

## 光伏组件业绩超预期，期待铜合金放量

2024 年 04 月 25 日

➤ **事件：公司发布 2023 年年报。**2023 年公司实现营收 177.6 亿元，同比+32.0%，归母净利 11.2 亿元，同比+109.2%，扣非归母净利 11.4 亿元，同比+106.5%。**单季度看**，2023Q4 公司实现营收 52.3 亿元，同比+41.8%，环比+9.4%，归母净利 3.3 亿元，同比+187.0%，环比+0.5%，扣非归母净利 3.5 亿元，同比+128.5%，环比+9.2%。

➤ **新投产项目爬坡，拖累铜合金业绩。**1) **量**：2023 年铜合金产量合计 19.2 万吨，同比+9.5%，销量合计 19.7 万吨，同比+12.1%，其中棒材销量 8.8 万吨，同比+14.9%，线材销量 3.0 万吨，同比+1.0%，带材销量 4.9 万吨，同比+26.4%，主要由于 5 万吨带材项目 23Q2 未投产，精密细丝销量 2.9 万吨，同比-2.6%；2) **利**：2023 年铜合金实现净利润 2.8 亿元，同比-13.6%，单吨净利降至 1431 元，主要由于 5 万吨带材项目、越南 3.18 万吨棒线材项目中线材项目投产，爬坡过程中折旧、人工成本较高。3) **销量指引**：2024 年铜合金销量目标 25.6 万吨，其中带材销量目标 7.2 万吨。

➤ **量利齐升，光伏业务业绩超预期。**1) **量**：2023 年公司光伏组件产销 3.15、2.56GW，同比+131.8%和 118.0%，超额完成出货目标 (2.2GW)，一是由于越南 1GW 电池片项目 2023 年 3 月投产，二是公司通过技改，大幅提升原有产线产能；2) **减值**：由于光伏行业技术更新较快，2023Q4 公司对越南电池片生产设备、组件生产设备及美国光伏电站计提固定资产减值 3.7 亿元；3) **利**：2023 年光伏业务实现净利润 8.4 亿元，同比+299.3%，单 W 净利约 0.33 元，若加回减值，光伏业务 2023 年净利润约 12.1 亿元，业绩贡献超预期。4) **销量指引**：2024 年组件销量目标 3.2GW。

➤ **核心看点：1) 铜合金：5 万吨带材项目即将放量，多年研发投入迎来收获期。**2023Q2 末 5 万吨带材项目投产，截至 2023 年底，产能利用率已超 70%，贝肯霍夫 (越南) 3.18 万吨棒线材项目中 1.18 万吨线材产能完成建设已投产，2 万吨棒材产能调试中，6700 吨铝焊丝项目完成建设爬坡中。随着 5 万吨带材项目放量，2024 年铜合金业务有望量利齐升；2) **光伏：美国需求强劲，产能再度扩张。**2023 年 8 月，公司拟在越南新建 3GW 电池片+美国新建 2GW Topcon 组件产能，由于美国需求强劲，2023 年底规划在美国新建 2GW Topcon 电池片产能。公司光伏业务具备海外产业链优势，业绩贡献有望保持高速增长。

➤ **投资建议：**公司 5 万吨带材项目即将放量，产品结构持续优化，光伏产能继续扩张，盈利能力有望保持高位，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 14.8、18.9 和 20.4 亿元，对应 2024 年 4 月 25 日收盘价的 PE 分别为 10、8 和 7 倍，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**需求不及预期，项目进度不及预期及美国光伏政策变化等。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	17,756	18,908	21,977	23,698
增长率 (%)	32.0	6.5	16.2	7.8
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,124	1,475	1,892	2,043
增长率 (%)	109.1	31.3	28.3	8.0
每股收益 (元)	1.44	1.89	2.42	2.61
PE	13	10	8	7
PB	2.0	1.7	1.5	1.3

资料来源：ifind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 4 月 25 日收盘价)

## 推荐

## 维持评级

### 当前价格：

### 18.31 元



**分析师 邱祖学**

执业证书：S0100521120001

邮箱：qiuzuxue@mszq.com

**研究助理 南雪源**

执业证书：S0100123070035

邮箱：nanxueyuan@mszq.com

### 相关研究

- 博威合金 (601137.SH) 动态报告：铜合金需求持续改善，光伏盈利保持强劲-2023/11/04
- 博威合金 (601137.SH) 2022 年年报及 2023 年一季报点评：铜合金业务承压，光伏业绩贡献大增-2023/05/04
- 博威合金 (601137.SH) 深度报告：高端铜合金研发平台，厚积薄发未来可期-2023/01/16
- 博威合金 (601137.SH) 2022 年半年报业绩预告点评：光伏高景气支撑 Q2 业绩，合金材料有望发力-2022/07/09
- 博威合金 (601137.SH) 2021 年报及 2022 Q1 季报点评：光伏板块拖累业绩，高端合金蓬勃发展-2022/04/26

# 目录

1 公司发布 2023 年年报，Q4 业绩超预期 .....	3
2 扩产项目爬坡拖累铜合金业绩，光伏业务 Q4 业绩大超预期 .....	4
3 核心看点：5 万吨带材项目即将放量，光伏业绩有望保持高速增长 .....	9
4 投资建议 .....	10
5 风险提示 .....	11
插图目录 .....	13
表格目录 .....	13

## 1 公司发布 2023 年年报，Q4 业绩超预期

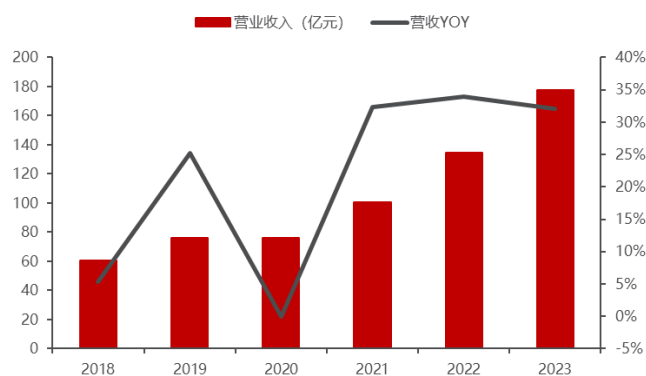
**公司发布 2023 年年报：**2023 年公司实现营收 177.6 亿元，同比+32.0%，归母净利润 11.2 亿元，同比+109.2%，扣非归母净利润 11.4 亿元，同比+106.5%。

**单季度看，**2023Q4 公司实现营收 52.3 亿元，同比+41.8%，环比+9.4%，归母净利润 3.3 亿元，同比+187.0%，环比+0.5%，扣非归母净利润 3.5 亿元，同比+128.5%，环比+9.2%。加回减值后，光伏业务 Q4 业绩超预期。

**减值：**2023Q4 计提资产减值 4.4 亿元，其中信用减值 0.4 亿元，存货减值 0.4 亿元，对越南电池片生产设备、组件生产设备及美国光伏电站计提固定资产减值 3.7 亿元。

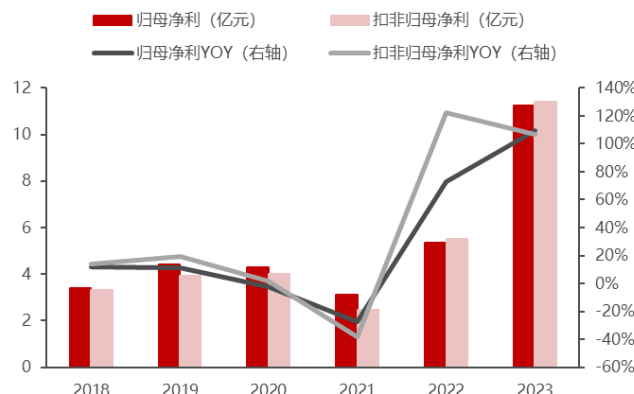
**分红：**拟每 10 股派发现金股利 4.5 元（含税），分红合计 3.5 亿元，分红率 31.3%。

图1：2023 年公司实现营收 177.6 亿元



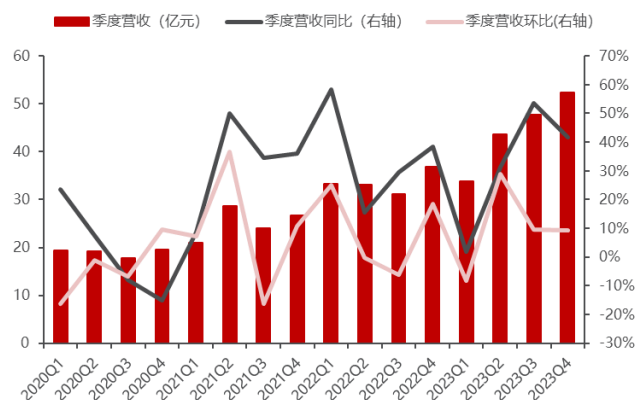
资料来源：ifind，民生证券研究院

图2：2023 年公司实现归母净利润 11.2 亿元



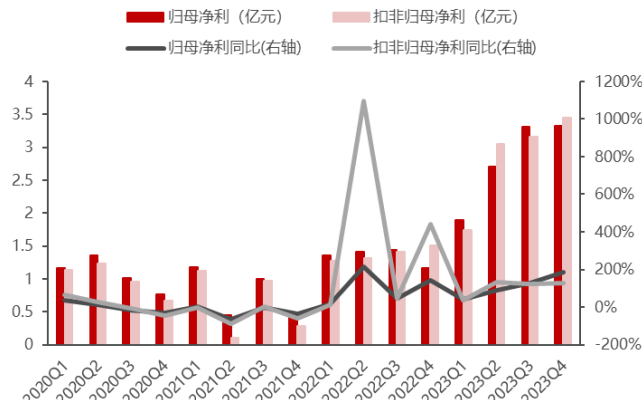
资料来源：ifind，民生证券研究院

图3：2023Q4 公司实现营收 52.3 亿元



资料来源：ifind，民生证券研究院

图4：2023Q4 公司实现归母净利润 3.3 亿元



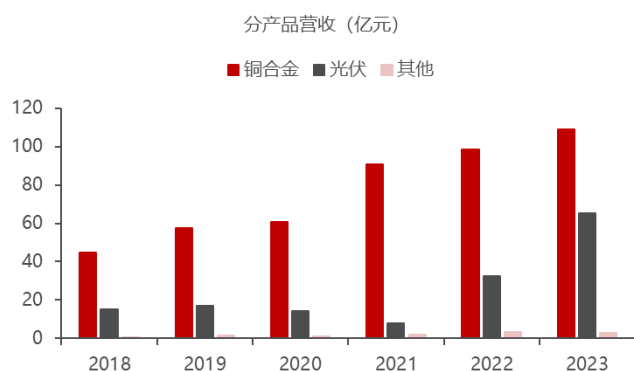
资料来源：ifind，民生证券研究院

## 2 扩产项目爬坡拖累铜合金业绩，光伏业务 Q4 业绩大超预期

美国光伏需求旺盛，光伏业务营收、毛利快速提升。2023 年光伏业务实现营收 65.4 亿元，同比+100.9%，主要由于 1GW 扩产项目 2023Q1 投产，营收占比增至 36.9%；铜合金实现营收 109.0%，同比+10.5%，营收占比降至 61.4%。

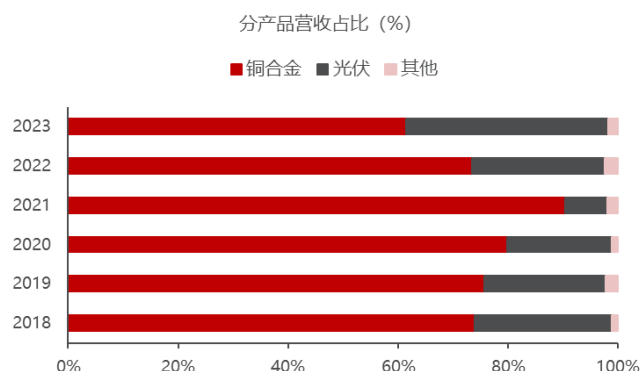
毛利方面，2023 年公司综合毛利率 17.3%，同比提升 4.3pct。分产品看，光伏业务实现毛利 19.9 亿元，同比+253.1%，毛利占比增至 64.9%，毛利率提升至 30.4%；铜合金实现毛利 10.7 亿元，同比-9.8%，毛利占比降至 34.8%，毛利率降至 9.8%，主要由于新投产项目爬坡过程中折旧、人工等成本较高。

图5：2023 年光伏业务营收同比+100.9%



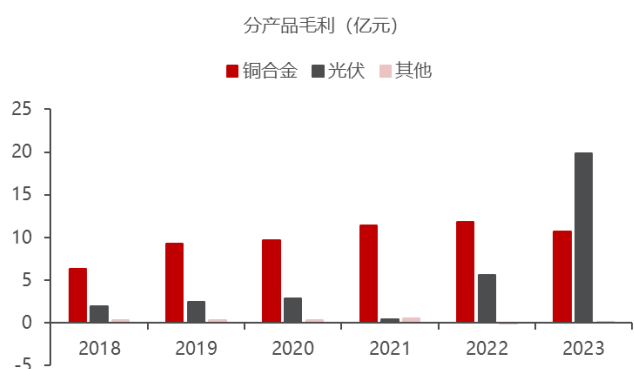
资料来源：ifind，民生证券研究院

图6：2023 年光伏业务营收占比增至 36.9%



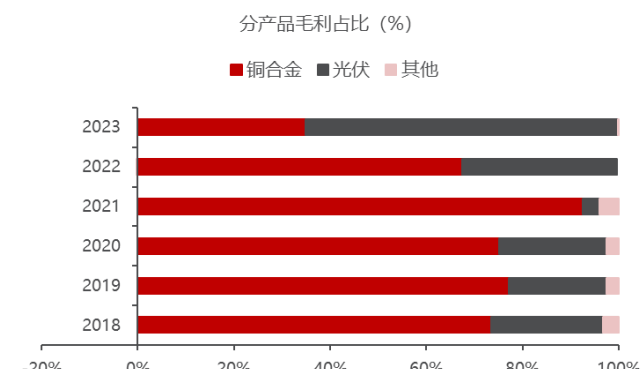
资料来源：ifind，民生证券研究院

图7：2023 年光伏业务毛利同比+253.1%



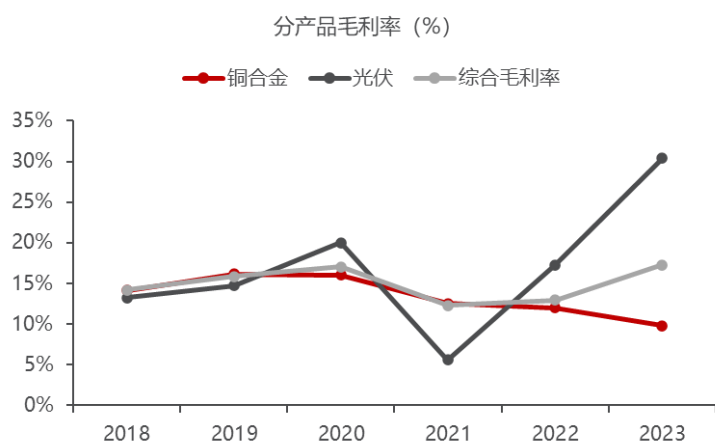
资料来源：ifind，民生证券研究院

图8：2023 年光伏业务毛利占比增至 64.9%



资料来源：ifind，民生证券研究院

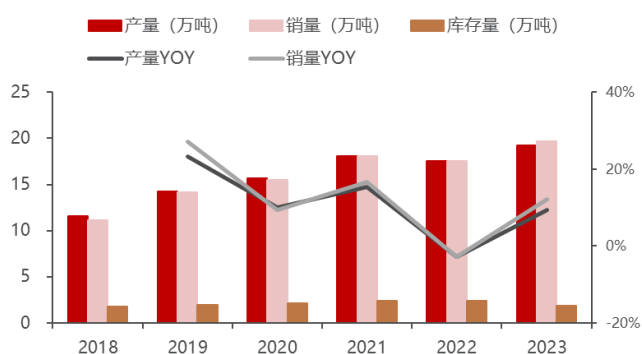
图9：2023年铜合金、光伏业务毛利率分别为9.8%、30.4%



资料来源: ifind, 民生证券研究院

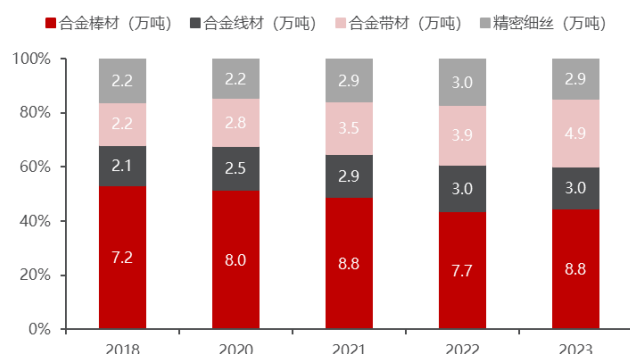
**新投产项目爬坡，拖累铜合金业绩。1) 量：**2023年铜合金产量合计19.2万吨，同比+9.5%，销量合计19.7万吨，同比+12.1%，其中棒材销量8.8万吨，同比+14.9%，线材销量3.0万吨，同比+1.0%，带材销量4.9万吨，同比+26.4%，主要由于5万吨带材项目23Q2末投产，精密细丝销量2.9万吨，同比-2.6%；**2) 利：**2023年铜合金实现净利润2.8亿元，同比-13.6%，单吨净利降至1431元，主要由于5万吨带材项目、越南3.18万吨棒线材项目中线材项目投产，爬坡过程中折旧、人工成本较高。**3) 销量指引：**2024年铜合金销量目标25.6万吨，其中带材销量目标7.2万吨。

图10：2023年公司铜合金销量同比+12.1%



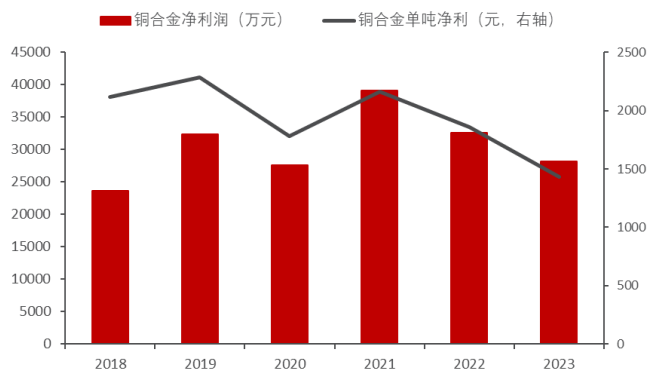
资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

图11：公司铜合金分产品销量



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

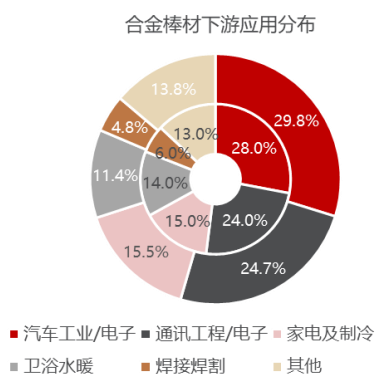
图12: 2023 年公司铜合金单吨净利约 1431 元



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

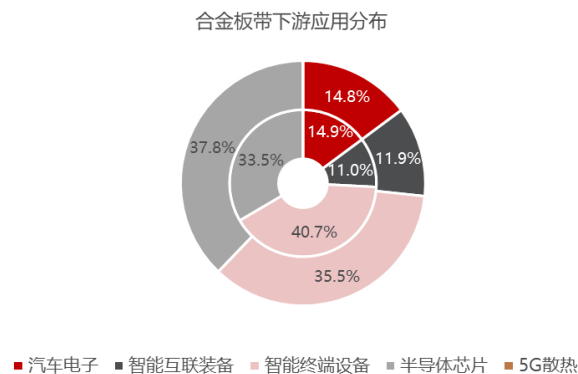
**2023 年带材下游应用中半导体芯片占比提升至约 38%，汽车电子需求占比变化不大。**公司合金棒材主要应用在汽车电子和通讯领域，2023 年应用占比分别为 30%和 25%，同比变化不大；板带材主要应用在智能终端设备和半导体芯片领域，2023 年应用占比分别为 36%和 38%，汽车电子应用占比维持在 15%左右；合金线材主要应用于手机等智能终端、汽车电子领域，2023 年应用占比分别为 39%和 20%；精密细丝主要应用于高精密模具，2023 年应用占比略降至 67%。

图13: 2022-2023 年棒材下游应用占比



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院, 注: 内环为 2022 年数据

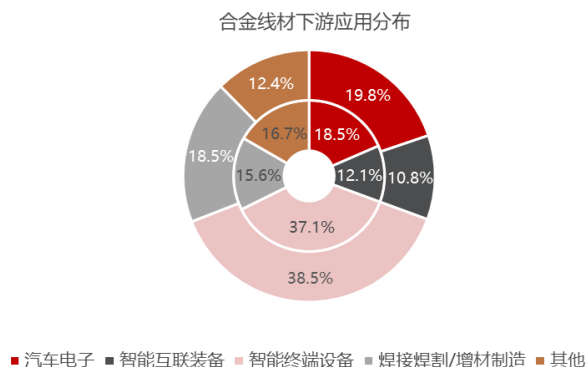
图14: 2022-2023 年带材下游应用占比



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院, 注: 内环为 2022 年数据

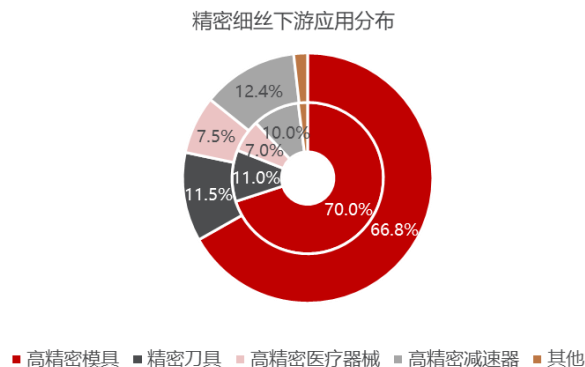


图15: 2022-2023 年线材下游应用占比



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院, 注: 内环为 2022 年数据

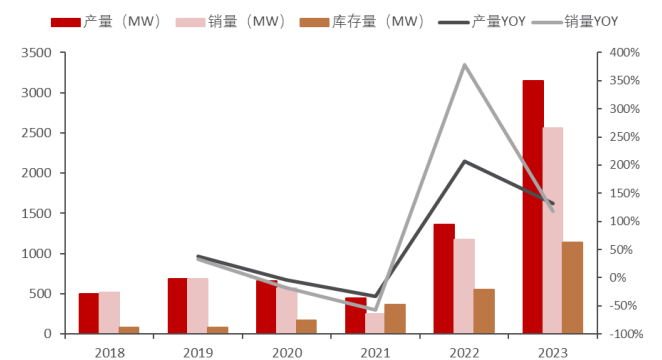
图16: 2022-2023 年精密细丝下游应用占比



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院, 注: 内环为 2022 年数据

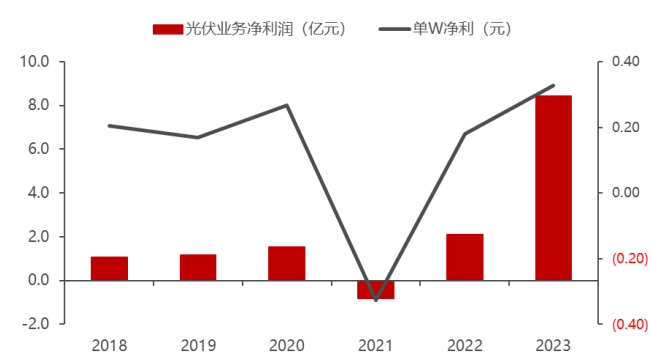
**量利齐升,光伏业务真实业绩超预期。1)量:**2023 年公司光伏组件产销 3.15、2.56GW, 同比+131.8%和 118.0%, 超额完成出货目标 (2.2GW), 一是由于越南 1GW 电池片项目 2023 年 3 月投产, 二是公司通过技改, 大幅提升原有产线产能; **2) 减值:** 由于光伏行业技术更新较快, 2023Q4 公司对越南电池片生产设备、组件生产设备及美国光伏电站计提固定资产减值 3.7 亿元; **3) 利:** 2023 年光伏业务实现净利润 8.4 亿元, 同比+299.3%, 单 W 净利约 0.33 元, 若加回减值, 光伏业务 2023 年净利润约 12.1 亿元, 业绩贡献大幅提升。4) **销量指引:** 2024 年组件销量目标 3.2GW。

图17: 2023 年光伏组件产销再创新高



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

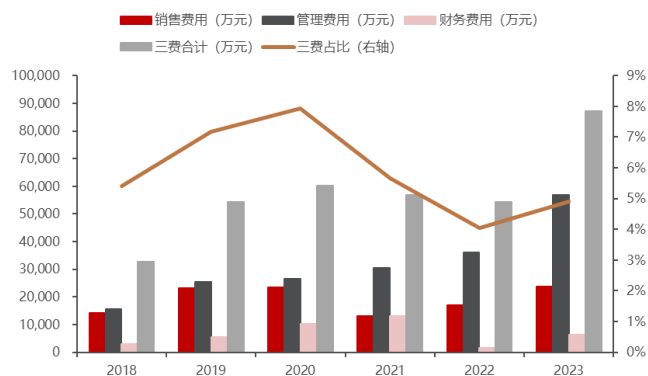
图18: 2023 年光伏组件单 W 净利约 0.33 元



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院, 注: 2022-2023 年为减值后数据

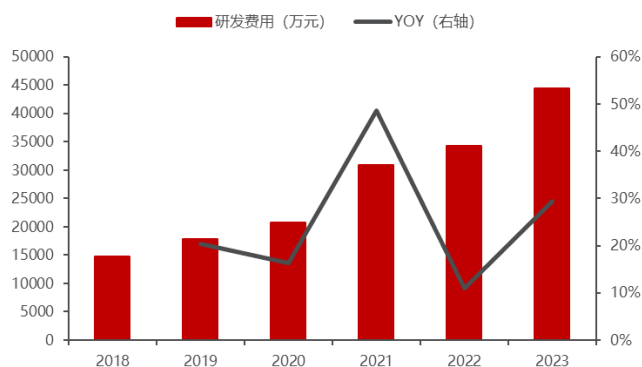
**三费保持低位, 研发费用稳步增长。**2023 年公司销售/管理/财务 2.4/5.7/0.6 亿元, 同比变动+0.7/+2.1/+0.5 亿元, 三费占比为 4.9%, 同比提升 0.9pct, 研发费用 4.4 亿元, 同比+1.0 亿元, 保持稳定增长。费用率方面, 2023Q4 销售/管理/财务费用率为 1.3%/4.5%/1.1%, 同环比虽有提升但初处低位。截至 2023 年底, 公司资产负债率 56.5%。

图19: 公司三费保持低位



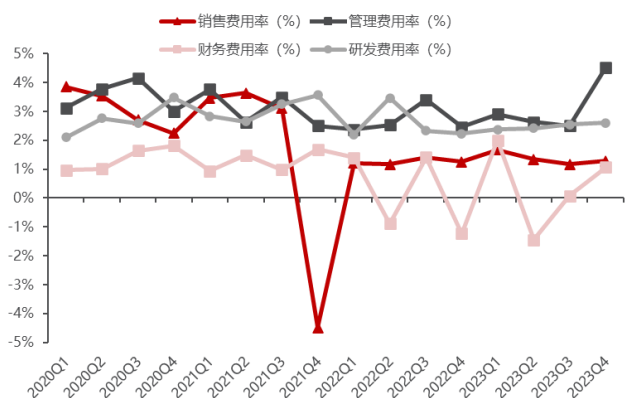
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图20: 公司研发费用稳步增长



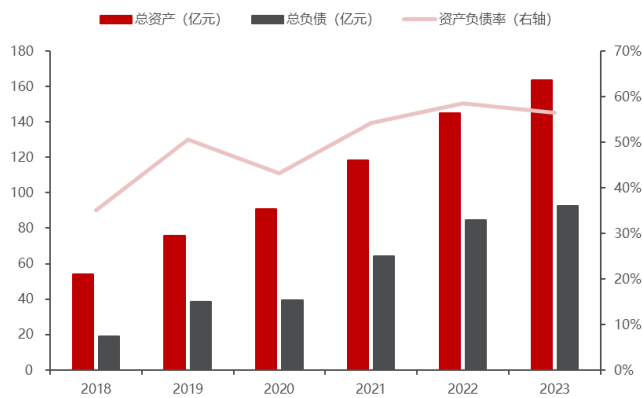
资料来源: ifind, 民生证券研究院

图21: 公司季度费用率



资料来源: ifind, 民生证券研究院

图22: 2023 年底公司资产负债率 56.5%



资料来源: ifind, 民生证券研究院



## 3 核心看点: 5 万吨带材项目即将放量, 光伏业绩有望保持高速增长

**铜合金: 5 万吨带材项目即将放量, 多年研发投入迎来收获期。**2023Q2 末, 5 万吨带材项目投产, 截至 2023 年底, 产能利用率已超 70%, 贝肯霍夫 (越南) 3.18 万吨棒线材项目中 1.18 万吨线材产能完成建设已投产, 2 万吨棒材产能调试中, 6700 吨铝焊丝项目完成建设爬坡中。截至 2023 年底, 公司铜合金在产产能 29.57 万吨, 规划产能 5 万吨。随着 5 万吨带材项目放量, 2024 年铜合金业务有望量利齐升。

**光伏: 美国需求强劲, 产能再度扩张。**可转债 1GW 电池片项目已与 2023Q1 末投产, 2023 年公司超额完成出货目标, 为满足美国客户强劲需求, 2023 年 8 月, 公司决定继续扩产, 拟在越南新建 3GW 电池片+美国新建 2GW 组件产能, 技术路线 Topcon, 根据 2023 年公司年报, 由于扩产后依然不能满足客户需求, 公司计划在美国新建 2GW Topcon 电池片产能。越南 3GW 电池片产能规划 2024Q4 投产, 公司光伏业务与美国合作多年, 具备海外产业链优势, 业绩贡献有望保持高速增长。

**表1: 公司现有及规划的合金材料产能 (截至 2023 年底)**

	合金棒材	合金线材	合金带材	精密细丝	新材料合计
现有产能 (万吨/年)	12	4.68	8.8	4.09	29.57
规划产能 (万吨/年)		2	3		5
合计 (万吨/年)	12	6.68	11.8	4.09	34.57

资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

## 4 投资建议

公司 5 万吨带材项目即将放量，产品结构持续优化，光伏产能继续扩张，盈利能力有望保持高位，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 14.8、18.9 和 20.4 亿元，对应 2024 年 4 月 25 日收盘价的 PE 分别为 10、8 和 7 倍，维持“推荐”评级。

## 5 风险提示

**1) 需求不及预期。**公司未来产能大幅扩张，如果下游需求不及预期，公司产品销售将受到影响，进而影响公司业绩。

**2) 项目进度不及预期。**公司目前有多个项目正在建设或在加快推进汽车客户认证，若项目建设或产线认证进度有延迟，将影响公司产能释放和销售业绩。

**3) 美国光伏政策变化。**公司光伏组件主要面向美国市场，虽然目前美国 201 法案已取消，但美国光伏组件关税政策易变，若未来再次加征关税，将影响光伏业务业绩贡献。

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	17,756	18,908	21,977	23,698
营业成本	14,693	15,521	17,809	19,081
营业税金及附加	37	39	66	71
销售费用	238	284	352	427
管理费用	570	624	769	877
研发费用	444	529	659	758
EBIT	1,783	1,957	2,375	2,542
财务费用	64	158	147	137
资产减值损失	-412	-112	-64	-69
投资收益	-84	0	0	0
营业利润	1,295	1,688	2,165	2,337
营业外收支	-9	0	0	0
利润总额	1,286	1,688	2,165	2,337
所得税	162	213	273	294
净利润	1,124	1,475	1,892	2,043
归属于母公司净利润	1,124	1,475	1,892	2,043
EBITDA	2,235	2,429	2,893	3,104

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	3,134	4,083	4,903	6,069
应收账款及票据	1,744	1,918	2,229	2,404
预付款项	220	254	291	312
存货	4,781	5,503	6,379	6,834
其他流动资产	637	671	729	761
流动资产合计	10,516	12,428	14,531	16,381
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	4,130	4,391	4,517	4,644
无形资产	355	354	353	352
非流动资产合计	5,832	5,923	5,877	5,833
资产合计	16,348	18,352	20,409	22,214
短期借款	1,648	1,648	1,648	1,648
应付账款及票据	1,992	2,436	2,795	2,994
其他流动负债	2,683	3,113	3,374	3,521
流动负债合计	6,322	7,196	7,817	8,163
长期借款	931	931	931	931
其他长期负债	1,987	1,988	1,988	1,987
非流动负债合计	2,918	2,919	2,918	2,918
负债合计	9,240	10,115	10,735	11,081
股本	782	782	782	782
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	7,108	8,236	9,674	11,133
负债和股东权益合计	16,348	18,352	20,409	22,214

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	32.03	6.49	16.23	7.83
EBIT 增长率	108.48	9.78	21.35	7.03
净利润增长率	109.14	31.28	28.28	7.96
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	17.25	17.91	18.96	19.48
净利率	6.33	7.80	8.61	8.62
总资产收益率 ROA	6.87	8.04	9.27	9.20
净资产收益率 ROE	15.81	17.91	19.56	18.35
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.66	1.73	1.86	2.01
速动比率	0.82	0.88	0.97	1.09
现金比率	0.50	0.57	0.63	0.74
资产负债率 (%)	56.52	55.12	52.60	49.88
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	35.84	37.39	37.39	37.39
存货周转天数	118.76	132.05	132.05	132.05
总资产周转率	1.15	1.09	1.13	1.11
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	1.44	1.89	2.42	2.61
每股净资产	9.09	10.53	12.37	14.24
每股经营现金流	1.85	2.62	2.48	3.15
每股股利	0.45	0.58	0.75	0.81
<b>估值分析</b>				
PE	13	10	8	7
PB	2.0	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	7.48	6.88	5.78	5.38
股息收益率 (%)	2.46	3.18	4.07	4.40

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	1,124	1,475	1,892	2,043
折旧和摊销	452	472	518	562
营运资金变动	-647	-221	-749	-431
经营活动现金流	1,448	2,052	1,943	2,462
资本开支	-877	-556	-465	-510
投资	-102	0	0	0
投资活动现金流	-937	-556	-465	-510
股权募资	29	0	0	0
债务募资	1,395	0	0	0
筹资活动现金流	1,114	-548	-657	-786
现金净流量	1,729	948	821	1,166

## 插图目录

图 1: 2023 年公司实现营收 177.6 亿元.....	3
图 2: 2023 年公司实现归母净利润 11.2 亿元.....	3
图 3: 2023Q4 公司实现营收 52.3 亿元.....	3
图 4: 2023Q4 公司实现归母净利润 3.3 亿元.....	3
图 5: 2023 年光伏业务营收同比+100.9%.....	4
图 6: 2023 年光伏业务营收占比增至 36.9%.....	4
图 7: 2023 年光伏业务毛利同比+253.1%.....	4
图 8: 2023 年光伏业务毛利占比增至 64.9%.....	4
图 9: 2023 年铜合金、光伏业务毛利率分别为 9.8%、30.4%.....	5
图 10: 2023 年公司铜合金销量同比+12.1%.....	5
图 11: 公司铜合金分产品销量.....	5
图 12: 2023 年公司铜合金单吨净利约 1431 元.....	6
图 13: 2022-2023 年棒材下游应用占比.....	6
图 14: 2022-2023 年带材下游应用占比.....	6
图 15: 2022-2023 年线材下游应用占比.....	7
图 16: 2022-2023 年精密细丝下游应用占比.....	7
图 17: 2023 年光伏组件产销再创新高.....	7
图 18: 2023 年光伏组件单 W 净利约 0.33 元.....	7
图 19: 公司三费保持低位.....	8
图 20: 公司研发费用稳步增长.....	8
图 21: 公司季度费用率.....	8
图 22: 2023 年底公司资产负债率 56.5%.....	8

## 表格目录

盈利预测与财务指标.....	1
表 1: 公司现有及规划的合金材料产能 (截至 2023 年底).....	9
公司财务报表数据预测汇总.....	12

## 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
行业评级	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