

证券研究报告—动态报告

基础化工

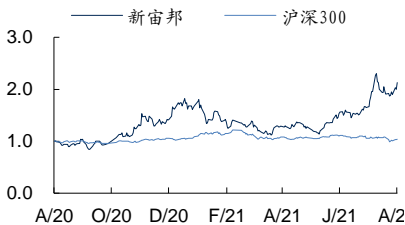
化学制品

新宙邦(300037)
增持

2021 年中报点评

(维持评级)

2021 年 08 月 05 日

一年该股与沪深 300 走势比较

股票数据

总股本/流通(百万股)	411/296
总市值/流通(百万元)	52,458/37,761
上证综指/深圳成指	3,477/14,990
12 个月最高/最低(元)	139.80/50.00

相关研究报告:

《新宙邦-300037-2021 年一季报点评: 业务多点开花, Q1 盈利符合预期》——2021-04-23
 《新宙邦-300037-2020 年年报&2021 年一季度预告点评: 业绩符合预期, 产能持续加码》——2021-03-29
 《国信证券-新宙邦-300037-2020 年业绩快报点评: 业绩符合预期, 业务持续布局》——2021-01-19
 《国信证券-新宙邦-300037-2020 年三季报点评: 业绩基本符合预期, 拟投资海斯福高端氟精细化学品项目(二期)》——2020-10-29
 《国信证券-新宙邦-300037-2020 年半年报点评: 业绩超预期, 再融资增强业务梯次布局》——2020-07-31

证券分析师: 王蔚祺

E-MAIL: wangweiqi2@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520080003

联系人: 万里明

电话: 010-88005329
 E-MAIL: wanliming@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

财报点评
电解液量价齐升, 海外布局加码
● 主营业务多点开花, 公司 H1 业绩符合预期

公司 21H1 实现营收 25.57 亿元, 同比+114%, 21Q2 营收 14.17 亿元, 环比+24%; 21H1 归母净利润 4.37 亿元, 同比+84%, 对应 21Q2 净利润为 2.81 亿元, 环比+81%; 业绩落在预告区间, 符合预期。公司营收和归母大幅增长主要原因系: 1) 新能源车持续高景气带动电解液高出货量, 成本传导顺畅; 2) 有机氟化学品海外需求旺盛、出口稳定, 销售规模扩大; 3) 需求复苏下电容化学品产销两旺; 4) 半导体化学品在 IC 行业龙头客户开发取得突破性进展, 交付增长超预期。

● 电解液业务量价双升, 海外布局再加码

21H1 公司电解液产量为 3.44 万吨, 同比+103%; 测算销售均价约为 5.1-5.2 万元/吨, 对应单吨毛利约为 1.3-1.4 万元, 环比持续增长, 需求旺盛下公司六氟等原料价格上涨传导顺利、盈利能力环比改善。21 年 8 月公司公告在荷兰投资 15 亿元建设年产 10 万吨电解液、20 万吨碳酸酯溶剂和 8 万吨乙二醇项目, 一期项目预计 24 年下半年投产。项目建成后有望与波兰基地良好协同, 加快海外客户需求响应速度。

● 有机氟&电容器下游需求良好, 半导体业务取得新突破

21H1 公司有机氟化学品年产能为 0.44 万吨, 在建产能为 2.2 万吨; 伴随氟化工业务毛利率持续高位, 公司海斯福项目逐步建成投产, 业绩有望迎来新增量。电容器需求回暖、下游开工率增加, 公司实现产销两旺。公司半导体产品在下游龙头客户取得重大突破, 产能不断释放、21H1 较 20 年底提升 25%, 业绩有望持续兑现。

● 风险提示: 锂电池需求不达预期; 公司扩产进度不及预期。
● 投资建议: 上调盈利预测, 维持“增持”评级

当前电解液涨价行情延续, 我们看好公司电解液量价齐升以及氟化工、半导体业务的增长潜力。基于全年电解液需求超预期, 和上半年电容和半导体化学品增速超预期, 我们上调了公司盈利, 预计公司 21-23 年归母净利润 9.2/14.2/18.6 亿元(原有预测 7.2/9.4/11.7 亿元), 同比增长 77%/55%/31%, 对应 PE 为 57/37/28 倍, 维持“增持”评级。

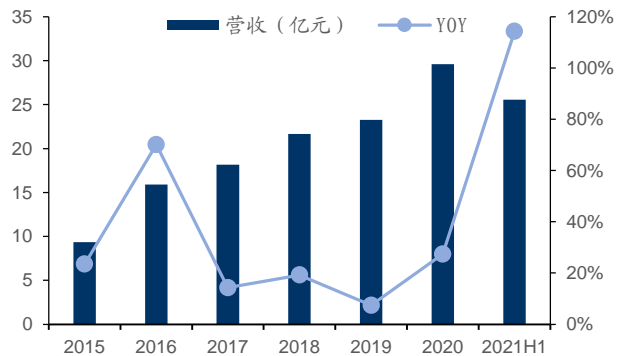
盈利预测和财务指标

	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2,961.04	5,456.45	8,825.42	11,825.42
(+/-%)	27.37%	84.27%	61.74%	33.99%
净利润(百万元)	517.77	916.46	1417.36	1857.69
(+/-%)	59.29%	77.00%	54.66%	31.07%
摊薄每股收益(元)	1.26	2.22	3.44	4.51
EBIT Margin	26.69%	18.29%	17.95%	17.60%
净资产收益率(ROE)	10.40%	16.17%	21.06%	22.87%
市盈率(PE)	101.32	57.41	37.12	28.32
EV/EBITDA	58.30	50.85	33.67	26.62
市净率(PB)	10.54	9.29	7.82	6.48

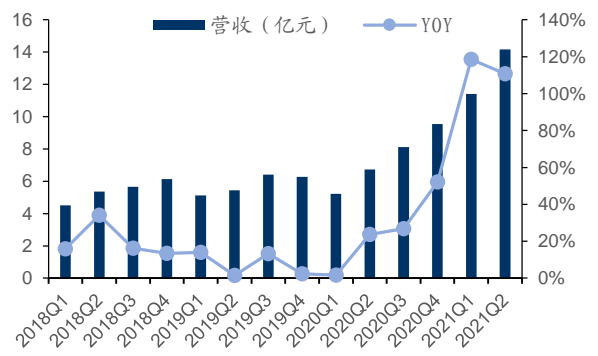
资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

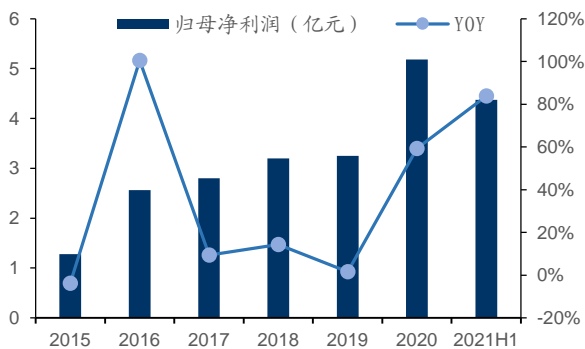
公司营收、利润同比高增，上半年业绩符合预期。公司 21H1 实现营收 25.57 亿元，同比+114%，对应 21Q2 营收 14.17 亿元，环比+24%；21H1 实现归母净利润 4.37 亿元，同比+84%，对应 21Q2 净利润为 2.81 亿元，环比+81%；业绩落在预告区间，符合预期。公司营收和归母大幅增长主要原因系：1) 新能源车持续高景气带动电解液高出货量；2) 有机氟化学品海外需求旺盛、出口稳定，销售规模扩大；3) 需求复苏下电容化学品产销两旺；4) 半导体化学品在 IC 行业龙头客户开发取得突破性进展，交付稳定增长。

图 1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）


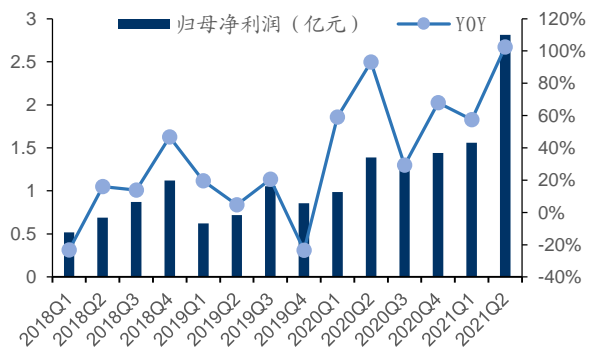
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：公司单季营业收入及增速（单位：亿元、%）


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 4：公司单季度归母净利润及增速（单位：亿元、%）


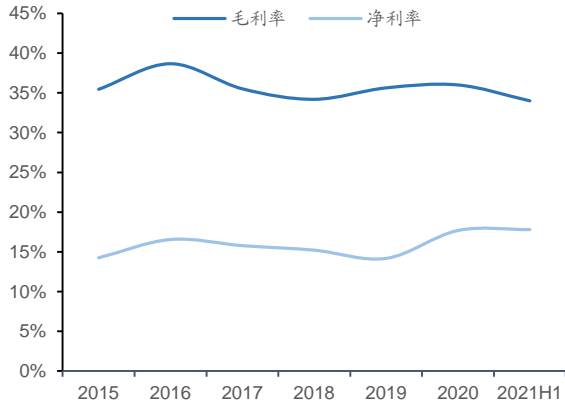
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

公司盈利能力同比下降，费用继续控制良好。21H1 公司毛利率为 34.0%，同比-5.8pct；净利率为 17.8%，同比-2.2%。毛利率、净利率下降明显主要系电池材料成本端涨价影响，而净利率下滑幅度略小主要系期间费用率下降所致。21H1 公司期间费用共计 3.79 亿元，同比+78%；期间费用率为 14.8%，同比-3.0pct。21H1 公司销售/管理/研发/财务费率分别为 2.4% (-1.4pct)、5.8% (-1.6pct)、6.8% (+0.2pct) 和-0.1% (-0.3pct)。销售费用率明显下降主要系运输费调整至营业成本影响；财务费用下降主要系利息收入增加影响。

公司偿债能力持续改善，营运能力略有下降。公司 21H1 流动比率、速动比率、现金比率分别为 2.37、2.08、0.80，整体呈回升态势；应收账款周转率和存货周转率略有下降至 2.18、3.35。21H1 公司资产负债率为 31.2%，与 20 年基本持平，经营性活动现金净流量-0.66 亿元，同比下降 120%，主要系 20 年底银行承兑汇票提前贴现，导致 21H1 到期托收现金流入减少。21H1 公司计提信用

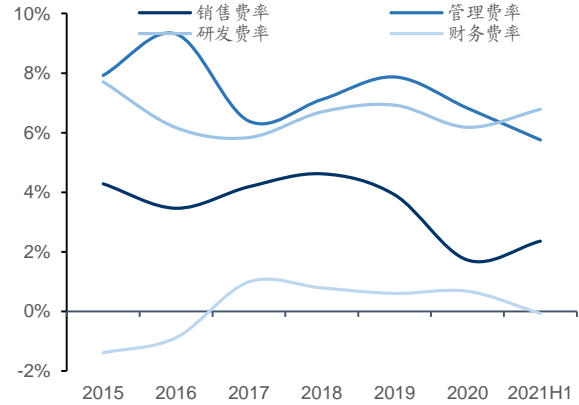
减值 1250 万元，资产减值 227 万元，均高于去年同期水平。21H1 公司非经常性损益 0.38 亿元，同比+0.21 亿元，主要为政府补助。

图 5：公司毛利率、净利率变化



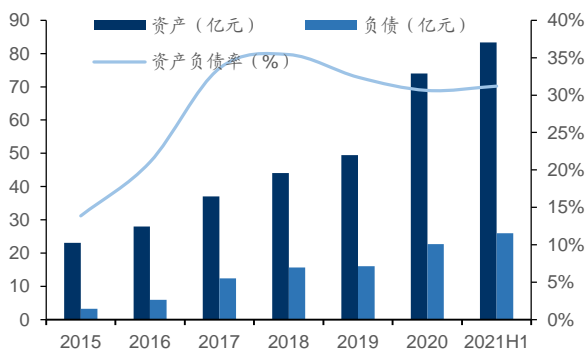
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 6：公司四费占比情况变化



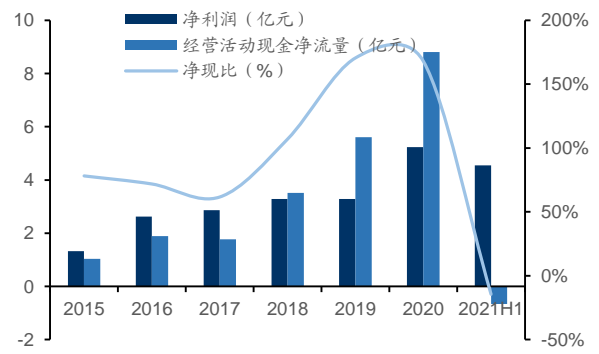
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 7：公司资产负债率变化



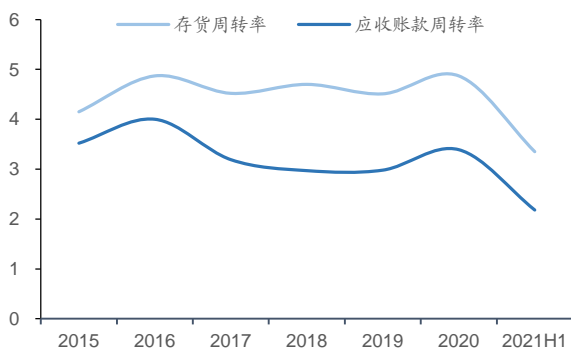
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 8：公司现金流指标变化



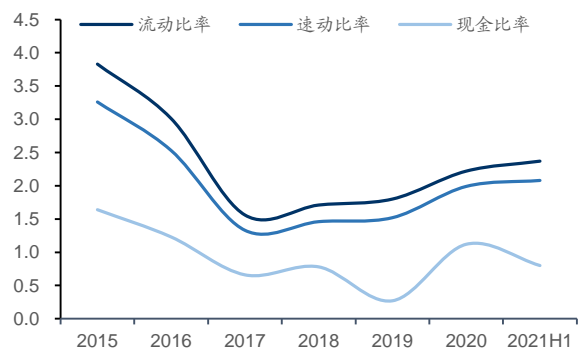
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 9：公司营运能力指标变化



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 10：公司短期偿债指标变化



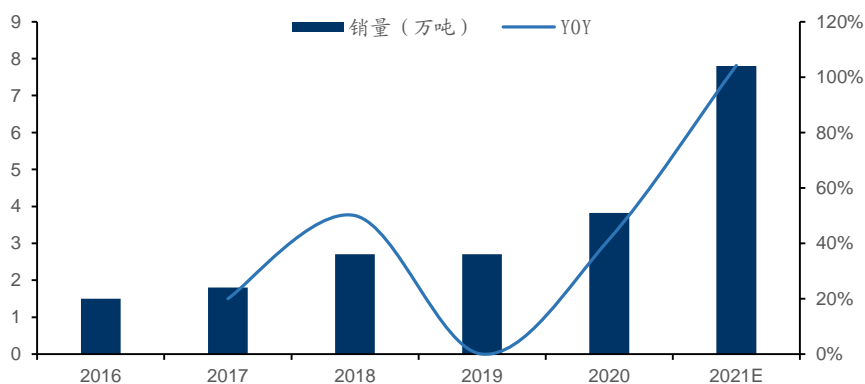
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

■ 电解液业务量价双升，公司一体化持续推进

公司电解液营收高增，盈利能力环比改善。21H1 公司电解液业务收入为 17.7 亿元，同比+200%；毛利率为 27.42%，同比-1.6pct，环比+3.4pct。下游需求旺盛叠加六氟磷酸锂等原材料价格高涨带动公司电解液产品量价双升。21H1 公司电解液产量为 3.44 万吨，同比+103%；测算销售均价约为 5.1-5.2 万元/吨，对应单吨毛利约为 1.3-1.4 万元，环比持续增长，需求旺盛下公司六氟等原料价格上涨传导顺利、盈利能力环比改善。

全年来看，公司现有产能 9.3 万吨、在建产能 17.5 万吨，荆门项目有望 Q3 投产，进一步提升出货能力；利的方面，公司目前具有 1500 吨 VC 产能，惠州三期溶剂项目已于 Q2 投产，将有效支撑电解液盈利能力。在六氟、VC 紧缺和行业高景气度双重影响下，我们预计 21 年全年公司出货 7.5-8 万吨，同比翻倍。

图 11：公司电解液销量情况及预测



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

布局 LiFSI、新型锂盐与溶剂，一体化进程稳步推进。公司通过内生和外购两条线路加快产业链一体化布局进程：锂盐和原材料方面，参股永晶科技布局六氟磷酸锂上游，设立博氟科技布局新型锂盐；溶剂方面，投资 4.8 亿元在建惠州宙邦三期布局年产 10 万吨电解液溶剂；添加剂方面，公司投资 4.9 亿元建设年产 2400 吨 LiFSI 的湖南福邦项目，并且与瀚邦聚能共同设立瀚康电子，并以瀚康电子为项目实施主体投资建设年产 59000 吨锂电添加剂项目。随一体化进程有序推进和电解液各组成自供比例的提高，公司电解液原材料供应保障能力、抵抗原材料价格波动能力将充分提高，电解液制造成本将进一步下降，毛利率水平有望继续维持高位。

表 1：公司在建项目

建设项目	投资总额	产能	项目进度	项目内容
荆门项目一期	2.5 亿元	1 万吨电解液，2 万吨半导体化学品	82.39%	电解液、脱模剂、Cu 酸、蚀刻液、半导体级双氧水
惠州宙邦三期	4.8 亿元	5 万吨绿色溶剂联产 2 万吨乙二醇	100.00%	绿色溶剂、乙二醇
波兰项目	3.6 亿元	4 万吨电解液，5000 吨 NMP，5000 吨导电浆	28.67%	电解液、NMP、导电浆
海德福一期	8 亿元	1 万吨高性能氟材料	13.79%	四氟乙烯、六氟丙烯、聚四氟乙烯、全氟磺酸树脂、氢氟醚等高性能氟材料
湖南福邦项目	4.9 亿元	2400 吨新型锂盐	41.70%	LiFSI
海斯福二期	5.25 亿元	1.59 万吨高端氟精细化学品、3 万吨锂离子电池电解液	0.52%	高端氟精细化学品、锂离子电池电解液
南通新宙邦	0.7 亿元	2.5 万吨新型电子化学品项目	24.85%	超纯氨水、超纯氨溶液
瀚康电子	6.6 亿元	2.93 万吨锂电添加剂	0.24%	氟代碳酸乙烯酯、氟代碳酸丙烯酯、碳酸亚乙烯酯、硫酸乙烯酯等
天津新宙邦一期	4.5 亿元	4 万吨半导体化学品，5 万吨锂电池材料	0.08%	半导体级双氧水、超纯氨水、LCD 蚀刻液、电子级氢氟酸、锂电池材料

资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

公司海外电解液产能扩张并新建溶剂项目，增强海外服务能力。公司 2021 年 8 月 3 日发布公告，公司全资孙公司荷兰新宙邦拟投资 15 亿元，在荷兰穆尔戴克投资建设年产 10 万吨电解液、20 万吨碳酸酯溶剂和 8 万吨乙二醇项目；项目达产后有望实现年均营收 67 亿元，利税约 8 亿元。项目一期设计电解液年产能为 5 万吨、碳酸酯溶液产能 10 万吨、乙二醇产能 4 万吨，项目建设周期 3.5 年，预计 24 年下半年逐步投产。公司海外工厂设计总产能为 14 万吨，在建产能 9 万吨。预计该项目建成后将与波兰基地形成良好的协同效应，实现对海外客户的就近供应。

表 2: 公司荷兰扩产项目

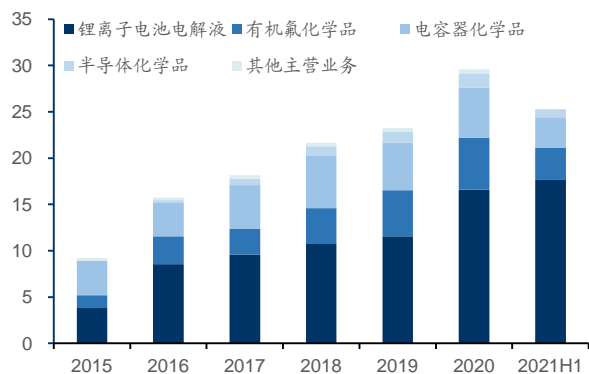
项目内容	建设周期	投资预算	投产后盈利数据预测
年产 10 万吨锂离子电池电解液、20 万吨碳酸酯溶剂、8 万吨乙二醇	3.5 年（一期）	约 15 亿元（资金来源为公司自筹资金）	项目建成达产后，预计可实现年均营收约 67 亿元，利税约 8 亿元。
一期	规划产能 年产电解液 5 万吨、碳酸酯溶液 10 万吨、乙二醇 4 万吨	产品 锂离子电池电解液、碳酸酯溶剂、乙二醇	
二期	规划产能 年产电解液 5 万吨、碳酸酯溶液 10 万吨、乙二醇 4 万吨	产品 锂离子电池电解液、碳酸酯溶剂、乙二醇	

资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

■ 有机氟&电容器下游需求良好，半导体业务取得新突破

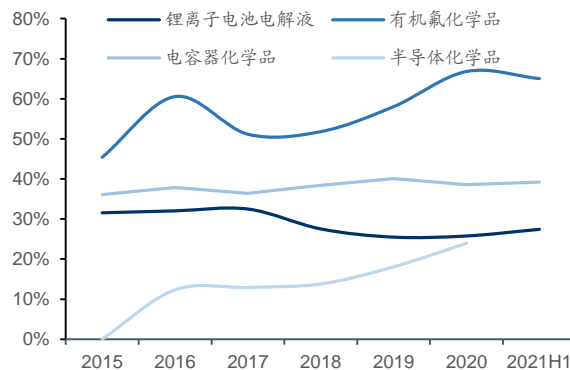
公司作为含氟精细化学品龙头，出货量持续增长。21H1 公司有机氟化学品营收为 3.44 亿元，同比+11%；毛利率为 65.04%，同比+1.59pct；子公司海斯福营收 5.8 亿元，同比+80%，净利润 1.74 亿元，同比+33%。公司的氟橡胶硫化剂、氟聚合物改性共聚单体、含氟表面活性剂市场需求旺盛，产品出口稳定。目前，公司有机氟化学品年产能为 0.44 万吨，在建产能为 2.2 万吨。我们预计，公司作为细分领域龙头，随着海斯福项目逐步建成投产，业绩有望迎来新增量，并与电解液业务一定程度上发挥协同作用。

图 12: 公司营收结构（亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 13: 公司主营业务毛利率

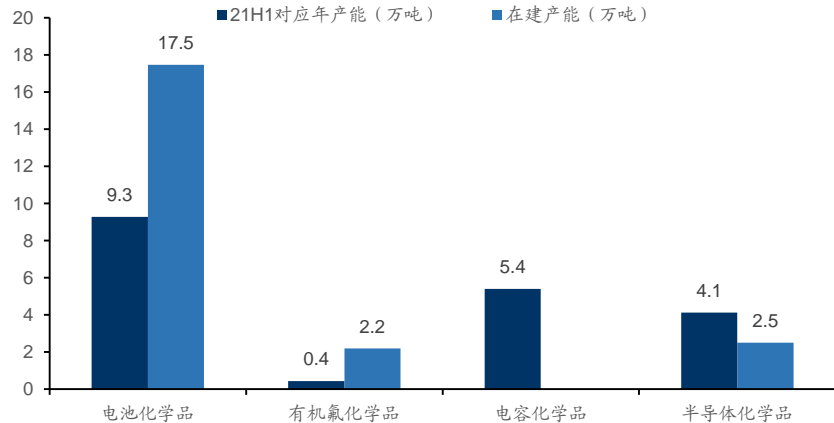


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

电容化学品需求回暖，公司半导体业务突破新客户。21H1 公司电容化学品营收 3.26 亿元，同比+43%；半导体化学品营收 0.89 亿元，同比+92%。电容器需求回暖、下游开工率增加，公司实现产销两旺；公司电容器产能由 20 年的 0.51 万吨提升至 21H1 的 0.54 万吨，产能利用率也提升至 57.13%。半导体业务方面，公司高世代先进制程铜刻液稳定增长，电子级氨水在 IC 行业龙头客户开发方面取得突破性进展。21 年 4 月公司投资建设 9 万吨半导体化学品项目，一期项目建设周期 2.5 年，规划 4 万吨半导体产能。21H1 半导体业务年产能达

到 4.13 万吨，较 20 年底提高 25%。我们预计，随着半导体业务新增产能不断释放，业务优势将逐步兑现。

图 14: 公司各项业务产能与在建产能



资料来源:公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理
 注:假设 21H1 对应年产能能为 21H1 产能的 2 倍

表 3: 公司 21 年 4 月半导体化学品拟投资建设项目

项目内容	建设周期	投资预算	投产后盈利数据预测
年产 5 万吨锂电池材料、年产 9 万吨半导体化学品及其配套的公用工程和辅助设施	2.5 年 (一期)	约 6.5 亿元 (一期 4.5 亿元)	全部建成投产后, 年均可实现营业收入约 30 亿元, 利税约 3.6 亿元。一期建成达产后, 预计年实现营业收入约 25 亿元, 利税约 2.7 亿元。
一期	规划产能 年产 40,000 吨半导体化学品、50,000 吨锂电池材料	产品 半导体级双氧水、超纯氨水、LCD 蚀刻液、电子级氢氟酸、锂电池材料	
二期	年产 50,000 吨半导体化学品	二期视市场情况启动建设, 重点规划半导体级双氧水、超纯氨水、缓释蚀刻液 (BOE)、剥离液、电子级硫酸	

资料来源:公司公告, 国信证券经济研究所整理

投资建议: 上调盈利预测, 维持“增持”评级

当前电解液涨价行情延续, 我们看好公司电解液量价齐升以及氟化工、半导体业务的增长潜力。基于全年电解液需求超预期, 和上半年电容和半导体化学品增速超预期, 我们上调了公司盈利, 预计公司 21-23 年归母净利润 9.2/14.2/18.6 亿元 (原有预测 7.2/9.4/11.7 亿元), 同比增长 77%/55%/31%, 对应 PE 为 57/37/28 倍, 维持“增持”评级。

风险提示:

- (1) 全球锂电池需求不达预期的风险;
- (2) 六氟价格大幅波动影响公司盈利的风险;
- (3) 公司扩产进度不及预期的风险。

表 4: 可比公司估值表

代码	公司简称	股价(元) 21.08.04	总市值 (亿元)	EPS				PE				投资评级
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E	
002709	天赐材料	116.05	1,105.85	0.98	1.88	3.07	3.72	118.4	61.7	37.8	31.2	买入
300037	新宙邦	127.70	524.58	1.26	2.22	3.44	4.51	101.3	57.4	37.1	28.3	增持
002812	恩捷股份	281.55	2,510.37	1.26	2.58	3.6	5.19	223.5	109.1	78.2	54.2	增持
603659	璞泰来	147.70	1,025.69	1.35	2.14	2.69	3.43	109.4	69.0	54.9	43.1	增持
300073	当升科技	71.40	323.89	0.85	1.51	2.15	2.75	84.0	47.3	33.2	26.0	买入

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理与预测

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2020	2021E	2022E	2023E		2020	2021E	2022E	2023E
现金及现金等价物	1807	1688	1771	2445	营业收入	2961	5456	8825	11825
应收款项	1108	1943	3143	4212	营业成本	1895	3617	5913	8007
存货净额	444	783	1285	1744	营业税金及附加	23	38	62	83
其他流动资产	558	1091	1765	2365	销售费用	51	98	159	213
流动资产合计	4241	5830	8288	11091	管理费用	202	705	1108	1442
固定资产	1532	1939	2225	2394	财务费用	20	(45)	(35)	(45)
无形资产及其他	340	317	294	272	投资收益	16	10	10	10
投资性房地产	1031	1031	1031	1031	资产减值及公允价值变动	5	5	5	5
长期股权投资	252	302	352	402	其他收入	(183)	0	0	0
资产总计	7396	9418	12190	15189	营业利润	610	1058	1634	2140
短期借款及交易性金融负债	511	500	500	500	营业外净收支	(6)	(5)	(5)	(5)
应付款项	1079	1957	3212	4361	利润总额	603	1053	1629	2135
其他流动负债	320	755	1172	1587	所得税费用	80	126	196	256
流动负债合计	1910	3212	4883	6448	少数股东损益	6	11	16	21
长期借款及应付债券	200	200	200	200	归属于母公司净利润	518	916	1417	1858
其他长期负债	155	180	205	230					
长期负债合计	355	380	405	430	现金流量表 (百万元)				
负债合计	2265	3592	5288	6878	净利润	518	916	1417	1858
少数股东权益	153	160	173	189	资产减值准备	(7)	14	6	4
股东权益	4979	5666	6729	8122	折旧摊销	148	107	136	154
负债和股东权益总计	7396	9418	12190	15189	公允价值变动损失	(5)	(5)	(5)	(5)
					财务费用	20	(45)	(35)	(45)
					营运资本变动	147	(355)	(673)	(534)
					其它	12	(6)	6	12
					经营活动现金流	812	671	887	1489
					资本开支	(402)	(500)	(400)	(300)
					其它投资现金流	(317)	0	0	0
					投资活动现金流	(784)	(550)	(450)	(350)
					权益性融资	1169	0	0	0
					负债净变化	(44)	0	0	0
					支付股利、利息	(117)	(229)	(354)	(464)
					其它融资现金流	616	(11)	0	0
					融资活动现金流	1463	(240)	(354)	(464)
					现金净变动	1491	(119)	83	674
					货币资金的期初余额	316	1807	1688	1771
					货币资金的期末余额	1807	1688	1771	2445
					企业自由现金流	579	130	456	1151
					权益自由现金流	1151	159	487	1190

关键财务与估值指标				
	2020	2021E	2022E	2023E
每股收益	1.26	2.22	3.44	4.51
每股红利	0.29	0.56	0.86	1.13
每股净资产	12.12	13.75	16.33	19.71
ROIC	16%	17%	25%	30%
ROE	10%	16%	21%	23%
毛利率	36%	34%	33%	32%
EBIT Margin	27%	18%	18%	18%
EBITDA Margin	32%	20%	19%	19%
收入增长	27%	84%	62%	34%
净利润增长率	59%	77%	55%	31%
资产负债率	33%	40%	45%	47%
息率	0.2%	0.4%	0.7%	0.9%
P/E	101.3	57.4	37.1	28.3
P/B	10.5	9.3	7.8	6.5
EV/EBITDA	58.3	50.8	33.7	26.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032