



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

首次覆盖
证券研究报告

2012年2月15日

金属制品

研究部

丁玥

罗炜

SAC 执业证书编号：S0080511080001
dingyue@cicc.com.cn

SAC 执业证书编号：S0080511090001
luowei@cicc.com.cn

审慎推荐

久立特材 (002318.SZ)

募投项目基本建成，进入收获期

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入	2,076	1,583	1,784	2,166	3,449	4,992
(+/-)	0%	-24%	13%	21%	59%	45%
主营业务利润	280	291	239	330	475	702
(+/-)	7%	4%	-18%	38%	44%	48%
净利润	81	95	73	119	152	234
(+/-)	-10%	17%	-23%	63%	27%	54%
全面摊薄每股收益	0.68	0.60	0.35	0.57	0.73	1.12
(+/-)	1.0%	-11.9%	-41.0%	62.9%	27.3%	54.1%
市盈率	25.0	28.4	48.1	29.5	23.2	15.0
市净率	5.6	2.0	2.5	2.4	2.2	1.9
EV/EBITDA	11.32	10.82	19.97	13.83	12.33	8.89
净资产回报率	22.3%	7.2%	5.3%	8.1%	9.4%	12.8%
投入资本回报率	15.0%	7.6%	5.4%	8.1%	9.5%	12.9%
股息收益率	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
每股经营现金流	1.2	0.9	0.3	1.3	-0.4	0.5
股价/经营性现金流	14.5	18.1	61.0	13.3	-45.6	30.9

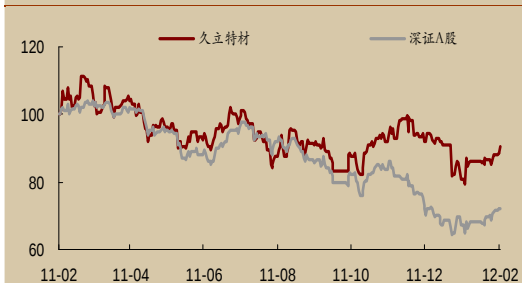
股票信息

A股	
股票代码	002318.CH
当前股价(元)	人民币16.92
日成交量(百万股)	1.88
52周最高价/最低价	人民币21.35/14.65
总市值(百万元)	3,519
发行股数(百万股)	208
其中:流通股(百万股)	106
主要股东(持股比例)	久立集团股份有限公司(42.30%)

最近估值走势

	过去一周	过去一月	过去三月	年初至今
[002318.SZ]	+6.08	+11.46	-4.46	-1.05
[深证A股]	+4.87	+7.85	-15.91	+5.23
[中金钢铁股指数]	+2.58	+4.38	-11.85	+7.15

最近估值走势



资料来源：彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

投资提示：

伴随石油勘探和开采、超超临界火电机组和核电项目的加快发展，高端不锈钢钢管的市场容量高速增长。久立特材是国内高端不锈钢钢管生产商中的排头兵，是高端钢管替代进口攻坚战的中坚力量。目前公司高端产能已基本建成，即将进入收获期。新产品的认证和推广，成材率和产能利用率的不断提高，是业绩增长的关键，也将成为刺激股价上涨的催化剂。

理由：

已投产的不锈钢油气输送管和超超临界锅炉管的产能完成了产能爬坡，将成为公司 2012 年业绩的主要增长点。新投产的镍基油井管、核电蒸发器管和航天精密管的主要业绩贡献预计会在 2013 年以后体现。预计 2011 - 2013 年公司 EPS 分别为 0.57, 0.73 和 1.12 元/股，增速分别为 27%和 54%。目前股价对应 2011 - 2013 年市盈率 29.5x, 23.2x 和 15.0x。考虑到成长股整体估值的下滑，当前估值已经反映了市场对公司前景的一部分预期。首次覆盖给予“审慎推荐”评级。

公司质地：

公司是一家专注于不锈钢钢管生产的民营企业。公司的不锈钢无缝管和不锈钢焊管主要应用于石油天然气行业和火电、核电锅炉领域。上市之后，公司利用募投资金和超募资金在镍基油井管、超超临界锅炉和核电管等方面进行大量投入，以期提升产品结构，实现高端产品的进口替代。

成长动力：

2012 年初 3000 吨镍基油井管、500 吨核电蒸发器管、1500 吨航天精密管投产。至此公司主要募投项目均实现投产。在经历一段时间的产品调试和客户认证之后，新投产的高端成品将逐渐成为公司业绩的支柱，大幅提升产品结构和盈利能力。

股价催化剂：

1) 新投产的高端不锈钢钢管获得重要客户认证并取得大订单。2) 2012 年下半年公布中国商务部对欧盟和日本相关高性能不锈钢无缝钢管进行反倾销调查的结果，若能胜诉并征收高额反倾销税，对中国高端锅炉管供应商将是长期利好。

风险：

高端产品市场开拓受阻，盈利情况不达预期。镍价和不锈钢价格剧烈波动导致库存风险。

图表1: 高压锅炉管进口量及价格

	进口数量(吨)				单价(美元/吨)			
	2011年 1-10月	2010	2009	2008	2011年 1-10月	2010	2009	2008
锅炉管	62,196	74,875	142,221	226,974	6,058	7,251	10,333	7,846
其中: 不锈钢锅炉管	6,238	6,462	21,168	24,479	11,605	14,900	17,185	19,168
合金钢锅炉管	54,502	65,352	115,666	165,250	5,453	6,992	9,441	7,481
其他无缝钢管	77,385	87,662	75,593	95,056	5,130	4,695	5,385	5,753
其中: 其他不锈钢无缝钢管	12,989	10,086	8,926	10,622	11,770	13,427	14,211	18,001
其他合金钢无缝钢管	35,547	36,773	35,150	51,191	3,262	3,320	4,369	4,535

资料来源: 海关数据、中金公司研究部

图表2: 超级304和HR3C锅炉管需求预测

十二五火电投产规划(亿千瓦)	2.33	采用超超临界机组的比例
30万kw热电联产机组占比	30%	50%
60万kw以上火电机组占比	70%	100%
十二五超超临界机组建设规模(亿千瓦)	1.98	维修和备用管占新建用管比
超级304和HR3C耗用量系数(吨/百万千瓦)	650	10-15%
十二五超级304和HR3C锅炉管需求量(万吨)		14.5

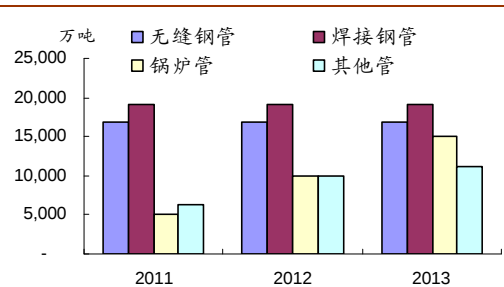
资料来源: CEIC, 东方锅炉材料研究所, 中金公司研究部

图表3: 高端油井管进口量及价格

	进口数量(吨)				单价(美元/吨)			
	2011年 1-10月	2010	2009	2008	2011年 1-10月	2010	2009	2008
石油天然气无缝管	75,669	87,739	130,425	229,710	2,644	2,218	2,541	3,457
石油天然气焊管	39,739	11,179	94,630	274,104	2,142	1,752	1,548	1,511

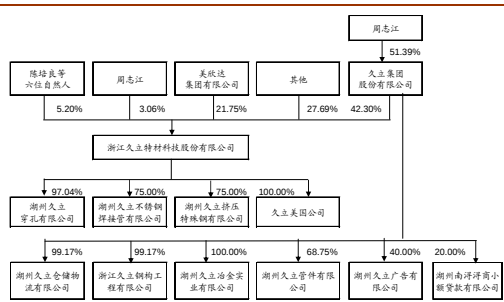
资料来源: 海关数据、中金公司研究部

图表4: 公司产品结构



资料来源: 公司资料、中金公司研究部

图表5: 公司股权结构



资料来源: 公司资料、中金公司研究部

行业背景

超超临界高压锅炉管: 替代进口之战。超超临界是火电锅炉的发展方向, 超超临界锅炉的过热器和再热器需要采用 SUPER304H 和 HR3C 不锈钢锅炉管; 超超临界机组的水冷壁、集箱和蒸汽管道也要求采用合金锅炉管, 如 T/P91、T/P92、T/P122; 省煤器对温度和压力的要求不高, 仍可继续采用碳素锅炉管。目前我国 T23/24、T91/92 系列锅炉管已能够国产, 但更高级别的锅炉管主要依靠进口。目前每年进口高端锅炉管约 8 万吨, 其中 98% 均为不锈钢锅炉管和高合金锅炉管。另外其他行业 (核电、化工等) 进口的不锈钢管和高合金管约 6 万吨/年。随着十二五期间超超临界机组的大规模建设, 高端锅炉管需求增长空间巨大。其中, SUPER304H 和 HR3C 锅炉管的年需求约 3 万吨。国内高端锅炉管供应屈指可数。SUPER304H, HR3C 等品种仅有少数几家试生产成功, 能获得批量订单的寥寥无几。在进口替代的过程中最大的阻碍是海外竞争对手的低价倾销。通常当供给被海外厂商垄断时, 其售价会特别高以赚取超额利润; 一旦国内实现国产化, 海外竞争对手首先会大幅降价。这对于高端产品刚刚起步的国内企业来说是相当艰难的, 必须在很短的时间内提高成材率, 获得客户认证, 完成产能爬坡, 降低成本才能真正实现较好的盈利。中国商务部对欧盟和日本相关高性能不锈钢无缝钢管进行反倾销调查的结果有望在 2012 年下半年公布。若能胜诉并征收高额反倾销税, 将有利于中国高端锅炉管供应商的长足发展。

油气田腐蚀环境越来越严苛, 镍基油井管和输送管需求迅速增长。而国内供给紧缺, 仍需大量进口高合金尤其是镍基油井管和油气输送管。从目前的进口规模来看, 每年约有 9 万吨高端石油天然气无缝管、5 万吨的石油天然气焊管的市场缺口。油气输送管中, 从油气田到集气站这段需要用不锈钢焊管, 因为油气在分离之前具有很强的腐蚀性, 对输送管材的防腐性能要求较高。

成长动力: 募投项目实现投产, 进入业绩释放期

2010 年 1 万吨不锈钢油气输送管投产, 2011 年 2 万吨超超临界锅炉管投产, 2012 年初 3000 吨镍基油井管、500 吨核电蒸发器管、1500 吨航天精密管投产。至此公司主要募投项目均实现投产。在经历一段时间的产品调试、产能爬坡和市场推广之后, 新投产的高端成品将逐渐成为公司业绩的支柱, 大幅提升产品结构和盈利能力。

财务分析

存货占用流动资金较多, 对管理水平提出更高要求。公司的主要原材料是不锈钢, 其价格远远高于普通钢材, 因此原料存货占用了较多的流动资金。这对管理者的管理水平提出了更高的要求, 若库存管理不当, 当不锈钢价格发生较大波动时, 库存价格波动可能对业绩产生影响。

股价催化剂

新投产的高端不锈钢钢管获得重要客户认证并取得大订单。

2012 年下半年公布中国商务部对欧盟和日本相关高性能不锈钢无缝钢管进行反倾销调查的结果, 若能胜诉并征收高额反倾销税, 对中国高端锅炉管供应商将是长期利好。

风险

高端产品市场开拓受阻, 盈利情况不达预期。

镍价和不锈钢价格剧烈波动导致库存风险。

图表 6: 核心假设

	2009	2010	2011E	2012E	2013E
产量(吨)	35,179	42,559	47,426	54,876	61,206
YoY		21.0%	11.4%	15.7%	11.5%
其中无缝管	15,076	22,606	16,896	16,896	16,896
焊管	20,103	19,953	18,430	18,430	18,430
油气输送管			7,000	8,000	8,000
超超临界电站锅炉管			5,000	10,000	15,000
典型产品价格					
无缝管	37,759	38,747	40,684	38,650	36,718
焊接管	32,512	31,454	33,027	31,375	29,807
油气输送管			35,000	33,250	31,588
超超临界电站锅炉管			70,000	65,000	65,000
典型产品吨毛利					
无缝管	6,292	5,699	6,000	6,000	6,000
焊接管	8,991	5,218	5,500	5,500	5,600
油气输送管			5,400	5,500	5,500
超超临界电站锅炉管			10,000	12,000	13,000

资料来源：公司资料、中金公司研究部

图表 7: 募投项目盈利预测

募投项目	2011E	2012E	2013E	理想情况
产量(吨)				
油气输送管	7000	8000	8000	10000
超超临界电站锅炉管	5000	10000	15000	20000
镍基油井用管		1000	2000	3000
核电蒸发器管		100	200	500
钛管	100	150	180	1000
航天精密管		300	500	1500
吨毛利				
油气输送管	5,400	5,500	5,500	6,000
超超临界电站锅炉管	10,000	12,000	13,000	15,000
镍基油井用管		10,000	20,000	25,000
核电蒸发器管		100,000	100,000	200,000
钛管	50,000	50,000	50,000	50,000
航天精密管		30,000	30,000	40,000
EPS贡献				
油气输送管	0.06	0.04	0.04	0.08
超超临界电站锅炉管	0.13	0.32	0.54	0.89
镍基油井用管	0.00	0.02	0.13	0.26
核电蒸发器管	0.00	0.04	0.08	0.40
钛管	0.02	0.03	0.03	0.19
航天精密管	0.00	0.03	0.05	0.22
募投项目合计	0.21	0.49	0.88	2.03

资料来源：公司资料、中金公司研究部

图表 8: 历史财务数据

损益表 (百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E	资产负债表 (百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	2,076	1,583	1,784	2,166	3,449	4,992	货币资金	280	845	412	358	50	29
(+/-%)	-0.3%	-23.7%	12.7%	21.4%	59.2%	44.7%	应收款项	124	147	192	217	359	510
毛利润	280	291	239	330	475	702	存货	300	331	404	475	774	1,113
(+/-%)	6.6%	3.8%	-17.8%	38.2%	43.7%	47.9%	流动资产	748	1,367	1,121	1,147	1,362	1,892
营业税金及附加	5	4	2	2	3	4	长期投资	-	-	-	-	-	-
营业费用	76	82	83	100	158	228	固定资产及在建工程等	467	600	738	856	963	957
管理费用	54	58	57	69	110	159	总资产	1,269	2,020	1,948	2,090	2,411	2,933
EBIT	145	147	98	159	204	310	短期借款	312	208	167	102	125	117
EBITDA	205	204	169	243	298	418	应付款项	268	275	173	298	407	642
财务费用	41	26	12	8	6	6	流动负债	682	548	451	512	684	966
营业利润	92	117	89	151	198	305	长期借款	173	63	28	-	-	-
投资收益	-	-	2	-	-	-	长期负债	173	93	61	33	33	33
营业外收支	1	3	3	2	2	2	总负债	856	641	513	545	717	999
税前利润	93	120	92	153	200	307	少数股东权益	49	56	54	65	84	110
所得税	3	16	8	23	30	46	母公司股东权益	413	1,380	1,435	1,545	1,694	1,934
少数股东损益	8	9	10	11	19	27	负债和权益	1,269	2,020	1,948	2,090	2,411	2,933
净利润	81	95	73	119	152	234							
股利	12	16	21	21	21	21							
现金流量表 (百万元)							财务指标						
经营活动现金流净额	139.8	150.0	57.7	265.2	-77.2	114.0	毛利率	13.5%	18.4%	13.4%	15.3%	13.8%	14.1%
投资活动现金流净额	-112.8	-138.9	-278.3	-200.0	-200.0	-100.0	息税前利润率	7.0%	9.3%	5.5%	7.3%	5.9%	6.2%
融资活动现金流净额	15.3	565.9	-184.3	-118.9	-31.3	-34.7	净利润率	3.9%	6.0%	4.1%	5.5%	4.4%	4.7%
货币资金增加额	46.1	576.5	-405.1	-53.7	-308.5	-20.7	净资产收益率	22.3%	7.2%	5.3%	8.1%	9.4%	12.8%
							总资产收益率	6.4%	4.7%	3.8%	5.7%	6.3%	8.0%
							总资产负债率	67.4%	31.7%	26.3%	26.1%	29.7%	34.1%
							净负债率	18.7%	-27.6%	-9.8%	-10.9%	3.1%	3.0%
							利息保障倍数	5.0	7.9	14.3	29.7	50.1	73.9
							流动比率	1.1	2.5	2.5	2.2	2.0	2.0
							速动比率	0.6	1.8	1.4	1.1	0.6	0.6
							应收账款周转期	19.8	27.3	24.9	23.8	21.3	22.1
							存货周转期	69.4	89.2	86.8	87.4	76.6	80.3

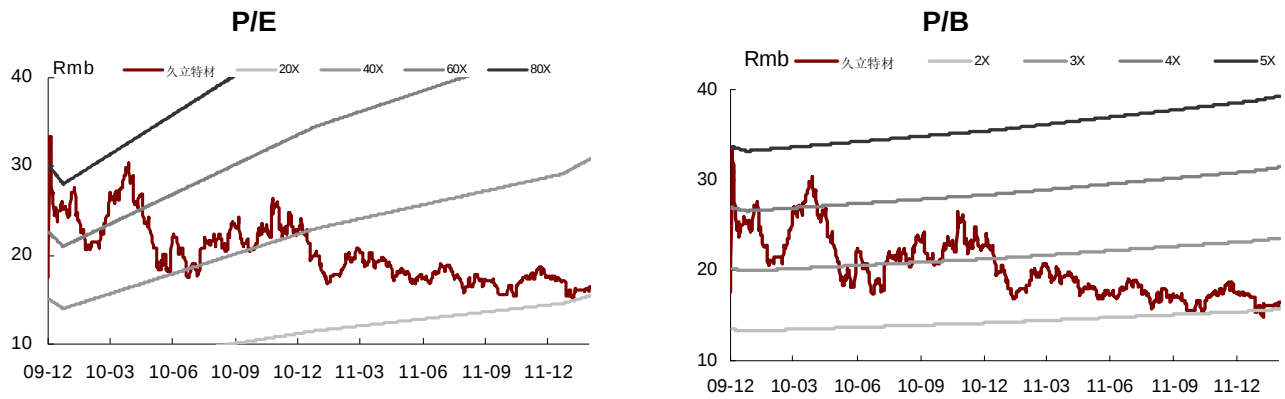
资料来源：公司资料、中金公司研究部

图表 9: 可比公司估值表

股票代码	公司名称	交易货币	现价	市盈率			市净率			企业价值/息税折旧前利润		
			2012-2-14	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
002478.SZ	常宝股份	CNY	10.5	20.0	18.5	16.6	1.9	1.8	1.6	n.a	n.a	n.a
002318.SZ	久立特材	CNY	16.9	48.3	29.5	23.2	2.5	2.4	2.2	23.2	19.2	14.8
601028.SH	玉龙股份	CNY	9.2	12.3	18.0	14.0	2.5	1.5	1.4	n.a	n.a	n.a
002443.SZ	金洲管道	CNY	9.8	23.3	27.1	19.5	1.1	1.3	1.3	13.4	12.8	8.2
中金覆盖A股平均值				26.0	23.3	18.3	2.0	1.8	1.6	18.3	16.0	11.5
中金覆盖A股中位数				21.7	22.8	18.0	2.2	1.7	1.5	18.3	16.0	11.5
002490.SZ	山东墨龙	CNY	10.7	13.1	16.4	11.3	1.3	1.5	1.3	7.9	7.7	5.9
A股市场平均值				23.4	21.9	16.9	1.9	1.7	1.6	14.8	13.2	9.6
A股市场中位数				20.0	18.5	16.6	1.9	1.5	1.4	13.4	12.8	8.2
0568.HK	山东墨龙	HKD	5.2	7.5	10.1	6.0	0.7	0.9	0.8	6.8	n.a	5.2
1080.HK	胜利管道	HKD	0.9	29.5	32.2	11.4	1.3	1.3	1.0	13.5	n.a	5.1
1938.HK	珠江钢管	HKD	2.6	42.4	12.6	9.1	1.5	1.3	1.1	18.2	6.6	4.9
H股市场平均值				26.4	18.3	8.8	1.2	1.1	1.0	12.8	6.6	5.1
H股市场中位数				29.5	12.6	9.1	1.3	1.3	1.0	13.5	6.6	5.1
所有市场平均值				24.6	20.6	13.9	1.6	1.5	1.3	13.8	11.6	7.3
所有市场中位数				21.7	18.2	12.7	1.4	1.4	1.3	13.5	10.3	5.5

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

图表 10: 历史的 PE 和 PB 走势



资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

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。

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”）仅向符合新加坡《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。

本报告由受英国金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未打算提供给零售客户使用。

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信赖依据。

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

评级标准：分析员估测 12 个月之内绝对收益 20% 以上为“推荐”、10%~20% 为“审慎推荐”、-10%~-10% 为“中性”、-20%~-10% 为“减持”、-20% 以下为“回避”。

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。

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

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

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

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

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

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
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

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

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107、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

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

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

大连金马路证券营业部

大连市经济技术开发区金马路128号B
邮编: 116000
电话: (86-411) 8755-5088
传真: (86-411) 8801-7568

