

中联重科 (000157.SZ)

工程机械行业

评级: 增持 维持评级

业绩点评

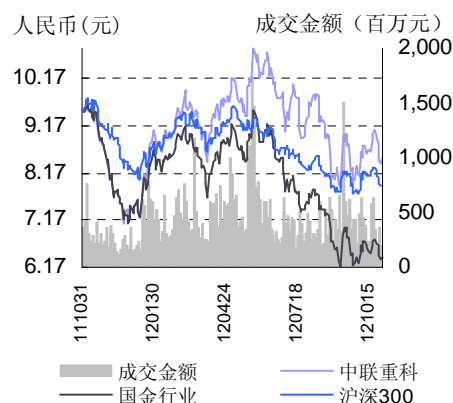
市价(人民币): 8.48元

毛利率稳中有升, 业绩增速放缓

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通A股(百万股)	6,274.06
流通港股(百万股)	1,430.03
总市值(百万元)	653.46
年内股价最高最低(元)	10.82/7.11
沪深300指数	2239.88
深证成指	8394.24



相关报告

- 《市场份额和盈利能力提升带来逆势增长》, 2012.8.31
- 《收入小幅增长, 毛利率保持稳定》, 2012.4.27
- 《促销力度大, 业绩超预期》, 2012.3.16

董亚光 分析师 SAC 执业编号: S1130511030005
(8621)61038289
dongyaguang@gjzq.com.cn

刘芷君 联系人
(8687)21485949
liuzj@gjzq.com.cn

公司基本情况(人民币)

项目	2010	2011	2012E	2013E	2014E
摊薄每股收益(元)	0.605	1.047	1.140	1.225	1.364
每股净资产(元)	4.73	4.60	5.65	6.78	8.04
每股经营性现金流(元)	0.09	0.27	0.50	0.63	0.71
市盈率(倍)	23.35	7.35	7.44	6.92	6.22
行业优化市盈率(倍)	29.62	8.50	7.31	7.31	7.31
净利润增长率(%)	96.66%	72.88%	8.92%	7.42%	11.39%
净资产收益率(%)	17.02%	22.75%	20.18%	18.08%	16.97%
总股本(百万股)	5,797.22	7,705.95	7,705.95	7,705.95	7,705.95

来源: 公司年报、国金证券研究所

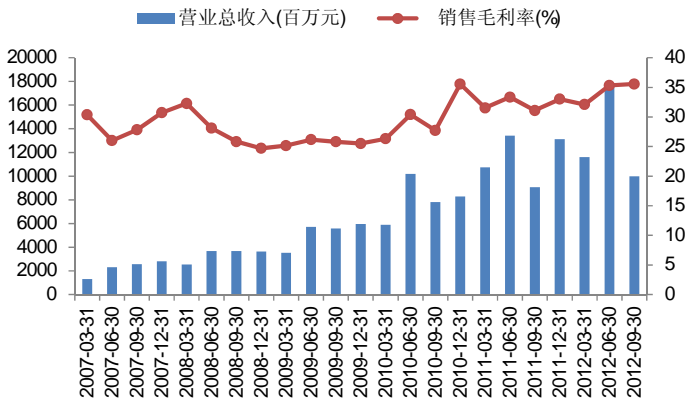
业绩简评

- 公司 12 年前 3 季度实现营业收入 39,108 百万元, 同比增长 17.77%; 归属上市公司股东的净利润 6,960 百万元, 同比增长 16.75%, EPS 为 0.90 元。

经营分析

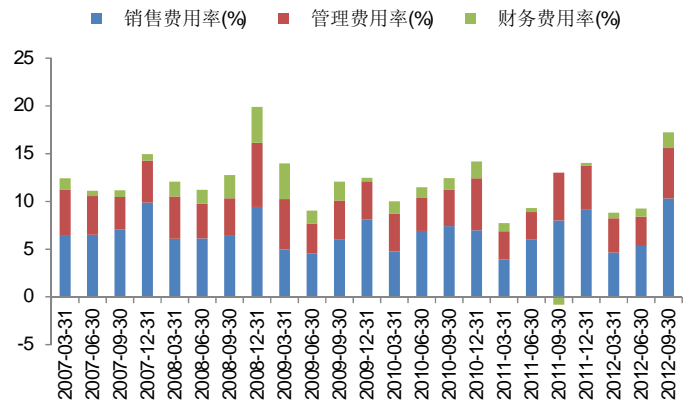
- 混凝土机械和挖掘机业务进展良好:** 前 3 季度, 公司的混凝土机械业务收入同比增长约 40%, 是主营收入增长的最大驱动因素; 以挖掘机为主的土方机械业务收入则因基数低, 同比增长超过 100%。根据协会统计, 公司 1-9 月的挖掘机销量约 2,300 台, 市占率从 11 年的不到 1% 提高至 2.37%。不过由于 11 年同期基数高, 4 季度混凝土机械收入增速预计将大幅回落。
- 塔机业务表现好于汽车起重机:** 根据协会统计, 1~9 月汽车起重机行业销量同比下滑 38.73%, 而公司的汽车起重机约销售 4,600 余台, 同比减少 40.30%, 市占率 25.92%, 较 11 年略下滑 0.6 个百分点; 但是由于大吨位产品占比提高, 汽车起重机收入降幅小于销量水平。相比之下, 公司的塔机业务收入则同比增长 10% 以上。
- 收入增速放缓, 毛利率有所提高:** 7~9 月, 公司实现营业收入 9,989 百万元, 同比增长 10.27%, 低于上半年 20.59% 的增速, 因基数原因, 预计 4 季度收入增速将继续放缓。公司前 3 季度和第 3 季度的综合毛利率分别为 34.43% 和 35.57%, 分别较 11 年同期提高 2.3 和 4.5 个百分点, 毛利率的提高既与高毛利率的泵车收入占比上升有关, 也与钢材成本下降有关。
- 期间费用率上升, 财务费用增长最快:** 前 3 季度, 公司期间费用共计 4,367 百万元, 期间费用率为 11.17%, 较 11 年同期提高 1.6 个百分点; 其中第 3 季度的期间费用率达到 17.23%, 高出上年同期约 5 个百分点, 导致当季的净利润同比仅略增长 2.68%, 低于收入增速。期间费用中财务费用增长最快, 当期金额达 380 百万元, 是 11 年同期的 5 倍多, 这主要是由于公司 3 月发行 4 亿美元债券和短期借款较期初增加 1,531 百万元所致。

图表1: 公司单季度收入和毛利率

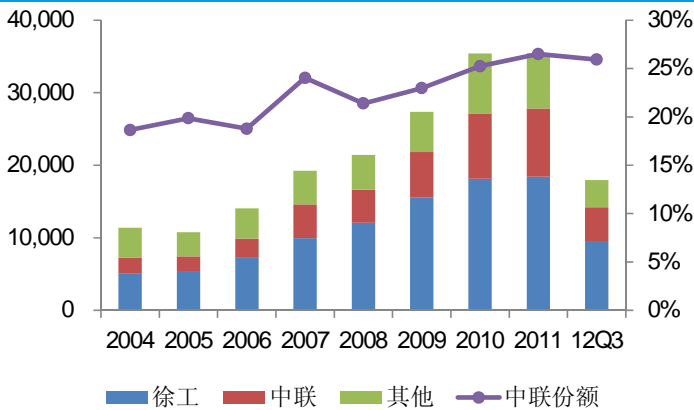


来源: 公司公告, 国金证券研究所

图表2: 公司单季度三项费用率

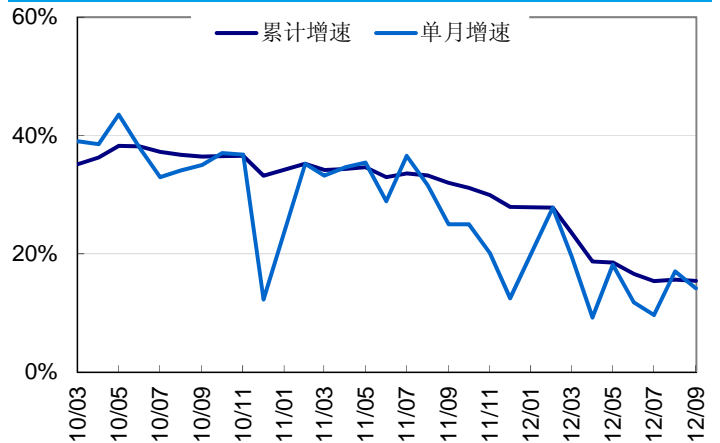


图表3: 汽车起重机销量和中联份额



来源: 工程机械协会, 国家统计局, 国金证券研究所

图表4: 房地产开发投资增速



- **应收账款快速增加, 存货保持合理水平:** 随着销售规模的增长, 公司的应收账款和存货也在增加, 期末公司的应收账款高达 19,680 百万元, 较年初同比大幅增长 68.81%, 较上季度末增加了 503 百万元, 预计 4 季度公司将加强回款, 应收帐款有望下降。期末公司的存货为 12,088 百万元, 较期初也同比增长 25.20%, 较上季度末增加 676 百万元, 总体保持在合理水平。
- **经营活动现金流有待改善:** 1~9 月, 公司经营活动现金流仅为 179 百万元, 较 11 年同期的 1,090 百万元大幅减少, 其中第 3 季度经营现金流为净流出 407 百万元, 这主要与公司偿还了 2,132 百万元的应付帐款有关。虽然期末公司的货币资金为 18,791 百万元, 现金充沛, 但公司仍有必要通过减少应收帐款等手段改善经营性现金流。

盈利预测与投资建议

- 由于公司 3 季度的业绩增速低于我们预期，考虑到 4 季度市场需求回升乏力，我们下调了对公司的盈利预测，预计 2012~2014 年公司营业收入分别为 51,664、55,708 和 62,357 百万元，净利润分别为 8,785、9,437 和 10,512 百万元，同比分别增长 8.92%、7.42%和 11.39%；EPS 分别为 1.140、1.225 和 1.364 元，较原先预测值分别下调 8-10%。
- 作为财务状况良好，综合竞争力强的龙头企业，公司当前股价仅对应 2012 年 7.44 倍 PE，为业内最低水平，充分反映了市场对公司未来发展的悲观预期，我们维持“增持”评级。

风险提示

- 公司混凝土机械和塔机产品需求与房地产投资和施工情况相关性较强，如果受房地产调控影响，房地产开发速度持续放慢，则可能将对公司上述业务产生负面影响。

图表5: 分项业务预测

项 目	2010	2011	2012E	2013E	2014E
起重机械					
销售收入(百万元)	11,076.76	15,618.01	14,368.57	15,087.00	16,595.70
增长率(YOY)	33.49%	41.00%	-8.00%	5.00%	10.00%
毛利率	27.83%	25.76%	27.50%	27.50%	27.50%
销售成本(百万元)	7,994.34	11,594.73	10,417.21	10,938.08	12,031.88
增长率(YOY)	26.20%	45.04%	-10.16%	5.00%	10.00%
毛利(百万元)	3,082.42	4,023.29	3,951.36	4,148.93	4,563.82
增长率(YOY)	57.03%	30.52%	-1.79%	5.00%	10.00%
占总销售额比重	34.41%	33.72%	27.81%	27.08%	26.61%
占主营业务利润比重	31.55%	26.81%	22.81%	22.76%	22.66%
混凝土机械					
销售收入(百万元)	14,084.24	21,212.77	26,940.21	28,287.22	31,115.95
增长率(YOY)	96.80%	50.61%	27.00%	5.00%	10.00%
毛利率	32.02%	35.56%	36.20%	35.50%	34.50%
销售成本(百万元)	9,574.44	13,669.78	17,187.86	18,245.26	20,380.94
增长率(YOY)	87.19%	42.77%	25.74%	6.15%	11.71%
毛利(百万元)	4,509.79	7,542.99	9,752.36	10,041.96	10,735.00
增长率(YOY)	120.86%	67.26%	29.29%	2.97%	6.90%
占总销售额比重	43.75%	45.79%	52.14%	50.78%	49.90%
占主营业务利润比重	46.17%	50.26%	56.30%	55.08%	53.29%
环卫机械					
销售收入(百万元)	1,874.22	2,977.53	2,977.53	3,424.16	4,280.20
增长率(YOY)	52.37%	58.87%	0.00%	15.00%	25.00%
毛利率	31.58%	30.81%	28.00%	28.00%	30.00%
销售成本(百万元)	1,282.32	2,060.27	2,143.82	2,465.39	2,996.14
增长率(YOY)	55.63%	60.67%	4.06%	15.00%	21.53%
毛利(百万元)	591.90	917.26	833.71	958.76	1,284.06
增长率(YOY)	45.76%	54.97%	-9.11%	15.00%	33.93%
占总销售额比重	5.82%	6.43%	5.76%	6.15%	6.86%
占主营业务利润比重	6.06%	6.11%	4.81%	5.26%	6.37%
路面及桩工机械					
销售收入(百万元)	1,246.39	1,736.68	1,389.34	1,528.28	1,681.11
增长率(YOY)	58.27%	39.34%	-20.00%	10.00%	10.00%
毛利率	38.58%	38.31%	40.00%	39.00%	39.00%
销售成本(百万元)	765.56	1,071.41	833.61	932.25	1,025.48
增长率(YOY)	45.07%	39.95%	-22.20%	11.83%	10.00%
毛利(百万元)	480.83	665.27	555.74	596.03	655.63
增长率(YOY)	85.09%	38.36%	-16.46%	7.25%	10.00%
占总销售额比重	3.87%	3.75%	2.69%	2.74%	2.70%
占主营业务利润比重	4.92%	4.43%	3.21%	3.27%	3.25%

物料输送设备					
销售收入 (百万元)	422.09	503.94	352.76	352.76	370.40
增长率 (YOY)	-51.63%	19.39%	-30.00%	0.00%	5.00%
毛利率	7.48%	10.12%	10.00%	10.00%	10.00%
销售成本 (百万元)	390.50	452.96	317.48	317.48	333.36
增长率 (YOY)	-50.34%	15.99%	-29.91%	0.00%	5.00%
毛利 (百万元)	31.58	50.98	35.28	35.28	37.04
增长率 (YOY)	-63.39%	61.42%	-30.80%	0.00%	5.00%
占总销售额比重	1.31%	1.09%	0.68%	0.63%	0.59%
占主营业务利润比重	0.32%	0.34%	0.20%	0.19%	0.18%
车桥等其它产品					
销售收入 (百万元)	1,357.01	1,232.84	1,109.56	1,165.04	1,223.29
增长率 (YOY)	25.00%	-9.15%	-10.00%	5.00%	5.00%
毛利率	7.38%	12.23%	12.00%	12.00%	12.00%
销售成本 (百万元)	1,256.93	1,082.08	976.41	1,025.23	1,076.49
增长率 (YOY)	28.00%	-13.91%	-9.77%	5.00%	5.00%
毛利 (百万元)	100.09	150.76	133.15	139.80	146.79
增长率 (YOY)	-3.43%	50.63%	-11.68%	5.00%	5.00%
占总销售额比重	4.22%	2.66%	2.15%	2.09%	1.96%
占主营业务利润比重	1.02%	1.00%	0.77%	0.77%	0.73%
土方机械					
销售收入 (百万元)	772.23	1,048.03	2,410.46	3,615.70	4,700.41
增长率 (YOY)	73.54%	35.72%	130.00%	50.00%	30.00%
毛利率	21.40%	20.45%	25.00%	27.00%	28.00%
销售成本 (百万元)	606.99	833.71	1,807.85	2,639.46	3,384.29
增长率 (YOY)	62.77%	37.35%	116.84%	46.00%	28.22%
毛利 (百万元)	165.24	214.32	602.62	976.24	1,316.11
增长率 (YOY)	129.29%	29.70%	181.18%	62.00%	34.81%
占总销售额比重	2.40%	2.26%	4.67%	6.49%	7.54%
占主营业务利润比重	1.69%	1.43%	3.48%	5.35%	6.53%
融资租赁					
销售收入 (百万元)	1,042.70	1,582.68	1,582.68	1,661.82	1,744.91
增长率 (YOY)	120.06%	51.79%	0.00%	5.00%	5.00%
毛利率	66.05%	86.92%	87.00%	75.00%	75.00%
销售成本 (百万元)	353.98	206.94	205.75	415.45	436.23
增长率 (YOY)	114.63%	-41.54%	-0.58%	101.92%	5.00%
毛利 (百万元)	688.72	1,375.74	1,376.93	1,246.36	1,308.68
增长率 (YOY)	122.96%	99.75%	0.09%	-9.48%	5.00%
占总销售额比重	3.24%	3.42%	3.06%	2.98%	2.80%
占主营业务利润比重	7.05%	9.17%	7.95%	6.84%	6.50%
其它					
销售收入 (百万元)	317.03	410.09	533.12	586.44	645.08
增长率 (YOY)	-23.29%	29.35%	30.00%	10.00%	10.00%
毛利率	37.26%	16.08%	15.00%	15.00%	15.00%
销售成本 (百万元)	198.91	344.15	453.15	498.47	548.32
增长率 (YOY)	-36.86%	73.02%	31.67%	10.00%	10.00%
毛利 (百万元)	118.12	65.95	79.97	87.97	96.76
增长率 (YOY)	20.20%	-44.17%	21.26%	10.00%	10.00%
占总销售额比重	0.98%	0.89%	1.03%	1.05%	1.03%
占主营业务利润比重	1.21%	0.44%	0.46%	0.48%	0.48%
销售总收入 (百万元)	32,192.67	46,322.58	51,664.25	55,708.41	62,357.03
销售总成本 (百万元)	22,423.99	31,316.03	34,343.15	37,477.08	42,213.13
毛利 (百万元)	9,768.69	15,006.55	17,321.10	18,231.33	20,143.90
平均毛利率	30.34%	32.40%	33.53%	32.73%	32.30%

来源：公司公告，国金证券研究所

图表6: 财务报表预测

损益表 (人民币百万元)						
	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
主营业务收入	20,762	32,193	46,323	51,664	55,708	62,357
增长率		55.1%	43.9%	11.5%	7.8%	11.9%
主营业务成本	-15,422	-22,424	-31,316	-34,343	-37,477	-42,213
%销售收入	74.3%	69.7%	67.6%	66.5%	67.3%	67.7%
毛利	5,340	9,769	15,007	17,321	18,231	20,144
%销售收入	25.7%	30.3%	32.4%	33.5%	32.7%	32.3%
营业税金及附加	-108	-177	-264	-269	-290	-324
%销售收入	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%
营业费用	-1,250	-2,146	-3,160	-3,462	-3,677	-4,053
%销售收入	6.0%	6.7%	6.8%	6.7%	6.6%	6.5%
管理费用	-834	-1,339	-1,756	-1,963	-2,061	-2,245
%销售收入	4.0%	4.2%	3.8%	3.8%	3.7%	3.6%
息税前利润 (EBIT)	3,148	6,107	9,827	11,628	12,204	13,522
%销售收入	15.2%	19.0%	21.2%	22.5%	21.9%	21.7%
财务费用	-344	-432	-111	-556	-588	-610
%销售收入	1.7%	1.3%	0.2%	1.1%	1.1%	1.0%
资产减值损失	-79	-316	-257	-432	-299	-297
公允价值变动收益	5	0	19	-19	0	0
投资收益	0	15	36	8	15	20
%税前利润	na	0.3%	0.4%	0.1%	0.1%	0.2%
营业利润	2,730	5,374	9,514	10,629	11,331	12,635
营业利润率	13.1%	16.7%	20.5%	20.6%	20.3%	20.3%
营业外收支	98	42	88	-120	30	30
税前利润	2,827	5,416	9,602	10,509	11,361	12,665
利润率	13.6%	16.8%	20.7%	20.3%	20.4%	20.3%
所得税	-409	-828	-1,429	-1,524	-1,704	-1,900
所得税率	14.5%	15.3%	14.9%	14.5%	15.0%	15.0%
净利润	2,419	4,588	8,173	8,985	9,657	10,765
少数股东损益	46	-78	108	200	220	253
归属于母公司的净	2,372	4,666	8,066	8,785	9,437	10,512
净利率	11.4%	14.5%	17.4%	17.0%	16.9%	16.9%

现金流量表 (人民币百万元)						
	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
净利润	2,419	4,588	8,173	8,985	9,657	10,765
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	368	725	715	858	758	803
非经营收益	325	684	346	955	937	995
营运资金变动	-1,756	-5,425	-7,119	-6,918	-6,529	-7,070
经营活动现金净流	1,356	572	2,116	3,880	4,823	5,492
资本开支	-1,019	-1,122	-1,543	-1,547	-29	-90
投资	-38	-45	-7	-1,190	-500	-300
其他	0	-766	50	-11	15	20
投资活动现金净流	-1,057	-1,934	-1,501	-2,747	-514	-370
股权募资	30	16,341	1,661	0	0	0
债权募资	263	1,933	-2,392	-33	-557	-1,307
其他	-470	-1,567	-2,618	-845	-1,752	-1,815
筹资活动现金净流	-178	16,707	-3,349	-877	-2,309	-3,122
现金净流量	121	15,346	-2,734	255	2,000	2,000

来源: 公司公告, 国金证券研究所

资产负债表 (人民币百万元)						
	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
货币资金	4,428	20,520	17,745	18,000	20,000	22,000
应收款项	5,916	8,102	13,616	20,830	22,254	24,772
存货	6,272	8,678	9,655	11,761	12,321	13,878
其他流动资产	3,861	7,067	7,999	8,063	7,751	7,183
流动资产	20,476	44,366	49,016	58,654	62,326	67,833
%总资产	60.2%	70.4%	68.5%	70.6%	71.8%	73.6%
长期投资	5,146	9,898	12,925	14,133	14,632	14,932
固定资产	3,684	4,135	4,885	5,923	5,519	5,107
%总资产	10.8%	6.6%	6.8%	7.1%	6.4%	5.5%
无形资产	4,551	4,322	4,439	4,389	4,334	4,280
非流动资产	13,529	18,629	22,566	24,447	24,487	24,321
%总资产	39.8%	29.6%	31.5%	29.4%	28.2%	26.4%
资产总计	34,006	62,995	71,582	83,101	86,813	92,154
短期借款	6,269	5,994	5,315	6,349	5,792	4,486
应付款项	9,906	15,439	16,711	20,853	17,328	14,425
其他流动负债	3,278	4,549	4,625	3,352	2,260	1,816
流动负债	19,452	25,981	26,651	30,554	25,380	20,727
长期贷款	2,301	4,813	5,957	5,039	5,039	5,039
其他长期负债	4,570	4,727	3,339	3,577	3,577	3,577
负债	26,323	35,521	35,947	39,170	33,996	29,343
普通股股东权益	7,390	27,415	35,446	43,542	52,209	61,950
少数股东权益	293	59	188	388	608	861
负债股东权益合计	34,006	62,995	71,582	83,101	86,813	92,154

比率分析						
	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
每股指标						
每股收益	0.308	0.605	1.047	1.140	1.225	1.364
每股净资产	4.417	4.729	4.600	5.650	6.775	8.039
每股经营现金净流	0.797	0.094	0.272	0.504	0.626	0.713
每股股利	0.250	0.430	0.250	0.100	0.100	0.100
回报率						
净资产收益率	32.10%	17.02%	22.75%	20.18%	18.08%	16.97%
总资产收益率	6.98%	7.41%	11.27%	10.57%	10.87%	11.41%
投入资本收益率	15.05%	12.98%	17.28%	16.88%	15.43%	15.14%
增长率						
主营业务收入增长率	53.24%	55.05%	43.89%	11.53%	7.83%	11.93%
EBIT增长率	51.52%	94.02%	60.91%	18.32%	4.95%	10.80%
净利润增长率	51.17%	96.66%	72.88%	8.92%	7.42%	11.39%
总资产增长率	47.07%	85.25%	13.63%	16.09%	4.47%	6.15%
资产管理能力						
应收账款周转天数	77.0	68.1	73.3	135.0	135.0	135.0
存货周转天数	135.4	121.7	106.8	125.0	120.0	120.0
应付账款周转天数	89.0	91.6	81.7	90.0	70.0	57.0
固定资产周转天数	55.9	41.9	32.3	30.7	30.4	27.5
偿债能力						
净负债/股东权益	68.10%	-31.38%	-15.15%	-6.91%	-10.59%	-14.17%
EBIT利息保障倍数	9.1	14.1	88.6	20.9	20.7	22.2
资产负债率	77.41%	56.39%	50.22%	47.14%	39.16%	31.84%

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	3	15	22
增持	0	0	16	19	21
中性	1	1	2	3	3
减持	0	0	0	0	0
评分	3.00	3.00	2.04	1.82	1.72

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2010-10-31	增持	11.04	N/A
2 2010-12-20	增持	10.56	N/A
3 2011-03-29	增持	11.32	N/A
4 2011-08-31	增持	10.40	N/A
5 2011-10-31	增持	9.52	N/A
6 2012-03-16	增持	9.50	N/A
7 2012-04-27	增持	9.66	N/A
8 2012-08-31	增持	8.13	N/A

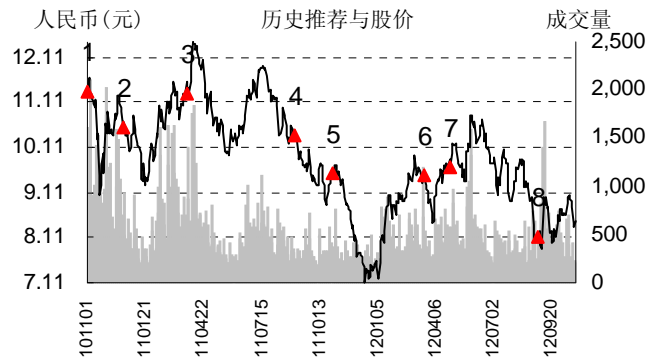
来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 增持：预期未来6-12个月内上涨幅度在5%-20%；
- 中性：预期未来6-12个月内变动幅度在-5%-5%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在5%以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

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。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构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。国金证券建议客户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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自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。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B