

史丹利 (002588)

拥有品牌和营销渠道优势，产能扩张推动业绩持续增长

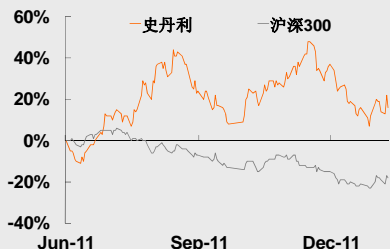
推荐 (首次)

现价: 36.8 元

主要数据 (20120120)

行业	基础化工
公司网址	www.shidanli.cn
大股东/持股	高文班/23.15%
实际控制人/持股	高文班/23.15%
总股本(百万股)	130
流通 A 股(百万股)	33
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值(亿元)	47.84
流通 A 股市值(亿元)	11.96
每股净资产(元)	15.38
资产负债率(%)	38.6

行情走势图



证券分析师

伍颖 投资咨询资格编号
S1060511010017
010-66299575
wuying467@pingan.com.cn

郗祝兵 投资咨询资格编号
S1060511110001
0755-22621410
Yanzhubing290@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060210050001
0755-22625476
Chenjianwen@pasc.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如
经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎
重使用并注意阅读研究报告尾页的声明

投资要点

公司主营复合肥产品的研发、生产及销售，是国内知名、业界领先的复合肥生产企业。

■ 预计我国化肥总需求将缓慢增长，但复合肥需求将持续增加

粮食消费需求刚性增长，“支农”政策提高农民收入和种粮积极性有利于增加化肥施用量，但由于耕地面积减少和测土配方实施，我们预计未来我国化肥总需求将缓慢增长。预计未来我国复合肥需求持续增长的动力有：(1) 复合化率提高。复合高效是化肥行业发展方向，经济作物播种面积扩大将增加对复合肥的需求，我国化肥复合化率(2009年31.4%)低于发达国家水平(80%)。(2) 复合肥市场占有率提升。2009年我国复合肥生产企业4,400多家，实物总产能约2亿吨，大部分企业年产量较低，产品质量良莠不齐，复合肥实物产量约4,247.5万吨，行业平均产能利用率仅为21%。行业产能多数为落后产能，优势龙头企业仍能够不断扩大产能，抢占中小企业、区域企业的市场份额。

■ 公司具有复合肥行业所必备的核心竞争力-品牌和营销渠道

复合肥行业技术和资金进入壁垒不高，企业核心竞争力是品牌和营销渠道。“史丹利”品牌定位于优质高效、低氮环保的高端复合肥市场，是全国单品牌销量最大的品牌之一。2010年公司拥有500多人的销售队伍，30多个省级销售网络，1,400多家县级经销商，近4万个品牌形象店、20万个用肥示范户。

■ 预计2012年复合肥行业盈利能力将同比略有下滑，公司业绩增长主要来源于产能快速扩张

2012年，在产能过剩背景下，由于二元复合肥出口关税大幅上调限制其出口、农产品价格下滑、已经处于高位的复合肥价格继续上涨的空间受制于农民承受能力等，我们预计复合肥行业盈利能力将同比略有下滑。公司在建和拟建的复合肥项目较多，是业绩增长的主要来源。

■ 首次给予“推荐”评级

随着新建产能陆续投产，我们预计，公司2011、2012、2013年复合肥销量分别为155、190、250万吨，EPS分别为1.84、2.38、3.22元，对应20日收盘价的动态PE分别为20.0、15.5、11.4倍，首次给予“推荐”评级。

■ 风险提示

原料价格波动风险，存货价格下跌风险，新建项目投产和新市场开拓风险。

	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	2,560	2,901	4,185	5,510	7,500
YoY(%)	11.1	13.3	44.3	31.7	36.1
净利润(百万元)	106	176	239	309	418
YoY(%)	21.5	66.3	36.0	29.4	35.2
毛利率(%)	12.4	16.8	14.1	14.1	14.3
净利率(%)	4.1	6.1	5.7	5.6	5.6
ROE(%)	20.2	25.0	11.8	13.5	15.8
EPS(摊薄/元)	0.81	1.35	1.84	2.38	3.22
P/E(倍)	45.2	27.2	20.0	15.5	11.4
P/B(倍)	9.1	6.8	2.4	2.1	1.8

正文目录

一、公司简介	4
二、预计未来我国化肥总需求将缓慢增长	4
三、预计未来我国复合肥需求将持续增长	5
3.1 动力之一：复合化率提高	5
3.2 动力之二：复合肥市场占有率提升	7
四、复合肥企业的核心竞争力是：品牌和营销渠道	7
4.1 品牌	7
4.2 营销渠道	7
五、公司拥有品牌和营销渠道优势	8
5.1 品牌优势	8
5.2 营销渠道优势	8
六、预计 2012 年复合肥行业盈利能力将同比略有下滑	8
七、公司产能将快速扩张	9
八、盈利预测和估值	9
九、风险因素	9
1、原料价格波动风险	9
2、存货价格下跌风险	10
3、新建项目投产和新市场开拓风险	10

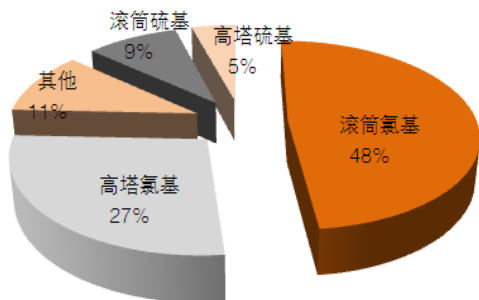
图表目录

图表 1 营业收入以氯基复合肥为主.....	4
图表 2 营业利润以氯基复合肥为主.....	4
图表 3 公司股权结构	4
图表 4 化肥表观消费量未来将缓慢增长（万吨）	5
图表 5 2009 年我国化肥复合化率为 31.4%（国家统计局）	6
图表 6 我国化肥复合化率逐年稳步提高	6
图表 7 2010 年我国三种粮食每亩化肥折纯用量，复合肥占比 49.6%.....	6
图表 8 2009 年全国复合肥行业主要企业市场占有率不高	7
图表 9 2011 年史丹利复合肥出厂价格上涨幅度较大.....	8
图表 10 公司在建和拟建的新型复合肥项目合计产能较大	9
图表 11 可比公司估值情况	9

一、公司简介

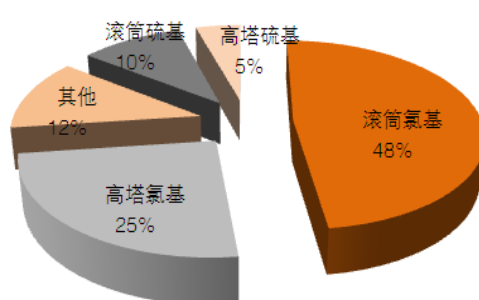
公司主营复合肥产品的研发、生产及销售，主要产品包括高塔氨基、高塔硫基、滚筒氨基、滚筒硫基复合肥，是国内知名、业界领先的复合肥生产企业。

图表1 营业收入以氨基复合肥为主



资料来源: wind, 公司定期报告

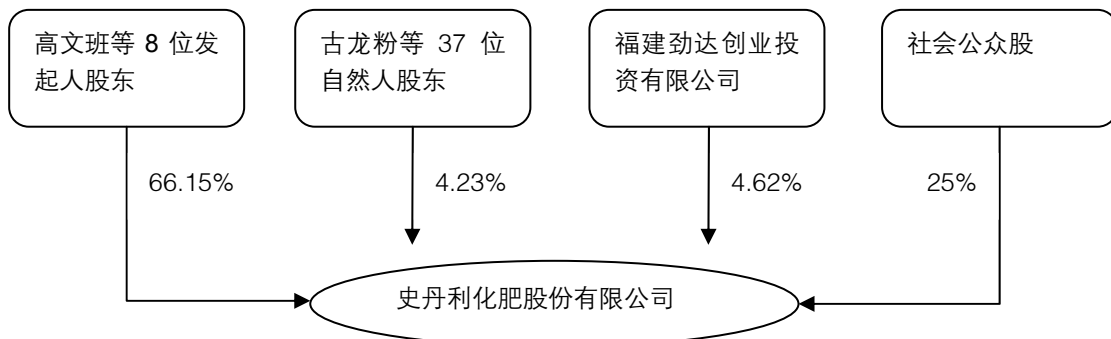
图表2 营业利润以氨基复合肥为主



资料来源: wind, 公司定期报告

公司控股股东、实际控制人是高文班、高进华、古龙粉、高英、高文安、高文靠、高文秋、高文都等八人。

图表3 公司股权结构



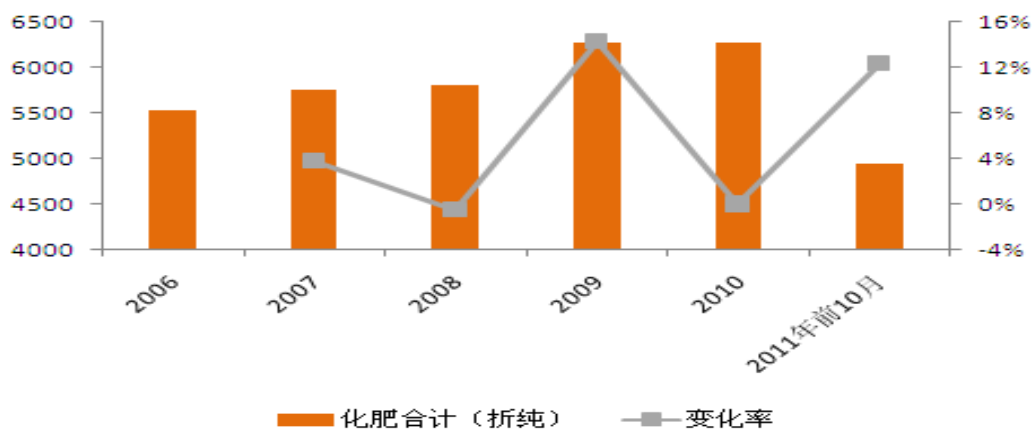
资料来源: 公司招股说明书

二、预计未来我国化肥总需求将缓慢增长

化肥是现代农业生产的“必需品”，是“粮食的粮食”。据联合国粮农组织估计，发展中国家粮食增产中，约 55%来自化肥的贡献。

化肥需求与粮食生产存在明显的关联性，随着工业化、城镇化的发展，人口增加和人民生活水平提高，粮食消费需求将呈刚性增长。同时，在政府“支农”政策推动下，农民种粮积极性的提高和收入的持续增长也有利于促进化肥施用量的增加。但由于耕地面积减少和测土配方实施，我们预计未来我国化肥总需求将缓慢增长。

图表4 化肥表观消费量未来将缓慢增长（万吨）



资料来源：石化协会，平安证券研究所

三、预计未来我国复合肥需求将持续增长

3.1 动力之一：复合化率提高

复合高效是化肥行业发展方向

施用复合肥可以为作物提供多种营养元素，提高肥料利用率，有利于节约劳动力，提高产量，改善产品品质，减轻长期使用以氮肥为主的单质肥造成的土壤板结、肥力下降、水质污染等不利影响。随着测土施肥技术的大力推广应用和科学施肥观念的广泛、深入宣传，农民对复合肥的认可程度逐渐提高。

经济作物播种面积扩大将增加对复合肥的需求

随着我国人民生活水平提高，居民膳食结构不断改善，食物消费日趋多样，粮食作物比例逐渐下降，经济作物种植面积逐年增加。1978~2009年，我国粮食作物播种面积减少约10%，而经济作物播种面积却增加了70%。经济作物对肥料数量和配比的要求普遍高于粮食作物，亩均肥料投入可达到粮食作物的2倍以上，且大多施用复合肥。

我国化肥复合化率低于发达国家水平

近十年来，我国复合肥施用量增速显著高于氮肥、磷肥以及化肥总施用量的增速，化肥复合化率平稳提高，但仍低于发达国家水平。

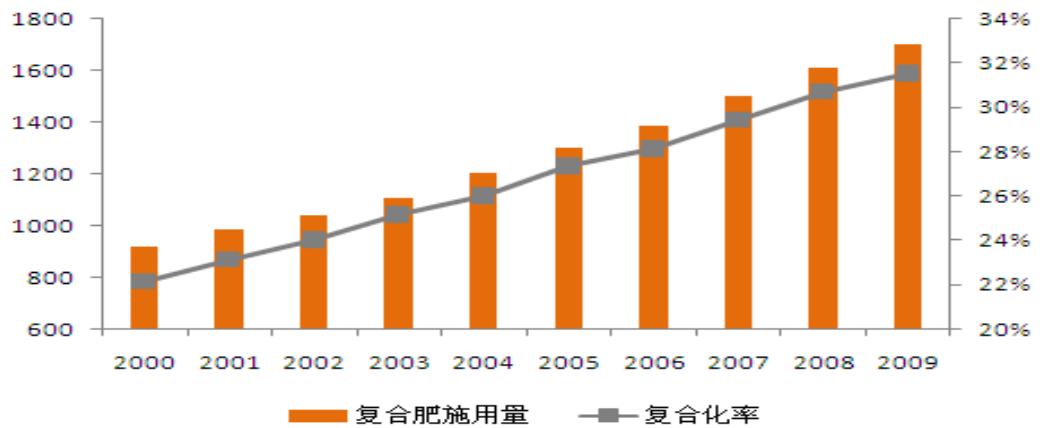
世界平均化肥复合化率为50%、发达国家化肥复合化率为80%。而根据国家统计局数据，2009年我国化肥复合化率为31.4%。另根据wind数据（引自《全国农产品成本收益资料汇编》），2010年我国三种粮食每亩化肥折纯用量，复合肥占比49.6%。

图表5 2009年我国化肥复合化率为31.4%（国家统计局）

年份	氮肥		磷肥		钾肥		复合肥		复合化率
	施用量	增长率	施用量	增长率	施用量	增长率	施用量	增长率	
2000	2,162	-0.90%	690	-1.00%	376	3.00%	918	4.30%	22.1%
2001	2,164	0.10%	706	2.20%	400	6.10%	984	7.20%	23.1%
2002	2,157	-0.30%	712	0.90%	422	5.70%	1,040	5.80%	24.0%
2003	2,150	-0.30%	714	0.20%	438	3.70%	1,110	6.70%	25.2%
2004	2,222	3.30%	736	3.10%	467	6.70%	1,204	8.50%	26.0%
2005	2,229	0.30%	744	1.10%	489	4.70%	1,303	8.20%	27.3%
2006	2,262	1.50%	770	3.50%	510	4.10%	1,386	6.30%	28.1%
2007	2,297	1.50%	773	0.50%	534	4.70%	1,503	8.50%	29.4%
2008	2,303	0.20%	780	0.90%	545	2.20%	1,609	7.00%	30.7%
2009	2,330	1.17%	798	2.26%	564	3.50%	1,699	5.60%	31.4%

数据来源：国家统计局，公司招股说明书，平安证券研究所

图表6 我国化肥复合化率逐年稳步提高



数据来源：国家统计局，公司招股说明书，平安证券研究所

图表7 2010年我国三种粮食每亩化肥折纯用量，复合肥占比49.6%

(wind-全国农产品成本收益资料汇编)

	合计	氮肥	磷肥	钾肥	复混肥		复合化率
					其中	复合肥 混配肥	
2004	19.14	11.09	1.72	0.64	5.69	5.06 0.63	29.7%
2005	20.29	10.40	1.89	0.75	7.25	6.81 0.44	35.7%
2006	20.96	10.24	1.75	0.76	8.21	7.75 0.46	39.2%
2007	21.67	10.01	1.43	0.72	9.51	8.97 0.54	43.9%
2008	21.28	9.81	1.20	0.55	9.72	9.23 0.49	45.7%
2009	21.74	9.92	0.98	0.65	10.13	9.64 0.49	46.6%
2010	22.98	9.97	0.87	0.75	11.39	10.98 0.41	49.6%

来源：wind (全国农产品成本收益资料汇编)，平安证券研究所

3.2 动力之二：复合肥市场占有率提升

近年来，由于复合肥行业受到国家政策的大力扶持，且进入的资金门槛比较低，行业产能迅速扩张。复合肥行业整体呈现集中度不高、竞争较为分散的态势。此外，由于我国幅员辽阔、各地土壤成分复杂，以及复合肥产品跨地运输成本高等原因，复合肥行业竞争又呈现区域市场分割的态势。

截至 2009 年末，国家质量监督检验检疫总局颁发生产许可证的复合肥生产企业达到 4,400 多家，总产能约 2 亿吨(实物产能)，大部分企业年产量较低，产品质量良莠不齐。而 2009 年折纯产量仅 1,699 万吨，实物产量约 4,247.5 万吨，行业平均产能利用率仅为 21%。

虽然行业产能严重过剩，但其中多数产能为落后产能，史丹利、金正大等复合肥龙头生产企业，仍能够依靠品牌和渠道、以及上市之后的资金优势，不断扩大产能，抢占中小企业、区域企业的市场份额，提升自身的市场占有率。

为了推动复合肥行业的健康发展，中国石油和化学工业协会制定的《石油和化工产业结构调整指导意见》指出，鼓励企业实施兼并重组，提高产业集中度。争取到 2015 年，复合肥前 10 名企业的产量比例提高到 50%以上。

图表8 2009年全国复合肥行业主要企业市场占有率不高

排名	企业名称	市场占有率
1	江苏中东集团	7.29%
2	湖北新洋丰肥业有限公司	7.18%
3	山东金正大生态工程股份有限公司	6.33%
4	史丹利化肥股份有限公司	4.69%
5	山东施可丰化工股份有限公司	4.12%
6	安徽省司尔特肥业股份有限公司	3.68%
7	西洋集团	3.58%
8	中化化肥有限公司	3.57%
9	四川省天元化工总厂	3.54%
10	山东红日阿康化工股份有限公司	2.97%

数据来源：中国磷肥工业协会网站，公司招股说明书

四、复合肥企业的核心竞争力是：品牌和营销渠道

复合肥是氮、磷、钾单质肥料的再加工，行业技术和资金进入壁垒不高，因此企业的核心竞争力是：品牌和营销渠道。

4.1 品牌

目前复合肥市场集中度偏低，企业诚信度参差不齐。在我国农业生产极度分散的情况下，更高的知名度和美誉度意味着更容易获得农户的信任。

4.2 营销渠道

我国人多地少、精耕细作的农业生产现状，决定了复合肥生产企业必须开发、维护更广更深的经销网点，以方便农民在当地购肥；特别是近几年农民维权意识的增强及科技需求的提升，都要求生产企业在最少的时间、最短的半径提供最全的测土配方及科技讲座等一系列服务。因此，复合肥企业

一般采用经销商销售的模式，通过“企业→经销商→零售商→农户”这样的层级结构，将产品送到农户手里。

五、公司拥有品牌和营销渠道优势

5.1 品牌优势

“史丹利”品牌定位于优质高效、低氮环保的高端复合肥市场，是全国复合肥中单品牌销量最大的品牌之一。“史丹利”牌复合肥先后荣获“中国农民喜爱的农资品牌”、“中国二十大畅销农资品牌”、“中国化工卓越品牌”、“质量、服务、信誉 AAA 品牌”等诸多殊荣。公司商标 2007 年被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。

5.2 营销渠道优势

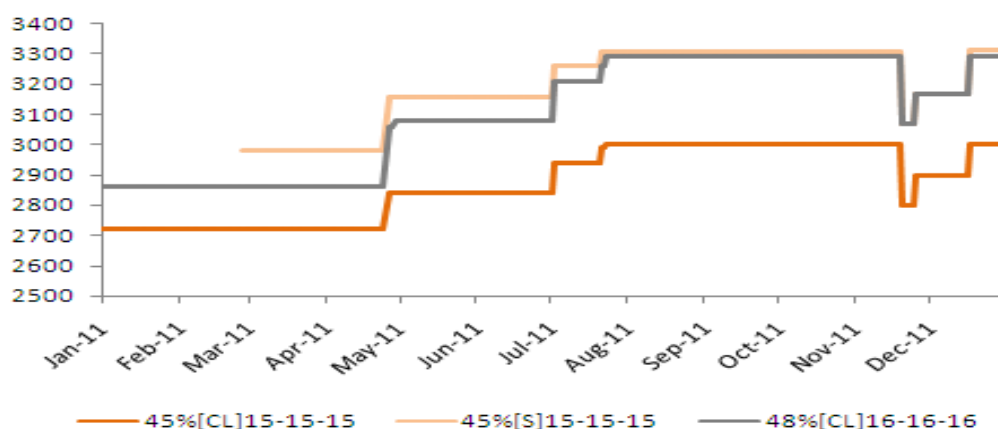
公司采用自身销售人员与经销商紧密合作、产品销售与农化服务紧密结合的销售模式。截至 2010 年底，公司拥有一支 500 多人的具有丰富销售经验的销售队伍，建立了覆盖全国 30 多个省级区域的销售网络，发展了 1,400 多家实力强、信用好、在当地优势突出的县级经销商；已在全国建立了近 4 万个史丹利品牌形象店、20 万个史丹利用肥示范户。

六、预计2012年复合肥行业盈利能力将同比略有下滑

2011 年，由于二元复合肥出口量大增、农产品价格上涨和成本推动，复合肥盈利水平较高。

2012 年，在产能过剩背景下，由于二元复合肥出口关税大幅上调限制其出口、农产品价格下滑、已经处于高位的复合肥价格继续上涨的空间受制于农民承受能力等，我们预计复合肥行业盈利能力将同比略有下滑。

图表9 2011年史丹利复合肥出厂价格上涨幅度较大



数据来源：百川资讯，平安证券研究所

七、公司产能将快速扩张

公司在建和拟建的复合肥项目较多。我们认为，未来我国复合肥需求将持续增长，公司拥有品牌和营销渠道等核心竞争力优势，产能扩张可以被较好的消化。

图表10 公司在建和拟建的新型复合肥项目合计产能较大

项目名称	建设方案及设计产能	建设进度
山东临沭 80 万吨/年项目	2*40 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线	
山东平原二期 32 万吨/年项目	1*10 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线	2012 年底投产
	2*11 万吨/年滚筒双烘双冷复合肥生产线	2011 年 9 月投产
广西贵港一期 9 万吨/年项目 二期 20 万吨/年项目	1*9 万吨/年滚筒双烘双冷复合肥生产线	2011 年 8 月投产
	1*20 万吨/年高塔熔体造粒复合肥生产线	2012 年底投产
河南省宁陵县 100 万吨/年项目	4*15 万吨/年新型复合肥生产线，	
	1*20 万吨/年高塔熔体造粒新型复合肥生产线， 1*20 万吨/年 BB 肥生产线	我们预计在 2012 年

数据来源：公司招股说明书，平安证券研究所

八、盈利预测和估值

随着新建产能陆续投产，我们预计，公司 2011、2012、2013 年复合肥销量分别为 155、190、250 万吨，EPS 分别为 1.84、2.38、3.22 元，对应 20 日收盘价的动态 PE 分别为 20.0、15.5、11.4 倍，首次给予“推荐”评级。

图表11 可比公司估值情况

		EPS				PE			
		2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E
002470.SZ	金正大	0.45	0.68	1.00	1.35	30.6	20.2	13.7	10.2
002538.SZ	司尔特	0.64	0.93	1.46	1.93	33.3	22.9	14.6	11.0
002170.SZ	芭田股份	0.26	0.44	0.79	1.19	30.0	18.1	10.0	6.7
002539.SZ	新都化工	0.46	0.75	0.98	1.14	23.8	14.6	11.2	9.6
	平均值					29.4	18.9	12.4	9.4
002588.SZ	史丹利	1.35	1.84	2.38	3.22	27.2	20.0	15.5	11.4

数据来源：wind，平安证券研究所（数据截至20120120）

九、风险因素

1、原料价格波动风险

公司所需的氮磷钾等基础化肥均需外购，存在原料价格剧烈波动、进而导致公司业绩波动的风险。

2、存货价格下跌风险

农业生产对肥料的需求具有较为明显的季节性特征，公司一般采取“淡储旺销”的经营策略，即在淡季时储存一定数量的原材料和产成品，旺季时扩大销售量，存货面临价格下跌的风险。

3、新建项目投产和新市场开拓风险

公司新建和拟建产能较大，存在项目投产和新市场开拓风险。

会计年度	2010A	2011E	2012E	2013E
流动资产	1773	2932	3201	3788
现金	403	1506	1560	1879
应收账款	0	0	0	1
其他应收款	13	19	25	34
预付账款	666	575	662	771
存货	689	819	937	1081
其他流动资产	2	13	17	23
非流动资产	493	602	897	1175
长期投资	4	4	4	4
固定资产	317	370	544	740
无形资产	153	193	233	273
其他非流动资产	19	35	117	158
资产总计	2266	3533	4099	4963
流动负债	1548	1494	1814	2323
短期借款	340	500	600	700
应付账款	246	180	237	321
其他流动负债	962	814	978	1301
非流动负债	15	16	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	15	16	0	0
负债合计	1563	1510	1814	2323
少数股东 权益	0	0	0	0
股本	98	130	130	130
资本公积	184	1232	1232	1232
留存收益	422	661	922	1279
归属母公司股东权益	703	2023	2284	2641
负债和股东权益	2266	3533	4099	4963

会计年度	2010A	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	-126	-5	318	598
净利润	176	239	309	418
折旧摊销	0	30	42	62
财务费用	8	-8	-22	-23
投资损失	-0	-0	0	0
营运资金变动	0	-280	3	137
其他经营现金流	-310	14	-15	2
投资活动现金流	-100	-141	-338	-340
资本支出	100	102	298	300
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	0	-39	-40	-40
筹资活动现金流	119	1249	75	61
短期借款	219	160	100	100
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	0	33	0	0
资本公积增加	4	1048	0	0
其他筹资现金流	-103	8	-25	-39
现金净增加额	-107	1103	55	318

会计年度	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	2901	4185	5510	7500
营业成本	2413	3596	4731	6425
营业税金及附加	1	1	1	2
营业费用	140	197	259	353
管理费用	124	117	154	210
财务费用	8	-8	-22	-23
资产减值损失	1	-0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	214	283	387	534
营业外收入	3	8	0	0
营业外支出	1	1	0	0
利润总额	217	290	387	534
所得税	41	51	78	115
净利润	176	239	309	418
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	176	239	309	418
EBITDA	222	305	407	573
EPS (元)	1.80	1.84	2.38	3.22

主要财务比率

会计年度	2010A	2011E	2012E	2013E
成长能力				
营业收入 (%)	13.3%	44.3%	31.7%	36.1%
营业利润 (%)	77.1%	31.8%	36.9%	37.9%
归属于母公司净利润 (%)	66.3%	36.0%	29.4%	35.2%
获利能力				
毛利率 (%)	16.8%	14.1%	14.1%	14.3%
净利率 (%)	6.1%	5.7%	5.6%	5.6%
ROE(%)	25.0%	11.8%	13.5%	15.8%
ROIC(%)	27.8%	22.0%	22.1%	27.5%
偿债能力				
资产负债率 (%)	69.0%	42.7%	44.3%	46.8%
净负债比率 (%)	21.8%	33.1%	33.1%	30.1%
流动比率	1.15	1.96	1.76	1.63
速动比率	0.70	1.41	1.24	1.16
营运能力				
总资产周转率	1.51	1.44	1.44	1.66
应收账款周转率	1831	13936	11367	11530
应付账款周转率	14.82	16.90	22.73	23.04
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	1.35	1.84	2.38	3.22
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.97	-0.04	2.45	4.60
每股净资产(最新摊薄)	5.41	15.56	17.57	20.31
估值比率				
P/E	27.2	20.0	15.5	11.4
P/B	6.8	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA	21.2	15.5	11.6	8.2

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2012 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257