

鸿利光电 (300219.SZ)
国内领先的白光 LED 封装企业
评级:
目标价 (元):

分析师

刘江啸

S0740210070003

021-20315167

liujx@qlzq.com.cn

2011 年 5 月 5 日

前次:

21.12 - 24.36

联系人

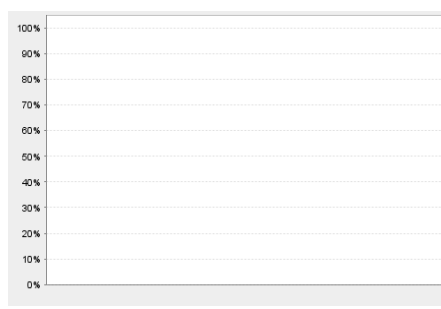
林健晖

021-20315201

linjh@qlzq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	91.73
流通股本(百万股)	0.00
市价(元)	0.00
市值(百万元)	0.00
流通市值(百万元)	0.00

股价与行业-市场走势对比

业绩预测

指标	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入 (百万元)	256.59	437.51	579.73	826.99	1,281.61
营业收入增速	10.52%	70.51%	32.51%	42.65%	54.97%
净利润增长率	23.35%	128.02%	30.68%	21.45%	32.16%
摊薄每股收益 (元)	1.21	0.69	0.67	0.81	1.07
前次预测每股收益 (元)	—	—	—	—	—
市场预测每股收益 (元)	—	—	—	—	—
偏差率 (本次-市场/市场)	—	—	—	—	—
市盈率 (倍)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PEG	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
每股净资产 (元)	3.36	2.05	7.59	8.16	8.91
每股现金流量	1.64	0.98	0.31	0.59	0.95
净资产收益率	36.19%	33.44%	8.83%	9.97%	12.06%
市净率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总股本 (百万股)	22.71	91.73	122.73	122.73	122.73

备注: 市场预测取 聚源一致预期

投资要点

- 公司是国内领先的白光 LED 封装企业, 主要产品为 LAMP LED 器件、SMD LED 器件及其应用产品, 产品广泛应用于通用照明、背光源、汽车信号/照明、特殊照明、专用照明、显示屏等众多领域。
- 公司拥有国内领先的白光 LED 和大功率器件封装技术, 目前拥有 4 项发明专利, 另有 11 项发明专利正在申请中, 主要集中在未来最具市场空间的白光 LED、大功率 LED 等行业重点技术攻关领域。公司中、高端 LED 产品在显色指数、发光效率、稳定性等方面的指标均处于国内领先水平。
- 近三年, 凭借着领先的技术优势和良好的产品质量, 公司快速成长; 公司 LED 封装销售额的市场占有率均位居国内前三甲, 并呈现逐年上升的态势。公司产品超过 70% 应用在室内外通用照明, 11% 应用在汽车照明等快速成长的领域。我们认为, 由于产品结构不同, 通用照明市场的启动对公司业绩增长的弹性将明显优于国星光电和雷曼光电。
- 公司拟募集资金 3.85 亿元, 投向以下的项目: 新型表面贴装 LED 建设项目、LED 照明技术及产业化项目和技术研发中心建设项目。通过实施募投项目, 公司 SMD 和通用照明产品的产能将分别新增 4.1 倍和 3.2 倍, 有助于公司实现中下游的垂直一体化战略, 提升公司的市场竞争力和行业地位。
- **盈利预测与估值:** 预计 2011 ~ 2013 年, 公司营业收入和净利润的年均复合增长率分别为 43% 和 28%, EPS 分别为 0.67 元、0.81 元和 1.07 元。以 2012 年 EPS 的 26 ~ 30 倍市盈率, 给予公司中远期目标区间为 21.12 ~ 24.36 元。

目录

国内领先的白光 LED 封装企业	- 3 -
公司国内领先的白光 LED 封装企业	- 3 -
近年来, 公司快速增长	- 4 -
股权结构	- 5 -
募集资金项目	- 6 -
公司产品集中应用在照明领域	- 6 -
通用照明和汽车照明是未来 LED 应用增长最快的市场领域	- 6 -
公司产品的应用领域集中在照明领域	- 7 -
公司在白光领域有明显的竞争优势	- 7 -
技术优势	- 7 -
产品质量优势	- 7 -
盈利预测与估值	- 8 -
盈利预测	- 8 -
估值	- 8 -
 图表 1: 公司产品分类	- 3 -
图表 2: 2010 年, 公司产品的应用领域	- 3 -
图表 3: 公司营业收入和净利润的情况	- 4 -
图表 4: 营业收入的产品结构	- 4 -
图表 5: 公司毛利率	- 5 -
图表 6: 公司费用率	- 5 -
图表 7: 股权结构图	- 5 -
图表 8: 募集资金项目	- 6 -
图表 9: LED 未来的发展趋势	- 6 -
图表 10: 中国 LED 应用领域的变化发展	- 6 -
图表 11: LED 的技术发展和应用领域变化	- 7 -
图表 12: 公司产品的质量优势	- 8 -
图表 13: 分产品预测	- 9 -

国内领先的白光 LED 封装企业

公司国内领先的白光 LED 封装企业

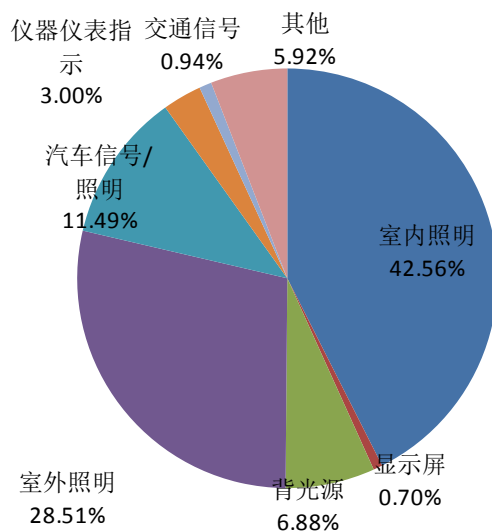
- 公司主要从事 LED 器件及其应用产品的研发、生产与销售，主要产品为 LAMP LED 器件、SMD LED 器件及其应用产品（LED 灯条、日光灯管、筒灯、面板灯、射灯及各种汽车灯）。产品广泛应用于通用照明、背光源、汽车信号/照明、特殊照明、专用照明、显示屏等众多领域。
- 根据国家半导体照明工程研发及产业联盟数据，公司 2008-2010 年占全国 LED 封装销售额的市场占有率均位居国内前三甲，分别为 1.25%、1.26% 和 1.75%，呈现逐年上升的态势。

图表 1：公司产品分类

LED 器件产品				各类应用产品	
LAMP LED	直插式			LED 日光灯管	
	食人鱼式			LED 筒灯	
SMD LED	Chip LED (片式 LED)			LED 面板灯	
	PLCC LED	Top LED (顶部发光)		LED 射灯	
		Sideview LED (侧面发光)		各种 LED 汽车灯	

来源：招股说明书，齐鲁证券研究所

图表 2：2010 年，公司产品的应用领域

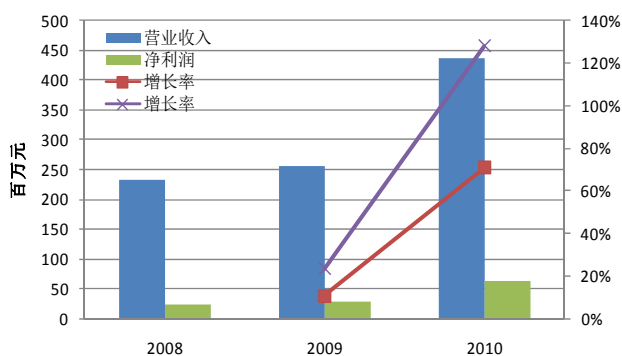


来源：招股说明书，齐鲁证券研究所

近年来，公司快速增长

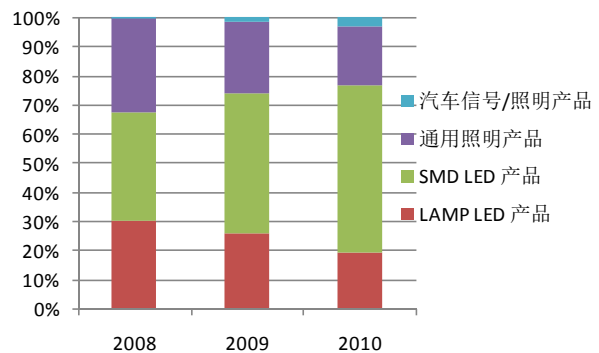
- 2008 ~ 2010 年，公司营业收入和净利润的年均复合增长率分别为 37.28% 和 67.71%。
 - 2009 年，受到金融危机影响，公司 Lamp 产品和出口 SMD 产品销售收入出现下滑，但由于国内对 SMD 需求的增长，带动公司营业收入实现 10.52% 的增长。
 - 2010 年，随着经济的逐步复苏，LED 照明市场需求逐步启动。在白光器件和汽车照明产品高速增长的带动下，公司实现营业收入 70.51% 的快速增长。
- 技术优势和产品结构推动综合毛利率实现持续上升。
 - 公司在白光封装有技术优势，产品议价能力较强，白光器件毛利率逐年升高。随着通用照明的成长，白光器件产品需求表现更为强劲，随着白光器件在营业收入比例的提升，公司产品综合毛利率也随之升高。
- 公司费用率处于较为合理的水平。
 - 销售费用较高。2008 年~ 2010 年，销售费用率分别为 7.24%、9.60% 和 8.63%，这主要是由于照明市场客户规模小，比较分散，公司在销售投入上较多。
 - 管理费用与财务费用较为合理。2008 年~ 2010 年，管理费用率分别为 8.32%，10.13% 和 9.17%，其中研发支出比例较大，比率分别为 4.63%、5.93% 和 4.73%。

图表 3：公司营业收入和净利润的情况



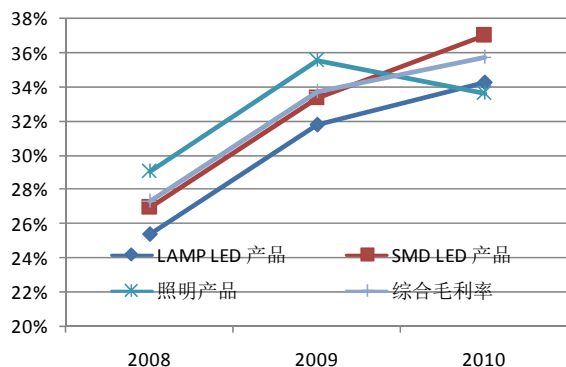
来源：齐鲁证券研究所

图表 4：营业收入的产品结构



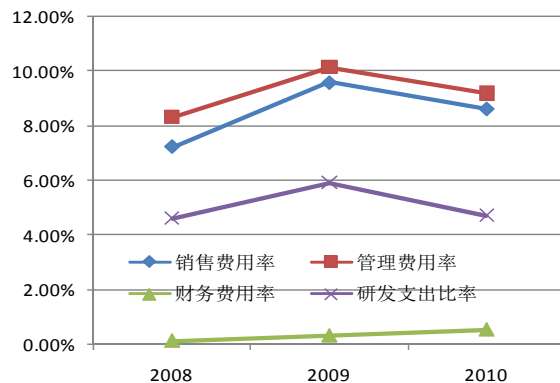
来源：齐鲁证券研究所

图表 5: 公司毛利率



来源: 齐鲁证券研究所

图表 6: 公司费用率

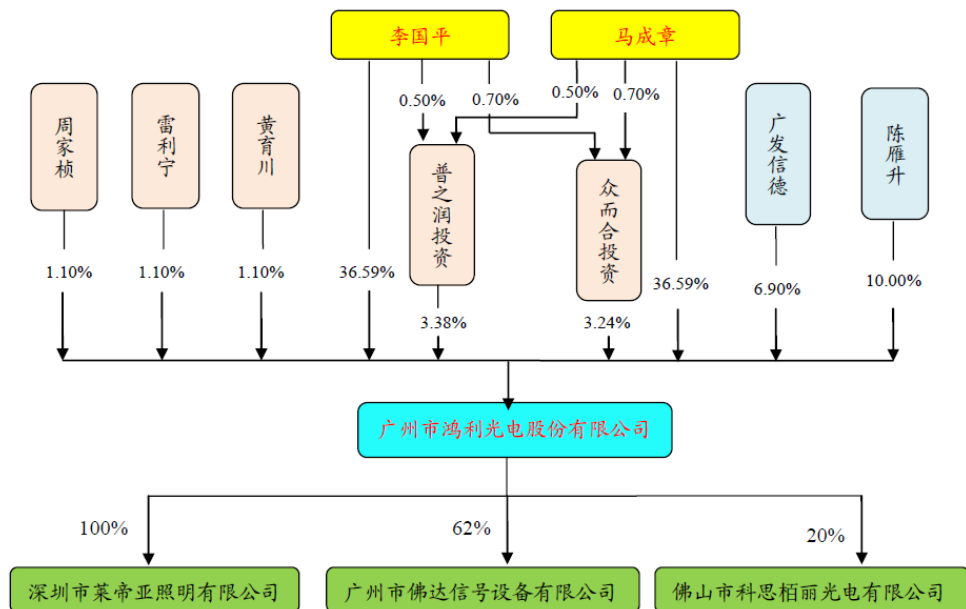


来源: 齐鲁证券研究所

股权结构

- 公司本次拟发行 3100 万股, 占发行后总股本的 25.26%, 发行后总股本 12273.3 万股。李国平、马成章分别直接持有公司 36.59% 的股份, 并通过普之润分别间接持有公司 0.02% 的股份, 通过众而和分别间接持有公司 0.02% 的股份, 合计直接和间接持有公司 73.26% 的股份, 为公司的控股股东, 对公司实施共同控制。

图表 7: 股权结构图



来源: 招股说明书, 齐鲁证券研究所

募集资金金项目

- 公司拟募集资金 3.85 亿元,投向以下的项目:新型表面贴装 LED 建设项目、LED 照明技术及产业化项目和技术研发中心建设项目。
 - 公司 SMD LED 及照明产品产能不断扩充,产能利用率和产销率指标均良好,产品市场需求仍将保持较快增长,有必要继续扩产产能。
 - 通过实施募投项目,公司不断扩大生产规模,强化规模优势,有助于其实现中下游的垂直一体化战略,提升市场竞争力和行业地位。

图表 8: 募集资金项目

项目	项目投资金额 (万元)	募集资金投入 金额(万元)	建设期 (月)	产能变化
新型表面贴装 LED 建设项目	33266.35	32563.85	27	年新增 SMD LED 产能 55.20 亿颗, 比现有 13.4 亿颗年产能增 4.1 倍
LED 照明技术及 产业化项目	2800	2800	12	实现 2362.83 万点/年的产能,比现 有 730 万点年产能增长 3.2 倍
技术研发中心建 设项目	3132.80	2912.8	11	每年完成各种类型的研发项目 10 个 以上,申请专利 30 个以上
合计	39199.15	38276.65		

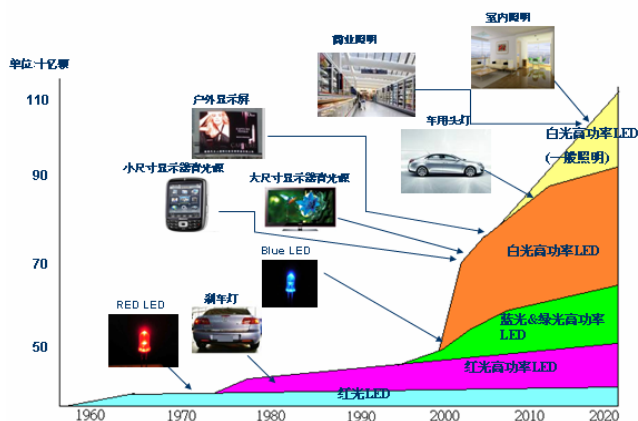
来源:招股说明书,齐鲁证券研究所

公司产品集中应用在照明领域

通用照明和汽车照明是未来 LED 应用增长最快的市场领域

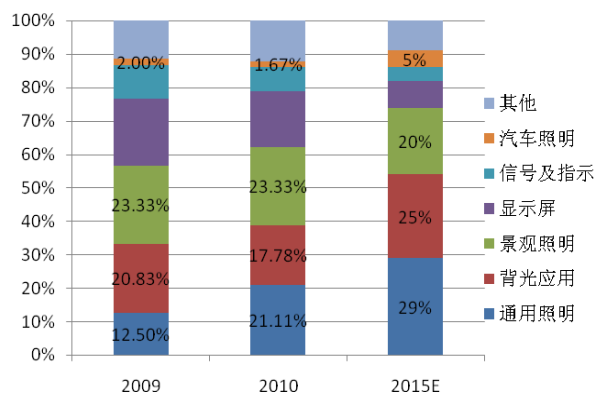
- 目前,LED 在电视背光,汽车和通用照明领域的快速渗透是全球 LED 增长的主要驱动力。在中国,根据国家半导体照明工程研发及产业联盟的统计和预测数据,到 2015 年,通用照明、背光应用和汽车照明市场规模占 LED 应用市场规模的比例将分别提升 8、7 和 3 个百分点,成为增长最快的应用领域。

图表 9: LED 未来的发展趋势



来源:台湾研究院,齐鲁证券研究所

图表 10: 中国 LED 应用领域的变化发展

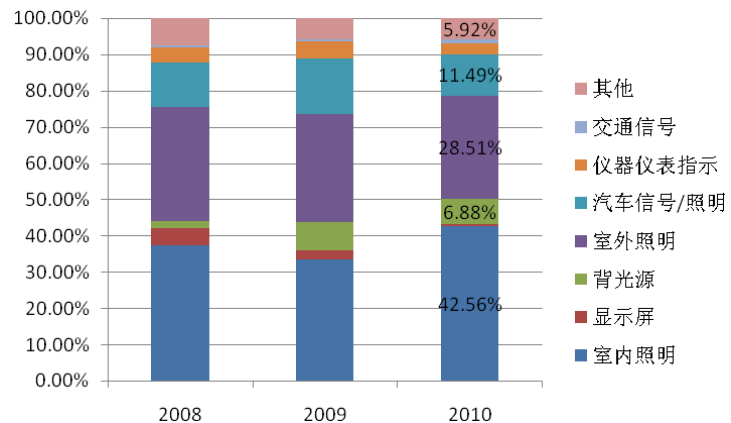


来源:CSA,齐鲁证券研究所

公司产品的应用领域集中在照明领域

- 国星光电的器件产品主要应用在家电、显示屏和照明产品；雷曼光电的器件产品主要应用在显示屏，而鸿利光电有所不同，器件应用主要集中在照明领域。以应用领域来看，公司产品超过 70% 应用在室内外通用照明，11% 应用在汽车照明，还有 7% 应用在背光应用。
- 比较而已，由于产品定位不同，通用照明市场的启动对公司业绩增长的弹性将明显优于国星光电和雷曼光电。

图表 11：LED 的技术发展和应用领域变化



来源：招股说明书，齐鲁证券研究所

公司在白光领域有明显的竞争优势

技术优势

- 公司目前参与了《半导体照明术语》、《半导体发光二极管产品系列型谱》、《固态照明设备的可信性 第 1 部分：通用要求》等 8 项行业标准的制定
- 公司拥有国内领先的白光 LED 和大功率器件封装技术。公司 LED 封装技术、特别是白光 LED 封装技术先进，目前拥有 4 项发明专利，另有 11 项发明专利正在申请中，主要集中在未来最具市场空间的白光 LED、大功率 LED 等行业重点技术攻关领域。
- 2010 年，在《高工 LED》评选的“2010 年中国 LED 封装企业竞争力排名”中，鸿利光电市场竞争力排名位居第二，仅次于国星光电。

产品质量优势

- 公司中、高端 LED 产品在显色指数、发光效率、稳定性等方面的指标均处于国内领先水平，具体如下：

图表 12： 公司产品的质量优势

项目	鸿利光电 (产业化水平)	国际较高水平 (产业化水平)	国内较高水平 (产业化水平)
稳定性	6,000 小时光衰≤6%, 1,000 小时 0 光衰 (引脚温度 50-60℃ 条件下)	6,000 小时光衰≤ 6%; 1,000 小时 0 光 衰(引脚温度≤85℃ 条件下)	6,000 小时光衰≤ 10%; 1,000 小时≤3% 光衰(引脚温度 50-60 ℃条件下)
显色指数 (CRI)	>80Ra	>80Ra	>80Ra
发光效率 (LM/W)	100-110	120	90-100

来源：招股说明书，齐鲁证券研究所

盈利预测与估值

盈利预测

- 新型表面贴装 LED 建设项目按照目前进展，有望在 2012 年第 2-3 季度能够投产。LED 照明技术及产业化项目具体实施由深圳莱帝亚负责，主要是通用照明产品。
- 随着上游蓝光 LED 芯片生产厂商产能的释放，产品售价将跟随芯片价格下跌而有所下滑。同时，基于公司的市场地位，白光的竞争优势明显，毛利率下滑相对有限。
- 2011~2013 年，预计公司净利润年均复合增长率为 28%，EPS 分别为 0.67 元、0.81 元和 1.07 元。

估值

- 以 2012 年 EPS 的 26~30 倍市盈率，给予公司中远期的目标区间为 21.12~24.36 元。

图表 13：分产品预测

单位：人民币百万元

项 目	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
LAMP LED 产品						
平均售价（元/件）	0.2002	0.1969	0.1978	0.1800	0.1500	0.1300
增长率（YOY）	—	-1.68%	0.49%	-9.01%	-16.67%	-13.33%
销售数量（万只）	35,145.40	33,783.71	42,516.87	45,000.00	52,250.00	60,000.00
增长率（YOY）	—	-3.87%	25.85%	5.84%	16.11%	14.83%
产销率	97.33%	93.89%	107.61%	100.00%	100.00%	100.00%
销售收入	70.37	66.51	84.11	81.00	78.38	78.00
增长率（YOY）	—	-5.49%	26.47%	-3.70%	-3.24%	-0.48%
毛利率	25.40%	31.82%	34.29%	31.00%	30.00%	29.00%
SMD LED 产品						
平均售价（元/件）	0.2086	0.2341	0.2479	0.2300	0.1950	0.1650
增长率（YOY）	—	12.25%	5.90%	-7.23%	-15.22%	-15.38%
销售数量（万只）	40,859.04	52,119.33	100,761.34	153,665.21	257,685.65	543,693.91
增长率（YOY）	—	27.56%	93.33%	52.50%	67.69%	110.99%
产销率	90.25%	97.26%	92.91%	95.00%	95.00%	95.00%
销售收入	85.21	122.01	249.81	353.43	502.49	897.09
增长率（YOY）	—	43.19%	104.74%	41.48%	42.17%	78.53%
毛利率	26.94%	33.37%	37.01%	35.00%	32.00%	30.00%
通用照明产品						
平均售价（元/件）	13.43	17.57	15.81	14.00	12.40	11.00
增长率（YOY）	—	30.79%	-10.01%	-11.44%	-11.43%	-11.29%
销售数量（万点）	563.60	356.30	554.12	912.00	1,814.65	2,553.60
增长率（YOY）	—	-36.78%	55.52%	64.59%	98.98%	40.72%
产销率	92.77%	96.79%	93.66%	96.00%	96.00%	96.00%
销售收入	75.70	62.59	87.59	127.68	225.02	280.90
增长率（YOY）	—	-17.31%	39.95%	45.76%	76.24%	24.83%
毛利率	29.41%	35.59%	34.35%	33.00%	31.00%	29.00%
汽车信号/照明产品						
平均售价（元/件）	42.59	15.81	12.18	10.80	9.80	9.00
增长率（YOY）	—	-62.88%	-22.97%	-11.31%	-9.26%	-8.16%
销售数量（万点）	0.17	25.23	107.13	153.90	205.20	273.60
增长率（YOY）	—	14741.18%	324.61%	43.66%	33.33%	33.33%
产销率	58.62%	87.24%	95.65%	95.00%	95.00%	95.00%
销售收入	0.07	3.99	13.05	16.62	20.11	24.62
增长率（YOY）	—	5408.56%	227.10%	27.41%	20.99%	22.45%
毛利率	-297.65%	35.07%	28.88%	26.00%	25.00%	25.00%
销售收入小计	232.09	256.37	435.28	579.73	826.99	1281.61
销售成本小计	168.61	169.97	279.85	384.06	567.50	901.85
毛利	63.48	86.40	155.43	195.67	259.49	379.76
平均毛利率	27.35%	33.70%	35.71%	33.75%	31.38%	29.63%

来源：齐鲁证券研究所

附录1 历史推荐和目标定价

	日期	评级	市价	目标价
1	2011-05-05	无	**.*	21.12 ~ 24.36

来源：齐鲁证券研究所

附录2：财务预测简表
损益表 (人民币百万元)

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业总收入	232	257	438	580	827	1,282
增长率	—	10.5%	70.5%	32.5%	42.7%	55.0%
营业成本	-169	-171	-282	-384	-567	-902
% 销售收入	72.9%	66.5%	64.4%	66.2%	68.6%	70.4%
毛利	63	86	156	196	259	380
% 销售收入	27.1%	33.5%	35.6%	33.8%	31.4%	29.6%
营业税金及附加	0	-1	-1	-2	-3	-4
% 销售收入	0.2%	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
营业费用	-17	-25	-38	-50	-70	-109
% 销售收入	7.2%	9.6%	8.6%	8.6%	8.5%	8.5%
管理费用	-19	-26	-40	-52	-74	-115
% 销售收入	8.3%	10.1%	9.2%	9.0%	9.0%	9.0%
息税前利润 (EBIT)	26	34	77	92	112	152
% 销售收入	11.4%	13.3%	17.6%	15.9%	13.6%	11.9%
财务费用	0	-1	-2	2	4	3
% 销售收入	0.1%	0.3%	0.6%	-0.4%	-0.5%	-0.3%
资产减值损失	-1	-1	-1	0	-2	-3
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0	0
% 税前利润	0.0%	0.1%	—	0.0%	0.0%	0.0%
营业利润	25	32	73	94	114	153
营业利润率	10.9%	12.4%	16.8%	16.2%	13.8%	11.9%
营业外收支	0	1	2	2	2	2
税前利润	25	33	75	96	116	155
利润率	10.7%	12.9%	17.2%	16.5%	14.1%	12.1%
所得税	-3	-6	-12	-14	-17	-23
所得税率	11.5%	18.2%	15.8%	15.0%	15.0%	15.0%
净利润	22	27	63	81	99	131
少数股东损益	0	0	0	-1	-1	-1
归属于母公司的净利润	22	28	63	82	100	132
净利率	9.6%	10.8%	14.4%	14.2%	12.1%	10.3%

现金流量表 (人民币百万元)

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
净利润	22	27	63	81	99	131
少数股东损益	0	0	0	-1	-1	-1
非现金支出	7	9	13	2	8	40
非经营收益	-1	-2	-1	-2	-2	-2
营运资金变动	5	2	15	-43	-33	-52
经营活动现金净流	33	37	90	37	71	116
资本开支	21	10	72	64	226	18
投资	0	-2	0	0	0	0
其他	0	0	0	0	0	0
投资活动现金净流	-21	-12	-72	-64	-226	-18
股权募资	0	9	49	686	0	0
债权募资	-4	-24	-16	-10	0	0
其他	0	-9	-4	0	-25	-30
筹资活动现金净流	-4	-24	29	675	-25	-30
现金净流量	8	1	47	649	-180	68

来源：齐鲁证券研究所

资产负债表 (人民币百万元)

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
货币资金	18	24	73	723	544	613
应收款项	47	68	88	106	152	235
存货	33	40	74	79	117	185
其他流动资产	3	8	3	9	15	18
流动资产	100	139	238	918	828	1,052
% 总资产	60.3%	65.8%	62.6%	81.6%	65.9%	71.9%
长期投资	0	2	2	2	2	2
固定资产	63	65	106	172	394	377
% 总资产	38.3%	30.9%	27.9%	15.3%	31.3%	25.8%
无形资产	0	0	27	26	25	25
非流动资产	66	72	142	207	428	411
% 总资产	39.7%	34.2%	37.4%	18.4%	34.1%	28.1%
资产总计	165	212	380	1,125	1,256	1,463
短期借款	0	26	25	15	15	15
应付款项	108	67	128	115	166	261
其他流动负债	5	4	10	35	47	67
流动负债	113	96	163	165	228	343
长期贷款	0	15	0	0	0	0
其他长期负债	9	24	28	28	28	28
负债	122	135	191	193	256	371
普通股股东权益	43	76	188	931	1,001	1,094
少数股东权益	1	1	1	0	-1	-1
负债股东权益合计	165	212	380	1,125	1,256	1,463

比率分析

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
每股指标						
每股收益 (元)	1.118	1.215	0.686	0.670	0.813	1.075
每股净资产 (元)	2.155	3.357	2.051	7.589	8.158	8.911
每股经营现金净流 (元)	1.628	1.639	0.982	0.311	0.587	0.953
每股股利 (元)	0.000	0.000	0.000	0.201	0.244	0.322
回报率						
净资产收益率	51.89%	36.19%	33.44%	8.83%	9.97%	12.06%
总资产收益率	13.51%	13.03%	16.54%	7.31%	7.95%	9.02%
投入资本收益率	90.89%	30.56%	46.71%	35.34%	20.33%	26.26%
增长率						
营业总收入增长率	—	10.52%	70.51%	32.51%	42.65%	54.97%
EBIT增长率	—	29.50%	124.73%	19.69%	21.95%	35.42%
净利润增长率	—	23.35%	128.02%	30.68%	21.45%	32.16%
总资产增长率	—	27.91%	79.68%	195.71%	11.70%	16.48%
资产管理能力						
应收账款周转天数	36.5	81.3	64.7	65.0	65.0	65.0
存货周转天数	35.1	77.1	73.5	75.0	75.0	75.0
应付账款周转天数	38.5	97.1	87.7	90.0	90.0	90.0
固定资产周转天数	46.0	88.1	71.0	86.9	124.4	109.5
偿债能力						
净负债/股东权益	-41.26%	21.39%	-25.55%	-76.00%	-52.89%	-54.77%
EBIT利息保障倍数	81.6	40.4	31.7	-43.9	-29.5	-43.7
资产负债率	73.56%	63.62%	50.25%	17.17%	20.35%	25.35%

投资评级说明

买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 15%以上

增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5%-15%

持有：预期未来 6 - 12 个月内波动幅度在-5%~+5%

减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本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。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本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“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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或修改。

上海

联系人:王莉本

电话: 021-20315181

手机: 18616512309

传真: 021-20315125

邮编: 200120

地址: 上海市花园石桥路 66

号东亚银行金融大厦 18 层

深圳

联系人:李霖

电话:0755-23819303

手机:15816898448

传真:0755-82717806

邮编:518048

地址:深圳市福田区深南大道

4011 号港中旅大厦 6 楼

北京

联系人:张哲

电话: 021-20315112

手机:18621368050

传真: 021-20315125

邮编: 200120

地址: 上海市花园石桥路 66

号东亚银行金融大厦 18 层

济南

联系人:韩丽萍

电话:0531-68889516

手机:15806668226

传真:0531-68889536

邮编:250001

地址:山东济南经七路 86 号

证券大厦 2308