

双良股份：“开源节流”露峥嵘

拟新建海水淡化及 EPS 项目公告点评

报告关键点：

- 海水淡化项目：“开源”之峰
- EPS化工项目：“节流”之嵘
- 维持买入-A投资评级，12个月目标价16.2元。

报告摘要：

- 公司董事会于2009年6月25日表决通过新建海水淡化设备制造项目的议案，项目投资估算值为3,004.8 万美元（折合人民币20,522.7 万元），项目全部建成达产后每年可形成LT-MED/12000 吨海水淡化设备9 套建设规模，项目建设周期大约为12 个月，建设资金先期将通过公司自有资金或者银行贷款解决。双良凭借 26年的溴冷机设计制造经验，强大的容器检漏实力，尤其是可以很好地结合近期研发并取得不错市场反馈的余热利用技术，将为公司承接下第一个订单打下坚实的基础。依据同类海水淡化设备的国外进口价折合成人民币大约9000万~1亿元/套，项目全部建成达产后每年可形成LT-MED/12000 吨海水淡化设备9 套建设规模，可以预期的是项目建成投产后将给公司带来丰厚的回报。
- 公司董事会于2009年6月25日表决通过新建EPS化工项目的议案，同意控股子公司江苏利士德化工有限公司根据自身发展的实际需要，拟向下游延伸投资新建年产48 万吨/年EPS 项目的申请。该项目计划分两期实施，获得政府批文后，利士德公司将开始一期24 万吨/年EPS 项目的建设，公司将根据一期项目投产后的实际经营情况以及市场需求决定二期24 万吨/年项目的实施时间。一期24 万吨/年EPS 项目投资约为人民币1.7 亿元。项目建设周期大约为12 个月，建设资金先期将通过利士德公司自有资金或者银行贷款解决。EPS将很好地解决苯乙烯的储存问题，随着建筑节能政策推进以及EPS项目建成投产，公司未来化工业务的盈利将呈现出相对稳定的增长。
- 长期看好公司未来成长性，维持买入-A投资评级：拟新建的海水淡化项目和EPS项目将一方面给公司未来带来丰厚的回报，一方面又增加了公司化工业务未来盈利的稳定性，鉴于公司此二项目的达产将在2010年下半年以后，预计短期对公司盈利没有明显贡献，我们仍然维持此前的盈利预测以及投资评级，2009、2010、2011年EPS分别为0.63元，0.8元，0.93元，12个月目标价16.2元，买入-A。
- 风险提示：拟新建的海水淡化项目和EPS项目需取得政府相关部门核准文件后方可实施，国家建筑节能以及海水淡化政策的推进力度都将影响到公司未来的盈利情况。

财务和估值数据摘要

(百万元)	2007	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	2,985.4	3,914.7	4,313.7	5,538.8	6,414.1
Growth(%)	97.5%	31.1%	10.2%	28.4%	15.8%
净利润	127.1	105.3	422.2	539.9	627.0
Growth(%)	34.3%	-17.1%	300.9%	27.9%	16.1%
毛利率(%)	14.0%	11.1%	20.0%	19.9%	20.0%
净利润率(%)	4.3%	2.7%	9.8%	9.7%	9.8%
每股收益(元)	0.19	0.16	0.63	0.80	0.93
每股净资产(元)	1.70	2.96	3.43	3.96	4.53
市盈率	60.8	73.4	18.3	14.3	12.3
市净率	6.7	3.9	3.3	2.9	2.5
净资产收益率(%)	15.4%	4.7%	21.0%	23.2%	23.5%
ROIC(%)	14.0%	6.5%	21.4%	23.6%	22.2%
EV/EBITDA	25.7	30.9	11.8	10.0	8.8
股息收益率	0.4%	1.8%	3.3%	4.2%	4.9%

评级：
买入-A

上次评级： 买入-A

目标价格： **16.20 元**

期限： 12 个月 上次预测： 16.20 元

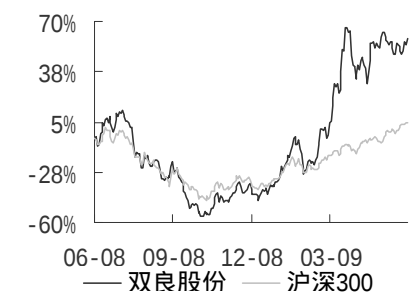
现价： 11.45 元

报告日期： **2009-06-26**

市场数据

总市值(百万元)	7,729.54
流通市值(百万元)	4,703.02
总股本(百万股)	675.07
流通股本(百万股)	410.74
12 个月最高/最低	3.10/12.51 元
十大流通股东(%)	40.96%
股东户数	83,870

12 个月股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	(15.07)	40.23	54.61
绝对收益	(0.43)	65.96	59.21

研究员

谭志勇 助理行业分析师

021-68765172 tanzy2@essence.com.cn

刘军 首席行业分析师

021-68766167 liujun@essence.com.cn

前期研究成果

双良股份：春风又“绿”江南岸	2009-06-01
双良股份：好戏在后头	2009-04-27
双良股份：苯乙烯续写辉煌	2009-04-14

1. 海水淡化项目：“开源”之峰

1.1. 拟新建海水淡化项目

公司董事会于 2009 年 6 月 25 日召开 2009 年第二次临时会议，会议以全票赞成的表决结果通过新建海水淡化设备制造项目的议案，项目投资估算值为 3,004.8 万美元（折合人民币 20,522.7 万元），项目全部建成达产后每年可形成 LT-MED/12000 吨海水淡化设备 9 套建设规模，项目建设周期大约为 12 个月，建设资金先期将通过公司自有资金或者银行贷款解决。

1.2. 海水淡化：解决水资源危机的迫切之举

1.2.1. 海水淡化行业现状

海水淡化是通过设备或装置去除海水中的盐获得淡水的工艺过程，海水淡化的方法分为热法和膜法。

地球表面 2/3 被水覆盖，但水的总储量中 97%是咸水（包括海水和苦咸水），在余下的 3% 的淡水中，又有 77%是两极冰盖、冰川、冰雪。人类实际可利用的淡水只占全球水总量的 0.7%，而且大部分属于不可再生的枯竭性地下水。解决淡水危机已是如箭在弦，势在必行。20 世纪初，国际上就有“19 世纪争煤、20 世纪争石油、21 世纪争水”的说法，第 47 届联合国大会将每年的 3 月 22 日定为“世界水日”，号召世界各国对全球普遍存在的淡水资源紧缺问题引起高度重视。我国淡水资源总量名列世界第六，但人均占有量仅为世界平均值的 1/4，位居世界第 109 位，而且水资源在时间和地区分布上很不均衡，目前我国有 300 个城市缺水，其中 110 个城市严重缺水。被联合国认定为世界上 13 个最贫水的国家之一。为保证我国经济的可持续发展，淡水资源问题的解决已迫在眉睫。

截至 2008 年底，我国海水淡化产出能力为不足 20 万吨/日，按照国家发展改革委、国家海洋局、财政部联合发布的《海水利用专项规划》，到 2010 年，我国海水淡化能力达到 80~100 万立方米/日，到 2020 年，我国海水淡化能力达到 250~300 万立方米/日。

随着地区经济的迅猛发展，淡水需求量持续增长，而淡水资源总量是极其有限的，一味地索取势必会造成淡水资源更加短缺，为此，开发第二水源的意义就变得十分重大。大自然给予了丰富的海水资源，利用海水淡化来解决淡水资源匮乏的问题，前景十分广阔。

1.2.2. 海水淡化的主要技术原理

海水淡化技术的种类很多，但适于产业化的主要有海水反渗透法（SWRO）和热力淡化法。热力法主要有多级闪蒸（MSF）、低温多效（LT-MED）等技术。

反渗透法（SWRO）：通常又称超过滤法，是 1953 年才开始采用的一种膜分离淡化法。该法是利用只允许溶剂透过、不允许溶质透过的半透膜，将海水与淡水分隔开的。在通常情况下，淡水通过半透膜扩散到海水一侧，从而使海水一侧的液面逐渐升高，直至一定的高度才停止，这个过程为渗透。此时，海水一侧高出的水柱静压称为渗透压。如果对海水一侧施加一大于海水渗透压的外压，那么海水中的纯水将反渗透到淡水中。反渗透法的优点是能耗相对较低，其主要缺点是要求对原料水进行预处理，且渗透膜的技术壁垒较高，主要为国外所掌握，此外，对于水质要求较高的淡水不宜采用反渗透技术进行海水淡化。

多级闪蒸（MSF）蒸馏法：所谓闪蒸，是指一定温度的海水在压力突然降低的条件下，部分海水急骤蒸发的现象。多级闪蒸海水淡化是将经过加热的海水，依次在多个压力逐渐降低的闪蒸室中进行蒸发，将蒸汽冷凝而得到淡水。MSF 装置的优点是设备单机容量大、使用寿命长、出水品质好、热效率高。但由于装置浓缩海水的最高操作温度在 110℃左右，对传热管和设备本体的腐蚀性较大，必须采用价格昂贵的铜镍合金、

特制不锈钢及钛材，因此设备造价高。另外，为了减轻结垢和腐蚀，对进入装置的海水加酸和进行脱气（脱除 CO₂ 和 O₂），因而也增加了造水成本。

低温多效（LT-MED）：多效蒸发是让加热后的海水在多个串联的蒸发器中蒸发，前一个蒸发器蒸发出来的蒸汽作为下一蒸发器的热源，并冷凝成为淡水。其中低温多效蒸馏是蒸馏法中最节能的方法之一。低温多效蒸馏技术由于节能的因素，近年发展迅速，装置的规模日益扩大，成本日益降低。低温多效海水淡化装置的运行温度约 70℃，远远低于 MSF 装置的 110℃，所以其能耗和管壁腐蚀及结垢速率均较低。和 MSF 相比，其设备本体和传热管的材质要求也较低。

1.3. 海水淡化项目建设完成后将给公司带来丰厚的回报

1.3.1. 公司建设海水淡化项目的优势

双良依托博士后科研工作站和国家级企业技术中心强大的科研实力，在进入空冷领域伊始就在关注海水淡化技术，几年来，双良默默钻研世界海水淡化的先进技术，吸收借鉴了该领域美、法、日、以色列等国的先进成果，成功开发了具有自主核心技术的海水淡化技术，2008 年 7 月 23 日双良海水淡化项目的顺利完成奠基。未来公司海水淡化技术定位于电厂冷却用水，以及部分市政用水补充等。

双良溴冷机与海水淡化设备有着原理基本相同——同属于换热器，主要是管壳式内部支撑板穿管结构，在负压状态下工作，对焊接质量要求极高，确保设备的高气密性，且海水淡化对高真空、防渗漏技术要求没有溴冷机高，双良凭借 26 年的溴冷机设计制造经验，强大的容器检漏实力，尤其是可以很好地结合近期研发并取得不错市场反馈的余热利用技术，将为公司承接下第一个订单打下坚实的基础。

1.3.2. 建成后将给公司带来丰厚的回报

依据同类海水淡化设备的国外进口价折合成人民币大约 9000 万~1 亿元/套，项目全部建成达产后每年可形成 LT-MED/12000 吨海水淡化设备 9 套建设规模，可以预期的是项目建成投产后将给公司带来丰厚的回报。

2. EPS 化工项目：“节流”之嵘

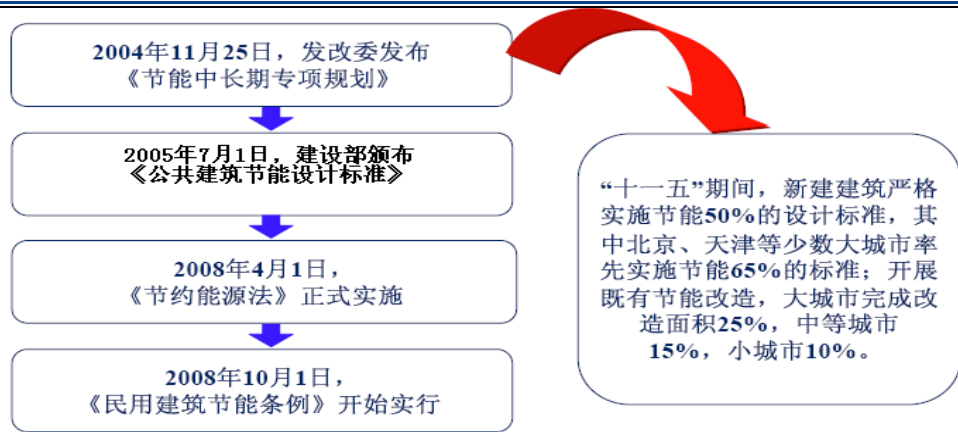
2.1. 拟新建 EPS 化工项目

公司董事会于 2009 年 6 月 25 日召开 2009 年第二次临时会议，会议以全票赞成的表决结果通过新建 EPS 化工项目的议案，同意控股子公司江苏利士德化工有限公司根据自身发展的实际需要，拟向下游延伸投资新建年产 48 万吨/年 EPS 项目的申请。该项目计划分两期实施，获得政府批文后，利士德公司将开始一期 24 万吨/年 EPS 项目的建设，公司将根据一期项目投产后的实际经营情况以及市场需求决定二期 24 万吨/年项目的实施时间。一期 24 万吨/年 EPS 项目建设投资约为人民币 1.7 亿元。项目建设周期大约为 12 个月，建设资金先期将通过利士德公司自有资金或者银行贷款解决。

2.2. EPS：建筑节能保温材料的主力军

建筑节能保温材料主要有发泡聚苯乙烯（EPS）、挤出聚苯乙烯（XPS）、聚氨酯（PU）、岩棉、玻璃棉毡等，在我国建筑能耗约占全国总能耗的 30%。我国每年新增建筑面积约 18~20 亿 m²，其中城镇住宅量 10 亿 m²，现有存量的 400 亿 m² 建筑中，99% 为高能耗建筑，而新建建筑中 95% 以上仍属高能耗建筑。我国的建筑能耗较发达国家高 3 倍以上，故而建筑节能能否顺利推行将事关我国节能事业的成败。

建筑节能政策路线图



数据来源：安信证券研究中心

2009年5月全国财政支持新能源和节能环保等产业发展工作会议，财政部十项重点工作支持新能源发展和节能减排的第四条指出加快实施十大重点节能工程，支持企业节能技术改造，推进大型公共建筑和既有居住建筑节能改造，鼓励合同能源管理发展。未来财政可能推出建筑节能财政补贴或者奖励政策，将大大拉动建筑节能保温材料聚苯板、聚氨酯的需求。

在目前国内采取的建筑节能保温材料中，聚苯板（EPS、XPS）以其无可比拟的性价比，以及技术应用成熟度，在全国普遍推广使用，几乎占节能建筑的90%以上。可以预见的是随着国家建筑节能政策的强制推行，未来EPS的需求量将呈现爆发式的增长。

2.3. EPS 化工项目建成后将成为公司化工项目盈利增长的稳定剂

EPS 化工项目是对公司原主要化工产品苯乙烯的产业链延伸，由于苯乙烯的储存条件相对 EPS 苛刻，不宜过长时间储存，因而在下游需求不振时只能停车的同时以低价出货，容易导致公司化工业务盈利的大幅波动，而如果公司能够将苯乙烯聚合成 EPS 将可大大延长储存时间，同时与周边其他一些 EPS 生产厂家比至少节约运费成本 70 元/吨，该项目投产后将有助于利士德公司拉长化工业务的产业链，降低利士德公司化工业务的经营风险。

此外，随着建筑节能政策的推进以及 EPS 项目的建成投产，公司未来的化工业务的盈利将呈现出相对稳定的增长。

3. 长期看好公司未来成长性，维持买入-A 投资评级

3.1. 维持买入-A 投资评级

拟新建的海水淡化项目和 EPS 项目将一方面给公司未来带来丰厚的回报，一方面又增加了公司化工业务未来盈利的稳定性，鉴于公司此二项目的达产将在 2010 年下半年以后，预计短期对公司盈利没有明显贡献，我们仍然维持此前的盈利预测以及投资评级，2009、2010、2011 年 EPS 分别为 0.63 元，0.8 元，0.93 元，12 个月目标价 16.2 元，买入-A。

3.2. 风险提示

拟新建的海水淡化项目和 EPS 项目需取得政府相关部门核准文件后方可实施，国家建筑节能以及海水淡化政策的推进力度都将影响到公司未来的盈利情况。

财务报表预测和估值数据汇总						单位	百万元	模型更新时间		2009-6-25	
利润表	2007	2008	2009E	2010E	2011E	财务指标	2007	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	2,985.4	3,914.7	4,313.7	5,538.8	6,414.1	成长性					
减: 营业成本	2,567.1	3,481.5	3,451.0	4,435.2	5,134.4	营业收入增长率	97.5%	31.1%	10.2%	28.4%	15.8%
营业税费	1.9	2.0	2.3	2.9	3.4	营业利润增长率	31.8%	-35.8%	360.0%	27.9%	16.1%
销售费用	128.7	150.3	151.0	193.9	243.7	净利润增长率	34.3%	-17.1%	300.9%	27.9%	16.1%
管理费用	60.5	86.8	86.3	110.8	128.3	EBITDA 增长率	39.1%	-14.3%	163.7%	23.3%	14.5%
财务费用	37.4	32.8	30.8	29.8	30.3	EBIT 增长率	41.2%	-32.0%	283.5%	26.3%	15.6%
资产减值损失	4.0	35.0	21.4	36.2	26.1	NOPLAT 增长率	64.1%	-40.4%	301.4%	26.3%	15.6%
加: 公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	28.4%	22.0%	14.8%	22.6%	12.3%
投资和汇兑收益	7.5	-2.1	-	-	-	净资产增长率	7.5%	74.0%	16.0%	15.5%	14.5%
营业利润	193.3	124.1	571.0	730.0	847.9	利润率					
加: 营业外净收支	-4.7	-5.5	-	-	-	毛利率	14.0%	11.1%	20.0%	19.9%	20.0%
利润总额	188.7	118.6	571.0	730.0	847.9	营业利润率	6.5%	3.2%	13.2%	13.2%	13.2%
减: 所得税	12.3	24.0	85.6	109.5	127.2	净利率	4.3%	2.7%	9.8%	9.7%	9.8%
净利润	127.1	105.3	422.2	539.9	627.0	EBITDA/营业收入	10.4%	6.8%	16.3%	15.6%	15.4%
资产负債表	2007	2008	2009E	2010E	2011E	EBIT/营业收入	7.7%	4.0%	14.0%	13.7%	13.7%
货币资金	388.1	847.6	747.5	653.9	741.4	运营效率					
交易性金融资产	-	-	-	-	-	固定资产周转天数	116	112	117	90	77
应收帐款	207.1	296.7	377.8	485.1	561.8	流动营业资本周转天数	34	46	62	63	70
应收票据	98.4	237.5	284.1	364.8	422.4	流动资产周转天数	134	146	162	138	138
预付帐款	71.8	79.7	114.2	158.5	209.9	应收帐款周转天数	23	23	27	26	28
存货	521.6	437.7	446.3	573.6	664.0	存货周转天数	48	45	39	35	37
其他流动资产	-	-0.0	11.6	26.6	43.9	总资产周转天数	316	306	325	285	277
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	投资资本周转天数	210	200	214	198	200
持有至到期投资	-	-	-	-	-	投资回报率					
长期股权投资	119.0	119.1	119.1	119.1	119.1	ROE	15.4%	4.7%	21.0%	23.2%	23.5%
投资性房地产	-	-	-	-	-	ROA	5.9%	2.6%	11.8%	13.3%	13.8%
固定资产	999.0	1,428.3	1,384.4	1,369.7	1,369.4	ROIC	14.0%	6.5%	21.4%	23.6%	22.2%
在建工程	432.9	78.6	475.7	788.2	979.4	费用率					
无形资产	77.2	75.4	74.8	74.3	73.7	销售费用率	4.3%	3.8%	3.5%	3.5%	3.8%
其他非流动资产	64.9	80.3	73.1	50.0	23.1	管理费用率	2.0%	2.2%	2.0%	2.0%	2.0%
资产总额	2,980.0	3,680.9	4,108.6	4,663.8	5,208.2	财务费用率	1.3%	0.8%	0.7%	0.5%	0.5%
短期债务	376.5	580.7	479.8	501.4	498.6	三费/营业收入	7.6%	6.9%	6.2%	6.0%	6.3%
应付帐款	321.2	285.6	330.9	425.3	492.3	偿债能力					
应付票据	31.0	-	-	-	-	资产负债率	61.5%	45.8%	41.7%	40.9%	39.6%
其他流动负债	320.5	493.5	572.6	683.3	811.6	负债权益比	159.8%	84.4%	71.4%	69.2%	65.5%
长期借款	673.2	204.6	204.6	204.6	204.6	流动比率	1.11	1.28	1.37	1.38	1.47
其他非流动负债	-	-	-	-	-	速动比率	0.66	0.97	1.04	1.01	1.08
负债总额	1,832.8	1,684.7	1,653.2	1,849.2	2,006.2	利息保障倍数	6.17	4.78	19.53	25.50	28.99
少数股东权益	149.0	92.4	129.4	202.0	286.3	分红指标					
股本	612.0	675.1	675.1	675.1	675.1	DPS(元)	0.05	0.21	0.38	0.48	0.56
留存收益	386.2	1,228.7	1,510.2	1,796.7	2,099.8	分红比率	24.1%	133.7%	60.0%	60.0%	60.0%
股东权益	1,147.2	1,996.2	2,314.6	2,673.8	3,061.2	股息收益率	0.4%	1.8%	3.3%	4.2%	4.9%
现金流量表	2007	2008	2009E	2010E	2011E	业绩和估值指标	2007	2008	2009E	2010E	2011E
净利润	176.4	94.6	422.2	539.9	627.0	EPS(元)	0.19	0.16	0.63	0.80	0.93
加: 折旧和摊销	79.6	109.0	99.5	105.0	111.9	BVPS(元)	1.70	2.96	3.43	3.96	4.53
资产减值准备	4.0	35.0	21.4	36.2	26.1	PE(X)	60.8	73.4	18.3	14.3	12.3
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	6.7	3.9	3.3	2.9	2.5
财务费用	24.0	31.2	36.6	30.8	29.8	P/FCF	61.4	-13.8	-48.0	-130.5	36.5
投资收益	-7.5	2.1	-	-	-	P/S	2.6	2.0	1.8	1.4	1.2
少数股东损益	49.3	-10.7	63.1	80.7	93.7	EV/EBITDA	25.7	30.9	11.8	10.0	8.8
营运资金的变动	-473.0	-363.0	-95.3	-211.5	-131.2	CAGR(%)	52.1%	96.8%	18.5%		
经营活动产生现金流量	-210.3	-65.4	541.7	580.0	757.9	PEG	1.2	0.8	1.0	-0.1	-0.1
投资活动产生现金流量	-101.2	-105.2	-453.0	-403.0	-303.0	ROIC/WACC	1.1	0.5	1.7	1.9	1.8
融资活动产生现金流量	336.2	563.9	-372.8	-332.1	-409.3	REP	3.7	6.7	1.8	1.4	1.3

资料来源：安信证券研究中心 Wind.NET 资讯

作者简介

谭志勇,石油与化工行业助理研究员,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。

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

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易,并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有,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。如引用发布,需注明出处为安信证券研究中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有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

朱贤

021-67865293

梁涛

021-68766067

张勤

021-68763879

周蓉

010-66581676

马正南

010-66581668

王远洋

0755-82558087

上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

上海联系人

liangtao@essences.com.cn

上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

北京联系人

zhourong@essence.com.cn

北京联系人

mazn@essence.com.cn

深圳联系人

wangyy3@essence.com.cn

凌洁

021-68765237

李国瑞

021-68763872

南方

021-68765206

李昕

010-66581689

潘琳

0755-82558268

张茜萍

0755-82558089

上海联系人

lingjie@essence.com.cn

上海联系人

ligr@essence.com.cn

上海联系人

nanfang@essence.com.cn

北京联系人

lixin@essence.com.cn

深圳联系人

panlin@essence.com.cn

深圳联系人

zhangqp@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