

# 电力设备与新能源行业研究 买入（维持评级）

## 行业月报

证券研究报告

新能源与电力设备组

分析师：姚遥（执业 S1130512080001）

yaoy@gjzq.com.cn

分析师：宇文甸（执业 S1130522010005）

yuwendian@gjzq.com.cn

## 储能行业月度跟踪：碳酸锂价格加速下跌，招标量环比大幅增长

### 投资逻辑

从国内招标情况看，3月份国内锂电池储能系统中标项目合计2018MWh，环比增加1021.5MWh，其中400MWh为共享储能，400MWh为火储联合调频，1200MWh为框架/集采。3月储能系统加权中标均价1.22元/Wh，较2月均价下降0.23元/Wh。

从中标价格来看，受益于上游原材料大幅下降，3月储能系统报价环比下降明显。2小时储能系统报价区间为1.17-1.25元/Wh，加权中标均价1.22元/Wh，较1月均价下降0.23元/Wh，环比下降16.16%；3小时储能系统报价为1.17元/Wh，最低中标价1.17元/Wh来自南都电源中标的豫能集团储能系统集采项目（标段二）。3月储能系统中标项目主要分布河南，主要为电网侧储能及独立共享储能项目，其余项目均为大型能源央企的框架采购。

根据储能与电力市场统计，2023年第一季度中国共计94个储能项目有了实际进展，进入并网/投运、在建、完成EPC/储能设备采购等实施阶段，总计规模达14.64GWh，其中并网项目达到2.4GWh，是近年来并网/投运规模最大的一个季度。

从海外情况来看，3月欧洲电力现货价格波动较大，中枢较去年同期有所下降，环比基本保持稳定。随着天气回暖，欧洲主要国家整体用电量有所下降，叠加德国风电、法国核电发电量增加，电力现货价格表现平稳。

2023年2月美国公用事业规模光伏新增装机0.5GW，同比增长67.3%；2月公用事业规模储能新增装机86MW，同比上升18.6%。根据EIA统计，2023年3-12月计划并网的公用事业规模光伏、储能项目分别为25.8、8.8GW，同比增长170%、122%。

2022年德国储能市场实现装机1.6GW/2.5GWh，其中户储系统新增装机1.2GW/1.9GWh，同比增长59%/52%，值得注意的是，大型储能系统（大于1MWh）在2022年装机规模达0.43GW/0.47GWh，同比增长786%/915%。

海外政策方面，近期澳大利亚开启了新一轮针对社区小型储能系统的补贴；欧盟为罗马尼亚、保加利亚储能建设提供资金或技术上的支持；英国基础设施建设银行计划投资3.3亿美元用于支持该国储能建设；宁德时代与德克萨斯州储能供应商建立长期合作伙伴关系。

### 投资建议

3月份碳酸锂价格加速下跌，带动储能电芯及系统价格下降速度超预期，为储能系统集成商尤其是终端业主创造了利润扩张空间，也为未来下游需求的爆发奠定基础，当前板块情绪和关注度均处于低位，迎来布局良机，重点推荐：

1) 硅料、碳酸锂等原材料降价周期下，量利兑现弹性大的大储产业链，如阳光电源、科华数据（通信组覆盖）、盛弘股份、南都电源；2) 盈利确定性高、继续保持高增速的户储产业链，如科士达（完整版推荐见正文）。

### 风险提示

原材料价格大幅反弹；国际贸易风险；汇率波动风险。

## 内容目录

1、市场回顾.....	4
1.1 板块行情回顾.....	4
1.2 原材料价格：碳酸锂价格加速下跌.....	5
2、国内储能行业.....	5
2.1 储能招标：中标规模环比增长 102.5%，系统报价环比下降 16.2%.....	5
2.2 国内重要新闻.....	6
3、海外储能行业.....	8
3.1 海外电价跟踪：欧洲现货价格同比有所下降.....	8
3.2 海外装机统计：2 月美国光伏、储能装机分别同比+67%、+19%.....	8
3.3 海外重要新闻.....	9
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1：申万一级行业 2 月涨跌幅排序.....	4
图表 2：年初至今储能板块走势.....	4
图表 3：3 月储能板块涨幅前五.....	4
图表 4：3 月储能板块跌幅前五.....	4
图表 5：储能板块主要个股估值表.....	4
图表 6：碳酸锂价格走势.....	5
图表 7：磷酸铁锂电芯价格走势.....	5
图表 8：3 月储能系统中标类型分布 (MW).....	5
图表 9：储能系统月度中标量 (MW).....	5
图表 10：3 月储能中标省份分布 (MW).....	6
图表 11：储能系统加权平均中标价格 (元/Wh).....	6
图表 12：3 月储能系统中标项目.....	6
图表 13：国内重要新闻、政策梳理.....	6
图表 14：全球新型储能累计装机 (GW).....	7
图表 15：国内新型储能累计装机 (GW).....	7
图表 16：全球储能电池出货量排行榜 (GWh).....	7

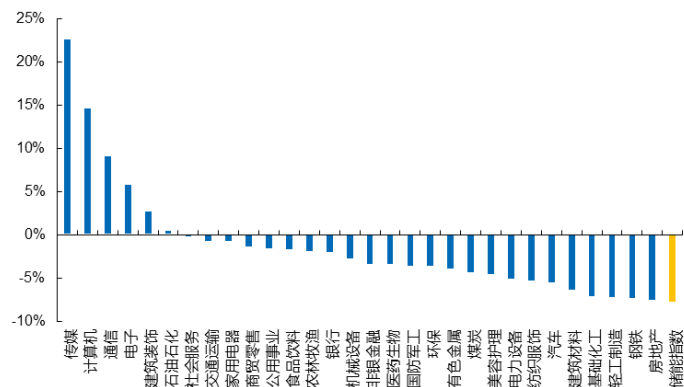
图表 17: 全球户用储能电池出货量排行榜 (GWh) .....	7
图表 18: 全球市场储能 PCS 出货量排行榜 (GW) .....	7
图表 19: 国内储能 PCS 出货量排行榜 (GW) .....	7
图表 20: 全球市场储能系统出货量排名 (GWh) .....	8
图表 21: 全球市场储能系统出货量量排行榜 (GWh) .....	8
图表 22: 海外主要市场现货电价 (欧元/MWh) .....	8
图表 23: 美国光伏项目每月并网更新.....	9
图表 24: 美国储能项目每月并网更新.....	9
图表 25: 海外重要新闻、政策梳理.....	9
图表 26: 2015-2022 德国储能市场新增装机 (KW) .....	10
图表 27: 2015-2022 德国储能市场新增装机 (KWh) .....	10

## 1、市场回顾

### 1.1 板块行情回顾

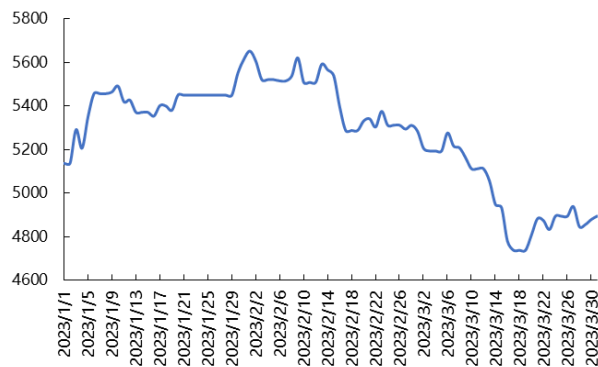
根据 Wind 储能指数 (884790.WI)，3 月 A 股储能板块整体涨跌幅为-7.84%，同期上证指数涨跌幅为-0.21%。板块涨幅前五的公司分别为骆驼股份、申菱环境、亿华通-U、科华数据、新宙邦，跌幅前五的公司分别为昱能科技、固德威、德业股份、禾迈股份、好利科技，目前储能板块主要个股 2023/2024 年平均 PE 分别为 30.3/19.7 倍。

图表1：申万一级行业 2 月涨跌幅排序



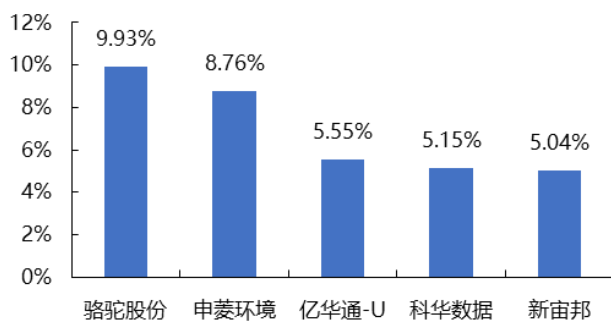
来源：Wind，国金证券研究所

图表2：年初至今储能板块走势



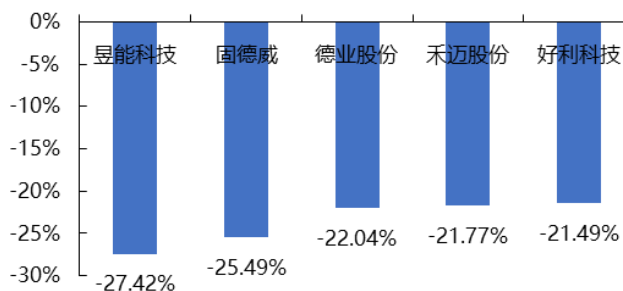
来源：Wind，国金证券研究所

图表3：3 月储能板块涨幅前五



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：3 月储能板块跌幅前五



来源：Wind，国金证券研究所

图表5：储能板块主要个股估值表

代码	名称	总市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2020	2021	2022E	2023E	2024E	2020	2021	2022E	2023E	2024E
300274.SZ	阳光电源	1,515	102.04	19.54	15.83	30.69	54.05	72.41	77.5	95.8	49.4	28.0	20.9
300827.SZ	上能电气	131	54.95	0.77	0.59	1.10	3.45	5.80	168.6	221.6	119.2	37.8	22.5
002335.SZ	科华数据	208	45.12	3.82	4.39	4.88	6.61	8.45	54.5	47.5	42.7	31.5	24.6
002121.SZ	科陆电子	116	8.27	1.85	-6.65	0.61	2.53	5.08	62.8	-17.5	191.3	46.1	22.9
300693.SZ	盛弘股份	110	53.04	1.06	1.13	1.72	2.84	3.98	103.3	96.6	63.6	38.6	27.6
300068.SZ	南都电源	182	21.06	-2.81	-13.70	7.24	9.56	15.25	-64.8	-13.3	25.2	19.1	11.9
300763.SZ	锦浪科技	495	124.68	3.18	4.74	10.85	21.54	31.11	155.5	104.4	45.6	23.0	15.9
688390.SH	固德威	344	279.09	2.60	2.80	5.08	11.85	19.25	132.1	123.0	67.7	29.0	17.9
605117.SH	德业股份	646	270.46	3.82	5.79	13.30	22.81	34.59	169.0	111.7	48.6	28.3	18.7
688032.SH	禾迈股份	391	698.00	1.04	2.02	5.81	11.38	20.05	375.5	193.8	67.3	34.4	19.5
688348.SH	昱能科技	267	333.57	0.77	1.03	3.88	8.67	14.54	347.4	259.3	68.7	30.8	18.4
688063.SH	派能科技	457	260.10	2.74	3.16	10.82	24.10	33.54	166.4	144.5	42.2	19.0	13.6
002518.SZ	科士达	277	47.52	3.03	3.73	6.34	9.62	13.05	91.3	74.2	43.7	28.8	21.2
平均值									141.5	110.9	67.3	30.3	19.7

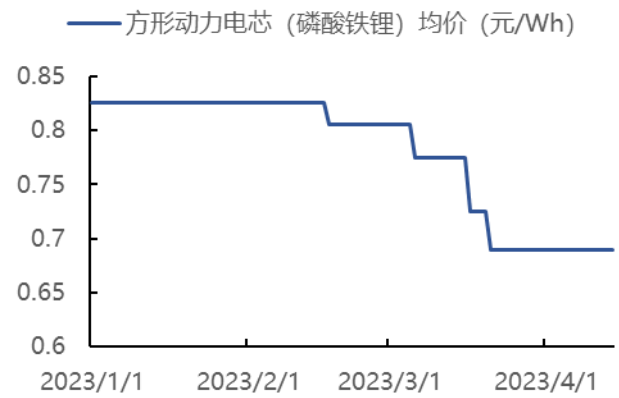
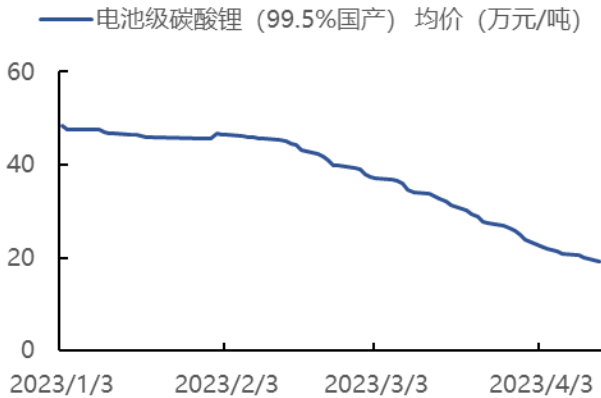
来源：Wind，国金证券研究所（截至 2023 年 4 月 14 日）

## 1.2 原材料价格：碳酸锂价格加速下跌

3月碳酸锂价格加速下跌，跌幅超过39%，并于月末跌破24万元/吨大关。一方面，随着天气回暖盐湖地区逐渐复产，新增项目逐渐投产，碳酸锂产量逐渐释放；另一方面，伴随上游原材料迅速下跌，部分下游厂商放缓采购节奏并压低安全库存，成交量较少，引起报价持续下跌。

图表6：碳酸锂价格走势

图表7：磷酸铁锂电芯价格走势



来源：SMM 钴锂新能源，国金证券研究所

来源：鑫罗资讯，国金证券研究所

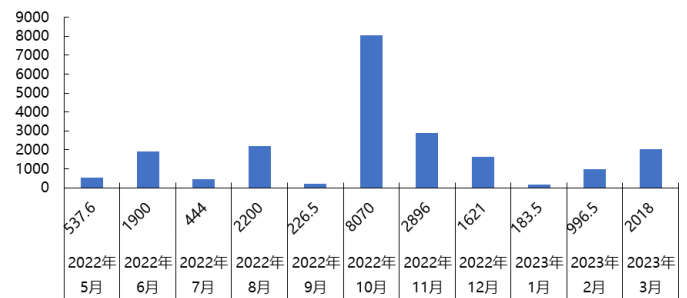
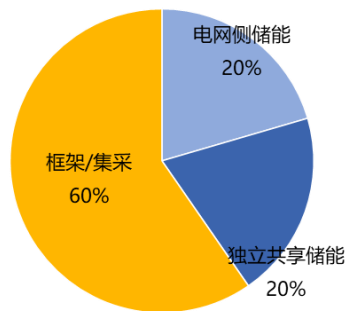
## 2、国内储能行业

### 2.1 储能招标：中标规模环比增长 102.5%，系统报价环比下降 16.2%

3月份国内锂电池储能系统中标项目合计2018MWh，环比增加1021.5MWh，其中400MWh为共享储能，400MWh为火储联合调频，1200MWh为框架/集采。3月储能系统加权中标均价1.22元/Wh，较2月均价下降0.23元/Wh。

图表8：3月储能系统中标类型分布 (MWh)

图表9：储能系统月度中标量 (MWh)

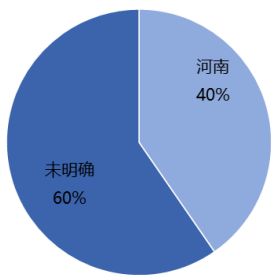


来源：储能与电力市场，国金证券研究所

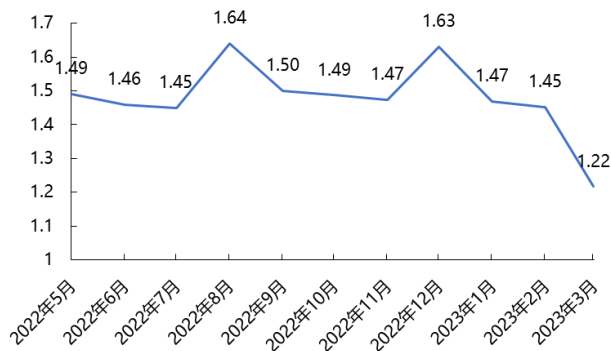
来源：储能与电力市场，国金证券研究所

从中标价格来看，受益于上游原材料大幅下降，3月储能系统报价环比下降明显。2小时储能系统报价区间为1.17-1.25元/Wh，加权中标均价1.22元/Wh，较1月均价下降0.23元/Wh，环比下降16.16%；3小时储能系统报价为1.17元/Wh，最低中标价1.17元/Wh来自南都电源中标的豫能集团储能系统集采项目（标段二）。3月储能系统中标项目主要分布河南，主要为电网侧储能及独立共享储能项目，其余项目均为大型能源央企的框架采购。

图表10: 3月储能中标省份分布 (MW)



图表11: 储能系统加权平均中标价格 (元/Wh)



来源: 储能与电力市场, 国金证券研究所

来源: 储能与电力市场, 国金证券研究所

图表12: 3月储能系统中标项目

项目名称	采购内容	采购规模	第一中标人	中标价 (元/Wh)
豫能储能系统集采标段一	储能系统	200MW/400MWh	比亚迪	1.25
豫能储能系统集采标段二	储能系统	206MW/418MWh	南都电源	1.17
龙源储能系统框采标段一	储能系统	360MW/720MWh	昆宇电源	1.25
龙源储能系统框采标段一	储能系统	240MW/480MWh	海辰储能	1.18

来源: 北极星储能网, 国金证券研究所

## 2.2 国内重要新闻

2023年3月, 山东、江西宜春、浙江等地出台碳达峰实施方案, 目标到2025(2027)年底新型储能规模分别不低于5GW、0.8、4GW。此外, 云南省出台相关规定, 要求光伏发电项目必须按照装机的10%配置调节资源, 可通过自建新型储能设施、购买共享储能服务和购买燃煤发电调节服务等方式实现, 进一步促进新型储能及共享储能的发展。

图表13: 国内重要新闻、政策梳理

发布时间	省市	政策名称	政策要点
3月10日	山东	《山东省能源绿色低碳高质量发展三年行动计划(2023—2025年)》	到2025年, 新型储能设施规模达到500万千瓦左右
3月14日	江西宜春	《宜春市碳达峰实施方案》	到2025年, 新型储能装机规模力争达到80万千瓦
3月23日	云南	《关于进一步规范开发行为加快光伏发电发展的通知》	光伏发电项目按照装机的10%配置调节资源, 可通过自建新型储能设施、购买共享储能服务和购买燃煤发电系统调节服务等方式实现。
3月27日	浙江	《关于促进浙江省新能源高质量发展的实施意见(征求意见稿)》	到2027年, 全省新型储能装机规模400万千瓦

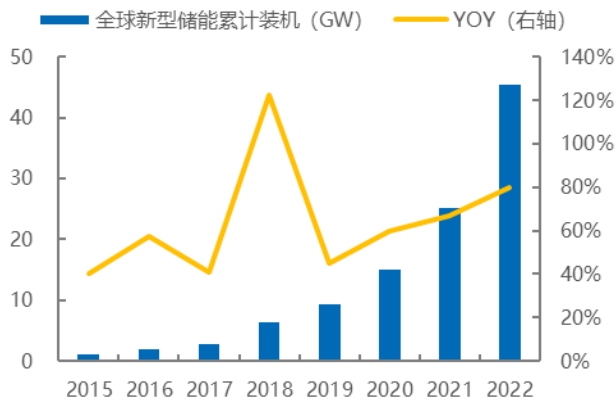
来源: 各省市发改委, 国金证券研究所

根据储能与电力市场统计, 2023年第一季度中国共计94个储能项目有了实际进展, 进入并网/投运、在建、完成EPC/储能设备采购等实施阶段, 总计规模达14.64GWh, 其中并网项目达到2.4GWh, 是近年来并网/投运规模最大的一个季度。

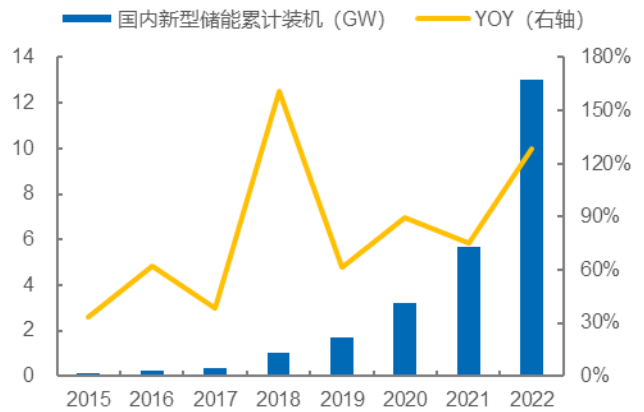
3月中关村储能产业技术联盟发布《储能产业研究白皮书2023》。据白皮书, 2022年底全球新型储能累计装机规模达45.7GW, 同比增长超80%, 其中锂电池装机占比达到94.4%; 2022年全球新增新型储能装机约20.4GW。2022年底国内新型储能累计装机规模达13.1GW/27.1GWh, 同比增长128%/141%, 其中锂电池装机占比达到94.0%; 2022年国内新增新型储能装机7.3GW/15.9GWh, 其中锂电池占比达到97%。



图表 14: 全球新型储能累计装机 (GW)



图表 15: 国内新型储能累计装机 (GW)

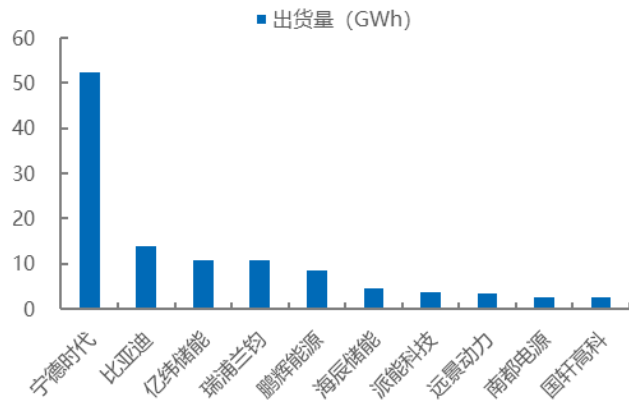


来源: CNESA, 国金证券研究所

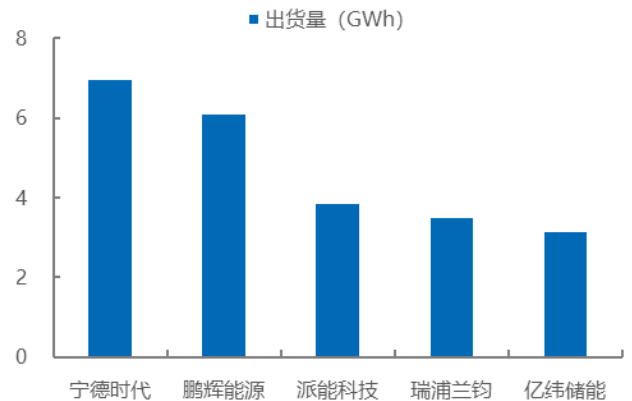
来源: CNESA, 国金证券研究所

同时白皮书公布了 2022 年国内储能技术提供商、储能 PCS 提供商、储能系统集成商出货排名。2022 年中国企业在全球市场中的储能电池出货量达 134.6GWh, 出货量排名前十位的企业依次为宁德时代、比亚迪、亿纬储能、瑞浦兰钧、鹏辉能源、海辰储能、派能科技、远景动力、南都电源和国轩高科。家储电池(不含便携式储能)出货量排名前五位的中国企业依次为宁德时代、鹏辉能源、派能科技、瑞浦兰钧和亿纬储能。

图表 16: 全球储能电池出货量排行榜 (GWh)



图表 17: 全球户用储能电池出货量排行榜 (GWh)

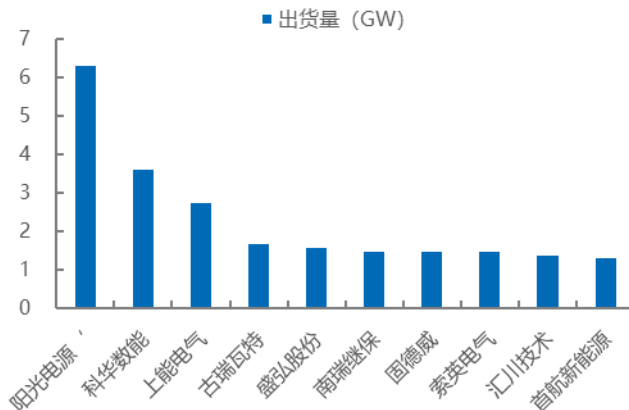


来源: CNESA, 国金证券研究所

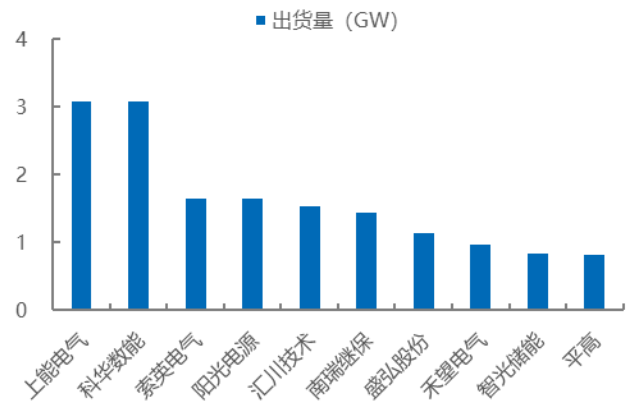
来源: CNESA, 国金证券研究所

2022 年全球储能 PCS 出货量排名前十位的中国储能 PCS 提供商为阳光电源、科华数能、上能电气、古瑞瓦特、盛弘股份、南瑞继保、固德威、索英电气、汇川技术和首航新能源; 国内储能 PCS 出货量排名前十位的中国储能 PCS 提供商为上能电气、科华数能、索英电气、阳光电源、汇川技术、南瑞继保、盛弘股份、禾望电气、智光储能和平高。

图表 18: 全球市场储能 PCS 出货量排行榜 (GW)



图表 19: 国内储能 PCS 出货量排行榜 (GW)



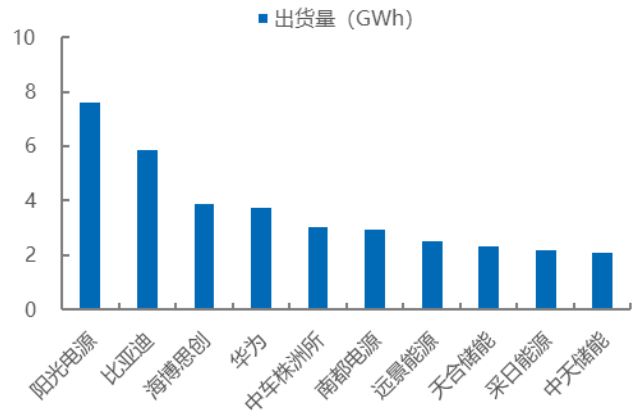
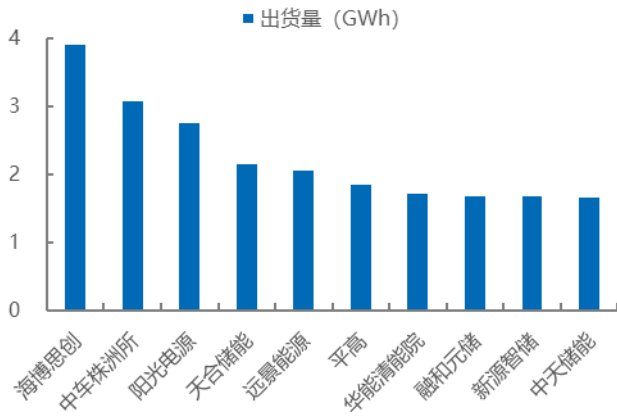
来源: CNESA, 国金证券研究所

来源: CNESA, 国金证券研究所

2022 年全球储能系统出货量排名前十位的储能系统集成商为阳光电源、比亚迪、海博思创、华为、中车株洲所、南都电源、远景能源、天合储能、采日能源和中天储能；国内储能系统出货量排名前十位的储能系统集成商为海博思创、中株洲所、阳光电源、天合储能、远景能源、平高、华能清能院、融和元储、新源智储和中天储能。

图表20: 全球市场储能系统出货量排名 (GWh)

图表21: 全球市场储能系统出货量量排行榜 (GWh)



来源: CNESA, 国金证券研究所

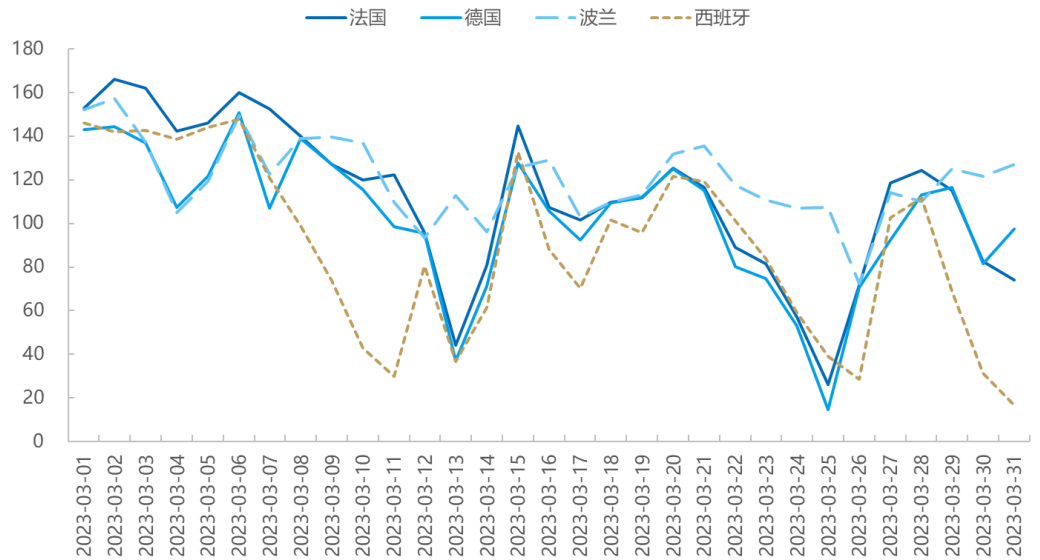
来源: CNESA, 国金证券研究所

### 3、海外储能行业

#### 3.1 海外电价跟踪: 欧洲现货价格同比有所下降

3月欧洲电力现货价格波动较大, 中枢较去年同期有所下降, 环比基本保持稳定。随着天气回暖, 欧洲主要国家整体用电量有所下降, 叠加德国风电、法国核电发电量增加, 电力现货价格表现平稳。

图表22: 海外主要市场现货电价 (欧元/MWh)



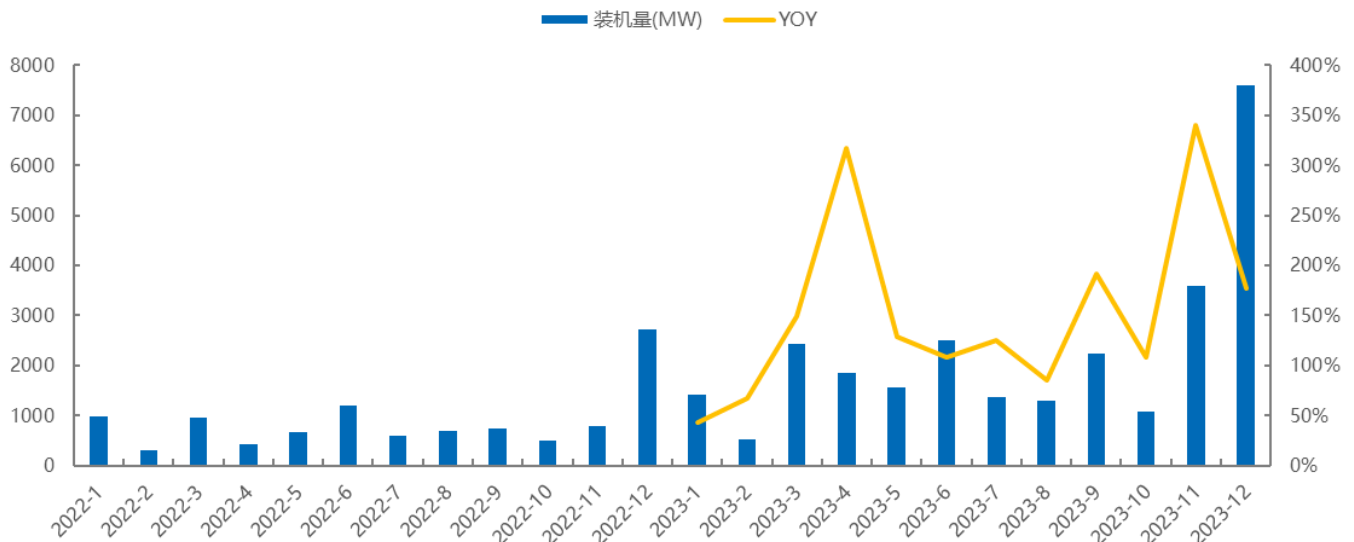
来源: EMBER, 国金证券研究所

#### 3.2 海外装机统计: 2月美国光伏、储能装机分别同比+67%、+19%

2023年2月公用事业规模光伏新增装机0.5GW, 同比增长67.3%; 2月公用事业规模储能新增装机86MW, 同比上升18.6%。根据EIA统计, 2023年3-12月计划并网的公用事业规模光伏、储能项目分别为25.8、8.8GW, 同比增长170%、122%。

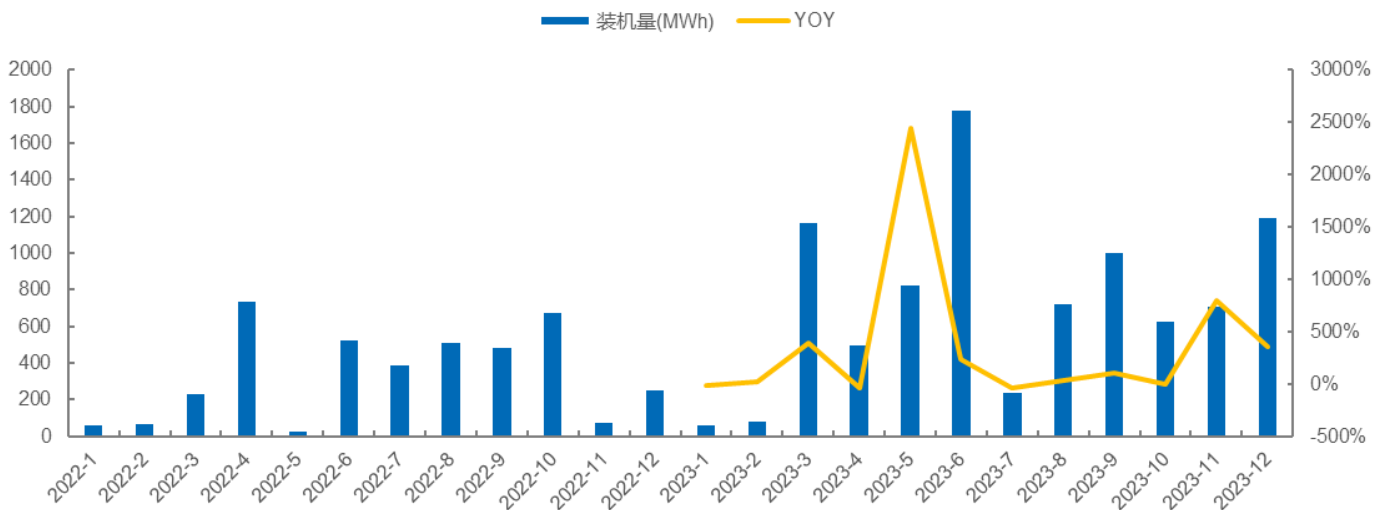


图表23: 美国光伏项目每月并网更新



来源: EIA, 国金证券研究所 (仅统计已并网且装机容量大于 1MW 的项目)

图表24: 美国储能项目每月并网更新



来源: EIA, 国金证券研究所 (仅统计已并网且装机容量大于 1MW 的项目)

### 3.3 海外重要新闻

海外市场方面, 近期澳大利亚开启了新一轮针对社区小型储能系统的补贴; 欧盟为罗马尼亚、保加利亚储能建设提供资金或技术上的支持; 英国基础设施建设银行计划投资 3.3 亿美元用于支持该国储能建设; 宁德时代与德克萨斯州储能供应商建立长期合作伙伴关系。

图表25: 海外重要新闻、政策梳理

发布时间	国家	新闻要点
3月15日	美国	新墨西哥州参议院通过了一项法案, 计划在 2028 年实现 1GW/3.5GWh 储能装机目标, 并于 2034 年实现 2GW/7GWh 的储能装机目标。
3月23日	罗马尼亚	欧盟委员会批准罗马尼亚为电池储能项目提供 1 亿欧元赠款
3月24日	美国	LG 新能源将在美国建立一个新的电池工厂, 年产能为 43GWh, 其中 16GWh 将用于储能领域。
3月27日	美国	宁德时代与德克萨斯州的储能项目开发商 HGP Storage 达成 450MWh 电池储能项目供货协议, 并建立长期合作伙伴关系以推动约 5GW 的储能项目落地。

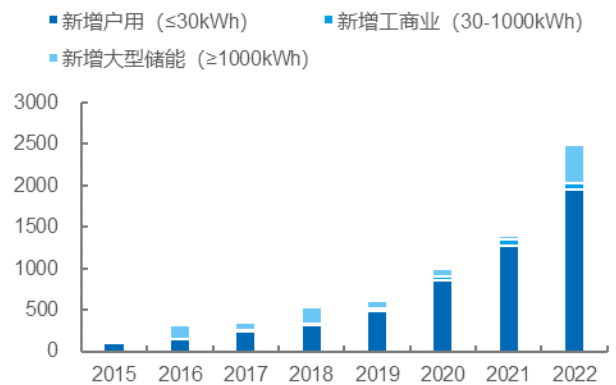
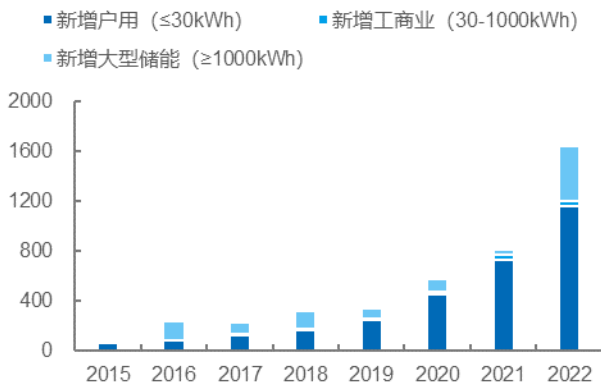
- 4月4日 英国 英国基础设施建设银行计划投资 3.65 亿英镑（约 3.31 亿美元）用于该国的储能建设。
- 4月4日 澳大利亚 澳大利亚政府开启新一轮的面向 50-5000KW 的社区储能电池设施的激励计划，项目总资金为 1.2 亿美元。
- 4月5日 保加利亚 保加利亚能源部和欧洲复兴开发银行签署了两项在该国发展可再生能源的协议，该协议将支持该国新增光伏及储能的装机。

来源：Energy storage news, 国金证券研究所

2023 年 3 月，亚琛工业大学的研究者发布 2022 年德国储能市场研究报告，2022 年德国储能市场实现装机 1.6GW/2.5GWh，其中户储系统新增装机 1.2GW/1.9GWh，同比增长 59%/52%，值得注意的是，大型储能系统（大于 1MWh）在 2022 年装机规模达 0.43GW/0.47GWh，同比增长 786%/915%。

图表 26：2015-2022 德国储能市场新增装机 (KW)

图表 27：2015-2022 德国储能市场新增装机 (KWh)



来源：RWTH Aachen, 国金证券研究所

来源：RWTH Aachen, 国金证券研究所

## 4、投资建议

3 月份碳酸锂价格加速下跌，带动储能电芯及系统价格下降速度超预期，为储能系统集成商尤其是终端业主创造了利润扩张空间，也为未来下游需求的爆发奠定基础，当前板块情绪和关注度均处于低位，迎来布局良机，重点推荐：1) 硅料、碳酸锂等原材料降价周期下，量利兑现弹性大的大储产业链，如阳光电源、科华数据、上能电气、科陆电子、盛弘股份、南都电源；2) 盈利确定性高、继续保持高增速的户储产业链，如科士达、派能科技、固德威、德业股份、锦浪科技、禾迈股份、昱能科技。

## 5、风险提示

**原材料价格大幅反弹：**储能系统原材料中电芯占比超过 50%，若碳酸锂价格短期大幅反弹，可能将影响储能公司的盈利能力；

**国际贸易风险：**从全球来看，海外储能市场占比大、竞争格局好，是储能公司重要的收入组成部分，若国际贸易环境恶化，可能将导致相关公司业绩受影响；

**汇率波动风险：**储能公司海外业务主要以美元、欧元等当地货币结算，如果汇率大幅波动，海外收入占比高的公司业绩或将受到影响。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402