

“千帆星座”成功首发，航空航天业务有望受益

2024 年 08 月 13 日

► **政策加持，我国商业航天产业进入快速发展期。**相比于美国，我国商业航天起步较晚。美国 1984 年发布《空间商业发射法案》，正式向私营企业开放航天领域，此后《商业空间法案》(1998) 等一系列相关法案相继出台，如 SpaceX 在发展过程中得到技术、资金、设施和服务等多方面支持。我国直到 2014 年，国务院发布《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》，明确提出“鼓励民间资本参与国家民用空间基础设施建设。2015 年，《国家民用空间基础设施中长期发展规划 (2015-2025)》明确提出鼓励民营企业发展商业航天。2015 年也被称为“中国商业航天元年”。在政策鼓励和资本助推下，我国商业航天公司数量持续增长，火箭和卫星领域接连取得新突破，2023 年更是进入了快速增长期，2023 年全国民营火箭共发射 13 次，成功 12 次，创下了中国商业航天发展八年来的新记录，中国商业航天产业正迈入高速发展期。

► **国产低轨互联网“千帆星座”成功首发，我国商业卫星发射量有望快速提升。**目前，我国已申报的互联网星座计划需要在 7 年内发射约 4 万颗卫星，其中 GW 星网、G60 星链各 12,000 多颗，即使剔除 GW 星网 (仅剩 3 年时间)，仅 G60 星链每年就需要发射近 2,000 颗小卫星。目前国内小卫星制造及发射能力均不足。2024 年 8 月 6 日，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨 01 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，此次发射任务获得圆满成功。据《环球时报》记者了解，此次成功发射的千帆极轨 01 组卫星，是素有国产“星链”之称的“千帆星座”计划首批组网卫星。此次发射任务的圆满成功，标志着我国向全球卫星互联网领域迈出了重要一步。

► **公司深度布局航空航天领域，提供一站式服务。**苏试在航空航天领域可提供环境与可靠性测试、材料测试、结构强度测试、电磁兼容测试、集成电路验证分析、软件测评及非标测试服务等一站式综合检测服务。试验服务方面，在航空航天领域，公司的主要客户包括中国航空工业集团有限公司等客户。2023 年，公司航空航天板块营收 2.68 亿元，yoy+12.48%，占营收 12.68%，毛利率 55.42%，航空航天是公司第三大应用下游，是公司三大应用下游 (电子电器、科研及检测机构、航空航天) 里毛利率最高的。公司电子电气测试认证业务中，包括卫星辅助定位(A-GNSS)认证。

► **投资建议：**公司是我国环境可靠性检测服务龙头企业之一，在航空航天领域提供一站式综合检测服务，我国商业航天产业的快速发展预计将给公司带来较为可观的业绩增量，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别是 3.64/4.57/5.75 亿元，对应 PE 分别是 15x/12x/9x，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**宏观经济波动风险，市场竞争加剧风险，低轨卫星进度低于预期风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	2,117	2,365	2,858	3,458
增长率 (%)	17.3	11.7	20.8	21.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	314	364	457	575
增长率 (%)	16.4	16.0	25.5	25.6
每股收益 (元)	0.62	0.72	0.90	1.13
PE	17	15	12	9
PB	2.1	1.9	1.7	1.5

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 8 月 13 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格：

10.67 元



分析师 李哲

执业证书：S0100521110006

邮箱：lizhe_yj@mszq.com

分析师 罗松

执业证书：S0100521110010

邮箱：luosong@mszq.com

相关研究

- 1.苏试试验 (300416.SZ) 2023 年中报点评：半导体检测投入期，短期拖累业绩-2023/08/13
- 2.苏试试验 (300416.SZ) 2022 年报点评：业绩符合预期，稳健增长典范-2023/04/13
- 3.苏试试验 (300416.SZ) 2022 年三季度点评：Q3 业绩符合预期，半导体军工高景气-2022/10/28
- 4.苏试试验 (300416.SZ) 2022 年中报点评：疫情影响有限，业绩符合预期-2022/08/16

目录

1 我国商业航天进入快速增长期	3
1.1 2022 年全球航天产业规模达 3,840 亿美元.....	3
1.2 我国商业航天进入快速增长期.....	4
1.3 我国商业卫星发射量有望快速提升	5
2 商业航天将带来公司检测需求	9
3 投资建议	10
4 风险提示	11
插图目录	13
表格目录	13

1 我国商业航天进入快速增长期

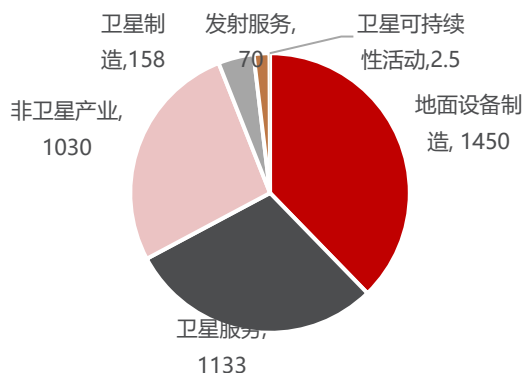
1.1 2022 年全球航天产业规模达 3,840 亿美元

商业航天是指在相关法律法规指导下,按市场规则配置资源要素,具有商业盈利模式、独立的非政府航天活动及商业行为。商业航天与军用航天、民用航天并列构成航天工业。商业航天主要包括运载火箭、人造卫星、载人航天、深空探测以及空间站五大方向,目前市场以人造卫星和运载火箭为主。商业航天的兴起打破了传统以卫星为主的通信、导航、遥感、科研等航天应用场景,衍生出卫星互联网、太空旅行、太空采矿、深空探索、太空清理、太空殡葬等全新应用方向。

根据美国卫星工业协会 SIA 的统计数据,2022 年全球航天产业的总收入达 3,840 亿美元,其中卫星产业总收入为 2,811 亿美元,占全球航天产业收入的 73%,包括卫星制造业收入(158 亿美元)、发射服务业收入(约 70 亿美元)、卫星服务业收入(1,133 亿美元)、地面设备制造业收入(1,450 亿美元)、卫星可持续性活动收入(2.5 亿美元);非卫星产业总收入为 1,030 亿美元,主要包括载人航天飞行收入、非地球轨道航天器收入和政府预算收入。

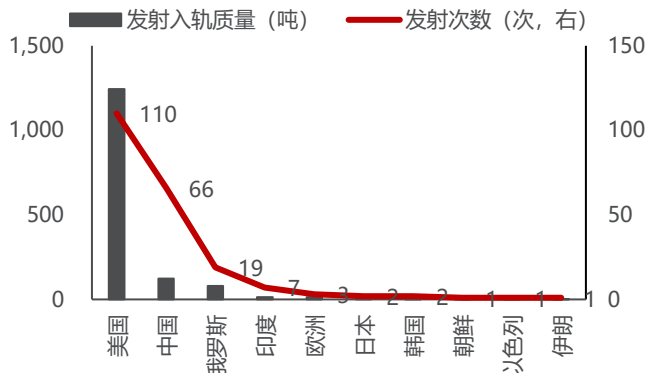
2023 年全球航天发射次数合计 223 次,成功 211 次,其中 SpaceX 猎鹰系列火箭共执行 96 次任务全部成功,美国成功发射 110 次,我国成功发射 66 次。

图1: 2022 年全球航天产业收入结构(亿美元)



资料来源:《2024 商业航天行业研究报告》(深企投产业研究院), 民生证券研究院

图2: 2023 年全球主要国家航天发射次数及入轨质量



资料来源:《2024 商业航天行业研究报告》(深企投产业研究院), 民生证券研究院

2023 年,全球共发射卫星 2,895 颗,其中 SpaceX 成功发射 96 次、占全球总数的 45%,发射卫星 2,514 颗(其中星链卫星近 2,000 颗)、占全球总数的 87%,在全球处于绝对领先地位。

图3：2016-2023 年全球卫星成功发射数量（颗）


资料来源：中科星图 2021 年报、《中国航天科技活动蓝皮书（2022 年）》、SPACEINTELLIGENCE，深企投产业研究院，民生证券研究院

1.2 我国商业航天进入快速增长期

相比于美国，我国商业航天起步较晚。航天事业从国家主导的封闭状态逐步向民间资本开放，首先需要政策支持。美国 1984 年发布《空间商业发射法案》，正式向私营企业开放航天领域，此后《商业空间法案》（1998）等一系列相关法案相继出台，如 SpaceX 在发展过程中得到技术、资金、设施和服务等多方面支持。

2014 年 11 月，国务院发布《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》，明确提出“鼓励民间资本参与国家民用空间基础设施建设。2015 年 10 月，《国家民用空间基础设施中长期发展规划（2015-2025）》明确提出鼓励民营企业发展商业航天。2015 年也被称为“中国商业航天元年”，我国商业航天市场逐步建立。

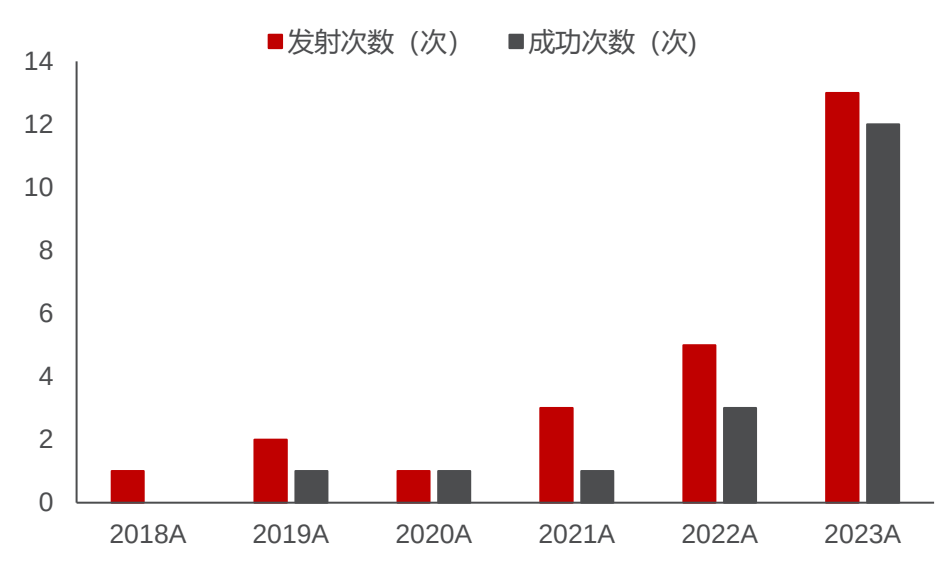
表1：近些年有关商业航天领域重要文件情况

时间	文件名	意义
2014 年	《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》	明确提出“鼓励民间资本参与国家民用空间基础设施建设。完善民用遥感卫星数据政策，加强政府采购服务，鼓励民间资本研制、发射和运营商业遥感卫星，提供市场化、专业化服务。”
2015 年	《国家民用空间基础设施中长期发展规划（2015-2025）》	明确提出鼓励民营企业发展商业航天
2019 年	《关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知》	这是我国第一个专门针对商业航天发展的政策文件，首次就商业运载火箭的科研、生产、试验、发射、安全和技术管控等有关事项，进行了全面的规范与要求。

资料来源：《2024 商业航天行业研究报告》（深企投产业研究院），民生证券研究院

在政策鼓励和资本助推下，我国商业航天公司数量持续增长，火箭和卫星领域接连取得新突破，2023 年更是进入了快速增长期，2023 年全国民营火箭共发射 13 次，成功 12 次，创下了中国商业航天发展八年来的新记录，中国商业航天产业正迈入高速发展期。

图4：2018-2023 年我国民营商业火箭企业发射统计



资料来源：《2024 商业航天行业研究报告》（深企投产业研究院），民生证券研究院

1.3 我国商业卫星发射量有望快速提升

按照用途，卫星通常可分为通信卫星、导航卫星、遥感卫星（对地观测卫星），还包括一些教育科研卫星。根据美国卫星产业协会（SIA）的统计数据，2022 年全球发射的 2,325 颗卫星中，商业通信卫星占 84%，民商对地观测卫星占 10%，技术试验卫星占 2%。卫星按重量可分为大卫星、中卫星、小卫星、微卫星、纳卫星、皮卫星和飞卫星，其中广义上的小卫星是指 500kg 以内的人造卫星，小卫星在军民两大领域应用前景良好。

表2：小卫星和大卫星的比较

对比项目	小卫星	大卫星
发射方式	发射灵活，可选择单独发射、搭载发射、拼车发射等	以单独发射为主
研制周期	短，通常不超过 2 年	一般 5-8 年
生产成本	较低，一般在 100-2000 万美元之间	较高，大多超过 5000 万美元
生存能力	存在被一发导弹或空间碰撞整体摧毁的风险	小卫星群代替单颗大卫星，提升可靠性、互为备份，灵活分散，生存能力较强
应用范围	有效载荷功能强大，通常发射到高轨道，具有广覆盖的特点	在不同轨道上组成卫星星座，实现单颗卫星无法实现的功能，可应用于通信、遥感、科研、军事等各个方面

资料来源：未来宇航，《2024 商业航天行业研究报告》（深企投产业研究院），民生证券研究院

按轨道高度，卫星可分为低轨道（LEO）卫星、中轨道（MEO）卫星、高轨道（GEO）卫星（即地球静止轨道卫星）、太阳同步轨道（SSO）卫星、倾斜地球同步轨道（IGSO）卫星。地球静止轨道卫星仅需三颗卫星即可提供接近全球的覆盖范围，但由于其与地球的距离遥远，其传输时间延迟很长（约 700 毫秒）。低轨道（LEO）卫星可以提供低延迟连接，但需要数百颗卫星才能实现可靠的全球覆盖。中地球轨道（MEO）通过几十颗延迟约 150 毫秒的卫星可以实现全球覆盖。

随着航天产业不断发展，小卫星的单星性能、功能密度、敏捷机动能力和卫星寿命大幅提升，一箭多星、可重复使用商业运载火箭、低成本制造等技术持续进步，低轨卫星发射成本持续下降，低轨小型化卫星研制成为行业主流。

表3：不同轨道类型的卫星及其应用场景

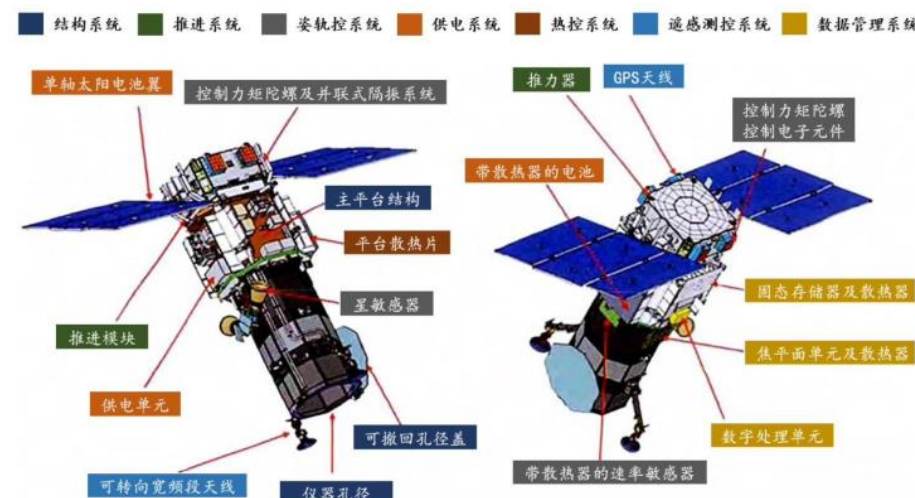
类型	轨道高度（千米）	特征	用途	代表
低轨道（LEO）卫星	300-2000	传输时延、覆盖范围、链路损耗、功率较小	对地观测、测地、通信等	Starlink、航天科技“鸿雁星座”、航天科工“虹云工程”
中轨道（MEO）卫星	2000-35786	传输时延、覆盖范围、链路损耗、功率大于 LEO、小余 GEO	导航	美国奥德赛、Irmarsat 卫星、ICO
高轨道（GEO）卫星	35786	少量卫星即可覆盖全球，传输时延较长、链路损耗较大	通信、导航、气象观测等	北斗、中星
太阳同步轨道（SSO）卫星	小余 6000	轨道平面与太阳保持固定取向	气象观测、光学遥感等	“风云”气象卫星、地球资源卫星
倾斜地球同步轨道（IGSO）卫星	35786	——	导航	中国第 44、49 颗北斗导航卫星

资料来源：SIA，赛迪顾问，深企投产业研究院，民生证券研究院

卫星平台是为有效载荷正常工作提供支持、控制、指令和管理保证服务的各分系统的总称。按各自服务功能不同，卫星平台通常可划分为结构系统（为其他分系统提供机械支撑）、推进系统（为姿轨控提供动力）、姿轨控系统（姿态控制和轨道控制，实现机动）、供电系统（发电、存储、输出一次电源）、热控系统（控制内外热交换保持平衡温度）、遥感测控系统（采集、下传各类数据，接收、处理、分发地面控制指令等）、数据管理系统（储存程序，采集、处理数据及协调分系统工作）等。

卫星作为商业航天的重要组成部分，其产业链涵盖卫星服务业、卫星制造业、发射服务业、地面设备制造四大领域。卫星制造环节主要包括卫星平台、卫星载荷，卫星发射环节包括火箭制造以及发射服务，地面设备主要包括固定地面站、移动式地面站（静中通、动中通等）以及用户终端，卫星运营及服务主要包含卫星移动通信服务、宽带广播服务以及卫星固定服务等。根据 Euroconsult、美国卫星产业协会（SIA）统计，卫星价值集中在应用端，占整个产业价值的 84.6%。

图5：卫星平台各分系统结构示意图



资料来源：《航天器工程》2015年第6期，深企投产业研究院，民生证券研究院

图6：卫星产业链图解



资料来源：赛迪顾问，深企投产业研究院，民生证券研究院

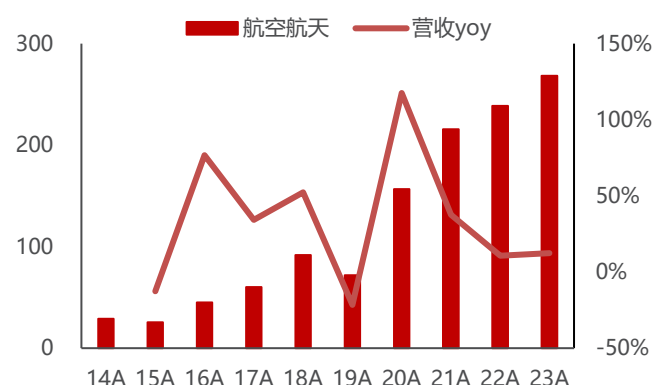
根据《中国航天科技活动蓝皮书（2023年）》显示，2023年我国共实施了67次航天发射（成功66次），其中有26次商业发射（成功25次），发射成功率达96%；共研制发射120颗商业卫星，占全年研制发射卫星数量的54%。我国已申报的互联网星座计划需要在7年内发射约4万颗卫星，其中GW星网、G60星链各12,000多颗，即使剔除GW星网（仅剩3年时间），仅G60星链每年就需要发射近2,000颗小卫星。目前国内小卫星制造及发射能力均不足，缺口在90%以上。

2024 年 8 月 6 日，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨 01 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，此次发射任务获得圆满成功。据《环球时报》记者了解，此次成功发射的千帆极轨 01 组卫星，是素有国产“星链”之称的“千帆星座”计划首批组网卫星。此次发射任务的圆满成功，标志着我国向全球卫星互联网领域迈出了重要一步。

2 商业航天将带来公司检测需求

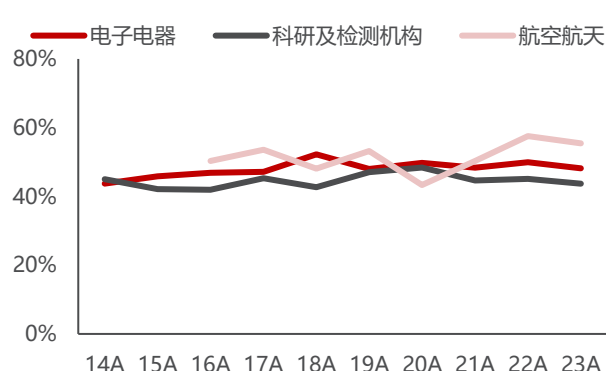
苏试试验在航空航天领域可提供环境与可靠性测试、材料测试、结构强度测试、电磁兼容测试、集成电路验证分析、软件测评及非标测试服务等一站式综合检测服务。试验服务方面，在航空航天领域，公司的主要客户包括中国航空工业集团有限公司等客户。2023 年，公司航空航天板块营收 2.68 亿元，yoy+12.48%，占营收 12.68%，毛利率 55.42%，航空航天是公司第三大应用下游，是公司三大应用下游（电子电器、科研及检测机构、航空航天）里毛利率最高的。公司电子电气测试认证业务中，包括卫星辅助定位(A-GNSS)认证。

图7：公司航空航天业务营收及同比



资料来源：同花顺，民生证券研究院

图8：公司航空航天/电子电器/科研及检测机构毛利率



资料来源：同花顺，民生证券研究院

3 投资建议

公司是我国环境可靠性检测服务龙头企业之一，在航空航天领域提供一站式综合检测服务，我国商业航天产业的快速发展预计将给公司带来较为可观的业绩增量，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别是 3.64/4.57/5.75 亿元，对应 PE 分别是 15x/12x/9x，维持“推荐”评级。

4 风险提示

1) 宏观经济波动风险。公司下游行业主要为集成电路、航空航天、电子电器、石油化工、轨道交通、汽车制造、特殊行业、船舶制造以及大专院校和科研院所。上述行业大多属于国家战略性基础行业，如果国内宏观经济形势出现波动，将会影响科研经费的投入，并间接影响公司试验设备及试验服务市场需求。

2) 市场竞争加剧风险。随着我国环境与可靠性试验及验证分析服务行业市场化程度不断加深，机构之间的市场竞争日趋激烈，规模化竞争凸显。若现有或潜在竞争对手通过技术创新、经营模式创新、扩大经营规模、低价竞争等方式不断渗透公司的主要业务领域和客户，公司可能面临市场竞争加剧的风险。

3) 低轨卫星进度低于预期风险。我国低轨卫星行业处于发展初期，面临较多的不确定性，不排除产业进展低于预期风险。

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	2,117	2,365	2,858	3,458
营业成本	1,151	1,268	1,516	1,815
营业税金及附加	12	13	16	19
销售费用	135	151	183	221
管理费用	232	259	313	378
研发费用	167	186	225	272
EBIT	435	499	619	769
财务费用	25	29	29	28
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	-4	0	0	0
营业利润	405	470	590	741
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	405	470	590	741
所得税	37	43	53	67
净利润	369	428	537	674
归属于母公司净利润	314	364	457	575
EBITDA	665	757	930	1,132

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	931	1,178	1,306	1,548
应收账款及票据	1,217	1,322	1,598	1,933
预付款项	74	82	98	117
存货	340	375	448	536
其他流动资产	132	138	158	182
流动资产合计	2,695	3,095	3,607	4,317
长期股权投资	20	20	20	20
固定资产	1,338	1,549	1,741	1,806
无形资产	115	115	115	115
非流动资产合计	2,155	2,303	2,401	2,449
资产合计	4,850	5,398	6,008	6,765
短期借款	527	626	626	626
应付账款及票据	418	461	551	659
其他流动负债	503	499	569	654
流动负债合计	1,448	1,585	1,745	1,939
长期借款	166	237	237	237
其他长期负债	271	271	271	271
非流动负债合计	437	508	508	508
负债合计	1,885	2,093	2,253	2,447
股本	509	509	509	509
少数股东权益	436	499	578	678
股东权益合计	2,964	3,305	3,755	4,319
负债和股东权益合计	4,850	5,398	6,008	6,765

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
成长能力 (%)				
营业收入增长率	17.26	11.72	20.85	21.01
EBIT 增长率	15.62	14.79	24.11	24.15
净利润增长率	16.44	15.97	25.51	25.60
盈利能力 (%)				
毛利率	45.60	46.37	46.94	47.51
净利率	14.85	15.41	16.01	16.61
总资产收益率 ROA	6.48	6.75	7.61	8.49
净资产收益率 ROE	12.43	12.99	14.40	15.78
偿债能力				
流动比率	1.86	1.95	2.07	2.23
速动比率	1.52	1.61	1.70	1.84
现金比率	0.64	0.74	0.75	0.80
资产负债率 (%)	38.88	38.77	37.50	36.16
经营效率				
应收账款周转天数	192.69	192.69	192.69	192.69
存货周转天数	107.86	107.86	107.86	107.86
总资产周转率	0.46	0.46	0.50	0.54
每股指标 (元)				
每股收益	0.62	0.72	0.90	1.13
每股净资产	4.97	5.52	6.25	7.16
每股经营现金流	0.73	1.27	1.31	1.59
每股股利	0.15	0.17	0.22	0.27
估值分析				
PE	17	15	12	9
PB	2.1	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	8.76	7.69	6.26	5.15
股息收益率 (%)	1.41	1.62	2.03	2.55

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	369	428	537	674
折旧和摊销	230	258	311	363
营运资金变动	-307	-115	-270	-329
经营活动现金流	370	644	667	807
资本开支	-611	-345	-371	-374
投资	-10	0	0	0
投资活动现金流	-622	-366	-371	-374
股权募资	242	-9	0	0
债务募资	104	132	0	0
筹资活动现金流	131	-31	-168	-190
现金净流量	-117	247	127	243

插图目录

图 1: 2022 年全球航天产业收入结构 (亿美元)	3
图 2: 2023 年全球主要国家航天发射次数及入轨质量	3
图 3: 2016-2023 年全球卫星成功发射数量 (颗)	4
图 4: 2018-2023 年我国民营商业火箭企业发射统计	5
图 5: 卫星平台各分系统结构示意图	7
图 6: 卫星产业链图解	7
图 7: 公司航空航天业务营收及同比	9
图 8: 公司航空航天/电子电器/科研及检测机构毛利率	9

表格目录

盈利预测与财务指标	1
表 1: 近些年有关商业航天领域重要文件情况	4
表 2: 小卫星和大卫星的比较	5
表 3: 不同轨道类型的卫星及其应用场景	6
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。	公司评级	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