

## 行业研究

## 4月销量环比下滑不改全年预期，电池环节 Q2 盈利有望改善

——锂电行业周报 20220515

## 行业周报

◆重点标的：推荐宁德时代、亿纬锂能；关注派能科技、蔚蓝锂芯、天奇股份、光华科技、振华新材、芳源股份、嘉元科技、贝特瑞、璞泰来。

◆投资观点：

**1、4月新能源环比销量下滑，后续有望快速反弹。**根据中汽协数据，2022年4月，国内新能源汽车销量为29.9万辆，同比增长45%，环比减少38%；国内新能源汽车产量为31.2万辆，同比增长44%，环比减少33%。特斯拉3月销6.58万辆，同比增85%，环比增16%，市占率14%，市占率环比下降3pct，1-3月累计市占率15%。乘联会数据显示，4月份特斯拉中国的产量为10757辆，销量仅为1512辆，特斯拉4月销量环比下跌97.6%。整体新能源车产销量的下降主要由于疫情的影响，而头部企业特斯拉由于身处上海受到影响更大，故造成4月销量快速下滑。

我们通过跟踪头部新能源车厂订单情况，认为即使经过了Q1的多轮涨价，目前新能源车仍然是供给追赶需求的阶段，比亚迪，特斯拉等头部企业在手订单仍然超过产能释放速度，同时新增订单并没有发现有大幅下降的情况。随着6月疫情影响修复，同时预期下半年汽车消费政策刺激，我们维持全年500-550w的新能源车销量预期，后续销量有望快速反弹，供需两旺。

**2、22Q1 电池环节利润率大幅下降，关注顺价节奏较好公司。**随着22年一季报公布，我们统计了锂电行业71家公司财务数据，其中2022Q1电池环节毛利率加权平均值14%，净利率加权平均值3%，环比2021Q4，毛利率下降7pct，净利率下降6pct。主要因为21年下半年以来上游原材料涨价较快，而电池环节顺价不够及时，导致Q1盈利承压，后续Q2随着电池环节整体涨价完成，我们建议关注：（1）供应链中保持领先及可较好绑定下游车企的电池企业，同时短期盈利承压，后续有望通过顺价快速改善的龙头电池公司：推荐宁德时代、亿纬锂能；（2）户用储能以及电动工具中顺价节奏较快，受原材料价格波动影响较小的企业：关注派能科技，鹏辉能源。

**3、锂矿价格持续高位背景下，锂电回收经济性凸显。**锂电回收有助于弥补上游资源、特别是锂资源供给缺口，锂电回收市场空间及发展前景广阔。关注：邦普循环（宁德时代）、天奇股份、芳源股份、光华科技、中伟股份、格林美、旺能环境、浙富控股等。

4、2021年下半年以来，软包刀片电池，4680大圆柱+CTC、复合集流体技术（PET铜铝箔）、硅碳负极等新技术产业化加速，**关注新技术对细分格局的改善**，推荐宁德时代、亿纬锂能，关注紫江企业、振华新材、贝特瑞、天奈科技、德方纳米、科达利。

◆风险提示：新能源汽车产销量不及预期；产业政策及补贴变化风险；海外车企扩产不及预期，竞争加剧盈利能力下滑；技术路线变化。

## 电力设备新能源

买入（维持）

环保

买入（维持）

## 作者

分析师：殷中枢

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

yinzs@ebsecn.com

分析师：郝騫

执业证书编号：S0930520050001

021-52523828

haoqian@ebsecn.com

分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005

021-52523828

huangshuaibin@ebsecn.com

联系人：陈无忌

021-52523693

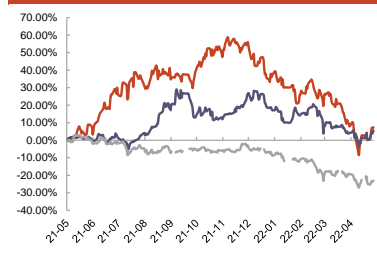
chenwuji@ebsecn.com

联系人：和霖

021-52523853

helin@ebsecn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 目录

目录	2
1、 本周重点事件	3
1.1、 锂电新能源汽车事件	3
1.2、 锂电重点数据追踪	4
1.2.1、 锂电产业链价格数据	4
1.2.2、 电动车产销数据	6
1.2.3、 动力电池装机数据	7
2、 风险分析	8

## 图目录

图 1： 2018-2022 年 4 月新能源汽车单月销量	6
图 2： 2018-2022 年 4 月新能源汽车单月产量	6
图 3： 2022 年 4 月海外主要国家新能源汽车注册量（辆）	6
图 4： 2022 年 4 月海外主要国家新能源汽车渗透率	6
图 5： 2019-2022 年 3 月国内动力电池装机量	7
图 6： 2022 年 3 月国内动力电池装机量市场份额	7

## 表目录

表 1： 锂电产业链价格数据	5
表 2： 2022 年 4 月海外主要国家新能源汽车销量情况	7

# 1、本周重点事件

## 1.1、锂电新能源汽车事件

- 1. 上海汽车业复工复产进行时：已有千余家零部件配套企业复产。**“上海市9000多家规模以上的工业企业中已复工4400多家，占比接近50%。”5月13日，上海市经济信息化委主任吴金城在市疫情防控工作新闻发布会上如是介绍。他进一步指出，当前上海市推动第三批“白名单”企业3000多家复工复产，整体复工率超过70%，其中首批666家企业复工率已超过95%；外资企业847家，复工率已达80%。这其中，汽车领域上汽乘用车、上汽通用、上汽大众、特斯拉四家整车企业全面复工，基本实现连续稳定生产，每天下线整车约2000辆，并带动上下游1100多家零部件配套企业恢复生产。（盖世汽车）
- 2. 第4批新能源车推荐目录：新能源专用车265款环比增长36%。**近日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2022年第4批)》。本批推荐目录共有265款车型，环比上一批增加了36%。本批次中符合2022产品技术要求的新能源车型有211款、其他新能源车型有54款。其中，新能源乘用车有60款；新能源客车有34款；新能源专用车有171款。从动力类型来看，纯电动车型占据大头，共236款；插电式混合动力只有9款；燃料电池车型有20款。（盖世汽车）
- 3. 特斯拉要求松下加快开发4680电池。**据外媒报道，松下控股公司(Panasonic Holdings Corp.)首席财务官Hirokazu Umeda表示，特斯拉要求该公司加快下一代4680电池的开发。外界一直期待松下公布在美国建设新电池厂的计划，但Umeda在业绩发布会后只谈到了电池需求的持续强劲，包括为特斯拉电动汽车供应的2170电池。“我们不能透露更多信息，但我们收到了很多需求。”Umeda透露，“我们看到特斯拉对2170电池的需求持续强劲，但也有对加快开发4680电池的需求。”（盖世汽车）
- 4. 中创新航武汉基地扩产项目签约，总规划产能达50GWh。**5月11日，湖北省新能源与智能网联汽车产业发展对接会在武汉召开。会上，中创新航与武汉经开区就武汉基地30GWh动力及储能电池扩产项目重磅签约。据悉，中创新航武汉基地首期项目去年5月31日签约，首期项目规划产能20GWh，主厂房已于今年3月封顶，正在按计划快速推进。本次签约的扩产项目总投资120亿元，规划产能30GWh。至此，中创新航武汉基地项目规划产能达到50GWh。（盖世汽车）
- 5. 万向A123拟上市。**5月10日，万向钱潮(000559.SZ)在投资者互动平台回复投资者提问时表示，目前公司已完成对万向一二三的投资。万向一二三上市工作在推进之中。今年3月28日，万向钱潮公告称，拟以自有资金受让认购万向一二三的3.2亿元注册资本的出资权（对应人民币40亿元）并履行实缴出资义务。本次投资完成后，万向钱潮将持有万向一二三10.91%的股权，为后者第二大股东，仅次于万向集团(69.35%)。（ofweek）
- 6. 诺德股份锂电铜箔再建10万吨。**5月12日，诺德股份(600110)发布公告称，公司与江西省贵溪市人民政府拟签署《超薄锂电铜箔建设项目投资协议》，投资建设年产能10万吨超薄锂电铜箔生产基地，本次项目注册资本为25亿元。该项目分两期建设，一期拟建设5万吨超薄锂电铜箔生产线，计划2022年开始建设，预计于2023年投产2万吨，2024年投产3万吨。二期项目预计于2025年开始建设。诺德股份表示，本次在贵溪市建设年产10万吨超薄锂电铜箔生产基地，可以结合地理位置优势及上下游优势给客户配套供应产品，有助于进一步扩大公司产能，降低产品成本，提升公司市场份额。**值得注意的是，这不是诺德股份在年内投建的首个大型锂电铜箔项目。**（诺德股份公告）

## 1.2、锂电重点数据追踪

### 1.2.1、锂电产业链价格数据

锂电产业链近一周情况（SMM 数据）：

#### 正极材料：

（1）磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格不变。从成本端来看，本周磷酸铁、锂盐价格均未有波动，磷酸铁锂制造成本持稳，当前锂盐价格走势仍不明朗，且疫情致终端方面需求下滑，电芯与材料端仍处博弈状态，需求并未出现明显起量迹象，市场整体较为清淡，几无成交。

（2）三元材料：本周三元材料价格小幅下行。锂盐、前驱均有下行，制造成本小幅下跌。因终端需求及电池订单尚未出现回暖，材料厂开工率仍低。本周现货市场活跃稍有提升，询单有增但实际成交意愿仍弱。后市预期成本继续跌价，但因材料集中采购及成交节点未至，材料价格或呈维稳或小跌。

（3）三元前驱体：本周前驱体价格下降。成本来看，本周钴镍锰盐价格继续下跌，前驱体成本持续下行。本周数码市场下游询价变为积极，市场本月采购意愿有所增加。但受原料价格持续下行影响，下游仍在等待合适价位采购，本周实际成交仍清淡。

#### 负极材料：

本周负极材料价格大体持稳。原料方面，近期国际原油价格波动，部分焦类厂家检修结束，低硫焦价格有所松动，针状焦价格高位运行；石墨化方面，内蒙、四川地区自供石墨化受政策影响相对较小，开工率维持 85%左右，山西地区受到疫情管控影响，物料运输困难，石墨化厂家开工率普遍在 50%左右，主流大厂陆续有新增产能释放，下半年进入集中释放期，短期内石墨化紧张的局面没有缓解，石墨化加工费依旧处于高位；需求方面，虽然近期受到疫情影响，部分电池厂排产有所减少，但负极需求缺口仍在，负极材料供应偏紧。

#### 隔膜：

本周隔膜价格总体持稳。供需上，受到此轮疫情影响，部分企业产区因物流效率降低，原料到货及交付有一定程度的影响，随着供货通道逐步畅通和新增产能有序爬坡，行业供给将有所增加；原料上，锂电级 PVDF 价格高位持稳；价格上，今年以来头部企业对部分主流型号（9+ $\mu\text{m}$  湿法基膜）的第一轮上调已陆续落地，大客户订单未受影响。此次调涨后，预计短期内价格将维持稳定。

#### 电解液：

本周电解液价格小幅下降。原料端，六氟磷酸锂新增产能陆续投放，但受疫情波及和前期备库力度较大影响，下游采购需求不振，库存有所上升；供需端，虽产能稳步释放，但企业开工意愿减弱，产量提升不及预期。价格端，成本叠加需求两端走低，预计后市均价继续走弱。

表 1: 锂电产业链价格数据

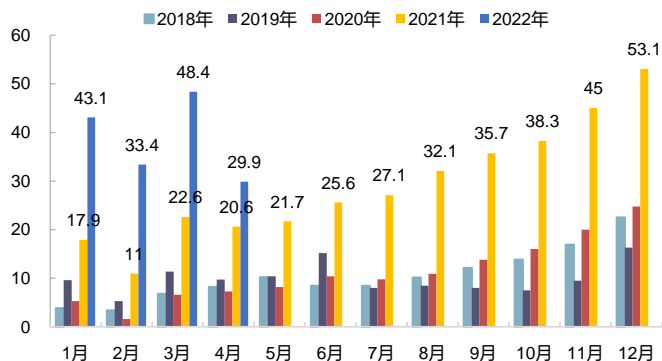
	产品	单位	现价	上周价格	上月价格	上年价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
正极材料	三元 811 型	万元/吨	40.7	41	41.7	18.8	-0.7%	-2.4%	116.5%
	三元 6 系单晶型	万元/吨	38.5	39.1	39.5	16.95	-1.5%	-2.5%	127.1%
	三元 523 动力型	万元/吨	34.7	35.8	36.8	14.9	-3.1%	-5.7%	132.9%
	磷酸铁锂:国产	万元/吨	15.5	16	16.6	5.25	-3.1%	-6.6%	195.2%
负极材料	人造石墨:国产/高端	万元/吨	7.15	7.15	7.15	6.75	0.0%	0.0%	5.9%
	人造石墨:国产/中端	万元/吨	5.3	5.3	5.15	4.15	0.0%	2.9%	27.7%
	中端天然石墨	万元/吨	5.1	5.1	5.1	3.6	0.0%	0.0%	41.7%
	高端天然石墨	万元/吨	6.1	6.1	6.1	5.55	0.0%	0.0%	9.9%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	33	37	43.5	26.5	-10.8%	-24.1%	24.5%
	电解液:高电压:4.4V	万元/吨	11.5	11.5	11.75	8	0.0%	-2.1%	43.8%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	8.75	9.25	9.75	6.45	-5.4%	-10.3%	35.7%
	电解液:三元圆柱 2.2Ah	万元/吨	9.25	9.25	9.75	5.85	0.0%	-5.1%	58.1%
隔膜	基膜:湿法:9um:国产中端	元/平方米	1.48	1.48	1.42	1.2	0.0%	4.2%	23.3%
	基膜:干法:14um:国产中端	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔	电池级铜箔:8um	元/kg	107	107	107	107	0.0%	0.0%	0.0%
铝塑膜	铝塑膜:上海紫江	元/kg	23.5	23.5	23.5	23.5	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:DNP	元/kg	33	33	33	33	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中端:国产	元/kg	23.5	23.5	23.5	23.5	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中高端:韩国	元/kg	25	25	25	25	0.0%	0.0%	0.0%
	铝塑膜:中高端:日本	元/kg	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	0.0%	0.0%
锂资源	碳酸锂 99.5%:电:国产	元/吨	461500	461500	494000	89000	0.0%	-6.6%	418.5%
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	467500	469000	491000	86000	-0.3%	-4.8%	443.6%
前驱体	前驱体:硫酸钴	万元/吨	10.85	11.65	11.95	7.35	-6.9%	-9.2%	47.6%
	前驱体:硫酸镍	万元/吨	4.35	4.55	4.65	3.25	-4.4%	-6.5%	33.8%
	前驱体:硫酸锰	万元/吨	0.97	1.05	1.05	0.71	-7.6%	-7.6%	36.6%
	前驱体:正磷酸铁	万元/吨	2.52	2.52	2.52	1.26	0.0%	0.0%	100.0%

资料来源: Wind, 百川盈孚等, 光大证券研究所整理, 截至 20220513

### 1.2.2、电动车产销数据

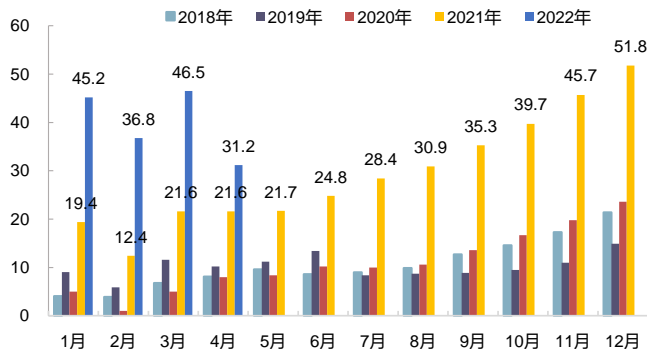
2022年4月，国内新能源汽车销量为29.9万辆，同比增长45%，环比减少38%；国内新能源汽车产量为31.2万辆，同比增长44%，环比减少33%。

图1：2018-2022年4月新能源汽车单月销量



资料来源：中汽协，光大证券研究所整理；单位：万辆

图2：2018-2022年4月新能源汽车单月产量

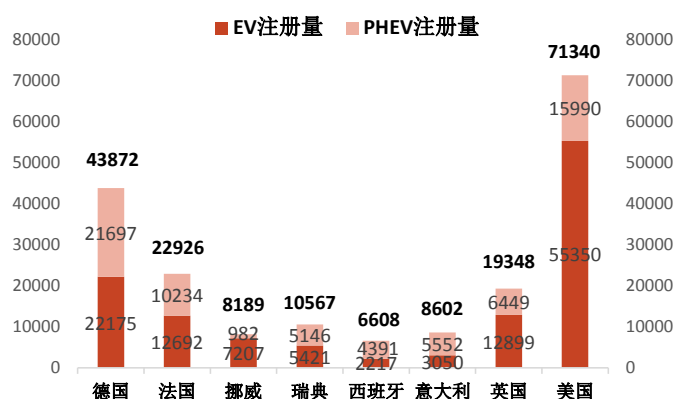


资料来源：中汽协，光大证券研究所整理；单位：万辆

欧洲七国4月注册量为12.0万辆，同比-5%，环比-39%，渗透率为19%。纯电动注册量为6.6万辆，同比-7%，环比-47%，渗透率为11%，占新能源车比重为55%。

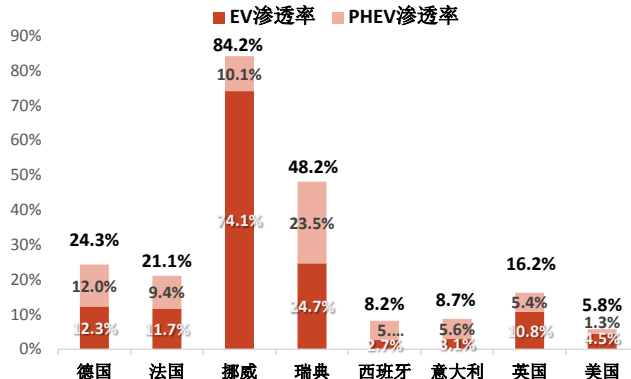
美国4月注册量为7.1万辆，同比+52%，环比-2%，渗透率为6%。纯电动注册量为5.5万辆，同比+53%，环比-2%，渗透率为5%，占新能源车比重为78%。

图3：2022年4月海外主要国家新能源汽车注册量（辆）



资料来源：KBA、PFA、SMMT等，光大证券研究所整理；单位：辆

图4：2022年4月海外主要国家新能源汽车渗透率



资料来源：KBA、PFA、SMMT等，光大证券研究所整理



表 2：2022 年 4 月海外主要国家新能源汽车销量情况

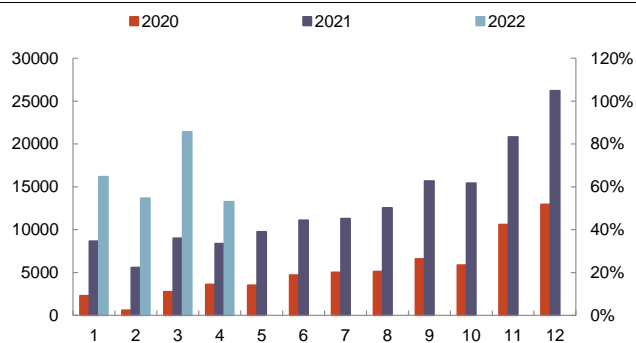
国家	注册类型	4月	渗透率	渗透率环比 (pct)	环比增速	同比增速	4月累计销量	累计同比
德国	新能源车	43,872	24%	-1.3	-29%	-14%	195,315	1%
	纯电	22,175	12%	-2.0	-36%	-7%	105,847	20%
	插混	21,697	12%	0.7	-20%	-20%	89,468	-15%
法国	新能源车	22,926	21%	-0.3	-27%	10%	95,742	16%
	纯电	12,692	12%	-1.8	-36%	32%	56,198	40%
	插混	10,234	9%	1.5	-12%	-9%	39,544	-7%
英国	新能源车	19,348	16%	-6.5	最低-65%	3%	121,775	58%
	纯电	12,899	11%	-5.3	-67%	41%	82,473	101%
	插混	6,449	5%	-1.2	-60%	-33%	39,302	9%
挪威	新能源车	8,189	最高84%	最低-7.7	-45%	最低-22%	37,330	-7%
	纯电	7,207	74%	-12.0	-48%	0%	34,010	29%
	插混	982	10%	4.3	4%	-70%	3,320	-76%
瑞典	新能源车	10,567	48%	-7.4	-34%	12%	47,945	15%
	纯电	5,421	25%	-7.1	-41%	11%	25,132	152%
	插混	5,146	23%	-0.3	-24%	13%	22,813	-28%
西班牙	新能源车	最低6608	8%	-1.3	-4%	35%	最低25709	60%
	纯电	2,217	3%	-2.1	-36%	22%	10,746	84%
	插混	4,391	5%	0.8	30%	43%	14,963	46%
意大利	新能源车	8,602	9%	0.0	-19%	-22%	36,973	最低-22%
	纯电	3,050	3%	-0.6	-32%	-36%	14,394	-20%
	插混	5,552	6%	0.6	-9%	-11%	22,579	0%
欧洲七国总计	新能源车	120,112	19%	-3.2	-39%	-5%	560,789	14%
	纯电	65,661	11%	-3.7	-47%	7%	328,800	43%
	插混	54,451	9%	0.5	-25%	-16%	231,989	-11%
美国	新能源车	最高71340	最低6%	最高0.0	最高-2%	最高52%	最高254113	最高69%
	纯电	55,350	5%	0.0	-2%	53%	196,331	75%
	插混	15,990	1%	0.0	-2%	51%	57,782	50%

资料来源：KBA、PFA、SMMT等，光大证券研究所整理；单位：辆

### 1.2.3、动力电池装机数据

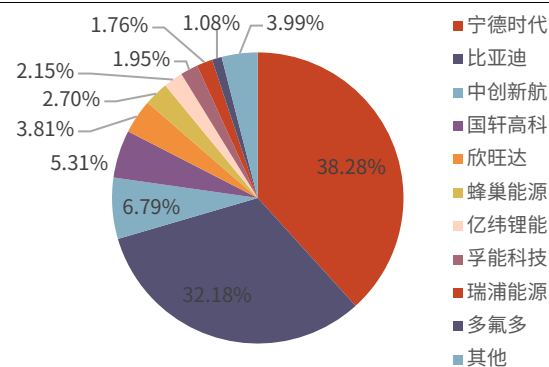
根据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，2022年4月，我国动力电池装车量13.3GWh，同比上升58.1%，环比下降46.9%，受制于疫情影响，整体呈现波动趋势。4月装机量市场份额前三的企业为宁德时代、比亚迪、中创新航。

图 5：2019-2022 年 4 月国内动力电池装机量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，光大证券研究所整理；单位：MWh

图 6：2022 年 4 月国内动力电池装机量市场份额



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，光大证券研究所整理；单位：GWh

## 2、 风险分析

- 1、新能源汽车产销量不及预期；
- 2、新能源车产业政策及补贴变化风险；
- 3、海外车企扩产不及预期，产能过剩竞争加剧，导致盈利能力下滑的风险；
- 4、技术路线变化风险。



## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

中国光大证券国际有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Securities(UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE