

华贸物流（603128）2022年报点评

盈利能力提升显著成为亮点，公司α逻辑加深验证，物流“国家队”实力更强

- ❖ **公司公告 2022 年报：盈利能力实现提升。**1) 营业收入实现 221 亿元，同比-11%，其中 Q4 实现 41 亿元，同比-49%，主要由于：一是受到 22Q4 末疫情全面爆发影响；二是海运业务方面，公司主动逐步舍弃代订舱等低附加值业务，业务结构和客户结构得到显著改变，导致箱量降低。2) 毛利实现 23.5 亿元，同比增-5%，毛利率 10.6%，同比增 0.6 个百分点；其中 Q4 实现 4.7 亿元，同比-33%，**毛利率 11.4%，同比增 2.7 个百分点**，业务盈利能力实现较大幅度提升，验证公司直客业务拓展带来更多的盈利空间。3) 归母净利润实现 8.9 亿元，同比增 5%；其中 Q4 实现 1.5 亿元，同比-12%，**归母净利率 3.7%，同比增 1.6 个百分点**。扣非归母净利率 3.9%，同比增 0.5 个百分点。
- ❖ **分业务看，国际海运业绩突出，α 对抗 β 获胜：**1) 国际空运：2022 营业收入、业务量同比-5%、-15%，主要由于：一是上半年运力紧张，二是上半年疫情管控，上海地区同比-33%。**毛利率同比减少 0.5 个百分点**。其中，地面操作服务、综合物流服务单吨毛利率比 22H1 降低 1.2、2 个百分点。2) 国际海运：2022 营业收入、业务量同比-16%、-25%，主要由于公司逐步舍弃代订舱等低附加值业务，导致业务量降低。**毛利率同比增 2.36 个百分点，增长显著成为亮点**。其中，订舱服务、方案服务、综合物流单箱毛利比 22H1 降 0.4、降 3.4、增 0.6 个百分点，由此可以判断，公司 2022 年下半年客户结构的改善对冲了海运价格加速下跌的不利影响，公司 α 逻辑加深验证。公司海运综合物流业务箱量占海运业务比重为 57%，毛利占比 84%。3) 跨境电商物流：2022 营业收入、毛利同比-9%、-39%，毛利率同比降 4.24 个百分点，主要由于行业竞争激烈。
- ❖ **2022 每股股利、经营现金流均实现新高。**1) 分红政策：每股股利 0.342 元，对应 2023/4/6 收盘价股息率为 3.67%。在 2019 年及之前年份每股股利均在 0.12 元内，2020、2021 每股股利为 0.247、0.228 元。2) 经营现金流：经营性现金流净流入为 14.5 亿，是净利润 1.6 倍，主要由于公司加大了应收账款的催收力度。
- ❖ **成为“全球综合物流方案解决者”，取得诸多成果：**1) 全球化网点布局：公司年内新增国际海外自营网络至 57 个城市和地区；2) 持续拓展直客，22 年直客增超 200 家：公司直客包括阿里、京东、华为等 500 家以上稳定客户。2022 年，公司为建发集团、吉利集团、比亚迪集团、迈瑞医疗、国药供应链、拼多多等超过 200 家新获得的优质客户提供直接服务。3) 战略合作保障运输能力：公司与中国邮政、东航物流等形成战略合作，统筹全球空运物流产品，优化航线网络。
- ❖ **我们强调公司逻辑：持续看好公司从传统货代向跨境物流综合服务商转型之路。**1) 当前是转型升级窗口期：传统国际货代→国际跨境综合物流服务商。下游跨境干线运价回落，运力供给紧张态势有所缓解，有助于推动公司业务发展。2) 跨境电商物流是跨境电商红利受益者。3) 华贸物流并入中国物流集团，预期开启新篇章。4) 我们复盘海外经验，发现不断并购是走向国际跨境综合物流服务商的成功手段。
- ❖ **投资建议：1) 盈利预测：**考虑集运价格已加速下行等带来的不利影响，我们调整 2023-2024 年归母净利润为 10.2、12 亿元（原预测 12.6、15.4 亿），新增 2025 年归母净利为 14.1 亿，对应 EPS 分别为 0.78、0.92 及 1.07 元，对应 PE 分别为 12、10 及 9 倍。2) 投资建议：我们给予公司 2023 年 18 倍 PE，对应 2023 年市值为 184 亿元，一年期目标价 14 元，预期较现价 50% 空间，当前业绩底或已过，未来有望实现快速发展。强调“推荐”评级。
- ❖ **风险提示：**经济大幅下滑、国际经济环境发生重大变化。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万)	22,070	25,202	28,859	32,040
同比增速(%)	-10.5%	14.2%	14.5%	11.0%
归母净利润(百万)	888	1,016	1,200	1,405
同比增速(%)	6.2%	14.3%	18.2%	17.0%
每股盈利(元)	0.68	0.78	0.92	1.07
市盈率(倍)	14	12	10	9
市净率(倍)	2.1	1.9	1.7	1.6

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为 2023 年 4 月 7 日收盘价

推荐（维持）

目标价：14 元

当前价：9.34 元

华创证券研究所

证券分析师：吴一凡

电话：021-20572539

邮箱：wuyifan@hcyjs.com

执业编号：S0360516090002

证券分析师：吴莹莹

邮箱：wuyingying@hcyjs.com

执业编号：S0360522100002

证券分析师：周儒飞

邮箱：zhouweif@hcyjs.com

执业编号：S0360522070003

联系人：吴晨玥

邮箱：wuchenyue@hcyjs.com

联系人：黄文鹤

电话：010-63214633

邮箱：huangwenhe@hcyjs.com

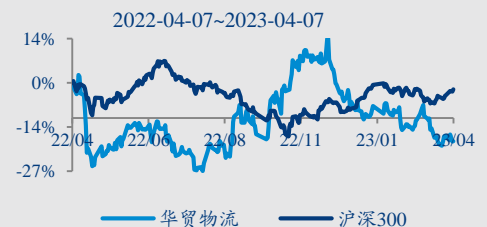
联系人：梁婉怡

邮箱：liangwany@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	130,946.30
已上市流通股(万股)	130,946.30
总市值(亿元)	122.30
流通市值(亿元)	122.30
资产负债率(%)	38.45
每股净资产(元)	4.44
12 个月内最高/最低价	12.97/8.29

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《华贸物流（603128）2022 年三季报点评：Q3 扣非归母净利润同比增 3 成，盈利能力逆势提升验证公司转型逻辑》

2022-10-27

《华贸物流（603128）2022 年中报点评：持续加强跨境综合物流服务能力，直客开拓成绩显著》

2022-08-23

图表 1 分季度财务情况 (亿元)

	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2021	2022
营业收入	44.9	53.3	67.9	80.7	63.0	61.2	55.2	41.4	246.7	220.7
同比	106%	24%	104%	88%	40%	15%	-19%	-49%	75%	-11%
营业成本	39.8	46.8	61.6	73.7	56.3	55.2	49.1	36.7	221.9	197.2
毛利	5.0	6.5	6.3	7.0	6.7	6.0	6.1	4.7	24.8	23.5
毛利率	11.2%	12.1%	9.3%	8.7%	10.6%	9.7%	11.1%	11.4%	10.0%	10.6%
销售费用	1.6	1.4	2.0	2.3	2.0	1.9	2.0	1.8	7.4	7.6
管理费用	1.0	0.9	1.5	1.6	1.2	1.6	1.1	1.2	5.0	5.2
销售费用率	3.6%	2.7%	3.0%	2.8%	3.1%	3.1%	3.6%	4.2%	3.0%	3.4%
管理费用率	2.2%	1.6%	2.2%	2.0%	1.9%	2.6%	2.0%	3.0%	2.0%	2.3%
归母净利润	1.9	2.9	2.0	1.7	2.5	2.3	2.5	1.5	8.4	8.9
同比	232%	34%	47%	32%	36%	-21%	30%	-12%	58%	5%
归母净利率	4.1%	5.4%	2.9%	2.1%	4.0%	3.7%	4.6%	3.7%	3.4%	4.0%
扣非归母净利润							2.5	1.4	8.3	8.7
扣非归母净利率							4.5%	3.4%	3.4%	3.9%

资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 2 分业务财务情况

	单位	营业收入			营业毛利			毛利率		
		2022年	2021年	同比增/减	2022年	2021年	同比增/减	2022年	2021年	同比增/减
国际空运	亿元	65.2	68.5	-5%	8.0	8.7	-9%	12.3%	12.8%	减0.5个百分点
国际海运	亿元	98.4	117.3	-16%	8.5	7.4	16%	8.6%	6.3%	增2.36个百分点
跨境电商物流	亿元	34.4	37.8	-9%	3.0	4.9	-39%	8.8%	13.1%	减4.24个百分点
特种物流	亿元	6.2	9.8	-36%	1.4	2.2	-35%	22.6%	22.3%	增0.27个百分点
仓储第三方物流	亿元	4.9	4.9	-1%	0.9	0.6	69%	19.3%	11.2%	增8.02个百分点
国际工程物流	亿元	3.5	2.4	49%	0.7	0.1	971%	19.3%	2.5%	增16.64个百分点
其他物流	亿元	8.1	6.1	34%	0.9	0.9	3%	11.5%	14.9%	减3.36个百分点

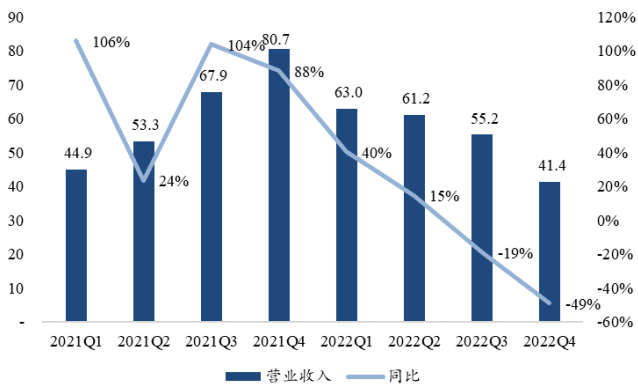
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 3 分业务经营情况

业务量	单位	2022年	2021年	同比增/减					
国际空运	万吨	30.3	35.4	-15%					
国际海运	万箱	77.3	103.5	-25%					
跨境电商物流									
其中: 国际空运	万吨	7.1	6.2	14%					
国际海运	万箱	1.6	1.6	0%					
中欧班列	万箱	1.2	1.8	-31%					
服务类型-国际空运 (2022年)	营业额 (亿元)	货量 (万吨)	单公斤营业额 (元)	单公斤毛利 (元)	单公斤毛利率	毛利总额 (亿元)	单公斤毛利比22H1	单箱毛利率比22H1	
地面操作服务	9.3	6.7	13.8	1.07	8%	0.7	0.0%	减1.2个百分点	
综合物流服务	55.9	23.6	23.7	3.09	13%	7.3	-0.3%	减2个百分点	
合计	65.2	30.3	21.5	2.64	12%	8.0	-0.4%	减1.8个百分点	
服务类型-国际海运 (2022)	营业额 (亿元)	箱量 (万个)	单箱收入 (万元)	单箱毛利 (元)	单箱毛利率	毛利总额 (亿元)	单箱毛利比22H1	单箱毛利率比22H1	
订舱服务	35.6	14.9	2.4	468	2%	0.7	-25.7%	减0.4个百分点	
方案服务	2.4	18.6	0.1	358	27%	0.7	-0.6%	减3.4个百分点	
综合物流	60.4	43.7	1.380	1632	12%	7.1	-2.6%	增0.6个百分点	
总计	98.4	77.2	1.27	1100	9%	8.5	-1.8%	增0.5个百分点	

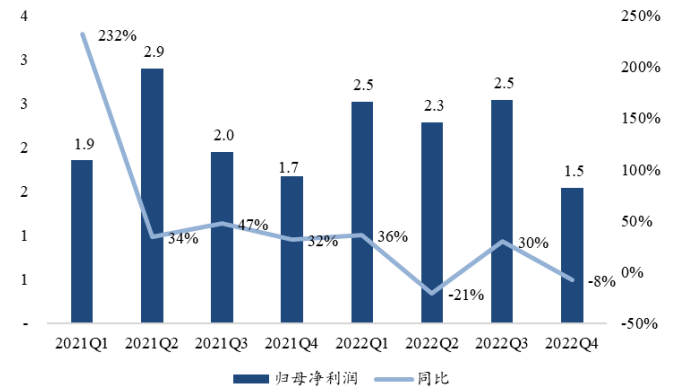
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 4 营业收入 (亿元) 及同比



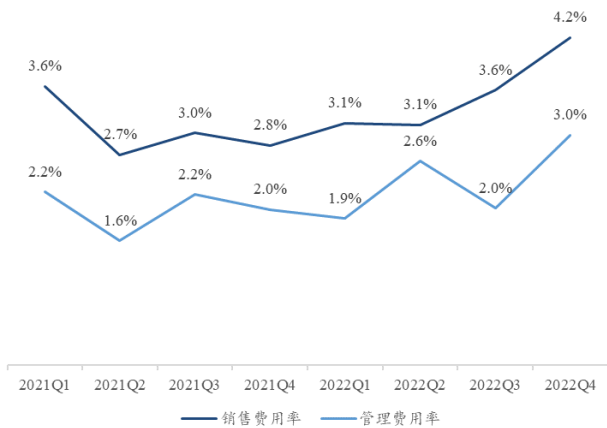
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 5 归母净利润 (亿元) 及同比



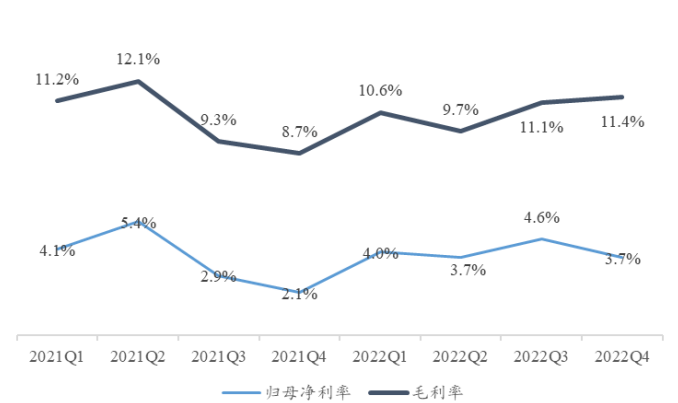
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 6 销售费用率及管理费用率



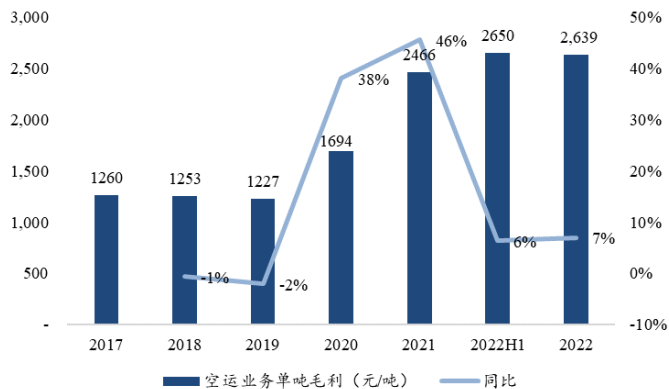
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 7 毛利率及归母净利率



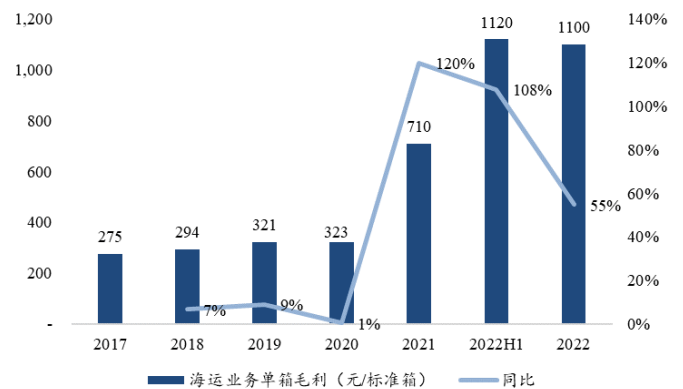
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 8 空运业务单吨毛利及同比



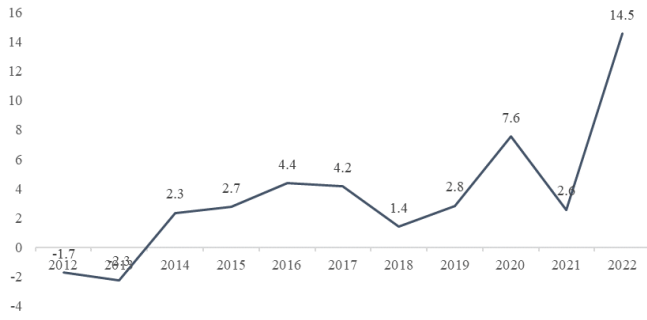
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 9 海运业务单箱毛利及同比



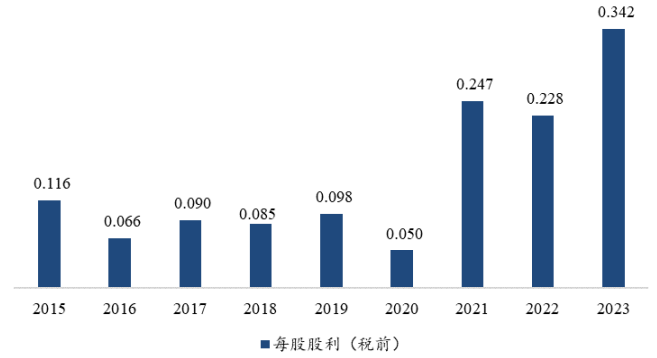
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 10 经营活动产生的现金流量净额 (亿元)



资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 11 预案公告年份每股股利 (元)



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	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	2,575	3,293	4,654	5,460
应收票据	45	51	59	65
应收账款	2,866	3,272	3,747	4,160
预付账款	330	376	429	474
存货	11	12	14	15
合同资产	56	64	73	81
其他流动资产	642	733	839	931
流动资产合计	6,524	7,801	9,814	11,188
其他长期投资	55	55	55	55
长期股权投资	340	340	340	340
固定资产	602	592	574	569
在建工程	0	0	0	0
无形资产	271	259	248	238
其他非流动资产	1,981	1,986	1,990	1,995
非流动资产合计	3,248	3,232	3,207	3,197
资产合计	9,772	11,033	13,022	14,384
短期借款	250	283	317	350
应付票据	0	0	17	8
应付账款	1,438	1,636	2,439	2,480
预收款项	0	0	0	0
合同负债	77	88	101	112
其他应付款	127	127	127	127
一年内到期的非流动负债	864	864	864	864
其他流动负债	502	544	606	663
流动负债合计	3,259	3,542	4,470	4,603
长期借款	151	529	862	1,245
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	347	347	347	347
非流动负债合计	498	876	1,208	1,592
负债合计	3,757	4,419	5,678	6,195
归属母公司所有者权益	5,811	6,378	7,066	7,866
少数股东权益	205	236	277	323
所有者权益合计	6,015	6,614	7,343	8,189
负债和股东权益	9,772	11,033	13,022	14,384

现金流量表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	1,454	835	1,595	1,101
现金收益	953	1,177	1,385	1,600
存货影响	18	-1	-2	-1
经营性应收影响	1,601	-458	-536	-465
经营性应付影响	-1,065	197	820	32
其他影响	-53	-79	-73	-64
投资活动现金流	-218	-77	-65	-74
资本支出	-41	-83	-74	-85
股权投资	-52	0	0	0
其他长期资产变化	-125	6	9	11
融资活动现金流	-434	-40	-170	-220
借款增加	-76	412	365	417
股利及利息支付	-374	-559	-658	-769
股东融资	45	45	45	45
其他影响	-29	62	79	89

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	22,070	25,202	28,859	32,040
营业成本	19,721	22,423	25,607	28,328
税金及附加	11	18	17	18
销售费用	758	857	981	1,089
管理费用	516	572	655	727
研发费用	23	26	30	34
财务费用	-75	15	33	37
信用减值损失	-2	0	0	0
资产减值损失	0	0	0	0
公允价值变动收益	2	0	0	0
投资收益	32	32	32	32
其他收益	25	20	20	20
营业利润	1,177	1,345	1,590	1,861
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	2	2	2	2
利润总额	1,176	1,344	1,589	1,859
所得税	251	287	339	397
净利润	925	1,057	1,249	1,462
少数股东损益	36	42	49	57
归属母公司净利润	888	1,016	1,200	1,405
NOPLAT	866	1,069	1,275	1,491
EPS(摊薄) (元)	0.68	0.78	0.92	1.07

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	-10.5%	14.2%	14.5%	11.0%
EBIT 增长率	-11.6%	23.5%	19.3%	16.9%
归母净利润增长率	6.2%	14.3%	18.2%	17.0%
获利能力				
毛利率	10.6%	11.0%	11.3%	11.6%
净利率	4.2%	4.2%	4.3%	4.6%
ROE	15.3%	15.9%	17.0%	17.9%
ROIC	20.4%	21.2%	21.6%	21.6%
偿债能力				
资产负债率	38.4%	40.1%	43.6%	43.1%
债务权益比	26.8%	30.6%	32.5%	34.3%
流动比率	2.0	2.2	2.2	2.4
速动比率	2.0	2.2	2.2	2.4
营运能力				
总资产周转率	2.3	2.3	2.2	2.2
应收账款周转天数	59	44	44	44
应付账款周转天数	35	25	29	31
存货周转天数	0	0	0	0
每股指标(元)				
每股收益	0.68	0.78	0.92	1.07
每股经营现金流	1.11	0.64	1.22	0.84
每股净资产	4.44	4.87	5.40	6.01
估值比率				
P/E	14	12	10	9
P/B	2	2	2	2
EV/EBITDA	11	9	8	7

交通运输组团队介绍

副所长、基础设施及能源材料研究中心负责人：吴一凡

上海交通大学经济学硕士。曾任职于普华永道会计师事务所、上海申银万国证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。2021 年：新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名，水晶球最佳分析师交通运输行业第三名，新浪金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名，上证报最佳分析师交运仓储行业第三名，金牛奖最佳行业分析团队交通运输行业第二名，21 世纪金牌分析师评选交运物流行业第二名。2020 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名，水晶球最佳分析师交通运输行业第二名，新浪金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名，上证报最佳分析师交运仓储行业第三名，金牛奖最佳行业分析团队交通运输行业第一名，21 世纪金牌分析师评选交通物流行业第四名；2019 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名，上证报最佳分析师交运仓储行业第三名，新浪金麒麟最佳分析师交运物流行业第四名，水晶球最佳分析师交通运输行业第五名，金牛奖最佳行业分析团队交通运输行业第二名；2018 年水晶球最佳分析师交通运输行业第四名；2017 年金牛奖交通运输第五名；新财富最具潜力分析师第二名，财富最佳分析师交通运输仓储行业入围。

分析师：吴莹莹

清华大学金融硕士。曾任职于苏宁集团战略投资部。2020 年加入华创证券研究所。2020 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名，水晶球最佳分析师交通运输行业第二名，新浪金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名，上证报最佳分析师交运仓储行业第三名，金牛奖最佳行业分析团队交通运输行业第一名，21 世纪金牌分析师评选交通物流行业第四名等团队成员。

分析师：周儒飞

上海外国语大学金融硕士。曾任职于国金证券研究所。2021 年加入华创证券研究所。

研究员：吴晨玥

厦门大学会计学硕士。曾任职于安永咨询战略与交易咨询部。2021 年加入华创证券研究所。

研究员：黄文鹤

中央财经大学金融硕士。曾任职于远洋资本股权投资业务中心，2021 年加入华创证券研究所。

助理研究员：梁婉怡

浙江大学金融硕士。曾任职于国联证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

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	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	高级销售经理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	曹静婷	上海机构销售副总监	021-20572551	caojingting@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@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、转发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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522