

# 中国铁建 (601186. SH)

## 整体业绩平稳，分红率明显提升

买入

### 核心观点

**整体业绩稳健，四季度减值损失拖累业绩。**公司2023年实现营业收入11379.9亿元，同比增长3.8%，归母净利润261.0亿元，同比减少2.2%，扣非归母净利润245.8亿元，同比增长1.9%，业绩整体实现稳健增长。分季度看，2023年四季度实现营业收入3315.3亿元，同比增长11.3%，实现归母净利润66.8亿元，同比减少15.6%，Q1/Q2/Q3/Q4单季营收增速分别为+3.4%/-3.1%/+2.9%/11.3%，归母净利润增速分别为+5.1%/-1.4%/+9.4%/-15.6%，四季度净利润同比大幅减少，主因减值增多，单四季度同比多计提减值12.2亿元，其中资产减值损失多5.7亿，信用减值损失多6.5亿，推测主要是地产相关存货及应收账款减值增多。

**四季度新签订单边际回暖，在手订单充足，工程业务持续增长，投资运营业务新签大幅减少。**公司2023年新签合同额32938.7亿元，同比增长1.5%，未完成合同额66898.3亿元，同比增长5.1%，订单储备较充分。分业务看，工程承包/投资运营/绿色环保/规划设计咨询/工业制造/房地产开发/物流/产业金融/新兴产业新签合同额分别为20270/5706/2559/297/418/1237/2164/109/180亿元，同比+8.8%/-24.1%/+34.2%/+0.8%/+11.9%/-5.8%/-3.8%/-4.6%/+197.0%，工程增长略超预期，绿色环保业务加快增长，投资运营业务新签大幅减少。分地区看，境内/境外新签合同额分别为30410/2528亿元，同比+3.5%/-17.4%，境外新签占比7.7%。

**毛利率小幅提升，现金流改善。**盈利能力方面，公司2023加权ROE9.8%，同比下降1.25pct，毛利率10.4%，同比提高0.31pct，净利率2.84%，同比下降0.06pct；期间费用率为5.47%，同比提升0.26pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为0.65%/2.06%/2.35%/0.41%，同比+0.04%/+0.06%/+0.07%/+0.08pct；**资产结构方面**，资产负债率74.9%，同比提升0.25pct，基本持平；**现金流方面**，经营/投资/筹资活动现金净额分别为+204.1/-559.1/+445.9亿元，四季度现金流明显改善。

**分红率提升，大股东增持彰显发展信心。**2023年10月16日，中铁建集团通知，其基于对公司价值的认可及未来持续稳定发展的信心，拟在未来6个月内通过上交所增持公司A股股份，累计增持比例不低于增持前公司已发行总股本的0.1%，不高于增持前公司已发行总股本的0.25%，增持总金额不超过人民币3亿元。2023年公司拟每10股派发现金红利3.50元，合计派发现金红利47.53亿元，从分红率看，近三年公司平均股利支付率13.9%，2023年达18.2%，较2022年提升了3.9pct。

**下调盈利预测，主因：**1) 公司2023年计提减值增多，业绩略弱于预期；2) 考虑地方政府化债持续推进，近两年地方政府基建投资或放缓。预计公司2024-2026年归母净利润289/308/336亿元(前值为304/329/328亿元)，同比分别增长6.47%/6.56%/5.7%，每股收益2.13/2.27/2.47元(前值为2.24/2.42/2.38元)。

**投资建议：下调盈利预测，维持“买入”评级。**公司2023年整体业绩稳健，四季度业绩受减值影响下滑明显，新签订单增速放缓，在手订单充足，

### 公司研究·财报点评

#### 建筑装饰·基础建设

证券分析师：任鹤  
010-88005315  
renhe@guosen.com.cn  
S0980520040006

证券分析师：朱家琪  
021-60375435  
zhujiaqi@guosen.com.cn  
S0980524010001

联系人：卢思宇  
0755-81981872  
lusiyu1@guosen.com.cn

#### 基础数据

|            |                  |
|------------|------------------|
| 投资评级       | 买入(维持)           |
| 合理估值       | 10.10 - 11.00元   |
| 收盘价        | 8.70元            |
| 总市值/流通市值   | 118142/118142百万元 |
| 52周最高价/最低价 | 13.08/7.15元      |
| 近3个月日均成交额  | 833.80百万元        |

#### 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

- 《中国铁建(601186.SH)-整体业绩平稳，盈利能力小幅改善》——2023-10-31
- 《中国铁建(601186.SH)-业绩平稳，订单新签放缓但在手量仍充足》——2023-09-04
- 《中国铁建(601186.SH)-电力工程布局加速，现金流改善明显》——2023-04-03
- 《中国铁建(601186.SH)-基建综合“国家队”，价值重估可期》——2023-03-09

分红率明显提升。预计公司 2024-2026 年归母净利润 289/308/336 亿元（前值为 304/329/328 亿元），每股收益 2.13/2.27/2.47 元（前值为 2.24/2.42/2.38 元），对应当前股价 PE 为 4.02/3.78/3.47X。公司合理估值 10.1-11.0 元，较当前股价有 17.9%-28.8% 溢价，维持“买入”评级。

**风险提示：**基建投资力度不及预期；项目投资风险；国际投资经营风险等。

| 盈利预测和财务指标   | 2022      | 2023      | 2024E     | 2025E     | 2026E     |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入(百万元)   | 1,096,313 | 1,137,993 | 1,211,622 | 1,291,104 | 1,364,697 |
| (+/-%)      | 7.5%      | 3.8%      | 6.5%      | 6.6%      | 5.7%      |
| 净利润(百万元)    | 26642     | 26097     | 28962     | 30789     | 33569     |
| (+/-%)      | 7.9%      | -2.0%     | 11.0%     | 6.3%      | 9.0%      |
| 每股收益(元)     | 1.96      | 1.92      | 2.13      | 2.27      | 2.47      |
| EBIT Margin | 4.8%      | 5.0%      | 4.9%      | 4.9%      | 5.1%      |
| 净资产收益率(ROE) | 9.2%      | 8.4%      | 9.2%      | 9.7%      | 10.4%     |
| 市盈率(PE)     | 4.4       | 4.5       | 4.0       | 3.8       | 3.5       |
| EV/EBITDA   | 17.7      | 18.1      | 20.1      | 20.4      | 19.9      |
| 市净率(PB)     | 0.40      | 0.38      | 0.37      | 0.37      | 0.36      |

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

**整体业绩稳健，四季度减值损失拖累业绩。**公司2023年实现营业收入11379.9亿元，同比增长3.8%，归母净利润261.0亿元，同比减少2.2%，扣非归母净利润245.8亿元，同比增长1.9%，业绩整体实现稳健增长。分季度看，2023年四季度实现营业收入3315.3亿元，同比增长11.3%，实现归母净利润66.8亿元，同比减少15.6%，Q1/Q2/Q3/Q4单季营收增速分别为+3.4%/-3.1%/+2.9%/11.3%，归母净利润增速分别为+5.1%/-1.4%/+9.4%/-15.6%，四季度净利润同比大幅减少，主因减值增多，单四季度同比多计提减值12.2亿元，其中资产减值损失多5.7亿，信用减值损失多6.5亿，推测主要是地产相关存货及应收账款减值增多。

图1: 公司营业收入及增速 (单位: 亿元, %)



资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图2: 公司单季度营业收入及增速 (单位: 亿元, %)



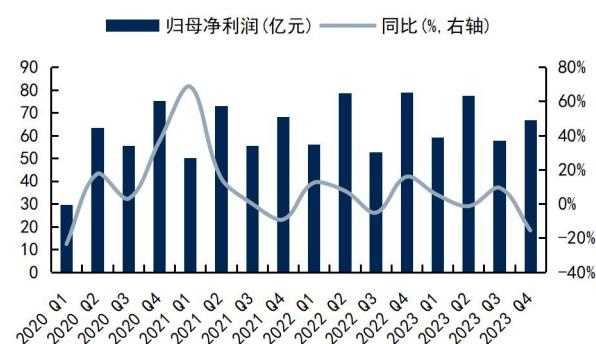
资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速 (单位: 亿元, %)



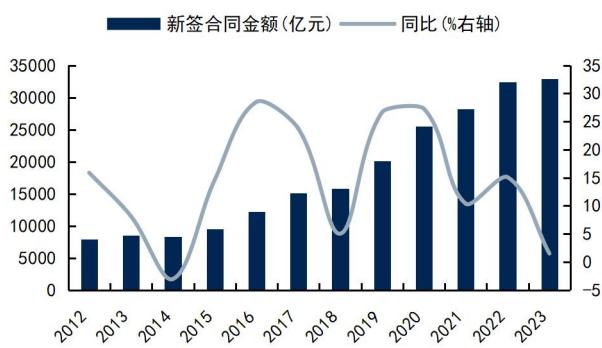
资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图4: 公司单季度归母净利润及增速 (单位: 亿元, %)



资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

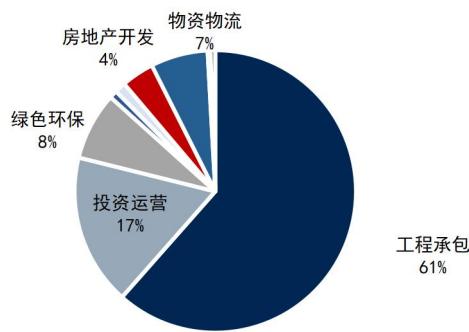
**四季度新签订单边际回暖，在手订单充足，工程业务持续增长，投资运营业务新签大幅减少。**公司2023年新签合同额32938.7亿元，同比增长1.5%，未完成合同额66898.3亿元，同比增长5.1%，订单储备较充分。**分业务看，工程承包/投资运营/绿色环保/规划设计咨询/工业制造/房地产开发/物资物流/产业金融/新兴产业新签合同额分别为20270/5706/2559/297/418/1237/2164/109/180亿元，同比+8.8%/-24.1%/+34.2%/+0.8%/+11.9%/-5.8%/-3.8%/-4.6%/+197.0%，工程增长略超预期，绿色环保业务加快增长，投资运营业务新签大幅减少。****分地区看，境内/境外新签合同额分别为30410/2528亿元，同比+3.5%/-17.4%，境外新签占比7.7%。**

**图5: 公司新签合同额及增速(单位:亿元, %)**


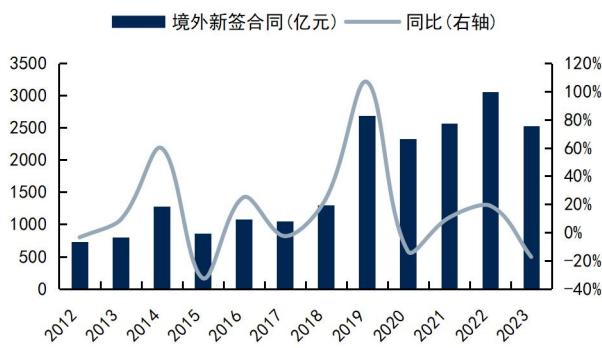
资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

**图6: 公司工程承包业务新签合同额及增速(单位:亿元, %)**


资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

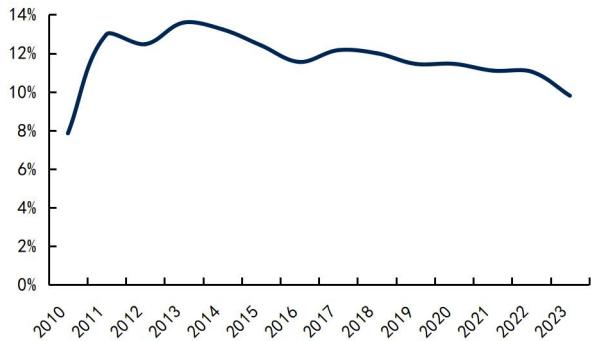
**图7: 公司新签合同额各业务占比**


资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

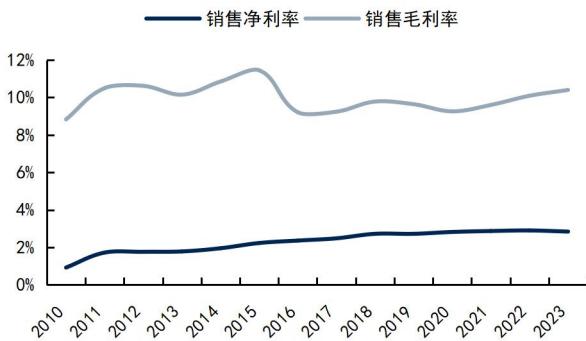
**图8: 公司境外新签合同额及增速(单位:亿元, %)**


资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

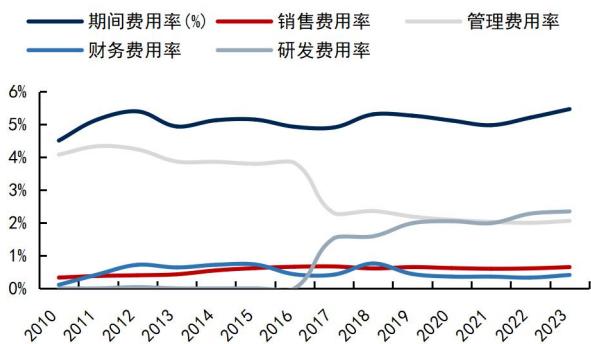
**毛利率小幅提升，现金流改善。盈利能力方面，公司2023加权ROE9.8%，同比下降1.25pct，毛利率10.4%，同比提高0.31pct，净利率2.84%，同比下降0.06pct；期间费用率为5.47%，同比提升0.26pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为0.65%/2.06%/2.35%/0.41%，同比+0.04/+0.06/+0.07/+0.08pct；资产结构方面，资产负债率74.9%，同比提升0.25pct，基本持平；现金流方面，经营/投资/筹资活动现金净额分别为+204.1/-559.1/+445.9亿元，四季度现金流明显改善。**

**图9: 公司加权净资产收益率**


资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

**图10: 公司销售净利率与毛利率**


资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

**图11: 公司期间费用率**


资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

**图12: 公司经营/投资/筹资活动现金流 (单位: 亿元)**


资料来源: iFinD, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

**分红率提升, 大股东增持彰显发展信心。**2023年10月16日, 中铁建集团通知, 其基于对公司价值的认可及未来持续稳定发展的信心, 拟在未来6个月内通过上交所增持公司A股股份, 累计增持比例不低于增持前公司已发行总股本的0.1%, 不高于增持前公司已发行总股本的0.25%, 增持总金额不超过人民币3亿元。2023年公司拟每10股派发现金红利3.50元, 合计派发现金红利47.53亿元, 从分红率看, 近三年公司平均股利支付率13.9%, 2023年达18.2%, 较2022年提升了3.9pct。

**下调盈利预测, 主因:**1)公司2023年计提减值增多, 业绩略弱于预期;2)考虑地方政府化债持续推进, 近两年地方政府基建投资或放缓。预计公司2024-2026年归母净利润289/308/336亿元(前值为304/329/328亿元), 同比分别增长6.47%/6.56%/5.7%, 每股收益2.13/2.27/2.47元(前值为2.24/2.42/2.38元)。

**投资建议:**下调盈利预测, 维持“买入”评级。公司2023年整体业绩稳健, 四季度业绩受减值影响下滑明显, 新签订单增速放缓, 在手订单充足, 分红率明显提升。预计公司2024-2026年归母净利润289/308/336亿元(前值为304/329/328亿元), 每股收益2.13/2.27/2.47元(前值为2.24/2.42/2.38元), 对应当前股价PE为4.02/3.78/3.47X。公司合理估值10.1-11.0元, 较当前股价有17.9%-28.8%溢价, 维持“买入”评级。

## 财务预测与估值

| 资产负债表 (百万元)      | 2022           | 2023           | 2024E          | 2025E          | 2026E          | 利润表 (百万元)          | 2022           | 2023           | 2024E          | 2025E          | 2026E          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 现金及现金等价物         | 158425         | 166958         | 150735         | 158706         | 158799         | <b>营业收入</b>        | <b>1096313</b> | <b>1137993</b> | <b>1211622</b> | <b>1291104</b> | <b>1364697</b> |
| 应收款项             | 215775         | 215941         | 248064         | 254482         | 269117         | 营业成本               | 985748         | 1019683        | 1092325        | 1162325        | 1227241        |
| 存货净额             | 299819         | 307643         | 334109         | 355498         | 374774         | 营业税金及附加            | 4173           | 4297           | 4497           | 4861           | 5119           |
| 其他流动资产           | 309954         | 344679         | 335359         | 371146         | 394458         | 销售费用               | 6642           | 7378           | 7499           | 7658           | 8463           |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>1010052</b> | <b>1064753</b> | <b>1078268</b> | <b>1149832</b> | <b>1207149</b> | 管理费用               | 21873          | 23466          | 22283          | 23656          | 23861          |
| 固定资产             | 73679          | 79080          | 100869         | 121528         | 142160         | 研发费用               | 25004          | 26725          | 25380          | 28938          | 30408          |
| 无形资产及其他          | 62531          | 69736          | 66947          | 64158          | 61368          | 财务费用               | 3578           | 4661           | 9250           | 9696           | 10860          |
| 投资性房地产           | 249704         | 300172         | 300172         | 300172         | 300172         | 投资收益               | (4666)         | (4230)         | (4653)         | (5118)         | (5630)         |
| 长期股权投资           | 127985         | 149278         | 175497         | 201275         | 225706         | 资产减值及公允价值变动        | (3514)         | (4105)         | (3150)         | (3590)         | (3615)         |
| <b>资产总计</b>      | <b>1523951</b> | <b>1663020</b> | <b>1721753</b> | <b>1836965</b> | <b>1936554</b> | 其他收入               | (28717)        | (31579)        | (25380)        | (28938)        | (30408)        |
| 短期借款及交易性金融负债     | 96895          | 136308         | 122622         | 153472         | 185881         | 营业利润               | 37402          | 38594          | 42585          | 45263          | 49500          |
| 应付款项             | 515176         | 545028         | 569032         | 615348         | 650302         | 营业外净收支             | 423            | 234            | 331            | 330            | 298            |
| 其他流动负债           | 322566         | 316716         | 350641         | 372937         | 390020         | <b>利润总额</b>        | <b>37824</b>   | <b>38828</b>   | <b>42916</b>   | <b>45592</b>   | <b>49798</b>   |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>934638</b>  | <b>998052</b>  | <b>1042294</b> | <b>1141757</b> | <b>1226204</b> | 所得税费用              | 6072           | 6499           | 7066           | 7486           | 8237           |
| 长期借款及应付债券        | 161512         | 196653         | 196653         | 196653         | 196653         | 少数股东损益             | 5111           | 6232           | 6888           | 7317           | 7992           |
| 其他长期负债           | 41786          | 51194          | 60793          | 71118          | 80896          | <b>归属于母公司净利润</b>   | <b>26642</b>   | <b>26097</b>   | <b>28962</b>   | <b>30789</b>   | <b>33569</b>   |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>203298</b>  | <b>247847</b>  | <b>257446</b>  | <b>267771</b>  | <b>277549</b>  | <b>现金流量表 (百万元)</b> | <b>2022</b>    | <b>2023</b>    | <b>2024E</b>   | <b>2025E</b>   | <b>2026E</b>   |
| <b>负债合计</b>      | <b>1137935</b> | <b>1245900</b> | <b>1299740</b> | <b>1409528</b> | <b>1503753</b> | <b>净利润</b>         | <b>26642</b>   | <b>26097</b>   | <b>28962</b>   | <b>30789</b>   | <b>33569</b>   |
| 少数股东权益           | 95532          | 107282         | 108222         | 109264         | 110296         | 资产减值准备             | 1461           | 410            | (170)          | (109)          | (40)           |
| 股东权益             | 290484         | 309838         | 313790         | 318173         | 322506         | 折旧摊销               | 18104          | 18757          | 10706          | 11272          | 11991          |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>1523951</b> | <b>1663020</b> | <b>1721753</b> | <b>1836965</b> | <b>1936554</b> | 公允价值变动损失           | 3514           | 4105           | 3150           | 3590           | 3615           |
|                  |                |                |                |                |                | 财务费用               | 3578           | 4661           | 9250           | 9696           | 10860          |
| <b>关键财务与估值指标</b> | <b>2022</b>    | <b>2023</b>    | <b>2024E</b>   | <b>2025E</b>   | <b>2026E</b>   | 营运资本变动             | (2301)         | (59363)        | 18087          | 15236          | 4553           |
| 每股收益             | 1.96           | 1.92           | 2.13           | 2.27           | 2.47           | 其它                 | (531)          | 265            | 1110           | 1150           | 1072           |
| 每股红利             | 1.60           | 1.71           | 1.84           | 1.94           | 2.15           | <b>经营活动现金流</b>     | <b>46889</b>   | <b>(9729)</b>  | <b>61845</b>   | <b>61928</b>   | <b>54760</b>   |
| 每股净资产            | 21.39          | 22.82          | 23.11          | 23.43          | 23.75          | 资本开支               | 0              | (18867)        | (32685)        | (32622)        | (33409)        |
| ROIC             | 9.00%          | 8.37%          | 8%             | 8%             | 9%             | 其它投资现金流            | (5895)         | (3452)         | 19532          | 0              | 0              |
| ROE              | 9.17%          | 8.42%          | 9%             | 10%            | 10%            | <b>投资活动现金流</b>     | <b>(35717)</b> | <b>(43612)</b> | <b>(39373)</b> | <b>(58400)</b> | <b>(57839)</b> |
| 毛利率              | 10%            | 10%            | 10%            | 10%            | 10%            | 权益性融资              | 390            | 15085          | 0              | 0              | 0              |
| EBIT Margin      | 5%             | 5%             | 5%             | 5%             | 5%             | 负债净变化              | 18371          | 32206          | 0              | 0              | 0              |
| EBITDA Margin    | 6%             | 7%             | 6%             | 6%             | 6%             | 支付股利、利息            | (21791)        | (23267)        | (25009)        | (26407)        | (29236)        |
| 收入增长             | 7%             | 4%             | 6%             | 7%             | 6%             | 其它融资现金流            | 26882          | 28911          | (13687)        | 30850          | 32409          |
| 净利润增长率           | 7.90%          | -2.05%         | 10.98%         | 6.31%          | 9.03%          | <b>融资活动现金流</b>     | <b>20432</b>   | <b>61874</b>   | <b>(38696)</b> | <b>4443</b>    | <b>3174</b>    |
| 资产负债率            | 81%            | 81%            | 82%            | 83%            | 83%            | <b>现金净变动</b>       | <b>31604</b>   | <b>8533</b>    | <b>(16223)</b> | <b>7971</b>    | <b>94</b>      |
| 股息率              | 18.7%          | 20.0%          | 21.5%          | 22.7%          | 25.1%          | 货币资金的期初余额          | 126821         | 158425         | 166958         | 150735         | 158706         |
| P/E              | 4.4            | 4.5            | 4.0            | 3.8            | 3.5            | 货币资金的期末余额          | 158425         | 166958         | 150735         | 158706         | 158799         |
| P/B              | 0.4            | 0.4            | 0.4            | 0.4            | 0.4            | 企业自由现金流            | 0              | (12478)        | 45926          | 47099          | 41227          |
| EV/EBITDA        | 17.7           | 18.1           | 20.1           | 20.4           | 19.9           | 权益自由现金流            | 0              | 48639          | 24512          | 69845          | 64572          |

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<br>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<br>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提供。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