

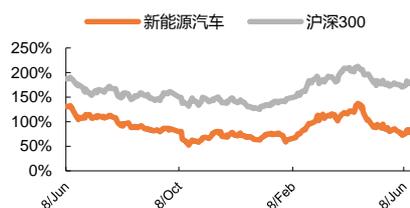
## 新能源汽车行业周报

# 全国充电桩保有量接近百万台

### 强于大市（维持）

### 投资要点

#### 行情走势图



#### 证券分析师

<b>朱栋</b>	投资咨询资格编号 S1060516080002 021-20661645 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN
<b>余兵</b>	投资咨询资格编号 S1060511010004 021-38636729 YUBING006@PINGAN.COM.CN
<b>王德安</b>	投资咨询资格编号 S1060511010006 021-38638428 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN
<b>陈建文</b>	投资咨询资格编号 S1060511020001 0755-22625476 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN
<b>曹群海</b>	投资咨询资格编号 S1060518100001 021-38630860 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN
<b>张龔</b>	投资咨询资格编号 S1060518090002 021-38643759 ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

<b>王霖</b>	一般从业资格编号 S1060118120012 WANGLIN272@PINGAN.COM.CN
<b>吴文成</b>	一般从业资格编号 S1060117080013 021-20667267 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

- 锂&磁材：**上周电池级碳酸锂价格基本平稳；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化钕（+5.00%）、氧化铽（+8.13%）价格上涨，氧化镨、氧化镝价格平稳。新能源汽车产量持续增长，长期来看碳酸锂等下游需求巨大，建议关注锂资源行业龙头天齐锂业及新能源汽车磁材+电驱双轮驱动标的正海磁材。
- 锂电池生产设备：**先导智能部分限售股解除限售。锂电设备市场结构性产能过剩，高端产能紧张，龙头电池厂持续招标。建议关注先导智能、赢合科技等设备龙头，此外建议关注软包电池配套设备商。
- 锂离子电池：**SK 以 1.2 万亿韩元收购全球最大的铜箔供应商 KCF；大众集团投资瑞典电池企业 Northvolt20%股权，并建立合资电池公司。预计 19 年动力电池装机量将超过 80GWh，建议关注合资车型电动化加速带来的中高端车型放量机会，以及 LG 动力电池供应链的投资机会，看好宁德时代、星源材质、璞泰来。
- 驱动电机及充电设备：**截至 5 月全国充电桩保有量 97.6 万台，同比增长 71%；卧龙电驱将为采埃孚提供电机及零部件。建议关注产业生态格局趋好、市占份额提升的电机电控领域，诸如汇川技术，以及充电领域的科士达。
- 新能源汽车 3 季度将迎来销量增速筑底：**5 月新能源汽车产销增速低于预期，预计 6 月产销或将受三部委促消费政策提振，过渡期结束后 7 月新能源汽车或将迎来产销增速的筑底。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍有望保持一定增速，自主品牌在此期间具备先发优势，关注相关产业链，推荐上汽集团。
- 风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

## 一、 锂、稀土磁材

### 1.1 行业重点新闻

亚洲最大固体锂辉矿投产，预计今年将产锂精矿 3 万吨左右。

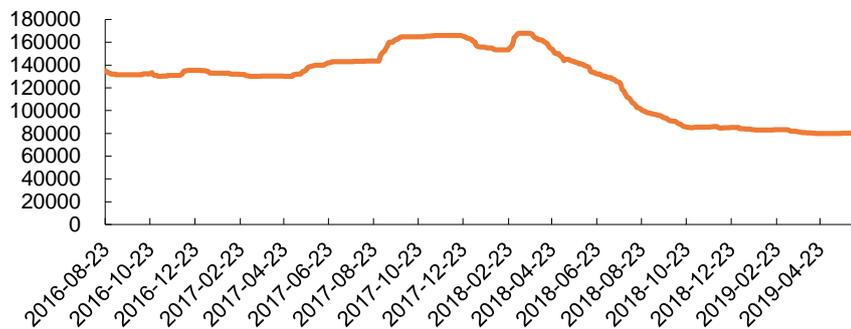
6月10日，甘孜州康定市大型新能源项目甲基卡锂辉矿投产仪式在该市塔公镇举行。甲基卡锂辉矿系亚洲最大固体锂辉矿，产业链计划总投资 160 亿元，正式投产后，仅甲基卡锂辉矿预计年产值就将达 8 亿元，上缴税收 1.04 亿元。甘孜州融达锂业有限公司总经理吕斌介绍，投产后，预计今年将产出锂精矿 3 万吨左右；完整生产年度，将产出锂精矿约 7-8 万吨；锂矿采选扩产至 105 万吨/年后，预计将生产精矿 20 万吨/年。【四川在线】

点评：中国锂盐冶炼产能位居世界前列，但国内锂矿的开发一直较为缓慢，此次甲基卡锂辉石矿项目投产，有利于提高我国锂矿的自给能力，并对国内其他锂矿资源开发产生积极影响。

### 1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格基本平稳；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化钕（+5.00%）、氧化铽（+8.13%）价格上涨，氧化镨、氧化镝价格平稳。

图表1 碳酸锂价格走势图（元/吨）



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 上周稀土价格走势（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	41.00	36.75	200.00	412.50
上周涨跌幅	0.00%	5.00%	0.00%	8.13%
最近一月涨跌幅	18.84%	34.86%	27.80%	28.11%
年初至今涨跌幅	2.50%	17.04%	65.29%	39.59%

资料来源：Wind、平安证券研究所

### 1.3 上市公司公告及股价表现

图表3 锂&磁材主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
002466.SZ	天齐锂业	1.93	-8.51
002460.SZ	赣锋锂业	2.82	-1.17
600366.SH	宁波韵升	13.62	47.11
000970.SZ	中科三环	-1.28	32.69
300224.SZ	正海磁材	10.01	54.13
600549.SH	厦门钨业	8.24	22.24
002070.SZ	*ST众和	-41.06	-77.30
002192.SZ	融捷股份	1.87	-28.55
600773.SH	西藏城投	4.41	0.44

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 1.4 盈利预测与投资建议

新能源汽车产量持续增长, 长期来看碳酸锂等下游需求巨大。建议关注锂资源行业龙头天齐锂业及新能源汽车磁材+电驱双轮驱动标的正海磁材。

图表4 重点公司盈利与评级

股票名称	股票代码	股票价格 2019-06-14	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	25.91	1.93	1.45	1.89	13.42	17.87	13.71	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	9.34	-0.10	0.14	0.18	-	66.71	51.89	暂未评级

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 二、 锂电池生产设备

### 2.1 上市公司公告及股价表现

**先导智能 (300450)**: 公司近期解除限售的股份数量为 53.67 万股, 占公司当前总股本的 0.06%, 上市流通日为 2019 年 6 月 13 日。

**科恒股份 (300648)**: 公司控股股东万国江补充质押股份 46 万股, 占其持股的 1.13%, 占公司股份总数的 0.08%。本次补充质押后, 万国江持有的本公司累计处于质押状态的股份 0.4 亿股, 占其持有本公司股份总数的 98.65%, 占公司总股本的 18.88%。

图表5 锂电池生产设备板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300450.SZ	先导智能	8.95	-1.18
300457.SZ	赢合科技	10.00	5.41

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.2 盈利预测与投资建议

看好高端锂电设备提供商先导智能以及纯正的锂电自动化设备提供商赢合科技。先导智能战略定位于高端客户,进军整线模式有望打开新的增长空间。赢合科技最早布局锂电自动化一体化解决方案,客户结构不断改善。此外,建议关注软包电池设备商行情。

图表6 锂电池生产设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	最新价格	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
先导智能	300450.SZ	29.08	0.84	1.15	1.61	34.5	25.3	18.1	推荐
赢合科技	300457.SZ	24.74	0.86	1.06	1.26	28.7	23.3	19.6	推荐

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 三、 锂离子电池

### 3.1 行业重点新闻

#### SK1.2 万亿韩元收购铜箔制造商 KCF

6月13日,韩国SK株式会社旗下的化学材料公司SKC Inc表示,公司已决定以1.2万亿韩元(约70亿人民币)的价格,从美国私募股权基金Kohlberg Kravis Roberts&Co手中收购世界上最大的铜箔制造商KCF Technologies Co 100%的股权。KCF拥有世界铜箔市场15%的份额,该公司的客户包括LG化学、三星SDI和松下。

**点评:**韩国SK旗下动力电池企业SKI是全球知名的软包动力电池供应商,已经获得戴姆勒奔驰、大众集团等多家全球知名整车企业订单。SK是全球顶尖的锂电隔膜生产企业,此次收购铜箔将使公司在锂电材料领域布局更加完善。目前全球一线动力电池企业均有布局锂电材料环节举动,LG已布局锂电正极材料、前驱体以及镍矿资源,宁德时代也将建设正极材料产能。电池企业延伸电池材料产业链将有效攫取更多环节利润,并保证供给稳定性。

#### 大众汽车收购 Northvolt 20%股权

外媒报道称,大众汽车正在向瑞典电池制造商Northvolt投资9亿欧元,部分款项专门用于与瑞典电池制造商的计划合资企业,另一部分直接用于Northvolt。根据协议,双方将建立一个合资电池公司,目的是用Northvolt的技术在萨尔茨吉特生产电芯,该工厂将从2020年建成,以便在2023/2024年年初启动电池生产。电池工厂一期产能将达16GWh,并在接下来的几年内增加到24GWh。

**点评:**大众集团2018年签署500亿欧元远期动力电池订单,将LG化学、宁德时代等企业确立为核心合作伙伴;但是由于LG化学产能不足导致的新车量产进度不及预期,且与SKI合资建立欧洲工

厂的事情受 LG 化学阻挠，大众集团被迫调整供应商结构和新车投产规划。大众集团管理层直言不能依赖亚洲电池供应商，因此此次投资瑞典电池初创企业 Northvolt 是大众集团摆脱亚洲供应商的有益尝试。我们认为海外车企或将效仿大众集团的“采购-合资-自产”路线，后续动力电池供应商的出货结构或将均以标准电芯为主。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**国轩高科 (002074.SZ)**: 公司与吉利商用车签订合作框架协议，合作目标为国轩供货份额大于吉利商用车采购总量的 50%。

**星源材质(300568.SZ)**: 全资子公司常州星源获得常州经济开发区财政局产业扶持基金 5000 万元。

**恩捷股份 (002812.SZ)**: 珠海恩捷第二期锂电池隔膜项目获得珠海发改局批准备案，项目投资金额 11 亿元，建设 4 条湿法隔膜生产线、12 条涂布生产线。

**璞泰来(603659.SH)**: 公司拟向关联方阔元企业收购振兴炭材 28.57% 股权，交易金额 14525 万元；标的公司从事煤系针状焦生产。

图表7 锂离子电池板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002709.SZ	天赐材料	3.2	-8.5
002407.SZ	多氟多	4.7	-3.0
300073.SZ	当升科技	6.2	0.2
300037.SZ	新宙邦	0.9	-6.3
002108.SZ	沧州明珠	-1.3	-7.2
002074.SZ	国轩高科	12.2	1.0
600884.SH	杉杉股份	3.4	-14.5
300568.SZ	星源材质	2.0	-11.0
002850.SZ	科达利	1.5	-0.6
300014.SZ	亿纬锂能	4.5	-11.7
300438.SZ	鹏辉能源	2.6	-17.1
300750.SZ	宁德时代	7.8	-3.7
002812.SZ	恩捷股份	-2.5	-2.2
603659.SH	璞泰来	2.3	-6.0

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 3.3 盈利预测与投资建议

建议国内合资车型电动化加速带来的中高端车型放量机会，强烈推荐宁德时代；推荐海外客户占比高、受益全球新能源汽车产业发展的 LG 核心供应商星源材质、高端负极龙头璞泰来。

图表8 锂离子电池板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股价		EPS		PE			评级
		2019-06-14	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宁德时代	300750	72.18	1.54	1.93	2.21	46.9	37.4	32.7	强烈推荐

股票名称	股票代码	股价		EPS		PE		评级	
		2019-06-14	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E		2020E
星源材质	300568	22.43	1.16	1.00	1.14	19.3	22.4	19.7	推荐
璞泰来	603659	46.22	1.37	1.85	2.07	33.7	25.0	22.3	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、驱动电机及充电设备

### 4.1 行业重点新闻

**截至 5 月全国充电桩保有量 97.6 万台，同比增长 71%**

6月12日，中国充电联盟发布2019年5月充电桩运营数据。数据显示，截至5月份，全国充电桩总计保有量为97.6万台，同比增长71%；其中公共充电桩40.1万台，私人充电桩57.5万台。

**点评：**随着充电需求的快速增长和补贴政策转向充电基础设施建设，充电桩建设保持较快增速，今年1-5月全国新增公共充电桩6.9万台，同比增长32.6%；新增私人充电桩9.8万台，同比增长35.5%。我们预计至2020年，公共充电桩的保有量将超过政策规划的50万台目标，私人充电桩目前距离政策规划的450万台的目标仍有一定距离。根据我们的测算，目前全国公共充电桩的利用率较一年前提高超过50%，预计今年将有更多龙头运营商实现盈亏平衡。

**卧龙电驱将为采埃孚提供电机及零部件**

6月10日，卧龙电驱发布公告称，卧龙电驱于近期与德国采埃孚股份公司签订定点函，公司将为德国采埃孚提供新能源汽车电机及其零部件，定点函所对应的车型在其生命周期内销售预估金额为22.59亿元。

**点评：**驱动电机是新能源汽车动力总成的核心部件之一，卧龙电驱本次进入外资一线零部件厂商的供应体系中，标志着公司从产品性能、质量控制到供应能力等方面都已达到了国际一流的水平。我们认为，电机电控市场将延续整车厂和第三方供应商并存的格局，随着国内如卧龙电驱、汇川技术等企业在产品技术、体系建设等方面的实力增强，预计将有越来越多的国内供应商进入国际一线车企和零部件厂商的供应体系中。

### 4.2 上市公司公告及股价表现

**大洋电机 (002249.SZ)：**公司发布2019年半年度业绩预告，预计实现归母净利润2.60-3.15亿元，同比增长135-184%。

**图表9 驱动电机及充电设备板块主要上市公司股价表现**

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300124.SZ	汇川技术	2.4	-2.0
002851.SZ	麦格米特	1.8	-11.9
002249.SZ	大洋电机	11.6	1.3
002196.SZ	方正电机	5.0	-11.3
300001.SZ	特锐德	2.0	-0.1
002276.SZ	万马股份	3.2	-6.2

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002518.SZ	科士达	3.8	-8.8
002227.SZ	奥特迅	4.9	-5.5
002364.SZ	中恒电气	-0.5	-3.8
300141.SZ	和顺电气	6.1	-3.5

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 4.3 盈利预测与投资建议

地方政府对充电桩领域的加码值得期待, 建议关注产业生态格局趋好、市占份额提升的机电电控领域, 诸如汇川技术, 以及充电领域的科士达。

图表10 驱动电机及充电设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		P/E			评级
		2019-6-14	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
汇川技术	300124	23.00	0.70	0.80	0.95	32.9	28.8	24.2	强烈推荐
科士达	002518	8.84	0.40	0.59	0.70	22.1	15.0	12.6	暂未评级

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 五、 新能源整车及核心零部件

### 5.1 行业重点新闻

#### 中汽协: 5月汽车销量 191.3 万, 同比下降 16.4%

汽车整体 5 月销量 191.3 万辆, 下降 16.4%, 1-5 月销量 1026.6 万辆, 下降 13.0%。乘用车: 5 月销量 156.1 万辆, 下降 17.4%; 1-5 月销量 839.9 万辆, 下降 15.2%。商用车: 5 月销量 35.1 万辆, 下降 11.8%; 1-5 月销量 186.7 万辆, 下降 1.3%。

**点评:** 1-5 月, 受宏观经济下行压力, 部分地区国六排放标准提前实施等因素影响, 汽车产销仍处于低位运行。下半年, 随着符合国六标准的车型不断增加, 以及减税降费等一系列政策措施效果的持续显现, 特别是 6 月初国家发展改革委、生态环境部、商务部联合公布《关于印发<推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020 年)>的通知》, 为乘用车市场带来相对积极的作用, 新能源汽车产销也将会继续保持较快增长。

#### 国家统计局: 2019 年 5 月规模以上汽车制造业增加值同比下降 4.7%

2019 年 5 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.0%, 比 4 月份回落 0.4 个百分点。汽车制造业下降 4.7%, 比 4 月份扩大降幅 3.6 个百分点。

**点评:** 5 月份汽车制造业增加值下降 4.7%, 比 4 月份扩大降幅 3.6 个百分点(4 月份同比下降 1.1%), 这与汽车行业去库存有很大关系: 由于 5 月和 6 月是清理国五库存车的重要时期, 企业减少生产, 加大促销。从汽车整车生产量也反映了这一现象, 5 月份汽车生产同比下降 21.2%, 而 4 月同比下降 14.5%。

## 5.2 主要上市公司公告及股价表现

图表11 新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
600006.SH	东风汽车	2.8	-11.7
000957.SZ	中通客车	5.2	-15.9
600418.SH	江淮汽车	3.0	-6.9
600686.SH	金龙汽车	4.1	-8.7
002454.SZ	松芝股份	3.4	-9.6
002239.SZ	奥特佳	2.6	-11.4
600699.SH	均胜电子	2.2	-7.2
002594.SZ	比亚迪	0.0	-4.1
600066.SH	宇通客车	0.2	-8.7
600104.SH	上汽集团	-1.1	-6.6

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 5.3 盈利预测与投资建议

新能源汽车 3 季度将迎来销量增速筑底: 5 月新能源汽车产销增速低于预期, 预计 6 月产销或将受三部委促消费政策提振, 过渡期结束后 7 月新能源汽车或将迎来产销增速的筑底。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍有望保持一定增速, 自主品牌在此期间具备先发优势, 关注相关产业链, 推荐上汽集团。

图表12 新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		P/E			评级
		2019-06-14	2018A	2019E	2020E	2019A	2019E	2020E	
宇通客车	600066.sh	12.54	1.04	1.29	1.50	12.06	9.72	8.36	推荐
均胜电子	600699.sh	21.37	1.39	1.35	1.37	15.37	15.83	15.60	推荐
上汽集团	600104.sh	24.30	3.08	3.15	3.29	7.89	7.71	7.39	推荐
银轮股份	002126.SZ	7.20	0.44	0.50	0.59	16.36	14.40	12.20	推荐

资料来源: Wind, 平安证券研究所

# 六、 国外新能源汽车行业

## 6.1 主要上市公司股价表现

图表13 新能源汽车行业主要海外上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
TSLA.O	特斯拉汽车	5.10	-5.87
TM.N	TOYOTA	1.63	3.74
BLDP.O	BALLARD	-5.99	-2.33

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
PLUG.O	普拉格能源	0.00	5.37
NIO.N	蔚来汽车	-12.32	-48.07

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 七、风险提示

### 7.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长,维持 40%以上的年复合增速将愈发困难,从目前的政策导向和行业发展趋向上看,短期内商用车的发展将以稳为主,而乘用车能否实现快速增长,即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

### 7.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放,致使产业链各环节面临降价压力,尤其是中游环节,面临来自下游整车厂削减成本的压价,及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能,将在未来一段时期加速洗牌。

### 7.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化,海外巨头进入国内市场的脚步正在加快,对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能,其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

## 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：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 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）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

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股份有限公司（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他人。

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。客户并不能仅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。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 平安证券综合研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033