

2017年04月26日

# 益丰药房 (603939.SH)

## 动态分析

### 门店扩张持续加速，电商模式不断创新

#### 投资要点

- ◆ **事件**：公司发布 2016 年年报，公司 2016 年全年实现营业收入 37.34 亿元，同比上升 31.21%，实现归母净利润 2.24 亿元，同比上升 27.26%。同时，公司发布利润分配预案，每 10 股派发现金股利人民币 3.00 元 (含税)。
- ◆ **毛利率水平略升，业务扩张拉升期间费用水平**：公司 2016 年实现营业收入 37.34 亿元，同比上升 31.21%，营收实现快速增长，一方面是由于老店内生增长迅速，另一方面是由于公司加速了新店建设和同行业的并购，全年净增加门店 470 家，大大提升了公司的营业水平。毛利率方面，公司 2016 年毛利率 39.62%，同比上升 0.39PCT。其中零售业务毛利率上升 0.21PCT 至 38.08%，批发业务毛利率下降 1.68PCT 至 20.10%。而公司净利率水平有所下降，由 2015 年的 6.26% 下降至 2016 年的 6.10%，同比下降 0.16PCT，主要受费用拖累。期间费用方面，公司 2016 年销售费用 10.16 亿元，同比上升 33.96%，主要由于公司新店开业提速，许多新店仍处于培育期，投入较大，同时公司加快了医药电商的运营发展，相关费用增加。管理费用 1.54 亿元，同比上升 31.85%，主要由于公司为了强化区域聚焦和门店扩张，新设了广东分部、鄂中分部以及苏北分部等区域管理架构，导致管理总部人员增加，薪酬和管理相关费用相应增加。财务费用-575.46 万元，同比上升 54.41%，主要由于公司购买结构性理财产品取得利息收入减少所致。
- ◆ **自建+收购并举，门店加速扩张**：公司坚持“区域聚焦，稳健扩张”的发展战略，继续聚焦中南华东地区的业务，同时积极拓展全国市场，稳步推进新开门店和行业并购。2016 年公司全年完成了 7 起行业并购业务，成功切入广东省市场，门店布局更加完善。公司全年净增门店 470 家，其中，新开门店 310 家 (含新增加盟店 23 家)，收购门店 193 家，关闭 33 家，到年末，公司在湖南、湖北、上海、江苏、江西、浙江、广东七省市拥有连锁药店 1,535 家 (含加盟店 23 家)，门店扩张不断加速。
- ◆ **加快信息系统和物流系统建设，运营能力持续上升**：公司引进先进的信息管理系统，逐步建立了以数据为支撑的业务指挥系统，大大提高了公司的运作效率，降低了运营成本，强化了公司跨区域经营管控能力。同时，公司建立了湖南、江苏、上海、江西四大现代化物流中心，拥有多款物流业内先进的设备及业务管理模式，配送准确率达 99.99%。同时，公司积极实施商品精品战略，强化了以中药饮片为主导品类的“恒修堂”自主品牌建设，重点加大中药饮片、中药养生品、滋补品专柜等产品的品种结构优化、品质等级提升、营销方式创新，加快了中药品类的同比增长速度。
- ◆ **电商模式不断突破，线上线下同步发展**：公司于 2013 年启动医药电商业务，2016 年成立电商事业群，组织架构不断完善，电商各模块业务逐步走上正轨。一方面，公司通过现有会员资源，发展自营电商；通过，公司还积极通过第三方引流，做大 O2O 业务。目前，PASS、微信公众号、微信商城、CRM 小票促销、线上药师咨

医药 | 医药流通 III

投资评级	增持-A(首次)
6 个月目标价	32 元
股价(2017-04-25)	28.54 元

#### 交易数据

总市值 (百万元)	10,351.31
流通市值 (百万元)	4,452.47
总股本 (百万股)	362.69
流通股本 (百万股)	156.01
12 个月价格区间	26.33/36.55 元

#### 一年股价表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.45	2.3	-15.48
绝对收益	-4.58	1.82	-9.11

#### 分析师

徐曼  
 SAC 执业证书编号：S0910516020001  
 xuman@huajinsec.com  
 021-20655643

#### 报告联系人

郑巧  
 zhengqiao@huajinsec.com  
 021-20655738

#### 相关报告

询、用药提醒等产品陆续上线试点，并已与杏仁医生、京东到家、百度外卖等第三方平台的合作逐步展开。公司电商业务模式不断取得新的突破，有望实现线上线下销售的融合增长。

◆ **投资建议：**我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.81、1.03 和 1.33 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 32 元，相当于 2017 年 39.5 倍的市盈率。

◆ **风险提示：**门店扩展不达预期，门店整合效果不达预期，竞争加剧。

#### 财务数据与估值

会计年度	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入(百万元)	2,845.5	3,733.6	4,932.5	6,427.2	8,347.6
同比增长(%)	27.6%	31.2%	32.1%	30.3%	29.9%
营业利润(百万元)	232.9	296.6	391.6	500.5	650.6
同比增长(%)	26.0%	27.4%	32.0%	27.8%	30.0%
净利润(百万元)	175.9	223.9	292.8	372.8	482.9
同比增长(%)	25.2%	27.3%	30.8%	27.3%	29.5%
每股收益(元)	0.49	0.62	0.81	1.03	1.33
PE	58.8	46.2	35.4	27.8	21.4
PB	7.3	3.5	3.2	3.0	2.7

数据来源：贝格数据华金证券研究所

## 内容目录

一、毛利率水平略升，业务扩张拉升期间费用水平.....	4
二、自建+收购并举，门店加速扩张.....	6
三、加快信息系统和物流系统建设，运营能力持续上升.....	7
四、电商模式不断突破，线上线下同步发展.....	7
五、盈利预测.....	7
六、风险提示.....	8

## 图表目录

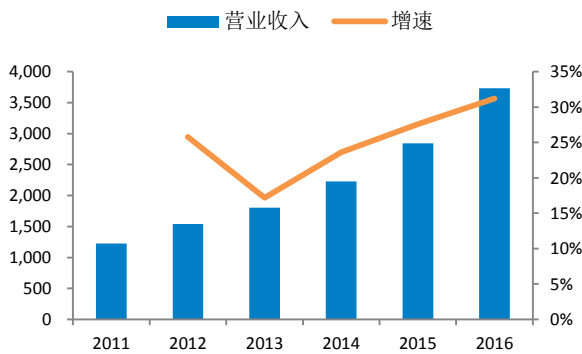
图 1：公司历年营业收入情况（单位：百万元，%）.....	4
图 2：公司历年净利润情况（单位：百万元，%）.....	4
图 3：公司营业收入分季度情况（单位：百万元，%）.....	4
图 4：公司净利润分季度情况（单位：百万元，%）.....	4
图 5：公司营业收入分行业情况（单位：百万元，%）.....	5
图 6：2016 年公司营业收入分产品情况（单位：%）.....	5
图 7：公司毛利率分行业情况（单位：%）.....	5
图 8：公司历年毛利率与净利率情况（单位：%）.....	5
图 9：公司历年期间费用情况（单位：百万元，%）.....	6
图 10：公司历年期间费用率情况（单位：%）.....	6
图 11：公司历年门店数情况（单位：家）.....	6
表 1：公司 2016 年门店经营效率情况.....	7

**事件** 公司发布 2016 年年报,公司 2016 年全年实现营业收入 37.34 亿元,同比上升 31.21%,实现归母净利润 2.24 亿元,同比上升 27.26%。同时,公司发布利润分配预案,每 10 股派发现金股利人民币 3.00 元(含税)。

## 一、毛利率水平略升,业务扩张拉升期间费用水平

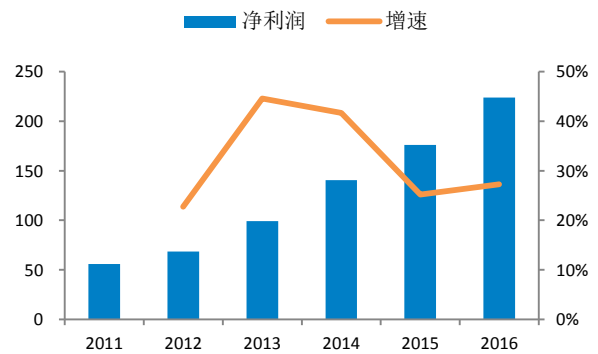
公司 2016 年实现营业收入 37.34 亿元,同比上升 31.21%,营收实现快速增长,一方面是由于老店内生增长迅速,另一方面是由于公司加速了新店建设和同行业的并购,全年净增加门店 470 多家,大大提升了公司的营业水平。分季度看,公司 2016 年四个季度的营收分别为 8.34 亿元(+30.34%)、9.29 亿元(+40.07%)、9.10 亿元(+34.67%)和 10.61 亿元(+22.39%),归母净利润分别为 5,227.55 万元(+27.11%)、5,982.58 万元(+27.97%)、4,726.44 万元(+26.43%)和 6,452.54 万元(+27.33%)。

图 1: 公司历年营业收入情况(单位:百万元,%)



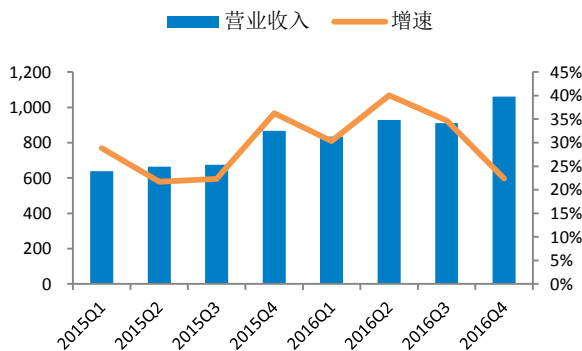
资料来源:wind, 华金证券研究所

图 2: 公司历年净利润情况(单位:百万元,%)



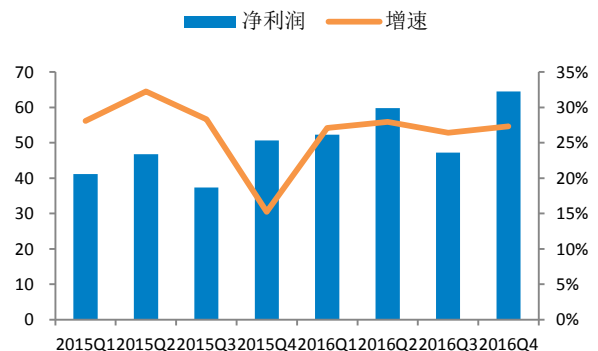
资料来源:wind, 华金证券研究所

图 3: 公司营业收入分季度情况(单位:百万元,%)



资料来源:wind, 华金证券研究所

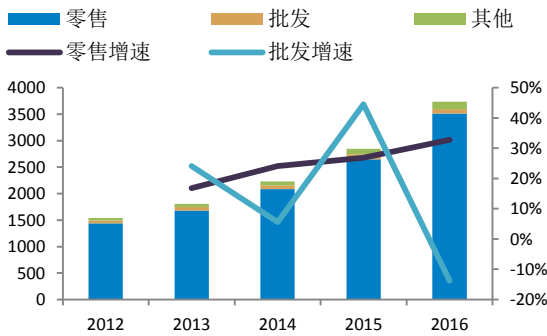
图 4: 公司净利润分季度情况(单位:百万元,%)



资料来源:wind, 华金证券研究所

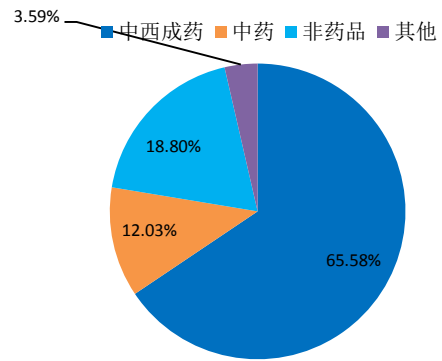
分行业看，公司主要从事药品、保健品、医疗器械以及与健康相关的日用便利品等的连锁零售业务，子公司益丰医药作为公司内部集中采购平台，兼顾少量对外药品批发业务。其中 2016 年公司零售业务收入 35.15 亿元，同比上升 32.74%，营收占比达 94.14%，批发业务收入 8,460.25 万元，同比下降 13.77%，营收占比达 2.27%。

图 5：公司营业收入分行业情况（单位：百万元，%）



资料来源：wind，华金证券研究所

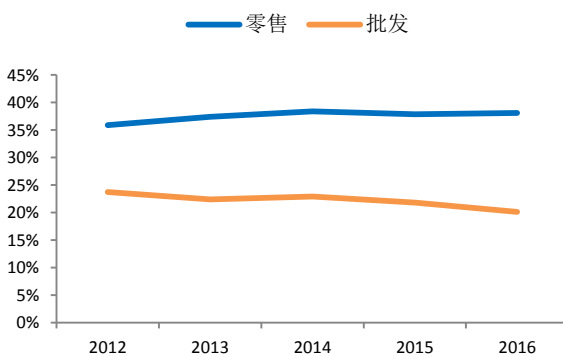
图 6：2016 年公司营业收入分产品情况（单位：%）



资料来源：wind，华金证券研究所

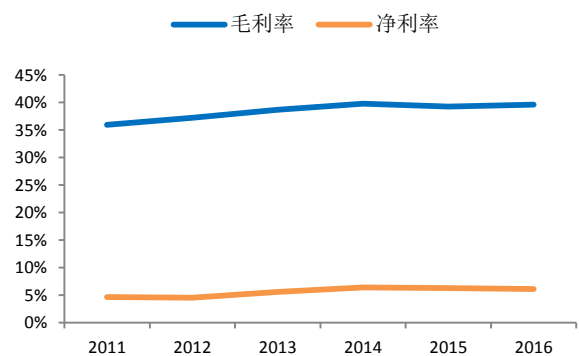
毛利率方面，公司 2016 年毛利率 39.62%，同比上升 0.39PCT。其中零售业务毛利率上升 0.21PCT 至 38.08%，批发业务毛利率下降 1.68PCT 至 20.10%。而公司净利率水平有所下降，由 2015 年的 6.26% 下降至 2016 年的 6.10%，同比下降 0.16PCT，主要受费用拖累。

图 7：公司毛利率分行业情况（单位：%）



资料来源：wind，华金证券研究所

图 8：公司历年毛利率与净利率情况（单位：%）

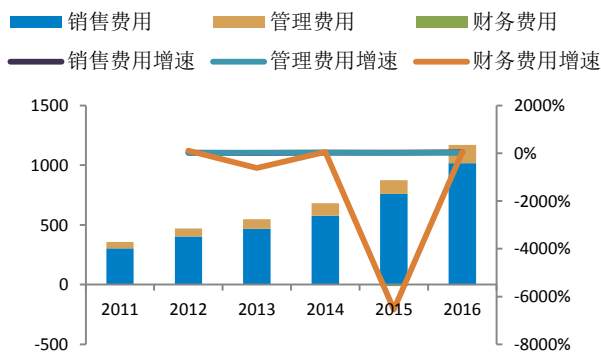


资料来源：wind，华金证券研究所

期间费用方面，公司 2016 年销售费用 10.16 亿元，同比上升 33.96%，主要由于公司新店开业提速，许多新店仍处于培育期，投入较大，同时公司加快了医药电商的运营发展，相关费用增加。管理费用 1.54 亿元，同比上升 31.85%，主要由于公司为了强化区域聚焦和门店扩张，新设了广东分部、鄂中分部以及苏北分部等区域管理架构，导致管理总部人员增加，薪酬和管理相

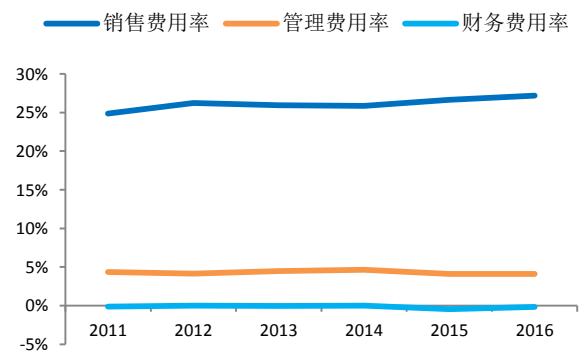
关费用相应增加。财务费用-575.46 万元，同比上升 54.41%，主要由于公司购买结构性理财产品取得利息收入减少所致。期间费用率方面，公司 2016 年销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 27.21% (+0.56PCT)、4.12% (+0.02PCT) 和-0.15% (+0.29PCT)。总体而言，公司业务扩张的提速，促进了公司期间费用的增长。

图 9：公司历年期间费用情况（单位：百万元，%）



资料来源：wind，华金证券研究所

图 10：公司历年期间费用率情况（单位：%）

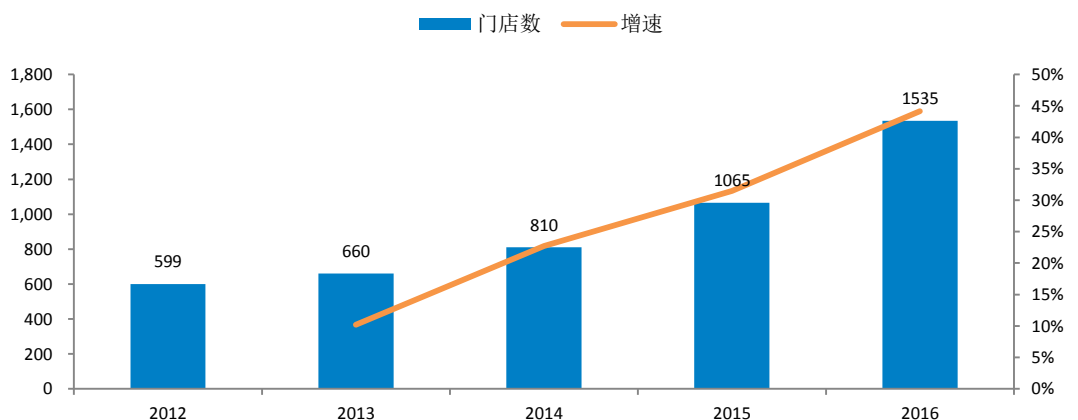


资料来源：wind，华金证券研究所

## 二、自建+收购并举，门店加速扩张

公司坚持“区域聚焦，稳健扩张”的发展战略，继续聚焦中南华东地区的业务，同时积极拓展全国市场，稳步推进新开门店和行业并购。2016 年公司全年公司完成了 7 起行业并购业务，成功切入广东省市场，门店布局更加完善。公司全年净增门店 470 家，其中，新开门店 310 家（含新增加盟店 23 家），收购门店 193 家，关闭 33 家，到年末，公司在湖南、湖北、上海、江苏、江西、浙江、广东七省市拥有连锁药店 1,535 家（含加盟店 23 家），门店扩张不断加速。

图 11：公司历年门店数情况（单位：家）



资料来源：公司公告，华金证券研究所

门店迅速扩张，规模效应提升了公司议价能力、降低了物流及管控成本，实现了公司盈利能力的持续增长，获得超过行业平均的盈利水平和较高的销售与利润提升。公司针对不同区域的人口数量、市场需求和消费人群特点，建立覆盖不同城市、不同商圈的店面网络，形成了旗舰店、区域中心店、中型社区店和小型社区店的“舰群型”门店布局。公司品牌渗透力不断增强，新店选址能力和新店质量不断提升。

表 1：公司 2016 年门店经营效率情况

店型	门店数 (家)	门店经营面积 (平方米)	日均平效 (含税, 元/平方米)
旗舰店	13	8,669.00	118.44
区域中心店	40	14,513.00	63.91
中型社区店	412	79,452.16	56.27
小型社区店	1,047	110,560.02	56.56
合计	1,512	213,194.18	60.75

资料来源：公司公告，华金证券研究所

### 三、加快信息系统和物流系统建设，运营能力持续上升

公司引进先进的信息管理系统，逐步建立了以数据为支撑的业务指挥系统，大大提高了公司的运作效率，降低了运营成本，强化了公司跨区域经营管控能力。同时，公司建立了湖南、江苏、上海、江西四大现代化物流中心，拥有多款物流业内先进的设备及业务管理模式，配送准确率达 99.99%。同时，公司积极实施商品精品战略，强化了以中药饮片为主导品类的“恒修堂”自主品牌建设，重点加大中药饮片、中药养生品、滋补品专柜等产品的品种结构优化、品质等级提升、营销方式创新，加快了中药品类的同比增长速度。

### 四、电商模式不断突破，线上线下同步发展

公司于 2013 年启动医药电商业务，2016 年成立电商事业群，组织架构不断完善，电商各模块业务逐步走上正轨。一方面，公司通过现有会员资源，发展自营电商；通过，公司还积极通过第三方引流，做大 O2O 业务。目前，PASS、微信公众号、微信商城、CRM 小票促销、线上药师咨询、用药提醒等产品陆续上线试点，并已与杏仁医生、京东到家、百度外卖等第三方平台的合作逐步展开。公司电商业务模式不断取得新的突破，有望实现线上线下销售的融合增长。

### 五、盈利预测

我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.81、1.03 和 1.33 元。给予增持-A 建议，6 个月目标价为 32 元，相当于 2017 年 39.5 倍的市盈率。

## 六、风险提示

门店扩展不达预期，门店整合效果不达预期，竞争加剧。



**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	2,845.5	3,733.6	4,932.5	6,427.2	8,347.6	年增长率					
减:营业成本	1,729.2	2,254.5	2,982.2	3,890.8	5,047.0	营业收入增长率	27.6%	31.2%	32.1%	30.3%	29.9%
营业税费	21.8	26.0	37.7	47.7	61.3	营业利润增长率	26.0%	27.4%	32.0%	27.8%	30.0%
销售费用	758.5	1,016.0	1,311.2	1,723.6	2,243.1	净利润增长率	25.2%	27.3%	30.8%	27.3%	29.5%
管理费用	116.6	153.8	211.5	268.0	350.0	EBITDA 增长率	19.9%	32.8%	30.6%	25.4%	27.9%
财务费用	-12.6	-5.8	-	-	-	EBIT 增长率	19.3%	32.1%	34.6%	27.8%	30.0%
资产减值损失	6.8	8.1	5.9	7.0	7.0	NOPLAT 增长率	19.2%	32.3%	34.5%	27.8%	30.0%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	224.4%	227.3%	-34.2%	-9.0%	15.2%
投资和汇兑收益	7.6	15.7	7.7	10.3	11.2	净资产增长率	138.2%	109.6%	8.4%	9.2%	10.0%
营业利润	232.9	296.6	391.6	500.5	650.6						
加:营业外净收支	6.7	9.2	7.5	7.8	8.2	<b>盈利能力</b>					
利润总额	239.6	305.8	399.1	508.3	658.7	毛利率	39.2%	39.6%	39.5%	39.5%	39.5%
减:所得税	61.4	77.9	102.0	129.9	168.1	营业利润率	8.2%	7.9%	7.9%	7.8%	7.8%
净利润	175.9	223.9	292.8	372.8	482.9	净利润率	6.2%	6.0%	5.9%	5.8%	5.8%
						EBITDA/营业收入	8.7%	8.8%	8.7%	8.4%	8.2%
						EBIT/营业收入	7.7%	7.8%	7.9%	7.8%	7.8%
<b>资产负债表</b>						<b>偿债能力</b>					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E	资产负债率	41.7%	29.5%	30.9%	37.6%	38.5%
货币资金	559.6	346.6	1,518.1	1,992.6	2,116.0	负债权益比	71.7%	41.9%	44.7%	60.2%	62.6%
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动比率	1.72	2.60	2.58	2.25	2.26
应收帐款	241.1	330.9	436.4	519.4	593.7	速动比率	1.24	2.00	1.96	1.71	1.68
应收票据	1.0	1.4	6.8	3.3	1.8	利息保障倍数	-17.45	-50.55			
预付帐款	88.5	98.0	150.5	172.5	246.6	<b>营运能力</b>					
存货	489.8	730.1	877.0	1,136.7	1,386.8	固定资产周转天数	26	26	20	13	9
其他流动资产	361.9	1,618.7	683.7	888.1	1,063.5	流动营业资本周转天数	8	84	84	38	33
可供出售金融资产	0.5	0.5	0.8	0.6	0.6	流动资产周转天数	167	235	248	235	218
持有至到期投资	-	-	-	-	-	应收帐款周转天数	25	28	28	27	24
长期股权投资	-	-	-	-	-	存货周转天数	52	59	59	56	54
投资性房地产	-	-	-	-	-	总资产周转天数	233	321	324	289	258
固定资产	253.8	287.9	256.4	224.9	193.4	投资资本周转天数	64	158	152	89	70
在建工程	11.6	14.9	14.9	14.9	14.9	<b>费用率</b>					
无形资产	53.7	150.1	144.0	137.8	131.7	销售费用率	26.7%	27.2%	26.6%	26.8%	26.9%
其他非流动资产	375.2	642.2	579.5	552.0	551.5	管理费用率	4.1%	4.1%	4.3%	4.2%	4.2%
资产总额	2,436.7	4,221.2	4,668.1	5,642.7	6,300.4	财务费用率	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
短期债务	-	-	-	-	-	三费/营业收入	30.3%	31.2%	30.9%	31.0%	31.1%
应付帐款	313.0	315.2	366.2	634.5	651.3	<b>投资回报率</b>					
应付票据	605.1	745.0	961.4	1,337.4	1,626.7	ROE	12.5%	7.6%	9.1%	10.6%	12.6%
其他流动负债	95.6	139.8	97.2	125.2	118.9	ROA	7.3%	5.4%	6.4%	6.7%	7.8%
长期借款	-	-	-	-	-	ROIC	69.2%	28.2%	11.6%	22.5%	32.1%
其他非流动负债	3.6	45.9	17.9	22.4	28.7	<b>分红指标</b>					
负债总额	1,017.3	1,245.9	1,442.7	2,119.6	2,425.7	DPS(元)	-	0.30	0.13	0.22	0.38
少数股东权益	7.7	12.8	17.2	22.8	30.6	分红比率	0.0%	48.6%	16.2%	21.6%	28.8%
股本	320.0	362.7	362.7	362.7	362.7	股息收益率	0.0%	1.1%	0.5%	0.8%	1.3%
留存收益	1,091.7	2,599.8	2,845.6	3,137.6	3,481.4						
股东权益	1,419.4	2,975.3	3,225.4	3,523.1	3,874.7						
						<b>业绩和估值指标</b>					
<b>现金流量表</b>							2015	2016	2017E	2018E	2019E
净利润	178.2	227.9	292.8	372.8	482.9	EPS(元)	0.49	0.62	0.81	1.03	1.33
加:折旧和摊销	66.4	86.9	37.6	37.6	37.6	BVPS(元)	3.89	8.17	8.85	9.65	10.60
资产减值准备	6.8	8.1	-	-	-	PE(X)	58.8	46.2	35.4	27.8	21.4
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	7.3	3.5	3.2	3.0	2.7
财务费用	-11.9	-10.5	-	-	-	P/FCF	-29.1	-6.8	9.0	19.8	40.7
投资损失	-7.6	-15.7	-7.7	-10.3	-11.2	P/S	3.6	2.8	2.1	1.6	1.2
少数股东损益	2.3	4.0	4.3	5.7	7.7	EV/EBITDA	34.3	30.1	20.5	15.5	12.0
营运资金的变动	-343.5	-1,336.3	884.2	138.8	-265.6	CAGR(%)	28.5%	29.1%	27.8%	28.5%	29.1%
经营活动产生现金流量	181.5	139.9	1,211.2	544.6	251.3	PEG	2.1	1.6	1.3	1.0	0.7
投资活动产生现金流量	-696.5	-1,540.7	7.4	10.6	11.2	ROIC/WACC	6.6	2.7	1.1	2.1	3.1
融资活动产生现金流量	550.0	1,344.2	-47.1	-80.8	-139.0						

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

徐曼声明，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