东吴证券晨会纪要

2021 年 03 月 05 日

晨会编辑 张良卫
执业证号：S0600516070001
021-60199793
zhanglw@dwzq.com.cn

宏观策略

宏观点评：两会前瞻十大关注点

哪些投资领域值得关注？三条主线：①以“安全”为主题的国防军工、科技领域；②以“双循环”为主题的可选消费、乡村振兴相关的公用事业领域；③以“绿色”、“碳中和”为主题的清洁能源、环卫领域。

固收金工

固收点评：地产高收益美元债的短期背离

叠加信用事件后，中资高收益地产美元债指数 YTM 与美债收益率走势背离并非偶然。宏观方面：由于当前全球高收益美元债指数 YTM 均处于相对低位，且多数与美债收益率走势背离，因此自年初以来，中资地产高收益美元债指数 YTM 逆风下行。行业方面：在销售维持火爆，拿地面积同比趋于平稳、投资额保持上行的情况下，当前中资地产高收益美元债市场的投资者心态仍保持稳定，坚信地产业至少短期内不会出现规模性风险，这可能是市场未受个别信用事件影响而负面波动的原因。

固收点评：“贷款利率回升”还不能明确加息信号

2021 年 3 月 2 日，国务院新闻办举行新闻发布会。发布会上，中国银行保险监督管理委员会主席郭树清谈到了众多热点话题，其中包括房地产领域、不良贷款、贷款利率等。我们针对郭主席谈及的热点进行了点评。

行业

银行行业点评：贷款利率上行？逐条解析银保监发布会说了啥

事件：3 月 2 日，银保监会召开国务院新闻办新闻发布会，会议围绕防范金融风险、房地产调控、互联网金融监管、金融业对外开放、金融支持实体经济等诸多问题进行解答。我们挑选出会议内容中与银行业基本面及投资逻辑密切相关的内容，结合近期发布的各项数据统计进行分析。

推荐个股及其他点评

易德龙（603380）：柔性 EMS 优质龙头，长期价值待重估

公司深耕 EMS 市场，EMS 产品覆盖工业控制、通讯、医疗电子、消费电子和汽车电子五大应用领域，可为全球客户提供高质量、多品种、快捷灵活的电子制造服务，在全球细分市场的优质客户数量及产品种类均实现了快速增长，尤其是医疗及汽车电子客户业务的显著提升，带动了公司业绩的高速增长和盈利能力的持续改善。

宏观策略

宏观点评：两会前瞻十大关注点

观点

2021 年两会本周即将召开，在走出 2020 年的新冠疫情后，“十四五”开局之年政府将如何为宏观经济和政策把脉？在本篇报告中，我们前瞻了与之相关的十个问题。

2021 年的经济增长目标定多少？此前市场预期有三种情形：一是与 2020 年一样不定目标，二是考虑基数效应和国际上的预测定在 8%-9%，三是定在 6%以上。我们倾向于认为第三种情形。

6%以上经济增长目标的依据是什么？我们发现此前地方在设定 2021 年增速目标时，6%以上的增速目标是出现最多的（图 1），并且其中 GDP 排名靠前的省份（如广东、江苏、山东、上海、北京）多采用了这一目标，因此对各省的 GDP 目标进行加权，得出的全国 GDP 增速目标与 6%以上是一致的。

为何是“6%以上”而不是“8%-9%”？考虑基数效应，2021 年 GDP 增速 8%以上是大概率事件，IMF 对中国 2021 年经济增速的最新预测也是 8.2%。但由于历年政府工作报告对经济目标的表述多为“经济运行保持合理区间”，因此设定“6%以上”的目标有助于保持官方表述的连续性，减小市场对“合理预期”的理解分歧。

2021 年通胀目标定多少？3%左右，目前是市场一致性预期，没有异议。

2021 年就业目标定多少？预计城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右，也是市场一致性预期。

预算赤字和专项债规模定多少？预计政府工作报告将沿用去年中央经济工作会议对财政政策的表述，即“积极的财政政策要提质增效、更可持续”，因此 2021 年财政支出的强度较 2020 年很可能只是小幅降低：预算赤字率有望回落至 3.2%附近，新增专项债规模在 3.65-3.7 万亿。

货币政策措辞会有变化吗？中央经济工作会议为货币政策正常化打开了“慢车道”的绿灯，今年来央行流动性操作的变化以及大宗商品使得市场对于正常化进入“快车道”产生担忧。预计货币政策措辞上两会将继续坚持货币上“灵活精准，合理适度”。人民升值和外资大量流入风险、信贷收紧压力和国际协作的需要（G20 会议一致同意要避免过早退出财政和货币支持政策）使得年内加息条件不成熟。

严监管下信贷还有什么看点？控制房地产和影子银行金融风险依旧是重点，但为了保持货币供应量和社会融资规模的增长与名义 GDP 一致，预计会强调加大对中小企业、三农和绿色经济等领域的结构性定向信贷支持政策。全年 10.5%-11.5%的社融增速或较为符合政策目标。

政府工作报告哪些关键词值得关注？2020 年政府工作报告出现频次最多的是“就业”（图 2），预计今年“就业”一词出现频次将有所下降，而诸如“安全”、“防风险”、“绿色”、“碳”等词出现的频次将显著提升。

哪些投资领域值得关注？三条主线：①以“安全”为主题的国防军工、科技领域；②以“双循环”为主题的可选消费、乡村振兴相关的公用事

请务必阅读正文之后的免责声明部分

业领域；③以“绿色”、“碳中和”为主题的清洁能源、环卫领域。

风险提示：经济复苏超预期导致过热，支持政策提前退出；中期经济动能不足，支持政策超预期

（证券分析师：陶川　研究助理：邵翔　研究助理：赵艺原）

固收金工

固收点评：地产高收益美元债的短期背离

事件

2021 年 1 月 4 日，10 年期美债收益率达 0.9132%。截止上周，该美债收益率大幅上行 49.17Bps，且最高突破 1.6%。同时，TOP50 房企华夏幸福连遭穆迪、惠誉下调评级，也未偿还本应于 2 月 28 日到期 5.3 亿的美元债（CHFOTN85/802/28/21）。然而，在美债收益率上行与信用事件环境下，Markit 中资高收益美元债指数 YTM、Markit 中资地产高收益美元债指数 YTM 与 10 年期美债收益率利差较年初分别收窄 56.4Bps、47.99Bps。

观点

叠加信用事件后，中资高收益地产美元债指数 YTM 与美债收益率走势背离并非偶然。宏观方面：由于当前全球高收益美元债指数 YTM 均处于相对低位，且多数与美债收益率走势背离，因此自年初以来，中资地产高收益美元债指数 YTM 逆风下行。行业方面：在销售维持火爆，拿地面积同比趋于平稳、投资额保持上行的情况下，当前中资地产高收益美元债市场的投资者心态仍保持稳定，坚信地产业至少短期内不会出现规模性风险，这可能是市场未受个别信用事件影响而负面波动的原因。中资地产美元债市场方面：由于 1 月发行规模依然较大，可能增强了中资房企发行人的短期偿债能力。而市场发行利率的普遍降低，优化了企业的平均融资成本，将有效提高企业防范债务风险的能力。

美债收益率上周大幅上行后又迅速回调，波动率较大。虽然美联储多位官员发声，称此次调整是因为经济向好，短期内联储也不会调整政策，但市场反应剧烈，各美元债指数均出现了大涨大跌，多个高收益债指数也打破 1 个月以来的下行趋势，于 2 月 26 日大幅上行，同时全球股市多数有负面表现，黄金价格也持续走低。在股债双杀的环境下，当前投资者避险情绪可能正在蓄力，至少短期内，作为风险晴雨表的高收益债市场可能会先一步反映投资者情绪，包括中资地产高收益债指数在内的众多高收益美元债指数可能会呈短期上行趋势。对于高收益美元债投资人而言，可能会蒙受部分损失，因此我们建议进行回撤，并继续寻找被错杀的相对优质地产高收益债券；对于中资房企发行人而言，尽管 2021 年的偿债压力较大，但近期的发行窗口不佳，不确定因素过多，因此我们建议持观望状态，待市场稳定后，寻找机会安排续贷计划。

虽然美债收益率上行速度过快，但给予市场一定时间后，市场会自愈，美债收益率最终会呈现震荡上行趋势，今年依旧是一个“缓抬升”格局。需要注意的是，在经济复苏到一定程度后，美联储势必会调整货币政策，可能会导致高收益美元债的供需力量发生周期性变化，叠加美债收益率

请务必阅读正文之后的免责声明部分

震荡上行的预期影响，中资地产高收益债到期收益率在未来可能呈上行趋势。而更关键的是，对于中资房企而言，在续贷能力持续走弱的环境下，中资房企的各项指标包括拿地、投资、销售等，最终都会随之走弱，因为该行业属于资金密集型行业，对融资能力的要求很高，如果国家对地产的调控政策用力过猛，房企的资金链可能比想象中的更容易断链。当前华夏幸福事件暂时是个例，一旦出现更多的星星之火，中资地产高收益美元债市场或将进入严冬。对于投资人来说，这会造成大量损失，且会大幅削弱购债意愿；对于发行人来说，届时可能面临较大的市场募集难度和高额的融资成本。

风险提示：（1）美债收益率大幅波动;（2）行业政策的不确定性;（3）信用事件的负面影响。

（证券分析师：李勇）

固收点评：“贷款利率回升”还不能明确加息信号

事件

2021 年 3 月 2 日，国务院新闻办举行新闻发布会。发布会上，中国银行保险监督管理委员会主席郭树清谈到了众多热点话题，其中包括房地产领域、不良贷款、贷款利率等。

观点

房地产泡沫化势头得到遏制，逐步缓解房地产问题。郭树清表示：房地产的核心问题就是泡沫比较大，金融化泡沫化倾向比较强，是金融体系最大灰犀牛，很多人买房子不是为了居住，而是为了投资或者投机，这是很危险的。同时他还肯定了：房地产金融化泡沫化势头得到遏制，2020 年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速。其实早在郭主席提醒房地产金融化泡沫化问题前，中央已多次强调“房住不炒”政策。2020 年底，人民银行联手银保监会出台了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，对房贷设置了“房地产贷款占比”和“个人住房贷款占比”两道红线。今年年初以来，多地已通过提高贷款利率等手段收紧房贷，从源头遏制房地产投机行为，逐步缓解房地产问题。我们预计 2021 年中央将继续贯彻“房住不炒”政策，从信贷等角度治理房地产金融化泡沫化问题，从而逐步缓解房地产问题。

“贷款利率回升”并不意味着明确加息信号。郭树清表示，因为整个市场的贷款利率在回升，估计今年贷款利率会有所回升，可能会有所调整，但“总的来说利率还是比较低的”。2020 年新冠疫情对我国经济造成巨大的负面影响，为了维持企业正常的生产秩序、促进经济恢复与发展，央行通过三次降低存款准备金率，为实体经济提供了 1.75 万亿元长期流动性。2020 年 11 月，央行副行长刘国强表示：当前企业贷款利率持续下行，并处于历史较低水平。但我们认为郭主席提到的“估计今年贷款利率会有所回升”并不是加息的信号，至少非短期信号。因为 2021 年以来央行已多次强调货币政策要“稳字当头，不急转弯”，而加息则代表着明显的货币政策紧缩信号，与央行政策主基调不符。2 月 18 日，央行官方微信公众号转发金融时报文章表示：当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF 利率等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行情况。因此，虽然我们认为短期内郭主席的讲话并不是加息的信号，但从中长期仍应重点关注利率走向，因为利率变动之时，即政策变动之

请务必阅读正文之后的免责声明部分

时。

加大不良贷款处置力度，牢守不发生系统性风险底线。郭树清表示，在疫情发生以后，一些企业的生产经营活动肯定处于不正常的状态，还款就会有困难，甚至有相当一部分企业可能会面临破产重整或者破产清算的状况，更没有能力偿还贷款。所以不良贷款上升是必然趋势。可能 2021 年需要处置的不良贷款还会增长，甚至会延续到明年，因为有的贷款期限比较长。其实早在《2020 年 3 季度货币政策执行报告》已经提示：疫情冲击带来的金融风险存在一定时滞，未来不良贷款有上升压力。加大不良贷款处置力度，牢守不发生系统性风险底线，有利于健全金融风险预防制度体系，有助于切实发挥好金融市场在稳增长、调结构、促改革和防风险方面的作用。

风险提示：不良贷款率超预期，货币政策超预期收紧，国内外疫情扰动。

（证券分析师：李勇）

行业

银行行业点评：贷款利率上行？逐条解析银保监发布会说了啥

事件：3 月 2 日，银保监会召开国务院新闻办新闻发布会，会议围绕防范金融风险、房地产调控、互联网金融监管、金融业对外开放、金融支持实体经济等诸多问题进行解答。我们挑选出会议内容中与银行业基本面及投资逻辑密切相关的内容，结合近期发布的各项数据统计进行分析。

投资要点

要点 1：郭主席表态“贷款利率可能回升或调整，但总体上仍比较低”。

我们在 2 月 9 日货币政策报告点评中提出过判断，“贷款利率企稳回升是方向，但不会一蹴而就”。结合最新的监管表态，我们认为一季度新发放的贷款利率已经环比企稳，当前时点逐步进入利率回升的新阶段，尽管总体回升幅度有限，但趋势明确。除了观察宏观环境和监管表态以外，我们微观层面调研银行也得到正面反馈，部分中大型银行已经上调了一些产品（例如经营性贷款）的利率指导价，上调幅度约 5~25BP 不等。

数据层面，四季度货币政策报告显示 2020 年 12 月新发放贷款加权平均利率为 5.03%，环比 9 月降低了 9BP，其中一般贷款的利率环比降低 1BP 至 5.30%，可以看出四季度贷款利率基本企稳（图 1、2）。展望今年一季度货币政策报告，考虑到报告披露的是每季度最后一个月新发放贷款利率，而前文也提到 3 月初部分银行已经开始上调部分指导价，因此我们判断，一季度的货币政策报告中就已经可以印证贷款利率回升的趋势。

需要强调的是，市场关注贷款利率回升是否等同于加息周期，我们认为不必然。监管表态中也明确提到，有很多让利实体的政策会延续，但今年随着市场利率回升，贷款利率也自然回升，我们理解一定程度上是去年的非常规贴息、免息工具逐步退出，推动利率回升到合理的区间。不过，对于银行经营层面而言，贷款利率回升是明确的利好，而控制回升幅度也更能保证企业稳定，有利于银行资产质量。因此，我们此前已开始重点推荐国有大行为代表的对公型银行，最受益于贷款利率的回升。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

要点 2：重申“房地产金融化、泡沫化倾向还比较强”，延续调控导向。

房地产调控框架清晰，“三条红线”限制地产企业融资，上年末出台的房地产贷款集中度新规限制银行的按揭及开发贷供应，近期出台的集中供地政策控制土地供给。总体上，房地产调控仍比较严格，“房住不炒”的总基调不改变，同时对涉房类信贷的压降保持平稳、渐进的节奏。

我们前期重点分析了房地产贷款集中度新规，近期部分城市参考新规，放宽了地方银行的贷款集中度上限，我们强调这只是局部市场维稳，反映因地制宜、稳定市场的导向。数据层面，2020 年房地产总贷款增速 11.7%，较 2019 年走低 3.1pct，8 年以来首次低于金融机构人民币总贷款增速，并且在全年新增贷款中，房地产贷款占比 26.1%，也较 2019 年降低了 7.9pct（图 3、4）。我们预计，后续居民信贷仍可能受到房贷管控影响而降速，房地产总贷款及个人住房贷款占比平缓下行的趋势将持续。

要点 3: 预计今年仍将处置大量不良，我们强调这将进一步夯实报表质量。

发布会提及，“2020 年全年处置不良资产规模 3.02 万亿，同时 2021 年需要处置的不良资产可能还会增长，甚至会延续到明年，因为有的贷款期限比较长”，部分投资者担忧这是否意味着银行资产质量仍在恶化。我们强调，处置不良资产对银行来说等同于“净化报表”，处置规模增长不代表资产质量边际恶化。具体来看，商业银行的不良贷款池，从动态角度分为“新生成”和“处置”两个环节，前者增加、后者减少不良贷款。当然，处置规模连续多年高增长必然意味着新生成不良也很多，但实际上 2020 年银行已经充分识别、暴露了较多的不良贷款，目前继续保持高额的处置规模，核心是要进一步彻底坐实银行资产负债表，鼓励充分暴露、积极处理不良。那处置是否对利润有影响呢？处置规模中，较大比例是通过核销方式，同时也包括现金清收、转让等方式，其中核销会消耗拨备（即积累的信用减值准备金），如果消耗过多，就需要从新的利润中计提更多拨备来补充这个池子，才会影响利润。所以，处置最终影响多少利润，取决于多少比例通过核销、多少比例通过其他方式，以及银行的拨备覆盖率是否充足，因此归根结底取决于不同银行的资产质量差异。

数据层面，我们根据监管层上月披露的商业银行经营指标，结合最新的监管指引，重新调整了商业银行盈利预测模型。2020 年商业银行口径的净利润最终下滑 2.7%，由于监管通报的全年处置 3.02 万亿不良资产是“银行业金融机构”口径，我们将其转化为商业银行口径，预测值为 2.63 万亿，推算全年不良新生成率达到 2.11%，明显高于 2019 年。展望 2021 年，我们判断全年商业银行贷款增速约 9.8%，在此基础上，审慎预计全年新生成不良贷款金额略低于 2020 年，仍高于 2019 年，同时保持 186%的拨备覆盖率，并假设净息差持平于 2.10%。据此测算，2021 年商业银行净利润有望同比增长 7.7%（表 1）。

要点 4：再次强调互联网金融要与传统金融“按照相同规则接受监管”。

我们此前系列报告持续跟踪互联网金融的监管动态，明确认为新的监管环境利好传统大型商业银行。本次发布会中郭主席再次明确，互联网金融创新值得肯定，但必须按照金融规则实行统一监管，例如同样的金融业务就要有同样的资本充足率。近期出台的互联网贷款新规，进一步约束了联合贷模式，对互联网巨头和部分地方法人银行冲击较大。

总体上，我们强调对互联网金融的全面监管将是中期趋势，从竞争格局

请务必阅读正文之后的免责声明部分

角度利好传统大型银行，我们看好大型金融机构的负债成本、信贷质量、财富管理业务成长性全面提升。关于监管动态，后续建议继续关注：①大数据使用的具体监管政策，即如何在征信业务中合规使用用户数据；②蚂蚁集团整体作为金控平台，将面临怎样的监管指标约束。

投资建议：明确看好国有大行上涨行情，首推建设银行（A/H 股）。①当前银行股中，基本面趋势与估值预期差最大的是国有大行，建议坚定布局贷款利率企稳上行逻辑下，国有大行的上涨行情，重点推荐建设银行，尤其目前估值低至 0.53x2021PB、较 A 股折价 29%的港股。②依然看好头部零售银行上涨行情持续，财富管理业务是新的增长点，长期重点推荐招商银行、宁波银行。③此外，新增重点推荐此前估值回调明显的常熟银行，作为小微特色型银行，同样受益于利率上行、利差企稳的逻辑。

风险提示：1）资产质量指标再度波动；2）贷款利率持续下行造成利差进一步收窄；3）房地产贷款监管造成新增贷款投放压力。

（证券分析师：马祥云　研究助理：陶哲航）

推荐个股及其他点评

易德龙（603380）：柔性 EMS 优质龙头，长期价值待重估

投资要点

深耕全球 EMS 市场，业绩开启高速增长：公司深耕 EMS 市场，EMS 产品覆盖工业控制、通讯、医疗电子、消费电子和汽车电子五大应用领域，可为全球客户提供高质量、多品种、快捷灵活的电子制造服务，在全球细分市场的优质客户数量及产品种类均实现了快速增长，尤其是医疗及汽车电子客户业务的显著提升，带动了公司业绩的高速增长和盈利能力的持续改善。

EMS 市场空间广阔，多元化应用提升 EMS 市场需求：在全球电子产业专业化分工的趋势下，电子制造服务（EMS）应运而生，并不断扩展包括产品设计、供应链管理和售后服务等在内的增值服务项目，逐步向提供完整供应链解决方案的方向发展，已成为全球电子产业链的重要环节。EMS 的应用市场十分广阔，工控、通讯、医疗、消费电子和汽车电子等应用市场规模的持续扩张和各类电子产品更新换代为 EMS 带来了稳定的服务需求，进而推动了 EMS 市场的持续发展。同时，随着我国电子制造产业综合实力的不断增强和电子产品消费市场需求的持续提升，全球主要的电子品牌商陆续进入中国，同时将越来越多的产能转移到国内，显著带动了 EMS 业务量的增加，为国内 EMS 公司进入国际品牌商的供应链提供了发展契机。

定制化研发强化 EMS 竞争力，充分受益 EMS 市场快速发展：公司定位小批量、多品种产品策略，目前在 EMS 领域形成了丰富的产品储备，拥有的先进 SMT 生产线能适应不同尺寸、规格、材质的 PCBA 生产需求，具备行业内领先的生产效率和质量。同时，公司在较完善的 EMS 产品品类基础上，不断拓展产品研发、可制造性分析、测试开发等增值服务环节，一方面强化制造设备和制程工艺的技术领先优势，并通过产品的定制化研发和设计提升公司核心竞争力，另一方面推进面向供应链和生产的精益化管理，逐步构建起显著的市场领先优势。在小批量、多品种的

请务必阅读正文之后的免责声明部分

差异化市场竞争策略下，公司可面向全球 200 余家优质客户提供 4000 余项产品的电子制造服务，有望充分受益于 EMS 市场的快速发展。

盈利预测与投资评级：公司在 EMS 领域的技术竞争力突出，市场拓展稳步推进，有望充分受益下游工控、通讯、医疗等市场对电子产品制造需求的提升。预计公司 2020/2021/2022 年营收分别为 13.06/17.02/22.37 亿元，同比增长 27.2%/30.3%/31.4%，归母净利润分别为 1.66/2.35/3.1 亿元，同比增长 30.4%/41.5%/32.2%，实现 EPS 为 1.04/1.47/1.94 元，对应 PE 为 20/14/11 倍。参考可比公司 2021 年平均估值（21 倍），同时考虑到公司在 EMS 领域的多品种布局和广阔的增长空间，给予易德龙 2021 年 21 倍目标 PE，目标价 30.87 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：市场需求不及预期；新品推出不及预期；客户开拓不及预期。

（证券分析师：王平阳）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

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 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5%以上；

中性：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5%以下。

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