

邮储银行 (601658): 资产质量保持稳定, 转型潜力大

2020年03月26日

强烈推荐/维持

邮储银行 公司报告

事件: 3月25日, 邮储银行公布2019年度报告。实现归母净利润609.3亿, 同比增16.5%; 营收2,768.1亿, 同比增6.1%; 年化ROE 13.1%, 同比提高0.79pct。19年末, 总资产10.2万亿元, 不良率0.86%, 环比3Q19提高3BP; 拨备覆盖率389.45%, 核心一级资本充足率9.9%。

摘要:

19年净利润同比增16.5%, 增速高于可比同业。主要受益于规模增长(19年贷款同比增16.3%)、非息收入高增(19年非息收入同比增36.1%)。

资产负债结构持续优化, 资产端业务发展空间较大。19年末, 邮储银行贷款总额较年初增16.3%, 近三年复合增速18.22%, 实现较高增速。**1) 资产端:** 贷款占生息资产比重同比提高3.7pct至48.3%, 债券投资、同业资产占比分别为35.7%、5.6%。信贷方面, 个人贷款占贷款比重提高1.1pct至55.3%, 零售业务进一步巩固; 其中按揭贷款占比较1H19提高0.34pct至61.8%。同时, 主动增加长久期债券投资, 5年期以上债券投资占比提高3.22pct至40.39%。**2) 负债端:** 19年末, 邮储银行存款占计息负债的比重已增至97.2%, 位居行业首位; 个人存款占存款比重同比提高1.3pct至87.9%; 低成本存款来源稳定可持续。贷存比较年初提高3.8pct至53.4%, 仍低于大行平均, 资产端业务发展空间较大。

净息差收窄, 非息收入增速提高。邮储银行19年净息差2.50%, 同比下降17BP, 由生息资产收益率下降(-6BP至4.04%)、计息负债成本率上升(+13BP至1.59%)贡献。邮储银行资产负债摆布空间较大, 通过提高高收益资产占比, 优化存款期限结构, 息差有望保持平稳。19年净手续费收入同比增速较1H19提高5.05pct至18.37%; 银行卡、汇款结算业务实现较好增长; 非息收入占营收比重同比提高2.92pct至13.22%, 中间业务潜力较大。

储蓄代理费综合费率持续下降。邮储银行19年严控管理成本, 储蓄代理费的综合费率已较18年下降7BP至1.32%。成本收入比同比提高0.2pct至56.6%。

资产质量优异, 存量拨备厚实。19年末, 不良率0.86%, 环比3Q19提高3BP, 低于可比同业; 关注贷款率、逾期贷款率较低, 逾期90天贷款占比同比降7BP至0.58%, 潜在不良压力较小。19年拨备覆盖率和拨贷比均有上升, 拨备计提充分, 后续抵御风险能力增强。

投资建议: 邮储银行零售特色鲜明, 具有较高成长性。负债端低成本优势+零售业务优势将支撑息差平稳; 规模增速高于可比大行, 中收增长潜力较大, 有望保持高于同业的利润增速。且不良压力较小, 拨备反补盈利空间较大。看好公司未来机制改善带来的ROA提升空间, 预计2020/2021年净利润增速为15.6%/15.7%, 给予公司2020年1.1倍PB目标估值, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 经济失速下行导致资产质量恶化; 监管政策预期外变动等。

财务指标预测

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(亿元)	2610	2768	3116	3371	3452
增长率(%)	16.1	6.1	12.6	8.2	2.4
归母净利润(亿元)	523	609	704	815	945
增长率(%)	9.7	16.5	15.6	15.7	15.9
净资产收益率(%)	12.92%	13.21%	13.27%	13.46%	13.64%
每股收益(元)	0.65	0.71	0.82	0.95	1.10
PE	7.96	7.27	6.29	5.44	4.69
PB	0.98	0.89	0.78	0.69	0.60

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

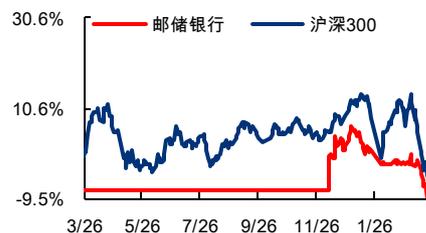
公司简介:

公司是中国领先的大型零售银行, 定位于服务“三农”、城乡居民和中小企业。依托邮政集团的代理网点, 公司建立了中国银行同业唯一的「自营+代理」运营模式, 拥有数量最多、覆盖最广的分销网络, 获得长期、稳定和低成本的资金来源。战略定位于服务小区、服务中小企业、服务「三农」, 显著受益于中国经济转型的机遇。

交易数据

52周股价区间(元)	5.98-5.08
总市值(亿元)	4,496.79
流通市值(亿元)	153.76
总股本/流通A股(万股)	8,697,856/297,399
流通B股/H股(万股)	/1,985,617
52周日均换手率	4.93

52周股价走势图



资料来源: wind、东兴证券研究所

分析师: 林瑾璐

010-66554046

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519070002

研究助理: 田馨宇

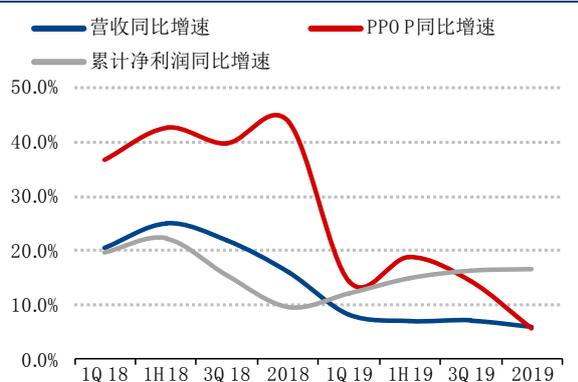
010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

1. 规模、非息收入高增, 带动净利润高速增长

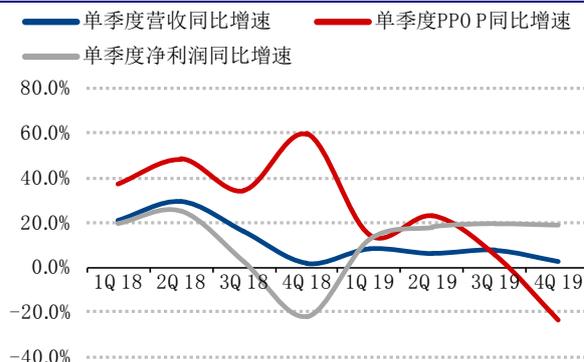
净利润保持高速增长, 营收、PPOP 增速有所下滑。邮储银行 19 年全年实现营收 2,768.1 亿元, 同比增 6.1%; 拨备前净利润 (PPOP) 同比增 5.6%, 增速较 18 年有所下滑; 归母净利润 609.3 亿, 同比增 16.5%; 增速较 18 年提高 6.78pct, 高于国有大行平均增速水平。ROAA 和 ROAE 分别为 0.62%、13.10%, 同比分别提高 0.05pct、0.79pct。单季度来看, 4 季度营收、PPOP 同比增速分别降至 2.8%、-23.9%, 略低于预期, 归母净利润同比增速平稳提升至 18.6%。

图 1: 邮储银行业绩同比增速



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

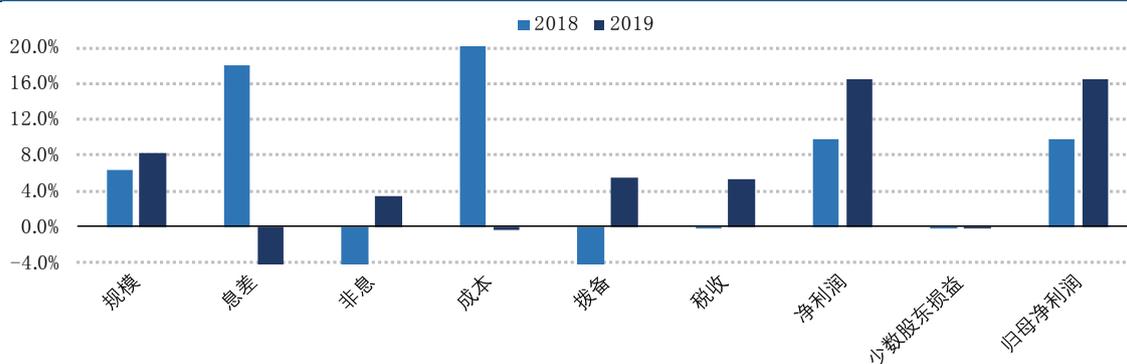
图 2: 邮储银行业绩单季同比增速



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

业绩拆分: 19 年业绩增长的正向贡献为规模、非息、拨备、税收, 负向贡献为息差、成本。规模增长的正向贡献增强; 非息、拨备、税收对利润贡献由负转正; 息差、成本对利润贡献由正转负。

图 3: 邮储银行 18、19 年业绩拆分



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

表1: 邮储银行业绩拆分 (累积同比)

	2018	1Q19	1H19	3Q19	2019		4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
规模	6.3%	8.5%	8.9%	7.8%	8.3%	规模	6.3%	8.5%	8.9%	7.9%	8.3%
息差	18.1%	2.6%	-2.2%	-4.8%	-5.7%	息差	10.6%	2.6%	-6.2%	-11.2%	-7.1%
非息	-8.4%	-2.8%	0.4%	4.1%	3.5%	非息	-15.4%	-2.8%	3.3%	10.7%	1.5%
成本	27.7%	6.1%	11.8%	7.2%	-0.5%	成本	58.1%	6.1%	17.1%	-2.0%	-26.7%
拨备	-34.0%	-4.8%	0.2%	2.4%	5.6%	拨备	-53.6%	-4.8%	7.7%	6.7%	-15.1%
税收	0.0%	2.7%	-4.0%	-0.4%	5.4%	税收	-27.4%	2.7%	-12.9%	7.4%	57.1%

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

表3: 邮储银行 2019 年杜邦分析

杜邦分析	2018	1Q19	1H19	3Q19	2019
营业收入	2.82%	2.83%	2.92%	2.89%	2.81%
利息净收入	2.53%	2.44%	2.46%	2.46%	2.43%
利息收入	3.89%	3.84%	3.92%	3.96%	3.93%
利息支出	-1.36%	-1.40%	-1.47%	-1.50%	-1.50%
手续费及佣金净收入	0.16%	0.20%	0.19%	0.18%	0.17%
净其他非息收入	0.13%	0.18%	0.27%	0.25%	0.20%
营业支出	-1.61%	-1.51%	-1.51%	-1.53%	-1.61%
营业税金及附加	-0.02%	0.00%	-0.02%	0.00%	-0.02%
管理费用	-1.59%	0.00%	-1.49%	0.00%	-1.59%
拨备前利润	1.21%	1.32%	1.41%	1.35%	1.20%
资产减值损失	-0.60%	-0.46%	-0.57%	-0.55%	-0.56%
利润总额	0.58%	0.86%	0.84%	0.81%	0.65%
所得税	-0.01%	-0.09%	-0.07%	-0.06%	-0.03%
ROA	0.57%	0.77%	0.77%	0.74%	0.62%
权益乘数	21.60	22.08	21.24	21.09	21.21
ROE	12.31%	17.00%	16.38%	15.69%	13.10%

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

2. 规模高速增长, 资产负债结构持续优化

规模高速增长。截至 2019 年末, 邮储银行贷款、生息资产规模分别为 4.97 万亿元、10.34 万亿元, 分别同比增长 16.3%、7.8%, 生息资产增速较 2018 年提高 1.8pct。年末存款总额 9.31 万亿元, 同比增 8.0%, 增速较 2018 年提高 1.0pct。

图 4: 邮储银行 2019 年生息资产同比增速上行



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

资产负债结构持续优化, 资产端业务发展空间较大。(1) 资产端: 贷款占生息资产比重同比提高 3.7pct 至 48.3%, 债券投资、同业资产占比分别为 35.7%、5.6%。信贷方面, 个人贷款占贷款比重提高 1.1pct 至 55.3%, 零售业务进一步巩固; 其中按揭贷款占比较 1H19 提高 0.34pct 至 61.8%。同时, 主动增加长久期债券投资, 5 年期以上债券投资占比提高 3.22pct 至 40.39%。(2) 负债端: 19 年末, 邮储银行存款占计息负债的比重已增至 97.2%, 位居行业首位; 个人存款占存款比重同比提高 1.3pct 至 87.9%; 低成本存款来源稳定可持续。贷存比较年初提高 3.8pct 至 53.4%, 仍低于大行平均, 资产端业务发展空间较大。

总体来看, 邮储银行资产负债结构持续优化。存款具有高稳定性, 低成本优势显著; 个人贷款、个人存款占比进一步提高, 零售业务持续发力。

图 5: 邮储银行贷款结构, 个人贷款占比提高至 55.3%

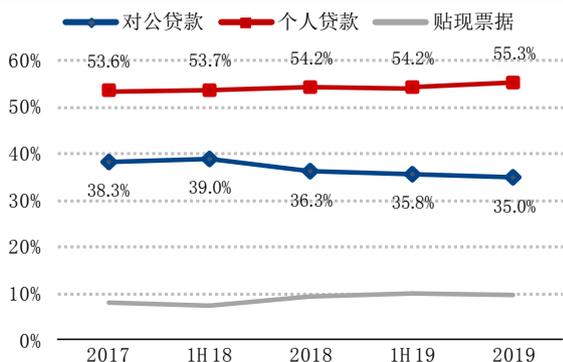
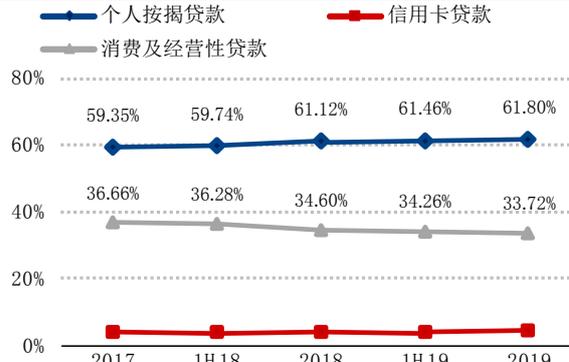


图 6: 19 年邮储银行按揭贷款占个贷的比重增至 61.8%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 7: 邮储银行存款-计息负债占比已增至 97.2%


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 8: 邮储银行存款结构, 个人存款占比已提高至 87.9%

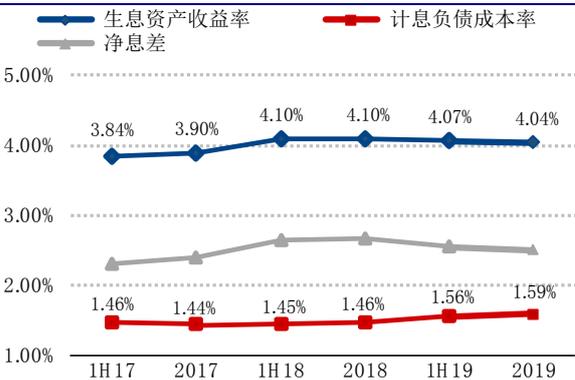

资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

3. 净息差收窄, 非息收入增速走阔

邮储银行 19 年净息差 2.50%, 同比下降 17BP, 由生息资产收益率下降 (-6BP 至 4.04%)、计息负债成本率上升 (+13BP 至 1.59%) 贡献。邮储银行资产负债摆布空间较大, 通过提高高收益资产占比, 优化存款期限结构, 息差有望保持平稳。

图 9: 邮储银行 2019 年净息差同比下降 17BP


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 10: 19 年邮储银行生息资产收益率下降, 负债成本上升


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

非息收入增速提高。2019 年净手续费收入同比增速较 1H19 提高 5.05pct 至 18.37%。主要是银行卡、汇款结算业务实现较好增长; 代理服务 (基金与资产管理代销)、托管及其他受托业务佣金则同比收缩。叠加支出端费用增速下降 (1H19 同比 1.76% VS 2019 同比 1.24%), 共同推动手续费收入增速走阔。非息收入占营收比重同比提高 2.92pct 至 13.22%, 中间业务潜力较大。

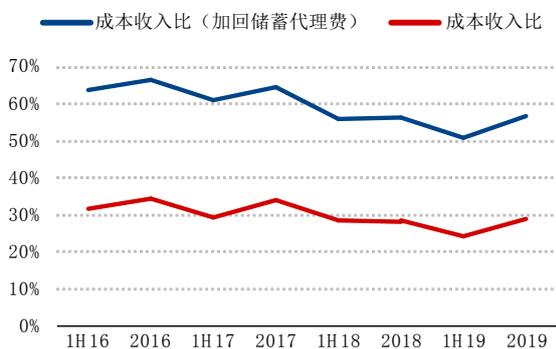
表4: 邮储银行净手续费收入、同比增速及结构

	收入/支出			同比增速			结构		
	2018	1H19	2019	2018	1H19	2019	2018	1H19	2019
净手续费收入	14,434	9,339	17,085	13.32%	21.57%	18.37%			
手续费及佣金收入	29,141	16,700	31,975	23.53%	11.96%	9.73%			
汇款及结算	5,985	3,546	7,523	25.97%	33.91%	25.70%	20.54%	21.23%	23.53%
代理服务(基金与资产管理代销)	8,919	4,837	8,506	1.73%	-3.66%	-4.63%	30.61%	28.96%	26.60%
银行卡手续费	12,952	7,629	14,672	50.17%	17.05%	13.28%	44.45%	45.68%	45.89%
托管及其他受托业务佣金	830	377	780	-14.17%	-7.37%	-6.02%	2.85%	2.26%	2.44%
其他	455	311	494	-5.41%	-3.42%	8.57%	1.56%	1.86%	1.54%
手续费及佣金支出	-14,707	-7,361	-14,890	35.50%	1.76%	1.24%			

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

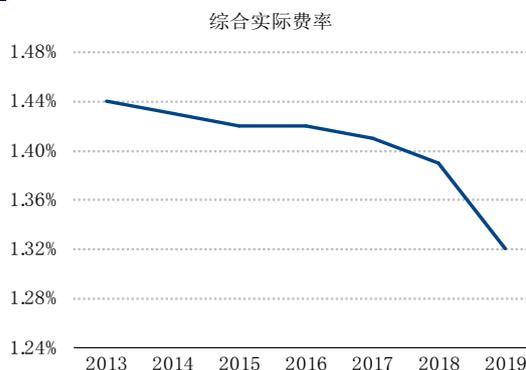
储蓄代理费综合费率持续下降。邮储银行 19 年严控管理成本, 支付储蓄代理费总额 788.05 亿元, 储蓄代理费的综合费率已较 18 年下降 7BP 至 1.32%。成本收入比同比提高 0.2pct 至 56.6%。

图 11: 邮储银行 19 年成本收入比较 18 年提高 0.2pct



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

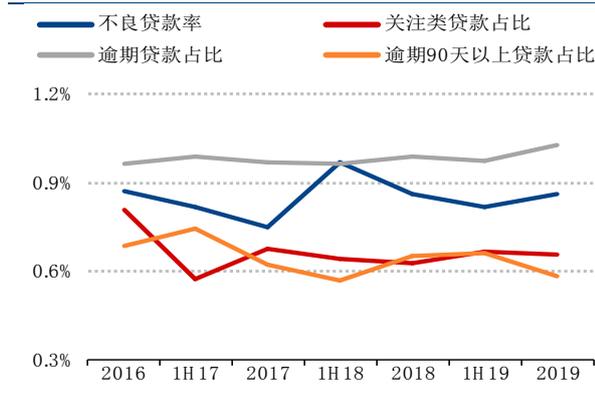
图 12: 邮储银行 19 年综合实际费率已降至 1.32%



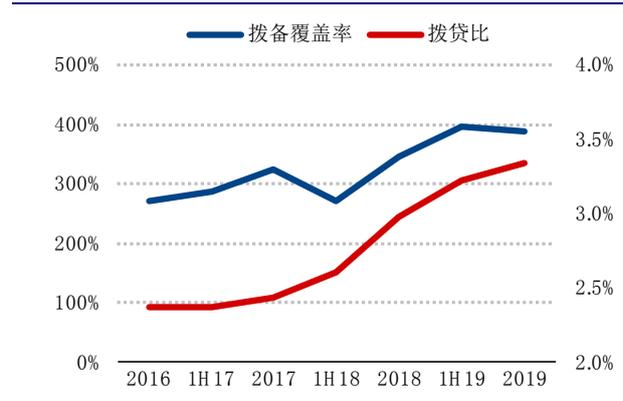
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

4. 资产质量优异, 存量拨备厚实

19 年末, 邮储银行不良贷款余额 428.44 亿元, 较上年末增加 59.56 亿元; 不良贷款率 0.86%, 环比 3Q19 提高 3BP; 关注贷款率、逾期贷款率较上年末分别提高 3BP、4BP 至 0.66%、1.03%, 逾期 90 天贷款占比下降 7BP 至 0.58%, 潜在不良压力不大。19 年拨备覆盖率 (389.45%) 和拨贷比 (3.34%) 均有上升, 拨备计提充分, 后续抵御风险能力增强。

图 13: 19 年邮储银行资产质量指标改善


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 14: 19 年邮储银行拨备覆盖率、拨贷比均有上升


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

5. 投资建议

邮储银行零售特色鲜明, 具有较高成长性。负债端低成本优势+零售业务优势将支撑息差平稳; 规模增速高于可比大行, 中收增长潜力较大, 有望保持高于同业的利润增速。且不良压力较小, 拨备反补盈利空间较大。看好公司未来机制改善带来的 ROA 提升空间, 预计 2020/2021 年净利润增速为 15.6%/15.7%, 给予公司 2020 年 1.1 倍 PB 目标估值, 维持“强烈推荐”评级。

6. 风险提示

经济失速下行导致资产质量恶化; 监管政策预期外变动等。

附表: 公司盈利预测表

	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E		2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
利润表 (亿元)											
净利息收入	2341	2402	2692	2879	2960	收入增长					
手续费及佣金	144	171	196	226	226	净利润增速	9.7%	16.5%	15.6%	15.7%	15.9%
其他收入	124	195	228	266	266	拨备前利润增速	43.8%	5.6%	30.3%	17.2%	4.5%
营业收入	2610	2768	3116	3371	3452	税前利润增速	4.6%	19.2%	45.6%	15.7%	15.9%
营业税及附加	(18)	(20)	(25)	(30)	(31)	营业收入增速	16.1%	6.1%	12.6%	8.2%	2.4%
业务管理费	(1472)	(1566)	(1550)	(1535)	(1535)	净利息收入增速	24.5%	2.6%	12.1%	6.9%	2.8%
拨备前利润	1119	1182	1541	1806	1887	手续费及佣金增速	13.3%	18.4%	15.0%	15.0%	15.0%
计提拨备	(554)	(554)	(622)	(741)	(651)	营业费用增速	1.3%	6.4%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
税前利润	535	637	928	1074	1245						
所得税	(11)	(27)	(223)	(258)	(299)	规模增长					
归母净利润	523	609	704	815	945	生息资产增速	6.0%	7.8%	9.5%	5.8%	0.0%
资产负债表 (亿元)											
贷款总额	42769	49742	57701	66933	66933	贷款增速	17.8%	16.3%	16.0%	16.0%	15.0%
同业资产	7763	5788	5209	4688	4688	同业资产增速	-13.0%	-25.4%	-10.0%	-10.0%	-10.0%
证券投资	33854	36750	38588	37044	37044	证券投资增速	6.9%	8.6%	5.0%	-4.0%	-4.0%
生息资产	95940	103389	113162	119746	119746	其他资产增速	3.7%	-11.4%	-70.3%	2625.6%	27.2%
非生息资产	496	439	130	3553	4519	计息负债增速	6.9%	7.0%	8.9%	8.5%	0.0%
总资产	95162	102167	111608	121455	122388	存款增速	7.0%	8.0%	9.0%	8.5%	8.5%
客户存款	86274	93141	101523	110153	110153	同业负债增速	4.9%	-31.0%	5.0%	5.0%	5.0%
其他计息负债	3251	2687	2870	3067	3067	股东权益增速	10.2%	14.6%	12.8%	13.1%	13.4%
非计息负债	884	891	1069	1283	1283						
总负债	90409	96718	105462	114502	114502	存款结构					
股东权益	4753	5449	6146	6953	7886	活期	39.2%	37.3%	37.28%	37.28%	37.28%
每股指标											
每股净利润(元)	0.65	0.71	0.82	0.95	1.10	定期	60.7%	62.7%	62.70%	62.70%	62.70%
每股拨备前利润(元)	1.38	1.37	1.79	2.09	2.19	其他	0.0%	0.0%	0.02%	0.02%	0.02%
每股净资产(元)	5.26	5.75	6.56	7.50	8.58	贷款结构					
每股总资产(元)	117.44	118.52	129.47	140.89	141.98	企业贷款(不含贴)	36.3%	35.0%	34.99%	34.99%	34.99%
P/E	7.96	7.27	6.29	5.44	4.69	个人贷款	54.2%	55.3%	55.30%	55.30%	55.30%
P/PPOP	3.72	3.75	2.88	2.45	2.35	贷款质量					
P/B	0.98	0.89	0.78	0.69	0.60	不良贷款率	0.86%	0.86%	0.71%	0.67%	0.68%
P/A	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	正常	98.51%	98.48%	99.39%	99.44%	99.49%
利率指标											
净息差(NIM)	2.67%	2.50%	2.49%	2.47%	2.47%	关注	0.63%	0.66%	0.61%	0.56%	0.51%
净利差(Spread)	2.64%	2.45%	2.55%	2.65%	2.65%	次级	0.22%	0.30%			
贷款利率	4.96%	4.83%	4.98%	5.13%	5.13%	可疑	0.14%	0.13%			
存款利率	1.41%	1.55%	1.60%	1.65%	1.65%	损失	0.50%	0.43%			
生息资产收益率	4.10%	4.04%	4.19%	4.34%	4.34%	拨备覆盖率	345.17%	387.74%	409.38%	412.71%	414.42%
计息负债成本率	1.46%	1.59%	1.64%	1.69%	1.69%	资本状况					
盈利能力											
ROAA	0.57%	0.62%	0.66%	0.70%	0.78%	资本充足率	13.76%	13.52%	12.97%	12.50%	13.94%
ROAE	12.92%	13.21%	13.27%	13.46%	13.64%	核心一级资本充足	9.77%	9.90%	9.83%	9.77%	11.21%
拨备前利润率	1.21%	1.20%	1.44%	1.55%	1.55%	资产负债率	95.01%	94.67%	94.49%	94.28%	93.56%
其他数据											
						总股本(亿)	252.20	252.20	252.20	252.20	252.20

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司深度报告	邮储银行 (601658.SH): 负债优势突出的零售大行, 腾飞可期	2019-12-18
行业普通报告	银行周报: 基本面持续稳健, 配置正当时	2020-03-23
行业普通报告	银行周报: 政策释放呵护信号, 板块长期配置价值凸显 20200315	2020-03-15
行业普通报告	银行地产周报: 低估值构筑安全边际, 关注兼具基本面和业绩弹性个股 20200308	2020-03-08
行业普通报告	银行地产周报: 估值低位, 关注兼具基本面和业绩弹性个股 20200301	2020-03-01
行业普通报告	银行地产周报: 逆周期调节力度加大, 看好银行地产长期投资价值 20200223	2020-02-23
行业深度报告	2020 年市场展望-银行: 业绩稳健, 零售银行或持续领跑	2020-01-10
行业事件点评报告	行业观点及财政部《金融企业财务规则 (征求意见稿)》点评: 预期改善估值低位, 配置价值凸显 20190927	2019-09-27
行业事件点评报告	央行完善 LPR 形成机制点评: 不必过于关注改革形式, 银行短期盈利影响有限	2019-08-19

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

研究助理简介

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526