

行业研究

春江水暖鸭先知，顺周期性在强化

——上市中小银行 2021 年一季度经营分析与展望

要点

2021 年以来，随着经济持续回暖，信贷供需两旺，同时负债端成本压力也有所显现，一季度区域性法人银行经营情况如何？信贷投放及贷款定价走势是否具有规律？负债成本压力是否对 NIM 形成挤压？资产质量压力及风险形势如何展望？我们结合近期对 8 家上市城农商行的调研情况，分析如下：

信贷供需两旺，贷款定价有上行压力：一季度银行经营凸显顺周期性，资产端呈现明显“需求拉动”特征。经济持续回暖推动信贷“供需两旺”，2 月份信贷投放规模大超市场预期，同时，行业投向与区域投向呈现明显分化特征。1) **经济复苏背景下，企业端融资需求明显回升。**受访银行多表示年初以来信贷需求旺盛，尤其是对公端恢复较快，一季度投放量较去年同期有明显增长，对完成全年信贷投放持有乐观态度，不排除上修全年信贷计划。将重点支持区域内先进制造业、科技创新企业、医药生物等行业，零售贷款需求较去年也有所回升。2) **对公信贷资源进一步向江浙沪等经济发达地区集中，当前维持较高信用增长与良好资本开支的地区主要集中在长三角、珠三角的部分省市。**3) **贷款定价有向上动力，信贷结构呈现边际变化。**多数银行对贷款定价上行压力表示认同，这其中，既有信贷供需两旺导致的银行议价能力提升，也有银行主动进行信贷结构调整，推动整体贷款利率的上行。4) **房地产贷款集中度要求影响具有差异性，住房按揭贷款定价有上行动力。**广义口径下房地产融资增速在下降，但是按揭贷款投放增速较好。由于各家前期房地产投放力度及在总盘子中的占比具有较大差异，相关信贷投放呈现一定的差异性。

负债成本压力渐显，稳存增存是核心。受活期、普通定期等核心负债增长乏力的影响，大额存单、协议存款等高成本负债增长较快，银行负债端成本面临压力。受访机构间有一定分化，多数银行表示负债端成本有上行压力，但也有部分核心负债获取能力较强的银行，负债端成本不升反降。存款获取主要差异在各家所在地区存款增量、市场竞争力等方面，主动负债占比高的银行成本压力较为明显。后续银行将做好稳存增存工作，同时注重加强高成本负债的管控。

息差预计前低后高，全年具有稳定基础。多数银行表示受重定价因素影响，全年息差将呈现承压下降后企稳回升趋势，但也有个别银行 1、2 月份息差与去年三、四季度基本持平，主要与资产负债结构及到期情况有关。同时，由于存量资产结构不同，各行对息差企稳的时点预期有一定差异，多数银行认为将在二季度企稳，也有个别银行表示将在下半年企稳。

不良生成压力缓解，特定领域风险仍需关注。2021 年随着宏观经济回暖，工业企业景气度稳步回升，不良生成压力边际改善。3 月 2 日，郭树清主席在国新办发布会上表示“2021 年将保持不良处置力度不减”，市场对此较为关注。从我们调研情况来看，多数银行不良处置力度将保持大体稳定，但根据各家不良水平、存量包袱、风险形势、拨备厚度等差异，在处置力度边际变化上也有一定差异性。小微延期还本付息相关贷款资产质量压力有限。多数银行表示进行了适时的分类和调整，整体影响较为有限。江苏地区由于政府对以科技公司为代表的中小企业给予了较多的支持政策，有效降低了小微贷款风险，叠加银行及时进行了核销出资，小微不良有望呈现稳中向好。未来需重点关注三大特定领域风险：一是弱资质房企现金流压力加大，二是区域性信用风险分化加剧，三是产能过剩行业面临一定流动性风险。

风险提示：如果宏观经济修复不及预期，可能影响银行板块的顺周期表现。

银行业

买入（维持）

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-56513033

wangyf@ebsecn.com

联系人：董文欣

010-56518035

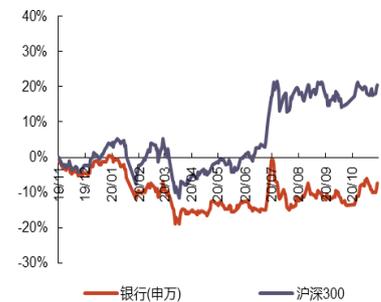
dongwx@ebsecn.com

联系人：刘杰

010-56518032

liujie9@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

从区域分化视角看银行股投资逻辑——银行业

2021 年春季投资策略 (2021-3-7)

顺周期视角下的银行股投资逻辑——3 月 3 日银行股大涨的点评 (2021-3-3)

目 录

1、 信贷供需两旺，贷款定价有上行动力	3
1.1、 经济复苏背景下，企业端融资需求明显回升	3
1.2、 对公信贷资源进一步江浙沪等经济发达地区集中	4
1.3、 贷款定价有向上动力，信贷结构呈现边际变化	4
2、 负债成本压力渐显，稳存增存是核心	5
3、 息差预计前低后高，全年具有稳定基础	6
4、 不良生成压力缓解，特定领域风险仍需关注	7
5、 风险提示	8

2021 年以来，随着经济持续回暖，信贷供需两旺，同时负债端成本压力也有所显现，一季度区域性法人银行经营情况如何？信贷投放及贷款定价走势是否具有规律？负债成本压力是否对 NIM 形成挤压？资产质量压力及风险形势如何展望？我们结合近期重点集中于江浙等优质区域的 8 家上市城农商行的调研情况，分析如下：

1、信贷供需两旺，贷款定价有上行动力

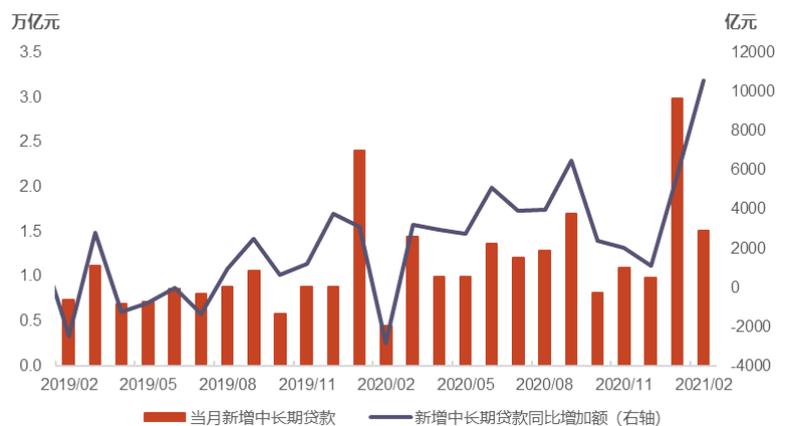
一季度银行经营凸显亲周期性，资产端呈现明显的“需求拉动”特征。经济持续回暖推动信贷“供需两旺”，2 月份信贷投放规模大超市场预期，同时，行业投向与区域投向呈现明显分化特征。3 月 2 日，在国新办推动银行业保险业高质量发展新闻发布会上，郭树清主席明确提出“今年整体市场利率在回升，估计我们的贷款利率也会有回升”，市场对银行贷款利率上行的预期得到确认。

1.1、经济复苏背景下，企业端融资需求明显回升

年初以来，经济恢复情况较好，企业资产负债表得到修复，并加大了资本开支力度。2 月对公中长期贷款增长 1.36 万亿大幅超市场预期，对公中长期贷款保持高景气度，工业企业领域信贷投放景气度总体向好。同时，2 月份居民中长期贷款新增 4113 亿元（同比多增 3742 亿元），显示零售按揭贷款并未因春节因素而明显萎缩，按揭领域投放维持一定强度。受访银行多表示年初以来信贷需求旺盛，尤其是对公端恢复较快，一季度投放量相较于去年同期有明显增长，对完成全年信贷投放持有乐观态度，不排除上修全年信贷计划。

多数银行表示将重点支持区域内先进制造业、科技创新企业、医药生物等行业，同时，部分地区基础设施相关的一些重大项目的资金需求也较去年更为旺盛，带动公共基础设施、建筑业信贷投放增长。当前以餐饮、旅游等为代表的行业仍受到疫情影响，但是后续随着疫苗接种率提升，这些行业的信贷需求将迎来低位反弹。零售信贷上，受访银行普遍表示零售贷款的需求相比去年也有所上升。

图 1：社融口径中长期贷款增量及同比增加额



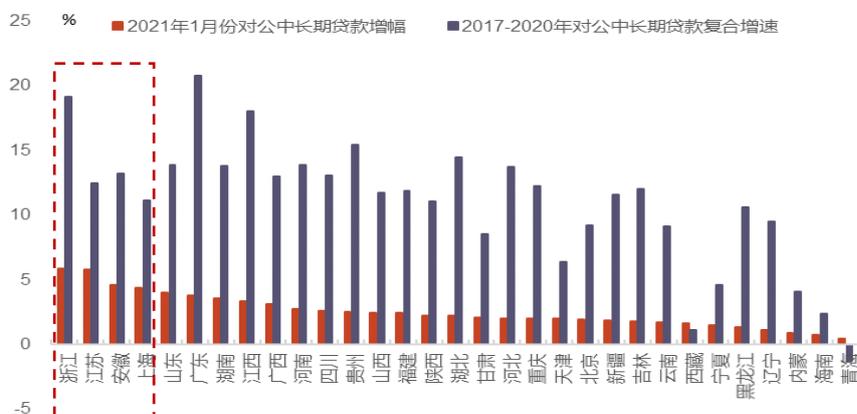
资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至 2021 年 2 月末

1.2、对公信贷资源进一步向江浙沪等经济发达地区集中

信贷资源高度向江浙沪等地区集中。对公中长期贷款投放体现一个地区企业资本开支类支出的力度，是该区域经济景气度高度的重要标尺。信贷资源有进一步向江浙沪地区集中之势，反映出疫情后期江浙沪地区的经济恢复情况比较好，金融资源进一步向优势区域集中，工业企业、制造业信贷增势较好。

这些地区的经济、金融生态和信用增长环境是统一的，几乎处于历史最佳水平。当前维持较高信用增长与良好资本开支的地区主要集中在长三角、珠三角的部分省市。受访银行中，江苏地区银行普遍表示受益疫情后经济恢复较快，信贷需求较为旺盛。江苏省 GDP 在 2020 年二季度率先恢复，外向型经济体受出口拉动，向新型制造业转型渐显成效。

图 2：2021 年 1 月信贷资源高度向江浙沪地区集中



资料来源：Wind，光大证券研究所

1.3、贷款定价有向上动力，信贷结构呈现边际变化

从贷款定价的角度来看：1) 增量角度：资产端贷款需求较好，贷款端增量贷款定价拐点已经显现。去年 2、3、4 季度的贷款价格逐季下降，今年贷款定价开始出现环比改善，对公端改善强度好于零售端改善强度，按揭贷款在 2 月份以来出现上行趋势。在贷款定价考核政策没有新的强化安排情况下，市场力量在供给受限、需求向好的情况下会推动贷款端价格上行。**2) 存量角度：资产端和负债端的一次性重定价同步反映，可能导致 1 季度资产端价格出现 10BP 左右的下降，负债端价格也同步下降。**

一般贷款定价存在一定上行动力，江浙沪地区表现明显，总体定价不太会出现大幅度上行。整体经济增长韧性颇佳，1、2 月经济数据显示，实体经济融资需求较强，而信用体系边际收敛，使得贷款定价存在一定上行压力。但地区间分化有所加大，例如江浙沪地区信贷投放“供需两旺”，定价将进一步上行，而东北、环京地区相对偏弱。需要指出的是，虽然江浙沪地区经济复苏和增支较好，但是这些区域银行竞争也较为激烈，优质企业议价能力较强，贷款利率上行动能也是相对有限的。

从调研情况来看，多数银行对贷款定价上行动力表示认同，这其中，既有信贷供需两旺导致的银行议价能力提升，也有银行主动进行信贷结构调整，推动整体贷款利率的上行。当然，不同银行的表现也有一定差异性：

- 1) **多数银行认同贷款利率上行趋势，主要是市场对于贷款需求较为旺盛，同时零售端在按揭贷款供应紧张情况下，价格也有上行动能。**例如 a 城商行表示，信贷端利率略有上升，主要得益于零售小贷信贷和按揭贷款利率上行，对公贷款定价保持相对稳定，公司将进一步提升零售贷款占比，尤其是相对高收益的消费贷、经营贷、住房按揭等品种；b 农商行贷款利率已连续 5 个月上行，主要由于疫情影响下价格下降幅度较大，希望通过价格缓慢上升来弥补去年的下降空间；c 银行表示新发生对公贷款的加权平均利率环比明显上升，与所在区域基础设施和重大项目领域旺盛的贷款需求相印证。
- 2) **部分银行表示贷款利率水平相对平稳，但是结构分化有所加大，虽然目前贷款利率数据还未体现定价明显上升，但预计接下来贷款利率会有所上行。**

➤ 房地产贷款集中度要求影响具有差异性，住房按揭贷款定价有上行动力

2020 年 12 月，人民银行、银保监会联合《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，在坚持房地产融资稳中从紧原则下进行差异化调节。当前，住房按揭贷款在我国消费信贷中占据主要比重，市场较为关注。虽然广义口径下房地产融资增速在下降，但是按揭贷款投放增速较好。从受访银行反馈情况来看，由于各家前期地产投放力度及在总盘子中的占比具有较大差异，相关信贷投放呈现一定的差异性。同时，对于按揭需求旺盛的区域，部分银行已有一定幅度的提价：

- 1) **目前已触及或接近红线的银行**，在按揭总量不会出现大幅增长的情况下，将有序把控到期和投放节奏、压降住房按揭贷款增速，并加大对信用卡、消费贷等非房贷款的投放力度。
- 2) **较红线仍有一定安全边际的银行**，住房按揭在可控范围内将适度提升规模，整体保持平稳增长，未来可能会逼近但不会突破红线。

同时，以上两类银行也表示新增按揭贷款仍有一定的腾挪空间，一方面总盘子较大的银行每年到期量较大，为新增投放让渡部分空间；另一方面，可通过资产证券化（RMBS）等方式腾挪一些额度，现阶段 RMBS 未纳入集中度考核，央行可以进行灵活调控。

- 3) **房地产贷款占比较低，具有较大操作空间的银行**，鉴于住房按揭贷款具有定价抬高、资产质量稳定等诸多优势，且按揭定价已表现出一定上行压力，未来政策允许情况下，预计将会有较大的投放强度。

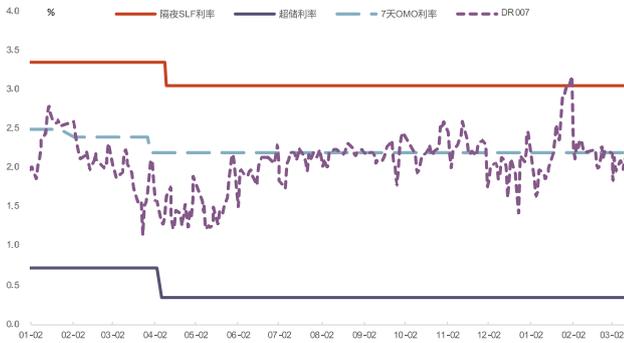
综上，我们认为当前银行整体风险偏好有所提升，工业企业信贷投放景气度恢复，顺周期行情启动助力银行经营向好。但同时，信贷投放的区域分化进一步加大，以江浙沪为代表的地区疫后经济表现强劲，将成为信贷资源集中高低，并加速形成“经济—金融”正向反馈机制，而该地区的上市银行也将显著受益。

2、 负债成本压力渐显，稳存增存是核心

受活期、普通定期等核心负债增长乏力的影响，大额存单、协议存款等高成本负债增长较快，银行负债端成本面临压力。随着货币政策回归正常化，货币供给“总闸门”偏紧，信用增速边际收敛，结构性流动性紧缩格局不改。现阶段，存款增长仍存在压力点，未来稳存增存或需加大力度。首先，银行综合负债成本压力加大，一方面，核心存款增长乏力，供需矛盾加大会造成核心存款成本的承压。另一方面，在同业负债占比不断提升、负债结构趋于恶化的情况下，市场利率中枢

上移和 NCD 利率仍处于高位运行，也会导致银行综合负债成本压力的加大；其次，负债的不稳定性提升，随着股票市场活跃等因素影响，银行负债结构出现了新变化，并大体沿着“对公存款——零售存款——同业存款”的转化渠道进行，加剧了负债的不稳定性、机构的不平衡性和推高了负债成本。

图 3：短端利率走廊基本稳定



资料来源：Wind，光大证券研究所；时间：2020年1月2日-2021年3月12日

图 4：1Y 国股 NCD 利率持续高位运行



资料来源：Wind，光大证券研究所；时间：2020年1月3日-2021年3月12日

从调研情况来看，机构间有一定分化，多数银行表示负债端成本有上行压力，但也有部分核心负债获取能力较强的银行，负债端成本不升反降。存款获取主要差异在各家所在地区存款增量、市场竞争力等方面，主动负债占比高的银行成本压力较为明显。具体而言：

- 1) 部分银行表示负债成本压力上升，将多措并举进行成本控制。部分银行表示今年整体负债成本可能会随着同业负债而有一定幅度的上行。后续将统筹各项负债来源，适当压降高成本主动负债，做好稳存增存工作。
- 2) 个别核心负债获取能力强的银行，负债成本不升反降。例如 A 银行表示整体负债成本呈现稳中趋降态势，主要是加大存款成本管控力度背景下，存款成本稳中有降，虽然同业负债环比小幅上行，但是由于占比较低影响也相对有限；B 银行也表示，得益于成本管控和多渠道负债来源（零售存款、央行资金、金融债发行等），整体付息率是持续下降的，虽然同业负债有上升压力，但是全年负债成本应该可以控制在合理水平。

3、息差预计前低后高，全年具有稳定基础

NIM 运行：一季度 NIM 阶段性小幅走低，全年具有稳定基础。经济复苏背景下，今年表内信贷供需错位加大使得贷款利率存在上行动力，且 MPA 点差考核容忍度或出现放松，但考虑到贷款阻尼系数相对较高，大概率不会因经济“脉冲式”复苏而作出过激反应。而随着信用体系的收敛，“总闸门”依然偏紧，结构性影响不小，今年银行稳存增存压力加大，LCR、NSFR 等流动性指标运行承压，2 季度预计 NCD 利率易上难下，核心负债成本趋于上行。在此情况下，预计一季度 NIM 可能会阶段性小幅走低，全年是否具有稳定运行基础需看后续负债端变化态势。

多数银行表示受重定价因素影响，全年息差将呈现承压下降后企稳回升趋势，但也有个别银行 1、2 月份息差与去年三、四季度基本持平，主要与资产负债结构

及到期情况有关。同时，由于存量资产结构不同，各行对息差企稳的时点预期有一定差异，多数银行认为将在二季度企稳，也有个别银行表示将在下半年企稳。

表 2:2021 年 NIM 走势测算结果

		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	合计
生息资产	滚动到期分布	10.6%	10.6%	7.1%	7.1%	35.5%
	存量中长期重定价分布	17.7%	17.7%	11.8%	11.8%	59.0%
	滚动到期影响 (bp)	3.2	1.6	0.0	0.0	4.8
	存量重定价影响 (bp)	2.7	1.3	0.0	0.0	4.0
计息负债	结存“压量控价”改善 (BP)	2.5	2.5	0.0	0.0	5.0
	NCD 价格中枢上行 (BP)	0.5	0.5	0.0	0.0	1.0
NIM	综合影响	3.9	0.9	0.0	0.0	4.8

资料来源：上市银行 2020 年半年报，经光大证券研究所整理测算，详细测算假设及过程请参见 2021 年 3 月 7 日外发报告《从区域分化视角看银行股投资逻辑——银行业 2021 年春季投资策略》

4、不良生成压力缓解，特定领域风险仍需关注

存量包袱出清，不良生成边际改善。近年来问题贷款率（不良+关注占比）逐步下降，风险已得到有效缓释，银行业开始轻装上阵。我们认为 2021 年资产质量压力总体可控，不良生成压力边际改善¹。主要有三方面原因：一是工业企业景气度稳步回升，有助于降低不良生成速度；二是普惠小微企业延期还本付息政策延长；三是本轮不良生成率已超过前期高点，不良资产处置规模创历史新高，坏账暴露期或已较为接近峰值水平。

不良资产处置仍将保持一定强度。拨备计提和核销力度是影响上市银行盈利能力的重要变量。3 月 2 日，郭树清主席在国新办新闻发布会表示“2021 年将保持不良处置力度不减”，市场对此较为关注。从我们调研情况来看，多数银行不良处置力度将保持大体稳定，但根据各家不良水平、存量包袱、风险形势、拨备厚度等差异，在处置力度边际变化上也有一定差异性，部分银行表示今年不良生成压力边际改善，不良发生情况会好于去年，不良资产处置量预计不会高于去年。也有银行表示，将响应政策号召，坐实资产质量，加快出清的速度。

小微延期还本付息相关贷款资产质量压力有限。对于小微企业延期还本付息相关贷款，多数银行表示进行了适时的分类和调整，整体影响较为有限。其中，江苏地区由于政府对以科技公司为代表的中小企业给予了较多的支持政策，有效降低了小微贷款风险，叠加银行及时进行了核销出资，小微不良有望呈现稳中向好。

未来需重点关注三大特定领域风险。1) **弱资质房企现金流压力加大。**国家对房地产领域融资监管力度逐步趋严，政策覆盖面不断拓宽，“房住不炒”、“三条红线”标志着行业“去金融化”基调的延续，行业核心矛盾仍为不断收紧的融资环境，房企表内和表外融资面临双重收紧格局。特别是 2020 年 11 月信用违约事件出现后，信用分层加剧，弱资质信用主体发债难度加大，风险定价面临重塑，在“三道红线”约束下，民企地产后续面临较大去杠杆压力，现金流压力进一步加剧，不排除部分弱资质房企因现金流压力加大和融资渠道收窄而出现较为严重的信用违约风险。2) **区域性信用风险分化加剧。**本轮信用违约主要以欠发达地区的弱资质国企为主，市场对于相关地区风险偏好下降和信用分层加剧，或将造成企业融资渠道的进一步收窄，金融资源配置力度也会受到一定压缩。这样一

¹ 详见 2021 年 3 月 7 日外发报告《从区域分化视角看银行股投资逻辑——银行业 2021 年春季投资策略》

来,部分受到影响较大的相关地区可能会陷入金融资源萎缩与经济增长持续承压的负向循环,进而加大区域信用风险的分化。**3) 产能过剩行业面临一定流动性风险。**近年来,实体经济资产负债表趋于恶化,而资产负债内生修复能力看,受疫情和全球经济增长景气度低迷影响,工业品领域近年来总体处于通缩状态,导致产能过剩行业净利润增长缓慢,应对到期债务压力的能力下降。

5、风险提示

如果宏观经济修复不及预期,可能影响银行板块的顺周期表现。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------