

2023年03月17日

南芯科技（688484.SH）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周二（3月21日）有一家科创板上市公司“南芯科技”询价。

◆ **南芯科技（688484）**：公司是国内领先的模拟和嵌入式芯片设计企业之一，专注于电源及电池管理领域，为客户提供端到端的完整解决方案。公司2020-2022年分别实现营业收入1.78亿元/9.84亿元/13.01亿元，YOY依次为65.89%/451.96%/32.17%，三年营业收入的年复合增速129.59%；实现归母净利润-0.08亿元/2.44亿元/2.46亿元，YOY依次为19.06%/3159.93%/0.89%，公司于2021年实现扭亏为盈。公司预计2023年第一季度归属于母公司股东的净利润为3,000万元至4,500万元，与上年同期相比下降76.57%至64.86%。

① **投资亮点**：1、公司是电荷泵充电管理芯片全球龙头，产品获得下游知名客户的广泛认可。电荷泵充电管理芯片为公司充电管理芯片产品线之一，其相较于通用充电管理芯片更高效、功率密度更高、发热更低，是22.5W以上手机大功率充电的主流方案。公司电荷泵充电管理芯片自2020年该产品通过客户验证并实现量产出货后，报告期内出货量快速提升，目前公司已成为该产品的全球龙头厂商，根据Frost & Sullivan研究数据显示，以2021年出货量口径计算，公司电荷泵充电管理芯片位列全球第一，产品已应用于荣耀、OPPO、小米、vivo、moto、传音等下游客户产品中。公司该产品的相应客户、供应商及关联方较为看好公司发展前景，包括安克创新、紫米电子、OPPO通信、华勤技术、小米、维沃通信、龙旗科技、环昇集团、中芯国际等均入股公司，入股时间与公司电荷泵充电管理芯片产品通过客户验证的时间较为相近，或展现了相关企业对于公司产品持续发展的良好信心。2、公司是国内少数具备供电端到设备端完整解决方案的企业之一。公司成立以来围绕锂电池充电管理，以USB PD为切入点，产品线从初期的通用充电管理芯片、DC-DC芯片逐渐拓宽至包括充电协议芯片、无线充电管理芯片、AC-DC芯片、电荷泵充电管理芯片、锂电管理芯片在内的完整产品线，覆盖了包括供电端的反激控制、同步整流、充电协议通信，设备终端内部的充电协议通信、充电管理、电池管理，以及各类DC-DC转换和显示屏电源管理等环节，是少数具备供电端到设备端完整解决方案的本土企业。

② **同行业上市公司对比**：公司专注于电源管理芯片及电池管理芯片领域，根据主营产品的相似性，选取圣邦股份、艾为电子、思瑞浦、希荻微、英集芯为可比上市公司。从上述可比公司来看，2021年第四季度至2022年第三季度行业平均收入规模17.51亿元，可比PS-TTM（算术平均）为14.40X，销售毛利率为51.47%；相较而言，公司的营收规模及销售毛利率低于行业平均水平。

◆ **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等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近3年收入和利润情况

会计年度	2020A	2021A	2022A
------	-------	-------	-------

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	360.00
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@huajinsc.cn

相关报告

云天励飞-新股专题覆盖报告（云天励飞）
-2023年第39期-总第236期 2023.3.17
华海诚科-新股专题覆盖报告（华海诚科）
-2023年第38期-总第235期 2023.3.17
国泰环保-新股专题覆盖报告（国泰环保）
-2023年第37期-总第234期 2023.3.17
中科磁业-新股专题覆盖报告（中科磁业）
-2023年第36期-总第233期 2023.3.16
日联科技-新股专题覆盖报告（日联科技）
-2023年第35期-总第232期 2023.3.14



主营收入(百万元)	178.3	984.2	1,300.8
同比增长(%)	65.89	451.96	32.17
营业利润(百万元)	-9.7	241.4	238.3
同比增长(%)	-2.19	-2,579.21	-1.25
净利润(百万元)	-8.0	244.0	246.2
同比增长(%)	19.06	3,159.93	0.89
每股收益(元)		0.71	0.68

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、南芯科技	4
（一）基本财务状况	5
（二）行业情况	6
（三）公司亮点	8
（四）募投项目投入	8
（五）同行业上市公司指标对比	9
（六）风险提示	10

图表目录

图 1：公司部分客户	5
图 2：公司收入规模及增速变化	5
图 3：公司归母净利润及增速变化	5
图 4：公司销售毛利率及净利润率变化	6
图 5：公司 ROE 变化	6
图 6：全球电源管理芯片市场规模（亿美元）	7
图 7：中国电源管理芯片市场规模（亿元）	7
图 8：电源管理芯片与电池管理芯片的区别与联系	7
图 9：全球电池管理芯片市场规模（亿颗）	8
表 1：公司 IPO 募投项目概况	9
表 2：同行业上市公司指标对比	10

一、南芯科技

公司是国内领先的模拟和嵌入式芯片设计企业之一，主营业务为模拟与嵌入式芯片的研发、设计和销售，专注于电源及电池管理领域，为客户提供端到端的完整解决方案。公司现有产品已覆盖充电管理芯片（含电荷泵充电管理芯片、通用充电管理芯片、无线充电管理芯片）、DC-DC 芯片、AC-DC 芯片、充电协议芯片及锂电管理芯片，通过打造完整的产品矩阵，满足客户系统应用需求。根据 Frost & Sullivan 研究数据显示，以 2021 年出货量口径计算，公司电荷泵充电管理芯片位列全球第一，升降压充电管理芯片位列全球第二、国内第一。公司产品主要应用于手机、笔记本/平板电脑、电源适配器、智能穿戴设备等消费电子领域，储能电源、电动工具等工业领域及车载领域。

公司秉持“时间优先、性能优先”的产品设计理念，在本土竞品空白的市场，力争做到国内率先量产；在已有竞品推出的细分领域，公司力争推出更高性能产品，关键技术指标达到或超过国外竞品：2017 年，支持 PD 应用的 Buck-Boost 升降压双向充电管理芯片大规模量产；2019 年，推出兼容电荷泵充电和低压直充的手机充电芯片；2020 年，推出原边、副边 AC-DC 控制芯片并支持 GaN 驱动，搭配自研充电协议芯片，具备提供高功率密度 AC-DC 整体充电解决方案能力；同年，推出支持笔记本电脑 NVDC 路径管理的 Buck-Boost 升降压充电管理芯片；2021 年，率先在国内量产 120W 电荷泵充电管理芯片，满足手机厂商对超大功率芯片的需求。通过持续的研发和产品迭代，公司能够提供从供电到设备端到端充电的完整解决方案，产品功率范围覆盖 10W 到 200W。其中电荷泵大功率充电系列产品已通过国内多个知名手机品牌厂家的认证，并已实现大规模稳定量产，其它电源及电池管理芯片已在笔记本/平板电脑等各类电子产品中广泛应用；DC-DC 类产品已在工业领域稳定出货；无线/有线充电类产品也已通过车规认证并实现出货，导入汽车前装市场。

公司积极把握近年来新兴应用领域和新兴技术的发展方向，秉持不断创新的企业文化，为客户提供高性能、高品质与高经济效益的 IC 解决方案，已成为市场领先的电源和电池管理芯片供应商，也借此积累了丰富的品牌客户资源。在手机领域，公司产品已进入荣耀、OPPO、小米、vivo、moto 等知名手机品牌，并完成直接供应商体系认证；在其他消费电子领域，公司产品已进入 Anker、紫米、贝尔金、哈曼、Mophie 等品牌；在工业领域，公司产品已进入大疆、海康威视、TTI 等品牌；在汽车领域，公司产品已进入沃尔沃、现代等品牌。品牌客户的深度及广度是公司重要的竞争优势和商业壁垒，公司目前已覆盖的部分品牌如下：

图 1：公司部分客户



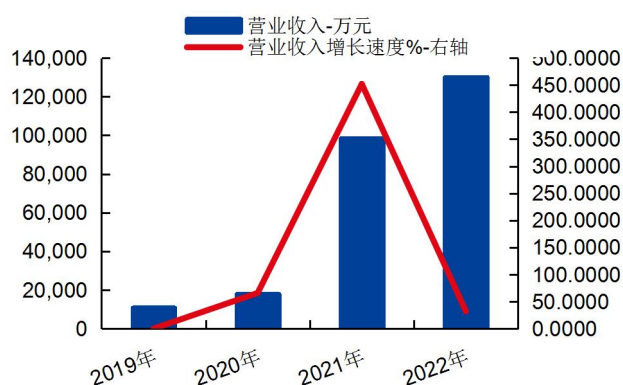
资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（一）基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 1.78 亿元/9.84 亿元/13.01 亿元，YOY 依次为 65.89%/451.96%/32.17%，三年营业收入的年复合增速 129.59%；实现归母净利润-0.08 亿元/2.44 亿元/2.46 亿元，YOY 依次为 19.06%/3159.93%/0.89%，公司于 2021 年实现扭亏为盈。

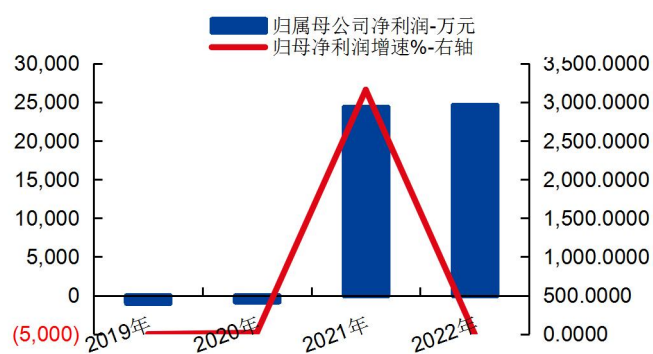
2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为两大板块，分别为充电管理芯片（7.95 亿元，80.80%）、其他电源及电池管理芯片（1.89 亿元，19.20%）。2019 年至 2022 年 1-6 月报告期间，充电管理芯片始终为公司的主要业务及收入来源。

图 2：公司收入规模及增速变化



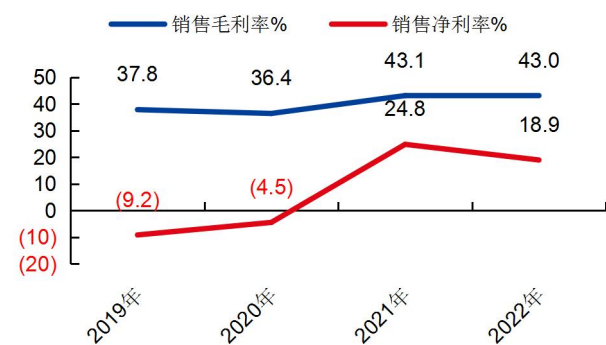
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：公司归母净利润及增速变化



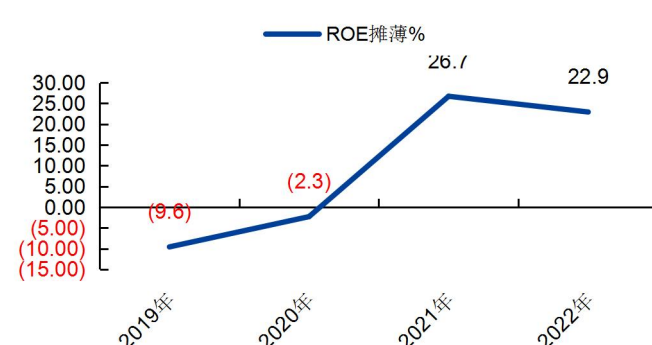
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：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 5：公司 ROE 变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司主要从事电源及电池管理领域芯片的研发、设计和销售，属于电源管理芯片及电池管理芯片行业。

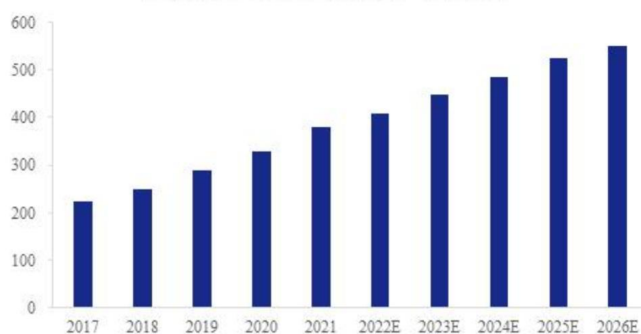
1、电源管理芯片行业

电源管理芯片在电子设备系统中担负着对电能的变换、分配、检测等功能，其性能和可靠性将直接影响电子设备的工作效率和使用寿命，是电子设备中的关键器件。

全球电源管理芯片拥有广阔的市场空间。2021 年全球电源管理芯片市场规模约 378.7 亿美元，2017-2021 年年均复合增长率为 14.16%。随着 5G 通信、新能源汽车、物联网等下游市场的发展，电子设备数量及种类持续增长，对于这些设备的电能应用效能的管理将愈加重要，从而带动电源管理芯片需求的增长。另外，随着增效节能的需求更加突出，电源管理芯片的应用范围将更加广泛，功能更加精细复杂，全球电源管理芯片市场将持续受益。

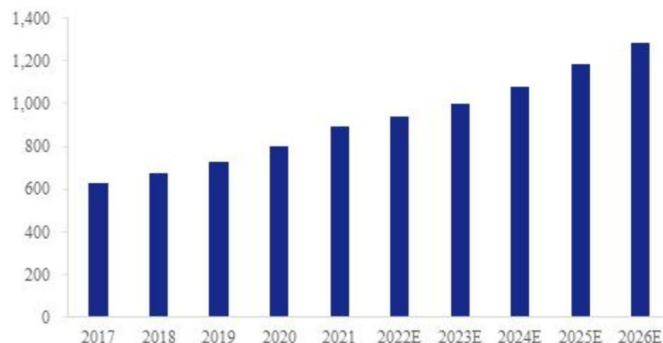
国内来看，目前国内电源管理芯片最大的终端市场仍然是移动和消费电子产品。同时，可穿戴智能设备、智能家电、5G 通讯等新兴应用领域市场需求逐步上升，成为市场新的增长动力。另一方面，工业应用、汽车电子等下游需求不断增长，未来随着人工智能、大数据、物联网等新产业的发展，终端设备数量及种类迅速增长，在国产替代趋势下，国内芯片设计企业有望向应用技术要求较高的领域渗透。在上述因素的影响下，预计中国电源管理芯片仍将保持增长态势，2021-2026 年增长率将达到 7.53%，2026 年市场规模预计为 1,284.4 亿元。

图 6：全球电源管理芯片市场规模（亿美元）



资料来源：Frost & Sullivan，华金证券研究所

图 7：中国电源管理芯片市场规模（亿元）

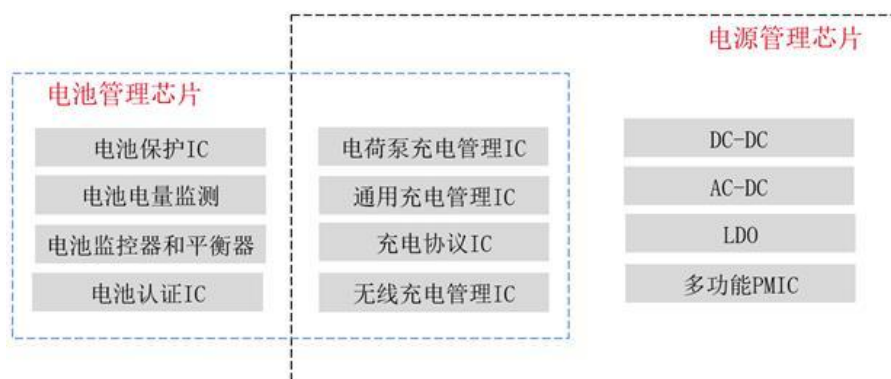


资料来源：Frost & Sullivan，华金证券研究所

2、电池管理芯片行业

电池管理芯片是指电池充电全链路及电池状态管理涉及的芯片集合，覆盖了充电过程中的电芯检测、电流电压转换和调整、充电过程控制及电池保护、监测、计量等功能。其中，以充电功能为主的电池管理芯片属于电源管理芯片的细分领域，保护、监测、计量功能相关的芯片则包含了信号链类模拟芯片和搭载了嵌入式固件的数字类芯片。电池管理芯片和电源管理芯片的区别及联系如下：

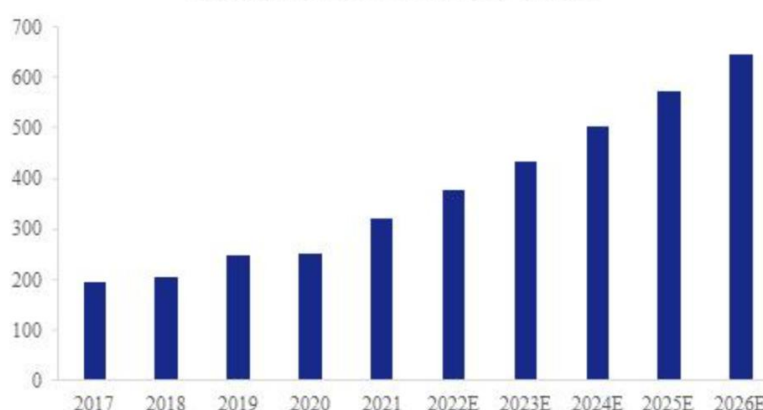
图 8：电源管理芯片与电池管理芯片的区别与联系



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

近年来，随着下游通讯、消费电子、工业、储能、新能源汽车等领域技术快速发展，下游应用对电池管理芯片产品的性能要求不断提升，推动电池管理芯片向高精度、低功耗、微型化、智能化方向演变，同时促进了全球电池管理芯片市场的持续增长。根据 Frost & Sullivan 的统计，2021 年全球电池管理芯片出货量为 319.3 亿颗，预计未来仍将保持快速增长。

图 9：全球电池管理芯片市场规模（亿颗）



资料来源：Frost & Sullivan，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司是电荷泵充电管理芯片全球龙头，产品获得下游知名客户的广泛认可。电荷泵充电管理芯片为公司充电管理芯片产品线之一，其相较于通用充电管理芯片更高效、功率密度更高、发热更低，是 22.5W 以上手机大功率充电的主流方案。公司电荷泵充电管理芯片自 2020 年该产品通过客户验证并实现量产出货后，报告期内出货量快速提升，目前公司已成为该产品的全球龙头厂商，根据 Frost & Sullivan 研究数据显示，以 2021 年出货量口径计算，公司电荷泵充电管理芯片位列全球第一，产品已应用于荣耀、OPPO、小米、vivo、moto、传音等下游客户产品中。公司该产品的相应客户、供应商及关联方较为看好公司发展前景，包括安克创新、紫米电子、OPPO 通信、华勤技术、小米、维沃通信、龙旗科技、环昇集团、中芯国际等均入股公司，入股时间与公司电荷泵充电管理芯片产品通过客户验证的时间较为相近，或展现了相关企业对于公司该产品持续发展的良好信心。

2、公司是国内少数具备供电端到设备端完整解决方案的企业之一。公司成立以来围绕锂电池充电管理，以 USB PD 为切入点，产品线从初期的通用充电管理芯片、DC-DC 芯片逐渐拓宽至包括充电协议芯片、无线充电管理芯片、AC-DC 芯片、电荷泵充电管理芯片、锂电管理芯片在内的完整产品线，覆盖了包括供电端的反激控制、同步整流、充电协议通信，设备终端内部的充电协议通信、充电管理、电池管理，以及各类 DC-DC 转换和显示屏电源管理等环节，是少数具备供电端到设备端完整解决方案的本土企业。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 4 个项目。

1、高性能充电管理和电池管理芯片研发和产业化项目：本项目主要建设内容包括 1）拟基于现有电荷泵架构，预研新型充电架构，解决传统控制架构面临的效率和温升瓶颈，降低系统设计复杂度，提升系统可靠性，进一步提高超大功率充电的功率等级。2）面向低功耗、高精度的应用需求进行相应锂电管理芯片开发，以目前在工业及消费类应用为

基础，丰富锂电管理芯片类型以适用更广泛的终端产品。3) 基于当前的无线充电管理芯片，拓展更多无线充电模拟前端 IC 和 SoC 型 MCU，探索下一代谐振充电技术和射频充电技术、NFC 无线充电技术等，进一步丰富无线充电产品类别以适应各类终端产品。4) 针对单节和多节锂电池充电应用，在公司现有的通用充电管理芯片基础上，进一步迭代、研发更高性能的充电管理芯片，提高充电精度和截止电流精度，减小待机功耗，提高对充电过程中电池电压、电流、温度等信号监测的精度，提供更高效更可靠的充电方案。通过本项目的实施，公司将进一步拓宽产品的终端应用范围，同时优化产品成本，提升产品竞争力。

- 2、**高集成度 AC-DC 芯片组研发和产业化项目：**本项目主要建设内容包括 1) 拟基于现有集成 GaN 直驱的控制 IC 和集成 GaN 器件的 AC-DC 产品基础上，进一步开发支持第三代功率半导体器件的大功率充电芯片。2) 迭代现有 PD 和 DPDM 控制器系列产品，以支持更多快充协议，推出更多的具有快充协议控制器的 PHY 控制器和 SoC 型 MCU 产品。同时，基于 SoC 型 MCU 拓展出通用型 MCU 系列产品，丰富产品矩阵。3) 完善现有 AC-DC 控制芯片的同时，推出 PFC 系列、软开关系列等相关系列产品，以支持更高功率等级，提高功率密度。通过本项目的实施，公司将进一步强化在开关电源领域的技术深度，保持技术先进性，拓宽产品应用领域。
- 3、**汽车电子芯片研发和产业化项目：**本项目基于现有消费类 BMS 产品的技术积累，开发车规级 BMS 芯片，提供汽车锂电监测方案，完善车规级产品布局；基于现有的车载充电 IC 做进一步迭代，提高耐压和输出功率，集成更广泛的充电协议，支持更大功率车载充电，同时开发车规级 DC-DC 芯片。通过本项目的实施，公司对现有产品品类进行横向扩充，增强公司在电源及电池管理芯片市场的整体竞争优势。
- 4、**测试中心建设项目：**本项目拟通过购置各类测试分析设备，建设自有测试中心，公司将进一步降低测试成本，缩短新产品开发周期，提升产品研发到量产的转化效率，实现芯片量产前全流程的质量控制，保障高质量芯片的稳定供应。同时具备消费级，工业级和汽车级全类型产品测试分析及开发能力。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

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	高性能充电管理和电池管理芯片研发和产业化项目	45,686.45	45,686.45	-
2	高集成度 AC-DC 芯片组研发和产业化项目	22,717.78	22,717.78	-
3	汽车电子芯片研发和产业化项目	33,484.43	33,484.43	-
4	测试中心建设项目	30,910.82	30,910.82	-
	总计	165,799.48	165,799.48	-

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

2022 年度，公司实现营业收入 13.01 亿元，同比增长 32.17%；实现归属于母公司净利润 2.46 亿元，同比增长 0.89%。公司预计 2023 年第一季度营业收入为 26,000 万元至 32,000 万元，与

上年同期相比下降 38.18%至 23.92%，公司预计 2023 年第一季度归属于母公司股东的净利润为 3,000 万元至 4,500 万元，与上年同期相比下降 76.57%至 64.86%，公司预计 2023 年第一季度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 3,000 万元至 4,500 万元，与上年同期相比下降 76.14%至 64.21%。公司收入同比下降的主要原因是 2022 年第一季度尚未明显受到 2022 年下游终端市场需求减弱、疫情有所反复等因素影响，其营业收入规模及净利润水平相对较高；2022 年各季度公司营业收入规模及净利润水平随着外部环境变化相应呈现一定波动。在经历 2022 年末疫情政策调整的短期影响后，公司产品需求已逐渐回暖，公司预计 2023 年第一季度营业收入相较于 2022 年第四季度环比增长 1.72%至 25.19%。

公司专注于电源管理芯片及电池管理芯片领域，根据主营产品的相似性，选取圣邦股份、艾为电子、思瑞浦、希荻微、英集芯为可比上市公司。从上述可比公司来看，2021 年第四季度至 2022 年第三季度行业平均收入规模 17.51 亿元，可比 PS-TTM（算术平均）为 14.40X，销售毛利率为 51.47%；相较而言，公司的营收规模及销售毛利率低于行业平均水平。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PS-TTM	收入-TTM (亿元)	收入增速 -TTM	归母净利润 -TTM(亿元)	净利润增长 率-TTM	销售毛利 率-TTM	ROE 摊薄 -TTM
300661.SZ	圣邦股份	533.93	17.14	31.15	66.68%	9.99	87.46%	59.41%	30.56%
688798.SH	艾为电子	192.71	9.22	23.36	9.69%	1.47	-32.26%	42.31%	3.99%
688536.SH	思瑞浦	297.29	16.67	19.04	89.88%	4.09	22.86%	58.76%	11.18%
688173.SH	希荻微	98.66	17.62	5.78	26.74%	0.19	-127.59%	52.73%	1.03%
688209.SH	英集芯	98.20	11.32	8.21	12.09%	1.71	23.25%	44.15%	10.06%
688484.SH	南芯科技	/	/	13.01	32.17%	2.46	0.89%	43.04%	22.92%

资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：由于可比上市公司尚未披露 2022 年报，可比上市公司的收入-TTM、净利润-TTM 数据范围为 2021Q4-2022Q3；南芯科技的收入-TTM、净利润-TTM 数据为 2022 年全年数据。

（六）风险提示

产品研发及技术创新风险、在手订单单价下降的风险、公司产能保证金回收风险及影响公司盈利能力的风险、客户及供应商集中度较高的风险、存货跌价风险、收入、净利润可能下滑的风险、电荷泵充电管理芯片市场竞争加剧或市场不利变动的风险等风险。

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

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn