

# 东旭光电

## 三季度报符合预期，玻璃基板产能逐步释放

### 业绩回顾

#### 业绩符合预期

东旭光电发布三季报, 1~3Q14 实现营收 11.9 亿元, 同比上升 121%; 归属于母公司净利润 6.0 亿元, 同比上升 181%; 扣非净利润 2.8 亿元, 同比增长 126%, 增幅较半年报收窄。

**营收增速放缓, 毛利率受建筑安装工程影响下跌:** 3Q14 营收同比增速为 -2%, 主要受去年同期装备业务增长带来的高基数影响。3Q14 毛利率仅为 36.2%, 同比下降 10.4 个百分点(vs 1H14 的 52.4%)。我们判断源于建筑安装类业务合同实施进展良好, 销售增长、预计占本季营收的 ~60% (1H14 营收占比 6%、毛利率 14.9%)。

**费用率上升, 营业外收入拉高净利润增速:** 3Q14 三大营业费用率为 19.1% (vs 1H14 的 11.9%), 主要是营收增速下降与费用增加双重作用。其中管理费用达 4,154 万, 同比增加 66%。3Q14 营业外收入达 2.3 元, 超过 1H14 的 1.8 亿元, 较 3Q13 的 1,479 万元大幅增加, 使得净利润实现 95% 的同比增速。

#### 发展趋势

**玻璃基板业务稳定增长, 台湾客户认证进行中:** 六代线玻璃基板自今年一月开始供货台湾和大陆客户, 四月份开始上量, 供货较为稳定, 预计 3Q14 实现销售约 1 亿元, 与 2Q14 基本持平。台湾客户友达、群创的认证正在进行中, 若通过验证并实现供货, 则将打开广阔的台湾市场, 带来玻璃基板的放量。公司对今年全年达到股权激励考核条件的 17 亿营收、8 亿净利润有信心。

**不断完善拓展产业链布局:** 公司公告了拟收购江苏吉星 50.5% 股权的投资意向, 这有利于公司切入蓝宝石盖板玻璃领域, 与托管公司四川旭虹生产的高铝盖板玻璃形成产品互补, 同时覆盖手机盖板的中高端市场。目前正在评估中, 实施过程存在不确定性。

#### 盈利预测调整

维持盈利预测不变, 2014/2015 年 EPS 为 0.33 元/0.41 元, 分别对应 142%/25% 的同比增速。

#### 估值与建议

当前股价对应 2014/15 年 P/E 24.6x/19.6x。维持 A 股中性评级和目标价 9.5 元。

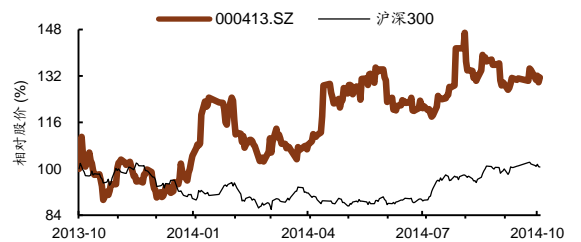
#### 风险

上行: 六代线客户加速导入。下行: 六代线扩产过快但需求不振。

### 维持中性

股票代码	000413.SZ	200413.SZ
最新收盘价	人民币 8.09	港币 6.73
目标价	人民币 9.50	

52 周最高价/最低价	人民币 9.58-5.44	港币 7.85-3.15
总市值(亿)	人民币 211	港币 267
30 日日均成交额(百万)	人民币 498.02	港币 28.50
发行股数(百万)	2,409	300
其中: 自由流通股(%)	66	96
30 日日均成交量(百万股)	61.67	4.15
主营业务		电子元器件



(人民币 mn)	2012A	2013A	2014E	2015E
营业收入	779	932	2,204	3,261
增速	645.9%	19.6%	136.5%	48.0%
净利润	143	369	892	1,118
增速	1103.9%	158.9%	141.6%	25.3%
每股净利润	0.05	0.14	0.33	0.41
每股净资产	0.14	2.15	2.48	2.89
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	-0.17	-0.68	-0.02	0.71
市盈率	153.6	59.3	24.6	19.6
市净率	55.9	3.8	3.3	2.8
EV/EBITDA	72.3	53.8	25.0	16.1
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
平均总资产收益率	11.7%	6.7%	8.5%	9.0%
平均净资产收益率	45.7%	11.9%	14.3%	15.4%

资料来源: 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部

陈勤意

分析员

erica.chen@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080514080007

SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖

联系人

Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080114080046



## 财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2012A	2013A	2014E	2015E	主要财务比率	2012A	2013A	2014E	2015E					
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>									
营业收入	779	932	2,204	3,261	营业收入	645.9%	19.6%	136.5%	48.0%					
营业成本	380	410	1,058	1,566	营业利润	1938.1%	31.7%	122.8%	49.3%					
营业税金及附加	11	12	26	39	EBITDA	1139.8%	29.0%	128.1%	47.4%					
营业费用	4	8	10	16	净利润	1103.9%	158.9%	141.6%	25.3%					
管理费用	75	100	195	286	<b>盈利能力</b>									
财务费用	0	3	25	29	毛利率	51.2%	56.0%	52.0%	52.0%					
其他	0	0	0	0	营业利润率	38.9%	42.8%	40.3%	40.7%					
营业利润	303	399	889	1,327	EBITDA 利润率	41.2%	44.4%	42.8%	42.6%					
营业外收支	24	148	250	100	净利润率	18.3%	39.6%	40.5%	34.3%					
利润总额	327	547	1,139	1,427	<b>偿债能力</b>									
所得税	86	138	171	214	流动比率	2.34	8.15	4.40	3.98					
净利润	241	410	968	1,213	速动比率	2.10	7.79	4.31	3.86					
少数股东损益	98	40	76	95	现金比率	0.15	3.14	1.55	1.62					
归属母公司净利润	143	369	892	1,118	资产负债率	75.6%	35.0%	43.5%	37.8%					
EBITDA	321	414	944	1,391	净债务资本比率	95.5%	净现金	净现金	净现金					
<b>资产负债表</b>					<b>回报率分析</b>									
货币资金	111	2,587	3,026	3,579	总资产收益率	11.7%	6.7%	8.5%	9.0%					
应收账款及票据	575	943	1,510	1,787	净资产收益率	45.7%	11.9%	14.3%	15.4%					
预付款项	756	2,789	3,767	3,003	<b>每股指标</b>									
存货	169	299	174	257	每股净利润	0.05	0.14	0.33	0.41					
其他流动资产	78	105	145	178	每股净资产	0.14	2.15	2.48	2.89					
流动资产合计	1,688	6,722	8,621	8,804	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00					
固定资产及在建工程	305	2,168	3,215	3,759	每股经营现金流	-0.17	-0.68	-0.02	0.71					
无形资产及其他长期资产	58	113	166	219	<b>估值分析</b>									
非流动资产合计	373	2,311	3,411	4,007	市盈率	153.6	59.3	24.6	19.6					
资产合计	2,062	9,033	12,032	12,811	市净率	55.9	3.8	3.3	2.8					
短期借款	485	580	680	680	EV/EBITDA	72.3	53.8	25.0	16.1					
应付账款	75	285	735	1,088	股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%					
其他流动负债	163	-40	543	446										
流动负债合计	723	825	1,958	2,213										
应付长期债券	0	0	0	0										
非流动负债合计	836	2,334	3,274	2,626										
负债合计	1,558	3,159	5,231	4,839										
股东权益合计	392	5,814	6,706	7,824										
少数股东权益	111	61	95	149										
负债及股东权益合计	2,062	9,033	12,032	12,812										
<b>现金流量表</b>														
净利润	143	369	892	1,118										
折旧和摊销	12	12	30	35										
营运资本变动	-1,211	-2,551	-1,087	638										
其他	491	289	0	0										
经营活动现金流	-467	-1,837	-64	1,914										
投资活动现金流入	0	4	-63	-65										
投资活动现金流出	704	2,255	1,067	567										
投资活动现金流	-704	-2,250	-1,130	-632										
股权融资	0	4,971	0	0										
银行借款	1,263	1,474	1,700	-660										
其他	0	0	0	0										
筹资活动现金流	1,266	6,442	1,633	-730										
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0										
现金净增加额	95	2,354	439	553										

资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

东旭光电成立于1992年，于1996年上市，2010年东旭集团重组宝石集团，向玻璃基板行业转型。2014年公司“石家庄宝石电子玻璃股份有限公司”更名为“东旭光电科技股份有限公司”。目前公司是集液晶玻璃基板制造、销售，液晶玻璃基板装备制造、技术服务为一体的高新技术企业，公司及托管公司拥有五大生产基地，产品覆盖5代、6代玻璃基板及等离子玻璃基板、盖板玻璃等高端显示玻璃。玻璃基板行业处于液晶产业链的上游，是构成液晶显示器件的一个基本部件，是面板国产化中成本下降的关键，位于平板显示产业链微笑曲线的最顶端，属于技术密集及资金密集型行业。

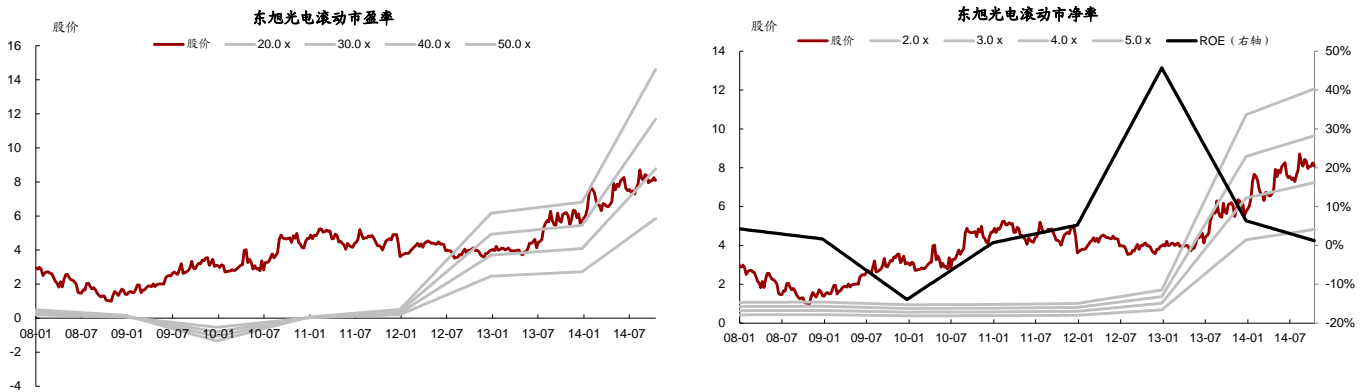


图表 1: 季度业绩表现

单位: 百万元	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	2013A	1Q14	2Q14	1H14	3Q14	1-3Q14	1Q14+/-	2Q14+/-	1H14+/-	3Q14+/-	1-3Q14+/-
<b>营业收入</b>	<b>191</b>	<b>64</b>	<b>283</b>	<b>394</b>	<b>932</b>	<b>577</b>	<b>333</b>	<b>910</b>	<b>278</b>	<b>1,187</b>	<b>202%</b>	<b>422%</b>	<b>257%</b>	<b>-2%</b>	<b>121%</b>
营业成本	65	44	151	150	410	261	172	433	177	610	303%	292%	299%	17%	135%
<b>毛利</b>	<b>127</b>	<b>20</b>	<b>132</b>	<b>244</b>	<b>522</b>	<b>317</b>	<b>160</b>	<b>477</b>	<b>100</b>	<b>577</b>	<b>150%</b>	<b>710%</b>	<b>226%</b>	<b>-24%</b>	<b>108%</b>
营业税金及附加	2	2	4	4	12	9	6	15	6	21	340%	206%	276%	70%	177%
销售费用	1	3	2	3	8	2	3	4	4	9	39%	4%	15%	135%	54%
管理费用	19	33	25	23	100	33	48	81	42	122	68%	44%	53%	66%	57%
财务费用	2	-4	1	4	3	22	1	23	7	30	880%	-127%	-1190%	410%	-4120%
资产减值损失	-0	-0	-20	20	0	0	0	0	4	4	-164%	-189%	-188%	-121%	-121%
公允价值变动净收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>营业利润</b>	<b>102</b>	<b>-13</b>	<b>120</b>	<b>191</b>	<b>399</b>	<b>251</b>	<b>102</b>	<b>353</b>	<b>37</b>	<b>390</b>	<b>147%</b>	<b>860%</b>	<b>301%</b>	<b>-69%</b>	<b>88%</b>
营业外收入	24	84	15	28	151	2	179	181	231	412	-92%	113%	67%	1464%	235%
营业外支出	1	0	0	2	2	0	0	0	0	0	-99%	71%	-98%	801%	-78%
<b>税前利润</b>	<b>125</b>	<b>71</b>	<b>134</b>	<b>217</b>	<b>547</b>	<b>253</b>	<b>281</b>	<b>534</b>	<b>268</b>	<b>802</b>	<b>102%</b>	<b>298%</b>	<b>173%</b>	<b>100%</b>	<b>143%</b>
所得税	35	20	28	54	138	33	63	95	67	162	-7%	207%	71%	135%	93%
有效税率	28.1%	28.9%	21.1%	24.9%	25.2%	12.9%	22.3%	17.8%	24.8%	20.1%	-54%	-23%	-37%	18%	-21%
少数股东损益	28	-2	5	9	40	13	19	32	5	36					
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>62</b>	<b>52</b>	<b>101</b>	<b>154</b>	<b>369</b>	<b>208</b>	<b>200</b>	<b>408</b>	<b>197</b>	<b>604</b>	<b>236%</b>	<b>284%</b>	<b>258%</b>	<b>95%</b>	<b>181%</b>
毛利率	66.2%	31.0%	46.6%	61.9%	56.0%	54.9%	48.2%	52.4%	36.2%	48.6%	-11.4%	17.1%	-5.0%	-10.4%	-3.1%
销售费用率	0.6%	4.1%	0.7%	0.6%	0.9%	0.3%	0.8%	0.5%	1.6%	0.7%	-0.3%	-3.3%	-1.0%	0.9%	-0.3%
管理费用率	10.2%	52.0%	8.8%	5.7%	10.8%	5.7%	14.4%	8.9%	15.0%	10.3%	-4.5%	-37.6%	-11.8%	6.1%	-4.2%
财务费用率	1.2%	-6.9%	0.5%	1.0%	0.3%	3.8%	0.4%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	7.3%	3.4%	2.1%	2.7%
营业利润率	53.1%	-21.1%	42.3%	48.5%	42.8%	43.5%	30.8%	38.8%	13.4%	32.9%	-9.7%	51.9%	4.2%	-29.0%	-5.8%
净利润率	32.3%	81.7%	35.7%	39.2%	39.6%	36.0%	60.1%	44.8%	70.9%	50.9%	3.6%	-21.6%	0.1%	35.2%	10.9%

资料来源: 公司资料, Wind, 中金研究部

图表 2: 市盈率及市净率图表



资料来源: Wind, 中金研究部



图表3：可比公司估值表

公司	代码	股价	投资建议	总市值 (亿元)	EPS			市盈率			市净率		
					2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E
<b>安防产业链</b>													
平均值								117.0	73.1	48.4	8.9	7.4	6.4
中位数								110.7	74.8	54.0	8.2	6.9	6.2
<b>苹果产业链</b>													
平均值								54.1	33.4	22.8	8.2	6.6	4.5
中位数								44.2	34.5	23.6	6.6	5.7	4.2
<b>金属机壳</b>													
平均值								37.2	27.6	20.0	3.8	2.2	1.9
中位数								32.8	26.3	21.2	3.0	1.8	1.7
<b>触摸屏产业链</b>													
平均值								54.3	33.7	22.0	3.7	3.0	2.4
中位数								37.3	24.0	17.3	3.9	3.1	2.5
<b>显示器件产业链</b>													
东旭光电	000413.SZ	8.09	中性	211	0.14	0.33	0.41	59.3	24.6	19.6	3.8	3.3	2.8
锦富新材	300128.SZ	14.52	推荐	59	0.24	0.42	0.49	61.2	34.7	29.8	4.4	4.0	3.6
京东方A	000725.SZ	2.57		907	0.07	0.07	0.09	38.5	37.7	27.8	3.2	1.4	1.4
深天马	000050.SZ	23.56		267	0.13	0.38	0.51	185.8	61.7	46.6	17.9	15.1	12.4
康得新	002450.SZ	32.67		311	0.69	1.07	1.48	47.2	30.6	22.1	8.2	6.7	5.3
平均值								<b>78.4</b>	<b>37.9</b>	<b>29.2</b>	<b>7.5</b>	<b>6.1</b>	<b>5.1</b>
中位数								<b>59.3</b>	<b>34.7</b>	<b>27.8</b>	<b>4.4</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>
<b>LED产业链</b>													
平均值								200.4	40.9	27.2	5.3	4.2	3.7
中位数								63.7	42.2	28.4	5.4	4.5	3.8
<b>蓝宝石产业链</b>													
平均值								218.1	77.9	42.4	5.1	4.4	3.6
中位数								130.7	83.3	47.9	5.5	4.5	3.1

资料来源：Wind，中金研究部

备注：股价更新至2014-10-17，黄色标注的为中金覆盖公司，2014/15 EPS为中金预测，其余为Wind一致预测值。



---

## 法律声明

---

### 一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

### 特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：分析员估测未来 6~12 个月内绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”。

行业评级标准：分析员估测未来 6~12 个月会跑赢大盘 10% 以上的行业为“超配”、表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间的行业为“标配”、会跑输大盘 10% 以上的行业为“低配”。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V140905  
编辑：杨梦雪



## 北京

中国国际金融有限公司  
北京市建国门外大街1号  
国贸写字楼2座28层  
邮编: 100004  
电话: (86-10) 6505-1166  
传真: (86-10) 6505-1156

## Singapore

China International Capital  
Corporation (Singapore) Pte. Limited  
#39-04, 6 Battery Road,  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 上海

中国国际金融有限公司上海分公司  
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号  
汇亚大厦32层  
邮编: 200120  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 5888-8976

## United Kingdom

China International Capital  
Corporation (UK) Limited  
Level 25, 125 Old Broad Street  
London EC2N 1AR, United Kingdom  
Tel: (44-20) 7367-5718  
Fax: (44-20) 7367-5719

## 香港

中国国际金融(香港)有限公司  
香港中环港景街1号  
国际金融中心第一期29楼  
电话: (852) 2872-2000  
传真: (852) 2872-2100

### 北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号  
SK大厦1层  
邮编: 100022  
电话: (86-10) 8567-9238  
传真: (86-10) 8567-9235

### 上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号  
A座11楼1105室  
邮编: 201400  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 6887-5123

### 南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号  
亚太商务楼30层C区  
邮编: 210005  
电话: (86-25) 8316-8988  
传真: (86-25) 8316-8397

### 厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号  
磐基中心商务楼4层  
邮编: 361012  
电话: (86-592) 515-7000  
传真: (86-592) 511-5527

### 重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号  
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞  
蓝爵公馆1层  
邮编: 401120  
电话: (86-23) 6307-7088  
传真: (86-23) 6739-6636

### 佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号  
卓远商务大厦一座12层  
邮编: 528000  
电话: (86-757) 8290-3588  
传真: (86-757) 8303-6299

### 宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号  
11层  
邮编: 315103  
电话: (86-0574) 8907-7288  
传真: (86-0574) 8907-7328

### 北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号  
融科资讯中心A座6层  
邮编: 100190  
电话: (86-10) 8286-1086  
传真: (86-10) 8286-1106

### 深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号  
免税商务大厦裙楼201  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8832-2388  
传真: (86-755) 8254-8243

### 广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号  
粤海天河城大厦40层  
邮编: 510620  
电话: (86-20) 8396-3968  
传真: (86-20) 8516-8198

### 武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号  
保利广场写字楼43层4301-B  
邮编: 430070  
电话: (86-27) 8334-3099  
传真: (86-27) 8359-0535

### 天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号  
天津环贸商务中心(天津中心)10层  
邮编: 300051  
电话: (86-22) 2317-6188  
传真: (86-22) 2321-5079

### 云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务  
楼C1幢二楼  
邮编: 527499  
电话: (86-766) 2985-088  
传真: (86-766) 2985-018

### 上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号  
邮编: 200020  
电话: (86-21) 6386-1195  
传真: (86-21) 6386-1180

### 杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号  
世贸丽晶城欧美中心1层  
邮编: 310012  
电话: (86-571) 8849-8000  
传真: (86-571) 8735-7743

### 成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号  
香格里拉办公楼1层、16层  
邮编: 610021  
电话: (86-28) 8612-8188  
传真: (86-28) 8444-7010

### 青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号  
香格里拉写字楼中心11层  
邮编: 266071  
电话: (86-532) 6670-6789  
传真: (86-532) 6887-7018

### 大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号  
万达中心16层  
邮编: 116001  
电话: (86-411) 8237-2388  
传真: (86-411) 8814-2933

### 长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号  
证券大厦附楼三楼  
邮编: 410001  
电话: (86-731) 8878-7088  
传真: (86-731) 8446-2455



CICC  
中金公司

