



威海广泰 (002111.SZ)

谨慎推荐 (维持)

所属行业: 机械行业
行业评级: 推荐

股价数据

12 个月区间 (元) 8.98—20.55

股本结构

总市值 (亿元)	25.98
流通市值 (亿元)	8.34
总股本 (亿股)	1.44
流通 A 股 (亿股)	0.46
流通 B 股 (亿股)	0

股价表现图



相关报告:

《威海广泰 (002111): 需求回暖缓慢, 09 年业绩受到影响》;

《威海广泰 (002111): 进军消防车领域, 抗风险能力提升》

齐鲁证券研究所
 行业公司部

分析师

孙绍冰

Tel: (86531) 81283788

Fax: (86531) 81283791

Email: sunsb@qlzq.com.cn

威海广泰 (002111):

业绩拐点来临, 投资恰逢其时

投资要点:

◇受经济危机的影响, 机场空港设备下游需求呈现: 机场好于航空; 国内好于国外, 客运好于货运。由于公司景气度滞后于宏观经济, 公司 2009 年第三季度没有明显改善, 由于海外经济复苏趋势初步确立, 国际航空业有望走出低谷, 这对公司的相关业务来说, 是一大利好, 但我们判断, 公司机场空港业务 2010 年才能走出低谷。

◇公司出台了应对经济危机的策略: 加大了新产品的开发力度, 并取得了比较好的效果, 摆渡车、扫雪车等新产品表现不错; 针对国内中小机场建设较多的现象, 公司迅速进行调整, 并收到了好的效果, 公司中标率大幅提高 (今年中标率达到 70-80%, 以往只有 50% 左右)。

◇公司“全控”中卓时代之后, 成功进军市场容量更大的消防车领域, 公司的管理和中卓自身的市场开拓能力可发挥协同效应, 中卓有望成为消防车领域的龙头, 上市公司的利润来源趋于多元化, 抗风险能力进一步增强。

◇预计公司 2009-2011 年 EPS 分别为 0.39 元、0.61 元和 0.81 元, 对应 PE 分别为 48 倍、31 倍和 23 倍。随着国内外经济先后确立复苏趋势, 2010 年, 公司机场空港业务有望进入恢复期, 另外, 通过增发公司进入到市场容量更大的消防车市场, 凭借公司的管理和中卓的市场开拓能力, 消防车有望成为公司下一个利润增长点, 公司未来仍然值得期待, 不过由于受经济危机影响, 公司 2009 年业绩不会很乐观, 我们暂且维持对公司“谨慎推荐”投资评级。

◇风险因素: 宏观经济走势、中卓的整合能否成功。

财务数据与估值

项目	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入 (万元)	43949	37633	60645	78815
同比增长	-	-14.37%	61.15%	29.96%
净利润 (万元)	6537	5683	9003	11910
同比增长	-	-13.06%	56.41%	32.79%
每股收益 (元)	0.45	0.39	0.61	0.81
PE	-	48	31	23

重要声明: 本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。



正文目录

一、2010 年，公司将进入复苏阶段	- 3 -
1. 机场和航空公司是公司收入的重要来源	- 3 -
2. 下游行业采购不足对公司影响较大	- 3 -
3. 航空业的复苏有望带动公司走出低谷	- 4 -
4. 公司应对危机的策略	- 5 -
5. 2010 年毛利率有望回升	- 6 -
二、进军消防领域，抗风险能力提升	- 6 -
1. 我国消防车成长空间广阔	- 7 -
2. 消防车业务受经济景气度影响小	- 7 -
3. 中卓时代定位行业中的中高端	- 8 -
4. 协同效应有望发挥，中卓时代值得期待	- 9 -
5. 公司有望成为消防车行业的龙头企业	- 10 -
三、盈利预测及投资建议	- 10 -
1. 假设前提	- 10 -
2. 盈利预测及投资建议	- 11 -
四、风险提示	- 12 -

图表目录

图 1: 机场和航空公司是公司主要客户	- 3 -
图 2: 公司营业收入、净利润增长状况	- 4 -
图 3: 我国民航货运周转量月度表现	- 5 -
图 4: 我国民航客运周转量月度表现	- 5 -
图 5: 公务业务毛利率分析	- 6 -
图 6: 中卓业务构成	- 8 -
图 7: 中卓时代管理及费用控制能力较弱	- 9 -
表 1: 威海广泰业务构成及预测	- 11 -
附: 威海广泰财务预测表格	- 13 -



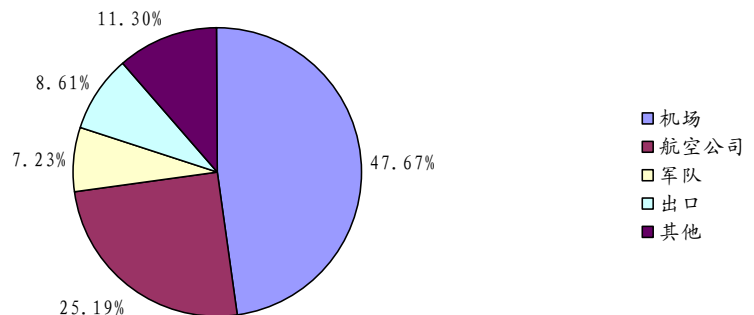
一、2010 年，公司将进入复苏阶段

公司主要生产、销售各类机场地面设备。主要产品为：航空地面电源系列、飞机食品车、集装箱/集装箱升降平台、飞机牵引设备、飞机启动气源设备、飞机除冰车、机场摆渡车、跑道除冰雪设备等。

1. 机场和航空公司是公司收入的重要来源

从公司下游客户看，机场和航空公司是公司的主要需求来源，分别占公司收入的 47.67% 和 25.19%（图 1），营业收入同比增长分别为 62.43% 和 44.34%。

图1：机场和航空公司是公司主要客户



数据来源：公司公告，齐鲁证券研究所

全球金融危机对航空业形成较大冲击，也直接影响了公司的下游需求。从 2009 年三季度情况看，需求仍然没有得到改善，营业收入虽然较二季度环比有所改善，但同比下降幅度在扩大，毛利率也出现了反复，仅为 32.54%，低于二季度的 35.04%。

2. 下游行业采购不足对公司影响较大

受经济危机影响的程度不同，公司业务领域基本呈现：机场好于航空（中小机场建设仍在进行）；国内好于国外（国内三大航中扭亏为盈；国际航协将 09 年全球航空业的亏损额度从 90 亿美元再次上调至 110 亿美元）；客运好于货运（上半年国内航线客运量实现了 20% 以上的增速，位居全球第一）。与此相对应，航空公司采购量出现下降；出口陷入低迷；货运需求下降，公司的平台车受到一定影响。

公司今年大的订单感到不足，一方面是由于奥运提前超额采购等方

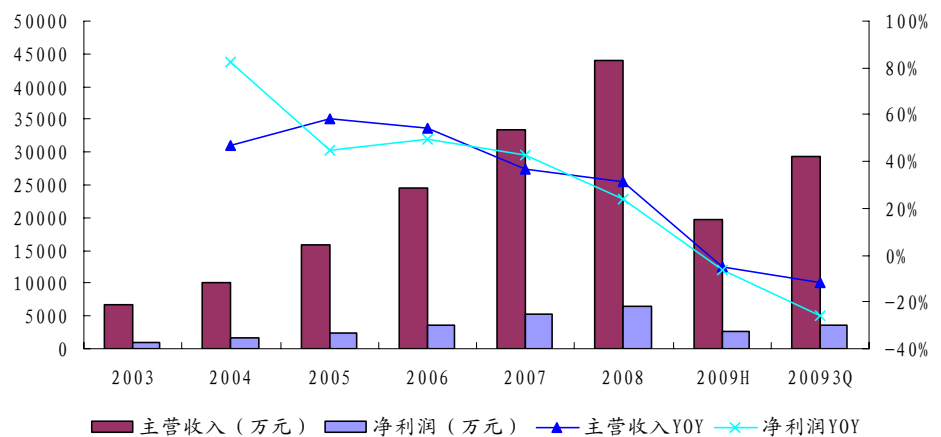


面的远远，国内三大航空公司采购量下滑的比较多；另一方面，出口表现也不是很好，比如往年表现稳定的香港机场今年也出现了下滑。

从订单情况看，公司一季度在经历了一个小高潮之后，然后逐月下降，7 月份比较困难，然后又逐步回暖。从公司情况看，最困难的时期已经过去，但国际市场未来还不是很明朗，这为公司的复苏蒙上了一层阴影。

经济危机对公司的经营影响较大，尤其是 2009 年三季度体现的更明显，与中期相比，营业收入、净利润下降幅度进一步加大，其中净利润同比下降 25.65%，在多数行业已经开始走出低谷的时候，公司仍然没有起色，这也显示了公司景气恢复的滞后性（图 2）。

图2：公司营业收入、净利润增长状况



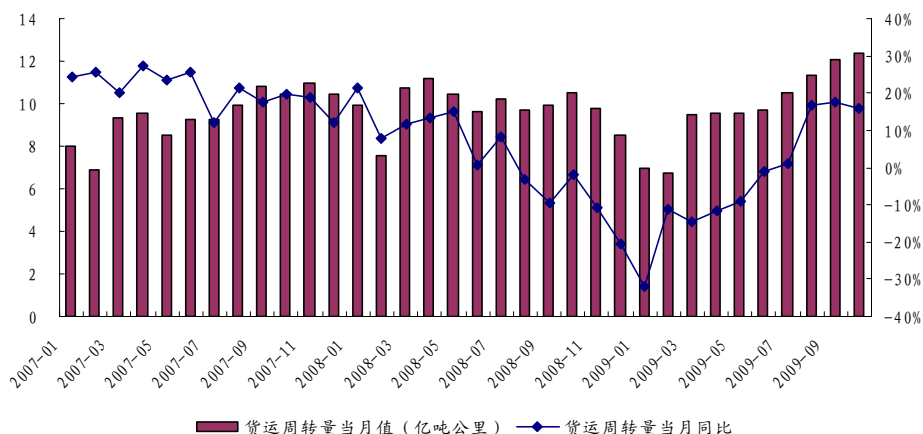
数据来源：公司公告，齐鲁证券研究所

3. 航空业的复苏有望带动公司走出低谷

截至到 2009 年 10 月份，随着国内宏观经济的持续好转，民航货运、客运均表现出了良好的恢复势头：自 7 月份，货运周转量连续 4 个月维持正增长，而且数值均超过 10 亿吨公里；国内客运量始终表现出独立于经济危机的走势，10 月份民航客运周转量达到了 315 亿人公里，是 2007 年以来的第二个高峰（图 3、4）。

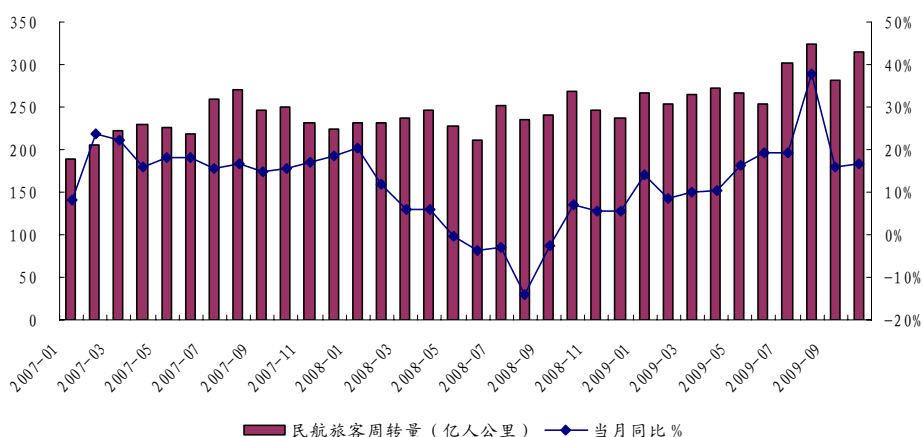


图3: 我国民航货运周转量月度表现



数据来源: wind, 齐鲁证券研究所

图4: 我国民航客运周转量月度表现



数据来源: wind, 齐鲁证券研究所

目前, 国外经济复苏趋势也初步确立, 国外航空业走出低谷也将逐步看到曙光。

公司的景气度滞后于宏观经济, 往往宏观经济开始下滑的时候, 公司的需求仍然会保持旺盛; 而当宏观经济开始初步显示复苏迹象的时候, 公司产品的需求往往会滞后一段时间。国内、外航空业需求的回暖将带动公司走出低谷。

4. 公司应对危机的策略

经济危机影响超出去年年底预期, 公司也相应的做了一些调整:

1、新产品开发力度得到进一步增强, 并收到了较好的效果: 摆渡车已经卖了 2 台, 签合同 3 台, 今年计划卖 9 台, 扫雪车也不错, 今年



高端产品推出的比较多；由于公司是全球产品最全的三家公司之一，这是公司参与竞标的优势所在，因此公司的低端产品不会放弃，但会进行更新升级。

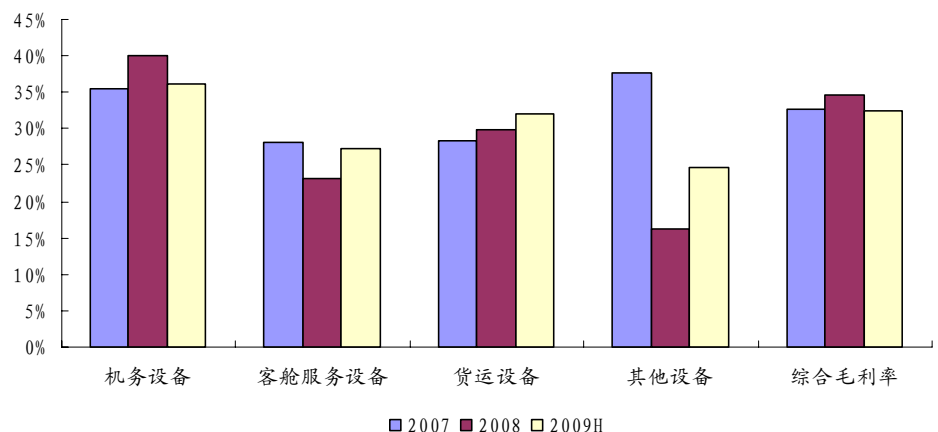
2、公司在管理上也进行了调整，正式提出了四化：员工职业化、生产精益化、管理精细化、产品国际化。

3、针对国内中小机场建设较多的情况，公司今年主抓中小机场的竞标，并收到了比较好的效果，中标率大幅提高：今年公司中标率提高到 70-80%，往年保持在 50% 左右。

5. 2010 年毛利率有望回升

2009 上半年，由于平台车订单的减少，加油车的交付增多，公司高附加值产品比重有所下降，公司毛利率与去年同期略有下降。由于交货批次的影响，公司几项主营业务毛利率涨跌互显（图 5）。

图5：公务业务毛利率分析



数据来源：公司公告，齐鲁证券研究所

展望 2010 年，随着市场需求趋于正常，产品的价格以及竞争环境均将恢复正常水平；其次，公司为应对金融危机，加大了对新产品的投入力度，公司 2010 年成功推出了多项高附加值产品，未来几年将进入收获期。所以，我们认为，2010 年，公司毛利率情况将止跌回升。

二、进军消防领域，抗风险能力提升

公司计划以 16.59 元/股的价格，向自然人孙凤明非公开发行 343.5805 万股，购买其持有的北京中卓时代消防装备科技有限公司 75% 的股权，此举是为了进军消防车领域，完善现有产品种类，改善公司



的主营业务构成，为公司带来新的利润增长点。此前，公司已经以现金 1900 万元购买了中卓时代 25 % 的股权。

1. 我国消防车成长空间广阔

近年来，火灾的危害以及频率已经引起了社会的广泛关注，我国政府消防保卫资源不足的矛盾也日益突出。据统计，我国现役消防人员仅占全国人口总数的万分之 0.87，而发达国家政府消防人员占人口比例均在万分之 10 以上，多数发展中国家也都在万分之 3-5 以上。

据此推算，我国消防人员需增加 500%，才能达到世界平均水平，按 4-6 名消防人员配备一辆消防车计算，我国消防车总量应增加 100% 左右。目前我国约有消防车 3 万辆，若按每年平均新增 2,000 辆推算，则需要 15 年的时间。考虑到消防车的更新换代，我国消防车行业在未来近 20 年的时间仍将处于快速增长时期。

随着我国城市化不断发展，将要有 2 万个以上的城镇组建消防队，7500 个县建立消防部门，而新《消防法》及《城市消防站建设标准》的实施，要求各城市补充和更新消防装备实施，以弥补消防设施历史欠帐和更新需求，因此，国家和各地方政府每年都要分别投入 30 多亿用于公安消防部队的建设，而消防车是最主要的消防设备。

我国拥有消防车辆生产资质的企业有 20 多家，普遍规模不大，行业集中度低，最大的年销售收入不到 3 亿元，且业内企业运营水平普遍不高，尚没有形成实力突出的龙头企业，行业机会很大。本次收购成功后，随着威海广泰资金、技术、人才等优质资源的投入，加上中卓时代的研发能力和强大的市场开拓能力，中卓时代有望迅速成长为国内消防车行业的龙头企业之一。

2. 消防车业务受经济景气度影响小

消防车（特别是消防部队车辆）作为特殊的公共产品（消防车市场分为公安消防部队（50 %）、工矿企业（25 %）和部队（15 %））。其采购多经由政府主导招标，财政拨款。随着国家经济发展和《消防法》的贯彻落实，各级政府在消防方面的投入不断加大，因此消防车需求增长几乎不受经济景气度影响，抗经济周期能力强。

消防车资质需要公安部消防局和工业及信息化部的联合批准，门槛较高，公司通过收购中卓时代，可直接获得消防车资质，生产高附加值的机场消防车及其他消防车辆，完善现有产品线，获得新的利润增长点，



通过收购中卓时代，威海广泰可以分散单一业务周期波动的风险，改善公司的主营业务构成，增强公司的持续经营能力和抗经济周期风险能力。

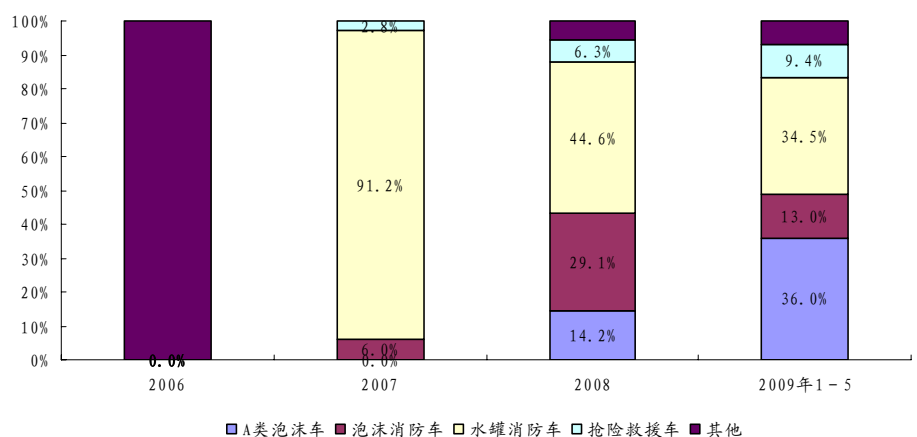
3. 中卓时代定位行业中的中高端

中卓时代的销售产品主要以 A 类泡沫车、泡沫/水罐车、抢险救援车和其它消防车辆为主，

国内目前消防部队存量消防车主要是水罐消防车，但未来消防部队更新换代的车型将以压缩空气 A 类泡沫消防车为主，市场需求很大。中卓时代已将此类车型列为近期的主推产品，近两年中卓时代 A 类泡沫车呈快速上升的趋势，作为中卓时代的主推产品，其 2009 年 1-5 月份的销售收入已经超过 2008 年全年收入。该产品 2008 年才进入市场，当年即占总销售收入的 14.23%，2009 年 1-5 月份更是占到了总销售收入的 36.03%（图 6）。未来压缩空气 A 类泡沫消防车将为公司带来更大的经济效益，这符合公司定位中高端产品的发展方向。

除 A 类泡沫消防车外，中卓时代的泡沫消防车和水罐消防车也实现了良好的业绩增长。其中，泡沫消防车 2008 年销售收入比 2007 年增长了 20.34 倍，销售占比为 29.1%；水罐消防车 2008 年销售收入比 2007 年增长了 114.90%，销售占比仍然达到 44.6%（图 6）。

图6：中卓业务构成



数据来源：公司公告，齐鲁证券研究所

由于公司产品定位市场中高端，未来水罐消防车业务的收入占比将进一步下降，而 A 类泡沫消防车等中高端产品收入占比将相应提高，公司的盈利能力也随之提升。



4. 协同效应有望发挥，中卓时代值得期待

中卓时代具有较强的研发能力和市场开拓能力，业务发展迅速

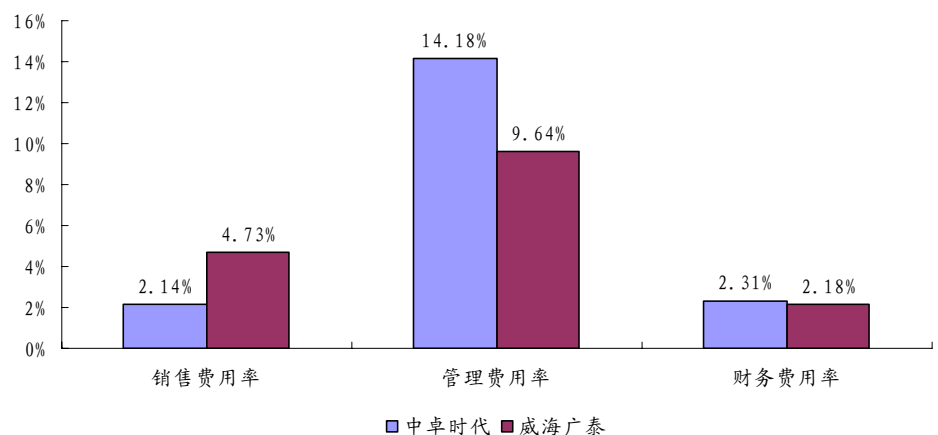
中卓时代技术研发能力较强，开发研制出了可替代国外先进技术的消防车自动泡沫比例混合系统、车用压缩空气泡沫灭火系统，开发了基于 CAN 总线技术平台的消防车控制系统和消防车自动控制及报警系统，并成为国内唯一一家承担公安部消防车领域科研项目的民营企业，并参与了最新的消防车行业标准的制定（标准号 GB7956，尚未发布实施）。

中卓时代以董事长孙凤明为核心的营销团队非常熟悉中国消防市场，市场资源广，市场开拓能力强，已经与北京消防局等优质客户签订了总额建立了良好的合作关系。2008 年，中卓时代中标北京奥运会消防车采购，取得国产消防车约 70% 的订单。除此之外，公司还中标山东 2009 年全运会、新疆大型物资贸易洽谈会等多项大型活动的消防车采购。

威海广泰入主中卓，将弥补其管理“短板”

中卓时代 2006 年、2007 年和 2008 年的营业收入分别为 104 万元、1111 万元和 4900 万元；净利润分别为 -102 万元、-112 万元和 32 万元。虽然收入取得了长足的进步，但净利润增长幅度并不尽如人意，主要原因：一是中卓时代虽然市场开拓能力强，技术研发行业领先，但管理能力及费用控制能力相对较弱，缺乏经营管理人才（2008 年管理费用率高达 14.18%，而公司仅为 9.64%）（图 7）；二是中卓时代在成立初期，为了较快的扩大市场份额和取得市场业绩，在进行市场开拓的同时牺牲了一部分利润。

图7：中卓时代管理及费用控制能力较弱





数据来源：公司公告，齐鲁证券研究所

中卓时代在得到上市公司高效的管理经验之后，一方面费用可以得到有效的控制，另一方面，管理体制的理顺，将有助于中卓产能的释放，公司的市场地位也会得到进一步的提升。

5. 公司有望成为消防车行业的龙头企业

消防车与上市公司的现有业务均属于机械、电气、液压、传动一体化集成产品，多由二类底盘改装，在技术上具有高度相关性。公司可以利用中卓时代的消防车生产资质，直接进入市场容量更大的消防车领域（剔除廊桥等，机场设备每年市场容量大约 20 亿，而消防车市场容量 30 亿），产品线趋于完善，公司的抗风险能力随之提高。

国内消防车市场龙头尚未形成，行业面临发展机遇，随着威海广泰在资金、技术、人力等优质资源的投入，加上中卓时代的研发能力和强大的市场开拓能力，中卓有望成为国内消防车行业的龙头企业。

三、盈利预测及投资建议

1. 假设前提

- 1) 我们假设行业政策不会有大的变动；
- 2) 假设公司对北京中卓整合顺利，2011 年增长 30%；
- 3) 假设公司 09 年从北京中卓获得 50 万的投资收益；
- 4) 假设 2009 年 12 月 31 日完成增发，2010 年以后总股本按照 14743 万股计算。


表1：威海广泰业务构成及预测

	2007	2008	2009E	2010E	2011E
合计（单位：万元）					
总收入	33466	43949	37633	60645	78815
（+/-）	-	31.32%	-14.37%	61.15%	29.96%
总成本	22545	28951	25404	40983	52993
综合毛利率	32.63%	34.13%	32.50%	32.42%	32.76%
机务设备					
营业收入	18763	25612	21770	26124	32655
（+/-）	-	36.50%	-15%	20%	25%
营业成本	12120	15343	13933	16197	19920
毛利率	35.40%	40.09%	36.00%	38.00%	39.00%
客舱服务设备					
营业收入	5077	4358	3486	4184	5230
（+/-）	-	-14.16%	-20%	20%	25%
营业成本	3651	3353	2580	3054	3818
毛利率	28.09%	23.06%	26.00%	27.00%	27.00%
货运设备					
营业收入	7487	10511	7358	10301	12876
（+/-）	-	40.39%	-30%	40%	25%
营业成本	5370	7382	5077	7005	8756
毛利率	28.28%	29.77%	31.00%	32.00%	32.00%
消防设备					
营业收入	-	-	-	10000	13000
（+/-）	-	-	-	-	30%
营业成本	-	-	-	7300	9360
毛利率	-	-	-	27.00%	28.00%
其他设备					
营业收入	1140	2281	5018	10036	15055
（+/-）	-	100.09%	120%	100%	50%
营业成本	712	1910	3814	7427	11140
毛利率	37.54%	16.26%	24.00%	26.00%	26.00%

数据来源：公司公告，齐鲁证券研究所

2. 盈利预测及投资建议

预计公司 2009 - 2011 年 EPS 分别为 0.39 元、0.61 元和 0.81 元，净利润同比增长分别为 -13.06%、56.41% 和 32.79%，对应 PE 分别为 48 倍、31 倍和 23 倍。

随着中小机场建设进入到中后期，采购也会陆续展开，另外，国内



航空业的扭亏为盈对公司形成一定的利好，这部分需求有望逐步恢复，而国外经济复苏趋势的初步确立为国际航空业走出低谷也带来了曙光，预计公司 2010 年机场空港业务进入复苏期。

公司借助北京中卓的消防车资质，进入市场容量更大的消防车领域，产品线进一步丰富，抗风险能力进一步增强。凭借公司的管理以及中卓自身的市场拓展能力，我们对整合的成功抱有厚望，消防车有望成为公司又一个利润增长点，并有超预期的可能。

不过由于受经济危机影响，公司 2009 年业绩不会很乐观，我们暂且维持对公司 “谨慎推荐” 的投资评级。

四、风险提示

- 1、公司增发方案何时获批，整合过程是否顺利都将影响到未来公司的业绩表现；
- 2、当前，国际航空业的复苏状况将直接影响公司的恢复进程；


附：威海广泰财务预测表格

资产负债表 (万元)	2007	2008	2009E	2010E	2011E
流动资产	43401	48128	52751	57803	60032
现金	9208	7921	9312	12314	11341
应收票据	0	323	431	603	765
应收账款	9795	11307	10832	12040	14329
其它应收款	856	634	765	867	913
存货	15737	23561	25458	26137	24450
非流动资产	12827	23632	19709	18751	19410
长期股权投资	1513	1739	1801	1874	1931
固定资产	6142	6614	7654	8791	10067
无形资产	1222	3971	4231	4157	4209
资产总计	56228	71759	72460	76554	79442
流动负债	18344	28210	29374	28904	29678
短期借款	6272	13899	14069	12470	13452
应付账款	5951	4073	4613	5003	4987
预收账款	2294	3494	3932	4127	4001
应付票据	2684	4660	5260	5709	6031
长期负债	3532	3956	4013	3870	4121
负债合计	21876	32166	33387	32774	33799
股本	8470	14399	14399	14743	14743
少数股东权益	0	397	200	341	429
母公司所有者权益	34352	39196	38873	43439	45214
所有者权益合计	34352	39593	39073	43780	45643
负债及权益合计	56228	71759	72460	76554	79442

主要财务比率 %	2007	2008E	2009E	2010E	2011E
毛利率	32.63	34.13	32.50	32.42	32.76
净利率	15.80	14.87	15.10	14.85	15.11
净资产收益率	15.39	16.68	14.54	20.56	26.09
所得税率	11.01	13.41	13.41	13.41	13.41
股息率	0	0	0	0	0

利润表 (万元)	2007	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	33466	43949	37633	60645	78815
营业成本	22545	28951	25404	40983	52993
营业税金及附加	164	186	159	257	334
销售费用	1567	2078	1505	2426	3153
管理费用	2899	4236	3387	5458	7093
财务费用	305	957	753	1213	1576
资产减值损失	241	131	120	120	120
营业总成本	27721	36539	31328	50456	65269
投资收益	3	-52	70	20	20
营业利润	5748	7357	6375	10209	13566
营业外收入	250	207	250	250	250
营业外支出	59	71	50	50	50
利润总额	5940	7493	6575	10409	13766
所得税	654	1005	882	1396	1846
净利润	5286	6488	5693	9013	11920
少数股东权益	0	-49	10	10	10
归属母公司净利润	5286	6537	5683	9003	11910
EPS (元)	0.37	0.45	0.39	0.61	0.81

现金流量表 (万元)	2007	2008	2009E	2010E	2011E
经营活动现金流	(5447)	2479	4917	6444	8943
净利润	-	-	5683	9003	11910
折旧摊销	-	-	2613	3147	3389
财务费用	-	-	753	1213	1576
投资收益	-	-	0	0	0
营运资金变动	-	-	(4132)	(6919)	(7932)
其它	-	-	0	0	0
投资活动现金流	(6537)	(7626)	(5819)	(4819)	(5012)
筹资活动现金流	19706	38766	(1984)	(1509)	(2415)
现金净增加额	7688	(1287)	(2886)	116	1516

数据来源：齐鲁证券研究所



投资评级说明

类别	级别	定义
公司	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10%—20%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度为-10%—10%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 10%以上
行业	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791