

# 信义山证 汇通天下

证券研究报告

轻工制造

行业双周报（20210913-20210926）

维持评级

报告原因：定期报告

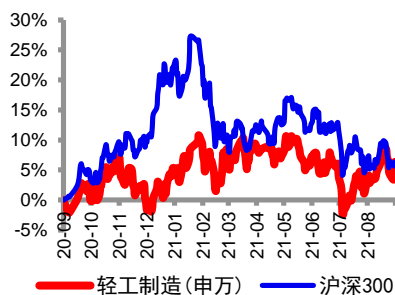
8月家具环比降幅收窄，文化办公用品开启旺季增长

看好

2021年9月26日

行业研究/定期报告

轻工行业近一年市场表现



投资要点

➤ 8月家具零售额同比增长6.7%，环比下滑0.72%，降幅有所收窄，主要系夏季全国建材家居市场处于传统淡季所致，预计9月旺季将有好转。据国家统计局数据显示，2021年8月，家具类零售额为137亿元，环比7月下滑0.72%，同比增长6.7%，增速环比7月下滑4.3个百分点，相对去年同期提升10.9个百分点。

➤ 8月下旬，全国中小学生临近暑假末期，即将回归课堂，受益于“开学经济”，文具销售迎来传统旺季。8月文化办公用品零售额环比增长14.5%，同比增长20.4%，相对2019年同期增长20.49%。据国家统计局数据显示，2021年8月，文化办公用品零售额为347亿元，环比7月增长14.52%，同比增长20.4%，增速环比7月提升5.6个百分点，相对去年同期提升11.0个百分点，单月零售额相对2019年8月增长20.49%。

➤ **投资建议：**住宅销售和竣工面积强势增长，边际改善显著，看好2021年下半年家具内销表现。9月开学季迎来新一轮学汛期，看好近期文具零售表现。进入第三季度，纸包行业将迎来业内历年来的“金九银十”阶段，预计市场需求和订单数量将会明显提升。

市场回顾

➤ 9.13~9.24，上证指数下跌2.43%，报收3613.07点，SW轻工制造指数下跌4.49%，在申万28个一级行业中排名第19。

➤ 分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：文娱用品(+0.69%)、造纸(-1.83%)、包装印刷(-2.86%)、其他轻工制造(-6.45%)、珠宝首饰(-6.68%)、家具(-8.91%)。

行业动态

- 大自然家居获碳中和认证
- 首届大湾区购物节：美妆、美食、家居家电销售形势看好
- APP、中纸、晨鸣等联合签署纸浆贸易定价期现合作协议

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。

相关报告：

《【山证轻工】行业周报（20210816-20210822）：7月轻工消费淡季，零售额环比有所下滑》  
2021-8-22

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



## 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 .....	9
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 .....	12

## 图表目录

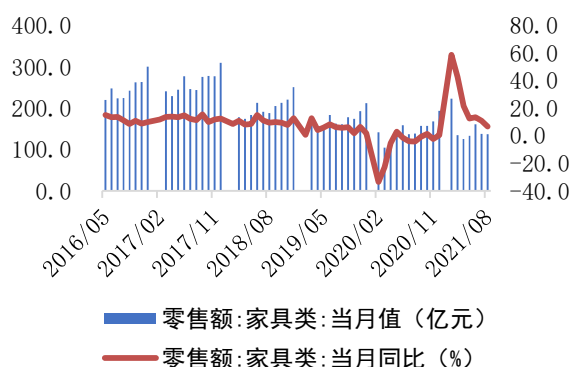
图 1：家具零售额当月值及同比增速.....	4
图 2：文化办公用品社会零售额当月同比增速.....	4
图 3：申万一级行业指数涨跌幅排名.....	6
图 4：轻工制造行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	6
图 5：主要板材价格指数走势.....	8
图 6：TDI 和 MDI 价格走势.....	8
图 7：商品房住宅销售面积及同比增速.....	8
图 8：住宅竣工面积及同比增速.....	8
图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 10：玖龙纸业箱板纸出厂平均价（元/吨）.....	9
图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速.....	9
图 12：卷烟当月产量及同比增速.....	9
图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入.....	10
图 14：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

8月家具零售额同比增长6.7%，环比下滑0.72%，降幅有所收窄，主要系夏季全国建材家居市场处于传统淡季所致，预计9月旺季将有好转。据国家统计局数据显示，2021年8月，家具类零售额为137亿元，环比7月下滑0.72%，同比增长6.7%，增速环比7月下滑4.3个百分点，相对去年同期提升10.9个百分点；2021年1-8月，家具类零售额累计值为1053亿元，同比增长23.7%，相对去年同期提升35.1个百分点。

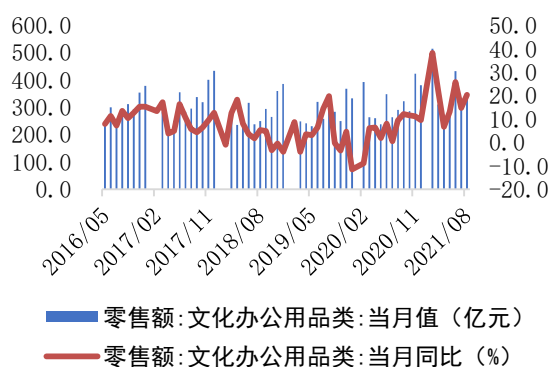
8月下旬，全国中小學生临近暑假末期，即将回归课堂，受益于“开学经济”，文具销售迎来传统旺季。8月文化办公用品零售额环比增长14.5%，同比增长20.4%，相对2019年同期增长20.49%。据国家统计局数据显示，2021年8月，文化办公用品类零售额为347亿元，环比7月增长14.52%，同比增长20.4%，增速环比7月提升5.6个百分点，相对去年同期提升11.0个百分点，单月零售额相对2019年8月增长20.49%；2021年1-8月，文化办公用品类零售额累计值为2479亿元，同比增长21.5%，增速相对去年同期提升19.0个百分点。

图 1：家具零售额当月值及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

图 2：文化办公用品社会零售额当月同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

### 投资建议：

得益于严谨而科学的抗疫举措，我国本土疫情趋于平稳、经济社会全面恢复常态运行，2021 下半年，轻工消费回补行情有望延续，我们看好竣工小高峰+精装修利好、需求滞后兑现的家具板块，精品文创+IP 崭露光芒、办公集采持续放量的文娱用品板块，以及原材料大幅涨价背景下，集中度提升、龙头成本优势显现的造纸板块。

**家具板块：**2021 年下半年地产竣工有望迎来小高峰，重点关注“金九银十”置业装修传统旺季，建材家居市场活力有望进一步提升。2020 年四季度开始，住宅销售和竣工面积开启强势增长，边际改善显著，叠加期房交付期限临近、调控政策和信贷政策的边际放松，新开工和竣工背离收窄，2021 年全国住宅有望迎来竣工小高峰，利好家具采购需求总量增长。基于装修房屋套数测算模型，我们估算 2021 全年住宅装修套

数同比增长 5.87%，净增加 57.10 万套，下半年潜在订单充足，叠加“金九银十”置业装修传统旺季，建材家居市场活力有望进一步提升。此外，考虑到海外疫情形势依然严峻、疫苗量产和大规模接种仍无确定性，我们判断家具出口高景气度有望持续 2021 全年。建议关注欧派家居、索菲亚、我乐家居、志邦家居、喜临门、海鸥住工、乐歌股份、恒林股份、梦百合、永艺股份、美克家居、顾家家居。

**文娱用品板块：9 月开学季关注传统文具，精品文创、办公直销保持高增长。**泡泡玛特上市成功破千亿美元，充分表明了精品文创+大 IP 的变现空间非常广阔。随着 Z 世代消费能力加快崛起，传统文具企业 IP 运营思路、打造爆款产品的经验逐步成熟，以及疫情防控转向常态化，我们判断精品文创在 2021 下半年实现较快增长。办公直销龙头市占率有待提升，福利品、MRO 需求开始放量。晨光科力普、齐心集团持续中标大客户，B2B 订单充足无虞。新型高毛利商品福利品、MRO 订单激增，盈利能力有望得到提升。传统文具方面，9 月开学季将迎来新一轮学汛期，看好下半年文具零售。建议关注晨光文具、齐心集团。

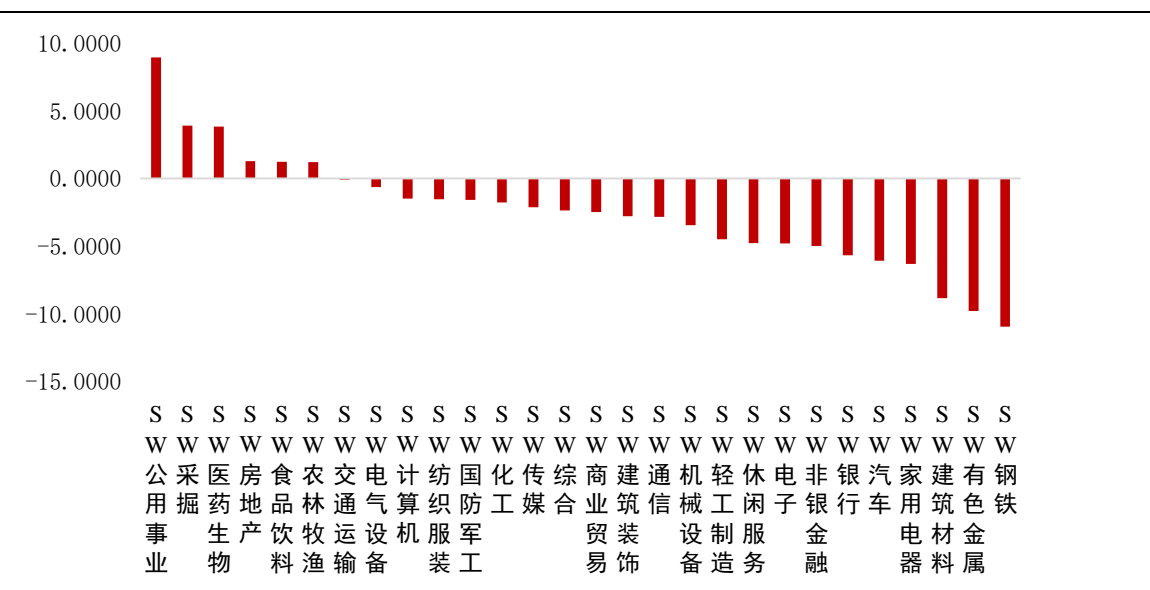
**造纸：进入第三季度，纸包行业将迎来业内历年来的“金九银十”阶段，预计市场需求和订单数量将会明显提升。原材料涨价压力加大，龙头纸厂成本优势显著。**废纸系：原材料涨价压力之下，包装纸毛利收窄，预计下半年废纸系整体毛利率保持较低水平。在龙头纸厂连续拉涨下，瓦楞纸市场呈上行走势，且目前纸价延续偏强走势，但多数纸厂反应利润仍在盈亏边缘。部分规模纸厂海外建厂装置将陆续投产，由于优质废纸回收难度加大，中小纸厂纸厂利润或将承压，行业集中度有望提升。浆纸系：在全球经济复苏及流动性宽松背景下，纸浆补库预期强烈，叠加海运运力持续紧张等因素，海外浆厂提价意愿和市场看涨情绪不减，预计下半年浆价保持高位震荡。随着三季度传统旺季的到来，预计纸厂的开工率和利润率将有所修复。建议关注中顺洁柔、山鹰国际、太阳纸业、晨鸣纸业、博汇纸业。

## 2. 行情回顾

9.13~9.24（下同），上证指数下跌 2.43%，报收 3613.07 点，SW 轻工制造指数下跌 4.49%，在申万 28 个一级行业中排名第 19。

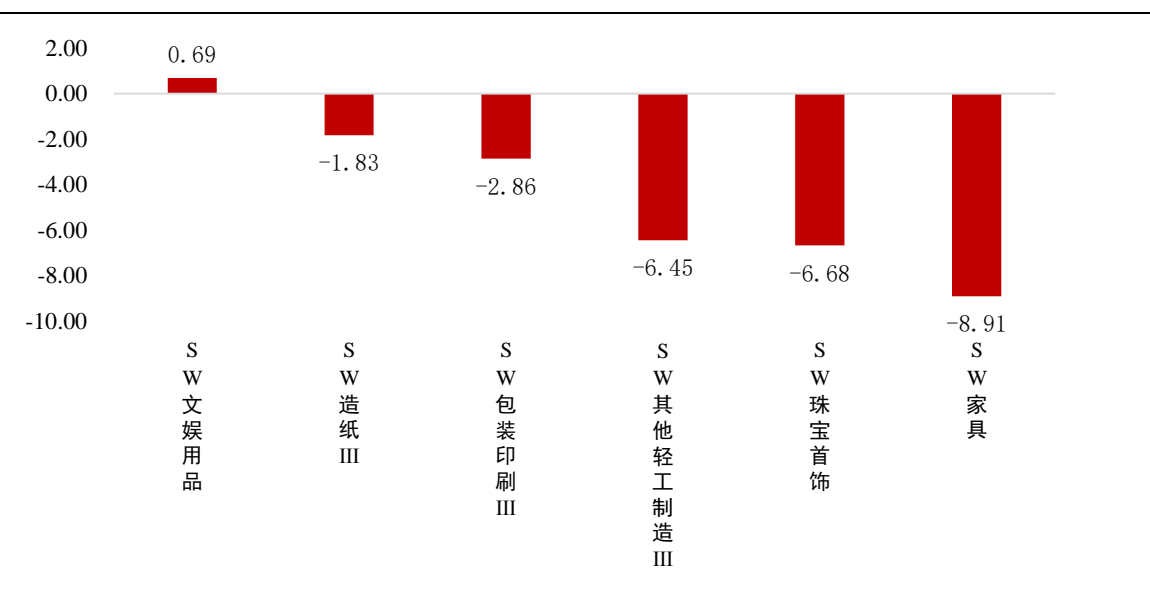
分子行业来看，涨跌幅由高到低分别为：文娱用品（+0.69%）、造纸（-1.83%）、包装印刷（-2.86%）、其他轻工制造（-6.45%）、珠宝首饰（-6.68%）、家具（-8.91%）。

图 3：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 4：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：海伦钢琴、浙江众成、麒盛科技、青山纸业、紫江企业；跌幅前五名分别为：盛通股份、龙利得、宝钢包装、皮阿诺、创源股份。

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
海伦钢琴	19.0975	文娱用品	盛通股份	-21.3203	包装印刷III
浙江众成	13.4511	包装印刷III	龙利得	-19.2917	包装印刷III
麒盛科技	12.9114	家具	宝钢包装	-15.5256	包装印刷III
青山纸业	12.7586	造纸III	皮阿诺	-14.0869	家具
紫江企业	11.9387	包装印刷III	创源股份	-13.8281	文娱用品
景兴纸业	8.0685	造纸III	顺灏股份	-13.5397	包装印刷III
永吉股份	7.1247	包装印刷III	索菲亚	-13.4848	家具
新通联	6.4385	包装印刷III	江山欧派	-11.9847	家具
宜宾纸业	6.0839	造纸III	欧派家居	-11.5149	家具
邦宝益智	5.9365	文娱用品	集友股份	-11.4609	包装印刷III

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 1165.84，本周上涨 4.22 点；人造板指数 994.77，本周下滑 8.92 点。

软体家具上游原材料 TDI 国内现货价 13600 元/吨，周涨跌-300 元/吨，纯 MDI 现货价 21200 元/吨，周涨跌 0 元/吨。

图 5：主要板材价格指数走势

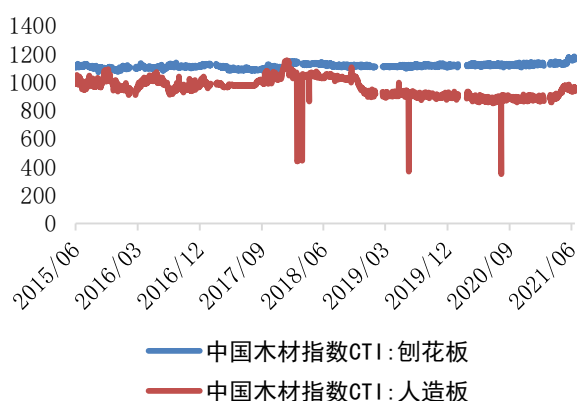
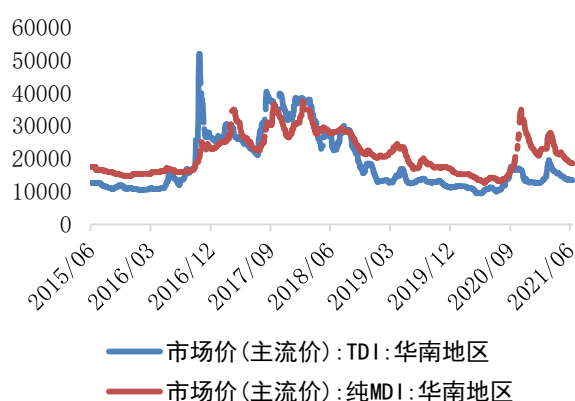


图 6：TDI 和 MDI 价格走势



数据来源：山西证券研究所、wind

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，2021 年 1-8 月，全国商品房销售面积 114193 万平方米，同比增长 15.9%；比 2019 年 1—8 月份增长 12.1%，两年平均增长 5.9%。其中，全国商品房住宅销售面积 101607 万平方米，同比增长 16.5%，增速环比 1-7 月份回落 6.2 个百分点，相对去年同期提升 19.0 个百分点；全国住宅竣工面积 33771 万平方米，同比增长 27.4%，增速环比 1-7 月份提升 0.2 个百分点，相对去年同期提升 37.1 个百分点。

图 7：商品房住宅销售面积及同比增速

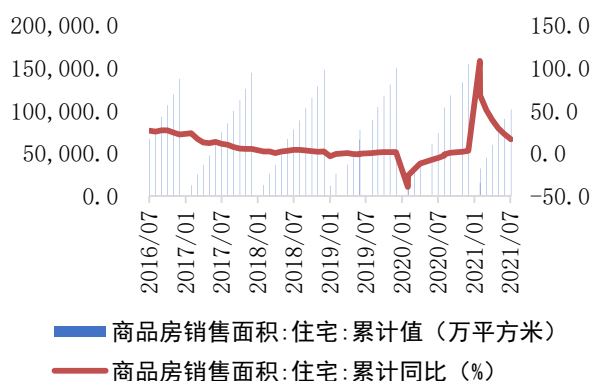
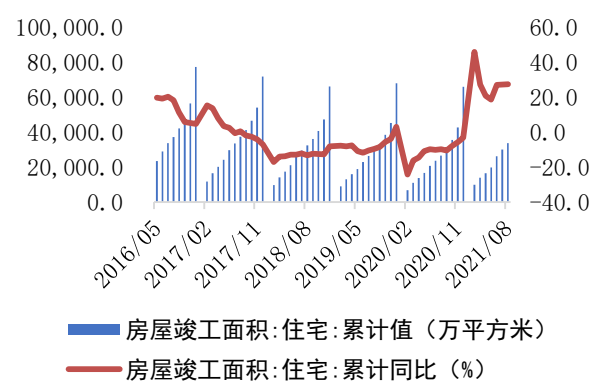


图 8：住宅竣工面积及同比增速



数据来源：山西证券研究所、国家统计局

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 4160 元/吨，较上周均价下调 55 元/吨；

全国箱板纸均价 5053 元/吨，较上周均价下滑 57 元/吨。

图 9：玖龙纸业瓦楞纸出厂均价（元/吨）

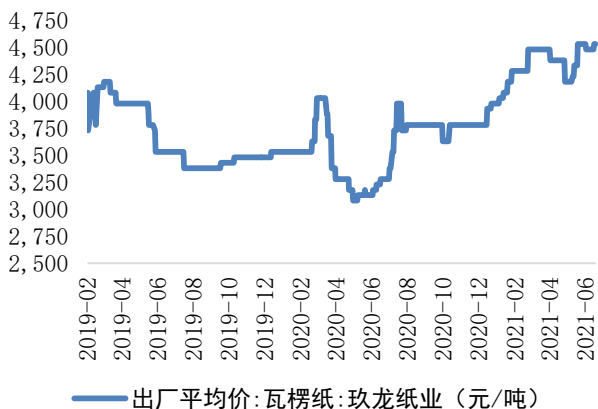
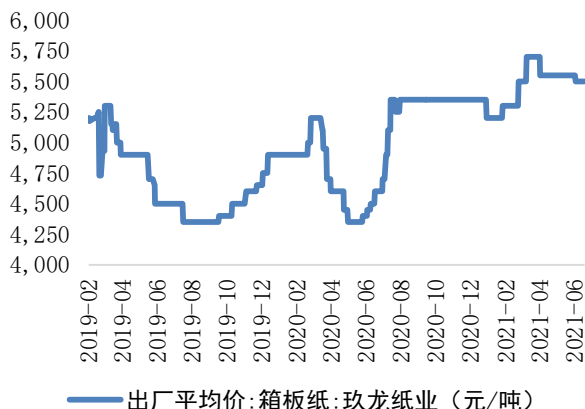


图 10：玖龙纸业箱板纸出厂均价（元/吨）



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：**2021 年 1-8 月，粮油、食品类零售额累计值为 10563.2 亿元，同比增长 10.5%。

2021 年 1-8 月，饮料类零售额累计值为 1818.9 亿元，同比增长 25.6%。

2021 年 1-8 月，卷烟累计产量为 17075.5 亿支，累计同比增加 2.1%。

图 11：粮油食品类当月零售额及同比增速

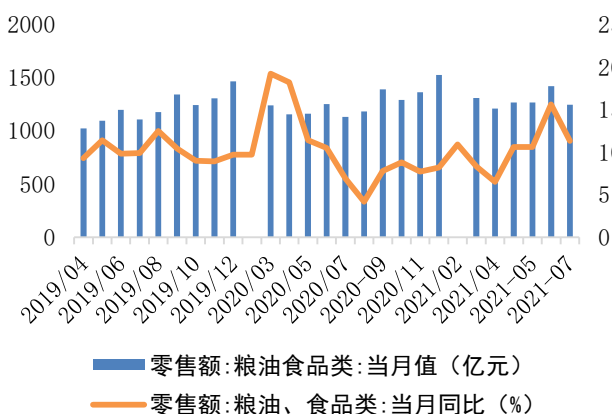
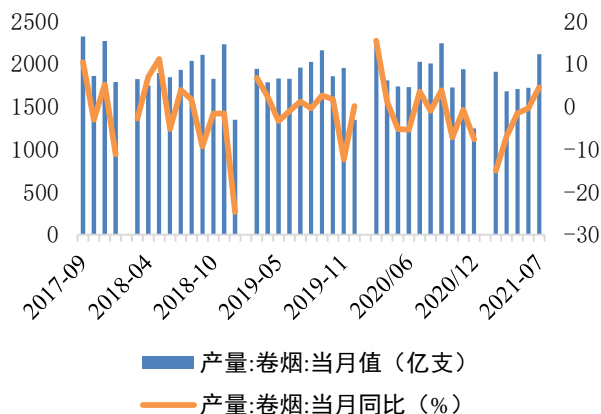


图 12：卷烟当月产量及同比增速



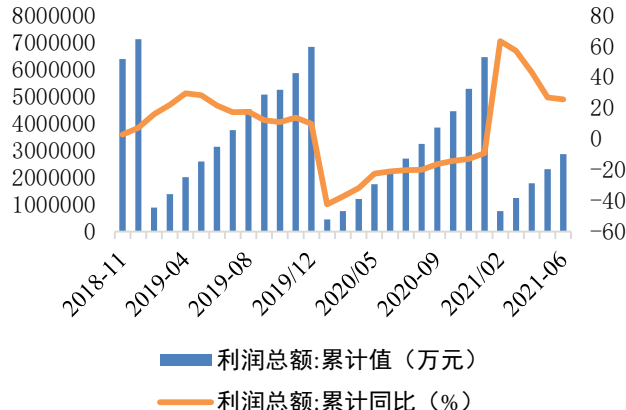
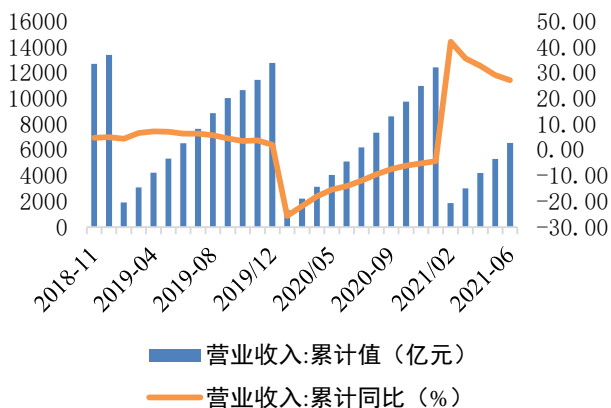
数据来源：山西证券研究所、wind

数据来源：山西证券研究所、wind

### 3.3 文娱及其他

2021 年 1-7 月，文教、工美、体育和娱乐用品营业收入为 7659.0 亿元，同比增长 23.6%；利润总额为 342.4 亿元，同比增长 23.3%。

图 13：文教、工美、体育和娱乐用品制造业营业收入 图 14：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

#### ➤ 大自然家居获碳中和认证

9 月 14 日，中国质量认证中心（CQC）向大自然家居颁发《碳中和证书》，标志着大自然家居成为中国家居行业首个实现碳中和的“灯塔”企业。大自然家居中山工厂于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日产生的直接温室气体排放和能源间接温室气体排放为 5144 吨二氧化碳当量，温室气体的量化过程遵从国际 ISO14064-1 的要求，碳中和过程遵从根据 BSI（英国标准协会）宣布制定公共可用规范的 PAS 2060 碳中和承诺新标准，上述温室气体排放基于国际核证碳减排标准（VCS）的核证减排量（VCUs）完成碳中和。中国质量认证中心（CQC）根据碳中和核查程序为大自然家居颁发碳中和证书。这是家居行业首个的碳中和工厂，意味着大自然家居创造了家居行业首个实现碳中和的“零碳”工厂。（泛家居网）

#### ➤ 广西陶企 10-12 月限产压力依旧存在

据了解，此前暂停生产线的多家藤县陶企，大部分都已经恢复生产，有部分实行错峰生产未完全恢复所有生产线。不过，有当地陶企仍旧表示担心，“从广西乃至全国多个产区的情况来看，限电限产将会是个常态化的问题，目前厂家生产线暂时的重开都没有实际意义。”记者从多种渠道了解到，广西建筑陶瓷行业被要求 9 月产量不得超过上半年月均产量的 50%，并且对于未完成 9 月限产任务进度或超过产品能耗限额的企业则要停止当月供电，未完成月限产任务的，下月不安排用电计划。（陶城报）

#### ➤ 首届大湾区购物节：美妆、美食、家居家电销售形势看好

首届粤港澳大湾区购物节，80 万家大湾区商家联动，近 30 万个湾区品牌组团上“云”，中新社记者连日来采访多家参与活动的商家后发现，美妆、美食、家居家电销售形势看好。其中，一批“国潮”品牌大

受欢迎，国货品牌走俏海外。阿里巴巴方面介绍，生活用品，智能小家电、住宅家具和国潮服饰是今年“淘宝 618”出海三大品类。其中，住宅家具成交同比增长 6 成，富有创意的国产设计师品牌，在香港大受欢迎，出海成交增长 2 倍。（泛家居网）

#### ➤ APP、中纸、晨鸣等联合签署纸浆贸易定价期现合作协议

9 月 23 日，由上海期货交易所、中国造纸协会和厦门国贸纸业有限公司共同主办的第十八届上海衍生品市场论坛纸浆分论坛顺利举行。在论坛期间举行的“纸浆贸易定价期现合作协议签约仪式”上，相关企业负责人表示，“经过近三年的运行，纸浆期货功能发挥逐步得到了广大企业的认可，特别是面对当下复杂的市场环境，产业链企业主动顺应市场变化，积极借助期货工具稳定生产经营，为产业平稳运行‘保驾护航’”。国内造纸行业对规避纸浆价格风险、保障企业稳定经营具有强烈的风险管理诉求。纸浆期货上市填补了纸浆衍生品市场的空白，为传统的浆纸行业带来了高效的风险管理工具。（中国纸网）

## 4.2 上市公司重要公告

### 造纸包装

【晨鸣纸业】为积极稳妥地降低公司资产负债率，优化资本结构，增强公司整体资本实力和竞争力，公司拟引进北京川发投资管理有限公司(以下简称“北京川发投资”或“投资人”)对湛江晨鸣浆纸有限公司(以下简称“湛江晨鸣”或“目标公司”)进行增资，增资金额为人民币 3.5 亿元(其中人民币 2.158 亿元计入注册资本，剩余人民币 1.342 亿元计入资本公积)。

为进一步拓宽融资渠道，调整长中短期负债结构，该公司子公司寿光美伦纸业有限责任公司(寿光美伦)拟与青岛海西融资租赁有限公司(青岛海西租赁)开展售后回租融资租赁业务，融资金额不超过人民币 2 亿元，期限不超过 3 年，该公司为寿光美伦本次融资业务提供连带责任保证担保，担保金额不超过人民币 2 亿元，期限不超过 3 年。

【山鹰国际】2021 年 9 月 18 日，公司收到中国银行间市场交易商协会出具的关于发行绿色中期票据的《接受注册通知书》，交易商协会接受公司绿色中期票据注册。核定公司绿色中期票据注册金额为 2 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效，由徽商银行股份有限公司和中国民生银行股份有限公司联席承销，公司在注册有效期内可分期发行绿色中期票据。

【裕同科技】公司拟以不低于人民币 1 亿元(含)且不超过人民币 2 亿元回购公司股份，回购股份价格不超过人民币 41.19 元/股(该上限以董事会决议日前三十个交易日公司股票交易均价的 150% 计算)。在回购股份价格不超过 41.19 元/股的前提下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量不低于 485.5547 万股，约占公司目前总股本的 0.5218%，按回购金额下限测算，预计回购股份数量不低于 242.7774 万股，约占公司目前总股本的 0.2609%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

【百亚股份】公司于近日分别收到持有公司股份 5%以上股东重望耀晖、温氏投资及其一致行动人齐创共享、上铭耀资产发出的《关于股份减持计划的告知函》，合计拟减持不超过总股本 10%。

#### 成品家具、软体家具

【乐歌股份】公司于近日接到控股股东宁波丽晶电子集团有限公司(简称“丽晶电子集团”)函告，丽晶电子集团将其持有的部分股份办理了股票质押式回购交易业务，其本次质押 1569 万股，占其所持股份 30.82%，占总股本 8.64%。

【喜临门】自 2020 年 9 月至公告披露日，公司及下属子公司最近连续 12 个月内累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 4180.59 万元，占最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的比例为 13.34%。

【帝欧家居】9 月 22 日，公司发布关于恢复生产的公告。公告显示，随着广西地区有序调度电力，截至 9 月 22 日 11 点，公司控股孙公司广西欧神诺陶瓷有限公司(简称：广西欧神诺)，前期暂时停运的 4 条生产线已全部恢复运行。

公司于近日收到公司持股 5%以上股东鲍杰军先生及其一致行动人陈家旺先生关于持股比例变动超过 1%的通知：2021 年 2 月 2 日-9 月 17 日期间，陈家旺先生由于大宗交易、员工持股计划非交易过户累计增持公司股份 400.5592 万股，其持股比例变动超过 1%(含公司回购注销限制性股票，被动增加持股比例)。

#### 定制家具

【索菲亚】9 月 13 日，索菲亚发布公告称，公司第四届董事会届满换届，柯建生不再担任公司总经理职务，陈明、张挺不再担任公司副总经理职务，潘雯雯不再担任公司董事会秘书职务，以上人员仍在公司任职。同时，公司同意聘任王兵为公司总经理;聘任吕先红、杨鑫和陈炜为公司副总经理;聘任黄毅杰为公司董事会秘书兼财务总监。任期 3 年，与第五届董事会任期一致。

#### 文娱用品及其他

【齐心集团】公司近日收到公司实际控制人、公司董事长兼总经理陈钦鹏发来的《关于增持齐心集团股份进展的告知函》，陈钦鹏于 2021 年 9 月 22 日通过集中竞价方式增持公司股份 154.4843 万股，增持股份金额为人民币 1197.48 万元。

## 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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

