

化工

锂电池行业：增速趋缓，降低预期

行业动态

行业近况

根据中汽协数据，2016年8月新能源汽车生产4.2万辆，销售3.8万辆，同比分别增长81.5%和92.2%。其中纯电动汽车产销分别完成3.2万辆和2.8万辆，同比分别增长114.8%和106.4%；插电式混合动力汽车产销均完成1.0万辆，同比分别增长23.1%和61.0%。

评论

新能源汽车增速趋缓，产销量环比回升同比增长。8月份新能源汽车产量同比/环比增速81.5%/10.5%，销量同比/环比增速92.2%/5.6%，产销增速有所减缓，主要受骗补事件影响，表明新能源车下游需求与车企生产积极性趋于平稳。

短期降低预期，新能源车产销目标或因骗补下调。9月9日中汽协副秘书长许艳华在8月汽车产销数据信息发布会中表示，今年中汽协有关新能源汽车70万辆的销量目标或因骗补下调，这主要取决于补贴调整政策的发布时间。乐观情况下，如果政策能在9月下旬至10月之前发布，市场能有一定需求，今年新能源汽车销量可能会达到50万辆。

等待政策落地与4Q旺季。随着骗补查处政策、补贴调整方案、车型目录与碳配额/油耗积分等政策加速落地，我们预计9月下旬产业链进入产销旺季。据高工锂电统计，2016年上半年国内动力电池出货量6.67GWh，同比增长145%，动力电池行业CR10由2015年的75%提升至2016年上半年的81%，行业集中度提升。龙头企业受益于行业规范化，电池与材料出货量有望进一步增长。

估值与建议

受骗补事件的影响，产业链短期面临销量预期下调的风险。我们预计4Q产销旺季，龙头企业产品出货量有望继续大幅增长。目前行业处于左侧布局时点，催化剂看销量与政策能否超预期。

建议逢低加仓估值相对较低的行业龙头公司：沧州明珠、新宙邦、杉杉股份，建议关注：国轩高科、胜利精密。

风险

新能源汽车行业景气下滑，政策低于预期。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
沧州明珠-A	推荐	31.50	34.4	25.9
新宙邦-A	推荐	82.00	48.3	37.1
江苏国泰-A	推荐	17.00	27.4	25.7
杉杉-A	中性	16.90	24.6	21.5

中金一级行业

基础材料



相关研究报告

- 新能源汽车骗补查处政策落地，产业链企业迎接旺季 (2016.09.09)
- 锂电池产业链：预期政策落地，提前迎接旺季 (2016.09.07)
- 沧州明珠-A | 锂电池隔膜与 BOPA 业务驱动公司业绩增长 (2016.08.22)
- 杉杉-A | 锂电池相关业务驱动公司未来发展 (2016.08.15)
- 江苏国泰-A | 锂电池材料和商贸业务继续发力 (2016.08.11)
- 新宙邦-A | 电解液与含氟化学品驱动公司业绩快速增长 (2016.08.01)

资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

李璇

徐奕晨

分析员

联系人

xuan.li@cicc.com.cn

yichen.xu@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080515080008

SAC 执业编号：S0080116080054

SFC CE Ref: BGG514



锂电池行业：增速趋缓，降低预期

根据中汽协数据，2016年8月新能源汽车生产4.2万辆，销售3.8万辆，同比分别增长81.5%和92.2%。其中纯电动汽车产销分别完成3.2万辆和2.8万辆，同比分别增长114.8%和106.4%；插电式混合动力汽车产销均完成1.0万辆，同比分别增长23.1%和61.0%。

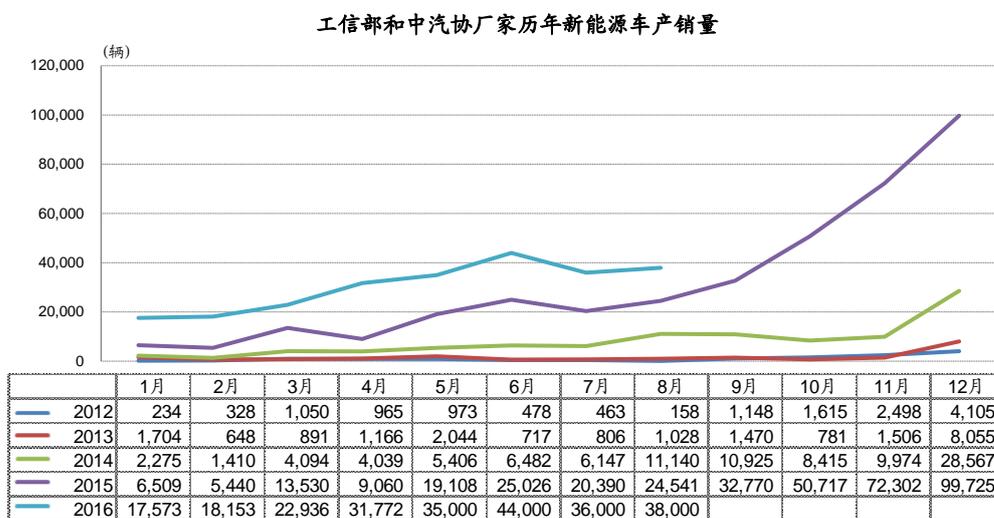
新能源汽车增速趋缓，产销量环比回升同比增长。8月份新能源汽车产量同比/环比增速81.5%/10.5%，销量同比/环比增速92.2%/5.6%，产销增速有所减缓，主要受骗补事件影响，表明新能源车下游需求与车企生产积极性趋于平稳。

图表 1: 8月新能源汽车产销情况

	8月销量 (辆)	1-8月累计 销量(辆)	环比增长 (%)	同比增长 (%)	同比累计 增长(%)
新能源汽车	3.8	24.5	5.1	92.2	115.6
新能源乘用车	3.0	18.0	2.9	132.3	123.3
纯电动	2.2	12.4	8.7	166.0	152.2
插电式混合动力	0.8	5.7	-10.1	72.9	78.5
新能源商用车	0.8	6.5	14.8	15.7	96.8
纯电动	0.6	5.7	5.2	13.6	137.6
插电式混合动力	0.2	0.7	65.7	23.0	-15.2

资料来源：中汽协，中金公司研究部

图表 2: 工信部和中汽协厂家历年新能源汽车产销量



资料来源：中汽协，工信部，中金公司研究部

短期降低预期，新能源车产销目标或因骗补下调。9月9日中汽协副秘书长许艳华在8月汽车产销数据信息发布会上表示，今年中汽协有关新能源汽车70万辆的销量目标或因骗补下调，这主要取决于补贴调整政策的发布时间。乐观情况下，如果政策能在9月下旬至10月之前发布，市场能有一定需求，今年新能源汽车销量可能会达到50万辆。



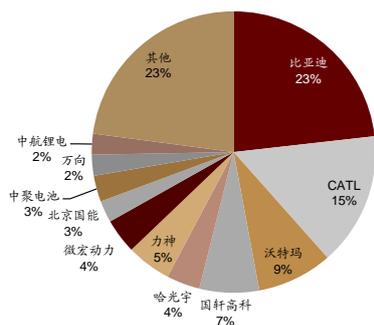
图表3：近期财政部公布的5家骗补企业涉案内容与处罚细则

车企	涉案内容	涉案车辆(辆)	涉案金额(亿元)	处理结果
吉姆西	通过编造虚假材料采购、车辆生产销售等原始凭证和记录，上传虚假合格证，违规办理机动车行驶证的方式，虚构新能源汽车生产销售	1,131	2.62	1、取消其中央财政补贴资格。 2、2015年生产的全部车辆中央财政不予补助。 3、追回2015年度预拨的全部中央财政补助资金。 4、由工业和信息化部取消其整车生产资质。
苏州金龙	未完工车辆提前办理机动车行驶证	1,683	5.19	1、追回2015年度违规上牌车辆获取的中央财政补助预拨资金，并依据《财政违法行为处罚处分条例》有关规定，按问题金额50%处以罚款。
五洲龙	未完工车辆提前办理机动车行驶证	154	0.56	2、2016年起取消该4家企业中央财政补贴资格。 3、工业和信息化部将其问题车型从《节能与新能源汽车示范推广应用工程推荐车型目录》予以剔除。 4、2015年生产销售的其他新能源汽车，由当地监管部门逐一审核后重新申报，确无问题可按原政策继续予以补助。
奇瑞万达	未完工车辆提前办理机动车行驶证	327	0.98	5、上述4家企业何时恢复执行中央财政补贴政策，视地方政府和企业整改情况而定。届时由财政部、科技部、工业和信息化部、发展改革委共同核查验收，验收合格报国务院批准后方可恢复执行财政补贴政策，但不恢复预拨财政补贴资金资格。
少林客车	未完工车辆提前办理机动车行驶证	252	0.76	

资料来源：财政部，中金公司研究部

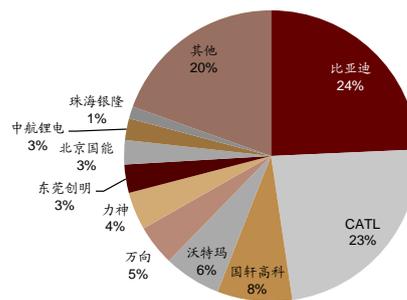
等待政策落地与4Q旺季。随着骗补查处政策、补贴调整方案、车型目录与碳配额/油耗积分等政策加速落地，我们预计9月下旬产业链进入产销旺季。据高工锂电统计，2016年上半年国内动力电池出货量6.67 GWh，同比增长145%，动力电池行业CR10由2015年的75%提升至2016年上半年的81%，行业集中度提升。龙头企业受益于行业规范化，电池与材料出货量有望进一步增长。

图表4：2015年电池厂商市场份额



资料来源：高工锂电，中金公司研究部

图表5：2016年上半年电池厂商市场份额



资料来源：高工锂电，中金公司研究部



投资建议

受骗补事件的影响，产业链短期面临销量预期下调的风险。我们预计 4Q 产销旺季，龙头企业产品出货量有望继续大幅增长。目前行业处于左侧布局时点，催化剂看销量与政策能否超预期。

建议逢低加仓估值相对较低的行业龙头公司：沧州明珠、新宙邦、杉杉股份，建议关注：国轩高科、胜利精密。

沧州明珠(002108 CH): 2016/17 年 EPS 0.73/0.97 元，对应 16 年 P/E 34 倍，“推荐”评级。

新宙邦(300037 CH): 2016/17 年 EPS 1.14/1.48 元，对应 16 年 P/E 48 倍，“推荐”评级。

杉杉股份 (600884 CH): 2016/17 年 EPS 0.66/0.76 元，对应 16 年 P/E 25 倍，“中性”评级。

图表 6：可比公司估值表

产品	公司	股票代码	币种	股价	市值 (RMB mn)	每股收益 (EPS)				市盈率 (X)				市净率 (X)				净资产收益率 (%)			
						2016/09/09	14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E
动力电池	国轩高科	002074.SZ	RMB	37.08	32,495	0.15	0.80	1.30	1.83	247	46	29	20	19	11	8	6	8	19	27	28
	德赛电池	000049.SZ	RMB	40.52	8,316	1.14	1.12	1.33	1.59	35	36	30	25	11	9	7	6	37	28	26	25
	亿纬锂能	300014.SZ	RMB	38.30	16,363	0.21	0.38	0.66	1.14	182	101	58	34	16	10	8	6	9	9	14	20
	比亚迪	002594.SZ	RMB	59.01	160,988	0.16	1.03	1.98	2.61	369	57	30	23	6	5	3	3	2	10	13	13
	骆驼股份	601311.SH	RMB	16.71	14,177	0.79	0.72	0.81	1.03	21	23	21	16	4	3	3	2	18	14	14	16
隔膜	沧州明珠	002108.SZ	RMB	25.02	15,474	0.27	0.35	0.73	0.97	93	72	34	26	10	9	7	6	10	12	21	24
	大东南	002263.SZ	RMB	3.71	6,969	0.02	0.02	n.a.	n.a.	186	186	n.a.	n.a.	1	1	n.a.	n.a.	0	1	n.a.	n.a.
	南洋科技	002389.SZ	RMB	12.95	9,194	0.09	0.16	0.22	0.31	144	81	59	42	4	3	3	2	2	3	4	6
	胜利精密	002426.SZ	RMB	9.90	28,771	0.16	0.25	0.31	0.46	62	39	32	21	3	2	4	4	5	5	14	18
	佛塑科技	000973.SZ	RMB	9.29	8,987	0.08	0.09	n.a.	n.a.	116	103	n.a.	n.a.	5	4	n.a.	n.a.	4	4	n.a.	n.a.
	云天化	600096.SH	RMB	8.68	11,470	-1.94	0.08	0.01	0.08	n.a.	109	868	109	2	2	2	2	-38	2	0.1	1
电解液	新宙邦	300037.SZ	RMB	54.88	10,099	0.72	0.69	1.14	1.48	76	79	48	37	7	5	5	4	10	8	10	12
	江苏国泰	002091.SZ	RMB	14.47	7,902	0.38	0.44	0.53	0.56	38	33	27	26	5	5	4	4	14	15	16	16
电解质	多氟多	002407.SZ	RMB	37.15	23,334	0.02	0.17	0.89	1.21	1858	219	42	31	6	4	9	8	0	2	22	28
	天赐材料	002709.SZ	RMB	57.49	18,705	0.52	0.82	1.05	1.31	111	70	55	44	8	6	12	10	7	8	22	22
	必康股份	002411.SZ	RMB	22.81	34,951	0.08	0.63	0.61	0.85	285	36	38	27	9	6	7	6	3	11	21	24
	石大胜华	603026.SH	RMB	42.32	8,577	0.28	0.24	0.88	1.23	151	176	48	34	7	6	6	5	4	3	12	14
负极材料	杉杉股份	600884.SH	RMB	16.34	18,346	0.31	0.59	0.66	0.76	53	28	25	22	4	4	3	2	8	14	10	11
	中国宝安	000009.SZ	RMB	11.20	24,073	0.20	0.50	n.a.	n.a.	56	22	n.a.	n.a.	5	4	n.a.	n.a.	9	18	n.a.	n.a.
正极材料	当升科技	300073.SZ	RMB	59.69	10,925	-0.16	0.08	0.56	0.89	n.a.	762	107	67	12	9	8	7	-3	1	8	11
	格林美	002340.SZ	RMB	7.59	22,094	0.15	0.11	0.19	0.23	51	69	40	33	3	2	2	2	6	3	4	5
	中信国安	000839.SZ	RMB	12.65	49,586	0.12	0.22	0.18	0.24	105	56	69	52	3	3	n.a.	n.a.	3	5	10	12
上游资源	天齐锂业	002466.SZ	RMB	39.35	39,125	0.54	0.96	1.63	1.89	73	41	24	21	3	3	6	4	4	8	32	27
	盐湖股份	000792.SZ	RMB	19.96	37,074	0.70	0.30	0.35	0.40	29	67	57	50	2	2	2	2	8	3	3	3
	雅化集团	002497.SZ	RMB	6.96	6,682	0.47	0.12	0.16	0.17	15	56	45	41	2	3	3	3	11	5	6	6
	中国宝安	000009.SZ	RMB	11.20	24,073	0.20	0.50	n.a.	n.a.	56	22	n.a.	n.a.	5	4	n.a.	n.a.	9	18	n.a.	n.a.
BMS	华友钴业	603799.SH	RMB	35.37	18,930	0.33	-0.47	0.06	0.27	107	n.a.	625	132	7	8	8	7	6	-10	1	6
	均胜电子	600699.SH	RMB	32.08	22,115	0.55	0.58	1.11	2.07	58	55	29	15	8	6	5	4	15	13	18	27
电池设备	曙光股份	600303.SH	RMB	11.53	7,790	0.02	0.17	0.71	0.84	577	68	16	14	3	3	n.a.	n.a.	0	4	18	17
	先导智能	300450.SZ	RMB	31.40	12,811	1.28	1.74	0.60	0.91	24	18	53	35	6	6	13	10	23	20	25	29
	赢合科技	300457.SZ	RMB	63.25	7,400	0.86	0.57	1.14	1.76	73	111	55	36	15	14	12	8	20	12	21	24
充电桩	国电南瑞	600406.SH	RMB	15.68	38,086	0.53	0.53	0.60	0.66	30	30	26	24	5	5	4	4	19	17	17	17
	特锐德	300001.SZ	RMB	20.88	20,829	0.16	0.15	0.23	0.31	131	139	91	67	15	8	8	7	12	8	9	11
	上海普天	600680.SH	RMB	38.88	14,861	0.02	-0.25	n.a.	n.a.	1620	n.a.	n.a.	n.a.	11	12	n.a.	n.a.	1	-7	n.a.	n.a.
运营	纳川股份	300198.SZ	RMB	16.30	7,643	0.12	0.06	0.30	0.48	138	255	54	34	6	6	6	5	4	2	11	15
	科陆电子	002121.SZ	RMB	10.39	12,384	0.32	0.44	0.27	0.37	33	24	38	28	3	2	4	4	9	8	12	15
汽车轻量化	普利特	002324.SZ	RMB	29.95	8,087	0.73	0.96	1.11	1.28	41	31	27	23	5	4	4	3	13	15	15	15
	金发科技	600143.SH	RMB	6.79	17,382	0.19	0.28	0.38	0.44	36	24	18	15	2	2	2	2	6	9	11	11
	国恩股份	002768.SZ	RMB	29.73	7,135	1.05	1.03	0.46	0.64	28	29	64	47	6	3	8	7	20	10	13	15

资料来源：万得资讯，中金公司研究部；注：阴影部分为中金公司覆盖，其他采用市场一致预期



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（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，但中国国际金融股份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。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

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”）于新加坡向符合新加坡《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。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

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一参考依据。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

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

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL），星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

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。

V150902

编辑：江薇



北京

中国国际金融股份有限公司
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

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份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

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

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

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

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

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
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

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

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

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

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

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

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

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

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

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

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

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



CICC
中金公司

