

信义山证 汇通天下

证券研究报告

轻工制造

行业周报 (20210111-20210117)

维持评级

报告原因：定期报告

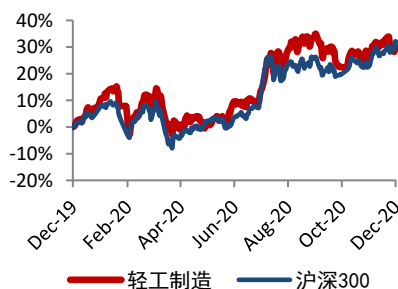
12月家具出口金额创新高，预计上半年景气度延续

看好

2021年1月17日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



相关报告：

《【山证轻工】轻工行业周报 (20201214-20201220)：11月文化办公用品零售额增速亮眼，同比去年显著加快》2020-12-20

分析师：杨晶晶

执业登记编码：S0760519120001

电话：15011180295

邮箱：yangjingjing@sxzq.com

地址：

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 12月家具出口金额达到491.3亿元，创下单月数据历史新高，延续了2020年三季度以来的繁荣气象。根据海关总署数据显示，2020年12月，我国实现家具出口金额491.3亿元，同比增长19.68%，增速相对19年同期提升5.91个百分点，相对11月出口金额环比增长6.48%，创下单月数据历史新高。
- 2020上半年，家具出口由底部强劲复苏，Q3以来呈现家具出口热潮，9~11月家具出口金额同比分别增长29.31%、28.01%和34.83%，增速大幅超过去年同期，分别加快32.99、29.64和45.63个百分点，11月家具出口同比增速更是创下2019年4月以来的新高。考虑到19年12月家具出口金额基数较高，因此2020年12月出口实际上并没有减速。
- 我国疫情防控措施有力、经济最早恢复常态，而海外疫情形势不断恶化、更加严峻复杂，现有疫苗针对变异病毒的效力和广泛普及仍存在不确定性，我们判断此轮出口景气度将至少持续到2021年中期。
- 投资建议：我们看好竣工小高峰+精装修利好、出口复苏超预期的家具板块，受益全面复学复课和办公集采的文具板块，以及需求回暖、盈利弹性向好的造纸包装板块。

市场回顾

- 本周，上证指数下跌0.10%，报收3566.38点，SW轻工制造指数下跌0.20%，在申万28个一级行业中排名第12。
- 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：造纸(+1.14%)、家具(+0.97%)、包装印刷(+0.83%)、文娱用品(+0.70%)、其他轻工制造(+0.23%)、珠宝首饰(-0.36%)。

行业动态

- 2020年12月佛山陶瓷价格三大类指数齐步上涨
- 东方雨虹拟投15亿在山西建新材料智能制造基地
- 1月13日木浆4562.50元/吨 10天上涨7.04%

风险提示

宏观经济增长不及预期；地产调控政策趋严风险；新冠肺炎疫情加剧风险；原材料价格波动风险；国际贸易政策变化风险；经销商管理风险；整装业务拓展不及预期；大宗业务回款风险等。



目 录

1. 本周主要观点及投资建议	4
2. 行情回顾	6
3. 行业重点数据跟踪	8
3.1 家具	8
3.2 造纸包装	9
3.3 文娱及其他	10
4. 行业动态及重要公告	10
4.1 行业要闻	10
4.2 上市公司重要公告	11
5. 风险提示	13

图表目录

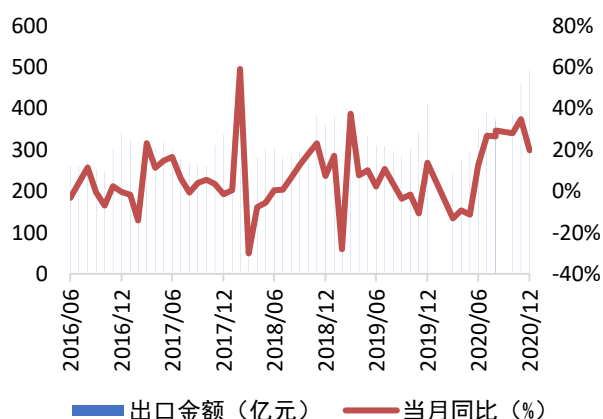
图 1：家具及其零件出口金额当月值及同比	4
图 2：PMI 新出口订单指数	4
图 3：中国出口集装箱运价指数美东、美西航线	5
图 4：中国出口集装箱运价指数欧洲、日本航线	5
图 5：申万一级行业指数涨跌幅排名	6
图 6：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）	6
图 7：主要板材价格指数走势	8
图 8：TDI 和 MDI 价格走势	8
图 9：商品房住宅销售面积及同比增速	8
图 10：住宅竣工面积及同比增速	8
图 11：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）	9
图 12：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）	9
图 13：粮油食品类当月零售额及同比增速	9
图 14：卷烟当月产量及同比增速	9
图 15：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入	10
图 16：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额	10
表 1：轻工制造行业个股涨跌幅排名	7

1. 本周主要观点及投资建议

12月家具出口金额达到491.3亿元，创下单月数据历史新高，延续了2020年三季度以来的繁荣气象。根据海关总署数据显示，2020年12月，我国实现家具出口金额491.3亿元，同比增长19.68%，增速相对19年同期提升5.91个百分点，相对11月出口金额环比增长6.48%，创下单月数据历史新高。2020上半年，家具出口由底部强劲复苏，三季度以来呈现家具出口热潮，9~11月家具出口金额同比分别增长29.31%、28.01%和34.83%，增速大幅超过去年同期，分别加快32.99、29.64和45.63个百分点，11月家具出口同比增速更是创下2019年4月以来的新高。2020年1-12月累计出口额为4038.6亿元，较去年同期增长11.8%，增速相对19年全年加快6.5个百分点。此外，2019年11-12月我国家具出口金额分别为342.2、410.5亿元，考虑到19年12月家具出口金额基数较高，因此2020年12月出口实际上并没有减速。

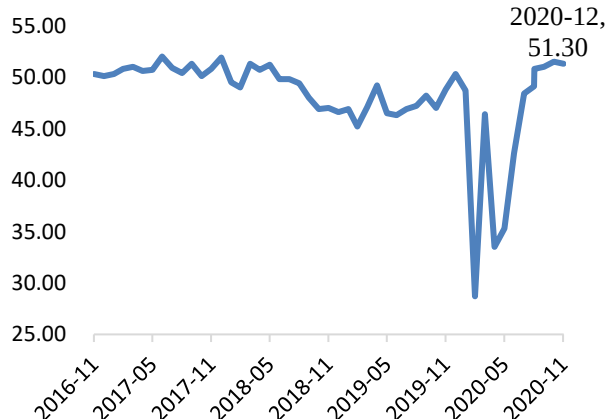
我国疫情防控措施有力、经济最早恢复常态，而海外疫情形势不断恶化、更加严峻复杂，现有疫苗针对变异病毒的效力和广泛普及仍存在不确定性，我们判断此轮出口景气度将至少持续到2021年中期。2020年12月14日至今，全球至少已出现7种变异新冠病毒，已蔓延至70个国家和地区，海外疫情发展速度不减反增。另一方面，海外现有疫苗对变异新冠病毒是否有效目前还没有正式结论，未来海外疫情形势可能更趋严峻复杂。根据WTO和各国已公布的数据，2020年前10个月，我国进出口、出口、进口国际市场份额分别达12.8%、14.2%、11.5%，均创历史新高。根据国家统计局数据，2020年10~12月PMI新出口订单指数持续位于景气区间，分别达到51.0%、51.5%和51.3%，其中11月指数创下17年9月以来新高，外贸需求大幅改善，意味着短期内我国出口增长仍有支撑。

图 1：家具及其零件出口金额当月值及同比



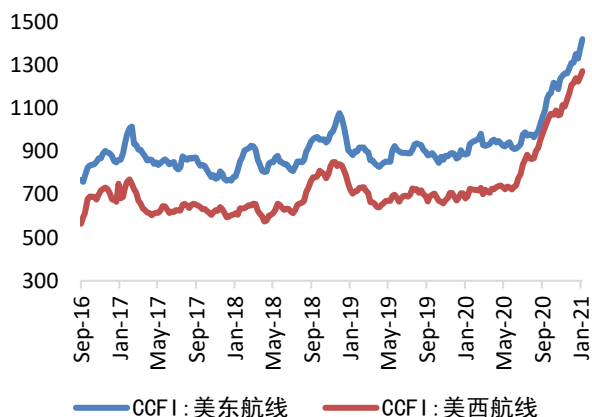
数据来源：山西证券研究所、wind

图 2：PMI 新出口订单指数



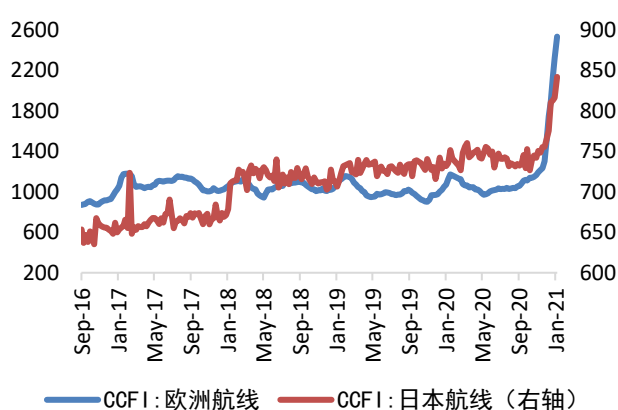
数据来源：山西证券研究所、wind

图 3：中国出口集装箱运价指数美东、美西航线



数据来源：山西证券研究所、wind

图 4：中国出口集装箱运价指数欧洲、日本航线



数据来源：山西证券研究所、wind

投资建议：

随着我国新冠肺炎疫情防控和社会经济发展工作的持续推进，轻工消费回补行情值得期待，我们看好竣工小高峰+精装修利好、出口复苏超预期的家具板块，受益全面复学复课和办公集采的文具板块，以及需求回暖、盈利弹性向好的造纸包装板块。

家具：疫情防控形势好转，消费者此前受疫情影响被压抑的需求持续释放，建材家居市场活力显著提升。建议关注、梦百合、喜临门、江山欧派、海鸥住工、志邦家居、欧派家居、索菲亚、尚品宅配。

文具：全国各地各级各类学校全面复学复课，继续看好文具零售表现。此外，随着各行业客户回归正常经营，办公直销业务恢复至正常水平，大客户订单增量空间可观。建议关注齐心集团、晨光文具。

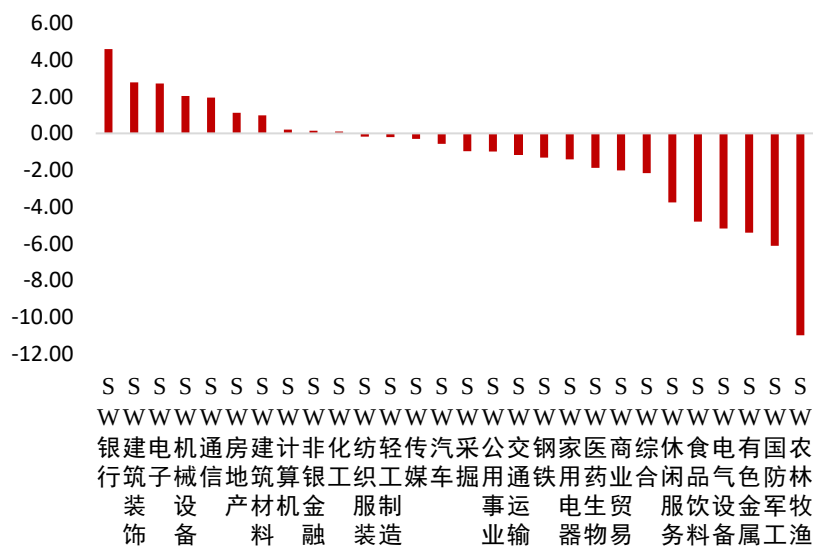
造纸包装：近期市场对纸价看涨预期强烈，但从库存、订单情况等指标来看，目前基本面改善迹象尚不明显，面对春季躁动行情需要谨慎应对，建议持续关注终端纸品涨价落实程度、下游采购意愿和订单成交情况以及库存去化情况。龙头规模纸厂拥有资金及技术优势，纷纷投资建设新的原料生产基地，自有浆产能充足，不仅无惧成本上涨压力，而且相对中小纸厂利润空间提升，未来市场份额有望进一步向头部集中，龙头企业议价能力得到提升，提价策略有望顺利落地。建议关注龙头纸企太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业。

2. 行情回顾

本周，上证指数下跌 0.10%，报收 3566.38 点，SW 轻工制造指数下跌 0.20%，在申万 28 个一级行业中排名第 12。

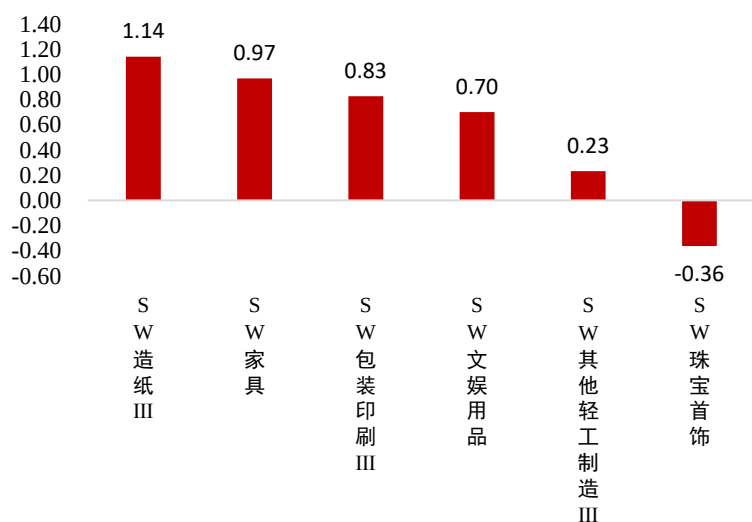
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：造纸（+1.14%）、家具（+0.97%）、包装印刷（+0.83%）、文娱用品（+0.70%）、其他轻工制造（+0.23%）、珠宝首饰（-0.36%）。

图 5：申万一级行业指数涨跌幅排名



数据来源：Wind、山西证券研究所

图 6：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

个股涨幅前五名分别为：宜宾纸业、京华激光、我乐家居、*ST 群兴、金陵体育；跌幅前五名分别为：*ST 赫美、盛新锂能、奥瑞金、安妮股份、冠豪高新。

表 1：轻工制造行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十名			一周跌幅前十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
宜宾纸业	61.0449	造纸III	*ST 赫美	-16.8224	珠宝首饰
京华激光	19.1651	包装印刷III	盛新锂能	-14.7705	家具
我乐家居	16.3484	家具	奥瑞金	-13.7405	包装印刷III
*ST 群兴	16.2651	文娱用品	安妮股份	-12.7962	造纸III
金陵体育	13.9310	文娱用品	冠豪高新	-11.2735	造纸III
美克家居	13.6842	家具	双星新材	-11.1213	包装印刷III
志邦家居	12.4556	家具	四通股份	-11.0236	其他家用轻工
裕同科技	11.2375	包装印刷III	德尔未来	-8.9859	家具
江山欧派	10.8409	家具	公牛集团	-7.2656	其他家用轻工
金牌厨柜	9.1974	家具	索菲亚	-7.0703	家具

数据来源：Wind、山西证券研究所

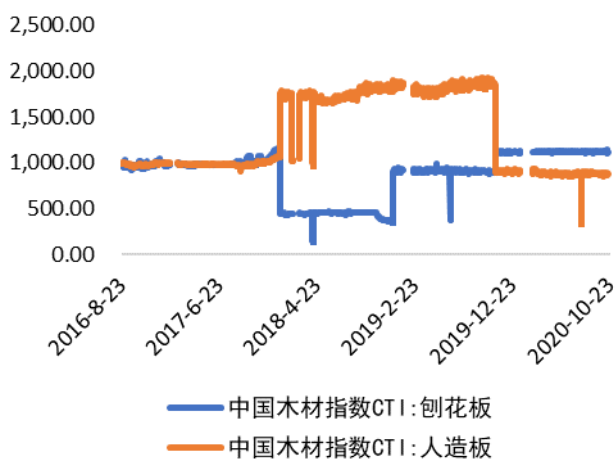
3. 行业重点数据跟踪

3.1 家具

原材料：CIT 刨花板指数 1138.85，本周上涨 3.15 点；人造板指数 866.02，本周下跌 2.09 点。

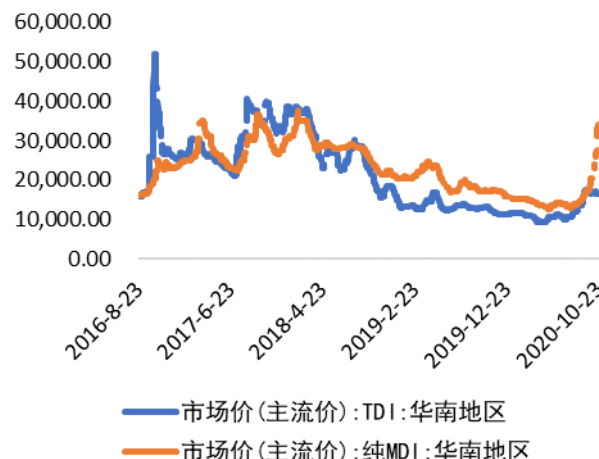
软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 12600 元/吨，周涨跌 0 元/吨，纯 MDI 现货价 21000 元/吨，周涨跌-300 元/吨。

图 7：主要板材价格指数走势



数据来源：山西证券研究所、wind

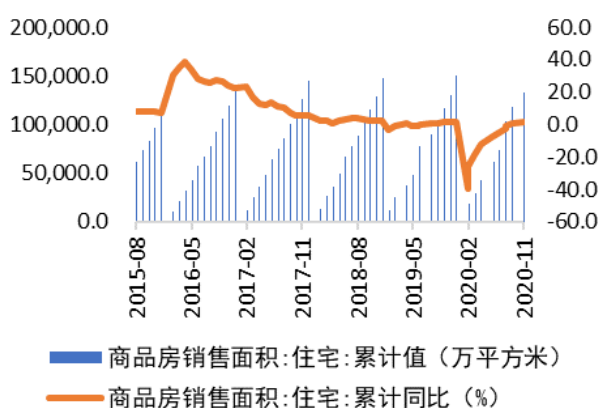
图 8：TDI 和 MDI 价格走势



数据来源：山西证券研究所、wind

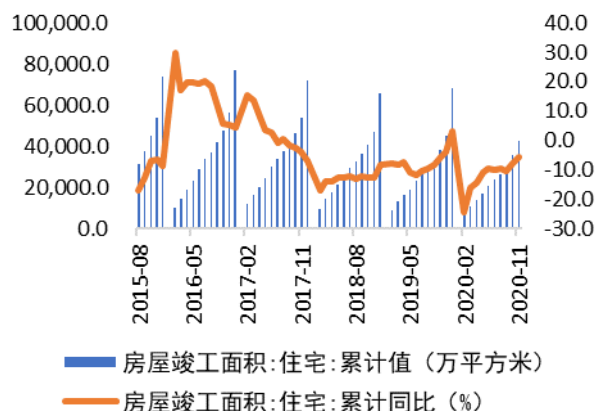
房地产数据跟踪：据国家统计局数据显示，2020 年 1-11 月全国商品房住宅销售面积 133307 万平方米，同比增长 1.9%，增速环比 1-10 月份提升 1.1 个百分点，相对去年同期提升 0.3pct；全国住宅竣工面积 42655 万平方米，同比下滑 5.8%，降幅比 1-10 月份扩大 2.1 个百分点，相对去年同期回落 1.8pct。

图 9：商品房住宅销售面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 10：住宅竣工面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

3.2 造纸包装

本周，全国瓦楞纸均价 3904 元/吨，环比上涨 1.45%；

全国箱板纸均价 4710 元/吨，环比上涨 0.36%。

图 11：玖龙纸业瓦楞纸出厂均价（元/吨）

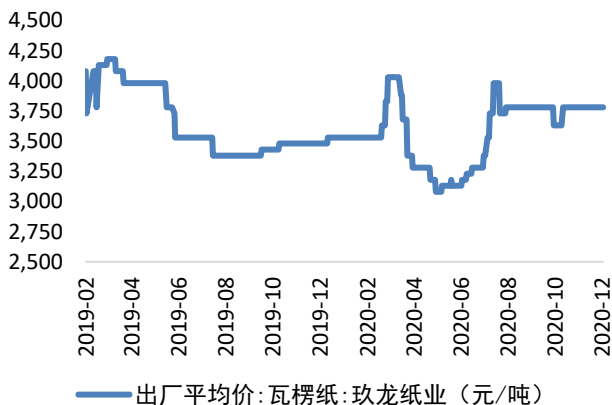
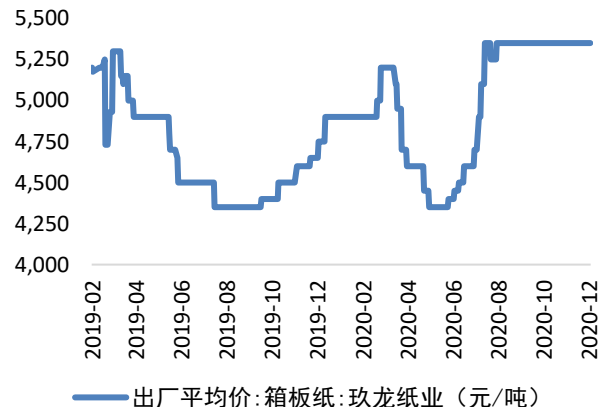


图 12：玖龙纸业箱板纸出厂均价（元/吨）



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

下游行业需求：2020 年 1-11 月，粮油、食品类零售额累计值为 13772.3 亿元，同比增长 10.1%。11 月，粮油、食品类零售额为 1361.3 亿元，同比增加 7.7%。

2020 年 1-11 月，饮料类零售额累计值为 2080.7 亿元，同比增长 13.7%。11 月，饮料类零售额为 218.3 亿元，同比增加 21.6%。

2020 年 1-11 月，卷烟累计产量为 22621.3 亿支，累计同比增加 1.5%。11 月，卷烟当月产量为 1936.6 亿支，同比下滑 0.8%。

图 13：粮油食品类当月零售额及同比增速

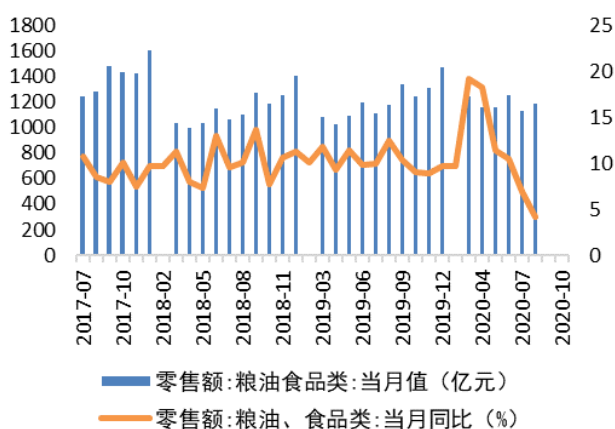
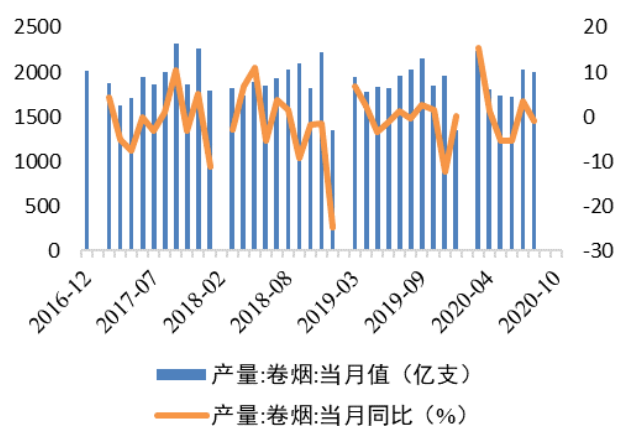


图 14：卷烟当月产量及同比增速



数据来源：山西证券研究所、wind

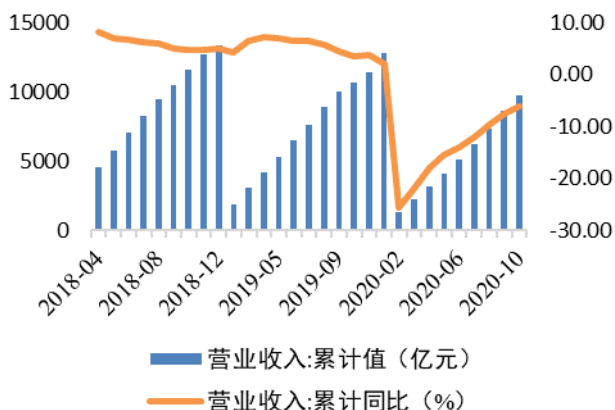
数据来源：山西证券研究所、wind

3.3 文娱及其他

2020 年 1-11 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 10995.9 亿元，同比下滑 5.2%；利润总额为 528.3 亿元，同比下滑 13.0%。

图 15：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入

图 16：文教、工美、体育和娱乐用品制造业利润总额



数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

4. 行业动态及重要公告

4.1 行业要闻

➤ 2020 年 12 月佛山陶瓷价格三大类指数齐步上涨

2020 年 12 月，佛山陶瓷价格总指数报 85.49 点，环比涨幅 2.70%，同比跌幅 2.74%。建筑陶瓷系列指数报 83.26 点，环比涨幅 3.08%，同比跌幅 2.62%；卫生陶瓷系列指数报 98.93 点，环比涨幅 0.90%，同比跌幅 3.28%。12 月，佛山陶瓷三大类指数齐步上涨，陶瓷及卫浴交易市场进入年末促销阶段，市场买卖气氛活跃。（泛家居网）

➤ 东方雨虹拟投 15 亿在山西建新材料智能制造基地

1 月 13 日，东方雨虹与山西转型综合改革示范区管理委员会签订《项目投资协议》，协议约定公司拟投资 15 亿元在山西转型综合改革示范区内投资建设东方雨虹山西（太原）建筑新材料智能制造生产基地项目。建设内容为年产 3000 万平方米改性沥青防水卷材、4 万吨防水涂料、10 万吨砂浆、保温节能材料、绿色民用建材、建筑粉料项目及配套工程，项目分两期建设。项目用地规模为 275 亩，预计达产后年产值 20 亿元，达产后年预计纳税 8000 万元。（泛家居网）

➤ 2020 年陶瓷产品出口量同比降 16.7%，出口额微涨 0.1%

1 月 14 日，海关总署公布 2020 年 12 月及 1-12 月全国进出口重点商品量值表。其中：陶瓷产品 12 月

出口量为 186.5 万吨，出口额为 212.9 亿元。至此，2020 年陶瓷产品全年累计出口量达 1767.7 万吨，同比 2019 年（2122.1 万吨）下降 16.7%；出口额累计为 1736.5 亿元，比 2019 年（1735.1 亿元）增长 0.1%。（泛家居网）

➤ **2020 中国金属家具产量占家具总产量 46%，生产工艺不断创新**

2019 年中国金属家具产量为 4.03 亿件，占家具总产量的 44.9%；2020 年前三季度中国金属家具产量为 2.92 亿件，占家具总产量的 46.3%。浙江地区金属家具产量居全国首位，2019 年浙江金属家具产量为 13647.2 万件，福建金属家具产量为 10069.6 万件，广东金属家具为 8772.4 万件；2020 年前三季度浙江金属家具产量为 10099.1 万件，福建金属家具产量为 7145.8 万件，广东金属家具为 5918.7 万件。（泛家居网）

➤ **1 月 13 日木浆 4562.50 元/吨 10 天上涨 7.04%**

生意社 1 月 14 日讯，木浆 1 月 13 日最新价格 4562.50 元/吨，最近 10 天上涨 7.04%，20 天上涨 11.96%，30 天上涨 17.36%，60 天上涨 28.52%。1 月 13 日阔叶木浆商品指数为 99.18，较前一日上升了 2.44 点，较周期内最高点 137.86 点（2017-11-13）下降了 28.06%，较 2020 年 07 月 22 日最低点 76.74 点上涨了 29.24%。（注：周期指 2012-11-30 至今）据生意社数据，当天木浆参考价为 4562.50，自 2020/11/25 起，50 天陆续上涨了 28.521%。当天下游商品粘胶短纤参考价为 11916.67，自 2020/8/13 起，154 天陆续上涨了 36.973%。（中国纸网）

4.2 上市公司重要公告

造纸包装

【中顺洁柔】拟新建 40 万吨高档生活用纸项目：公司审议通过了《关于公司新建 40 万吨高档生活用纸项目的议案》，拟新建 40 万吨高档生活用纸项目，总投资额约 25.5 亿元人民币。项目将以总体规划 40 万吨产能，分期实施，第一期工程拟投资约 6 亿元人民币，年产约 10 万吨高档生活用纸。资金来源将以自有资金为主。

【裕同科技】公司发布关于“裕同转债”摘牌的公告。本次赎回为全额赎回，赎回完成后，将无“裕同转债”继续流通或交易，“裕同转债”不再具备上市条件。自 2021 年 1 月 14 日起，公司发行的“裕同转债”（债券代码：128104）将在深圳证券交易所摘牌。

【劲嘉股份】关于合作方对深圳市劲嘉科技有限公司增资暨关联交易的公告：公司拟与你我科技、尚待设立的员工持股平台合伙企业签署《关于深圳市劲嘉科技有限公司的投资协议》，你我科技拟对公司之全资子公司劲嘉科技增资人民币 400 万元，交易完成后持有劲嘉科技 8%股权；合伙企业拟对劲嘉科技增资人民币 1,500 万元，交易完成后持有劲嘉科技 30%股权。交易完成后，劲嘉科技的注册资本增至 5,000 万元，公司持有劲嘉科技 62%股权，劲嘉科技为公司的控股子公司。

【宝钢包装】公司于近日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准上海宝钢包装股份有限公司向中国宝武钢铁集团有限公司等发行股份购买资产的批复》，核准公司向中国宝武钢铁集团有限公司发行 1.86 亿股股份、向三峡金石(武汉)股权投资基金合伙企业(有限合伙)发行 8292.60 万股股份、向安徽交控金石并购基金合伙企业(有限合伙)发行 2591.44 万股股份购买相关资产。

成品家具、软体家具

【江山欧派】2020 年度业绩预告：预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.44 亿元-4.7 亿元，与上年同期数 2.61 亿元相比，预计增加 1.83 亿元-2.09 亿元，同比增长 70%-80%；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.17 亿元-4.39 亿元，与上年同期数 2.29 亿元相比，预计增加 1.88 亿元-2.11 亿元，同比增长 82.9%到 92%。

2021 年 1 月 14 日，公司收到全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《关于浙江省 2020 年高新技术企业备案的复函》，江山欧派再次被认定为国家高新技术企业，将获得国家高新技术企业证书，证书编号：GR202033002542，发证时间：2020 年 12 月 1 日，有效期：三年。

【惠达卫浴】拟斥资 5000 万元参投 SPV 间接投资保碧赋能基金：截止本公告日，保资碧投 SPV 认缴总额 9.3 亿元；合伙企业目标认缴出资总额为不超过人民币 10 亿元，其中公司作为合伙企业的有限合伙人出资 5,000 万元。本次对外投资，属于产业型战略投资，是公司拓展思路、产业链合作创新的探索和尝试。

【恒林股份】关于股份回购实施结果暨股份变动的公告：公司完成回购，已实际回购公司股份 2,332,423 股，占公司总股本的 2.3224%，全部存放于公司回购专用证券账户。回购最高价格 56.75 元/股，最低价格 32.19 元/股，使用资金总额 99,995,894.18 元。

控股子公司通过高新技术企业重新认定：近日，公司的控股子公司湖州恒鑫金属制品有限公司(“恒鑫金属”)被认定为高新技术企业，发证日期为 2020 年 12 月 1 日，有效期 3 年，享受企业所得税税率为 15%。本次系恒鑫金属原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定。

定制家具

【我乐家居】2020 年度业绩预告：公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为 2.16 亿元至 2.31 亿元，比上年同期增加 0.62 亿元至 0.77 亿元，同比增长 40.00%至 50.00%；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.92 亿元至 2.06 亿元，比上年同期增加 0.6 亿元至 0.73 万元，同比增长 45.00%至 55.00%。

【欧派家居】公司审议通过了《关于不提前赎回“欧派转债”的议案》，公司董事会决定本次不行使“欧派转债”的提前赎回权，不提前赎回“欧派转债”。

【顶固集创】公司收到持股 5%以上股东曹岩先生的通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理了

补充质押业务，质押股数 20 万股，占其所持股份比例 1.46%，占公司总股本 0.1%，质押到期日 2021 年 4 月 7 日，质权人华西证券股份有限公司。

文娱用品及其他

【晨光文具】公司收到股东科迎投资、杰葵投资、陈湖文、陈湖雄和陈雪玲的《股票减持情况告知函》。在减持计划实施期间内，科迎投资通过大宗交易的方式减持 4,387,500 股，杰葵投资实际减持 4,331,100 股，陈湖文实际减持 3,490,700 股，陈湖雄实际减持 3,490,700 股，陈雪玲实际减持 2,700,000 股。截至 2021 年 1 月 15 日，上述减持计划已实施完毕。

5.风险提示

宏观经济增长不及预期；地产调控政策趋严风险；新冠肺炎疫情加剧风险；原材料价格波动风险；国际贸易政策变化风险；经销商管理风险；整装业务拓展不及预期；大宗业务回款风险等。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

