



## 五洋科技（300420）：竞争优势显著，具备较高市场份额

### 机械

报告日期：2015年2月4日

#### 主要财务指标（单位：百万元）

	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	185	190	191	196
(+/-)	-1.6%	2.8%	0.6%	2.4%
营业利润	4,027	3,418	3,359	3,461
(+/-)	-6.6%	-15.1%	-1.7%	3.0%
归属于母 公司的净利润	3,835	3,104	3,039	3,124
(+/-)	3.4%	-19.1%	-2.1%	2.8%
每股收益	0.43	0.34	0.34	0.35
市盈率	-	-	-	-

#### 公司基本情况（最新）

总股本/发行股份（万股）	8,000/2,000
流通市值（亿元）	-
每股净资产（元）	4.18
资产负债率（%）	23.92

机械行业研究员 魏旭锟

执业证书编号 S1050513050001

021-51793723 weixk@cfsc.com.cn

服务热线 021-51793723

- **公司主营逆市增长。**公司是专业从事散料搬运核心装置及设备研发、设计、生产和销售的企业。在经济建设过程中，散状物料广泛存在，且经常需要进行大量短距离连续运输。为了降低成本，提高生产效率，散料的短距离连续运输主要采用散装化的模式，其流通过程需要由专业的散料搬运设备构成的系统完成。2011年、2012年、2013年，2014年公司分别实现销售收入1.62亿元、1.88亿元、1.85亿元和1.90元，在固定资产增速不断下滑的环境下，年均复合增长率达5.50%，公司逆市增长。公司总体盈利能力保持稳定，毛利率保持在40%以上。
- **下游需求保持快速增长。**公司所属行业为模在非煤炭类矿山开采行业中，散料搬运设备主要应用于金属、非金属等散料矿物的输送。近年来国家对非煤炭类矿山采选业的固定资产投资不断增加：2011年至2013年，黑色金属矿采选业、有色金属矿采选业、非金属矿采选业固定资产投资总额分别为3,767.6亿元、4,636.99亿元及5,158.17亿元，同比增长27.75%、23.08%及11.24%。
- **公司竞争优势显著，具备较高的市场占有率。**公司具备产品优势、研发优势、设计优势、专业化综合服务优势和营销优势。截至目前，公司共取得53项专利（其中发明专利6项，实用新型专利46项、外观设计专利1项）。2011-2013年公司张紧装置的市场占有率分别为8.02%、8.07%及8.30%，在细分市场较为分散的格局下占有率相对较高；公司自主研发的制动装置和给料机，技术含量较高，产品性能较好，具备了较强的竞争优势。
- **盈利预测与估值。**我们预计公司2014-2016年营业收入分别为1.91、1.96和2.07亿元，实现归属母公司净利润3,039、3,124和3,294万元，EPS分别为0.34、0.35和0.37元（考虑IPO发行后股本为8,000万股计算）。选取了机械公司作为可对比公司，选取的可比公司2014年平均PE为45.23倍，谨慎起见我们认为公司40-45倍估值较为合理，对应的公司每股价格为13.60-15.30元。
- **风险提示：**1) 固定资产投资持续下滑；2) 行业价格竞争。



## 1、公司简介：

公司是专业从事散料搬运核心装置及设备研发、设计、生产和销售的企业。散状物料（简称“散料”）是指堆积在一起的大量未经包装的块状、粒状、粉状固体物料，例如煤炭、矿石、砂、水泥等。在经济建设过程中，散状物料广泛存在，且经常需要进行大量短距离连续运输。为了降低成本，提高生产效率，散料的短距离连续运输主要采用散装化的模式，其流通过程需要由专业的散料搬运设备构成的系统完成。

散料搬运设备是指在一定的输送线上，把物料从最初的供料点运至最终的卸料点间从而形成一种物料输送流程的机械设备，以及用来搬移、升降、装卸和短距离输送物料的设备，主要包括带式输送机、板式输送机、螺旋输送机、给料机等。

散料搬运核心装置及设备的有机组合可形成一个基本的散料搬运系统，广泛应用于矿山开采、建筑、港口码头、电力、水泥、制造、钢铁等行业。公司的主要产品包括张紧装置、制动装置、给料机和搅拌站。

图表 1 公司主要产品类别



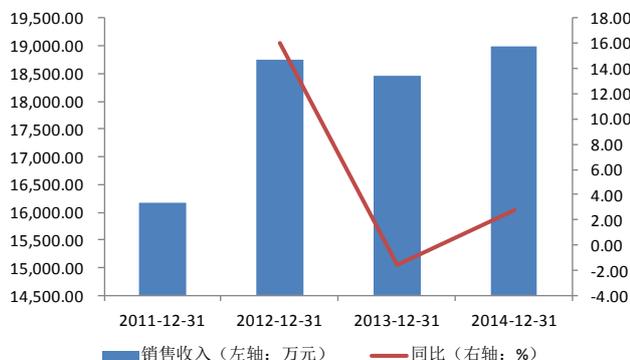
资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

2011年、2012年、2013年，2014年公司分别实现销售收入1.62亿元、1.88亿元、1.85亿元和1.90元，在



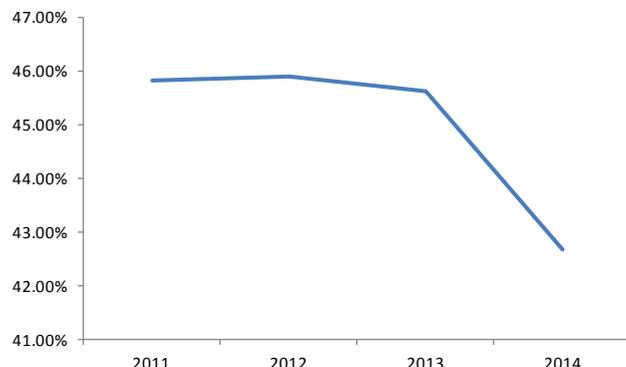
固定资产增速不断下滑的环境下，年均复合增长率达5.50%，公司逆市增长。公司总体盈利能力保持稳定，毛利率保持在40%以上。

图表 2 公司主营业务收入结构（单位：万元）



资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

图表 3 公司主营业务毛利率（单位：%）

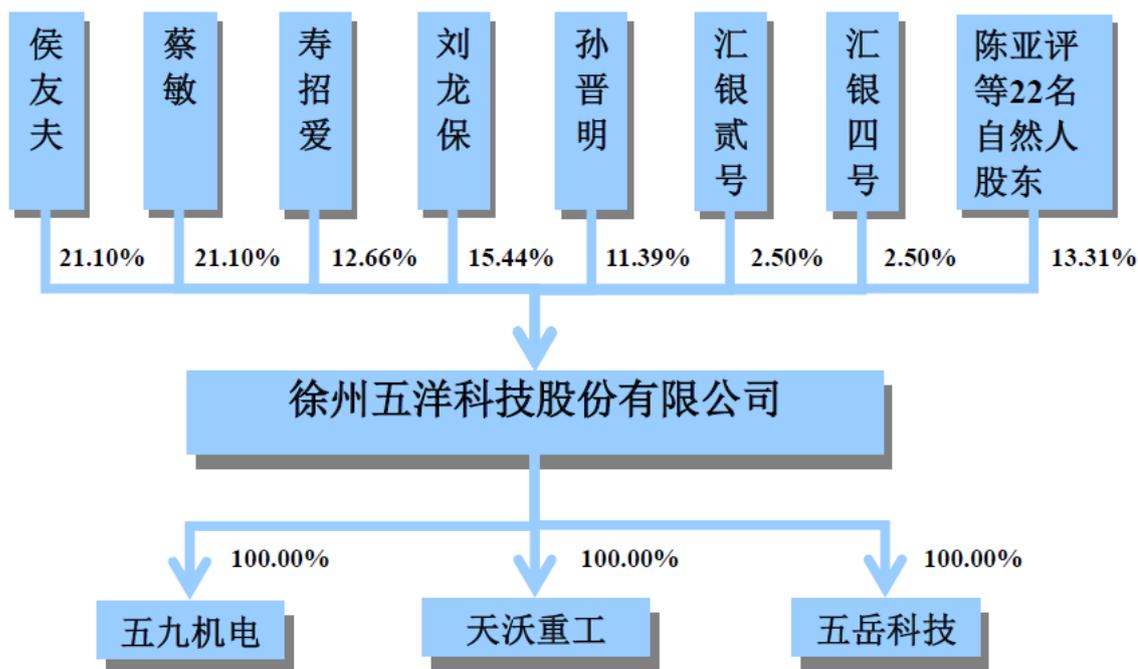


资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

本次拟公开发行的股份包括新股总量不超过2,000万股。不低于发行总股本的25.00%。发行后公司总股本将达8,000万股。

侯友夫持有本公司1,266.05万股，占本次发行前股份总数的21.10%，蔡敏持有本公司1,266.05万股，占本次发行前股份总数的21.10%，寿招爱持有本公司759.63万股，占本次发行前股份总数的12.66%，蔡敏系侯友夫配偶，寿招爱系侯友夫母亲，三人合计持有本公司54.86%的股份，为公司控股股东及实际控制人。

图表 4 公司发行前股本结构情况



资料来源：公司招股说明书；华鑫证券研发部



## 2、下游需求稳定

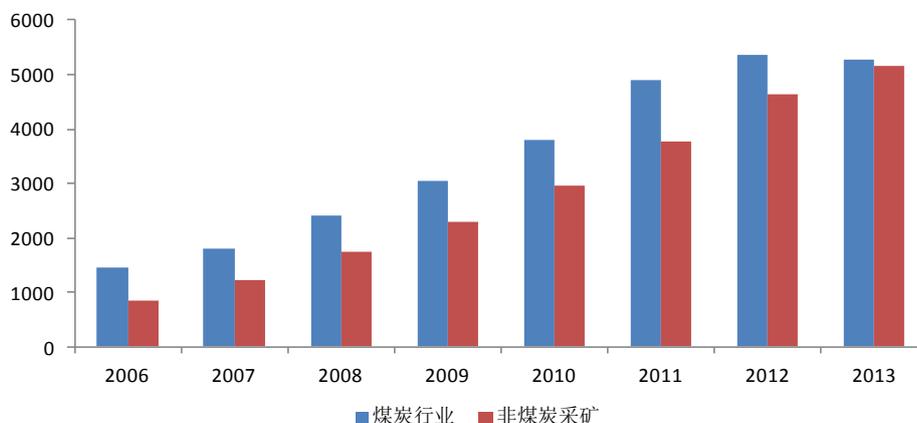
我国散料搬运设备制造业起始于上个世纪六十年代，国内散料搬运设备制造企业众多，经过多年的摸索，经历了从引进、消化、吸收国外先进技术，到合作设计制造，再到自主研发设计的过程，国内散料搬运设备制造企业发展呈现差异化，技术水平参差不齐，低端、中端和高端产品区别明显。目前在国民经济快速发展、产业政策大力支持的带动下，市场需求及成长空间较大，随着下游客户对产品可靠性和品质要求的不断提高，高端散料搬运设备将会迎来新的发展空间和机遇，未来发展前景良好。近几年，行业中出现了包括公司在内的一些技术实力雄厚的企业，这些企业的研发设计水平较高，此类企业的出现不仅有助于其充分利用自身技术优势，不断优化产品性能、丰富产品种类，提高产品市场竞争力，同时也推动了行业整体技术水平的快速提升，成为行业不断优化结构、持续健康发展的生力军。

散料搬运设备在矿山开采及洗选、建筑、港口码头、电力、水泥、制造、钢铁等行业均得到广泛的应用，作为需求导向型行业，其市场容量与下游行业发展状况及固定资产投资呈正相关关系。随着我国经济持续、快速的生长，矿山开采、建筑、港口码头、电力、水泥、制造、钢铁等领域发展势头稳定，这些领域的散料搬运输送量及输送效率方面的需求将持续增加，散料搬运设备将有较大的市场需求空间。

在煤炭开采和洗选业固定资产投资中设备投资约占投资总额的30%-35%<sup>15</sup>，“十一五”期间行业设备投资复合增长率达27.41%，投资额从2006年的476.9亿元增长至2010年的1,256.86亿元<sup>16</sup>，2011年、2012年分别达到1,591.1亿元<sup>17</sup>及1,668.33亿元<sup>18</sup>，增长率分别为26.59%及4.85%。

公司所属行业为模在非煤炭类矿山开采行业中，散料搬运设备主要应用于金属、非金属等散料矿物的输送。由于金属、非金属等自然资源是社会发展的重要物质基础，对国民经济发展有巨大的推动作用，在对非煤炭类矿产资源的需求逐渐增加同时，国家加大了对行业的产业结构调整力度，逐步提升行业装备水平。近年来国家对非煤炭类矿山采选业的固定资产投资不断增加：2006年黑色金属矿采选业、有色金属矿采选业、非金属矿采选业固定资产投资总额为864.80亿元，到2010年达到2,949.15亿元，其复合增长率达35.89%<sup>20</sup>。2011年至2013年，黑色金属矿采选业、有色金属矿采选业、非金属矿采选业固定资产投资总额分别为3,767.6亿元<sup>21</sup>、4,636.99亿元<sup>22</sup>及5,158.17亿元<sup>23</sup>，同比增长27.75%、23.08%及11.24%。散料搬运设备作为各种散料矿产品的主要搬运工具，其非煤炭类矿山开采市场需求仍将保持增长态势。

图表 5采矿业固定资产投资



资料来源：公司招股说明书；华鑫证券研发部

除矿山开采行业外，散料搬运设备还被广泛的应用于建筑、港口码头、电力、水泥、钢铁、制造及新兴应用领域。

近年来，我国建筑行业发展稳定，自“十一五”以来，建筑行业总产值保持年均21.20%的增长率，至2013年达到159,312.95亿元，其中房屋和土木工程建筑业总产值达到141,424.79亿元。尽管进入“十二五”以来，建筑业产值受国家对房地产调控政策的影响增速略有放缓，但行业产值整体仍处于上升趋势。

我国港口基础设施建设规模逐步扩大，货物吞吐能力显著加强。2011年全国沿海建设投资额达到1,006.99亿元，同比增长20.33%，沿海港口货物吞吐量为63.60亿吨，同比增长12.7%；全国内河港口的建设投资为397.89亿元，同比增长18.9%，内河港口货物吞吐量为36.81亿吨，同比增长12.0%。2012年全国沿海建设投资额达到1,004.14亿元，同比下降0.3%，沿海港口货物吞吐量为68.80亿吨，同比增长8.2%；全国内河港口的建设投资为489.68亿元，同比增长23.1%，内河港口货物吞吐量为38.96亿吨，同比增长5.9%。2013年全年沿海建设完成投资982.49亿元，同比下降2.2%，沿海港口货物吞吐量为75.61亿吨，同比增长9.9%；内河建设完成投资545.97亿元，同比增长11.5%，内河港口货物吞吐量为42.06亿吨，同比增长7.9%。

图表 6 建筑行业总产值



资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

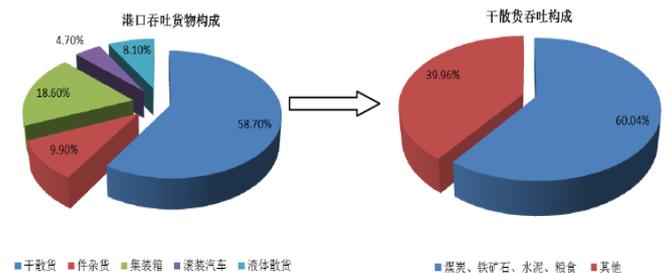
在电力工业（主要是指火力发电）中，散料搬运设备大多用于输煤给煤栈桥内电煤的输送。2012年全国新增发电设备容量8,020万千瓦，其中火电5,056万千瓦，占新增发电容量的63.04%。2013年全国新增发电设备容量9,400万千瓦，较去年同比增长17.21%。为了满足日益增长的电力需求，国家不断扩大煤电装机的规模，预计“十二五”期间，电煤的运送量随之增长，这也必然将带动散料搬运设备在电力市场需求的扩大。

在水泥生产过程中，石灰石的输送、水泥等散料的输出都需要由散料搬运设备完成。近年来，随着国内生产总值和固定资产投资的增长，水泥需求量也日益增加。“十一五”期间，我国水泥产量复合增长率11.07%，2010年水泥产量达到18.82亿吨，2011年、2012年、2013年分别达到20.99亿吨、22.10亿吨、及24.14亿吨，同比增长11.53%、5.29%及9.23%。“十二五”期间，国内市场对水泥总量需求平稳增长，该行业对散料搬运设备的需求也将保持平稳增长。

在制造过程中，散料搬运设备主要应用于工业生产线上的物料运输。近年来制造业固定资产投资逐年增高，2010年至2013年分别为74,485.18亿元、102,566.33亿元、124,403.90亿元及147,369.74亿元，复合增长率达到25.54%。“十二五”期间，该行业对散料搬运设备的需求将保持持续增长态势，这势必将带动散料搬运设备的需求。

在钢铁冶炼过程中，散料搬运设备主要应用于生产原料的转运以及焦炭等原材料的运输。随着近年来钢铁产量的增加，钢铁行业对于铁矿石和焦炭的需求逐渐增多，2010年钢铁产业消耗成品铁矿石9.2亿吨、

图表 7 港口吞吐货运构成



资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部



焦炭3.3亿吨<sup>34</sup>。由于经济发展对钢铁消费需求的增速有所减缓，我国钢铁行业未来一段时间内新增投资增速将略有放缓，但预计到2015年，钢铁行业对于铁矿石和焦炭的需求量仍将达到11.3亿吨和3.8亿吨<sup>35</sup>。因此未来钢铁行业对散料搬运设备仍有一定需求。

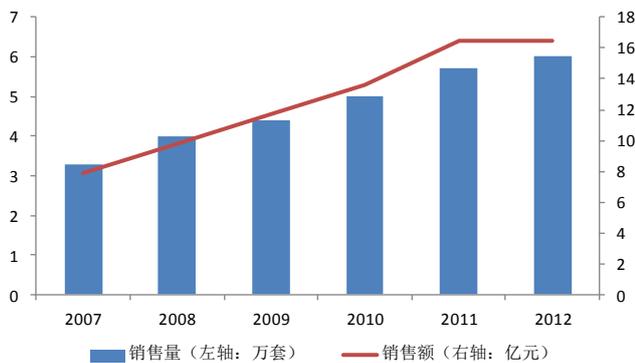
随着经济的发展以及产品技术含量的不断提高，散料搬运设备的使用范围逐步扩大至除了矿山开采、建筑、港口码头、电力、水泥、制造、钢铁等传统市场之外的其他领域。如在城市轨道交通建设过程中，挖掘地铁隧道时产生的大量泥土和碎石需要及时清理，目前已有部分企业开始尝试将散料搬运设备应用于该领域。未来新兴市场的发展将进一步扩大散料搬运设备的应用范围，成为推动散料搬运设备的新生力量。

### 3、产品需求稳定增长

从整个张紧装置的市场销售情况来看，2007-2011年我国张紧装置的市场销售量和销售额一直呈现上升的趋势，复合增长率分别达到14.64%和20.30%，2011年张紧装置的市场销售量达到5.7万套，市场销售额达16.46亿元，同比增长20.94%。2012年，张紧装置市场销售量达到6万套，市场销售额达16.5亿元，同比增长0.3%。2013年，张紧装置市场销售量为6万套，市场销售额为15.8亿元，同比减少4.30%。<sup>37</sup>“十二五”期间，随着国民经济的发展和产业政策的支持，下游行业良好的发展态势将会给张紧装置带来了更大的需求空间。

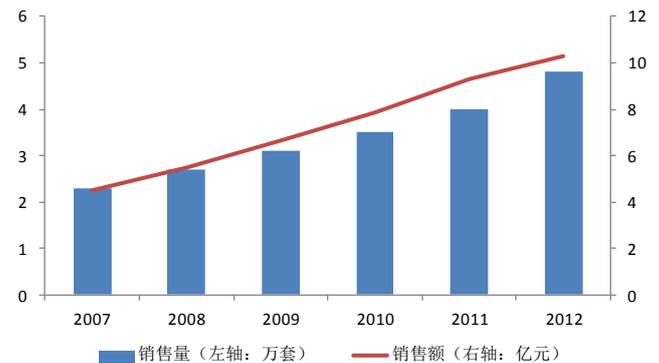
带式输送机用制动装置市场销售额经历了2007-2011年19.93%的复合增长后，2011年我国带式输送机用制动装置销售量达4万套，销售额达9.33亿元，同比上升19.01%，2012年我国带式输送机用制动装置销售量达到4.8万套，销售额达到10.3亿元，同比上升10.40%。2013年我国带式输送机用制动装置销售量为4.5万套，销售额为9.3亿元，同比下降10.17%。<sup>40</sup>预计整个“十二五”期间，我国带式输送机用制动装置市场销售量仍将进一步扩大。

图表 8 张紧装置市场需求



资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

图表 9 制动装置市场需求



资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

给料机的用途非常广泛。以煤炭开采和洗选业为例，在煤矿作业流程中，给料机大多和带式输送机配套使用。煤炭矿井通常需在井下建立一个或多个煤仓，缓冲煤仓一般配备1-2台给料机，装载煤仓一般配备4-8台给料机。同时煤炭洗选也同样需要配备给料机，每一个选煤厂平均配备20台给料机，大型选煤厂至少配备50台给料机。在煤矿矿井与选煤厂双重市场需求的拉动下，煤炭开采和洗选业对于给料机的需求很大，据推算其每年对给料机的市场需求达12.94亿元。

《国家新型城镇化规划（2014—2020年）》提出，在未来推进城镇化进程中国家将重点培育发展中西部地区城市群、提升城市基本公共服务水平、进一步推进保障性住房建设体系，强化综合交通运输网络支撑、



加强农田水利设施建设等<sup>43</sup>。在未来城镇化推进过程中需要大量的散状物料加工后的建筑材料，这为搅拌站的发展提供了良好的契机。此外，近年来出于环保考虑，关于禁止在建设现场进行混凝土搅拌的规定已由各大一、二线城市扩展至三、四线城市及其下属行政区域，各地政府均出台了相关规定或通知，这也刺激了对搅拌站的需求，且由于大中型搅拌站具有结构简化和节省工程建设投资的突出优点，可降低成本、缩短工期，因此预见未来搅拌站的市场前景较好。

## 4、公司优势明显，具备较高的市场占有率

### （1）产品优势

公司生产的张紧装置主要采用了快速液压制动技术、输送带张力自适应控制技术、不停机移动机尾张紧技术。通过上述技术的运用，公司生产的张紧装置在提高散料搬运系统工作效率和可靠性方面优势比较明显。

公司生产的制动装置采用了柔性制动技术，该技术在制动时根据对输送机带速的实时监测结果，调节液压系统的出口油压，实现制动力矩的减小或增大。

通过防窜仓技术的运用，公司生产的给料机为散料搬运系统安全运行提供了有力的支持，能够预防窜仓事故的发生，有效地控制并减小了窜仓事故对运输设备造成的严重损坏以及对工作人员生命安全的危害。

### （2）研发优势

公司的研发团队具备较强的理论研究实力和丰富的技术产业化经验，能够紧跟世界技术前沿，开展前瞻性的理论和实验研究，能较快地实现新技术从理论研究到实际应用的转化，不仅能迅速根据用户要求对产品进行改进，最大限度地在交货周期内满足客户多样化的需求，而且在新产品的研发理念和研发方法方面引领着行业发展的方向。

### （3）设计优势

作为行业中较早提出动态优化设计概念的企业，公司通过多年的研究，已经成功开发出带式输送机设计分析系统，并获得了软件著作权。该分析系统在散料搬运核心装置及设备制造企业国内最早成熟应用动态优化设计理念的设计分析系统之一，具备了选型及动力学分析两大功能。

### （4）专业化综合服务优势

通过对客户需求的搜集、分析和整理，公司的产品更能贴近客户的需要，在产品与客户要求契合度方面具有不可比拟的优势；通过设计系统配置方案，公司为客户提供了优质的专业化增值服务，解决了客户所需购买的产品与其他设备的兼容性、散料搬运系统整体设计合理性等方面的问题，确保客户在系统实施前就能对系统实施后的产品配置、工作性能等方面具有全面、直观的了解。与行业中尚处于产品制造商阶段、服务意识不够的大多数企业相比，公司的售前服务成功地避免了产品同质化现象，增加了产品的附加值，与客户建立了良好的合作关系，提高了客户对公司的满意度和忠诚度。

### （5）营销优势

公司为了全面贯彻专业化综合服务的理念，一直推行以技术人员为主的专家型销售，成立了由3名高级工程师负责的营销团队，团队成员均为大专及以上学历，具备散料搬运核心装置及设备相关专业背景，能进行技术沟通、方案选择、参数确定等工作，为客户提供完善的技术服务。

公司将全国范围划分成东北、西北、华北、西南以及华南五大区域进行产品销售。每一个大的区域中划分成若干小的区域，并在每个小的销售区域设立相应的销售处，根据区域市场容量进行人员设置，着



重通过各销售处向四周辐射，充分利用当地资源打开并巩固市场，打破地域的限制，建立起了全国性的营销网络。

截至目前，公司共取得53项专利（其中发明专利6项，实用新型专利46项、外观设计专利1项）。2011-2013年公司张紧装置的市场占有率分别为8.02%、8.07%及8.30%<sup>44</sup>，在细分市场较为分散的格局下占有率相对较高；公司自主研发的制动装置和给料机，技术含量较高，产品性能较好，具备了较强的竞争优势。

## 5、募投项目消除产能瓶颈

本次新股发行及上市的募集资金扣除发行费用后将用于投资下列项目，上述项目的投资总额为3.61亿元，其中3.61亿元由本次新股发行募集资金投入。

图表 10 公司 IPO 募投项目情况

序号	项目名称	建设期	投资预算
1	散料搬运核心装置及设备扩充项目	1.5 年	16158.00
2	散料搬运设备研发中心建设项目	1.5 年	4154.40
3	营销网络与服务中心建设项目	1 年	4807.82
4	其他与主营业务相关的营运资金	-	3000.00
合计			28120.22

资料来源：公司招股说明书，华鑫证券研发部

2011年-2014年，公司张紧装置的产能利用率分别为102.00%、111.00%、108.33%及88.89%，产销率分别为100.11%、97.30%、101.44%及101.17%；公司制动装置的产能利用率分别为71.67%、128.00%、103.00%及84.00%；公司给料机的产能利用率分别为93.33%、110.33%、118.00%及77.00%，生产基本处于满负荷运作状态。

散料搬运核心装置及设备扩产项目建设期为1.5年，达产期为3年，财务测算期为10年。项目建成后第一年达产率为60%，第二年达产率为80%，第三年年达产率为100%，达产后每年新增营业收入为15,790万元，年新增净利润3,070万元，年均投资利润率34.04%，税后动态回收期5.63年（含项目建设期），财务内部收益率（税后）达到23.02%。

## 5、公司盈利预测及估值

我们预计公司 2014-2016 年营业收入分别为 1.91、1.96 和 2.07 亿元，实现归属母公司净利润 3,039、3,124 和 3,294 万元，EPS 分别为 0.34、0.35 和 0.37 元（考虑 IPO 发行后股本为 8,000 万股计算）。



图表 11 公司利润表

利润表	2013	2014	2015	2016	2017
<b>一、营业收入</b>	18,464	18,986	19,100	19,553	20,740
<b>同比增长</b>	-1.57%	2.83%	0.60%	2.37%	6.07%
减：营业成本	10,042	10,884	11,221	11,368	12,061
<b>综合毛利率</b>	45.61%	42.67%	41.25%	41.86%	41.85%
营业税金及附加	128	117	115	117	121
资产减值损失	177	303	300	300	300
减：期间费用	4,097	4,266	4,106	4,306	4,593
<b>期间费用率</b>	22.19%	22.47%	21.50%	22.02%	22.15%
其中：销售费用	2,413	2,531	2,468	2,527	2,680
管理费用	1,666	1,755	1,758	1,799	1,908
财务费用	19	-20	-120	-20	5
加：公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	7	1	0	0	0
<b>二、营业利润</b>	4,027	3,418	3,359	3,461	3,664
<b>同比增长</b>	-6.60%	-15.13%	-1.72%	3.05%	5.87%
<b>营业利润率</b>	21.81%	18.00%	17.59%	17.70%	17.67%
加：营业外收入	375	300	300	300	300
减：营业外支出	6	3	20	20	20
<b>三、利润总额</b>	4,396	3,715	3,639	3,741	3,944
减：所得税	561	611	600	617	651
<b>实际所得税率</b>	12.76%	16.44%	16.50%	16.50%	16.50%
<b>四、净利润</b>	3,835	3,104	3,039	3,124	3,294
归属于母公司所有者净利润	3,835	3,104	3,039	3,124	3,294
<b>同比增长</b>	3.43%	-19.06%	-2.10%	2.81%	5.39%
<b>净利润率</b>	20.77%	16.35%	15.91%	15.98%	15.88%
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>基本每股收益（元/股）</b>	0.43	0.34	0.34	0.35	0.37

选取了机械公司作为可对比公司，选取的可比公司 2014 年平均 PE 为 45.23 倍，谨慎起见我们认为公司 40-45 倍估值较为合理，对应的公司每股价格为 13.60-15.30 元。

图表 12 估值参考

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE(倍)		
			2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E
300276.SZ	三丰智能	12.51	0.20	0.26	0.31	62.55	48.12	40.35
002698.SZ	博实股份	25.35	0.52	0.57	0.73	48.75	44.27	34.86
300278.SH	华昌达	16.46	0.10	0.38	0.52	164.60	43.32	31.65
行业平均						91.97	45.23	35.62

资料来源：Wind，华鑫证券研发部



## 6、风险提示

- 1) 固定资产投资持续下滑；
- 2) 行业价格竞争。

## 研究员简介

魏旭锟：华鑫证券研究员，华东理工大学工商管理硕士，五年汽车和机械行业工作经历。2013年5月加入华鑫证券研发部。

主要研究和跟踪领域：机械军工行业

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

### 股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

### 行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告仅向特定客户传送，未经华鑫证券研究发展部授权许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和发布。

## 华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>