

► **公司公布 2022 年半年报。**2022H1，公司实现营收 4.72 亿元，同比+48.25%，归母净利润 0.79 亿元，同比+50.32%，扣非归母净利润 0.78 亿元，同比+57.74%。分季度看，2022Q2 实现营收 2.70 亿元，同比+47.01%，实现归母净利润 0.46 亿元，同比+43.62%，扣非归母净利润 0.46 亿元，同比+52.66%。

► **业绩稳步增长，盈利能力增强。**22H1 公司毛利率为 35.70% (同比+4.20%)，净利率为 16.69% (同比+1.40%)；22Q2 毛利率为 36.24% (环比+3.63%)，净利率为 17.25% (环比-2.27%)。上半年，公司下游订单饱满，并持续推进扩产项目，整体营收规模扩大，单位制造成本降低，业绩稳步增长。公司产品在光伏、新能源车及充电桩领域产品营收占比提升，保持价格稳定的同时实现降本，产品结构与盈利能力储蓄优化，创收效果显著。

► **下游高景气行业需求拉高磁粉芯业务增长。**双碳政策刺激下，光伏、储能、新能源车及配套充电桩、变频空调等领域对电子元件的节能损耗和高频传输性能要求提升，数据中心的大力建设推动 UPS 不间断电源的市场规模，下游领域高景气度带动软磁粉芯需求增长。根据我们的预测，2025 年光伏领域和新能源汽车及充电桩领域的金属软磁粉芯全球需求量分别为 9.12 万吨、5.13 万吨，到 2025 年全球软磁粉芯的各领域的总需求量将增至 24.94 万吨，2021-2025 年的 CAGR 为 19.87%，磁粉芯行业迈入成长周期。

► **扩产项目逐步落地，公司产能进一步提升。**公司惠东生产基地 2021 年产能已达 2.5 万吨/年，2022 年持续引入生产设备进行技术改造，产能目前达到 3.3 万吨/年。河源生产基地建设进程受天气影响，预计今年下半年初步投产，完全达产后预计新增产能 2-2.5 万吨/年，进一步贡献增量，有利于巩固公司行业领先的市场地位和市场竞争力，拥抱下游需求高增长。

► **“四五规划”公司开展多方面布局。**公司提前完成“三五”规划，2023 年进入“四五”规划时期。核心亮点：(1) 深化组织架构改革，提高管理效率；(2) 优化调整经营管理人员角色分工；(3) 推出融资和股权激励计划，以满足产能扩张和产品迭代的资金和人才需求；(4) 探索创业合伙制，孵化新产品，支持创业团队，拓展行业应用领域；(5) 根据成长企业不同发展阶段，采取支持创业企业独立上市、以现金或发行股份收购创业企业等退出机制。

► **盈利预测与投资建议：**公司坐享下游需求高景气，积极进行粉体粉末、粉芯、芯片电感一体化布局，考虑到光伏、新能源行业的成长和公司产能放量，我们预计 22-24 年公司实现归母净利 2.06/3.24/4.04 亿元，对应 2022 年 8 月 26 日收盘价的 PE 分别为 53/33/27 倍，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**原材料价格波动风险、项目进展不及预期、市场竞争风险加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	726	1,078	1,693	2,040
增长率 (%)	46.1	48.5	57.0	20.5
归属母公司股东净利润 (百万元)	120	206	324	404
增长率 (%)	12.9	70.9	57.8	24.4
每股收益 (元)	1.15	1.97	3.11	3.87
PE	90	53	33	27
PB	10.9	9.2	7.3	5.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 08 月 26 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格：

103.61 元



分析师 邱祖学

执业证书：S0100521120001

邮箱：qiuzuxue@mszq.com

分析师 张航

执业证书：S0100522080002

邮箱：zhanghang@mszq.com

分析师 张建业

执业证书：S0100120080003

邮箱：zhangjianye@mszq.com

相关研究

1. 铂科新材 (300811.SZ) 深度报告：合金软磁粉芯佼佼者，坐享需求高景气-2022/06/17

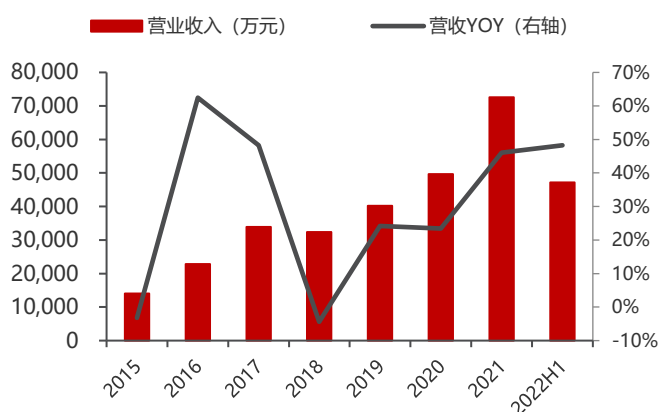
目录

1. 业绩稳步上升，盈利模式稳定	3
2. 产能扩张+结构升级，盈利能力提升.....	6
3. 磁粉芯需求广阔，“四五规划”全方位布局	7
4. 盈利预测与投资建议	9
5. 风险提示	10
插图目录	12
表格目录	12

1. 业绩稳步上升，盈利模式稳定

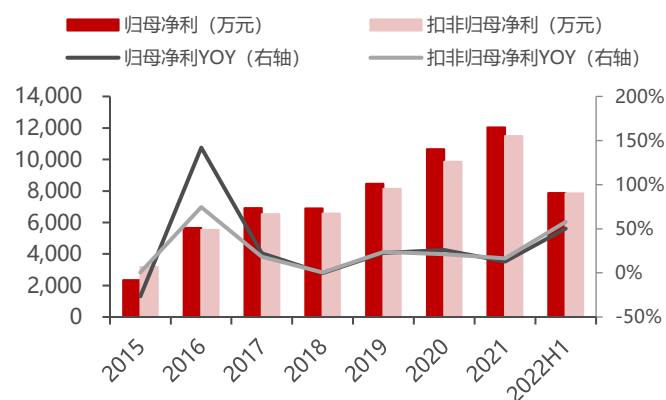
公司公布 2022 半年报:2022H1,公司实现营收 4.72 亿元,同比增加 48.25%,归母净利润 0.79 亿元,同比增加 50.32%,扣非归母净利润 0.78 亿元,同比增加 57.74%。分季度看,2022Q2 实现营收 2.70 亿元,同比增加 47.01%,实现归母净利润 0.46 亿元,同比增加 43.62%,扣非归母净利润 0.46 亿元,同比增加 52.66%。

图 1: 2022 年 H1, 公司实现营收 4.72 亿元



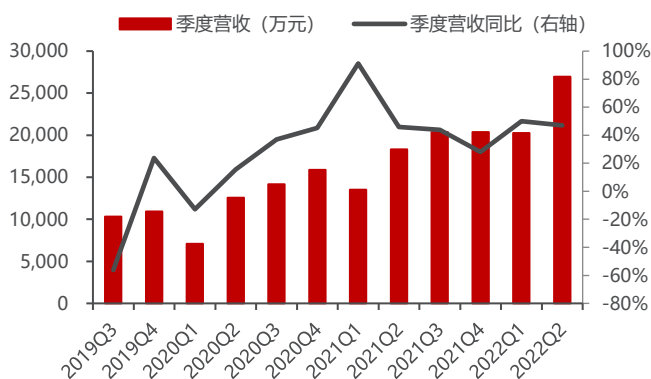
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 2: 2022 年 H1, 公司实现扣非归母净利润 0.78 亿元



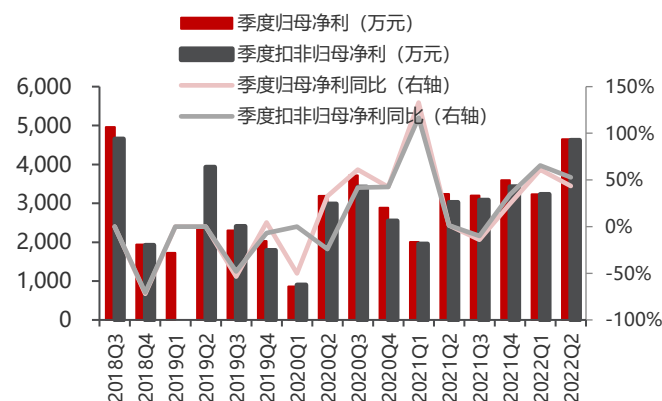
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 3: 2022 年 Q2, 公司实现营收 2.70 亿元



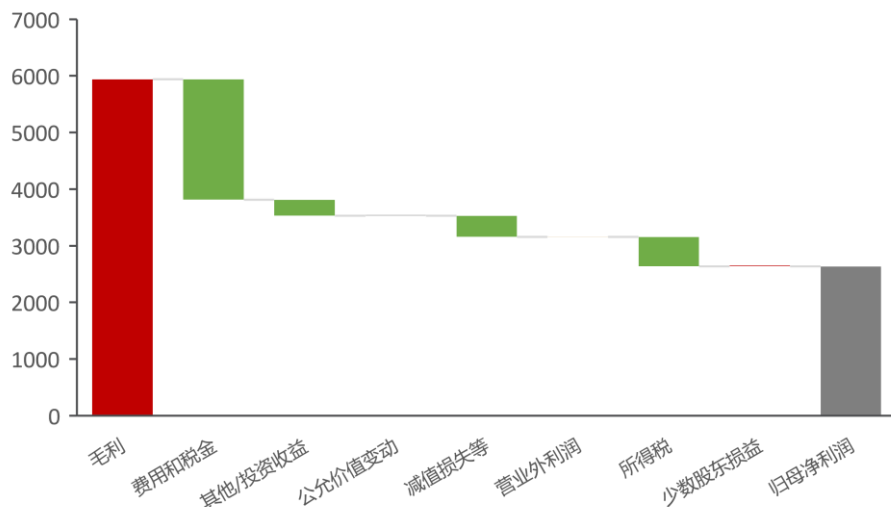
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 4: 2022 年 Q2, 公司实现扣非归母净利润 0.46 亿元



资料来源: wind, 民生证券研究院

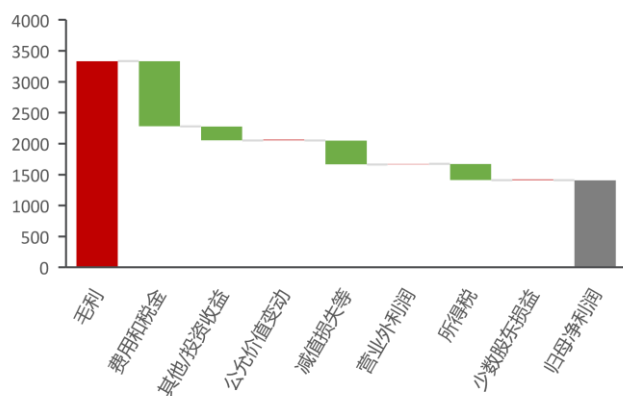
公司盈利模式稳定: 毛利为净利润增利点, 费用和税金为主要抵扣项。2022 年 H1 公司实现归母净利润 7877.55 万元, 同比增加 50.32%。增利点在于毛利增厚明显, 同比增加 5940.57 万元; 同比减利点主要在于费用和税金 (-2129.96 万元), 其他/投资收益 (-281.96 万元), 减值损失 (-371.17 万元) 和所得税 (-519.24 万元)。

图 5: 2022 年 H1 公司业绩同比变化拆分 (单位: 万元)


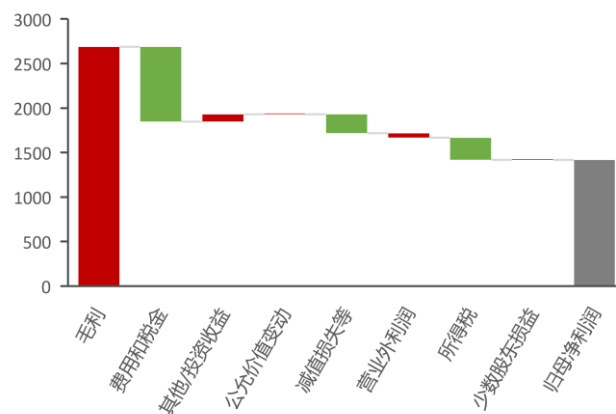
资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

分季度同比来看, 2022Q2 归母净利润 4647.88 万元, 同比增长 43.62%。主要的增利点在于毛利 (+3335.03 万元) 和营业外利润 (+10.68 万元), 减利点来自于费用和税金 (-1054.54 万元), 其他/投资收益 (-228.07 万元), 减值损失 (-387.54 万元) 和所得税 (-263.78 万元)。

分季度环比来看, 2022Q2 归母净利润环比增长 43.91%, 主要增利点来自毛利 (+2687.55 万元) 和其他/投资收益 (+82.09 万元), 减利点来自费用和税金 (-841.38 万元), 减值损失 (-209.64 万元), 营业外利润 (-51.23 万元) 和所得税 (-249.17 万元)。

图 6: 2022Q2 业绩同比变化拆分 (单位: 万元)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图 7: 2022Q2 业绩环比变化拆分 (单位: 万元)


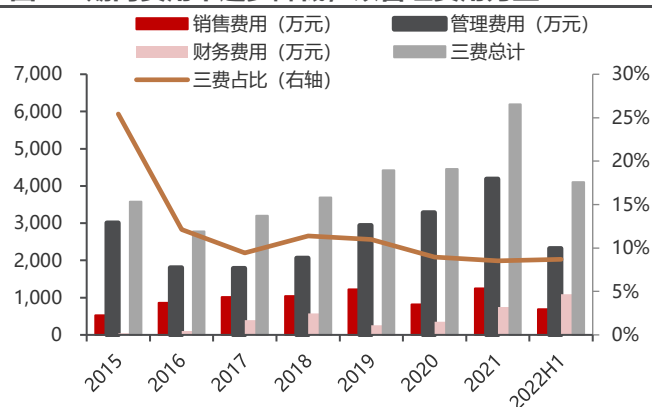
资料来源: wind, 民生证券研究院

公司三费总额增加, 销售费用、财务费用增加显著。近年来公司三费总额升高, 2022H1 三费总计 4106.19 万元, 同比增长 31.38%。2022H1 年公司销售费用、管理费用、财务费用分别为 691.29 万元、2321.48 万元、1093.42 万元, 同比变化 +53.97%、-1.54%、+243.11%; 销售费用的增长在于职工薪酬增加和计提股权激励费用, 财务费用大幅增长原因主要是报告期计提可转换公司债券利息和汇

兑收益增加。三费率分别为 1.5%、4.9%、2.3%，财务费用略有上升，整体上呈现逐步下降趋势。

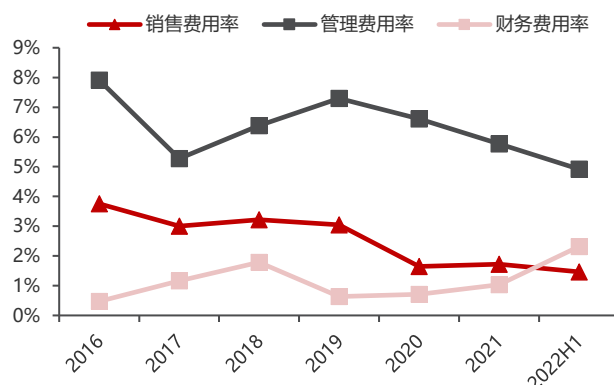
公司研发费用绝对额逐年递增。2022H1 研发费用 2502 万元，相较去年同期增长 66.88%。公司致力于通过对产品的技术研发升级产品实现降本效果，因此研发投入增幅较大。

图 8：期间费用率逐步降低，以管理费用为主



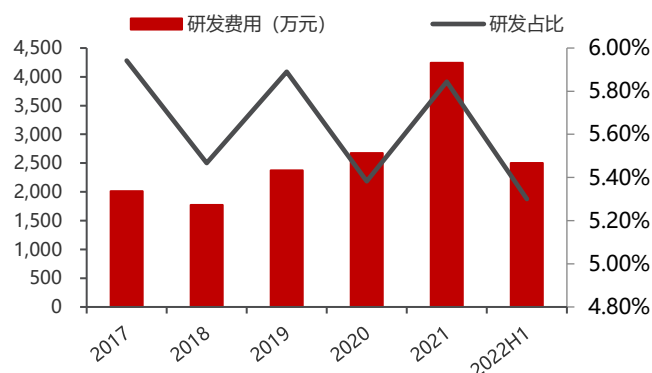
资料来源：wind，民生证券研究院

图 9：2021Q4 公司费用率环比小幅上升



资料来源：wind，民生证券研究院

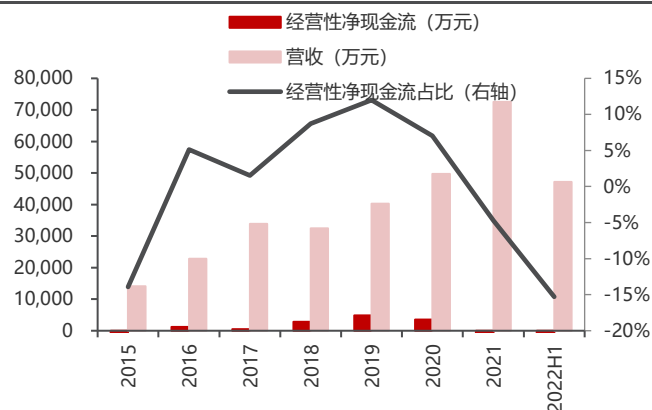
图 10：公司研发费用 (单位：万元)



资料来源：wind，民生证券研究院

2022 年 H1 公司实现经营活动现金流量净额为-7217 万元，相较去年同期净流出额增加 6426.1 万。公司由于去年原材料成本大涨而调整了今年的备货进度，原材料购货及储备有增加，且原材料多以现款结算；同时与下游客户交易时的应收汇票较多，且账期较长，因此经营性现金流表现较弱。

图 11: 2022H1 公司经营活动现金流净额-7217 万元



资料来源: wind, 民生证券研究院

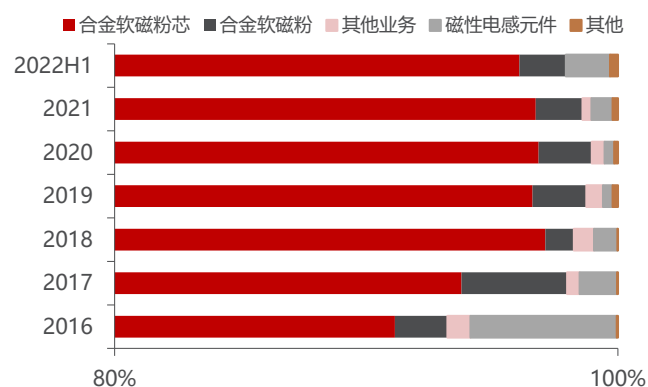
2. 产能扩张+结构升级, 盈利能力提升

公司以软磁粉芯为主营业务, 形成磁粉、磁粉芯以及芯片电感的一体化布局。

合金软磁粉芯为公司主要收入来源, 2022H1 合金软磁粉芯业务营收为 4.54 亿元, 同比增长 47.63%, 营收占比 96.09%; 合金软磁粉业务营收为 0.09 亿元, 同比增长 33.80%, 营收占比 1.85%; 磁性电感元件业务营收为 0.08 亿元, 营收占比 1.75%。

惠东基地改造和河源基地顺利投产后, 公司产能进一步扩大, 预计全年磁粉芯销量有望达到 3 万吨以上, 磁粉芯产销下半年环比继续增长; 一体成型芯片电感营收达 0.08 亿元。公司独创的铜铁共烧合金芯片电感通过客户认证后已实现小批量订单的生产与交付, 未来随着芯片大功率、大电流趋势推进, 公司芯片功率电感业务可打造第二增长极。

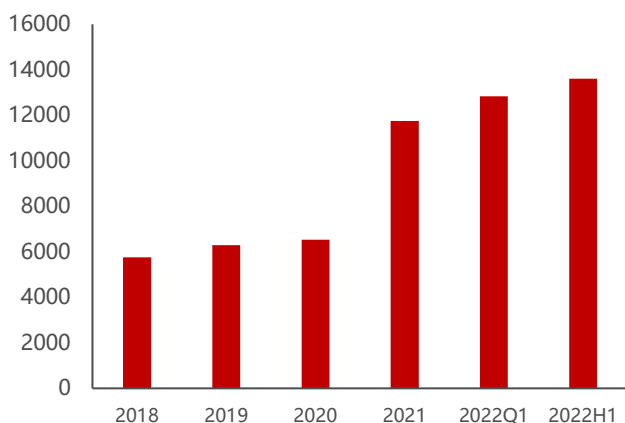
图 12: 公司主营产品营收占比



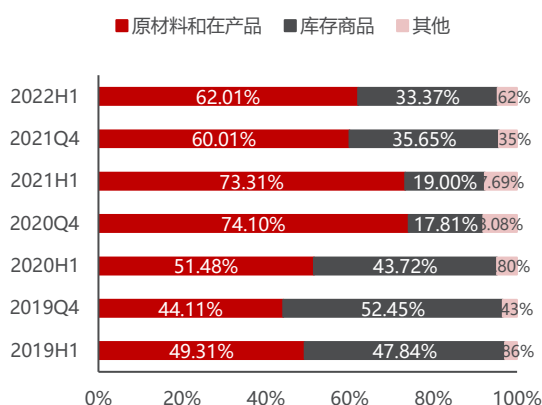
资料来源: wind, 民生证券研究院

公司采取动态维持高库存策略, 随着产能的扩大, 原材料、产成品等库存均有所增加, 导致存货总价值增加。截至 2022H1, 公司存货价值量由期初 1.17 亿元增至 1.36 亿元, 涨幅为 15.88%, 占资产总额的 7.29% (同比下降 24.61%)。具体来看, 1) 原材料和在产品: 公司原材料和在产品占据存货价值的主要部分,

2022H1 占比达 62.01%，账面价值由期初的 0.71 亿元增至 0.84 亿元，涨幅为 19.74%。公司原材料采购基本与生产量匹配。**2) 产成品**：2022H1 产成品账面价值由期初 0.42 亿元增至 0.45 亿元，涨幅为 8.47%，产成品占存货价值的比重有所增长，主要由于疫情导致运输不畅，部分商品未售出。

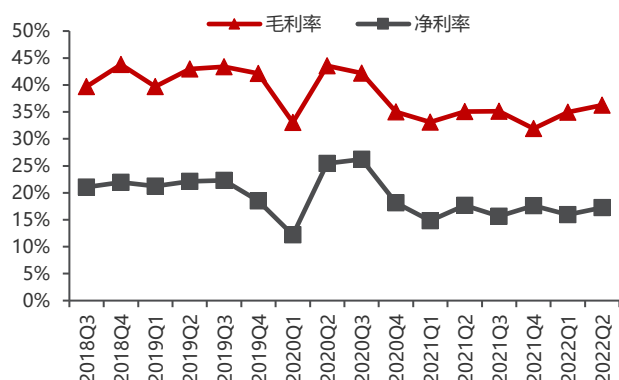
图 13：公司存货价值量（单位：万元）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 14：公司存货结构变化


资料来源：wind，民生证券研究院

规模效应及产品结构改善，毛利率提升。2022H1 公司毛利率为 35.70%，同比增长 4.20%；净利率为 16.69%，同比增长 1.40%；分季度来看，2022Q2 毛利率为 36.24%，同比增长 3.28%，环比增长 3.63%。公司毛利率较去年同期及上季度均有所增长。原因是上半年公司持续推进惠东基地和河源基地的扩产项目，产量上升带来规模效应，单位制造成本下降，使毛利率有所上升。同时，产品结构优化，公司光伏、新能源车桩等领域高毛利率产品销售占比有所提升，且空调领域下游客户对磁粉需求也出现升级，盈利能力也出现提升。

图 15：2018Q3 以来季度毛利率和净利率


资料来源：wind，民生证券研究院

3. 磁粉芯需求广阔，“四五规划”全方位布局

光伏、新能源汽车及充电桩领域增速高于下游行业，主业景气度持续。金属软磁粉芯可广泛运用于光伏逆变器、新能源汽车及充电桩、变频空调、UPS 和储能

领域。受益于下游需求拉动，2022年H1公司在光伏领域、新能源汽车及充电桩领域的销售收入同比分别增长约84.80%和186.65%，增幅明显。根据我们的预测，2025年全球软磁粉芯的各领域的总需求量将增至24.94万吨，CAGR为19.87%。公司作为龙头企业，竞争力全球领先，基于“双碳”和“新基建”积极推进的背景，下游各领域都将迎来新的发展机遇。

定制化+客户认证，公司具有强竞争优势。公司作为行业龙头，具有多方面强竞争优势：**(1) 定制化能力突出。**公司目前在国内拥有行业最多的合作研发案例数据，具有多年合作接力的技术、应用、市场等多方面经验，定制化能力强。**(2) 客户认证度强，合作关系稳定。**公司在多个领域与华为、阳光电源、比亚迪和格力等领先企业建立了稳定的合作关系，实现了深度绑定。出于时间成本、认证成本以及更换供应商风险等考虑，下游客户通常会与经认证的供应商保持相对稳定的合作关系。公司的高定制化能力和客户认证度有利于更好理解客户需求，增加客户粘性。

惠东、河源生产基地建设持续推进，公司有望进一步提升产能。对于现有的惠东生产基地，公司稳步扩充产能，2021年惠东基地的产能已提升至2.5万吨/年，未来公司将持续进行设备优化升级，推进厂房和生产线的自动化改造，生产效率和生产能力的双重提升将拉动公司业绩持续增长。河源生产基地项目稳步推进，预计2022年下半年可安装调试，完全达产后预计新增产能2-2.5万吨/年。

“三五规划”提前完成，“四五规划”战略开展全方位布局。通过前三个五年规划的努力，公司已形成以合金精炼、物理破碎和金属粉末制备技术平台为轴心，以绝缘包覆、模压成型、热等静压等成型工艺为支撑，以金属磁粉末、金属磁粉芯、芯片电感等应用需求为牵引的研发创新模式。

2023年，公司进入“四五规划”时期，战略定力“稳存量”，战略框架“拓增量”：**(1) 深化组织结构改革，提升管理效率和精细度。**公司整合设置研发、制造、营销和管理等四大运营平台，打造更为扁平化的组织架构，提高管理效率和管理精细度。**(2) 优化经营管理人员分工，建立及时高效响应客户需求的管理机制。**调整优化公司创始团队和主要经营管理人员董事长杜江华先生、现任董事、技术总监郭雄志先生和现任董事、副总经理、董事会秘书阮佳林先生的职责分工。**(3) 推出多项融资和股权激励计划，满足产品迭代的资金和人才需求。**在金属软磁粉芯和粉末方面自主实施产能扩充和产品迭代，提高薪酬待遇水平、提供股权激励计划以引进人才。芯片电感方面通过技术合作、合资入股等支持产品迭代升级，通过资本市场融资或成立新公司并借助直接股权融资等方式筹资，通过内外部核心人员入股新公司、超额工资奖励引进人才。**(4) 探索创业合伙制，拓展行业应用领域。**公司以孵化助力、提早布局、适当介入、控制风险，为创业团队提供助力。公司创始团队适时采用自有资金投入创业企业或借助资本市场融资等进一步减少对公司生产经营资金的占用，降低经营风险，通过支持内外部优秀人才参与创业、投资入股等引进人才。**(5) 根据成长企业不同发展阶段，拓宽成长方向及退出机制。**采取支持创业子公司独立上市或以现金、发行股份收购创业子公司少数股权等形式实现内部

创业团队和外部合作方的退出。

4. 盈利预测与投资建议

作为软磁粉芯龙头企业，公司具备强大的规模化生产能力，具有技术开发、产品设计、行业先发和客户优势，基于下游需求规模的持续扩张和行业发展背景，业务将步入高速增长期，并逐步实现粉体粉末、粉芯、芯片电感一体化布局，我们预计 22-24 年公司实现归母净利润 2.06/3.24/4.04 亿元，对应 2022 年 8 月 26 日收盘价的 PE 分别为 53/33/27 倍，维持“推荐”评级。

5. 风险提示

1) 上游大宗商品原材料价格波动和宏观经济因素风险。公司产品主要用到的铁、硅、铝等大宗原材料价格的波动可能会使产品的生产成本增加,导致公司毛利率下降和利润水平下滑。此外,国内宏观经济政策的调整、全球经济发展环境和其他各种不可控因素都可能对公司的生产经营产生较大的影响。

2) 项目进展不及预期。公司河源生产基地的建设还在推进中,项目的进展可能受疫情、天气等方面因素影响而放缓进度,从而对公司产能扩张进程造成影响,影响公司盈利能力的提升。

3) 市场竞争加剧风险。随着碳达峰、碳中和等目标的提出,金属软磁材料未来的市场应用愈加广泛,鉴于良好的行业前景,现有磁性材料生产制造企业将加大投资力度,可能改变市场竞争格局。此外,公司潜在竞争对手进入也可能引起市场竞争加剧,公司可能会面临客户资源流失、市场份额下降的风险。

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	726	1,078	1,693	2,040
营业成本	480	698	1,093	1,308
营业税金及附加	5	7	11	13
销售费用	13	18	30	36
管理费用	42	54	85	102
研发费用	42	65	102	122
EBIT	143	236	373	459
财务费用	7	7	12	11
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	4	6	8	9
营业利润	140	239	375	465
营业外收支	-3	-3	-3	-3
利润总额	137	236	372	462
所得税	16	31	48	59
净利润	120	206	324	404
归属于母公司净利润	120	206	324	404
EBITDA	183	290	436	532

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	118	206	196	380
应收账款及票据	322	462	734	885
预付款项	9	12	20	24
存货	117	167	259	313
其他流动资产	140	462	403	414
流动资产合计	707	1,309	1,612	2,015
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	292	336	379	415
无形资产	34	38	43	48
非流动资产合计	508	571	625	623
资产合计	1,215	1,870	2,237	2,638
短期借款	31	21	31	31
应付账款及票据	78	134	203	240
其他流动负债	104	128	168	189
流动负债合计	213	283	402	460
长期借款	10	100	100	70
其他长期负债	1	312	262	262
非流动负债合计	11	412	362	332
负债合计	224	695	763	792
股本	104	104	104	104
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	991	1,176	1,474	1,846
负债和股东权益合计	1,215	1,870	2,237	2,638

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	46.11	48.53	57.03	20.51
EBIT 增长率	17.62	65.70	57.67	23.19
净利润增长率	12.90	70.91	57.78	24.41
盈利能力 (%)				
毛利率	33.85	35.28	35.42	35.91
净利润率	16.57	19.06	19.16	19.78
总资产收益率 ROA	9.90	10.99	14.50	15.30
净资产收益率 ROE	12.14	17.49	22.00	21.86
偿债能力				
流动比率	3.32	4.59	3.96	4.38
速动比率	2.72	3.96	3.27	3.65
现金比率	0.55	0.69	0.44	0.83
资产负债率 (%)	18.44	37.15	34.12	30.01
经营效率				
应收账款周转天数	138.93	142.47	142.51	141.90
存货周转天数	89.31	87.30	86.51	87.24
总资产周转率	0.60	0.58	0.76	0.77
每股指标 (元)				
每股收益	1.15	1.97	3.11	3.87
每股净资产	9.50	11.28	14.14	17.71
每股经营现金流	-0.33	0.78	0.62	2.83
每股股利	0.20	0.24	0.25	0.30
估值分析				
PE	90	53	33	27
PB	10.9	9.2	7.3	5.8
EV/EBITDA	58.81	38.24	25.36	20.37
股息收益率 (%)	0.19	0.23	0.24	0.29

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	120	206	324	404
折旧和摊销	41	53	63	73
营运资金变动	-201	-186	-335	-192
经营活动现金流	-34	81	65	295
资本开支	-113	-111	-130	-73
投资	0	-246	132	32
投资活动现金流	-2	-355	5	-38
股权募资	0	0	0	0
债务募资	-25	391	-40	-30
筹资活动现金流	-57	363	-79	-73
现金净流量	-94	88	-10	183

插图目录

图 1: 2022 年 H1, 公司实现营收 4.72 亿元	3
图 2: 2022 年 H1, 公司实现扣非归母净利润 0.78 亿元	3
图 3: 2022 年 Q2, 公司实现营收 2.70 亿元	3
图 4: 2022Q2, 公司实现扣非归母净利润 0.46 亿元	3
图 5: 2022 年 H1 公司业绩同比变化拆分 (单位: 万元)	4
图 6: 2022Q2 业绩同比变化拆分 (单位: 万元)	4
图 7: 2022Q2 业绩环比变化拆分 (单位: 万元)	4
图 8: 期间费用率逐步降低, 以管理费用为主	5
图 9: 2021Q4 公司费用率环比小幅上升	5
图 10: 公司研发费用 (单位: 万元)	5
图 11: 2022H1 公司经营活动现金流净额-7217 万元	6
图 12: 公司主营产品营收占比	6
图 13: 公司存货价值量 (单位: 万元)	7
图 14: 公司存货结构变化	7
图 15: 2018Q3 以来季度毛利率和净利率	7

表格目录

盈利预测与财务指标	1
公司财务报表数据预测汇总	11

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026