

行业月度点评

家用电器

原材料价格下行，零售端改善，白电有望盈利修复

2022年07月18日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



杨甫 分析师
执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

周心怡 研究助理
zhouxinyi67@hncasing.com

相关报告

- 1 清洁电器行业深度报告:回溯清洁电器的发展进程, 如何把握其成长红利 2022-06-30
- 2 行业月度报告*家用电器行业 2022年6月报: 618家用电器预售成绩亮眼, 消费趋势偏品质化 2022-06-13

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
海尔智家	1.39	21.5	1.61	15.35	1.86	13.23	买入
海信家电	0.71	21.23	1.03	12.1	1.22	10.24	增持
美的集团	4.09	18.05	4.57	12.08	5.19	10.63	买入
海容冷链	0.92	28.75	1.45	24.14	1.88	18.53	增持

资料来源: 财信证券

投资要点:

- **投资建议:** 1) 白电销售旺季叠加今年局部性高温天气, 空调冰箱等制冷降温电器的需求得到放大。销售端来看, 5月空调线上销额为84.16亿元, 同比-1.07%, 洗衣机线上销额为34.78亿元, 同比+42.8%, 冰箱线上销额为50.84亿元, 同比+46.3%, 洗衣机和冰箱均有较大的增长; 建议关注海尔智家、海信家电和美的集团。2) 随大宗原材料价格持续下滑, 铜、铝和钢铁的价格相比年初降幅较大, 以白电和厨电为主的原材料占比较大企业, 将有望盈利修复, 建议关注冷链设备龙头海容冷链, 厨电龙头老板电器和集成灶龙头火星人。
- **市场行情回顾:** 本月(2022.06.14-2022.07.14, 下同)家用电器行业行情如下: 申万家用电器指数上涨12.60%, 在申万28个一级行业中位于第2, 相对上证指数、沪深300、深证成指、创业板指分别变化+8.68pct、+7.91pct、+5.09pct、-1.10pct。子板块中家电零部件、厨卫家电、白色家电、照明设备、黑色家电、小家电、其他家电的涨跌幅分别为34.68%、9.69%、9.42%、8.15%、3.39%、-0.36%、-0.65%。
- **白电动态数据:** 出货端根据产业在线数据, 5月家用空调产量1554.45万台, 同比+0.54%, 销量1562.51万台, 同比-1.63%; 洗衣机产量503.6万台, 同比-13.49%, 销量515.97万台, 同比-11.13%; 冰箱产量601.8万台, 同比-15.37%, 销量636.53万台, 同比-14.59%。零售端根据奥维云网数据, 5月空调线下渠道实现销额24.64亿元, 同比-40%, 线上实现84.16亿元, 同比-1.07%; 洗衣机线下渠道实现销额12.9亿元, 同比-26.5%, 线上实现34.78亿元, 同比+42.8%; 冰箱线下渠道实现销额19.97亿元, 同比-18.75%, 线上实现50.84亿元, 同比+46.3%。
- **上游原材料价格:** 2022年6月, LME铜价9033美元/吨, 同比-6.03%, 环比-3.52%; LME铝价2563美元/吨, 同比+5.08%, 环比-9.32%; 螺纹钢价4519元/吨, 同比-8.18%, 环比-5.82%; 中塑价格指数980, 同比-5.2%, 环比-1.18%。上游原材料价格均有不同程度的回落。
- **行业动态:** 1) 国常会促进绿色智能家电消费, 地方积极响应。2) 多地高温预警, 拉动消暑家电销售。
- **风险提示:** 疫情反复影响, 原材料价格波动, 市场竞争加剧。

内容目录

1 投资建议	4
2 市场行情回顾	4
2.1 市场表现.....	4
2.2 估值情况.....	5
2.3 个股涨跌幅情况.....	6
3 白电出货端数据	7
3.1 空调产量略有回升，内销优于外销.....	7
3.2 洗衣机产销双降，内外销需求较弱.....	8
3.3 冰箱产销下滑，库存已至低位.....	9
4 白电零售端数据	9
4.1 空调：销售下滑，海尔份额提升较快.....	9
4.2 洗衣机：线上量价提升明显，海尔龙头地位稳健.....	11
4.3 冰箱：线上销额高增，线下海信系份额提升.....	12
5 上游原材料价格	13
6 行业动态	15

图表目录

图 1：申万子行业月度涨跌幅情况.....	5
图 2：家用电器子板块月度涨跌幅情况.....	5
图 3：家电行业、全部 A 股、沪深 300 历史估值情况.....	6
图 4：家电对全部 A 股、沪深 300 的溢价率.....	6
图 5：本月度家用电器子板块估值情况.....	6
图 6：家电行业本月涨幅前五.....	7
图 7：家电行业本月跌幅前五.....	7
图 8：家用空调销量及同比增速.....	7
图 9：家用空调产量及同比增速.....	7
图 10：家用空调内销量及同比增速.....	8
图 11：家用空调出货量及同比增速.....	8
图 12：洗衣机产量及同比增速.....	8
图 13：洗衣机销量及同比增速.....	8
图 14：洗衣机内销量及同比增速.....	8
图 15：洗衣机出货量及同比增速.....	8
图 16：冰箱产量及同比增速.....	9
图 17：冰箱销量及同比增速.....	9
图 18：冰箱内销量及同比增速.....	9
图 19：冰箱库存量及同比增速.....	9
图 20：空调线下销额及增速.....	10
图 21：空调线上销额及增速.....	10
图 22：空调线上、下均价及增速.....	10
图 23：空调线上、下销量及增速.....	10
图 24：空调线下各品牌市占率.....	10
图 25：空调线上各品牌市占率.....	10

图 26: 洗衣机线下销额及增速.....	11
图 27: 洗衣机线上销额及增速.....	11
图 28: 洗衣机线上、下均价及增速.....	11
图 29: 洗衣机线上、下销量及增速.....	11
图 30: 洗衣机线下各品牌市占率.....	12
图 31: 洗衣机线上各品牌市占率.....	12
图 32: 冰箱线下销额及增速.....	12
图 33: 冰箱线上销额及增速.....	12
图 34: 冰箱线上、下均价及增速.....	13
图 35: 冰箱线上、下销量及增速.....	13
图 36: 冰箱线下各品牌市占率.....	13
图 37: 冰箱线上各品牌市占率.....	13
图 38: LME 铜现货价格走势.....	14
图 39: LME 铝现货价格走势.....	14
图 40: 螺纹钢价格走势.....	14
图 41: 中国塑料城价格指数走势.....	14
图 42: 白电、厨电原材料成本占比.....	14

1 投资建议

1) 白电的销售旺季主要在 6-8 月，今年局部性的异常高温天气使制冷消暑电器的需求被放大。销售端来看，5 月空调线上销售额为 84.16 亿元，同比-1.07%，洗衣机线上销售额为 34.78 亿元，同比+42.8%，冰箱线上销售额为 50.84 亿元，同比+46.3%，洗衣机和冰箱均有较大的增长。

但反观出货端，5 月家用空调产量 1554.45 万台，同比+0.54%，销量 1562.51 万台，同比-1.63%，洗衣机产量 503.6 万台，同比-13.49%，销量 515.97 万台，同比-11.13%，冰箱产量 601.8 万台，同比-15.37%，销量 636.53 万台，同比-14.59%，产销端的下滑反映出厂家的备货积极性和渠道的拿货积极性并不高，随终端消费带来的零售回暖迹象，预计从 6 月起，白电的生产备货将加大，建议关注市占率提升较快海尔智家（600690）和海信家电（000921），以及具有品牌和渠道优势的美的集团（000333）和格力电器（000651）。

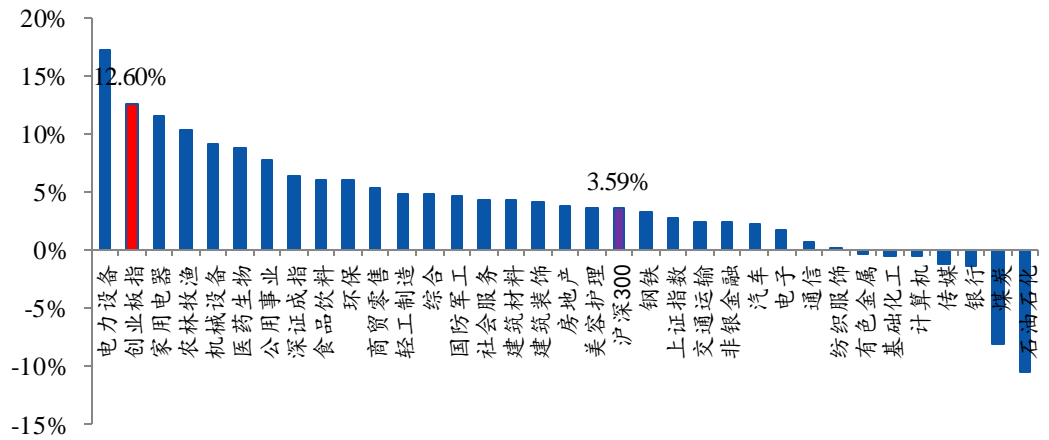
2) 随大宗原材料价格持续下滑，LME 铜最新现货价为 7790 美元/吨，LME 铝现货价 2400 美元/吨，螺纹钢价 4207 元/吨，铜铝相比年初价格下降幅度超过 19%。在下半年，原材料成本的下降有望使家电企业的盈利得到修复，尤其以白电和厨电企业为主，建议关注冷链设备龙头的海容冷链（603187），拥有渠道优势的厨电龙头老板电器（002508），以及集成灶行业龙头火星人（300894）。

2 市场行情回顾

2.1 市场表现

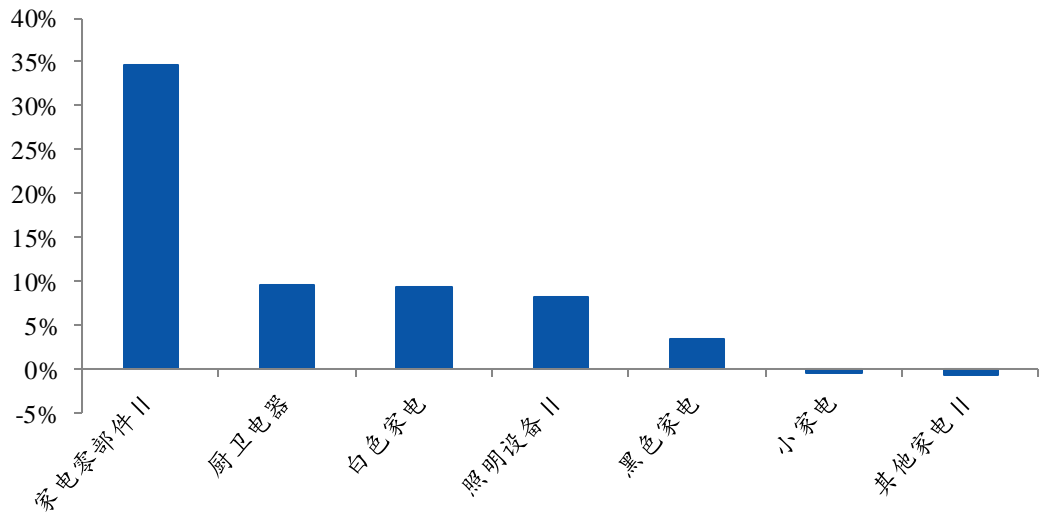
本月（2022.06.14-2022.07.14，下同）家用电器行业行情如下：申万家用电器指数上涨 12.60%，在申万 28 个一级行业中位于第 2 位，相对上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指分别变化+8.68pct、+7.91pct、+5.09pct、-1.10pct。子板块中家电零部件、厨卫家电、白色家电、照明设备、黑色家电、小家电、其他家电的涨跌幅分别为 34.68%、9.69%、9.42%、8.15%、3.39%、-0.36%、-0.65%。

图 1：申万子行业月度涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 2：家用电器子板块月度涨跌幅情况



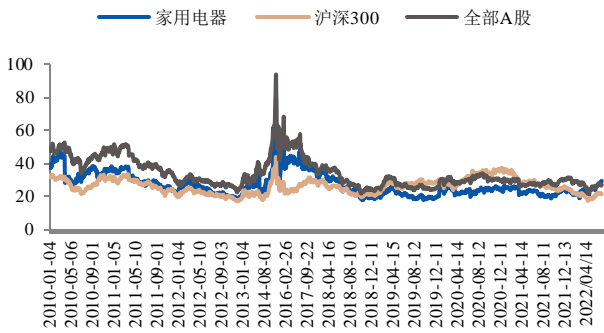
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.2 估值情况

估值方面，本月申万家用电器板块市盈率为 27.45 倍（TTM，中位数，剔除负值，下同），全部 A 股的市盈率 27.03 倍，申万家用电器板块相较全部 A 股溢价 1.57%；沪深 300 市盈率为 21.70 倍，申万家用电器板块相较沪深 300 溢价 26.52%。

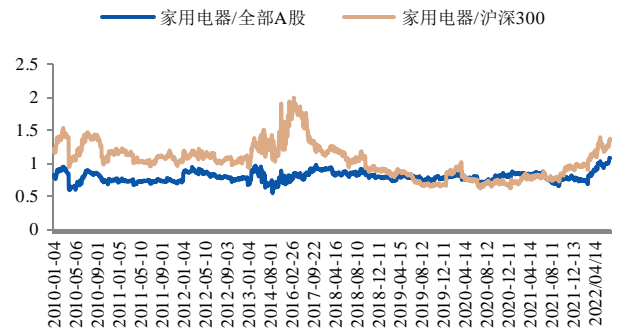
子板块方面，截至 2021 年 12 月底，黑色家电、小家电、家电零部件、照明设备、厨卫电器、白色家电、其他家电估值分别为 41.94 倍、30.16 倍、26.74 倍、26.54 倍、21.28 倍、19.63 倍、14.71 倍。

图 3：家电行业、全部 A 股、沪深 300 历史估值情况



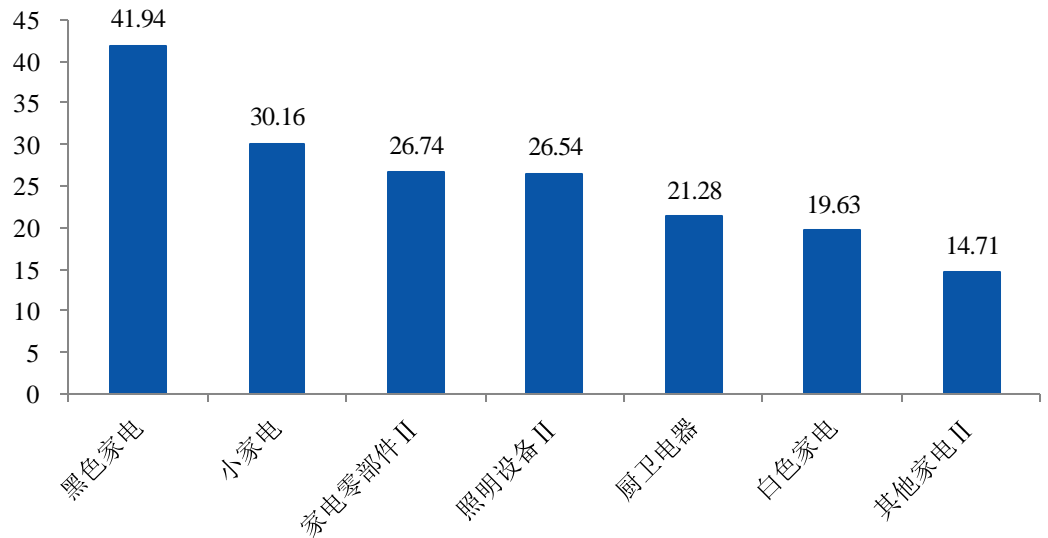
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 4：家电对全部 A 股、沪深 300 的溢价率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 5：本月度家用电器子板块估值情况

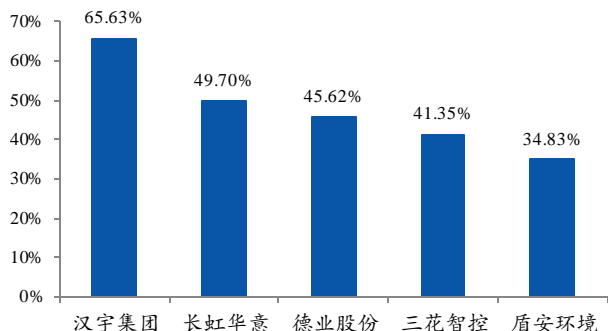


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.3 个股涨跌幅情况

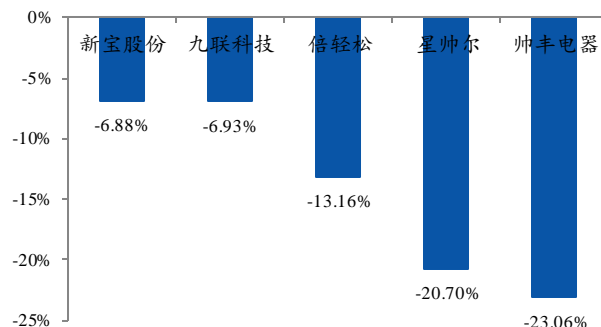
本月家电行业涨幅前五为汉字集团(65.63%)、长虹华意(49.70%)、德业股份(45.62%)、三花智控(41.35%)、盾安环境(34.83%)，主要为家电零部件公司；跌幅前五为帅丰电器(-23.06%)、星帅尔(-20.7%)、倍轻松(-13.16%)、九联科技(-6.93%)、新宝股份(-6.88%)。

图 6：家电行业本月涨幅前五



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 7：家电行业本月跌幅前五



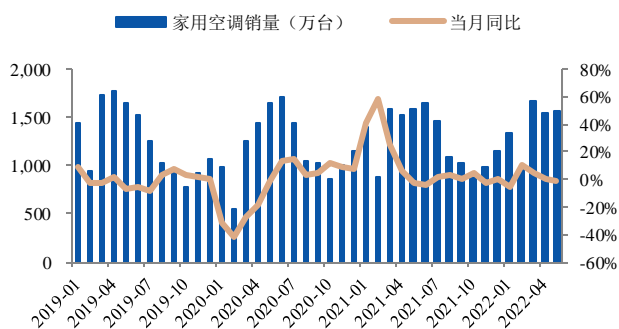
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 白电出货端数据

3.1 空调产量略有回升，内销优于外销

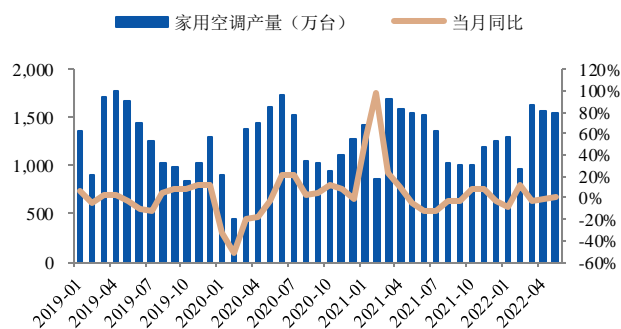
产业在线数据显示，2022 年 5 月家用空调产量 1554.45 万台，同比+0.54%，销量 1562.51 万台，同比-1.63%，内销 937.31 万台，同比+6.74%，外销出口 625.2 万台，同比-11.98%。空调内销在传统销售旺季、618 大促和促消费政策拉动下，5 月增速有所改善，拿货数量增加，环比+20.68%，而出口受海外通胀，需求减弱等影响，出口下滑较大。

图 8：家用空调销量及同比增速



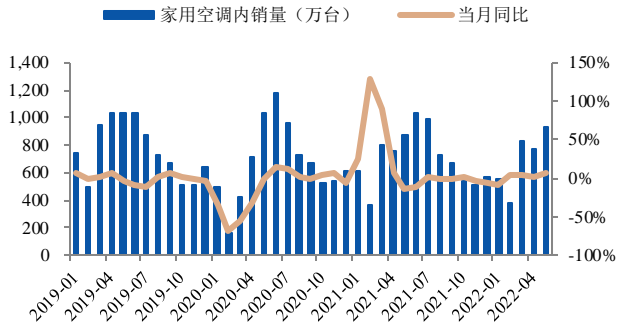
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 9：家用空调产量及同比增速



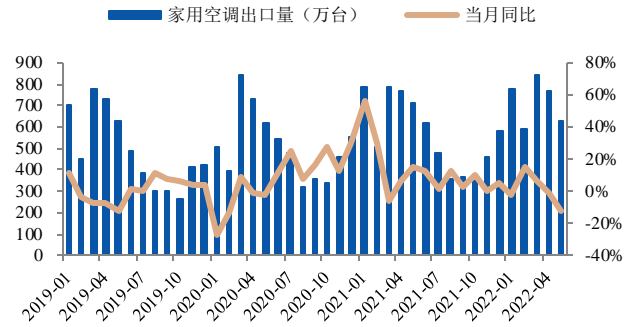
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：家用空调内销量及同比增速



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 11：家用空调出口量及同比增速

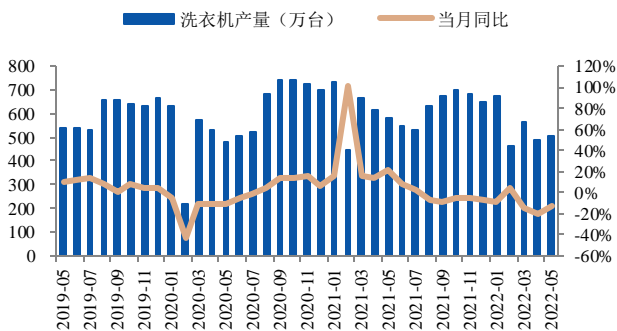


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3.2 洗衣机产销双降，内外销需求较弱

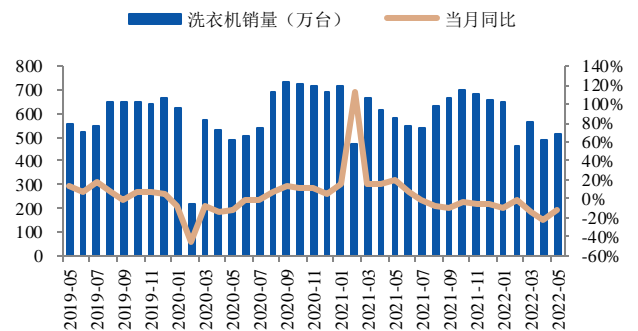
产业在线数据显示，2022 年 5 月洗衣机产量 503.6 万台，同比-13.49%，销量 515.97 万台，同比-11.13%，内销 296.47 万台，同比-10.11%，外销 150 万台，同比-17.9%。洗衣机的整体需求较弱，内销和外销同比都在下滑，但降幅收窄。

图 12：洗衣机产量及同比增速



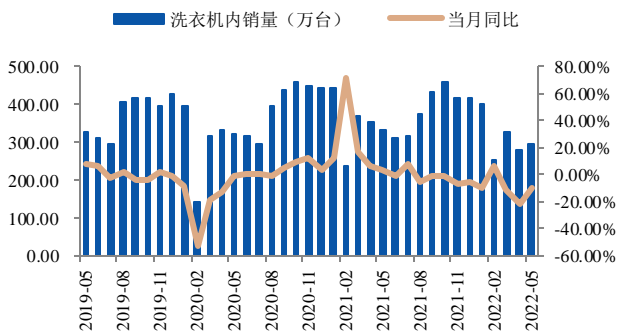
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 13：洗衣机销量及同比增速



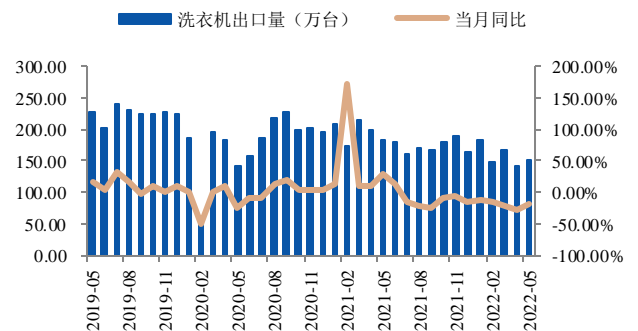
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 14：洗衣机内销量及同比增速



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15：洗衣机出口量及同比增速

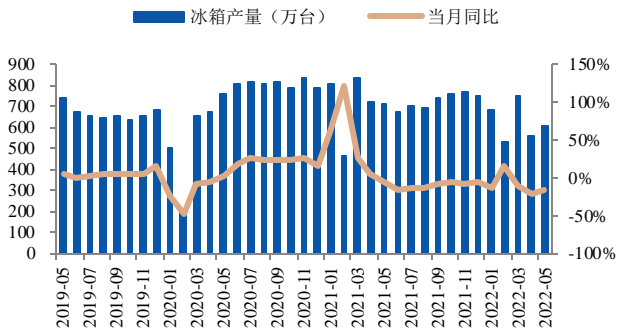


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3.3 冰箱产销下滑，库存已至低位

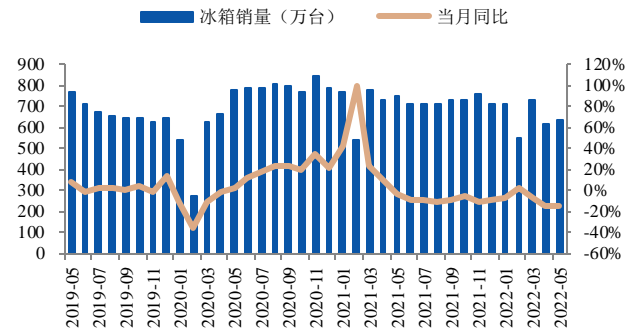
产业在线数据显示，2022年5月冰箱产量601.8万台，同比-15.37%，销量636.53万台，同比-14.59%，内销量305.6万台，同比-9.93%，库存量300.64万台，同比-26.19%。5月冰箱产量小于销量，去库存效应明显，目前库存已降至低位。

图 16：冰箱产量及同比增速



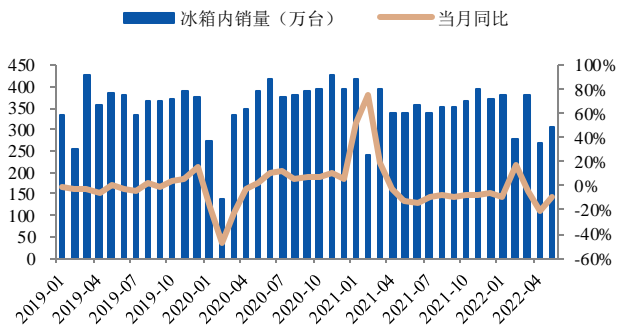
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 17：冰箱销量及同比增速



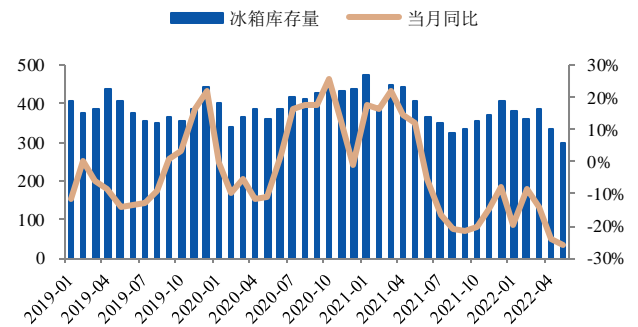
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 18：冰箱内销量及同比增速



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 19：冰箱库存量及同比增速



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

4 白电零售端数据

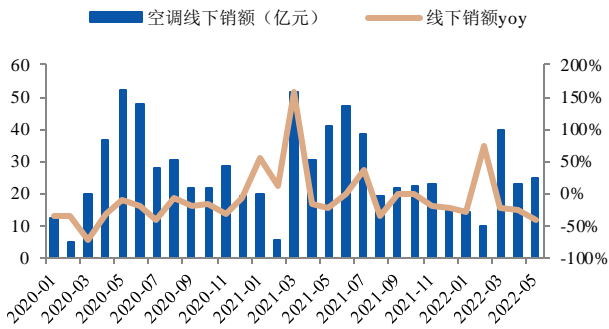
4.1 空调：销售下滑，海尔份额提升较快

根据奥维云网数据，5月空调线下渠道实现销额24.64亿元，同比-40%，线上实现84.16亿元，同比-1.07%，空调的线上表现优于线下，预计由于从6月起，多地高温预警，空调的6月销售环比将有较大提升。

量价拆分来看，5月空调线下均价为4004元，同比+10.25%，线上均价2993元，同比+7.86%，由于原材料价格持续上涨，线上、下零售均价有不同程度的上涨，但价差较小；线下销量61.5万台，同比-45.56%，线上销量281.2万台，同比-8.28%。

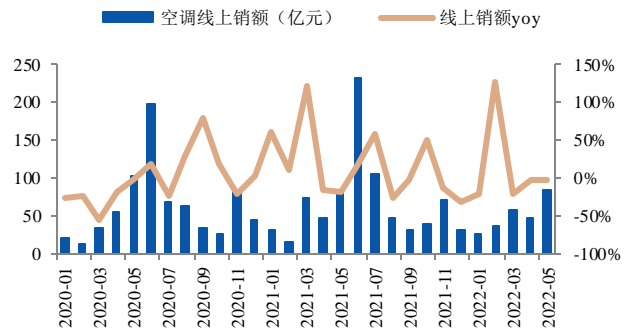
市占率上来看, 5月线下渠道美的份额维持着相对第一的地位, 但略微下降了1.4pct至32.57%, 海尔、海信则同比分别提升4.89pct/1.87pct至18.15%和8.73%; 线上渠道海尔提升最明显, 同比+3.85pct至11.24%, 美的和格力分别同比下滑9.26pct/0.4pct至29.04%和26.71%。

图 20: 空调线下销额及增速



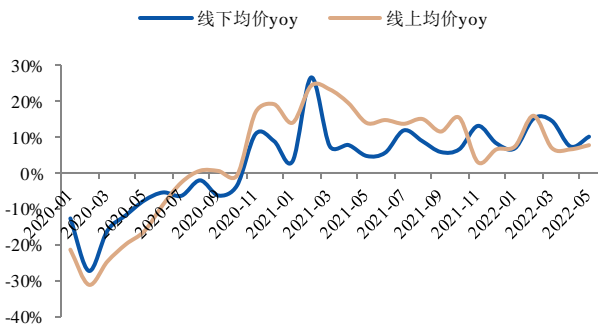
资料来源: 奥维云网, 财信证券

图 21: 空调线上销额及增速



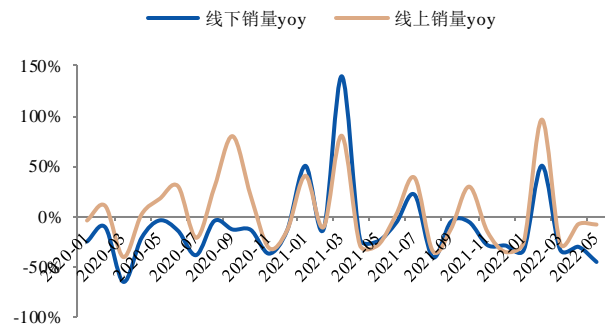
资料来源: 奥维云网, 财信证券

图 22: 空调线上、下均价及增速



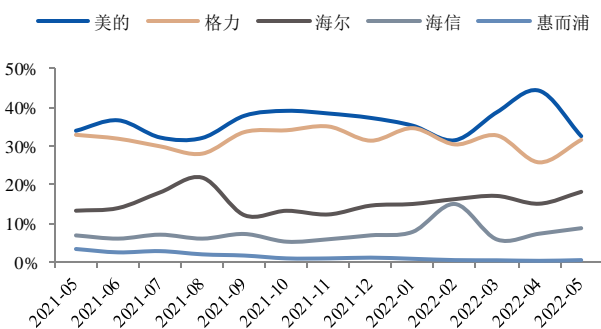
资料来源: 奥维云网, 财信证券

图 23: 空调线上、下销量及增速



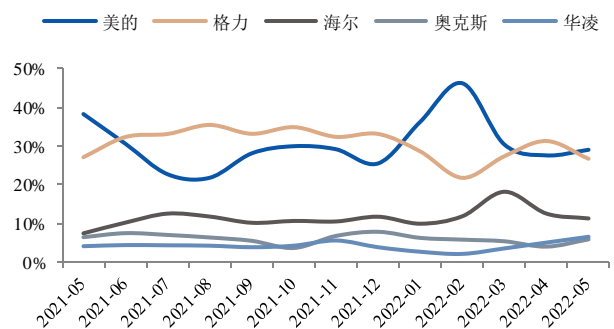
资料来源: 奥维云网, 财信证券

图 24: 空调线下各品牌市占率



资料来源: 奥维云网, 财信证券

图 25: 空调线上各品牌市占率



资料来源: 奥维云网, 财信证券

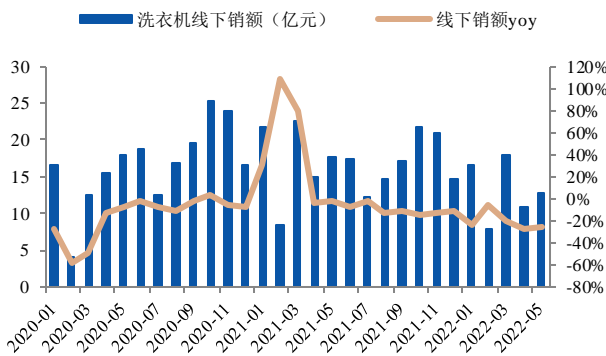
4.2 洗衣机：线上量价提升明显，海尔龙头地位稳健

根据奥维云网数据，5月洗衣机线下渠道实现销额12.9亿元，同比-26.5%，线上实现34.78亿元，同比+42.8%，洗衣机的销量随疫情的稳定，生产和物流的恢复，需求得到释放，5月洗衣机的线上销额增速转负为主，环比+33.6%。

量价拆分来看，5月洗衣机线下均价为4136元，同比+9.9%，线上均价1693元，同比+3.9%，涨价幅度不大，但洗衣机的线上线下价差较大，主要由产品结构升级导致，线下提供了更多高品质和高服务的洗衣机产品，而线上仍然以极具性价比的洗衣机品类为主；线下销量31.2万台，同比-33.1%，线上销量205.5万台，同比+37.44%。

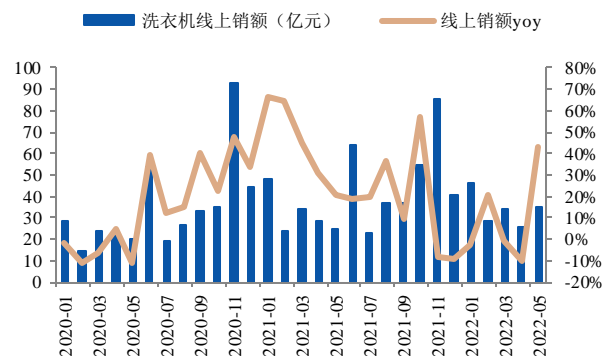
市占率上来看，线下渠道海尔的市场份额同比+3.05pct至40.47%，保持着线下领先的绝对地位，美的系（小天鹅和美的）的份额同比+0.24pct至22.35%；线上渠道小天鹅的份额提升较大，同比提升了4.91pct至25%，海尔份额同比+2.47pct至39.58%，综合线上线下，海尔的龙头地位稳固。

图 26：洗衣机线下销额及增速



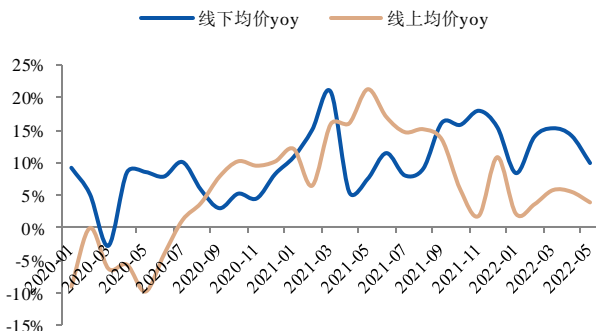
资料来源：奥维云网，财信证券

图 27：洗衣机线上销额及增速



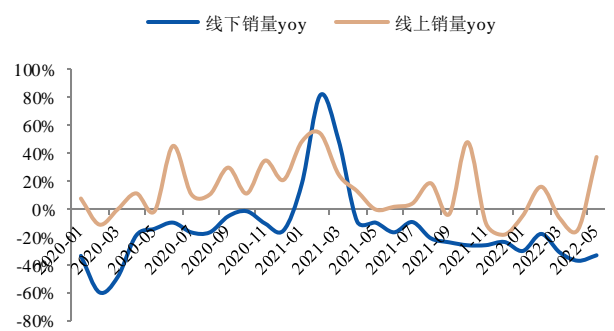
资料来源：奥维云网，财信证券

图 28：洗衣机线上、下均价及增速



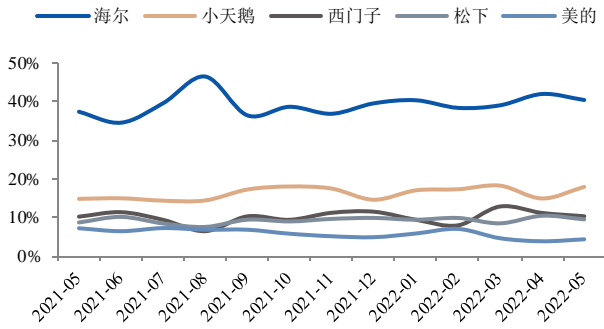
资料来源：奥维云网，财信证券

图 29：洗衣机线上、下销量及增速



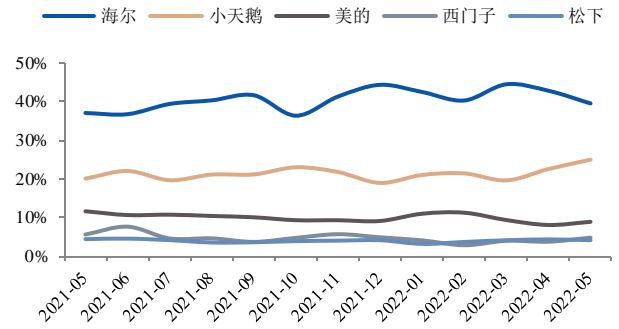
资料来源：奥维云网，财信证券

图 30：洗衣机线下各品牌市占率



资料来源：奥维云网，财信证券

图 31：洗衣机线上各品牌市占率



资料来源：奥维云网，财信证券

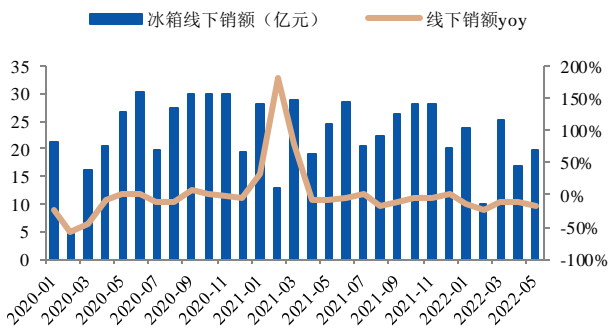
4.3 冰箱：线上销额高增，线下海信系份额提升

根据奥维云网数据，5月冰箱线下渠道实现销额19.97亿元，同比-18.75%，线上实现50.84亿元，同比+46.3%，冰箱在疫情下由于居家隔离的影响，承担了储存和保鲜食物的重要作用，对其的潜在需求将被放大，4月冰箱线上销额为34.2亿，同比-0.64%，5月线上销额增速转负为正，实现了较大的增长，环比+49%。

量价拆分来看，5月冰箱线下均价为6297元，同比+17.15%，线上均价2185元，同比+8.14%，涨价幅度较大，冰箱的线上线下价差在白电中最大，主要也是产品结构升级影响导致；线下销量31.7万台，同比-30.64%，线上销量232.7万台，同比+35.3%。

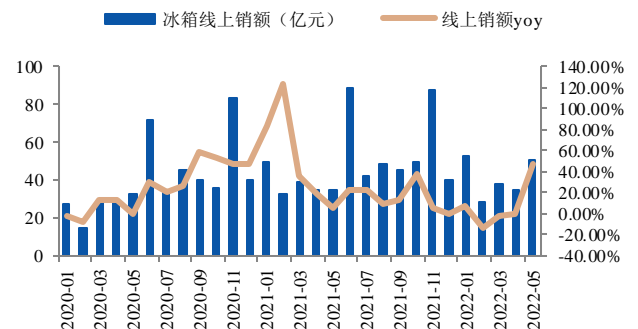
市占率上来看，5月线下渠道海尔同比+2.61pct至40.41%，美的同比-2.35pct至10.14%，海信系（容声和海信）同比+1.32pct至17.33%；线上渠道海尔同比+3.48pct至39.73%，美的同比-1.8pct至15.73%，海信系同比-1.26pct至12.68%。海尔跟海信的线下优势较明显，海信的市场份额得到进一步提升。

图 32：冰箱线下销额及增速



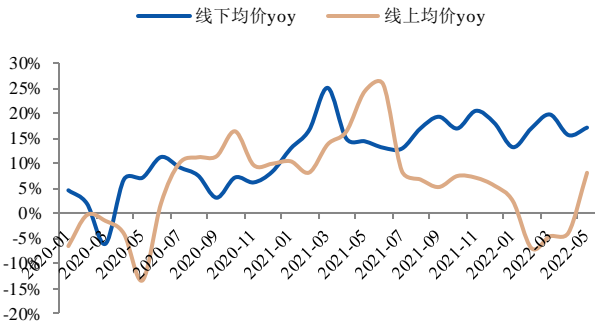
资料来源：奥维云网，财信证券

图 33：冰箱线上销额及增速



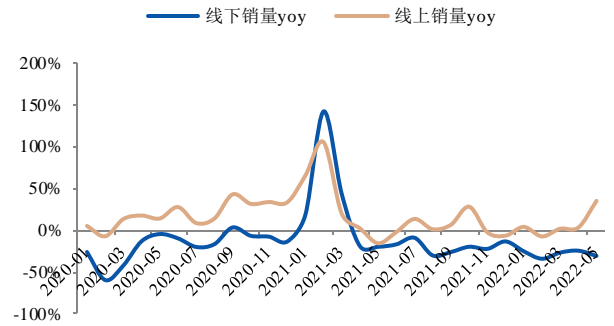
资料来源：奥维云网，财信证券

图 34：冰箱线上、下均价及增速



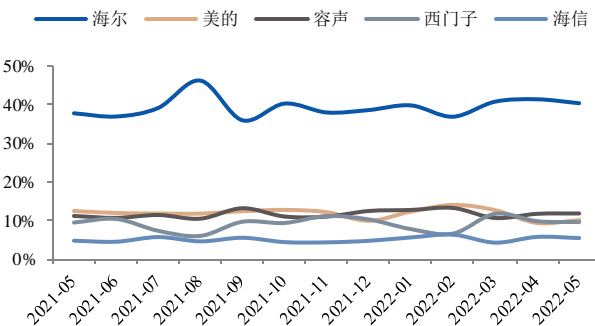
资料来源：奥维云网，财信证券

图 35：冰箱线上、下销量及增速



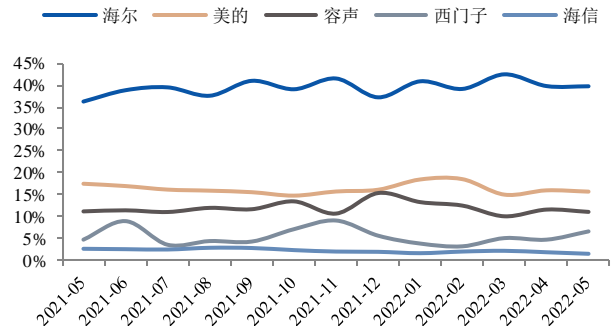
资料来源：奥维云网，财信证券

图 36：冰箱线下各品牌市占率



资料来源：奥维云网，财信证券

图 37：冰箱线上各品牌市占率

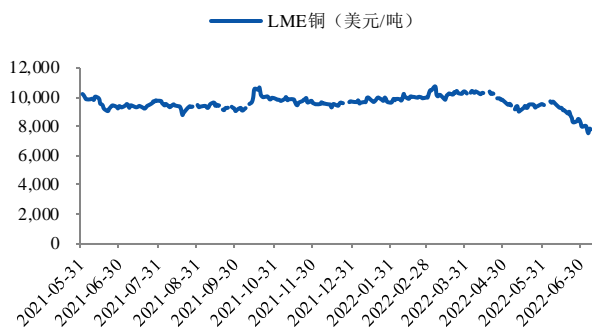


资料来源：奥维云网，财信证券

5 上游原材料价格

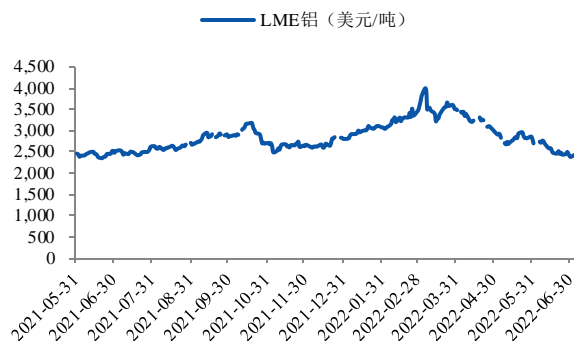
2022 年 6 月，LME 铜现货价 9033 美元/吨，月度同比-6.03%，月度环比-3.52%；LME 铝现货价 2563 美元/吨，月度同比+5.08%，月度环比-9.32%；螺纹钢价 4519 元/吨，月度同比-8.18%，月度环比-5.82%；中塑价格指数 980，月度同比-5.2%，月度环比-1.18%。总体来说，今年以来原材料的涨价使家电企业在成本端承压，目前上游原材料价格相比年初均有不同程度的回落，对家电行业中原材料占比最大的白电和厨电最为有利，白电和厨电行业有望得到盈利修复。

图 38: LME 铜现货价格走势



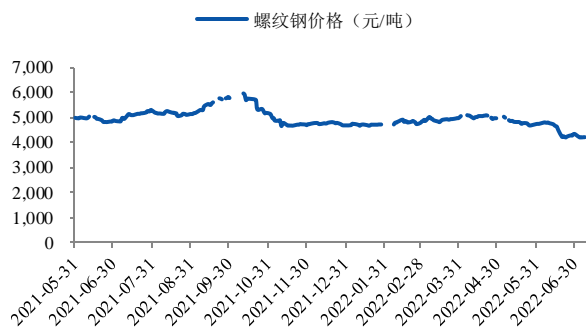
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 39: LME 铝现货价格走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 40: 螺纹钢价格走势



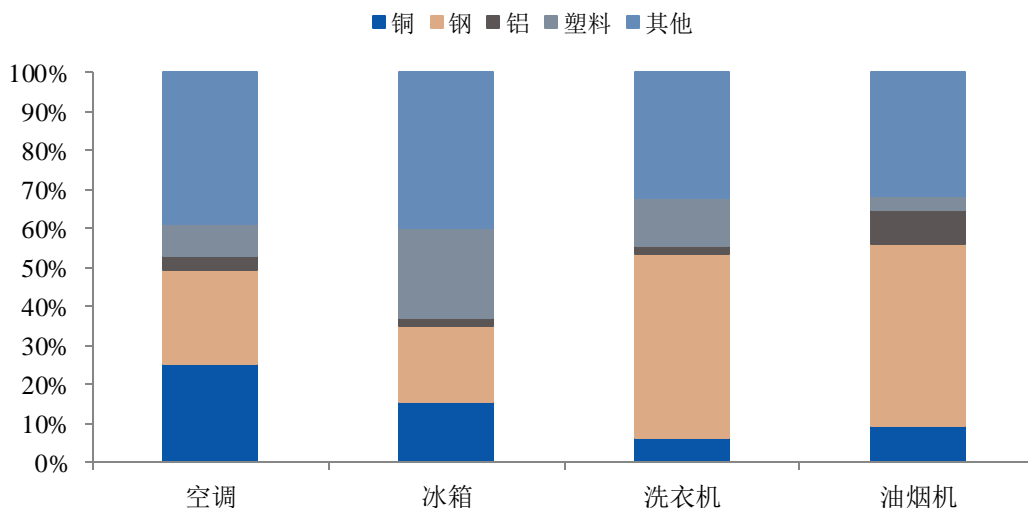
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 41: 中国塑料城价格指数走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 42: 白电、厨电原材料成本占比



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

6 行业动态

1) 国常会促进绿色智能家电消费，地方积极响应

7月13日国务院常务会议指出，扩大消费既有利于提升群众生活水平，又能带动就业、投资和产业升级。要注重用市场化、可持续办法扩大消费。要加快释放绿色智能家电消费潜力。家电的十年换新周期已至，要加快在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件的地方予以资金和政策支持。可选消费的需求恢复对于稳经济意义重大，继汽车景气度明显回升后，三季度家电景气回升值得期待。

地方也积极落实响应，江苏省启动了绿色节能家电促消费专项活动，共发放2亿元的补贴、覆盖范围非常广。消费者到江苏省内137家苏宁易购线下自营门店购买符合补贴标准的家电产品，在开票金额上直接让价10%，其中，单品让价上限1000元，同一收货地址整体补贴上限5000元，并且不限制户籍，只要收货地址为江苏省内即可。数据显示，活动以来，江苏多个苏宁易购门店客流上涨，门店1、2级能效的变频空调、冰箱、彩电销售同比增长超过100%；西安市绿色家电消费补贴资金为2200万元。按照购买新机价格给予分档补贴，每台单机最高1000元的标准给予补贴，单个用户最多可享受5件单机补贴。

2) 多地高温预警，拉动消暑家电销售

今年夏天多地发布高温预警，江苏浙江重庆等五省市局部地区温度超过40度，由于近期多地持续的高温天气，目前已有多个案例因“热射病”昏迷乃至死亡的情况出现。在高温天气的推动下，消暑制冷电器的销售有明显改善，根据奥维云网数据，6月20日-7月3日空调的线上销额、销量同比增长80.93%、82.85%，冰箱的线上销额同比也增长17.02%。

苏宁易购数据显示7月以来空调销售环比增长55%，苏宁易购针对高温天气下的空调需求变强，推出了24小时急速安装服务，提前成立了专项小组，基于大数据实时调配全国空调仓储、配送的精准化投放。全国257个城市可实现次日达，各区域已制定细化到人的动力保障方案，承诺24小时上门安装完毕。目前苏宁易购物流仓库备货充足，仓储端24小时管理出入库作业，全天多批次发货，配送端优先配送空调。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438