

单体生产突破瓶颈，混炼胶需求向好，公司进入业绩拐点

评级：买入（首次）

现价：13.37 元，目标价 18.00 元

深度报告

2010 年 5 月 17 日 星期一

基础化工行业

毛伟

021-50586660-8630

mw@longone.com.cn

执业证书编号：S0630208120082

赵献兵

zhxb@longone.com.cn

执业证书编号：S1440206070050

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

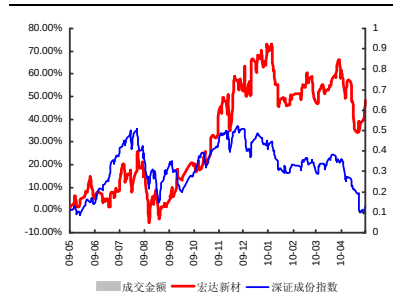
总股本(亿股)	2.42
流通股本(亿股)	0.75
总市值(亿元)	32.36
流通市值(亿元)	10.03

投资要点

- 有机硅材料性能优异，用途广泛。随着单体供应日益充足，原油价格和天然橡胶价格上涨，有机硅材料与传统材料之间的价差缩小，有机硅材料优异的性价比日益显现。有机硅行业未来需求仍将延续高速增长的势头，年消费增长率能达到 20% 以上。
- 有机硅单体将从供需平衡向产能过剩转变，下游应用开发将成为有机硅行业未来的发展重点。
- 有机硅高温混炼胶占据有机硅消费量的 25-30%，受益于笔记本电脑，家电及汽车产销量的增长，预计高温混炼胶未来 3-5 年内消费量将保持 20% 以上的增长。
- 公司单体技术突破瓶颈，4.5 万吨单体装置已平稳运转一个月。高温混炼胶销售火爆，公司进入业绩拐点。

	绝对涨幅	相对大盘涨幅
1 个月	-7.60%	9.44%
3 个月	-0.96%	14.37%
6 个月	5.52	26.99%

个股相对深证成指走势图



	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(万元)	64,346	62,519	107,615	154,651	242,521
增长率	3.2%	-2.8%	72.1%	43.7%	56.8%
营业利润(万元)	5,178	4,172	10,641	21,431	36,249
增长率	-43.4%	-19.4%	155.0%	101.4%	69.1%
净利润(万元)	4358	3678	8043	14486	24499
增长率	-48.9%	--	118.7%	80.1%	69.1%
每股净资产(元)	3.84	3.94	4.20	4.68	5.49
每股收益(元)	0.18	0.15	0.33	0.60	1.01
市盈率(P/E)	34.2	99.3	40.1	22.3	13.2
市净率(P/B)	1.6	3.8	3.2	2.8	2.4
EV/EBITDA	21.2	43.2	24.3	14.0	9.5

目录

1. 有机硅行业简介	3
1.1 有机硅材料性能优异	3
1.2 有机硅材料用途广泛	3
1.3 有机硅原料充足，与原油及天然橡胶价差缩小	5
1.4 国内需求仍将维持高速增长	5
1.5 国内处于行业发展初期，单体产能趋于饱和，应用开发路漫漫 ..	6
2. 高温有机硅混炼胶需求仍将快速增长	8
2.1 下游需求稳定增长	8
2.2 行业集中度提升，进入壁垒抬高	9
3. 公司有机硅单体生产突破瓶颈	10
4. 高温混炼胶产能释放，销售向好	10
5. 盈利预测及估值	11

图表目录

图表 1. 08 年国内有机硅各品种产量占比	3
图表 2. 2005-2008 高温硫化硅橡胶和室温硫化硅橡胶产量	4
图表 3. 天然橡胶和DMC价格走势	5
图表 4. 有机硅各品种国内消费量	6
图表 5. 我国甲基氯硅烷单体部分新建拟建项目	7
图表 6. 2008 年各国有机硅产品人均使用量（折纯）	7
图表 7. 高温有机硅混炼胶下游消费比例	8
图表 8. 2002-2008 年国内有机硅高温混炼胶表观需求量	8
图表 9. 2007-2009 年单月汽车产量	9
图表 10. 2007-2009 年家电产量同比增长率	9
图表 11. 部分高温混炼胶生产企业产能	10

1. 有机硅行业简介

有机硅在全球是与工程塑料，氟化工材料并列的三大化工新材料之一。有机硅化合物是含有硅元素的众多高分子化合物的总称，一般是指在其分子结构中以硅氧烷（-Si-O-Si-）为主链的聚有机硅氧烷，包括硅油、硅橡胶、硅树脂和硅烷偶联剂四大类。

1.1 有机硅材料性能优异

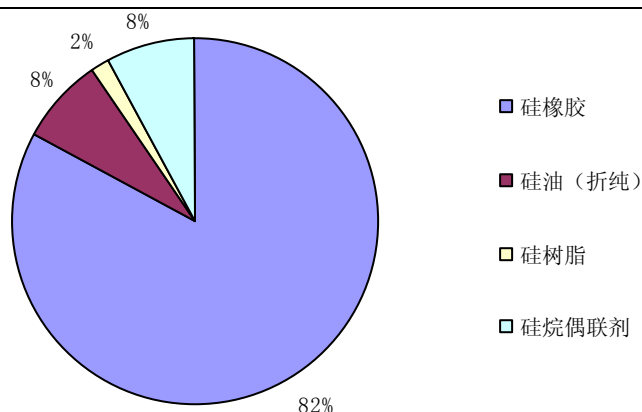
有机硅具有硅原子和氧原子交替排列构成的主链，且硅原子上连有有机基团；即在结构中既含有“有机基团”，又含有“无机结构”，这种特殊的组成和分子结构使它集有机物的特性与无机物的功能于一身，兼具有机及无机材料的双重特征。

由于硅氧键的离解能高，使聚硅氧烷具有突出的耐热性能，而分子间作用力小及分子的高柔顺态又使其具有较低的表面张力、较小的介电常数和较低的玻璃化转变温度，因此有机硅材料具有非常优异的独特的性能，如耐高低温、耐候、电气绝缘、耐辐射、阻燃、耐腐蚀、生理惰性及生物相容性好。

1.2 有机硅材料用途广泛

有机硅产品种类繁多，品种牌号多达万余种，常用的有 4000 余种。在四大类产品中用量最大的是硅橡胶，占比超过 80%。

图表 1.08 年国内有机硅各品种产量占比

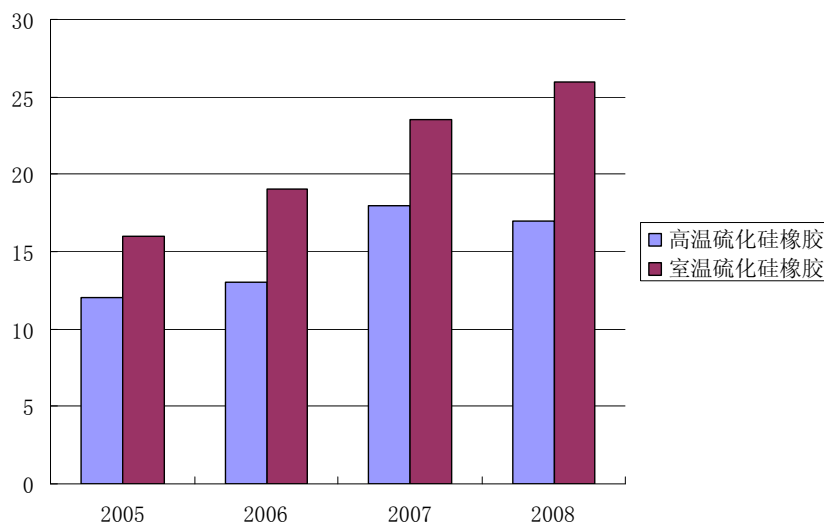


资料来源：东海证券研究所

硅橡胶中应用最为广泛的主要是高温混炼硫化硅橡胶和室温硅橡胶。高温硫化硅橡胶是一种性能优异的特种橡胶，目前广在航空航天、国防军工、电子电气、机械制造、建筑建材、石油化工、医疗卫生、日常生活等国民经济各个领域得到了广泛的应用。室温硅橡胶是能在室温下发生固化交联反应的一种

硅橡胶。作为胶粘剂、密封剂、现场成型材料等在建筑工业、电子与无线电工业、航空航天、医学、机械制造等方面均获得了广泛的应用。近年来室温硫化硅橡胶发展迅速，其产量已超过高温硫化硅橡胶。

图表 2. 2005-2008 高温硫化硅橡胶和室温硫化硅橡胶产量



资料来源：东海证券研究所

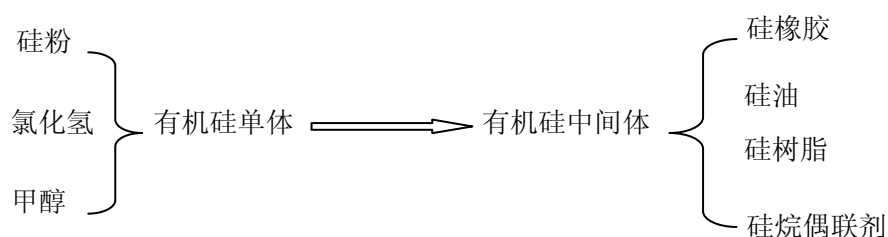
在机械工业中，硅油主要用作机械设备的润滑剂和机械加工过程中的脱模剂，汽车的刹车油，离合器的工作油，仪表、缓冲阻尼器等防震、阻尼用油，压缩机工作油，扩散泵真空用油等。在电子电气工业中，硅油是很好的电绝缘材料，在变压器、电容器、电缆连接部位、电子设备、电子部件及器件等的绝缘、防潮、润滑、浸润、抗热和填充方面得到了广泛的应用。硅油在涂料、塑料、橡胶中用作添加剂，在许多行业中用作表面处理剂、消泡剂脱模剂和抛光剂。硅油在日用化学品方面的应用很多，如在各种皮肤护理制品中的应用，在眼影、口红中的应用，在洗发香波、摩丝中的应用，在剃须膏、止汗剂和擦身香波中的应用等。硅油在医疗行业的应用包括用作医用消泡剂，药品的赋形剂、添加剂，牙科、外科用具的灭菌用油，人造眼球润滑剂，膀胱炎排尿镇痛剂等。

硅烷偶联剂几乎可以用于任何一种材料的交联，包括热固性材料、热塑性材料、密封剂、橡胶、水溶剂和亲水性聚合物以及无机材料，如玻璃纤维增强材料的加工、矿物粉末填料的复合材料、聚乙烯电缆或管子等；还可用于环氧聚氨酯、聚乙烯醇缩丁醛、丁腈橡胶等粘合剂和聚氨酯、氯丁橡胶、丁醛橡胶等密封剂中的增粘剂；涂料和油墨的增粘剂；金属材料的防锈和防氧化、玻璃和陶瓷材料的表面处理、织物和皮革的后整理等。

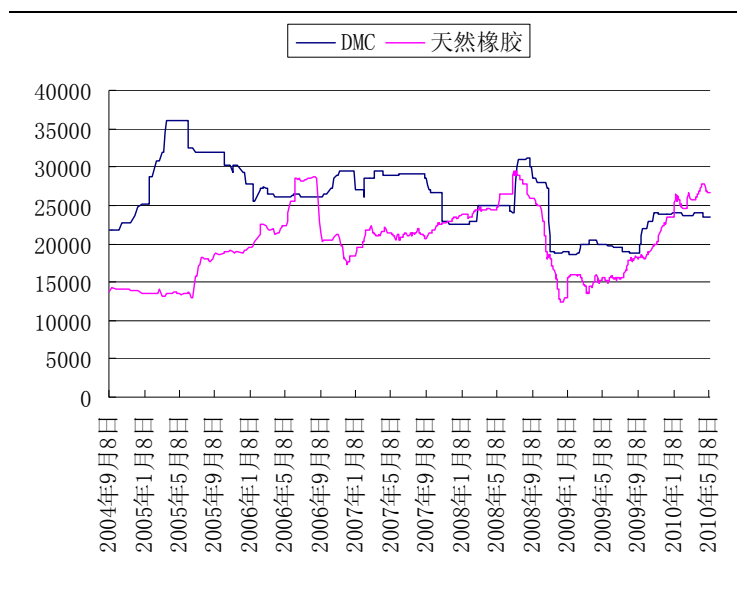
硅树脂主要应用于耐高低温绝缘漆、特种涂料、胶粘剂、模塑料等。

1.3 有机硅原料充足，与原油及天然橡胶价差缩小

有机硅的原料主要包括硅粉，氯化氢和甲醇。硅粉的生产成本和电力成本直接相关，而国内氯化氢，甲醇主要来自于煤化工产业链，因此原材料成本和原油不直接相关，因此受目前原油价格趋势性上涨的影响较小。有机硅各类产品与天然橡胶及普通石化链产品相比，在性能上具有全面优势，但是由于之前的均价高 30% 左右，因此应用受到了一定的局限性。但随着有机硅单体供应量的逐步增加，价差正逐步缩小，从目前的价格统计，两者之间的价差已缩小至 15% 以内，有机硅产品将受益于油价和天然橡胶价格上涨的影响，性价比逐步显现。



图表 3.天然橡胶和 DMC 价格走势



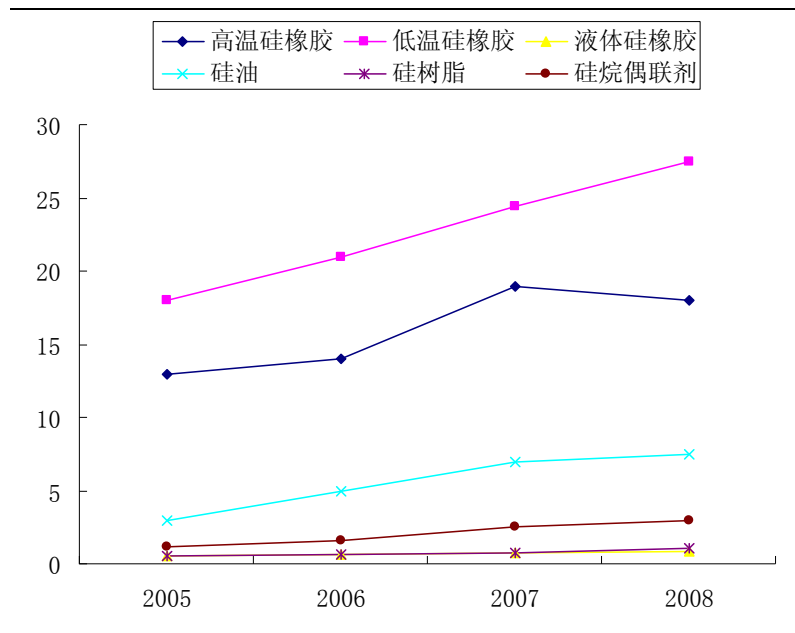
资料来源：东海证券研究所

1.4 国内需求仍将维持高速增长

有机硅行业的下游需求分散在工业生产和居民消费的各个领域，因此从全球范围看，有机硅的需求基本是和 GDP 的相关性很大，但是增长速率高于 GDP 大约 4 - 5 个百分点。从国内范围看，从 2001 年 - 2009 年，我国有机硅单体的表观消费量年复合增长率超过 25%。我们认为下游汽车，电子，建筑，消费等应用领域的拉动下，未来 5 年内有机硅消费量仍将不会低于

20%。

图表 4. 有机硅各品种国内消费量



资料来源：东海证券研究所

1.5 国内处于行业发展初期，单体产能趋于饱和，应用开发路漫漫

从道康宁将有机硅材料大规模产业化至今，有将近 50 年的时间。而国内虽然在 50 年代初即开始有机硅的研究，但在 21 世纪以前，应用基本局限于军工产品。但近 10 年间，国内有机硅行业发展非常迅速，通过国际合作和自主研发，大型单体装置纷纷投产。到 2009 年，国内有机硅单体产能已达到 109 万吨，但产量仅 50 余万吨，开工率不足 5 成。2010 年国内仍将有大批装置即将投产，预计 2010 年末国内产能将达到 140 万吨以上，2012 年将达到 250 万吨左右，而 2010 年国内单体表观需求量约在 110 万吨左右，2012 年预计能达到 150 万以上，总体上看，国内单体产能已趋于饱和，除部分高端品种，国内有机硅产品将从进口国转变为出口国。

尽管在有机硅单体生产方面，国内有了很大的进步，但是在有机硅下游应用开发上，国内仍处于非常落后的水平。从有机硅的消耗上来看，2008 年中国人均消耗量不到美国的 1/3，欧洲的 1/2，从中可以开出国内有机硅材料的普及程度。从品种看，国际有机硅的品种号有上万种，而国内则不足千种，而且都基本局限于中低端应用领域，像汽车，电子等高端领域占比极少。因此在关键单体的生产不再是瓶颈的情况下，国内有机硅下游的应用和需求都将保持快速增长，在未来 5-10 年内，有机硅行业仍维持高速增长是可以期待的。

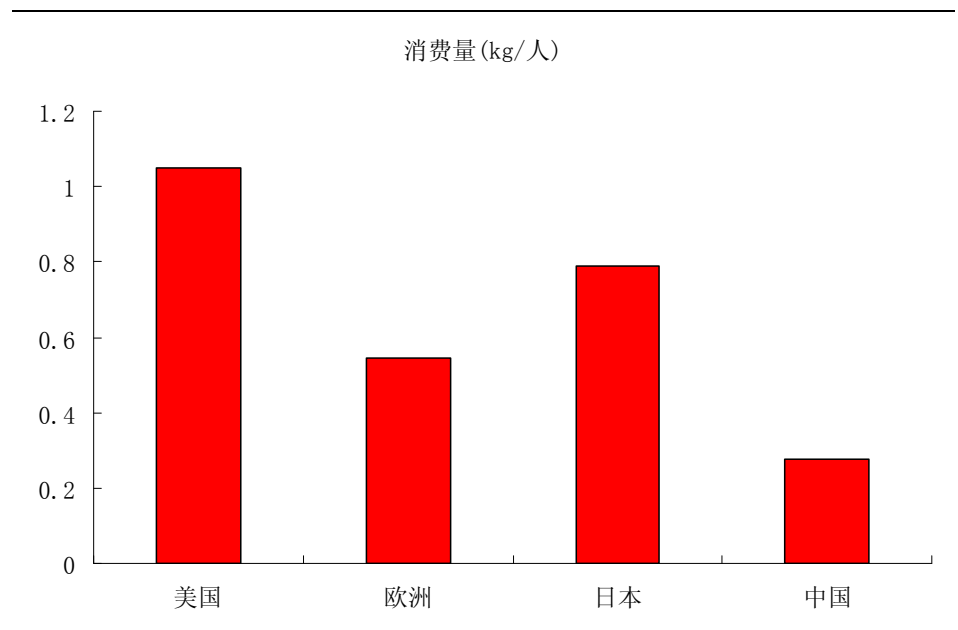
图表 5 我国甲基氯硅烷单体部分新建拟建项目

单位：万 t/a

公司名称	装置生产能力	项目地址	开工时间	预计投产时间	备注
四川硅峰有机硅材料有限公司	7	四川泸州	2009.1	2010.6	
新安迈图有机硅有限责任公司	10	浙江省建德市	2008.6	2010.9	
江苏宏达长江分公司	4.5	江苏省镇江市	2008	2010.4	
山东金岭化工股份有限公司	10	山东东营广饶	2008	2010.6	
蓝星有机硅一体化项目	20	江西永修星火工业园	2009	2011	一期
	20			2013	二期
道康宁瓦克张家港合资项目	40	江苏张家港扬子江国际化学工业园	2006.9	2010.12	
山东东岳集团	10+6	桓台东岳氟硅材料产业园区	—	2010.6.	新增 6 万吨
兴发集团湖北兴瑞化工有限公司	6	宜昌市猇亭区长江路 29-6 号	2009.2	2011.2	

资料来源：东海证券研究所

图表 6、2008 年各国有机硅产品人均使用量（折纯）

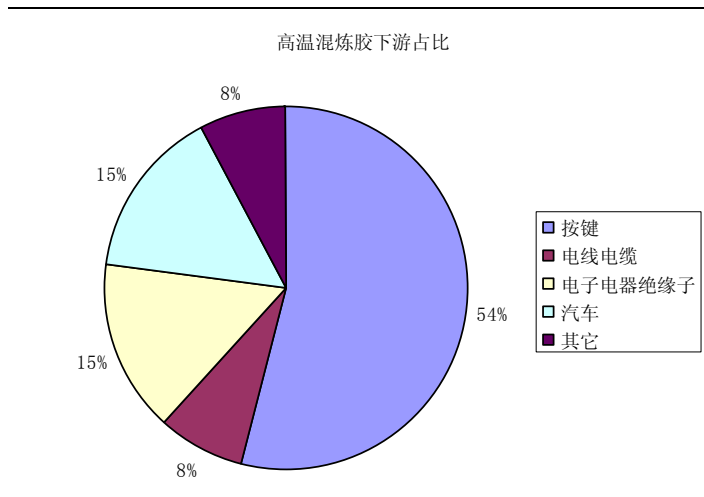


资料来源：东海证券研究所

2. 高温有机硅混炼胶需求仍将快速增长

高温硫化硅橡胶具有普通橡胶所不具备的许多独特而优异的性能。作为一类特种合成橡胶，它已在航空航天、国防军工、电子电气、机械制造、建筑建材、石油化工、医疗卫生、日常生活等国民经济各个领域得到了广泛的应用。

图表 7. 高温有机硅混炼胶下游消费比例

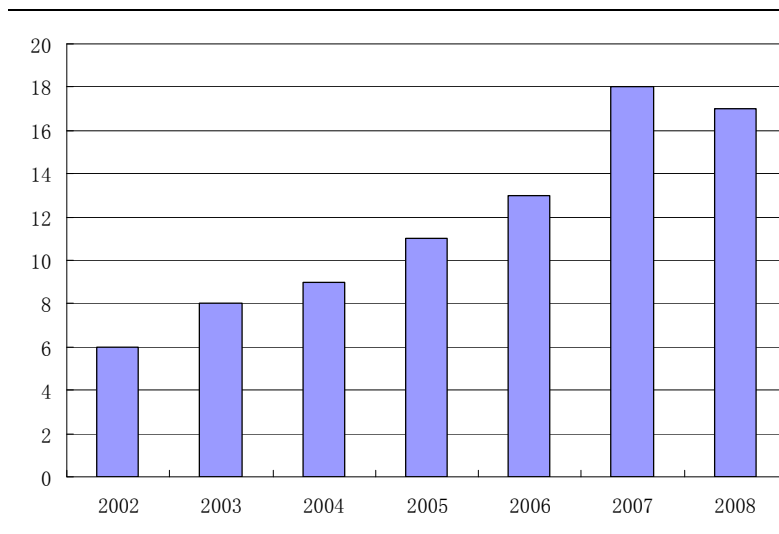


资料来源：东海证券研究所

2.1 下游需求稳定增长

高温混炼胶近几年的需求增长非常稳定。从 2002 年-2007 年国内有机硅高温混炼胶年需求量的复合增长率为 24.5%，即使考虑 08 年金融危机造成有机硅需求略有下降，02-08 年的复合增长率也达到了 19%。

图表 8. 2002-2008 年国内有机硅高温混炼胶表观需求量

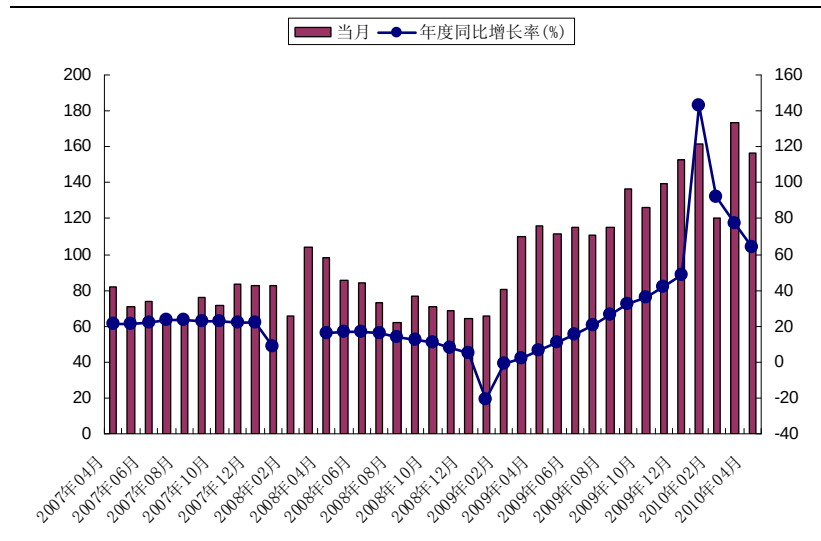


资料来源：东海证券研究所

我们认为在下游汽车，家电，电子产品的拉动下，未来 3-5 年内高温混炼

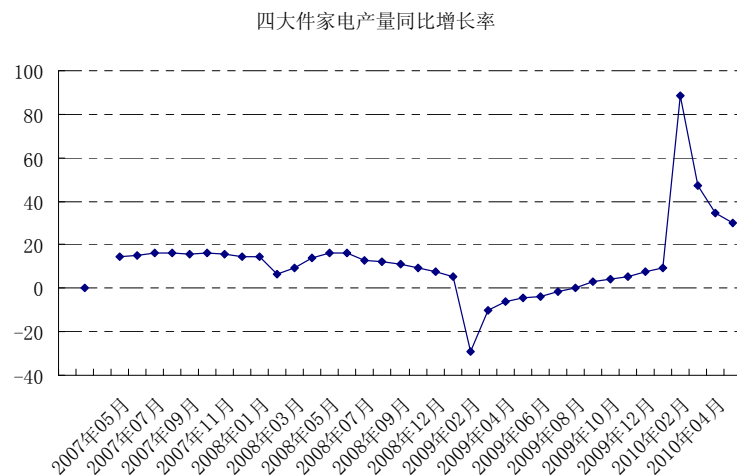
胶的消费增长率稳定在 15%以上是非常有可能的, 预计到 2013 年, 混炼胶的需求将达到 25 万吨-30 万吨。

图表 9. 2007-2009 年单月汽车产量



资料来源: 东海证券研究所

图表 10. 2007-2009 年家电产量同比增长率



资料来源: 东海证券研究所

2.2 行业集中度提升, 进入壁垒抬高

目前国内混炼胶市场处于小企业众多, 但前四大企业占据超过 50%的局面。随着宏达, 东爵和新安的进一步扩产, 前三大生产企业的产能将超过国内所有生产企业产能的 70%。

随着产能集中度的提升, 我们认为未来行业内小企业将会逐步淘汰, 进入

壁垒进一步抬高。一方面混炼胶市场大客户的粘性比较高，而随着汽车，电子等企业对于材料品质，牌号种类要求的提高，小企业的市场份额将逐步被挤占，另一方面由于大企业目前都以一体化发展作为产业方向，因此小企业面临明显的成本劣势。

图表 11. 部分高温混炼胶生产企业产能

公司	目前混炼胶产量	2011 年预计产能
宏达新材	5 万吨	8 万吨
南京东爵	3 万吨	6 万吨
新安（天玉）	3 万吨	5.7 万吨
深圳通用	1 万吨	1 万吨
合计	12 万吨	20.7 万吨

资料来源：东海证券研究所

3. 公司有机硅单体生产突破瓶颈

公司有机硅单体装置位于镇江的长江分公司，原有 3 万吨的产能，但由于技术问题，装置开工率一直不高。经过公司的努力，目前公司有机硅单体生产突破了瓶颈。公司 IPO 项目 4.5 万吨有机硅单体装置已在 4 月初按计划开工，目前一次稳定运行时间已经达到 30 天左右，目前装置运转良好，二甲选择性等技术指标达到国内同行业领先水平。

我们认为公司有机硅单体生产水平的提高是公司经营重新迈入高速增长标志性事件。虽然目前国内有机硅单体已基本供求平衡，未来产能过剩的局面也在所难免，单体企业的高毛利率将一去不返回，但是对于公司而言，单体生产是公司发展之匙，单体问题的解决一方面可以保证公司高温混炼胶原材料的供应，另一方面通过延长产业链，获取更多的利润空间。我们预计在 4.5 万吨装置逐步达产，3 万吨装置开车逐步正常后，公司混炼胶的毛利率将会有所提升，保守估计 2010 年单体达产对整体毛利率的贡献应能在 2-3 个百分点，2011 年将在现有基础上，提升毛利率 5 个百分点以上。

目前装置完全达产后公司拥有 7.5 万吨单体的生产能力，以公司现有的混炼胶产量，基本可以消化。公司已公告将定向增发，建设 7 万吨单体及副产物回收装置，完全建成后公司将具有 14.5 万吨的单体生产能力，这又将推动公司下游新品种的开发，公司发展进入良性循环。

4. 高温混炼胶产能释放，销售向好

公司是国内高温混炼胶领域的龙头企业，目前无论是产量还是牌号种类只有南京东爵和公司处于同一水平线。

公司目前混炼胶生产主要有两个基地，一个是在扬中本部，一个在东莞，预计到今年年底，公司混炼胶产能将能达到 8 万吨左右。

公司一季度销售情况良好，销售量应在 1 万吨以上；销售价格已上涨 1000-1500 元/吨。但由于公司扬中厂出现火灾事故停车，因此预计二季度整体销量会受一定的影响。目前扬中生产已恢复正常。而东莞基地今年销售情况非常乐观，目前基本没有库存；我们预计 3、4 季度公司的销售将仍能呈现火爆的局面，价格还有 1000 元/吨的上涨空间，全年销售量约在 4.8 万吨左右，整体呈现量价齐升的局面。

未来我们认为混炼胶市场仍有进一步提升的空间，公司新扩产能应能得以消化。一方面如上文所述，有机硅混炼胶市场消费量自身增长率在 20%以上，另一方面随着优势企业一体化程度的提高及下游厂商要求的日益提高，小企业的市场份额将被挤占。我们从行业内企业了解到，由于小企业分散度高，产销量较难统计，目前这一部分市场有很多比例没有纳入消费总数内，因此目前混炼胶的消费量有一定的低估。

5. 盈利预测及估值

基本假设：

1.2010，2011 年混炼胶市场价分别为 23000，25300 元。

2.2010，2011 年混炼胶销量分别为 4.8 万吨和 6 万吨。

3.保守估计 2010，2011 年公司单体产量分别为 15000 吨，25000 吨。

我们预计公司 2010 年，2011 年，2012 年每股收益分别为 0.33 元，0.6 元以及 1.01 元，结合目前市场情况及公司所在行业的发展趋势，我们认为可以给予公司合理价值为 2011 年 30 倍的动态市盈率，对应目标价为 18.0 元，给予“买入”评级。

资产负债表(万元)	2008	2009	2010E	2011E	2012E	利润表(万元)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
现金及现金等价物	17267	20010	15000	15000	15000	营业收入	64346	62519	107615	154651	242521
应收款项	9240	11249	18491	26076	43189	增长率	3.2%	-2.8%	72.1%	43.7%	56.8%
存货净额	20390	14984	25738	36128	55217	营业成本	52233	50717	86024	119451	186761
其他流动资产	3564	7528	7425	10671	3880	营业成本/营业收入	81.2%	81.1%	79.9%	77.2%	77.0%
流动资产合计	50460	53771	66655	87875	117286	营业税金及附加	172	42	215	309	485
固定资产	75127	90688	97938	107241	129485	销售费用	1682	1991	3013	4330	6791
无形资产及其他	4135	5122	4951	4780	4610	销售费用/营业收入	2.6%	3.2%	2.8%	2.8%	2.8%
投资性房地产	98	187	187	187	187	管理费用	4138	4285	5919	6959	9701
长期股权投资	0	0	0	0	100	管理费用/营业收入	6.4%	6.9%	5.5%	4.5%	4.0%
资产总计	129820	149768	169730	200083	251668	财务费用	980	1075	1803	2171	2534
短期借款及交易性金融负债	19357	31200	36653	44251	52119	投资收益	0	0	0	0	0
应付款项	11931	16647	23107	31823	51287	资产减值及公允价值变动	(37)	236	0	0	0
其他流动负债	1054	1816	2695	3664	5715	其他收入	74	(472)	0	(0)	(0)
流动负债合计	32342	49662	62455	79738	109120	营业利润	5178	4172	10641	21431	36249
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	增长率	-43.4%	-19.4%	155.0%	101.4%	69.1%
其他长期负债	2626	2598	2598	2598	2698	营业外净收支	183	333	2	7	7
长期负债合计	2626	2598	2598	2598	2698	利润总额	5361	4506	10643	21438	36256
负债合计	34968	52261	65054	82336	111818	增长率	-44.9%	-15.9%	136.2%	101.4%	69.1%
少数股东权益	1956	2291	3026	4507	7011	所得税费用	683	493	1809	5359	9064
股东权益	92896	95216	101651	113240	132839	少数股东损益	319	335	790	1592	2693
负债和股东权益总计	129820	149768	169730	200083	251668	归属于母公司净利润	4358	3678	8043	14486	24499
						增长率	-48.9%	--	118.7%	80.1%	69.1%
关键财务与估值指标	2008	2009	2010E	2011E	2012E	现金流量表(万元)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
每股收益	0.18	0.15	0.33	0.60	1.01	净利润	4358	3678	8043	14486	24499
每股红利	0.05	0.00	0.07	0.12	0.20	资产减值准备	(276)	273	(236)	0	0
每股净资产	3.84	3.94	4.20	4.68	5.49	折旧摊销	2089	3562	5120	8607	12768
ROS	7%	6%	7%	9%	10%	公允价值变动损失	37	(236)	0	0	0
ROE	5%	4%	8%	13%	18%	财务费用	980	1075	1803	2171	2534
毛利率	19%	19%	20%	23%	23%	营运资本变动	(7146)	5066	(10789)	(11536)	(7797)
EBIT Margin	9%	9%	12%	15%	16%	其它	595	62	971	1481	2504
EBITDA Margin	13%	15%	16%	21%	21%	经营活动现金流	(343)	12406	3109	13038	31975
收入增长	3%	-3%	72%	44%	57%	资本开支	(26679)	(19520)	(11963)	(17739)	(34842)
净利润增长	-49%	--	119%	80%	69%	其它投资现金流	0	0	0	0	0
资产负债率	28%	36%	40%	43%	47%	投资活动现金流	(26679)	(19520)	(11963)	(17739)	(34942)
息率	0.8%	0.0%	0.5%	0.9%	1.5%	权益性融资	0	0	0	0	0
P/E	34.2	99.3	40.1	22.3	13.2	负债净变化	(20680)	0	0	0	0
P/B	1.6	3.8	3.2	2.8	2.4	支付股利、利息	(1209)	0	(1609)	(2897)	(4900)
EV/EBITDA	21.2	43.2	24.3	14.0	9.5	其它融资现金流	83592	9857	5453	7598	7867

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

毛伟, 基础化工行业分析师, 浙江大学高分子系学士, 中国科学院化学研究所博士。

重点跟踪企业:

新安股份, 华鲁恒升, 烟台万华, 建峰化工, 巨化股份, 诺普信, 东华科技, 友利控股。

赵献兵, 基础化工首席行业分析师, 经济学硕士, 高级经济师, 曾就职六国化工(600470)8年, 中信建投证券研发部8年。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本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多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122