

# 难抵煤价上涨，期待明年业绩

## 建投能源 2011 年中报点评

### 报告关键点：

- 上半年实现亏损
- 煤价上涨为亏损主要原因
- 明后年规模保持增长
- 收购完成后公司业绩有望提升

### 报告摘要：

- 上半年实现亏损：**2011年上半年，建投能源实现营业收入29.0亿元，同比增长9.56%；实现营业利润-932.98万元，同比下降114.13%；实现归属于母公司所有者净利润-1003.6万元，同比下降141.85%；实现每股收益-0.01元，其中二季度实现每股收益0.02元，扭亏转盈，但仍不能完全抵消一季度的亏损。
- 煤价上涨为亏损主要原因：**上半年母公司、控股子公司和参股子公司贡献利润均出现不同程度下降，扣除投资收益的母公司自身业务净利润和参股子公司总利润均为负，上半年公司业绩主要来自于控股子公司贡献。分析发现，母公司自身业务净利润下降的原因主要来自于财务费用的大幅上升；各子公司业绩大幅下降的原因主要来自于煤价上涨，上半年公司控股发电公司平均综合标煤同比上涨约12%，虽然发改委于4月份上调了河北省上网电价，从而公司二季度盈利状况有所好转，实现扭亏转盈，但仍不能抵消一季度的亏损，据测算，扣除折旧与人工后，公司单位发电成本上升约10%，发电毛利率下降至10.86%，供热毛利率大幅下降至-48.43%。由于煤价的大幅上涨，2011年公司业绩恐不乐观。
- 明后年规模保持增长：**公司今年及明年均有在建工程投产，其中长治公司热电项目2\*30万千瓦电厂预计最快将于今年达产，沙河公司2\*60万千瓦发电机组和任丘公司2\*30万千瓦发电机组最快将于明年达产，受益于上网电价上调，一旦新项目投产，公司规模有望保持增长。
- 收购完成后公司业绩有望提升：**公司公告计划通过发行不超过42400万股，每股4.78元来购买宣化热电100%股权、建投燃料58%股权、秦热发电40%股权、沧东发电40%股权和三河发电15%股权，权益装机容量共205万千瓦，其中沧东和三河发电均由神华控股，盈利能力较好，整体来说本次收购资产盈利能力优于公司现有电厂，收购完成后将对公司再添利润。
- 虽然公司存在较多后续上马项目并且将受益于电价上涨，但是由于目前河北地区煤价涨幅较大，对公司2011年业绩仍持谨慎态度，综合考虑公司发电量上升、在建工程投产和成本压力后，我们给予公司11~13年EPS分别为-0.02、0.08和0.10元，给予“中性-A”评级。
- 风险提示：**煤价上升，在建工程延后等。

### 财务和估值数据摘要

| (百万元)     | 2009    | 2010    | 2011E   | 2012E   | 2013E    |
|-----------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 营业收入      | 4,734.5 | 5,410.5 | 5,892.5 | 9,073.8 | 12,472.7 |
| Growth(%) | 9.8%    | 14.3%   | 8.9%    | 54.0%   | 37.5%    |
| 净利润       | 106.6   | 37.3    | -13.5   | 82.0    | 122.2    |
| Growth(%) | 49.9%   | -65.0%  | -136.2% | -707.4% | 49.0%    |
| 毛利率(%)    | 2.0%    | 1.3%    | 9.4%    | 6.9%    | 7.9%     |
| 净利润率(%)   | 1.5%    | 0.2%    | -0.4%   | 1.2%    | 1.0%     |
| 每股收益(元)   | 0.08    | 0.01    | -0.02   | 0.08    | 0.10     |
| 每股净资产(元)  | 3.17    | 3.16    | 3.10    | 3.72    | 3.79     |
| 市盈率       | 63.9    | 438.5   | -216.4  | 60.0    | 51.2     |
| 市净率       | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.3     | 1.3      |
| 净资产收益率(%) | 2.6%    | 0.9%    | -0.3%   | 1.3%    | 1.9%     |
| ROIC(%)   | 3.2%    | 1.8%    | 2.8%    | 3.7%    | 4.0%     |
| EV/EBITDA | 31.5    | 52.5    | 20.4    | 22.2    | 17.2     |
| 股息收益率     | 0.5%    | 2.0%    | 0.6%    | -0.1%   | 0.5%     |

评级：

中性-A

上次评级： 中性-A

目标价格：

5.80 元

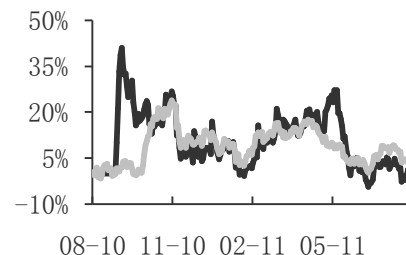
期限： 6 个月 上次预测： 5.80 元

现价（2011 年 08 月 02 日）： 4.98 元

报告日期： 2011-08-03

|            |             |
|------------|-------------|
| 总市值(百万元)   | 4,550.03    |
| 流通市值(百万元)  | 4,549.63    |
| 总股本(百万股)   | 913.66      |
| 流通股本(百万股)  | 913.58      |
| 12 个月最低/最高 | 4.80/7.31 元 |
| 十大流通股东(%)  | 76.66%      |
| 股东户数       | 52,652      |

### 12 个月股价表现



— 建投能源 — 沪深300

| %    | 一个月    | 三个月     | 十二个月   |
|------|--------|---------|--------|
| 相对收益 | 0.14   | (9.54)  | (3.95) |
| 绝对收益 | (2.92) | (17.47) | (0.80) |

 张龙  
 021-68766113  
 执业证书编号

 首席行业分析师  
 zhanglong@essence.com.cn  
 S1450511020030

### 报告联系人

 邵琳琳  
 021-68763673  
 shaoll@essence.com.cn

### 前期研究成果

|               |            |
|---------------|------------|
| 建投能源：收购资产提升业绩 | 2011-04-11 |
| 建投能源：资产注入提升业绩 | 2010-08-30 |
| 建投能源：资产注入仍需等待 | 2010-03-10 |

表 1 公司目前拥有参控股子公司

|    | 比例    | 公司名称 | 性质      | 装机容量(万千瓦) | 权益容量(万千瓦) |
|----|-------|------|---------|-----------|-----------|
| 控股 | 60%   | 西电公司 | 电、热     | 4 × 30    | 72        |
|    | 51%   | 西二公司 | 电       | 2 × 60    | 61.2      |
|    | 51%   | 国泰公司 | 电、热     | 2 × 30    | 30.6      |
| 参股 | 35%   | 恒兴公司 | 电、热     | 2 × 30    | 21        |
|    | 35%   | 衡丰公司 | 电       | 2 × 30    | 23.1      |
|    | 20%   | 邯峰公司 | 电       | 2 × 66    | 26.4      |
|    | 40%   | 榆次公司 | 电、热     | 2 × 33    | 26.4      |
|    | 8.76% | 河北银行 | 吸收发放存款等 |           |           |

数据来源：公司公告 安信证券研究中心

表 2 公司在建项目

|    | 比例  | 公司名称 | 性质  | 装机容量(万千瓦) | 权益容量(万千瓦) |
|----|-----|------|-----|-----------|-----------|
| 控股 | 80% | 沙河公司 | 电   | 2 × 60    | 96        |
|    | 60% | 任丘公司 | 电、热 | 2 × 30    | 36        |
| 参股 | 40% | 长治公司 | 电、热 | 2 × 30    | 24        |

数据来源：公司公告 安信证券研究中心

表 3 拟收购项目

|    | 比例   | 公司名称 | 装机容量(万千瓦)     | 权益容量(万千瓦) |
|----|------|------|---------------|-----------|
| 控股 | 100% | 宣化热电 | 2 × 30        | 60        |
|    | 58%  | 建投燃料 |               |           |
| 参股 | 40%  | 秦热发电 | 2 × 30        | 24        |
|    | 40%  | 国华沧东 | 2 × 60+2 × 66 | 100.8     |
|    | 15%  | 三河发电 | 2 × 30+2 × 35 | 19.5      |

数据来源：公司公告 安信证券研究中心

## 财务报表预测和估值数据汇总

单位

百万元

模型更新时间

2011-8-3

| 利润表               | 2009            | 2010            | 2011E           | 2012E           | 2013E           | 财务指标           | 2009        | 2010        | 2011E        | 2012E        | 2013E        |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>营业收入</b>       | <b>4,734.5</b>  | <b>5,410.5</b>  | <b>5,892.5</b>  | <b>9,073.8</b>  | <b>12,472.7</b> | <b>成长性</b>     |             |             |              |              |              |
| 减: 营业成本           | 4,640.5         | 5,340.9         | 5,336.5         | 8,449.0         | 11,491.6        | 营业收入增长率        | 9.8%        | 14.3%       | 8.9%         | 54.0%        | 37.5%        |
| 营业税费              | 32.9            | 35.4            | 43.0            | 53.4            | 86.8            | 营业利润增长率        | 93.1%       | -54.3%      | -160.3%      | -251.3%      | 68.5%        |
| 销售费用              | 27.5            | 31.8            | 41.7            | 45.9            | 41.7            | 净利润增长率         | 49.9%       | -65.0%      | -136.2%      | -707.4%      | 49.0%        |
| 管理费用              | 293.3           | 239.1           | 250.0           | 288.5           | 368.5           | EBITDA 增长率     | 1.1%        | -9.9%       | 158.9%       | 23.8%        | 42.3%        |
| 财务费用              | 293.8           | 262.5           | 276.9           | 368.9           | 617.5           | EBIT 增长率       | -9.2%       | 18.1%       | -199.1%      | 84.6%        | 67.6%        |
| 资产减值损失            | 0.6             | 0.6             | -0.9            | -               | -               | NOPLAT 增长率     | -14.2%      | -45.4%      | 147.4%       | 32.2%        | 50.2%        |
| 加: 公允价值变动收益       | -               | -               | -               | -               | -               | 投资资本增长率        | -3.2%       | 59.0%       | 0.2%         | 39.0%        | 11.5%        |
| 投资和汇兑收益           | 59.9            | 0.7             | 12.3            | 195.9           | 241.5           | 净资产增长率         | 1.9%        | 0.7%        | 0.6%         | 52.9%        | 1.3%         |
| <b>营业利润</b>       | <b>153.9</b>    | <b>70.3</b>     | <b>-42.4</b>    | <b>64.1</b>     | <b>108.0</b>    | <b>利润率</b>     |             |             |              |              |              |
| 加: 营业外净收支         | 8.1             | 7.1             | 33.5            | 2.5             | 2.5             | 毛利率            | 2.0%        | 1.3%        | 9.4%         | 6.9%         | 7.9%         |
| <b>利润总额</b>       | <b>161.9</b>    | <b>77.4</b>     | <b>-8.9</b>     | <b>66.6</b>     | <b>110.5</b>    | 营业利润率          | 3.2%        | 1.3%        | -0.7%        | 0.7%         | 0.9%         |
| 减: 所得税            | 55.3            | 40.1            | 4.6             | -15.4           | -11.7           | 净利润率           | 1.5%        | 0.2%        | -0.4%        | 1.2%         | 1.0%         |
| <b>净利润</b>        | <b>106.6</b>    | <b>37.3</b>     | <b>-13.5</b>    | <b>82.0</b>     | <b>122.2</b>    | EBITDA/营业收入    | 7.2%        | 5.6%        | 13.4%        | 10.8%        | 11.2%        |
| <b>资产负债表</b>      | <b>2009</b>     | <b>2010</b>     | <b>2011E</b>    | <b>2012E</b>    | <b>2013E</b>    | EBIT/营业收入      | -4.2%       | -4.4%       | 4.0%         | 4.8%         | 5.8%         |
| 货币资金              | 131.0           | 589.4           | 200.0           | 230.0           | 280.0           | <b>运营效率</b>    |             |             |              |              |              |
| 交易性金融资产           | -               | -               | -               | -               | -               | 固定资产周转天数       | 515         | 586         | 667          | 563          | 497          |
| 应收账款              | 500.3           | 534.4           | 661.9           | 1,019.2         | 1,401.0         | 流动营业资本周转天数     | 38          | 4           | -38          | -9           | 56           |
| 应收票据              | -               | -               | -               | -               | -               | 流动资产周转天数       | 105         | 118         | 100          | 86           | 143          |
| 预付账款              | 530.7           | 669.3           | 722.7           | 807.2           | 922.1           | 应收账款周转天数       | 36          | 33          | 35           | 33           | 34           |
| 存货                | 246.1           | 324.5           | 584.6           | 694.2           | 944.3           | 存货周转天数         | 29          | 19          | 28           | 25           | 24           |
| 其他流动资产            | 36.0            | -0.0            | -1,020.2        | 446.5           | 3,152.7         | 总资产周转天数        | 766         | 739         | 733          | 594          | 563          |
| 可供出售金融资产          | 5.4             | 3.6             | 4.0             | 4.0             | 4.0             | 投资资本周转天数       | 697         | 777         | 878          | 682          | 610          |
| 持有至到期投资           | -               | -               | -               | -               | -               | <b>投资回报率</b>   |             |             |              |              |              |
| 长期股权投资            | 1,530.8         | 1,444.9         | 1,638.2         | 1,758.2         | 1,778.2         | ROE            | 2.6%        | 0.9%        | -0.3%        | 1.3%         | 1.9%         |
| 投资性房地产            | -               | -               | -               | -               | -               | ROA            | 1.1%        | 0.3%        | -0.1%        | 0.5%         | 0.6%         |
| 固定资产              | 6,643.7         | 10,961.6        | 10,860.3        | 17,507.7        | 16,927.3        | ROIC           | 3.2%        | 1.8%        | 2.8%         | 3.7%         | 4.0%         |
| 在建工程              | 125.8           | 1,918.4         | 2,617.2         | 22.3            | 22.3            | <b>费用率</b>     |             |             |              |              |              |
| 无形资产              | 283.7           | 276.8           | 258.4           | 241.3           | 225.3           | 销售费用率          | 0.6%        | 0.6%        | 0.7%         | 0.5%         | 0.3%         |
| 其他非流动资产           | 40.9            | -4,596.1        | -4,651.5        | -4,671.9        | -4,684.2        | 管理费用率          | 6.2%        | 4.4%        | 4.2%         | 3.2%         | 3.0%         |
| <b>资产总额</b>       | <b>10,074.3</b> | <b>12,126.8</b> | <b>11,875.5</b> | <b>18,058.7</b> | <b>20,972.9</b> | 财务费用率          | 6.2%        | 4.9%        | 4.7%         | 4.1%         | 5.0%         |
| 短期债务              | 1,447.0         | 1,719.4         | 1,319.4         | 1,819.4         | 2,319.4         | 三费/营业收入        | 13.0%       | 9.9%        | 9.6%         | 7.8%         | 8.2%         |
| 应付账款              | 370.4           | 522.2           | 687.2           | 1,088.0         | 1,479.7         | <b>偿债能力</b>    |             |             |              |              |              |
| 应付票据              | 281.6           | 684.9           | 87.7            | 138.9           | 188.9           | 资产负债率          | 59.6%       | 66.2%       | 65.3%        | 65.1%        | 69.6%        |
| 其他流动负债            | 1,275.1         | 1,654.7         | 2,008.8         | 2,363.2         | 2,753.0         | 负债权益比          | 147.6%      | 196.1%      | 188.3%       | 186.8%       | 228.7%       |
| 长期借款              | 2,630.3         | 3,367.3         | 3,567.3         | 6,267.3         | 7,767.3         | 流动比率           | 0.43        | 0.46        | 0.28         | 0.59         | 0.99         |
| 其他非流动负债           | 1.2             | 82.6            | 85.9            | 84.9            | 83.9            | 速动比率           | 0.35        | 0.39        | 0.14         | 0.46         | 0.85         |
| <b>负债总额</b>       | <b>6,005.5</b>  | <b>8,031.0</b>  | <b>7,756.3</b>  | <b>11,761.7</b> | <b>14,592.3</b> | 利息保障倍数         | -0.68       | -0.90       | 0.85         | 1.17         | 1.17         |
| <b>少数股东权益</b>     | <b>1,170.7</b>  | <b>1,212.7</b>  | <b>1,283.2</b>  | <b>1,322.4</b>  | <b>1,315.8</b>  | <b>分红指标</b>    |             |             |              |              |              |
| 股本                | 913.7           | 913.7           | 913.7           | 1,337.7         | 1,337.7         | DPS(元)         | 0.03        | 0.10        | 0.03         | -0.00        | 0.02         |
| 留存收益              | 1,984.4         | 1,969.4         | 1,922.4         | 3,636.9         | 3,727.2         | 分红比率           | 35.0%       | 896.5%      | -130.4%      | -5.7%        | 25.6%        |
| <b>股东权益</b>       | <b>4,068.8</b>  | <b>4,095.8</b>  | <b>4,119.2</b>  | <b>6,297.0</b>  | <b>6,380.6</b>  | 股息收益率          | 0.5%        | 2.0%        | 0.6%         | -0.1%        | 0.5%         |
| <b>现金流量表</b>      | <b>2009</b>     | <b>2010</b>     | <b>2011E</b>    | <b>2012E</b>    | <b>2013E</b>    | <b>业绩和估值指标</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011E</b> | <b>2012E</b> | <b>2013E</b> |
| 净利润               | 106.6           | 37.3            | -13.5           | 82.0            | 122.2           | EPS(元)         | 0.08        | 0.01        | -0.02        | 0.08         | 0.10         |
| 加: 折旧和摊销          | 546.3           | 548.8           | 555.6           | 545.0           | 666.5           | BVPS(元)        | 3.17        | 3.16        | 3.10         | 3.72         | 3.79         |
| 资产减值准备            | 0.6             | 0.6             | -0.9            | -               | -               | PE(X)          | 63.9        | 438.5       | -216.4       | 60.0         | 51.2         |
| 公允价值变动损失          | -               | -               | -               | -               | -               | PB(X)          | 1.6         | 1.6         | 1.6          | 1.3          | 1.3          |
| 财务费用              | 325.6           | 296.8           | 253.7           | 276.9           | 368.9           | P/FCF          | -           | -1.1        | -9.6         | -2.9         | -38.0        |
| 投资收益              | -59.9           | -0.7            | -12.3           | -195.9          | -241.5          | P/S            | 1.0         | 0.8         | 0.8          | 0.7          | 0.5          |
| 少数股东损益            | 35.4            | 26.9            | 7.6             | -29.1           | -7.8            | EV/EBITDA      | 31.5        | 52.5        | 20.4         | 22.2         | 17.2         |
| 营运资金的变动           | 364.5           | 5,406.7         | -269.5          | 256.9           | 85.8            | CAGR(%)        | -8.4%       | 48.5%       | -345.1%      | -100.0%      | -100.0%      |
| <b>经营活动产生现金流量</b> | <b>855.8</b>    | <b>1,043.0</b>  | <b>543.8</b>    | <b>1,027.8</b>  | <b>1,242.8</b>  | PEG            | -7.6        | 9.0         | 0.6          | -0.6         | -0.5         |
| <b>投资活动产生现金流量</b> | <b>-653.6</b>   | <b>-1,619.6</b> | <b>-1,316.1</b> | <b>-4,504.4</b> | <b>151.4</b>    | ROIC/WACC      | 0.3         | 0.2         | 0.3          | 0.4          | 0.4          |
| <b>融资活动产生现金流量</b> | <b>-299.1</b>   | <b>1,047.4</b>  | <b>-721.6</b>   | <b>4,864.2</b>  | <b>1,349.2</b>  | REP            | 3.6         | 6.0         | 3.8          | 2.8          | 2.6          |

资料来源: 安信证券研究中心 Wind.NET 资讯

## 分析师简介

张龙，电力行业首席分析师，毕业于清华大学，工学硕士，2003年开始证券行业研究，2007年4月加盟安信证券研究中心。新财富2007年最佳分析师“电力及公用事业”行业第三名。

## 分析师声明

张龙声明，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                   | 凌洁            | 上海联系人                  |
| 021-68766067  | liangtao@essence.com.cn | 021-68765237  | lingjie@essence.com.cn |
| 朱贤            | 上海联系人                   | 黄方祥           | 上海联系人                  |
| 021-68765293  | zhuxian@essence.com.cn  | 021-68765913  | huangfc@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: 200123

### 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