

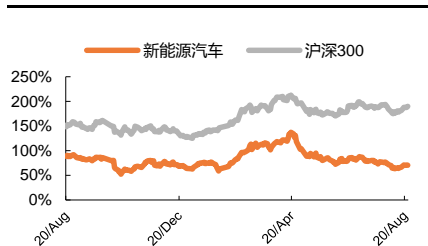
## 行业动态跟踪报告

# 工信部支持建立燃油车禁行试点

### 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

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 锂&磁材：**上周电池级碳酸锂价格下跌 0.69%；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化钕（+2.48%）价格上涨，而氧化镨（-1.03%）、氧化铽（-0.76%）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：**今天国际就中标项目签订正式合同。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：**宁德时代发布 19 年半年报，实现营收 202.64 亿元，同比增长 116.50%，归母净利润 21.02 亿元，同比增长 130.79%；恩捷股份上半年实现营业收入 13.78 亿元，同比增长 41.44%，归母净利润 3.89 亿元，同比增长 140.98%。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：**广州发布 2019 年充电基础设施建设补贴申报指南，要求充电桩保证 5 年正常连续使用。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。
- 工信部将支持有条件的地方建立燃油车禁行试点，新能源行业发展确定性增强。**工信部将支持有条件的地方禁行燃油车，先行试点再进行推广。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

**洛钼集团：旗下刚果 Tenke Fungurume 铜矿难以盈利。**

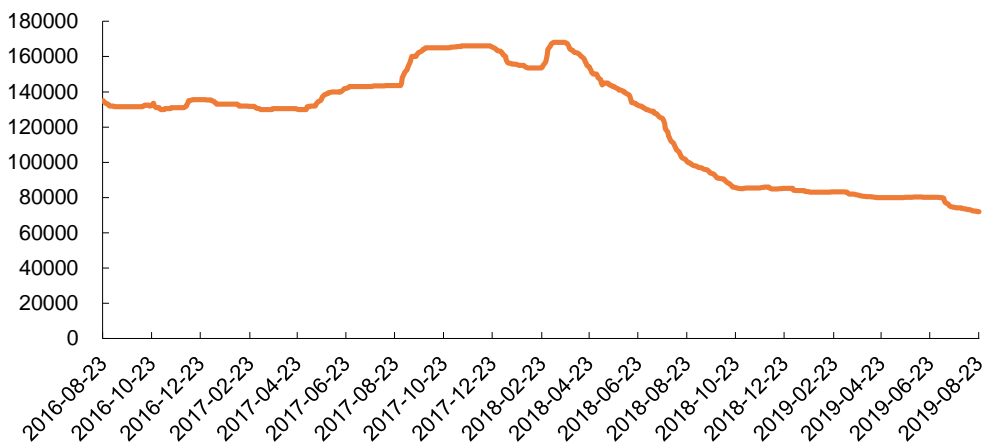
近日中国洛钼集团表示，目前由于钴和铜的价格暴跌，叠加税收、特许权费用以及生产成本的上涨，导致公司旗下位于刚果的大型铜矿 Tenke Fungurume 难以盈利。去年 3 月，刚果政府通过新修订的采矿法，提高了税收。并在去年年末开始针对钴矿商征收 10% 的特许权使用费。【SMM】

点评：随着钴价格大幅下跌，目前主流钴的生产企业面临巨大的经营压力，可能收缩钴的供给，钴价格大概率已经处于底部，未来继续恶化的可能性不大。

### 1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 0.69%；与永磁材料相关的稀土氧化物中氧化钕（+2.48%）价格上涨，而氧化镨（-1.03%）、氧化铽（-0.76%）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	氧化镨	氧化铽
最新价格	38.50	31.00	192.50	393.50
上周涨跌幅	0.00%	2.48%	-1.03%	-0.76%
最近一月涨跌幅	-1.28%	5.62%	4.90%	-0.76%
年初至今涨跌幅	-3.57%	-1.27%	59.09%	33.16%

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

**天齐锂业：**2019年上半年，公司实现营业总收入 258,954.00 万元，同比减少 21.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 19,340.90 万元，同比减少 85.23%。

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	-0.60	-2.59
002460.SZ	赣锋锂业	3.20	-1.32
600366.SH	宁波韵升	-2.58	3.56
000970.SZ	中科三环	2.23	4.45
300224.SZ	正海磁材	3.79	14.17
600549.SH	厦门钨业	0.62	2.35
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	1.61	-11.08
600773.SH	西藏城投	3.16	-5.02

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 2019-08-23	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	23.30	1.93	1.25	1.69	12.07	18.64	13.79	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	8.22	-0.10	0.14	0.18	-	58.71	45.67	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

**今天国际 ( 300532 )：**公司中标项目进展：公司就广药分拣输送与广药立库与冷库两个中标项目签订正式合同，合同价格分别为 1.24 亿元、0.53 亿元。

**科恒股份 ( 300340 )：**控股比例 0.89%的董事唐维先生目前减持计划期已过半，尚未减持公司股份。

**赢合科技 (300457)**: 公司控股股东王维东先生 8 月 20 日解除质押股份 1858 万股, 占其所持股份的 9.19%。目前, 王维东先生与一致行动人累计质押股份 5420 万股, 占其合计持有公司股份数的 37.03%, 占公司总股本的 14.41%。

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	0.12	-7.77
300457.SZ	赢合科技	-0.25	-2.44

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。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	33.25	0.84	1.20	1.54	39.5	27.7	21.6	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

#### 比亚迪将推出新一代磷酸铁锂电池

据媒体报道, 比亚迪将于 2020 年 6 月推出新一代磷酸铁锂电池, 体积能量密度提升 50%, 成本下降 30%, 寿命长达 8 年 120 万公里。同时在明年推出的汉系列车型上将搭载此款电池, 续航达到 500-600 公里。

**点评:** 磷酸铁锂电池凭借高安全性、长循环寿命以及低成本的优点在储能市场、公交车市场和对价格较为敏感的低端乘用车市场占据绝大部分份额。而在短板能量密度方面, 磷酸铁锂电池也在不断优化和改进。按照比亚迪电池的技术指标规划推算, 明年推出的新一代磷酸铁锂电池单体能量密度有望达到 180Wh/kg, 电池包提升至 160Wh/kg。在电动车起火事故频发的情况下, 电池安全性或将成为各大主机厂考虑的首要因素, 而以比亚迪为代表的部分高端磷酸铁锂电池产品不但拥有磷酸铁锂本身的优点, 并且在能量密度方面媲美主流三元电池, 有望一定时期内在中高端乘用车市场分一杯羹。未来磷酸铁锂电池市场份额或将进一步扩大。

### SKI 借调资金加快全球动力电池布局

SK 创新 (SKI) 计划于 2020 年从美国、匈牙利、中国和波兰四国的金融机构借调 8000 亿韩元 (约合人民币 46.54 亿元) 资金, 分别用于投资美国、匈牙利两国的电动车动力电池工厂, 以及中国和波兰的锂电池隔膜工厂。

**点评:** 随着新能源汽车行业的高速发展, 中日韩三国的动力电池在全球展开军备竞赛。中国市场上, SKI 于 2018 年就计划在常州分别投资 24.4 亿元和 50 亿元新建电池隔膜工厂和动力电池工厂, 设计产能分别为 4.7 亿平米和 7.5GWh。随着电池白名单的取消以及国家补贴的全面退出, 除了 SKI 以外, 三星 SDI、LG 化学和松下等日韩巨头也纷纷卷土重来并加大中国市场布局。2021 年之后国内动力电池市场份额或将再次分散。

## 3.2 上市公司公告及股价表现

**【宁德时代】** 公司发布 2019 年半年报。报告期内实现营业收入 202.64 亿元, 同比增长 116.50%; 归母净利润 21.02 亿元, 同比增长 130.79%。报告期内实现动力电池装机量 13.8GWh; 动力电池系统销售收入 168.92 亿元, 同比增长 135.01%。

**【亿纬锂能】** 公司实际控制人骆锦红女士计划自 2019 年 8 月 20 日至 2020 年 2 月 20 日期间通过大宗交易方式及自 2019 年 9 月 10 日至 2020 年 3 月 10 日期间通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 9,000,000 股 (占公司总股本的 0.93%)。

**【杉杉股份】** 公司发布 2019 年半年报。报告期内实现营业收入 83.84 亿元, 同比降低 3.23%; 归母净利润 0.77 亿元, 同比下降 76.83%。锂电池材料总销量 4.15 万吨, 同比增长 43.78%, 主要系负极业务和电解液业务销售量同比增长所致。锂电池材料业务总收入 34.85 亿元, 同比增长 4.11%, 归母净利润 1.83 亿元, 同比下降 35.10%, 主要系正极业务归母净利润同比下降所致。

**【德方纳米】** 公司发布 2019 年半年报。报告期内实现营业收入 4.58 亿元, 同比下降 11.28%, 主要因为产品纳米磷酸铁锂价格大幅下降。归母净利润 0.47 亿元, 同比增加 47.20%; 主要因为: 1) 上游原材料价格出现较大幅度下降, 产品毛利率提升; 2) 政府补助增加。

**【多氟多】** 公司发布 2019 年半年报。报告期内实现营业收入 19.54 亿元, 同比增长 15.23%; 归母净利润 0.83 亿元, 同比下降 36.32%。

**【恩捷股份】** 公司发布 2019 年半年报。报告期内实现营业收入 13.78 亿元, 同比增长 41.44%。归母净利润 3.89 亿元, 同比增长 140.98%。报告期内公司湿法隔膜出货量 3.5 亿平米, 收入 8.33 亿元。

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	3.7	2.8
002407.SZ	多氟多	-4.4	-15.4
300073.SZ	当升科技	1.7	-11.1
300037.SZ	新宙邦	-2.8	7.5
002108.SZ	沧州明珠	1.2	-10.1
002074.SZ	国轩高科	9.5	1.9
600884.SH	杉杉股份	1.8	-10.3
300568.SZ	星源材质	-1.6	5.9
002850.SZ	科达利	14.6	25.9

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300014.SZ	亿纬锂能	3.2	13.5
300438.SZ	鹏辉能源	1.8	-4.5
300750.SZ	宁德时代	0.9	2.1
002812.SZ	恩捷股份	8.3	6.5
603659.SH	璞泰来	-0.3	5.7

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
		2019-08-23	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宁德时代	300750	73.90	1.54	1.89	2.12	48.0	39.1	34.9	强烈推荐
星源材质	300568	28.01	1.16	1.00	1.14	24.1	28.0	24.6	推荐
璞泰来	603659	52.96	1.37	1.85	2.07	38.7	28.6	25.6	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

#### 广州发布 2019 年充电基础设施建设补贴申报指南

广州市发布 2019 年电动汽车充电基础设施建设补贴申报指南,对 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间建成投运的非个人自用电动汽车充电基础设施项目进行补贴,要求保证至少 5 年正常连续使用、已建成并正常运营的充电基础设施总功率不少于 2000kW。补贴标准为:直流充电桩、交直流一体化充电桩、无线充电基础设施按照 200 元/kW 的标准补贴;交流充电桩按照 30 元/kW 的标准补贴;换电设施按照 1000 元/kW 的标准补贴。

**点评:**目前公共充电桩主要以直流桩为主,市场均价在 500 元/kW 左右,广州市的建设补贴对于运营商来说具有一定的吸引力。申报指南中要求充电基础设施保证至少连续正常使用 5 年,反映出政策在补贴建设端的同时,亦在关注后期运营情况,避免资源的浪费。我们预计,伴随公共充电桩建设在电动车保有量较大的一线城市的逐步完善,补贴政策对充电场站后期运营质量的关注度会越来越高,目前北京的补贴政策已经转变为根据充电量和运营质量进行补贴,预计将会有更多的城市跟进。



## 4.2 上市公司公告及股价表现

特锐德(300001.SZ): 公司作为第一中标候选人中标新建重庆铁路枢纽东环线箱式变电站包件, 中标金额 5118.68 万元。

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	0.3	-3.7
002851.SZ	麦格米特	1.7	8.7
002249.SZ	大洋电机	3.8	-4.7
002196.SZ	方正电机	3.2	-2.8
300001.SZ	特锐德	0.2	-8.6
002276.SZ	万马股份	4.9	-0.4
002518.SZ	科士达	5.3	-5.4
002227.SZ	奥特迅	4.0	4.5
002364.SZ	中恒电气	-2.5	15.1
300141.SZ	和顺电气	1.4	-1.8

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	
		2019-8-23	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E		2020E
汇川技术	300124	22.50	0.70	0.80	0.95	32.1	28.1	23.7	强烈推荐
科士达	002518	8.12	0.40	0.59	0.70	20.3	13.8	11.6	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

### 工信部: 将支持有条件的地方建立燃油车禁行试点

8月20日, 工业和信息化部发布了对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复, 表示中国将支持有条件的地方建立燃油汽车禁行区试点, 在取得成功的基础上, 统筹研究制定燃油汽车退出时间表。

**点评:** 我国新能源汽车行业在国家政策的推动下蓬勃发展, 新能源汽车产销量连续四年居世界第一。今年三月份海南省出台了《清洁能源汽车发展规划》, 规定 2030 年起全省全面禁止销售燃油汽车, 全世界已有多个国家地区发布了禁售燃油车时间表。对于整车产商而言, 这是向新能源汽车领域进行重点战略部署的重要信号灯, 目前尚未涉入纯电动汽车领域的产商需要抓紧步伐。工信部还指出, 下一步工信部将抓紧研究制定《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》, 积极发挥规划的引领作用, 推动我国新能源汽车产业实现高质量发展。

## 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	1.3	-8.3
000957.SZ	中通客车	6.2	-5.5
600418.SH	江淮汽车	1.7	-3.2
600686.SH	金龙汽车	0.1	-9.1
002454.SZ	松芝股份	2.0	-2.1
002239.SZ	奥特佳	4.3	-7.2
600699.SH	均胜电子	1.8	-34.1
002594.SZ	比亚迪	-4.3	-13.9
600066.SH	宇通客车	0.1	1.8
600104.SH	上汽集团	0.2	1.0

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 5.3 盈利预测与投资建议

工信部将支持有条件的地方进行燃油车试点, 新能源行业发展确定性增强。工信部将支持有条件的地方禁售燃油车, 先行试点再进行推广, 政策支持力度增大。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
		2019-08-23	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宇通客车	600066.sh	13.37	1.04	1.29	1.50	12.86	10.36	8.91	推荐
上汽集团	600104.sh	24.60	3.08	3.15	3.29	7.99	7.81	7.48	推荐
银轮股份	002126.SZ	7.03	0.44	0.50	0.59	15.98	14.06	11.92	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	-3.88	-7.61
TM.N	TOYOTA	-0.75	-3.52
BLDP.O	BALLARD	0.70	4.10
PLUG.O	普拉格能源	0.96	-7.05
NIO.N	蔚来汽车	-1.02	-16.57

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