

# 科博达（603786.SH）-2023 年三季报点评

拓客户、拓品类进展顺畅，打造域控制器平台型企业

买入

## 核心观点

**得益于拓品类、拓客户进展顺利，科博达营收保持高增长。**公司 2023Q3 实现营业收入 12.33 亿元，同比+31.7%，环比+17.6%，实现归母净利润 1.80 亿元，同比+10.7%，环比+25%。分产品看，第三季度在主业灯控业务保持高增的情况下（收入同比+30%，环比+15%），能源管理系统收入占比提升至 10.5%（2022 年为 3.7%），成为业绩主要增量贡献。公司车身域控制器配套理想，从二季度开始放量，上半年理想汽车首次超过潍柴动力进入前五大，营收占比超过 5%，理想第三季度交付量同比 296%至 10.51 万辆，预计为公司主要增量客户。底盘控制器、氛围灯控制器等多个项目量产，随着新产品、新客户的放量，公司整体营收保持高增长。

**规模效应提升、投资收益提升带动公司盈利能力上升。**费用端，2023Q3 公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.54%、4.91%、8.57%、1.03%，同比变化为-0.63pct、+0.03pct、-2.69pct、+2.12pct，公司前期持续加大对新产品的开发投入，以保障公司在底盘控制、车身域控、智能执行器精确控制等领域技术水平，同时为下一代大灯控制技术、氛围灯技术等领域开拓和承接新项目提升竞争力，随着项目达产研发费用率有所下降。投资收益方面，前三季度投资收益 1.08 亿元（去年同期为 4779 万元），预计主要得益于科世科汽车部件（平湖）有限公司的贡献。

**新老业务进入快速增长期，持续打造域控制器平台化企业。**公司持续加快国内外生产布局。国内方面，科博达（安徽）产业基地于 2023 年 10 月投产，主要生产域控制器及相关汽车电子产品；国外方面，2023 年 10 月日本工厂正式投产，同时公司加快在欧洲、北美等境外设厂的步伐。截至 2023 年 6 月底，公司在研项目合计 160 个，预计生命周期销量超过 2.34 亿只，其中宝马 CCE 项目获得未来 10 年宝马新车型前灯和尾灯控制器（生命周期预计 4500 万只/套，拟于 2025 年底前量产），PDLC 控制器获得戴姆勒和福特全球项目定点，Smartlight 拓展至一汽大众、奥迪 PPE 全球平台，新老业务进入快速增长期。

**盈利预测与估值：**域控制器平台型企业，维持“买入”评级。考虑到车市竞争加剧，小幅下调盈利预测，预测公司 2023-2025 年归母净利润 6.49/8.64/11.21（原为 6.70/9.17/11.77 亿元），同比增长 44.1%/33.3%/29.7%，维持“买入”评级。

**风险提示：**汽车销量不及预期，行业竞争加剧的风险，原材料上涨的风险，估值的风险，财务风险，技术风险，政策风险等。

盈利预测和财务指标	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,807	3,384	4,432	5,764	7,469
(+/-%)	-3.7%	20.6%	31.0%	30.0%	29.6%
净利润(百万元)	389	450	649	864	1121
(+/-%)	-24.4%	15.8%	44.1%	33.3%	29.7%
每股收益(元)	0.97	1.11	1.61	2.14	2.77
EBIT Margin	15.4%	14.0%	14.3%	15.4%	16.2%
净资产收益率 (ROE)	9.5%	10.8%	14.5%	17.6%	20.5%
市盈率 (PE)	70.3	61.3	42.5	31.9	24.6
EV/EBITDA	52.2	48.5	41.1	30.6	23.5
市净率 (PB)	6.70	6.64	6.16	5.61	5.04

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 公司研究·财报点评

### 汽车·汽车零部件

证券分析师：唐旭霞 联系人：王少南  
0755-81981814 021-60375446  
tangxx@guosen.com.cn wangshaonan@guosen.com.cn  
S0980519080002

### 基础数据

投资评级 买入(维持)  
合理估值 68.29 元  
收盘价 27587/27402 百万元  
总市值/流通市值 83.60/49.24 元  
52 周最高价/最低价 91.97 百万元  
近 3 个月日均成交额

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《科博达（603786.SH）-2023 年中报点评-单季度营收创新高，打造域控制器平台型企业》——2023-08-20  
《科博达（603786.SH）-一季报归母净利润同比增长 44%，打造域控制器平台型企业》——2023-04-24  
《科博达（603786.SH）-深度报告之二：打造域控制器平台型企业》——2022-12-30  
《科博达（603786.SH）-三季报点评：单季度归母净利润增长 290%，域控制器品类顺利拓展》——2022-10-30  
《科博达（603786.SH）-三季度业绩同比增长 260%-307%，打造汽车域控制器平台型企业》——2022-10-13

**科博达三季度营收创新高。**公司 2023 年三季度实现营业收入 12.33 亿元（位于经营数据预告中枢偏上），同比增长 31.7%，环比增长 17.6%，实现归母净利润 1.80 亿元（位于经营数据预告中枢偏上），同比增长 10.7%，环比增长 25%，实现扣非归母净利润 1.73 亿元，同比增长 13.3%，环比增长 26.5%。公司 2023 年前三季度实现营业收入 31.94 亿元，同比增长 32%，实现归母净利润 4.32 亿元，同比增长 29.4%。

#### **公司业绩高增得益于拓品类、拓客户进展顺利：**

1、分产品看，2023Q3 公司照明控制系统实现营业收入 6.35 亿元，同比增长 30.3%，环比增长 15.2%；电机控制系统实现营业收入 2 亿元，同比增长 1.8%，环比增长 18.3%；能源管理系统 1.29 亿元，同比增长 349.5%，环比增长 14.5%；车载电器与电子 2.14 亿元，同比增长 14.5%，环比增长 33.4%。

在主业灯控业务保持高增的情况下，2023Q3 能源管理系统（主要为域控业务）收入占比提升至 10.5%（2022 年为 3.7%）。公司的车身域控制器、底盘控制器产品已经陆续量产，其中车身域控制器配套理想，从二季度开始快速放量，底盘控制器多个定点量产，预计随着新产品、新客户的放量，整体营收保持高增长。

表 1：公司分产品营收

	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3
照明控制系统	3.88	3.48	2.79	3.66	3.68	4.01	4.87	4.79	4.63	5.51	6.35
电机控制系统	1.67	1.52	1.21	1.65	1.62	1.19	1.96	1.45	1.94	1.69	2.00
能源管理系统	0.20	0.16	0.18	0.14	0.20	0.24	0.29	0.52	0.44	1.13	1.29
车载电器与电子	1.23	1.29	1.25	1.48	1.45	1.33	1.87	2.06	1.65	1.61	2.14
其他汽车零部件	0.50	0.46	0.31	0.35	0.31	0.23	0.13	0.56	0.30	0.29	0.34
其他	0.10	0.10	0.13	0.34	0.10	0.49	0.24	0.25	0.18	0.26	0.22
合计	7.57	7.01	5.87	7.62	7.36	7.48	9.36	9.64	9.13	10.48	12.33

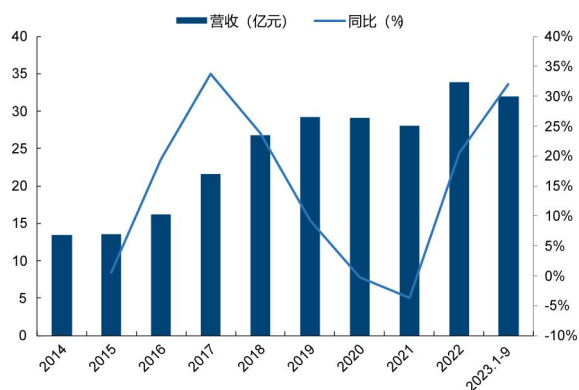
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、分客户看，上半年大众集团销售占比下降至 62.8%（2022 年底为 69.7%），新势力销售占比提升至 6.7%（2022 年底为 2.7%），公司在深化大众集团合作的同时，进一步加快新客户业务开拓，目前公司核心客户包括大众集团、戴姆勒、宝马、福特、雷诺、PSA、捷豹路虎、吉利、比亚迪、红旗、一汽集团、上汽大众及国内外新势力造车企业，客户结构优化。

得益于新客户的开拓，公司营收表现好于大客户大众集团。大众集团 2023 年前三季度全球汽车交付量 671.58 万辆，累计同比增长 10.9%。根据中汽协，前三季度一汽大众汽车销量 131.75 万辆，累计同比-4.3%，上汽大众销量 82.23 万辆，累计同比-13.5%。新势力客户理想前三季度交付量 24.42 万辆，累计同比增长 181%，其中第三季度交付量为 10.51 万辆，同比增长 296.3%，环比增长 21%。

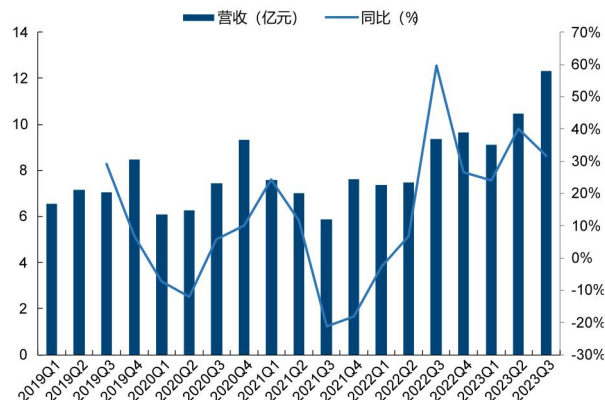
**加快国内外生产布局，拓展新老客户业务。**国内方面，科博达（安徽）产业基地于 2023 年 10 月投产，是科博达继浙江嘉兴后在国内打造的新产业基地，该产业基地占地面积约 200 亩，主要生产域控制器及相关汽车电子产品，面向比亚迪、安徽大众、蔚来等客户市场；国外方面，上半年公司日本工厂落地，采用与当地企业合作，委托代工生产方式，减少境外投资的风险，2023 年 10 月日本工厂正式投产，同时公司拟通过并购、股权合作或代工生产的方式加快在欧洲、北美等境外设厂的步伐。

图1：公司营业收入（亿元，%）



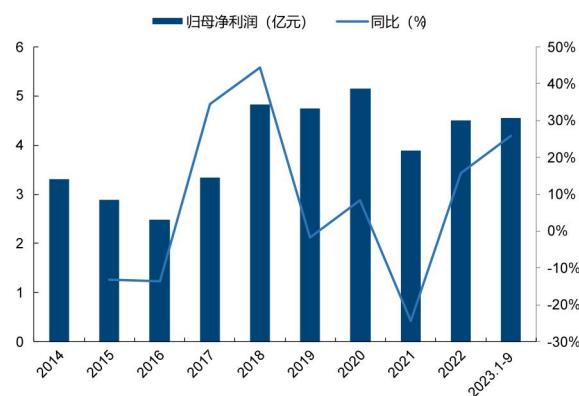
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：公司季度营业收入（亿元，%）



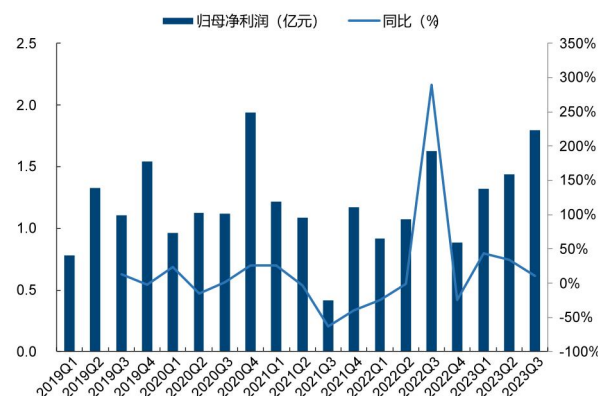
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润（亿元，%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

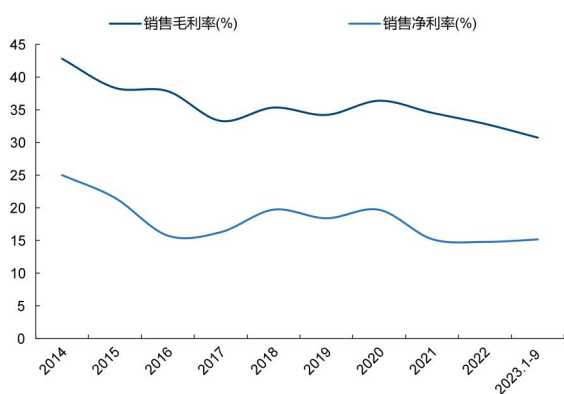
图4：公司季度归母净利润（亿元，%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

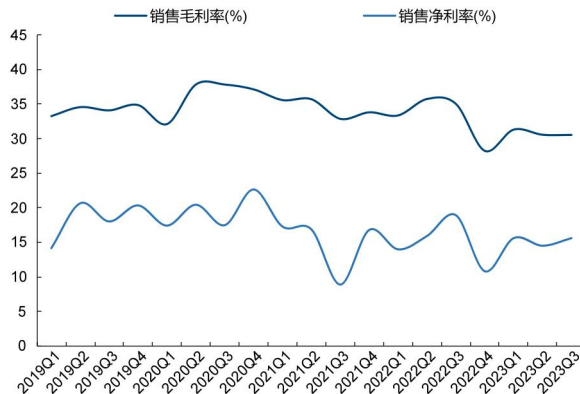
公司 2023Q3 销售毛利率 30.56%，同比-4.47pct，环比-0.02pct，归母净利率 14.58%，同比-2.76pct，环比+0.86pct。毛利率有所下滑预计因为原材料价格以及新业务爬坡阶段毛利率较低等原因。

图5：公司毛利率与净利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：公司季度毛利率与净利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

费用端，2023 年前三季度公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.65%、5.25%、9.91%、-0.19%，同比变化为-0.4pct、+0.19pct、-1.32pct、+0.68pct。2023Q3 公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.54%、4.91%、8.57%、1.03%，同比变化为-0.63pct、+0.03pct、-2.69pct、+2.12pct，环比+0.02pct、-0.48pct、-2.39pct、+2.39pct。

公司此前维持较高的研发费用率，主要因为公司对新产品的持续开发投入，以保障公司在底盘控制、车身域控、智能执行器精确控制和车窗玻璃调控变色等领域技术水平，同时为下一代大灯控制技术、智能座舱氛围灯技术、座舱无线数据产品技术等领域开拓和承接新项目提升竞争力，随着新项目逐步量产，公司研发费用率有所下降。

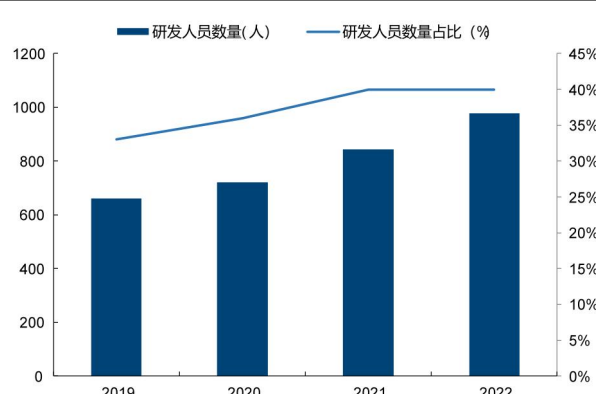
投资收益方面，前三季度投资收益 1.08 亿元（去年同期为 4779 万元），预计主要得益于科世科汽车部件（平湖）有限公司（公司直接持股 45%）的投资收益，该公司在上半年实现营业收入 12.21 亿元，同比+47.7%，实现净利润 1.09 亿元（去年同期为-0.11 亿元）。公司汽车线束厂房总面积 2.7 万平方米，最大可以满足每年 100 万套整车线束和 100 万套专用线束的生产能力。

图7：公司研发费用及费用率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：公司研发人员



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**新定点项目保持增长，新老业务进入快速增长期，持续打造域控制器平台化企业。**

**价升：**公司目前最高单车价值 3000 元左右，随着战略储备产品进一步释放及已有产品导入，我们预计单车价值可达 1 万元以上。车灯控制器：当前单车预计 400-500 元（大灯+辅助灯），长期单车价值量可以达到 1000-1200 元（大灯+辅助灯+尾灯+氛围灯）。域控制器：单车预计 0.8-1.3 万元，其中车身域控制器单车 2000 元、底盘域控制器单车 1000 元，智能驾驶域控制器 0.5-1 万元（参股公司科博达智能科技业务）。底盘控制器：主要为 DCC（自适应悬架控制器）和 ASC（空气悬架控制器），单车价值量预计 300-500 元；调光天幕控制器：单车预计 300 元；进气格栅控制系统（单车预计 500 元左右）、USB（单车预计 200 元）等产品收入增长显著。同时，公司设立全资孙公司科博达（嘉兴）汽车电子有限公司，并将智能保险丝盒业务纳入上市公司体内，以满足新产品业务的发展。

**量升：**公司新项目定点持续增加，保障长期增长能力。截至 2023 年 6 月底，公司在研项目合计 160 个，预计生命周期销量超过 2.34 亿只，其中宝马 CCE 项目获得未来 10 年宝马新车型前灯和尾灯控制器（生命周期预计 4500 万只/套，拟于 2025 年底前量产），PDLC 控制器获得戴姆勒和福特全球项目定点，Smartlight 拓展至一汽大众、奥迪 PPE 全球平台，新老业务进入快速增长期。公司的终端客户结构



方面，2023 年上半年，理想汽车首次超过潍柴动力进入前五大，营收占比超过 5%，预计随着此前获得的福特、雷诺、宝马等客户的产品定点落地，将持续提升公司的配套量与核心产品的市占率。

**合作地平线，加速高级别自动驾驶解决方案量产。**智能化进展方面，参股公司科博达智能科技在自动驾驶域控制器、座舱域控制器领域获得 2 个定点公司 2023 年与地平线签署战略合作协议，双方将围绕产品开发、技术探索等领域展开合作，科博达将基于地平线征程系列芯片，发挥在智能驾驶域控制器生产制造、软件算法等优势，研发不同等级的域控制器及智能驾驶整体解决方案，提供包括自研 AEB（自动紧急刹车）、AES（自动紧急变道）等主动安全功能、IALC（智能变道）、NOA（高速领航辅助驾驶）等行车功能以及自动泊车。科博达搭建了在智能化领域具有产品落地经验的智能科技公司，并力争将该公司打造成集硬件设计、底层软件、中间件、应用层功能算法与终端产品为一体的汽车智能化产品解决方案优秀提供商。

**盈利预测与投资建议：**结合三季度业绩，以及考虑到终端客户竞争加剧，下调盈利预测，预测公司 2023-2025 年归属母公司净利润 6.49/8.64/11.21（原为 6.70/9.17/11.77 亿元），同比增长 44.1%/33.3%/29.7%，每股收益分别为 1.61/2.14/2.77 元，当前股价对应 PE 为 43/32/25 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**汽车销量不及预期，行业竞争加剧的风险，原材料上涨的风险，估值的风险，财务风险，技术风险，政策风险等。

表2：同类公司估值比较（20231028）

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002920.SZ	德赛西威	买入	124.49	691	2.13	3.01	4.15	58	41	30
688326.SH	经纬恒润-w	未评级	119.49	143	1.96	1.86	3.00	61	64	40
603596.SH	伯特利	买入	72.30	306	1.70	2.09	2.92	43	35	25
	平均				1.93	2.32	3.36	54	47	32
603786.SH	科博达	买入	68.29	276	1.11	1.61	2.14	61	43	32

资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测

注：无评级标的盈利预测来自 Wind 一致预期

## 附表：财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2021	2022	2023E	2024E	2025E	利润表（百万元）	2021	2022	2023E	2024E	2025E
现金及现金等价物	684	686	755	868	1042	营业收入	2807	3384	4432	5764	7469
应收款项	853	1349	1457	1737	2251	营业成本	1836	2271	3037	3912	5036
存货净额	1000	1230	1639	2117	2732	营业税金及附加	9	16	21	27	35
其他流动资产	207	228	299	389	504	销售费用	61	69	74	92	116
<b>流动资产合计</b>	<b>3518</b>	<b>4059</b>	<b>4715</b>	<b>5676</b>	<b>7094</b>	管理费用	163	180	233	289	358
固定资产	618	689	797	896	986	研发费用	304	374	434	559	717
无形资产及其他	122	131	124	118	111	财务费用	12	(29)	(2)	8	26
投资性房地产	381	98	98	98	98	投资收益	48	102	148	178	195
长期股权投资	217	319	339	359	379	资产减值及公允价值变动	37	29	30	30	30
<b>资产总计</b>	<b>4856</b>	<b>5295</b>	<b>6074</b>	<b>7147</b>	<b>8668</b>	其他收入	(351)	(445)	(434)	(559)	(717)
短期借款及交易性金融负债	112	259	455	808	1400	营业利润	460	564	813	1084	1407
应付款项	328	419	574	741	956	营业外净收支	3	3	3	3	3
其他流动负债	150	158	215	277	356	<b>利润总额</b>	<b>463</b>	<b>566</b>	<b>816</b>	<b>1087</b>	<b>1410</b>
<b>流动负债合计</b>	<b>590</b>	<b>836</b>	<b>1244</b>	<b>1826</b>	<b>2713</b>	所得税费用	36	65	93	124	161
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	少数股东损益	39	51	74	99	128
其他长期负债	54	155	165	175	185	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>389</b>	<b>450</b>	<b>649</b>	<b>864</b>	<b>1121</b>
<b>长期负债合计</b>	<b>54</b>	<b>155</b>	<b>165</b>	<b>175</b>	<b>185</b>	<b>现金流量表（百万元）</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
<b>负债合计</b>	<b>644</b>	<b>992</b>	<b>1409</b>	<b>2001</b>	<b>2898</b>	净利润	389	450	649	864	1121
少数股东权益	131	146	183	232	296	资产减值准备	14	(1)	5	5	5
股东权益	4080	4158	4482	4914	5474	折旧摊销	103	116	73	82	92
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>4856</b>	<b>5295</b>	<b>6074</b>	<b>7147</b>	<b>8668</b>	公允价值变动损失	(37)	(29)	(30)	(30)	(30)
<b>关键财务与估值指标</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	财务费用	12	(29)	(2)	8	26
每股收益	0.97	1.11	1.61	2.14	2.77	营运资本变动	(222)	(262)	(362)	(603)	(935)
每股红利	0.63	0.62	0.80	1.07	1.39	其它	(0)	24	32	44	59
每股净资产	10.20	10.29	11.09	12.16	13.55	<b>经营活动现金流</b>	<b>246</b>	<b>297</b>	<b>367</b>	<b>363</b>	<b>312</b>
ROIC	13%	13%	14%	17%	19%	资本开支	0	(207)	(150)	(150)	(150)
ROE	10%	11%	14%	18%	20%	其它投资现金流	272	208	0	0	0
毛利率	35%	33%	31%	32%	33%	<b>投资活动现金流</b>	<b>266</b>	<b>(101)</b>	<b>(170)</b>	<b>(170)</b>	<b>(170)</b>
EBIT Margin	15%	14%	14%	15%	16%	权益性融资	(16)	108	0	0	0
EBITDA Margin	19%	17%	16%	17%	17%	负债净变化	0	0	0	0	0
收入增长	-4%	21%	31%	30%	30%	支付股利、利息	(252)	(252)	(324)	(432)	(560)
净利润增长率	-24%	16%	44%	33%	30%	其它融资现金流	255	203	196	353	592
资产负债率	16%	21%	26%	31%	37%	<b>融资活动现金流</b>	<b>(265)</b>	<b>(194)</b>	<b>(128)</b>	<b>(79)</b>	<b>32</b>
股息率	0.9%	0.9%	1.2%	1.6%	2.0%	<b>现金净变动</b>	<b>247</b>	<b>3</b>	<b>69</b>	<b>113</b>	<b>174</b>
P/E	70	61	43	32	25	货币资金的期初余额	437	684	686	755	868
P/B	6.7	6.6	6.2	5.6	5.0	货币资金的期末余额	684	686	755	868	1042
EV/EBITDA	52.2	48.5	41.1	30.6	23.5	企业自由现金流	281	66	122	113	76
						权益自由现金流	536	269	320	458	646

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 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 层

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