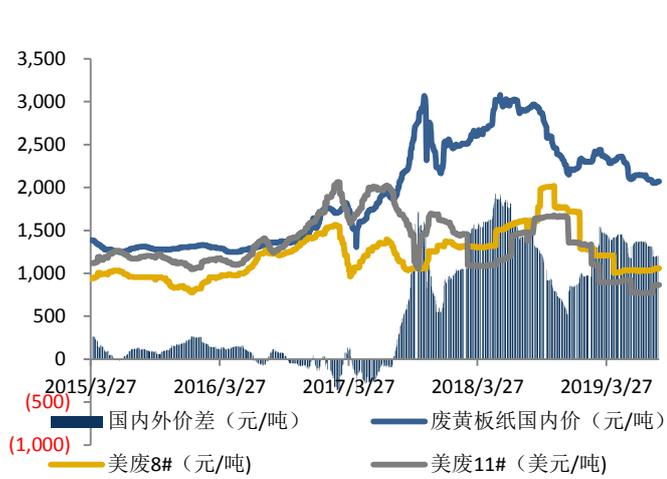
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 24: 化机浆市场价、国际价



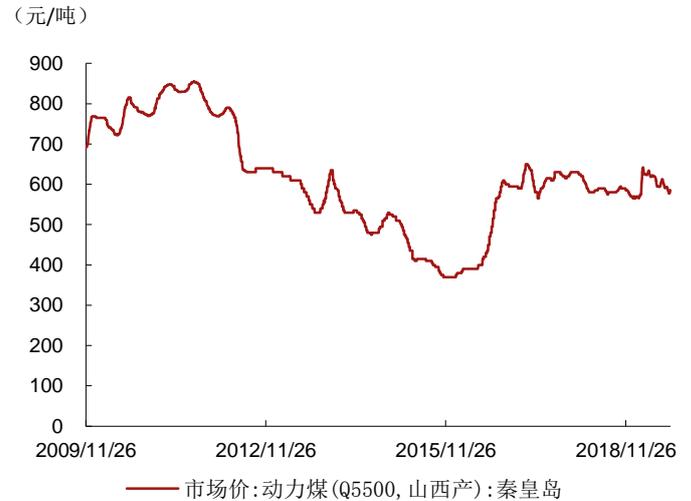
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 25: 废纸价格



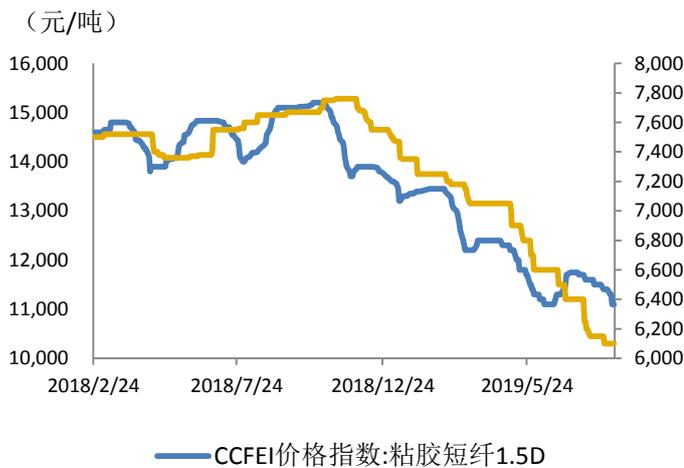
资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 26: 动力煤价格



资料来源: 卓创资讯, 华创证券

图表 27: 溶解浆价格

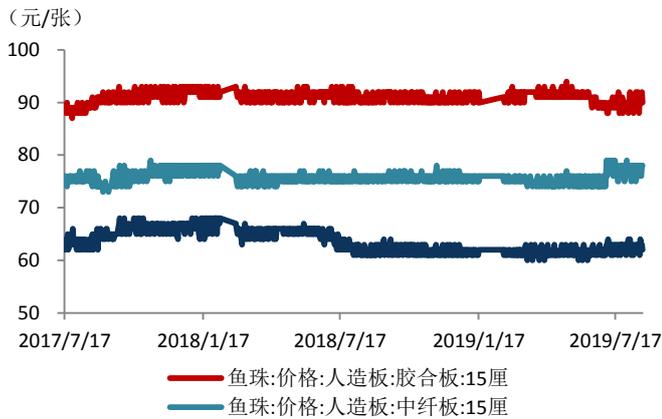


资料来源: wind, 华创证券

## (二) 家具行业数据

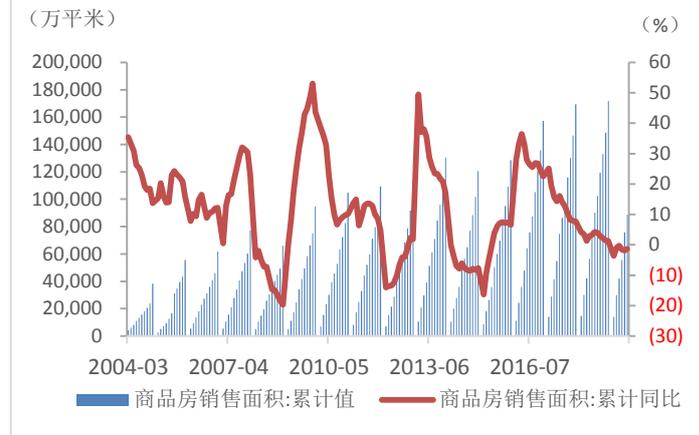
胶合板 (15 厘米) 本周价格 90 元/张, 较上周上涨 1 元/张; 中纤板 (15 厘米) 本周价格 78 元/张, 较上周持平; 刨花板 (15 厘米) 本周价格 62 元/张, 较上周持平。

图表 28: 人造板价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 29: 商品房销售面积

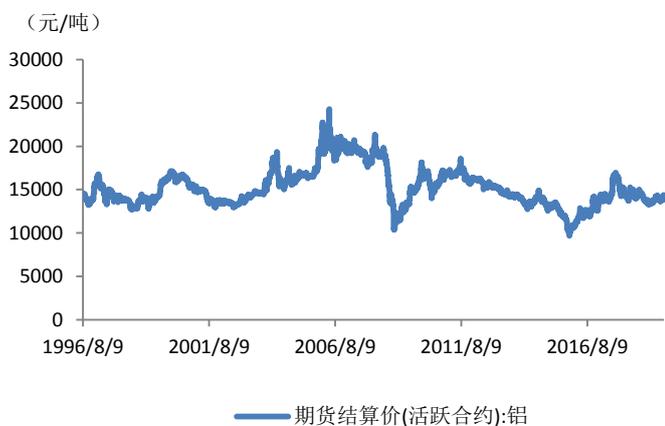


资料来源: wind, 华创证券

### (三) 印刷包装行业数据

铝本周价格 14285 元/张, 较上周上涨 5 元/吨。镀锡薄板本周价格 7550 元/张, 较上周上涨 50 元/吨。

图表 30: 铝价格



资料来源: wind, 华创证券

图表 31: 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) 欧派家居: 公司发布公开发行可转换公司债券发行结果公告。本次发行的可转债规模为 149,500 万元, 向发行人在股权登记日 (2019 年 8 月 15 日, T-1 日) 收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司 (以下简称“中国结算上海分公司”) 登记在册的原股东优先配售, 原股东优先配售后余额部分 (含原股东放弃优先配售部分) 采用网上通过上海证券交易所 (以下简称“上交所”) 交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。若认购不足 149,500 万元的部分由保荐机 (主承销商) 余额包销。

(2) 劲嘉股份: 公司发布 2019 年半年度报告。报告期内, 公司共实现营业总收入 1,864,621,021.97 元, 比上年同期增长 15.90%; 实现归属于上市公司股东的净利润 464,828,262.13 元, 比上年同期增长 22.64%; 截至 2019 年 6 月 30 日, 公司总资产 7,855,777,508.97 元, 比报告期初减少 4.24%, 归属于上市公司股东的所有者权益为 6,518,150,619.21 元, 比报告期初增长 0.39%。

(3) 海鸥助工: 公司发布关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的公告。鉴于激励对象桑学刚先生、彭俊义先生、黄昭琪先生、范扬浩先生已离职, 根据公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划的相关规定, 上述离职人员已不再具备激励对象资格, 董事会决定对上述离职人员已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销。本次回购注销的限制性股票的数量为 15.03 万股, 占已授予限制性股票数量的 2.06%, 占公司总股本的 0.03%。本次回购注销完成后, 限制性股票激励对象由 100 人调整为 96 人, 限制性股票由 730.39 万股调整为 715.36 万股。

(4) 江山欧派: 公司发布 2019 年半年报。2019 年上半年, 公司实现营业收入 73,043.20 万元, 较上年增长 52.01%, 实现归属于母公司所有者的净利润 8,146.27 万元, 较上年增长 41.18%。

(5) 周大生: 公司发布 2019 年半年报。报告期内, 公司共实现营业总收入 1,864,621,021.97 元, 比上年同期增长 15.90%; 实现归属于上市公司股东的净利润 464,828,262.13 元, 比上年同期增长 22.64%; 截至 2019 年 6 月 30 日, 公司总资产 7,855,777,508.97 元, 比报告期初减少 4.24%, 归属于上市公司股东的所有者权益为 6,518,150,619.21 元, 比报告期初增长 0.39%。

(6) 尚品宅配: 公司发布 2019 年半年报。2019 年上半年净利润 1.63 亿元, 同比增长 32.38%; 营业收入 31.37 亿元, 同比增长 9.44%; 基本每股收益 0.8228 元, 同比增长 32.41%。

(7) 金牌橱柜: 公司发布 2019 年半年报。报告期内, 公司实现营业收入 78,536.80 万元, 同比增长 22.15%; 受销售结构调整, 以及海外业务、桔家木门、桔家云整装、智能家居等新业务拓展带动人员薪酬等费用增加影响, 实现归属于母公司所有者的净利润 6,980.00 万元, 同比增长 13.87%。

### (二) 行业新闻

1. 8 月 17 日, 苏宁易购正式入驻富森美家居城北建材馆, 苏宁易购旗舰店盛大启幕。与此同时, 双方就“家居生活一体化”项目签订合作协议, 这标志着富森美积极与家电行业重点品牌展开合作, 再次开辟全新经营业态, 拎包入住业务已然形成完整产业闭环。由此, 富森美将联手苏宁易购为消费者提供“全品类家居+全屋家电”的家居生活一体化服务。(泛家居网)

2. 8 月 20 日 15 时 30 分, 青岛前湾港集装箱码头, 一批进口不合格废纸随货轮退运出境。此批废纸共计 25 个集装箱、540 吨。经海关关员现场检测, 此批进口废纸放射性超标, 不符合国家标准中规定的进口废物原料外照射贯穿辐射吸收剂量率的限值要求。(纸业联讯)

3. 8 月 23 日全球家居业领军企业之一的宜家 22 日在北京发布“未来+”发展战略, 预计 2020 财年, 宜家将在中国

投资 100 亿元人民币，进一步加强中国本土化发展方向，深耕中国市场。（新华网）

4. 8 月 22 至 24 日，由全国工商联、青海省人民政府共同举办的“2019 中国民营企业 500 强峰会”在青海省西宁市召开，2019 中国民营企业 500 强榜单及有关报告同期发布。造纸和纸制品业共有 6 家企业同时入围 2019 中国民营企业 500 强、2019 中国民营企业制造业 500 强，分别为华泰集团有限公司、玖龙纸业（控股）有限公司、山东太阳控股集团有限公司、山鹰国际控股股份公司、福建恒安集团有限公司、胜达集团有限公司。（中国纸网）

### （三）解禁限售股份情况

## 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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@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	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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500