

# 环旭电子 (601231.SH)

## 1Q24 汽车电子、云端及存储类产品营收增速较快

优于大市

### 核心观点

**1Q24 营收同比增长 3.8%，预计 2Q24 营收环比持平。**1Q24 营收 134.92 亿元 (YoY +3.8%, QoQ -23.9%)，归母净利润 3.35 亿元 (YoY +20.6%, QoQ -39.7%)。分产品看，通讯类产品营收 46.43 亿元 (YoY +1.47%)，消费电子类产品营收 36.70 亿元 (YoY -2.17%)，工业类产品营收 17.01 亿元 (YoY -22.01%)，云端及存储类产品营收 15.52 亿元 (YoY +41.26%)，汽车电子类产品营收 16.29 亿元 (YoY +37.73%)，医疗电子类产品营收 0.92 亿元 (YoY +51.26%)。公司同时发布 2Q24 经营目标，2Q24 营业收入预计与第一季度持平，由于合并报表营运成本增加，预计第二季度营业利润率环比小幅下降。

**消费电子复苏以及算力需求爆发有望带动公司业绩增长。**据 Counterpoint 数据，2Q24 全球智能手机出货量同比增长 6%，连续三个季度实现同比增长，其中苹果以 16% 市场份额位于第二位，预计 2024 年全球智能手机出货量将同比增长 4%，AI 手机带来的换机潮将推动公司营收的增长。在云端及存储类产品方面，服务器、交换机的市场需求仍将保持稳定的成长，随着全球算力需求的持续爆发，AI 服务器年复合成长率预期将显著优于服务器行业水平。公司通过加强与主要客户的合作，争取更多市场份额和订单。

**收购赫思曼拓展汽车天线业务，汽车电子营收有望持续提升。**公司在汽车行业拥有超过 40 年经验，是汽车电子产品的领先制造服务商。2023 年 10 月，公司完成对赫思曼汽车通讯公司的收购，加强公司在汽车天线、汽车通讯领域的研发设计能力。2023 年公司汽车电子业务营收 51.37 亿元 (YoY +10.18%)，占总营收的 8.5%。从汽车电子行业看，2023-2026 年汽车功率模组市场规模 CAGR 18%；ASAD 市场 CAGR 19%；汽车通讯市场 CAGR 11%。2024 年公司波兰厂新厂房、墨西哥第二工厂将完成建设并投产，新增加的产能用于服务汽车电子及工业领域的客户，汽车电子营收有望持续提升。

**投资建议：**由于 2023 年全球电子产品需求下行，供应链处于去库存阶段，公司营收同比下滑 11.27%，我们下调公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年营收同比增长 11.3%/9.8%/10.8% 至 676.64/743.20/823.29 亿元（前值：2024-2026 年为 877.04/994.37/1113.26 亿元），归母净利润同比增长 21.5%/16.5%/18.3% 至 23.66/27.56/32.61 亿元（前值：2024-2026 年为 39.77/47.02/53.01 亿元），对应 2024-2026 年 PE 分别为 14.7/12.6/10.6 倍。我们看好消费电子市场复苏，公司汽车电子、云端及存储业务保持较快增速，维持“优于大市”评级。

**风险提示：**下游需求不及预期；行业竞争加剧；新业务拓展不及预期。

### 盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	68,516	60,792	67,664	74,320	82,329
(+/-%)	23.9%	-11.3%	11.3%	9.8%	10.8%
净利润(百万元)	3060	1948	2366	2756	3261
(+/-%)	64.7%	-36.3%	21.5%	16.5%	18.3%
每股收益(元)	1.39	0.88	1.07	1.25	1.47
EBIT Margin	4.9%	3.9%	3.8%	4.1%	4.4%
净资产收益率 (ROE)	19.4%	11.5%	13.2%	14.5%	16.1%
市盈率 (PE)	11.3	17.8	14.7	12.6	10.6
EV/EBITDA	13.6	16.9	16.2	13.8	11.9
市净率 (PB)	2.20	2.04	1.93	1.82	1.71

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

#### 电子·消费电子

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

联系人：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

联系人：连欣然

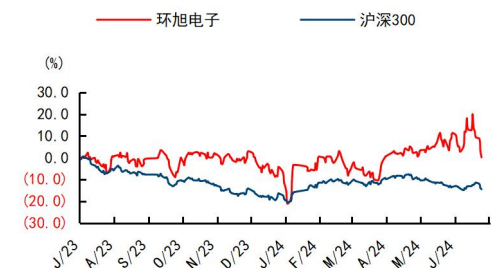
010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

#### 基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	14.44 元
总市值/流通市值	31927/31927 百万元
52 周最高价/最低价	17.30/10.81 元
近 3 个月日均成交额	241.68 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

《环旭电子 (601231.SH) - 2022 年归母净利润同比增长 65%，汽车电子营收同比增长 72%》——2023-04-11

《环旭电子 (601231.SH) - 云端及存储业务受益于 AI 算力升级，收购泰科汽车无线业务》——2023-03-24

《环旭电子 (601231.SH) - 预计 2022 年归母净利润同比增长 60%-70%》——2023-01-19

《环旭电子 (601231.SH) - 3Q22 归母净利润同比增长 90%，汽车电子新品加速放量》——2022-10-27

## 盈利预测的假设前提

公司是全球电子设计制造领导厂商，在 SiP (System-in-Package) 模组领域居行业领先地位。公司主营业务包括无线通讯类产品、消费电子产品、工业类产品、云端及存储类产品、汽车电子类产品以及医疗电子类产品，盈利预测假设条件如下：

**通讯类产品：**2023 年公司通讯类产品收入 217.99 亿元，同比下滑 14.9%，毛利率 7.8%。由于 2023 年终端市场需求变化，全球智能手机出货量同比下滑，2024 年智能手机市场呈现复苏态势，预计 2024-2026 年通讯类产品收入同比增长 8.6%/5.3%/5.5% 至 236.63/249.11/262.88 亿元，毛利率分别为 7.8%/7.9%/8.0%。

**消费电子类产品：**公司智能穿戴 SiP 模组产品应用于智能手表、手环、无线耳机及 XR 设备等，2023 年公司消费电子类产品收入 192.54 亿元，同比下滑 11.4%，毛利率 7.9%。考虑到全球可穿戴设备、TWS 耳机出货量呈现同比增长趋势，因此预计 2024-2026 年消费电子类产品收入同比增长 2.0%/4.8%/5.5% 至 196.34/205.69/217.07 亿元，毛利率分别为 7.9%/8.0%/8.0%。

**工业类产品：**2023 年公司工业类产品收入 81.64 亿元，同比减少 5.7%，毛利率 14.5%。公司工业类产品聚焦销售点管理系统 (POS)、智能手持终端机 (SHD)、智能车队记录仪、工厂自动化控制模块等，伴随着全球碳中和发展需要，增加了服务储能、光伏的绿色能源产品，预计 2024-2026 年工业类产品收入同比增长 6.9%/11.1%/10.0% 至 87.31/96.99/106.68 亿元，毛利率分别为 14.6%/14.6%/14.6%。

**云端及存储类产品：**2023 年云端及存储类产品因产品需求结构性调整原因同比降幅较大，2023 年收入 53.78 亿元，同比减少 23.1%，毛利率 16.0%。由于服务器、交换机市场需求保持稳定增长，伴随着全球算力需求爆发，AI 服务器年复合增长率将显著高于服务器行业水平，预计 2024-2026 年云端及存储类产品收入同比增长 14.6%/16.0%/12.5% 至 61.66/71.54/80.49 亿元，毛利率分别为 16.1%/16.1%/16.1%。

**汽车电子类产品：**2023 年公司汽车电子类产品收入 51.37 亿元，同比增长 10.2%，毛利率 8.1%。由于公司汽车电子类产品拓展新客户以及客户需求增加带来营收持续增长，预计 2024-2026 年汽车电子类产品收入同比增长 59.4%/28.2%/32.8% 至 81.89/105.02/139.48 亿元，毛利率分别为 9.3%/9.6%/9.9%。

表1: 公司营业收入及毛利率预测

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>通讯类</b>						
收入 (亿元)	209.73	256.25	217.99	236.63	249.11	262.88
增速	3.4%	22.2%	-14.9%	8.6%	5.3%	5.5%
毛利率	6.7%	9.4%	7.8%	7.8%	7.9%	8.0%
<b>消费电子类</b>						
收入 (亿元)	185.13	217.29	192.54	196.34	205.69	217.07
增速	7.5%	17.4%	-11.4%	2.0%	4.8%	5.5%
毛利率	9.0%	8.4%	7.9%	7.9%	8.0%	8.0%
<b>工业类</b>						
收入 (亿元)	74.65	86.56	81.64	87.31	96.99	106.68
增速	71.6%	16.0%	-5.7%	6.9%	11.1%	10.0%
毛利率	16.3%	16.1%	14.5%	14.6%	14.6%	14.6%
<b>云端及存储类</b>						
收入 (亿元)	49.54	69.91	53.79	61.66	71.54	80.49
增速	29.5%	41.1%	-23.1%	14.6%	16.0%	12.5%
毛利率	14.6%	15.3%	16.0%	16.1%	16.1%	16.1%
<b>汽车电子类</b>						
收入 (亿元)	26.43	46.63	51.37	81.89	105.02	139.48
增速	56.3%	76.4%	10.2%	59.4%	28.2%	32.8%
毛利率	7.5%	8.8%	8.1%	9.3%	9.6%	9.9%
<b>医疗电子类</b>						
收入 (亿元)	1.90	2.02	3.76	5.64	7.33	8.80
增速	164.3%	6.3%	86.0%	50.0%	30.0%	20.0%
毛利率	6.4%	10.0%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%
<b>其他</b>						
收入 (亿元)	5.15	6.03	6.82	7.16	7.52	7.89
增速	99.2%	17.1%	13.0%	5.0%	5.0%	5.0%
毛利率	8.9%	1.6%	21.5%	21.7%	21.7%	21.7%
<b>合计</b>						
总营收 (亿元)	552.54	684.70	607.92	676.64	743.20	823.29
增速	15.8%	23.9%	-11.2%	11.3%	9.8%	10.8%
毛利率	9.5%	10.4%	9.6%	9.8%	9.9%	10.1%

资料来源:公司公告, 国信证券经济研究所整理和预测

## 未来 3 年业绩预测

表2: 公司未来 3 年盈利预测表 (单位: 亿元)

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	553.00	685.16	607.92	676.64	743.20	823.29
YoY	15.94%	23.90%	-11.27%	11.30%	9.84%	10.78%
销售费用	3.11	3.24	3.68	4.07	4.16	4.85
管理费用	11.69	14.22	12.15	14.45	15.47	17.07
研发费用	16.41	20.34	18.07	21.11	22.64	23.35
财务费用	2.03	0.19	2.12	0.15	0.32	0.26
营业利润	21.32	34.61	21.78	26.48	30.85	36.54
利润总额	21.39	34.77	21.90	26.60	30.98	36.66
归母净利润	18.58	30.60	19.48	23.66	27.56	32.61
YoY	6.81%	64.69%	-36.34%	21.46%	16.50%	18.32%
EPS (元)	0.84	1.39	0.88	1.07	1.25	1.47
ROE (%)	14%	19%	11%	13%	14%	16%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

综上所述，我们预计 2024-2026 年公司收入同比增长 11.3%/9.8%/10.8% 至 676.64/743.20/823.29 亿元，对应归母净利润同比增长 21.5%/16.5%/18.3% 至 23.66/27.56/32.61 亿元。

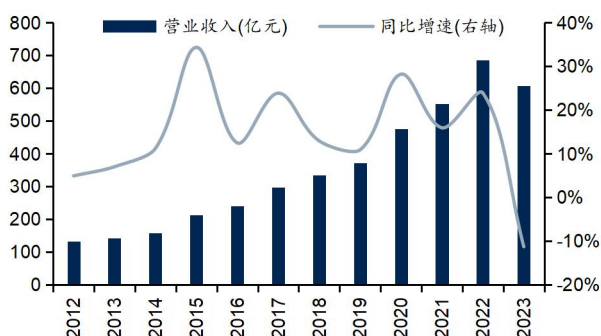
## 盈利预测的情景分析

表3: 情景分析（乐观、中性、悲观）

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>乐观预测</b>					
营业收入(百万元)	68,516	60,792	67,732	74,462	82,567
(+/-%)	23.9%	-11.3%	11.4%	9.9%	10.9%
净利润(百万元)	3060	1948	2955	3410	3994
(+/-%)	64.7%	-36.3%	51.7%	15.4%	17.1%
摊薄 EPS	1.39	0.88	1.34	1.54	1.81
<b>中性预测</b>					
营业收入(百万元)	68,516	60,792	67,664	74,320	82,329
(+/-%)	23.9%	-11.3%	11.3%	9.8%	10.8%
净利润(百万元)	3060	1948	2366	2756	3261
(+/-%)	64.7%	-36.3%	21.5%	16.5%	18.3%
摊薄 EPS(元)	1.39	0.88	1.07	1.25	1.47
<b>悲观预测</b>					
营业收入(百万元)	68,516	60,792	67,595	74,178	82,092
(+/-%)	23.9%	-11.3%	11.2%	9.7%	10.7%
净利润(百万元)	3060	1948	1780	2106	2534
(+/-%)	64.7%	-36.3%	-8.6%	18.3%	20.3%
摊薄 EPS	1.39	0.88	0.80	0.95	1.15
总股本(百万股)	2,207	2,210	2,211	2,211	2,211

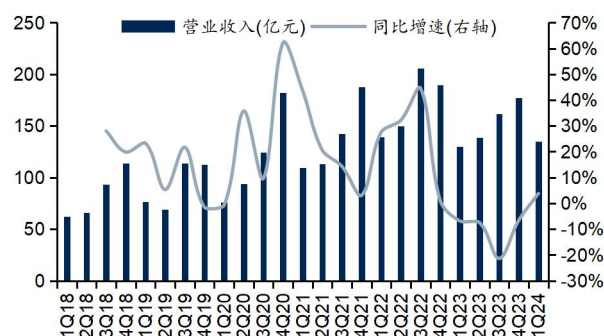
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

图1: 公司营业收入及同比增速



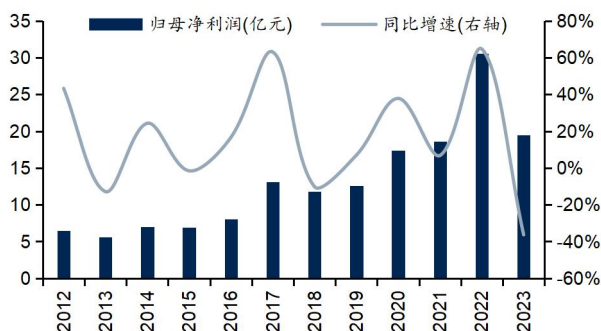
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 公司单季度营业收入及同比增速



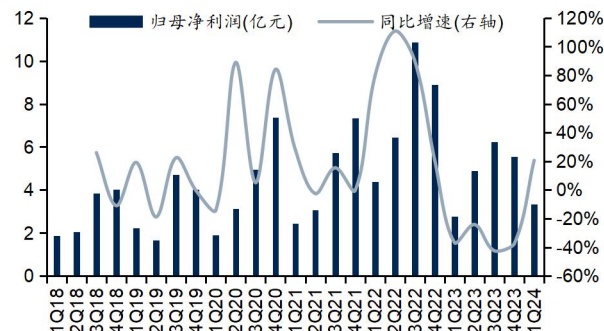
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及同比增速



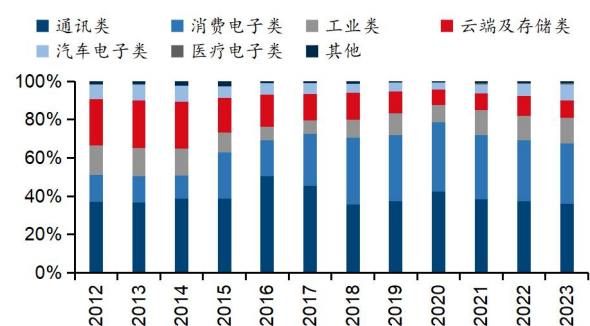
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 公司单季度归母净利润及同比增速



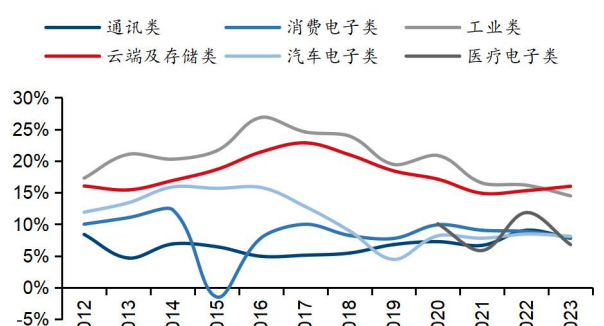
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 公司分产品营收结构



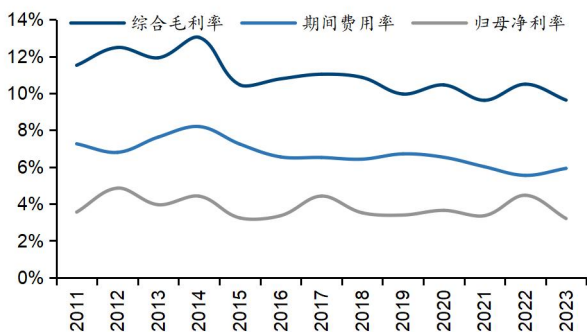
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 公司分产品毛利率



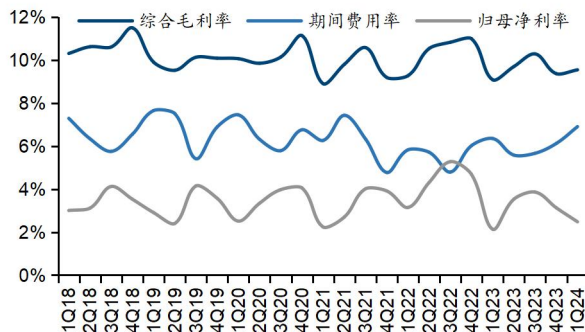
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 公司综合毛利率、归母净利率、期间费用率



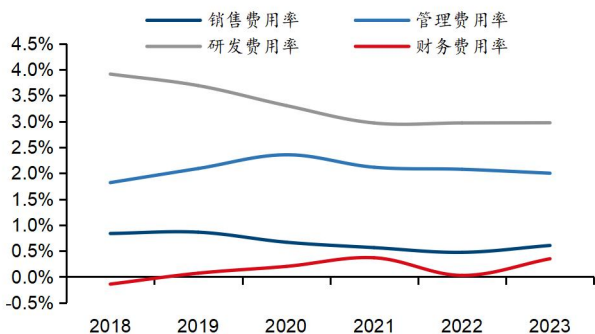
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 公司单季度综合毛利率、归母净利率、期间费用率



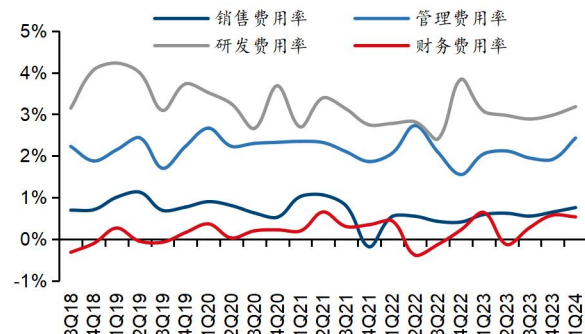
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 公司销售、管理、研发、财务费用率



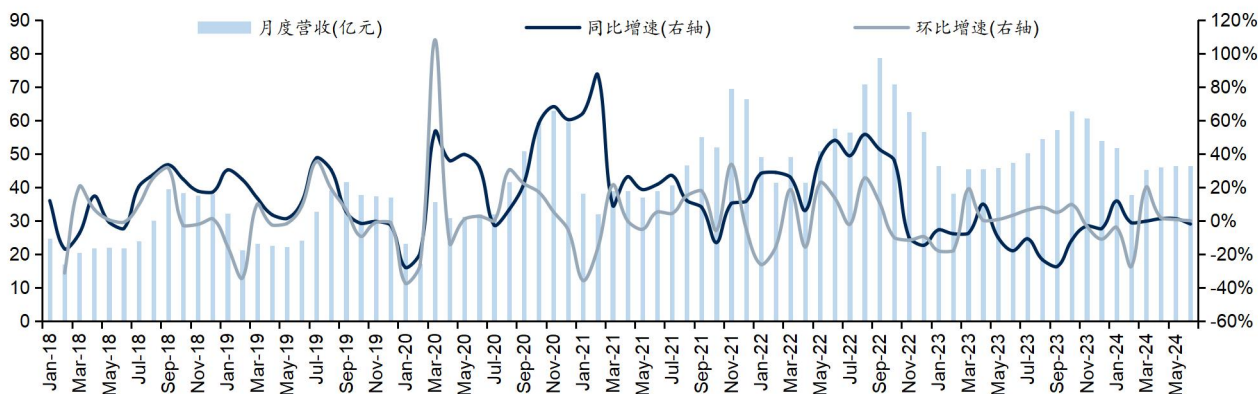
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: 公司单季度销售、管理、研发、财务费用率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 公司月度营业收入及同比/环比增速



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 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	7695	11219	8504	9319	9889	营业收入	68516	60792	67664	74320	82329
应收款项	11275	10298	11462	12590	13946	营业成本	61327	54939	61042	66927	74021
存货净额	10910	8312	10372	11098	11979	营业税金及附加	55	96	74	86	105
其他流动资产	972	1140	1052	1175	1320	销售费用	324	368	407	416	485
<b>流动资产合计</b>	<b>30851</b>	<b>30968</b>	<b>31390</b>	<b>34181</b>	<b>37134</b>	管理费用	1422	1215	1460	1561	1721
固定资产	4760	5339	5998	6422	6664	研发费用	2034	1807	2111	2264	2335
无形资产及其他	415	368	354	339	324	财务费用	19	212	15	32	26
其他长期资产	1937	2133	2133	2133	2133	投资收益	139	143	131	137	137
长期股权投资	611	498	487	469	421	资产减值及公允价值变动	(67)	(194)	(97)	(147)	(179)
<b>资产总计</b>	<b>38574</b>	<b>39306</b>	<b>40361</b>	<b>43544</b>	<b>46676</b>	其他	55	75	59	60	61
短期借款及交易性金融负债	5006	7942	6922	7528	7612	营业利润	3461	2178	2648	3085	3654
应付款项	11056	10574	11761	12858	14199	营业外净收支	16	12	12	13	12
其他流动负债	2686	2676	2624	3017	3367	<b>利润总额</b>	<b>3477</b>	<b>2190</b>	<b>2660</b>	<b>3098</b>	<b>3666</b>
<b>流动负债合计</b>	<b>18748</b>	<b>21192</b>	<b>21307</b>	<b>23403</b>	<b>25178</b>	所得税费用	417	240	291	340	402
长期借款及应付债券	3303	47	47	47	47	少数股东损益	0	2	2	3	3
其他长期负债	774	977	981	977	1045	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>3060</b>	<b>1948</b>	<b>2366</b>	<b>2756</b>	<b>3261</b>
<b>长期负债合计</b>	<b>4077</b>	<b>1024</b>	<b>1028</b>	<b>1024</b>	<b>1092</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>22825</b>	<b>22217</b>	<b>22335</b>	<b>24427</b>	<b>26270</b>	净利润	3060	1950	2368	2759	3264
少数股东权益	0	99	102	104	107	资产减值准备	99	167	114	154	178
股东权益	15749	16990	17924	19012	20299	折旧摊销	864	1009	943	1222	1476
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>38574</b>	<b>39306</b>	<b>40361</b>	<b>43544</b>	<b>46676</b>	公允价值变动损失	(32)	27	(16)	(7)	1
						财务费用	158	506	15	32	26
<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	(1124)	2896	(2000)	(428)	(621)
每股收益	1.39	0.88	1.07	1.25	1.47	其它	409	269	(129)	(185)	(205)
每股红利	0.29	0.53	0.65	0.75	0.89	<b>经营活动现金流</b>	<b>3435</b>	<b>6823</b>	<b>1294</b>	<b>3545</b>	<b>4120</b>
每股净资产	7.14	7.69	8.11	8.60	9.18	资本开支	(1671)	(1550)	(1608)	(1661)	(1721)
ROIC	22%	16%	17%	19%	20%	其它投资现金流	147	121	52	(6)	61
ROE	19%	11%	13%	14%	16%	<b>投资活动现金流</b>	<b>(1524)</b>	<b>(1429)</b>	<b>(1556)</b>	<b>(1667)</b>	<b>(1660)</b>
毛利率	10%	10%	10%	10%	10%	权益性融资	77	134	0	0	0
EBIT Margin	5%	4%	4%	4%	4%	负债净变化	(1042)	(12)	0	0	0
EBITDA Margin	6%	6%	5%	6%	6%	支付股利、利息	(644)	(1179)	(1432)	(1668)	(1974)
收入增长	24%	-11%	11%	10%	11%	其它融资现金流	1107	(779)	(1021)	606	84
净利润增长率	65%	-36%	21%	17%	18%	<b>融资活动现金流</b>	<b>(502)</b>	<b>(1836)</b>	<b>(2453)</b>	<b>(1063)</b>	<b>(1890)</b>
资产负债率	59%	57%	56%	56%	57%	<b>现金净变动</b>	<b>1660</b>	<b>3506</b>	<b>(2715)</b>	<b>815</b>	<b>570</b>
息率	1.9%	3.4%	4.1%	4.8%	5.7%	货币资金的期初余额	6018	7678	11184	8470	9285
P/E	11.3	17.8	14.7	12.6	10.6	货币资金的期末余额	7678	11184	8470	9285	9855
P/B	2.2	2.0	1.9	1.8	1.7	企业自由现金流	1020	4462	(377)	1862	2394
EV/EBITDA	13.6	16.9	16.2	13.8	11.9	权益自由现金流	1086	3670	(1412)	2439	2455

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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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