

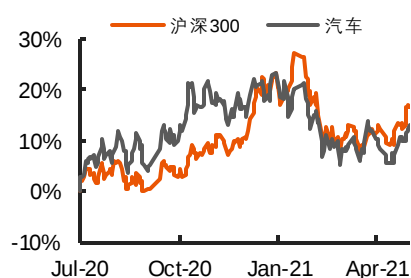
造车新势力研究系列——

理想汽车赴港上市，未来几年开支将显著增加

强于大市（维持）

投资要点

行情走势图



相关研究报告

《行业月报*汽车*从长城2025战略和上汽灵魂论我们看到了什么》
2021-07-14

《行业动态跟踪报告*汽车*小鹏香港上市，新一轮造车融资潮开启》
2021-07-07

《行业半年度策略报告*汽车*自主崛起正当时》 2021-06-16

《行业深度报告*汽车*从瓦特到比特：汽车半导体扬帆起航》
2021-06-06

《行业深度报告*汽车*新国潮系列-坦克与极氪，新国潮战新赛道》
2021-06-02

证券分析师

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
wangdean002@pingan.com.cn



2021 年 7 月 26 日，港交所披露理想汽车通过聆讯，有望继小鹏之后成为第二家登陆港股的造车新势力。本篇报告结合行业发展状态，着重梳理了理想汽车（以下简称“理想”）的发展战略和未来规划。

- **理想港股上市，开启新一轮融资：**理想 2025 目标致力于占据中国智能电动车 20% 以上的市场份额。为应对快速增长的规模，理想需要扩大研发投资和新车型的开发，扩大产能和销售渠道。为应对未来持续的高投资，理想已加大现金储备，21 年 5 月底理想现金储备 349 亿元。预计 2021 年其研发费用至少增加至 30 亿元，因此估计 2021 年理想的亏损还将持续扩大。新势力的造血能力不足，迫切需要寻找外部融资渠道以应对未来几年的持续高投资。
- **理想，创造移动的家：**理想 ONE 搭载增程式动力系统，续航里程 1080 公里，可油可电的补能方式解决了用户里程焦虑。凭借对家庭用户用车场景的深刻理解，理想汽车抓住了 SUV 细分需求，截至 2021 年 6 月底，理想 ONE 累计交付 63751 台，销量和营收快速增长，盈利能力改善，毛利率从 1Q20 的 8.02% 提高到 1Q21 的 17.3%。
- **产品战略差异化，增程式独领风骚：**里程焦虑和充电时长成为制约纯电动车发展的关键因素。理想汽车提出两种解决方案：1）增程式解决方案；2）高压纯电解决方案。增程式解决方案仍有增长空间，在纯电动充电设施不完善的农村和人口密度低的地区，增程式具有优势，理想汽车预计，我国增程式汽车年销量将从 2020 年的 3.3 万辆增长到 2025 年的 40 万辆。长期来看，纯电时代终会到来，理想从 2023 年开始将交付高压纯电车型，同时计划部署一个由超快充网络，理想汽车预计，随着超快充和电池技术的进步，到 2023 年纯电动车充电时间有望缩至 15~20 分钟。从 2022 年开始，理想所有新推出的车型都将标配 L4 级自动驾驶硬件。
- **投资建议：**理想汽车是新能源汽车市场的创新者，凭借精准的产品定位和较好的营销策略，仅凭单一车型实现了增程式电动车的商业成功，未来几年，随着新平台、新技术、新产品的研发快速进行，将进入开支高增长期。未来理想纯电产品能否获得成功，持续融资是否顺利尚有待观察。但品牌塑造及产品定义能力是理想的优势。目前阶段我们更看好转型迅速且兼具规模效应和造血能力的龙头自主品牌，强烈推荐长城汽车（2333.HK）、推荐吉利汽车（0175.HK），建议关注新势力的发展动态。
- **风险提示：**1）芯片等核心零部件短缺，公司业绩承压；2）新势力车型有限，盈利来源单一；3）竞争日趋激烈，新推出的车型不及预期；4）持续高投入影响公司基本面，拖累公司业绩。

正文目录

- 一、理想汽车港股上市，开启新一轮融资.....4
 - 1.1 港股融资，助力公司 2025 战略.....4
 - 1.2 理想，创造移动的家.....5
- 二、产品战略差异化，增程式独领风骚.....7
 - 2.1 增程式和高压纯电双管齐下，解决用户里程焦虑.....7
 - 2.2 标配 L4 级自动驾驶硬件.....9
- 三、销售服务网络和产能快速扩张.....9
- 四、投资建议.....10
- 五、风险提示.....10

图表目录

图表 1 理想汽车平台规划.....4

图表 2 理想汽车车型规划及交付时间4

图表 3 理想汽车研发费用 单位：亿元.....5

图表 4 理想汽车销售、一般及管理费用 单位：亿元.....5

图表 5 理想 ONE 外饰6

图表 6 理想 ONE 内饰6

图表 7 理想 ONE 季度销量变化 单位：辆7

图表 8 理想汽车营业收入变化 单位：亿元7

图表 9 理想汽车毛利润及毛利率变化 单位：亿元7

图表 10 理想 ONE 增程式动力系统、增程式动力系统与其他动力系统的比较.....8

一、理想汽车港股上市，开启新一轮融资

1.1 港股融资，助力公司 2025 战略

2021 年 7 月 26 日，港交所披露理想汽车通过港交所聆讯。理想汽车有望继小鹏汽车之后，成为第二家回归港股的造车新势力。

根据理想 2025 战略，理想目标 2025 年占据中国智能电动车 20% 以上的市场份额，成为中国第一的智能电动车企业。近年来，政府也不断出台利好智能汽车发展的政策，5G、人工智能、大数据等技术进步也极大促进了智能汽车的发展。据理想汽车引用灼识咨询数据，预计 2025 年智能汽车渗透率将超过 50%，预期销量为 1310 万辆。新能源汽车结构简单，零部件数量和电路复杂性大大减少，三电系统可以快速响应指令，实现精准控制，当智能化技术应用在汽车产业时，新能源汽车将处于有利地位。

根据理想汽车公告，理想正在投资开发下一代增程式电动平台（X 平台）和两个高压纯电动平台（Whale 平台和 Shark 平台）。

理想汽车计划 2022 年基于下一代增程式电动平台推出一款全尺寸 SUV 车型，同时在 2023 年推出另外两款增程式电动 SUV。理想汽车还将在 2023 年推出高压纯电动车型，并且每年至少推出两款，理想还计划部署一个由超快充电站构成的高功率充电网络。理想同时在大力投资自研的自动驾驶技术，从 2022 年开始，理想所有新推出的车型都将搭载 L4 级自动驾驶兼容的必要硬件。

面对快速增长的新能源汽车市场和自身体量的扩张，理想还将持续投资用于产能扩充、新设门店和市场营销等。

图表1 理想汽车平台规划

平台	动力系统	补能方式	定位	自动驾驶硬件
X	增程式电动汽车 (下一代)	慢充、快充、加油	豪华 SUV	标配 L4 级别
Whale	高压纯电动汽车	慢充、快充、超快充电	空间优先	标配 L4 级别
Shark	高压纯电动汽车	慢充、快充、超快充电	性能优先	标配 L4 级别

资料来源：理想汽车，平安证券研究所

图表2 理想汽车车型规划、平台规划



资料来源：理想汽车，平安证券研究所

以上的理想汽车规划离不开一个核心逻辑，造车新势力已经完成了从 0 到 1 的过程，接下来还需要实现从 1 到 N 的转变。而汽车行业是典型的规模经济，需要持续的高投资，这是造车新势力们纷纷加快回归港股上市的原因，新势力们自身的造血能力还不够，需要寻求更多的外部融资来支撑自身未来几年的高投资。

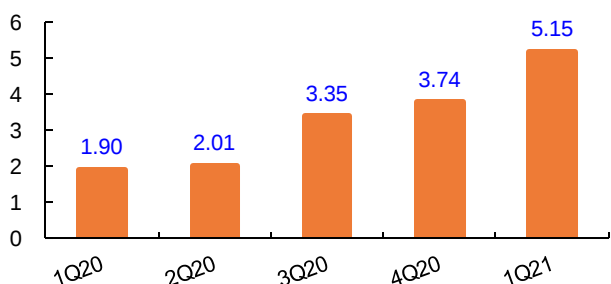
理想汽车 1Q21 净亏损 3.6 亿元，亏损扩大的主要原因来自持续扩大的研发费用和销售、一般及管理费用。理想 1Q21 的研发费用为 5.1 亿元（2020 年全年研发费用 10.1 亿元），理想汽车计划 2021 年研发投入至少增加至 30 亿元，3 年内达到 10 亿美金的年度研发投入。

2021 年 5 月理想在上海的新研发中心也投入运营，依托于北京和上海研发团队，理想汽车将开发下一代动力系统、高倍率电池、高压平台、超快充技术、自动驾驶技术、下一代智能座舱、操作系统和算力平台，截至 1Q21，理想汽车已有 1633 名研发人员。

除研发费用外，理想汽车的销售、一般及管理费用也在增加，这主要是由于理想汽车逐步扩大的销售和服务网络以及产生的营销费用，理想汽车 1Q21 的销售、一般及管理费用为 5.1 亿元（2020 年全年为 11.2 亿元）。由于持续扩大的研发费用和销售、一般及管理费用，预计理想汽车 2021 年净亏损还将持续扩大。

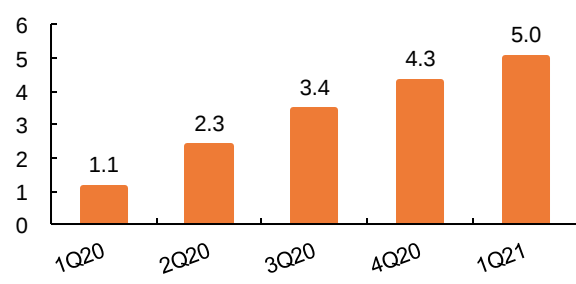
为了维持研发投入和销售渠道扩张，理想汽车需要大量的现金储备，根据理想公布的财务数据，其现金储备在逐渐攀升，截至 2021 年 5 月 31 日，理想汽车现金类资产（包括现金及现金等价物、受限制现金、定期存款及短期投资）约为 349 亿元。

图表3 理想汽车研发费用 单位：亿元



资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表4 理想汽车销售、一般及管理费用 单位：亿元



资料来源：公司公告、平安证券研究所

1.2 理想，创造移动的家

理想汽车目前只有一款 SUV 车型（理想 ONE）在售。于 2019 年 11 月开始量产，并于 2021 年 5 月推出 2021 款，售价 33.8 万。2021 款理想 ONE 相较老款性能上有大幅提升，NEDC 续航里程由 800 公里增加到 1080 公里，其中纯电续航 188 公里，增程系统续航 892 公里，前后双电机四驱，百公里加速 6.5s。搭载 40.5kWh 电池组，增程系统包括 1.2L 涡轮增压发动机+100kW 发电机+55L 油箱，可通过慢充、快充和加油进行能量补充。用户既可以享受到纯电驱动带来的优越的驾驶体验（比如良好的加速性能和 NVH 动态表现），又可以在加电不便的情况下通过加油解决里程焦虑问题。2021 款理想 ONE 同时升级了 NOA 导航辅助驾驶能力，首次搭载两颗地平线“征程 3”自动驾驶芯片，在自动辅助驾驶感知能力上也有大幅提升，搭载全球首个量产交付的 800 万像素视觉识别摄像头，毫米波雷达数量提升到 5 个。

图表5 理想 ONE 外饰



资料来源：易车网、平安证券研究所

图表6 理想 ONE 内饰



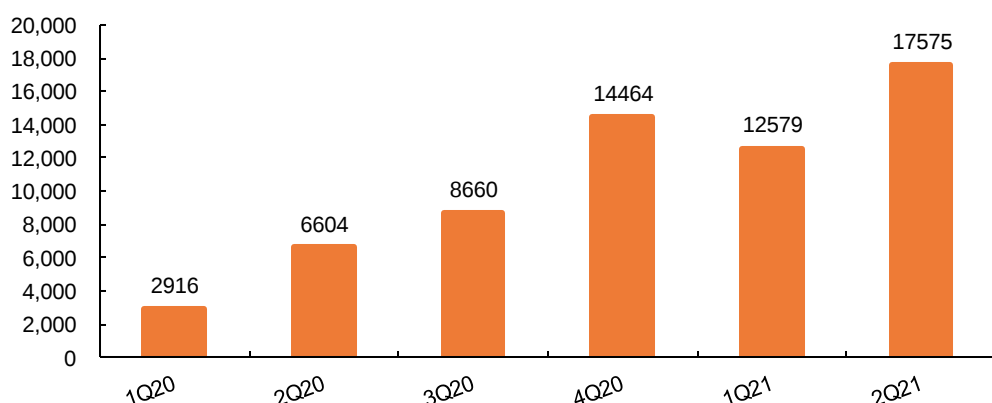
资料来源：易车网、平安证券研究所

理想汽车的目标是打造“移动的家”，在理想 ONE 设计初期，理想发现“用户不想买的问题”普遍集中在：传统汽车智能化程度太低，没有任何 SUV 为多孩家庭认真设计，电动车长途出行充电极为不便，其中长途出行的补能问题最难解决。

理想秉承“做中国家庭用户群体需要的车”的造车理念，在起步阶段没有采用纯电动的技术路线，为了解决用户出行里程焦虑和纯电动汽车补能不便的痛点，理想 ONE 的动力系统采用的是增程式电动系统，当用户需要给理想 ONE 补能时，可以自由选择充电或者加油，在国内充电设施和充电时长还不便捷的情况下，可以更好地规避纯电动汽车充电不便和里程焦虑的痛点，与插电式混合动力车型相比，增程式采用的是纯电驱动，在驾驶体验、NVH 动态表现等具有优势。同时理想 ONE 采用 6 座布局，其中 4 个独立电动按摩座椅，四屏交互，OTA 持续生长，标配的自动驾驶辅助系统，让用户出行更加智能、舒适、安全。

通过对家庭用车需求场景的独特理解，理想汽车很好地抓住了 SUV 细分市场的巨大增长机会，截至 2021 年 6 月底，理想 ONE 共计交付 63751 台，其中 2Q21 交付 17575 台。理想 ONE 在 2020 年交付 33457 台，成为国内最畅销的新能源 SUV（市占率 9.7%），同时也是新能源 SUV 畅销前 10 名中唯一的一款增程式电动车，名列新能源汽车销量第六位，占市场份额的 2.8%。

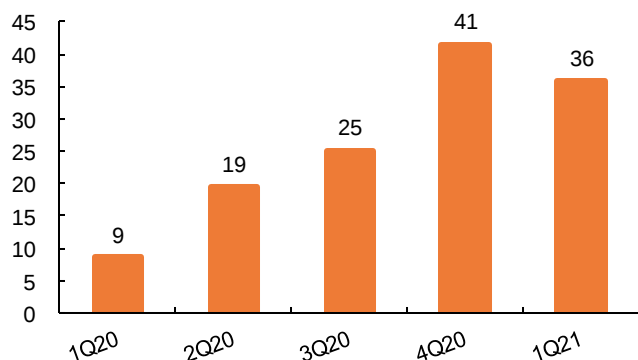
图表7 理想 ONE 季度销量变化 单位：辆



资料来源：公司公告，平安证券研究所

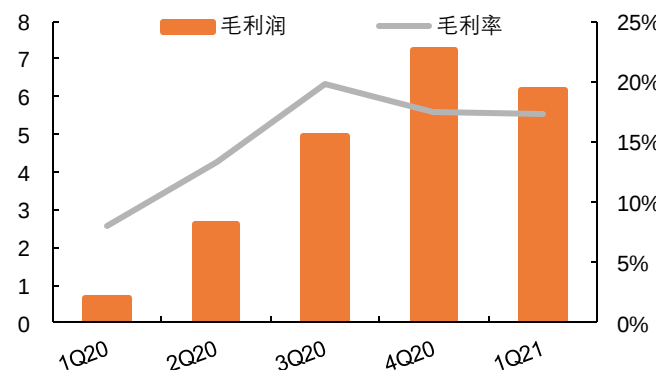
销售规模的增长不仅大幅提升公司营收规模，而且规模化效应也开始显现，理想汽车的毛利率得到改善。根据公司财报数据，理想 1Q21 实现营收 35.8 亿元，相较 1Q20(营收 8.5 亿元)增加 3.2 倍，毛利润的改善则更加明显，其 1Q21 毛利润为 6.2 亿元，相较 1Q20(毛利润 0.68 亿元)增加 8 倍，对应毛利率由 1Q20 的 8.02% 提高到 1Q21 的 17.3%。

图表8 理想汽车营业收入变化 单位：亿元



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表9 理想汽车毛利润及毛利率变化 单位：亿元



资料来源：公司公告，平安证券研究所

二、产品战略差异化，增程式独领风骚

2.1 增程式和高压纯电双管齐下，解决用户里程焦虑

智能电动汽车是汽车行业的发展趋势，中国也是世界上最大的乘用车市场以及最大的新能源汽车市场。2020 年中国新能源汽车中有超过 80% 的车型为纯电动汽车，然而理想汽车认为新能源汽车还面临制约其自身发展的重要因素：纯电动汽车补能方式不便。纯电动汽车充电不便且充电时间长，导

致了用户的里程焦虑，这在一定程度上限制了纯电动汽车的使用场景，且阻碍了其被更广泛的消费者的接受程度。

据理想公告引用灼识咨询数据，截至 2020 年底，中国一线城市拥有可安装充电桩车位的家庭的比例不足 25%（同时期美国该比例为 70%），这使得纯电动车用户需要依赖公共充电设施，但公共充电桩的数量还不足以支撑纯电动汽车销量的增长，据理想汽车引用灼识咨询数据，截至 2020 年底，新能源汽车保有量与公共充电桩的比例为 6.1: 1，其中快充桩占公共充电桩的比例约为 38.3%，新能源汽车保有量与公共快充桩的比例则为 15.9: 1。充电时长同样困扰着纯电动车用户，以快速充电桩为例，纯电动车用户通常需要花费 30~60 分钟才能为纯电动车充满电，而普通充电桩的充电时长则更长，通常需要几个小时才能充满电，这在很大程度上困扰了纯电动车用户。

理想汽车认为，任何新能源汽车的补能方案至少需要跟燃油车补能一样便捷高效，且具有商业化落地的可行性。基于以上制约新能源汽车的关键因素，理想汽车提出了两种解决方案：1）增程式电动解决方案；2）高压纯电动解决方案。

理想汽车认为，尽管随着纯电动汽车电池技术的进步以及充电基础设施的发展，未来高压纯电动车可以与增程式电动车一样便捷补能，消除里程焦虑，但短期来看增程式电动车仍然具有上升空间，增程式电动车续航里程更长且补能方式更加灵活，此外在农村地区或人口密度偏低的区域，纯电动车充电基础设施覆盖率可能不足，这使得增程式电动汽车在该区域具有优势。在有利政策和技术进步的加持下，理想汽车预计整个中国汽车行业中增程式电动车销量有望从 2020 年的 3.3 万辆增加到 2025 年的 40 万辆。

理想汽车正在开发下一代增程式电动汽车平台——X 平台，配备理想下一代增程式动力系统，据公告显示，X 平台将拥有更优的加速能力、驾驶体验和通行能力，同时将支持更长的续航里程、更高的热效率及更好的 NVH 性能。理想汽车计划 2022 年将基于 X 平台推出一款全尺寸豪华增程式电动 SUV，并将在 2023 年基于 X 平台推出另外两款 SUV 车型。

图表10 理想 ONE 增程式动力系统，增程式动力系统与其他动力系统的比较



资料来源: 理想汽车, 平安证券研究所

针对纯电动车里程焦虑以及充电不便利的行业痛点，除了增程式电动车外，理想汽车还在研发高压纯电技术，包括高倍率电池组、高压平台和超快充电技术。理想汽车正在开发两个高压纯电平台——Whale平台和 Shark 平台（Whale 平台主打空间，Shark 主打性能），自 2023 年起，理想计划每年至少推出两款高压纯电动汽车。

由于当前电池技术和充电网络的限制，目前推出的快充解决方案充电时长通常在 30~60 分钟，为了促进高压纯电动汽车的商业化，理想计划部署一个由超快充电站构成的高功率充电网络。根据理想汽车的预测，随着超快充电基础设施和电池技术的发展，2023 年后充电时间将减少至 15~20 分钟，从而带动纯电动汽车的销量攀升。

我们认为，从中短期来看，理想汽车还会在增程式电动车加大投资，增程式作为从燃油车到纯电动的过渡，用户既可以体验到纯电动的驾驶体验，又可以利用现有的基础设施便捷补能，对培育电动车用户、解决行业痛点来讲，是一种合理巧妙的过渡方案。从长期来看，纯电动时代必将到来，理想也在加大高压纯电的研发投入，在 2023 年也将推出高压纯电动汽车。

2.2 标配 L4 级自动驾驶硬件

在智能化方面，理想汽车认为，智能汽车需要具备三个核心能力：1) 自动驾驶；2) OTA 技术升级；3) 具备人机交互功能的智能座舱。

2021 款理想 ONE 配备导航辅助驾驶系统，并计划于 3Q21 通过 OTA 向用户提供，并首次搭载两颗地平线“征程 3”自动驾驶芯片，同时搭载 800 万像素视觉识别摄像头，5 个毫米波雷达，支持上下匝道、自动自适应加速、部分限制道路变换车道以及全自动泊车辅助。

理想正在大力投资自研自动驾驶技术，从 2022 年开始，理想将在其推出的新车型中标配 L4 级自动驾驶硬件，包括更高算力芯片、高清摄像头、激光雷达、毫米波雷达以及安全备份电子结构及底盘控制系统，在自动驾驶软件方面，理想计划通过自研自动驾驶软件技术逐步优化其自动驾驶解决方案。

同时，理想汽车已经能够通过 FOTA 的方式在整个车辆生命周期中丰富汽车的功能和改善车辆性能。2020 年 12 月，理想通过 FOTA 升级推出理想 ONE 的 2.0 车载系统，包括在智能交互系统、高级驾驶辅助系统以及车辆性能方面都做了相应的提升。

智能座舱方面，理想 ONE 配备了高通 820A 平台，使用 Android-Linux 双系统进行车机交互，支持四屏交互和全车语音控制功能，除此之外，理想还在开发车内感知系统、融合地图、车辆云网络、集成式汽车控制和计算单元技术。

三、 销售服务网络和产能快速扩张

理想汽车自己建立并运营销售体系，通常将零售门店选址在目标客户可能光顾的购物中心，截至 2021 年 7 月 10 日，理想汽车共计建成 100 家直营零售中心，覆盖全国 65 个城市。2021 年下半年，理想汽车直营零售体系建设将全面加速，到 2021 年年底，理想汽车计划将建成 200 家直营零售中心，覆盖全国超过 100 个城市。截至 2021 年 7 月，理想在全国共计拥有 43 家交付中心，82 家维修中心和 146 家授权钣喷中心，交付和服务中心通常设立在城市的郊区，主要负责车辆的交付和保养维修。

理想汽车将用户交互进行数字化，开发了一个数据驱动的数字化闭环平台以管理所有用户交互，从销售、试驾到购买以及用户评价，使其获客成本大幅降低，根据理想公告中引用灼识咨询报告数据，理想汽车在 2020 年 12 月每家门店平均交付超过 100 辆车，高于同行平均水平。理想在公告中披露，本次港股上市募集资金的一部分将用于扩张零售门店和交付服务，理想计划将销售网络进一步扩张，以获得新的潜在用户。

我们预计持续扩大的销售服务网络以及营销投入将导致其销售、行政及一般费用还将继续增加。

为了应对快速增长的汽车销量，理想计划进一步扩充产能，理想目前上市的理想 ONE 在常州工厂生产，工厂目前产能 10 万辆/年，到 2022 年将达到 20 万辆/年。同时理想拟在北京建立新的生产基地，根据北京市顺义区人民政府发布的《顺义区国民经济和社会发展第十四个五年规划和二零三五年远景目标纲要》显示，理想北京生产基地的产能约为 25 万辆/年。

随着生产工艺升级以及产能增加，理想汽车的资本开支将持续增加。

四、投资建议

理想汽车是新能源汽车市场的创新者，率先实现了增程式电动车在国内的商业化。理想通过对家庭用车需求的独特理解，提出了将汽车打造成“移动的家”，其推出的首款增程式电动车——理想 ONE，通过差异化的技术路线，较好地解决了纯电动汽车在里程焦虑和充电焦虑的用户痛点，同时凭借丰富的舒适性配置和超大的乘坐空间，成为 2020 年最畅销的新能源 SUV。

理想 ONE 的销售规模和营业收入快速增长，带动盈利能力改善，但持续的高研发投入和快速拓展的销售服务渠道还将继续拖累公司盈利，短期内净亏损的局面可能不会得到改善。

理想汽车目前的车型还较为有限，盈利来源比较单一，且短期来看这种情形还将持续，同时新势力面对大规模交付时对产品质量的把控能力还有待进一步检验。

目前来看，造车新势力面临从 1 到 N 的阶段，持续的高投入在中短期内还将持续。龙头自主品牌近几年抓住产业转型机遇，品牌向上发力，量、价均迎来上升通道，龙头自主车企未来几年差异化的车型战略、组合拳式的新车型推出是目前造车新势力还不具备的能力，我们预计 2021 年下半年各类造车新势力将陆续开启融资，新造车 2.0 将不可避免地面临消费市场、竞品、融资来源等多重压力。目前更看好转型迅速且兼具规模效应及造血能力的龙头自主品牌，强烈推荐长城汽车（2333.HK）、推荐吉利汽车（0175.HK），同时建议密切关注造车新势力的发展动态。

五、风险提示

- 1、芯片等核心零部件短期，预计芯片短缺问题可能会持续到 2020 年底，芯片短缺造成核心车型供给短缺，企业盈利承压；
- 2、造车新势力车型有限，收入来源较为单一，且短期来看该情形还将持续；
- 3、新进入的玩家增多，竞争日趋激烈，导致推出的新车型销量不及预期；
- 4、持续的高投入影响公司基本面，拖累公司业绩。

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。

免责声明：

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 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

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