

2023年01月30日

# 坤泰股份 (001260.SZ)

## 新股覆盖研究

### 投资要点

- ◆ 本周三（2月1日）有一家主板上市公司“坤泰股份”询价。
- ◆ **坤泰股份 (001260)**：公司主营业务为汽车内饰件材料及产品的研发、生产和销售，主要产品包括汽车地毯和汽车脚垫两大类，产品应用市场主要面向整车配套市场。公司2019-2021年分别实现营业收入3.24亿元/3.77亿元/4.14亿元，YOY依次为5.69%/16.20%/10.07%，三年营业收入的年复合增速10.57%；实现归母净利润0.56亿元/0.83亿元/0.73亿元，YOY依次为58.38%/46.83%/-12.28%，三年归母净利润的年复合增速26.83%。最新报告期，2022Q3公司实现营业收入3.23亿元，同比增长5.95%；实现归母净利润0.46亿元，同比下降17.08%。根据初步预测，2022年公司实现归母净利润为6,382.40万元至6,724.87万元，较上年同期增长-12.23%至-7.52%。
- ① **投资亮点**：1、**公司是我国汽车簇绒地毯行业龙头，拥有丰富的优质客户资源。**公司长期深耕中高端汽车簇绒地毯领域，并依托汽车簇绒地毯产品，向上游BCF纱线材料及下游汽车脚垫总成产品纵向延伸发展，实现上下游资源联动；凭借形成的产业链协同优势，公司的产品开发能力与产品生产质量得以提升，陆续与下游知名的汽车零部件客户建立了长期稳定的合作关系，并成为宝马、奥迪、奔驰、沃尔沃、红旗等多家知名汽车品牌的汽车地毯二级供应商，以及奥迪、沃尔沃、别克等多家知名汽车品牌的汽车脚垫一级供应商。根据公司招股书计算推测，2022年6月，公司汽车簇绒地毯产品的国内市场占有率约为42.83%至52.66%，在行业竞争中形成较为显著的优势地位。随着公司已获取配套新项目车型宝马X5、智己EP33、本田2YC等多个新车型逐步量产，公司产品订单数量有望保持增长。2、**公司加大布局针刺地毯产品，伴随着2020年以来蔚来等多款合作车型的终端销量增长，针刺地毯产品成为了公司新的业务增长点。**公司为丰富产品结构，积极布局针刺地毯；相较于簇绒地毯，针刺地毯生产效率高、生产成本低、且终端应用较广，具有较好的市场发展前景。近年来，蔚来ES6与ES8、五菱宏光Mini等多款在研车型的逐步量产，进而加大了对公司针刺地毯的采购需求；2019至2021年蔚来车型用针刺地毯的销量分别为9.88万m<sup>2</sup>、25.17万m<sup>2</sup>、53.52万m<sup>2</sup>，而2020至2021年五菱宏光车型用针刺地毯的销量为5.36万m<sup>2</sup>、45.52万m<sup>2</sup>。至此，公司针刺地毯的销量实现逐年增长，从2019年的142.61万m<sup>2</sup>增至2021年的323.10万m<sup>2</sup>；2022年1-6月，公司针刺地毯产品的国内市占率约为2.4%。
- ② **同行业上市公司对比**：公司长期深耕汽车内饰领域；考虑业务、产品以及下游客户的相似性，选取拓普集团、申达股份、明新旭腾、以及宏达高科为坤泰股份的可比上市公司。从上述可比公司来看，2021年平均收入规模为58.59亿元、可比PE-TTM为55.04X，销售毛利率为23.12%；相较而言，公司的营收规模不及同业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。
- ◆ **风险提示**：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

### 交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	86.25
流通股本 (百万股)	
12个月价格区间	/

### 分析师

李蕙

 SAC执业证书编号：S0910519100001  
 lihui1@huajinsec.com

### 相关报告

- 中润光学-新股专题覆盖报告（中润光学）-2023年第8期 - 总第205期 2023.1.20
- 阿莱德-新股专题覆盖报告（阿莱德）-2023年第7期 - 总第204期 2023.1.17
- 亿道信息-新股专题覆盖报告（亿道信息）-2023年第6期 - 总第203期 2023.1.17
- 湖南裕能-新股专题覆盖报告（湖南裕能）-2023年第5期-总第202期 2023.1.15
- 裕太微-新股专题覆盖报告（裕太微）-2023年第4期 - 总第201期 2023.1.14



## 公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2019A	2020A	2021A
主营收入(百万元)	324.1	376.6	414.5
同比增长(%)	5.69	16.20	10.07
营业利润(百万元)	73.6	105.8	91.4
同比增长(%)	50.49	43.81	-13.65
净利润(百万元)	56.5	82.9	72.7
同比增长(%)	58.38	46.83	-12.28
每股收益(元)	0.68	0.96	0.84

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、坤泰股份 .....	4
(一) 基本财务状况 .....	4
(二) 行业情况 .....	5
(三) 公司亮点 .....	7
(四) 募投项目投入 .....	8
(五) 同行业上市公司指标对比 .....	8
(六) 风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化 .....	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化 .....	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化 .....	5
图 4: 公司 ROE 变化 .....	5
图 5: 2019-2021 年全球汽车产销量 .....	5
图 6: 2010-2021 年全球主要汽车生产区域产量变化情况 (万辆, %) .....	6
图 7: 2010 至 2022 年 1-6 月中国汽车产销量 .....	6
图 8: 2010-2022 年 1-6 月中国汽车内饰件市场规模 (亿元) .....	6
表 1: 公司 IPO 募投项目概况 .....	8
表 2: 同行业上市公司指标对比 .....	9

## 一、坤泰股份

公司主营业务为汽车内饰件材料及产品的研发、生产和销售，主要产品包括汽车地毯和汽车脚垫两大类，产品应用市场主要面向整车配套市场（即前装市场）。截至目前，公司通过不断改善产品性能、丰富产品类别、延伸产业链条，已逐步形成了“BCF 纱线—汽车地毯—汽车脚垫”多品类发展的一体化业务格局。

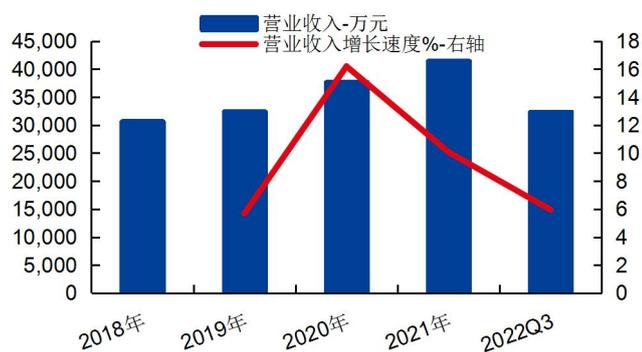
凭借稳定的产品质量、优质的产品开发能力和及时的响应服务，公司与下游整车厂客户和汽车零部件客户建立了长期稳定的合作关系，已成为宝马、奥迪、奔驰、沃尔沃、红旗等多家知名汽车品牌的汽车地毯二级供应商，以及奥迪、沃尔沃、别克、蔚来等多家知名汽车品牌的汽车脚垫一级供应商。

### （一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 3.24 亿元/3.77 亿元/4.14 亿元，YOY 依次为 5.69%/16.20%/10.07%，三年营业收入的年复合增速 10.57%；实现归母净利润 0.56 亿元/0.83 亿元/0.73 亿元，YOY 依次为 58.38%/46.83%/-12.28%，三年归母净利润的年复合增速 26.83%。最新报告期，2022Q3 公司实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 5.95%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比下降 17.08%。

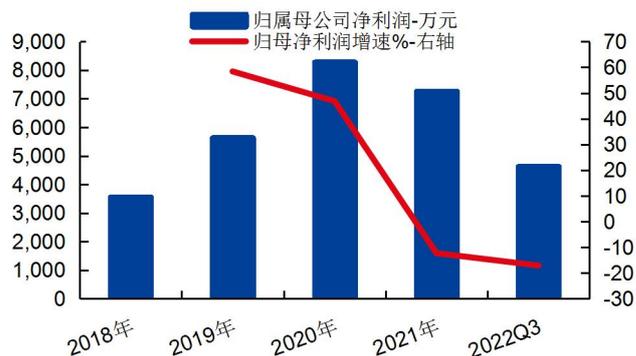
2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为四大板块，分别为簇绒地毯（2.40 亿元，58.30%）、针刺地毯（0.52 亿元，12.58%）、汽车脚垫（1.07 亿元，0.37%）、其他（0.13 亿元，3.15%）。2019 年至 2021 年报告期间，簇绒地毯始终为公司的主要产品及首要收入来源，其销售收入占比基本维持在 50%以上，但随着针刺地毯销售规模的提升，簇绒地毯的销售占比呈逐年下降趋势。

图 1：公司收入规模及增速变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



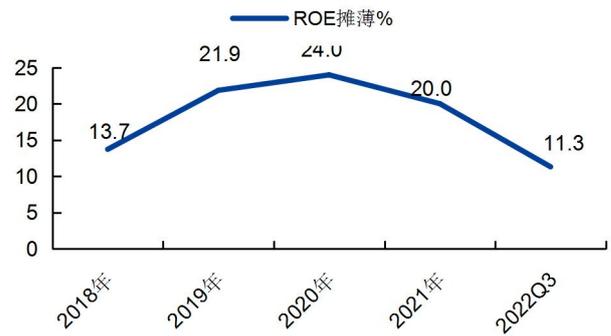
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



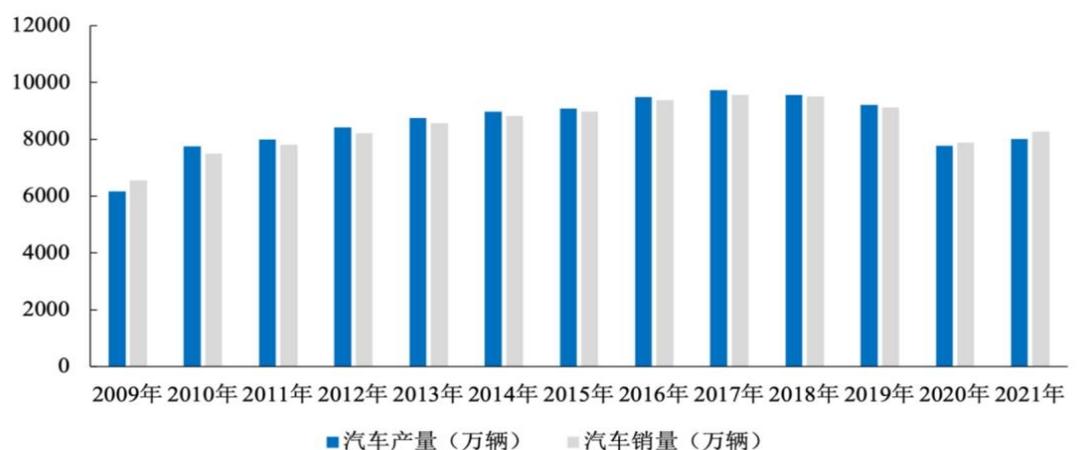
资料来源：wind，华金证券研究所

## （二）行业情况

公司的主要产品包括汽车地毯和汽车脚垫两大类；根据其主要产品类型，公司归属于汽车行业中的汽车内饰件细分行业。

全球汽车工业经过上百年的发展，现已步入产业成熟阶段，成为世界各主要工业国家国民经济的支柱产业。2009年至2019年，全球汽车市场整体发展态势良好，根据世界汽车组织（OICA）数据显示，全球汽车产量由6,176.23万辆增加至9,178.69万辆，年均复合增长率为4.04%；同期，全球汽车销量从6,556.88万辆增长至9,042.37万辆，年均复合增长率为3.27%。2020年，受新冠疫情影响，全球汽车产销量均有一定程度的下降，汽车产销分别完成7,762.16万辆和7,797.12万辆。2021年，汽车需求端回暖，全球汽车产销量均有一定程度的上升，汽车产销分别完成8,014.60万辆和8,268.48万辆。

图 5：2019-2021 年全球汽车产销量

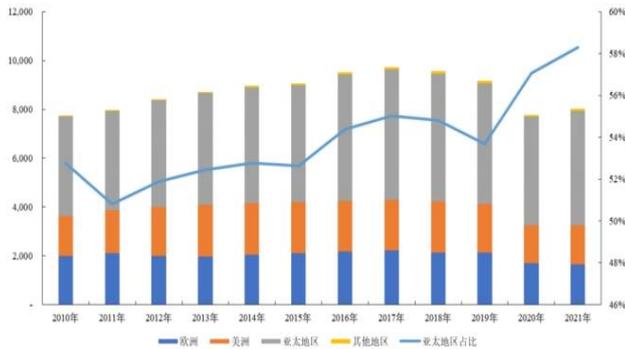


资料来源：世界汽车组织（OICA），华金证券研究所

近年来，美国、欧洲等发达国家及地区的汽车生产和消费市场趋于饱和，新兴工业化国家资源丰富、汽车消费市场具有发展潜力。全球汽车工业的生产重心正逐渐向以中国为代表的亚太地区转移。根据世界汽车组织（OICA）统计，亚太地区汽车产量由2010年的4,093.03万辆增长至2021年的4,673.28万辆，占全球汽车总产量的份额持续上升，2021年达到58.31%。国内市场

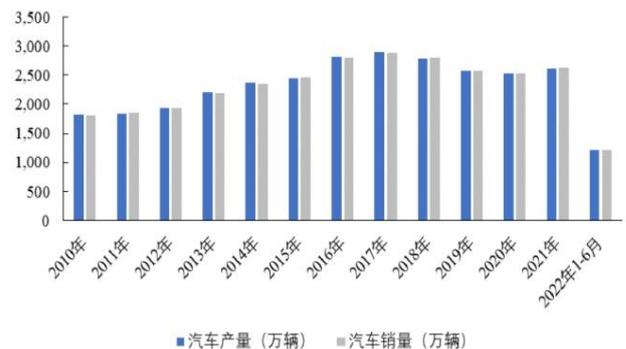
方面,根据中国汽车工业协会统计数据,2010年至2017年,我国汽车产销量持续保持增长,年均复合增长率分别为6.84%和6.93%。2018-2020年,由于购置税优惠政策全面退出、中美贸易摩擦、疫情影响等因素,我国汽车产销量出现了负增长,但仍维持较高基数。2021年,我国结束了汽车产销量下降的局面,全年产销量分别达到2,608.20万辆和2,627.50万辆。2022年上半年,由于芯片短缺、动力电池材料价格上涨及疫情等因素的影响,国内汽车整体产销量同比略有下降,分别为1,211.70万辆和1,205.70万辆,但受益于一系列稳汽车增长、促汽车消费政策措施的出台,目前汽车行业总体恢复情况良好。

图 6: 2010-2021 年全球主要汽车生产区域产量变化情况(万辆,%)



资料来源: 世界汽车组织 (OICA), 华金证券研究所

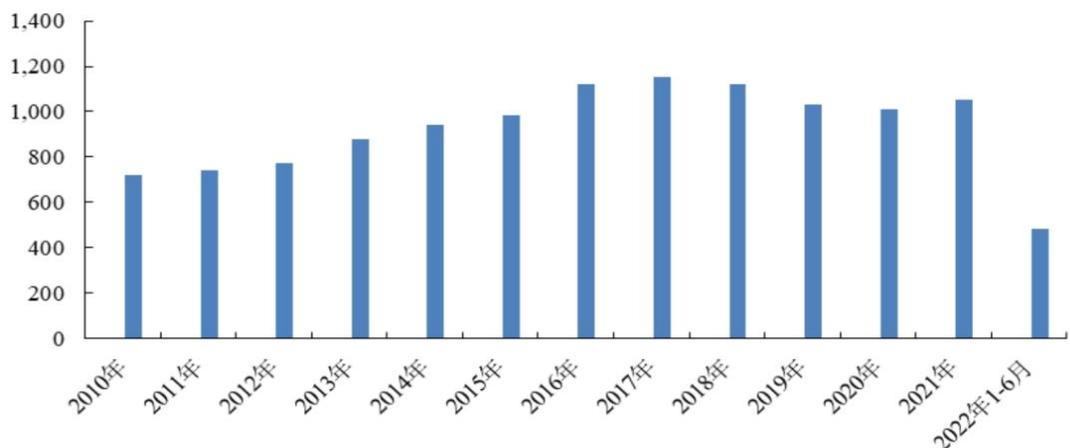
图 7: 2010 至 2022 年 1-6 月中国汽车产销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华金证券研究所

从汽车内饰件细分行业来看,我国汽车内饰件行业发展初期由于产量低、市场面窄、产业分工不明确等原因,汽车内饰件产品舒适性、材质及安全性的研究远远落后于发达国家。从上世纪90年代开始,随着汽车工业的发展以及汽车零部件行业的成熟,我国汽车内饰件行业取得了较快发展,同外资及合资内饰件生产企业差距不断缩小。根据前瞻产业研究院和中国汽车工业协会统计数据,2021年,我国汽车销量为2,627.50万辆,对应汽车内饰件市场规模为1,051.00亿元;2022年1-6月,我国汽车销量为1,205.70万辆,对应汽车内饰件市场规模为482.28亿元。

图 8: 2010-2022 年 1-6 月中国汽车内饰件市场规模 (亿元)



资料来源: 前瞻产业研究院, 中国汽车工业协会, 华金证券研究所

汽车内饰件行业具有周期性和区域性的特征。汽车内饰件制造企业作为汽车行业的上游配套产品供应商,其市场需求与下游整车产销状况密切相关,而整车行业受国民经济的发展周期影响较大,对国家宏观经济发展、居民消费水平及国家产业政策变动等较为敏感,因此汽车内饰件行

业的周期性与国民经济的周期性基本一致。在区域性方面，目前我国汽车产业已演变成长三角地区、环渤海地区、华南地区、东北地区、中部地区和西南地区六大产业集群，为更好地与整车厂布局匹配，汽车内饰件制造企业主要也集中在上述区域，与我国整车产能分布相适应。

从行业进入壁垒来看，汽车内饰件具有较高的供应商准入壁垒、技术、人才及资金壁垒。首先，汽车地毯和汽车脚垫作为汽车内饰件，其质量和性能直接影响汽车的舒适性和安全性，为保证产品质量及在市场上的品牌形象，下游整车厂普遍对其配套供应商实施严格的审查和准入制度，严格的供应商资质认定对新进入企业形成了较高的进入壁垒。其次，汽车内饰件具有较高的技术和工艺操作等要求，属于技术密集型行业，汽车内饰件企业需具备较强的产品研发及制造能力，能够不断根据消费市场快速多变的需求进行产品的开发与升级，技术优势和人才建设对于新进入企业而言，是进入行业的较大阻碍。最后，汽车内饰件行业属于资金密集型行业，汽车内饰件行业企业需要在前期投入较大规模的资金用于厂房建设、设备购置，此外，原材料采购、生产经营周转及下游客户的信用账期等会对汽车内饰件生产商造成一定的流动资金压力，对新进入者构成资金壁垒。

目前我国汽车内饰件行业呈现集中度较低的特征，行业整体技术水平不高，产品附加值偏低，多数企业缺乏竞争能力。我国汽车内饰件行业内中小企业数量众多，多数企业规模较小、资金实力薄弱、技术创新匮乏、生产的产品竞争力不强，使得市场集中度较低，进而导致大部分中小企业在较高的市场化竞争环境中缺乏溢价能力。此外，目前国内汽车内饰件行业大多数集群产业层次较低，工艺和设备趋同，企业品牌意识薄弱，产品缺乏创新性，中低档产品市场竞争激烈，产品附加值低，跨国公司在高端产品市场占据主要优势，行业整体技术水平有待提高。

### （三）公司亮点

**1、公司是我国汽车簇绒地毯行业龙头，拥有丰富的优质客户资源。**公司长期深耕中高端汽车簇绒地毯领域，并依托汽车簇绒地毯产品，向上游 BCF 纱线材料及下游汽车脚垫总成产品纵向延伸发展，实现上下游资源联动；凭借形成的产业链协同优势，公司的产品开发能力与产品生产质量得以提升，陆续与下游知名的汽车零部件客户建立了长期稳定的合作关系，并成为宝马、奥迪、奔驰、沃尔沃、红旗等多家知名汽车品牌的汽车地毯二级供应商，以及奥迪、沃尔沃、别克等多家知名汽车品牌的汽车脚垫一级供应商。根据公司招股书计算推测，2022年6月，公司汽车簇绒地毯产品的国内市场占有率约为42.83%至52.66%，在行业竞争中形成较为显著的优势地位。随着公司已获取配套新项目车型宝马X5、智己EP33、本田2YC等多个新车型逐步量产，公司产品订单数量有望保持增长。

**2、公司加大布局针刺地毯产品，伴随着2020年以来蔚来等多款合作车型的终端销量增长，针刺地毯产品成为了公司新的业务增长点。**公司为丰富产品结构，积极布局针刺地毯；相较簇绒地毯，针刺地毯生产效率高、生产成本低、且终端应用较广，具有较好的市场发展前景。近年来，蔚来ES6与ES8、五菱宏光Mini等多款在研车型的逐步量产，进而加大了对公司针刺地毯的采购需求；2019至2021年蔚来车型用针刺地毯的销量分别为9.88万m<sup>2</sup>、25.17万m<sup>2</sup>、53.52万m<sup>2</sup>，而2020至2021年五菱宏光车型用针刺地毯的销量为5.36万m<sup>2</sup>、45.52万m<sup>2</sup>。至此，公司针刺地毯的销量实现逐年增长，从2019年的142.61万m<sup>2</sup>增至2021年的323.10万m<sup>2</sup>；2022年1-6月，公司针刺地毯产品的国内市占率约为2.4%。

## （四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目以及补充流动资金。

- 1、烟台坤泰汽车内饰件有限公司产业园项目：**该项目主要内容是扩充公司现有主营产品簇绒地毯、针刺地毯及汽车脚垫产能，计划新建两座生产车间；项目建成并达产后，公司将实现新增年产簇绒地毯 250 万平方米、针刺地毯 1,050 万平方米及汽车脚垫 200 万平方米的生产能力。预计于第二年开始投产，当期达产率 63%，并于第五年开始完全达产；据预测，完全达产后预计可实现年均营业收入 40,461 万元，年均净利润 6,861 万元，
- 2、年产 675 万 m<sup>2</sup> 高档针刺材料和 15,000 吨 BCF 纱线建设项目：**项目计划新建四条纺丝生产线，并配套建设相应环保等辅助设施；项目建成并达产后，公司将实现新增年产 BCF 纱线 5000 吨的生产能力；建成后分 4 年达产。据预测，本项目完全达产后预计可实现年均营业收入 14,517.00 万元，年均净利润 2,804.00 万元。
- 3、研发中心及信息化建设项目：**本项目旨在通过引进先进实验检测设备和高端技术研发人才，加大对前沿技术领域的投入，提升公司综合研发能力。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	烟台坤泰汽车内饰件有限公司产业园项目	44,369.00	20,335.74	18 个月
2	年产 675 万 m <sup>2</sup> 高档针刺材料和 15,000 吨 BCF 纱线建设项目	21,000.00	6,212.70	12 个月
3	研发中心及信息化建设项目	6,965.00	4,121.09	3 年
4	补充流动资金	4,733.49	4,733.49	-
	<b>总计</b>	<b>77,067.49</b>	<b>35,403.02</b>	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

## （五）同行业上市公司指标对比

2021 年度，公司实现营业收入 4.14 亿元，同比增长 10.07%；实现归属于母公司净利润 0.73 亿元，同比下降 12.28%。根据初步预测，公司预计 2022 年全年的营业收入为 44,581.61 万元至 46,021.26 万元，同比增长 7.56%至增长 11.03%；预计归属于母公司所有者的净利润为 6,382.40 万元至 6,724.87 万元，同比下降 12.23%至下降 7.52%；预计扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润为 6,182.48 万元至 6,524.95 万元，同比变动下降 13.41%至下降 8.61%。对于公司 2022 年的业绩波动，主要系受到 PA6 切片、PE 颗粒等化工类原材料的采购单价上涨、固定资产折旧摊销金额增加、研发费用投入增加等因素的影响，导致相应营业总成本增幅超过营业总收入增幅。

公司长期深耕汽车内饰领域；考虑业务、产品以及下游客户的相似性，选取拓普集团、申达股份、明新旭腾、以及宏达高科为坤泰股份的可比上市公司。从上述可比公司来看，2021 年平均收入规模为 58.59 亿元、可比 PE-TTM（剔除负值/算数平均）为 55.04X，销售毛利率为 23.12%；相较而言，公司的营收规模不及同业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2021 年收入 (亿元)	2021 年收 入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年 销售毛利 率	2021 年 ROE 摊 薄
601689.SH	拓普集团	714.46	48.52	114.63	76.05%	10.17	61.93%	19.88%	9.61%
600626.SH	申达股份	39.78	-22.05	105.50	-2.53%	0.35	104.38%	8.03%	1.08%
605068.SH	明新旭腾	51.60	68.58	8.21	1.55%	1.63	-25.91%	40.21%	9.36%
002144.SZ	宏达高科	19.87	48.02	6.01	30.19%	0.65	1.43%	24.38%	3.49%
<b>001260.SZ</b>	<b>坤泰股份</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>4.14</b>	<b>10.07%</b>	<b>0.73</b>	<b>-12.28%</b>	<b>33.25%</b>	<b>20.02%</b>

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (六) 风险提示

汽车行业景气度风险、市场竞争风险、汽车芯片短缺风险、客户较为集中的风险、原材料价格波动的风险、产品价格下降的风险、未进入售后市场的风险、公司部分房屋建筑物未通过消防验收的风险、业务规模扩张带来的管理和内控风险、毛利率下降的风险、核心技术人员流失或不足的风险等风险。

## 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

李蕙声明，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。

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）31 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)