

2023年07月20日

华设转债（113674.SH）申购分析

主题报告

国内知名交通和城乡发展智库

投资要点

- ◆ 本次发行规模 4 亿元，期限 6 年，评级为 AA/AA（中诚信）。转股价 8.86 元，到期补偿利率为 10% 属较高水平。下修条款 15/30，85% 和强赎条款 15/30，130% 均为市场化条款。以 2023 年 7 月 19 日中债 6YAA 企业债到期收益率 3.8735% 贴现率计算，纯债价值 93.59 元，对应 YTM 为 2.71%，债底保护性较好。
- ◆ 总股本稀释率 6.19%、流通股本稀释率 6.33%，摊薄压力较小。
- ◆ 从近期市场转债申购情况看，假设网上申购数为 1000 万户，单户申购上限金额 100 万元，则中签率预计为 0.0017%。
- ◆ 截至 2023 年 7 月 19 日，公司 PE(TTM) 8.91，低于同行业可比公司平均值（剔除负值）。ROE 2.14%，低于同行业可比上市公司平均值（剔除负值），同时处于自身上市以来 10.34% 分位数，估值弹性较高。上市至今公司日成交量占同行业可比上市公司成交量比重平均值处于一般水平为 18.62%。
- ◆ 年初至今公司股价上升 21.17%，行业指数（申万三级-工程咨询服务 III）上升 22.16%，公司跑输行业指数。
- ◆ 公司流通市值占总市值比例为 97.79%，剩余限售股将于 2024 年 7 月 22 日解禁，届时面临的解禁压力较小。
- ◆ 综合考虑公司自身经营状况、可比券和模型预测结果，我们预计上市首日转股溢价率为 31.40% 左右，对应价格为 125.82 元~139.06 元。
- ◆ 风险提示：
 - 1、募投项目效益未达预期或短期内无法盈利。
 - 2、公司生产经营或资金周转出现严重不利情况面临偿债风险和流动性风险。
 - 3、公司外部竞争日益激烈、净利润下滑风险。
 - 4、正股股价波动风险。
 - 5、定价模型可能失效，预测结果与实际可能存在较大差异。

分析师

罗云峰

SAC 执业证书编号：S0910523010001

luoyunfeng@huajinsec.com

相关报告

- 人居环境行业先进技术企业-开能转债（123206.SZ）申购分析 2023.7.19
- 智能电力领域领先企业-煜邦转债（118039.SH）申购分析 2023.7.19
- 经济筑底，企稳可期 2023.7.17
- 中国电子元件百强企业-众和转债（110094.SH）申购分析 2023.7.17
- 消费电子产品铝制结构件材料行业核心企业-福蓉转债（113672.SH）申购分析 2023.7.17



内容目录

一、华设转债分析	3
(一) 转债分析	3
(二) 中签率分析	3
二、正股分析	4
(一) 公司简介	4
(二) 行业分析	5
(三) 财务分析	7
(四) 估值表现	8
(五) 募投项目分析	9
三、定价分析	9
四、风险提示:	10

图表目录

图 1: 江苏固定资产投资完成额累计同比 (%)	6
图 2: 2023 年一季度同行业可比上市公司财务状况 (百万元)	6
图 3: 营业收入情况 (万元, %)	7
图 4: 归母净利润情况 (万元, %)	7
图 5: 公司经营现金流情况 (万元)	8
图 6: 近一年行业指数及华设集团股价走势	9
图 7: 测绘转债及正股表现情况 (%)	10
图 8: 设研转债及正股表现情况 (%)	10
表 1: 华设转债基本要素	3
表 2: 公司主营收入分产品 (万元)	5
表 3: 公司主要财务指标	7
表 4: 期间费用情况 (万元)	8
表 5: 同行业可比上市公司 (亿元, %)	8

一、华设转债分析

（一）转债分析

本次发行规模 4 亿元，期限 6 年，评级为 AA/AA（中诚信）。转股价 8.86 元，到期补偿利率为 10% 属较高水平。下修条款 15/30, 85% 和强赎条款 15/30, 130% 均为市场化条款。以 2023 年 7 月 19 日中债 6YAA 企业债到期收益率 3.8735% 贴现率计算，纯债价值 93.59 元，对应 YTM 为 2.71%，债底保护性较好。

总股本稀释率 6.19%、流通股本稀释率 6.33%，摊薄压力较小。

表 1：华设转债基本要素

基本要素			
债券简称	华设转债	债券代码	113674.SH
正股简称	华设集团	股票代码	603018.SH
评级	AA/AA（中诚信）	认购代码	754018.SH
发行金额	4.00	发行期限	6
转股价（元/股）	8.86	起息日	2023-07-21
转股起始日	2024-01-27	转股结束日	2029-07-20
下修条款	15/30, 85%	强赎条款	15/30, 130%
回售条款	30, 70%，附加回售	补偿利率	10.00%
利率	0.30%, 0.50%, 1.00%, 1.50%, 1.80%, 2.00%		
发行方式	优先配售和网上定价	优先配售（元/股）	0.588
总股本稀释率	6.19%	流通股本稀释率	6.33%
募集资金用途	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
	华设创新中心项目	34,527.25	28,000.00
	补充流动资金	12,000.00	12,000.00
	合计	46,527.25	40,000.00
主要指标			
转股价	8.8600	折现率（2023/7/19）	3.8735%
债券面值	100	平价溢价率	7.70%
正股收盘价 （2023/7/19）	8.93	转股溢价率	-0.78%
纯债价值	93.59	纯债溢价率	6.85%
平价	100.79	纯债 YTM	2.71%

资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）中签率分析

截至 2023 年 3 月 31 日，华设集团前十大股东持股比例合计 26.56%，持股较为集中。假设前十大股东参与比例为 80%，剩余股东参与比例为 50%，则股东优先配售比例为 57.97%。网上

申购额度为 1.68 亿元。从近期市场转债申购情况看，假设网上申购数为 1000 万户，单户申购上限金额 100 万元，则中签率预计为 0.0017%。

二、正股分析

（一）公司简介

截至 2023 年 7 月，公司股权结构分散，不存在控股股东、实际控制人情况。2022 年 1 月 19 日，公司现任全体董事（不含独董）、高级管理人员及其他股东共计 15 人签订了《一致行动协议》：各方就有关公司经营发展的重大事项向董事会、股东大会行使提案权和在相关董事会、股东大会上行使表决权时保持一致；在行使董事会、股东大会的提案权、表决权时，各方应按一致意见提出相关提案或进行表决；如果未能形成一致意见，应按照合计持股比例高的一方意见作为一致意见；协议有效期为五年，非经各方一致同意，任何一方不得单方面解除或终止协议。2023 年 7 月 16 日，杨卫东、胡安兵、凌九忠、刘鹏、徐一岗、张健康、范东涛、姚宇、侯力纲、翟剑峰、李剑锋、陈汝扬、曹亚丽重新签署《一致行动协议》，合计持有公司股份 71,953,928 股，占公司总股本的比例为 10.52%。

公司是交通与城乡基础设施全方位综合服务企业，可提供从战略规划、工程咨询、勘察设计到科研开发、检测监测、系统集成、运营维护等全生命周期的一体化解决方案。公司的服务对象主要是交通和城乡建设及管理主体等；服务的形式包括提供规划咨询报告、项目预可报告、研究报告、初步设计文件和图纸、施工图设计文件和图纸、工程试验检测报告等，在基础设施项目规划、立项、施工、验收、养护管理、运营过程中提供决策支持或实施指导。主营业务包括勘察设计业务、规划研究业务、工程试验检测业务、工程管理业务和工程承包业务。公司的核心业务是勘察设计业务，近三年占主营收入的比重在 60% 以上。公司提供的工程勘察服务主要包括：

（1）公路与市政道路领域的总体、路线、大型枢纽互通、路基（特殊路基）、路面、桥梁（隧道）、交叉、景观、环保等勘察设计业务；（2）桥梁领域的总体、结构、桥梁健康检测、桥梁加固等勘察设计业务；（3）水运领域的港口、航道、船闸、防波堤等勘察设计业务；（4）轨道领域的总体、线路、车站、区间、车辆段与停车场、设备系统等勘察设计业务；（5）建筑领域的高速公路房建工程、综合交通枢纽、汽车客运站、物流中心、办公楼宇、工业厂房等工业与民用建筑勘察设计业务；（6）环保领域的环境影响评价，噪声分析与治理，公路房建区污水处理，生态修复技术、水土保持方案编制等。同时，针对智能交通的勘察设计业务还包括公路工程、水运工程、市政工程以及特大型桥梁交通机电工程设计（主要涵盖总体设计、交通监控、通信、收费、机电集控、供电照明以及景观与广告照明），轨道交通机电系统、公路与水运工程信息化、专项规划与管理咨询、交通安全设施、建筑智能化、物流信息化以及城市智能交通集成等领域的设计业务。

近三年，公司主要通过招投标和客户直接委托两种形式获取业务。公司对外采购包括商品采购和服务采购两部分。公司工程勘察设计咨询业务开展过程中所需办公用品、电子计算机及各种辅助设备、计算机网路通讯系统、测量仪器、检测设备、各类办公系统软件、专业设计软件和分析计算软件等商品在市场中有充足的供应，可以根据需要随时采购。公司在业务过程中根据项目需要对外进行服务采购，业务部门根据需要提出申请，由运营与科技处根据采购项目所要求的经

营范围、资质等级、质量信誉等因素，在公司现有合格供应商数据库中筛选供应商备选名单，供业务部门选用。生产模式方面，工程咨询类业务是公司的核心业务，业务实施从确定承接并开始组织生产到最后提交设计成果，一般需要经过编制工作大纲、收集基础资料、方案拟定与讨论、设计评审、编制成果文件和成果审核审定六个环节。形成的主要成果为规划、可研、咨询报告，初步设计文件，施工图设计文件等；工程试验检测业务通过取样、测试、数据处理等环节，最终形成检测报告。

表 2: 公司主营收入分产品 (万元)

	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
勘察设计	374,781.45	64.44%	365,779.91	63.18%	320,628.82	60.05%
规划研究	71,129.46	12.23%	73,560.12	12.71%	95,792.66	17.94%
工程承包	69,552.58	11.96%	69,718.59	12.04%	57,845.52	10.83%
试验检测	37,910.24	6.52%	36,899.16	6.37%	38,508.14	7.21%
工程管理	20,644.36	3.55%	17,835.65	3.08%	17,107.64	3.20%
其他	7,578.65	1.30%	15,186.95	2.62%	4,072.76	0.76%
合计	581,596.74	100.00%	578,980.37	100.00%	533,955.54	100.00%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 行业分析

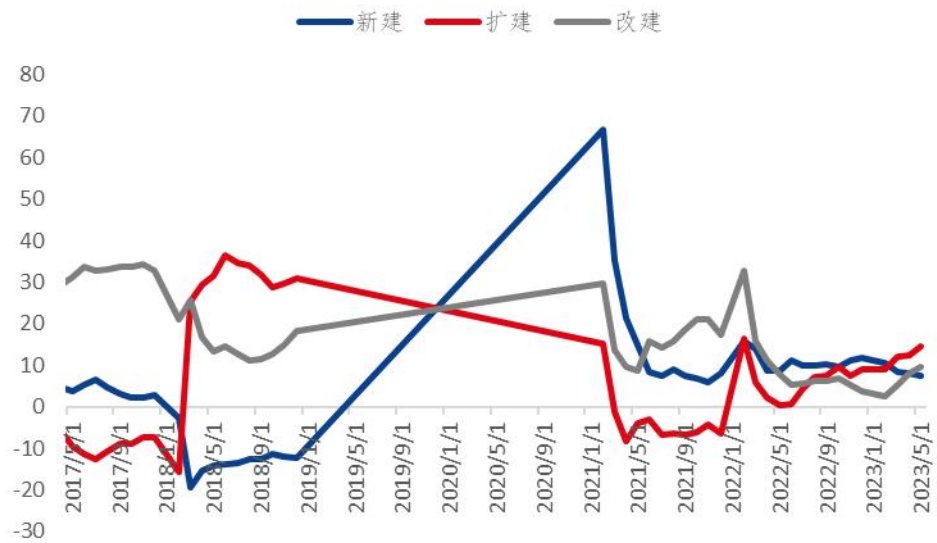
公司所处行业为工程咨询行业，我国工程咨询行业包括勘察设计、规划研究、试验检测、工程管理等，提供服务的行业主要为交通行业和建筑行业。工程咨询行业主要利用采购的与业务相关软硬件产品和劳务服务开展工作，不直接影响工程咨询产品的实现，且上游市场供应充分，同质化程度较高，市场竞争较为充分，因此，工程咨询企业通常不存在依赖特定供应商的情形，与上游产业不存在紧密关联关系。下游行业主要涉及交通运输建设工程领域，具体包括公路、铁路、水运设施、航空设施领域、市政道路、轨道交通、景观建筑领域等。另外，公司还积极探索环保工程、智慧交通等相关业务。

工程咨询企业的经营与发展呈现出集成化、一体化、专业化、特色化、综合型的特点。一是服务全产业链化，从规划、策划、设计到施工、运维等环节提供全产业链服务，为业主做运营咨询、参与过程管理等；二是高端化发展，在保持传统业务的基础上推动精细化发展，在单一业务领域做深，同时向综合业务集成服务商转变；三是发挥资本的带动作用，尝试产业链延伸、横向拓展，为业务转型延伸与调整进行布局。工程咨询企业主要分为综合性和专业性两类：①综合性工程咨询企业。综合性工程咨询企业多为大型的工程咨询或工程类公司，取得工程咨询行业综合资质的企业可承接相关行业的全部工程咨询服务业务，可跨地域、跨行业、跨专业发展经营，具有人才和技术优势，品牌实力突出。公司属于综合性工程咨询企业，截至本募集说明书签署日，全国共有工程设计综合甲级资质单位 88 家；②专业性工程咨询企业。专业性工程咨询企业是指具有单个或多个专业领域工程技术服务相关资质的工程企业。专业性工程咨询行业服务企业基于对细分市场和自身专业定位的了解，向专业领域纵深发展。该类企业的经营规模和员工数量存在差异，能够独立完成某一行业的工程咨询全部或其中几项服务，或是承担政府和业主委托项目建设的某一环节。

公司是国内首家获得工程设计综合甲级资质并在主板上市的工程咨询公司，工程设计综合甲级资质的取得是公司长期专注交通与城乡领域相关工程咨询服务、不断积累的结果，也是对公司服务能力、历史业绩、项目经验、技术沉淀及管理水平的综合实力的检验和肯定。公司综合实力居全国前列，已取得中国工程勘察设计行业质量管理体系 AAA+级认证，荣膺 2021 年度“全国勘察设计行业企业勘察设计收入前 100 名”第 5 名、2022 年 ENR“全球工程设计公司 150 强”第 49 名。（相关资料来源可转债募集说明书）

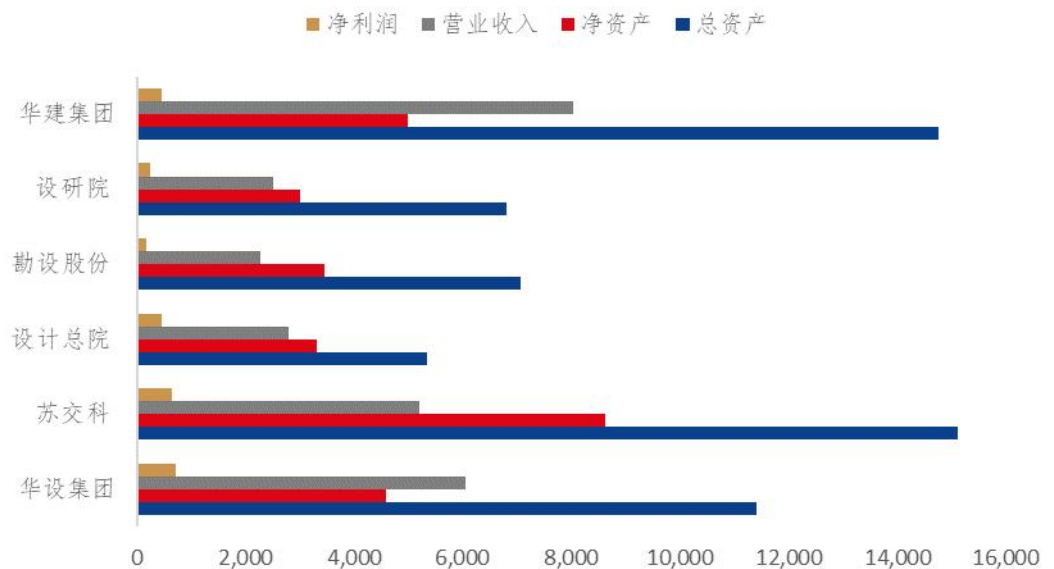
国内可比上市公司则包括苏交科、设计总院、勘设股份、设研院和华建集团。

图 1：江苏固定资产投资完成额累计同比（%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：2023 年一季度同行业可比上市公司财务状况（百万元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）财务分析

近三年及一季度，公司流动比率、速动比率保持稳定，且处于合理区间，短期内偿债压力较小。2020年至2022年公司收入规模持续扩大，由于应收账款、合同资产增幅高于收入增幅导致应收账款周转率下降；存货周转率呈持续上升趋势，运营效率良好。

2022年，公司实现营业收入58.39亿元，较去年同期增长0.29%，其中，设计咨询业务实现营业收入50.45亿元，同比增长2.10%，工程总承包及其他业务实现营业收入7.71亿元，同比下降9.16%。公司实现净利润7.10亿元，同比增长11.49%；归属于上市公司股东的净利润6.84亿元，同比增长10.58%。江苏省内合同额保持50亿元以上规模，广东省5.8亿元，安徽、浙江、山东、四川、河南、湖南、广西等省区达2~4亿元，公司在重点区域、重点市场优势持续显著。

近三年，随着公司工程咨询业务规模的持续扩大，公司期间费用保持增长趋势。其中销售费用主要包括职工薪酬支、办公费用以及业务招待费等，销售费用率总体较为稳定。管理费用主要包括职工薪酬支出、股份支付、折旧费与摊销、租赁与物业费以及办公费用等。2022年，管理费用较2021年增长17,055.17万元，主要系管理人员薪酬及股份支付增长所致。公司积极推进“数字化、平台化、产业化”发展，加大在智库咨询、工程数字化设计、智慧交通与智慧城市数字化转型、检测与感知等领域的研发，全面提升整体解决方案能力，研发费用稳步上升。公司利息收入主要来自购买的银行存单等短期理财产品。

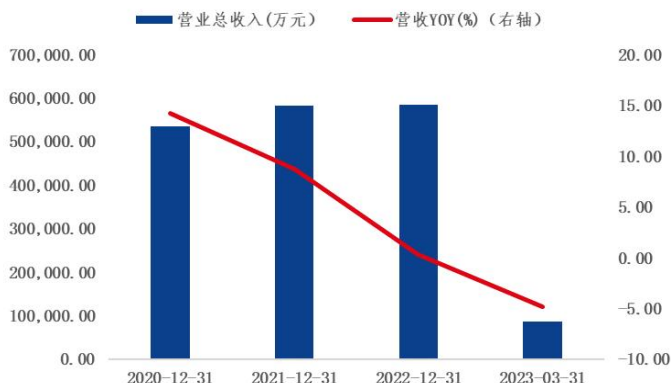
近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为40,420.99万元、39,205.53万元和48,953.36万元，整体较为稳定。公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业总收入保持一致。

表 3：公司主要财务指标

财务指标	2023年3月末	2022年末	2021年末	2020年末
流动比率	1.46	1.41	1.40	1.40
速动比率	1.42	1.37	1.34	1.32
资产负债率	59.72%	62.16%	62.71%	62.51%
应收账款周转率	0.22	0.68	0.81	0.73
存货周转率	0.15	7.55	6.83	5.33

资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：营业收入情况（万元，%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：归母净利润情况（万元，%）



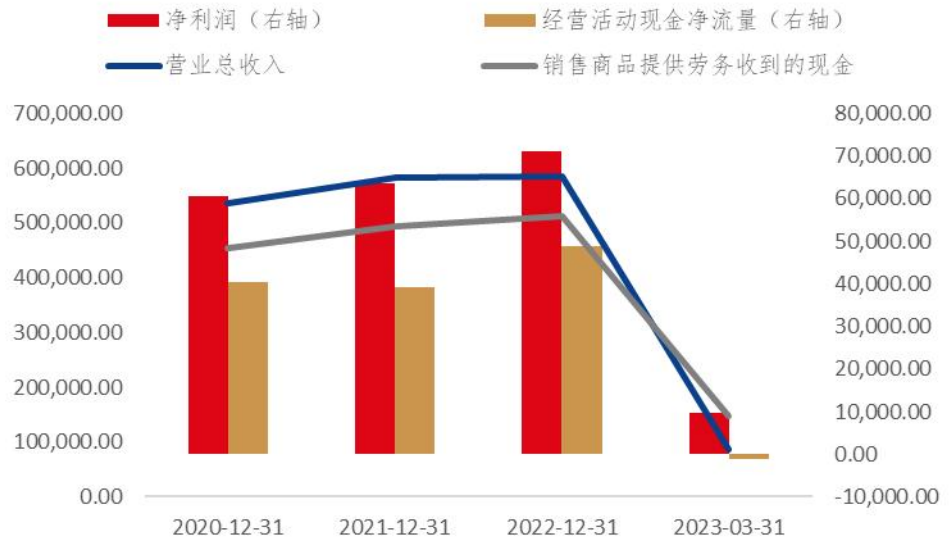
资料来源：Wind，华金证券研究所

表 4: 期间费用情况 (万元)

项目	2023 年 1-3 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销售费用	4,404.98	26,153.85	25,058.21	24,266.11
管理费用	8,859.29	53,313.67	36,258.50	33,769.46
研发费用	4,727.82	31,386.37	25,385.46	22,495.47
财务费用	-262.66	-515.53	-131.20	-169.73
期间费用率	20.32%	18.90%	14.87%	15.01%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 公司经营现金流情况 (万元)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(四) 估值表现

截至 2023 年 7 月 19 日, 公司 PE(TTM) 8.91, 低于同行业可比公司平均值 (剔除负值)。ROE 2.14%, 低于同行业可比上市公司平均值 (剔除负值), 同时处于自身上市以来 10.34% 分位数, 估值弹性较高。上市至今公司日成交量占同行业可比上市公司成交量比重平均值处于一般水平为 18.62%。

年初至今公司股价上升 21.17%, 行业指数 (申万三级-工程咨询服务 III) 上升 22.16%, 公司跑输行业指数。

公司流通市值占总市值比例为 97.79%, 剩余限售股将于 2024 年 7 月 22 日解禁, 届时面临的解禁压力较小。

表 5: 同行业可比上市公司 (亿元, %)

代码	证券简称	流通市值	总市值	PE(TTM)	近 1 月涨跌幅	近 3 月涨跌幅	近 6 月涨跌幅	近 1 年涨跌幅	ROE
603018.SH	华设集团	59.71	61.06	8.91	-1.33	1.27	18.06	-4.92	2.14
300284.SZ	苏交科	53.64	77.79	12.97	1.15	-17.37	-32.84	-1.15	-6.59
603357.SH	设计总院	55.58	57.16	12.56	-8.49	19.07	51.32	69.39	2.90
603458.SH	勘设股份	31.23	31.47	19.23	1.63	28.53	13.81	34.81	3.96

代码	证券简称	流通市值	总市值	PE(TTM)	近1月涨跌幅	近3月涨跌幅	近6月涨跌幅	近1年涨跌幅	ROE
300732.SZ	设研院	32.66	32.85	13.46	1.71	6.68	13.56	20.51	0.36
600629.SH	华建集团	63.48	65.23	16.90	-19.71	85.05	99.40	79.23	2.26

资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 6: 近一年行业指数及华设集团股价走势



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(五) 募投项目分析

本次募集资金投资项目情况如下:

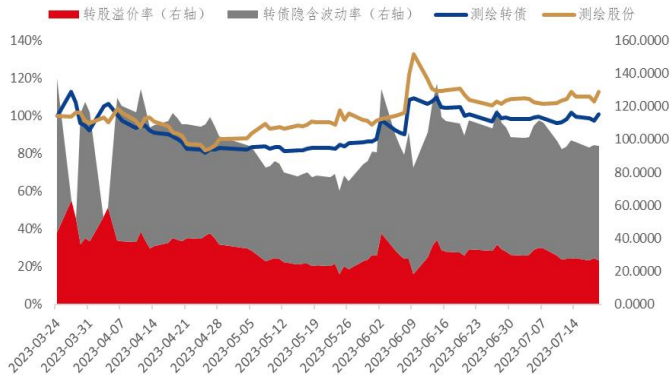
- 1、华设创新中心项目。为提升公司技术研发能力和业务创新能力,提高公司核心竞争力,公司拟根据实际业务需求和行业发展趋势,整合并扩充公司现有资源。项目投资总额为**34,527.25**万元,其中建筑工程费**23,613.05**万元、设备及软件购置费**4,176.90**万元,工程建设其他费用**5,292.05**万元,基本预备费**1,445.25**万元。拟使用募集资金**28,000.00**万元,全部用于项目建设中的资本性支出。项目不产生直接经济效益,项目建成后,公司综合设计研发能力将进一步提升,为公司实际业务的开展提供必要的技术支持,也为公司战略制定提供前瞻性指向。本建设项目的间接经济效益将体现在公司的实际经营成果中。
- 2、补充流动资金。为增强公司资金实力,进一步优化资本结构,支持主营业务持续发展,提高盈利能力及抗风险能力,公司结合行业特点、现有业务规模及成长性等因素,拟将募集资金中的**12,000.00**万元用于补充流动资金。

三、定价分析

我们采用可比券和溢价率模型对上市首日价格进行预计情况如下:

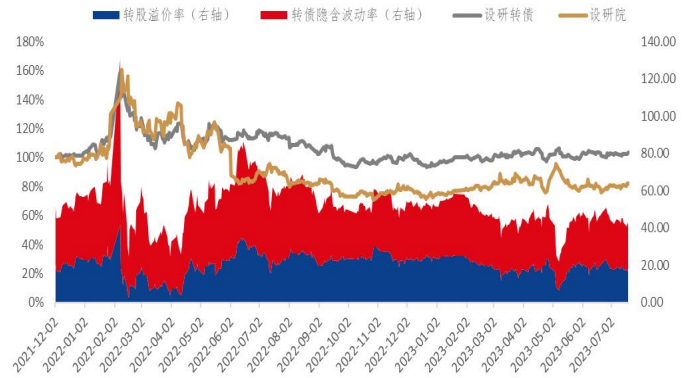
(1) 可比券参考测绘转债(2023-03-24上市,规模4.07亿,期限6年,评级为A+/A+,上市后首日收盘价157元,转股溢价率为43.87%),设研转债(2021-12-02上市,规模3.76亿,期限6年,评级为AA/AA,上市后首日收盘价128元,转股溢价率为20.4%)。

图7: 测绘转债及正股表现情况(%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图8: 设研转债及正股表现情况(%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(2) 选取2019年6月10日至2023年6月9日的402只可转债进行多元回归,因变量为可转债上市首日的转股溢价率 y ,自变量分别为可转债所处行业上市首日的转股溢价率的中位数(x_1)、转债发行前一日的中证转债成交额(亿元)(x_2)、转股价格的倒数(x_3)。模型通过F检验,各自变量t检验均显著。回归结果显示,可转债所处行业上市首日的转股溢价率的中位数(x_1)在10%的显著性水平下显著,转债公告前一日的中证转债成交额(x_2)在1%的显著性水平下显著,转股价格的倒数(x_3)在5%的显著性水平下显著,表明选取变量与可转债上市首日的转股溢价率具有相关关系。我们构建出以下模型:

$$y=8.69+0.15x_1+0.03x_2-41.24x_3$$

通过模型计算出华设转债上市当日的转股溢价率为18.93%。由于华设转债的债底保护性较好,综合考虑公司自身经营状况、可比券和模型预测结果,我们预计上市首日转股溢价率为31.40%左右,对应价格为125.82元~139.06元。

四、风险提示:

- 1、募投项目效益未达预期或短期内无法盈利。
- 2、公司生产经营或资金周转出现严重不利情况面临偿债风险和流动性风险。
- 3、公司外部竞争日益激烈、净利润下滑风险。
- 4、正股股价波动风险。
- 5、定价模型可能失效,预测结果可能与实际有较大差异。

分析师声明

罗云峰声明，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