

前端产品有望跨越式发展

大华股份调研简报

报告关键点:

- 前端产品成本大幅下降, 性价比优势凸显
- 新一代DVR产品即将发布, 存储产品稳定增长
- 积极布局智能化, 高增长可持续

报告摘要:

- **前端产品有望跨越式发展。**随着公司前端产品线的丰富, 一些关键技术问题的解决, 以及采用自主机芯带来成本快速下降, 公司对2012年前端产品线实现跨越式增长非常有信心。公司今年前端的策略首先是全面铺货, 通过量的大幅增长来快速形成市场知名度和影响力, 由于价格下降是建立在成本大幅下降的基础上, 前端产品毛利率能够保持稳定。其次是提升产品档次和品质, 公司已经针对性的开发出了系列高端产品, 如公司在国内首先开发出了具有烟感和温控功能的摄像机, 公司高端产品销售预计在今明两年也会迅速上量。
- **新一代DVR产品即将发布, 存储产品有望稳定增长。**在新品开发方面, 公司今年会推出基于新的平台的产品M60, 实现多功能集成, 产品售价和毛利率都将获得提升。从行业需求来看, 视频监控行业的需求仍然非常旺盛, 主要有三个方面的原因: 一是森林防火、水利等新行业需求增长非常明显, 二是高清、数字化、网络化带来传统领域升级换代需求的快速增加, 三是行业新的应用越来越多, 也刺激了视频监控的需求, 公司2012年后端存储产品有信心保持20-30%增长。
- **积极重点布局智能化四大方向。**视频监控智能化将实现由被动防御向主动防御的变革, 极大的提升视频监控的技术附加值和功能, 使视频监控的应用范围进一步扩大。公司目前有70多个研发人员专门从事智能化产品开发, 目前主要布局了四个方面: 智能交通、行为识别、人脸识别系统、系统智能检测, 在智能交通领域, 公司已经自主开发出交通事件分析系统、交通诱导系统区域控制器、交通诱导系统中心服务平台等智能监控系列产品。
- **高增长可持续, 维持买入-A投资评级。**我们预测公司2011-2013年EPS分别为1.40、2.29和3.12元, 总体来看, 公司所处视频监控行业未来几年仍然会保持比较景气的状态, 而公司依托渠道、品牌和技术优势正在全面进入到前端这个更大的市场中, 此外, 随着大项目日益增多以及技术复杂度和难度的不断提升, 新技术的应用越来越广泛, 对企业研发实力提出了更高的要求, 拥有规模优势的龙头企业集中度提升趋势将日趋明显, 因此我们认为公司未来3年仍可保持比较快的增长态势, 维持对公司买入-A评级, 目标价格68元。
- **风险提示:** 前端产品市场推广不达预期。

财务和估值数据摘要

(百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	835.9	1,516.3	2,242.0	3,396.8	4,860.5
Growth(%)	32.3%	81.4%	47.9%	51.5%	43.1%
净利润	117.2	260.3	390.9	638.7	870.0
Growth(%)	12.5%	122.1%	50.2%	63.4%	36.2%
毛利率(%)	38.8%	43.3%	42.5%	42.6%	41.7%
净利润率(%)	14.0%	17.2%	17.4%	18.8%	17.9%
每股收益(元)	0.42	0.93	1.40	2.29	3.12
每股净资产(元)	2.97	4.21	5.40	7.34	9.98
市盈率	107.6	48.5	32.3	19.7	14.5
市净率	15.2	10.7	8.4	6.2	4.5
净资产收益率(%)	14.1%	22.1%	25.9%	31.1%	31.2%
ROIC(%)	35.0%	60.8%	70.4%	69.1%	66.4%
EV/EBITDA	27.7	23.1	29.9	18.8	13.5
股息收益率	0.1%	0.3%	0.5%	0.8%	1.0%

评级:

买入-A

上次评级: 买入-A

目标价格:

68.00 元

期限: 6 个月 上次预测: 68.00 元

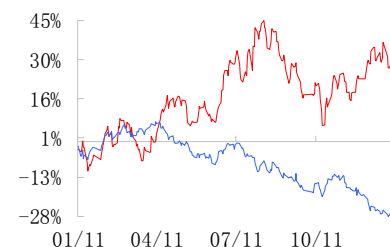
现价(2012年01月13日): 45.20 元

报告日期:

2012-01-16

总市值(百万元)	12,614.43
流通市值(百万元)	6,659.35
总股本(百万股)	279.08
流通股本(百万股)	147.33
12个月最低/最高	37.51/86.60 元
十大流通股东(%)	42.09%
股东户数	8,374

12个月股价表现



— 大华股份 — 沪深300

%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	(6.89)	12.93	50.66
绝对收益	(6.71)	3.15	28.10

侯利

 010-66581842
 执业证书编号

胡又文

 021-68766271
 执业证书编号

高级行业分析师

 houli@essence.com.cn
 S1450511020031

行业分析师

 huyw@essence.com.cn
 S1450511050001

前期研究成果

- 大华股份: 再融资志在基业长青
2011-12-12
- 大华股份: 前端放量, 海外开花
2011-07-27
- 大华股份: 业绩有望持续超预期
2011-04-26

1. 2012 年前端摄像机产品有望大幅增长

在前端产品线上，公司对 2012 年前端产品线达到甚至超过存储产品线收入规模的目标比较有信心。原因在于以下几个方面：

一是公司近两年产品线逐步完善，目前已经形成了非常齐全的前端产品线，这使得公司可以满足客户多样化的需求；二是经过这两年的重点研发投入，之前存在的一些技术问题已经完全解决；三是公司在成本上进行了优化，从机芯到云台的成本均大幅下降，特别是自主机芯开始全面推广，使得成本大幅下降，公司可以在毛利率保持稳定提升的条件下大幅降低产品价格，产品的性价比优势开始充分体现。

由于成本的快速下降，在保证毛利率的水平下，在某些产品上公司产品价格可以降到目前山寨机的水平，而三年的售后服务保障是山寨厂商无法提供的，这也将使公司产品在中低端会非常具有竞争力。在高端市场，重点是平安城市和银行，公司产品开始取得突破，在一些银行招标中公司产品性能及综合评比已经超越松下等国外品牌，已经签订了一些项目。

推广策略为铺量与提质并重。公司今年前端的策略首先是全面铺货，通过量的大幅增长来快速形成市场知名度和影响力，因此我们判断公司在前端产品市场上会掀起一波降价攻势。产品价格大幅下降并不会影响前端产品线的毛利率，因为价格下降是建立在成本大幅下降的基础上，随着台湾和海思等上半年推出一些集成化的解决方案，成本会进一步下降。其次是提升产品档次和品质，公司已经针对性的开发出了系列高端产品，比如公司在国内首先开发出了具有烟感和温控功能的摄像机，在 IP 摄像机方面，随着清晰度发生根本性改变，公司推出了完整的解决方案，预计今明两年会迅速起量。

2. 新一代 DVR 产品将推出，后端仍将保持稳定增长

年内将推出新一代 DVR 产品。在后端新品开发方面，公司今年会推出基于新的平台的产品 M60，公司称之为第三代 DVR 产品，除各项性能继续提升外，最大的特点是将原来分散在多个设备的储存、编解码、人机交互、虚拟矩阵、平台控制等功能集成到一起，这极大的降低了系统的复杂性，增强了易用性，由于功能得到极大提升，相比传统 DVR 产品，产品售价和毛利率都将获得提升。新一代 DVR 产品相比传统产品的创新更多的体现在理念和系统架构上的，类似与手机通过不断增加新的功能而实现对 MP3、照相机、GPS 等的融合。公司凭借新一代 DVR 产品的开发和推广，有望继续保持在 DVR 领域的领先优势，并会加速原有系统旧产品的更新换代。

2012 年后端存储产品线可保持 20-30% 增长。整体看视频监控行业的需求仍然非常旺盛，主要有三个方面的原因：一是新上行业市场非常大，以前应用多的主要是平安城市、交通、金融等领域，现在校园、森林防火、水利等新的行业需求增长非常明显，二是原有行业的升级需求也很大，高清、数字化、网络化带来升级换代需求的快速增加，三是行业新的应用越来越多，也刺激了视频监控的需求，比如智能电网建设中的可视化调度系统。尽管后端产品规模已经比较大，但由于需求仍然比较旺盛，公司 2012 年存储产品保持 20-30% 增长非常有信心。

3. 积极布局智能化产品

智能化是未来安防视频监控行业发展的重要趋势。随着视频监控网络快速增长带来的海量视频数据的出现，及时有效分析处理日趋重要。智能化将实现视频监控由被动防御向主动防御的变革，让监控人员从繁琐的操作、海量的信息中解脱出来，并帮助他们更高效、更精确的管理监控目标。因此，智能化趋势将极大的提升视频监控的技术附加值和功能，使视频监控的应用范围进一步扩大。

积极重点布局智能化四大方向。公司目前有 70 多个研发人员专门从事智能化产品开发，全部是硕士以上的高端人才，目前主要布局了四个方面：智能交通、行为识别、人脸识别系统、系统智能检测（对所有摄像机进行网管检测，保证摄像机的正常运转和及时维护），在智能交通领域，公司已经自主开发出交通事件分析系统、交通诱导

系统区域控制器、交通诱导系统中心服务平台等智能监控系列产品。

4. 智能家居安防市场空间巨大，公司将全面进入

近年来，随着我国国民经济的迅速发展，居民的生活水平有了很大的提高，人们对生活质量的要求越来越高，开始越来越注重家居的人性化。建设安全、舒适、快捷、方便智能小区和智能家居安防系统，已成为发展的必然趋势，其中尤以住宅小区的安全最为重要。智能小区安全的实现，除了人为因素外，主要依靠小区的智能化安全防范系统。智能化小区是人们将计算机技术和网络通信技术结合，应用在住宅小区及家庭内部，将建筑技术和现代飞速发展的信息技术进行结合，来达到对信息资源进行统一管理，为用户提供多种信息服务的目的，以实现综合自动化、信息化，使小区内的用户获得高效安全、经济舒适的环境。

根据测算，2010 年中国家庭消费开支达到 11.2 万亿元，而其中用在家庭安全防护上的支出非常之少，如果按照目前国外发达国家的居民将 8% 的开支用于安全需求，则有 9000 亿元的市场规模，而目前中国整个安防产业只有 1000 亿元左右的规模，则至少有 8000 亿的增长空间，是一个非常不错的潜力产业。同时，国家也在十二五规划中将智能家居安防产业列为战略新兴产业，将投入重金进行推动和普及。

在智能家居安防领域，公司将通过募投项目增资浙江大华智网科技有限公司实施智能建筑安全防范系统建设项目来切入，目前公司已经开发出了模拟/网络型可视对讲系统、门禁系统、报警系统及综合管理软件等智能建筑安防系列新产品，未来公司将通过整个智能家居、智能楼宇中各个子系统，形成整体解决方案交付能力，带动相关产品的销售，而同时积极进入安保运营服务业务，公司子公司浙江大华保安服务有限公司已经取得了浙江公安厅颁发的《保安服务》许可证，为公司后续做大安保运营服务创造了条件。

5. 客户重点突破工程商

在客户方面，公司划分了渠道、工程商、公安和金融四条线。渠道已经比较成熟，和渠道商的关系非常紧密，公司之前的薄弱环节是工程商，2012 年重点是在这个方面取得明显的进展，目前总部已经确立了 50 多家重点客户，今年的主要工作是提高对客户响应度，凭借过硬的产品、快速的响应、及时细致的服务来获得更多客户的认可，为了保证不同类型客户的利益，公司也针对不同客户推出了不同档次的系列化产品，避免渠道和直销间的冲突。我们预计对工程商今年会有非常快的增长。

6. 分析与评论

我们预测公司 2011-2013 年 EPS 分别为 1.40、2.29 和 3.12 元，下调 2011 年盈利预测的主要原因是 2011 年国内重点规划布局内软件企业认定延后，公司 2011 年所得税率预计将按 15% 计缴。在公司内部销售架构调整完成，前端产品放量、DVR 新的平台推出的情况下，我们认为公司 2012 年净利润增速超过 2011 年将比较确定。以 2011 年 EPS1.4 元（后端贡献 60%，前端贡献 30%，其他贡献 10%）为基准测算，后端、前端、其他产品分别增长 25%、150% 和 30%，则 2012 年 EPS 为 2.29 元，增长 63%。业绩预测的偏差将主要取决于前端的预测，而根据我们从上游芯片供应商得到的信息，前端芯片 2012 年给公司的计划出货金额增加近 150%，考虑到公司年内可能还会采用其他一些芯片商推出的集成化方案，我们认为按照 150% 增长预测前端应该还是比较合理的。

总体来看，公司所处视频监控行业未来几年仍然会保持比较景气的状态，而公司依托渠道、品牌和技术优势正在全面进入到前端这个更大的市场中，此外，随着大项目日益增多以及技术复杂度和难度的不断提升，新技术的应用越来越广泛，对企业研发实力提出了更高的要求，拥有规模优势的龙头企业集中度提升趋势将日趋明显，因此我们认为公司未来 3 年仍可保持比较快的增长态势，维持对公司买入-A 评级，目标价格 68 元。

财务报表预测和估值数据汇总

						单位	百万元	模型更新时间	2012-01-15		
						财务指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
利润表						成长性					
营业收入	835.9	1,516.3	2,242.0	3,396.8	4,860.5	营业收入增长率	32.3%	81.4%	47.9%	51.5%	43.1%
减: 营业成本	511.5	860.1	1,289.2	1,948.5	2,833.2	营业利润增长率	12.3%	163.3%	64.5%	58.1%	37.5%
营业税费	5.4	9.4	14.6	22.1	31.6	净利润增长率	12.5%	122.1%	50.2%	63.4%	36.2%
销售费用	133.1	224.6	269.0	407.6	583.3	EBITDA 增长率	19.1%	161.5%	63.1%	56.7%	36.5%
管理费用	93.7	179.3	255.6	380.4	534.7	EBIT 增长率	15.9%	179.3%	67.1%	58.6%	37.3%
财务费用	-8.0	-7.8	-7.0	-9.3	-13.8	NOPLAT 增长率	15.3%	130.8%	52.6%	63.8%	36.0%
资产减值损失	9.3	11.3	26.3	24.5	35.2	投资资本增长率	32.8%	31.8%	66.7%	41.6%	36.4%
加: 公允价值变动收益	-	0.3	-0.3	-	-	净资产增长率	14.1%	41.8%	28.2%	36.0%	36.0%
投资和汇兑收益	-	-	-	-	-						
营业利润	91.0	239.5	394.1	623.0	856.4	利润率					
加: 营业外净收支	36.9	48.7	64.9	85.3	108.4	毛利率	38.8%	43.3%	42.5%	42.6%	41.7%
利润总额	127.8	288.2	459.0	708.3	964.7	营业利润率	10.9%	15.8%	17.6%	18.3%	17.6%
减: 所得税	10.7	28.5	68.8	70.8	96.5	净利润率	14.0%	17.2%	17.4%	18.8%	17.9%
净利润	117.2	260.3	390.9	638.7	870.0	EBITDA/营业收入	11.3%	16.2%	17.9%	18.5%	17.7%
资产负债表	2009	2010	2011E	2012E	2013E	EBIT/营业收入	9.9%	15.3%	17.3%	18.1%	17.3%
货币资金	479.4	720.2	781.8	1,036.3	1,421.3	运营效率					
交易性金融资产	-	0.3	-	-	-	固定资产周转天数	38	24	19	13	9
应收账款	285.4	419.9	586.4	888.4	1,267.1	流动营业资本周转天数	97	76	89	99	101
应收票据	3.9	9.8	14.7	22.3	32.0	流动资产周转天数	377	303	273	240	237
预付账款	8.3	15.5	15.5	15.5	15.5	应收账款周转天数	93	79	81	82	84
存货	233.1	373.6	459.2	694.0	1,009.1	存货周转天数	80	72	67	61	63
其他流动资产	3.8	3.0	3.0	3.0	3.0	总资产周转天数	436	349	310	263	254
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	投资资本周转天数	156	114	117	116	113
持有至到期投资	-	-	-	-	-	投资回报率					
长期股权投资	10.0	10.4	10.0	10.0	10.0	ROE	14.1%	22.1%	25.9%	31.1%	31.2%
投资性房地产	-	-	-	-	-	ROA	10.1%	14.6%	18.7%	22.1%	21.9%
固定资产	86.1	113.3	120.8	119.9	116.6	ROIC	35.0%	60.8%	70.4%	69.1%	66.4%
在建工程	8.7	16.4	2.6	1.3	1.1	费用率					
无形资产	38.1	34.1	32.0	29.9	28.0	销售费用率	15.9%	14.8%	12.0%	12.0%	12.0%
其他非流动资产	3.4	61.2	62.4	62.4	62.4	管理费用率	11.2%	11.8%	11.4%	11.2%	11.0%
资产总额	1,160.2	1,777.6	2,088.4	2,882.9	3,966.1	财务费用率	-1.0%	-0.5%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
短期债务	65.0	147.2	61.9	60.8	59.4	三费/营业收入	26.2%	26.1%	23.1%	22.9%	22.7%
应付账款	169.5	240.8	360.3	544.5	791.8	偿债能力					
应付票据	-	10.0	3.5	5.3	7.8	资产负债率	28.6%	33.9%	27.9%	29.0%	29.8%
其他流动负债	97.3	196.6	221.5	289.4	386.6	负债权益比	40.1%	51.4%	38.7%	40.8%	42.4%
长期借款	-	-	-	-	-	流动比率	3.06	2.59	3.22	3.20	3.18
其他非流动负债	-	7.3	4.0	4.0	4.0	速动比率	2.35	1.96	2.42	2.36	2.33
负债总额	331.9	603.2	582.5	835.4	1,180.8	利息保障倍数	-10.35	-29.58	-55.09	-66.23	-61.13
少数股东权益	-	1.2	0.5	-0.8	-2.6	分红指标					
股本	66.8	139.5	279.1	279.1	279.1	DPS(元)	0.05	0.14	0.21	0.34	0.47
留存收益	761.5	1,033.6	1,226.3	1,769.2	2,508.7	分红比率	12.8%	15.4%	15.0%	15.0%	15.0%
股东权益	828.3	1,174.3	1,505.8	2,047.5	2,785.3	股息收益率	0.1%	0.3%	0.5%	0.8%	1.0%
现金流量表	2009	2010	2011E	2012E	2013E	业绩和估值指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
净利润	117.1	259.6	390.9	638.7	870.0	EPS(元)	0.42	0.93	1.40	2.29	3.12
加: 折旧和摊销	13.9	18.9	14.4	15.4	16.4	BVPS(元)	2.97	4.21	5.40	7.34	9.98
资产减值准备	9.3	11.3	26.3	24.5	35.2	PE(X)	107.6	48.5	32.3	19.7	14.5
公允价值变动损失	-	-0.3	-0.3	-	-	PB(X)	15.2	10.7	8.4	6.2	4.5
财务费用	-7.0	0.2	0.2	-7.0	-9.3	P/FCF	157.6	59.9	-215.2	48.7	31.5
投资收益	-	-	-	-	-	P/S	15.1	8.3	5.6	3.7	2.6
少数股东损益	-0.1	-0.7	-0.8	-1.3	-1.7	EV/EBITDA	27.7	23.1	29.9	18.8	13.5
营运资金的变动	-93.3	-240.9	-166.1	-314.9	-391.7	CAGR(%)	75.9%	49.5%	47.3%	-100.0%	-100.0%
经营活动产生现金流量	46.4	123.6	257.5	353.2	514.3	PEG	1.4	1.0	0.7	-0.2	-0.1
投资活动产生现金流量	-31.5	-29.0	-10.4	-11.1	-11.1	ROIC/WACC	3.5	6.1	7.1	6.9	6.7
融资活动产生现金流量	-1.1	41.1	-136.9	-87.6	-118.2	REP	1.8	1.7	1.9	1.3	1.0

资料来源: 安信证券研究中心 Wind.NET 资讯

分析师简介

侯利，计算机行业高级分析师，中国人民大学经济学博士，高级经济师，曾在中国电子信息产业发展研究院从事信息产业研究工作4年，2007年5月加盟安信证券。

胡又文，计算机行业分析师，牛津大学金融经济学硕士。2008年加入安信证券销售交易部，2010年加入安信证券研究中心。

分析师声明

侯利、胡又文分别声明，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

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
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	周蓉	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
马正南	北京联系人	潘冬亮	北京联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
胡珍	深圳联系人	李国瑞	深圳联系人
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	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