

2023 年 10 月 27 日

研究所

分析师:梁伟超

SAC 登记编号:S1340523070001

Email:liangweichao@cnpsec.com

近期研究报告

《建筑行业转债标的梳理——转债行业专题系列之一》-2023.10.25

《震荡筑底阶段如何布局?——可转债周观点 20231022》-2023.10.22

《广泰转债:专注国内智能装备制造领域 20231020》-2023.10.20

《中贝转债:新基建网络建设服务商 20231020》-2023.10.20

《章鼓转债:国内风机行业专业制造商 20231017》-2023.10.18

《“一带一路”有哪些布局机会?——可转债周观点 20231015》-2023.10.15

《Q4 转债估值有望修复——可转债周观点 20231007》-2023.10.07

《多期发行可转债浅析——可转债周观点 20230925》-2023.09.25

《宇邦转债:光伏行业涂锡铜带专业制造商 20230919》-2023.09.20

《浅谈可转债发行准则及流程——可转债周观点 20230916》-2023.09.17

《华懋转债:国内汽车被动安全行业综合服务商 20230914》-2023.09.14

《盟升转债:国内卫星终端设备高新企业 0912》-2023.09.13

《转债回售条款博弈浅谈——可转债周观点 20230909》-2023.09.10

《转债主体公司上半年业绩有哪些看点 20230906》-2023.09.06

《政策利好推动转债行情修复——可转债周观点 20230902》-2023.09.03

《下修博弈过程中的风险与机遇——可转债周观点 20230828》-2023.08.28

《力诺转债:山东玻璃新材料综合服务商 20230824》-2023.08.24

《科数转债:国内智慧电能领军企业 20230823》-2023.08.23

可转债打新报告

芯能转债：国内分布式光伏综合运营商 20231027

● 转债投资要点

芯能转债本期发行规模为 8.80 亿元，扣除发行费用后将用于分布式光伏电站建设项目及偿还银行贷款。

债底保护一般，条款中规中矩。芯能转债发行期限为 6 年，债项与主体评级均为 AA-/AA-级（中证鹏元），转股价 13.10 元。下修条款（15/30, 85%）、强赎条款（15/30, 130%）和回售条款（30/30, 70%）均为市场化条款。按 2023 年 10 月 26 日 6 年期 AA-级中债企业债到期收益率 6.35% 的贴现率计算，债底为 83.69 元，纯债价值一般。

转换平价低于面值，存在摊薄压力。正股芯能科技 10 月 26 日的收盘价为 11.88 元，对应转换平价 90.69 元。全部转股对总股本和流通股本的稀释率均为 13.44%，存在一定摊薄压力。

预计中签率介于 0.0027%-0.0033%。截至 2023 年 10 月 26 日，预计原股东优先配售比例为 64.31%，剩余网上申购新债规模为 2.94 亿元，考虑单户申购上限为 100 万元，若网上申购数量介于 900-1100 万户，预计中签率介于 0.0027%-0.0033%。

预计上市首日转股溢价率为 30%，上市首日价格为 112.00-123.79 元。参考三诺转债和晶科转债，给予芯能转债上市首日 30% 的溢价，预计上市价格为 112.00-123.79 元，建议积极申购。

● 正股基本面分析

公司专注于分布式光伏电站的投营建工作，并不断探索分布式能源新应用领域。实际控制人为张利忠、张文娟夫妇及其子张震豪。

营收及归母净利润增速可观。2022 年营业收入 6.5 亿元，YOY+46.0%，2018-2022 年 CAGR+19.0%。2022 年归母净利润 1.92 亿元，YOY+74%，2018-2022 年 CAGR+42.8%。营收及净利润增速可观。

利润率稳健上行，降本增效成果突出。2020-2023Q3 毛利率、净利率分别由 46.0%/17.2% 升至 58.9%/34.2%，盈利能力整体向好。2023Q3 期间费用率为 19.3%，较 2019 年下降 19.2pct，降本增效取得显著成果。

资债结构尚可，现金流水平改善。2023Q3 公司资产负债率为 49.3%，虽较 2018 年上升 6.3pct，但整体仍处于可控范围。2022 年公司经营性净现金流 5.73 亿元，较往年明显改善；当年收现比为 94.9%，基本覆盖营业收入。整体来看，公司现金流水平有所改善。

● 风险提示：

募投项目进展不及预期；清洁能源补贴力度不及预期；新能源景气度持续回落；正股价格波动风险。

目录

1 转债基本要素及定价分析.....	4
2 正股基本面分析	5
2.1 公司层面：专注于分布式光伏发电领域	5
2.2 行业层面：产能阶段性过剩，光伏产业面临调整.....	8
2.3 经营层面：经营业绩稳健，现金流情况良好.....	10
2.4 估值层面：估值处于近年较低水平	11
3 风险提示	12

图表目录

图表 1: 芯能转债发行基本要素.....	4
图表 2: 转债价格敏感性分析.....	5
图表 3: 芯能科技主要发展历程.....	6
图表 4: 芯能科技股权结构.....	6
图表 5: 公司主要业务分类.....	7
图表 6: 公司募集资金使用明细.....	8
图表 7: 我国碳减排相关政策主要内容.....	8
图表 8: 我国光伏发电装机容量整体上升.....	9
图表 9: 上游产能已超出未来预计装机需求.....	9
图表 10: 多晶硅均价整体呈下降趋势.....	9
图表 11: 多晶硅组件单价波动下降.....	9
图表 12: 2022 年公司营业收入稳健增长.....	10
图表 13: 2022 年公司归母净利润增幅可观.....	10
图表 14: 2019 年起毛利率、净利率逐年上升.....	11
图表 15: 公司期间费用率不断优化.....	11
图表 16: 公司资产负债率整体可控.....	11
图表 17: 公司现金流水平有所改善.....	11
图表 18: 公司估值与同业可比公司对比.....	12
图表 19: 近一年正股股价跑赢行业指数 5.75pct.....	12
图表 20: 公司估值处于近三年较低水平.....	12

1 转债基本要素及定价分析

芯能转债于 2023 年 10 月 26 日公开发行可转换公司债券，发行方式为网上优先配售、网上向一般社会投资者发售，发行规模为 8.80 亿元，发行期限为 6 年，债项与主体评级均为 AA-/AA-（中证鹏元），转股价 13.10 元。

票面利率：第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%。到期赎回价格为票面面值的 115%（含最后一期利息）。

三大条款中规中矩。本次转债下修条款为 15/30, 85%，有条件赎回条款为 15/30, 130%，回售条款为 30/30, 70%。均为市场化条款。

股本存在摊薄压力。若全部转股对总股本的摊薄压力为 13.44%，对流通股本的摊薄压力为 13.44%，存在一定摊薄压力。

图表1：芯能转债发行基本要素

转债名称	芯能转债	转债代码	113679. SH	发行规模	8.80 亿元
正股名称	芯能科技	正股代码	603105. SH	保荐机构	招商证券
主体评级	AA-	债项评级	AA-	评级机构	中证鹏元
存续期	2023. 10. 26—2029. 10. 25	转股期限	2024. 05. 06—2029. 10. 25	网上发行日	2023. 10. 26
赎回条款	转股期，15/30，130%	下修条款	存续期，15/30，85%	回售条款	最后两个计息年度，30，70%
票面利率	0.30%、0.50%、1.00%、1.50%、2.00%、2.50%				

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

债底保护性一般。按 2023 年 10 月 26 日 6 年期 AA-级中债企业债到期收益率 6.35%的贴现率计算，债底为 83.69 元，纯债价值一般。正股芯能科技 10 月 26 日的收盘价为 11.88 元，对应转换平价为 90.69 元。

中签率介于 0.0027%-0.0033%之间。芯能科技前十大股东持股比例为 47.69%，若其中 80%参与优先配售，其他股东中有 50%参与优先配售，预计原股东优先配售比例为 64.31%，剩余网上申购新债规模为 2.94 亿元，因单户申购上限为 100 万元，假设网上申购账户数量介于 900-1100 万户，预计中签率介于 0.0027%-0.0033%之间。

我们参考同行业内评级相似的三诺转债（转债规模 5.00 亿，评级为 AA，上市后首日收盘价 134.80 元，转股溢价率为 33.85%）、晶科转债（转债规模 30.00 亿，评级为 AA，上市后首日收盘价 106.73 元，转股溢价率为 30.04%），给予芯能转债上市首日 30%的溢价，预计上市价格为 112.00-123.79 元，建议积极申购。

图表2：转债价格敏感性分析

转股溢价率/正股价（元）		25.00%	27.50%	30.00%	32.50%	35.00%
-5%	10.72	102.31	104.35	106.40	108.44	110.49
-5%	11.29	107.69	109.84	112.00	114.15	116.31
20231023 收盘价	11.88	113.36	115.63	117.89	120.16	122.43
5%	12.47	119.03	121.41	123.79	126.17	128.55
5%	13.10	124.98	127.48	129.98	132.48	134.98

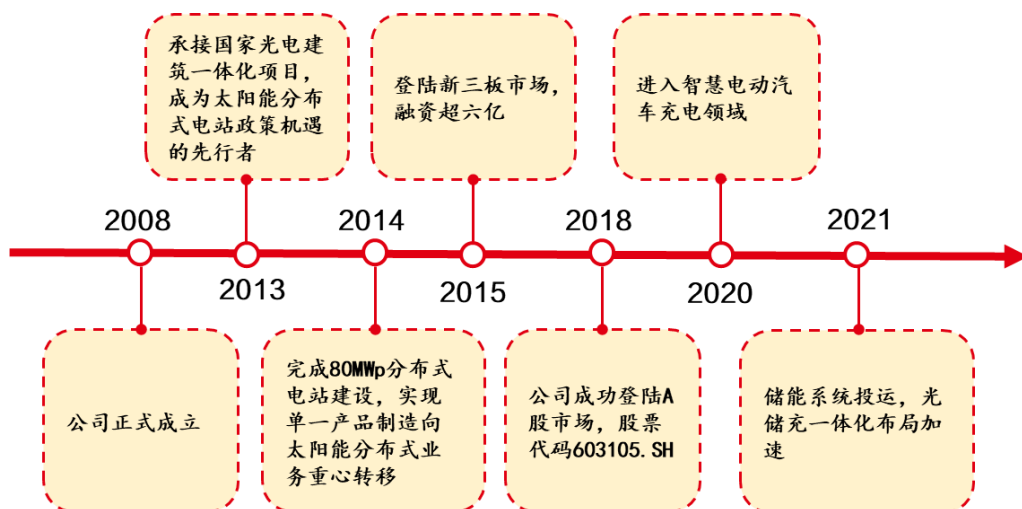
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2 正股基本面分析

2.1 公司层面：专注于分布式光伏发电领域

芯能科技多年来专注于分布式光伏电站的投资、建设和运行。2014 年，公司扩展分布式电站业务，完成 80MWp 分布式电站建设，实现单一产品制造向太阳能分布式业务重心转移。2018 年公司于上交所上市，2020 年进入智慧电动汽车充电领域。2021 年投运储能系统，加速光储充一体化布局。近年公司深耕于太阳能分布式发电细分领域，在持续扩大自持分布式电站规模的基础上，依托现有分布式光伏客户资源稳步推进充电桩和工商业分布式储能业务，积极布局离网、在网储能产品的研发销售，不断探索分布式能源新应用领域。

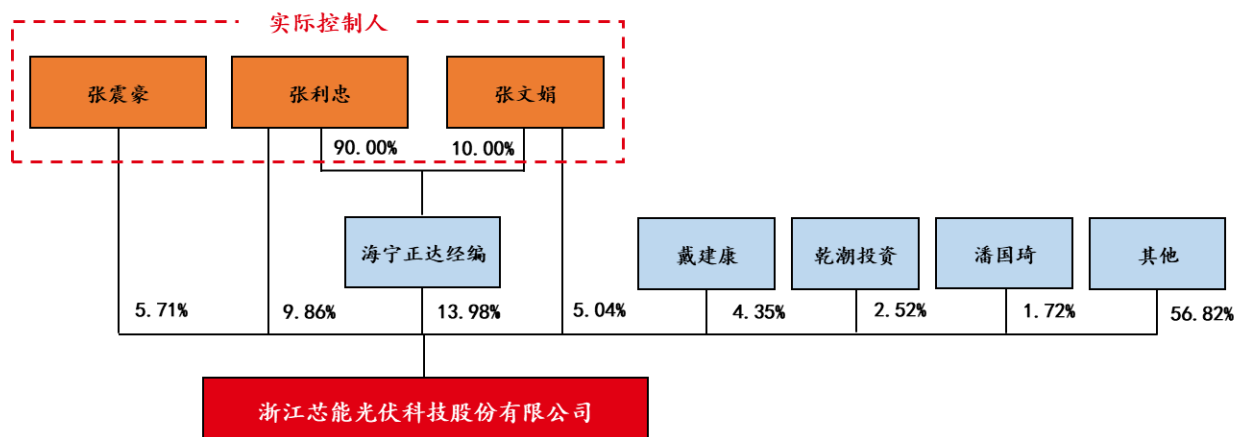
图表3：芯能科技主要发展历程



资料来源：公司官网，中邮证券研究所

股权结构稳定，张利忠、张文娟夫妇及其子张震豪三人构成公司实际控制人，合计持有股份 34.59%。张利忠、张文娟夫妇直接持股 9.86%、5.04%，通过海宁正达经编持股 13.98%。其子张震豪直接持股 5.71%。公司共设立 77 家全资子公司，主要负责各地区分布式光伏电站的投资运营，目前已覆盖华东、华南、华中、华北等区域。

图表4：芯能科技股权结构



资料来源：iFind，中邮证券研究所

公司主营业务包括分布式电站投资运营、分布式储能、智慧电动车充电站等。其中分布式电站投资运营业务是公司的核心，分布式光伏电站业务按照设计、施工和安装方式的不同，分为 BAPV(在现有建筑上安装光伏组件)与 BIPV(光伏建筑一体化)两种形式，以上两种形式皆是利用屋顶资源开发分布式光伏电站，实现

光伏发电。公司依托分布式电站业务的技术和资源，布局拓展储能、充电桩业务，或将为公司带来新的增长点。

图表5：公司主要业务分类

主要业务	业务描述	产品图示
分布式电站	分布式光伏电站业务按照设计、施工和安装方式的不同，分为 BAPV(在现有建筑上安装光伏组件)与 BIPV(光伏建筑一体化)两种形式，以上两种形式皆是利用屋顶资源开发分布式光伏电站实现光伏发电。	
分布式储能	系统集成度高，集成电池管理系统、PCS、温控系统、消防系统、门禁系统、数据监控系统，配电系统，照明系统等；精准能源调控，保证储能上网逆功率保护、光伏上网逆功率保护、业主变压器充电保护、无功自动补偿及尖峰谷设置时段自动充放电功能实现。	
智慧电动汽车充电站	“光伏+储能+充电”，集成光伏发电、储能、充电桩等多种设备，通过微电网智能控制技术，核心技术为“光储充能源微网系统”和“能源互联共享平台”，光伏-电网-储能-用电构成局部智能微网系统，将太阳能转化成电能直接供充电车辆就近消纳，或存储到储能系统中，既能为电动汽车供给绿色电能，又能调配峰谷用电的辅助服务功能，可有效提高清洁能源利用率。	
智能云平台	芯能科技智慧能源综合服务云中心，可为机关单位、事业单位、企业园区、工厂、社区、商场、商城及交通枢纽等用户提供电网、负荷、光伏、储能及充电桩等供能、用能、节能减排及其收益可视化管理和展示。	

资料来源：公司官网，中邮证券研究所

公司积极通过发行可转债募集资金，主要用于 166.26MW 工商业分布式光伏电站项目和补偿还银行贷款，投资总额 9.87 亿元，还需自筹 1.07 亿元。项目建成后预计年均发电量约为 15740.44 万千瓦时，项目达产后，公司预计年均增加收入约 9093.09 万元。

图表6：公司募集资金使用明细

项目名称	项目投资(万元)	募集资金(万元)	占项目总投资比例
分布式光伏电站建设项目	72340.78	61600.00	85.15%
偿还银行贷款	26400.00	26400.00	100.00%
合计	98740.78	88000.00	89.12%

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

2.2 行业层面：产能阶段性过剩，光伏产业面临调整

政策方面，“双碳”政策加速新能源扩张步伐。国家在《中美气候变化联合声明》中明确提出，要在2030年实现碳达峰、2060年实现碳中和。2021年国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，要求到2030年国内单位GDP碳排放量较2005年下降65%以上，风光发电装机容量达12亿KW以上。同时，《碳达峰行动方案》和《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》指出：到2025年，非化石能源消费比重达到20%左右，到2060年占比提升到80%以上，建成以非化石能源为主体、安全可持续的能源供应体系。

图表7：我国碳减排相关政策主要内容

政策	政策内容
2030年前碳达峰行动方案	1) 到2025年，单位国内生产总值能耗比2020年下降13.5%；单位GDP碳排放比2020年下降18%；非化石能源消费比重达到20%左右；
	2) 到2030年，单位GDP碳排放比2005年下降65%以上；非化石能源消费比重达到25%左右，风光发电总装机容量达到12亿千瓦以上；
	3) 到2060年，非化石能源消费比重达到80%以上，碳中和目标实现。
关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见	1) 因地制宜开发水电，积极推进水电基地建设，“十四五”、“十五五”期间分别新增水电装机容量4000万千瓦左右。
	2) 大力发展新能源，加快建设风电和光伏发电基地，到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上。

资料来源：中国政府网，中邮证券研究所

产业链高速扩张，产能出现阶段性过剩。供给方面，“双碳”政策带动下，近年我国光伏产业各环节均实现扩张，新增装机容量呈上升趋势，2022年中国新

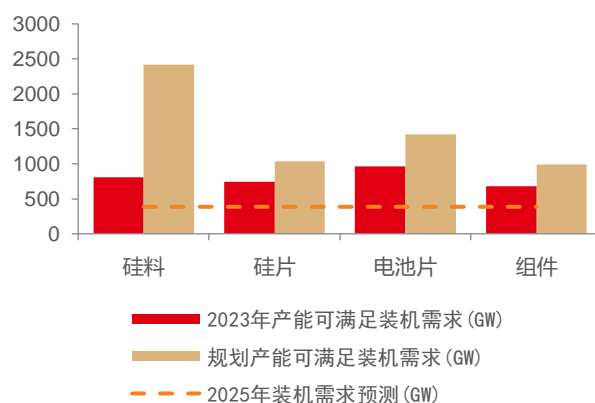
增光伏装机容量为 8743 万千瓦，同年光伏发电累计装机容量为 39261 万千瓦，较 2017 年增长 201.4%。**需求方面**，受特高压输送线路及储能配套限制，电网消纳能力有限，短期内光伏装机需求难以出现跨越式增长。同时以硅料为代表的上游原料产能增速强劲，对下游电池、组件需求亦形成结构性产能过剩。

图表8：我国光伏发电装机容量整体上升



资料来源：深圳电子协会，中邮证券研究所

图表9：上游产能已超出未来预计装机需求



资料来源：雨前顾问，中邮证券研究所

原料端价格持续下降，光伏企业调整加速。随着产能过剩趋势逐渐显现，近年原料端价格整体下行，硅料、硅片、电池片、组件等原料均出现不同程度下降，市场价格接近部分企业成本线，倒逼光伏企业加速成本管控调整，未来缺乏成本控制能力和渠道优势的中小型光伏企业，或将面临市场淘汰。

图表10：多晶硅均价整体呈下降趋势



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：多晶硅组件单价波动下降



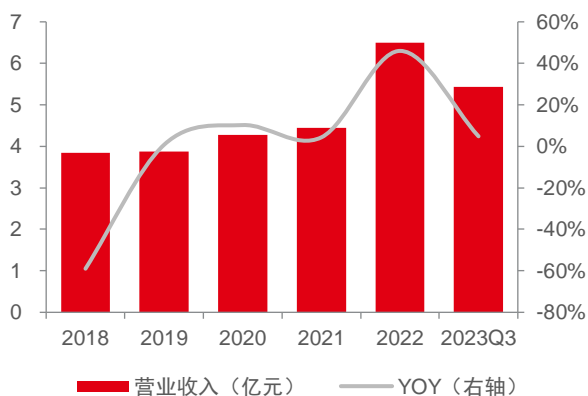
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

光伏行业经历跑马圈地式加速扩产后，2023 年面临产能过剩、价格战的多方压力，行业内部有望迎来新一轮技术变革，具备技术优势的光伏企业有望通过整合产业链资源降低综合成本，构建光伏产业新生态。

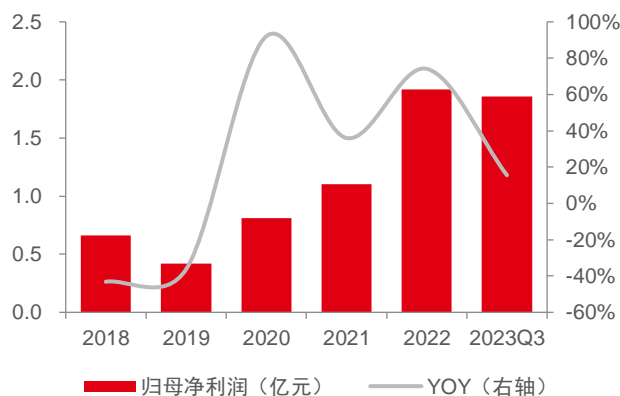
2.3 经营层面：经营业绩稳健，现金流情况良好

公司营收及归母净利润增速可观。2022 年公司实现营业收入 6.5 亿元，同比增长 46.0%，2018-2022 年复合增长率高达 19.0%，营收整体保持稳健增长趋势。2022 年公司归母净利润为 1.92 亿元，同比增长 74%，2018-2022 年复合增长率高达 42.8%。2022 年前三季度公司营收 5.44 亿元、同比增长 4.8%，归母净利润 1.86 亿元、同比增长 15%，营收及净利润增速依旧可观。

图表12：2022 年公司营业收入稳健增长



图表13：2022 年公司归母净利润增幅可观

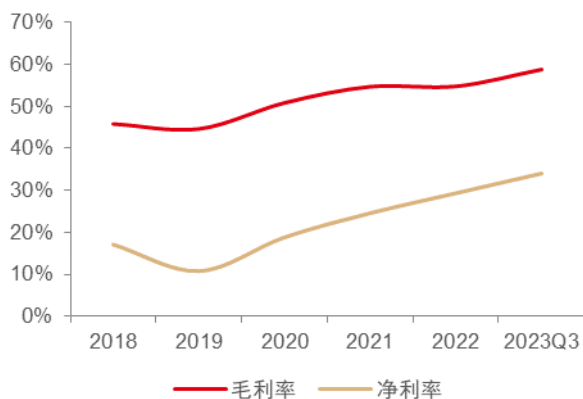


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

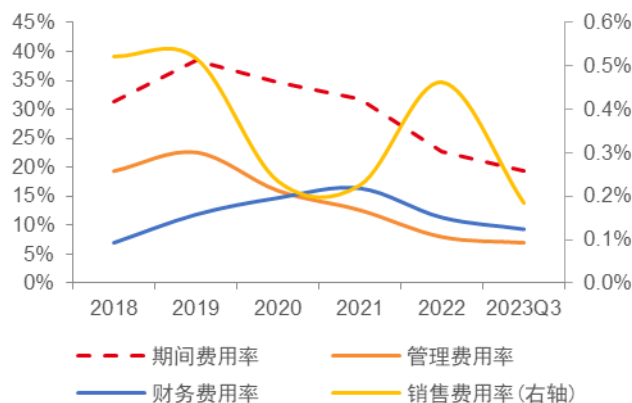
利润率稳健上行，降本增效成果突出。公司毛利率和净利率近年均稳健上行，2020-2023Q3 分别由 46.0%/17.2% 上升至 58.9%/34.2%，盈利能力不断优化。2023Q3 公司期间费用率为 19.3%，较 2019 年下降 19.2pct，降本增效取得显著成果，其中管理费用率降幅明显，2019-2023Q3 由 22.5% 下降至 7.0%。

图表14：2019年起毛利率、净利率逐年上升



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

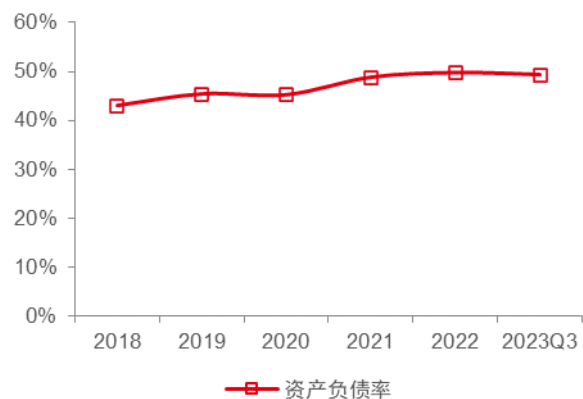
图表15：公司期间费用率不断优化



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

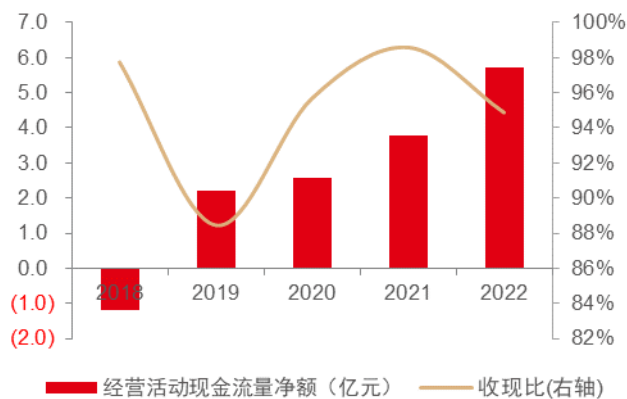
资债结构尚可，现金流水平改善。2023Q3 公司资产负债率为 49.3%，较 2018 年上升 6.3pct，但整体仍处于可控范围。2022 年公司经营性净现金流为 5.73 亿元，较往年明显改善；当年收现比为 94.9%，基本覆盖营业收入。整体来看，公司现金流水平有所改善。

图表16：公司资产负债率整体可控



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：公司现金流水平有所改善



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

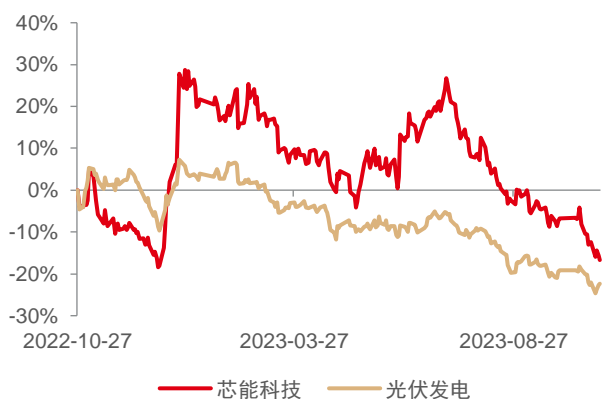
2.4 估值层面：估值处于近年较低水平

截至 2023 年 10 月 26 日，公司 PE(TTM) 为 27.44，低于同业可比公司晶科科技 (51.29)、南网能源 (38.47)、能辉科技 (234.10)，由于光伏行业面临产能过剩、价格竞争等压力，目前行业及公司估值仍处于近年来较低水平。近一年公司股价下降 16.64%，跑赢申万三级-光伏发电指数 (-22.39%)。

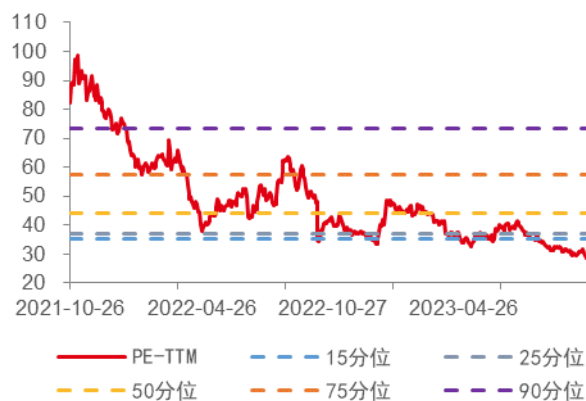
图表18：公司估值与同业可比公司对比

代码	证券简称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	收盘价(元)	PE (TTM)	PB	ROE (%)	近一月涨幅 (%)
603105.SH	芯能科技	59.40	59.40	11.88	27.44	3.14	11.45	-10.8108
601778.SH	晶科科技	125.70	125.70	3.52	51.29	0.84	1.64	-5.3763
003035.SZ	南网能源	206.82	89.33	5.46	38.47	3.13	8.13	-5.2083
301046.SZ	能辉科技	37.29	14.69	24.91	234.10	4.81	2.05	-6.4237

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表19：近一年正股股价跑赢行业指数 5.75pct


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表20：公司估值处于近三年较低水平


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 风险提示

募投项目进展不及预期；清洁能源补贴力度不及预期；新能源景气度持续回落；正股价格波动风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格，沪港道；深港道；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048