

# 公司业绩稳定，三年规划打造国际一流互联网媒体平台

——新华网年报点评

公司点评

## ● 事件:

2020年4月21日晚，公司发布2019年年报：2019年实现营业收入15.7亿元，同比增长0.04%；归母净利润2.88亿元，同比增长0.98%；扣非归母净利润1.2亿元，同比减少39.9%，主要系成本投入增加，且公司推进新型业务，尚未形成规模收益所致。同时公司披露拟收购新华智云10.2%股权及《新华网改革发展三年行动计划（2020-2022年）》，推进媒体融合发展。

## ● 2019年公司营收、净利较去年基本持平，2019Q4业绩良好

2019年公司营业收入同比增长0.04%，归母净利润同比增长0.98%，业绩同比基本持平。扣非归母净利润1.2亿元，同比减少39.9%，主要为成本投入增加，新型业务尚未形成规模收益所致。2019年第四季度公司实现营业收入6.46亿元，同比增长6.46%，实现归母净利润1.31亿元，同比增长18.45%。收入分布方面，第四季度营收占比较大，2019Q4表现良好显著提振全年业绩。

## ● 多项传统信息业务毛利有所下降，数字内容业务同比增长24%

2019年公司网络广告业务实现营收6.59亿元，同比微增1.31%，实现毛利3.54亿元，同比下降6.56%。信息服务、移动互联网毛利分别同比下降18.1%、41.6%。数字内容业务延续增长，2019年实现营收1.64亿元，同比增长23.8%，实现毛利0.49亿元，同比增长13.2%。公司业务急需进一步创新融合发展。

## ● 收购新华智云10.2%股权，制定三年行动计划，进一步推进媒体融合发展

公司收购新华智云完成后将持有51%股份，继续拥抱云计算、大数据等，推进融媒体技术创新发展。公司制定《新华网改革发展三年行动计划》，提出以内容新生态为核心，以5G、大数据、云计算、人工智能等先进技术为牵引，逐步完成智能化改造，从传统的互联网信息服务商向新型互联网的赋能平台拓展升级。我们认为进一步收购新华智云股份有助扩大协同效应，持续推进媒体融合发展，有助于公司建成媒体移动化、场景化、年轻化、智能化媒体。

## ● 看好公司新媒体业务，及央媒平台融媒体发展潜力，维持“推荐”评级

公司作为央媒龙头，积极拥抱互联网新技术，推进媒体融合发展，结合平台优势继续引领媒体融合发展，推进3年改革规划。预计公司2020-2022年归母净利润分别为3.06亿元、3.45亿元、3.93亿元，同比增长6.1%、12.9%、13.7%，当前股价对应PE分别为42倍、38倍、33倍，维持“推荐”评级。

## ● 风险提示：新媒体竞争加剧、技术应用和融媒体业务进展不及预期等风险。

### 财务摘要和估值指标

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1,569	1,570	1,728	1,957	2,222
增长率(%)	4.5	0.0	10.1	13.2	13.6
净利润(百万元)	285	288	306	345	393
增长率(%)	0.4	1.0	6.1	12.9	13.7
毛利率(%)	45.2	39.8	39.0	39.9	40.7
净利率(%)	18.2	18.3	17.7	17.6	17.7
ROE(%)	9.9	9.7	9.6	10.0	10.5
EPS(摊薄/元)	0.55	0.55	0.59	0.66	0.76
P/E(倍)	45.5	45.1	42.4	37.6	33.0
P/B(倍)	4.6	4.4	4.1	3.8	3.5

## 推荐（维持评级）

### 胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

### 马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

### 市场数据

时间 2020.04.21

收盘价(元):	24.99
一年最低/最高(元):	16.29/34.88
总股本(亿股):	5.19
总市值(亿元):	129.71
流通股本(亿股):	5.19
流通市值(亿元):	129.71
近3月换手率:	167.03%

### 股价一年走势



### 相关报告

《媒体融合迎来Z世代，看好公司拥护互联网和年轻人的发展潜力》2020-01-13

《看好公司To G业务，数字化新业态增长潜力较大》2019-04-23

## 目 录

1、 2019 年营收与净利较去年基本持平，2019Q4 业绩良好.....	3
2、 多项传统业务毛利有所下降，数字内容业务同比增长 24%.....	4
3、 收购新华智云 10.2% 股权，三年规划建立国际一流媒体.....	6
4、 盈利预测 .....	7
5、 风险提示 .....	7
附： 财务预测摘要.....	8

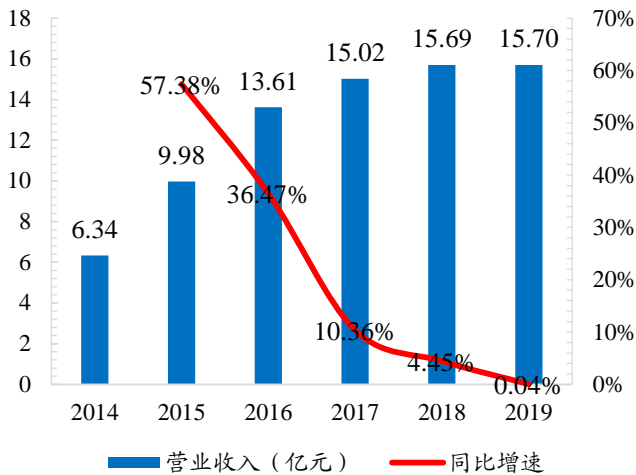
## 图表目录

图 1: 2019 年营收同比增长 0.04%.....	3
图 2: 2019 年归母净利润同比增长 0.98%.....	3
图 3: 2019Q4 营收同比增长 7.06%.....	3
图 4: 2019Q4 归母净利润同比增长 18.45%.....	3
图 5: 2019 年研发费用率上升至 4.6%.....	4
图 6: 2019 年数字内容业务占比已达 10.4%.....	4
图 7: 2019 年网络广告业务营收同比微增 1.31%.....	5
图 8: 2019 年网络广告业务毛利同比下降 6.56%.....	5
图 9: 2019 年信息服务毛利同比下降 18.1%.....	5
图 10: 2019 年移动互联网毛利同比下降 41.6%.....	5
图 11: 2019 年数字内容营收同比增长 23.8%.....	5
图 12: 2019 年数字内容毛利同比增长 13.2%.....	5
图 13: 媒体大脑提供多种解决方案.....	6
图 14: 新华智云 2019 年营收增长 115.66%.....	6
图 15: 新华智云 2019 年利润亏损大幅缩窄.....	6

## 1、2019 年营收与净利较去年基本持平，2019Q4 业绩良好

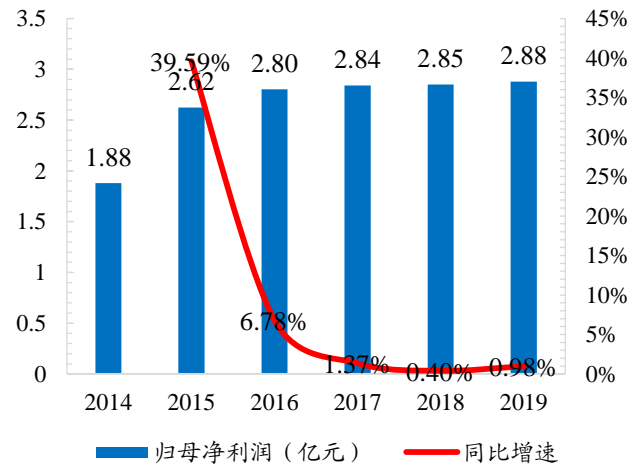
**2019 年营收、净利同比基本持平。**2019 年公司营业收入同比增长 0.04%，归母净利润同比增长 0.98%，业绩同比基本持平。扣非归母净利润 1.2 亿元，同比减少 39.9%，主要为成本投入增加，公司新型业务尚未形成规模收益所致。

图1：2019 年营收同比增长 0.04%



资料来源：wind，新时代证券研究所

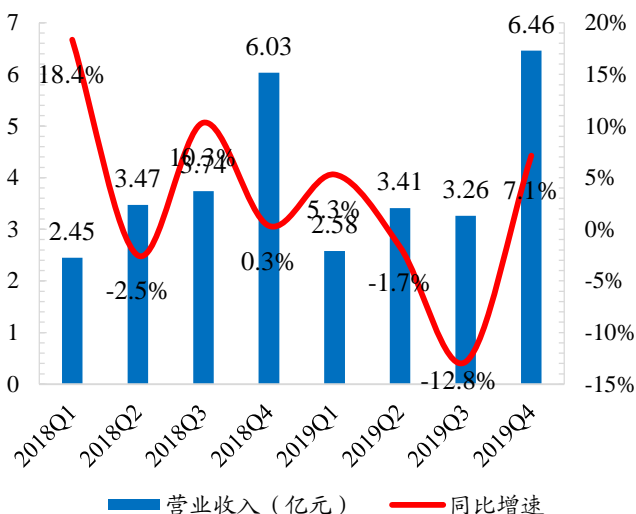
图2：2019 年归母净利润同比增长 0.98%



资料来源：wind，新时代证券研究所

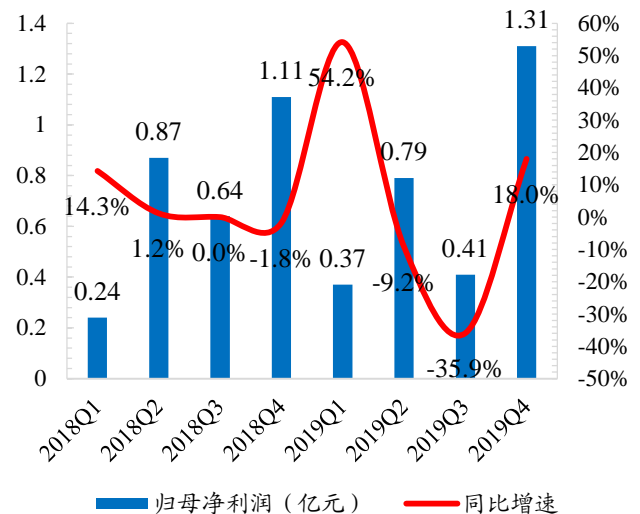
**2019Q4 业绩良好，归母净利润同比增长 18.45%。**2019 年第四季度公司实现营业收入 6.46 亿元，同比增长 7.1%，实现归母净利润 1.31 亿元，同比增长 18.45%。公司收入分布中，第四季度营收占比较大，2019Q4 表现良好显著提振全年业绩。

图3：2019Q4 营收同比增长 7.06%



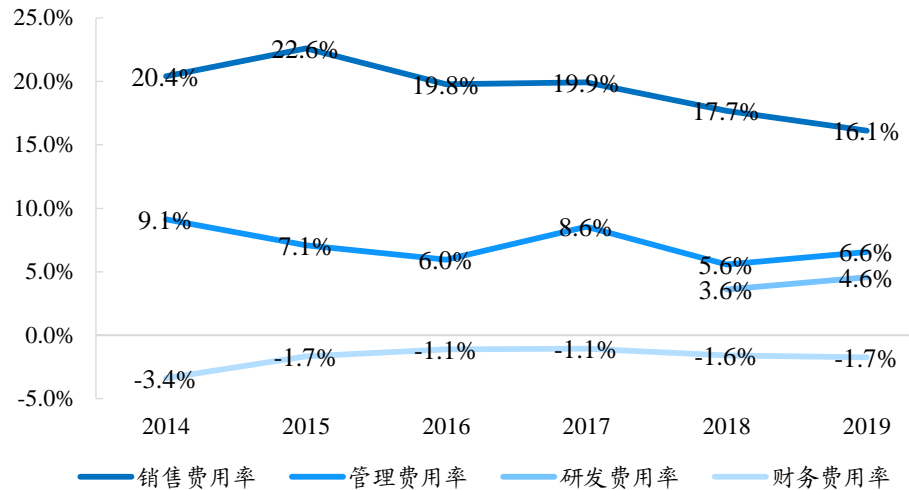
资料来源：wind，新时代证券研究所

图4：2019Q4 归母净利润同比增长 18.45%



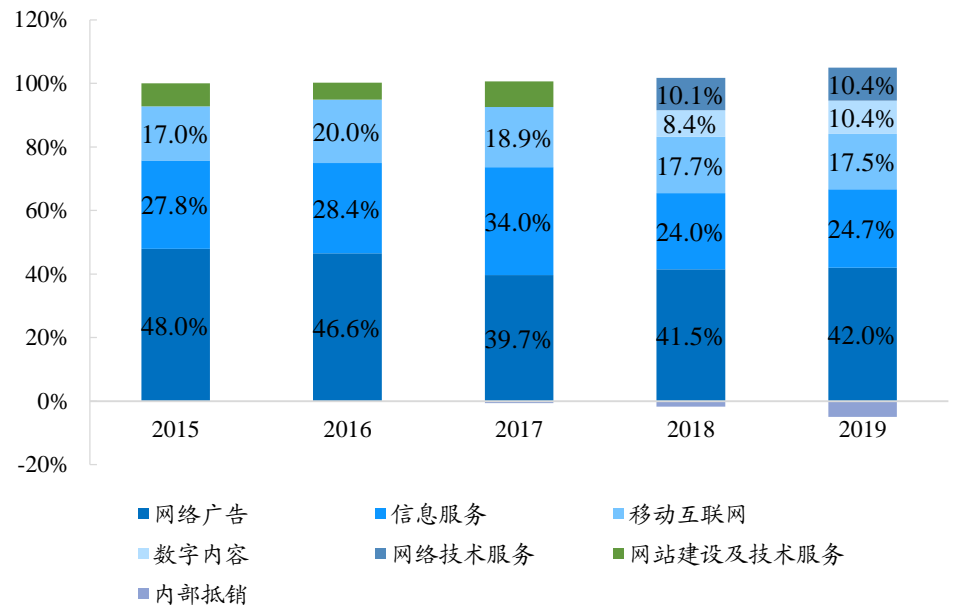
资料来源：wind，新时代证券研究所

**费用率整体稳定，2019 年研发费用率上升至 4.6%。**2019 年公司销售费用率为 16.1%，同比下降 1.6 个百分点，管理费用率为 6.6%，同比上升 1 个百分点，财务费用率为 -1.7%，同比基本持平，费用率整体稳定。2019 年公司持续加大研发投入，研发费用率上升至 4.6%，同比增加 1 个百分点。

**图5： 2019 年研发费用率上升至 4.6%**

资料来源：wind，新时代证券研究所

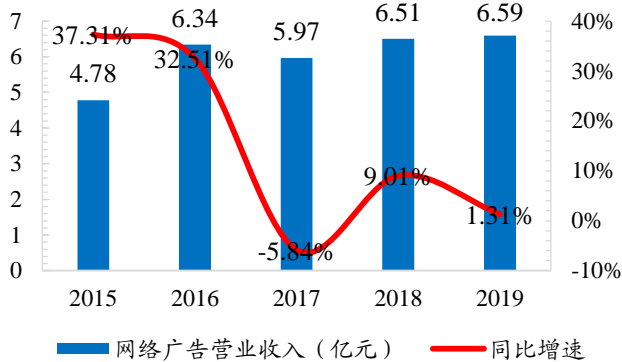
**2019 年数字内容业务占比已达 10.4%**。2018 年公司重新梳理业务后，形成了网络广告、信息服务、移动互联网、数字内容、网络技术服务五部分业务。其中数字内容为公司融媒体发展重点拓展业务，2019 年营收占比已达 10.4%，同比上升两个百分点。

**图6： 2019 年数字内容业务占比已达 10.4%**

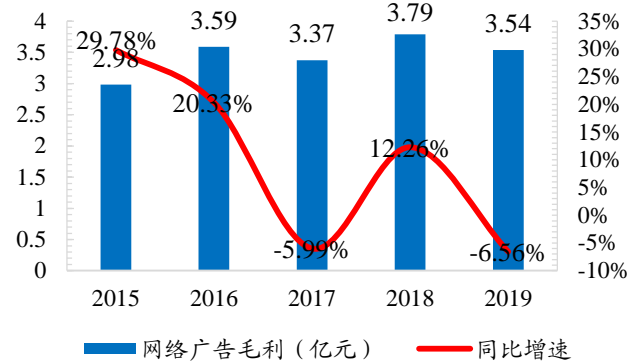
资料来源：wind，新时代证券研究所

## 2、多项传统业务毛利有所下降，数字内容业务同比增长 24%

**网络广告收入同比略增，毛利率有所下降。**网络广告业务为公司重要收入来源，2019 年公司网络广告业务实现营收 6.59 亿元，同比微增 1.31%，实现毛利 3.54 亿元，同比下降 6.56%。2019 年由于部分广告业务需求多样化，项目执行成本增加，网络广告毛利率为 53.68%，同比下降 4.52 个百分点。

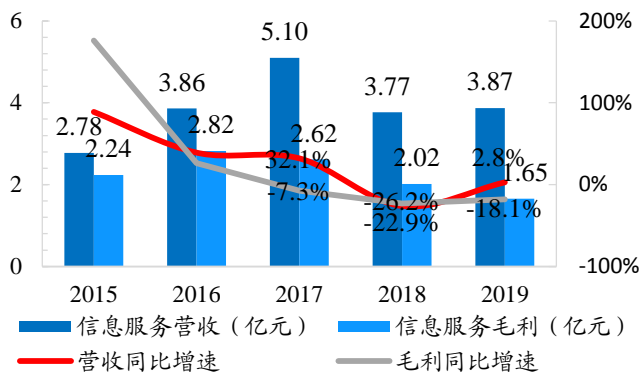
**图7： 2019年网络广告业务营收同比微增1.31%**

资料来源：wind，新时代证券研究所

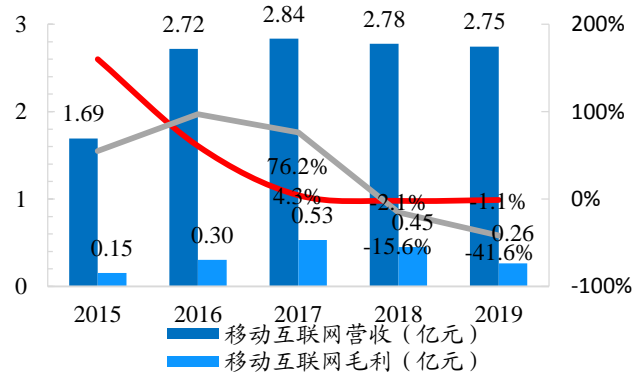
**图8： 2019年网络广告业务毛利同比下降6.56%**

资料来源：wind，新时代证券研究所

**信息服务、移动互联网毛利分别同比下降18.1%、41.6%。**信息服务与移动互联网为公司第二、三大业务，2019年信息服务业务实现营收3.87亿元，同比增长2.8%，实现毛利1.65亿元，同比下降18.1%，主要原因为线下活动及推广业务成本增加。2019年移动互联网业务实现营收2.75亿元，同比下降1.1%，实现毛利0.26亿元，同比下降41.6%，主要原因为个别业务规模下降，且部分新增业务项目毛利率较低。

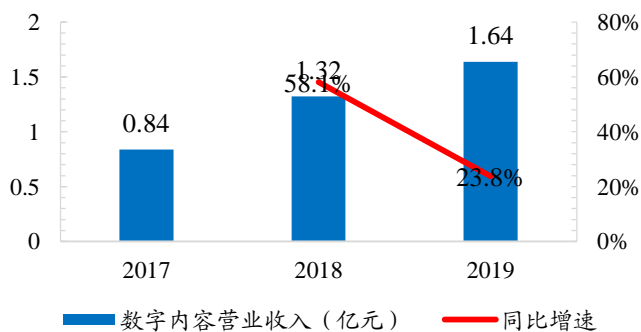
**图9： 2019年信息服务毛利同比下降18.1%**

资料来源：wind，新时代证券研究所

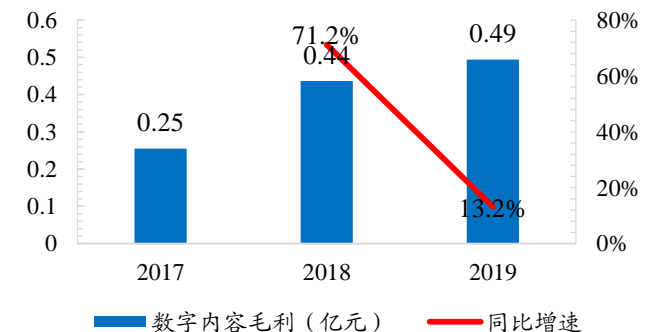
**图10： 2019年移动互联网毛利同比下降41.6%**

资料来源：wind，新时代证券研究所

**数字内容业务延续增长，营收同比增加23.8%。**2019年新媒体数字制作业务持续增长，拉动数字内容业务实现营收1.64亿元，同比增长23.8%。业务仍处在发展期，相应制作成本增长超出收入增长，实现毛利0.49亿元，同比增长13.2%。

**图11： 2019年数字内容营收同比增长23.8%**

资料来源：wind，新时代证券研究所

**图12： 2019年数字内容毛利同比增长13.2%**

资料来源：wind，新时代证券研究所

### 3、收购新华智云 10.2%股权，三年规划建立国际一流媒体

2020年4月21日晚，公司发布公告称，新华网拟以8.64亿元作价，以现金方式收购关联方新媒文化和中经社持有的“新华智云”合计10.20%股权，总收购金额为8,814.23万元。其中5,288.54万元用于收购新媒文化持有的6.12%股权；3,525.69万元用于收购中经社持有的4.08%股权。收购完成后，新华网将持有新华智云51%股权，新华网与杭州阿里创业投资有限公司共同控制新华智云。

用智能技术赋能内容行业，自主研发了中国第一个媒体人工智能平台。新华智云科技有限公司是由中国国家通讯社——新华社和阿里巴巴集团共同投资成立的大数据人工智能科技公司。公司成立于2017年6月，注册资本5亿元人民币，旨在用智能技术赋能内容行业，帮助内容人员更好更快地采集和处理新闻资源。新华智云自主研发了中国第一个媒体人工智能平台“媒体大脑”，并推出“MAGIC短视频智能生产平台”，在国内首次推出并应用30款媒体“机器人”，已经成为中国媒体“机器人”生产商和服务商，也被誉为中国深入了解媒体的技术公司。

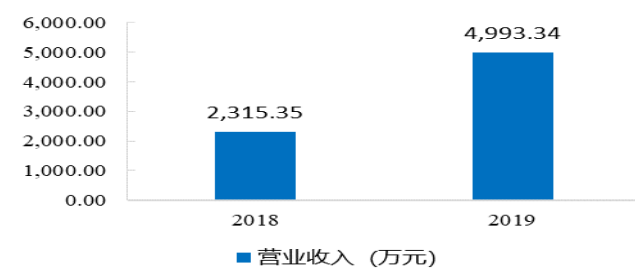
图13: 媒体大脑提供多种解决方案



资料来源：媒体大脑官网，新时代证券研究所

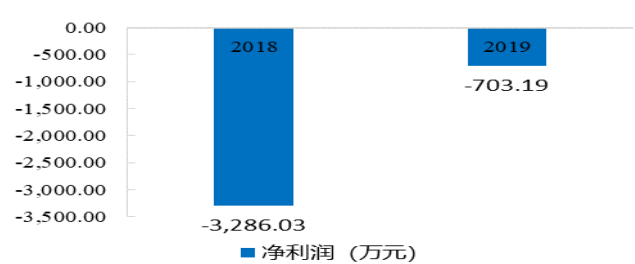
从业绩情况来看，新华智云2019年实现营收4993.34万元，同比增长115.66%，实现净利润-703.19万元，亏损大幅缩窄。公司依靠阿里系技术背景，利用数据赋能内容，帮助新华网进行更高效的内容分发及审核。

图14: 新华智云 2019 年营收增长 115.66%



资料来源：公司公告，新时代证券研究所

图15: 新华智云 2019 年利润亏损大幅缩窄



资料来源：公司公告，新时代证券研究所

结合公司三年行动计划，我们认为此次收购能够加大协同效应，把握科技赋能为国有媒体行业带来的新机遇。2020年4月21日，公司同步发出了《新华网改革发展三年行动计划》（以下简称《计划》），在打造智慧媒体方面，《计划》提出以内容新生态为核心，以5G、大数据、云计算、人工智能等先进技术为牵引，在三年内逐步强化场景化传播、拓展年轻化群体，完成智能化改造，重点拓展智慧教育、智慧健康、智慧文旅等需要内容支撑的数字化资源。建设大数据基础设施，从传统的互联网信息服务商向新型互联网的赋能平台拓展升级，输出媒体智能化改造解决方案。我们认为此次收购有助于新华网实现三年计划构想，通过与阿里的深度合作，帮助公司向互联网内容赋能平台转变。

#### 4、盈利预测

公司作为央媒龙头，积极拥抱互联网新技术，推进媒体融合发展，结合平台优势继续引领媒体融合发展，推进3年改革规划。预计公司2020-2022年归母净利润分别为3.06亿元、3.45亿元、3.93亿元，同比增长6.1%、12.9%、13.7%，当前股价对应PE分别为42倍、38倍、33倍，维持“推荐”评级。

#### 5、风险提示

新媒体竞争加剧、技术应用不及预期、融媒体业务进展不及预期等风险。

## 附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>流动资产</b>	<b>2976</b>	<b>3135</b>	<b>3285</b>	<b>3547</b>	<b>3762</b>	<b>营业收入</b>	<b>1569</b>	<b>1570</b>	<b>1728</b>	<b>1957</b>	<b>2222</b>
现金	2189	2264	2373	2460	2600	营业成本	861	945	1054	1176	1317
应收票据及应收账款合计	591	736	725	930	949	营业税金及附加	33	24	30	33	37
其他应收款	22	29	27	36	36	营业费用	277	253	298	332	376
预付账款	72	28	82	43	99	管理费用	88	103	114	125	144
存货	2	3	3	3	4	研发费用	57	72	73	85	96
其他流动资产	99	75	75	75	75	财务费用	-25	-27	-25	-22	-18
<b>非流动资产</b>	<b>982</b>	<b>1064</b>	<b>1150</b>	<b>1253</b>	<b>1357</b>	资产减值损失	76	0	0	20	11
长期投资	256	341	418	496	575	公允价值变动收益	0	23	11	13	14
固定资产	300	245	296	342	380	其他收益	47	54	44	48	48
无形资产	18	56	61	67	74	投资净收益	-0	22	13	15	15
其他非流动资产	408	421	374	347	327	<b>营业利润</b>	<b>249</b>	<b>220</b>	<b>253</b>	<b>285</b>	<b>336</b>
<b>资产总计</b>	<b>3957</b>	<b>4198</b>	<b>4435</b>	<b>4799</b>	<b>5119</b>	营业外收入	39	69	54	61	58
<b>流动负债</b>	<b>534</b>	<b>470</b>	<b>505</b>	<b>608</b>	<b>641</b>	营业外支出	1	1	1	1	1
短期借款	0	0	0	0	0	<b>利润总额</b>	<b>287</b>	<b>288</b>	<b>306</b>	<b>345</b>	<b>393</b>
应付票据及应付账款合计	178	146	93	218	154	所得税	4	0	2	1	2
其他流动负债	356	325	412	390	487	<b>净利润</b>	<b>283</b>	<b>288</b>	<b>304</b>	<b>344</b>	<b>391</b>
<b>非流动负债</b>	<b>566</b>	<b>764</b>	<b>764</b>	<b>764</b>	<b>764</b>	少数股东损益	-2	-0	-1	-1	-1
长期借款	0	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	<b>285</b>	<b>288</b>	<b>306</b>	<b>345</b>	<b>393</b>
其他非流动负债	566	764	764	764	764	EBITDA	287	301	288	337	388
<b>负债合计</b>	<b>1099</b>	<b>1235</b>	<b>1269</b>	<b>1372</b>	<b>1405</b>	EPS(元)	0.55	0.55	0.59	0.66	0.76
少数股东权益	24	0	-1	-2	-4						
股本	519	519	519	519	519						
资本公积	1535	1499	1499	1499	1499						
留存收益	809	943	1141	1357	1604						
归属母公司股东权益	2834	2964	3168	3430	3718						
<b>负债和股东权益</b>	<b>3957</b>	<b>4198</b>	<b>4435</b>	<b>4799</b>	<b>5119</b>						

现金流量表(百万元)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>经营活动现金流</b>	<b>226</b>	<b>61</b>	<b>299</b>	<b>288</b>	<b>372</b>
净利润	283	288	304	344	391
折旧摊销	66	81	51	65	71
财务费用	-25	-27	-25	-22	-18
投资损失	0	-22	-13	-15	-15
营运资金变动	-146	-270	-7	-71	-43
其他经营现金流	48	12	-11	-13	-14
<b>投资活动现金流</b>	<b>334</b>	<b>-182</b>	<b>-114</b>	<b>-139</b>	<b>-147</b>
资本支出	121	130	10	24	26
长期投资	-95	-76	-77	-78	-79
其他投资现金流	360	-128	-182	-193	-200
<b>筹资活动现金流</b>	<b>-27</b>	<b>120</b>	<b>-76</b>	<b>-62</b>	<b>-86</b>
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-48	-36	0	0	0
其他筹资现金流	21	155	-76	-62	-86
<b>现金净增加额</b>	<b>534</b>	<b>-1</b>	<b>109</b>	<b>87</b>	<b>139</b>

主要财务比率					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	4.5	0.0	10.1	13.2	13.6
营业利润(%)	0.6	-11.5	14.7	12.8	17.9
归属于母公司净利润(%)	0.4	1.0	6.1	12.9	13.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	45.2	39.8	39.0	39.9	40.7
净利率(%)	18.2	18.3	17.7	17.6	17.7
ROE(%)	9.9	9.7	9.6	10.0	10.5
ROIC(%)	26.5	22.4	23.5	24.8	27.1
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	27.8	29.4	28.6	28.6	27.4
净负债比率(%)	-56.8	-50.6	-50.8	-49.5	-49.4
流动比率	5.6	6.7	6.5	5.8	5.9
速动比率	5.3	6.6	6.3	5.8	5.7
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	2.8	2.4	2.4	2.4	2.4
应付账款周转率	5.7	5.8	8.8	7.6	7.1
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.55	0.55	0.59	0.66	0.76
每股经营现金流(最新摊薄)	0.47	0.41	0.58	0.55	0.72
每股净资产(最新摊薄)	5.46	5.71	6.10	6.61	7.16
<b>估值比率</b>					
P/E	45.5	45.1	42.4	37.6	33.0
P/B	4.6	4.4	4.1	3.8	3.5
EV/EBITDA	39.6	37.9	39.3	33.2	28.5

资料来源：公司公告、新时代证券研究所



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**胡皓**，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>