

油价适度上涨将提高石化行业盈利水平

研究结论

- 国际油价自十月底以来大幅上涨，目前达到了 86 美元/桶，相较前期低点涨幅达到了 15% 以上。我们分析油价近期的快速上涨主要是基于以下几点原因：1. 弱势美元的影响；2. 各国政府推行的宽松的货币政策为大宗商品市场注入巨量的流动性；3. 北半球进入冬季，未来取暖需求的增加推高了需求预期。我们分析认为本轮油价的上涨更多的是体现大宗商品对纸币体系的价值重估。从涨幅和新增持仓量看，石油并非是本轮大宗商品上涨的领涨品种，因此展望未来，在原油供求平衡的大背景下，如果领涨的大宗品（如农产品）价格再创新高，原油价格则有望实现补涨。
- 油价的上涨将会从成本上推动各类石化产品的上涨。从目前的价格传导机制上看，我们分析认为：产品结构比较贴近下游的精细化石化产品，因为有较强的消费属性，相对成本转嫁的能力会比较强，则有可能会较快受益于石油价格的上涨，具体产品上我们比较看好甲乙酮、丙烯酸及酯和诸如 BOPET 等高端塑料薄膜产品；而石化的中游产品如 PE\PP 的价格，我们认为会在石油价格上涨趋势更加明确后，才会出现比较大幅的上涨
- 齐翔腾达：因为甲乙酮目前处在高位的价格得到油价上涨的支撑而得以维系，而成本液化气 and 石油的联动并不明显，未来预期的上涨幅度有限，因而有望成为受益最大的石化品种，维持今明两年 1.52 和 1.96 元的盈利预测，维持买入评级，目标价 50 元。
- 沈阳化工：目前主要产品丙烯酸价格在油价上涨的拉动下，出现了大幅的上涨，表现出极强的转移成本能力。综合而言，油价的上涨对沈化而言，也是利大于弊。因此我们依然维持对沈化的买入评级，调整今明两年盈利预测为 0.4 和 0.6 元。
- 辽通化工：前期第三季度的巨亏，我们分析认为原因主要是两点：1. 公司的原油基本为年头采购，所以第三季度的原油价格下降所带来的石化产品价格下跌，使得公司的产品销售结构为低价乙烯搭配高价原油；2. 今年为公司开车第一年，有相当大的试车成本需要摊销，我们估计第三季度的巨亏中，公司应该一次性的摊销了所有剩余的试车成本，总额我们估计应在 1 亿元以上。而近期的油价上涨，也使得困扰公司的高价库存油的问题得到了缓解，这两个困扰公司盈利的掣肘都得到解决，公司可以轻装上阵，未来盈利将有大幅的改善。我们初步估算公司 10 月份的每股盈利在 0.06-0.07 元左右，四季度有望实现盈利 0.17 元。介于公司前三季度的每股盈利为-0.01 元，因此我们下调 10 年盈利预测至 0.17 元，维持 11 年盈利预测 0.9 元，维持买入评级，目标价 14.5 元。



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

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

行业

油田服务

报告日期

2010 年 11 月 8 日

行业表现



评价周期

1 个月

3 个月

12 个月

绝对表现 (%)

7.36%

33.02%

34.64%

相对表现 (%)

-2.64%

6.76%

35.45%

资料来源：WIND

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。

目 录

1. 国际油价上涨的原因分析	3
2. 油价上涨对石化板块的影响和受益的企业	4
2.1 齐翔腾达	4
2.2 沈阳化工	6
2.3 辽通化工	7

图表目录

图表 1 2010 年 6 月后美元指数走势图	3
图表 2 7 月后甲乙酮价格的上涨趋势（元/吨）	5
图表 3 9 月中旬后丙酮价格及甲乙酮与丙酮价格差变化图（元/吨）	5
图表 4 2010 年丙烯酸价格变化（元/吨）	6
表格 1 9 月中旬后 CFTC 持仓统计	3

1. 国际油价上涨的原因分析

国际油价自九月底以来大幅上涨，一举突破了长达 5 个月的 70-80 美金的价格平台，达到了 86 美元/桶，最低点至今的涨幅达到了 10% 以上。我们分析下来油价近期的快速上涨主要是基于以下几点原因：1. 弱势美元的影响，美元指数在市场预期美国会继续实行量化宽松政策的影响下，从九月份开始的 82 下跌到现在的 77，下跌幅度达到了 7%，基本上解释了同期石油价格的上涨；2. 各国政府推行的宽松的货币政策为大宗商品市场注入巨量的流动性，也推高了多头持仓量；多空头寸差上涨了 3%，达到 9%；3. 根据全球多个国家的气候研究机构的预测，今年北半球将迎来千年极寒，这无疑也会推高人们对于四季度的石油需求预期。

我们分析认为本轮油价的上涨更多的是体现大宗商品对纸币体系的价值重估。从涨幅和新增持仓量看，石油并非是本轮大宗商品上涨的领涨品种，因此展望未来，在原油供求平衡的大背景下，如果领涨的大宗品（如农产品）价格再创新高，原油价格则有望实现补涨。

图表 1 2010 年 6 月后美元指数走势图

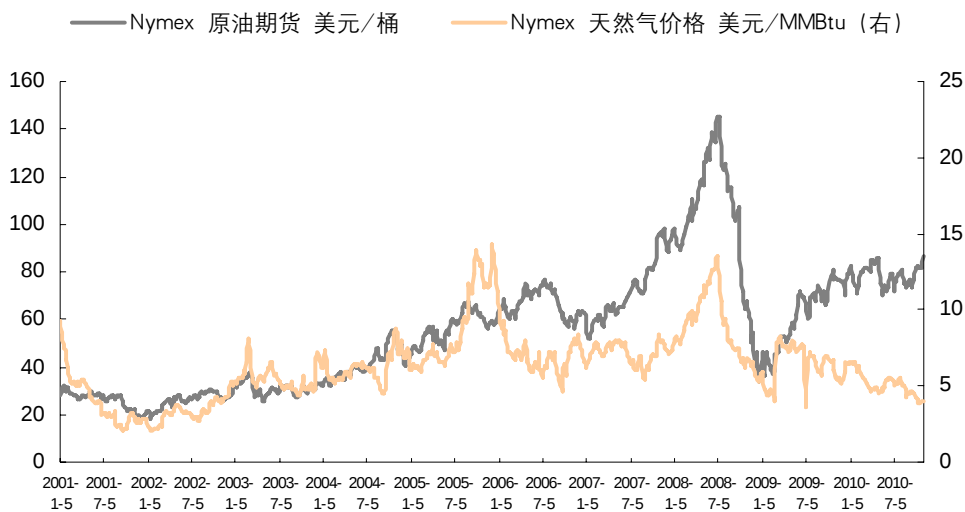


资料来源：东方证券研究所整理

表格 1 9 月中旬后 CFTC 持仓统计

日期	非商业头寸占 总持仓比例	总持仓	多头	多头占总持仓 比例	多头比例-空 头比例
2010-9-14	24.92	521036	64399	12.36%	5.68%
2010-9-21	25.40	549026	75372	13.73%	8.29%
2010-9-28	25.76	504828	74242	14.71%	9.34%
2010-10-5	26.01	500336	71652	14.32%	8.89%

资料来源：东方证券研究所整理

图表 2 近期原油期货价格变化（元/吨）


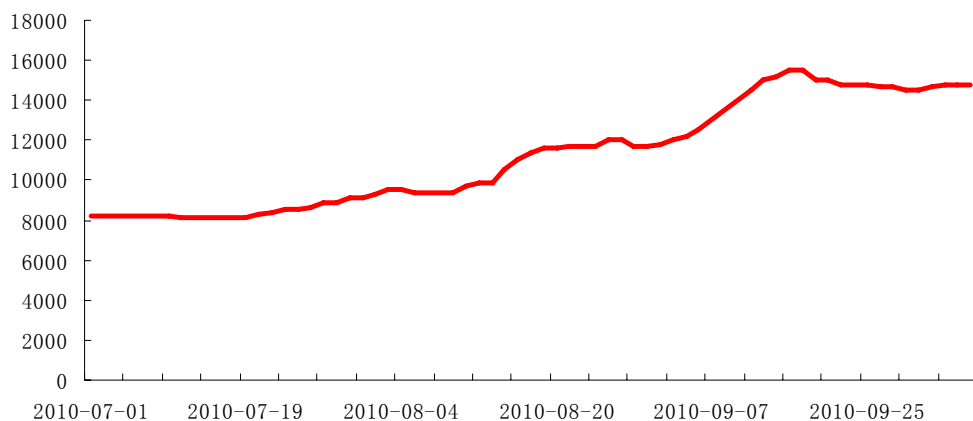
资料来源：东方证券研究所整理

2. 油价上涨对石化板块的影响和受益的企业

石油作为石化板块最重要的基础原材料，油价的上涨将会从成本上推动各类石化产品的上涨。从目前的价格传导机制上看，我们分析认为：产品结构比较贴近下游的精细化石化产品，因为有较强的消费属性，相对成本转嫁的能力会比较强，则有可能会较快受益于石油价格的上涨，具体产品上我们比较看好甲乙酮、丙烯酸及酯和诸如 BOPET 等高端塑料薄膜产品；而石化的中游产品如 PE/PP 的价格，我们认为会在石油价格上涨趋势更加明确后，才会出现比较大幅的上涨；而以汽柴油为代表的成品油价格，也临近了调价窗口，我们预测可能会在近期发改委做出价格调整。从具体的受益公司看，我们看好一直以来长期推荐的齐翔腾达和沈阳化工。

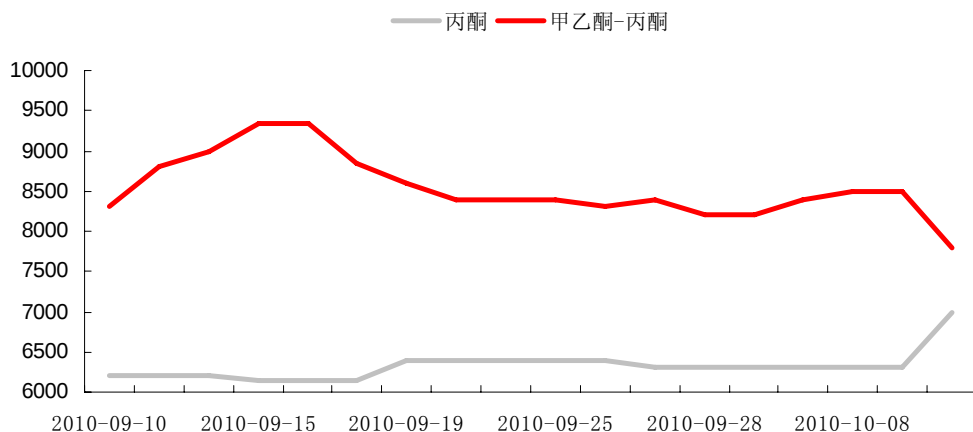
2.1 齐翔腾达

公司主业为甲乙酮的生产，其盈利占到全部盈利的80%以上。从我们8月份推荐以来，甲乙酮价格大幅上涨，从8000元/吨一路上涨到现在的18500元/吨。我们判断在目前油价和国内大宗化工品价格普遍上涨的大背景下，甲乙酮的价格很难出现大幅回调，未来还会维持高位震荡的格局。我们看好甲乙酮价格的一个最根本的逻辑在于，与其他化工品产能普遍过剩，一旦价格出现大幅上涨，就会带来开工率的回升，进而造成大量供给释放，打压价格的上涨的产品格局不同，甲乙酮有很强的原料壁垒，具有类资源股的特性（具体可详见我们8月的报告——公司价值严重低估，未来盈利可能超预期的首次覆盖报告），在新增炼油基本都掌握在两大炼油集团的格局下，因此未来很长一段时间甲乙酮的产能都很难有大幅的增长，未来还将持续一个紧平衡的格局，价格依然会维持强势。因此我们预测四季度甲乙酮价格将维持在13000元以上。展望未来，由于油价还有进一步走高的可能，我们预测11年甲乙酮价格也将会呈现易涨难跌的局面。今明两年均价，我们预测为10500元/吨和12000元/吨。

图表 3 7 月后甲乙酮价格的上涨趋势（元/吨）


资料来源：东方证券研究所整理

而从甲乙酮的成本来看，基本上为液化气的价格加上一个固定加工成本（大体在1000元左右）。由于液化气的价格部分受到国家的管制，所以历来波动都不是很大，进入8月份以来，山东齐鲁石化和青岛石化（齐翔腾达主要的原料来源）的液化气报价虽有所上涨，但相比甲乙酮的上涨，幅度非常有限，并且综合来看，第三季度的均价还在2季度之下。我们判断未来即使油价有大幅上涨，液化气的价格上涨幅度也应该是比较有限的。而作为甲乙酮主要的替代产品如：三苯和丙酮，在近期油价上涨的情况下，都出现了价格10%以上的涨幅，目前甲乙酮相对丙酮的价格差，相比前期高位，已经有了1000元以上的跌幅。未来油价如果继续上涨，三苯和丙酮的价格也将必然随之上升，这肯定会对甲乙酮的价格构成支撑。

图表 4 9 月中旬后丙酮价格及甲乙酮与丙酮价格差变化图（元/吨）


资料来源：东方证券研究所整理

综合而言，我们认为在目前油价上涨的大背景下，齐翔腾达在高位的价格得到油价的支撑，而成本的上涨幅度则较为有限，而有望成为受益最大的石化品种，维持今明两年 1.52 和 1.96 元的盈利预测，维持买入评级。

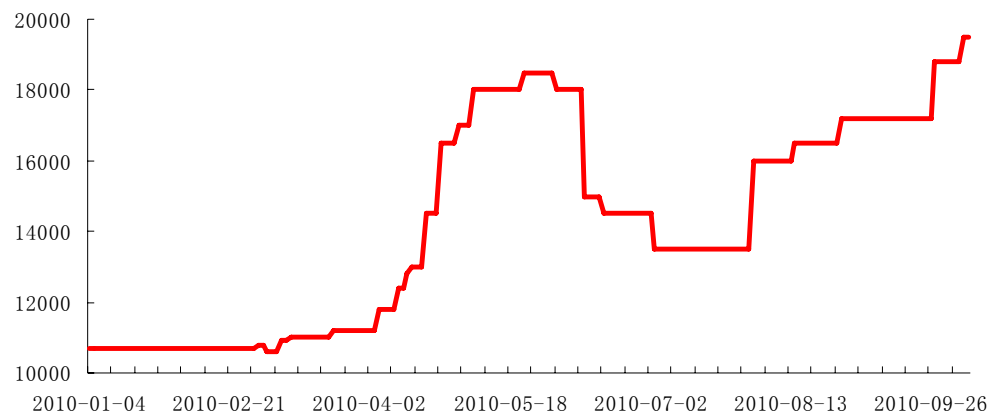
2.2 沈阳化工

沈化在今年CPP项目投产后，已经彻底从一家PVC糊树脂企业转型为立足于下游精细化产品为主的创新型石化企业。目前利润结构中丙烯酸及酯占到40%，而石化业务和氯碱业务分别占到25%左右。因此作为精细化工品的丙烯酸及酯对沈化的业绩影响至关重要。

今年丙烯酸价格在4、5月份大幅上升，由每吨10000元上涨的到18000元，随后逐步回落，至7月底下降到13000元左右，但随着三季度需求的好转，价格自8月又开始上升，目前已经突破了前期的高位，达到了19500元/吨。尤其是最近一周涨幅达到了13%，充分反映了油价的上涨，也再次体现了良好的供求关系和沈化极强的成本转嫁能力。

综合而言，油价的上涨进一步支撑了丙烯酸的价格，对沈化利大于弊，因此我们依然维持对沈化的买入评级，今明两年盈利预测调整为0.4和0.6元。

图表 5 2010 年丙烯酸价格变化（元/吨）



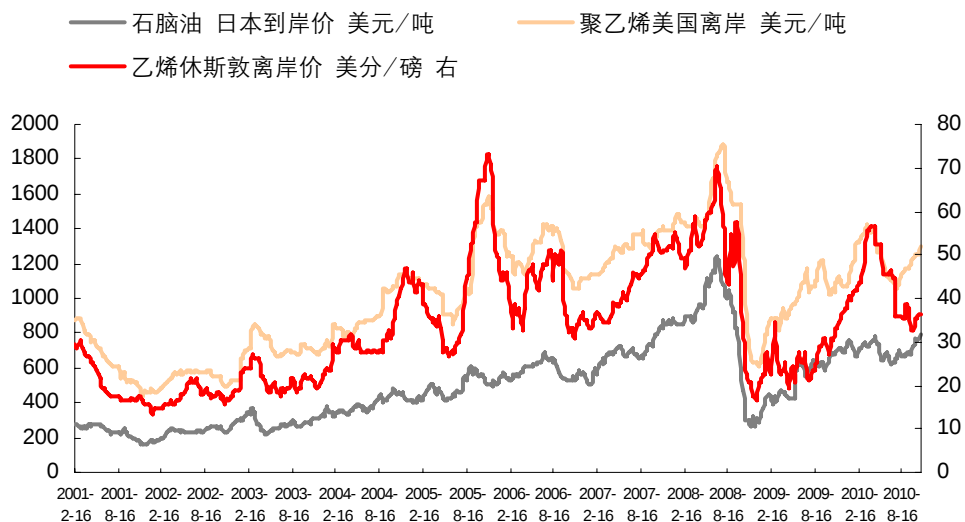
资料来源：东方证券研究所整理

2.3 辽通化工

辽通化工三季度业绩出现了大幅的下降，我们分析原因主要是两点：1.公司的原油基本为年头采购，所以三季度的原油价格下降所带来的石化产品价格下跌，使得公司的产品结构为低价乙烯搭配高价原油，这使就部分介绍了为什么在同期化工企业盈利尚可的情况下，辽通出现了巨亏；2.今年为公司开车第一年，因此在中报后我们估算还有1亿元以上的试车成本需要摊销，而三季度的巨亏应该是标志着试车成本已经完全摊销，不会再未来再次成为困扰辽通的掣肘，未来公司可以轻装上阵。而近期的油价上涨，也使得困扰公司的高价库存油的问题得到了缓解，因此我们初步估算公司10月份的每股盈利在0.06-0.07元左右，四季度有望实现盈利0.17元。介于公司前三季度每股盈利为-0.01元，因此我们下调10年盈利预测至0.17元，维持11年盈利预测0.9元，维持买入评级，目标

价14.5元。。

图表 6 近期乙烯及聚乙烯价格变化



资料来源：东方证券研究所整理

图表 7 近期丙烯及聚丙烯价格变化



资料来源：东方证券研究所整理

辽通化工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	5484	9013	9871	9858	营业收入	2749	17612	22201	24422
现金	689	4806	4849	4321	营业成本	1848	15349	18999	20758
应收账款	2	178	135	127	营业税金及附加	3	35	44	45
其它应收款	19	98	115	134	营业费用	27	405	222	244
预付账款	4446	1535	1900	2076	管理费用	463	881	1110	1221
存货	283	2080	2504	2775	财务费用	162	629	528	489
其他	45	316	369	425	资产减值损失	-0	55	4	4
非流动资产	15952	16230	15883	15421	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	5	5	5	5	投资净收益	0	0	0	0
固定资产	4556	8643	10280	10761	营业利润	246	259	1294	1660
无形资产	609	628	647	668	营业外收入	1	1	1	1
其他	10783	6955	4951	3987	营业外支出	2	12	14	15
资产总计	21436	25243	25755	25279	利润总额	245	248	1281	1647
流动负债	5113	8678	8427	8196	所得税	49	37	282	395
短期借款	2140	0	0	0	净利润	196	211	999	1251
应付账款	1364	3526	3800	4152	少数股东损益	0	0	0	0
其他	1609	5152	4627	4045	归属于母公司净利润	196	211	999	1251
非流动负债	10106	10127	10130	8634	EBITDA	692	1345	2508	2956
长期借款	10012	10012	10012	8512	EPS (元)	0.16	0.18	0.9	1.04
其他	94	115	118	122	主要财务比率				
负债合计	15219	18805	18557	16830	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
少数股东权益	0	0	0	0	成长能力				
股本	1201	1201	1201	1201	营业收入	-25.1%	540.7%	26.1%	10.0%
资本公积	3914	3914	3914	3914	营业利润	-47.3%	5.2%	399.8%	28.3%
留存收益	1103	1266	2025	3276	净利润	-49.0%	7.6%	373.5%	25.3%
归属母公司股东权益合计	6217	6380	7139	8391	获利能力				
负债和股东权益	21436	25185	25697	25221	毛利率	32.8%	12.9%	14.4%	15.0%
现金流量表					净利率	14.0%	7.1%	1.2%	4.5%
单位:百万元					ROE	3.2%	3.3%	14.0%	14.9%
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	ROIC	2.3%	7.5%	14.6%	16.8%
经营活动现金流	520	7656	1146	1806	偿债能力				
净利润	196	211	999	1251	资产负债率	71.0%	74.7%	72.2%	66.7%
折旧摊销	283	457	686	806	净负债比率				
财务费用	162	629	528	489	流动比率	1.07	1.04	1.17	1.20
投资损失	0	0	0	0	速动比率	1.02	0.80	0.87	0.86
营运资金变动	-120	6416	-1063	-742	营运能力				
其它	-2	-56	-4	1	总资产周转率	0.14	0.75	0.87	0.96
投资活动现金流	-6126	-671	-347	-350	应收账款周转率	1204	187	135	177
资本支出	5928	650	325	327	应付账款周转率	2.18	6.28	5.19	5.22
长期投资	-202	0	0	0	每股指标 (元)				
其他	-399	-21	-22	-23	每股收益	0.16	0.18	0.9	1.04
筹资活动现金流	1707	-2867	-757	-1984	每股经营现金流	0.43	6.38	0.95	1.50
短期借款	155	-2140	0	0	每股净资产	5.18	5.31	5.95	6.99
长期借款	2241	0	0	-1500	估值比率				
普通股增加	0	0	0	0	P/E	78.85	73.30	15.48	12.36
资本公积增加	0	0	0	0	P/B	2.49	2.42	2.17	1.84
其他	-690	-727	-757	-484	EV/EBITDA	29	15	8	7
现金净增加额	-3899	4118	43	-528					

资料来源: 东方证券研究所

沈阳化工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	1385	1972	1936	2116	营业收入	4506	8212	8801	9681
现金	220	322	341	346	营业成本	3691	6502	6998	7551
应收账款	60	227	221	225	营业税金及附加	417	657	528	581
其它应收款	17	126	59	67	营业费用	77	164	176	194
预付账款	236	271	251	307	管理费用	211	411	440	484
存货	494	626	684	719	财务费用	62	168	204	186
其他	358	400	379	452	资产减值损失	6	10	11	12
非流动资产	5660	6051	6299	6363	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	-3	0	0	0
固定资产	2276	4096	5036	5460	营业利润	39	300	444	673
无形资产	139	150	164	158	营业外收入	18	10	10	10
其他	3245	1804	1099	744	营业外支出	1	4	3	2
资产总计	7045	8023	8235	8479	利润总额	56	306	451	681
流动负债	2484	3648	3610	3775	所得税	-6	46	68	102
短期借款	610	2189	2093	2181	净利润	62	260	383	579
应付账款	265	606	619	613	少数股东损益	-6	-9	-15	-33
其他	1609	853	897	981	归属于母公司净利润	69	269	398	612
非流动负债	1763	1344	1344	844	EBITDA	363	807	1165	1500
长期借款	1344	1344	1344	844	EPS (元)	0.10	0.41	0.60	0.93
其他	419	0	0	0	主要财务比率				
负债合计	4246	4992	4954	4619	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
少数股东权益	2	-7	-22	-54	成长能力				
股本	661	661	661	661	营业收入	-23.8%	82.3%	7.2%	10.0%
资本公积	1352	1352	1352	1352	营业利润	-64.5%	665.1%	48.1%	51.7%
留存收益	784	1053	1318	1930	净利润	-28.7%	292.3%	47.8%	53.7%
归属母公司股东权益合计	2797	3066	3332	3943	获利能力				
负债和股东权益	7045	8051	8264	8507	毛利率	18.1%	20.8%	20.5%	22.0%
现金流量表					净利率	14.0%	1.5%	3.3%	4.5%
单位:百万元					ROE	2.5%	8.8%	11.9%	15.5%
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	ROIC	2.0%	7.4%	10.0%	12.9%
经营活动现金流	183	-463	1217	1303	偿债能力				
净利润	62	260	383	579	资产负债率	60.3%	62.0%	59.9%	54.3%
折旧摊销	262	339	517	641	净负债比率				
财务费用	62	168	204	186	流动比率	0.56	0.54	0.54	0.56
投资损失	3	0	0	0	速动比率	0.35	0.35	0.33	0.35
营运资金变动	-203	-904	140	-91	营运能力				
其它	-3	-326	-26	-12	总资产周转率	0.66	1.09	1.08	1.16
投资活动现金流	-760	-769	-770	-708	应收账款周转率	35	37	29	33
资本支出	755	746	744	702	应付账款周转率	14.37	14.93	11.42	12.25
长期投资	0	0	-0	0	每股指标 (元)				
其他	-5	-22	-26	-7	每股收益	0.10	0.41	0.60	0.93
筹资活动现金流	319	1333	-428	-590	每股经营现金流	0.28	-0.70	1.84	1.97
短期借款	37	1580	-96	87	每股净资产	4.23	4.64	5.04	5.97
长期借款	339	0	0	-500	估值比率				
普通股增加	153	0	0	0	P/E	121.81	31.05	21.00	13.66
资本公积增加	-153	0	0	0	P/B	2.99	2.72	2.51	2.12
其他	-57	-247	-332	-178	EV/EBITDA	28	13	9	7
现金净增加额	-259	102	19	5					

资料来源: 东方证券研究所

附图：相关上市公司近期资金流向





注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
 散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
 当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
 60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
 10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，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