

中国太保：净资产表现较优

中国太保 2010 年年报点评

报告关键点：

- 净资产表现较优
- 财险分部的利润贡献大幅提升
- 代理人保持较快增速

报告摘要：

- **净资产表现较优。**2010年公司实现净利润86亿元，同比增长16%，每股净利润为1.00元；期末净资产为803亿元，比上年末增长8%，每股净资产9.34元；一年新业务价值为60亿元，同比增长23%。考虑分红和评估利率调整因素，公司2010年的净资产同比增长了15%，高出同口径下国寿的净资产增速。
- **财险分部的利润贡献大幅提升。**受益于财险保费的高速增长和综合成本率的大幅改善，财险分部对公司的利润贡献大幅提升。2010年公司的寿险分部净利润为46亿元，同比下降15%，在公司利润中的占比下降至53%；而财险分部实现净利润35亿元，同比增长147%，占比由2009年的19%大幅提升至41%。
- **代理人保持较快增速。**2010年公司的个人代理人数量同比增长了10%，而同期中国人寿和太平人寿的代理人数量分别同比下降了9%和17%。代理人增长的同时，人均产能也有所提升，人均每月首年保费同比增长了10%。公司的代理人数量增速高于同业为今年个险业务实现较快发展奠定了基础，我们预计其新业务价值增速很可能是三家上市公司中最快的。
- **银保占比明显提升。**2010年公司寿险保费同比增长了42%（新准则口径），其中银保的同比增速最快，银保在总保费中的占比由2009年的48%上升至2010年的55%，个险的占比则由2009年的48%下降至40%。从交费方式上来看，首年期缴的增速由去年的98%回落至33%，原因是银保期缴增速下降。
- **固定收益投资占比大幅提升。**2010年公司的总投资资产增长至4,334亿元，同比增长18%。公司的固定受益的占比由2009年的74.4%提升至79.5%，主要就是来自债券投资，特别是长期债券的增长。从投资收益率看，公司实现总投资收益率5.3%，净投资收益率4.3%。
- 维持对公司增持-A的投资评级和31元的目标价。
- 风险提示：投资环境朝不利的方向变动；保费增速不如预期。

财务和估值数据摘要

百万元	2009	2010	2011E	2012E	2013E
寿险保费收入	61,998	87,873	105,448	126,537	151,845
Growth(%)	29.63%	41.74%	20.00%	20.00%	20.00%
APE margin	27.36%	25.11%	27.02%	25.60%	24.85%
财险保费收入	34,289	51,622	67,109	83,886	104,857
Growth(%)	23.01%	0.00%	30.00%	25.00%	25.00%
净利润	7,356	8,557	9,847	10,905	11,938
Growth(%)	186.34%	16.33%	15.07%	10.75%	9.47%
每股评估价值	19.97	23.26	27.48	32.33	38.01
每股收益(元)	0.87	1.00	1.14	1.27	1.39
每股净资产(元)	8.80	9.34	10.48	11.75	13.14
市盈率	25.67	22.37	19.44	17.55	16.04
市净率	2.53	2.38	2.12	1.89	1.69
净资产收益率(%)	11.93%	11.04%	11.55%	11.41%	11.15%

敬请阅读本报告正文后各项声明

评级：

增持-A

上次评级： 增持-A

目标价格：

31.00 元

期限：

6 个月 上次预测： 31.00 元

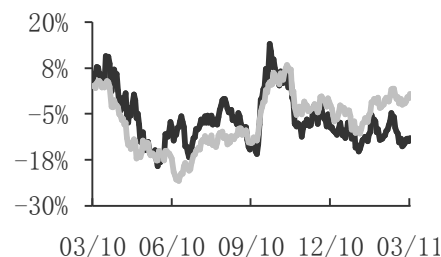
现价（2011 年 03 月 25 日）： 22.26 元

报告日期：

2011-03-28

总市值(百万元)	191,436.00
流通市值(百万元)	138,196.47
总股本(百万股)	8,600.00
流通股本(百万股)	6,208.29
12 个月最低/最高	20.14/28.99 元
十大流通股(%)	34.25%
股东户数	218,041

12 个月股价表现



— 中国太保 — 沪深300

%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	(3.46)	(8.47)	(12.06)
绝对收益	(0.43)	(2.19)	(11.47)

杨建海，CFA 首席行业分析师

021-68765375

yangjh@essence.com.cn

执业证书编号

S1450511020022

报告联系人

贺立

021-68767803

heli@essence.com.cn

前期研究成果

- 中国太保：增资财险提升估值 5%
2010-11-01
- 中国太保：财险业务成为亮点
2010-08-30
- 中国太保：业绩符合预期
2010-04-30

1. 年报概要

2010 年公司实现净利润 86 亿元，同比增长 16%，每股净利润为 1.00 元；期末公司的净资产 803 亿元，比上年末增长 8%，每股净资产 9.34 元；一年新业务价值为 60 亿元，同比增长 23%；期末内涵价值 1101 亿元，比上年末增长 12%。另外公司公布了综合收益，2010 年归属于母公司的综合收益为 54 亿元，去年同期综合收益为 96 亿元，综合收益同比下降了 44%。

2010 年，财险分部对公司的利润贡献大幅提升。2010 年公司的寿险分部净利润为 46 亿元，同比下降 15%，在公司利润中的占比下降至 53%；而财险分部实现净利润 35 亿元，同比增长 147%，在公司利润中的占比由 2009 年的 19% 大幅提升至 41%。

根据公司披露的数据，公司 2010 年增加了保险准备金从而减少了税前利润 31.3 亿元（我们估计是公司调低了评估利率约 7 个 BP）。如果考虑分红和评估利率调整因素，则公司 2010 年的净资产同比增长了 15%，远远高出同口径下国寿的净资产增速。同时随着加息周期的逐步深入，750 天国债收益率曲线将会逐渐上行，公司在 2010 年年报中将评估利率下调之后，其后续上调评估利率的空间较大，净资产和净利润具备更大的上行空间。

公司年报的净利润略微超出市场预期，主要是财险分部的盈利实现了较大增长；净资产增速远远高于同业；新业务价值增速和内涵价值基本符合市场预期；评估利率的下调使得其利润后续具备更大的上行空间。因此，我们认为年报对公司股价的影响偏正面。

表 1 2010 年年报简表

百万元	2009	2010	YoY
净利润	7,356	8,557	16%
一年新业务价值	4,892	5,996	23%
综合收益	9,645	5,417	-44%
每股净利润	0.87	1.00	15%
每股新业务价值	0.58	0.70	21%
净资产	74,651	80,297	8%
内涵价值	98,371	110,088	12%
每股净资产	8.80	9.34	6%
每股内涵价值	11.60	12.80	10%

数据来源：公司资料，安信证券研究中心

注：以上数据均为归属于母公司的数据，其中一年新业务价值为应占寿险的新业务价值

表 2 中国太保分部门利润情况（百万元）

百万元	金额		YoY	占比	
	2009	2010		2009	2010
寿险	5,427	4,611	-15%	73%	53%
财险	1,422	3,511	147%	19%	41%
其他	624	543	-13%	8%	6%
合计	7,473	8,665	16%	100%	100%

数据来源：公司资料，安信证券研究中心

表 3 中国太保经调整的净资产增速高于中国人寿（百万元）

时间截点	中国人寿	中国太保
------	------	------

2009A	211,072	74,651
2010A (调整前)	208,710	80,297
分红	19,785	2,580
募资	0	0
评估利率调整	-6,382	3,130
2010A (调整后)	222,113	86,007
调整后的净资产同比增速	5%	15%

数据来源：公司资料，安信证券研究中心

公司的净利润和净资产对评估利率的敏感度相比 2009 年有所提高，和同业的国寿相比则更敏感。评估利率提高 25bp，公司 2010 年的利润总额就提高 100 亿元，提升幅度为 93%，而在评估利率下调 25bp 时，其利润总额就下降 107 亿元，下降幅度为 100%；评估利率提高 25bp，公司净资产提升幅度为 12%，而在评估利率下调 25bp 时，公司净资产下降幅度为 13%。

表 4 中国太保的评估利率敏感性高于国寿且较 2009 年有所提高（百万元）

2010		2010		2009	
项目	国寿	项目	太保	项目	太保
提高 50bp	-26,858	提高 25bp	-9,970	提高 25bp	-7,855
减少 50bp	31,084	减少 25bp	10,674	减少 25bp	8,422
利润总额中值	41,008	利润总额中值	10,670	利润总额中值	9,506
正向敏感性	65.49%	正向敏感性	93.44%	正向敏感性	82.63%
负向敏感性	-75.80%	负向敏感性	-100.04%	负向敏感性	-88.60%
净资产中值	208,710	净资产中值	80,297	净资产中值	74,651
正向敏感性	12.87%	正向敏感性	12.42%	正向敏感性	10.52%
负向敏感性	-14.89%	负向敏感性	-13.29%	负向敏感性	-11.28%

数据来源：公司资料，安信证券研究中心

2. 个人代理人保持较快增长

公司的寿险业务依旧增长迅猛，按照新准则 2010 年公司的寿险保费收入增长了 42%。从险种上来看，增长最快的依旧是分红险，同比增长 58%，同时分红险在总保费中的占比由 2009 年的 70% 提升至 78%；从交费方式上来看，首年期缴的增速由去年的 98% 回落至 33%，主要原因是公司的银保期缴增速大幅下滑，由 2009 年 289% 的增速回落至 46%，同时个险期交的增速也由 2009 年的 40% 下降至 22%；从保费渠道上来看，个险同比增长 20%，银保同比增长 63%，团险同比增长 42%，银保的同比增速最快，反映在保费结构上则是银保占比由 2009 年的 48% 上升至 2010 年的 55%，个险占比相应由 2009 年的 48% 下降至 40%，银保占比大幅提升。

2010 年，公司的个人代理人数量同比增长了 10%，达到了 28 万人，而已公布 2010 年年报的中国人寿和太平人寿的代理人数量分别同比下降了 9% 和 17%，公司的代理人数量增速远远超出中国人寿和太平人寿。2010 年，公司代理人的人均每月首年保费为 2863 元，同比增长 10%。公司的代理人数量增速高于同业为今年个险业务实现较快发展奠定了基础。

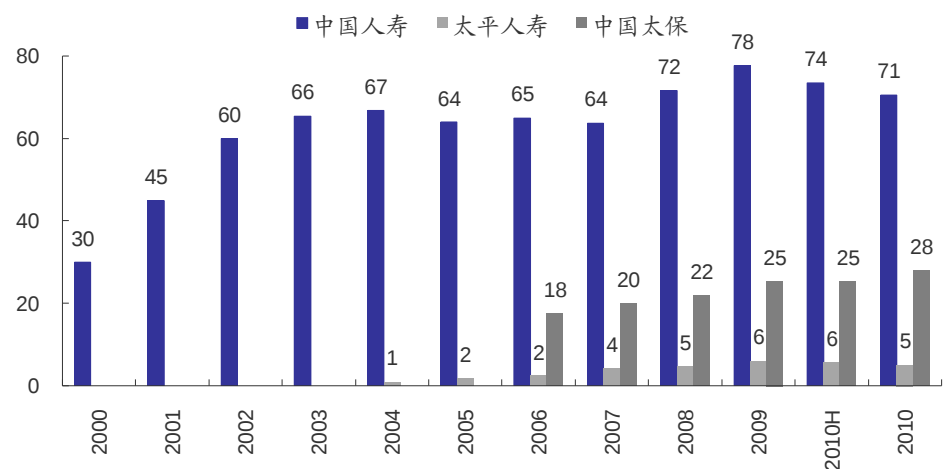
2010 年，公司一年新业务价值为 61 亿元，同比增长 22%，增速快于中国人寿的 12%，但与去年同期（37%）相比下降较多，主要是由于公司个险和银保首年期交的增速均有一定下降。

表 5 太保人寿保费收入同比数据

百万元	2009	2010	YoY	2009	2010
按产品类型分				占比	
传统险	15,149	15,248	0.7%	24%	17%
分红险	43,419	68,434	57.6%	70%	78%
万能险	94	85	-9.6%	0%	0%
短期险	3,336	4,106	23.1%	5%	5%
按缴费方式分				占比	
新保业务	38,147	54,186	42.0%	62%	62%
期缴	12,731	16,869	32.5%		
趸缴	25,416	37,317	46.8%		
续期业务	23,851	33,687	41.2%	38%	38%
按渠道类型分				占比	
个险	29,570	35,525	20.1%	48%	40%
银保	29,514	48,201	63.3%	48%	55%
团险	2,914	4,147	42.3%	5%	5%
合计	61,998	87,873	41.7%	100%	100%

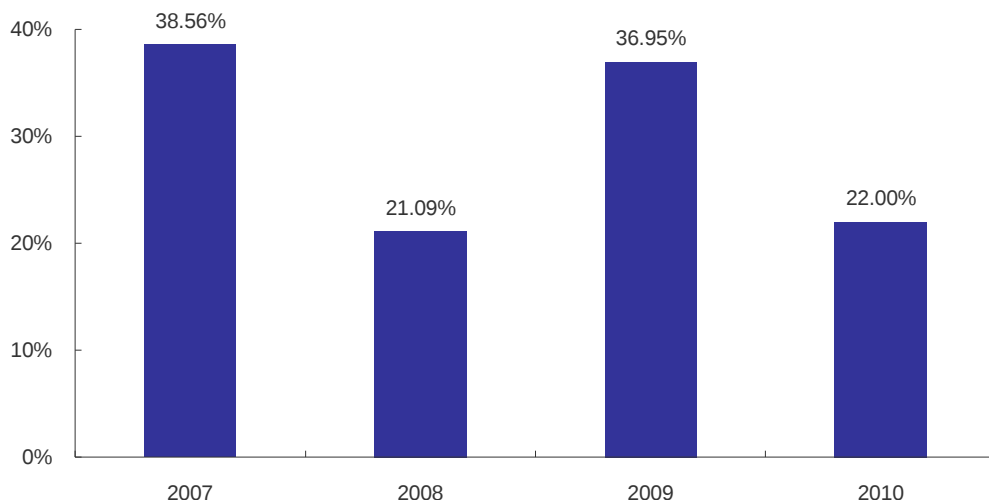
数据来源：公司资料，安信证券研究中心

图 1 太保人寿的代理人增速优于同业（万人）



数据来源：公司资料，安信证券研究中心

图 2 中国太保的新业务价值增速有所下降



数据来源：公司资料，安信证券研究中心

3. 财险业务量价齐升

2010 年公司实现财险总保费收入 516 亿元, 同比增长 51%, 其中车险 396 亿元, 同比增长 56%, 非车险 120 亿元, 同比增长 36%。公司的车险保费在总财险保费中的占比继续提高, 2010 年已经达到了 77%。

经营效率方面, 公司财险业务的综合成本率与去年同期相比大幅改善, 综合成本率从 97.5% 下降至 93.7%, 综合成本率的下降主要由赔付率的下降所贡献的。正如我们此前报告中所提到, 车险信息平台的推广对降低赔付率有非常重要的作用, 由于车险信息平台尚未推广完毕, 我们预计今年财险行业的综合成本率将继续保持在低位。

受益于财险保费的高速增长和综合成本率的大幅改善, 公司财险分部实现了净利润 35 亿元, 同比增长 147%, 在公司利润总额中的占比达到了 41%。

表 6 太保财险保费收入同比数据 (百万元)

	2009	2010	YoY
保险业务收入	34,289	51,622	51%
机动车辆险	25,449	39,636	56%
非机动车辆险	8,840	11,986	36%
综合成本率(%)	97.5	93.7	
赔付率(%)	61.0	57.4	
费用率(%)	36.5	36.3	

数据来源：公司资料，安信证券研究中心

4. 投资

2010 年公司的总投资资产增长至 4,334 亿元, 同比增长 18%。在投资资产的分布中, 与国寿投资资产分布的变动不同的是(国寿在 2010 年降低了债券投资的占比), 太保提高了债券投资在总投资资产中的占比。公司的固定受益的占比由 2009 年的 74.4% 提升至 79.5%, 主要就是来自债券投资的增长; 现金及等价物的占比则由 2009 年的 8% 下降至 4%, 而权益类投资的占比与 2009 年基本持平, 占比为 11.9%。与国寿相比, 太保的权益类投资资产的占比要低出不少。

从投资收益率看,公司实现总投资收益率 5.3%,净投资收益率 4.3%。相比 2009 年,由于存款类资产和权益类资产的收益率有所下降而债券投资收益率基本持平,因此,公司的总投资收益率较 2009 年有所下降。

表 7 中国太保的投资资产分布 (百万元)

百万元	中国人寿		中国太保	
金额	2009	2010	2009	2010
固定收益	927,268	1,049,727	272,469	344,384
债券投资	582,285	608,142	182,778	232,533
定期存款	344,983	441,585	86,371	106,772
其他	0	0	3,320	5,079
权益投资	179,404	195,890	44,915	51,516
现金及等价物	36,176	47,839	30,238	17,560
其他	29,245	42,705	18,396	19,925
合计	1,172,093	1,336,161	366,018	433,385
占比	2009	2010	2009	2010
固定收益	79.1%	78.6%	74.4%	79.5%
债券投资	49.7%	45.5%	49.9%	53.7%
定期存款	29.4%	33.0%	23.6%	24.6%
其他	0.0%	0.0%	0.9%	1.2%
权益投资	15.3%	14.7%	12.3%	11.9%
现金及等价物	3.1%	3.6%	8.3%	4.1%
其他	2.5%	3.2%	5.0%	4.6%
合计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

数据来源:公司资料,安信证券研究中心

财务报表预测和估值数据汇总

模型更新时间

2011-03-27

利润表(百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E	保费收入(百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	104,313	141,662	172,250	209,504	255,044	个人保险	29,570	35,525	47,451	56,942	68,330
已赚保费	84,127	119,751	147,311	181,607	223,055	首年保费	7,556	9,078	11,863	14,805	18,449
提取未到期责任准备金	-2,424	-6,382	-5,014	-6,252	-7,796	续期保费	22,014	26,447	35,589	42,137	49,881
银行业务利息净收入	0	0	0	0	0	银行保险	29,514	48,201	52,724	63,269	75,922
手续费及佣金净收入	0	0	0	0	0	首年保费	27,821	41,100	44,815	56,942	68,330
投资收益公允价值变动	19,529	21,260	23,268	25,899	29,601	续期保费	1,693	7,101	7,909	6,327	7,592
其他收入	657	651	1,672	1,998	2,388	团体保险	2,914	4,147	5,272	6,327	7,592
营业支出	-94,772	-130,972	-160,118	-196,035	-240,330	首年保费	2,770	4,008	5,061	6,074	7,289
退保金	-4,386	-4,489	-7,909	-9,490	-11,388	续期保费	144	139	211	253	304
赔付支出	-26,446	-29,926	-44,108	-55,926	-70,870	寿险保费收入合计	61,998	87,873	105,448	126,537	151,845
提取保险责任准备金	-38,142	-62,673	-73,581	-87,618	-104,759	同比增速	29.63%	41.74%	20.00%	20.00%	20.00%
保单红利支出	-2,053	-3,399	-1,303	-1,450	-1,658	首年保费合计	38,147	54,186	61,740	77,820	94,068
手续费及佣金支出	-8,820	-11,198	-15,127	-18,737	-23,103	同比增速	32.85%		13.94%	26.05%	20.88%
业务及管理费	-9,890	-12,564	-16,123	-19,610	-23,872	标准保费	18,275	24,296	27,095	34,317	42,417
资产减值损失	-16	-68	-250	-25	-25	同比增速	63.09%	32.95%	11.52%	26.65%	23.60%
其他支出	-4,871	-6,034	-1,718	-2,954	-4,430	APE margin	27.36%	25.11%	27.02%	25.60%	24.85%
营业利润	9,541	10,690	12,133	13,469	14,714	车险	25,449	39,636	50,331	62,914	78,643
营业外收支	-35	-20	-10	-10	-10	非车险	8,840	11,986	16,777	20,971	26,214
利润总额	9,506	10,670	12,123	13,459	14,704	短期意外和健康险	0	0	0	0	0
所得税费用	-2,033	-2,005	-2,119	-2,380	-2,576	财险保费收入合计	34,289	51,622	67,109	83,886	104,857
净利润	7,356	8,557	9,847	10,905	11,938	同比增速	23.01%		30.00%	25.00%	25.00%
资产负债表(百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E	内涵价值(百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
债券	182,778	232,533	251,257	306,576	350,080	期初内涵价值	69,978	98,371	110,088	128,372	148,564
权益投资	44,915	51,516	54,193	62,451	72,658	内含价值的预期回报	4,286	6,341			
定期存款	86,371	106,772	123,165	113,547	132,106	本期新业务的价值	5,000	6,100			
投资物业	18,396	19,925	29,560	45,419	59,448	其他经验差异	462	-945			
其他固定到期日投资	51,954	42,564	64,046	85,160	105,684	投资回报差异	3,038	-1,089			
投资资产	366,018	433,385	492,661	567,734	660,528	市场价值调整	-3,264	-952			
发放贷款及垫款						股东红利分配	-3,060	-1,530			
其他资产	31,169	42,326	40,135	28,998	7,812	资本注入	0	12,000			
资产合计	397,187	475,711	532,796	596,732	668,340	期末内涵价值	98,371	110,088	128,372	148,564	171,469
准备金	236,152	307,186	344,048	385,334	431,574	经调整净资产	72,368	75,905	85,643	96,007	107,350
吸收存款						有效业务价值	26,454	34,778	43,473	53,471	65,235
其他负债	85,362	86,974	97,193	108,764	122,004	调整后有效业务价值					
负债合计	321,514	394,160	441,242	494,098	553,578	一年新业务价值	5,000	6,100	7,320	8,784	10,541
归属母公司所有者权益	74,651	80,297	90,150	101,060	113,000	调整后一年新业务价值					
少数股东权益	1,022	1,254	1,404	1,573	1,762	新业务倍数	15	15	15	15	15
股东权益合计	75,673	81,551	91,555	102,633	114,761	每股评估价值(元)	19.97	23.26	27.48	32.33	38.01
每股数据(元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E	估值水平	2009	2010	2011E	2012E	2013E
每股净资产	8.80	9.34	10.48	11.75	13.14	P/B	2.53	2.38	2.12	1.89	1.69
每股盈利	0.87	1.00	1.14	1.27	1.39	P/E	25.67	22.37	19.44	17.55	16.04
每股内涵价值	11.44	12.80	14.93	17.27	19.94	P/EVPS	1.95	1.74	1.49	1.29	1.12

资料来源：安信证券研究中心 Wind.NET 资讯

分析师简介

杨建海，CFA，非银行金融行业首席分析师，毕业于北京大学，经济学硕士。2007.4 加盟安信证券研究中心。2008 年度获“新财富最佳分析师”非银行金融行业第三名。2009 年度获“新财富最佳分析师”非银行金融行业第四名。

分析师声明

杨建海声明，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。

安信证券评级体系

公司收益评级:

- 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;

行业收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;
 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10% 至 10%;
 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 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

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