东兴证券 DONGXING SECURITIES

新冠疫苗向公众免费，国内预防免疫积极推进

2021 年 1 月 10 日

首席观点 | 周度观点





胡博新|东兴证券医药首席分析师

S1480519050003，010-66554032，huboxin1983@163.com

医药：新冠疫苗向公众免费，国内预防免疫积极推进

本周河北省出现聚集性新冠传播，目前确认阳性患者超过 200 人，防控形势严峻。目前已有中生集团的灭活苗审批上市，其他科兴生物灭活苗和康希诺的腺病毒载体疫苗紧随其后。各地也启动对重点人群接种，除注射费用外，新冠疫苗基本免费。考虑疫情防控变化和免费接种政策，我们预计国内的接种率将达到较高水平，总接种人群将超 10 亿人。政府制定价格上也会考虑企业的研发和生产成本，并保持合理利润。考虑目前国内进展较快的基本为灭活苗，其扩产周期较长而且投入大，量产前生产成本相对较高，相对于后续开发成本较低的亚单位疫苗和 mRNA 疫苗，其采购价格将留有足够的利润空间。参考 2009 年大流行甲流疫苗的采购定价，留给华兰生物、科兴生物等毛利率依然超过 80%。

新冠疫情的发展已经影响到全球，而辉瑞等海外企业选择优先供应英美等发达国家，短期产能严重不足，广大的发展中国家亟需中国疫苗以控制疫情，而且国内疫情相对可控，除重点人群需要保护之外，非重点人群接种免疫并不迫切，这为中国疫苗供应海外提供了时间窗口。从采购定价来看，中国疫苗的安全性优势更具备优势，并在海外开展三期临床，其结果获得海外卫生系统的高度认可，部分已经签订订单。参考辉瑞和莫德纳的采购价格，国产疫苗出口预计有足够的利润空间。

建议重点关注：①国内血液制品和流感疫苗龙头——华兰生物（详见参考报告：华兰生物：年报业绩符合预期，血制品景气提升及四价苗放量可期）（20200325）；②血液制品国家队——天坛生物（详见参考报告：天坛生物：Q3 业绩高增，定增募资促长期增长）（20201030）；③新冠抗原检测出口第一平台——东方生物（详见参考报告：深耕 POCT 领域，新冠抗原检

测率先登陆欧洲）（20200922）。

风险提示：新冠疫苗临床数据的不确定风险；海外新冠疫苗市场供应的不确定；长期新冠检测需求不确定的风险。



孟斯硕|东兴证券食品饮料行业首席分析师

S1480520070004，010-66554035，mengssh@dxzq.net.cn

食饮：原奶价格持续上涨，减促+提价改善乳企盈利质量

根据农业部数据，国内主产区生鲜乳均价从 2020 年 7 月初的 3.59 元/公斤、上涨至 2020 年底的 4.21 元/公斤，半年涨幅约 17.2%，同比增长 9.92%，逼近 2014 年 2 月生鲜乳价格历史高点（4.27 元/公斤）。不仅是国内原奶上涨，2020 年底全球最大的原料供应商新西兰奶业巨头恒天然也提高了收奶价，将价格从每公斤乳固体 6.30-7.30 新西兰元上调至 6.70-7.30 新西兰元。

原奶价格不断提升，由国内外多重因素共振，一方面受疫情影响海外大包粉和液奶等进口量同比缩减，一方面下游需求较为旺盛，从目前来看，预计春节前原奶供应形势均较为紧张。根据渠道调研，2020Q4 起，超市终端乳制品的促销力度大幅减少，而本周伊利也向媒体确认：由于原奶成本上涨的影响，公司基础白奶有 5%以内的提价。乳企采取提价降费的措施应对成本压力，客观推动了业绩弹性的释放、盈利能力的改善。复盘 2013 年伊利上轮提价举措，公司毛利率、净利率分别从 2013Q1 提价前的的 32.37%/4.18%提升至 2014Q1 的 33.72%/8.35%。我们认为本轮原奶价格上行周期也将有望提升乳企盈利能力，看好龙头伊利股份。

重点推荐：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、伊利股份。

参考报告：

《白酒行业深度：站在 DCF 的角度思考白酒的估值空间》（20200811）

《贵州茅台：直营占比继续提升，龙头业绩稳健增长》（20200730）

《五粮液（000858）：量价齐升再次确认，新班子带入新境界》（20191031）

《泸州老窖（000568）：业绩增长稳健亮眼，高档酒提价放量未来可期》（20191031）

《伊利股份：放眼量，激励确保下一个十年的腾飞》（20190807）

风险提示：疫情加重影响需求，成本快速上涨对企业盈利挤压等。



张天丰|东兴证券金属首席分析师

S1480520100001，021-25102914，tfzhang901@126.com

金属：普钢累库兑现，金属需求端季节性转弱隐现

尽管 2020 年金属供应链遭受公共事件冲击，但中国各金属年度产量维持有效增长，显示国内金属供应链的强修复能力。根据 SMM 的最新数据显示，2020 全年中国精炼铜累计产量同比增 3.97%至 929.95 万吨，电解铝累计产量同比增 4.8%至 3712.4 万吨，而精炼锌产量累计同比增 4.44%至 610.4 万吨。考虑到海外矿端供给的持续偏紧（依然低于 48 的铜 TC 及持续下调的 50 品味锌精矿加工费），21 年上半年的炼厂生产或仍备受压力，各金属供给端或依然偏刚性。

但另一方面，工业金属需求端遭受疫情扰动，季节性转弱迹象或在春节前显现。河北邢台作为北方最大的电线电缆生产基地，铜下游生产需求遭受疫情扰动。其中邢台及保定部分低氧杠企业开工率下降 70%，石家庄的电线电缆企业开工率降幅达 90%。此外，唐山、保定、衡水及石家庄等镀锌企业开工率亦受影响下滑 20%-80%不等。考虑到拉尼娜所带来的冷冬及春节假期等情况，北方下游金属企业或自 1 月中下旬逐步进入放假停产期，这意味着工业金属的库存可能在 1 月中旬左右显现累库拐点。

能源金属延续上涨势头，但采购情绪略有放缓。周内电池级碳酸锂价格上涨 11.6%，下游铁锂受节前采购而需求旺盛，叠加部分锂盐厂的季度性检修，市场现货供给延续偏紧状态。周内电池级氢氧化锂均价上涨 6.1%，低价氢氧化锂库存加速消耗，但高镍材料厂开工率不高限制了短期原料需求的放大。锂价预计仍延续强势格局，但采购情绪的边际放缓或对锂价上涨空间形成限制。受海外 MB 报价及原料系数走高带来的提振，钴贸易商看涨情绪乐观，无锡钴电子盘周涨 14.8%至 31.1 万元/吨。考虑到南非或进一步上调防疫级别，物流紧张态势未有缓解以及国内冶炼厂节前备货需求旺盛，原料供应端不确定性的增强或令钴短期现货库存紧张程度进一步增加。

普钢累库逐步兑现，特钢市场运行平稳。周内普钢五大品种需求受季节性影响窄幅回落，而钢材供应因企业复产小幅增加，钢材库存环比上升并继续从钢厂向社会库存转移。考虑到临近春节钢厂或加大检修减产力度，供给压力有限，需求方面受到冬储支撑，预计钢材价格在强势铁矿石、焦炭等原料支撑下继续高位震荡。周内优特钢市场运行平稳，库存环比上升但仍处底部，主流品种价格拉涨 50-150 元/吨左右。受寒潮影响南方优特钢厂停产检修以压降负荷，1 月优特钢厂排产量环比下降，同时临近春节下游放假停工或增多，市场将阶段性呈现供需双弱，预计近期优特钢市场价格盘整运行。

风险提示：流动性交易拐点显现，库存大幅增长及现货贴水放大，市场风险情绪加速回落。



王习|东兴证券军工首席分析师

S1480518010001，010-66554034，wangxi@dxzq.net.cn

国防军工：短期大涨后建议顺势而为，军工股配置讲究情绪、估值和基本面三大因素

短期军工股继续强势表现，军工股历来同质性比较强，呈现同涨同跌的属性。我们复盘历史上决定军工股涨跌的因子，按照重要性排序为：市场风险偏好（情绪和资金）>估值（历史估值区间的位置）>基本面（订单、业绩等）。当前来看，这三个因子或仍呈现良性改善。首先，市场情绪仍然较高。市场赚钱效应仍然比较明显，强势股（部分主机厂）前几日继续呈现涨停局面，带动整个板块行情迅速演绎；其次，估值偏贵，但是还不算离谱。目前很多主机厂和上游标的按照 2025 年的业绩看估值；基本面方面，今年一季度军工行业绝大部分公司业绩高增长确定性较大（去年基数低），同时一季度大额预付款和大订单落地概率较大。

军工股短期上涨过快，涨到顶部不排除会有急跌的可能。每次板块真正瓦解前，或存在若干次假摔，而瓦解前往往是市场一致预期最强的时候。目前从趋势的角度来看，距离顶部还有一定空间。此外，未来军工行情或呈现分化，业绩确定性高和商业模式好的公司调整幅度不会太大，适合买入并继续持有，但偏概念和主题以及业绩确定性差的公司或调整幅度更大。

风险提示:装备交付低于预期;产品降价风险。



郑丹丹|东兴证券电新首席分析师

S1480519070001，021-25102903，zhengdd@dxzq.net.cn

电新：深交所要求上市车企加强新能源业务披露

深交所官网（2021.1.6）发布了《深圳证券交易所行业信息披露指引第 16 号——上市公司从事汽车制造相关业务》，提出：上市公司开展新能源汽车（包括纯电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车等）相关业务的，应当参照相关要求（具体略），在年度报告中单独披露报告期内新能源汽车整车及零部件的生产经营情况，包括产品类别、产能状况、产销数据、销售收入等方面；上市公司应当在年度报告中披露新能源汽车补贴收入情况，报告期内新能源汽车补贴政策发生变化的，应当披露具体情况、对公司的影响并提示相关政策风险。

我们认为，此举旨在引导新能源业务达到一定占比的车企加强新能源业务披露的透明度。从另一角度看，反映了资本市场及监管部门对汽车电动化趋势的认可。

展望未来 5 年，我们看好新能源汽车在全球主要经济体的推广，尤其看好中国、欧洲和美国市场。其中，对于中国市场而言，补贴对于消费者购置新能源汽车决策的影响力正逐渐减小，市场已经进入比拼产品力和综合性价比的新阶段，C 端市场发展空间很大。

我们预计，2021~2023 年，中国大陆新能源汽车产量将分别达到 214.6 万辆、283.4 万辆、368.4 万辆，纯电动乘用车占比分别为 74.9%、76.9%、79.2%，较 2019 年的 70.6%、2020 年前 11 个月的 71.2%（根据中汽协数据测算）进一步提高，行业快速发展将拉动锂电产业链优质标的相关业务成长。

建议关注：宁德时代、孚能科技、恩捷股份、星源材质、贝特瑞。

风险提示：新能源汽车行业发展或不达预期；多因素或致市场竞争格局走向偏离预期；相关上市公司主业发展与成本管控收效或逊于预期。

关于相关标的基本面，请投资者参阅：

《宁德时代：动力电池维持行业领先地位，储能业务快速增长》（20200827）

《孚能科技：软包动力电池强者，掘金新能源汽车市场》（20201111）

《恩捷股份：如何在锂电隔膜行业实现后来者居上？》（20200421）

《星源材质：湿法隔膜成出货主力，三大变化助推份额提升》（20201029）

《贝特瑞：具备成本优势与先发优势的正负极材料供应商》（20200923）



刘嘉玮|东兴证券非银首席分析师

S1480519050001，010-66554043，nkuliujiawei@126.com

非银：成交量维持高位，证券板块投资价值凸显

2021 年首周二级市场交投活跃，五日成交额均超万亿，日均达 1.19 万亿。两融规模也一路上升，1 月 7 日达 1.67 万亿，再创近年新高。对比 2020 年 2 月、7 月和过往几年的券商阶段性行情可以发现，市场成交量快速放大后出现券商行情是大概率事件，一般存在 2 个交易日左右的滞后。其中 2020 年两次行情均以成交量稳定超万亿为关键触发点。考虑到券商业绩和估值与市场表现的高度正向关性，当前证券板块投资价值凸显。但我们同时也注意到，当前金融监管环境仍有趋严态势，年初银保监会即对多家金融机构违法违规案件进行处罚，证监会也加强了对私募基金的监管力度。鉴于疫情对实体经济影响存在滞后性，年内信用环境仍难以考量，对金融机构展业构成一定风险，特别是对证券机构资本金等“硬实力”提出更高要求，故板块投资价值仍限于头部标的，建议优中选优。

风险提示：

宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险



林瑾璐|东兴证券银行首席分析师

S1480519070002，010-66554130，15692169289@163.com

银行：宏观环境利好，银行估值修复可期

上周银行板块表现一般，我们继续坚定看好银行股估值修复。主要逻辑有三：（1）宏观大环境趋于利好。近期中央经济工作会议强调未来宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，随后央行货币政策例会表示会巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。我们认为，相较 2020 年，政策层面更加有利于银行经营，有望缓释银行信用风险、流动性压力和资产利率下行压力。（2）基本面拐点显现。相较 2020 年，货币政策趋于常态化带来 2021 年资产增速稳中略降；国内经济持续修复推升资金需求支撑银行资产端定价水平，息差有望企稳回升；在普惠小微延期还本付息等政策支持以及银行主动优化贷款结构之下，信用风险整体可控。考虑上市银行拨备计提较充足且监管对银行资本补充将更加重视，2021 年上市银行利润增速有望回升至 5%左右。（3）当前静态、动态估值均处于历史底部，后续长期资金加持有望推升板块估值。综合来看，宏观环境向好将成为推升银行估值的主要逻辑，逐步得到市场验证。我们重点推荐零售银行以及具备区位优势的中小银行。

风险提示：经济失速下行带来资产质量严重恶化；政策预期外变动。



曹奕丰|东兴证券交运首席分析师

S1480519050005，021-25102903，caoyifengwx@163.com

交运：疫情反复导致行业不确定性提升，细分龙头在持续变化环境中有望脱颖而出

疫情持续至今近一年，对很多行业的竞争格局甚至是业务模式都产生了明显的冲击。这种高度变化的环境整体来说对行业不利，但同时也是适应性强的企业脱颖而出的机会。

从去年的表现看，市场对于短期业绩的要求明显的淡化，而更加关注长期趋势层面的变化，我们相信这种偏好也将延续到今年。因此在新的一年里，对于强竞争性及周期性的板块来说，我们重点关注马太效应带来的龙头企业逆周期成长；对于基建类，弱周期的行业，随着疫情的消退，我们建议关注相关板块的业绩与估值修复。

具体分行业看，快递板块我们关注市场份额持续扩张的几家快递公司；航空板块我们不进行整体性推荐，主要看好疫情下恢复最快的低成本航空领域；高速公路板块我们看好今年业绩与估值的修复，以及改扩建周期带来的再投资回报率提升

风险提示：宏观经济增速下行；政策的不确定性



王健辉|东兴证券计算机首席分析师

S1480519050004，010-66554035，wangjh_yjs@dxzq.net.cn

计算机：计算机行业春季行情关注龙头核心资产，超跌云计算个股有望迎反弹

21 年计算机行业两条主线：云计算、“信创”。云计算是计算机行业商业模式及估值逻辑主线，21 年重点关注云计算核心赛道核心资产上市公司；近期计算机走势较分化，我们认为 21 年会持续呈现拥抱核心资产，聚焦龙头个股行情，计算机行业云计算个股存在超跌云计算个股，后续值得重点关注，石基信息，酒店信息化云计算赛道第一股，建议关注超跌反弹机会。

“信创”是中国 IT 产业革命大周期必然趋势，20 年是规模化落地元年，21 年是业绩兑现趋势性投资机会窗口期，相关核心个股将呈现逐季业绩兑现逻辑，相关上市公司推荐重点关注。

信创产业个股推荐逻辑：

宏观市场方面：“信创”是最清晰内循环经济体，行业信创将接力“小安可”同步规模化落地，逐渐呈现清晰内循环经济产业长赛道，电子公文是初步规模化落地验证，电子政务是接力棒，是电子公文数倍，国企行业市场更是党政数倍，之后信创产业生态将呈现市场化商业市场发展，相关个股具有坚实产业发展长逻辑。

产业个股层面：“IT 重构”是从 CPU，操作系统 OS，数据库中间件等到应用软件整机服务器等方面重构技术产品生态的过程，目前已经形成由“可用”到“好用”过度升级阶段，因此，信创产业发展在二级市场也必将呈现业绩为主导的信创 3.0 阶段，其中，根据相关个股所处特征分析，我们认为，基础软件是核心赛道，其中，基础软件中间件是相对最成熟产品，也最可兑现业绩利润细分领域，相关公司重点关注：东方通，宝兰德，其中，东方通（300379）由于在中间件领域具有的成本投入产出优势，有望充分受益信创规模化落地红利；宝兰德（688058），具有重点行业客户优势，信创属于增量市场，后续有望多领域拓展提升营收规模。同时，我们推荐重点关注：中国软件，金山办公，东方通，宝兰德，太极股份，中国长城等个股。

风险提示：下游需求不及预期；宏观经济发展不及预期；重大政策出现变化。

详细报告参见

《中国软件（600536）：国产操作系统龙头，紧抓自主可控机遇》（20190703）

《金山办公（688111）：单季度收入持续创新高，付费转化率正快速提升》（20201028）

《东方通（300379）：立足自主创新，推进安全可控，业绩增长空间广阔》（20191104）

《宝兰德（688058）：金融政府领域拓展显效，信创有望加速收入结构优化》（20200416）

《中国长城（000066）：扣非净利润超预期，PK 体系 2.0 融入云物移大智》（20191031）

《太极股份（002368）：中标国产数据库项目，公司自主“技术+资源”优势将不断兑现》（20200714）



张凯琳|东兴证券商社首席分析师

S1480518070001，010-66554087，zhangkailinmwz@163.com

商社：离岛免税持续高景气，关注多地疫情反复

离岛免税新店+牌照增加助力蛋糕做大，市内店布局持续推进。元旦三天海南 7 家离岛免税店总销售额(含有税)超过 5.5 亿元，同比增长超过 200%。四部委批复海南新增 6 家离岛免税店，全岛增至 10 家，其中三亚 3 家新增店已于上年底开业，中服免税和深免获批离岛免税资质。我们认为，离岛免税牌照优势被弱化，免税运营商的供应链和运营能力得到凸显，中国中免深耕免税市场，具有先发优势和规模优势，在品牌、供应商资源、运营管理等多方面具有优势，仍将稳坐行业龙头地位。此外，中服免税重庆市内免税店开业，市内免税发展持续推进。

河北等地出现疫情，或对区域餐饮旅游等行业带来较大影响。但在国内疫情防控常态化和疫苗加速落地的催化下，我们认为，酒店头部集团有望延续 2019 年的复苏周期，龙头公司逆势拓店，多元化品牌战略加速推进，RevPAR 有望于 21 年上半年在同比低基数的情况下恢复至 19 年同期水平。另外，商务部等 12 部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，表示要鼓励餐饮企业丰富提升菜品，创新线上线下经营模式；完善餐饮服务标准，支持以市场化方式推介优质特色饮食。餐饮业获政策关注，利于增强市场信心。

风险提示：疫情控制超预期，经济增速下行，超预期政策。



张凯琳|东兴证券商社首席分析师

S1480518070001，010-66554087，zhangkailinmwz@163.com

联系人：刘田田|东兴证券纺织服装

S1480119010126，010-66554038 ， liutt@dxzq.net.cn

纺服：持续寒冷天气，服装板块近两季度业绩可期

全国范围内持续低温，助力冬装销售。12 月末期开始的全国范围大降温，，利好服装行业和有关家纺企业。2021 年春节假期较往年更晚，可以拉长冬季服装产品的销售时期，品牌商和经销商会有更加充分的时间去宣传营销和宣传营销。预计销售旺季可以持续到明年 2 月底。近年服装公司加速柔性供应链打造，供应链反应速度快的公司将充分受益冷冬天气。

受益于海外需求回暖，服装出口订单持续复苏，明年形势乐观。11 月份，纺织服装出口 1650 亿元，增长 6%，其中纺织品出口 808 亿元，增长 21%，服装出口 842 亿元，增长 4%。分季

度看 A 股纺织制造版块今年形势严峻，版块在一季度受影响最大，因为一季度是供给和需求两个方面都受到影响；二季度收入和业绩的降幅收窄；三季度订单回暖，但是受到人民币升值等因素影响了业绩端表现。建议关注，疫情加速优秀制造企业份额提升，RCEP 落实也将助力优质企业在产业转移中获得优势。

疫情将加强体育锻炼意识，运动鞋服行业增速预计提升，持续推荐。运动服饰未来景气持续，品类特性决定产业链酝酿优质公司。在健身群体扩大和运动潮流风尚的影响下，行业继续维持高景气，产品具备专业属性又使得行业具备向前发展的动力。

重点推荐：李宁、安踏体育、申洲国际、罗莱生活、森马服饰

风险提示：疫情导致消费复苏不及预期，品牌商战略变化，新渠道拓展受阻。

《李宁（2331.hk）：三季度经营数据趋向健康，四季度可期》（20201022）

《申洲国际（2313.HK）：稳健成长的典范，创新能力保证未来份额提升》（20200827）

《安踏体育（2020.HK）：中报彰显公司优秀运营，零售先行者再次变革》（20200827）

《罗莱生活（002293）：手持优质品牌，大家纺小家居战略稳步推进》（20201209）

《森马服饰（002563）：童装强者恒强，休闲装短期承压，公司运营提升》（20191031）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526