

# 卫星化学(002648.SZ)2022年报及2023年一季报点评： 一季度业绩改善明显，新项目陆续达产驱动成长

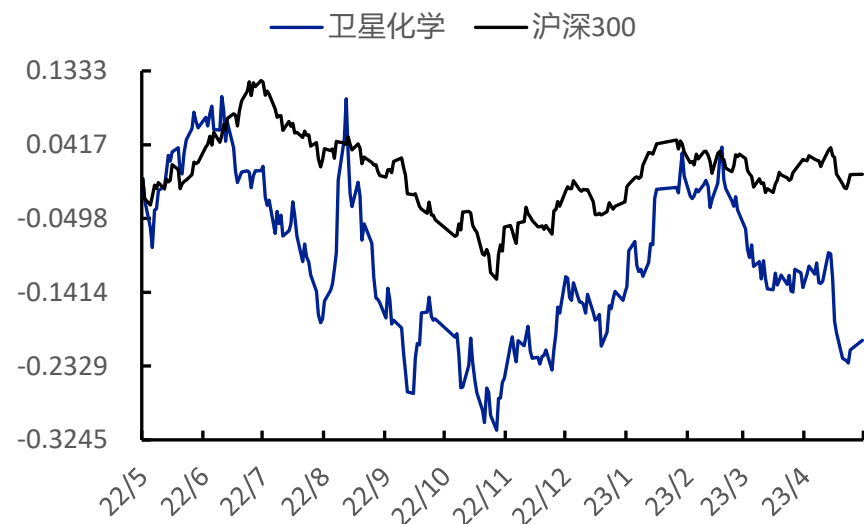
评级：买入(维持)

李永磊(证券分析师)  
S0350521080004  
liy103@ghzq.com.cn

董伯骏(证券分析师)  
S0350521080009  
dongbj@ghzq.com.cn

汤永俊(联系人)  
S0350121080058  
tangyj03@ghzq.com.cn

## 最近一年走势



### 相对沪深300表现

2023/05/04

表现	1M	3M	12M
卫星化学	-7.6%	-20.3%	-19.4%
沪深300	-1.8%	-2.7%	0.3%

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	37044	49630	60303	74050
增长率(%)	30	34	22	23
归母净利润 (百万元)	3062	5074	7206	8666
增长率(%)	-49	66	42	20
摊薄每股收益 (元)	0.91	1.51	2.14	2.57
ROE(%)	15	19	22	21
P/E	17.03	9.57	6.74	5.60
P/B	2.47	1.85	1.45	1.15
P/S	1.41	0.98	0.81	0.66
EV/EBITDA	10.74	8.64	6.14	4.71

资料来源: Wind资讯、国海证券研究所

## 相关报告

《卫星化学(002648)深度报告之二: 轻烃龙头高成长, 加速布局各类新材料 (买入)\*化学原料\*董伯骏, 李永磊》——2023-01-30

《——卫星化学(002648) 季报点评: 价差收窄致Q3业绩承压, 新项目陆续达产驱动未来成长 (买入)\*化学原料\*李永磊, 董伯骏》——2022-10-27

《卫星化学(002648) 2022年中报点评: 上半年业绩高增, 公司未来呈高成长性 (买入)\*化学原料\*董伯骏, 李永磊》——2022-09-04

# 一季度业绩改善明显，新项目陆续达产驱动成长

**事件：**2023年4月29日，卫星化学发布2022年年报：2022年实现营业收入370.44亿元，同比增长29.72%；实现归属于上市公司股东的净利润30.62亿元，同比减少49.02%；加权平均净资产收益率为14.92%，同比下降21.50个百分点。销售毛利率16.52%，同比减少15.20个百分点；销售净利率8.31%，同比减少12.75个百分点。

其中，2022年Q4实现营收92.74亿元，同比+8.61%，环比+3.55%；实现归母净利润0.46亿元，同比-97.39%，环比-80.53%；ROE为0.22%，同比减少9.23个百分点，环比减少0.88个百分点。销售毛利率9.11%，同比减少21.93个百分点，环比增加1.65个百分点；销售净利率0.45%，同比减少20.10个百分点，环比减少2.26个百分点。

同时公司发布2023年一季报，2023Q1单季度，公司实现营收94.15亿元，同比+15.70%，环比+1.52%；实现归母净利润7.07亿元，同比-53.51%，环比+1445.65%；ROE为3.29%，同比下滑4.29个百分点，环比增长3.07个百分点。销售毛利率16.27%，同比下滑12.79个百分点，环比上升7.16个百分点；销售净利率7.49%，同比下滑11.33个百分点，环比增长7.04个百分点。

**点评：**

## 公司营收同比提升，原料高涨致2022年业绩承压

2022年，公司连云港基地一阶段效益持续释放，同时连云港基地二阶段项目一次性开车成功，带动公司产品销量大幅增长，其中化学品及新材料行业销量达481.02万吨，同比+51.48%。销量高增也带动营收大幅提升，2022年公司实现营收370.44亿元，同比+29.72%。而受俄乌冲突等因素影响，原料及能源价格大涨，给成本端带来较大压力，进而造成盈利下滑。2022年，公司实现归母净利润30.62亿元，同比-49.02%。分板块看，2022年功能化学品实现营收195.78亿元，同比+0.99%，毛利率21.44%，同比减少16.14个百分点；高分子新材料实现营收73.59亿元，同比+170.61%，毛利率23.11%，同比减少10.10个百分点；新能源材料实现营收2.33亿元，同比-0.36%，毛利率38.22%，同比减少9.04个百分点。期间费用方面，2022年公司销售/管理/财务费用率分别为0.24%/4.78%/2.29%，同比+0.03/-0.82/+0.54pct，财务费用率上升，主要系2022年费用化利息支出增加，以及租赁负债未确认融资费用摊销增加所致。2022年，公司经营活动产生的现金流量净额达59.35亿元，同比增加61.79%，主要系2022年销售规模增长所致。

# 一季度业绩改善明显，新项目陆续达产驱动成长

## 一季度盈利环比修复，乙烷价格下行背景下业绩有望持续改善

2023年一季度，公司实现归母净利润7.07亿元，同比-8.14亿元，环比+6.61亿元；其中实现毛利润15.32亿元，同比-8.33亿元，环比+6.87亿元。公司毛利润环比大幅提升，主要受益于公司C2项目原材料乙烷价格大幅下行，带动相关产品价差修复。据Wind，2023年一季度聚乙烯-乙烷价差达6592元/吨，环比+21.53%；环氧乙烷-乙烷价差达4459元/吨，环比+10.82%。同时，2023Q1公司公允价值变动净收益0.88亿元，同比+0.87亿元，环比+4.70亿元，主要系2023年一季度初公允价值变动到期转出所致；2023Q1公司投资净收益-1.20亿元，同比增亏0.95亿元，环比增亏2.55亿元，主要系远期外汇投资损失增加所致。期间费用率方面，2023Q1年公司销售/管理/财务费用率分别为0.28%/3.95%/3.09%，同比-0.03/-0.65/+1.54pct，环比+0.06/-0.43/+0.12pct。进入二季度，乙烷价格进一步下行，据Bloomberg，截至4月22日，2023年二季度MB乙烷均价达151美元/吨，环比-17.12%。随着乙烷价格的持续下行，公司成本有望进一步下降，伴随新产能效益逐步释放，业绩有望持续改善。

## 新项目陆续达产，公司未来呈高成长

2022年8月27日，公司连云港C2项目二阶段生产装置投料试生产后成功产出合格产品，标志着连云港石化二阶段项目一次开车成功。C2项目二阶段主要包括40万吨/年HDPE、73万吨/年环氧乙烷和60万吨/年苯乙烯。同时为充分发挥产业链优势，提升产品附加值，公司以C2项目为基础，向下布局了绿色新材料产业园项目，项目一期（一阶段）工程主要包括10万吨/年乙醇胺、40万吨/年聚苯乙烯、15万吨/年电池级碳酸酯等，截至2022年底，各产品生产装置完成中交或已接近建成。同时，平湖基地新能源新材料项目于2022年10月开工建设，计划2023年底中交。2022年5月30日，公司公告拟投资11亿元在独山港区建设年产20万吨精丙烯酸项目，预计2024年达产。随着公司新项目的不断建设和陆续达产，将为公司持续高增长提供保障。

## 持续加大研发投入， $\alpha$ -烯烃等高壁垒产品不断突破

公司坚持以轻烃一体化为核心，打造低碳化学新材料科技公司，近年在研发领域投入强度持续加大，2022年度公司研发投入达12.38亿元，同比增长15.14%。2022年公司申请专利107件，申请数同比增长50.70%，授权专利93件。全年引进博士、硕士46人，申报国家级项目6人、省级项目2人，连云港石化成功认定为国家高新技术企业。公司自主研发的1000吨/年 $\alpha$ -烯烃工业试验装置建成中交，POE实验室试验装置产出可供评价的样品，为后续加快推进年产10万吨级工业化装置建设奠定基础。

图表：主要产品价格价差情况

价差单位 (元/吨)	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2
丙烯酸	5257	5932	9234	9904	8740	7458	3265	2249	2466	2529
聚乙烯-乙烷	6282	6612	5545	6123	6166	4984	4567	5424	6592	6947
环氧乙烷-乙烷	5543	5679	4902	5633	4854	4254	3115	4024	4459	5248

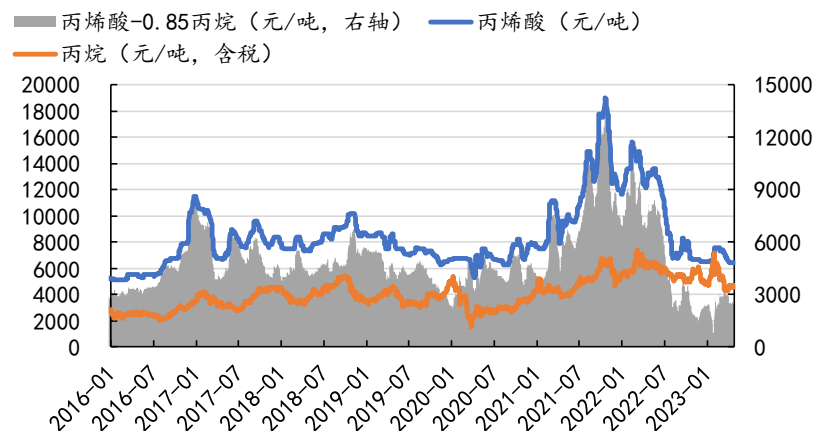
资料来源：wind，国海证券研究所（注：丙烯酸2023Q2价差截至4月28日；聚乙烯、环氧乙烷2023Q2价差截至4月22日）

图表：卫星化学分产品经营数据

业绩指标	2022H2	2022H1	2021H2	2021H1	2022	2021	2020	2022H2环比	2022H2同比	
功能化学品	营收(亿元)	85.05	110.73	121.14	72.71	195.78	193.85	50.79	-23.20%	-29.80%
	毛利润(亿元)	7.76	34.20	47.40	25.45	41.97	72.84	16.05	-77.30%	-83.62%
	毛利率	9.13%	30.89%	39.13%	35.00%	21.44%	37.58%	31.60%	-21.76%	-30.00%
高分子新材料	营收(亿元)	45.13	28.46	20.20	7.00	73.59	27.19	8.54	58.54%	123.42%
	毛利润(亿元)	7.07	9.94	6.71	2.32	17.01	9.03	2.40	-28.93%	5.27%
	毛利率	15.66%	34.93%	33.23%	33.14%	23.11%	33.21%	28.05%	-19.27%	-17.57%
新能源业务	营收(亿元)	1.24	1.09	0.14	2.19	2.33	2.31	2.31	13.32%	788.60%
	毛利润(亿元)	0.47	0.41	0.43	0.67	0.89	1.10	0.94	14.47%	9.77%
	毛利率	38.41%	38.02%	310.89%	30.31%	38.22%	47.26%	40.60%	0.39%	-272.48%
其他业务	营收(亿元)	50.89	47.85	36.39	25.80	98.74	62.19	46.08	6.35%	39.84%
	毛利润(亿元)	-0.18	1.50	2.81	4.79	1.33	7.60	11.53	-111.71%	-106.27%
	毛利率	-0.35%	3.14%	7.71%	18.56%	1.34%	12.21%	25.03%	-3.49%	-8.06%
营业收入(亿元)	89.56	188.14	177.87	107.70	370.44	285.57	107.73	-52.40%	-49.65%	
营业成本(亿元)	82.88	142.08	120.52	74.47	309.25	195.00	76.81	-41.67%	-31.23%	
毛利率	7.46%	24.48%	32.24%	30.85%	16.52%	31.72%	28.70%	-17.02%	-24.78%	
毛利润(亿元)	6.68	46.06	57.35	33.22	61.19	90.57	30.92	-85.50%	-88.35%	
净利率	2.71%	14.84%	21.86%	19.73%	8.31%	21.06%	15.39%	-12.13%	-19.14%	
净利润(亿元)	2.43	27.92	38.87	21.25	30.77	60.13	16.58	-91.30%	-93.75%	

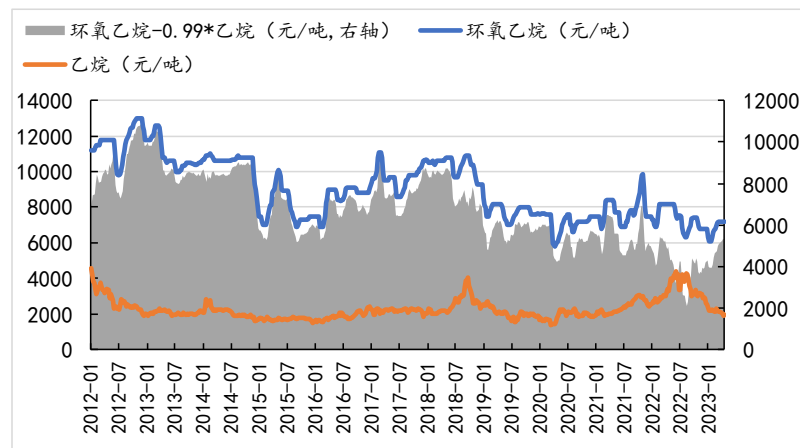
资料来源：wind，公司公告，国海证券研究所（注：2021年及之前数据为公司当年披露数据）

图表：丙烯酸价格价差情况



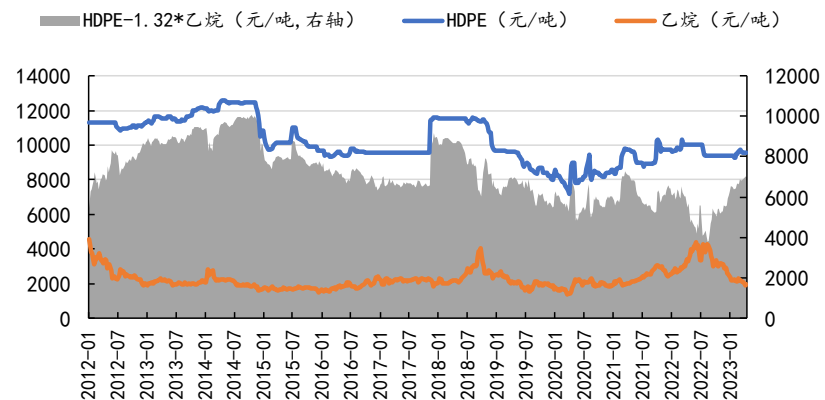
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：环氧乙烷价格价差情况



资料来源：wind，国海证券研究所

图表：HDPE价格价差情况



资料来源：wind，国海证券研究所

- 盈利预测和投资评级：综合考虑公司主要产品价格价差情况，我们对公司业绩进行适当下调，预计公司2023-2025年归母净利润分别为50.74、72.06、86.66亿元，对应PE分别10、7、6倍，考虑公司未来成长性，维持“买入”评级。
- 风险提示：政策落地情况、新产能建设进度不达预期、新产能贡献业绩不达预期、原材料价格波动、环保政策变动、经济大幅下行、乙烷价格大幅震荡。

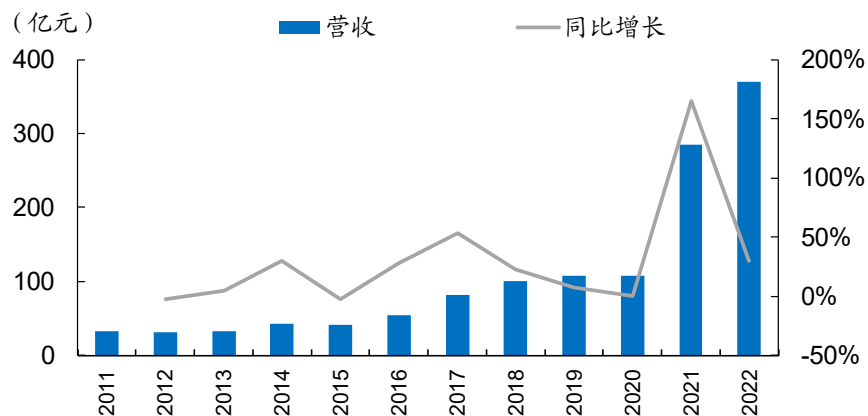
图表：盈利预测

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	37044.00	49630.05	60302.56	74050.43
增长率(%)	29.72	33.98	21.50	22.80
归母净利润（百万元）	3061.99	5073.89	7205.78	8665.51
增长率(%)	(49.02)	65.71	42.02	20.26
摊薄每股收益（元）	0.91	1.51	2.14	2.57
ROE(%)	14.50	19.37	21.58	20.60
P/E	17.03	9.57	6.74	5.60
P/B	2.47	1.85	1.45	1.15
P/S	1.41	0.98	0.81	0.66
EV/EBITDA	10.74	8.64	6.14	4.71

资料来源：wind，国海证券研究所

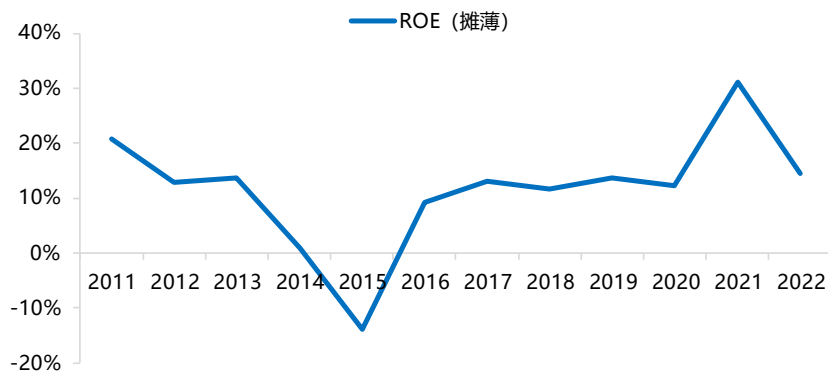
# 2022年营收同比上升29.72%

图表：2022年营收同比上升29.72%



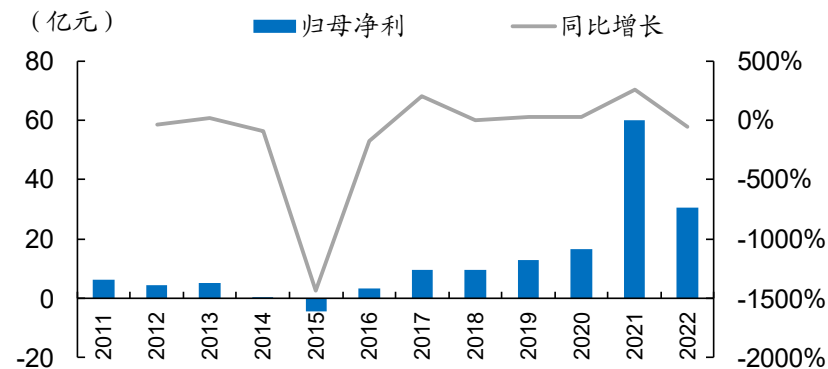
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：2022年净资产收益率下滑



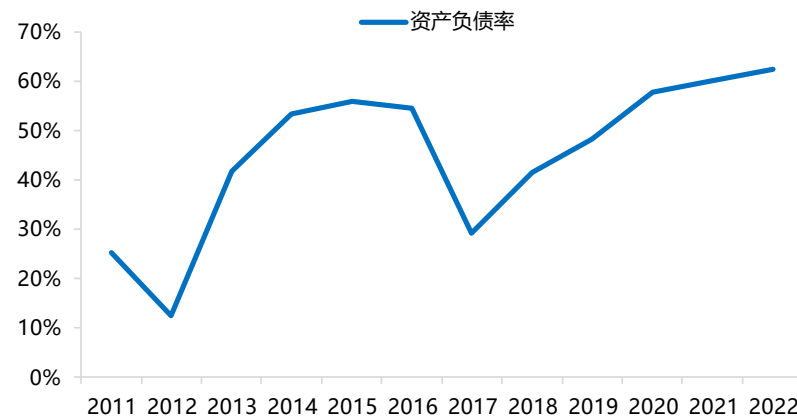
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：2022年归母净利润同比下滑49.02%



资料来源：wind，国海证券研究所

图表：2022年资产负债率上升

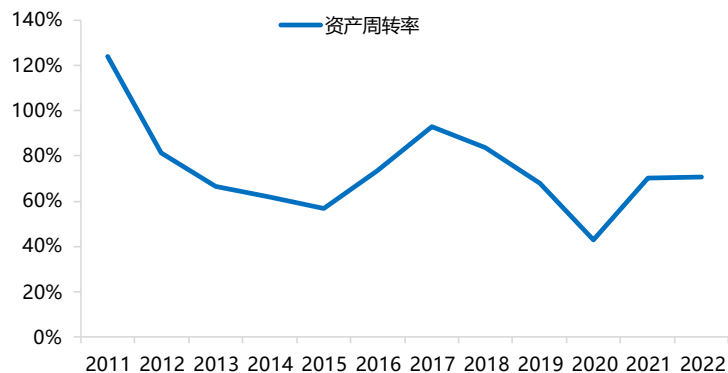


资料来源：wind，国海证券研究所



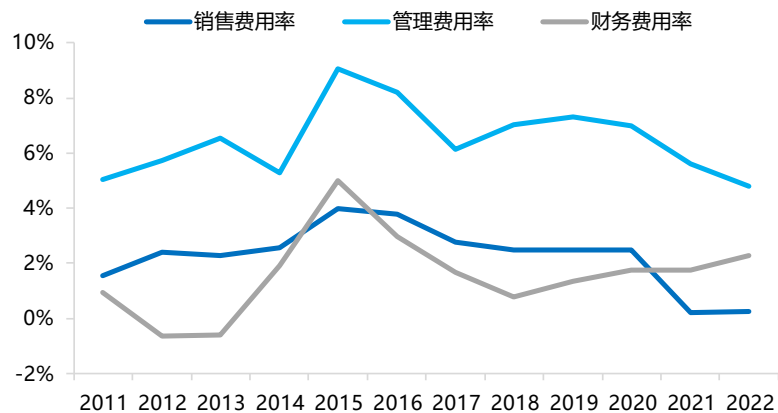
# 2022年经营活动现金流净额同比提升

图表：2022年资产周转率为70.51%



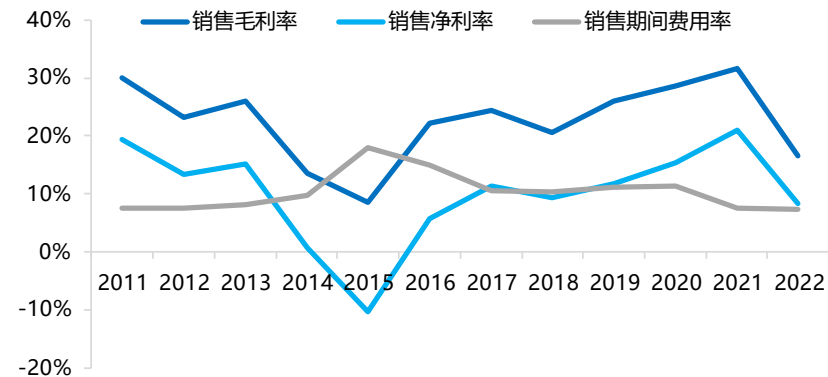
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：2022年管理费用率下滑



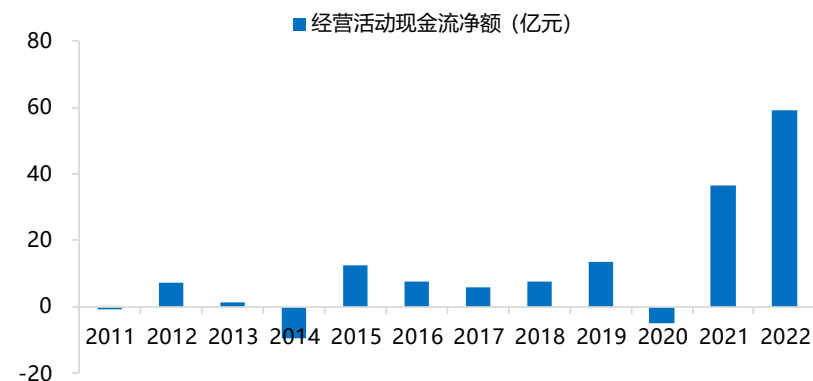
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：2022年毛利率为16.52%



资料来源：wind，国海证券研究所

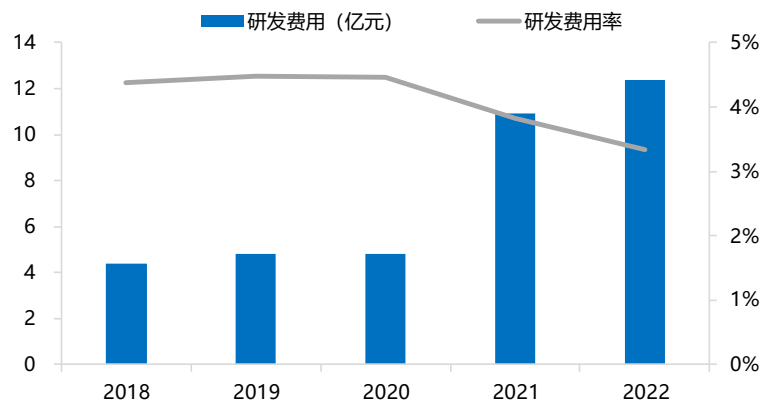
图表：2022年经营活动现金流净额59.35亿元



资料来源：wind，国海证券研究所

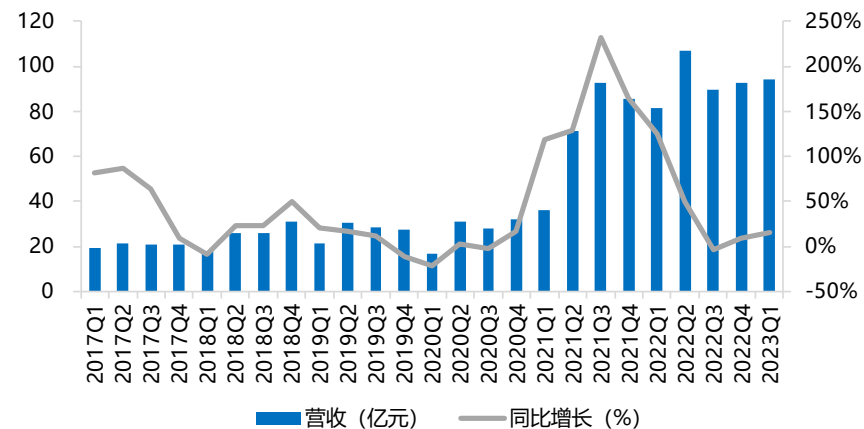
# 2023Q1归母净利润环比增加1445.65%

图表：2022年研发费用达12.38亿元



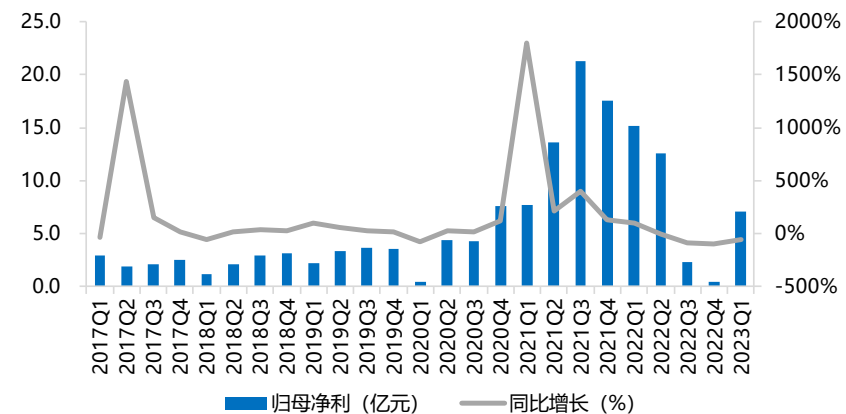
资料来源：wind, 国海证券研究所

图表：2023Q1营收环比增加1.52%



资料来源：wind, 国海证券研究所

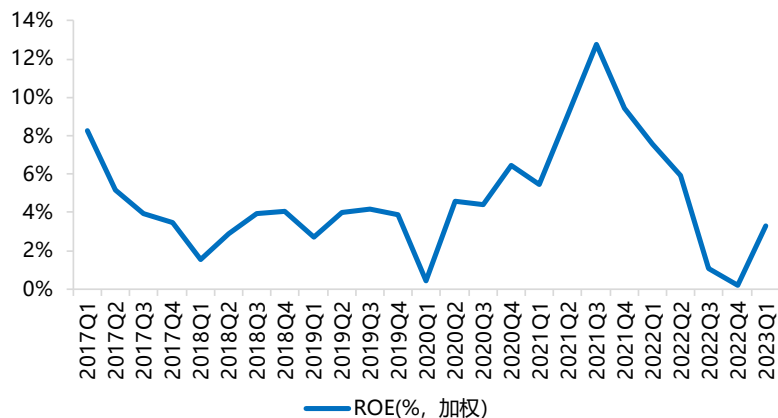
图表：2023Q1归母净利环比增加1445.65%



资料来源：wind, 国海证券研究所

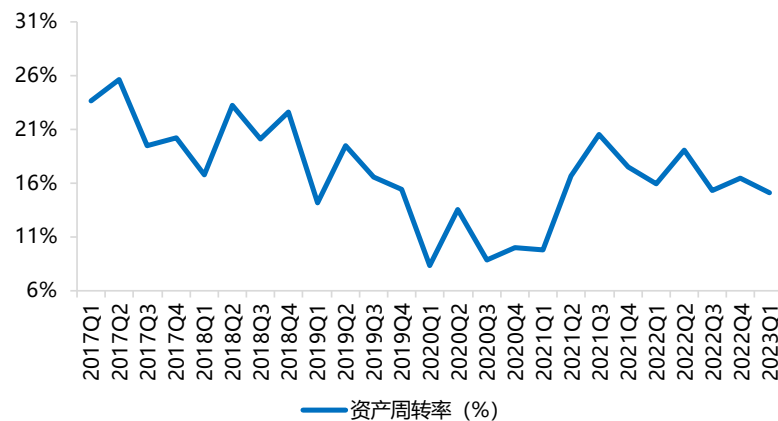
# 2023Q1毛利率环比提升

图表：季度净资产收益率



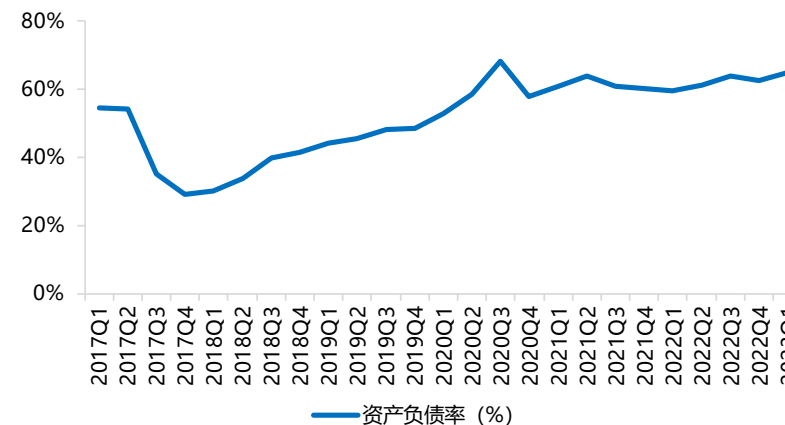
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：季度资产周转率



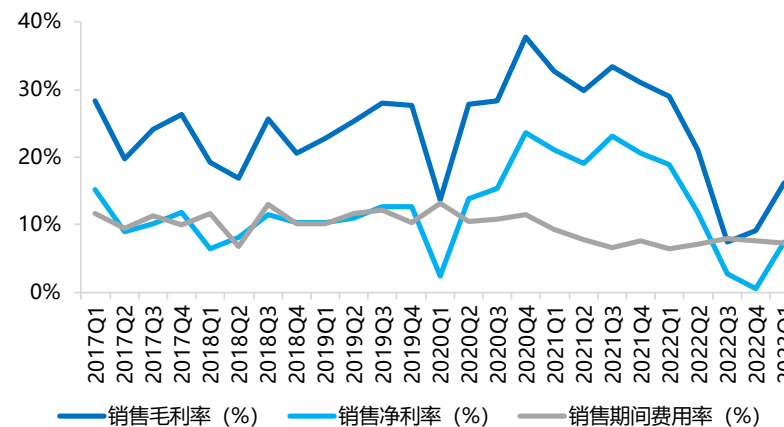
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：季度资产负债率



资料来源：wind，国海证券研究所

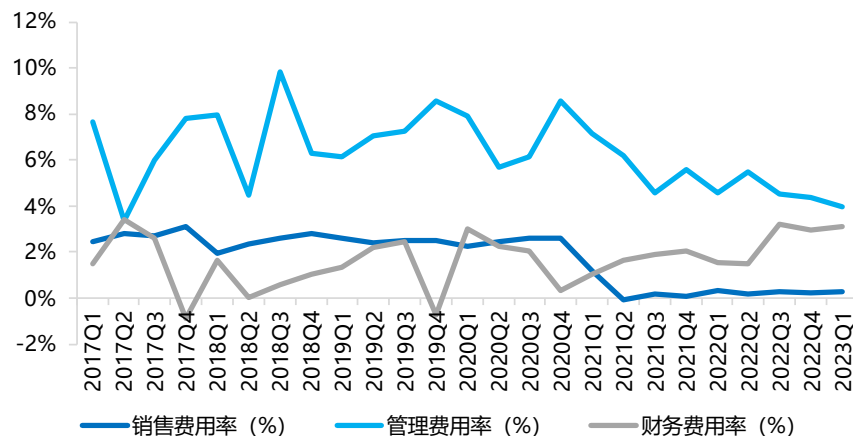
图表：季度毛利率及净利率



资料来源：wind，国海证券研究所

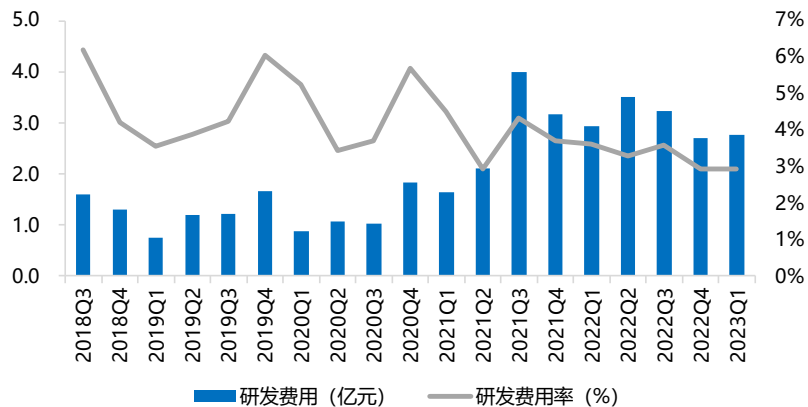
# 2023Q1管理费用率环比下滑

图表：季度期间费用率



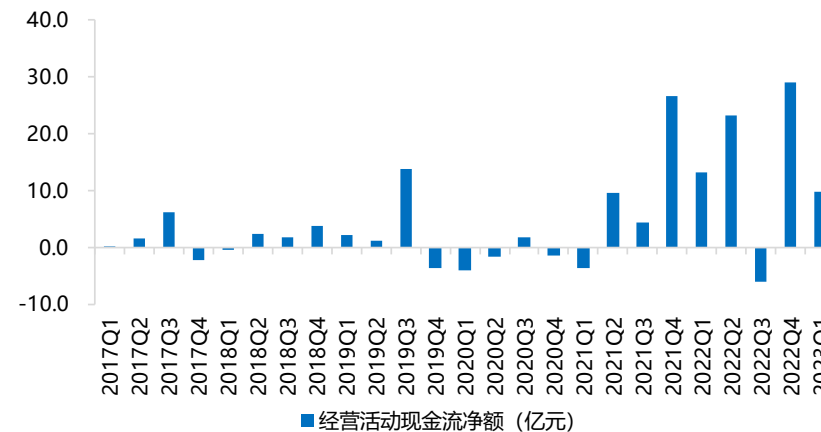
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：季度研发费用情况



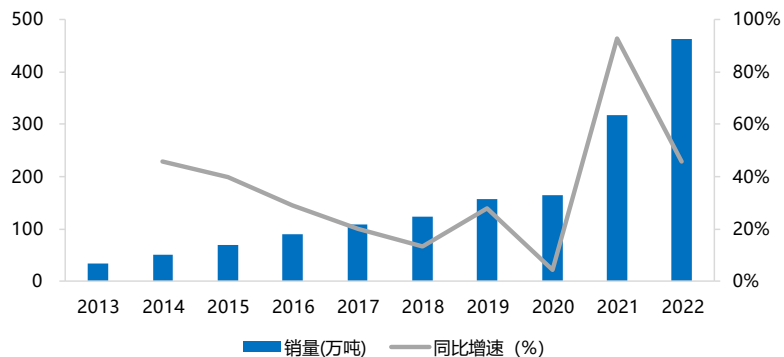
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：2023Q1经营活动现金流净额9.75亿元



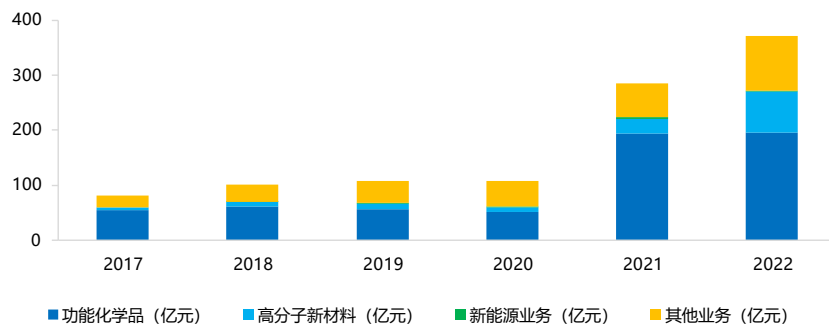
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：2022年公司化学品及新材料销量同比增长



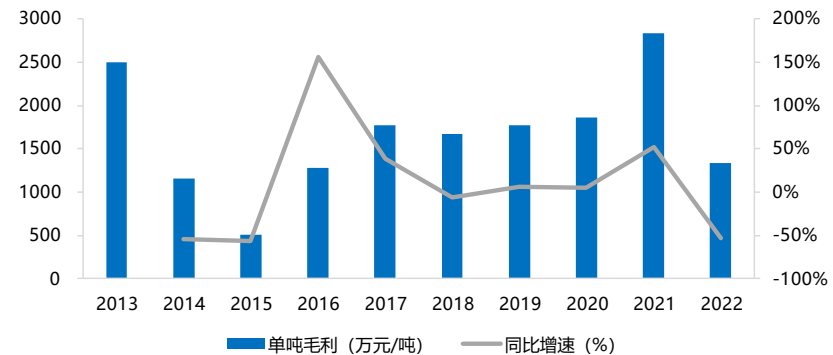
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：公司主要产品收入情况



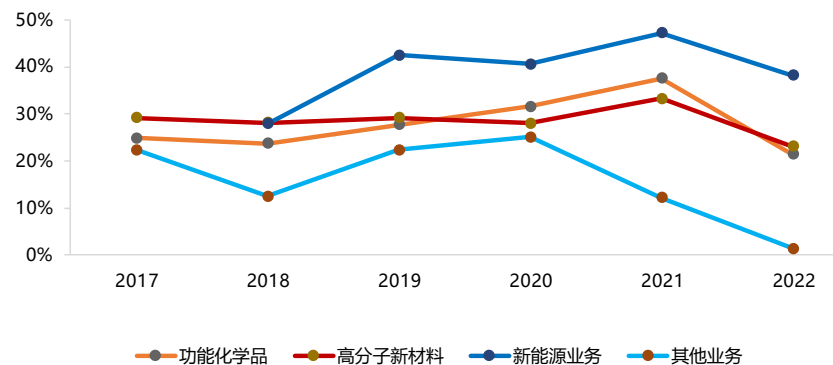
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：2022年公司化学品及新材料产品单吨毛利下降



资料来源：wind，国海证券研究所

图表：公司主要产品毛利率



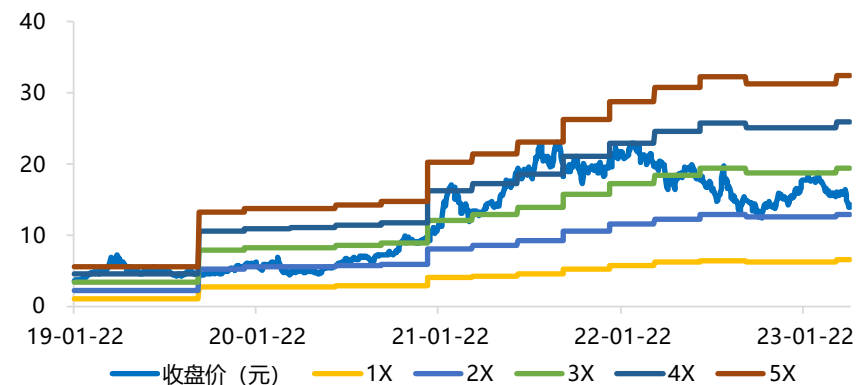
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：收盘价及PE (TTM)



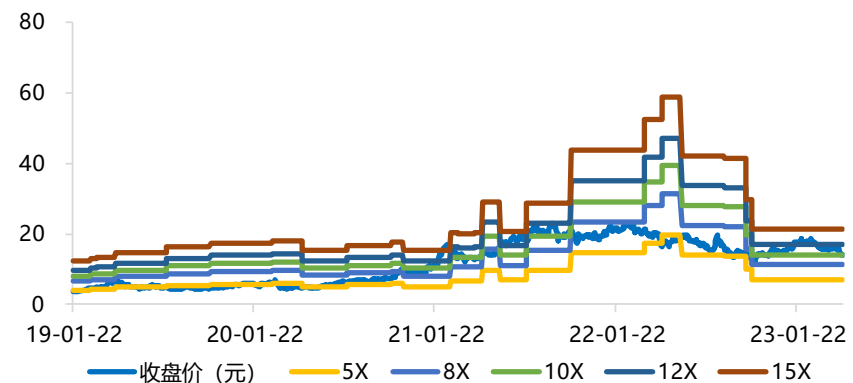
资料来源：wind，国海证券研究所

图表：PB-BAND



资料来源：wind，国海证券研究所

图表：PE-BAND



资料来源：wind，国海证券研究所

# 卫星化学盈利预测表

证券代码： 002648

股价： 14.41

投资评级： 买入(维持)

日期： 20230504

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
现金及现金等价物	5559	6929	7408	9586	<b>营业收入</b>	<b>37044</b>	<b>49630</b>	<b>60303</b>	<b>74050</b>	<b>每股指标</b>				
应收款项	676	816	826	1014	营业成本	30925	41018	49088	60152	EPS	0.91	1.51	2.14	2.57
存货净额	3877	5057	6052	7416	营业税金及附加	119	184	205	274	BVPS	6.27	7.77	9.91	12.49
其他流动资产	1624	2376	2810	3383	销售费用	88	199	235	375	<b>估值</b>				
<b>流动资产合计</b>	<b>11735</b>	<b>15177</b>	<b>17096</b>	<b>21399</b>	管理费用	534	993	1104	1488	P/E	17.0	9.6	6.7	5.6
固定资产	19033	21388	23919	26456	财务费用	849	431	373	288	P/B	2.5	1.9	1.5	1.2
在建工程	4913	5948	6569	6941	其他费用/(-收入)	1238	993	1206	1700	P/S	1.4	1.0	0.8	0.7
无形资产及其他	18465	18464	18463	18462	<b>营业利润</b>	<b>3448</b>	<b>5965</b>	<b>8453</b>	<b>10166</b>	<b>财务指标</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
长期股权投资	2239	2240	2241	2242	营业外净收支	-3	5	5	6	<b>盈利能力</b>				
<b>资产总计</b>	<b>56385</b>	<b>63217</b>	<b>68287</b>	<b>75500</b>	<b>利润总额</b>	<b>3445</b>	<b>5970</b>	<b>8458</b>	<b>10172</b>	ROE	15%	19%	22%	21%
短期借款	1077	1077	1077	1077	所得税费用	368	895	1252	1505	毛利率	17%	17%	19%	19%
应付款项	5570	8428	10087	12360	<b>净利润</b>	<b>3077</b>	<b>5074</b>	<b>7207</b>	<b>8666</b>	期间费率	4%	3%	3%	3%
预收帐款	22	10	12	15	少数股东损益	15	1	1	1	销售净利率	8%	10%	12%	12%
其他流动负债	3398	3309	3513	3783	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>3062</b>	<b>5074</b>	<b>7206</b>	<b>8666</b>	<b>成长能力</b>				
<b>流动负债合计</b>	<b>10067</b>	<b>12824</b>	<b>14688</b>	<b>17234</b>	<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	收入增长率	30%	34%	22%	23%
长期借款及应付债券	10549	10549	8549	6549	<b>经营活动现金流</b>	<b>5935</b>	<b>7804</b>	<b>9858</b>	<b>11462</b>	利润增长率	-49%	66%	42%	20%
其他长期负债	14619	13619	11619	9619	净利润	3062	5074	7206	8666	<b>营运能力</b>				
<b>长期负债合计</b>	<b>25168</b>	<b>24168</b>	<b>20168</b>	<b>16168</b>	少数股东权益	15	1	1	1	总资产周转率	0.66	0.79	0.88	0.98
<b>负债合计</b>	<b>35235</b>	<b>36992</b>	<b>34856</b>	<b>33402</b>	折旧摊销	2696	1613	1850	2093	应收账款周转率	54.80	60.83	73.00	73.00
股本	3369	3369	3369	3369	公允价值变动	291	0	0	0	存货周转率	9.56	9.81	9.96	9.99
股东权益	21150	26225	33431	42098	营运资金变动	-735	685	424	421	<b>偿债能力</b>				
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>56385</b>	<b>63217</b>	<b>68287</b>	<b>75500</b>	<b>投资活动现金流</b>	<b>-2719</b>	<b>-4947</b>	<b>-4937</b>	<b>-4922</b>	资产负债率	62%	59%	51%	44%
					资本支出	-2487	-4996	-4996	-4995	流动比	1.17	1.18	1.16	1.24
					长期投资	-110	-1	-1	-1	速动比	0.73	0.73	0.69	0.74
					其他	-122	50	60	74					
					<b>筹资活动现金流</b>	<b>-7982</b>	<b>-1487</b>	<b>-4442</b>	<b>-4362</b>					
					债务融资	-4397	-1000	-4000	-4000					
					权益融资	0	0	0	0					
					其它	-3585	-487	-442	-362					
					<b>现金净增加额</b>	<b>-4467</b>	<b>1369</b>	<b>479</b>	<b>2178</b>					

## 化工小组介绍

李永磊，天津大学应用化学硕士，化工行业首席分析师。7年化工实业工作经验，7年化工行业研究经验。

董伯骏，清华大学化工系硕士、学士，化工联席首席分析师。2年上市公司资本运作经验，4年半化工行业研究经验。

汤永俊，悉尼大学金融与会计硕士，应用化学本科，化工行业研究助理，2年化工行业研究经验。

贾冰，浙江大学化学工程硕士，化工行业研究助理。

刘学，美国宾夕法尼亚大学化工硕士，化工行业研究助理。5年化工期货研究经验。

陈云，香港科技大学工程企业管理硕士，化工行业研究助理，3年金融企业数据分析经验

陈雨，天津大学材料学本硕，化工行业研究助理。2年半化工央企实业工作经验。

杨丽蓉，浙江大学金融硕士，浙江大学化学工程与工艺本科，化工行业研究助理。

## 分析师承诺

李永磊，董伯骏，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 国海证券投资评级标准

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300 指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300 指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300 指数跌幅10%以上。



## 免责声明

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 风险提示

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 郑重声明

。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

国海证券 · 研究所 · 化工研究团队

# 心怀家国，洞悉四海



## 国海研究上海

上海市黄浦区绿地外滩中心C1栋  
国海证券大厦

邮编：200023

电话：021-61981300

## 国海研究深圳

深圳市福田区竹子林四路光大银  
行大厦28F

邮编：518041

电话：0755-83706353

## 国海研究北京

北京市海淀区西直门外大街168  
号腾达大厦25F

邮编：100044

电话：010-88576597