

完美世界 (002624.SZ)

完美世界 2022 年报点评：核心游戏表现稳健，发力创新自研+AI

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	8,518	7,670	9,438	11,032	12,488
增长率 yoy (%)	-16.7	-10.0	23.1	16.9	13.2
归母净利润 (百万元)	369	1,377	1,670	2,038	2,201
增长率 yoy (%)	-76.2	273.1	21.2	22.1	8.0
ROE (%)	1.7	14.8	12.9	14.3	14.0
EPS 最新摊薄 (元)	0.19	0.71	0.86	1.05	1.13
P/E (倍)	104.3	27.9	23.1	18.9	17.5
P/B (倍)	3.7	4.2	3.8	3.4	3.1

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 21 日收盘价

业绩落入预告区间, 符合预期: 公司 2022 年实现营业收入 76.7 亿元, 同比下降 9.95%; 其中 22Q4 收入 19.6 亿元, 同比增长 10.15%, 环比增长 9.56%。2022 年归母净利润 13.77 亿元 (预告 13.6-14.4 亿元), 同比增长 273.07%; 22Q4 归母净利润 -0.65 亿元, 同比增长 84.96%。2022 年扣非净利 6.91 亿元 (预告 6.9-7.5 亿元), 同比增长 580.20%; 22Q4 扣非净利 -2.3 亿元, 同比增长 49.98%。同时, 公司宣布每 10 股派息 3.5 元。

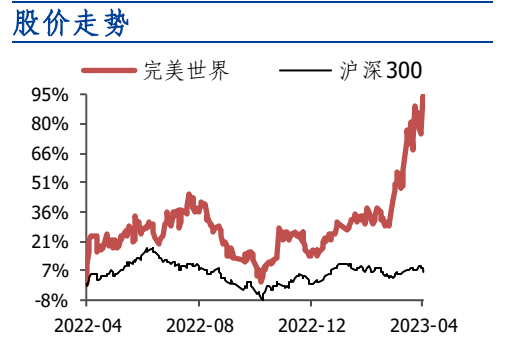
核心游戏表现稳定, 创新品类持续突破: 公司 2022 年游戏业务实现收入 71.99 亿元, 同比上升 6.09%; 扣非净利为 10.78 亿元, 同比上升 321.78%。游戏业务收入、扣非净利均有所增长, 主要因 (1) 经典品类不断迭代升级, 公司经典端游《诛仙》《完美世界国际版》等持续贡献稳定收入; (2) 公司持续进行创新突破, 《梦幻新诛仙》《幻塔》《完美世界: 诸神之战》等产品贡献的良好业绩增量。公司游戏基本盘稳固, 实现收入稳定增长。同时, 多款创新品类游戏产品在稳步推进, 如《一拳超人: 世界》《百万亚瑟王》《女神异闻录: 夜幕魅影》等游戏在积极研发过程中, 并已于 23Q1 完成首测, 其中《女神异闻录: 夜幕魅影》在 3 月 17 日开启预约后, 在 taptap 和 B 站双平台占据游戏预约榜第一的位置, 并将与版权方合作将该款游戏推向全球市场

成立 AI 中心, AIGC 持续赋能公司业务: 公司于 2022 年与微软就 Azure 相关服务签署协议, 目前公司已将 AI 相关技术应用于游戏中的智能 NPC、场景建模、AI 绘画、AI 剧情、AI 配音等方面, 并已在公司内部成立 AI 中心, 由公司游戏业务 CEO 负责。未来 AIGC 在游戏降本、增效、提质三方面有巨大发展潜力, 公司在 AI 层面的多角度布局有望为公司业务创造崭新价值增长点。

投资建议: 我们预计 2023-2025 年公司实现营收 94.38/110.32/124.88 亿元; 归母净利润 16.70/20.38/22.01 亿元; EPS 0.86/1.05/1.13 元。对应 PE 分别为 23.1/18.9/17.5 倍。公司《幻塔》、《诛仙》等经典游戏基本盘稳固, 同时研发团队、海外发行持续发力, 有众多产品储备, 有望在 23 年贡献业绩增量, 首次覆盖, 给予“买入”评级。

风险提示: 游戏版号发放不及预期; 公司游戏市场认可度不及预期; AI 发展不及预期; 公司游戏发行不及预期。

买入 (首次评级)	
股票信息	
行业	传媒
2023 年 4 月 21 日收盘价 (元)	20.68
总市值 (百万元)	40,118.55
流通市值 (百万元)	37,789.82
总股本 (百万股)	1,939.97
流通股本 (百万股)	1,827.36
近 3 月日均成交额 (百万元)	1,184.52



作者

分析师 侯宾
 执业证书编号: S1070522080001
 邮箱: houbin@cgws.com

相关研究

内容目录

1. 年报财务分析:	3
1.1 业绩落入预告区间, 符合预期:	3
1.2 22 年游戏业务表现稳定, 夯实公司基本盘:	3
1.3 22 年毛利率提升显著, 销售费率回落明显, 归母净利显著增长.....	3
2. 2022 年经营情况.....	4
2.1 推动经典 MMORPG 迭代, 巩固优势赛道地位	4
2.2 创新品类持续突破, 多款产品稳步推进	5
2.3 推进精品化、多元化、国际化、游戏储备丰富.....	6
2.4 积极开拓海外游戏市场, 多款游戏海外上线.....	6
2.5 电竞业务保持市场领先地位.....	7
2.6 影视业务持续聚焦精品内容, 减量提质、降本增效.....	7
2.7 成立 AI 中心助力降本增效.....	7
风险提示	8

图表目录

图表 1: 公司 2018-2022 年营收及同比增速.....	3
图表 2: 公司 2018-2022 年毛利润及增速、毛利率变化情况.....	4
图表 3: 公司 2018-2022 年期间费率.....	4
图表 4: 公司 2018-2022 年归母净利润、扣非归母净利润以及同比增长.....	4
图表 5: 《梦幻新诛仙》2022 年游戏销榜排行.....	5
图表 6: 《诛仙》2022 年游戏销榜排行.....	5
图表 7: 《幻塔》2022 年游戏销榜排行.....	6
图表 8: 完美世界自研/代理游戏储备.....	6
图表 9: 公司出海收入及增速	6
图表 10: 完美世界影视项目投资计划.....	7
图表 11: 公司 AI 布局.....	8

1. 年报财务分析：

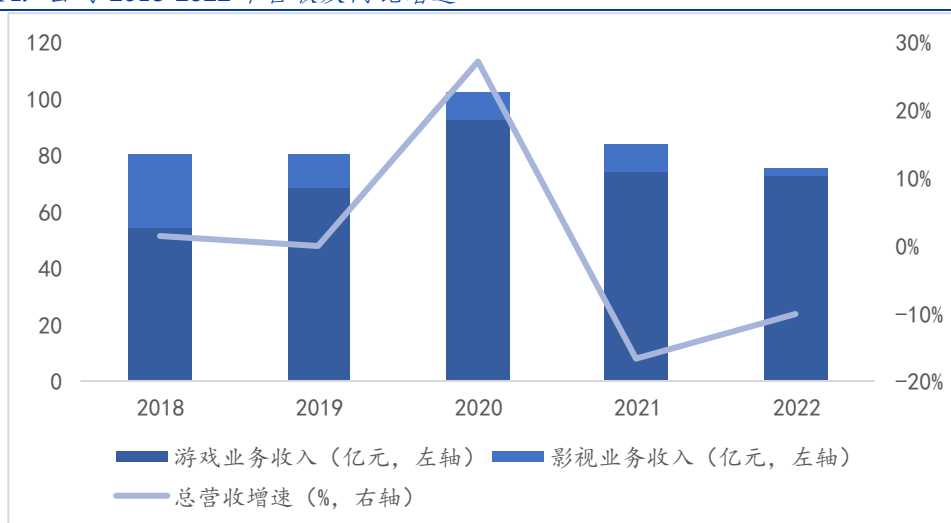
1.1 业绩落入预告区间，符合预期：

业绩落入预告区间，符合预期：公司 2022 年营业收入 76.7 亿元，同比下降 9.95%；其中 22Q4 收入 19.6 亿元，同比增长 10.15%，环比增长 9.56%。2022 年归母净利润 13.77 亿元（预告 13.6-14.4 亿元），同比增长 273.07%；22Q4 归母净利润-0.65 亿元，同比增长 84.96%。2022 年扣非净利 6.91 亿元（预告 6.9-7.5 亿元），同比增长 580.20%；22Q4 扣非净利-2.3 亿元，同比增长 49.98%。同时，公司宣布每 10 股派息 3.5 元。

1.2 22 年游戏业务表现稳定，夯实公司基本盘：

公司 2022 年营业收入 76.7 亿元，同比下降 9.95%。剔除 22 年 2 月出售欧美子公司影响后，22 年营业收入同比下降 3.25%；其中游戏业务实现收入 71.99 亿元，同比上升 6.09%；扣非净利为 10.78 亿元，同比上升 321.78%。游戏业务收入、扣非净利均有所增长，主要因（1）经典品类不断迭代升级，公司经典端游《诛仙》《完美世界国际版》等持续贡献稳定收入；（2）公司持续进行创新突破，《梦幻新诛仙》《幻塔》《完美世界：诸神之战》等产品贡献的良好业绩增量。公司游戏基本盘稳固，实现收入稳定增长。

图表1：公司 2018-2022 年营收及同比增速



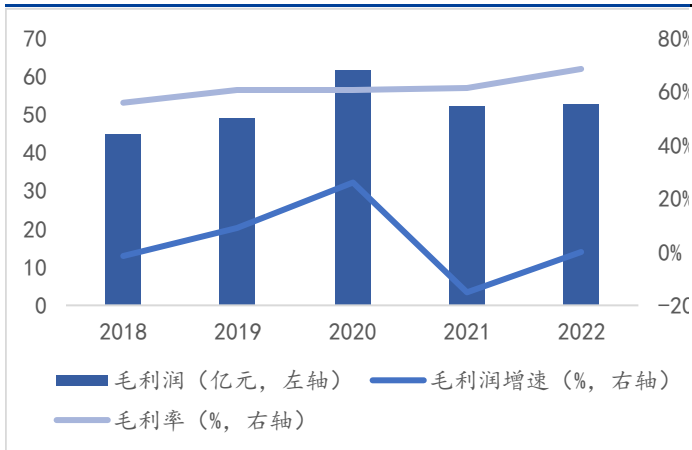
资料来源：公司历年年报，长城证券产业金融研究院

1.3 22 年毛利率提升显著，销售费率回落明显，归母净利显著增长

22 年公司综合毛利率为 68.45%，上年同期为 61.46%，毛利率较上年同期增加 6.99pct，其中游戏业务毛利率为 70.75%，同比上升 4.13pct，影视业务毛利率 18.25%，同比下降 1.68pct。综合毛利率上升主要因（1）公司游戏业务的毛利率高于影视业务，2022 年游戏业务收入占营业收入的比重较上年同期增加；（2）《梦幻新诛仙》《幻塔》等游戏分成成本相对较低，带动游戏业务毛利率提升。期间费用方面，22 年期间费用率为 54.30%，同比下降 5.02pct，公司控制费用能力有所提升。其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 14.45%、9.57%、29.86%和 0.42%，分别同比减少

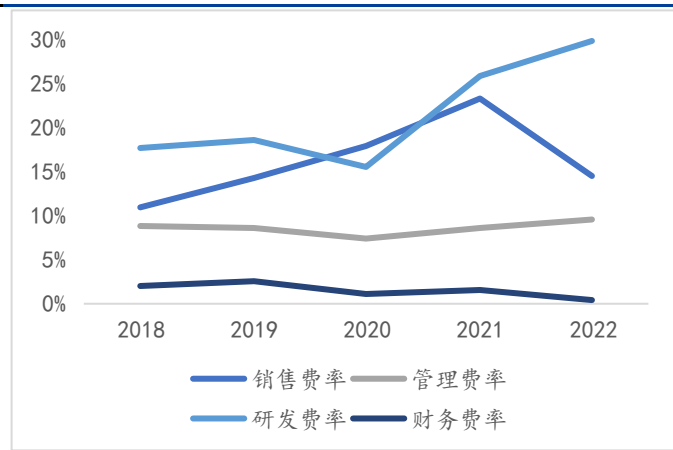
8.86pct、增加 0.98pct、增加 3.90pct、减少 1.03pct。其中销售费率下降明显，主要因相应市场推广减少所致。22 年公司扣非净利 6.91 亿元，同比增长 580.20%，实现显著增长。

图表2: 公司 2018-2022 年毛利润及增速、毛利率变化情况



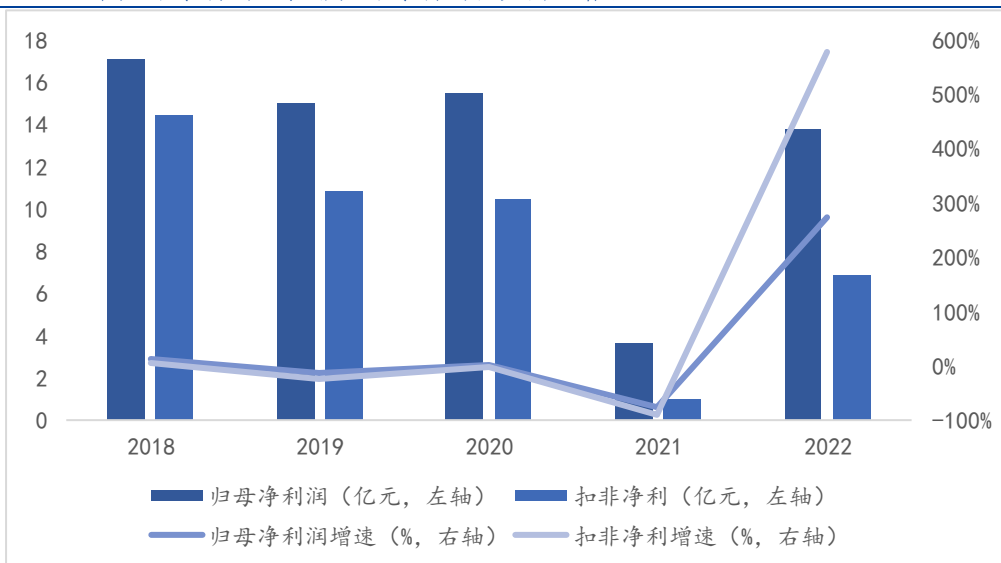
资料来源: 公司历年年报, 长城证券产业金融研究院

图表3: 公司 2018-2022 年期间费率



资料来源: 公司历年年报, 长城证券产业金融研究院

图表4: 公司 2018-2022 年归母净利润、扣非归母净利润以及同比增长



资料来源: 公司历年年报, 长城证券产业金融研究院

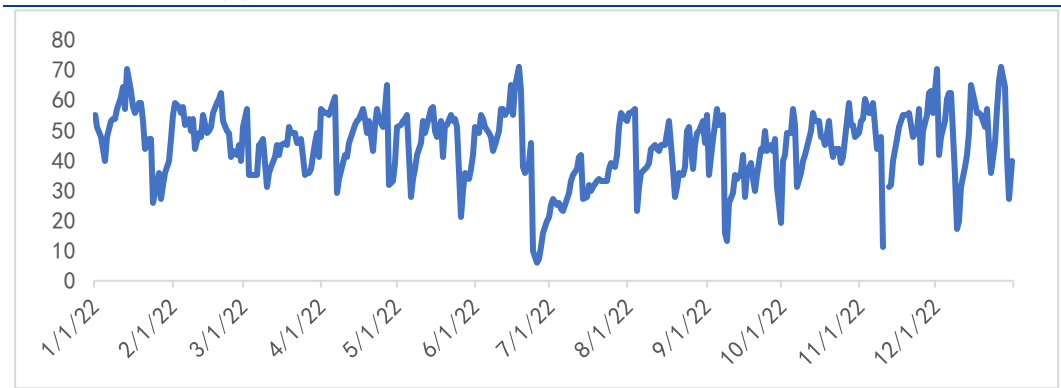
2. 2022 年经营情况

2.1 推动经典 MMORPG 迭代, 巩固优势赛道地位

端游方面, 公司经典端游《诛仙》《完美世界国际版》等持续贡献稳定收入, 2022 年推出的端游《笑傲江湖》高清版, 在公司自研引擎 Angelica X 的强有力支持下, 以全新 4K Ultra HD 级画质焕然一新, 全面升级玩家游戏体验。手游方面, 公司通过版本迭代、国漫联动、多元营销等多种方式不断提升游戏产品力, 其中《诛仙》手游上线已近 7 年, 22 年在 iOS 游戏畅销榜平均排名为 48 名, 最高至该榜单 17 名;《完美世界》手游上线

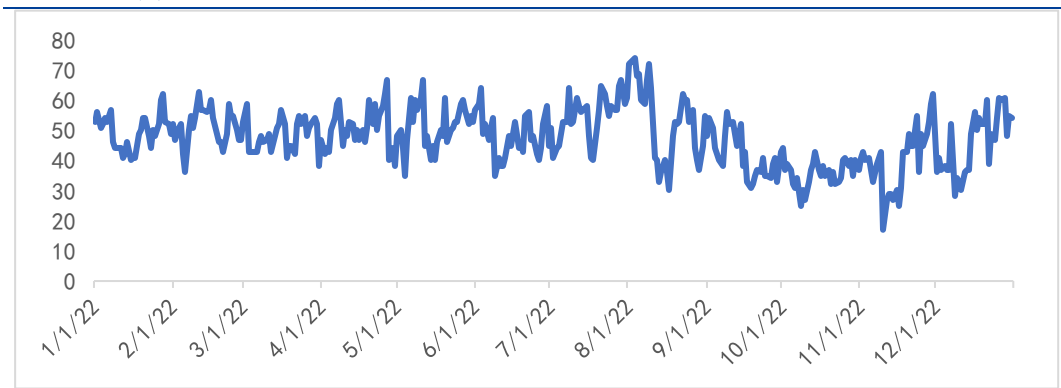
已超过 4 年，22 年在 iOS 游戏畅销榜平均排名为 54 名，最高至该榜单 19 名；《梦幻新诛仙》22 年在 iOS 游戏畅销榜平均排名为第 45 名，3 次挺进该榜单 Top 10。经典游戏的稳固表现验证了公司游戏产品长线运营的精品优势，持续巩固公司在优势赛道的领先地位。

图表5: 《梦幻新诛仙》2022 年游戏销榜排行



资料来源: 七麦数据, 长城证券产业金融研究院

图表6: 《诛仙》2022 年游戏销榜排行



资料来源: 七麦数据, 长城证券产业金融研究院

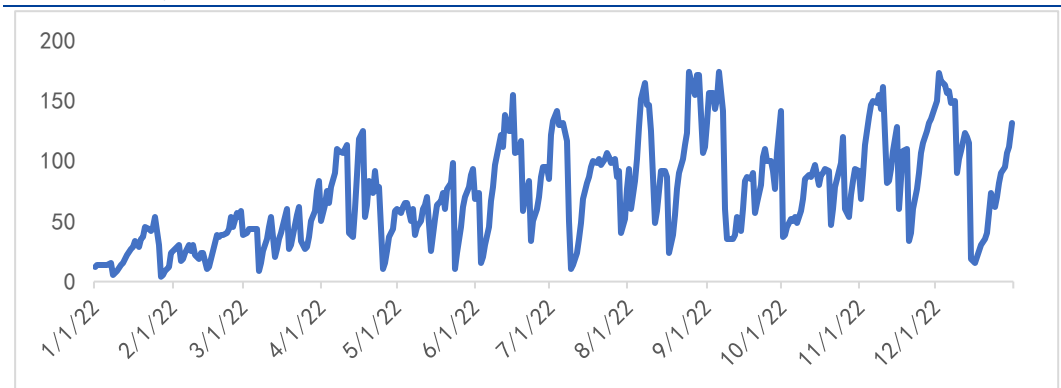
2.2 创新品类持续突破，多款产品稳步推进

公司自主研发的具有二次元调性的多人开放世界手游《幻塔》，通过持续的内容迭代更新与运营体系优化，不断发力建设游戏内容，22 年 5 次挺进 iOS 游戏畅销榜前十，最高至该榜单第 4 名。

同时，多款创新品类游戏产品在稳步推进，比如《一拳超人:世界》《百万亚瑟王》《女神异闻录:夜幕魅影》等游戏在积极研发过程中，并已于 23Q1 完成首测，玩家反馈良好。其中，《女神异闻录:夜幕魅影》在 3 月 17 日开启预约后，在 taptap 和 B 站双平台占据游戏预约榜第一的位置，并将与版权方合作将该款游戏推向全球市场

随着《原神》为首的二次元作品火爆出圈，二次元题材获得市场及玩家的关注度，未来我们看好二次元赛道的发展潜力，公司的《幻塔》有望在该赛道涌现新活力。

图表7: 《幻塔》2022年游戏销榜排行



资料来源: 七麦数据, 长城证券产业金融研究院

2.3 推进精品化、多元化、国际化、游戏储备丰富

公司聚焦“MMO+X”与“卡牌+X”两大核心赛道, 在 MMO 品类以及创新品类都有丰富的游戏储备 (合计十余款), 为公司后续游戏业务的稳定发展提供保障。其中, 代理游戏《天龙八部 2:飞龙战天》已经于 2023 年 1 月 17 日获得版号, 已于国内上线。但是其余游戏储备上线时间尚不明确, 建议持续关注公司新游戏测试情况以及后续上线规划。

图表8: 完美世界自研/代理游戏储备

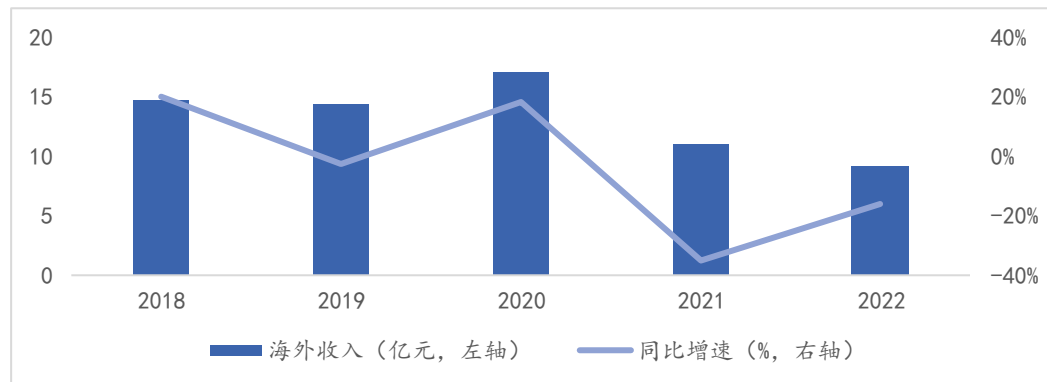
游戏名称 (暂定)	游戏类型	自研/代理
诛仙世界	MMORPG 端游	自研
诛仙 2	MMORPG 多端游戏	自研
Perfect New World	动作向端游	自研
代号: 新世界	完美世界 IP 全新升级多端游戏	自研
天龙八部 2:飞龙战天	金庸经典武侠创新多端游戏	代理
神魔大陆 2	西方魔幻 MMORPG 多端游戏	自研
一拳超人: 世界	动作冒险探索 RPG 多端游戏	自研
百万亚瑟王	多人协作策略卡牌 RPG 多端游戏	自研
女神异闻录: 夜幕魅影	JRPG 多端游戏	自研
原创 IP 模拟经营项目	模拟经营移动游戏	自研
代号 Lucking	移动游戏	自研
灵笼 IP 多人开放世界项目	多人开放世界多端游戏	自研
原创 IP 开放世界项目	开放世界多端游戏	自研

资料来源: 公司 2022 年年报, 长城证券产业金融研究院

2.4 积极开拓海外游戏市场, 多款游戏海外上线

剔除 22 年 2 月出售欧美子公司影响后, 22 年公司境外游戏收入为 8.84 亿元, 同比增长 87.22%, 主要因公司 2022 年于海外地区上线多款游戏, 包括《梦幻新诛仙》《幻塔》等游戏。其中,《幻塔》手游于 2022 年 8 月在欧美、日韩、东南亚、中国香港、中国澳门及中国台湾等全球多地正式上线, 上线当天即登顶 36 个国家和地区 iOS 下载榜, 并在 122 个国家和地区 iOS 游戏下载榜进入前十, 验证了公司具备产出全球化产品的研发实力。目前, 公司多款在研游戏产品的类型、题材等方面都较以往更适合全球发行, 游戏出海发行团队也调整到位, 可持续关注公司海外游戏上线节奏以及流水情况。

图表9: 公司出海收入及增速



资料来源: 公司 2022 年年报, 长城证券产业金融研究院

2.5 电竞业务保持市场领先地位

公司是全球顶级电竞大作《DOTA2》及《CS:GO(反恐精英:全球攻势)》在中国大陆地区的独家运营商。杭州亚运会即将在 2023 年 9 月举行, 公司代理的电竞产品《DOTA2》成功入选为亚运会正式比赛项目。借此公司可以把这项运动推广至更广泛的用户群体, 让广大用户感受到电竞的魅力, 传播电竞的正向价值, 助力电竞产业长远发展。

2.6 影视业务持续聚焦精品内容, 减量提质、降本增效

公司 22Q4 影视业务收入达 2.08 亿元, 环比大幅提升, 为公司四季度贡献较高收入增量, 主要因《月里青山淡如画》《摇滚狂花》等播出确认收入。同时, 公司储备十余款影视作品, 正在制作、发行、排播过程中, 可以关注后续影视作品市场热度以及观众口碑情况。

图表 10: 完美世界影视项目投资计划

投资项目名称	制作进度	预计开拍日期
云襄传	完成制作	-
特工任务	完成制作	-
温暖的, 甜蜜的	完成制作	-
灿烂! 灿烂!	完成制作	-
许你岁月静好	后期制作中	-
只此江湖梦	后期制作中	-
执行局	后期制作中	-
纵横芯海	后期制作中	-
危险的她 2	后期制作中	-
九个弹孔	后期制作中	-
珠玉在侧	后期制作中	-
神隐	拍摄中	-
欢迎来到麦乐村	筹备中	2023 年上半年
幸福草	筹备中	2023 年上半年
临渊	筹备中	2023 年下半年
千朵桃花一世开	筹备中	2023 年下半年

资料来源: 公司 2022 年年报, 长城证券产业金融研究院

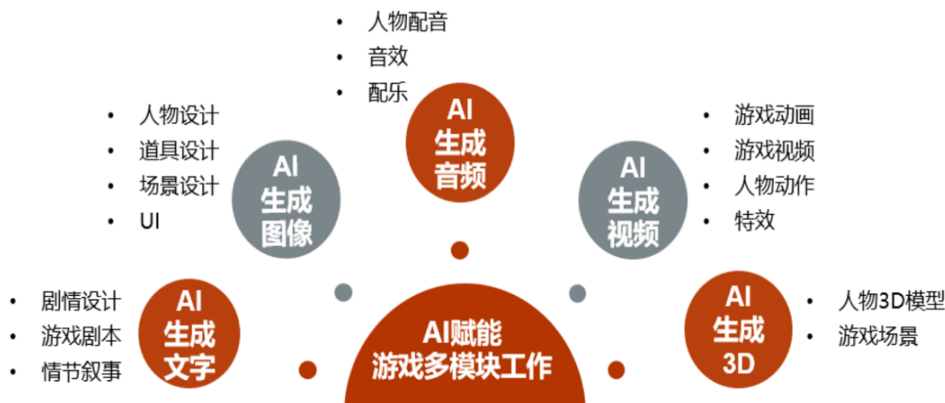
2.7 成立 AI 中心助力降本增效

公司于 2022 年与微软就 Azure 相关服务签署协议, 目前公司已将 AI 相关技术应用于

游戏中的智能 NPC、场景建模、AI 绘画、AI 剧情、AI 配音等方面，并已在公司内部成立 AI 中心，由公司游戏业务 CEO 负责，中台技术部门牵头，各项目制作人深度参与。我们认为 AI 技术的使用可以提升游戏研发效率以及 ROI，优化玩家体验，以此获取更广阔的市场空间。

未来 AIGC 在游戏降本、增效、提质三方面有巨大发展潜力，公司在 AI 层面的多角度布局有望为公司业务创造崭新价值增长点。

图表 11: 公司 AI 布局



资料来源: 公司 2022 年年报, 长城证券产业金融研究院

风险提示

游戏版号发放不及预期

公司游戏出海进度不及预期

公司游戏市场推广不及预期

AI 技术发展不及预期

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	7565	6378	8804	8881	11100
现金	3436	2987	3675	4295	4862
应收票据及应收账款	1092	982	1665	1371	2098
其他应收款	100	133	154	181	198
预付账款	311	337	460	472	583
存货	1218	1562	2473	2184	2982
其他流动资产	1407	377	377	377	377
非流动资产	9475	9258	9129	8980	8753
长期投资	2752	2614	2462	2266	2045
固定资产	381	340	371	388	391
无形资产	360	391	403	424	400
其他非流动资产	5982	5913	5892	5903	5916
资产总计	17040	15636	17932	17861	19853
流动负债	4357	4117	5817	5210	6760
短期借款	628	351	1469	1282	2137
应付票据及应付账款	501	353	861	554	1007
其他流动负债	3228	3414	3488	3373	3616
非流动负债	2178	2043	2043	2043	2043
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	2178	2043	2043	2043	2043
负债合计	6535	6160	7859	7252	8803
少数股东权益	214	317	-51	-574	-1228
股本	2012	2012	2012	2012	2012
资本公积	1686	1690	1690	1690	1690
留存收益	7104	6192	5061	3118	333
归属母公司股东权益	10290	9159	10125	11182	12278
负债和股东权益	17040	15636	17932	17861	19853

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	1098	1155	166	1573	614
净利润	177	1400	1301	1516	1547
折旧摊销	187	208	124	146	164
财务费用	124	32	138	173	188
投资损失	-408	-177	-252	-258	-274
营运资金变动	373	-231	-948	129	-943
其他经营现金流	644	-77	-196	-133	-69
投资活动现金流	590	1362	443	388	392
资本支出	419	277	147	194	157
长期投资	411	1286	152	197	220
其他投资现金流	598	353	439	385	329
筹资活动现金流	-1127	-3022	-1039	-1154	-1293
短期借款	-156	-278	1118	-186	854
长期借款	-23	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-275	4	0	0	0
其他筹资现金流	-673	-2748	-2157	-968	-2148
现金净增加额	523	-388	-430	807	-287

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	8518	7670	9438	11032	12488
营业成本	3283	2420	3512	4054	4497
营业税金及附加	29	33	35	40	47
销售费用	1986	1109	2122	2156	2491
管理费用	732	734	804	940	1099
研发费用	2211	2290	2634	3186	3546
财务费用	124	32	138	173	188
资产和信用减值损失	-235	-53	-513	-506	-420
其他收益	147	86	113	119	117
公允价值变动收益	-358	236	179	118	44
投资净收益	408	177	252	258	274
资产处置收益	29	1	7	9	11
营业利润	149	1473	1268	1500	1499
营业外收入	18	14	21	23	19
营业外支出	12	2	8	8	7
利润总额	156	1486	1281	1515	1510
所得税	-21	86	-20	-1	-36
净利润	177	1400	1301	1516	1547
少数股东损益	-192	22	-369	-522	-655
归属母公司净利润	369	1377	1670	2038	2201
EBITDA	278	1625	1362	1626	1643
EPS (元/股)	0.19	0.71	0.86	1.05	1.13

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入 (%)	-16.7	-10.0	23.1	16.9	13.2
营业利润 (%)	-90.8	885.9	-13.9	18.3	-0.1
归属母公司净利润 (%)	-76.2	273.1	21.2	22.1	8.0
获利能力					
毛利率 (%)	61.5	68.4	62.8	63.3	64.0
净利率 (%)	2.1	18.2	13.8	13.7	12.4
ROE (%)	1.7	14.8	12.9	14.3	14.0
ROIC (%)	0.9	13.7	10.8	11.9	10.5
偿债能力					
资产负债率 (%)	38.4	39.4	43.8	40.6	44.3
净负债比率 (%)	-24.2	-25.4	-21.6	-28.1	-24.4
流动比率	1.7	1.5	1.5	1.7	1.6
速动比率	1.3	1.0	1.0	1.1	1.1
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	7.5	7.8	7.6	7.7	7.7
应付账款周转率	5.9	5.7	5.8	5.7	5.8
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.19	0.71	0.86	1.05	1.13
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.57	0.60	0.09	0.81	0.32
每股净资产 (最新摊薄)	5.30	4.72	5.22	5.76	6.33
估值比率					
P/E	104.3	27.9	23.1	18.9	17.5
P/B	3.7	4.2	3.8	3.4	3.1
EV/EBITDA	131.6	23.2	27.6	22.3	21.9

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 21 日收盘价

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