

证券研究报告—动态报告/公司快评

新三板

化学纤维制造业

吉林碳谷（836077）

无评级

重大事件快评

2021 年 11 月 15 日

国产碳纤维原丝先行者，战略新兴材料打破国外垄断

证券分析师：彭若恒

pengruoheng@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520060002

事项：

公司于 8 月 25 日完成公开发行并于当月 31 日挂牌新三板精选层，本日将于北京证券交易所开市同时平移至其中上市。公司当前市值约 147 亿元，股价较发行价格已上涨 611.08%。公司公开发行时选择以净利润为核心的入层标准，“市值不低于 2 亿元，最近两年净利润均不低于 1,500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%，或者最近一年净利润不低于 2500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%”。公司 2020/2019 年按入层指标计算的净利润分别为 13,310/-3128 万元，发行前加权平均净资产收益率 55.54/-24.85%，实际募集资金 1.51 亿元，主要用于偿还前期扩产所用银行贷款。

国信观点：

- 1) 国产碳纤维原丝主要供应商，成功打破国外垄断实现高质量小丝束和大丝束产品的规模化量产，以其产品为主要原料加工而成的碳纤维是重要的战略新兴材料，在航天军工、风机叶片、轨道交通、运动器材、桥梁建筑等领域广泛运用；
- 2) 公司 2019/2020/2021Q1-3 实现主营收入 10.63/11.02/7.23 亿元，同比+365.28/+3.72/-18.23%，归母净利润为 -0.30/1.39/1.79 亿元，同比+63.98/563.39/+108.61%，扣非后 -0.31/1.33/1.71 亿元，同比+64.21/+525.50/+102.03%，2020 年 EPS/当前 EPS^{TTM}（以发行后股本计算）0.44/0.73 元，PE/PE^{TTM} 分别为 105.77/63.36 倍；
- 3) 风险提示：新产品技术开发不及预期、核心技术失密或人员流失、客户较集中、下游景气度波动、产能消化、毛利率波动、资产负债率较高、新冠疫情影响等；
- 4) 投资建议：

公司自成立以来致力于打破国外技术垄断，拥有强大国企产业背景，通过持续技术攻坚，先是实现了主要用于航天军工领域的小丝束产品规模化量产，近年又实现了在工业领域用途更为广泛的大丝束产品量产，主流产品技术指标已逐渐赶上日德等国际领先企业，目前继续在超高性能领域进行突破。

碳纤维强度为钢的 7-9 倍，比重却不到 1/4，还具备高弹性模量、耐疲劳、耐高低温、耐腐蚀等性能，广泛运用于航天军工、风机叶片、轨道交通、运动器材等领域，一旦实现国产替代降本则市场前景巨大，特别是在当前碳中和背景下，由风电大风机化带来可观需求增长。

公司过去产能较小，自 2016 年起随大丝束产品的突破开始持续推进新产线建设项目，随产能释放和工艺完善近期已实现主营业务和业绩的高速增长，基本面成长性可观，推荐持续关注。

评论：

- 国产碳纤维原丝主要供应商，从小丝束到大丝束突破国外垄断；航天风电带动，战略新兴材料需求空间大

公司于 2008 年设立，一直以来专注于碳纤维原丝生产技术，已逐渐形成对国外技术垄断的打破，为当前国内市场上主要的规模化碳纤维原丝供应企业，同时也开始试验性生产和销售下游碳纤维材料。

碳纤维因优异的力学性和可加工性能被称为“21 世纪新材料之王”，其强度为钢的 7-9 倍，比重却不到 1/4，还具备高弹性模量、耐疲劳、耐高低温、耐腐蚀等性能，广泛运用于航天军工、风机叶片、轨道交通、运动器材等领域。

碳纤维原丝为碳纤维的主要制造材料，而原丝质量是碳纤维性能和产出率的主要决定性因素。公司在原奇峰化纤 20 年腈纶制备基础上进行研发攻坚，逐步掌握了开创性的核心技术，是国内首家采用三元水相悬浮聚合两步法生产碳纤维聚合物，DMAC 为溶剂湿法生产碳纤维原丝的公司。公司采用聚丙烯腈基作为原料体系生产碳纤维原丝，是碳纤维发展和应用的主要品种。

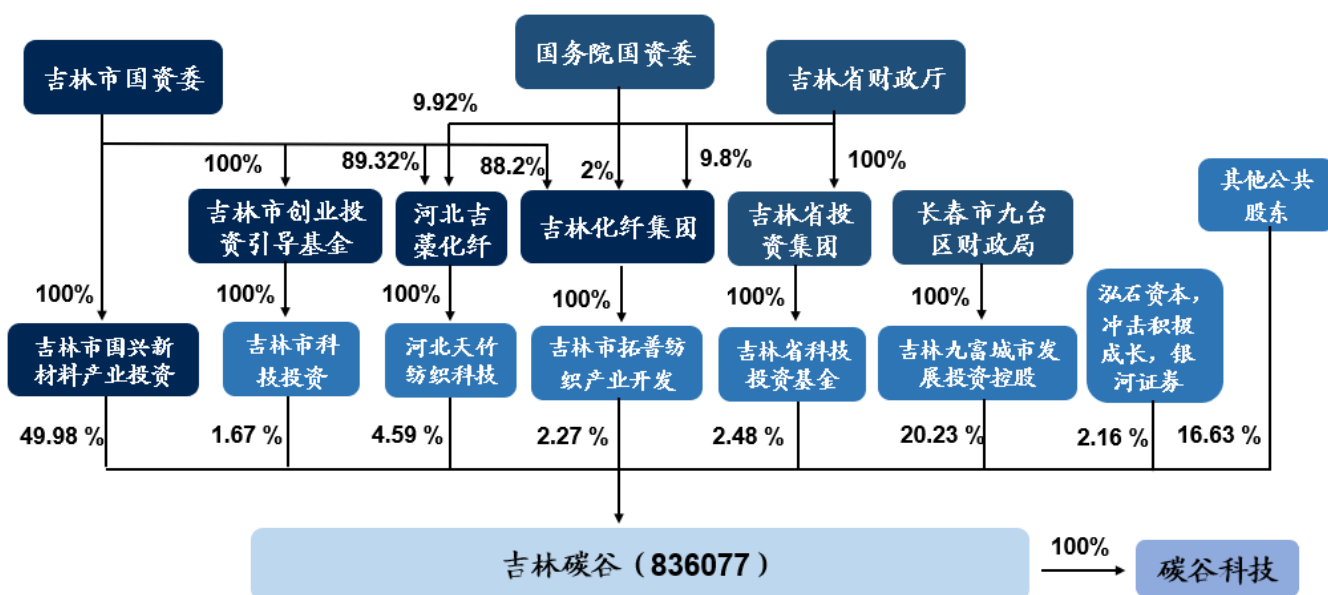
公司在发展之初专注于攻关小丝束产品，成功实现了军工级别小丝束碳纤维原丝的量产，为国家航天、军工等事业做出贡献。近年来，工业、民用市场对大丝束碳纤维的需求逐年增长，市场潜力巨大，公司自 2016 年开始研发大丝束原丝产品，2018 年实现了部分类型产品的规模化生产，并向更大丝束方向突破，而随一级品率和满筒率的逐年提高，国内客户对公司产品接受度也在增强。

目前公司正在建设的 4 万吨碳纤维原丝生产线在去年底已投产 2 万吨，产能的大幅提升为应对国产替代和大风机等因素带动的需求快速增长打下良好基础。

■ 实控方为吉林市国资委，新兴化纤产业国企背景深厚，管理者一线生产技术岗位出身行业经验丰富

公司实际控制人为吉林市国资委，共计持有公司约 57.75%的股份，其中通过吉林市国兴新材料产业投资有限公司间接持股 49.98%。长春市九台区财政局通过吉林九富城市集团持股 20.23%。此外，吉林省财政厅通过河北天竹纺织、吉林省科技投资基金和吉林市拓普纺织产业开发公司间接持股 3.15%，国务院国资委通过拓普纺织间接持股 0.05%。

图 1: 吉林碳谷股权结构



资料来源：公开发行人说明书，国信证券经济研究所整理

公司现有高管 3 名，张海鸥为董事长兼总经理，李凯为董事兼副总经理，二人皆为核心技术人员，在公司相关体系内有丰富的一线生产管理和研发经验。卢桂军为公司董事兼董事会秘书和财务负责人。

表 1: 公司核心管理层、实控人情况

人员	公司职务、身份	个人履历
张海鸥	董事长、总经理、核心技术人员	1972 年出生，研究生学历。曾任奇峰化纤生产处副处长、纺丝车间主任、生产安全处处长、总经理助理。目前兼任碳谷科技董事长、总经理。
李凯	董事、副总经理、核心技术人员	1969 年出生，本科学历。曾先后担任吉盟腈纶车间主任、吉盟腈纶生产处处长、吉林碳谷副总工程师。目前兼任国兴物流董事，碳谷科技董事。
卢贵君	董事、董事会秘书、财务负责人	1978 年，本科学历。曾任奇峰化纤财务处高级主管，吉林碳谷财务处高级主管。目前兼任国兴新材料监事，国兴物流董事，吉林精功监事，碳谷科技董事。

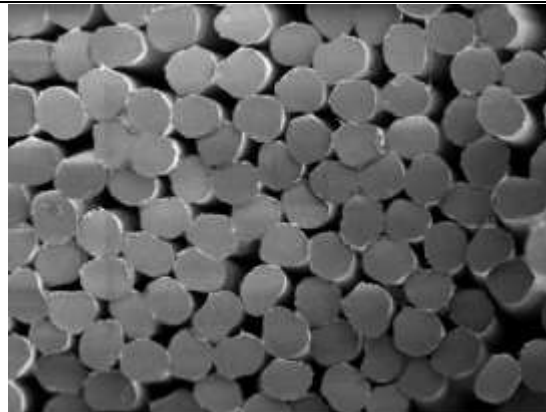
资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

■ 业务简析：碳纤维原丝从小丝束到大丝束规模化量产，满足航天军工、风电、轨道交通等下游广泛性能要求

公司主要产品为聚丙烯腈基(PAN)碳纤维原丝，从一束纤维中包含的纤维丝数量来划分(1000 根为单位，即 1K)，公司产品可分为 1K、3K、6K、12K、24K、48K 等品类，其中小于 24K 的为小丝束类产品，24K 及以上的为大丝束产品，而 12K/S 品种又被称为中小丝束。

图 2: 公司碳纤维原丝产品

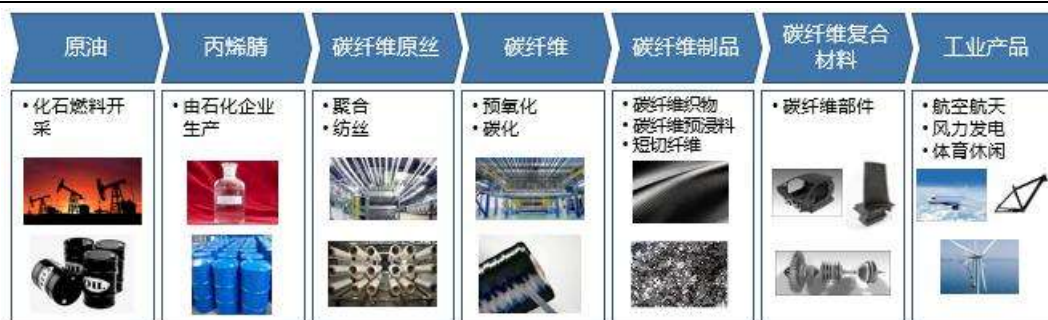

资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

图 3: 碳纤维原丝横截面图


资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

碳纤维原丝经预氧化和碳化后可生成碳纤维材料，粘胶、沥青和聚丙烯腈基则为三大原料体系，其中聚丙烯腈基碳纤维因兼具良好的结构和功能特性且产量较大成为最主流的品种。

从产业链上下游来看，公司处于化学纤维行业，上游为石油化工行业，最基本的原材料为石油，碳纤维下游则为织物、预浸料等制品及符合材料部件等。

图 2: 碳纤维产业链


资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

从碳纤维材料的分类特性来看，小丝束产量低、成本高，常用于国防军工等高端技术领域，一般也被称为“宇航级材料”；大丝束成本低，但生产控制难度大，可广泛用于工业与民用领域，被称为“工业级材料”。

公司的全部产品在碳化后强度较高，均可以达到 T400 级别的稳定大规模生产，部分小丝束可达到 T700 级别，为国际主流，国内较领先的水平。

表 2：碳纤维特性及应用领域

碳纤维类型	丝束数量	应用	价格	公司产品	强度 GPa	类比等级
小丝束	<24K	国防军工、航空航天	较高	小丝束碳化后	3.75-4.90	T400-T700
				12K/S 碳化后	4.50-4.90	T400、T700
大丝束	≥24K	一般工业领域	一般	大丝束碳化后	4.21-4.60	T400

资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

从不同领域的性能要求来看，除了特殊应用外，大部分工业民用领域、部分军工航天领域 T300 以上即可满足需求。例如，光威复材在 2020 年 10 月 27 日投资者交流会中表示风电碳梁 T300 级大丝束碳纤维即可。

表 3：碳纤维主要应用领域性能要求

应用领域	强度要求 GPa	丝束类型	类比等级	备注
风电	>3.5	大丝束	T300 以上	主要运用于叶片、梁
飞机	>3.5	小丝束/中小丝束	T300/T700/T800	主要运用于机身、机翼、整流罩、地板、地板梁等
军工	>3.5	小丝束/中小丝束	T300 以上	运用于装备的不同部位
汽车	>3.5	小丝束/中小丝束	T300—T700	主要运用于车身、底盘、保险杠、电池、氢气燃料罐等
轨道交通	>3.5	大丝束	T300 以上	主要为车体
建筑	>3.5	小丝束-大丝束	T300 以上	应用于大型建筑物增加建筑物的强度、耐腐蚀性。
体育	>3.5	小丝束-大丝束	T300 以上	用于高档体育器材

资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

从主营产品分类销售结构来看，公司 2019/2020/21H1 实现主营收入 3.10/5.92/4.46 亿元，同比+48.4/91.4/108.9%，其中：

- (1) 核心产品碳纤维原丝收入 2.98/5.82/4.16 亿元，同比+77.5/95.2/95.8%，主营占比 96.3/98.2/93.3%。
- (2) 碳纤维收入为 0/0.09/0.17 亿元，主营占比 0/1.4/3.9%。
- (3) 带量试制品收入为 0.11/0.01/0.12 亿元，同比-71.5/91.3/+5385.8%，占主营

毛利润分类结构方面：

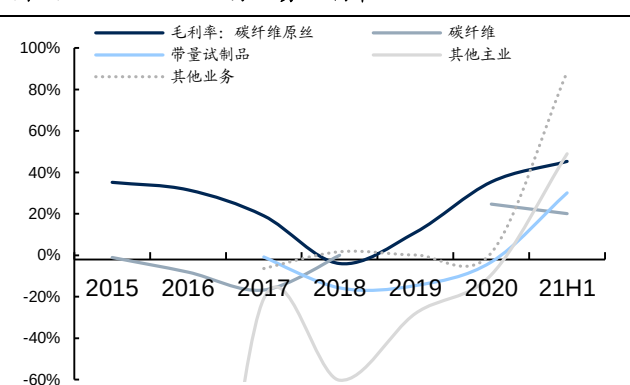
- (1) 碳纤维原丝毛利率随大丝束产品放量和满桶一级率上升而逐年提高，毛利润占比为 105.5/99.0/96.2%
- (2) 碳纤维毛利率目前暂时不高，毛利润占比为 0/1.0/1.8%
- (3) 带量试制品毛利率一般较低且不时为负，毛利润占比为-5.2/0.0/1.8%。

此外，公司 2019-2020 年其他业务收入较大，分别占总营收的 70.9%和 46.3%，主要是公司在产能较小时，为获取有优势的采购价格，对主要原材料丙烯腈开展贸易业务，本身毛利率很低。随产能的释放，公司已于上半年决定不再开展贸易业务。其他业务还包括销售废料和聚合物收入，占比很小。

图 3：2015-2021H1 分业务收入


资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

注：其他业务收入主要为边角余料销售

图 4：2015-2021H1 分业务毛利率


资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

客户方面，公司主要客户都为下游碳纤维制造企业，基于产品业务发展节奏当前客户集中度还比较高，2019 年以前前五大客户销售额占主营收入 95%以上，但合作时间较久基本都在 4 年以上且销售稳定，去年以来前五大销售占比已降至 90%以下。此外，公司第一大客户吉林精功为公司母公司的参股联营企业，国兴碳纤维于 2020 年 5 月被母公司收购 70%股权成为控股子公司，因此二者都与公司存在关联关系。

表 4：公司前五大客户及主营占比

序	21H1 客户	占主营	2020 客户	占主营	2019 客户	占主营	2018 客户	占主营
1	精功系	50.93%	精功系	47.80%	精功系	77.37%	精功系	53.43%
2	江苏恒神	11.40%	宏发系	15.19%	方大系	7.54%	福润德	25.65%
3	国兴碳纤维	7.34%	ALABUGA-FIBRE LLC	12.69%	吉研高科	6.18%	方大系	10.58%
4	宏发系	7.34%	恒神股份	9.18%	福润德	3.98%	神舟炭纤维	4.45%
5	吉研高科	6.10%	国兴碳纤维	4.90%	神舟炭纤维	3.14%	恒神股份	2.21%
	合计	83.10%	合计	89.76%	合计	98.21%	合计	96.31%

资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

注：1、精功系包括：吉林精功碳纤维有限公司、浙江精功碳纤维有限公司、浙江精业新兴材料有限公司、精功（绍兴）复合材料有限公司，2、宏发系包括：江苏宏发复合材料有限公司、江苏宏发复合材料有限公司，3、方大系包括：方大炭素新材料科技股份有限公司、吉林方大江城碳纤维有限公司，4、国兴碳纤维：为原吉林方大江城碳纤维有限公司，2020 年 5 月被公司母公司收购 70% 股权后改名，4、福润德为贸易商，2019 年 ALABUGA-FIBRE LLC 通过其销售

在产品运用方面，公司大部分主要客户对应下游领域广泛，购买的产品类型也全面覆盖小丝束到大丝束多个品种，如精功系企业、江苏恒神等。公司也有部分客户主要处于航天军工领域，只购买小丝束产品。

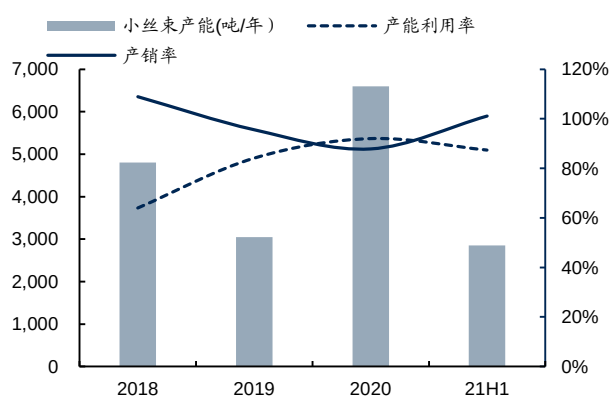
表 5：公司主要客户销售产品及运用领域

应用领域	主要购买丝束类型	类比等级	运用领域
精功系	12K、12S、24K、25K、48K	T400	主要运用于风电、轨道交通、汽车、体育、高压气瓶、电子产品、光伏用 C/C 碳纤维预制体、压力容器、船体、运动器材、摩擦和密封材料等。
宏发系	3K、25K、50K	T400	运动器材、汽车改装件、医疗器械、电子产品外壳、风电、轨道交通。
ALABUGA-FIBRE LLC	3K、12K、12S、24K、25K、48K	T400-T700	为俄罗斯国企 ROSATOM 原子能公司控股的 UMATEx 集团的子公司；UMATEX 集团俄罗斯最大的和全球排名前十的各种规格碳纤维的制造商，其专注领域包括航天、原子能、风电、汽车等。
江苏恒神	12K、12S、25K、48K、50K	T400 及以上	广泛应用于民用航空、海洋工程、新能源产品、轨道交通、汽车、建筑补强和体育休闲等各领域。
吉研高科	1K、3K	T400	军工、航天
国兴碳纤维	6K、12K、12S	T400	体育休闲、风力发电、工业自动化、轨道交通、汽车轻量化、压力容器。
神舟炭纤维	1K、3K、6K	T400	军工、航天

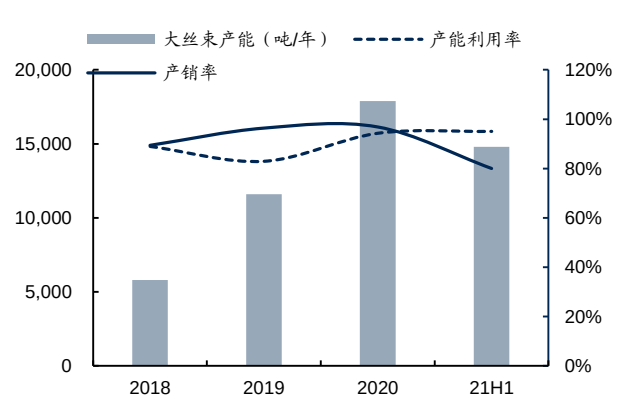
资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

产能和产销情况方面，公司原有四条产线，初设设计产能为 5000 吨，但产能与丝束大小也成比例关系，如按照简单计算的话 3K 线为 1K 线的 3 倍（不过生产不同产品的纺速不能完全一致且生产效率会有所变化）。2017 年开始公司分批建设 4 万吨碳纤维原丝扩产项目，主要针对大丝束市场，目前已新投产 4 条产线。因此公司 2020 年小丝束产能为 6600 吨，大丝束产能为 17900 吨，今年来看大丝束产能将随新线投产大幅增加。

总体来看，公司产能利用率较高，基本维持在 90% 左右，并保持满产满销状态。

图 5：2018-2021H1 小丝束产品产销情况


资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

图 6：2018-2021H1 大丝束产品产销情况


资料来源：公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

从国内外竞争情况来看，首先公司以碳纤维原丝为主要产品，而业内其他主要企业生产原丝是为其碳纤维产线进行配套。整体来讲，国外巨头在全球市场占据主要份额，并在高端高性能领域保持着技术垄断优势，但国内企业目前也普遍已达到 T400 的类比等级水平。

将公司产品碳化后指标与日本东丽和德国 SGL 两大行业巨头进行比较。首先各家生产技术各不相同，公司产品基本能达

到国际巨头中等性能产品水平，但缺乏超高强度或模量的品种。不过随着公司继续进行产品技术研发，未来有望与行业巨头不断缩小差距。

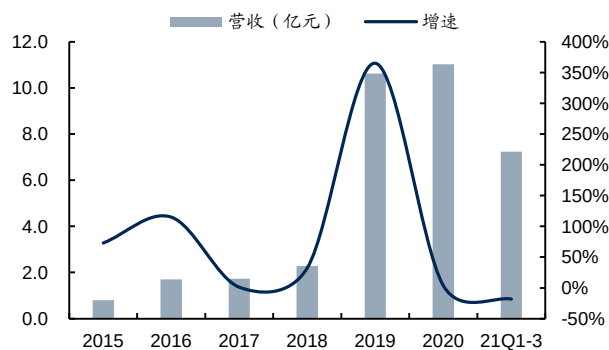
表 6：公司与国际龙头产品技术对比

厂商	产品	强度 GPa	模量 GPa	类比等级	说明
日本东丽	T 系列	3.53-7	230-324	T300-T1100 高强度品	日本东丽是全球碳纤维领军企业，其创造的企业标准被全球企业用来进行对比，其产品性能全球领先。其产品主要是高强高模产品，优势在于中小丝束。于 2013 年购买 Zoltek 后发布 Z600 产品，即大丝束产品，价格较高。
	M 系列	4.02-5.49	294-588	M30-M60 高模品	
	Z600	4.12	235	T300-T400	
德国 SGL	24K	5	270	T700	SGL 主要是大丝束碳纤维产品，均为高强产品。
	50K	4.4-4.8	240-280	T400	
吉林碳谷	小丝束 (碳化后)	3.75-4.9	235-242	T400-T700	小丝束原丝发展较早，一直在持续突破其碳化后的强度，目前能稳定达到东丽 T400 以上的强度，部分可实现 T700。 12K/S 为国内碳纤维主要产品，吉林碳谷一直在持续突破其碳化后的强度，目前能达到东丽 T700 的强度。 大丝束原丝为 2017 年以来的突破性进展，其碳化后在东丽 T400 的强度。主要目标为民用市场，无需高强度产品。公司也会持续做产品性能突破以作为技术储备，但高强度的大丝束并不经济，暂不会以此为目标。
	12K/S (碳化后)	4.5-4.9	240-242	T400、T700	
	大丝束 (碳化后)	4.6	238	T400	

资料来源:公开发行说明书，国信证券经济研究所整理

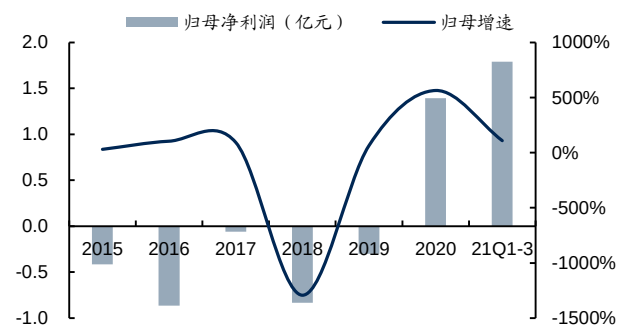
■ 公司财务情况

图 7：2015-2020Q1 营业收入及增速（亿元）



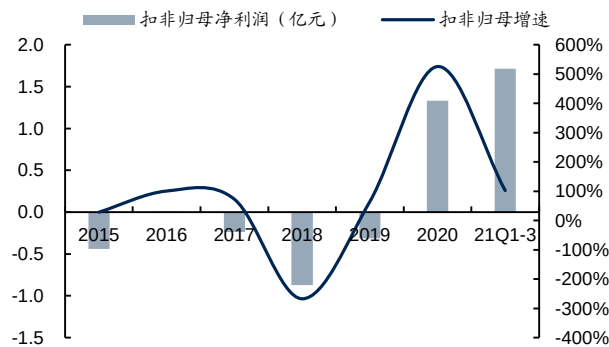
资料来源：公开说明书，2015-2020 年报及摘要，国信证券经济研究所整理

图 8：2015-2020Q1 归母净利润及增速（亿元）



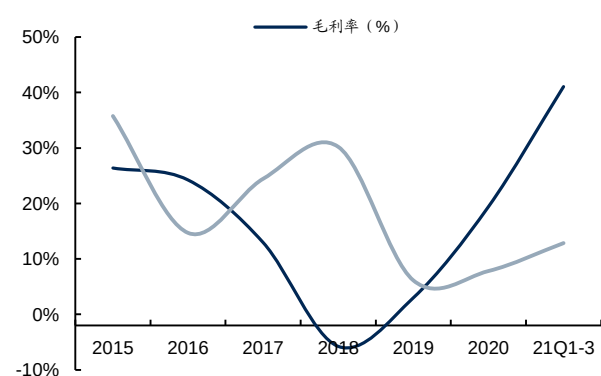
资料来源：公开说明书，Wind，国信证券经济研究所整理

图 9：2015-2020Q1 扣非归母净利润及增速（亿元）



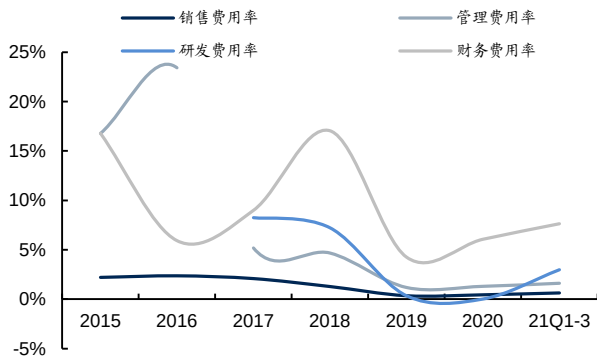
资料来源：公开说明书，Wind，国信证券经济研究所整理

图 10：2015-2020 毛利率和期间费用率



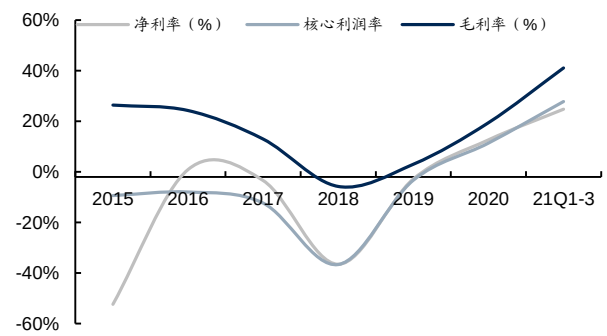
资料来源：公开说明书，Wind，国信证券经济研究所整理

图 11: 2015-2020 四项期间费用率详情



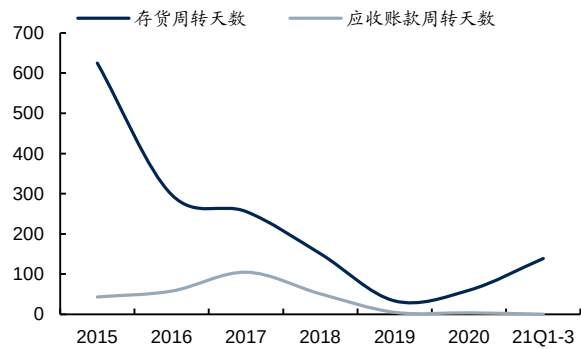
资料来源: 公开说明书, Wind, 国信证券经济研究所整理
注: 2016 年及以前管理费用含研发费用

图 12: 2015-2020 净利率及核心利润率



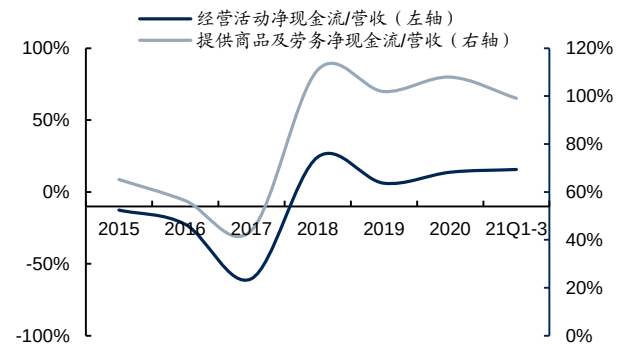
资料来源: 公开说明书, Wind, 国信证券经济研究所整理
核心利润率: 毛利率-四项费用率-营业税金及附加/营收

图 13: 2015-2020 存货及应收账款周转天数



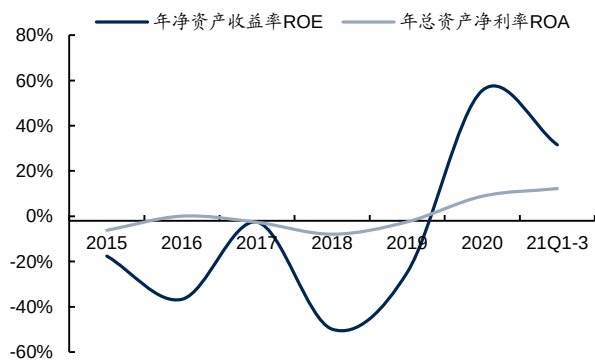
资料来源: 公开说明书, Wind, 国信证券经济研究所整理

图 14: 2015-2020 现金流情况



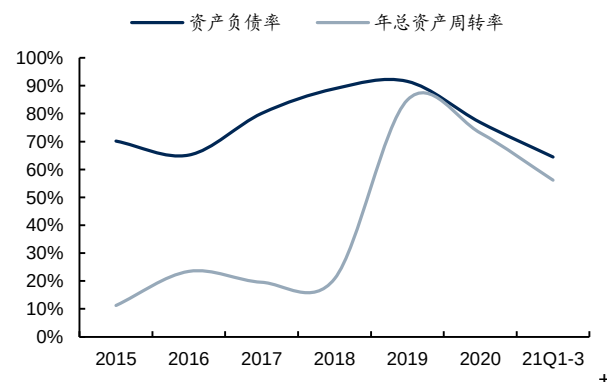
资料来源: 公开说明书, Wind, 国信证券经济研究所整理

图 15: 2015-2020 净资产收益率及总资产净利率



资料来源: 公开说明书, Wind, 国信证券经济研究所整理

图 16: 2015-2020 资产负债率及总资产周转率



资料来源: 公开说明书, Wind, 国信证券经济研究所整理

■ **募投项目：募资 1.3 亿偿还银行贷款，为大丝束扩产项目提供持续支持，助力把握国产替代良机。**

公司公开发行业募资的主要用途为偿还银行贷款，计划募资 2.3 亿元，调整后实际募资 1.3 亿元。近年来，公司为应对大丝束产品市场需求而进行大规模扩产，2017 年公司 4 万吨扩产项目分批陆续建设，虽然为营收与业绩的高速增长打下了基础，但为此也进行了较多的银行借款。截至 2021 上半年底，公司短期借款余额 6.4 万元，长期借款 0.4 亿元，负债率达到 73.7%。较大的借款余额带来较高利息支出，导致公司财务费用率一直处于 5% 以上的较高水平。本次募资有利于公司优化融资结构，减轻财务负担。本次募资将有助于公司把握关键战略新兴材料国产替代良机，实现业务快速发。

■ **投资建议**

公司自成立以来致力于打破国外技术垄断，拥有强大国企产业背景，通过持续技术攻坚，先是实现了主要运用于航天军工领域的小丝束产品规模化量产，近年又实现了在工业领域用途更为广泛的大丝束产品量产，主流产品技术指标已经逐渐赶上日德等国际领先企业，目前继续在超高性能领域进行突破。

碳纤维强度为钢的 7-9 倍，比重却不到 1/4，还具备高弹性模量、耐疲劳、耐高低温、耐腐蚀等性能，广泛运用于航天军工、风机叶片、轨道交通、运动器材等领域，一旦实现国产替代降本则市场前景巨大，特别是在当前碳中和背景下，由风电大风机化带来可观需求增长。

公司过去产能较小，自 2016 年起随大丝束产品的突破开始持续推进新产线建设项目，随产能释放近期已实现主营业务和业绩的高速增长，基本面成长性可观，推荐持续关注。

■ **风险提示：新产品技术开发不及预期、核心技术失密或人员流失、客户较集中、下游景气度波动、产能消化、毛利率波动、资产负债率较高、新冠疫情影响等**

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