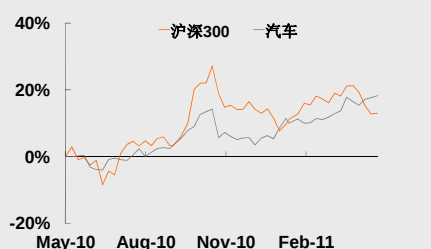


汽车行业动态跟踪报告

结构性机会与结构性风险并存

推荐（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 1、长短期因素交织、偶然必然因素重叠——汽车行业4月产销快评（2010.5.11）
- 2、商用车经营压力较大、企业间分化明显——汽车行业一季度经营分析（2010.5.5）
- 3、市场将继续演绎结构化行情（2010.4.15）
- 4、把握分化之年的结构性投资机会（2011.3.16）
- 5、在增长确定的子行业中寻找处于成长期的公司（2011.2.28）
- 6、稳健者坚守客车股，积极者吸纳轿车及新能源汽车股（2011.1.20）
- 7、来年结构性机会不乏，新能源汽车翻番式增长（2010.12.15）
- 8、坐大图强，把握消费升级与技术革新的投资机会——汽车行业2011年度投资策略（2010.11.15）

证券分析师

余兵 S1060207120088
021-33830530
Yubing006@pingan.com.cn

王德安 S1060209080153
021-33830392
wangdean002@pingan.com.cn

平安观点

■ 汽车产销出现自2009年2月以来27个月的首次负增长

4月全国汽车产销分别完成153.53万辆和155.20万辆，同比分别下降1.9%和0.3%；1-4月汽车销量累计653.4万辆，同比增长6%。

商用车4月份同比下降7.8%，客货车底盘同比亦有较大下降。累计销量同比下降明显的行业为半挂牵引车（-24.64%）、交叉型乘用车（-6.73%）。

乘用车中表现突出的子行业依然为SUV、MPV，1-4月累计分别增长38.9%、14.7%。日系车下降明显、德系车增长快。

汽车出口复苏趋势明显：4月出口同比增长70%、环比增长7%。

汽车行业二季度处于长短期因素、必然偶然性因素交织的阶段。汽车消费政策退出、货币政策紧缩等宏观调控、油价上涨抑制短期需求，日本地震影响零部件供应。

■ 行业利润增幅回落幅度大于收入增幅、利润率呈下降趋势

汽车行业利润增幅相对于收入增幅高度敏感。1Q11汽车行业收入增长19.8%，利润增长8.8%。2010年利润增幅大幅高于收入增幅，1Q11利润增幅低于收入增幅。

1Q11全行业税前利润率8.1%，比2010全年水平下降0.7个百分点；三项费用率7.2%，比2010年略降；行业资产负债率59.2%。

一季度整车行业税前利润率9.1%，比2010年下降0.5个百分点；零部件行业税前利润率7.3%，比2010年下降0.7个百分点。

■ 上市公司一季报预示全年盈利轨迹

一季度行业主要上市公司收入、利润仍保持同比增长，但增幅回落。

卡车、客车公司毛利率环比、同比下降明显，轻型商用车对成本最为敏感。

三类零部件企业利润率下降较大：一是业务较为单一的独立零部件企业；二是原材料占成本比例高的企业；三是为某一类整车配套比例较高而受客户连带影响的企业。

■ 预计2011年全行业销量增幅在7%左右，全行业利润同比下降

目前看微车的下降属预期之内，半挂车受燃油耗值准入政策影响短期下降幅度大，但不属于行业内生性负面因素。

我们进一步下调了部分受政策刺激透支严重的子行业销量，预计全行业2011年销量1936万辆左右，增长7.2%，汽车行业利润总额同比将有一定幅度下降。

■ 投资风险在于部分子行业盈利的下调可能

总体看汽车股估值便宜，但我们认为行业存在结构性机会的同时有结构性风险。

我们对各子行业估值水平所释放的风险、盈利预测下调空间做了分析（**图表29**），以此确定了子行业的推荐顺序。

我们认为：商用车、零部件的利润率下滑幅度可能超预期，尤其是轻型商用车，其全年盈利不容乐观。

零部件存在估值偏高和景气下滑的双重压力。2010年零部件涨幅大，股价并未跟随整车板块进行调整，在肯定零部件较高成长性的同时我们认为在目前情况下投资零部件不是上佳选择，与上海汽车等汽车蓝筹股比较零部件股估值缺乏吸引力，尤其是2010年以来上市的零部件股。

■ 可能的上涨催化剂

目前证券市场处于消化汽车行业负面因素的阶段，投资者心态谨慎。虽然汽车板块总体估值水平较为安全，但短期缺乏上涨的催化剂。近期有利因素是丰田汽车等日本汽车企业逐步走出地震影响，恢复进度好于预期。

■ 把握确定性机会，收获独立行情

2011年汽车行业分化特征进一步突出，看好SUV、MPV子行业和龙头轿车企业的表现。选择盈利确定的公司将获得独立行情，我们维持对相关重点推荐公司的推荐理由。

➤ 上海汽车：表现突出，估值低，目标价28元

上汽集团1-4月销量同比增长15.56%。主要盈利来源上海大众、上海通用销售势头良好，产能利用率高。公司2010年对南汽部分资产处理充分，未来有望轻装上阵。

维持2011年、2012年EPS分别为1.87元、2.24元的盈利预测。考虑公司汽车行业龙头地位和较强的盈利能力，按2011年15倍PE，公司合理价格在28元左右，维持“强烈推荐”的投资评级。

➤ 悦达投资：SUV最佳标的、增长确定、估值低，目标价33元

今年以来SUV行业延续了高增长势头，悦达投资今年将有两款SUV产品分享行业成长，且其产能充足、规模效应将逐步爆发。汽车业务占公司利润比例不断提高，预计2011年、2012年每股收益分别为2.03元、2.43元。合理价格为32.7元，维持“强烈推荐”的投资评级。

■ 行业风险提示

部分子行业行业销量增幅比预期更低；部分子行业、部分企业利润率下降幅度比预期更低。

正文目录

一、行业产销冷热不均.....	5
二、行业利润率从峰值回落	8
三、客货运周转量稳定、公路运价低位徘徊	10
四、原材料总体处于高位震荡.....	10
五、汽车股价基本反映基本面的变化	11
六、盈利预测与评级	12
6.1 预计 2011 年全行业销量增幅为 7.2%，全行业利润同比下降.....	12
6.2 投资风险在于部分子行业、个股将差于预期，盈利预测有待下调	12

图表目录

图表 1	汽车月度销量	5
图表 2	汽车月度销量同比增幅	5
图表 3	汽车业各子行业 4 月销量	5
图表 4	汽车各子行业 2011 年 1-4 月销量增幅	6
图表 5	乘用车各子行业销量同比增幅	6
图表 6	平安轿车消费指数（截至 2011 年 4 月）	6
图表 7	客车行业各类型车销量	6
图表 8	客车主要企业销量	7
图表 9	客车行业月销量	7
图表 10	重卡行业月销量	7
图表 11	2011 年 4 月重卡主要企业销量	7
图表 12	汽车月度出口量	8
图表 13	整车及底盘出口金额（月度）	8
图表 14	汽车零部件出口金额	8
图表 15	汽车全行业收入增幅、利润总额增幅	8
图表 16	汽车全行业税前利润率及费用率	8
图表 17	整车行业利润率及费用率	9
图表 18	零部件行业利润率及费用率	9
图表 19	汽车工业重点企业（集团）经济指标汇总	9
图表 20	公路旅客周转量	10
图表 21	公路货物周转量	10
图表 22	普通货物公路运价指数（综合）	10
图表 23	普通货物公路运价指数（整车）	10
图表 24	现货结算价:LME 铜	10
图表 25	铝铅锌现货结算价	10
图表 26	钢材价格指数	11
图表 27	石油天胶价格	11
图表 28	2011 年以来汽车股相对沪深 300 涨跌幅	11
图表 29	对各子行业估值及盈利预期的判断	12
图表 30	汽车股盈利预测与投资评级	13

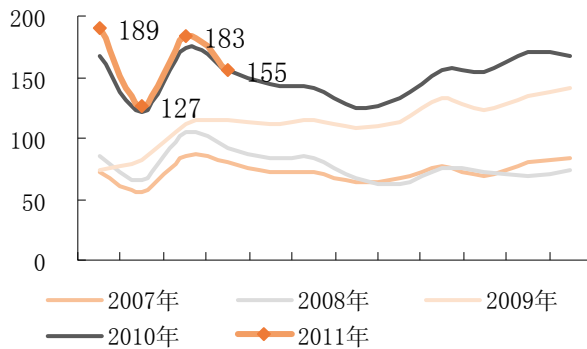
一、行业产销冷热不均

■ SUV、MPV 及中高档轿车增幅高于行业平均水平；累计同比下降明显的行业为半挂牵引车、微客。

■ 上海车牌拍卖平均中标价频出新高

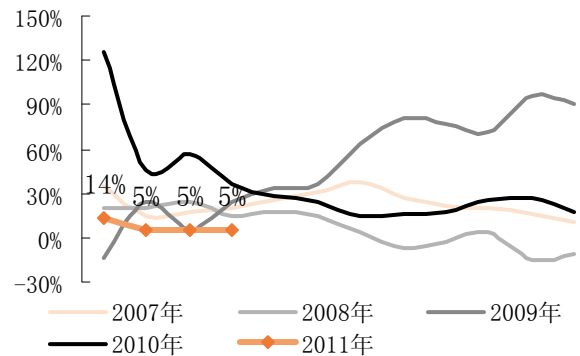
图表 1 汽车月度销量

单位：万辆



资料来源：中国汽车工业协会

图表 2 汽车月度销量同比增幅



资料来源：中国汽车工业协会

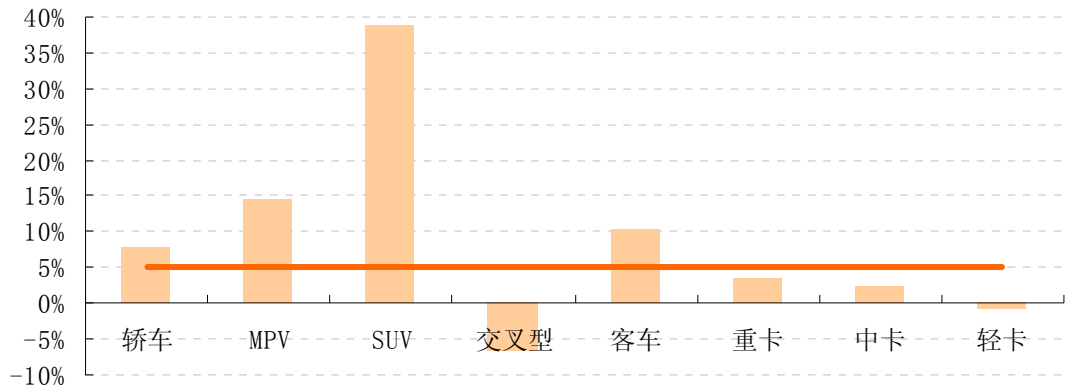
图表 3 汽车业各子行业 4 月销量

单位：万辆

类别	4 月份	1-4 月累计	同比增长	同比累计增长
汽车	155	653	-0.3%	6.0%
乘用车	114	499	2.8%	7.6%
轿车	79	341	4.2%	7.9%
MPV	4	16	3.9%	14.7%
SUV	12	52	18.9%	38.9%
交叉型乘用车	19	89	-10.5%	-6.7%
商用车	41	155	-7.8%	1.1%
客车	3	12	4.0%	13.0%
货车	28	104	-4.2%	3.8%
半挂牵引车	2	10	-34.1%	-24.6%
客车非完整车辆	1	3	-18.7%	-0.3%
货车非完整车辆	7	26	-13.2%	-1.4%

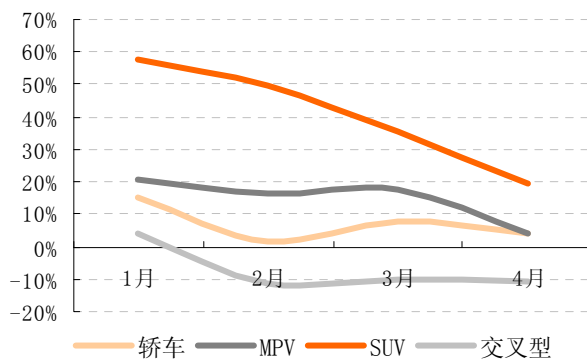
资料来源：中国汽车工业协会

图表 4 汽车各子行业 2011 年 1-4 月销量增幅



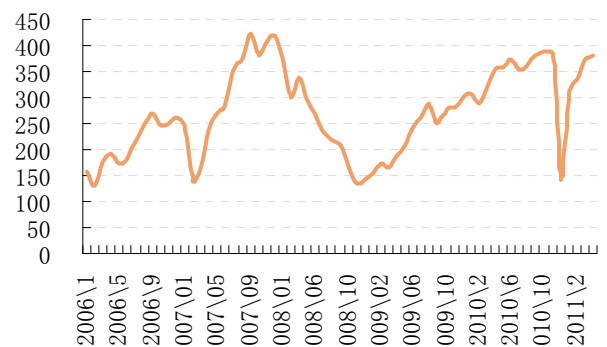
资料来源：中国汽车工业协会

图表 5 乘用车各子行业销量同比增幅



资料来源：中国汽车工业协会

图表 6 平安轿车消费指数（截至 2011 年 4 月）



资料来源：上海国际拍卖网、平安证券研究所

■ 1-4 月客车同比增长 13.2%，其中：宇通增幅 10.4%、金龙增幅 10%。

图表 7 客车行业各类型车销量

单位：辆

类别	2011 年		增长幅度	
	4 月	累计	4 月	累计
合计	18189	65200	2.35%	13.20%
座位	12783	47306	1.06%	18.87%
卧铺	81	1078	-67.47%	-11.13%
公交	5226	16512	8.40%	0.80%
其他	99	304	90.38%	48.29%

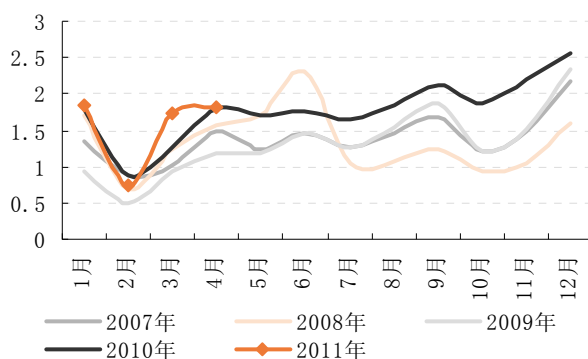
资料来源：中客网

图 8 客车主要企业销量 单位：辆

厂商	2011 年		增长幅度	
	4 月	累计	4 月	累计
客车全行业	18189	65200	2.35%	13.20%
宇通集团	3360	11438	0.27%	10.35%
金龙系合计	5954	20949	-4.43%	9.99%
其中:厦门金旅	1961	7077	1.13%	14.42%
苏州金龙	2020	6709	0.05%	8.14%
金龙联合	1973	7163	-13.16%	7.58%

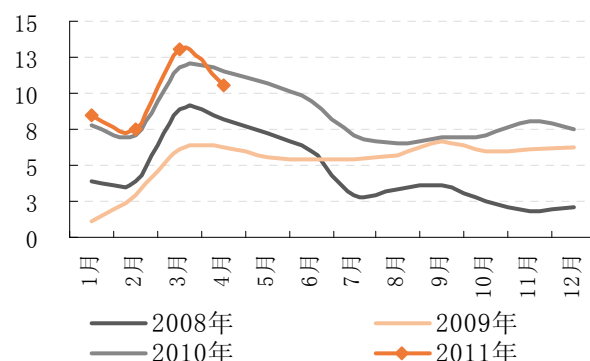
资料来源：中客网

图 9 客车行业月销量 单位：万辆



资料来源：中客网

图 10 重卡行业月销量 单位：万辆



资料来源：中国汽车工业协会

■ 4 月重卡增长-8.3%，其中：重卡整车增 29.6%、半挂牵引车增-34%、重卡底盘增-13.4%。

图 11 2011 年 4 月重卡主要企业销量 单位：辆

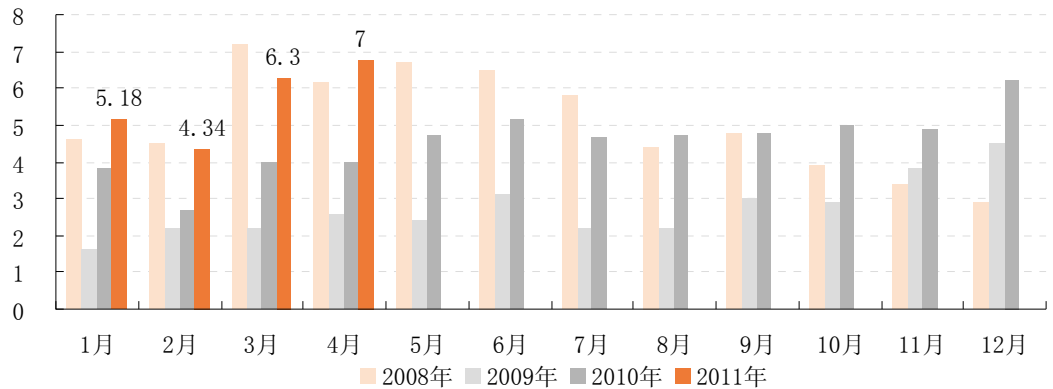
排名	公司名称	4 月	1-4 月	累计同比	单月同比
	重卡全行业	106206	396854	3.5%	-8.3%
NO1	东风汽车	22326	83371	9.5%	-6.4%
NO2	中国重汽集团	19007	73734	-5.6%	-21%
NO3	一汽集团	14416	63598	-25.8%	-37.2%
NO4	陕汽集团	14286	47519	17.6%	17.9%
NO5	北汽福田	14291	45361	17.1%	18.8%
NO6	北方奔驰	5146	19740	30.6%	2.8%
NO7	上汽依维柯红岩	4416	17380	34.6 %	5%
NO8	江淮汽车	4869	16845	108.7%	72.4%
NO9	华菱汽车	2942	12560	9.5%	-9.5%

资料来源：中国汽车工业协会

■ 汽车出口复苏趋势明显

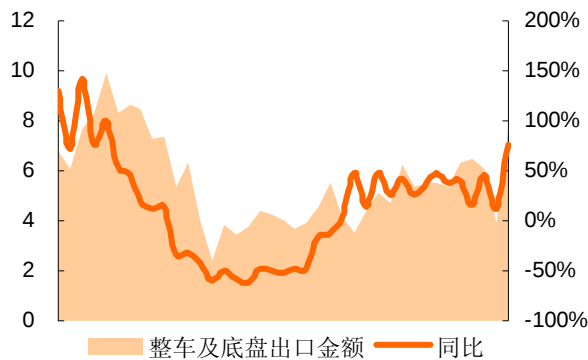
2011 年 4 月出口 6.75 万辆，同比增长 70%、环比增长 7%，在国产汽车产销低速增长的同时，汽车进出口呈现较快的增长。

图表 12 汽车月度出口量 单位: 万辆



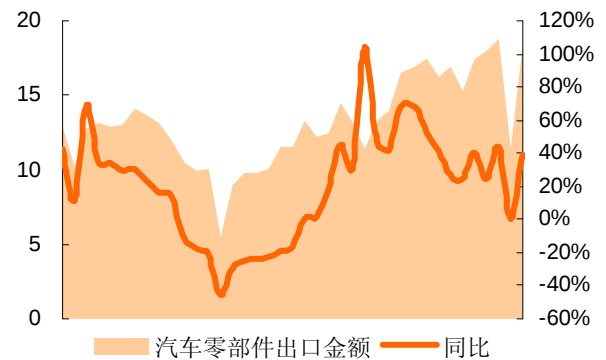
资料来源: 中国汽车工业协会

图表 13 整车及底盘出口金额 (月度) 单位: 亿美元



资料来源: 海关总署

图表 14 汽车零部件出口金额 单位: 亿美元



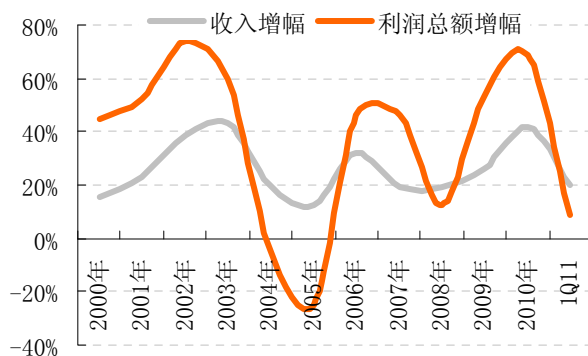
资料来源: 海关总署

附: 数据时间周期为 2008 年 1 月—2011 年 3 月

二、行业利润率从峰值回落

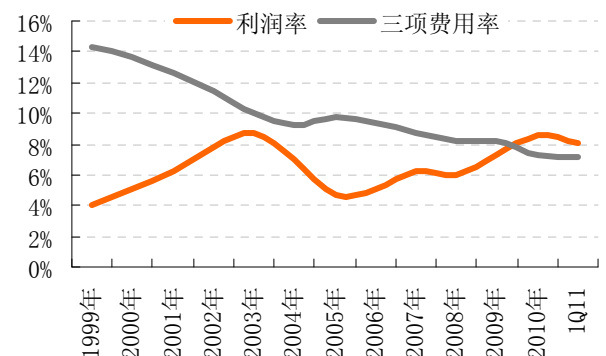
行业利润增幅围绕收入增幅上下波动; 行业利润率较 2010 年有所下降, 费用率暂时维持稳定。

图表 15 汽车全行业收入增幅、利润总额增幅



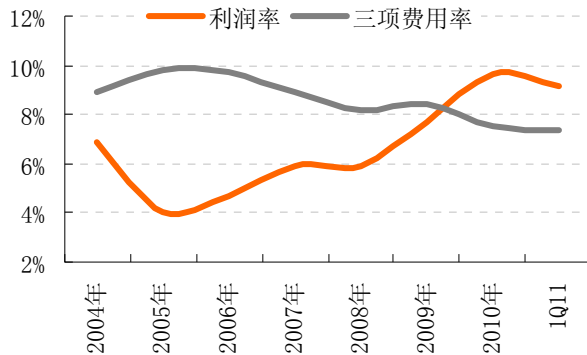
资料来源: 国家统计局

图表 16 汽车全行业税前利润率及费用率



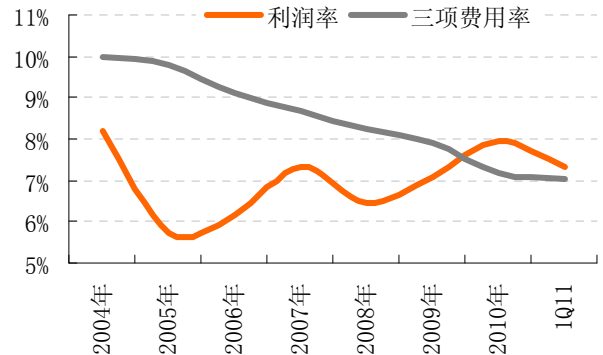
资料来源: 国家统计局

图表 17 整车行业利润率及费用率



资料来源：国家统计局

图表 18 零部件行业利润率及费用率



资料来源：国家统计局

图表 19 汽车工业重点企业（集团）经济指标汇总

单位：亿元

指标名称	1Q11	1Q10	同比增幅
营业收入	5801	5050	14.9%
营业成本	4775	4159	14.8%
销售费用	226	196	14.9%
管理费用	227	200	13.8%
财务费用	5	-2	-406.5%
其中：利息支出	5.8	5.23	11.0%
利润总额	530	488	8.7%
指标名称	1Q11	1Q10	同比增加百分点
毛利率	17.7%	17.6%	0.06
销售利润率	9.1%	9.7%	-0.52
销售费用率	3.9%	3.9%	0.00
管理费用率	3.9%	4.0%	-0.04
财务费用率	0.1%	0.0%	0.12
ROE	8.3%	9.5%	-1.16

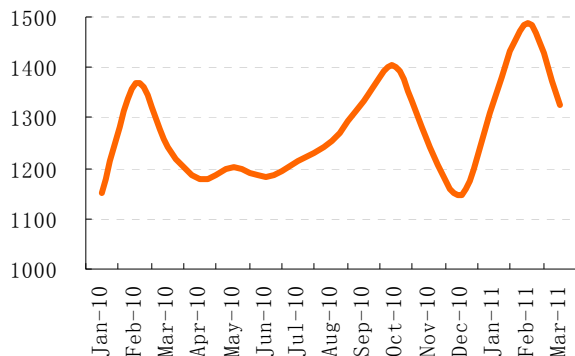
资料来源：中国汽车工业协会

附：汇总的重点汽车企业（集团）共17家，包括北汽、长安、华晨、一汽、上汽、吉利、江淮、奇瑞、东南、厦门金龙、郑州宇通、重汽、东风、广汽、庆铃、陕汽、比亚迪。数据均为企业快报数汇总。

三、客货运周转量稳定、公路运价低位徘徊

图表 20 公路旅客周转量

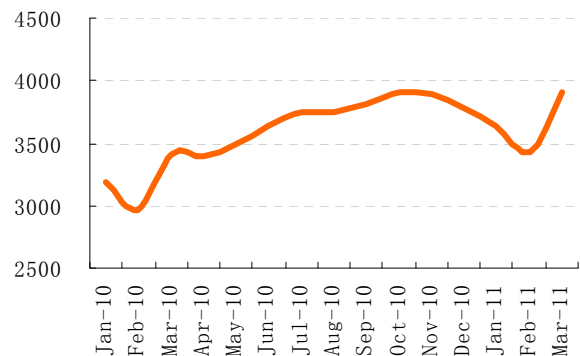
单位: 亿人公里



资料来源: 国家统计局

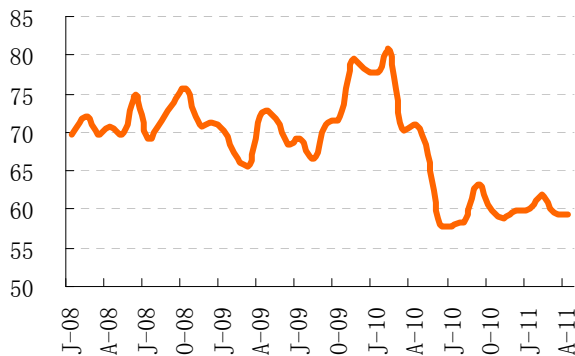
图表 21 公路货物周转量

单位: 亿吨公里



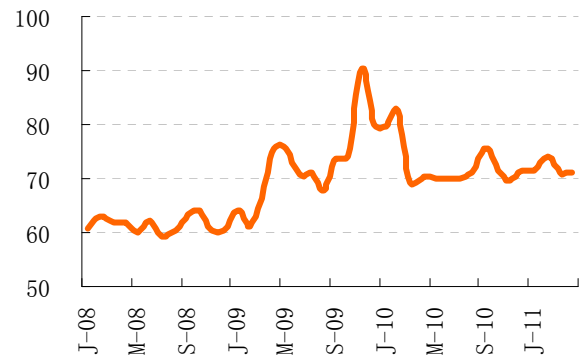
资料来源: 国家统计局

图表 22 普通货物公路运价指数 (综合)



资料来源: 中国物流与采购联合会

图表 23 普通货物公路运价指数 (整车)



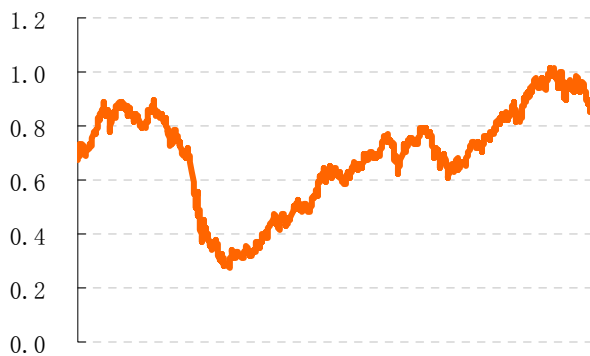
资料来源: 中国物流与采购联合会

四、原材料总体处于高位震荡

目前原材料价格总体仍处于高位, 将影响 2011 年车企生产成本。

图表 24 现货结算价:LME 铜

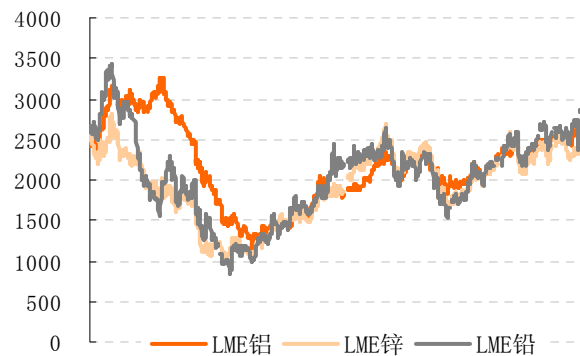
单位: 万美元/吨



资料来源: LME

图表 25 铝铅锌现货结算价

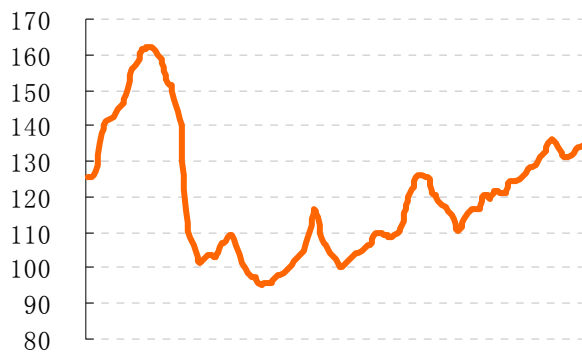
单位: 美元/吨



资料来源: LME

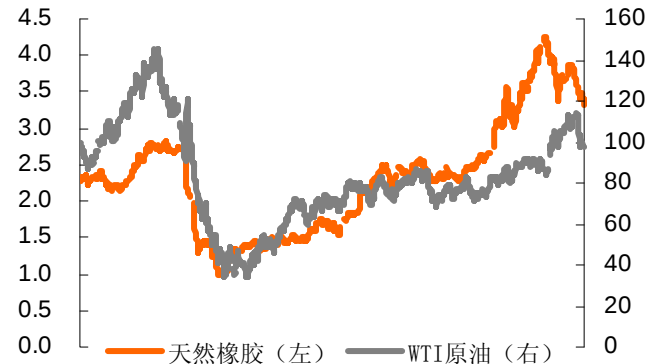
附: 价格时间范围 2008 年初至 2011 年 5 月 16 日

图表 26 钢材价格指数



资料来源：中国钢铁工业协会

图表 27 石油天胶价格 单位：美元/桶、万元/吨



资料来源：Nymex、上海期货交易所

附：钢材价格时间范围2008年初至2011年5月13日

天胶及原油价格时间范围2008年初至2011年5月16日

五、汽车股价基本反映基本面的变化

从个股市场表现看，汽车公司股价表现基本反映了目前基本面的变化。零部件股普遍出现较大幅度调整，其表现滞后于整车景气度，2010年零部件股价相对整车有更好地表现，2011年估值下行压力较大；整车股中，以中国重汽、福田汽车为代表的商用车公司下跌幅度大。

图表 28 2011 年以来汽车股相对沪深 300 涨跌幅

零部件	涨幅	整车	涨幅
万丰奥威	34.8%	曙光股份	38.8%
福耀玻璃	5.9%	悦达投资	19.2%
华域汽车	4.7%	上海汽车	14.1%
兴民钢圈	0.6%	广汽长丰	11.8%
宁波华翔	-3.8%	中通客车	6.2%
威孚高科	-5.1%	江淮汽车	2.5%
潍柴动力	-8.4%	东风汽车	2.1%
宗申动力	-10.5%	宇通客车	1.5%
万里扬	-11.5%	长安汽车	1.4%
一汽富维	-11.6%	金龙汽车	-0.5%
万向钱潮	-11.7%	一汽夏利	-2.1%
东安动力	-12.5%	海马汽车	-2.5%
亚太股份	-12.6%	安凯客车	-3.2%
松芝股份	-13.8%	江铃汽车	-4.5%
特尔佳	-14.0%	一汽轿车	-9.3%
远东传动	-14.2%	宗申动力	-10.5%
天润曲轴	-15.7%	力帆股份	-11.5%
银轮股份	-20.5%	福田汽车	-15.1%
中鼎股份	-21.8%	亚星客车	-19.5%
中原内配	-29.3%	中国重汽	-28.0%

资料来源：WIND

附：收盘价截至2011年5月17日

六、盈利预测与评级

6.1 预计 2011 年全行业销量增幅为 7.2%，全行业利润同比下降

图表 2 汽车行业销量预测 单位：万辆

产品类别	2009 年	增幅	2010 年	增幅	2011E	增幅	2012E	增幅
合计	1364	45.5%	1806	32.4%	1936	7.2%	2160	11.6%
一、乘用车	1033	52.9%	1376	33.2%	1482	7.7%	1670	12.7%
轿车	747	48.1%	949	27.0%	1030	8.5%	1170	13.6%
MPV	25	26.1%	45	78.9%	52	16.7%	60	15.4%
SUV	66	47.1%	133	101.3%	170	28.2%	205	20.6%
交叉型乘用车	195	83.4%	249	27.8%	230	-7.7%	235	2.2%
二、商用车	331	26.2%	430	29.9%	454	5.5%	490	7.9%
1、客车	35	4.0%	44	25.1%	49	10.6%	54	10.2%
大客	5	7.2%	6.9	45.9%	8.0	16.3%	9.0	12.5%
中客	8	3.6%	9.0	9.7%	10.0	11.3%	11.0	10.0%
轻客	22	3.4%	28.4	26.4%	31.0	9.0%	34.0	9.7%
2、卡车	296	29.6%	386	30.5%	405	4.9%	436	7.7%
重卡	64	17.7%	102	59.9%	110	8.1%	120	9.1%
中卡	26	24.6%	27	5.3%	27	-0.6%	28	3.7%
轻卡	156	32.7%	196	25.7%	205	4.6%	220	7.3%
微卡	51	40.0%	61	21.0%	63	2.9%	68	7.9%

资料来源：平安证券综合研究所

6.2 投资风险在于部分子行业、个股将差于预期，盈利预测有下调可能

图表 29 对各子行业估值及盈利预期的判断

子行业类别	估值所释放的风险	盈利预测下调空间	推荐程度
1、乘用车			
中高端轿车（非日系）	充分	小	★★★★
经济型轿车	一般	较大	☆
MPV	一般	小	★★★
SUV	充分	小	★★★★
微客	不充分	大	☆
2、商用车			
大客	充分	较大	★★★
其它客车	充分	大	☆
重卡	充分	较大	★★★
其它卡车	充分	大	☆
3、零部件	不充分	较大	☆

资料来源：平安证券研究所

附：☆代表不推荐、★代表推荐，★个数多少代表推荐程度

图表 30 汽车股盈利预测与投资评级

公司简称	EPS			PE			PB	投资建议
	2010 年	2011E	2012E	2010 年	2011E	2012E		
悦达投资	1.32	2.03	2.43	13.28	8.60	7.19	4.13	强烈推荐
上海汽车	1.49	1.87	2.24	11.34	9.02	7.52	2.2	强烈推荐
潍柴动力	4.07	4.91	5.77	11.99	9.94	8.46	4.0	强烈推荐
威孚高科	2.36	2.80	3.61	14.88	12.54	9.73	4.53	强烈推荐
宇通客车	1.65	2.15	2.65	12.68	9.77	7.90	4.17	强烈推荐
江淮汽车	0.9	1.28	1.51	12.20	8.59	7.30	2.49	推荐
星马汽车	1.43	1.95	2.25	15.37	11.24	9.76	4.61	推荐
江铃汽车	1.98	2.46	2.94	13.19	10.65	8.90	3.38	推荐
一汽轿车	1.14	1.37	1.77	12.8	10.69	8.29	2.64	推荐
中鼎股份	0.73	1.03	1.31	18.2	12.86	10.12	6.68	推荐
中国重汽	1.6	1.62	2.08	12.25	12.13	9.43	2.3	推荐
宗申动力	0.34	0.43	0.61	25.65	20.0	14.1	5.27	推荐
宁波华翔	0.74	0.84	1.01	18.53	16.3	13.78	2.83	推荐
银轮股份	1.31	1.75	2.61	15.56	11.61	7.78	4.0	推荐
万里扬	0.88	1.01	1.51	32.09	28.14	18.8	2.65	推荐
松芝股份	0.95	1.38	1.80	27.58	19.06	14.62	3.52	推荐
东风汽车	0.29	0.40	0.49	17.2	12.32	10.08	1.61	推荐
福田汽车	1.56	1.82	2.52	6.24	5.33	3.87	2.49	推荐
曙光股份	0.85	1.18	1.41	23.58	16.86	14.14	2.72	推荐
福耀玻璃	0.89	1.01	1.23	11.58	10.27	8.38	4.05	推荐
华域汽车	0.97	1.17	1.38	11.05	9.18	7.77	1.8	推荐
一汽富维	2.7	3.08	3.86	9.99	8.73	6.97	2.48	推荐
庞大集团	1.18	1.83	2.26	29.83	19.19	15.57	3.96	推荐
力帆股份	0.4	0.68	0.85	29.6	17.6	13.9	2.35	推荐
星宇股份	0.58	0.82	1.15	34.38	24.04	17.23	2.79	推荐

资料来源：平安证券研究所

汽车行业研究团队简介：

平安证券汽车行业研究团队上榜 2010 年“新财富”、“金牛奖”。

余兵：内燃机专业学士，经济管理专业硕士。工程师，经济师。10 年技术经济工作经验，7 年证券研究经历。现为平安证券综合研究所汽车行业首席分析师。

王德安：机械专业学士，产业经济学硕士。现为平安证券研究所汽车行业高级分析师。

侯世霞：中南大学化学工程与工艺专业学士；兰州大学工商管理硕士。三年锂电正极材料研究经验。现为平安证券研究所汽车行业助理分析师。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257