

赣锋锂业（002460.SZ）——年报点评

锂产业链布局持续突破，锂资源项目将逐步放量

买入

核心观点

公司发布年报：实现营收 329.72 亿元，同比-21.16%；实现归母净利润 49.47 亿元，同比-75.87%；实现扣非归母净利润 26.76 亿元，同比-86.59%。2023Q4 实现营收 72.90 亿元，同比-48.70%；实现归母净利润-10.63 亿元，同比转亏；实现扣非归母净利润-16.76 亿元，同比转亏。

核心产品产销量数据：2023 年，公司锂产品产量约 10.43 万吨，同比+7.25%，销量约 10.18 万吨，同比+4.57%；动力储能类电池产量约 10.62Gwh，同比+56.46%，销量约 8.20Gwh，同比+20.38%；消费电子类电池产量约 2.79 亿只，同比+71.53%，销量约 2.79 亿只，同比+53.83%。

财务数据：①公司 2023 年确认非经常性损益约 22.71 亿元，其中确认政府补助约 15.36 亿元，确认公允价值变动收益 7.84 亿元；②公司 2023 年确认投资收益约 33.15 亿元，同比基本持平；③截止至 2023 年年末，公司资产负债率为 42.95%，相比 2022 年年末上升 4.68 个百分点；在手货币资金约为 94.82 亿元，同比-4.35%；在手存货约为 82.64 亿元，同比-18.27%。

闭环锂生态系统，一体化布局持续取得突破

上游锂资源情况：公司锂资源继续实现突破：①Mt Marion 90 万吨/年锂辉石精矿产能目前在逐步释放的过程中；②Caucharí 年产 4 万吨碳酸锂项目已于 2023 年上半年完成项目建设，目前正在稳定爬坡中；③Mariana 计划 2024 年底前产出首批产品；④Goulamina 年产 50.6 万吨锂辉石精矿产能项目预计 2024 年投产；⑤PPG 建设工作在前期准备过程中；⑥松树岗项目探转采手续已完成；⑦蒙金矿业预计于 2024 年持续产出锂云母精矿。

中游锂盐深加工：截至目前公司已在国内形成约合 15 万吨 LCE 以上的锂盐产品生产能力，再加上阿根廷 Caucharí 锂盐湖 4 万吨 LCE 产能，总产能达到将近 20 万吨 LCE。

下游锂电池业务：公司目前已在江西、东莞、宁波、苏州、惠州、重庆等地设立锂电池研发及生产基地。我们预计公司今年年底锂电池业务将形成年产约 20Gwh 的有效产能。

风险提示：项目建设进度不达预期，锂盐产品产销量不达预期。

投资建议：维持“买入”评级。

由于锂价波动较大，我们进一步下修了 2024-2026 年锂价预期，所以也进一步下修了公司的盈利预测。预计公司 2024-2026 年营收分别为 271.70/338.31/405.04（原预测 383.38/443.13/-）亿元，同比增速 -17.6%/24.5%/19.7%；归母净利润分别为 44.36/58.82/69.20（原预测 103.44/113.74/-）亿元，同比增速-10.3%/32.6%/17.6%；摊薄 EPS 分别为 2.20/2.92/3.43 元，当前股价对应 PE 为 18/14/12X。考虑到公司是全球最优质锂业公司，目前已构建闭环锂生态系统，在全球范围内有众多优质锂资源布局，成长性非常值得期待，维持“买入”评级。

盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	41,823	32,972	27,170	33,831	40,504
(+/-%)	274.7%	-21.2%	-17.6%	24.5%	19.7%
净利润(百万元)	20,504	4,947	4,436	5,882	6,920
(+/-%)	292.2%	-75.9%	-10.3%	32.6%	17.6%
每股收益(元)	10.17	2.45	2.20	2.92	3.43
EBIT Margin	43.7%	6.3%	14.8%	17.6%	18.4%
净资产收益率 (ROE)	46.6%	10.5%	8.8%	10.8%	11.7%
市盈率 (PE)	3.9	16.3	18.1	13.7	11.6
EV/EBITDA	5.9	40.9	16.7	12.1	10.2
市净率 (PB)	1.83	1.71	1.60	1.48	1.36

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

公司研究·财报点评

有色金属·能源金属

证券分析师：刘孟峦

010-88005312

liumengluan@guosen.com.cn

S0980520040001

证券分析师：杨耀洪

021-60933161

yangyaohong@guosen.com.cn

S0980520040005

基础数据

投资评级

买入(维持)

合理估值

收盘价

39.89 元

总市值/流通市值

80465/64314 百万元

52 周最高价/最低价

71.68/30.80 元

近 3 个月日均成交额

1136.35 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

《赣锋锂业（002460.SZ）三季报点评：三季度锂盐产品利润承压，未来有望逐步修复》——2023-11-01

《赣锋锂业（002460.SZ）半年报点评：锂资源继续实现突破，锂电池业务表现亮眼》——2023-08-31

《赣锋锂业（002460.SZ）-2022 年兑现高盈利增长，全产业链布局有望提速》——2023-04-02

《赣锋锂业（002460.SZ）-三季度锂盐产品量价齐升，一体化布局持续取得突破》——2022-10-31

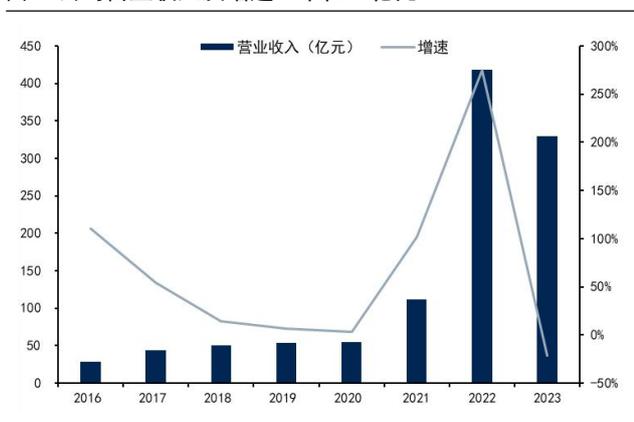
《赣锋锂业（002460.SZ）——半年报点评-锂资源建设稳步推进，加快锂电池业务布局》——2022-08-31

◆ 2023 年实现归母净利润 49.47 亿元

公司发布 2023 年年报：全年实现营收 329.72 亿元，同比-21.16%；实现归母净利润 49.47 亿元，同比-75.87%；实现扣非归母净利润 26.76 亿元，同比-86.59%；实现经营活动产生的现金流量净额 1.46 亿元，同比-98.83%。2023Q4 实现营收 72.90 亿元，同比-48.70%；实现归母净利润-10.63 亿元，同比转亏；实现扣非归母净利润-16.76 亿元，同比转亏。

公司 Q4 利润环比明显下滑，主要是因为：1) 锂盐价格环比明显下降，国产电池级碳酸锂 23Q3/Q4 均价为 24.14/13.43 万元/吨，Q4 环比-44%，国产电池级氢氧化锂 Q3/Q4 均价为 22.82/13.10 万元/吨，Q4 环比-43%；2) 高成本锂精矿库存带来的成本压力，预计 23Q4 马里昂和 Pilbara 包销价格还未调整到 M+1；3) 高成本锂盐产成品库存带来的成本压力，23Q3 末公司有部分在手产成品库存，这部分产品结存的成本较高，带来较大的成本压力。另外，Q4 归母净利润和扣非利润差异较大，主要是来自于公司所持 Pilbara 股价下跌所造成的公允价值变动损失。

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

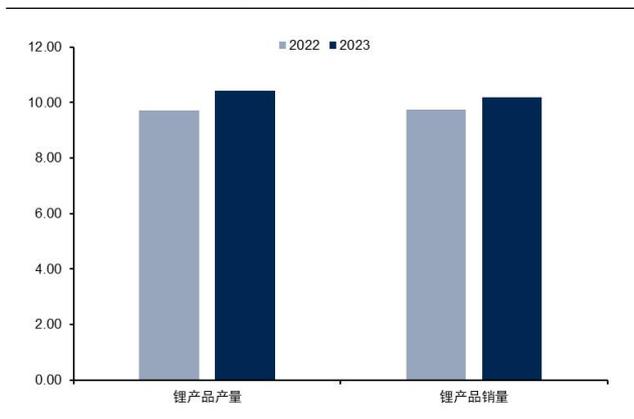
图2：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

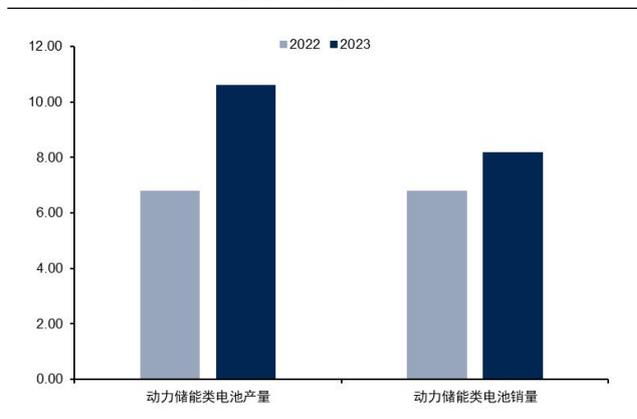
核心产品产销量数据方面：2023 年，公司锂产品产量约 10.43 万吨，同比+7.25%，销量约 10.18 万吨，同比+4.57%；动力储能类电池产量约 10.62Gwh，同比+56.46%，销量约 8.20Gwh，同比+20.38%；消费电子类电池产量约 2.79 亿只，同比+71.53%，销量约 2.79 亿只，同比+53.83%。截止至 2023 年年末，公司锂产品库存约 7240 吨，动力储能类电池库存约 3.29Gwh，消费电子类电池库存约 3489 万只。

图3：公司锂产品产销量数据（万吨）



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

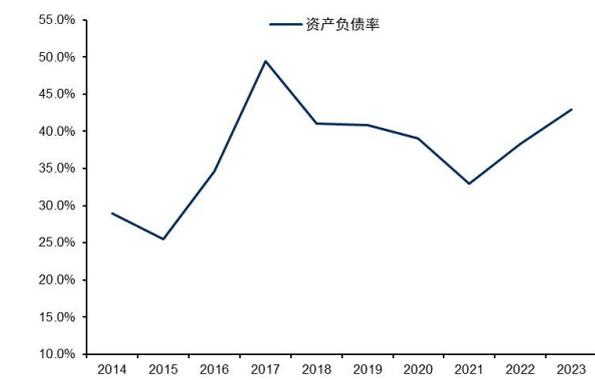
图4：公司动力储能类电池产销量数据（Gwh）



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

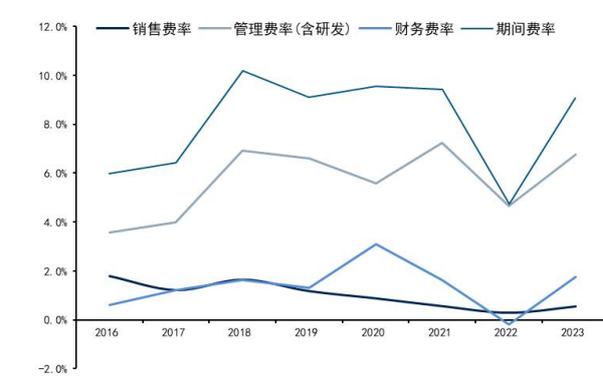
财务数据方面：①公司 2023 年确认非经常性损益约 22.71 亿元，其中，确认政府补助约 15.36 亿元，确认公允价值变动收益 7.84 亿元，公允价值变动收益主要是来自于 Pilbara 股价上涨影响；②公司 2023 年确认投资收益约 33.15 亿元，同比基本持平，投资收益主要是来自于公司所参股的 Marion 矿山和五矿一里坪盐湖等项目；③截止至 2023 年年末，公司资产负债率为 42.95%，相比 2022 年年末上升 4.68 个百分点；在手货币资金约为 94.82 亿元，同比-4.35%；在手存货约为 82.64 亿元，同比-18.27%；④期间费用方面，公司 2023 年销售费用约 1.77 亿元，同比+51.19%，主要系公司持续加大市场开拓力度，拓展锂电市场所致；管理费用约 9.82 亿元，同比+5.26%；研发费用约 12.51 亿元，同比+24.17%；财务费用约 5.81 亿元，同比增加约 8 倍，主要系 2023 年利息费用增加及汇兑收益下降所致；⑤在分红方面，公司拟每 10 股派发现金红利 8 元(含税)，总计约 16.14 亿元。

图5：公司资产负债率



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

图6：公司期间费用率变化



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

◆ 闭环锂生态系统，一体化布局持续取得突破

上游锂资源情况：公司在锂资源端继续实现突破：①澳大利亚 Mt Marion 锂辉石项目 90 万吨/年锂辉石精矿产能扩产建设工作已基本完成，目前产能在逐步释放的过程中；②阿根廷 Caucharí 锂盐湖一期年产 4 万吨碳酸锂项目已于 2023 年上半年完成项目建设，并在 2023 年完成了约合 6000 吨 LCE 的产品生产，目前正在稳定爬坡中，预计 2024 年将逐步达到设计产能；③阿根廷 Mariana 锂盐湖项目于 2022 年 6 月开工，2022 年底开始灌注卤水进盐田，目前盐田、盐井、化工厂、光伏及其他基础设施建设都在顺利推进，计划 2024 年底前产出首批产品；④马里 Goulamina 锂辉石项目一期规划年产 50.6 万吨锂辉石精矿产能项目建设正在进行当中，预计 2024 年投产，公司享有项目产出的 50%包销权，且满足一定条件后可增加包销比例至 100%；⑤阿根廷 PPG 锂盐湖项目的建设还在前期准备的过程中；⑥江西横峰松树岗项目正在建设中，目前该项目的探转采手续已完成并获得采矿许可证；⑦内蒙古蒙金矿业加不斯锂钽矿项目目前已完成一期 60 万吨/年采选工程的建设并开始调试，预计该项目于 2024 年持续产出锂云母精矿。

锂盐深加工业务：公司拟不断扩张锂盐深加工产能以满足锂需求的不断增长，以巩固锂产品行业的领先地位。截至目前公司已在国内形成约合 15 万吨 LCE 以上的锂盐产品生产能力，再加上阿根廷 Caucharí 锂盐湖 4 万吨 LCE 产能，总产能达到将近 20 万吨 LCE。由于锂行业市场需求波动，公司将继续把稳健经营和风险控制放在首位，在确保风险可控以及有足够客户需求的情况下，进行锂化工板块产能扩建，有效进行库存管理。另外公司近期公告：公司与 Pilbara 签署《合作协议》，双方拟各出资 50%开展锂化工厂项目的可行性研究。从长期发展规划来看，公司计划 2025 年之前形成总计年产 30 万吨 LCE 锂盐供应能力，2030 年之前形成总计年产不低于 60 万吨 LCE 锂盐供应能力。

表1: 公司正在筹划及建设中的锂化工产品项目

序号	项目名称	地点	产能规划
1	年产5万吨锂电新能源材料项目	江西丰城	形成年产5万吨碳酸锂当量的锂电新能源材料产能,项目分两期建设,一期建设年产2.5万吨氢氧化锂项目
2	年产7,000吨金属锂及锂材项目	江西宜春 青海海西州	分期投资建设年产7,000吨金属锂及锂材项目,新建金属锂熔盐电解、金属锂低温真空蒸馏提纯、锂系列合金
3	年产5万吨电池级基础锂盐项目	四川达州	分期投资建设锂辉石提锂年产5万吨电池级基础锂盐项目
4	年产2.5万吨碳酸锂项目	江西上饶	投资建设年产2.5万吨碳酸锂项目
5	年产2万吨碳酸锂项目	内蒙古镶黄旗	投资建设年产2万吨碳酸锂项目

资料来源:公司公告、国信证券经济研究所整理

下游锂电池业务:公司目前已在江西新余、东莞、宁波、苏州、惠州、重庆等地设立锂电池研发及生产基地。2023年,重庆固态电池生产基地一期封顶,固态电池Pack实现交付;交付大型储能项目逾百个,总应用规模超过11000MWh,大型储能业务方面先后参与了国家多个首批大型光伏储能项目,先后承接了大型能源央企的单体超过500MWh储能项目及多个大型储能项目,成功打开海外储能业务,成功发货20余个集装箱储能设备;惠州、新余两处消费电池生产基地自动化程度覆盖率达97%以上,产量可达185万支每天。我们预计公司今年年底锂电池业务将形成年产约20Gwh的有效产能。

表2: 公司控股子公司赣锋锂电正在筹划及建设中的锂电池项目

建设单位	项目名称	地点	产能规划
赣锋锂电	年产6GWh新型锂电池生产项目(三期)	江西新余	建设新型锂电池装配、电芯、模组自动化产线,及仓储、配电网力、环保设施等公用设施和生活配套设施,项目达成后将形成年产6GWh新型电池生产能力。项目将原年产10GWh新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目建设规模提高到年产20GWh,建设锂电池生产线、厂房、技术研究院及其他配套设施,项目产品包括第二代固态锂电池、磷酸铁锂电池等,主要应用于新能源汽车动力电池、水下和空间作业设备电源等领域。
重庆赣锋	年产20GWh新型锂电池研发及生产基地项目	重庆两江新区	磷酸铁锂、半固态电芯、轻型动力电池、户外便携储能电源、户用储能、工商业储能系统等研发基地及生产线。
东莞赣锋	年产10GWh新型电池及储能总部项目	广东省东莞市麻涌镇	一期建设年产10GWh电池生产项目,包括建设生产车间、pack车间、系统集成车间、锂电池分析检测中心、锂电池模组及安全测试中心、锂电池研发中心及其他配套附属工业设施。
赣锋锂电	年产10GWh电池生产项目(一期)	敕勒川乳业开发区	一期建设年产5GWh新能源锂电池电芯+Pack封装生产基地。
赣锋锂电	新能源锂电池电生产研发基地项目	襄阳东津新区高端装备产业园	一期建设年产5GWh储能PACK电池产线及其他配套附属工业设施。
赣锋锂电	年产5GWh储能PACK电池生产基地(一期)	南昌市新建经开区	

资料来源:公司公告、国信证券经济研究所整理

锂电池回收业务:公司目前已在江西新余、赣州、四川达州等地建成多处拆解及再生基地,退役锂离子电池及金属废料综合回收处理能力达到20万吨,其中锂综合回收率在90%以上,镍钴金属回收率在95%以上,成为中国磷酸铁锂电池及废料回收能力最大,电池综合处理能力行业前三的电池回收行业头部企业之一。公司通过扩充锂电池回收业务产能及在回收及再利用退役电池方面的专长继续向下游拓展业务,目前规划年产2万吨碳酸锂及年产8万吨磷酸铁项目正在建设中,预计2024年下半年建成并逐步投产。在公司更长期的产能规划中,未来公司锂电池回收提锂产能占公司的总提锂产能比例将达到30%。

投资建议: 维持“买入”评级。由于锂价波动较大,我们进一步下修了2024-2026年锂价预期,所以也进一步下修了公司的盈利预测。预计公司2024-2026年营收分别为271.70/338.31/405.04(原预测383.38/443.13/-)亿元,同比增速-17.6%/24.5%/19.7%;归母净利润分别为44.36/58.82/69.20(原预测103.44/113.74/-)亿元,同比增速-10.3%/32.6%/17.6%;摊薄EPS分别为2.20/2.92/3.43元,当前股价对应PE为18/14/12X。考虑到公司是全球最优质锂业公司,目前已构建闭环锂生态系统,在全球范围内有众多优质锂资源布局,成长性非常值得期待,维持“买入”评级。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	9914	9482	1000	1000	2457	营业收入	41823	32972	27170	33831	40504
应收款项	8107	5048	5955	6488	6658	营业成本	21120	28397	20804	25185	30030
存货净额	10111	8264	9359	10559	11886	营业税金及附加	373	82	68	85	101
其他流动资产	3618	4708	2717	3383	4050	销售费用	117	177	149	186	223
流动资产合计	31966	28184	19714	22113	25734	管理费用	933	982	1533	1733	1933
固定资产	14374	23586	26115	29059	31659	研发费用	1007	1251	1300	1400	1500
无形资产及其他	14300	17957	17239	16520	15802	财务费用	(83)	581	475	592	709
投资性房地产	8329	8377	8377	8377	8377	投资收益	3997	3315	926	926	926
长期股权投资	10192	13594	14594	15594	16594	资产减值及公允价值变动	469	2215	0	0	0
资产总计	79160	91698	86038	91663	98166	其他收入	(1065)	(3063)	418	318	218
短期借款及交易性金融负债	3631	9605	1646	1286	1000	营业利润	22763	5218	5485	7294	8652
应付款项	9988	8932	7938	9190	10363	营业外净收支	16	40	0	0	0
其他流动负债	5037	1734	1994	2387	2855	利润总额	22779	5259	5485	7294	8652
流动负债合计	18655	20271	11578	12863	14218	所得税费用	2318	683	823	1094	1298
长期借款及应付债券	9137	15616	15386	15386	15386	少数股东损益	(43)	(372)	226	318	434
其他长期负债	2502	3494	3494	3494	3494	归属于母公司净利润	20504	4947	4436	5882	6920
长期负债合计	11639	19111	18881	18881	18881	现金流量表 (百万元)					
负债合计	30294	39382	30459	31744	33099	净利润	20504	4947	4436	5882	6920
少数股东权益	4823	5282	5440	5662	5966	资产减值准备	146	1593	1577	458	384
股东权益	44043	47034	50139	54257	59101	折旧摊销	489	851	2612	3317	3734
负债和股东权益总计	79160	91698	86038	91663	98166	公允价值变动损失	(469)	(2215)	0	0	0
关键财务与估值指标						财务费用	(83)	581	475	592	709
每股收益	10.17	2.45	2.20	2.92	3.43	营运资本变动	(4581)	1996	831	(296)	(139)
每股红利	0.34	1.26	0.66	0.87	1.03	其它	(188)	(1773)	(1419)	(235)	(80)
每股净资产	21.84	23.32	24.86	26.90	29.30	经营活动现金流	15901	5399	8037	9125	10818
ROIC	42%	2%	5%	8%	9%	资本开支	0	(13838)	(6000)	(6000)	(6000)
ROE	47%	11%	9%	11%	12%	其它投资现金流	65	(467)	0	0	0
毛利率	49%	14%	23%	26%	26%	投资活动现金流	(6039)	(17707)	(7000)	(7000)	(7000)
EBIT Margin	44%	6%	15%	18%	18%	权益性融资	256	440	0	0	0
EBITDA Margin	45%	9%	24%	27%	28%	负债净变化	5498	6479	(230)	0	0
收入增长	275%	-21%	-18%	25%	20%	支付股利、利息	(680)	(2548)	(1331)	(1765)	(2076)
净利润增长率	292%	-76%	-10%	33%	18%	其它融资现金流	(16173)	3573	(7959)	(361)	(286)
资产负债率	44%	49%	42%	41%	40%	融资活动现金流	(6280)	11877	(9520)	(2125)	(2362)
股息率	0.8%	3.2%	1.7%	2.2%	2.6%	现金净变动	3582	(432)	(8482)	0	1457
P/E	3.9	16.3	18.1	13.7	11.6	货币资金的期初余额	6332	9914	9482	1000	1000
P/B	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4	货币资金的期末余额	9914	9482	1000	1000	2457
EV/EBITDA	5.9	40.9	16.7	12.1	10.2	企业自由现金流	5691	(9180)	872	2087	3914
						权益自由现金流	1487	872	(8119)	998	2928

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提及的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