

业绩高增长，并表值期待

买入（维持）

2018 年 08 月 23 日

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 张月

021-60199586

zhangyue@dwzq.com.cn

盈利预测预估值	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	1,494	2,199	2,957	3,745
同比（%）	29.5%	47.2%	34.4%	26.6%
归母净利润（百万元）	117	167	223	278
同比（%）	6.7%	43.0%	33.4%	24.4%
每股收益（元/股）	0.65	0.62	0.82	1.02
P/E（倍）	40.69	42.69	32.01	25.73

投资要点

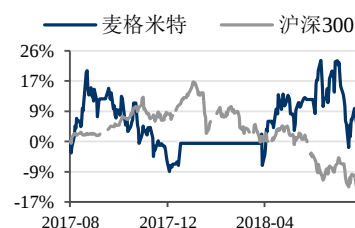
■ 公司中报收入同增 63.36%，归母净利润同增 40.38%，扣除股权激励与重大重组影响后净利润同增 80.47%；预告 2018Q1-3 净利润同增 30-60%。公司发布 2018 年半年报，营业收入 10.31 亿元，同比增长 63.36%；实现归属母公司净利润 0.65 亿元，同比增长 40.38%。对应 EPS 为 0.24 元。其中受公司实施 2017 年度限制性股票激励计划形成的股份支付和重大资产重组影响，期间费用增加 1,860.60 万，剔除该影响因素，营业利润为 1.30 亿，同比增长 83.29%，利润总额为 1.29 亿，同比增长 81.14%，归属于上市公司股东的净利润为 0.84 亿，同比增长 80.47%。分季度看，公司第 2 季度实现营业收入 6.47 亿元，同比增长 73.92%，环比增长 68.34%；实现归属母公司净利润 0.41 亿元，同比增长 30.58%，环比增长 67.70%。2 季度对应 EPS 为 0.15 元。与此同时，公司预计三季报归母净利润 1.10-1.35 亿，同比增长 30-60%。

■ 分业务来看：智能家电电控收入 5.72 亿，同增 84.58%，其中智能卫浴收入 1.86 亿，增速约 94%，毛利率 32.4%，子公司怡和卫浴净利润 0.38 亿；变频空调控制器增长 150%+；显示电源在电视电源领域取得平稳增长。工业电源收入 1.89 亿，同比微增 3%，毛利率 30.76%，其中医疗设备电源稳健增长，通信及电力电源、导轨电源等基本稳定；如果包含 PEU 产品，工业电源方面业务实际收入增长上半年将是 40%。工业自动化收入 2.69 亿，同增 98%，毛利率 37.2%，其中深圳控制收入 0.23 亿，增长超过 50%，净利润 0.07 亿，深圳驱动收入 1.99 亿，同增 140%左右，净利润 0.29 亿，公司收到北汽 PEU 年度备货通知显示全年预计 PEU 产品订单量约 6.1 万台，按 2017 年均价计算，预计 2018 年该产品交货规模超过 8 亿元，已远超过 2018 年度的预测收入 3.6 亿元，订单丰厚支撑业绩，并且上半年从北汽情况来看，北汽 EX、EU、Lite 销量累计 2.08 万辆，同比大增 156%；并且从 2017 年单月来讲继续向好，为深圳驱动业绩提供支撑。

■ 投资建议：我们预计公司 2018-20 年归母净利润分别为 1.67/2.23/2.78 亿元（未考虑资产注入并表），分别同增 43/33/24%，对应 EPS 分别为 0.62/0.82/1.02 元。若考虑备考利润，我们预计备考总市值 82.5 亿、将增厚 11 亿市值，收购后 18 年将增厚 0.62 亿利润，估值从目前的 43 倍消化到 36 倍。考虑到公司优异的研发实力和行业布局，不断地证明自己的跨行业发展的综合能力，并且未来看好公司在电动车领域的发展，少数股东权益收入后也将消化估值，给予公司 2019 年 40 倍 PE，目标价 33 元，给予“买入”评级。

■ 风险提示：宏观经济波动，收购子公司业绩承诺完成情况不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	26.36
一年最低/最高价	23.80/47.00
市净率(倍)	5.25
流通 A 股市值(百万元)	3306.39

基础数据

每股净资产(元)	5.02
资产负债率(%)	43.16
总股本(百万股)	271.00
流通 A 股(百万股)	125.43

相关研究

1、《从家电到工业的电力电子平台型企业，进军北汽新能源车产业链》2017-12-03

- 公司中报收入同增 63.36%，归母净利润同增 40.38%，扣除股权激励与重大重组影响后净利润同增 80.47%；预告 2018Q1-3 净利润同增 30-60%。公司发布 2018 年半年报，报告期内公司实现营业收入 10.31 亿元，同比增长 63.36%；实现归属母公司净利润 0.65 亿元，同比增长 40.38%。对应 EPS 为 0.24 元。其中受公司实施 2017 年度限制性股票激励计划形成的股份支付和重大资产重组影响，期间费用增加 1,860.60 万元（其中包括管理费用增加 1,671.63 万元，销售费用增加 188.97 万元），剔除该影响因素，营业利润为 1.30 亿，同比增长 83.29%，利润总额为 1.29 亿，同比增长 81.14%，归属于上市公司股东的净利润为 0.84 亿，同比增长 80.47%。分季度看，公司第 2 季度实现营业收入 6.47 亿元，同比增长 73.92%，环比增长 68.34%；实现归属母公司净利润 0.41 亿元，同比增长 30.58%，环比增长 67.70%。2 季度对应 EPS 为 0.15 元。与此同时，公司预计三季报归母净利润 1.10-1.35 亿，同比增长 30-60%。

图表 1：公司基本情况

2018H1收入10.31亿元，同比增长63.36%；盈利0.65亿元，同比增长40.38%								
麦格米特	2018H1	2017H1	同比	2018Q2	2017Q2	同比	2018Q1	环比
营业收入	10.31	6.31	63.36%	6.47	3.72	73.92%	3.84	68.34%
毛利率	29.16%	30.92%		29.01%	31.15%		29.41%	
营业利润	1.11	0.72	54.19%	0.70	0.52	34.58%	0.41	70.21%
归属母公司净利润	0.65	0.46	40.38%	0.41	0.31	30.58%	0.24	67.70%
净利率	0.06	0.07		0.06	0.08		0.06	
股本	2.71	2.71	-	2.71	2.71	-	2.71	-
EPS	0.24	0.17	40.38%	0.15	0.12	30.58%	0.09	67.70%

资料来源：Wind、东吴证券研究所

- 智能家电电控收入同增 84.58%，其中怡和卫浴、变频空调控制器增长分别 94%、150%+。公司上半年智能家电电控产品收入 5.72 亿，同比增长 84.58%；其中智能卫浴收入 1.86 亿，体量占智能家电电控板块的 1/3，增速约 94%，毛利率 32.4%，子公司怡和卫浴净利润 0.38 亿；变频家电功率转换器中的主要产品，变频空调控制器上半年增长超过 150%；显示电源在电视电源领域取得平稳增长。目前来看，公司起家的传统业务平板电视电源产品占公司整体收入比重已经下降到 20% 以下，其他业务多点开花、效果非常好。全年来看，公司拟收购控股子公司怡和卫浴 34% 股权，怡和卫浴全年净利润承诺 0.71 亿，目前完成了 54%，下半年公司业绩板块持续高速增长有保障。
- 工业电源（不含 PEU）收入同增 3%。公司 2018 年上半年工业电源产品（医疗设备电源、通信及电力设备电源、工业导轨电源等）收入 1.89 亿，同比微增 3%，毛利率 30.76%。其中医疗设备电源稳健增长，通信及电力电源、导轨电源等基本稳定。需要说明的是，新能源汽车 DCDC/OBC 主要配套公司下属子公司深圳驱动的 PEU 产品在公司口径上隶属于工业自动化，如果包含此部分，工业电源方面业务实际收入增长上半年将是 40%。整体而言，我们预计公司未来工业电源业务有望稳步发展。

图表 2：怡和卫浴订单及收入拆分预测

	2017	2018E	2019E	2020E
订单				
新增智能坐便盖（万台）		27.5		
新增智能坐便一体机（万台）		1.5		
新增收入（万元）		34182.49		
新增收入占比		82.11%		
分产品收入				
智能坐便盖				
销量（万台）	15.74	35	45.5	56
单价（元）	1123.6	927.28	925.27	923.26
收入（万元）	17685.48	32454.9	42099.85	51702.8
智能坐便一体机				
销量（万台）	2.56	4	6.5	9
单价（元）	2188.05	2185.86	2183.67	181.49 2,179.3
收入（万元）	5601.42	8743.44	14193.86	19633.41
其他				
收入（万元）	392.74	432.01	475.21	522.73
收入				
产能（万台）	25	120+		
销量（万台）	18	39	52	65
单价（元/台）	1,294	1,067	1,092	1,106
收入（万元）	23,680	41,630	56,769	71,859
yoy	61%	76%	36%	27%
营业成本	15,049	27,476	37,977	48,499
毛利率	36.4%	34.0%	33.1%	32.5%
净利润（万元）	4,649	7,093	9,496	11,996
yoy	57%	53%	34%	26%
扣非净利润（万元）	4600.57	7100.00	9500.00	12000.00

资料来源：发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书，东吴证券研究所

- 工业自动化上半年收入同增 98%，PEU 订单丰厚支撑业绩，PLC、智能焊机等同样高速发展。2018 年上半年，公司工业自动化业务收入 2.69 亿，同比增长 98%，毛利率 37.2%。其中，深圳控制（主营 PLC）在电子设备，工程机械，轨道交通空调、机床、供暖、3C、锂电等的过程控制和运动控制行业不断拓展，上半年收入 0.23 亿，增长超过 50%，净利润 0.07 亿。深圳驱动上半年收入 1.99 亿，同比增长 140%左右，净利润 0.29 亿，深圳驱动主要产品为 PEU，与北汽深度合作并继续拓展客户，根据 1 月 9 日深圳驱动收到的新能源汽车 PEU 年度备货通知显示，全年预计 PEU 产品订单量约 6.1 万台，按 2017 年均价计算，预计 2018 年该产品交货规模超过 8 亿元，已远超过 2018 年度的预测收入 3.6 亿元，订单丰厚支撑业绩；上半年从北汽情况来看，北汽 EX、EU、Lite 销量累计 2.08 万辆，同比大增 156%；并且从 2017 年单月来讲继续向好，为深圳驱动业绩提供支撑。除此之外，公司上半年智能焊机业务增长约 60%，伺服产品增长也较好。从业绩预期来看，深圳驱动上半年收入 1.99 亿，完成预期的 55%；深圳控制上半年收入 0.23 亿、完成预期的 34%，工业企业旺季主要在三四季度，不过基数贡献较小；公司 2017 年工业自动化业务上半年收入分别 1.36、1.94 亿，下半年基数高。因此我们预计公司工业自动化业务全年增速低于上半年增速，但仍将保持高速增长。

图 3：北汽部分车型销量数据

	2017H1	2017H2	2017	2018H1	yoy	2017Q7	yoy
北汽EX系列	3577	180	3757	12200	241%	3002	1901%
北汽EU系列	5691	7467	13158	7522	32%	2531	125%
Lite	0	472	472	1046	-	0	-
合计	9268	8119	17387	20768	156%	5533	335%

资料来源：乘联会，东吴证券研究所

图 4：深圳驱动收入拆分预测

	2017	2018E	2019E	2020E
分产品收入				
电动车电机驱动器-PEU				
销量(万台)	0.31	1.40	2.10	3.05
单价(元)	13630.58	12949.05	12301.60	11686.52
收入(万元)	4225.48	18128.67	25833.36	35643.89
电动车电机驱动器-非PEU				
销量(万台)	2.64	2.11	1.79	1.61
单价(元)	1019.70	999.31	979.32	959.73
收入(万元)	2692.01	2108.54	1752.98	1545.17
通用电机驱动器				
销量(万台)	15.27	22.65	32.43	46.35
单价(元)	772.43	709.74	648.69	580.20
收入(万元)	11795.08	16075.66	21037.01	26892.35
收入				
销量(万台)	18	26	36	51
收入(万元)	18,717	36,313	48,623	64,081
yoy	10%	94%	34%	32%
营业成本	12,309	24,190	33,087	44,385
毛利率	34.2%	33.4%	32.0%	30.7%
净利润(万元)	2,572	5,496	6,984	8,987
yoy		114%	27%	29%
扣非净利润(万元)		5500.00	7000.00	9000.00

资料来源：发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书，东吴证券研究所

图 5：深圳控制收入拆分预测

	2017	2018E	2019E	2020E
分产品收入				
PLC				
销量(万台)	2.53	4.93	6.66	8.66
单价(元)	765.35	756.19	748.63	741.14
收入(万元)	1932.5	3728.02	4985.88	6418.27
yoy	-9%	93%	34%	29%
占收入比重	56%	56%	54%	52%
配件收入(万元)	72.13			
销量(万台)	0.3	0.6	0.93	1.35
单价(元)	3564.11	3486.12	3451.26	3416.75
收入(万元)	1056.4	2091.67	3209.67	4612.61
yoy	29%	98%	53%	44%
占收入比重	31%	31%	35%	37%
其他				
收入(万元)	468.96	833.78	1074.01	1327.93
收入				
收入(万元)	3,458	6,653	9,270	12,359
yoy	6%	92%	39%	33%
营业成本	1,517	2,961	4,177	5,644
毛利率	56.1%	55.5%	54.9%	54.3%
净利润(万元)	736	1,295	1,799	2,495
yoy	3%	76%	39%	39%
扣非净利润(万元)	634.05	1300.00	1800.00	2500.00
yoy	1%	105%	38%	39%

资料来源：发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书，东吴证券研究所

图 5：营业收入与成本

单位：元						
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分行业						
智能卫浴	186,045,692.32	125,717,736.99	32.43%	93.66%	106.16%	-8.08%
电力电子	844,646,541.97	604,405,917.22	28.44%	57.92%	61.23%	2.52%
分产品						
智能家电电控产品	571,954,869.33	429,958,130.69	24.83%	84.58%	87.20%	-1.05%
工业电源	189,336,372.80	131,097,459.44	30.76%	2.50%	6.47%	-2.58%
工业自动化产品及其他	269,400,992.16	169,068,064.08	37.24%	97.62%	103.56%	-1.83%

资料来源：Wind、东吴证券研究所

- **发行股份购买资产推进中，继续整合优质资产、增厚业绩值得期待。**公司公告拟发行股份收入怡和卫浴、深圳驱动、深圳控制分别 34%、59%、46%股权，收购后将分别持有其 86%、99.7%、100%股权，三家公司承诺扣非归母净利润 18-20 年合计分别 1.39、1.83、2.35 亿，备考总股本 3.13 亿，按今日收盘价计算备考总市值 82.5 亿、将增厚 11 亿市值，如果收购后 18 年将增厚 0.71 亿利润，消化估值、增厚利润。

图表 1：业绩承诺

业绩承诺（扣非归母净利润）												
并表测算	目前持股	新增持股	收购后	2017	2018	2019	2020	17实际并表	2018全并表	2019并表	2018H1	2018H1完成
怡和卫浴	52%	34%	86%	4601	7100	9500	12000	2392	6106	8170	3824	54%
深圳驱动	41%	59%	99.70%	2296	5500	7000	9000	941	5484	6979	2895	53%
深圳控制	54%	46%	100%	634	1300	1800	2500	342	1300	1800	701	54%
				7531	13900	18300	23500	3676	12890			

资料来源：Wind、东吴证券研究所

- **公司期间费用率同比下降 1.1 个百分点。**公司 2018H1 年期间费用同比增长 54.56% 至 1.98 亿元，期间费用率下降 1.1 个百分点至 19.22%。其中，销售、管理、财务费用分别同比上升 53.66%、上升 59.55%、下降 179.33% 至 0.52 亿元、1.48 亿元、-0.01 亿元；费用率分别下降 0.32、下降 0.34、下降 0.44 个百分点至 5.02%、14.34%、-0.14%。
- **经营数据整体向好。**2018H1 经营活动现金流量由去年同期净流入 0.22 亿元变为今年上半年净流出 0.12 亿元；销售商品取得现金 8.26 亿元，同比增加 54.76%。期末预收款项 0.24 亿元，较年初增长 23.06%。期末应收账款 5.84 亿元，较期初增长 1.57 亿元，应收账款周转天数较期初下降 0.33 天至 88.17 天。期末存货 7.02 亿元，较期初上升 2.19 亿元；存货周转天数上升 0.47 天至 146.01 天。

图表 7：公司分季度运营情况

公司分季度运营情况									
麦格米特	销售费用率	管理费用率	财务费用率	期间费用率	毛利率	净利率	存货周转天数	应收账款周转天数	经营活动现金流（亿元）
2016Q1	5.79%	16.70%	-0.40%	22.09%	30.32%	6.30%	189.95	108.51	0.39
2016Q2	6.34%	12.47%	1.07%	19.88%	33.53%	9.90%	163.65	94.27	0.17
2016Q3	4.56%	12.28%	0.64%	17.48%	37.51%	12.42%	154.18	83.25	0.10
2016Q4	6.48%	13.46%	0.76%	20.70%	32.95%	8.66%	152.14	86.37	0.05
2017Q1	5.80%	17.18%	0.43%	23.41%	30.58%	5.85%	179.57	101.44	0.25
2017Q2	5.02%	12.95%	0.20%	18.16%	31.15%	8.41%	158.51	87.97	(0.03)
2017Q3	6.50%	12.43%	0.28%	19.21%	31.77%	9.64%	159.36	90.26	0.24
2017Q4	4.71%	16.30%	0.06%	21.08%	31.52%	6.96%	145.54	88.51	0.47
2018Q1	5.63%	16.41%	0.38%	22.42%	29.41%	6.34%	183.37	95.61	(0.04)
2018Q2	4.66%	13.11%	-0.45%	17.32%	29.01%	6.31%	146.01	88.17	(0.08)
同比	-0.36%	0.17%	-0.65%	-0.84%	-2.14%	-2.10%	(12.50)	0.21	(0.05)
环比	-0.97%	-3.30%	-0.83%	-5.10%	-0.40%	-0.02%	(37.37)	(7.44)	(0.04)

资料来源：Wind、东吴证券研究所

- **投资建议：**我们预计公司 2018-20 年归母净利润分别为 1.67/2.23/2.78 亿元（未考虑资产注入并表），分别同增 43/33/24%，对应 EPS 分别为 0.62/0.82/1.02 元。若考虑备

考利润，我们预计备考总市值 82.5 亿、将增厚 11 亿市值，收购后 18 年将增厚 0.62 亿利润，估值从目前的 43 倍消化到 36 倍。考虑到公司优异的研发实力和行业布局，不断地证明自己的跨行业发展的综合能力，并且未来看好公司在电动车领域的发展，少数股东权益收入后也将消化估值，给予公司 2019 年 40 倍 PE，目标价 33 元，给予“买入”评级。

■ **风险提示：**宏观经济波动，收购子公司业绩承诺完成情况不及预期。

麦格米特三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2017	2018E	2019E	2020E	利润表（百万元）	2017	2018E	2019E	2020E
流动资产	1776.4	2140.4	2673.1	3281.2	营业收入	1494.4	2199.3	2957.0	3744.6
现金	150.8	258.7	209.4	245.9	营业成本	1026.2	1535.7	2070.8	2628.3
应收款项	579.6	813.4	1053.2	1282.4	营业税金及附加	11.0	16.2	21.8	27.7
存货	482.7	694.2	907.8	1116.1	营业费用	81.4	110.0	141.9	176.0
其他	563.2	374.0	502.8	636.7	管理费用	220.9	315.0	419.2	530.2
非流动资产	524.6	610.1	674.9	719.0	财务费用	3.2	0.5	0.4	0.4
长期股权投资	14.8	14.8	14.8	14.8	投资净收益	13.1	10.0	10.0	10.0
固定资产	257.4	345.2	412.4	458.8	其他	6.4	2.3	2.3	2.3
无形资产	70.3	67.9	65.6	63.2	营业利润	171.1	234.3	315.1	394.3
其他	182.2	182.2	182.2	182.2	营业外净收支	1.3	20.0	24.0	27.6
资产总计	2301.0	2750.5	3348.0	4000.2	利润总额	172.4	254.3	339.1	421.9
流动负债	826.8	1062.7	1375.5	1673.4	所得税费用	16.4	31.3	41.7	51.9
短期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	少数股东损益	38.9	55.7	74.2	92.3
应付账款	658.2	925.6	1191.4	1440.2	归属母公司净利润	117.1	167.3	223.1	277.6
其他	168.5	137.1	184.1	233.3	EBIT	157.6	224.8	305.5	384.7
非流动负债	48.7	48.7	48.7	48.7	EBITDA	188.5	241.9	326.6	409.7
长期借款	25.0	25.0	25.0	25.0					
其他	23.7	23.7	23.7	23.7					
负债总计	875.5	1111.4	1424.2	1722.1	重要财务与估值指标	2017	2018E	2019E	2020E
少数股东权益	115.5	168.4	238.9	326.6	每股收益(元)	0.65	0.62	0.82	1.02
归属母公司股东权益	1310.0	1470.7	1684.9	1951.4	每股净资产(元)	7.25	5.43	6.22	7.20
负债和股东权益总计	2301.0	2750.5	3348.0	4000.2	发行在外股份(百万股)	180.7	271.0	271.0	271.0
					ROIC(%)	12.4%	13.4%	16.1%	16.9%
					ROE(%)	8.9%	11.4%	13.2%	14.2%
现金流量表（百万元）	2017	2018E	2019E	2020E	毛利率(%)	31.3%	30.2%	30.0%	29.8%
经营活动现金流	92.7	207.5	45.5	116.8	EBIT Margin(%)	10.5%	10.2%	10.3%	10.3%
投资活动现金流	-482.3	-92.9	-85.9	-69.2	销售净利率(%)	7.8%	7.6%	7.5%	7.4%
筹资活动现金流	462.0	-6.7	-8.9	-11.1	资产负债率(%)	38.0%	40.4%	42.5%	43.1%
现金净增加额	68.2	107.9	-49.4	36.6	收入增长率(%)	29.5%	47.2%	34.4%	26.6%
折旧和摊销	30.9	17.1	21.1	25.1	净利润增长率(%)	6.7%	43.0%	33.4%	24.4%
资本开支	-61.5	-92.9	-85.9	-69.2	P/E	40.69	42.69	32.01	25.73
营运资本变动	-462.2	-29.8	-269.3	-273.6	P/B	3.64	4.86	4.24	3.66
企业自由现金流	-336.4	91.5	-66.2	19.7	EV/EBITDA	29.91	24.28	18.94	15.83

数据来源：Wind，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>