

新城控股 (601155) 2020年7月数据销售点评

销售阶段性偏弱，但拿地保持积极

事件:

- 8月6日，新城控股公布7月销售数据，7月公司实现签约金额209.6亿元，同比-14.6%；实现签约面积197.9万平方米，同比-10.4%。

点评:

- 7月销售210亿、同比-15%，累计同比-19%，预计20Q4销售将有所改善**
7月公司签约金额209.6亿元，环比-19.6%、同比-14.6%；签约面积197.9万平，环比-11.4%、同比-10.4%；销售均价10,588元/平，环比-9.3%、同比-4.7%。1-7月，公司累计签约金额1,184.8亿元，同比-19.4%，较前值+1.0pct，完成全年销售计划的47.4%；累计签约面积1,075.4万平，同比-15.4%，较前值+1.0pct；累计销售均价11,017元/平，同比-4.8%。7月受推盘影响，公司销售增速继续略有回落。但鉴于公司土储以长三角区域为主、布局城市库存普遍偏低，可售货值仍较充裕并且自19年4季度以来拿地重启并趋于积极，预示后续推盘将低位逐渐回升，并预计20年4季度销售将有所改善。
- 7月拿地82亿、同比+501%，1-7月拿地/销售额比48%，拿地保持积极**
7月公司在南京、重庆、武汉、长沙、乌鲁木齐等8城共新增12个项目，新增建面243.5万平，同比+28.2%；对应地价82.0亿元，同比+501.4%；拿地额占比销售额39.2%，较上月-34.8pct；拿地面积占比销售面积123.0%，较上月-83.9pct；拿地权益97.1%，较上月+1.2pct，平均楼面价3,369元/平，同比+369.1%，主要源于南京项目楼面价较高以及去年同期拿地地区和城市能级较低。1-7月，公司新增建面1,528.6万平，同比-20.4%；对应总地价572.4亿元，同比-8.5%；拿地额占比销售额48.3%，较上年的24.7%上升23.6pct，拿地面积占比销售面积高达142.1%，拿地保持积极；平均楼面价3,744元/平，较上年+21.6%，拿地均价占比销售均价34.0%，较19年+6.3pct，源于公司加大一二线布局推动。
- 投资建议：销售阶段性偏弱，但拿地保持积极，维持“强推”评级**
住宅开发方面，公司销售保持稳增，土储依然丰富，并近期拿地持续恢复；商业地产方面，公司更加聚焦并发展迅猛，20Q1末开业及在建综合体项目达124座；此外，公司推出新激励方案，要求19/20/21扣非归母业绩增速20%/42%/29%，绑定员工利益、强化团队稳定性、并彰显强大信心。我们维持公司20-22年每股盈利预测分别为7.94、10.26元、11.84元，对应20/21年PE分别仅4.2/3.3倍，对应19A股息率5.1%，估值处于行业较低水平，同时鉴于公司商业地产先发优势、新激励的高业绩承诺、以及融资、拿地逐渐恢复，维持目标价47.64元，维持“强推”评级。
- 风险提示：新冠肺炎疫情超预期、房地产调控政策超预期收紧**

主要财务指标

	2019A	2020E	2021E	2022E
主营收入(百万)	85,847	132,815	178,356	214,908
同比增速(%)	59	55	34	20
归母净利润(百万)	12,654	17,939	23,174	26,754
同比增速(%)	21	42	29	15
每股盈利(元)	5.60	7.94	10.26	11.84
市盈率(倍)	6.0	4.2	3.3	2.8
市净率(倍)	2.0	1.5	1.1	0.9

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为2020年08月07日收盘价

强推 (维持)

目标价：47.64元

当前价：33.48元

华创证券研究所

证券分析师：袁豪

电话：021-20572536

邮箱：yuanhao@hcyjs.com

执业编号：S0360516120001

联系人：鲁星泽

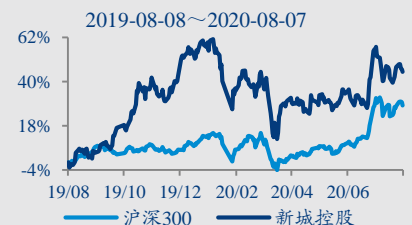
电话：021-20572575

邮箱：luxingze@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	225,672
已上市流通股(万股)	224,549
总市值(亿元)	755.55
流通市值(亿元)	751.79
资产负债率(%)	87.0
每股净资产(元)	17.1
12个月内最高/最低价	38.04/22.3

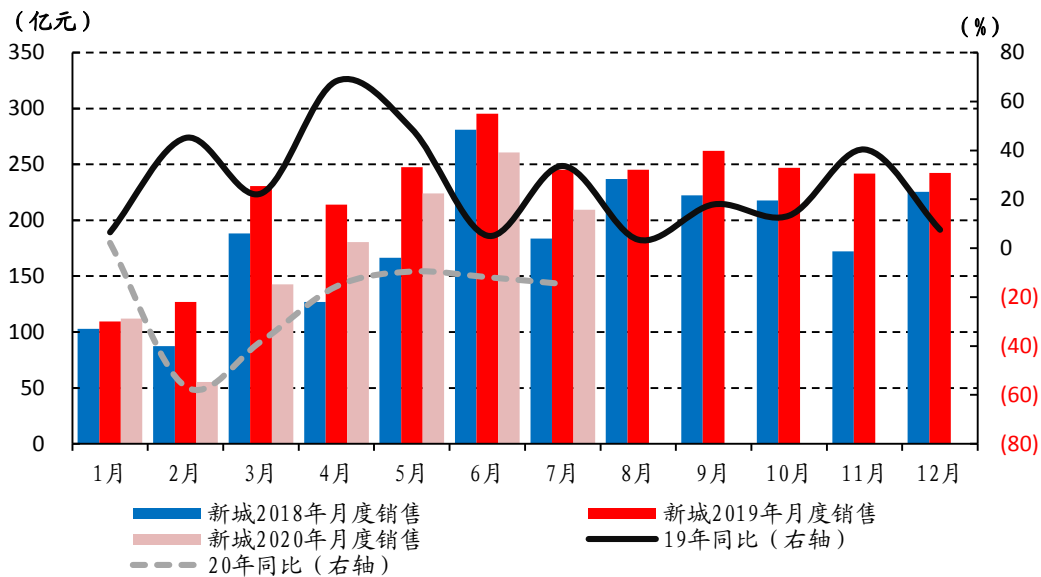
市场表现对比图(近12个月)



相关研究报告

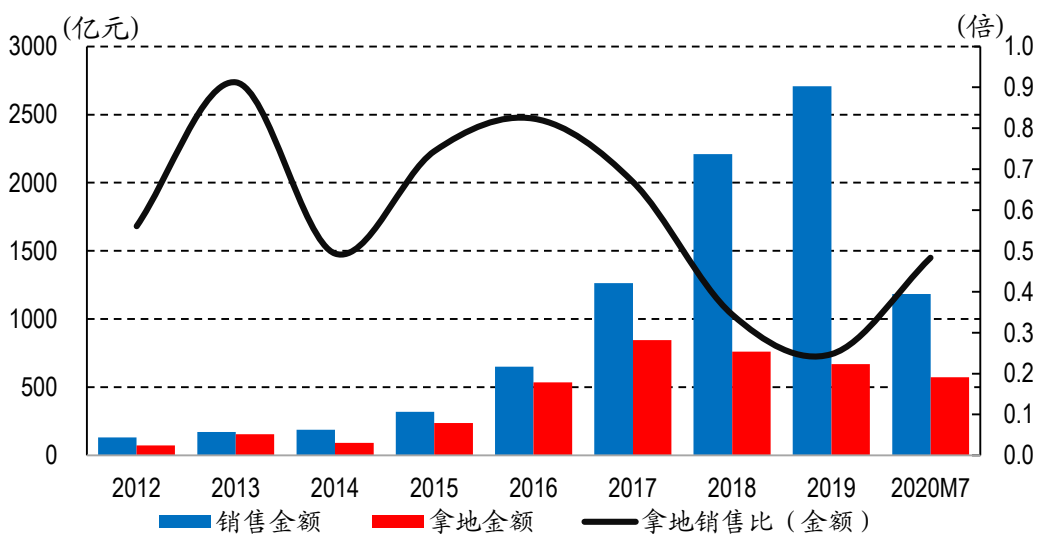
- 《新城控股(601155)2020年4月销售数据点评：销售继续修复，拿地相对积极》
2020-05-10
- 《新城控股(601155)2020年5月销售数据点评：销售继续修复，拿地稳中求进》
2020-06-05
- 《新城控股(601155)2020年6月销售数据点评：销售暂弱，拿地放量》
2020-07-09

图表 1、新城控股销售金额及同比增速

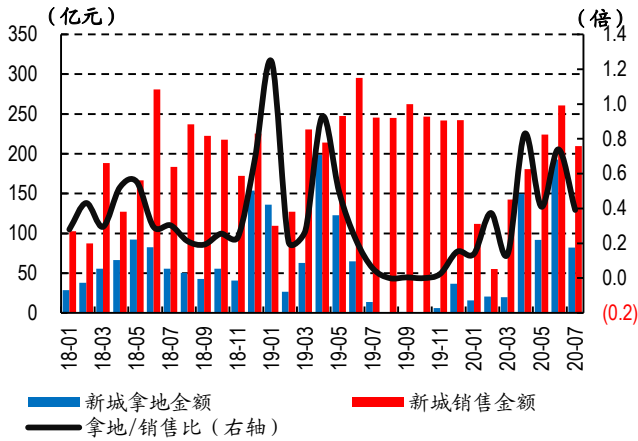


资料来源：公司公告，华创证券

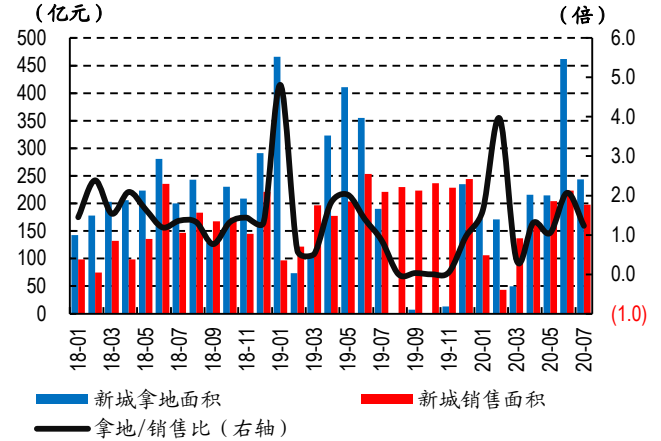
图表 2、公司历年拿地金额占比销售金额



资料来源：公司公告，华创证券

图表 3、公司月度拿地销售金额比


资料来源：公司公告，华创证券

图表 4、公司月度拿地销售面积比


资料来源：公司公告，华创证券

图表 5、公司 2020 年新增项目地块

月度	城市	权益	建筑面积	权益面积	总地价	楼面价	性质
2020-1-1	宿迁	1.0	295,220	295,220	64,195	989	商住
2020-1-1	宿迁	1.0	64,615	64,615		989	居住
2020-1-1	宿迁	1.0	158,051	158,051		989	居住
2020-1-1	宿迁	1.0	131,248	131,248		989	居住
2020-1-1	肇庆	1.0	66,218	66,218	12,024	1387	商服、住宅
2020-1-1	肇庆	1.0	20,454	20,454		1387	商服、住宅
2020-1-1	贵阳	1.0	48,861	48,861	5,612	1149	居住兼容商业
2020-1-1	黔南	0.5	934,027	476,354	74,506	798	商住
2020-2-1	新泰	1.0	151,748	151,748	75,353	1325	商业设施
2020-2-1	新泰	1.0	92,341	92,341		1325	居住
2020-2-1	新泰	1.0	146,106	146,106		1325	居住
2020-2-1	新泰	1.0	55,966	55,966		1325	居住
2020-2-1	新泰	1.0	122,401	122,401		1325	居住
2020-2-1	保山	1.0	106,851	106,851	104,375	1052	居住兼商业
2020-2-1	保山	1.0	133,658	133,658		1052	居住兼商业
2020-2-1	保山	1.0	56,500	56,500		1052	居住兼商业
2020-2-1	保山	1.0	197,669	197,669		1052	商业
2020-2-1	保山	1.0	188,591	188,591		1052	居住兼商业
2020-2-1	保山	1.0	117,662	117,662		1052	居住兼商业
2020-2-1	保山	1.0	191,146	191,146		1052	居住兼商业
2020-2-1	天津	0.5	68,536	34,268	26,780	1792	居住公园绿地
2020-2-1	天津	0.5	80,943	40,472		1792	居住公园绿地

2020-3-1	南昌	1.0	49,393	49,393	28,278	5725	居住用地
2020-3-1	徐州	0.5	81,257	40,628	33,300	4098	住宅用地
2020-3-1	徐州	1.0	22,298	22,298	16,870	7566	住宅用地
2020-3-1	连云港	1.0	133,492	133,492	44,398	3326	住宅用地
2020-3-1	郑州	1.0	98,694	98,694	17,160	1739	居住用地
2020-3-1	昆明	1.0	113,833	113,833	56,890	4998	住宅用地
2020-4-1	北京	1.0	75,553	75,553	294,000	38913	居住、停车场用地
2020-4-1	天津	1.0	166,344	166,344	192,000	11542	居住用地
2020-4-1	苏州	1.0	116,164	116,164	209,095	18000	住宅用地
2020-4-1	苏州	1.0	63,537	63,537	116,667	18362	住宅用地
2020-4-1	常州	1.0	105,931	105,931	171,500	16190	商住、公共用地
2020-4-1	张家港	1.0	131,351	131,351	78,811	6000	住宅、配套商业
2020-4-1	温州	1.0	306,339	306,339	166,000	5419	住宅、商业、餐饮
2020-4-1	泰安	1.0	130,000	130,000	40,274	3098	居住用地
2020-4-1	西安	1.0	128,522	128,522	28,703	2233	居住用地
2020-4-1	漯河	1.0	193,825	193,825	45,676	2357	住宅兼容商业
2020-4-1	杭州	0.3	62,280	18,684	49,203	7900	居住用地
2020-4-1	乌鲁木齐	1.0	299,061	299,061		1547	住宅商服
2020-4-1	乌鲁木齐	1.0	110,061	110,061	104,800	1547	住宅商服
2020-4-1	乌鲁木齐	1.0	268,463	268,463		1547	住宅商服
2020-5-1	上海	1.0	79,509	79,509	134,500	16916	居住用地
2020-5-1	天津	1.0	124,959	124,959	131,320	10509	居住用地
2020-5-1	如皋	1.0	183,557	183,557	92,390	5033	城镇住宅
2020-5-1	昆山	1.0	131,868	131,868	101,220	7676	住宅用地
2020-5-1	常州	1.0	113,932	113,932	68,359	6000	住宅用地
2020-5-1	苏州	0.4	157,665	63,066	243,608	15451	住宅用地
2020-5-1	包头	1.0	111,494	111,494	29,966	2688	城镇住宅、商服
2020-5-1	安康	1.0	265,362	265,362		1035	居住用地
2020-5-1	安康	1.0	233,153	233,153	51,600	1035	居住用地
2020-5-1	宿迁	1.0	482,835	482,835	34,858	722	居住、商服用地
2020-5-1	泰安	1.0	46,616	46,616			商服设施
2020-5-1	泰安	1.0	213,306	213,306	31,036	1194	居住用地
2020-6-1	运城	1.0	148,689	148,689		1109	商业用地
2020-6-1	运城	1.0	80,238	80,238		1109	住宅用地
2020-6-1	运城	1.0	112,560	112,560	69,585	1109	住宅用地
2020-6-1	运城	1.0	129,174	129,174		1109	住宅用地
2020-6-1	运城	1.0	156,513	156,513		1109	住宅用地
2020-6-1	温州	1.0	281,220	281,220	286,400	10184	城镇住宅、零售商业等用地

2020-6-1	贵阳	1.0	237,428	237,428	57,054	2403	城镇住宅用地
2020-6-1	兰州	1.0	77,200	77,200	100,590	3375	商业用地
2020-6-1	兰州	1.0	135,808	135,808		3375	商业用地
2020-6-1	兰州	1.0	85,002	85,002		3375	住宅用地
2020-6-1	西宁	1.0	419,119	419,119	173,432	4138	商住用地
2020-6-1	安阳	1.0	221,292	221,292	105,222	1712	商业兼容二类居住用地
2020-6-1	安阳	1.0	211,127	211,127		1712	二类居住兼容商业用地
2020-6-1	安阳	1.0	182,034	182,034		1712	二类居住用地
2020-6-1	淄博	1.0	197,219	197,219	34,702	1760	城镇住宅用地
2020-6-1	滨州	1.0	477,870	477,870	46,495	973	住宅、商住用地
2020-6-1	淮安	1.0	181,711	181,711	33,495	1113	商住用地
2020-6-1	淮安	1.0	119,155	119,155		1113	商住用地
2020-6-1	江门	1.0	128,198	128,198	76,304	5952	城镇住宅、商服用地
2020-6-1	济南	1.0	36,099	36,099	50,414	13966	城镇住宅用地
2020-6-1	金华	1.0	139,996	139,996	66,568	4755	商住用地
2020-6-1	石家庄	0.7	93,377	62,563	66,600	7046	二类居住用地
2020-6-1	石家庄	0.7	47,696	31,956		7046	二类居住用地
2020-6-1	杭州	0.8	125,697	100,558	228,546	18182	住宅用地
2020-6-1	无锡	1.0	151,398	151,398	203,780	13460	居住、商业用地
2020-6-1	南宁	1.0	88,270	88,270	51,638	5850	城镇住宅、零售商业用地
2020-6-1	台州	0.7	96,241	67,369	82,200	8541	住宅用地
2020-6-1	苏州	0.3	130,698	43,130	145,205	11110	城镇住宅用地
2020-6-1	长沙	1.0	130,698	130,698	49,840	3813	商住用地
2020-7-1	南京	1.0	116,001	116,001	105,000	9052	二类居住用地
2020-7-1	南京	1.0	129,319	129,319	117,000	9047	二类居住用地
2020-7-1	扬州	1.0	45,057	45,057	22,118	4909	住宅用地
2020-7-1	如皋	1.0	133,947	133,947	84,691	6323	零售商业、城镇住宅用地
2020-7-1	武汉	1.0	178,799	178,799	42,798	2394	住宅用地
2020-7-1	长沙	0.8	351,141	280,913	135,202	3850	商业、住宅用地
2020-7-1	巩义	1.0	72,515	72,515	25,120	3464	住宅用地
2020-7-1	重庆	1.0	362,045	362,045	89,753	1131	商业、住宅用地
2020-7-1	重庆	1.0	431,179	431,179		1131	住宅用地
2020-7-1	乌鲁木齐	1.0	261,872	261,872	198,780	3231	城镇住宅、其他商服用地
2020-7-1	乌鲁木齐	1.0	200,410	200,410		3231	城镇住宅、其他商服用地
2020-7-1	乌鲁木齐	1.0	152,873	152,873		3231	商务金融用地
	合计		15,286,349	14,316,751	5,723,858	3,744	

资料来源：公司公告，华创证券

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	63,941	98,924	132,844	160,069
应收票据	40	0	0	0
应收账款	47,011	74,376	99,879	120,348
预付账款	1,276	1,979	2,645	3,207
存货	231,259	371,881	486,911	569,505
其他流动资产	24,225	275	275	275
流动资产合计	367,752	547,436	722,555	853,404
其他长期投资	68,221	64,810	61,399	57,988
长期股权投资	18,889	18,889	18,889	18,889
固定资产	1,993	1,808	1,610	1,413
在建工程	4	4	4	4
无形资产	514	489	464	441
其他非流动资产	4,737	7,330	9,845	11,864
非流动资产合计	94,358	93,329	92,211	90,598
资产合计	462,110	640,766	814,766	944,002
短期借款	670	1,039	1,389	1,684
应付票据	4,268	6,621	8,848	10,726
应付账款	34,775	53,947	72,098	87,395
预收款项	198,229	239,067	285,369	300,871
其他应付款	10,749	17,867	24,224	29,398
一年内到期的非流动负债	23,740	23,755	23,771	23,783
其他流动负债	79,797	174,666	257,291	327,638
流动负债合计	352,229	516,963	672,991	781,494
长期借款	24,369	24,369	24,369	24,369
应付债券	19,105	19,105	19,105	19,105
其他非流动负债				
非流动负债合计	47,946	47,978	48,009	48,034
负债合计	400,175	564,941	721,000	829,528
归属母公司所有者权益	38,427	50,928	67,076	85,712
少数股东权益	23,508	24,897	26,691	28,762
所有者权益合计	61,935	75,825	93,767	114,474
负债和股东权益	462,110	640,766	814,766	944,002

现金流量表

单位：百万元	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	43,580	(53,503)	(17,534)	(15,585)
现金收益	19,072	11,524	23,975	18,269
存货影响	(69,016)	(140,623)	(115,030)	(82,594)
经营性应收影响	2,131	(28,069)	(26,169)	(21,030)
经营性应付影响	100,177	99,793	102,118	62,542
其他影响	(8,785)	3,871	(2,428)	7,227
投资活动现金流	(9,027)	705	946	1,140
资本支出	17,548	0	0	0
股权投资	(1,519)	0	0	0
其他长期资产变化	(25,056)	705	946	1,140
融资活动现金流	(15,517)	64,287	40,527	32,679
借款增加	(16,677)	69,725	47,553	40,788
财务费用	9,189	5,439	7,026	8,108
股东融资	9,452	0	0	0
其他长期负债变化	(17,480)	(10,877)	(14,052)	(16,217)

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	85,847	132,815	178,356	214,908
营业成本	57,822	89,700	119,880	145,315
营业税金及附加	5,605	8,799	11,723	14,079
销售费用	4,372	6,764	9,083	10,945
管理费用	3,820	5,910	7,936	9,563
财务费用	892	1,070	2,001	2,690
资产减值损失	(940)	0	0	0
公允价值变动收益	2,647	2,647	2,647	2,647
投资收益	2,690	3,192	3,787	4,494
营业利润	17,648	26,411	34,166	39,456
营业外收入	257	257	257	257
营业外支出	92	92	92	92
利润总额	17,813	26,576	34,332	39,622
所得税	4,483	6,644	8,583	9,905
净利润	13,330	19,932	25,749	29,716
少数股东损益	676	1,993	2,575	2,972
归属母公司净利润	12,654	17,939	23,174	26,745
NOPLAT	11,003	16,232	22,300	26,255
EPS(摊薄) (元)	5.60	7.94	10.26	11.84

主要财务比率

	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	59%	55%	34%	20%
EBIT 增长率	20%	52%	37%	18%
归母净利润增长率	21%	42%	29%	15%
获利能力				
毛利率	33%	32%	33%	32%
净利率	15%	14%	13%	12%
ROE	33%	35%	35%	31%
ROIC	-565%	175%	42%	29%
偿债能力				
资产负债率	87%	88%	88%	88%
债务权益比	6.5	7.5	7.7	7.2
流动比率	1.0	1.1	1.1	1.1
速动比率	0.4	0.3	0.4	0.4
营运能力				
总资产周转率	22%	24%	25%	24%
应收帐款周转天数	197	167	178	187
应付帐款周转天数	386	375	397	416
存货周转天数	1,084	1,118	1,191	1,210
每股指标(元)				
每股收益	5.6	7.94	10.26	11.84
每股经营现金流	19.3	(23.7)	(7.8)	(6.9)
每股净资产	17.0	22.6	29.7	38.0
估值比率				
P/E	6.0	4.2	3.3	2.8
P/B	2.0	1.5	1.1	0.9
EV/EBITDA	28.3	24.8	22.2	21.1

房地产组团队介绍

组长、首席分析师：袁豪

复旦大学理学硕士。曾任职于戴德梁行、中银国际。2016年加入华创证券研究所。2017年/2019年新财富评选房地产行业入围（第六名）/第三名；2018年/2019年水晶球评选房地产行业第四名/第三名；2018年金牛奖评选房地产行业第一名；2019年金麒麟评选房地产行业第二名；2019年上证报评选房地产与建筑装饰行业第三名。

研究员：鲁星泽

慕尼黑工业大学工学硕士。2015年加入华创证券研究所。2017年/2019年新财富评选房地产行业入围（第六名）/第三名团队成员；2018年/2019年水晶球评选房地产行业第四名/第三名团队成员；2018年金牛奖评选房地产行业第一名团队成员；2019年金麒麟评选房地产行业第二名团队成员；2019年上证报评选房地产与建筑装饰行业第三名团队成员。

分析师：曹曼

同济大学管理学硕士，CPA，FRM。2017年加入华创证券研究所。2017年/2019年新财富评选房地产行业入围（第六名）/第三名团队成员；2018年/2019年水晶球评选房地产行业第四名/第三名团队成员；2018年金牛奖评选房地产行业第一名团队成员；2019年金麒麟评选房地产行业第二名团队成员；2019年上证报评选房地产与建筑装饰行业第三名团队成员。

研究员：邓力

哥伦比亚大学理学硕士。2018年加入华创证券研究所。2017年/2019年新财富评选房地产行业入围（第六名）/第三名团队成员；2018年/2019年水晶球评选房地产行业第四名/第三名团队成员；2018年金牛奖评选房地产行业第一名团队成员；2019年金麒麟评选房地产行业第二名团队成员；2019年上证报评选房地产与建筑装饰行业第三名团队成员。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
- 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500