

2017年08月18日

弘亚数控 (002833.SZ)

动态分析

定制家具及数控化需求助推公司高速成长

投资要点

- 上半年业绩略超预期**：公司上半年实现营收 4.05 亿元，同比增长 70.96%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 92.20%，略超预期。公司封边机产品实现销售收入 2.19 亿元、同比增长 52.79%，毛利率平稳；裁板锯实现销售收入 9178 万元，较上年同期增长 78.10%；数控化设备销售表现抢眼，数控钻（含多排钻）实现销售收入 5026 万元，较上年同期增长 155.84%；加工中心实现销售收入 2281 万元，较上年同期增长 174.20%。公司预计前三季度净利润为 1.7~2 亿元，同比增幅 41.58%-66.57%。上半年业绩大幅增长主要得益于定制家具市场需求旺盛；随着产品技术和质量的提升将加快进口替代，行业集中度继续提升，公司的行业龙头地位将得到进一步巩固。
- 房地产周期对木工机械行业有促进作用**：房地产周期对家具行业和木工机械行业产生积极影响。据国家统计局统计，中国商品房销售面积同比增速在 2016 年达到 22.5%，为 2010 年以来最高增速。2017 年上半年商品房销售面积同比增长 16.1%，尽管有所回落，仍处于近年较高水平。目前三四线城市去库存效果显著，抵消了由于部分一二线城市限购限贷等政策对房地产销售的影响。针对一二线城市的限购限售压制的是房地产投资冲动，对刚性需求的压制比较有限；而房地产的投资需求对家具市场的贡献相对有限，房地产的刚性需求是拉动家具市场需求的主力军。从历史数据看，商品房销售面积在 2008 年及 2014 年均是负增长，但木质家具制造行业主营收入依然保持 10% 以上的增速水平。因此，房地产周期对家具市场的繁荣有一定的促进作用，但非绝对主导因素。
- 定制家具的渗透率提升空间依然很大**：居民收入水平的提高和个性化需求增长，带动了消费升级，定制家具的需求日趋旺盛。我们统计了七家主要生产和销售定制家具的上市公司营收和净利润，整体处于快速增长水平，定制家具行业需求依然旺盛。我国定制家具目前渗透率约为 20%，距欧美发达国家尚有较大差距，定制家具行业的成长仍然在高速增长的路上。定制家具一般都是板式家具，具有小批量、多批次、高品质需求、对订单执行时间有严格要求等特点，这推动了家具行业对上游中高端板木机械设备的的需求。公司为国内封边机技术领先，数控设备加工中心技术快速提升中，将持续受益。
- 数控化和柔性化是木工机械装备的升级方向**：家具行业的消费升级带动了上游设备中高端数控化设备的需求，这反映在设备的精度、效率、柔性化、安全性、板材利用率等关键性指标上。国内木工机械装备行业低端产能过剩，中高端产能不足且主要为外资品牌及有一定竞争力的国内品牌占据。尽管国外品牌的木工机械装备技术领先且质量优异，但目前国内主要龙头企业在关键技术上提升明显，差距逐渐缩小，并在产品性价比和本地化服务上更有竞争优势。国内市场已从拼价格和营销能力，迈入技术和服务为先的发展通道。公司在板式家具机械研发生产上已经积累了二十年的行业经验，众多产品在技术上处于国内领先水平，部分技术达到国际同类产品先进水平，可以替代进口设备。技术差异将提升公司产品的品牌溢价，从而在装备柔

机械 | 其他专用机械 III

投资评级	买入-A(维持)
6 个月目标价	72.22 元
股价(2017-08-17)	54.67 元

交易数据

总市值 (百万元)	7,392.75
流通市值 (百万元)	1,823.79
总股本 (百万股)	135.23
流通股本 (百万股)	33.36
12 个月价格区间	13.34/62.99 元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.65	-10.29	-2.7
绝对收益	-0.58	-1.22	

分析师

张仲杰
 SAC 执业证书编号：S0910515050001
 zhangzhongjie@huajinsec.cn
 021-20655610

报告联系人

范益民
 fanyimin@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

- 弘亚数控：持续受益定制家具高景气，加工中心高速增长 2017-04-23
- 弘亚数控：乘板式家具之东风，装备数控化打开成长空间 2017-03-26
- 弘亚数控：木工装备龙头，受益于板式家具市场渗透率提升 2017-01-24

性化和数控化的趋势下占领技术制高点，获得更多的市场占有率。

- ◆ **投资建议：**我们认为公司作为行业龙头，将显著受益行业集中度提升，消费升级带来的中高端数控化设备需求。我们提高公司的营收和利润预测，预计公司2017-2019年营业收入分别为8.74亿元、11.92亿元、15.79亿元；每股收益分别为1.81元、2.39元、3.20元。维持“买入-A”评级，6个月目标价72.22元，相当于2018年30倍的市盈率。
- ◆ **风险提示：**房地产行业景气度下降的风险；行业竞争加剧产品售价下滑的风险；中高端数控化设备技术升级缓慢的风险等。

财务数据与估值

会计年度	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入(百万元)	375.8	534.1	873.7	1,192.2	1,578.6
同比增长(%)	-9.6%	42.1%	63.6%	36.4%	32.4%
营业利润(百万元)	99.5	177.3	282.5	371.5	497.2
同比增长(%)	-19.2%	78.1%	59.3%	31.5%	33.8%
净利润(百万元)	89.1	155.1	245.5	323.5	433.2
同比增长(%)	-17.7%	74.0%	58.3%	31.8%	33.9%
每股收益(元)	0.67	1.16	1.81	2.39	3.20
PE	82.5	47.4	30.4	23.1	17.2
PB	22.3	10.4	8.3	6.5	5.0

数据来源：贝格数据华金证券研究所

内容目录

一、	上半年业绩略超预期.....	4
二、	房地产周期对木工机械行业有促进作用.....	5
四、	数控化和柔性化是木工机械装备的升级方向.....	7
五、	盈利预测及投资建议.....	8
六、	风险提示.....	8

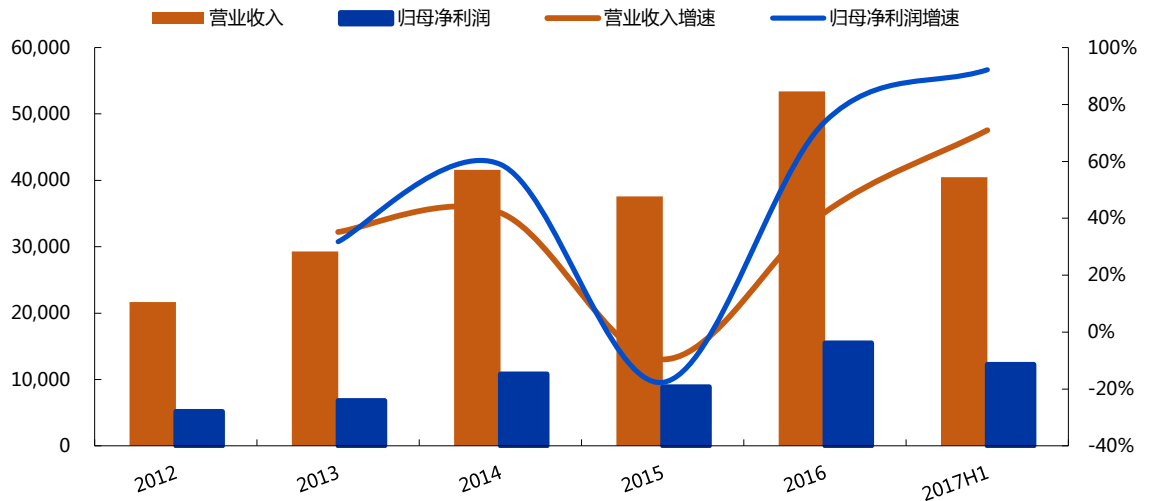
图表目录

图 1：数控钻（含多排钻）销售额及毛利率（万元，%）.....	4
图 2：裁板锯销售额及毛利率（万元，%）.....	4
图 3：商品房销售面积及增速（万平方米，%）.....	5
图 4：规模以上家具制造业营收及增速（1、2 月数据合并，亿元，%）.....	6
图 5：定制家具上市公司整体营业收入及同比增速（百万元，%）.....	7
图 6：定制家具上市公司整体净利润及同比增速（百万元，%）.....	7
图 7：数控钻（含多排钻）销售额及毛利率（万元，%）.....	8
图 8：公司加工中心产品.....	8

一、上半年业绩略超预期

公司 2017 年上半年实现营收 4.05 亿元，同比增长 70.96%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 92.20%，略超预期。公司预告前三季度净利润区间 1.7-2 亿元，同比增幅 41.58%-66.57%。上半年业绩大幅增长得益于定制家具市场需求旺盛，而随着行业集中度提升，产品技术和质量提升加快进口替代，公司的行业龙头地位将得到巩固。

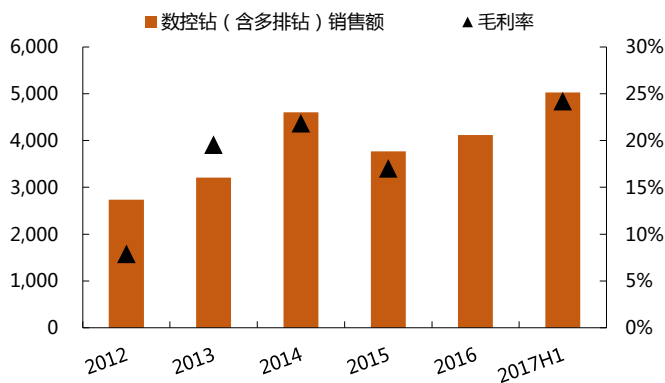
图 1：公司营业收入及增速、归母净利润及增速(万元，%)



资料来源：Wind，华金证券研究所

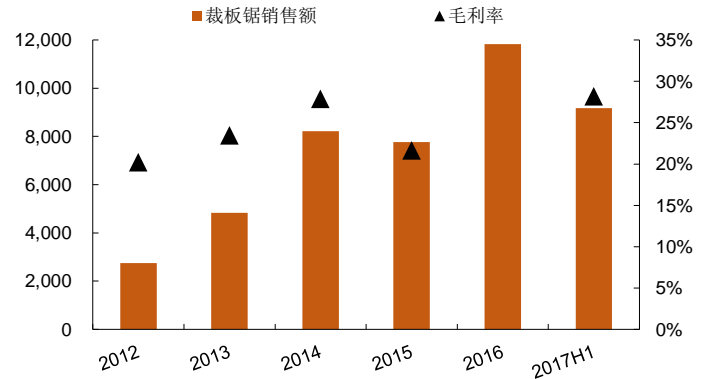
上半年公司封边机产品实现销售收入 2.19 亿元、同比增长 52.79%，毛利率平稳；裁板锯实现销售收入 9178 万元，较上年同期增长 78.10%，收入增长后规模效应显现，毛利率 28.18%，比去年同期增长 4.47 个百分点；数控化设备增速表现抢眼，数控钻（含多排钻）实现销售收入 5026 万元，较上年同期增长 155.84%，毛利率 24.2%，比去年同期增长 4.55 个百分点；加工中心实现销售收入 2281 万元、较上年同期增长 174.20%。

图 1：数控钻（含多排钻）销售额及毛利率（万元，%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：裁板锯销售额及毛利率（万元，%）

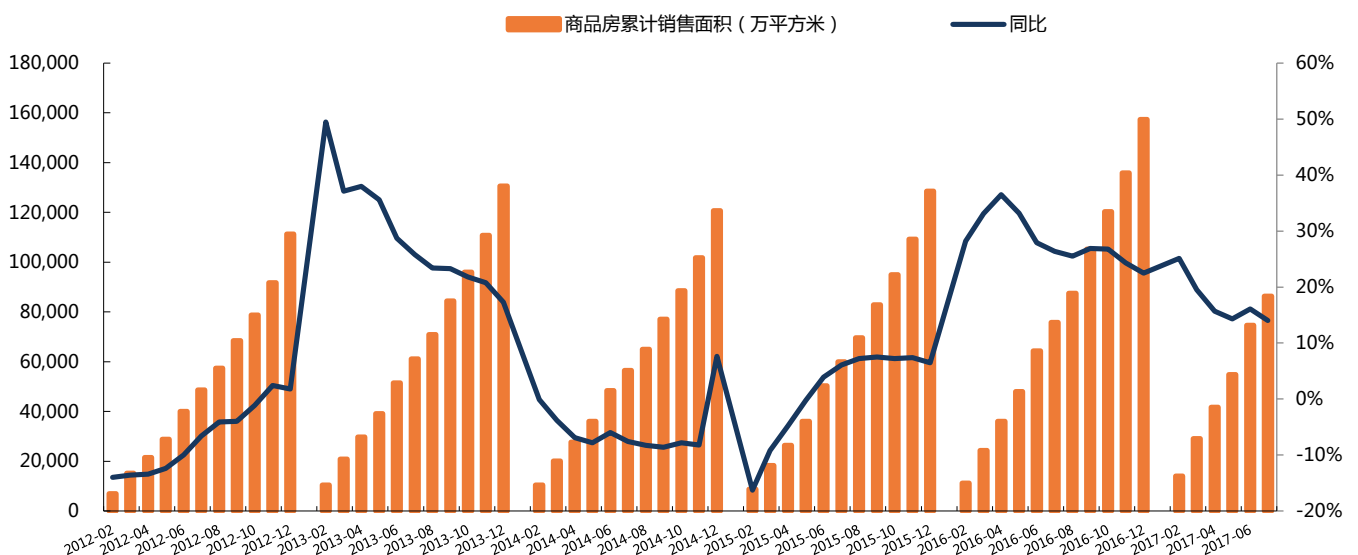


资料来源：Wind，华金证券研究所

二、 房地产周期对木工机械行业有促进作用

房地产周期对家具行业和木工机械行业产生了积极影响。据国家统计局统计，中国商品房销售面积同比增速在 2015 年达到 6.5%，实现由负转正，2016 年达到 22.5%，为 2010 年以来最高增速。2017 年上半年商品房销售面积同比增长 16.1%，尽管有所回落，仍处于近年较高水平。下游地产及家具行业的景气度对木工机械行业有一定的影响，目前三四线城市去库存效果显著，抵消了由于部分一二线城市限购限贷等政策对房地产销售面积的影响。公司作为国内板式家具木工装备的龙头企业，将受益房地产及家具市场的高景气度。针对一二线城市的限购限售压制的是房地产投资冲动，对刚性需求的压制比较有限，而房地产的投资需求对家具市场的贡献相对有限，房地产的刚性需求是拉动家具市场需求的主力军。从历史上看，商品房销售面积在 2008 年及 2014 年均是负增长，但木质家具制造行业主营收入依然保持 10% 以上的增速水平。因此，我们认为房地产销售多寡对家具市场的繁荣有一定的影响，但非绝对主导因素。

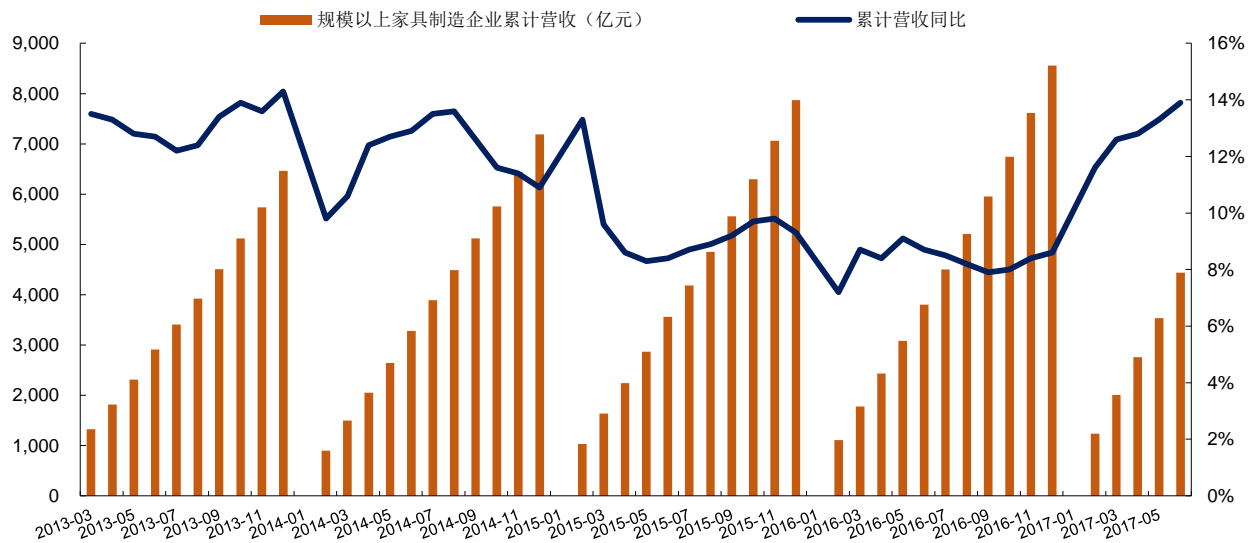
图 3：商品房销售面积及增速（万平方米，%）



资料来源：国家统计局，华金证券研究所

2017 年上半年，规模以上家具制造业营收 4436.6 亿元，同比增速 13.9%，较 2015 和 2016 年同期的 8.4% 和 8.7% 有较大提升。家具制造业行情向好将直接对木工机械行业产生积极影响。

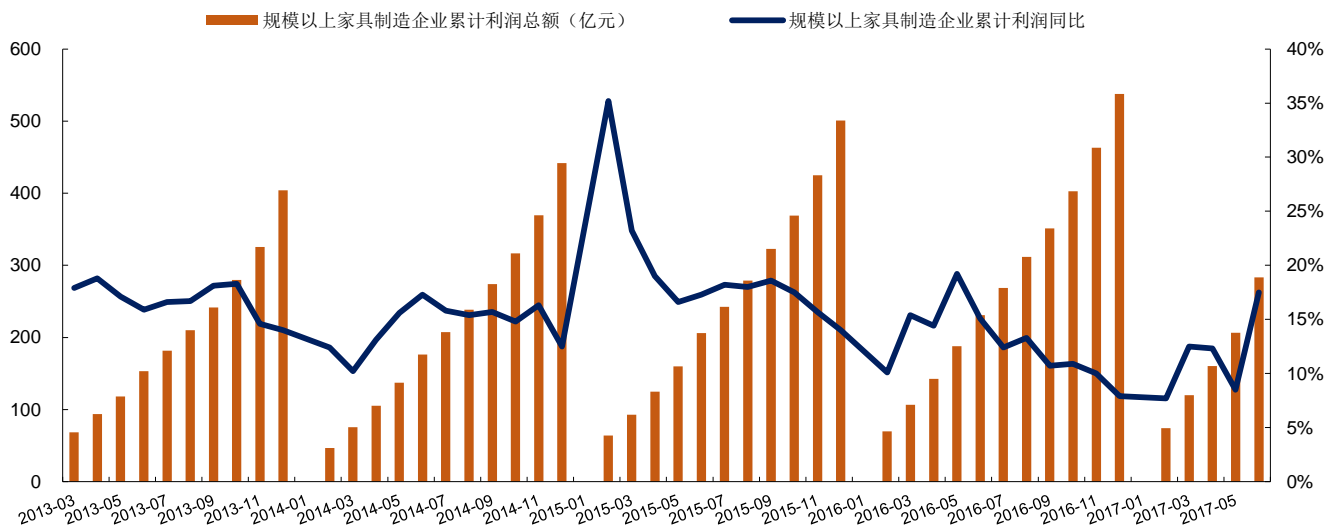
图 4：规模以上家具制造业营收及增速（1、2月数据合并，亿元，%）



资料来源：国家统计局，华金证券研究所

2017 年上半年，规模以上家具制造业利润为 283.4 亿元，同比增长 17.5%。2017 年 6 月份，利润增速达 80.56%，创历史同期记录。利润增加有助于家具制造企业扩大资本支出，增加对木工机械设备的需求。

图 5：规模以上家具制造业利润及增速（1、2月数据合并，亿元，%）



资料来源：国家统计局，华金证券研究所

三、定制家具的渗透率提升空间依然很大

居民收入水平的提高和个性化需求带动了消费升级，定制家具的需求日趋旺盛。我们观察到八家定制家具行业上市公司，2016 年整体营收同比增速 31.57%，明显高于 2015 年的 26.42% 的增速水平。其中 6 家为 2017 年上半年上市，募集资金净额达 54.51 亿元，其中将有 51.52 亿元用于项目建设和设备采购。

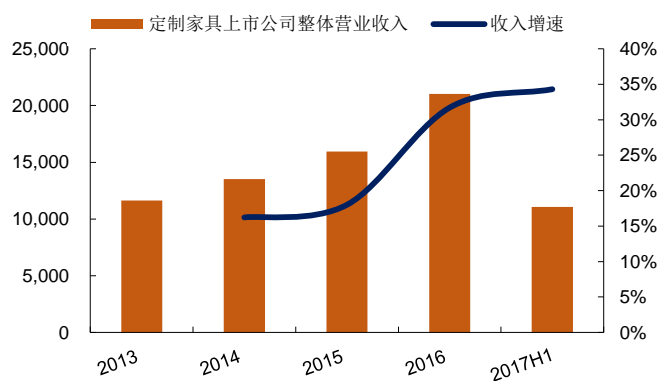
表 1：2017H1 定制家具行业上市公司 IPO 募集资金状况

证券代码	证券简称	上市时间	募集资金总额 (万元)	募集资金净额 (万元)
300616.SZ	尚品宅配	2017/3/7	146,745	137,330
002853.SZ	皮阿诺	2017/3/10	48,407	44,585
603833.SH	欧派家居	2017/3/28	207,900	199,100
603180.SH	金牌橱柜	2017/5/12	47,345	42,534
603326.SH	我乐家居	2017/6/16	39,480	36,606
603801.SH	志邦股份	2017/6/30	93,880	84,937

资料来源：公司公告，华金证券研究所

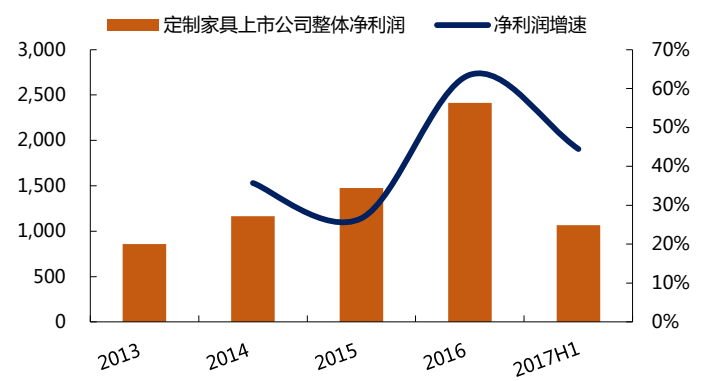
我们统计了七家主要生产和销售定制家具的上市公司（欧派家居、索菲亚、曲美家居、志邦股份、好莱客、金牌橱柜、皮阿诺），七家公司整体营收和净利润增速处在快速增长的水平，定制家具行业需求依然旺盛。我国定制家具目前渗透率约为 20%，距欧美发达国家相比尚有较大差距，定制家具行业的成长仍然在高速增长的路上。定制家具一般均是板式家具，具有小批量、多批次、高质量、对订单执行时间有严格要求等特点，这推动了家具行业对上游中高端板木机械设备的需求。公司为国内封边机技术领先，数控设备加工中心技术快速提升中，将持续受益。

图 5：定制家具上市公司整体营业收入及同比增速（百万元，%）



资料来源：wind，华金证券研究所

图 6：定制家具上市公司整体净利润及同比增速（百万元，%）



资料来源：wind，华金证券研究所

四、数控化和柔性化是木工机械装备的升级方向

数控化和柔性化是木工机械装备的升级方向。家具行业的消费升级带动了对上游设备中高端数控化设备的需求，这反映在设备的精度、效率、柔性化、安全性、板材利用率等关键性指标上。国内木工机械装备行业低端产能过剩，中高端产能不足且主要为外资品牌及有一定竞争力的国内品牌占据。目前本土品牌在中高端市场市占率尚低，提升空间很大。尽管国外品牌的木工机械装备技术领先且质量优异，但目前国内主要龙头企业在关键技术上提升明显，差距逐渐缩小，并在产品性价比和本地化服务上更有竞争优势。国内市场已从拼价格和营销能力，迈入技术和服务为先的发展通道。

公司在板式家具机械研发生产上已经积累了二十年的行业经验，众多产品在技术上处于国内领先水平，部分技术达到国际同类产品先进水平，可以替代进口设备。随着公司向市场推出新型高速电脑裁板锯、六面数控钻、通过式数控钻孔中心等高端数控新产品，技术差异将提升公司产品的品牌溢价，从而在装备柔性化和数控化的趋势下占领技术制高点，获得更多的市场占有率。

图 7：数控钻（含多排钻）销售额及毛利率（万元，%）



资料来源：公司 2017 年中报，华金证券研究所

图 8：公司加工中心产品



资料来源：公司 2017 年中报，华金证券研究所

五、盈利预测及投资建议

我们认为公司作为行业龙头，将显著受益行业集中度提升，消费升级带来的中高端数控化设备需求。我们提高公司的营收和利润预测，预计公司 2017-2019 年营业收入分别为 8.74 亿元、11.92 亿元、15.79 亿元；每股收益分别为 1.81 元、2.39 元、3.20 元。维持“买入-A”评级，6 个月目标价 72.22 元，相当于 2018 年 30 倍的市盈率。

六、风险提示

房地产行业景气度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险等。

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E	(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	375.8	534.1	873.7	1,192.2	1,578.6	年增长率					
减:营业成本	234.6	319.8	527.1	714.6	939.7	营业收入增长率	-9.6%	42.1%	63.6%	36.4%	32.4%
营业税费	3.5	6.9	8.8	12.9	17.9	营业利润增长率	-19.2%	78.1%	59.3%	31.5%	33.8%
销售费用	5.5	7.6	12.2	16.1	20.5	净利润增长率	-17.7%	74.0%	58.3%	31.8%	33.9%
管理费用	32.8	37.9	62.0	83.5	110.5	EBITDA 增长率	-16.7%	73.8%	57.4%	31.0%	32.4%
财务费用	0.4	-0.1	2.9	6.5	7.7	EBIT 增长率	-19.8%	77.3%	61.1%	32.5%	33.5%
资产减值损失	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	NOPLAT 增长率	-19.8%	76.9%	61.3%	32.9%	33.9%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	109.8%	22.6%	-3.2%	-10.4%	20.8%
投资和汇兑收益	0.5	15.5	22.0	13.0	15.0	净资产增长率	31.0%	108.6%	26.3%	28.3%	29.5%
营业利润	99.5	177.3	282.5	371.5	497.2						
加:营业外净收支	2.6	4.6	3.0	3.4	3.7	盈利能力					
利润总额	102.1	181.8	285.5	374.9	500.8	毛利率	37.6%	40.1%	39.7%	40.1%	40.5%
减:所得税	14.2	25.7	40.0	51.4	67.6	营业利润率	26.5%	33.2%	32.3%	31.2%	31.5%
净利润	89.1	155.1	245.5	323.5	433.2	净利润率	23.7%	29.0%	28.1%	27.1%	27.4%
						EBITDA/营业收入	29.1%	35.5%	34.2%	32.8%	32.8%
						EBIT/营业收入	26.6%	33.2%	32.7%	31.7%	32.0%
资产负债表						偿债能力					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E	资产负债率	15.0%	12.6%	26.5%	24.5%	23.9%
货币资金	45.9	347.7	679.6	1,034.6	1,352.9	负债权益比	17.7%	14.4%	36.1%	32.5%	31.4%
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动比率	2.58	5.65	3.47	4.14	4.37
应收帐款	21.1	24.5	57.8	57.0	88.1	速动比率	1.56	4.98	2.92	3.70	3.81
应收票据	0.2	0.1	0.2	0.4	0.4	利息保障倍数	244.89	-1,905.	97.57	57.79	65.90
预付帐款	0.2	0.6	2.7	0.1	3.9	营运能力					
存货	45.5	64.0	147.8	136.7	221.1	固定资产周转天数	170	151	85	58	41
其他流动资产	1.9	101.1	35.3	46.1	60.8	流动营业资本周转天数	17	40	41	28	27
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	97	220	301	332	342
持有至到期投资	-	-	-	-	-	应收帐款周转天数	20	15	17	17	17
长期股权投资	-	-	-	-	-	存货周转天数	51	37	44	43	41
投资性房地产	26.3	45.6	45.6	45.6	45.6	总资产周转天数	366	417	427	423	405
固定资产	237.1	211.9	199.4	186.9	174.4	投资资本周转天数	191	202	134	91	72
在建工程	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0						
无形资产	23.8	31.4	30.4	29.5	28.5	费用率					
其他非流动资产	5.8	1.4	45.4	17.5	21.4	销售费用率	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%
资产总额	409.0	829.2	1,245.3	1,555.4	1,998.3	管理费用率	8.7%	7.1%	7.1%	7.0%	7.0%
短期债务	-	-	125.0	150.0	175.0	财务费用率	0.1%	0.0%	0.3%	0.5%	0.5%
应付帐款	25.5	44.0	106.5	87.7	155.0	三费/营业收入	10.3%	8.5%	8.8%	8.9%	8.8%
应付票据	-	-	-	-	-	投资回报率					
其他流动负债	19.0	51.1	34.3	70.2	65.4	ROE	27.0%	22.0%	27.4%	28.0%	28.8%
长期借款	-	-	50.0	60.0	70.0	ROA	21.5%	18.8%	19.7%	20.8%	21.7%
其他非流动负债	17.0	9.1	14.3	13.5	12.3	ROIC	67.0%	56.5%	74.3%	102.1%	152.5%
负债总额	61.5	104.2	330.0	381.3	477.6	分红指标					
少数股东权益	17.6	18.8	18.8	18.8	18.8	DPS(元)	0.34	0.16	0.36	0.48	0.64
股本	100.0	133.4	135.3	135.3	135.3	分红比率	50.5%	13.8%	20.0%	20.0%	20.0%
留存收益	223.3	564.7	761.2	1,020.0	1,366.5	股息收益率	0.6%	0.3%	0.7%	0.9%	1.2%
股东权益	347.5	725.0	915.3	1,174.1	1,520.7						
						业绩和估值指标					
现金流量表											
	2015	2016	2017E	2018E	2019E	EPS(元)	0.67	1.16	1.81	2.39	3.20
净利润	87.9	156.1	245.5	323.5	433.2	BVPS(元)	2.47	5.30	6.62	8.54	11.10
加:折旧和摊销	9.7	12.7	13.4	13.4	13.4	PE(X)	82.5	47.4	30.4	23.1	17.2
资产减值准备	0.1	0.2	-	-	-	PB(X)	22.3	10.4	8.3	6.5	5.0
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	P/FCF	-141.7	78.0	17.3	19.0	18.3
财务费用	0.2	-0.1	2.9	6.5	7.7	P/S	19.6	13.8	8.5	6.3	4.7
投资损失	-0.5	-15.5	-22.0	-13.0	-15.0	EV/EBITDA	49.9	36.8	23.0	16.8	12.2
少数股东损益	-1.3	1.0	-	-	-	CAGR(%)	54.4%	40.5%	31.6%	54.4%	40.5%
营运资金的变动	136.4	-91.6	-46.8	47.8	-76.8	PEG	1.5	1.2	1.0	0.4	0.4
经营活动产生现金流量	112.6	159.3	193.1	378.3	362.5	ROIC/WACC	6.5	5.5	7.2	9.9	14.8
投资活动产生现金流量	-44.0	8.9	22.0	13.0	15.0						
融资活动产生现金流量	-27.3	229.2	116.9	-36.2	-59.3						

资料来源: 贝格数据华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

张仲杰声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn