

国科军工（688543）

2024 年年报及 2025 年一季报点评：聚焦军品主业，
发动机动力模块收入快速增长

报告摘要

◆ 事件：公司 3 月 26 日公告，2024 年公司实现营收（12.04 亿元，+15.78%），归母净利润（1.99 亿元，+41.25%），扣非归母净利润（1.82 亿元，+30.55%），毛利率（34.42%，+2.07pcts），净利率（17.15%，+3.02pcts）。

公司 4 月 29 日公告，2025 年 Q1 公司实现营收（1.25 亿元，-31.22%），归母净利润（0.29 亿元，-12.96%），扣非归母净利润（0.15 亿元，-50.06%），毛利率（36.75%，-6.41pcts），净利率（22.97%，+3.87pcts）。

◆ 发动机动力模块收入快速增长，新签弹药产品销售合同

2024 年公司实现营收（12.04 亿元，+15.78%）快速增长，主要系弹药装备收入保持稳定增长、导弹（火箭）固体发动机动力模块收入实现了快速增长所致；归母净利润（1.99 亿元，+41.25%）与扣非归母净利润（1.82 亿元，+30.55%）快速增长，毛利率（34.42%，+2.07pcts）有所增长，净利率（17.15%，+3.02pcts）创下近十年历史新高，主要系三费率（7.37%，-1.68pcts）有所下降（主要是财务费用大幅下降，资产处置收益明显增长带来的）、资产处置收益（0.19 亿元，同比增加 0.19 亿元）大幅增长等原因所致。

从 2025 年 Q1 来看，公司实现营收（1.25 亿元，-31.22%）下降明显，主要系上游火工品等配套件交付滞后、影响生产及交付进度所致；归母净利润（0.29 亿元，-12.96%）有所下降，扣非归母净利润（0.15 亿元，-50.06%）下降明显，毛利率（36.75%，-6.41pcts）明显下降，主要系产品结构变化所致；净利率（22.97%，+3.87pcts）有所增长，主要系信用减值损失（-0.13 亿元，同比减少 0.19 亿元）大幅减少，其他收益（0.05 亿元，+330.92%）大幅增长，营业外收入（0.12 亿元，同比增加 0.12 亿元）大幅增长、所得税费用（0.02 亿元，-74.30%）大幅下降等原因所致。

投资评级

买入
维持评级

2025 年 05 月 09 日

收盘价(元): 58.09

目标价(元):

公司基本数据

总股本(百万股)	175.70
总市值(百万)	10,206.50
流通股本(百万股)	96.65
流通市值(百万)	5,614.56
12 月最高/最低价(元)	62.95/34.92
资产负债率(%)	25.70
每股净资产(元)	13.20
市盈率(TTM)	52.49
市净率(PB)	4.40
净资产收益率(%)	1.24

股价走势图



作者

王宏涛 分析师

SAC 执业证书：S0640520110001

联系电话：010-59562525

邮箱：wanght@avicsec.com

王菁菁 分析师

SAC 执业证书：S0640518090001

联系电话：010-59219570

邮箱：wangjj@avicsec.com

张超 分析师

SAC 执业证书：S0640519070001

联系电话：010-59219568

股市有风险 入市需谨慎

◆ 研发投入快速增长，合同负债及存货显示在手订单充足

费用方面，报告期内，公司费用管控良好，三费费用率（7.37%，-1.68pcts）有所下降，具体来看，销售费用率（1.59%，-0.03pcts）基本维持稳定，管理费用率（7.29%，-0.18pcts）稳中有降，财务费用率（-1.51%，-1.47pcts）有所下降。研发费用（0.91 亿元，+25.95%）快速增长，研发人员数量（225 人，+28.57%）快速增长。公司进一步加大在导弹（火箭）固体发动机动力模块和智能化领域弹药装备与单兵武器系统的科研投入力度，在新一代智能弹药及引信、无人作战平台、新一代导弹（火箭）先进动力模块与控制产品等领域持续加大研发力度，赋能公司发展力度，有望持续构筑公司核心竞争力。

现金流方面，公司经营活动产生的现金流量净额（-1.05 亿元，同比减少 5.47 亿元）大幅下降，主要系受军工单位装备经费结算政策批复时间影响，2024 年装备经费及 2025 年度开工款延期至 2025 年 1 月支付所致，且截止到 2025 年 1 月 15 日，公司收到货款 2.96 亿元及 2025 年度开工款 2.99 亿元，剔除此因素影响，2024 年经营活动现金产生的现金流量净额测算为 4.89 亿元，较上年同期上升 10.81%。投资活动现金流量净额（-1.53 亿元，同比减少 0.62 亿元）有所减少，主要系本期购入长期资产流出的现金增加所致。筹资活动现金流净额（-2.46 亿元，同比减少 13.87 亿元）大幅减少，主要系本期公司进行现金分红所致。

其他财务数据方面，截至 2025 年 Q1，公司合同负债（2.35 亿元，+29.36%）快速增长，存货（2.33 亿元，-4.05%）仍保持在较高水平。同时，公司 2025 年 1 月 10 日公告，全资子公司先锋公司和九江国科签订销售合同，合计金额达 7.39 亿元（达到 2024 年公司收入规模的 61.38%），合同标的为某军方单位按 2025 年度计划实施采购子公司两型主用弹药等弹药产品。结合该订单以及公司以销定产模式，我们判断，公司 2025 年在手订单整体充裕，正在积极备货备产，但同时也建议关注在大需求背景下，航天防务供给侧火工品等配套供应链仍可能存在交付迟滞的风险。

◆ 聚焦军品核心主业，业务拓展取得新突破

2024 年，公司各业务板块收入及毛利率情况如下：

（1）**军用产品**：2024 年实现营收（11.67 亿元，+17.34%）快速增长，营收占比 96.89%，毛利率（34.50%，+2.23pcts）有所增长；

（2）**民用产品**：2024 年实现营收（0.29 亿元，-20.79%）有所下降，营收占比 2.39%，毛利率（23.41%，-4.24pcts）有所下降；

邮箱：zhangchao@avicsec.com

严慧

研究助理

SAC 执业证书：S0640123080006

联系电话：010-59562539

邮箱：yanhui@avicsec.com

相关研究报告

国科军工（688543）2024 年三季报点评：归母净利润快速增长 61%，加大研发和新项目建设力度构筑未来业绩增长点 —2024-11-05
公司点评：营收与净利润保持快速增长，新增多型项目构筑未来业绩增长点 —2024-04-14
国科军工（688543）公司点评：固体发动机+弹药总装双轮驱动，技术优势推动业绩稳步增长 —2023-11-27

(3) **受托研制**: 2024 年实现营收 (0.05 亿元, -10.93%) 有所下降, 营收占比 0.39%, 毛利率 (52.86%, +24.01pcts) 明显增长。

此外, 从公司几个重要子公司情况来看:

① **先锋公司**: 主营业务为弹药装备。2024 年实现营收 (3.42 亿元, -4.86%) 略有下降, 利润总额 (0.60 亿元, -16.37%) 有所下降。

② **九江国科**: 主营业务为弹药装备。2024 年实现营收 (2.92 亿元, +41.41%) 快速增长, 利润总额 (0.52 亿元, +172.53%) 大幅增长。

③ **星火军工**: 主营业务为引信及智能控制装备。2024 年实现营收 (0.34 亿元, -56.58%) 明显下降, 利润总额 (-0.15 亿元, -1110.93%) 大幅下降。

④ **新明机械**: 主营业务为引信及智能控制装备、导弹安全与控制模块。2024 年实现营收 (2.24 亿元, +4.20%) 稳定增长, 利润总额 (0.64 亿元, +33.41%) 快速增长。

⑤ **航天经纬**: 主营业务为固体发动机动力模块。2024 年实现营收 (3.76 亿元, +71.57%) 高速增长, 利润总额 (1.12 亿元, +90.15%) 高速增长。

公司产品主要分为两大类: 一是导弹 (火箭) 固体发动机动力与控制产品, 二是弹药装备产品。具体来看:

(一) 导弹 (火箭) 固体发动机动力与控制领域: 公司产品主要包括各型固体发动机动力模块及助推器, 适配于不同口径、射程、燃速或其他技术要求的导弹、火箭弹, 承担了 Yx 系列、Px 系列、YH 系列等多项国家重要列装导弹和军贸 C 系列导弹、WS 系列火箭弹等多项固体发动机装药的研制批产任务。

报告期末, 公司导弹 (火箭) 固体发动机动力模块产品主要包括军方定型列装批产产品 28 型, 型号研制产品 22 型; 导弹 (火箭) 安全控制模块产品主要包括军方定型列装批产产品 7 型, 型号研制产品 11 型。公司研发的具备抗强干扰及适应复杂环境的固体发动机点火装置 YD039/XM、YD040/XM 及导弹安全保险装置 YZ051/XM 在某型空空导弹、某型战术导弹终端应用, 同时成功应用于 Px 系列空空导弹上。

此外, 公司 2024 年 7 月 30 日公告, 公司拟投资 3.43 亿元用于“航天动力建设项目, 进行航天动力研发中心及配套壳体能力建设, 向航天发动机总装领域转型。

(二) 弹药装备领域: 公司产品主要包括防空反导弹药、各型特种弹药、弹药引信、弹药智能控制产品等。报告期末, 公司弹药装备产品主要包

括军方定型列装批产产品 13 型，型号研制产品 17 型。公司在 2414/JK、DT041/XM 得到客户认可，纳入型号或准型号研制项目，YD067/XM、BK 系列等引信中标客户军贸项目，标志着公司在中口径弹药、火箭弹等业务拓展方面取得新突破，在军贸领域取得新发展。

公司民用领域弹药装备产品主要为炮射防雹增雨弹产品，广泛应用于我国各地防雹减灾等。该产品是一种新型、安全可靠的民用天气作业产品，技术源自成熟的军用炮弹技术，自 2018 年开始生产销售，目前是国内仅有的四家定点生产企业之一。该产品系行业首型 B 级弹（高炮形式作业），弹丸通过延时引信和射角的控制，达到预定高度后爆炸，进而将碘化银催化剂粉碎成微粒，散布在云层中作为凝结核达到防雹降雨的目的，具有消雹效果好、性价比高、安全可靠高等优良特性。

（三）**受托研制**。公司充分发挥细分领域核心技术优势，承担了经竞标获得的军方武器装备的型号研制任务，或为其他军工企业及军队院校提供特定产品的受托研制服务。报告期内，公司承担了 10 余型受托研制任务。

我们认为，公司所处防务赛道在订单修复、军贸扩张等多重因素的共同支撑下，有望将迈入需求快速增长的新阶段。公司在导弹（火箭）固体发动机动力模块产品以及弹药装备领域具备长期技术积累和技术优势，同时积极向航天发动机总装领域转型，有助于进一步夯实核心竞争力并进行产业链延伸，增强公司综合实力。此外，在近年来地域冲突中得到广泛应用的导弹、智能弹药等航天防务装备，在国际军贸市场上的关注度也有望持续攀升，公司军贸发展第二曲线逻辑清晰。

◆ 积极开展股权激励，回购分红提振投资者信心

公司 2024 年 7 月 31 日发布《2024 年限制性股票激励计划（草案）》，拟向 200 名激励对象授予 360.00 万股限制性股票（占总股本 2.05%），授予价格为 21.13 元/股。根据股权激励公司层面的业绩考核目标值，以 2023 年扣非归母净利润为基数，2025-2027 年扣非归母净利润年复合增长率均应不低于 15%（分别对应扣非归母净利润值 1.84 亿元、2.12 亿元、2.43 亿元），研发投入强度应分别不低于 7.00%、7.01%、7.02%。2024 年 12 月 27 日，公司完成股票授予。我们认为，公司开展股权激励，将有助于提升员工凝聚力、团队稳定性，并有效激发管理团队的积极性，从而提高经营效率、降低代理人成本，对公司经营业绩和内在价值的长期提升带来积极影响。

截止 2024 年末，公司已回购 166.65 万股（占总股本 0.95%），支付资金总额为 7612.52 万元。同时，公司 2024 年合计派发现金红利 1.16 亿元，占 2023 年度归属于上市公司股东净利润的 82.55%，转增股本 2903.16 万股。公司积极开展分红回购等操作，有利于增强投资者信心，稳定投资者预期，实现公司市值的合理增长。

◆ 投资建议

公司是国内少数从事导弹（火箭）固体发动机动力模块产品的科研生产企业之一，同时在弹药装备领域具备长期技术积累和技术优势。我们的具体观点及投资建议如下：

（1）公司作为导弹动力模块配套、中小口径弹药重要装备企业，在国内下游导弹需求修复、低成本弹药发展方向明确的预期背景之下，未来业绩有望持续保持快速增长态势；

（2）在地缘政治事件频发、新型战争形态出现的背景下，公司有望受益于军贸市场的复苏与扩张，市场天花板持续抬升，第二增长曲线逻辑清晰；

（3）公司持续加大研发投入力度，在研项目聚集主业，同时积极向航天发动机总装下游领域延伸，有利于进一步增强核心竞争力，持续拓展潜在市场空间；

（4）公司积极开展股权激励、股份回购、现金分红等操作，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益绑定，谋求长远发展，同时提振投资者信心，助力公司市值管理健康发展。

基于以上观点，我们预计公司 2025-2027 年的营业收入分别为 14.59 亿元、17.23 亿元和 19.85 亿元，归母净利润分别为 2.35 亿元、2.73 亿元及 3.07 亿元，EPS 分别为 1.34 元、1.56 元、1.74 元。基于公司所处行业地位以及未来的发展前景，我们维持“买入”评级。

◆ 风险提示

军品交付不及预期、民品市场拓展持续性不及预期、军工客户采购需求存在波动性。

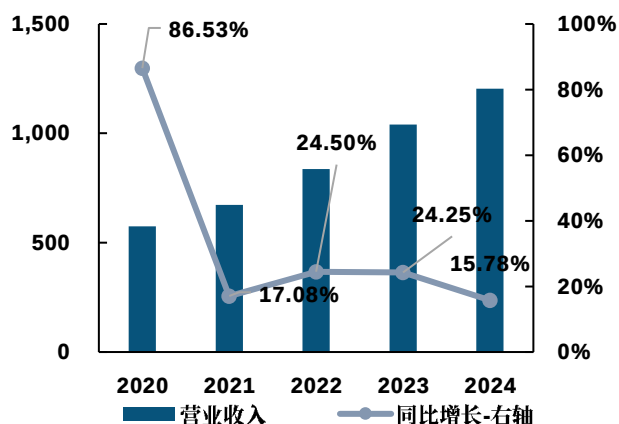
财务数据与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1040.25	1204.44	1458.67	1722.63	1985.46
增长率（%）	24.25	15.78	21.11	18.10	15.26
归母净利润（百万元）	140.69	198.73	235.08	273.27	306.51

增长率 (%)	27.34	41.25	18.29	16.25	12.16
毛利率 (%)	32.35	34.42	33.97	32.98	31.98
每股收益 (元)	0.80	1.13	1.34	1.56	1.74
市盈率 PE	65.24	46.19	39.04	33.59	29.95
市净率 PB	4.05	4.03	3.75	3.47	3.20
净资产收益率 ROE (%)	6.21	8.72	9.60	10.32	10.68

资料来源：iFind, 中航证券研究所

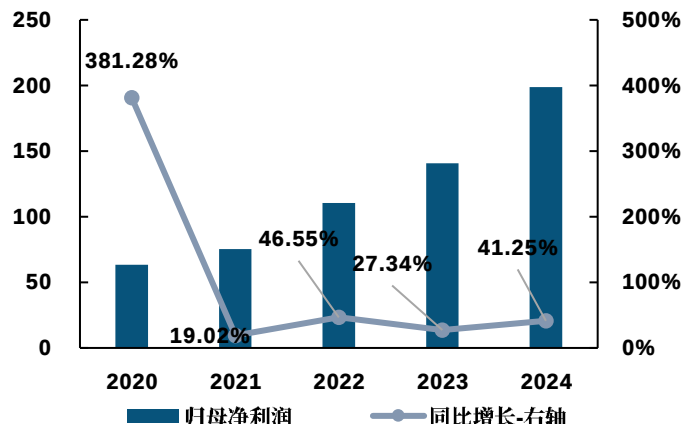
● 公司年报主要财务数据

图1 公司年报营业收入及增速（单位：百万元；%）



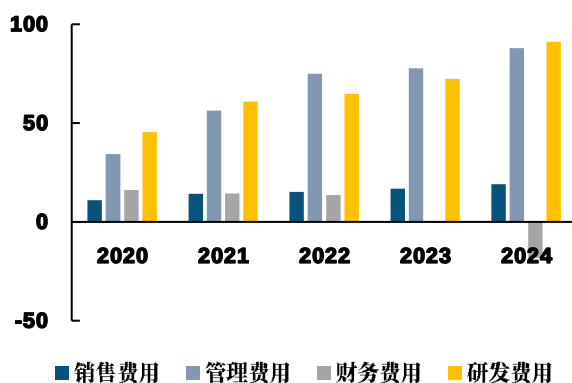
资料来源：iFind，中航证券研究所

图2 公司年报归母净利润及增速（单位：百万元；%）



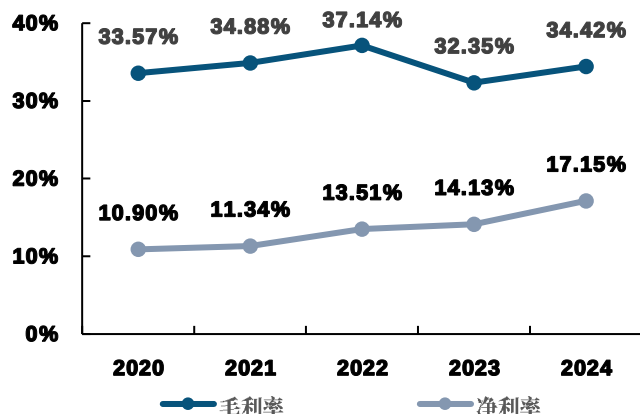
资料来源：iFind，中航证券研究所

图3 公司年报期间费用情况（单位：百万元）



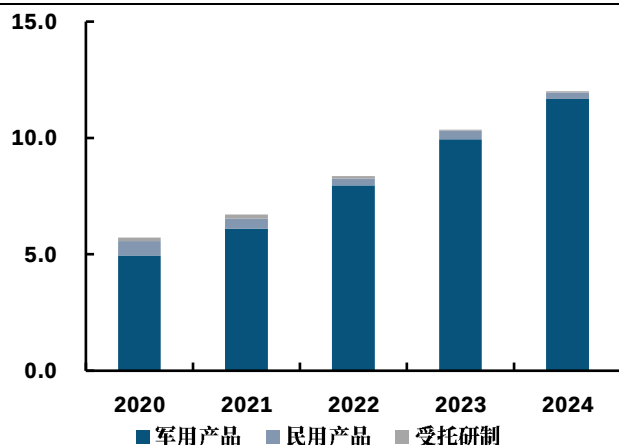
资料来源：iFind，中航证券研究所

图4 公司年报毛利率与净利率（单位：%）



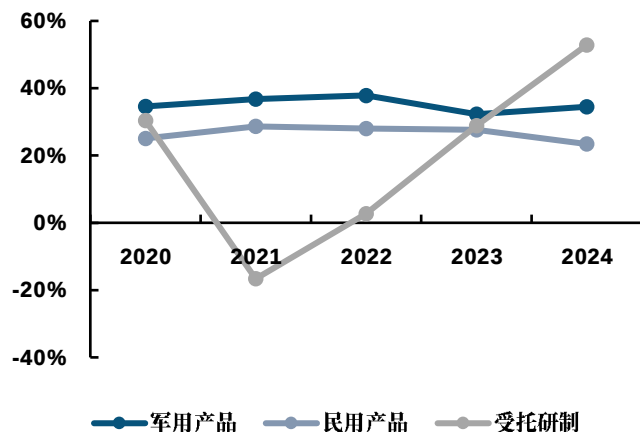
资料来源：iFind，中航证券研究所

图5 公司年报各业务收入情况（单位：亿元）



资料来源：iFind，中航证券研究所

图6 公司年报各业务毛利率情况（单位：%）



资料来源：iFind，中航证券研究所

财务报表与财务指标

报表预测		单位:百万元					
会计年度		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
利润表							
营业收入		837.22	1,040.25	1,204.44	1,458.67	1,722.63	1,985.46
减: 营业成本		526.30	703.72	789.91	963.22	1,154.57	1,350.42
税金及附加		0.53	3.97	4.72	4.38	6.89	5.96
主营业务利润		310.39	332.57	409.81	491.07	561.17	629.09
减: 销售费用		15.22	16.87	19.14	18.96	22.39	17.87
管理费用		75.00	77.77	87.84	87.52	86.99	97.29
研发费用		64.67	72.38	91.17	103.57	124.03	144.94
财务费用		13.50	-0.44	-18.16	-4.82	-6.85	-8.51
经营性利润		141.99	165.98	229.83	285.85	334.60	377.50
加: 资产减值损失		-5.42	-1.07	0.50	-3.45	-4.07	-4.69
信用减值损失		-12.24	-0.46	-24.24	-17.11	-20.21	-23.29
其他经营损益		-0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益		0.00	0.03	2.08	0.70	0.70	0.70
公允价值变动损益		0.00	0.00	0.18	0.00	0.00	0.00
资产处置收益		0.00	0.01	19.41	6.48	6.48	6.48
其他收益		5.51	2.54	8.75	5.60	5.60	5.60
营业利润		129.84	167.03	236.51	278.07	323.10	362.29
加: 其他非经营损益		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外收入		0.19	0.40	2.04	0.88	0.88	0.88
减: 营业外支出		0.51	0.67	4.01	1.73	1.73	1.73
利润总额		129.52	166.76	234.54	277.21	322.25	361.44
减: 所得税		16.51	19.81	28.01	33.79	39.28	44.06
净利润		113.01	146.95	206.53	243.42	282.97	317.38
减: 少数股东损益		2.53	6.26	7.80	8.34	9.69	10.87
归属母公司股东净利润		110.48	140.69	198.73	235.08	273.27	306.51
资产负债表							
货币资金		340.93	1,827.58	1,322.82	1,829.11	2,138.79	2,479.45
交易性金融资产		0.00	0.00	30.18	30.18	30.18	30.18
应收票据		128.69	54.47	48.86	119.92	141.62	163.23
应收账款		123.80	213.96	563.85	399.53	471.82	543.81
预付账款		5.35	6.25	6.19	8.53	10.07	11.61
其他应收款		1.52	2.40	4.94	4.00	4.72	5.44
存货		263.83	232.06	202.77	349.25	418.63	489.64
其他流动资产		46.17	32.42	41.99	58.92	69.58	80.20
长期股权投资		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
金融资产投资		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资性房地产		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程		748.58	757.36	767.70	730.35	692.49	654.10
无形资产和开发支出		95.61	93.47	146.84	122.59	98.33	74.08
其他非流动资产		19.19	27.05	23.01	22.78	22.54	22.54
资产总计		1,773.68	3,247.02	3,159.14	3,675.14	4,098.78	4,554.28
短期借款		44.60	10.01	0.00	0.00	0.00	0.00
交易性金融负债		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据		72.16	138.17	210.66	192.69	230.97	270.15
应付账款		368.32	401.11	430.37	582.64	698.39	816.85
预收账款		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合同负债		105.91	185.55	19.54	156.12	184.37	212.50
其他应付款		65.13	103.31	111.55	132.21	158.47	185.35
长期借款		301.79	61.32	21.03	7.72	-3.85	-13.62
其他负债		132.49	67.04	68.01	127.05	145.93	165.50
负债合计		1,090.39	966.51	861.16	1,198.42	1,414.28	1,636.73
股本		110.00	146.67	175.70	175.70	175.70	175.70
资本公积		264.49	1,670.73	1,644.70	1,644.70	1,644.70	1,644.70
留存收益		301.87	449.57	458.82	629.22	827.31	1,049.48
归属母公司股东权益		676.36	2,266.97	2,279.22	2,449.62	2,647.71	2,869.88
少数股东权益		6.93	13.54	18.76	27.10	36.79	47.66
股东权益合计		683.29	2,280.51	2,297.98	2,476.72	2,684.50	2,917.55
负债和股东权益合计		1,773.68	3,247.02	3,159.14	3,675.14	4,098.78	4,554.28
投入资本(IC)		772.47	628.28	1,086.46	771.02	683.94	592.85
现金流量表							
资本支出		149.56	82.07	143.24	-0.00	0.00	-0.00
自由现金流		-21.36	263.80	-312.06	549.69	359.09	396.07
短期借款增加		-74.54	-34.59	-10.01	0.00	0.00	0.00
长期带息债务增加		36.87	-240.47	-40.28	-13.31	-11.57	-9.77
股权筹资额		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付普通股股利		0.00	116.13	0.00	64.68	75.19	84.33
长期投资		0.00	0.03	-30.00	-0.75	-0.75	-0.75
经营性现金净流量		159.97	441.49	-105.39	573.74	383.86	420.53
投资性现金净流量		-153.88	-90.77	-152.65	5.73	5.73	5.73
筹资性现金净流量		-44.73	1,141.36	-245.73	-73.18	-79.91	-85.60
现金流量净额		-38.64	1,492.09	-503.77	506.29	309.68	340.66
货币资金的期初余额		373.14	334.50	1,826.59	1,322.82	1,829.11	2,138.79
货币资金的期末余额		334.50	1,826.59	1,322.82	1,829.11	2,138.79	2,479.45
企业自由现金流		-21.36	263.80	-312.06	549.69	359.09	396.07
权益自由现金流		-70.81	-10.88	-346.37	540.61	353.54	393.77

数据来源: iFind, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券军工团队: 资本市场大型军工行业研究团队, 依托于中国航空工业集团强大的军工央企股东优势, 以军工品质从事军工研究, 以军工研究服务军工行业, 力争前瞻、深度、系统、全面, 覆盖军工行业各个领域, 服务一二级市场, 同军工行业的监管机构、产业方、资本方等皆形成良好互动和深度合作。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637