

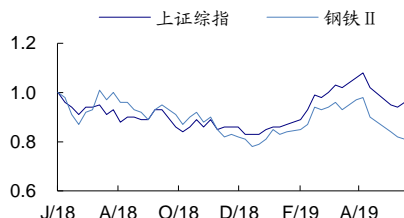
钢铁 II

钢铁行业周报 (6月3日-6月9日)

中性

2019年06月10日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《钢铁行业周报 (5月27日-6月2日): 库存拐点临近, 钢价承压》——2019-06-03  
 《钢铁行业估值系列专题: 自上而下看钢铁行业估值》——2019-05-30  
 《钢铁行业周报 (5月20日-5月26日): 供需两旺, 成本支撑螺纹钢价格上行》——2019-05-27  
 《钢铁行业估值系列专题: 供改后的钢铁板块估值》——2019-05-22  
 《钢铁行业周报 (5月13日-5月19日): 矿价突破百元大关, 钢厂盈利仍有韧性》——2019-05-20

联系人: 冯思宇

E-MAIL: fengsiyu@guosen.com.cn

证券分析师: 王念春

电话: 0755-82130407

E-MAIL: wangnc@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980510120027

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

需求小幅下滑, 钢厂利润收缩

● 铁矿石价格下跌, 焦炭价格持平

截止6月6日, 普氏62%品位铁矿石价格为98.4美元/吨, 较上周下跌1.5美元/吨, 较上月上涨2.9美元/吨。山西临汾产一级冶金焦价格为2040.0元/吨, 与上周持平, 较上月上涨100.0元/吨。

● 钢材价格下跌

截至6月6日, 上海地区20mm螺纹钢价格为3950元/吨, 较上周下跌40元/吨; 上海4.75mm热卷价格为3850元/吨, 较上周下跌80元/吨; 上海1.0mm冷轧板价格为4190元/吨, 较上周下跌30元/吨; 上海20mm中厚板价格为3970元/吨, 较上周下跌30元/吨。

● 钢材模拟利润下跌

截至6月6日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为407.7元/吨、239.3元/吨、59.2元/吨、225.6元/吨, 较上周分别下跌87.1元/吨、120.5元/吨、79.5元/吨、79.5元/吨。

● 需求小幅下滑, 库存拐点或临近

本周, 五大钢材合计厂内库存、社会库存分别为458.81、1089.44万吨, 较上周分别下降1.89、13.35万吨, 总库存已高于去年同期。其中螺纹钢库存春节后连续降库14周, 需求远好于去年同期, 但高产量下降库速度下行明显。本周螺纹钢产量下降3.07万吨, 厂库上涨2.72万吨, 社库下降13.46万吨, 表观消费量下降2.95万吨。淡季季转换下, 库存拐点或临近, 高产量隐忧压制钢材价格。

● 铁矿价格强势, 钢厂利润收缩

淡水河谷溃坝事故发生以来, 铁矿石发货情况受到较大影响。上周淡水河谷铁矿石发货量为570.3万吨, 较2018年同期低126.3万吨。产量受限叠加需求旺盛, 港口铁矿石库存大幅下降。本周港口铁矿石库存降至12158.7万吨, 较上月下降1172.1万吨。在此背景下, 铁矿石价格强势运行, 钢厂利润持续收缩。但在下游需求尚较为旺盛的状态下, 原料成本上涨对钢材价格形成支撑, 行业整体盈利情况明显好于年初, 钢铁企业盈利面为82.8%。

● 汽车家电行业出利好政策, 或提振板材需求

6月6日, 发改委等三部委印发《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)》, 提出严禁各地出台新的汽车限购规定, 不得对新能源汽车实行限行、限购。针对家电行业, 方案提出持续推动家电和消费电子产品更新换代。系列政策的逐步落地, 或可提振当前相对疲软的板材需求。

● 建议关注盈利稳健标的

当前, 钢铁行业持续的高产量抑制了降库速度。高产量制约下, 钢价承压。同时原料价格上涨推升钢厂成本, 钢厂盈利受到挤压。建议关注盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、大冶特钢, 以及低估值标的的新钢股份、华菱钢铁。

● 风险提示:

钢材消费大幅下滑。

## 内容目录

核心数据一览.....	4
原料价格走势.....	4
铁矿石价格下跌.....	4
焦炭价格持平.....	5
钢材价格下跌.....	5
钢材模拟利润下跌.....	6
全国高炉开工率下降.....	8
螺纹钢产量下降、热卷产量上升.....	8
建材成交量上升.....	8
铁矿石港口库存、钢材社会库存下降.....	9
钢铁板块下跌.....	10
下周行业观点.....	11
需求小幅下滑，库存拐点或临近.....	11
铁矿价格强势，钢厂利润收缩.....	11
汽车家电行业出利好政策，或提振板材需求.....	12
建议关注盈利稳健标的.....	12
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺.....	13
风险提示.....	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

## 图表目录

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨) .....	5
图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨) .....	5
图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨) .....	5
图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨) .....	6
图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨) .....	6
图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨) .....	6
图 7: 中厚板价格走势 (元/吨) .....	6
图 8: 钢铁企业盈利面 (%) .....	7
图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨) .....	7
图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨) .....	7
图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨) .....	7
图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨) .....	7
图 13: 全国高炉开工率 (%) .....	8
图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨) .....	8
图 15: 热卷每周产量 (万吨) .....	8
图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨) .....	9
图 17: 港口铁矿石库存 (万吨) .....	9
图 18: 钢材社会库存 (万吨) .....	9
图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨) .....	10
图 20: 热轧卷社会库存 (万吨) .....	10
图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势.....	10
表 1: 6月3日-6月6日核心数据一览.....	4
表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名) .....	11

## 核心数据一览

截至6月6日，唐山方坯价格较上周下跌50元/吨；上海地区20mm螺纹钢价格较上周下跌40元/吨，4.75mm热卷价格较上周下跌80元/吨。原料方面，普氏62%铁矿石价格较上周下跌1.5美元/吨，青岛港PB粉价格较上周下跌6.0元/湿吨。山西一级冶金焦价格与上周持平。钢材产品模拟利润下跌，原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为407.7元/吨、239.3元/吨、59.2元/吨、225.6元/吨，较上周分别下跌87.1元/吨、120.5元/吨、79.5元/吨、79.5元/吨。库存方面，本周港口铁矿石库存较上周下降239.4万吨，为12158.7万吨；钢材社会库存较上周下降13.4万吨，至1089.4万吨。全国高炉开工率71.4%，较上周下降0.3%。

表1：6月3日-6月6日核心数据一览

	单位	本周	周变化	月变化
美元/人民币汇率	元/美元	6.89	-0.00	0.10
钢材现货价格				
方坯（唐山 Q235）	元/吨	3,550.0	-50.0	-30.0
螺纹钢（HRB400 上海）	元/吨	3,950.0	-40.0	-150.0
热卷（4.75mm 上海）	元/吨	3,850.0	-80.0	-200.0
冷轧板（1.0mm 上海）	元/吨	4,190.0	-30.0	-120.0
中厚板（20mm 上海）	元/吨	3,970.0	-30.0	-140.0
Mysteel 钢材价格指数		145.5	-1.9	-4.3
Mysteel 长材价格指数		166.1	-1.8	-4.2
Mysteel 板材价格指数		125.7	-2.0	-4.5
原料价格				
普氏 62% 铁矿价格	美元/吨	98.4	-1.5	2.9
迁安 66% 精粉价格	元/吨	855.0	-5.0	55.0
青岛港 PB 粉价格	元/湿吨	757.0	-6.0	84.0
青岛港 卡拉卡斯粉价格	元/湿吨	868.0	-4.0	83.0
一级冶金焦价格(山西临汾产)	元/吨	2,040.0	0.0	100.0
废钢价格(唐山不含税)	元/吨	2,435.0	-40.0	-10.0
盈利情况				
钢铁企业盈利面	%	82.8	0.0	0.6
螺纹钢毛利(成本滞后一月)	元/吨	407.7	-87.1	-186.6
热轧板卷毛利(成本滞后一月)	元/吨	239.3	-120.5	-227.1
冷轧板毛利(成本滞后一月)	元/吨	59.2	-79.5	-159.6
中厚板毛利(成本滞后一月)	元/吨	225.6	-79.5	-178.3
库存状况				
铁矿石港口库存	万吨	12,158.7	-239.4	-1,172.1
钢材社会库存	万吨	1,089.4	-13.4	-124.3
开工率				
全国高炉开工率	%	71.4	-0.3	2.6

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 原料价格走势

### 铁矿石价格下跌

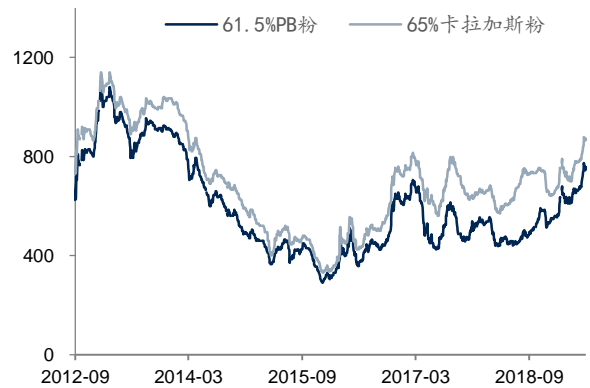
截至6月6日，普氏62%品位铁矿石价格为98.4美元/吨，较上周下跌1.5美元/吨，较上月上涨2.9美元/吨。青岛港PB粉价格757.0元/湿吨，较上周下跌6.0元/湿吨，较上月上涨84.0元/湿吨。

图 1: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 国内港口进口矿价格 (元/湿吨)

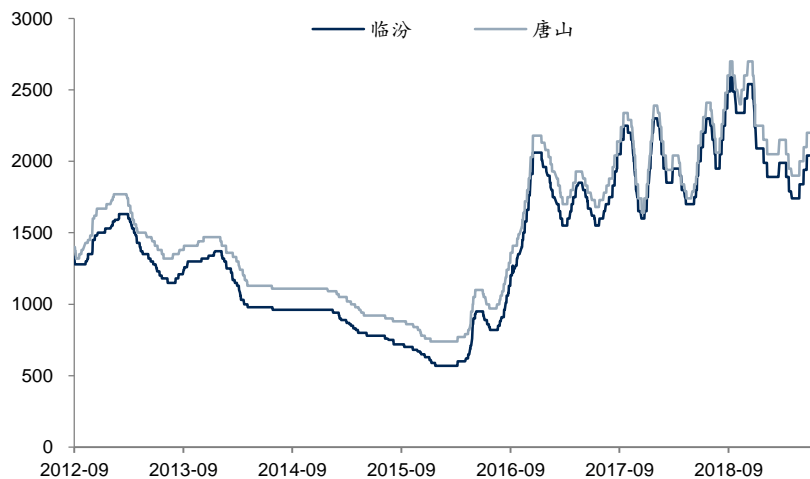


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 焦炭价格持平

截至 6 月 6 日, 山西临汾产一级冶金焦价格为 2040.0 元/吨, 与上周持平, 较上月上涨 100.0 元/吨。河北地区二级冶金焦价格为 2140.0 元/吨, 与上周持平, 较上月上涨 100.0 元/吨。

图 3: 一级冶金焦价格走势 (元/吨)

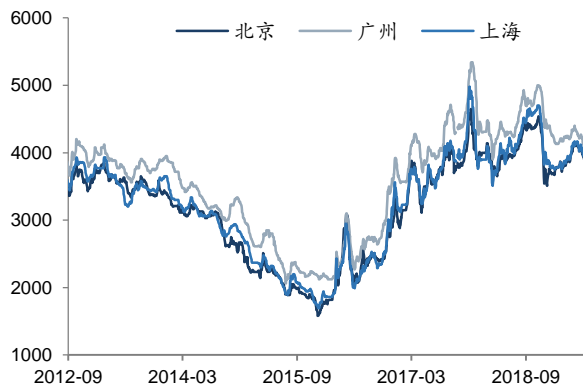


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 钢材价格下跌

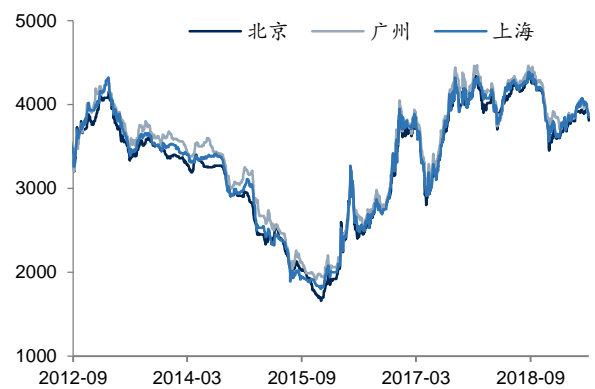
截至 6 月 6 日, 上海地区 20mm 螺纹钢价格为 3950 元/吨, 较上周下跌 40 元/吨; 上海 4.75mm 热卷价格为 3850 元/吨, 较上周下跌 80 元/吨; 上海 1.0mm 冷轧板价格为 4190 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨; 上海 20mm 中厚板价格为 3970 元/吨, 较上周下跌 30 元/吨。

图 4: 螺纹钢价格走势 (元/吨)



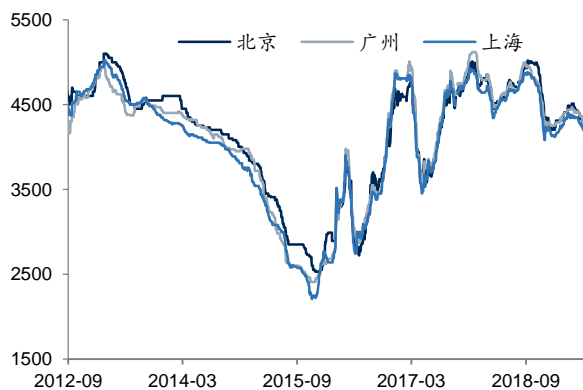
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 5: 4.75mm 热卷价格走势 (元/吨)



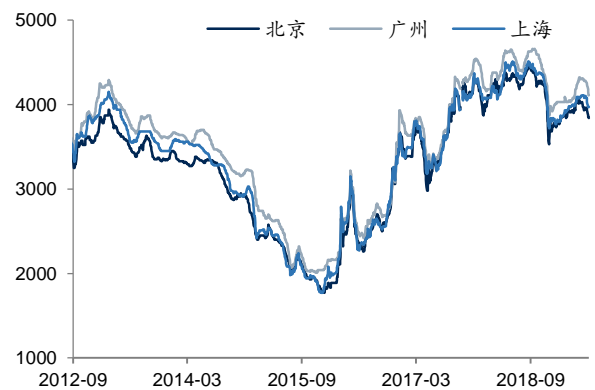
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 冷轧板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 中厚板价格走势 (元/吨)

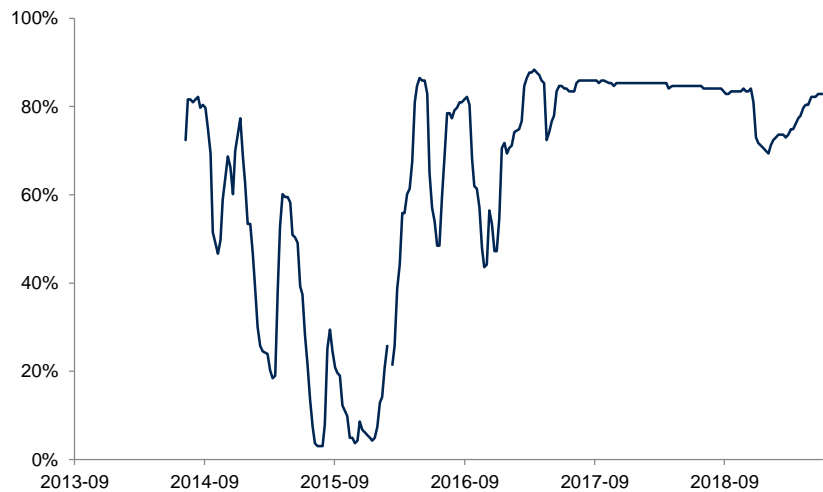


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 钢材模拟利润下跌

截至 6 月 6 日, 钢铁企业盈利面为 82.8%, 与上周持平, 较上月上涨 0.6%。

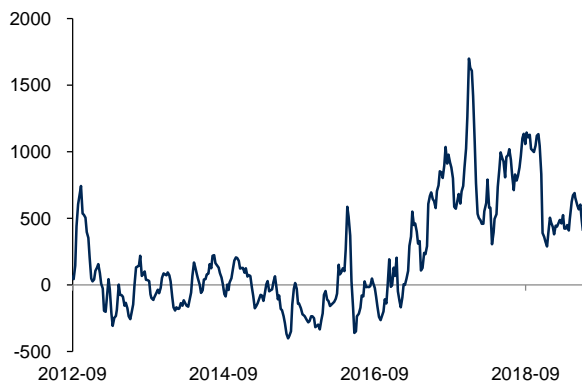
图 8: 钢铁企业盈利面 (%)



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

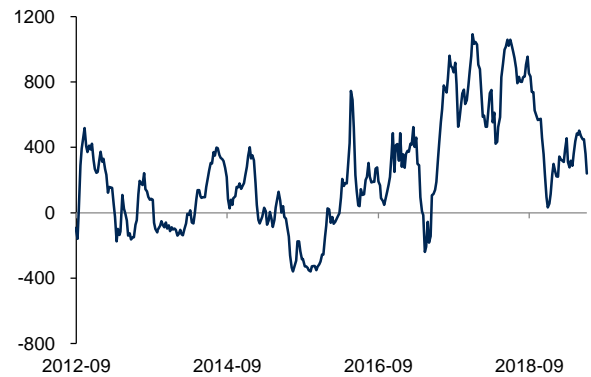
截至 6 月 6 日, 原料滞后一个月模拟螺纹钢、热卷、冷轧板、中厚板毛利润分别为 407.7 元/吨、239.3 元/吨、59.2 元/吨、225.6 元/吨, 较上周分别下跌 87.1 元/吨、120.5 元/吨、79.5 元/吨、79.5 元/吨。

图 9: 原料滞后一个月模拟螺纹钢毛利润 (元/吨)



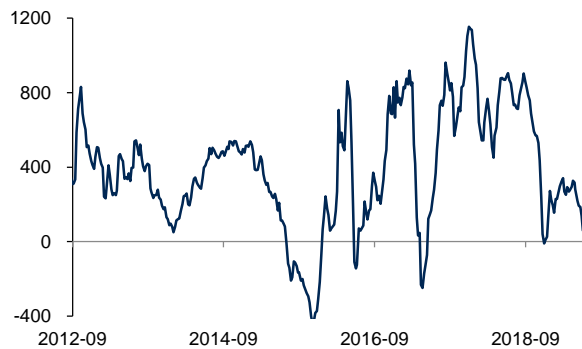
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 10: 原料滞后一个月模拟热卷毛利润 (元/吨)



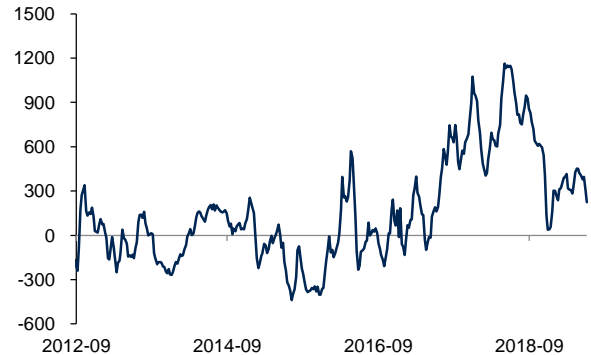
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 11: 原料滞后一个月模拟冷轧毛利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

图 12: 原料滞后一个月模拟中厚板毛利润 (元/吨)

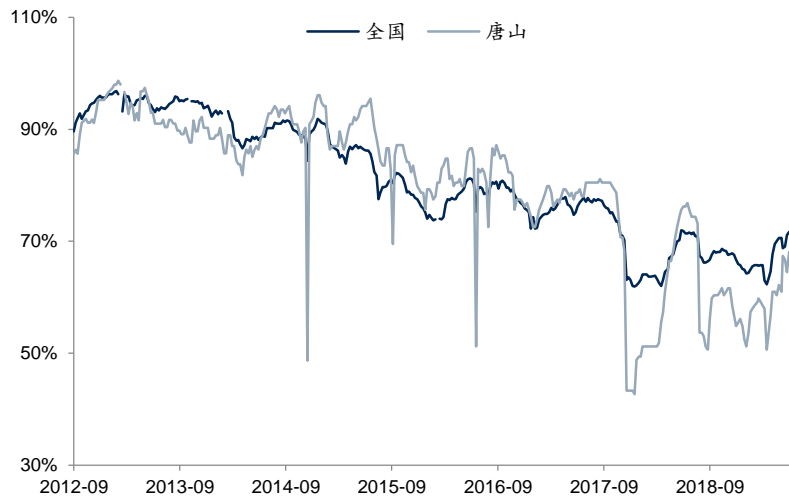


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所测算

## 全国高炉开工率下降

截至6月6日,全国高炉开工率71.4%,较上周下降0.3%。产能利用率79.5%,环比微降0.1%,剔除淘汰产能的利用率为86.5%,较去年同期微降0.05%。

图 13: 全国高炉开工率 (%)

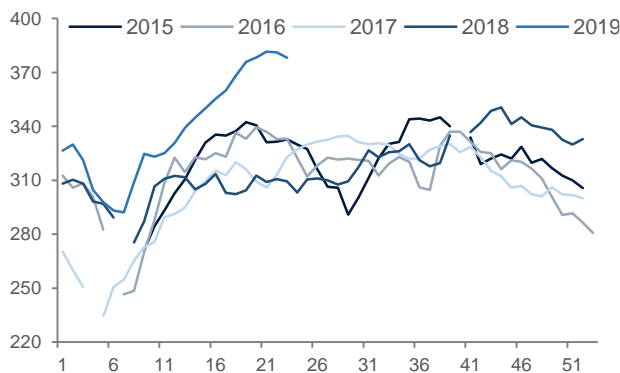


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

## 螺纹钢产量下降、热卷产量上升

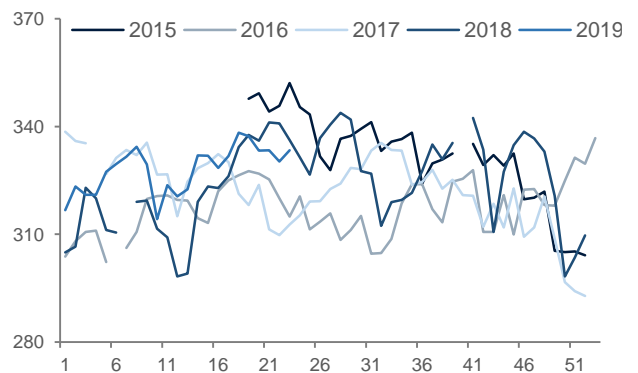
截至6月6日, Mysteel 统计螺纹钢周产量为 378.12 万吨,较上周下降 3.07 万吨。热卷周产量为 333.34 万吨,较上周上升 3.12 万吨。

图 14: 螺纹钢每周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 15: 热卷每周产量 (万吨)



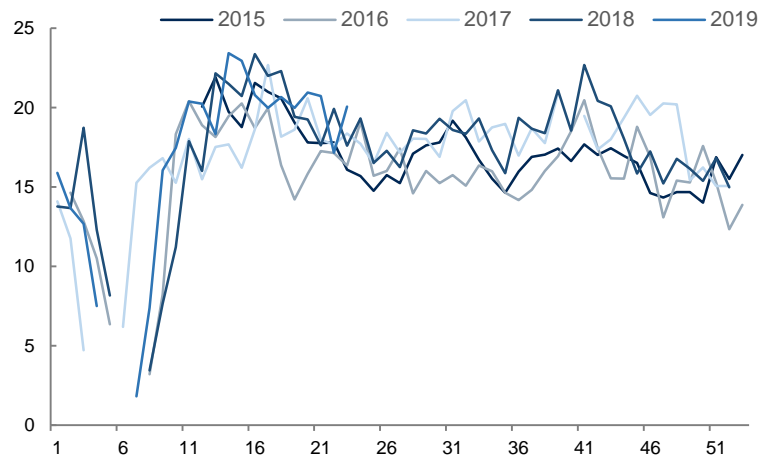
资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

## 建材成交量上升

据 Mysteel, 本周全国 237 家流通商建材成交量(4日均值)为 20.07 万吨,较上周上升 3.14 万吨。



图 16: 全国 237 家流通商建材周均成交量 (万吨)

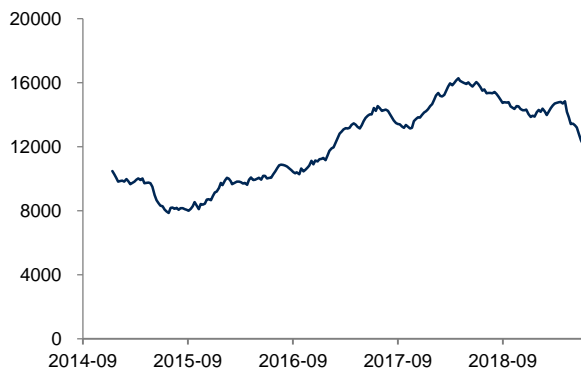


资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

### 铁矿石港口库存、钢材社会库存下降

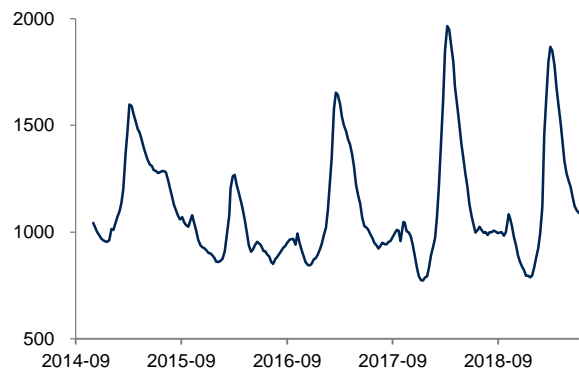
截至 6 月 6 日, 港口铁矿石库存为 12158.7 万吨, 较上周下降 239.4 万吨, 较上月下降 1172.1 万吨。钢材社会库存为 1089.4 万吨, 较上周下降 13.4 万吨。

图 17: 港口铁矿石库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

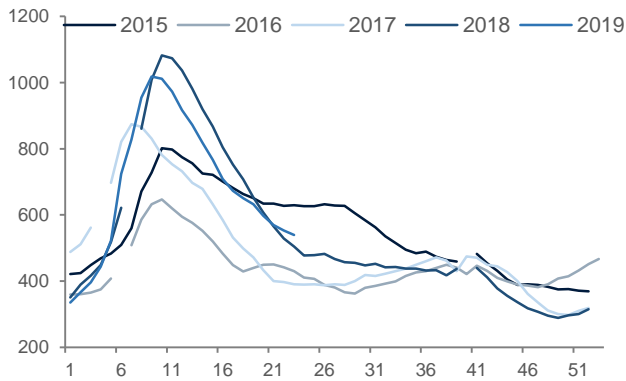
图 18: 钢材社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

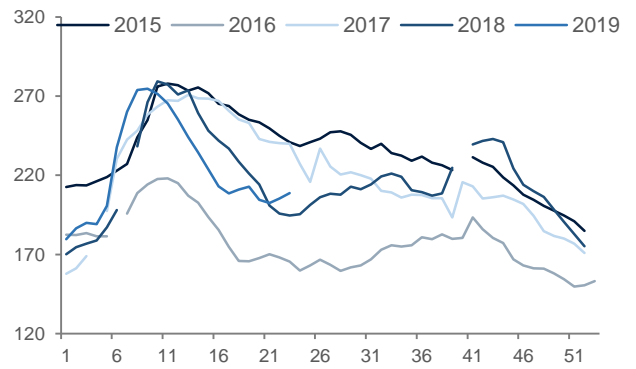
Mysteel 统计 6 月 6 日, 35 个主要城市, 螺纹钢社会库存 539.01 万吨, 较上周下降 13.46 万吨; 厂内库存 213.90 万吨, 较上周上升 2.72 万吨。26 个主要城市, 热卷社会库存为 208.82 万吨, 较上周上升 3.54 万吨; 厂内库存 88.23 万吨, 较上周下降 1.36 万吨。

图 19: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

图 20: 热轧卷社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

## 钢铁板块下跌

截至 6 月 6 日, 中信钢铁板块指数收于 1371.37 点, 5 日下跌 3.09%; 同期上证综指收于 2827.80 点, 5 日下跌 2.45%。本周钢铁行业上市公司涨跌幅较大的是大冶特钢 (0.32), 跌幅最大的是 ST 抚钢 (-11.25)。

图 21: 最近一年内钢铁板块指数变化趋势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**表 2: 本周钢铁板块主要股票涨跌情况 (按周涨幅由高到低排名)**

证券代码	证券简称	周收盘价,元	周开盘价,元	周涨跌幅,%	月开盘价,元	月涨跌幅,%
000708.SZ	大冶特钢	12.5700	12.5500	0.3192	12.5500	0.3192
600019.SH	宝钢股份	6.3000	6.3400	0.0000	6.3400	0.0000
002075.SZ	沙钢股份	8.8900	8.9900	-0.6704	8.9900	-0.6704
200761.SZ	本钢板 B	2.1200	2.1200	-0.9346	2.1200	-0.9346
000709.SZ	河钢股份	2.9600	3.0000	-1.0033	3.0000	-1.0033
600282.SH	南钢股份	3.3200	3.3800	-1.1905	3.3800	-1.1905
000898.SZ	鞍钢股份	5.0000	5.0900	-1.7682	5.0900	-1.7682
000959.SZ	首钢股份	3.4800	3.5500	-1.9718	3.5500	-1.9718
600231.SH	凌钢股份	3.2100	3.2700	-2.1341	3.2700	-2.1341
000761.SZ	本钢板材	4.4300	4.5000	-2.4229	4.5000	-2.4229
600808.SH	马钢股份	3.3100	3.6800	-2.6471	3.6800	-2.6471
000778.SZ	新兴铸管	4.2900	4.4400	-2.7211	4.4400	-2.7211
600010.SH	包钢股份	1.7100	1.7400	-2.8409	1.7400	-2.8409
600307.SH	酒钢宏兴	1.9700	2.0200	-2.9557	2.0200	-2.9557
600022.SH	山东钢铁	1.6300	1.6800	-2.9762	1.6800	-2.9762
600782.SH	新钢股份	4.9100	5.0800	-3.1558	5.0800	-3.1558
002318.SZ	久立特材	6.9000	7.1500	-3.4965	7.1500	-3.4965
600507.SH	方大特钢	8.7300	9.1400	-4.1712	9.1400	-4.1712
002756.SZ	永兴特钢	14.7300	15.4600	-4.5984	15.4600	-4.5984
601005.SH	重庆钢铁	1.8500	1.9300	-4.6392	1.9300	-4.6392
600569.SH	安阳钢铁	2.8700	3.0200	-4.6512	3.0200	-4.6512
601003.SH	柳钢股份	5.6300	5.9100	-4.8986	5.9100	-4.8986
000932.SZ	华菱钢铁	6.1900	6.5000	-5.2067	6.5000	-5.2067
000825.SZ	太钢不锈	3.9000	4.1300	-5.3398	4.1300	-5.3398
002478.SZ	常宝股份	5.6100	5.9800	-5.3963	5.9800	-5.3963
603878.SH	武进不锈	15.6300	16.4900	-5.7298	16.4900	-5.7298
600117.SH	西宁特钢	3.6000	3.8300	-5.7592	3.8300	-5.7592
002110.SZ	三钢闽光	8.3000	8.8900	-6.8462	8.8900	-6.8462
600608.SH	ST 沪科	4.2500	4.6000	-7.2052	4.6000	-7.2052
002443.SZ	金洲管道	7.1800	7.8000	-7.7121	7.8000	-7.7121
000717.SZ	韶钢松山	4.1400	4.5200	-8.4071	4.5200	-8.4071
600581.SH	八一钢铁	3.4800	3.8400	-9.6104	3.8400	-9.6104
600126.SH	杭钢股份	4.6400	5.1700	-10.2515	5.1700	-10.2515
600399.SH	ST 抚钢	2.7600	3.1100	-11.2540	3.1100	-11.2540

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 下周行业观点

### 需求小幅下滑, 库存拐点或临近

本周, 五大钢材合计厂内库存、社会库存分别为 458.81、1089.44 万吨, 较上周分别下降 1.89、13.35 万吨, 总库存已高于去年同期。其中螺纹钢库存春节后连续降库 14 周, 需求远好于去年同期, 但高产量下降库速度下行明显。本周螺纹钢产量下降 3.07 万吨, 厂库上涨 2.72 万吨, 社库下降 13.46 万吨, 表观消费量下降 2.95 万吨。淡旺季转换下, 库存拐点或临近, 高产量隐忧压制钢材价格。

### 铁矿价格强势, 钢厂利润收缩

淡水河谷溃坝事故发生以来, 铁矿石发货情况受到较大影响。上周淡水河谷铁矿石发货量为 570.3 万吨, 较 2018 年同期低 126.3 万吨。产量受限叠加需求

旺盛，港口铁矿石库存大幅下降。本周港口铁矿石库存降至 12158.7 万吨，较上月下降 1172.1 万吨。在此背景下，铁矿石价格强势运行，钢厂利润持续收缩。但在下游需求尚较为旺盛的状态下，原料成本上涨对钢材价格形成支撑，行业整体盈利情况明显好于年初，钢铁企业盈利面为 82.8%。

### 汽车家电行业出利好政策，或提振板材需求

近日，广东省出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，放宽广州、深圳汽车摇号和竞拍指标，至 2020 年深圳、广州将分别增加 8 万、10 万购车指标。6 月 6 日，发改委等三部委印发《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）》，提出严禁各地出台新的汽车限购规定，不得对新能源汽车实行限行、限购。针对家电行业，方案提出持续推动家电和消费电子产品更新换代。系列政策的逐步落地，或可提振当前相对疲软的板材需求。

### 建议关注盈利稳健标的

当前，钢铁行业持续的高产量抑制了降库速度。高产量制约下，钢价承压。同时原料价格上涨推升钢厂成本，钢厂盈利受到挤压。建议关注盈利稳健的龙头上市公司宝钢股份、大冶特钢，以及低估值标的新钢股份、华菱钢铁。

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

---

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032