

江苏三友：工信部首次明确支持废旧轮胎热解技术产业化

工业和信息化部印发《废旧轮胎综合利用指导意见》点评

评级： 买入-A

上次评级： 买入-A

目标价格： 19.00 元

期限： 6个月 上次预测： 19.00元

现价(2011年01月21日)： 16.98元

报告日期： 2011-01-21

报告关键点：

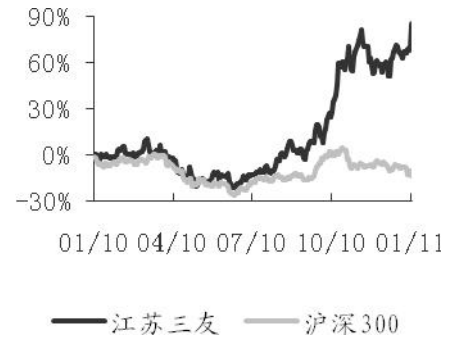
- 废旧轮胎热解技术产业化首次获得政策支持
- 2011年公司低温负压热解技术规模化处理废旧轮胎生产线将陆续投产
- 重申“买入-A”评级和目标价

报告摘要：

- 指导意见出台将促进废旧轮胎利用市场快速启动：**日前工信部印发了《废旧轮胎综合利用指导意见》，确立了“走发展中国特色废旧轮胎综合利用产业道路，重点发展旧轮胎翻新，适当发展废轮胎生产再生橡胶，加快发展橡胶粉产业，推进热解产业化，逐步扩大产品应用范围”的发展原则，并将通过建设和规范回收体系、严格市场准入、鼓励新技术应用等方式来引导市场发展。该意见的出台意味着政府已经将推进废旧轮胎综合利用作为发展循环经济的重要工作，废旧轮胎循环利用行业将得到规范，国内巨大的市场需求将启动。
- 废旧轮胎热解技术产业化首次获得政策支持：**意见明确指出促进热解技术不断优化。推进热解过程降温微负压技术应用，提高热解炉自控稳定性和降温负压反应效率及热解回收产品附加值。确保运行系统密闭性，有效降低污染物排放，实现热解生产规范化、科学化、环保化、产业化。严禁利用废轮胎“土法炼油”。这是废旧轮胎热解技术产业化首次明确获得政策支持，为该技术的产业化保驾护航。
- 公司热解项目推进迅速，2011年二季度投产四条生产线：**公司已经公告变更募集资金投向，将9000万元现金投入该项目，上海金匙的2条生产线折价6000万元，将在2011年3月30日前投入。同时，公司从上海金匙新购买2条生产线的合同已经签订，将于3个月内交货。确保该项目在2011年二季度达到4条生产线年处理4万吨废旧轮胎的能力。到2011年年底具有10条线年处理10万吨废旧轮胎的能力，预计到2012年所有生产线均可建成投产。预计公司率先成为国内实现低温负压热解技术规模化处理废旧轮胎的企业，在政策的东风下，有望获得快速成长。
- 重申买入-A评级，维持19元的目标价：**公司在立足原有业务稳定发展的基础上，积极进军节能环保领域。预计公司2010、2011、2012年EPS分别为0.14、0.37、0.90元，我们重申买入-A评级和19元的目标价。
- 风险提示：**公司主业是服装生产和销售，项目建成投产后在人才、技术方面存在一定的管理、运营风险；该技术的生产线设备尚未有产业化应用，将可能对规模化生产及公司的投资规划产生一定的不确定性。

总市值(百万元)	2,723.50
流通市值(百万元)	1,977.26
总股本(百万股)	162.50
流通股本(百万股)	117.98
12个月最低/最高	6.78/16.94元
十大流通股股东(%)	42.65%
股东户数	12,227

12个月股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	26.18	64.10	99.47
绝对收益	16.80	51.36	85.86

刘军
021-68766167
执业证书编号

首席行业分析师
liujun@essence.com.cn
S1450208100171
行业分析师
tanzy2@essence.com.cn
S1450210090005

财务和估值数据摘要

(百万元)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	413.0	509.8	525.1	698.2	1,271.7
Growth(%)	-27.1%	23.5%	3.0%	33.0%	82.1%
净利润	13.1	19.0	23.1	59.6	147.0
Growth(%)	-48.1%	45.2%	21.4%	158.7%	146.5%
毛利率(%)	11.6%	13.8%	13.5%	20.5%	28.0%
净利润率(%)	3.2%	3.7%	4.4%	8.5%	11.6%
每股收益(元)	0.08	0.12	0.14	0.37	0.90
每股净资产(元)	2.03	2.08	2.18	3.18	5.21
市盈率	208.3	143.5	118.2	45.7	18.5
市净率	8.2	8.0	7.7	5.3	3.2
净资产收益率(%)	4.2%	5.1%	6.5%	14.6%	25.8%
ROIC(%)	9.3%	10.9%	21.6%	48.9%	48.2%

前期研究成果

- 江苏三友：开创废弃轮胎资源化利用新路 2010-12-30
- 江苏三友：守得云开见月明 2010-11-03
- 江苏三友：吹响进军环保行业的号角 2010-09-27

废旧轮胎综合利用指导意见

为贯彻落实《循环经济促进法》，引导、规范废旧轮胎综合利用工作，提高废旧轮胎综合利用水平，建设资源节约型、环境友好型废旧轮胎综合利用产业，推动橡胶工业可持续发展，特制定本指导意见。

一、充分认识废旧轮胎综合利用的重要意义

随着国民经济的快速发展和人民生活水平逐步提高，我国已成为橡胶资源消费大国。目前，我国年均橡胶消耗量占世界橡胶消费总量的30%，每年我国橡胶制品工业所需70%以上的天然橡胶、40%以上的合成橡胶需要进口，供需矛盾十分突出，橡胶资源短缺对国民经济发展的影响日益显现。

轮胎是我国最主要的橡胶制品。2009年，我国生产轮胎消耗橡胶已占全国橡胶资源消耗总量的70%左右，年产生废轮胎2.33亿条，重量约合860万吨，折合橡胶资源约300多万吨，若能全部回收再利用，相当于我国5年的天然橡胶产量。

在废旧轮胎综合利用方面，我国已初步形成旧轮胎翻新再制造，废轮胎生产再生橡胶、橡胶粉和热解四大业务板块。现有轮胎翻新企业约1000家、再生橡胶企业约1500家、橡胶粉和热解企业约100家。2009年，我国轮胎翻新产量仅为1300万条，翻新率不足5%，而发达国家轮胎翻新比例在45%以上；再生橡胶产量约270万吨，橡胶粉产量约20万吨，废旧轮胎的翻新率、回收率和利用率都处于较低水平。我国废旧轮胎综合利用产业发展远不能适应当前严峻的资源环境形势的要求。

废旧轮胎综合利用产业发展面临的问题：一是从事废旧轮胎综合利用的企业大都规模小、装备落后、企业综合实力不强，特别是再生橡胶企业二次污染问题没有得到解决；二是行业管理相对薄弱，尚未建立起运转规范的回收体系，技术水平相对较高的企业很难拿到生产所需的废旧轮胎资源；三是产品技术、质量标准规范不完善，导致产品质量参差不齐，影响了市场开拓；四是普遍缺乏技术研发手段和力量，科技创新能力不足。

大力开展废旧轮胎综合利用，发展橡胶工业循环经济，既可缓解我国橡胶资源短缺局面，减少对进口橡胶资源的依赖，也是促进我国橡胶工业节能减排的重要举措，具有重要的战略和现实意义。

二、指导思想、基本原则和发展目标

(一) 指导思想

以科学发展观为指导，贯彻落实《循环经济促进法》；以提高废旧轮胎资源化、无害化、产业化利用水平为核心；以促进节能减排、调整产业和产品结构为重点；以科技进步推进再生资源利用和环境保护为手段，推动废旧轮胎综合利用行业健康、有序和可持续发展。

(二) 基本原则

一是坚持政府引导、企业主体的原则。发挥政府对产业发展的引导作用，规范轮胎生产者、使用者、回收者和加工再利用者的行为，建立健全法律法规、标准、监管体系，鼓励轮胎生产企业开展废旧轮胎综合利用。废旧轮胎综合利用企业作为产业发展的主体，应严格遵守国家相关法律法规，不断提升企业竞争力和综合实力。

二是坚持加强节能环保和提高产品质量并重的原则。废旧轮胎综合利用企业在推进生产工艺和装备技术创新过程中，应把节能减排作为重点任务，大力解决再生橡胶生产环节能耗高、污染重等问题，加大污染预防力度，不断提高废旧轮胎综合利用产品质量。

三是坚持拓展产品市场和构建合理产业布局相结合的原则。走发展中国特色废旧轮胎综合利用产业道路，重点发展旧轮胎翻新，适当发展废轮胎生产再生橡胶，加快发展橡胶粉产业，推进热解产业化，逐步扩大产品应用范围。实施行业市场准入，调整产业布局，优化市场结构。

(三) 发展目标

到2015年，国内旧轮胎翻新水平有较大提高。载重轮胎翻新率提高到25%，巨型工程轮胎翻新率提高到30%，轿车轮胎翻新实现零的突破。废轮胎资源加工环保达标率达到80%。稳定发展再生橡胶产品，年产量达到300万吨；橡胶粉年产量达到100万吨；热解达到12万吨。培育10家左右废旧轮胎综合利用知名企业。

三、重点任务

(一) 提高轮胎翻新率，优化产品结构。加强源头治理，提高新轮胎出厂质量，严格执行轮胎质量“三包”制度，推动贯彻磨耗极限标准，解决可翻新轮胎胎源严重不足问题。推广预硫化轮胎翻新技术，适时提高翻新次数，强化轮胎使用、检测环节的磨耗极限控制。优化产品结构，提高预硫化胎面翻新比例，发展全钢无内胎、载重子午胎及工程巨型轮胎翻新。提高产业装备水平，广泛应用充压检测和激光、X光无损检测等先进设备。

(二) 加强再生橡胶产业节能减排。改进再生橡胶生产工艺，研发高温常压再生工艺、复原橡胶再生工艺及装备。发展特级再生橡胶、特种再生橡胶，开发无臭味、无迁移污染新型再生活化剂和再生软化剂。提高产业集中度和企业环保净化装备水平，逐步淘汰能耗高、污染重的“小再生橡胶”企业和再生橡胶动态脱硫罐化学脱硫生产工艺。

(三) 逐步扩大橡胶粉直接应用范围。促进橡胶粉下游新产品的直接应用，推广常温橡胶粉生产技术，开展橡胶粉改性沥青技术、橡胶粉与废塑料并用技术研究和加大橡塑共混材料在建筑、橡塑包复式铁道枕木、防水、隔音产品、民用橡胶制品等领域的推广应用力度。

(四) 促进热解技术不断优化。推进热解过程降温微负压技术应用，提高热解炉自控稳定性和降温负压反应效率及热解回收产品附加值。确保运行系统密闭性，有效降低污染物排放，实现热解生产规范化、科学化、环保化、产业化。严禁利用废轮胎“土法炼油”。

四、政策措施

(一) 提高认识, 加强组织领导。各级工业和信息化主管部门应高度重视废旧轮胎综合利用工作, 加强组织领导, 重点地区应开展规划编制工作, 明确发展目标, 优化产业布局, 支持建设废旧轮胎综合利用集聚区。推进《废旧轮胎回收利用管理条例》立法工作, 建立生产者责任延伸制度。制定、完善翻新轮胎国家标准和橡胶粉下游产品行业标准, 积极推进翻新轮胎“3C”认证工作, 加快废旧轮胎综合利用标准化和质量管理进程。加强政策引导和市场监管, 规范废旧轮胎综合利用企业发展。

(二) 建设和规范废旧轮胎回收体系。各地工业和信息化主管部门要协调有关部门将废旧轮胎回收体系建设纳入公共服务业发展规划, 鼓励轮胎生产企业利用新品销售网络建立废旧轮胎回收渠道, 加强与废旧轮胎再利用环节的衔接配套; 工商联手, 禁止废轮胎流入“土法炼油”和“小再生橡胶”生产企业。严禁变相违规进口废旧轮胎。

(三) 严格行业市场准入制度。出台轮胎翻新、废轮胎加工利用企业市场准入条件及企业名录公告制度, 淘汰工艺落后生产企业; 对达不到国家强制性质量、环保、能耗标准的企业, 应当限期整改, 对逾期仍达不到要求的, 将依法给予处罚和采取强制性淘汰措施, 强化磨耗极限标准的贯彻执行。

(四) 加强企业技术进步。支持鼓励轮胎翻新和再生橡胶生产采用新工艺、新技术, 实施技术改造项目。加快橡胶粉直接应用、再生橡胶尾气净化、环保型负压热解等技术研发。鼓励和支持有条件的企业与大专院校、科研院(所)开展技术合作, 组建产学研联合体, 建设废旧轮胎综合利用示范基地。

(五) 发挥行业协会作用。行业协会应积极协助政府部门加强行业管理与服务工作, 建立和完善废旧轮胎加工处理的各项基础管理工作, 强化统计分析制度, 加强行业自律, 建立能耗与回收利用率计算方法等标准体系, 开展废旧轮胎综合利用从业人员在职教育和培训。

财务报表预测和估值数据汇总

						单位	百万元	模型更新时间			2011-1-21			
财务报表						财务指标	2008	2009	2010E	2011E	2012E			
利润表	2008	2009	2010E	2011E	2012E	成长性								
营业收入	413.0	509.8	525.1	698.2	1,271.7	营业收入增长率	-27.1%	23.5%	3.0%	33.0%	82.1%			
减: 营业成本	365.1	439.6	454.2	555.2	916.1	营业利润增长率	-46.3%	66.7%	-3.1%	227.5%	160.8%			
营业税费	0.8	0.6	0.5	1.2	3.8	净利润增长率	-48.1%	45.2%	21.4%	158.7%	146.5%			
销售费用	6.6	9.2	9.5	12.4	32.4	EBITDA 增长率	-34.5%	25.5%	-20.0%	252.9%	167.3%			
管理费用	24.9	35.0	36.8	43.9	85.8	EBIT 增长率	-47.2%	51.2%	0.6%	273.6%	166.8%			
财务费用	-1.1	-4.3	-3.3	-0.0	5.2	NOPLAT 增长率	-50.0%	3.5%	56.9%	266.3%	196.7%			
资产减值损失	-0.4	2.1	0.7	1.1	3.0	投资资本增长率	-11.0%	-21.3%	62.1%	200.7%	72.7%			
加: 公允价值变动收益	-	-	-	-	-	净资产增长率	4.3%	2.4%	4.4%	46.2%	63.7%			
投资和汇兑收益	-0.6	-0.1	-	3.0	3.0									
营业利润	16.6	27.6	26.7	87.5	228.3	利润率								
加: 营业外净收支	2.9	1.2	4.0	3.0	10.0	毛利率	11.6%	13.8%	13.5%	20.5%	28.0%			
利润总额	19.4	28.8	30.7	90.5	238.3	营业利润率	4.0%	5.4%	5.1%	12.5%	18.0%			
减: 所得税	5.6	11.4	7.7	15.2	19.5	净利润率	3.2%	3.7%	4.4%	8.5%	11.6%			
净利润	13.1	19.0	23.1	59.6	147.0	EBITDA/营业收入	6.8%	6.9%	5.4%	14.3%	21.0%			
资产负债表	2008	2009	2010E	2011E	2012E	EBIT/营业收入	3.7%	4.6%	4.5%	12.5%	18.4%			
货币资金	213.1	256.4	251.5	219.4	357.5	运营效率								
交易性金融资产	-	-	-	-	-	固定资产周转天数	86	58	49	62	92			
应收帐款	34.1	31.8	37.4	49.7	90.6	流动营业资本周转天数	7	4	20	38	34			
应收票据	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	246	223	231	169	121			
预付帐款	11.8	6.2	6.6	7.2	8.1	应收帐款周转天数	35	23	23	22	19			
存货	30.8	47.7	37.3	45.6	75.3	存货周转天数	26	28	29	21	17			
其他流动资产	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	总资产周转天数	357	302	300	291	266			
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	投资资本周转天数	112	76	85	159	179			
持有至到期投资	-	-	-	-	-	投资回报率								
长期股权投资	2.8	2.7	2.5	2.5	2.5	ROE	4.2%	5.1%	6.5%	14.6%	25.8%			
投资性房地产	7.8	7.2	-	-	-	ROA	3.4%	3.9%	5.4%	10.7%	18.6%			
固定资产	87.8	76.7	67.3	175.0	475.4	ROIC	9.3%	10.9%	21.6%	48.9%	48.2%			
在建工程	-	-	-	180.0	144.0	费用率								
无形资产	20.1	18.6	17.4	16.2	15.1	销售费用率	1.6%	1.8%	1.8%	1.8%	2.6%			
其他非流动资产	0.6	0.3	6.3	6.3	6.3	管理费用率	6.0%	6.9%	7.0%	6.3%	6.8%			
资产总额	408.9	447.6	426.4	702.0	1,174.9	财务费用率	-0.3%	-0.8%	-0.6%	0.0%	0.4%			
短期债务	11.0	20.0	10.0	10.0	10.0	三费/营业收入	7.3%	7.8%	8.2%	8.0%	9.7%			
应付帐款	28.9	45.6	37.3	45.6	75.3	偿债能力								
应付票据	14.5	17.0	17.4	21.3	35.1	资产负债率	19.1%	24.3%	17.0%	26.3%	27.9%			
其他流动负债	19.5	25.4	26.9	26.9	26.9	负债权益比	23.7%	32.2%	20.6%	35.7%	38.8%			
长期借款	-	-	-	100.0	200.0	流动比率	3.87	3.17	4.65	3.84	4.18			
其他非流动负债	3.3	1.1	1.1	1.1	1.1	速动比率	3.45	2.73	4.13	3.30	3.58			
负债总额	78.2	109.0	72.7	184.9	328.4	利息保障倍数	-13.41	-5.41	-7.08	-2,750.87	45.13			
少数股东权益	23.8	21.0	21.0	136.7	348.5	分红指标								
股本	162.5	162.5	162.5	162.5	162.5	DPS(元)	-	0.05	0.05	0.07	0.18			
留存收益	144.4	155.2	170.2	217.9	335.5	分红比率	0.0%	42.8%	35.0%	20.0%	20.0%			
股东权益	330.7	338.7	353.7	517.1	846.5	股息收益率	0.0%	0.3%	0.3%	0.4%	1.1%			
现金流量表	2008	2009	2010E	2011E	2012E	业绩和估值指标	2008	2009	2010E	2011E	2012E			
净利润	13.8	17.4	23.1	59.6	147.0	EPS(元)	0.08	0.12	0.14	0.37	0.90			
加: 折旧和摊销	13.7	13.0	4.9	12.4	33.6	BVPS(元)	2.03	2.08	2.18	3.18	5.21			
资产减值准备	-0.4	2.1	0.7	1.1	3.0	PE(X)	208.3	143.5	118.2	45.7	18.5			
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	8.2	8.0	7.7	5.3	3.2			
财务费用	0.9	0.8	1.0	-3.3	-0.0	P/FCF	100.9	50.7	-59.2	-18.2	-30.2			
投资收益	0.6	0.1	-	-3.0	-3.0	P/S	6.6	5.3	5.2	3.9	2.1			
少数股东损益	0.7	-1.6	-	15.7	71.8	EV/EBITDA	90.1	70.7	89.9	28.1	11.3			
营运资金的变动	-0.7	1.5	-1.6	-9.0	-27.9	CAGR(%)	76.1%	132.5%	85.4%	-100.0%	-100.0%			
经营活动产生现金流量	25.1	40.5	23.7	76.8	229.7	PEG	2.7	1.1	1.4	-0.5	-0.2			
投资活动产生现金流量	-8.1	-2.2	0.2	-297.0	-297.0	ROIC/WACC	0.9	1.1	2.2	4.9	4.8			
融资活动产生现金流量	0.8	-2.4	-14.8	88.1	65.4	REP	22.5	24.2	7.6	1.2	0.8			

资料来源: 安信证券研究中心 Wind.NET 资讯

分析师简介

刘军，石油与化工行业首席研究员，化工硕士，5年证券研究经历，8年中国石化工作经验，曾获2005年度“新财富”化工行业最佳分析师第四名，2007年4月加盟安信证券研究中心

谭志勇，石油与化工行业研究员，中国人民大学学士，中国人民银行研究生部硕士，2008年7月加盟安信证券研究中心。

分析师声明

刘军、谭志勇分别声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

梁涛	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
张勤	上海联系人	潘冬亮	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
李昕	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	李国瑞	深圳联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn
胡珍	深圳联系人		
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034