

# 中广核矿业 (01164.HK)

优于大市

分红预提税政策口径收紧致溢利下降，核电发展支撑铀矿长期需求

## 核心观点

**营业额随铀价上涨而增长，预提和补提分红预提税致溢利下降。**2024H1 公司实现营业收入 40.73 亿港元，同比增长 39%，主要系天然铀价格上涨所致；实现除税前溢利 3.24 亿港元，同比增长 38%；实现归母净利润 1.13 亿港元，同比降低 37%。由于哈萨克斯坦收紧税收政策口径，公司针对税收增加的风险按照一般分红预提税计提当期分红预提税，并按差额补提和补缴以前年度分红预提税，报告期所得税支出 2.11 亿港元，导致溢利有所下降。

**矿山产量基本符合生产计划，扎矿和加拿大项目将提升后续权益产量。**2024 年上半年，谢、奥公司所属四座矿山共生产天然铀 1334.1tU，生产计划完成率 96.9%，公司权益产量为 653.7tU；其中二季度生产天然铀 727.4tU，计划完成率 101.5%。上半年分矿山看，谢矿共生产 181.0tU，伊矿共生产 295.4tU，中矿共生产 791.9tU，扎矿共生产 65.7tU。受硫酸供应不足影响，中矿生产计划完成率仅 93%，目前公司着重关注硫酸供应问题，预计后续中矿产量将有所恢复。扎矿仍处于矿建阶段，预计 2024 年底完成一阶段建设；公司还拥有加拿大 Fission 公司 11.31%，核心资产为加拿大萨斯喀彻温省阿萨斯卡盆地西南部的 PLS 项目，可研结果显示全寿期产量约为 3.5 万 tU，寿命达 10 年。哈原工 2024 年产能利用率预计为 83%，随着未来硫酸供应问题得到解决，预计在产矿山产量将进一步释放。

**核电发展势头强劲，支撑铀矿需求。**随着核电环境价值得到认可，核电在碳中和、碳达峰路径和保护能源安全、能源独立等方面发挥重要作用。截至 2024 年 6 月 30 日，全球可运核电机组供 416 台，净装机容量 375GWe；在建机组 59 台，净装机容量 62GW，上半年新增投产机组 4 台，其中包括集团旗下防城港 4 号机组。我国核电核准常态化，2024 年 8 月 19 日，国常会核准了 5 个核电项目共 11 台核电机组，连续第三年核准数量达到 10 台及以上。

**风险提示：**核电发展放缓、价格波动、汇率风险、项目进度不及预期、核安全风险。

**投资建议：**下调盈利预测，维持“优于大市”评级。考虑到分红预提税对公司业绩的影响，综合国际天然铀价格变化、公司天然铀产销量变化和哈萨克斯坦金属矿产开采税调整等情况，预计公司 2024-2026 年归母净利润 5.45/7.28/9.69 亿港元（原为 7.52/8.62/12.85 亿港元），同比增速 10%/34%/33%，对应当前股价 PE 为 22/16/12X，维持“优于大市”评级。

## 盈利预测和财务指标

|              | 2019   | 2023   | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元)    | 3,649  | 7,363  | 12,741 | 14,200 | 15,571 |
| (+/-%)       | -5.5%  | 101.8% | 73.0%  | 11.5%  | 9.7%   |
| 归母净利润(百万元)   | 515    | 497    | 545    | 728    | 969    |
| (+/-%)       | 188.5% | -3.5%  | 9.6%   | 33.7%  | 33.0%  |
| 每股收益(元)      | 0.07   | 0.07   | 0.07   | 0.10   | 0.13   |
| EBIT Margin  | 16.7%  | 9.0%   | 6.7%   | 7.1%   | 8.2%   |
| 净资产收益率 (ROE) | 15.4%  | 12.8%  | 12.6%  | 14.9%  | 17.1%  |
| 市盈率 (PE)     | 23.2   | 24.0   | 21.9   | 16.4   | 12.3   |
| EV/EBITDA    | 25.3   | 22.2   | 20.0   | 17.6   | 13.6   |
| 市净率 (PB)     | 3.56   | 3.08   | 2.76   | 2.44   | 2.10   |

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

### 公用事业·电力

证券分析师：黄秀杰 021-61761029  
huangxiujie@guosen.com.cn  
S0980521060002

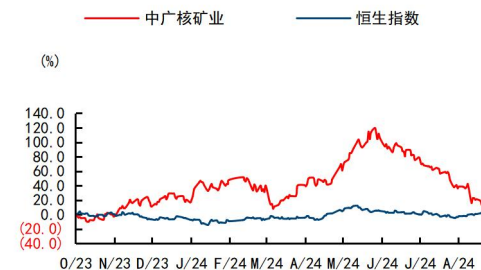
证券分析师：郑汉林 0755-81982169  
zhenghanlin@guosen.com.cn  
S0980522090003

联系人：崔佳诚  
021-60375416  
cuijiacheng@guosen.com.cn

### 基础数据

|             |                  |
|-------------|------------------|
| 投资评级        | 优于大市(维持)         |
| 合理估值        |                  |
| 收盘价         | 1.55 港元          |
| 总市值/流通市值    | 11781/11781 百万港元 |
| 52 周最高价/最低价 | 3.09/0.90 港元     |
| 近 3 个月日均成交额 | 57.72 百万港元       |

### 市场走势



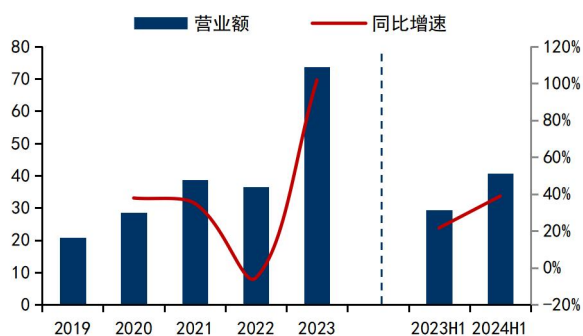
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《中广核矿业 (01164.HK) - 手握铀矿资源，背靠核电的天然铀贸易公司》——2024-05-13

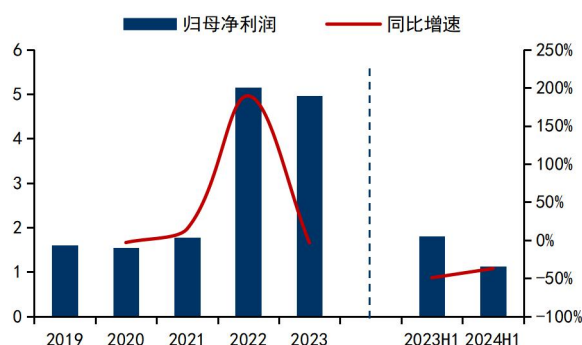
**营业额随铀价上涨而增长，预提和补提分红预提税致溢利下降。**2024H1 公司实现营业额 40.73 亿港元，同比增长 39%；实现除税前溢利 3.24 亿港元，同比增长 38%；实现归母净利润 1.13 亿港元，同比降低 37%。天然铀价格提高带动公司营业额增长，上半年公司包销谢、奥公司铀产品 564tU，实现贸易收入 8.93 亿港元，平均销售价格为 78.47\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>，同比提高 36%；国际贸易公司总计交付天然铀 2355tU，实现销售收入 31.80 亿港元，平均销售价格约为 66.92\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>，同比提高 35%。由于哈萨克斯坦收紧税收政策口径，公司针对税收增加的风险按照一般分红预提税计提当期分红预提税，并按差额补提和补缴以前年度分红预提税，报告期所得税支出 2.11 亿港元，导致溢利有所下降。

图1: 公司营业收入及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

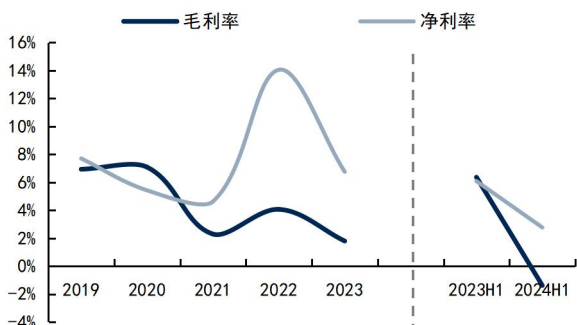
图2: 公司归母净利润及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

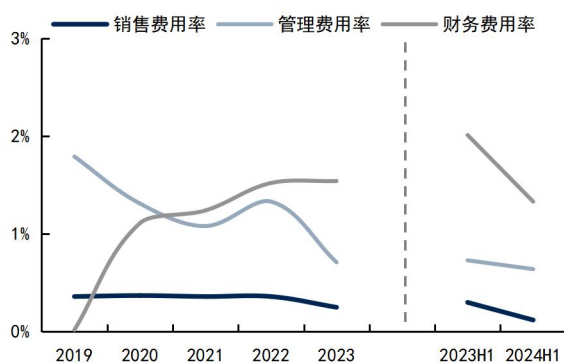
**自产贸易价格倒挂致主营业务毛利率为负，费用率有所下降。**由于公司自产铀矿售价按照 40%基础价格+60%现货价格确定，2024 年基础价格约为 64\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>，2024 年上半年铀价高涨，现货价格一度达到 110\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>，导致公司自产铀矿价格倒挂，上半年平均销售价格为 78.47\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>，平均销售成本为 86.41\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>。因此，上半年公司毛利率为-1.39%，同比下降 7.75pct；得益于谢、奥公司分别实现 2.08 亿、2.34 亿港元投资收益，公司净利率为 2.76%。费用率方面，公司销售、管理和财务费用率分别为 0.12%/0.64%/1.33%，同比分别下降 0.18/0.09/0.68pct。

图3: 公司毛利率、净利率情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司三项费用率情况

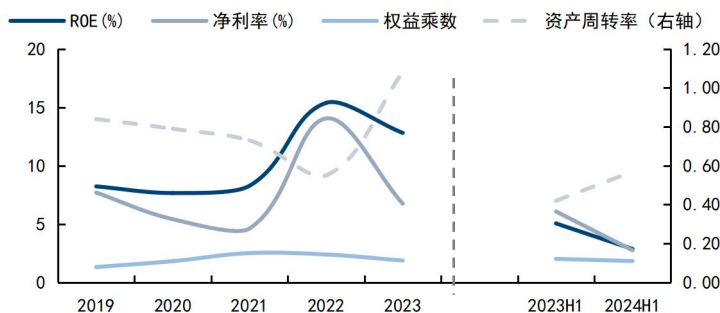


资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

**ROE 同比下降，资产周转率有所上升。**2024 年上半年公司 ROE 为 2.87%，同比降低 2.19pct，主要系净利率同比降低 3.32pct 所致；公司资产周转率为 0.57 次，同比上升 0.15 次，主要系营业收入同比增长所致；权益乘数为 1.84，同比降低

0.18pct。

图5: 公司 ROE 及杜邦分析



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

**矿山产量基本符合生产计划，扎矿和加拿大项目将提升后续权益产量。**2024 年上半年，谢、奥公司所属四座矿山共生产天然铀 1334.1tU，生产计划完成率 96.9%，公司权益产量为 653.7tU；其中二季度生产天然铀 727.4tU，计划完成率 101.5%。上半年分矿山看，谢矿共生产 181.0tU，伊矿共生产 295.4tU，中矿共生产 791.9tU，扎矿共生产 65.7tU。受硫酸供应不足影响，中矿生产计划完成率仅 93%，目前公司着重关注硫酸供应问题，预计后续中矿产量将有所恢复。扎矿仍处于矿建阶段，预计 2024 年底完成一阶段建设；公司还拥有加拿大 Fission 公司 11.31%，核心资产为加拿大萨斯喀彻温省阿萨巴斯卡盆地西南部的 PLS 项目，可研结果显示全寿期产量约为 3.5 万 tU，寿命达 10 年。哈原工 2024 年产能利用率预计为 83%，随着未来硫酸供应问题得到解决，预计在产矿山产量将进一步释放。

**核电发展势头强劲，支撑铀矿需求。**随着核电环境价值得到认可，核电在碳中和、碳达峰路径和保护能源安全、能源独立等方面发挥重要作用。截至 2024 年 6 月 30 日，全球可运核电机组供 416 台，净装机容量 375GWe；在建机组 59 台，净装机容量 62GW，上半年新增投产机组 4 台，其中包括集团旗下防城港 4 号机组。我国核电核准常态化，2024 年 8 月 19 日，国常会核准了 5 个核电项目共 11 台核电机组，连续第三年核准数量达到 10 台及以上。

**天然铀现货价格有所回落，长协价格升高。**2024 年上半年国际天然铀现货价格最高涨至 106\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>，2 月以来现货价格有所回落，但仍保持较高水平，在 80-90\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub> 范围波动，同时核电业主天然铀需求增长，长协价格持续走高。根据公司财报披露，2024 年 6 月 UxC 和 TradeTech 天然铀现货价格平均值为 84.38\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>，较年初下降 7.3%，长期指数平均值为 79.50\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>，较年初上升 16.9%。截至 8 月 26 日，UxC 天然铀周度价格指数 78\$/lbU<sub>3</sub>O<sub>8</sub>。

图6: UxC 天然铀价格指数



资料来源: UxC、国信证券经济研究所整理

**哈萨克资源修正税法, 或影响公司未来收益。**2024年7月1日, 哈政府对税法进行修正, 将调整多种金属矿产开采税。根据该修正案, 2024年铀开采税为6%, 2025年为9%, 自2026年1月1日起, 哈天然铀开采税将从4%至18%不等, 具体取决于开采数量。自2026年1月1日起, 天然铀精矿 ( $U_3O_8$ ) 年开采量500吨(含)以内的, 开采税为4%; 开采量在1000吨以内为6%, 2000吨以内为9%, 3000吨以内为12%, 4000吨以内为15%, 超过4000吨为18%。同时, 如果铀的加权均价高于一定数额, 则开采税率相应增加: 每磅铀精矿均价超过70美元时, 税率增加0.5%; 超过80美元时, 增加1%; 超过90美元增加1.5%, 超过110美元增加2.5%<sup>1</sup>。目前谢公司年采铀量在970tU左右, 奥公司年采铀量1720tU左右, 未来哈原工上调产量及扎矿矿建完成释放产量, 可能导致谢公司采铀量超过1000tU, 奥公司采铀量超过2000tU, 远期超过3000tU, 导致适用税率提高, 减少谢、奥公司业绩和公司投资收益。

**重启分红, 重视投资者回报。**2024年8月23日, 公司发布2024年中期分红公告, 拟派发普通股息0.3港仙, 现金分红总额2280万港元, 股利支付率20.16%, 系公司2021年以来首次进行分红。

**投资建议:** 下调盈利预测, 维持“优于大市”评级。考虑到分红预提税对公司业绩的影响, 综合国际天然铀价格变化和公司天然铀产销量变化情况, 预计公司2024-2026年归母净利润5.45/7.28/9.69亿港元(原为7.52/8.62/12.85亿港元), 同比增速10%/34%/33%, 对应当前股价PE为22/16/12X, 维持“优于大市”评级。

表1: 可比公司估值表

| 代码      | 公司简称 | 股价    | 总市值<br>亿港元 | EPS  |      |      |      | PE   |      |      |      | ROE<br>(23A) | PEG<br>(24E) | 投资评级 |
|---------|------|-------|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|--------------|------|
|         |      |       |            | 23A  | 24E  | 25E  | 26E  | 23A  | 24E  | 25E  | 26E  |              |              |      |
| 2899.HK | 紫金矿业 | 15.98 | 4199       | 0.80 | 1.15 | 1.42 | 1.71 | 14.4 | 13.9 | 11.3 | 9.4  | 19.6%        | 0.3          | 无    |
| 3993.HK | 洛阳钼业 | 6.41  | 1391       | 0.38 | 0.55 | 0.63 | 0.73 | 13.6 | 11.6 | 10.2 | 8.7  | 13.9%        | 0.2          | 无    |
| 1818.HK | 招金矿业 | 13.18 | 450        | 0.14 | 0.37 | 0.53 | 0.74 | 41.9 | 35.8 | 25.1 | 17.8 | 3.6%         | 0.4          | 无    |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理 注: 紫金矿业、洛阳钼业、招金矿业取自Wind一致预测, 单位均为原始币种

<sup>1</sup> 商务部《哈萨克斯坦调整金属矿产开采税》

## 财务预测与估值

| 资产负债表 (百万元)      | 2019        | 2023        | 2024E        | 2025E        | 2026E        | 2019        | 2023         | 2024E         | 2025E        | 2026E        |
|------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| 现金及现金等价物         | 52          | 1017        | 1017         | 1119         | 1231         | <b>3649</b> | <b>7363</b>  | <b>12741</b>  | <b>14200</b> | <b>15571</b> |
| 应收款项             | 346         | 500         | 1152         | 1284         | 1408         | 3501        | 7231         | 12715         | 14217        | 15496        |
| 存货净额             | 2048        | 697         | 2626         | 3592         | 3650         | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
| 其他流动资产           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 13          | 19           | 32            | 36           | 40           |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>2447</b> | <b>2214</b> | <b>4795</b>  | <b>5995</b>  | <b>6289</b>  | 50          | 54           | 90            | 102          | 112          |
| 固定资产             | 1           | 1           | 1            | 1            | 1            | 60          | 126          | 84            | 103          | 102          |
| 无形资产及其他          | 2           | 1           | 2            | 3            | 4            | 523         | 606          | 950           | 1165         | 1354         |
| 投资性房地产           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
| 长期股权投资           | 4415        | 4535        | 4654         | 4774         | 4893         | 19          | 19           | 0             | 1            | 2            |
| <b>资产总计</b>      | <b>6866</b> | <b>6750</b> | <b>9452</b>  | <b>10773</b> | <b>11187</b> | 567         | 559          | 769           | 909          | 1177         |
| 短期借款及交易性金融负债     | 1005        | 367         | 2264         | 2821         | 2293         | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
| 应付款项             | 666         | 446         | 348          | 390          | 425          | 567         | 559          | 769           | 909          | 1177         |
| 其他流动负债           | 392         | 579         | 1017         | 1138         | 1240         | <b>52</b>   | <b>62</b>    | <b>225</b>    | <b>181</b>   | <b>208</b>   |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>2064</b> | <b>1391</b> | <b>3630</b>  | <b>4348</b>  | <b>3957</b>  | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
| 长期借款及应付债券        | 1396        | 1396        | 1396         | 1396         | 1396         | 515         | 497          | 545           | 728          | 969          |
| 其他长期负债           | 58          | 83          | 111          | 130          | 160          |             |              |               |              |              |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>1454</b> | <b>1479</b> | <b>1507</b>  | <b>1526</b>  | <b>1556</b>  | <b>2019</b> | <b>2023</b>  | <b>2024E</b>  | <b>2025E</b> | <b>2026E</b> |
| <b>负债合计</b>      | <b>3518</b> | <b>2870</b> | <b>5136</b>  | <b>5874</b>  | <b>5513</b>  | <b>515</b>  | 497          | 545           | 728          | 969          |
| 少数股东权益           | 0           | 0           | 0            | 0            | 0            | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
| 股东权益             | 3348        | 3880        | 4316         | 4898         | 5673         | 2           | 2            | 0             | 1            | 2            |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>6866</b> | <b>6750</b> | <b>9452</b>  | <b>10773</b> | <b>11187</b> | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
|                  |             |             |              |              |              | 60          | 126          | 84            | 103          | 102          |
| <b>关键财务与估值指标</b> | <b>2019</b> | <b>2023</b> | <b>2024E</b> | <b>2025E</b> | <b>2026E</b> | (591)       | 1189         | (2212)        | (918)        | (14)         |
| 每股收益             | 0.07        | 0.07        | 0.07         | 0.10         | 0.13         | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
| 每股红利             | 0.00        | 0.00        | 0.01         | 0.02         | 0.03         | <b>(74)</b> | <b>1688</b>  | <b>(1667)</b> | <b>(188)</b> | <b>956</b>   |
| 每股净资产            | 0.44        | 0.51        | 0.57         | 0.64         | 0.75         | 0           | (0)          | (2)           | (2)          | (2)          |
| ROIC             | 7%          | 4%          | -3%          | -3%          | -1%          | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
| ROE              | 15%         | 13%         | 13%          | 15%          | 17%          | <b>(9)</b>  | <b>(120)</b> | <b>(122)</b>  | <b>(122)</b> | <b>(122)</b> |
| 毛利率              | 4%          | 2%          | 0%           | -0%          | 0%           | 0           | 0            | 0             | 0            | 0            |
| EBIT Margin      | 17%         | 9%          | 7%           | 7%           | 8%           | 1008        | 0            | 0             | 0            | 0            |
| EBITDA Margin    | 17%         | 9%          | 7%           | 7%           | 8%           | 0           | 0            | (109)         | (146)        | (194)        |
| 收入增长             | -5%         | 102%        | 73%          | 11%          | 10%          | (1962)      | (604)        | 1897          | 557          | (529)        |
| 净利润增长率           | 188%        | -3%         | 10%          | 34%          | 33%          | <b>54</b>   | <b>(604)</b> | <b>1788</b>   | <b>412</b>   | <b>(722)</b> |
| 资产负债率            | 51%         | 43%         | 54%          | 55%          | 49%          | <b>(29)</b> | <b>965</b>   | <b>0</b>      | <b>102</b>   | <b>112</b>   |
| 息率               | 0.0%        | 0.0%        | 0.9%         | 1.2%         | 1.6%         | 81          | 52           | 1017          | 1017         | 1119         |
| P/E              | 23.2        | 24.0        | 21.9         | 16.4         | 12.3         | 52          | 1017         | 1017          | 1119         | 1231         |
| P/B              | 3.6         | 3.1         | 2.8          | 2.4          | 2.1          | 0           | 1782         | (1609)        | (109)        | 1036         |
| EV/EBITDA        | 25          | 22          | 20           | 18           | 14           | 0           | 1067         | 228           | 366          | 424          |

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 | 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 ±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<br>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 ±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