

中化国际——“多元驱动，协同共赢”的产业服务商

研究结论

- 公司是一家以橡胶、化工、冶金能源和化工物流为主业的外贸代理型企业。在橡胶业务领域，公司的天然橡胶营销业务市场份额多年来稳居全国第一，并通过不断的收购国内外橡胶园，成功转型成为拥有天然胶上游种植资源的经销企业。公司的化工业务在贸易分销领域始终保持优势，是华东地区基础化工和塑料业务的主要参与者。在冶金能源业务领域，公司立足于炉料的进出口业务，不但是中国最大的焦炭出口商；并且在过去几年，铁矿石的进口量也保持连年高速增长，成为国内最大规模的铁矿石进口贸易企业。在化工物流业务领域，稳居国内液体化工品运输行业第一。
- 公司的产业投资及整合战略是通过优势分销业务上游延伸、并购及国际合作等途径，积极探索进入化工及相关行业中有机会形成领先地位的细分领域，同时充分发挥资本市场功能，重点在化工、橡胶及其它创新领域进行有效的产业整合，快速形成细分领域的产业领先地位。
- 在化工物流与分销业务领域，目前公司控制的总船舶数达到 38 艘，控制总运力达到 31.5 万吨，继续保持国内最大的化工品物流商的地位。在橡胶业务板块，公司通过在海南、云南两地的并购和整合，拥有了 7 万吨的橡胶产能，并通过收购海外的欧马和 GMG，实现了在天然胶上游资源领域的延伸，在获得稳定投资回报的同时，更好地推动了天然胶营销服务业务的快速发展。在冶金能源业务板块，公司的矿砂业务注重客户及资源战略并举，大力开发核心钢厂，完善终端用户走访机制，积极拓宽货源渠道。2009 年矿砂业务经营规模同比增长 129%，收入、利润、市场份额均实现大幅提升。在农化板块，中化国际拥有多个国际知名农药品牌，是中国少数有区域竞争力的本土品牌农药企业。公司通过孟山都享誉世界的农药品牌不断开拓海外市场，在印度及菲律宾等东南亚国家都建立了自己的销售队伍，成功完成了建立海外农药营销网络的战略布局。
- 中化国际的母公司中化集团为国有大型骨干企业，在农业、能源、化工、地产、金融领域都具有广泛的影响力。集团于 2009 年 6 月 1 日整体重组改制创立了中化股份有限公司。这成立标志着中化集团资产整合的大幕已经徐徐开启，随之而来的股份公司内部的资产整合也会提上议事日程。我们分析认为未来随着集团整体上市进程的推动，也会促进集团内部关联资产的重新整合，公司的主要业务板块存在战略性发展的契机。
- 公司今年开局盈利状况良好，一季度即实现盈利 3.76 亿元。我们估计公司 2010、2011 年 EPS 分别为 0.58 元、0.72 元。从 10 年一季报看，我们预测全年的 P/B 和 ROE 分别为 2.81 倍和 11.8%，与中化国际的历史估值水平相比，均处于近几年比较低的位置，结合公司在未来两年在主营业务上的增长潜力及母公司上市预期可能带来的发展契机，我们给予买入评级。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。



东方证券
ORIENT SECURITIES

王晶(博士)

石油与化工行业首席分析师

8621-63325888×6072

wangjing@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860200010013

赵辰

石油与化工行业助理分析师

8621-63325888×5101

Zhaochen1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860110040042

投资评级 **买入** 增持 中性 减持 (首次)

股价(2010年6月1日) 10.78 元

目标价格 14.5 元

总股本/A股(亿股) 14.4

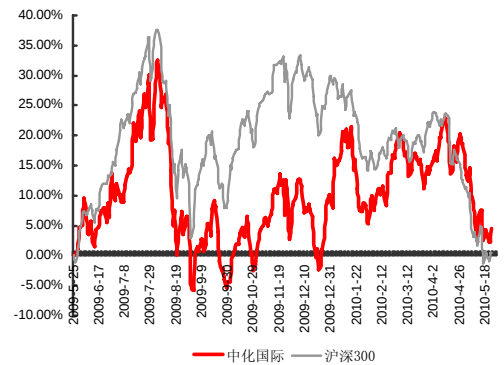
A股市值(亿元) 160

国家/地区 中国

行业 化工

报告日期 2010年6月1日

股价表现



评价周期	1个月	3个月	12个月
绝对表现(%)	-9.66%	-5.30%	-0.13%
相对表现(%)	3.86%	9.08%	3.01%

资料来源：WIND

重点公司盈利预测及投资评级

主要财务指标(百万元)	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	22750	26578	29920	32911
同比(%)	-17%	17%	13%	10%
归属母公司净利润	620	838	1033	1126
同比(%)	-12%	35%	23%	9%
毛利率(%)	8.0%	8.1%	8.5%	9.0%
ROE(%)	10.6%	13.1%	14.4%	13.6%
每股收益(元)	0.43	0.58	0.72	0.78
P/E(倍)	29.31	21.68	17.60	16.14
P/B	7.93	4.11	2.28	1.45

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测

目 录

1. 公司简介.....	4
2. 主要业务板块介绍	5
2.1 化工物流与分销板块.....	6
2.2 橡胶板块.....	6
2.3 冶金能源板块	8
2.4 农化板块.....	8
3. 未来资产整合规划	9
3.1 股东背景.....	9
3.1 集团整体上市对公司的影响	10
4. 盈利预测.....	11

图表目录

图表 1 中化国际主要业务构成.....	4
图表 2 2007—2009 年几大业务板块营业收入变化（万元）	5
图表 3 2007—2009 年几大业务板块营业利润变化（万元）	5
图表 4 2005—2009 年中化国际船舶数和总运力变化.....	6
图表 5 2008—2010 年天然橡胶价格变化（元/吨）	7
图表 6 2007—2010 年我国天然橡胶进口量及橡胶外胎生产量统计	7
图表 7 2007—2009 年铁矿石进口和焦炭出口量统计	8
图表 8 公司农化业务主要经营区域	9
图表 9 中化集团业务组织结构.....	10
图表 10 中化国际历史 P/B 及 ROE 统计	11

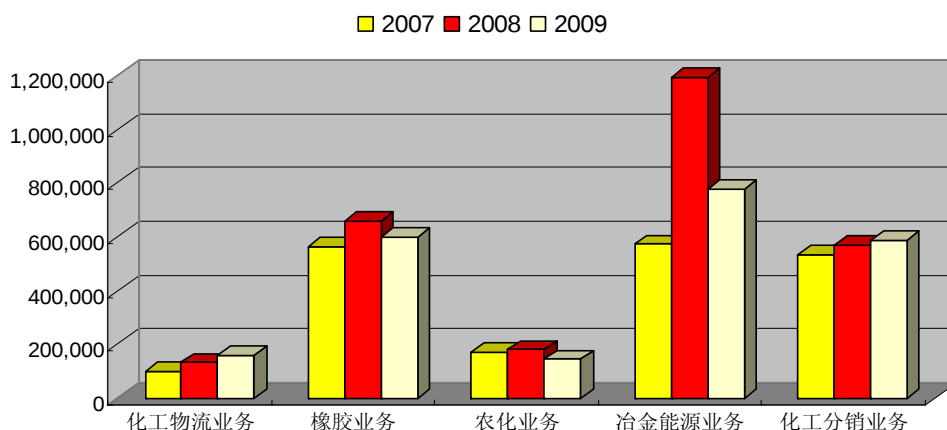
1. 公司简介

公司是一家以橡胶、化工、冶金能源和化工物流为主业的外贸代理型企业。在橡胶业务领域，公司的天然橡胶营销业务市场份额多年来稳居全国第一，公司还与海南、云南两大农垦集团战略合作，通过并购成立了海南中化安联、云南版纳中化安联等项目；并通过收购拥有了欧马和 GMG 两块海外天然胶资产，成功转型成为拥有天然胶上游种植资源的经销企业。公司的化工业务在贸易分销领域始终保持优势，石蜡出口量占全国的 8%，农药进口量占全国进口农药销售额的 10%，是华东地区基础化工和塑料业务的主要参与者。在冶金能源业务领域，公司立足于炉料的进出口业务，不但是中国最大的焦炭出口商；并且在过去几年，铁矿石的进口量也保持连年高速增长，成为国内最大规模的铁矿石进口贸易企业。在化工物流业务领域，公司通过长约等方式承接了上海赛科、中海壳牌以及南京扬巴等高端客户的大部分水运订单，市场占有率不断提高，稳居国内液体化工品运输行业第一。

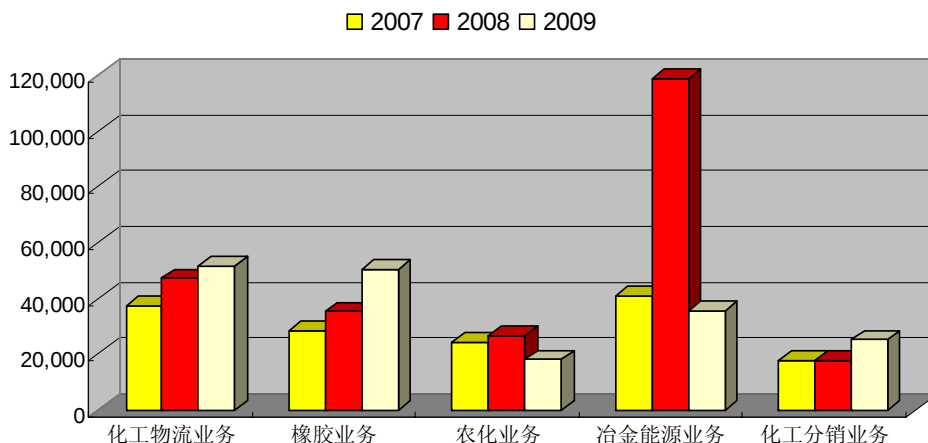
图表 1 中化国际主要业务构成



资料来源：东方证券研究所整理

图表 2 2007—2009 年几大业务板块营业收入变化（万元）


资料来源：东方证券研究所整理

图表 3 2007—2009 年几大业务板块营业利润变化（万元）


资料来源：东方证券研究所整理

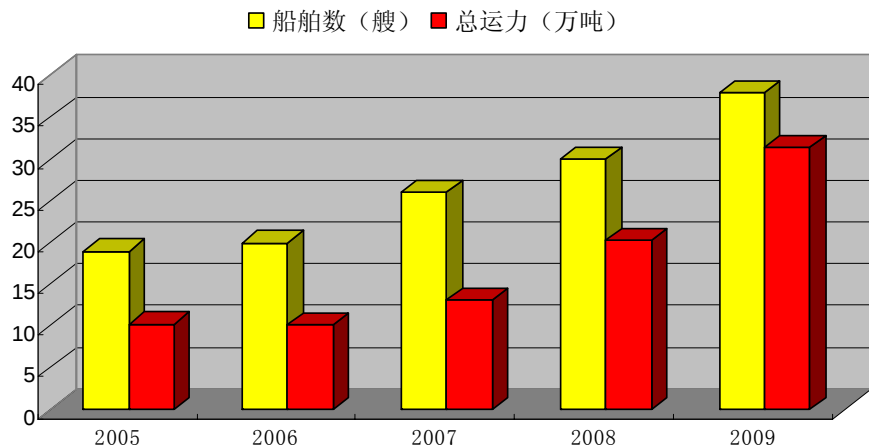
2. 主要业务板块介绍

公司的核心业务是化工、橡胶、冶金能源行业具有资源组织能力和市场领先地位的营销服务及产业投资，面向整个石化产业的高端物流服务。具体主营业务范围包括化工、橡胶、冶金能源行业的营销服务、产业投资以及石化产业的专业物流服务。经营方式包括进出口、生产制造、渠道分销及贸易代理等；物流服务经营方式包括国内、国际船舶运输与码头储罐服务，集装罐运输与仓储服务等。公司的产业投资及整合战略是通过优势分销业务上游延伸、并购及国际合作等途径，积极探索进入化工及相关行业中有机会形成领先地位的细分领域，同时充分发挥资本市场功能，重点在化工、橡胶及其它创新领域进行有效的产业整合，快速形成细分领域的产业领先地位。

2.1 化工物流与分销板块

在化工物流与分销业务领域，2009 年按计划新增控制船舶8 艘，新增控制运力11.23 万吨。目前公司控制的总船舶数达到38艘，控制总运力达到31.5万吨，继续保持国内最大的化工品物流商的地位。在具体航线扩张上：抓住了台海直航的历史机遇，共有25 艘船获得首批台海直航资格，台湾航线水运量同比增长122%，市场份额也得以大幅提升；大力拓展中东市场，引入1.7 万吨大船合作经营，东向航线水运量同比增长58%；坚持做强内贸市场，针对核心客户制定差异化服务策略，SECCO 等运量同比增加较大；集装罐部门创新经营模式，积极推进国际合作，迈出了成为全球集装罐服务商的第一步，获得巴斯夫、纳尔科、拜尔、DOWS、ExxonMobil 等客户的全球标书，09 年远洋业务收入同比增长986%。

图表 4 2005—2009 年中化国际船舶数和总运力变化



资料来源：东方证券研究所整理

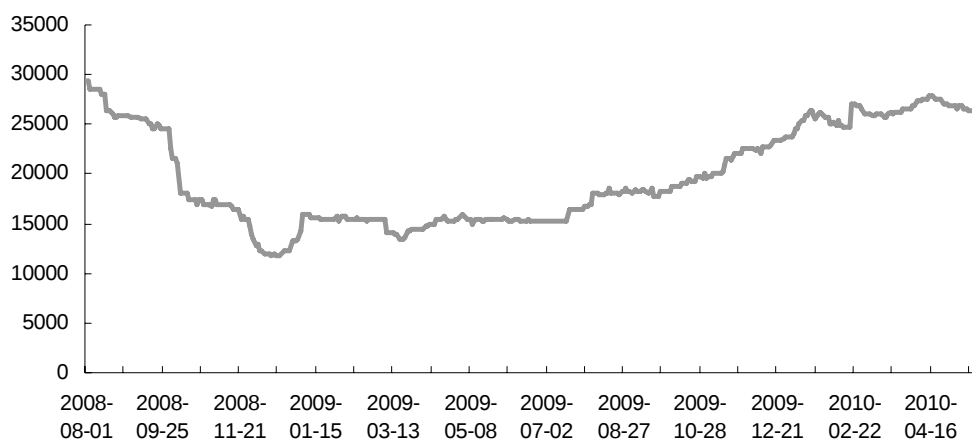
在船务业务方面，目前公司国内与国外贸易比重各占一半。受益于我国经济的高速发展，公司的毛利率一直维持在国际行业内的较高水平；但同时也因为我国的高速发展造成港口、物流园区等重要物流资源相对稀缺，无形中提高了公司获取资源的成本。因此与国外同行相比，公司的净资产回报率比较低，这也拉低了公司在国际航线上的竞争力。而在内贸方面，因为暂时还没有对外开放，公司与国内竞争者相比，并无明显的成本劣势，相反公司还具有较高的议价能力，盈利状况好于国际航线。未来公司的发展策略是：在维持总量稳定的情况下，不断优化资产结构，降低资产成本；并且逐步提高运营管理能力，发挥物流与分销的协同效应，不断提高目前70%的运量的利用效率。

2.2 橡胶板块

我国是全球最大的天然橡胶进口国和消费国，2009年天然橡胶进口量达到170万吨，基本是自产量的三倍，大量的橡胶需求依赖进口贸易，其60%都用于轮胎的生产。受益于汽车产业的蓬勃发展，橡胶的需求也逐年提高。天然橡胶的价格也在08年底触底后展开了快速的反弹，成为09年大宗商品中价格复苏幅度最大的品种，目前价格为26000元/吨，距离前期高点的29000元/吨也仅一步之遥。公司目前的发展思路就是：并购国内外橡胶园，并在国内产胶区大量设立加工厂收购民营胶，通过这两点提高公司对上游资源的掌控能力，进而提高与下游厂商的议价能力。在橡胶并购整合方

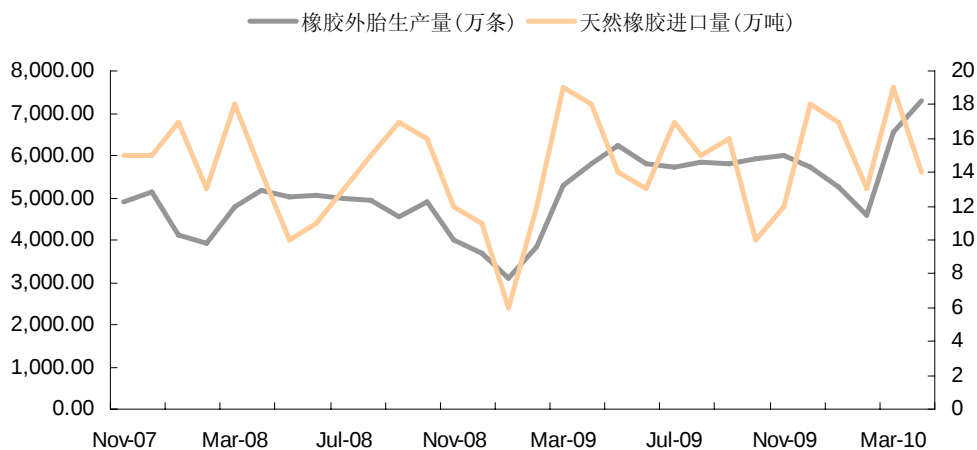
面，公司战果频传。首先公司通过在海南、云南两地的并购和整合，拥有了7万吨的橡胶产能，并通过收购海外的欧马和GMG，实现了在天然胶上游资源领域的延伸，在获得稳定投资回报的同时，更好地推动了天然胶营销服务业务的快速发展。并且公司还不断抢抓中小及区域重点轮胎厂商份额来完善客户结构，并形成自有资源、战略供应商和保税区现货资源的多层面资源组织和保障体系，有效保障了经营规模的扩张。

图表 5 2008—2010 年天然橡胶价格变化（元/吨）



资料来源：东方证券研究所整理

图表 6 2007—2010 年我国天然橡胶进口量及橡胶外胎生产量统计

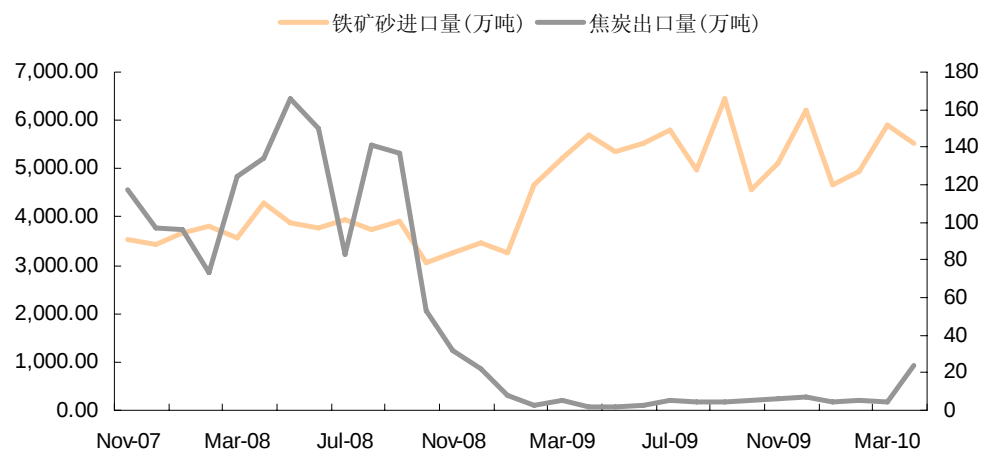


资料来源：东方证券研究所整理

2.3 冶金能源板块

公司在冶金能源领域的主要商品都为大宗商品，受宏观经济影响很大，周期性极强，故公司在该领域的业绩波动很大。有鉴于此，公司不断拓展新的贸易品种，通过不同商品的错峰发展来最大限度的熨平周期，实现经营利润的平稳健康发展。在公司早期，焦炭这一单一品种就曾占到公司总利润的80%以上。而随着矿砂业务的崛起，公司实现了在焦炭业务大幅萎缩的情况下，在冶金能源领域的盈利持续增长。目前公司的矿砂业务注重客户及资源战略并举，大力开发核心钢厂，完善终端用户走访机制，积极拓宽货源渠道。09 年成为国内第一家获得力拓长协的贸易商，国内第一家与三大矿之一VALE 直接交易的贸易商，供应商结构实现多元互补，同时优化决策机制及管控流程，市场把握能力明显提升。2009 年矿砂业务经营规模同比增长129%，收入、利润、市场份额均实现大幅提升。公司的焦炭业务的上游核心供应商的稳定供货能力持续提升，出口市场份额继续保持领先。而且公司还非常重视加强风险管控，立足成为为客户服务的贸易商而不去对贸易商品做周期性的赌博，通过风险管控来规避期货市场的分险。如：提高保证金比例，减小在期货市场价格大幅波动的情况下，公司在履约风险上的敞口；并且公司对客户的周转次数有严格的限制，以提高资金的利用效率（基本要求是周转次数1年12次）。

图表 7 2007—2009 年铁矿石进口和焦炭出口量统计



资料来源：东方证券研究所整理

2.4 农化板块

中化国际拥有多个国际知名农药品牌，是中国少数有区域竞争力的本土品牌农药企业。公司 2008 年初完成对孟山都公司东南亚 6 个国家及 1 个地区的酰胺类农药业务的全面收购，并通过孟山都享誉世界的农药品牌不断开拓海外市场，在印度及菲律宾等东南亚国家都建立了自己的销售队伍，成功完成了建立海外农药营销网络的战略布局。2009 年公司在印度市场成功投放 4 个具有自有品牌的新产品，印度丁草胺品牌占有率超出 1/3，在整个水稻除草剂占有率达到 20%，菲律宾农达独家销售代理权谈判达成正式交易意向，菲律宾丁草胺品牌占有率 70%，在整个水稻除草剂占有率达到 32%，成为菲律宾农药行业中最重要公司之一。同时，公司农化业务国内经营团队积极应对市场变化，加大推广力度，拉动终端销售，狠抓渠道，他积极推进核心二级商网络建设。在国内

市场农达、酰胺类农药的品牌分销继续保持稳定增长，2009 年国内农药依然保持较高利润率，超额完成利润预算。

图表 8 公司农化业务主要经营区域



资料来源：东方证券研究所整理

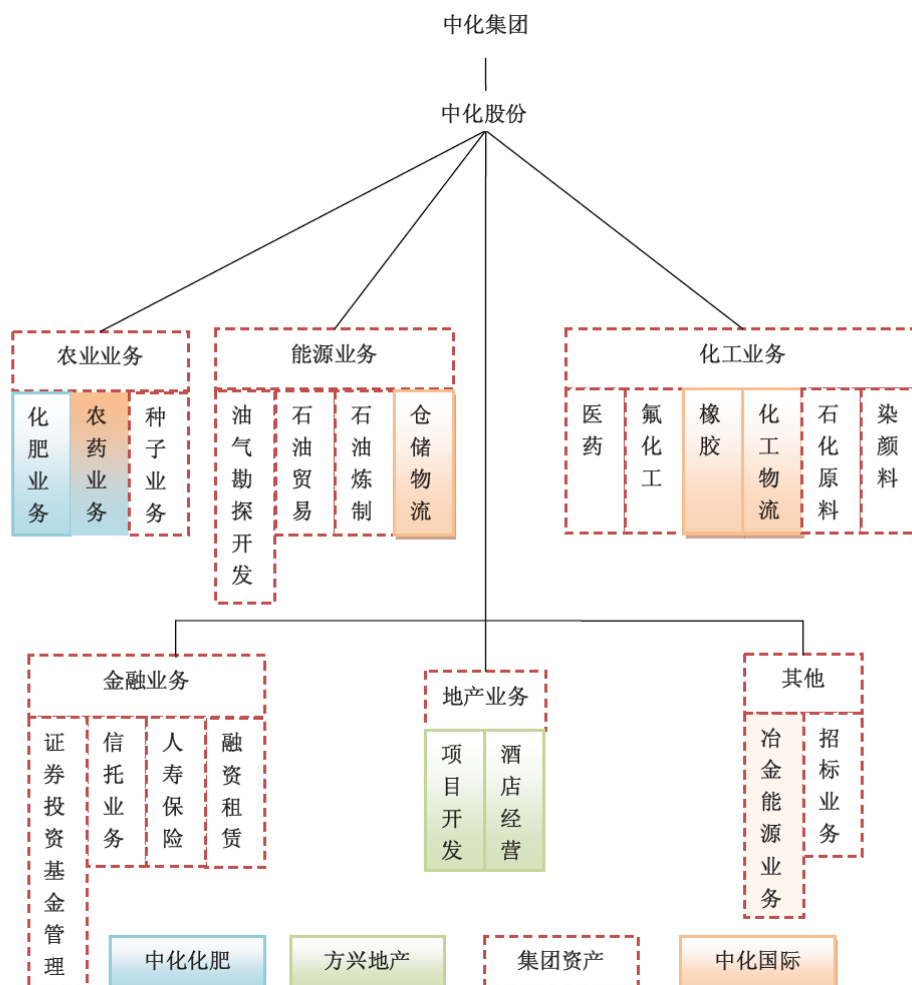
3. 未来资产整合规划

3.1 股东背景

中化国际(控股)股份有限公司（以下简称“公司”）是由中国中化集团公司(原名为中国化工进出口总公司,以下简称“中化集团”)作为主要发起人,并联合中国粮油食品进出口(集团)有限公司、北京燕山石油化工有限公司、中国石油销售总公司、上海石油化工股份有限公司、浙江中大集团股份有限公司五家公司,以发起方式设立。目前中化集团持股比例为 55.17%，为绝对控股股东。

中化集团为国有大型骨干企业，已 19 次入围《财富》全球 500 强，2009 年名列第 170 位。中化集团主业分布在农业、能源、化工、地产、金融领域，是中国最大的农业投入品（化肥、农药、种子）一体化经营企业、第四大国家石油公司、领先的化工产品综合服务商，并在高端商业地产和非银行金融业务领域具有广泛影响。中化集团在境内外设有 200 多家经营机构，控股“中化国际”（SH,600500）、“中化化肥”（HK,00297）和“方兴地产”（HK,00817）三家上市企业，并于 2009 年 6 月 1 日整体重组改制创立了中化股份有限公司。

图表 9 中化集团业务组织结构



资料来源：东方证券研究所整理

3.1 集团整体上市对公司的影响

应该说，中化股份公司的成立标志着中化集团资产整合的大幕已经徐徐开启，随之而来的股份公司内部的资产整合也必然会加速进行。公司作为集团旗下唯一一家化工贸易物流类的上市公司，与集团有诸多在公司主业方面的关联资产。我们分析认为未来随着集团整体上市进程的推动，也会促进集团内部关联资产的重新整合，公司的主要业务板块存在战略性发展契机。

4. 盈利预测

公司今年开局盈利状况良好，一季度即实现盈利 3.76 亿元。我们估计公司 2010、2011 年 EPS 分别为 0.58 元、0.72 元。从 10 年一季报看，我们预测全年的 P/B 和 ROE 分别为 2.81 倍和 11.8%，与中化国际的历史估值水平相比，均处于近几年比较低的位置，结合公司在未来两年在主营业务上的增长潜力及母公司上市预期可能带来的发展契机，我们给予买入评级，目标价为 14.5 元。

图表 10 中化国际历史 P/B 及 ROE 统计



资料来源：东方证券研究所整理

附表：财务报表预测与比率分析

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
流动资产	10196	8336	9374	10313	营业收入	22750	26578	29920	32911
现金	4657	2427	2724	3102	营业成本	20938	24430	27369	29949
应收账款	1800	2621	2965	3276	营业税金及附加	45	212	280	354
其它应收款	209	217	256	283	营业费用	474	532	579	626
预付账款	331	818	878	858	管理费用	455	413	471	535
存货	2297	1993	2318	2531	财务费用	107	122	81	98
其他	901	260	233	263	资产减值损失	102	69	83	102
非流动资产	9818	8949	10077	11129	公允价值变动收益	-67	-3	-3	-2
长期投资	1216	1029	1089	1155	投资净收益	344	361	379	379
固定资产	4962	6245	7292	8134	营业利润	905	1158	1431	1623
无形资产	1042	1214	1438	1706	营业外收入	54	85	100	99
其他	2598	461	258	134	营业外支出	23	11	12	13
资产总计	20013	17285	19451	21442	利润总额	937	1233	1519	1708
流动负债	7531	6357	7556	8144	所得税	186	247	304	342
短期借款	3538	2497	3232	3498	净利润	750	986	1215	1367
应付账款	2087	1700	1972	2106	少数股东损益	130	148	182	241
其他	1906	2160	2352	2540	归属于母公司净利润	620	838	1033	1126
非流动负债	4395	2089	2133	2171	EBITDA	1367	1679	2018	2327
长期借款	1874	-260	-260	-260	EPS (元)	0.43	0.58	0.72	0.78
其他	2521	2349	2393	2431	主要财务比率				
负债合计	11926	8446	9689	10315	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
少数股东权益	2239	2387	2569	2810	成长能力				
股本	1438	1438	1438	1438	营业收入	-17.0%	16.8%	12.6%	10.0%
资本公积	1882	1882	1882	1882	营业利润	3.3%	27.9%	23.5%	13.5%
留存收益	2628	3107	3852	4978	归属于母公司净利润	-12.2%	35.2%	23.2%	9.1%
归属母公司股东权益合计	5848	6424	7166	8289	获利能力				
负债和股东权益	20013	17257	19423	21414	毛利率	8.0%	8.1%	8.5%	9.0%
现金流量表					净利率	2.7%	3.2%	3.5%	
单位:百万元					ROE	10.6%	13.1%	14.4%	13.6%
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	ROIC	10.5%	12.7%	13.2%	13.6%
经营活动现金流	950	719	1185	1468	偿债能力				
净利润	750	986	1215	1367	资产负债率	59.6%	48.9%	49.9%	48.2%
折旧摊销	355	400	507	606	净负债比率				
财务费用	107	122	81	98	流动比率	1.35	1.31	1.24	1.27
投资损失	-344	-361	-379	-379	速动比率	1.04	0.98	0.92	0.94
营运资金变动	-159	-514	-281	-276	营运能力				
其它	240	86	42	53	总资产周转率	1.28	1.43	1.63	1.61
投资活动现金流	-1060	907	-1263	-1283	应收账款周转率	17	12	11	10
资本支出	814	826	1341	1311	应付账款周转率	14.47	12.90	14.90	14.69
长期投资	-405	-909	60	66	每股指标 (元)				
其他	-651	824	138	94	每股收益	0.43	0.58	0.72	0.78
筹资活动现金流	1487	-3856	375	193	每股经营现金流	0.66	0.50	0.82	1.02
短期借款	879	-1041	735	266	每股净资产	4.07	4.47	4.98	5.77
长期借款	-117	-2134	0	0	估值比率				
普通股增加	0	0	0	0	P/E	29.31	21.68	17.60	16.14
资本公积增加	171	0	0	0	P/B	3.11	2.83	2.54	2.19
其他	554	-681	-360	-74	EV/EBITDA	9	7	6	5
现金净增加额	1356	-2230	297	378					

资料来源：东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn