

机械

行业分析

机械行业 2018 年及 2019 年一季度业绩分析

投资要点

- ◆ **营收保持两位数扩张,集中商誉减值拖累利润表现:** 机械行业 2018 年度总营收为 1.13 万亿元,同比增长 17.11%,增速有所下滑,但仍处两位数扩张水平。自 2016 年下半年基建投资加大,2017-2018 年机械行业营收保持了较快增速。行业整体净利润为 391 亿元,同比下降 29.1%,主要由于部分企业进行了集中的大幅商誉减值计提。工程机械行业盈利表现突出,利润率及 ROE 继续呈现提升态势;行业集中度将继续提升,以三一、徐工、柳工、中联为代表的整机厂的利润及利润率仍有提升空间。另一方面,智能装备受下游需求影响,表现有所差异。锂电设备、半导体设备、面板自动化行业依然表现出良好的成长性,而工业机器人、3C、汽车电子等虽保持增长但增速已较上年同期有所回落,主要由于 2018 年下半年以来汽车、3C 等行业表现低迷,影响了下游企业设备投资积极性。
- ◆ **细分行业冷热不均,工程机械与铁路设备贡献利润明显:** 机械行业各细分领域表现冷热不均。从营收的绝对额上看,铁路设备、工程机械、金属制品、专用设备占比较大;从营收增长角度,21 个细分行业中保持正增长的有 15 个,其中冶金矿采化工设备、金属制品、仪器仪表、重型机械等均实现两位数增长。净利润方面 21 个细分行业中 6 个行业保持正增长,分别为纺织服装设备、工程机械、制冷空调设备、重型机械、金属制品及其他通用机械。其中工程机械 2018 年实现 130 亿元净利润,同比增长 59%,占机械行业整体利润比重达 30.1%。
- ◆ **现金流、应收账款等财务指标继续转好,行业整体经营质量提升:** 行业存货水平保持攀升,较上年同期增长 15.82%,近三年保持增长加快态势;应收账款较上年同期增长 5.93%,增速较上年有所下降;库存和应收账款周转率依然处于上升通道。经营性现金流净额延续 2017 年持续向好态势,同比大幅提升 35.6%,并显著高于净利润水平。行业管理费用率仍处于下行通道,但降幅已明显收窄;财务费用率下降至 1.33%,一方面得益于行业良好的现金流状况,另一方面企业的融资成本有明显降低。行业整体毛利率为 23.04%,同比上年同期下降 0.94pct,主要由于 2018 年原材料价格大幅上涨,带来机械行业成本的提升;今年以来原材料价格有所回落,毛利率压力有望得到缓解。行业整体净利率下滑明显,由上年同期的 6.3%下滑至 3.85%,主要因为行业中部分企业大幅集中商誉减值计提。整体来看,机械行业经营质量仍不断改善,效率提升,盈利能力仍有向上空间。
- ◆ **2019 年一季度营收与净利润增速仍处历史较好水平:** 机械行业 2019 年一季度总营收为 2664 亿元,同比提高 19.0%,营收增速同比上年的 25.9%有所下滑,但仍保持了两位数增长;行业整体归母净利润为 160 亿元,维持了 35.7%的较高增速。存货水平保持攀升态势,升至 3800 亿元,较上年同期增长 12.42%;应收账款为 3138 亿元,较上年同期下降 19.3%。存货及应收账款周转率持续提升,显示机械行业回款良好,更加注重风险控制,整体经营质量不断提高。管理费用率和销售费用率保持稳定,财务下降明显。毛利率同比上年同期微升 0.1pct,

投资评级

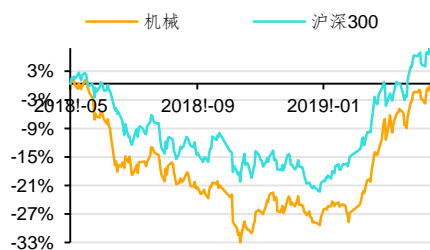
同步大市-A 维持

首选股票

评级

002111	威海广泰	买入-A
300450	先导智能	买入-A
002353	杰瑞股份	增持-A
603416	信捷电气	买入-A
000039	中集集团	买入-A
601106	中国一重	买入-A

一年行业表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.82	5.72	-10.18
绝对收益	-5.79	27.10	-5.75

分析师

范益民

 SAC 执业证书编号: S0910518060001
 fanyimin@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

- 机械: 聚焦新兴成长领域,关注景气反转机会 2019-03-21
- 机械: 增值税下调,机械行业议价能力强的龙头企业享更多减税红利 2019-03-06
- 机械: 第 52 周周报: 经济工作会议定调明年将继续主推制造业产业升级 2018-12-23
- 机械: 第 51 周周报: 单车电池装机量提升趋势已立,维持锂电设备行业的重点推荐 2018-12-17
- 机械: 第 49 周周报: 重点关注受经济波动周期影响较小的细分行业龙头 2018-12-03

预计全年毛利率在原材料价格及减税降费政策实施影响下将有所提升。从一季度单季营收及净利润表现来看，在同期高基数下维持较高增速不易。我们判断，机械行业今年仍然维持稳中向好，行业综合毛利率将在原材料价格回落预期下有所提升；去年商誉减值带来的净利润下降风险将显著下降，料能维持高于营收的增速水平，特别是智能装备领域有望接力工程机械，成为利润率提升的主要动力。

- ◆ **风险提示：**国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；资本运作带来的后期经营整合风险；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等。

内容目录

一、	机械行业 2018 年上市公司业绩分析	4
(一)	营收保持两位数扩张, 集中商誉减值拖累利润表现	4
(二)	子行业冷热不均, 工程机械与铁路设备贡献利润明显	5
(三)	库存和应收账款温和向上, 周转率持续好转	6
(四)	现金流持续向好, 财务费用降幅明显	7
二、	机械行业 2019 年一季度上市公司业绩分析	8
(一)	营收与净利润增速仍处历史较好水平	8
(二)	库存和应收账款提升, 周转率保持加快态势	9
(三)	毛利率稳定, 净利率提升	9
三、	重点跟踪公司盈利预测	10
四、	风险提示	11

图表目录

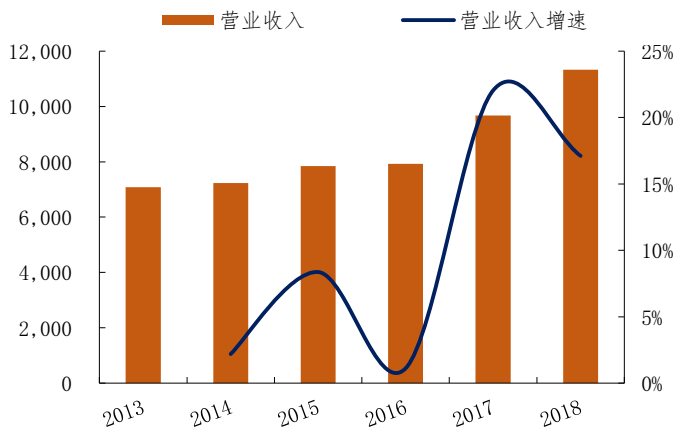
图 1:	2013-2018 年机械行业年度营业收入及增速 (亿元, %)	4
图 2:	2013-2018 年机械行业年度净利润及增速 (亿元, %)	4
图 3:	2018 年机械行业各细分领域收入与增速 (亿元, %)	6
图 4:	2018 年机械行业各细分领域净利润与增速 (亿元, %)	6
图 5:	机械行业存货水平及周转率 (亿元, 次)	7
图 6:	机械行业应收账款和周转率 (亿元, 次)	7
图 7:	机械行业 2013-2018 年经营性现金流净值及归母净利润比较 (亿元)	7
图 8:	机械行业三费水平 (%)	8
图 9:	机械行业毛利率与净利率水平 (%)	8
图 10:	2014-2019 年机械行业一季度营业收入及增速 (亿元, %)	8
图 11:	2014-2019 年机械行业一季度净利润及增速 (亿元, %)	8
图 12:	2014-2019 Q1 单季营业收入及同比增速 (亿元, %)	9
图 13:	2014-2019 Q1 单季归母净利润及同比增速 (亿元, %)	9
图 14:	机械行业存货水平及周转率 (亿元, 次)	9
图 15:	机械行业应收账款和周转率 (亿元, 次)	9
图 16:	机械行业三费水平 (%)	10
图 17:	机械行业毛利率与净利率水平 (%)	10
表 1:	机械行业主要亏损公司	4
表 2:	工程机械行业盈利表现突出	5
表 3:	机械行业主要智能装备等成长性行业的上市公司	5
表 4:	重点跟踪公司收入与净利润预测与评级	10

一、机械行业 2018 年上市公司业绩分析

(一) 营收保持两位数扩张，集中商誉减值拖累利润表现

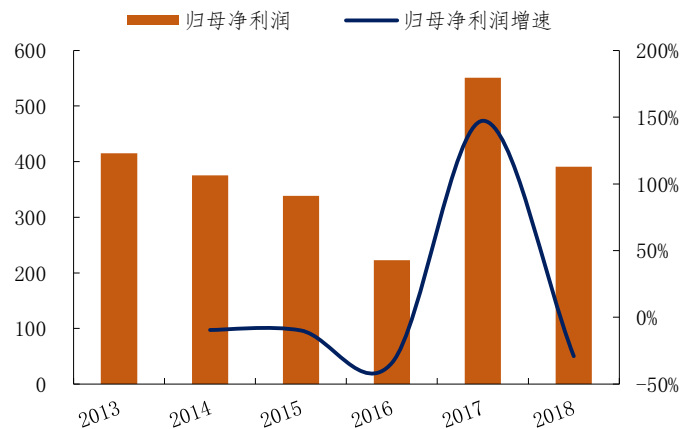
机械行业（申万行业一级）2018 年度总营收为 11,329 亿元，同比 2017 年提高 17.11%。自 2016 年下半年基建投资加大，2017-2018 年机械行业营收保持了较快增速；在 2017 年的高基数以及 2018 年下半年装备行业景气度有所下滑的影响下，2018 年全年营收增速有所下滑，但仍处两位数扩张水平。2018 年机械行业整体净利润为 391 亿元，同比下降 29.1%；2015-2018 年行业净利润总和分别为 339 亿元、223 亿元、551 亿元、391 亿元。净利润下滑主要由于部分企业进行了集中的大幅商誉减值计提。

图 1：2013-2018 年机械行业年度营业收入及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：2013-2018 年机械行业年度净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

1. 部分企业大幅集中商誉减值导致行业整体净利润出现显著下滑。

表 1：机械行业主要亏损公司

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）					归母净利润（亿元）				
		2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
603111.SH	康尼机电	13.1	16.6	20.1	24.2	34.2	1.4	1.8	2.4	2.8	-31.5
002164.SZ	宁波东方	5.1	5.0	5.1	128.7	117.6	0.2	0.1	0.1	1.6	-28.0
300411.SZ	金盾股份	3.1	3.4	3.4	4.6	5.5	0.4	0.4	0.4	0.7	-17.6
300362.SZ	天翔环境	4.0	4.9	10.7	9.4	3.5	0.3	0.5	1.3	0.7	-17.4
603169.SH	兰石重装	14.5	24.7	17.4	29.8	25.5	4.3	6.5	0.2	0.1	-15.1
601038.SH	一拖股份	90.3	96.6	88.7	73.6	56.8	1.7	1.4	2.2	0.6	-13.0
002426.SZ	胜利精密	32.6	58.6	134.8	159.1	173.9	1.4	2.7	4.3	4.6	-7.2
600499.SH	科达洁能	44.7	35.9	43.8	57.3	60.7	4.5	5.4	3.0	4.8	-5.9
300004.SZ	南风股份	8.2	8.2	8.9	8.8	9.5	1.1	0.4	0.9	0.3	-10.3
002509.SZ	天广中茂	6.9	6.9	24.2	35.2	21.1	1.2	1.1	4.2	6.1	-4.5

资料来源：Wind，华金证券研究所

2. 工程机械行业盈利表现突出，利润率及 ROE 继续呈现提升态势。今年以来工程机械的需求仍然呈现超预期，考虑到 2018 年的高基数影响，预计以挖机为代表全年

仍能维持 10%左右的增速，而行业集中度将继续提升，以三一、徐工、柳工、中联为代表的整机厂的利润及利润率仍有提升空间。

表 2: 工程机械行业盈利表现突出

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)					归母净利润 (亿元)				
		2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
600031.SH	三一重工	303.6	233.7	232.8	383.4	558.2	7.1	1.4	2.0	20.9	61.2
000425.SZ	徐工机械	233.1	166.6	168.9	291.3	444.1	4.1	0.5	2.1	10.2	20.5
000528.SZ	柳工	102.9	66.6	70.1	112.6	180.8	2.0	0.2	0.5	3.2	7.9
000157.SZ	中联重科	258.5	207.5	200.2	232.7	287.0	5.9	0.8	-9.3	13.3	20.2
601100.SH	恒立液压	10.9	10.9	13.7	28.0	42.1	0.9	0.6	0.7	3.8	8.4
002097.SZ	山河智能	18.4	14.6	19.9	39.5	57.6	0.1	-0.3	0.7	1.6	4.3

资料来源: Wind, 华金证券研究所

- 智能装备受下游需求影响，表现有所差异。锂电设备、半导体设备、面板自动化行业依然表现出良好的成长性，而工业机器人、3C、汽车电子等虽保持增长但增速已较上年同期有所回落，主要由于 2018 年下半年以来汽车、3C 等行业表现低迷，影响了下游企业设备投资积极性。

表 3: 机械行业主要智能装备等成长性行业的上市公司

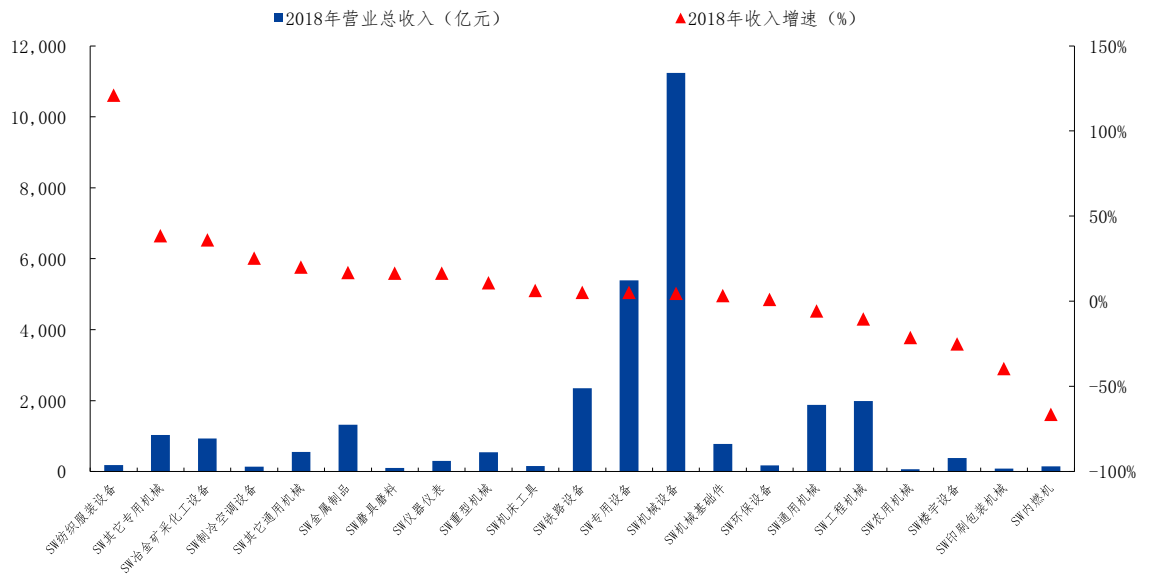
证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			2018 年净利润增速
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	
300567.SZ	精测电子	5.24	8.95	13.90	0.99	1.67	2.89	73.19%
300457.SZ	赢合科技	8.50	15.86	20.87	1.24	2.21	3.25	46.90%
002698.SZ	博实股份	6.28	7.88	9.16	1.10	1.30	1.82	40.55%
603337.SH	杰克股份	18.57	27.87	41.52	2.20	3.24	4.54	40.18%
300450.SZ	先导智能	10.79	21.77	38.90	2.91	5.37	7.42	38.13%
000584.SZ	哈工智能	7.34	15.72	23.83	-4.09	0.90	1.20	33.65%
603960.SH	克来机电	1.92	2.52	5.83	0.36	0.49	0.65	32.31%
603486.SH	科沃斯	32.77	45.51	56.94	0.51	3.76	4.85	29.13%
300607.SZ	拓斯达	4.33	7.64	11.98	0.78	1.38	1.72	24.49%
300724.SZ	捷佳伟创	8.31	12.43	14.93	1.18	2.54	3.06	20.53%
002747.SZ	埃斯顿	6.78	10.77	14.61	0.69	0.93	1.01	8.79%
300024.SZ	机器人	20.33	24.55	30.95	4.11	4.32	4.49	3.93%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 子行业冷热不均, 工程机械与铁路设备贡献利润明显

机械行业各细分领域仍表现出冷热不均状态。从绝对额上看，铁路设备、工程机械、金属制品、专用设备 etc 占比较大；从营收增长角度，21 个细分行业中保持正增长的有 15 个，其中冶金矿采化工设备、金属制品、仪器仪表、重型机械等均实现两位数增长。

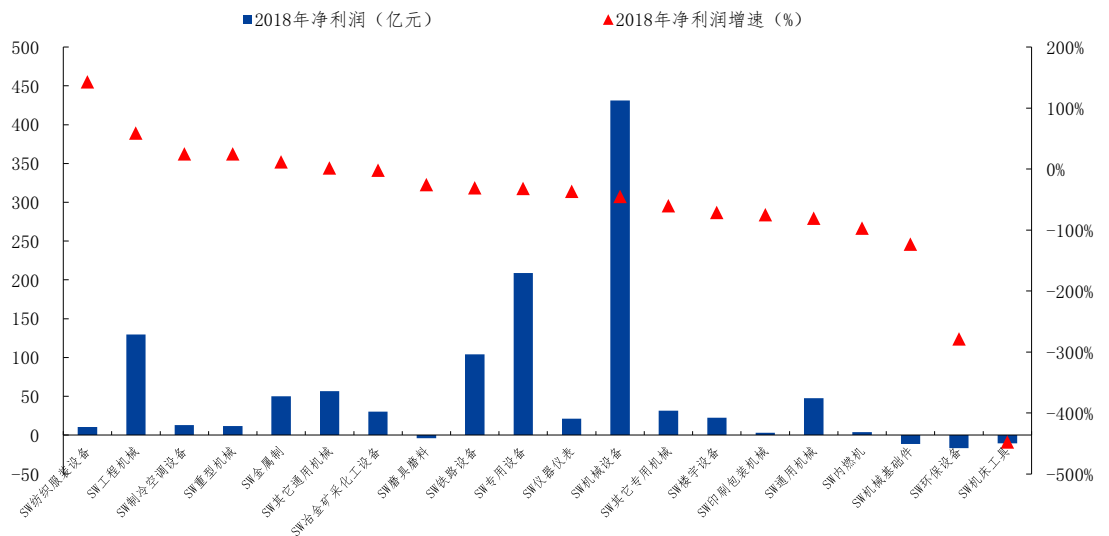
图 3: 2018 年机械行业各细分领域收入与增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

净利润方面 21 个细分行业中 6 个行业保持正增长, 分别为纺织服装设备、工程机械、制冷空调设备、重型机械、金属制品及其他通用机械。其中工程机械当年实现 130 亿元净利润, 同比增长 59%, 占机械行业整体利润比重达 30.1%。

图 4: 2018 年机械行业各细分领域净利润与增速 (亿元, %)

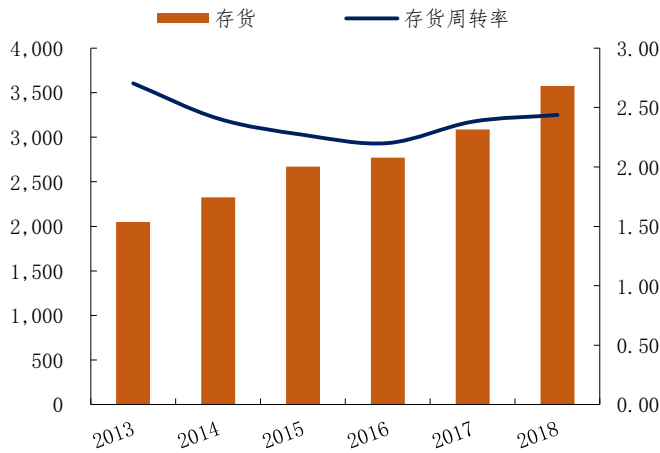


资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 库存和应收账款温和向上, 周转率持续好转

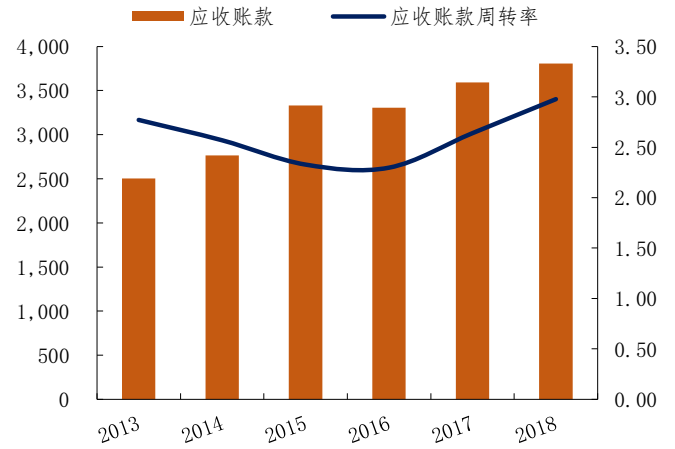
行业存货水平在 2018 年保持攀升态势至 3,577 亿元, 较上年同期增长 15.82%, 近三年保持增长加快态势; 应收账款为 3,805 亿元, 较上年同期增长 5.93%, 增速较上年有所下降; 库存和应收账款额度提升, 周转率依然处于上升通道, 机械行业整体经营质量和效率不断改善。

图 5: 机械行业存货水平及周转率 (亿元, 次)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 6: 机械行业应收账款和周转率 (亿元, 次)

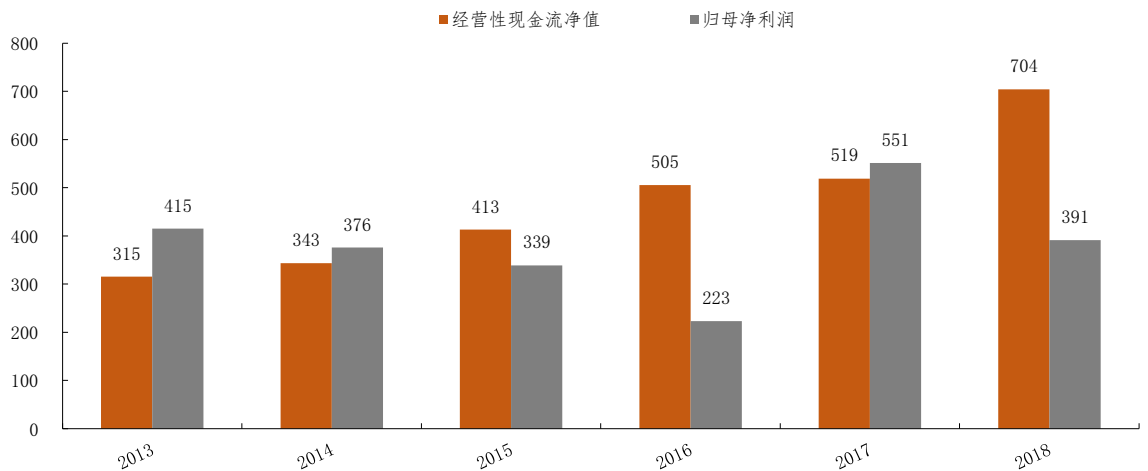


资料来源: Wind, 华金证券研究所

(四) 现金流持续向好, 财务费用降幅明显

机械行业 2018 年经营性现金流净额延续 2017 年持续向好态势, 实现 704 亿元现金净流入, 同比大幅提升 35.6%, 并显著高于净利润水平。机械行业持续的现金流入, 行业经营质量不断改善。

图 7: 机械行业 2013-2018 年经营性现金流净值及归母净利润比较 (亿元)

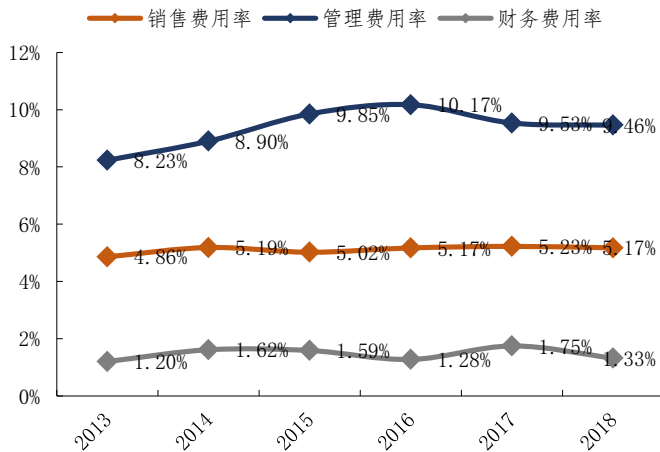


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2018 年机械行业管理费用率仍处于下行通道(考虑研发费用), 由去年同期 9.53% 下降至 9.46%, 但降幅已明显收窄; 销售费用率由 5.23% 微降至 5.17%; 财务费用率由 1.75% 下降至 1.33%, 财务费用的下降一方面得益于行业良好的现金流状况, 另一方面企业的融资成本有明显降低。

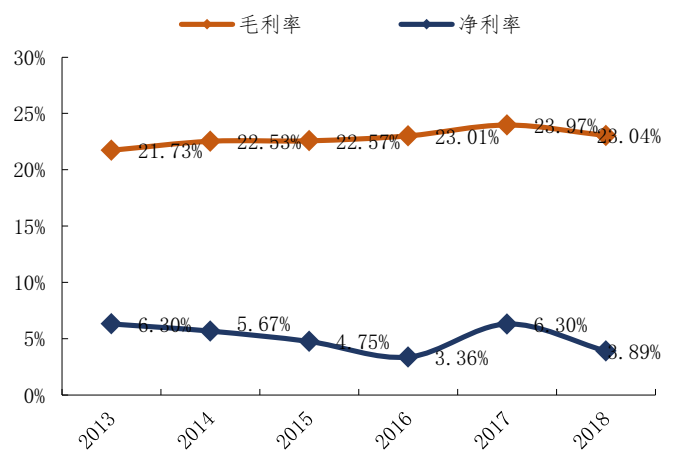
行业整体毛利率为 23.04%，同比上年同期下降 0.94pct，行业毛利率由近五年的温和上升掉头向下，主要由于 2018 年原材料价格大幅上涨，带来机械行业成本的提升；今年以来原材料价格有所回落，毛利率压力有望得到缓解。行业整体净利率下滑明显，由上年同期的 6.3% 下滑至 3.85%，主要因为行业中部分企业大幅集中商誉减值计提。

图 8：机械行业三费率水平（%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：机械行业毛利率与净利率水平（%）



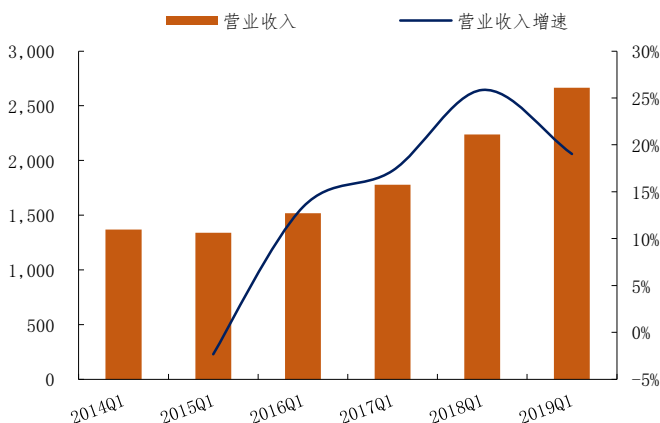
资料来源：Wind，华金证券研究所

二、机械行业 2019 年一季度上市公司业绩分析

（一）营收与净利润增速仍处历史较好水平

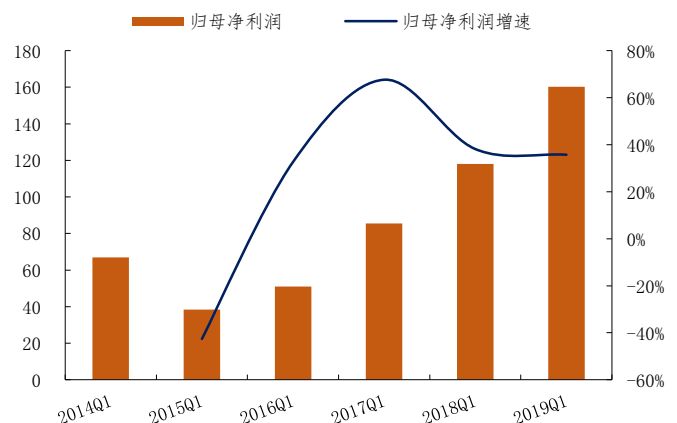
机械行业 2019 年一季度总营收为 2664 亿元，同比上年同期提高 19.0%，营收增速同比上年的 25.9% 有所下滑，但仍保持了两位数增长；行业整体归母净利润为 160 亿元，维持了 35.7% 的较高增速，工程机械行业高利润增速为主要贡献。

图 10：2014-2019 年机械行业一季度营业收入及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

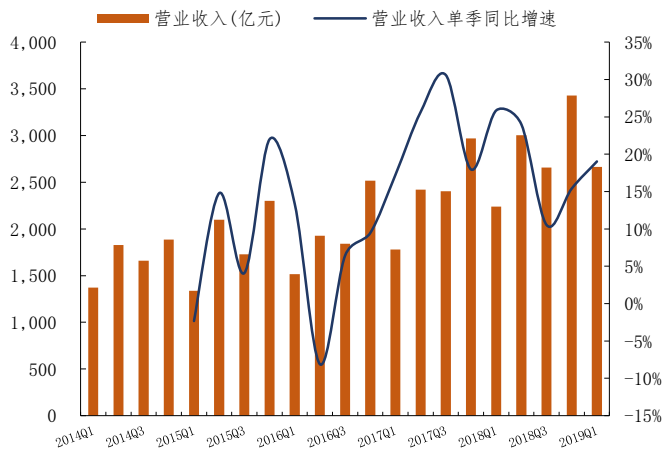
图 11：2014-2019 年机械行业一季度净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

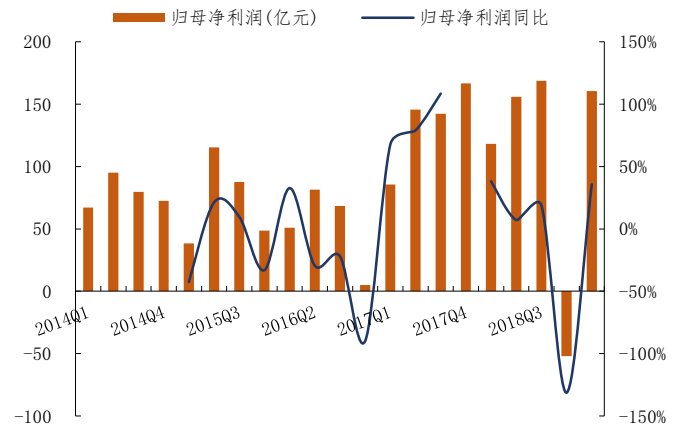
从一季度单季营收及净利润表现来看，在 2018 年同期高基数下维持较高增速不易。我们判断，机械行业今年仍然维持稳中向好，行业综合毛利率将在原材料价格回落预期下有所提升；去年商誉减值带来的净利润下降风险将显著下降，料能维持高于营收的增速水平，特别是智能装备领域有望接力工程机械，成为利润率提升的主要动力。

图 12: 2014-2019 Q1 单季营业收入及同比增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 2014-2019 Q1 单季归母净利润及同比增速 (亿元, %)

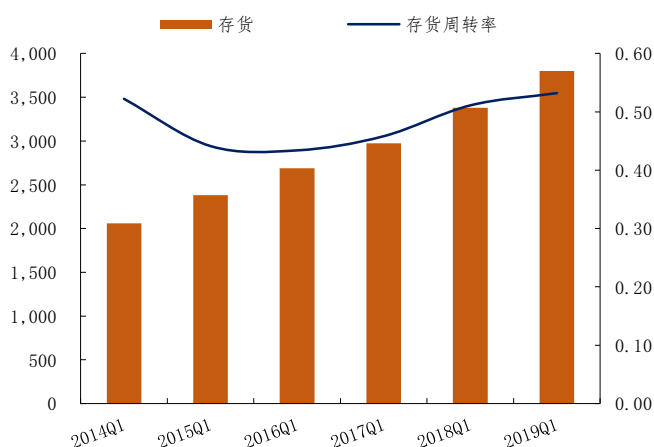


资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 库存和应收账款提升，周转率保持加快态势

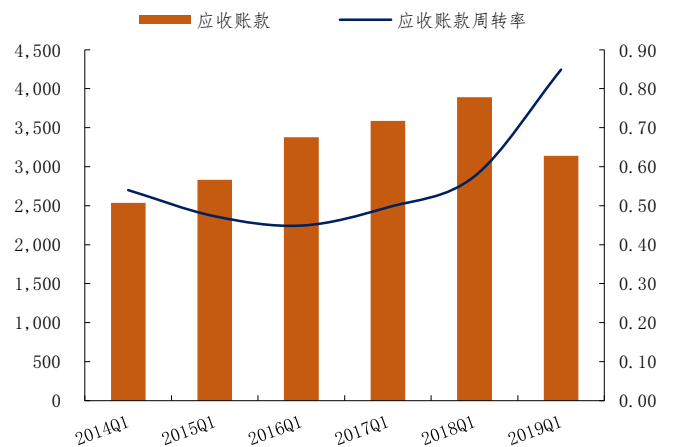
今年一季度行业存货水平保持攀升态势，升至 3800 亿元，较上年同期增长 12.42%；应收账款为 3138 亿元，较上年同期下降 19.3%。存货及应收账款周转率持续提升，显示机械行业回款良好，更加注重风险控制，整体经营质量不断提高。

图 14: 机械行业存货水平及周转率 (亿元, 次)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 15: 机械行业应收账款和周转率 (亿元, 次)



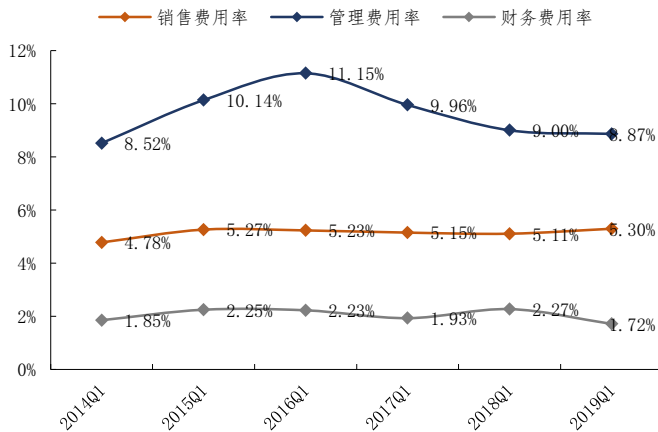
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 毛利率稳定，净利率提升

机械行业 2019 年一季度管理费用率和销售费用率保持稳定，财务下降明显。2019 年 Q1 管理费用率由去年同期 5.11%微升至 5.30%；销售费用率由 9.00%微降至 8.87%；财务费用率由 2.27%提升至 1.72%。

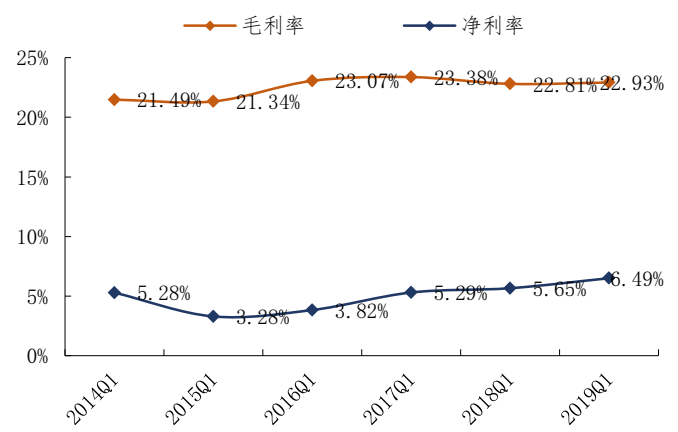
行业 2019 年一季度整体毛利率为 22.93%，同比上年同期微升 0.1pct，预计全年毛利率在原材料价格及减税降费政策实施影响下将有所提升；行业整体净利率依然处于回升态势，由去年同期的 5.65%提升至 6.49%，预计全年净利率将在 2017 年基础上有所提升。

图 16：机械行业三费率水平（%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 17：机械行业毛利率与净利率水平（%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

三、重点跟踪公司盈利预测

表 4：重点跟踪公司收入与净利润预测与评级

代码	公司	主营收入（亿元）			净利润（亿元）			评级
		2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
300450.SZ	先导智能	21.77	38.90	53.64	5.38	7.42	11.30	买入-A
000039.SZ	中集集团	763.00	934.98	1074.50	25.09	33.80	36.34	买入-A
603416.SH	信捷电气	4.84	5.90	7.16	1.24	1.49	1.83	买入-A
002111.SZ	威海广泰	18.04	21.87	28.14	1.13	2.35	3.12	买入-A
601106.SH	中国一重	102.52	105.11	122.76	0.84	1.29	3.68	买入-A
002747.SZ	埃斯顿	10.77	14.61	20.24	0.93	1.01	1.63	买入-A
601766.SH	中国中车	2110.13	2190.83	2468.86	107.99	113.05	128.99	增持-A
002925.SZ	盈趣科技	32.67	27.79	36.70	9.84	8.14	10.38	增持-A
300457.SZ	赢合科技	15.86	20.87	27.48	2.21	3.25	4.37	增持-A
002353.SZ	杰瑞股份	31.87	45.97	61.37	0.68	6.15	8.26	增持-A
300400.SZ	劲拓股份	4.78	5.91	8.26	0.80	0.91	1.39	增持-A
603966.SH	法兰泰克	6.37	7.64	11.85	0.64	0.66	1.05	增持-A
300024.SZ	机器人	24.55	30.95	38.24	4.32	4.49	5.61	增持-A

资料来源：Wind，华金证券研究所预测

四、 风险提示

国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；资本运作带来的后期经营整合风险；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%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

范益民声明，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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com