

2017 年 04 月 06 日

新北洋 (002376.SZ)

业绩大幅增长 “二次创业”展宏图

——新北洋 2016 年年报点评

- 业绩大幅增长。**2016 年公司实现营业收入 16.35 亿元，同比增长 35.03%；实现净利润 2.27 亿元，同比增长 54.22%；金融、物流行业成为业绩主要增长极，2016 年，公司金融、物流行业的业务共实现收入 10.65 亿元，同比增长 93.17%，占营业收入的比重达到 65.17%。2017 年公司一季度业绩预告同比增长 90%-140%，预计净利润 6,003.64 万元-7,583.54 万元。
- 金融行业多个关键环节实现规模增长。**在金融产品关键件业务方面，公司 CIS 等关键零件继续保持领先地位，实现稳定增长；在金融嵌入式模块业务方成功成为某大型国有银行智慧柜员机 (STM) 项目的关键模块供应商，其中部分关键票据模块被指定为唯一供应商，金融嵌入式模块实现了大幅度增长；面向银行终端客户，加快丰富并完善了公司的“现金”和“非现金”类产品和解决方案，积极跟踪把握央行“辅币硬币化”的政策契机，充分发挥其在硬纸币兑换设备的先发优势，加快丰富完善硬币清分、清点、包装等硬币流通产品，全年硬币类产品实现了翻倍增长；积极推进已招标入围银行的清分机销售，参与新一轮的银行清分机采购招标选型，加大清分机在海外新兴市场的销售，实现了较大批量的销售。
- 物流行业在智能快件柜外，积极发掘培育新的业务。**公司进一步巩固并深化与丰巢科技战略合作关系，继续保持“丰巢智能快件柜”主要供应商的地位，同时积极开发国内外其他智能快件柜客户，取得良好成效：海外物流柜实现批量销售，智能快件柜业务收入显著增加，同时也加快了新一代智能物流柜、专业柜的研制开发；以便携打印机、面单打印机等信息化产品为突破口，2016 年与国内主要的快递物流、电商物流公司均建立业务合作关系，便携面单打印机、桌面面单打印机、工业型条码打印机等物流信息化终端产品收入快速增长；公司积极研判分析国内物流行业自动化转型升级的需求，找准物流自动化业务定位和切入点，启动系列新型智能物流装备的研发或验证。
- 公司继续加大外延成长步伐。**对外资本合作方面，2016 年上半年完成了首次非公开发行股票，募集资金约 3.55 亿元，12 月份又启动了第二次非公开发行股票融资，目前已处于反馈阶段；公司 2016 年启动并完成子公司荣鑫科技和华菱电子在新三板的挂牌，

公司动态分析

证券研究报告

专用计算机设备

投资评级 **买入-A**

维持评级

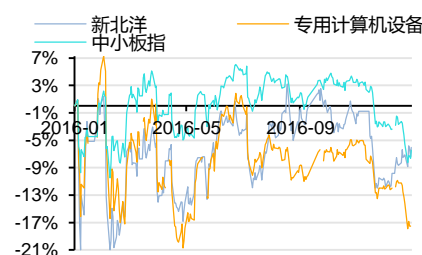
6 个月目标价：**20.00 元**

股价 (2017-04-06) **14.42 元**

交易数据

总市值 (百万元)	8,158.85
流通市值 (百万元)	7,391.98
总股本 (百万股)	631.49
流通股本 (百万股)	572.13
12 个月价格区间	11.00/14.19 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.3	4.07	-1.9
绝对收益	5.04	-5.76	-7.44

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-35082010

吕伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516080010
lvwei@essence.com.cn
021-35082935

相关报告

新北洋：业绩符合预期 内
 稳增长态势喜人——新北 2015-10-26
 洋 2015 年三季度点评

同时与威海市商业银行共同投资成立了山东通达金融租赁有限公司，并利用通达金租的资本平台，积极推进丰巢智能快件柜的销售业务，成功与丰巢达成了 2 亿额度的融资租赁销售合作；公司与外部优质资本成立产业并购基金，围绕公司业务和战略发展方向，寻找金融、物流、零售等行业的智能化产品和解决方案企业，进行投资培育，后续进展值得期待。

- **投资建议：**公司自内部提出“二次创业”以来，在金融、物流等领域进行了卓有成效的战略布局，内生增长处于加速向上的拐点，此外外延发展和国企改革有望打开未来空间。预计 2017-2018 年 EPS 为 0.51、0.71 元，维持买入-A 评级，6 个月目标价 20 元。
- **风险提示：**新产品市场推广不及预期。

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入	1,210.9	1,635.0	2,207.3	2,869.5	3,730.3
净利润	147.3	227.1	321.6	449.7	624.1
每股收益(元)	0.23	0.36	0.51	0.71	0.99
每股净资产(元)	3.02	3.81	4.18	4.68	5.49

盈利和估值	2015	2016	2017E	2018E	2019E
市盈率(倍)	60.3	39.1	27.6	19.7	14.2
市净率(倍)	4.6	3.7	3.4	3.0	2.6
净利润率	12.2%	13.9%	14.6%	15.7%	16.7%
净资产收益率	9.6%	11.0%	11.3%	14.2%	17.0%
股息收益率	1.0%	0.0%	1.0%	1.5%	1.3%
ROIC	10.2%	13.7%	11.6%	16.8%	22.5%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

2016 年全年收入增长 35.03%，净利润增长 54.22%。2016 年全年公司实现营业收入 163502.13 万元，同比增长 35.03%；归属于母公司股东净利润为 22712.66 万元，同比增长 54.22%；对应 EPS 为 0.36 元/股。

表 1：公司报告期利润表

报告期 单位：百万元	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	2016A	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	208	468	795	1,211	295	676	1,064	1,635	35.03%	53.6%
二、营业总成本	183	400	672	1,036	252	581	901	1,408	35.97%	56.3%
营业成本	111	251	429	637	164	398	621	853	33.96%	37.5%
营业税金及附加	3	6	8	12	2	7	10	27	128.28%	186.2%
销售费用	20	42	63	123	23	53	85	187	51.84%	119.1%
管理费用	46	96	155	222	57	119	186	286	29.11%	54.2%
财务费用	1	2	(1)	(1)	5	7	10	9	1128.31%	-7.7%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
三、其他经营收益	1	4	6	11	2	3	6	12	16.32%	123.6%
投资收益	1	4	6	11	2	3	6	12	16.32%	123.6%
四、营业利润	26	71	129	186	45	98	169	239	28.68%	41.7%
加：营业外收入	10	19	31	44	10	32	45	100	129.04%	125.3%
减：营业外支出	0	0	1	2	0	1	1	4	73.88%	373.7%
五、利润总额	35	90	159	227	54	130	212	335	47.58%	57.9%
减：所得税	5	14	21	26	7	19	29	43	67.31%	46.9%
六、净利润	30	76	139	201	47	111	183	292	45.05%	59.7%
减：少数股东损益	8	15	30	54	15	27	44	65	20.13%	46.5%
归属于母公司净利润	22	61	108	147	32	84	139	227	54.22%	63.9%
每股收益(按最新股本)	0.04	0.10	0.17	0.23	0.05	0.13	0.22	0.36	54.22%	63.9%

报告期	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	2016A	
									YoY	QoQ
毛利率	46.63%	46.27%	46.02%	47.40%	44.53%	41.20%	41.70%	47.81%	0.88%	14.67%
期间费用率	32.14%	30.12%	27.31%	28.39%	28.63%	26.44%	26.34%	29.45%	3.77%	11.83%
其中：销售费用率	9.53%	8.99%	7.98%	10.16%	7.66%	7.90%	8.01%	11.42%	12.45%	42.63%
管理费用率	22.07%	20.62%	19.45%	18.30%	19.42%	17.53%	17.44%	17.50%	-4.38%	0.34%
财务费用率	0.54%	0.51%	-0.12%	-0.07%	1.55%	1.01%	0.89%	0.54%	861.55%	-39.91%
营业利润率	12.42%	15.20%	16.24%	15.34%	15.21%	14.50%	15.84%	14.62%	-4.70%	-7.73%
所得税率	14.92%	15.28%	12.96%	11.36%	13.41%	14.30%	13.84%	12.88%	13.37%	-6.96%
净利润率	14.52%	16.30%	17.45%	16.63%	15.94%	16.42%	17.19%	17.87%	7.42%	3.96%
营业收入同比增速	13.12%	19.09%	20.61%	22.01%	42.13%	44.66%	33.83%	35.03%	59.14%	3.54%
净利润同比增速	-44.17%	-76.32%	-61.37%	-51.94%	40.49%	37.08%	27.74%	54.22%	204.39%	95.44%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

四季度单季度收入增长 37.32%，净利润增长 128.16%。2016 年第四季度公司实现营业收入 57071.24 万元，同比增长 37.32%；归属于母公司股东净利润为 8859.17 万元，同比增长 128.16%。

表 2：公司单季度利润表

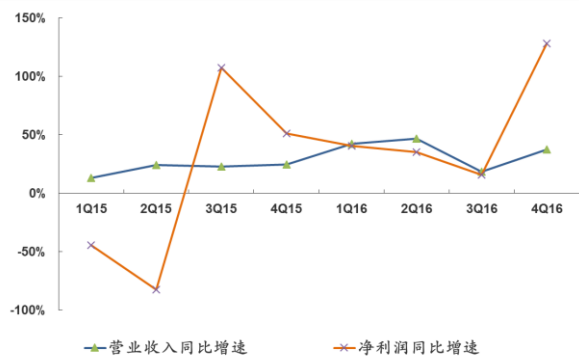
单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	208	260	328	416	295	381	388	571	208	260
二、营业总成本	183	217	272	363	252	329	320	507	183	217
营业成本	111	140	178	208	164	234	223	233	111	140
营业税金及附加	3	3	3	4	2	4	3	18	3	3
销售费用	20	22	21	59	23	31	32	102	20	22
管理费用	46	51	58	67	57	61	67	100	46	51
财务费用	1	1	(3)	0	5	2	3	(1)	1	1
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、其他经营收益	1	3	3	4	2	1	3	7	1	3
投资收益	1	3	3	4	2	1	3	7	1	3
四、营业利润	26	45	58	57	45	53	71	70	26	45
加：营业外收入	10	10	12	13	10	23	13	56	10	10
减：营业外支出	0	0	0	1	0	1	0	3	0	0
五、利润总额	35	54	69	68	54	75	83	123	35	54
减：所得税	5	8	7	5	7	11	11	14	5	8
六、净利润	30	46	63	63	47	64	72	109	30	46
减：少数股东损益	8	7	15	24	15	12	17	21	8	7
归属于母公司净利润	22	39	47	39	32	52	55	89	22	39
每股收益(按最新股本)	0.04	0.06	0.08	0.06	0.05	0.08	0.09	0.14	0.04	0.06

单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
毛利率	46.63%	45.98%	45.67%	50.03%	44.53%	38.62%	42.57%	59.22%	18.36%	39.11%
期间费用率	32.14%	28.51%	23.30%	30.44%	28.63%	24.75%	26.15%	35.27%	15.84%	34.85%
其中：销售费用率	9.53%	8.56%	6.55%	14.31%	7.66%	8.09%	8.19%	17.79%	24.29%	117.20%
管理费用率	22.07%	19.45%	17.78%	16.10%	19.42%	16.07%	17.28%	17.61%	9.36%	1.93%
财务费用率	0.54%	0.50%	-1.03%	0.03%	1.55%	0.59%	0.69%	-0.13%	-505.21%	-118.57%
营业利润率	12.42%	17.42%	17.72%	13.61%	15.21%	13.96%	18.18%	12.33%	-9.42%	-32.16%
所得税率	14.92%	15.52%	9.95%	7.59%	13.41%	14.94%	13.12%	11.21%	47.64%	-14.55%
净利润率	14.52%	17.72%	19.09%	15.07%	15.94%	16.79%	18.53%	19.14%	26.98%	3.29%
营业收入同比增速	13.12%	24.34%	22.85%	24.78%	42.13%	46.69%	18.38%	37.32%	50.62%	103.09%
净利润同比增速	-44.17%	-82.28%	107.29%	51.18%	40.49%	35.08%	15.71%	128.16%	150.40%	715.58%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

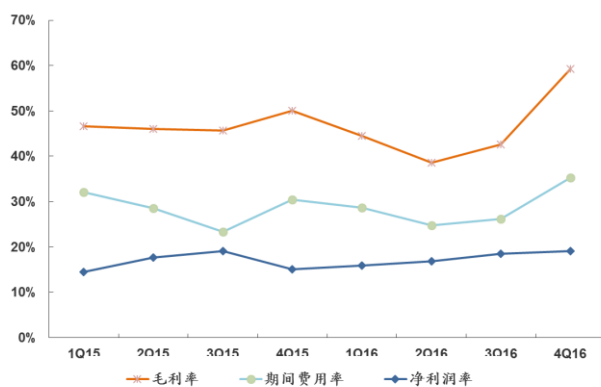
四季度毛利率比去年同期上升 18.36%，期间费用率较去年同期上升 15.84%。2016 年第四季度公司综合毛利率为 59.22%，较去年同期上升 18.36%；销售费用率为 17.79%，较去年同期上升 24.29%；管理费用率为 17.61%，较去年同期上升 9.36%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



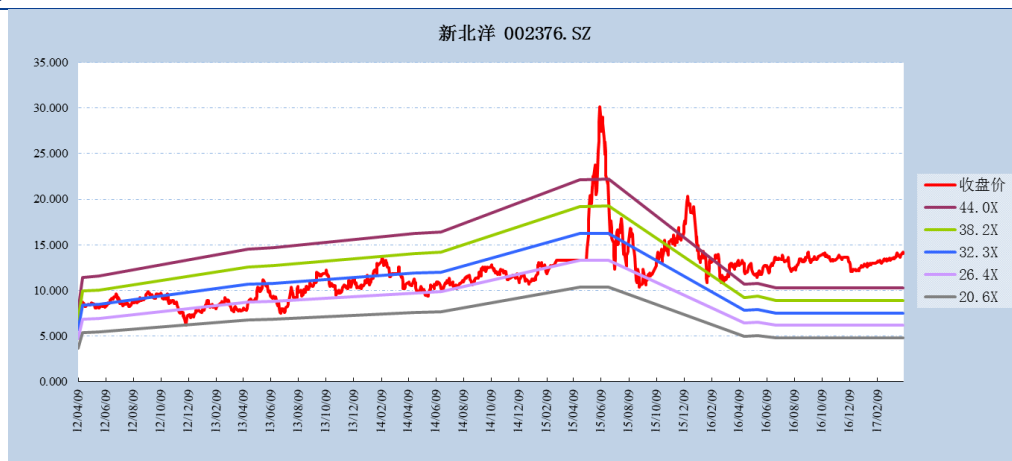
数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 2：单季度利润率变化趋势



数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 3：公司的 PE-Band



数据来源：WIND，安信证券研究中心

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E	(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	1,210.9	1,635.0	2,207.3	2,869.5	3,730.3	成长性					
减:营业成本	636.9	853.2	1,169.9	1,517.9	1,969.6	营业收入增长率	22.0%	35.0%	35.0%	30.0%	30.0%
营业税金	11.9	27.3	26.9	37.0	51.9	营业利润增长率	-40.3%	28.7%	34.8%	45.2%	42.3%
销售费用	123.0	186.7	236.2	286.9	365.6	净利润增长率	-51.9%	54.2%	41.6%	39.8%	38.8%
管理费用	221.6	286.1	401.7	516.5	634.2	EBITDA 增长率	-35.8%	29.4%	27.3%	35.5%	38.2%
财务费用	-0.9	8.8	10.4	-	-	EBIT 增长率	-42.4%	34.0%	34.2%	40.7%	42.3%
资产减值损失	43.2	46.4	40.1	43.2	43.2	NOPLAT 增长率	-46.4%	31.7%	38.7%	40.7%	42.3%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	-1.8%	64.2%	-2.8%	6.0%	12.0%
投资和汇兑收益	10.7	12.4	-	-	-	净资产增长率	5.2%	26.8%	9.1%	11.2%	16.1%
营业利润	185.7	239.0	322.2	467.8	665.8	利润率					
加:营业外净收支	41.5	96.4	42.5	42.0	41.8	毛利率	47.4%	47.8%	47.0%	47.1%	47.2%
利润总额	227.2	335.3	364.7	509.8	707.7	营业利润率	15.3%	14.6%	14.6%	16.3%	17.8%
减:所得税	25.8	43.2	36.5	51.0	70.8	净利润率	12.2%	13.9%	14.6%	15.7%	16.7%
净利润	147.3	227.1	321.6	449.7	624.1	EBITDA/营业收入	19.3%	18.5%	17.4%	18.1%	19.3%
						EBIT/营业收入	15.3%	15.2%	15.1%	16.3%	17.8%
资产负债表						运营效率					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E	固定资产周转天数	222	181	144	108	80
货币资金	763.2	555.9	392.4	584.3	803.8	流动营业资本周转天数	79	106	120	105	107
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	419	385	336	299	305
应收帐款	470.9	547.7	1,230.4	1,081.1	1,923.8	应收帐款周转天数	143	112	145	145	145
应收票据	33.8	103.8	49.1	78.5	87.3	存货周转天数	68	76	65	65	64
预付帐款	12.8	17.9	47.1	37.2	72.2	总资产周转天数	867	769	654	536	482
存货	274.8	412.6	380.3	648.5	686.5	投资资本周转天数	472	458	415	325	272
其他流动资产	16.6	285.3	101.3	134.4	173.7	投资回报率					
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	ROE	9.6%	11.0%	11.3%	14.2%	17.0%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	6.5%	7.5%	8.0%	10.4%	11.4%
长期股权投资	92.9	423.7	423.7	423.7	423.7	ROIC	10.2%	13.7%	11.6%	16.8%	22.5%
投资性房地产	38.4	37.1	37.1	37.1	37.1	费用率					
固定资产	746.7	896.1	871.4	844.8	816.6	销售费用率	10.2%	11.4%	10.7%	10.0%	9.8%
在建工程	31.5	66.4	56.4	48.0	40.8	管理费用率	18.3%	17.5%	18.2%	18.0%	17.0%
无形资产	151.5	152.2	140.4	128.0	115.1	财务费用率	-0.1%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%
其他非流动资产	-	-	-	-	-	三费/营业收入	28.4%	29.5%	29.4%	28.0%	26.8%
资产总额	3,086.6	3,901.7	4,116.0	4,430.0	5,564.6	偿债能力					
短期债务	226.0	414.0	-	-	-	资产负债率	31.8%	31.6%	29.3%	26.9%	32.5%
应付帐款	410.7	387.0	828.4	748.6	1,297.6	负债权益比	46.7%	46.3%	41.5%	36.9%	48.1%
应付票据	31.7	71.8	97.2	122.0	162.5	流动比率	1.94	1.60	1.96	2.29	2.15
其他流动负债	-	-	-	-	-	速动比率	1.60	1.26	1.62	1.71	1.76
长期借款	70.4	0.3	-	-	-	利息保障倍数	-216.70	28.24	32.11	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-	-	分红指标					
负债总额	982.5	1,234.7	1,206.2	1,193.2	1,808.0	DPS(元)	0.14	-	0.14	0.21	0.19
少数股东权益	194.2	263.2	269.8	279.0	291.7	分红比率	61.1%	0.0%	26.9%	29.3%	18.7%
股本	600.0	631.5	631.5	631.5	631.5	股息收益率	1.0%	0.0%	1.0%	1.5%	1.3%
留存收益	1,311.3	1,773.4	2,008.5	2,326.3	2,833.4						
股东权益	2,104.0	2,667.0	2,909.8	3,236.7	3,756.6						
现金流量表						业绩和估值指标					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E		2015	2016	2017E	2018E	2019E
净利润	201.4	292.2	321.6	449.7	624.1	EPS(元)	0.23	0.36	0.51	0.71	0.99
加:折旧和摊销	57.3	64.8	51.5	52.4	53.3	BVPS(元)	3.02	3.81	4.18	4.68	5.49
资产减值准备	43.2	46.4	-	-	-	PE(X)	60.3	39.1	27.6	19.7	14.2
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	4.6	3.7	3.4	3.0	2.6
财务费用	11.0	15.7	10.4	-	-	P/FCF	29.7	-16.3	-87.7	28.4	27.5
投资损失	-10.7	-12.4	-	-	-	P/S	7.3	5.4	4.0	3.1	2.4
少数股东损益	54.1	65.0	6.6	9.2	12.7	EV/EBITDA	46.1	26.6	22.8	16.5	11.7
营运资金的变动	-39.8	-533.5	71.1	-205.4	-370.0	CAGR(%)	31.6%	29.7%	-0.6%	31.6%	29.7%
经营活动产生现金流量	287.7	182.9	461.1	305.9	320.2	PEG	1.9	1.3	-44.6	0.6	0.5
投资活动产生现金流量	-124.5	-824.4	-5.0	-5.0	-5.0	ROIC/WACC	0.7	0.9	0.8	1.1	1.5
融资活动产生现金流量	45.9	410.7	-619.6	-109.0	-95.7	REP	9.9	3.4	4.5	2.9	1.9

资料来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15% 以上;
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5% 至 15%;
- 中性 — 未来 6-12 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 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5% 至 15%;
- 卖出 — 未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

胡又文、吕伟声明, 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。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 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

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034