

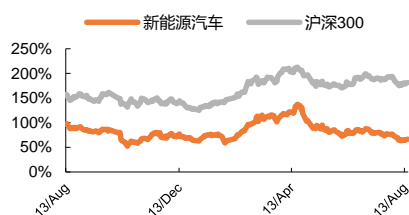
## 新能源汽车行业周报

## 比亚迪动力电池配套长安

## 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

## 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下跌 1.09%；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨 (-1.28%)、氧化钕 (-4.42%)、氧化铽 (-0.50%) 价格下跌。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:** 先导智能发布半年度报告，实现归母净利润 3.93 亿元，同比增长 20.16%，业绩实现稳健增长。电池白名单废止，海外电池品牌在我国的产能建设有望开启，建议关注先导智能、赢合科技等设备龙头。此外建议关注科创板上市的锂电后段设备商杭可科技。
- 锂离子电池:** 7 月动力电池装机量 4.90GWh，宁德时代市占率达 66%；容百科技上半年营收 19.5 亿元，同比增加 45.12%，扣非后净利 1 亿元，同比下降 3.09%，实现正极销量 11,164 吨，同比增长 87%。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:** 中国充电联盟发布 2019 年 7 月充电桩运营数据，截至 7 月全国充电桩保有量 105.1 万台，同比增长 71.9%。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。
- 新能源车市场高速发展，上游电池市场向龙头集中。** 比亚迪动力电池配套长安，新能源产业链发生变化，上游电池市场将进一步向龙头集中。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

马来西亚将 Lynas 稀土加工厂的许可证延长 6 个月。

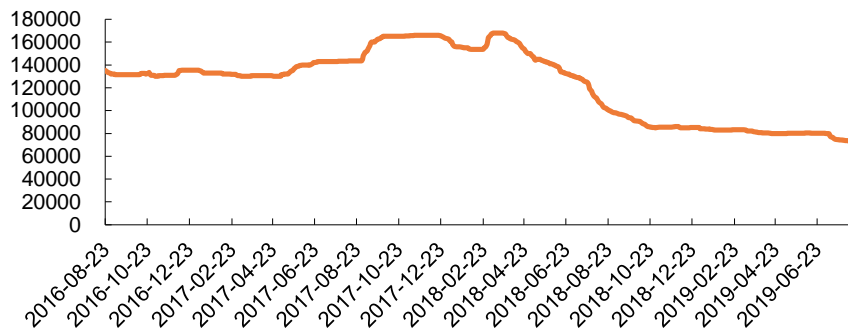
马来西亚周四将澳洲矿商 Lynas Corp 旗下一家稀土加工厂的营运许可证延长六个月，此前马来西亚针对该工厂放射性废料的处理方式存在长期争议。环境省下属原子能许可证委员会(Atomic Energy license Board)表示，Lynas 必须在获得当地政府批准的情况下，确定一个能够存放低放射性废物的永久处置设施的位置，或者须获得废物接收国的正式书面批准。澳大利亚此前表示不会接受这些废料。【SMM】

点评：稀土冶炼对环境的负面影响较大，这也是国外稀土项目开发和冶炼产能提升较为缓慢的主要原因之一。尽管目前宣布的稀土项目较多，但因环保因素，未来可能投产有限，中国在全球稀土的主导地位仍将得以维持。

### 1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 1.09%；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化镨（-1.28%）、氧化钕（-4.42%）、氧化铽（-0.50%）价格下跌。

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 上周稀土氧化物价格走势（万元/吨）

	氧化镨	氧化钕	氧化镱	氧化铽
最新价格	38.50	30.25	194.50	396.50
上周涨跌幅	-1.28%	-4.42%	0.00%	-0.50%
最近一月涨跌幅	-2.53%	-3.51%	1.57%	-1.49%
年初至今涨跌幅	-3.75%	-3.66%	60.74%	34.18%

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

**中科三环：《2019年半年度报告》：**报告期内，公司完成营业收入 188,046.10 万元，比上年同期下降 4.40%；归属于母公司所有者权益的净利润为 10,031.27 万元，比上年同期下降 10.66%。

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	-0.34	-9.67
002460.SZ	赣锋锂业	-1.62	-8.72
600366.SH	宁波韵升	-0.51	-5.37
000970.SZ	中科三环	-3.80	-5.90
300224.SZ	正海磁材	-1.86	-0.88
600549.SH	厦门钨业	-1.96	-3.92
002192.SZ	融捷股份	2.42	-16.53
600773.SH	西藏城投	1.79	-13.00

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 2019-08-16	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	23.44	1.93	1.25	1.69	12.15	18.75	13.87	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.92	-0.10	0.14	0.17	-	56.57	46.59	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)：**公司发布半年度报告，实现营业收入 18.61 亿，同比增长 29.22%，实现归母净利润 3.93 亿元，同比增长 20.16%。

**金银河 (300619)：**截至 2019 年 8 月 12 日，监事汪宝华先生股份减持计划中设定的减持时间已过半，尚未通过任何方式减持公司股份。

**赢合科技 (300457):** 公司控股股东王维东先生 8 月 14 日和 15 日, 质押股份 2150 万股, 占其所持股份的 16.24%。目前, 王维东先生与一致行动人累计质押股份 7278 万股, 占其合计持有公司股份数的 49.72%, 占公司总股本的 19.36%。

**今天国际 (300532):** 公司控股股东与一致行动人邵健锋先生近期质押股份 889 万股, 占其所持股份的 49.03%。目前, 邵健锋先生累计质押股份 1706 万股, 占其合计持有公司股份数的 95.04%, 占公司总股本的 6.20%。

**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	-0.45	-4.98
300457.SZ	赢合科技	1.01	-2.43

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.2 盈利预测与投资建议

电池白名单废止, 海外电池品牌在我国的产能建设有望开启。看好锂电设备龙头先导智能和赢合科技。先导智能的产品性能优质, 公司战略定位于高端客户, 正积极布局燃料电池设备, 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, 建议关注科创板上市的锂电设备商杭可科技。

**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	33.21	0.84	1.20	1.54	39.4	27.7	21.5	推荐
赢合科技	300457.SZ	24.10	0.86	1.06	1.26	27.9	22.7	19.1	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

#### 7月动力电池装机量 4.90GWh, 宁德时代市占率达 66%

真锂研究统计口径, 2019 年 7 月, 中国电动汽车市场锂电总装机量 4.90GWh, 同比增长 34.25%。EV 客车装机 2.37GWh, 同比增长 274.88%; EV 乘用车装机 2.19GWh, 同比下降 3.72%。NCM 装机 2.30GWh, 磷酸铁锂装机 2.54GWh。宁德时代 (3.24GWh)、比亚迪 (0.63GWh)、亿纬锂能 (0.21GWh) 位列装机前三。

**点评:** 受到 7 月份新能源乘用车销量同比环比双双下滑的影响, 乘用车电池装机量小幅下降。同时客车装机量在客车销量的拉动下 实现大幅增长, 带动磷酸铁锂装机占比超过 50%, 较 6 月大幅提升。在行业装机普遍下滑的情况下, 宁德时代凭借客车市场的优异表现实现电池的稳定出货, 市占率达到 66%, 进一步巩固龙头地位。根据产业链跟踪情况来看, 预计下半年电动车产销将是前低后高, 电池装机有望在四季度迎来快速增长。

### 发改委公布铅蓄电池回收管理办法征求意见稿，2025 年底回收率要达到 60%以上

发改委发布关于《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》，将实行铅蓄电池回收目标责任制，制定发布铅蓄电池规范回收率目标。到 2025 年底，规范回收率要达到 60%以上，国家根据行业发展情况适时调整回收目标。铅蓄电池生产企业（含进口商），通过自行回收、与社会回收利用企业合作等方式，承担完成回收目标的责任，每年于 3 月底前提交上年度目标完成情况报告。

**点评：**据统计局数据，2018 年国内铅酸蓄电池产量达 1.81 亿千伏安时（181GWh），产值近千亿元。受近年来环保力度加大的影响，国内已出台多项规范铅酸电池产业的政策措施，此次回收管理办法明确电池生产企业承担回收责任，或将进一步抬升铅酸电池的制造门槛。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

容百科技（688005）：上半年公司实现营业收入 19.5 亿元，同比增加 45.12%，扣除非经常性损益后的净利润为 1 亿元，同比下降 3.09%；公司完成销量 13,091 吨，同比增加 92%；正极销量 11,164 吨，同比增长 87%，其中高镍完成 9,790 吨，同比增加 201%，报告期内受原材料价格下降，外购前驱体增加等因素影响，公司毛利率同比出现下降。

亿纬锂能（300014）：上半年公司实现营业总收入 25.3 亿元，同比增长 34.30%，归属于母公司股东的净利润 5 亿元，同比增长 215.23%，扣除非经常性损益的净利润为 49,064.45 万元，同比增长 231.31%。

恩捷股份（002812）：2018 年发行股份购买资产部分限售股份可上市流通数量为 95,308,168 股，占目前总股本的 11.83%，上市流通日为 2019 年 8 月 19 日。

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	-0.4	-7.5
002407.SZ	多氟多	8.0	-12.7
300073.SZ	当升科技	1.6	-9.6
300037.SZ	新宙邦	6.7	8.6
002108.SZ	沧州明珠	0.6	-8.2
002074.SZ	国轩高科	3.2	-10.1
600884.SH	杉杉股份	-1.0	-7.1
300568.SZ	星源材质	7.7	10.1
002850.SZ	科达利	12.4	25.0
300014.SZ	亿纬锂能	14.7	6.5
300438.SZ	鹏辉能源	5.4	-5.2
300750.SZ	宁德时代	1.8	-0.7
002812.SZ	恩捷股份	-2.8	-5.5
603659.SH	璞泰来	1.9	6.2

资料来源：Wind、平安证券研究所

### 3.3 盈利预测与投资建议

下半年一线合资车企新车型的投放值得重点关注，尤其在电动汽车自燃事件频发的当下，由量到质的转变将更为迫切，建议更多从产品力的角度出发，辨析其可达客户群体，关注国内合资车型电动

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
		2019-08-16	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
宁德时代	300750	73.22	1.54	1.93	2.21	47.5	37.9	33.1	强烈推荐	
星源材质	300568	28.46	1.16	1	1.14	24.5	28.5	25.0	推荐	
璞泰来	603659	53.12	1.37	1.85	2.07	38.8	28.7	25.7	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 7 月全国充电桩保有量 105.1 万台，同比增长 71.9%

8 月 12 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2019 年 7 月充电桩运营数据。截至 2019 年 7 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 44.7 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 91.3 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 60.5 万台。累计来看，截至 2019 年 7 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 105.1 万台，同比增长 71.9%。

**点评：**19 年 7 月份新增公共充电桩 3.5 万台，单月新增公共充电桩数量较前几个月大幅增长，我们认为与公共充电桩建设从年初以来再次进入高峰期和完工节奏有关。今年 1-7 月共计增加公共充电桩 11.5 万台，同比增长 99.4%；共计增加私人充电桩 12.8 万台，同比增长 44.0%。新能源汽车保有量的快速增长使得充电需求持续增加，推动公共充电桩的利用率大幅提升，我们观察到有越来越多新的参与者进入充电运营市场，预计公共充电桩将在未来一段时间内保持快速增长势头。

### 4.2 上市公司公告及股价表现

**麦格米特 (002851.SZ)：**公司 19H1 实现营收 16.60 亿元，同比增长 61.06%；归母净利润 1.62 亿元，同比增长 148.07%。

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	-1.2	-2.0
002851.SZ	麦格米特	8.5	0.4
002249.SZ	大洋电机	1.9	-10.6
002196.SZ	方正电机	0.6	-11.1
300001.SZ	特锐德	-0.2	-16.7
002276.SZ	万马股份	3.8	-10.2
002518.SZ	科士达	2.0	-13.3
002227.SZ	奥特迅	8.4	-3.8
002364.SZ	中恒电气	14.4	17.6

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300141.SZ	和顺电气	3.6	-9.0

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、市占份额提升的电机电控领域, 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
		2019-8-16	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
汇川技术	300124	22.43	0.70	0.80	0.95	32.0	28.0	23.6	强烈推荐	
科士达	002518	7.71	0.40	0.59	0.70	19.3	13.1	11.0	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

#### 比亚迪动力电池配套长安

8月15日, 工信部公示申报323批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品, 包括98家企业的307款新能源车型上榜。其中, 长安汽车申报了一款纯电动轿车—E-ROCK, 该车型搭载了深圳市比亚迪锂电池有限公司生产的三元电池, 电机由长安汽车提供。

**点评:** 此次配套标志着2018年7月双方签订的电池合资合作框架协议进入实质性落地阶段。目前比亚迪已实现装机销售的外部客户包括北京华林(参股)、广汽比亚迪(参股)、中天高科、中联重科和徐工机械, 长安将成为比亚迪在新能源乘用车市场上的第一个外部客户, 有利于比亚迪动力电池外供进程的推进。

#### 江铃、长安、爱驰三方合资, 同时运营双品牌

8月16日, 江铃集团-长安汽车-爱驰汽车三方达成了关于江铃控股的合资合作协议, 新江铃控股由爱驰汽车、江铃集团、长安汽车以50%:25%:25%的股比重组而成。

**点评:** 江铃控股是由长安汽车与江铃汽车集团共同投资成立的, 拥有陆风汽车品牌。2018年底, 江铃控股就开始与爱驰亿维合作, 计划为其提供生产线。江铃与爱驰的合作对双方都具有积极的意义, 陆风汽车的品牌力较弱, 如果继续按照现有模式发展, 未来将前景堪忧, 尤其是在新能源、智能网联等新的技术发展趋势下, 江铃控股急需注入新的内生动力。而爱驰也可以获得江铃控股在生产制造、供应链等方面积累的经验。

## 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	1.4	-10.4
000957.SZ	中通客车	2.9	-12.6
600418.SH	江淮汽车	2.1	-4.2
600686.SH	金龙汽车	4.4	-9.8
002454.SZ	松芝股份	4.3	-9.3
002239.SZ	奥特佳	-3.0	-10.1
600699.SH	均胜电子	1.2	-34.5
002594.SZ	比亚迪	0.2	-4.5
600066.SH	宇通客车	5.5	1.2
600104.SH	上汽集团	0.7	3.7

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 5.3 盈利预测与投资建议

新能源车市场高速发展,上游电池市场向龙头集中。比亚迪动力电池配套长安,新能源产业链发生变化,上游电池市场将进一步向龙头集中。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
		2019-08-16	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宇通客车	600066.sh	13.35	1.04	1.29	1.50	12.84	10.35	8.90	推荐
均胜电子	600699.sh	14.20	1.39	1.35	1.37	10.22	10.52	10.36	推荐
上汽集团	600104.sh	24.54	3.08	3.15	3.29	7.97	7.79	7.46	推荐
银轮股份	002126.SZ	6.86	0.44	0.50	0.59	15.59	13.72	11.63	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	-6.41	-13.25
TM.N	TOYOTA	-0.15	-0.79
BLDP.O	BALLARD	-5.71	7.52
PLUG.O	普拉格能源	0.00	-9.52



证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
NIO.N	蔚来汽车	-5.75	-13.99

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