

佛慈制药 (002644.SZ)

擦亮陇药金字招牌，治理优化释放内生活力

| 财务指标 | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 818 | 1,019 | 1,222 | 1,563 | 2,058 |
| 增长率 yoy (%) | 22.4 | 24.6 | 19.9 | 27.9 | 31.7 |
| 归母净利润(百万元) | 93 | 106 | 126 | 168 | 229 |
| 增长率 yoy (%) | -13.7 | 13.6 | 18.9 | 33.5 | 36.4 |
| ROE (%) | 5.7 | 6.1 | 6.9 | 8.5 | 10.4 |
| EPS 最新摊薄(元) | 0.18 | 0.21 | 0.25 | 0.33 | 0.45 |
| P/E (倍) | 66.1 | 58.2 | 48.9 | 36.7 | 26.9 |
| P/B (倍) | 3.8 | 3.6 | 3.4 | 3.1 | 2.8 |

资料来源: 长城证券产业金融研究院

文号丰富的中华老字号，布局中药全产业链开发。公司 1929 年创建于上海，1956 年西迁兰州。“佛慈”是国家商务部首批认定的“中华老字号”，经过近百年发展，已在国内外具有良好的市场基础和广泛的影响力。公司现有药品生产批准文号 467 个，常年生产丸剂、片剂、颗粒剂、胶囊剂、胶剂等 11 种剂型的 110 多种产品。公司布局中药全产业链，涵盖种植养殖、中成药制造和大健康产业。

坚持大品种战略，独家产品有望贡献业绩弹性。公司坚持大品种战略，重点培育六味地黄丸、参茸固本还少丸、复方黄芪健脾口服液、阿胶、舒肝消积丸等产品。公司聚焦独家产品的业绩弹性，目前拥有独家产品 10 个，基药目录产品 215 个，同时积极推动独家品种舒肝消积丸、消痔丸进入新版基药目录。

实际控制人拟变更为甘肃国资委，国企改革激发企业活力。本次收购有利于加强甘肃省中医药产业链整合，借助佛慈这一窗口振兴陇药。若本次收购成功，公司未来会适时推出股权激励或员工持股；在外延并购方面，公司将发挥甘肃国投国有资本投资优势，适时对优质的、对公司业务发展有协同作用的标的进行收购兼并。

投资建议：佛慈制药是优质的中华老字号品牌，首次提出“中药西制”，开创了中药生产工业化先河。公司聚焦中药+大健康的发展战略，将持续受益于人口老龄化和消费升级趋势。我们看好公司深耕西北、西南、华东、华南和国际五大市场，不断精细化管理水平，擦亮陇药金字招牌。预计公司 2023-2025 年实现营收 12.22/15.63/20.58 亿元，分别同比增长 20%/28%/32%；实现归母净利润 1.26/1.68/2.29 亿元，分别同比增长 19%/33%/36%；对应 PE 估值分别为 49/37/27X，首次覆盖给予“增持”评级。

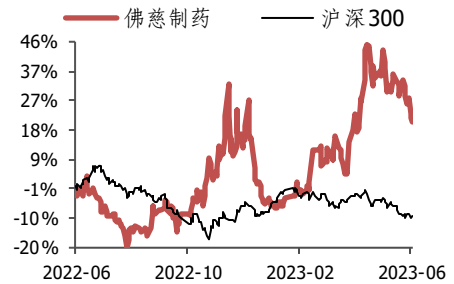
风险提示：行业政策变动风险、原材料价格波动风险、产品推广及销售不及预期、新厂区达产不及预期、控股权变更不成功的风险。

增持 (首次评级)

股票信息

| | |
|----------------------|----------|
| 行业 | 医药 |
| 2023 年 6 月 8 日收盘价(元) | 11.94 |
| 总市值(百万元) | 6,097.24 |
| 流通市值(百万元) | 6,097.24 |
| 总股本(百万股) | 510.66 |
| 流通股本(百万股) | 510.66 |
| 近 3 月日均成交额(百万元) | 137.36 |

股价走势



作者

分析师 刘鹏

执业证书编号: S1070520030002

邮箱: liupeng@cgws.com

分析师 蔡航

执业证书编号: S1070522050002

邮箱: caihang@cgws.com

联系人 袁紫馨

执业证书编号: S1070122080041

邮箱: yuanzixin@cgws.com

相关研究

文号丰富的中华老字号，布局中药全产业链开发。公司 1929 年创建于上海，1956 年西迁兰州。“佛慈”是国家商务部首批认定的“中华老字号”，经过近百年发展，已在国内外具有良好的市场基础和广泛的影响力。公司现有药品生产批准文号 467 个，常年生产丸剂、片剂、颗粒剂、胶囊剂、胶剂等 11 种剂型的 110 多种产品，公司全资子公司佛慈科创主要负责闲置药品批准文号的招商引资，截至 2022 年底生产线未正式投产^①。公司布局中药全产业链，涵盖种植养殖、中成药制造和大健康产业。甘肃省中药材资源丰富，是国家中医药综合改革试点示范省、国家中医药产业发展综合试验区。为落实《甘肃省“十四五”中医药发展规划》，甘肃省加大中医药发展倾斜支持力度。根据甘肃省中医药管理局局长刘伯荣，省级财政每年拿出近 10 亿元，用于中医药传承与发展、服务能力提升、道地中药材产业集群、科技创新等。2022 年全省中医药产业新增专项债券项目资金达 3 亿元、发放贷款 266.51 亿元、提供融资担保 33.42 亿元。

图表 1: 佛慈制药历史沿革

| | | |
|------|------------|--|
| 1929 | 中西药制，首创浓缩丸 | 1929 年始建于上海，创始人人玉慧观先生以“科学提炼、改良国药”为办厂宗旨提出“中药西制”的新概念，首创了中药浓缩丸剂型以“我佛慈悲，药物可普救众生”为愿望，取佛光普照之意，命名了“佛慈”厂名和“佛光”商标，创立了“上海佛慈大药厂” |
| 1931 | 飘扬过海，出口国外 | 1931 年“佛光”牌产品漂洋过海，出口到东南亚地区。以“选材地道、工艺精良、疗效确切、服用方便”深受海内外华人的欢迎 |
| 1956 | 支援西北，迁至兰州 | 1956 年为支援大西北建设，充分利用甘肃丰富药材资源，迁入兰州，改名为兰州佛慈制药厂 1993 年与美国美威公司合作成立“兰州佛慈制药有限公司”，获得产品自营进出口权，开启国际化战略 1994 年斥资 5000 万元新建 GMP 制剂车间 |
| 1997 | 改制整合，品牌塑造 | 1997 年兼并重组兰州中药厂、平凉制药厂 1999 年通过国家药监局 GMP 认证 2000 年改制成立佛慈制药股份有限公司 2006 年被国家商务部首批认定中华老字号，2010 年被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标” |
| 2011 | 上市以来，多点开花 | 2011 年于深交所上市 2013 年涉足大健康产业，兰州佛慈健康产业公司成立 2017 年产品在巴西成功注册，成为中国中成药进入巴西市场的先行者 2018 年兰州新区佛慈制药科技工业园开工建设； 被确定为甘肃省首批中药配方颗粒科研项目单位之一，与红日药业共同投资设立甘肃佛慈红日药业产业销售有限公司 2020 年在京东、阿里平台开设佛慈旗舰店 2022 年与上海焦点达成战略合作，打造独家特色品种复方黄芪健脾口服液 |
| 未来 | | |

资料来源：公司展览馆，公司公告，长城证券产业金融研究院

坚持大品种战略，独家产品有望贡献业绩弹性。公司坚持大品种战略，重点培育六味地黄丸、参茸固本还少丸、复方黄芪健脾口服液、阿胶、舒肝消积丸等产品：持续巩固提升首创浓缩丸剂型的六味地黄丸系列产品的市占率，通过头部及县城连锁深度合作；重点开发独家品种复方黄芪健脾口服液，与医药行业顶尖咨询公司上海焦点进行合作，通过差异化定位主打健脾助吸收市场，介入助长高领域；独家产品参茸固本还少丸二次开发，对老年痴呆等老年疾病有良好的治疗效果^②。公司聚焦独家产品的业绩弹性，目前拥有独家产品 10 个，基药目录产品 215 个，同时积极推动独家品种舒肝消积丸、消痔丸进入新版基药目录^③。

聚焦中成药主业，培育大健康新增长极。未来公司将围绕中成药制造和大健康产品开发两大主业。1) 中药业务 2022 年营收 9.85 亿元 (+23.33%)，业务收入占比 96.63% (-1.03pct)，包括中成药、中药饮片和配方颗粒。全资子公司甘肃佛慈中药材主要负责中药材种植销售和中药饮片销售。22 年实现营收 1.96 亿元，净利润 150.79 万元。公司控股子公司甘肃佛慈红日药业主要负责中药饮片和中药配方颗粒的销售，2022 年实现营收 0.94 亿元，净利润 57.07 万元。公司于 2018 年与红日药业签署协议开展中药配方颗粒的合作，佛慈红日配方颗粒生产线于去年建成投产，目前已完成 473 个品种备案，共同拓展西北五省地区配方颗粒市场^④。2) 大健康板块主要系全资子公司佛慈健康负责，佛慈健康 22 年实现营收 290.64 万元，净利润-48.90 万元。公司全面布局大健康产业，加速整合甘肃省药材资源，截至 2022 年底，公司研发大健康系列产品 70 多个^⑤，“一支茶”系列汉方茶饮、黄芪晶、麦硒良饮、桃公清新饮等产品已上市销售，未来随着产品矩阵的丰富和放量有望贡献新增长点；3) 检测业务 2022 年营收 3056 万元，主要系疫情期间的核酸检测业务，未来会根据市场需求拓展中药材、农产品及生物检测业务。

^① 来源：2022 年年度报告

^② 来源：2023 年 4 月 15 日投资者关系活动记录表

^③ 来源：2022 年年度报告及 2023 年 4 月 15 日投资者关系活动记录表

^④ 来源：2023 年 4 月 15 日投资者关系活动记录表

^⑤ 来源：2022 年年度报告

实际控制人拟变更为甘肃国资委，国企改革激发企业活力。2月28日，公司发布《关于实际控制人拟发生变更的提示性暨复牌公告》，甘肃国投拟收购佛慈集团100%股权，进而间接控制公司61.63%的股权，并将触发全面要约收购义务，实际控制人将由兰州市国资委变更为甘肃省国资委。本次收购有利于加强甘肃省中医药产业链整合，借助佛慈这一窗口振兴陇药。若本次收购成功，公司未来会适时推出股权激励或员工持股；在外延并购方面，公司将发挥甘肃国投国有资本投资优势，适时对优质的、对公司业务发展有协同作用的标的进行收购兼并^⑥。

营销改革进行时，海外市场开拓先锋。公司持续深化营销体系变革，实施“建队伍、拓渠道、理产品、抓动销”组合拳，优化营销队伍结构，优化政策支撑，通过广告覆盖、市场动销、团队激励等措施，以点线面营销体系，全面提升佛慈营销能力和品牌影响力。甘肃省位于我国“丝绸之路经济带”核心战略地带，公司利用“一带一路”优势，大力实施“走出去”战略，加强国际营销网络建设，收购了香港佛慈药厂有限公司，加大产品海外注册力度。截至2022年底，公司产品已出口至美国、加拿大、澳大利亚、日本、巴西等30个国家和地区，产品国外认证数、海外商标注册数、出口覆盖面、出口品种数长期位居同行业前列，多年来持续名列中国中成药出口企业十强^⑦。2022年公司国外营业收入为0.77亿元（+37.46%），占总营收比重为7.60%（+0.71pct）。我们认为，公司作为海外市场开拓先锋，一方面有利于提升品牌力，实现佛慈好药的价值回归；另一方面也是顺应中药出海的趋势，弘扬文化自信，构建中医药发展新格局。

毛利率处于行业较低水平，规模效应有望逐步显现。2022年毛利率为28.08%，低于行业平均水平，主要系①公司常年生产品规较多，产能未完全释放；②原材料标准较高，挤压毛利率空间；③品牌溢价较少，产品定价较低。公司围绕“中药、大健康”两大产业，加快释放兰州新区佛慈科技工业园、渭源工业园和佛慈科创产业园产能。兰州新区佛慈科技工业园项目建设和大型中药自动化生产线，产能已达历史新高；佛慈科创产业园中成药颗粒剂、片剂、胶囊剂生产线已进入产品工艺研究试生产阶段，产品即将上市。后期随着公司新区设计产能逐步达产、市场拓展加强以及生产智能化提升，产品毛利率将逐步提升。同时，大品种战略有利于加大核心和独家产品的比重，改善盈利能力。公司2022年实现营收10.19亿元（+24.65%），实现归母净利润1.06亿元（+13.60%）。销售费用/管理费用/财务费用分别为10.22%/6.28%/-0.81%，分别同比+0.28/-0.05/+0.27pct，整体费用率较为稳定。

投资建议：佛慈制药是优质的中华老字号品牌，首次提出“中药西制”，开创了中药生产工业化先河。公司聚焦中药+大健康的发展战略，将持续受益于人口老龄化和消费升级趋势。我们看好公司深耕西北、西南、华东、华南和国际五大市场，不断精细化管理水平，擦亮陇药金字招牌。预计公司2023-2025年实现营收12.22/15.63/20.58亿元，分别同比增长20%/28%/32%；实现归母净利润1.26/1.68/2.29亿元，分别同比增长19%/33%/36%；对应PE估值分别为49/37/27X，首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：行业政策变动风险、原材料价格波动风险、产品推广及销售不及预期、新厂区达产不及预期、控股权变更不成功的风险。

^⑥ 来源：2023年4月15日投资者关系活动记录表

^⑦ 来源：2022年年度报告

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

| 会计年度 | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 流动资产 | 1035 | 1291 | 1417 | 1842 | 2225 |
| 现金 | 375 | 396 | 475 | 608 | 801 |
| 应收票据及应收账款 | 254 | 390 | 425 | 562 | 660 |
| 其他应收款 | 12 | 63 | 59 | 77 | 94 |
| 预付账款 | 34 | 23 | 43 | 37 | 62 |
| 存货 | 259 | 350 | 349 | 488 | 535 |
| 其他流动资产 | 101 | 69 | 65 | 70 | 73 |
| 非流动资产 | 1317 | 1296 | 1392 | 1572 | 1801 |
| 长期股权投资 | 72 | 69 | 62 | 57 | 50 |
| 固定资产 | 1090 | 1066 | 1186 | 1377 | 1616 |
| 无形资产 | 72 | 77 | 62 | 57 | 52 |
| 其他非流动资产 | 84 | 84 | 81 | 82 | 83 |
| 资产总计 | 2352 | 2587 | 2809 | 3414 | 4026 |
| 流动负债 | 375 | 530 | 489 | 626 | 658 |
| 短期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 应付票据及应付账款 | 214 | 311 | 275 | 417 | 417 |
| 其他流动负债 | 161 | 219 | 214 | 208 | 241 |
| 非流动负债 | 350 | 322 | 339 | 329 | 335 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他非流动负债 | 350 | 322 | 339 | 329 | 335 |
| 负债合计 | 725 | 853 | 829 | 954 | 992 |
| 少数股东权益 | 13 | 19 | 19 | 19 | 19 |
| 股本 | 511 | 511 | 511 | 511 | 511 |
| 资本公积 | 344 | 344 | 344 | 344 | 344 |
| 留存收益 | 759 | 860 | 955 | 1083 | 1257 |
| 归属母公司股东权益 | 1615 | 1715 | 1962 | 2441 | 3016 |
| 负债和股东权益 | 2352 | 2587 | 2809 | 3414 | 4026 |

现金流量表 (百万元)

| 会计年度 | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 经营活动现金流 | 12 | 72 | 92 | 58 | 122 |
| 净利润 | 94 | 106 | 126 | 168 | 229 |
| 折旧摊销 | 48 | 52 | 50 | 54 | 63 |
| 财务费用 | -9 | -8 | -9 | -10 | -14 |
| 投资损失 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| 营运资金变动 | -117 | -113 | -52 | -122 | -116 |
| 其他经营现金流 | -5 | 34 | -26 | -33 | -42 |
| 投资活动现金流 | 43 | -43 | -147 | -236 | -294 |
| 资本支出 | 33 | 42 | 155 | 240 | 298 |
| 长期投资 | 32 | -2 | 6 | 6 | 6 |
| 其他投资现金流 | 43 | 1 | 1 | -2 | -2 |
| 筹资活动现金流 | -93 | -15 | -12 | -16 | -1 |
| 短期借款 | -20 | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他筹资现金流 | -74 | -15 | -12 | -16 | -1 |
| 现金净增加额 | -39 | 15 | -67 | -194 | -173 |

资料来源: 长城证券产业金融研究院

利润表 (百万元)

| 会计年度 | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入 | 818 | 1019 | 1222 | 1563 | 2058 |
| 营业成本 | 594 | 733 | 866 | 1095 | 1424 |
| 营业税金及附加 | 15 | 14 | 17 | 22 | 29 |
| 销售费用 | 81 | 104 | 131 | 169 | 224 |
| 管理费用 | 52 | 64 | 79 | 101 | 133 |
| 研发费用 | 19 | 24 | 28 | 36 | 47 |
| 财务费用 | -9 | -8 | -9 | -10 | -14 |
| 资产和信用减值损失 | -0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他收益 | 33 | 76 | 30 | 30 | 30 |
| 公允价值变动收益 | -0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投资净收益 | -1 | -1 | -2 | -2 | -2 |
| 资产处置收益 | 27 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 营业利润 | 112 | 139 | 161 | 211 | 285 |
| 营业外收入 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 营业外支出 | 2 | 13 | 10 | 10 | 10 |
| 利润总额 | 111 | 127 | 151 | 202 | 275 |
| 所得税 | 17 | 21 | 25 | 33 | 46 |
| 净利润 | 94 | 106 | 126 | 168 | 229 |
| 少数股东损益 | 0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 归属母公司净利润 | 93 | 106 | 126 | 168 | 229 |
| EBITDA | 148 | 168 | 189 | 239 | 317 |
| EPS (元/股) | 0.18 | 0.21 | 0.25 | 0.33 | 0.45 |

主要财务比率

| 会计年度 | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 成长能力 | | | | | |
| 营业收入 (%) | 22.4 | 24.6 | 19.9 | 27.9 | 31.7 |
| 营业利润 (%) | -13.8 | 24.1 | 15.4 | 31.4 | 34.7 |
| 归属母公司净利润 (%) | -13.7 | 13.6 | 18.9 | 33.5 | 36.4 |
| 获利能力 | | | | | |
| 毛利率 (%) | 27.3 | 28.1 | 29.1 | 29.9 | 30.8 |
| 净利率 (%) | 11.4 | 10.4 | 10.3 | 10.8 | 11.1 |
| ROE (%) | 5.7 | 6.1 | 6.9 | 8.5 | 10.4 |
| ROIC (%) | 4.2 | 4.7 | 5.4 | 6.7 | 8.5 |
| 偿债能力 | | | | | |
| 资产负债率 (%) | 30.8 | 33.0 | 29.5 | 28.0 | 24.6 |
| 净负债比率 (%) | -0.7 | -3.7 | -7.5 | -14.2 | -21.3 |
| 流动比率 | 2.8 | 2.4 | 2.9 | 2.9 | 3.4 |
| 速动比率 | 2.0 | 1.7 | 2.1 | 2.1 | 2.5 |
| 营运能力 | | | | | |
| 总资产周转率 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.6 |
| 应收账款周转率 | 3.8 | 3.2 | 3.0 | 3.2 | 3.4 |
| 应付账款周转率 | 2.6 | 3.0 | 3.1 | 3.3 | 3.6 |
| 每股指标 (元) | | | | | |
| 每股收益 (最新摊薄) | 0.18 | 0.21 | 0.25 | 0.33 | 0.45 |
| 每股经营现金流 (最新摊薄) | 0.02 | 0.14 | 0.18 | 0.11 | 0.24 |
| 每股净资产 (最新摊薄) | 3.16 | 3.36 | 3.56 | 3.86 | 4.26 |
| 估值比率 | | | | | |
| P/E | 66.1 | 58.2 | 48.9 | 36.7 | 26.9 |
| P/B | 3.8 | 3.6 | 3.4 | 3.1 | 2.8 |
| EV/EBITDA | 41.7 | 36.5 | 32.1 | 24.6 | 18.0 |

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|----------------------------------|------|-----------------------|
| 买入 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上 | 强于大市 | 预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场 |
| 增持 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间 | 中性 | 预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步 |
| 持有 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间 | 弱于大市 | 预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场 |
| 卖出 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上 | | |

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044

传真：86-10-88366686