

半导体设备行业2021年&2022年一季报总结： 收入端持续高增，关注板块超跌布局机会

证券分析师：周尔双

执业证书编号：S0600515110002

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师：黄瑞连

执业证书编号：S0600520080001

huangrl@dwzq.com.cn

2022年5月5日

- ▶ **收入端延续高速增长态势，非经常损益导致2022Q1板块盈利出现波动。**我们选取10家半导体设备行业重点标的【北方华创】【中微公司】【盛美上海】【长川科技】【华峰测控】【拓荆科技-U】【芯源微】【至纯科技】【精测电子】【万业企业】。1) 整体来看，2021年和2022Q1十家半导体设备企业合计实现营收237.62亿元、57.76亿元，分别同比+51.27%、+40.04%，延续较高增长态势；整体归母净利润分别为40.08亿元、6.19亿元，分别同比+69.39%、-5.14%，其中2022Q1出现一定波动，主要系部分企业因非经常损益影响净利润出现较大下滑；2) 盈利端，2021年和2022Q1整体销售净利率分别为17.16%、11.60%，分别同比+1.80pct、-4.21pct，2021年盈利水平略有提升，2022Q1盈利水平出现一定下滑，进一步分析：①毛利端，2021年和2022Q1整体毛利率分别同比+2.23pct、+2.01pct，呈现上升的趋势；②费用端，2021年和2022Q1整体期间费用率分别同比-0.71pct、-0.89pct，呈现下降趋势，主要系收入持续扩大带来的规模效应所致。3) 此外，2022Q1十家半导体设备企业合计存货&合同负债达到201.45亿元、96.14亿元，继续创历史新高，分别同比+59.03%、+57.45%，大幅提升，我们认为充足订单将保障短期业绩继续高增长。
- ▶ **新能源等需求旺盛&疫情影响可控，2022年半导体行业景气度不必悲观。**2022年半导体设备板块出现大幅回调，核心在于市场对下游景气度存在担忧。我们认为，在新能源汽车等高景气赛道带动下，2022年行业景气度不必悲观。1) 全球范围内来看，据IC Insights数据，在汽车电子等带动下，2022年全球半导体销售额有望达到6806亿美元，同比+11%，将创历史新高。此外，台积电2022Q2营收目标为176-182亿美元，创单季新高，也足以验证全球旺盛的市场需求。2) 对于国内市场：①在需求端：以新能源汽车为例，2022Q1我国实现销售125万辆，同比+143%，需求持续旺盛，对半导体需求持续增长。②在供给端：晶圆厂开工率依旧较高，封测厂稼动率存在分化趋势，先进封装、汽车电子等领域依旧供不应求，2022年下游客户资本开支仍有保障。此外，市场还普遍担心上海疫情影响（2020年上海集成电路产业收入规模约占全国1/4），其中物流是核心问题，4月底长三角公路物流价格指数已经出现明显回落，回落至4月之前水平，物流已经得到显著缓解。
- ▶ **投资建议：**下游需求旺盛，叠加国产替代驱动，2022年本土半导体设备行业龙头业绩有望延续高速增长；交易层面上，当前半导体设备行业板块估值处在历史底部。重点推荐【芯源微】、【长川科技】、【华峰测控】、【北方华创】、【中微公司】、【盛美上海】、【至纯科技】。建议关注【精测电子】、【拓荆科技-U】、【万业企业】。
- ▶ **风险提示：**半导体行业投资不及预期、设备国产化进程不及预期等。

表：半导体设备行业重点公司2021&2022Q1主要业绩情况(单位：百万元、%)

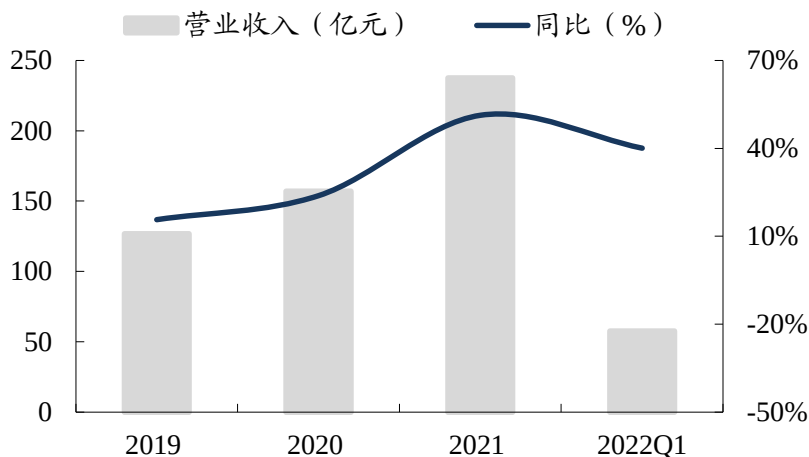
证券代码	证券简称	2021年营收	2022Q1营收	2021年归母净利润	2022Q1归母净利润	2021年营收同比	2022Q1营收同比	2021年归母净利润同比	2022Q1归母净利润同比	2021年销售毛利率	2022Q1销售毛利率	2021年销售净利率	2022Q1销售净利率
002371.SZ	北方华创	9,683.48	2,135.73	1,077.41	206.46	59.90%	50.04%	100.66%	183.18%	39.41%	44.64%	12.32%	11.56%
688200.SH	华峰测控	878.27	259.50	438.77	122.20	120.96%	124.05%	120.28%	355.74%	80.22%	80.03%	49.96%	47.09%
688012.SH	中微公司	3,108.13	949.14	1,011.42	117.19	36.72%	57.31%	105.49%	-14.94%	43.36%	45.47%	32.54%	12.33%
300604.SZ	长川科技	1,511.23	537.65	218.24	71.10	88.00%	82.37%	157.17%	60.10%	51.83%	53.09%	14.70%	16.25%
688037.SH	芯源微	828.67	183.71	77.35	32.41	151.95%	61.99%	58.41%	398.34%	38.08%	38.75%	9.33%	17.64%
300567.SZ	精测电子	2,408.95	603.86	192.29	28.41	16.01%	1.55%	-20.94%	-56.05%	43.34%	42.33%	5.81%	3.35%
600641.SH	万业企业	879.91	97.43	376.52	27.24	-5.54%	-76.53%	19.42%	-86.21%	56.22%	65.04%	42.84%	23.66%
603690.SH	至纯科技	2,084.10	547.72	281.76	21.89	49.18%	136.98%	8.12%	-70.78%	36.19%	35.22%	13.64%	5.28%
688082.SH	盛美上海	1,620.87	353.72	266.25	4.31	60.88%	28.52%	35.31%	-88.56%	42.53%	47.16%	16.43%	1.22%
688072.SH	拓荆科技-U	757.96	107.52	68.49	-11.88	73.99%	86.21%	696.10%	-15.02%	44.01%	47.44%	8.83%	-11.70%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

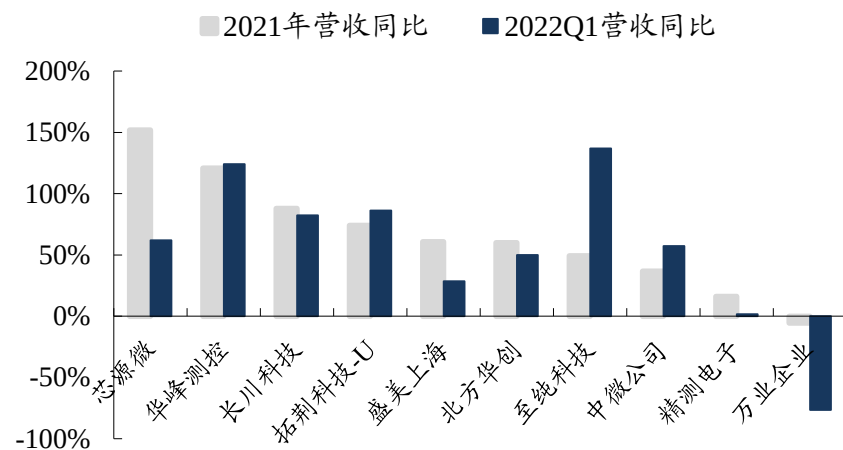
收入端：延续高速增长，国产替代加速推进

- ◆ 行业高景气度叠加国产替代驱动，半导体设备行业收入端实现高速增长态势：2021年和2022Q1十家半导体设备企业合计实现营业收入237.62亿元、57.76亿元，分别同比+51.27%、+40.04%。
- ◆ 分环节看，半导体测试设备、涂胶显影设备环节相关企业营收增速表现更胜一筹。① 2021年和2022Q1长川科技、华峰测控营收增速靠前，一方面受益封测行业较高景气度，一方面主营测试机产品市场份额持续提升；芯源微则受益于前道清洗、涂胶显影设备业务快速放量，2021年营收增速达到151.95%；② 2021年和2022Q1北方华创、中微公司作为行业龙头，延续了稳步的增长态势，2022Q1盛美上海收入增速明显放缓，主要系上海疫情影响设备交付；③ 2021年和2022Q1精测电子、万业企业营收增速较低，主要系传统主业拖累，二者半导体设备业务收入占比较低。

图：2021/2022Q1半导体设备行业营收同比+51.27%、+40.04%



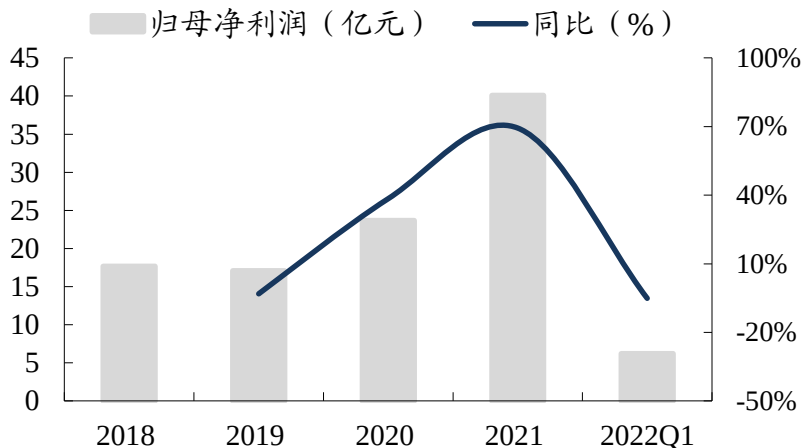
图：2021/2022Q1半导体测试、涂胶显影设备企业营收增速靠前



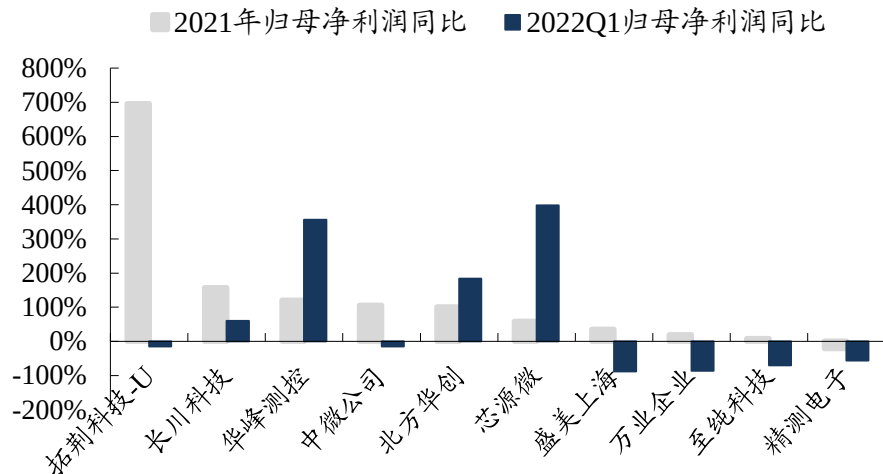
利润端：2021年加速增长，2022Q1同比出现下滑

- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业合计实现归母净利润40.08亿元、6.19亿元，分别同比+69.39%、-5.14%，2021年归母净利润增速略高于营收端增速，规模效应下盈利水略有改善，2022Q1归母净利润出现一定下滑，主要系部分半导体设备企业非经常性损益大幅下降所致。
- ◆ 分企业看，①2021年，拓荆科技-U、长川科技、华峰测控、北方华创、中微公司归母净利润同比增速超过100%，大幅领先行业水平，表现十分出色，盈利水平改善明显，其中拓荆科技-U和中微公司主要系非经常性损益同比大幅提升所致；③2022Q1，华峰测控、芯源微、北方华创归母净利润同比增速超过150%，高于收入端增速，盈利持续改善；中微公司、盛美上海、至纯科技等归母净利润则出现下滑，主要系非经常损益（公允价值）大幅下降所致。

图：2021/2022Q1半导体设备行业归母净利润同比+69.39%、-5.14%



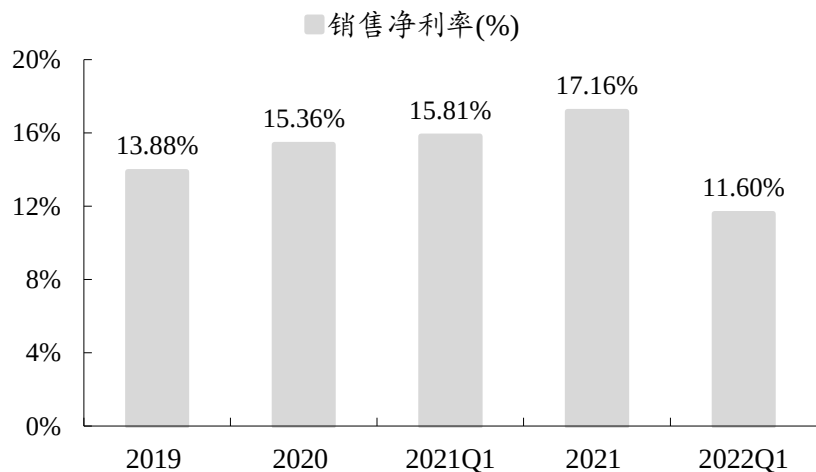
图：2021/2022Q1长川科技、华峰测控、北方华创归母净利润增速靠前



盈利水平：2021年略有提升，2022Q1出现明显下滑

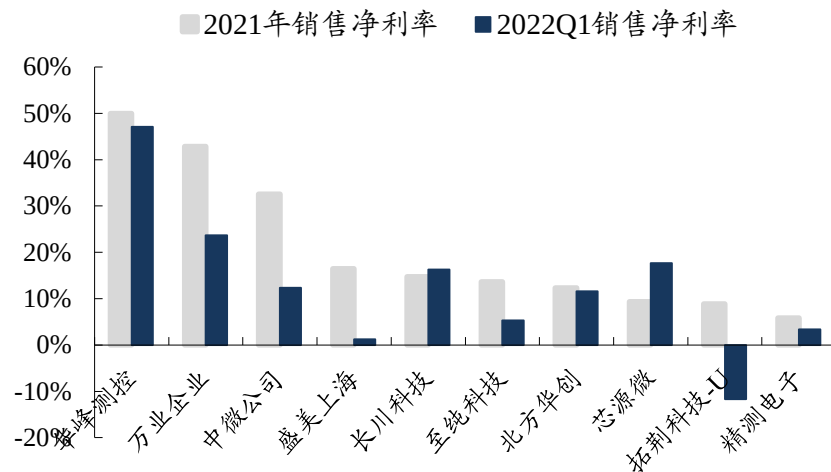
- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业销售净利率分别为17.16%、11.60%，分别同比+1.80pct、-4.21pct，2021年整体盈利水平略有提升，2022Q1整体盈利水平出现一定下滑，主要中微公司、盛美上海、至纯科技等净利润大幅下降拖累。
- ◆ 分企业看，① 2021年和2022Q1华峰测控销售净利率达到49.96%、47.09%，领跑半导体设备行业，印证了半导体测试设备是盈利最出色的细分环节，另一家测试机龙头长川科技随着费用率下降，销售净利率呈现持续改善态势，2022Q1达到16.25%；② 2021年和2022Q1万业企业和中微公司净利率水平靠前，主要系万业企业房地产业务毛利率较高，以及中微公司2021投资收益大幅提升。③ 2021年和2022Q1北方华创销售净利率分别同比+1.90pct、+5.75pct，可见盈利水平持续提升，主要系毛利率提升所致。

图：2021/2022Q1半导体设备销售净利率同比+1.80pct、-4.21pct



资料来源：Wind，东吴证券研究所

图：2021/2022Q1华峰测控、万业企业、中微公司净利率排名靠前

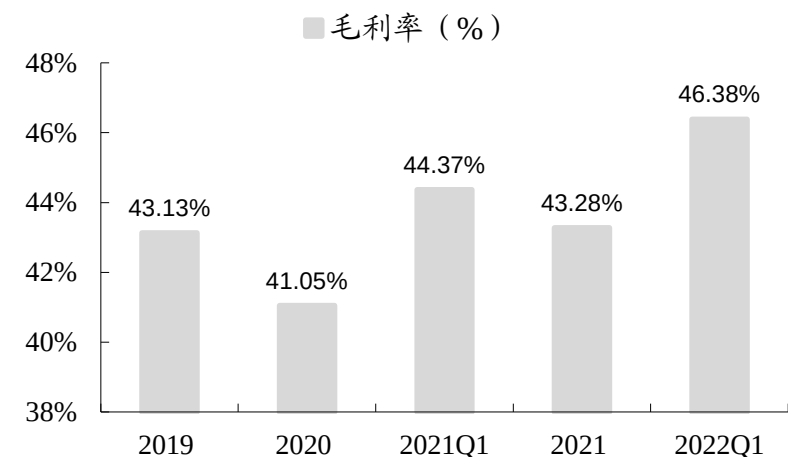


资料来源：Wind，东吴证券研究所

毛利率：呈现上升趋势，半导体测试设备最为出色

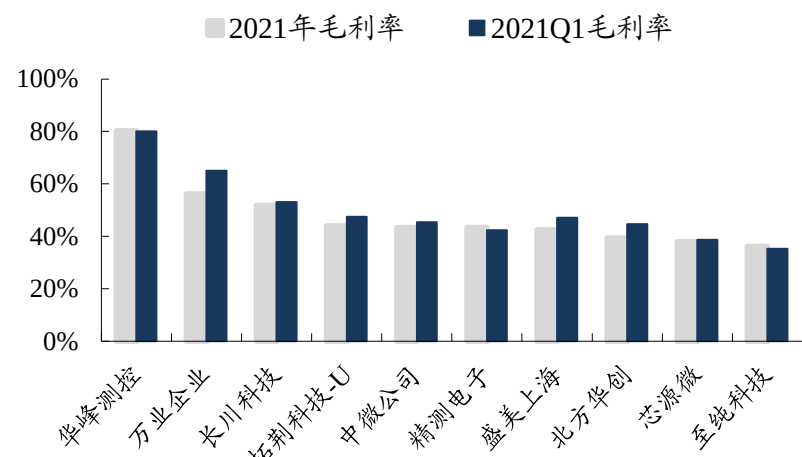
- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业毛利率分别为43.28%、46.38%，分别同比+2.23pct、+2.01pct，呈现上升的趋势，主要系本土半导体设备企业产品结构持续优化以及规模效应。
- ◆ 分企业看，① 2021年和2022Q1华峰测控、万业企业、长川科技毛利率超过50%，其中华峰测控2021年和2022Q1 毛利率高达80.22%、80.03%，表现最为出色，长川科技受益测试机占比提升，2021年毛利率同比+1.72pct，万业企业毛利水平突出主要系房地产业务毛利率较高，2021年其房地产业务毛利率高达62.03%。② 北方华创、中微公司因高毛利率前道产品收入占比提升，2022Q1毛利率分别同比+5.1pct、+4.6pct，毛利率改善较为明显。③ 芯源微和至纯科技因前道产品毛利率低于传统主业，2021年整体毛利率出现不同程度下降。

图：2021/2022Q1半导体设备行业毛利率同比+2.23pct、+2.01pct



资料来源：Wind，东吴证券研究所

图：2021/2022Q1华峰测控、万业企业、长川科技毛利率排名靠前

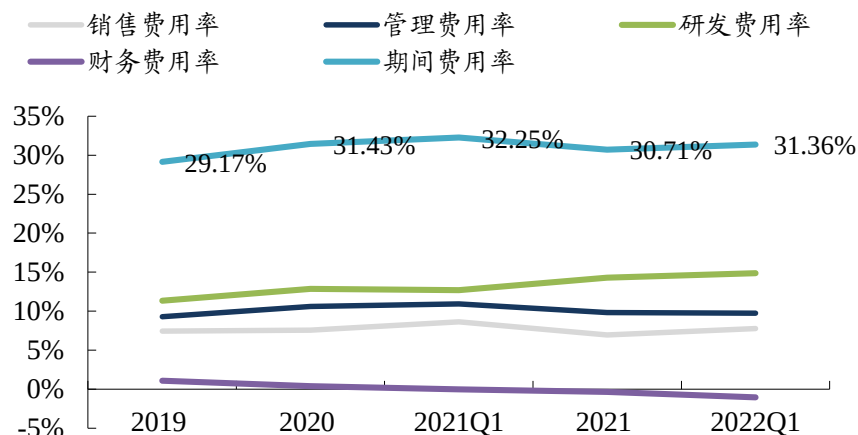


资料来源：Wind，东吴证券研究所

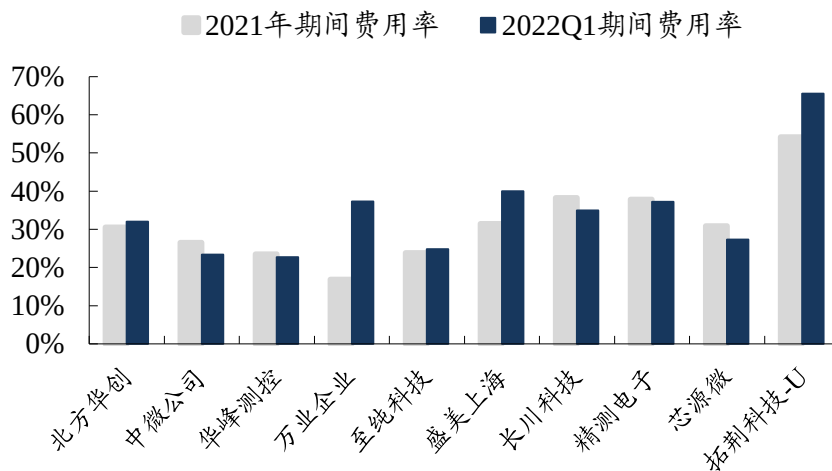
费用率：规模效应显现，费用率呈下降趋势

- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业期间费用率分别为30.71%、31.36%，分别同比-0.71pct、-0.89pct，期间费用率呈现下降趋势，主要系收入持续扩大带来的规模效应所致。
- ◆ 分企业看，① 2021年和2022Q1拓荆科技-U、长川科技、盛美上海、精测电子期间费用率较高，主要系研发费用率较高，以2022Q1为例，上述四家半导体设备公司研发费用率分别为43.59%、21.54%、22.75%、18.44%，高于行业平均水平。②规模效应下，大部分企业费用率呈现明显下降趋势，2022Q1中微公司、华峰测控、至纯科技、芯源微、拓荆科技-U期间费用率同比下降超过5个百分点，2022Q1仅盛美上海、精测电子期间费用率出现提升，同比+6.88pct、+4.22pct，主要系研发费用投入加大所致。

图：2021/2022Q1半导体设备行业期间费用率同比-0.71pct、-0.89pct



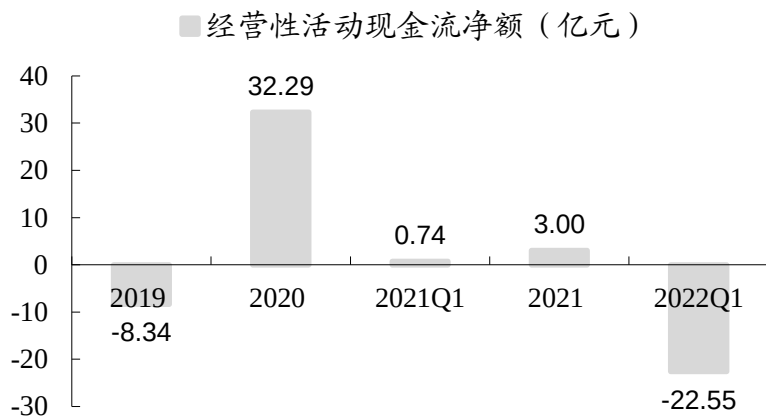
图：2021/2022Q1拓荆科技、长川科技、盛美上海期间费用率较高



现金流：备货增加&设备交期拉长，经营活动现金流变差

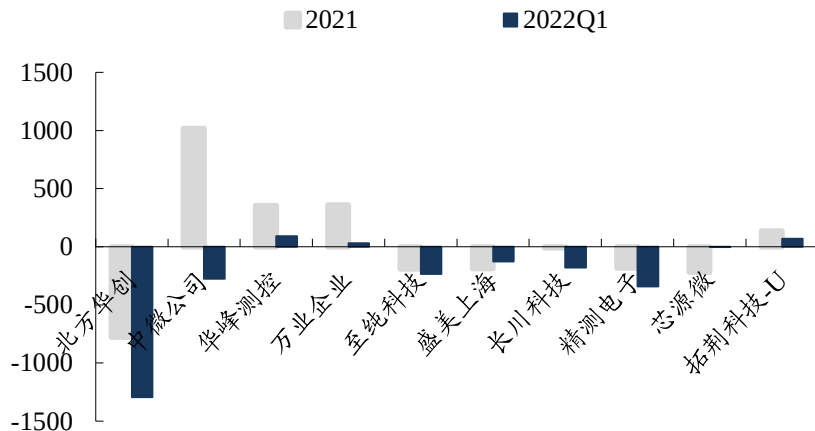
- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业经营活动现金流净额分别为3.00、-22.55亿元，2020年和2021Q1经营活动现金流净额分别为32.29亿元、0.74亿元，可见现金流较上年同期均出现明显下滑，主要系原材料备货增加，以及订单交期变长所致。
- ◆ 分企业看，①2021年仅中微公司、华峰测控、至纯科技三家半导体设备公司经营活动现金流净额同比实现增长，现金流出现一定好转，其余均出现下滑，半导体设备龙头北方华创经营活动现金流净额达到-7.77亿元，同比2020年减少21.62亿元，我们推测主要系供应链紧张、同时随着订单大幅提升，相关企业增加了原材料备货；②2022Q1仅华峰测控、芯源微经营活动性现金流净额同比实现增长，现金流出现一定好转，主要系订单加速确认所致。

图：2021/2022Q1半导体设备行业经营活动现金流净额出现一定下降



资料来源：Wind，东吴证券研究所

图：2021/2022Q1北方华创经营活动现金流净额为-7.8亿元、-12.9亿元

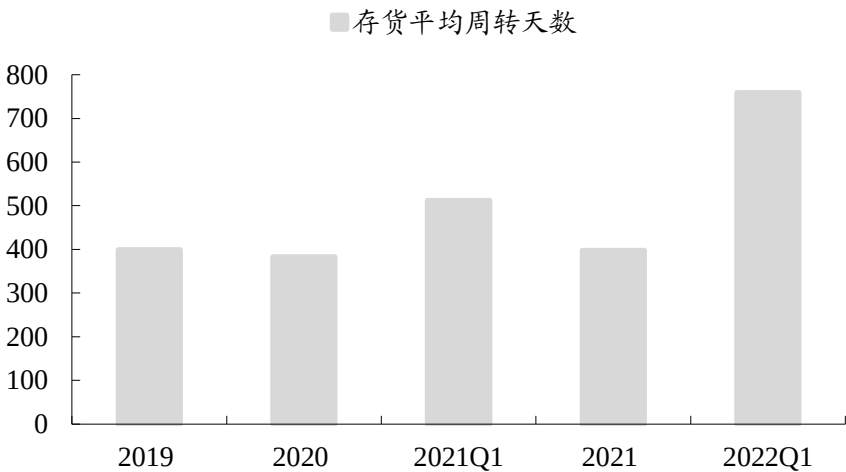


资料来源：Wind，东吴证券研究所（单位：百万元）

运营能力：存货周转变慢，应收账款周转加快

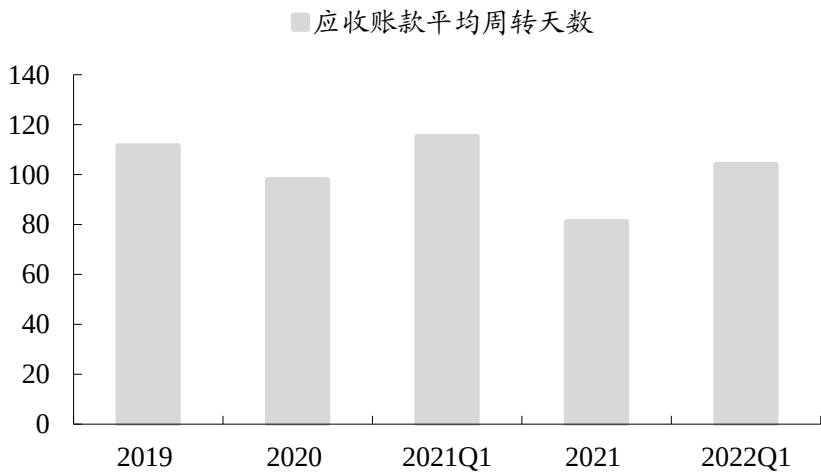
- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业平均存货周转天数分别为396.98天、758.86天，分别同比增加14.44天、247.16天，存货周转天数同比有所增加，可见存货周转放缓，主要系半导体设备行业供应链紧张，设备交期延长所致。
- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业平均应收账款周转天数分别为81.02、104.09天，分别同比减少16.89、11.15天，营收账款周转天数同比有所下降，表明回款能力有一定程度改善，与当前国内半导体设备供给紧张有一定关系。

图：2021/2022Q1半导体设备平均存货周转天数同比增加14、247天



资料来源：Wind，东吴证券研究所（单位：天）

图：2021/2022Q1半导体设备平均应收账款周转天数减少17、11天

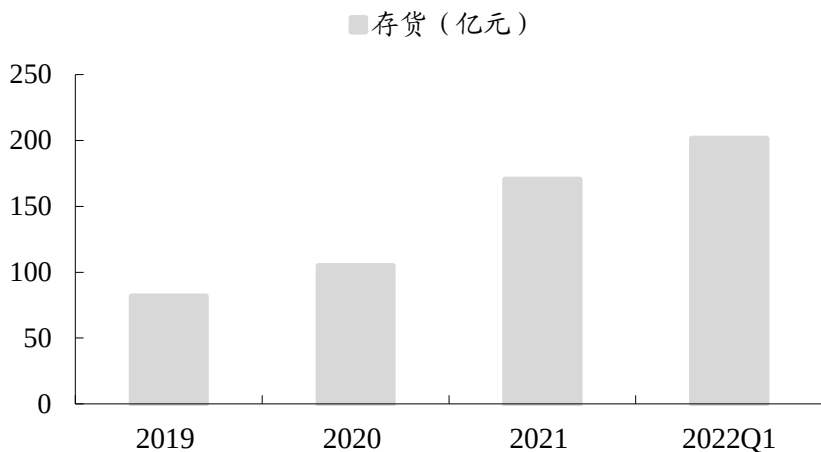


资料来源：Wind，东吴证券研究所（单位：天）

存货：原材料+库存商品占比较高，存货持续创新高

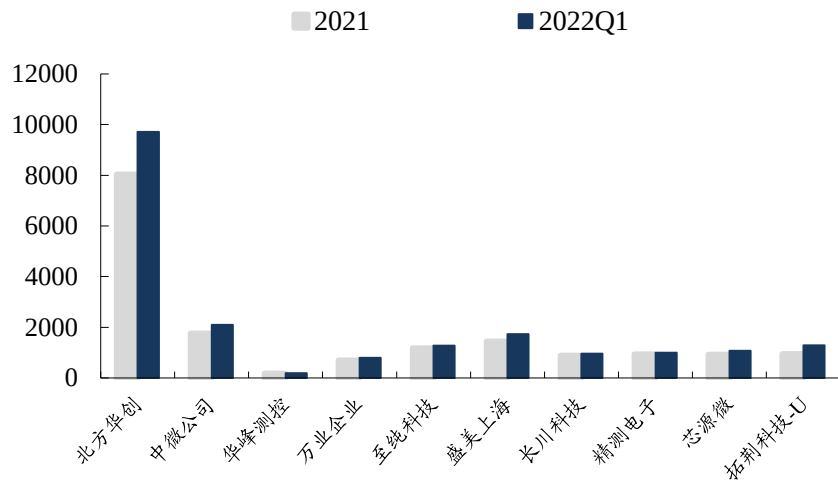
- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业合计存货分别为170.33亿元、201.45亿元，创历史新高，分别同比+62.55%、+59.03%，延续较高的增速态势，我们推测主要系原材料和库存商品大幅增长。
- ◆ 分企业看，①2021年和2022Q1北方华创存货分别达到80.35亿元、97.12亿元，同比增长62.87%、63.52%，高于行业平均增速，进一步拆分其构成，我们发现2021年北方华创存货中，原材料和库存商品分为32.29亿元、40.70亿元，原材料和库存商品是存货的主要构成。②此外，2022Q1中微公司、华峰测控、长川科技、芯源微存货同比增速超过50%，好于行业平均增速，反映了其原材料、未发出商品的快速增长；③万业企业、精测电子存货同比增速排名靠后，主要系主营业务拖累。

图：2021/2022Q1半导体设备行业存货同比+62.55%、+59.03%



资料来源：Wind，东吴证券研究所

图：2021/2022Q1北方华创存货分别达到80.35亿元、97.12亿元

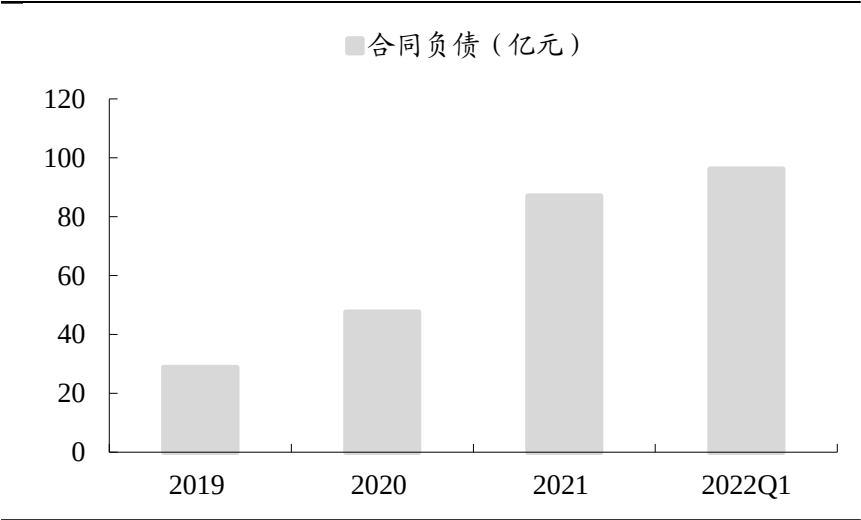


资料来源：Wind，东吴证券研究所（单位：百万元）

合同负债：同比大幅提升，订单充足确保短期业绩

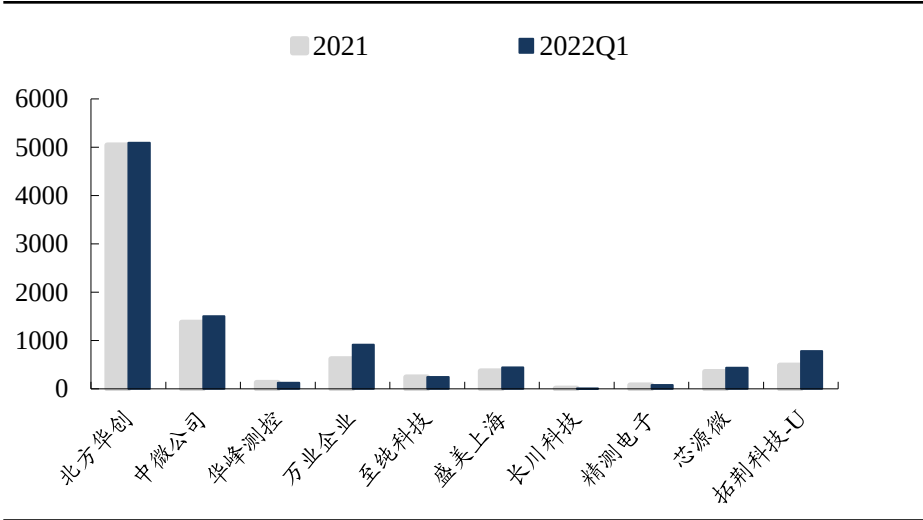
- ◆ 2021年和2022Q1十家半导体设备企业合计合同负债分别为86.96亿元、96.14亿元，分别同比+82.92%、+57.45%，合同负债持续大幅提升，反映了充足在手订单，确保短期业绩实现高速增长。
- ◆ 分企业看，① 2021年和2022Q1中微公司、芯源微、拓荆科技-U的合同负债同比增速均超过100%，显著高于行业增速，表明其新签订单大幅提升，芯源微主要系签单订单快速突破。② 2021年华峰测控和长川科技合同负债同比增速220.68%、88.92%，同样表现出色，主要受益封测高景气度以及自身产品市占率快速提升。

图：2021/2022Q1半导体设备合同负债同比+82.92%、+57.45%



资料来源：Wind，东吴证券研究所

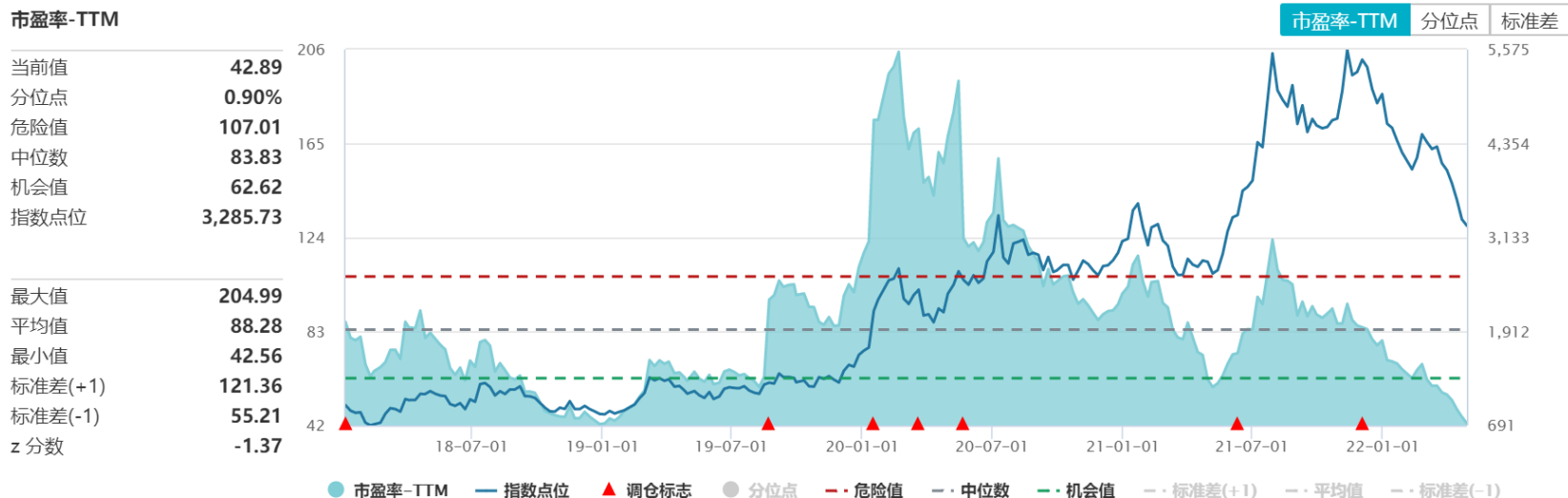
图：2021/2022Q1中微公司、芯源微合同负债的同比增速超过100%



资料来源：Wind，东吴证券研究所（注：百万元）

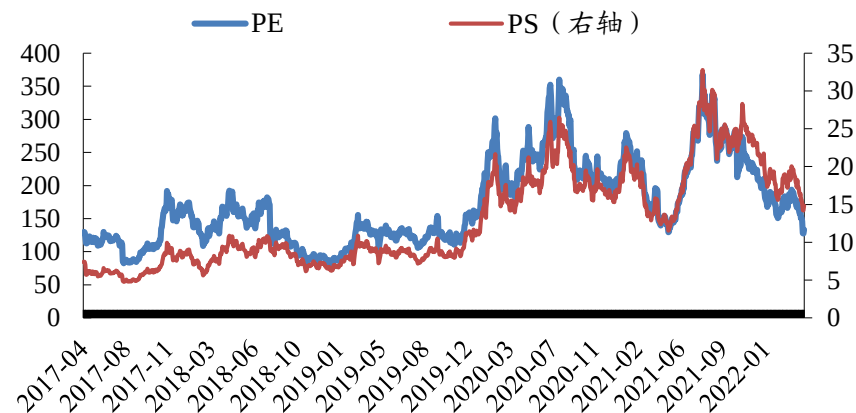
半导体设备板块估值已落入历史低点

图：2021年下半年以来，半导体设备板块估值水平明显回调



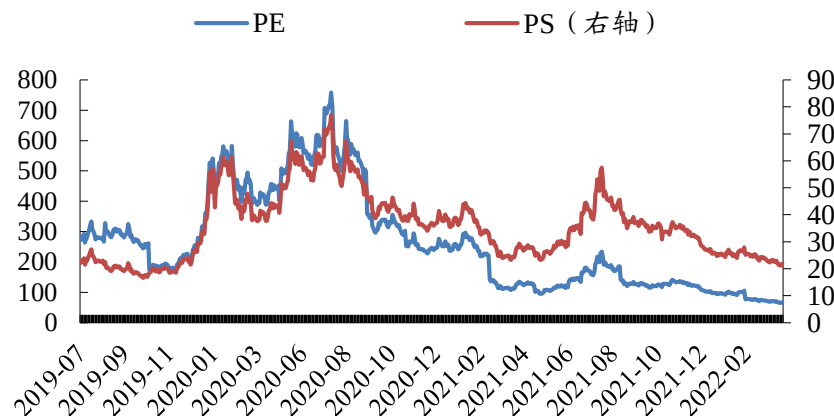
资料来源：Wind，东吴证券研究所

图：2021年下半年以来北方华创估值明显回调



资料来源：Wind，东吴证券研究所

图：2021年下半年以来中微公司估值明显回调

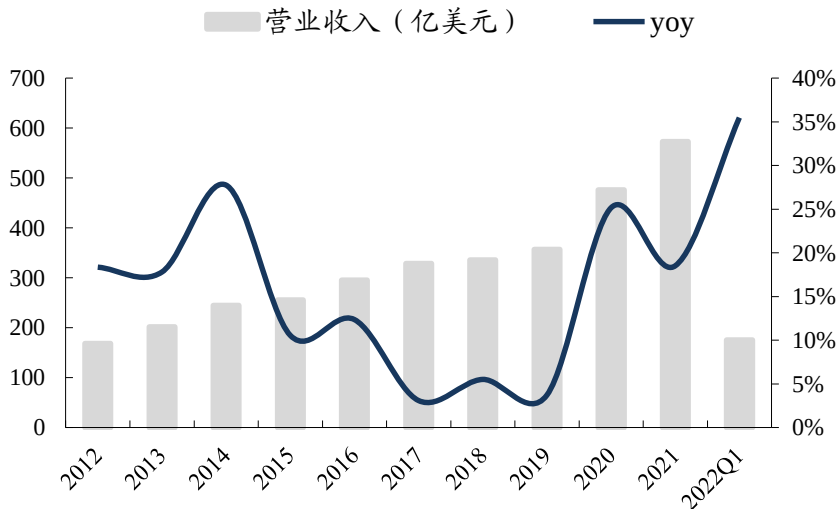


资料来源：Wind，东吴证券研究所

全球：台积电Q1业绩超预期，全球半导体行业较高景气度

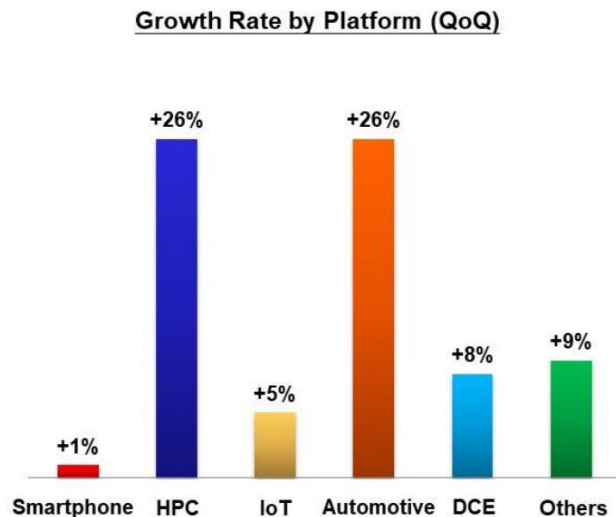
- ◆ 2022Q1台积电实现营收176亿美元（原预测值为166-172亿美元），同比+36%，环比+12%；实现净利润约73亿美元，同比+45%，环比+22%，超市场预期。分行业来看，2022Q1台积电在手机、HPC（高性能计算）、IoT（物联网）、汽车和DCE（数据通信设备）领域分别实现收入70、72、14、9和5亿美元，分别同比增长21%、59%、21%、70%和2%，环比增速分别为1%、26%、5%、26%和8%。由此可见，细分市场中，新能源汽车&HPC需求快速增长，保持较高景气度。

图：2022Q1台积电营业收入同比+36%



资料来源：台积电公告，东吴证券研究所

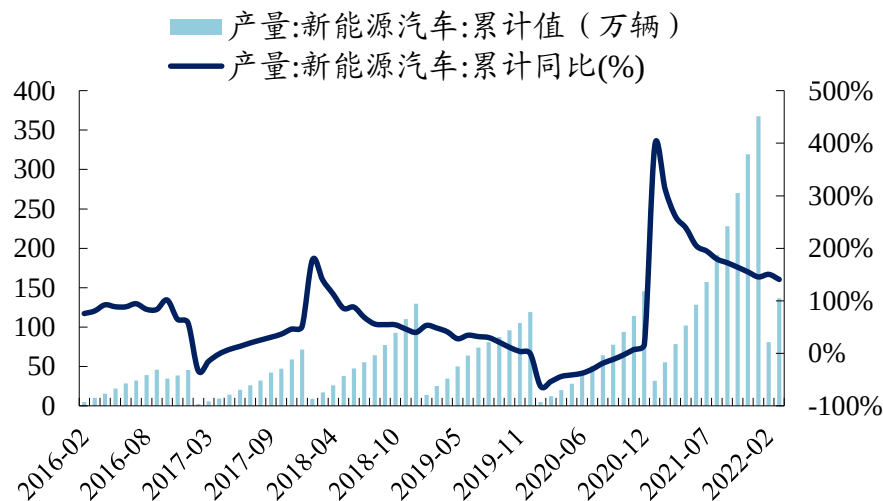
图：台积电2022Q1汽车行业收入环比明显提升



资料来源：台积电公告，东吴证券研究所

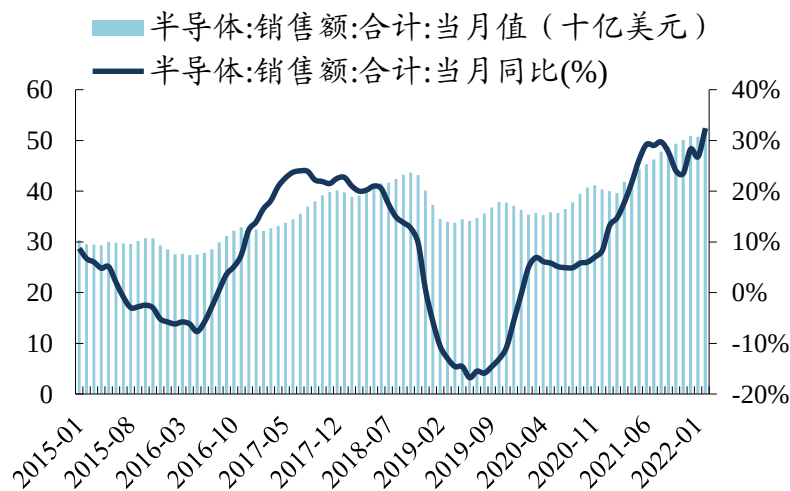
- ◆ 2022年半导体设备板块出现大幅回调，核心在于市场对下游景气度存在担忧。我们认为，在新能源汽车等高景气赛道带动下，2022年行业景气度不必悲观。
- ◆ 具体分析如下：1) 全球范围内来看，据IC Insights数据，在汽车电子等带动下，2022年全球半导体销售额有望达到6806亿美元，同比+11%，将创历史新高。此外，台积电2022Q2营收目标为176-182亿美元，创单季新高，也足以验证全球旺盛的市场需求。2) 对于国内市场：①在需求端：以新能源汽车为例，2022Q1我国实现销售125万辆，同比+143%，需求持续旺盛，对半导体需求持续增长。②在供给端：晶圆厂开工率依旧较高，封测厂稼动率存在分化趋势，先进封装、汽车电子等领域依旧供不应求，2022年下游客户资本开支仍有保障。

图：2021年我国新能源汽车产量同比+145.6%



资料来源：Wind，东吴证券研究所

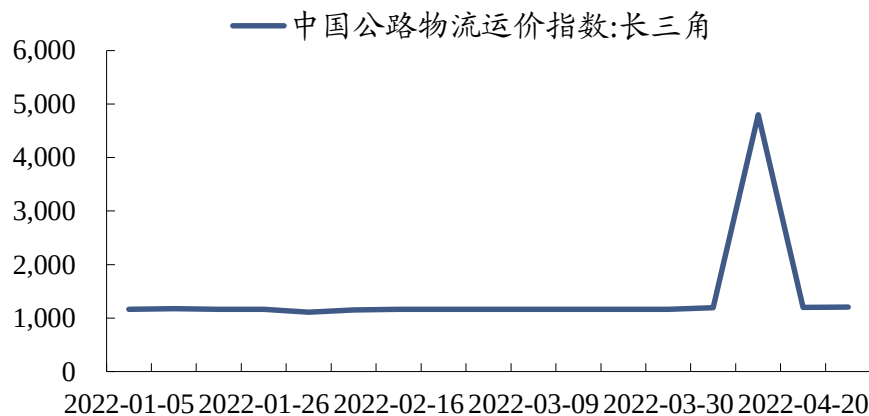
图：2021年以来全球半导体销售额保持高速增长



资料来源：Wind，东吴证券研究所

- ◆ 此外，目前市场还普遍担心上海疫情影响（2020年上海集成电路产业收入规模约占全国1/4）。但据我们了解，上海相关企业主要采取闭环管理、生产措施，整体影响可控，物流是核心问题，4月底长三角公路物流价格指数已经出现明显回落，回落至4月之前水平，表明物流已经得到显著缓解。
- ◆ 4月15日，工信部发文设立工业和信息化领域保运转重点企业“白名单”，集中资源优先保障集成电路、汽车制造、装备制造、生物医药等重点行业666家重点企业复工复产。4月16日，上海经信委公众号发布《上海市工业企业复工复产疫情防控指引（第一版）》图解，旨在有力有序有效推动企业复工复产，保障产业链供应链安全稳定。集成电路行业方面，据不完全统计，至少有62家企业进入白名单，包括上海集成电路装备材料产业创新中心、中芯国际、华虹宏力、华力微电子、盛美半导体、中欣晶圆、新傲科技、凯世通半导体、阿斯麦（上海）、应用材料（中国）、默克光电材料（上海）、彤程新材、安靠封装测试（上海）等。

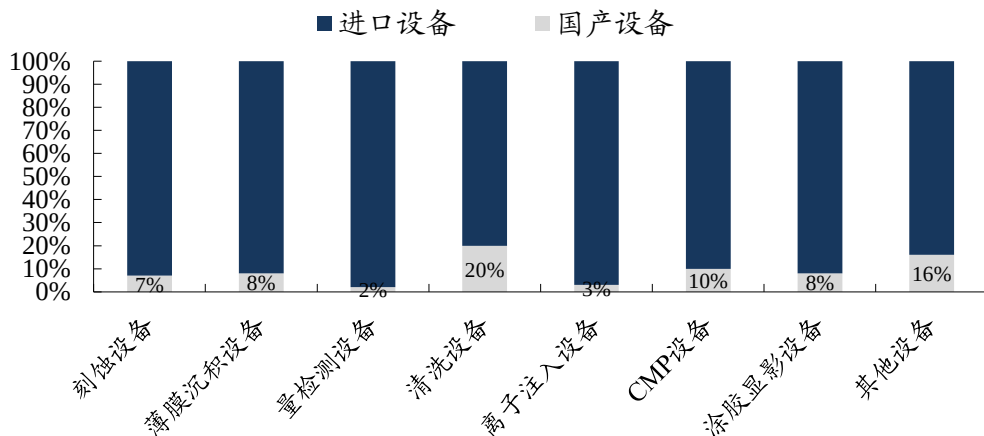
图：长三角公路物流运价指数有所回落



资料来源：Wind，东吴证券研究所

- ◆ 短期来看，国产替代逻辑驱动下，我们判断2022年本土半导体设备企业业绩有望较行业表现出更高的增长弹性，2022Q1半导体设备业绩我们已经作过详细分析，同时行业持续高增长存货和合同负债也会为短期业绩高速增长提供支撑。
- ◆ 中长期来看，国产替代逻辑将延续，随着各环节龙头陆续突破，将持续打开行业成长空间。1) 整体来看，国产半导体设备仍处于起步阶段。据MIR数据，2020年中国大陆晶圆设备国产化率仅7.4%，大部分环节不足10%，国产替代空间较大。2) 经过多年技术积累，各环节龙头正在持续突破，不断打开成长空间。①在涂胶显影领域，芯源微向KrF、ArF和浸没式等In-line机台拓展，打开更大市场空间；②在测试领域，长川科技的数字测试机&探针台技术储备成熟，将彻底打开在测试领域的成长空间。北方华创&盛美上海平台化发展显现，新品放量将驱动公司高速增长。

图：2020年多类半导体设备国产化率不足10%



◆ 投资建议:

下游需求旺盛，叠加国产替代驱动，2022年本土半导体设备行业龙头业绩有望延续高速增长。重点推荐【芯源微】、【长川科技】、【华峰测控】、【北方华创】、【中微公司】、【盛美上海】、【至纯科技】。建议关注【精测电子】、【拓荆科技-U】、【万业企业】。

◆ 风险提示:

半导体行业投资不及预期、设备国产化进程不及预期等。

表：主要半导体设备企业估值水平（股价截至2022/4/29）

		股价	市值	营业收入（亿元）			PS			归母净利润（亿元）			PE		
		（元）	（亿元）	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
002371.SZ	北方华创	239.00	1260.02	141.20	186.09	245.47	8.92	6.77	5.13	15.61	20.51	30.99	80.72	61.43	40.66
688082.SH	盛美上海	76.20	330.37	25.71	37.36	50.67	12.85	8.84	6.52	4.09	6.26	8.43	80.78	52.77	39.19
688012.SH	中微公司	105.00	647.06	45.31	61.52	78.87	14.28	10.52	8.20	10.84	14.87	18.23	59.69	43.51	35.49
688037.SH	芯源微	106.23	89.40	13.56	19.35	27.17	6.59	4.62	3.29	1.43	2.19	3.49	62.52	40.82	25.62
300604.SZ	长川科技	31.80	192.18	25.02	35.96	50.78	7.68	5.34	3.78	5.00	7.51	11.18	38.44	25.59	17.19
688200.SH	华峰测控	323.00	198.09	12.81	17.38	22.73	15.46	11.40	8.71	6.40	8.73	11.59	30.95	22.69	17.09
603690.SH	至纯科技	31.32	99.75	30.32	39.62	50.66	3.29	2.52	1.97	4.02	5.74	7.64	24.81	17.38	13.06
平均							9.87	7.14	5.37				53.99	37.74	26.90

资料来源：Wind，东吴证券研究所（盈利预测均来自东吴证券研究所）

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园