

# 昭衍新药 (603127.SH) --2024 年半年报点评

## 业绩短期承压，核心业务回暖

优于大市

### 核心观点

**2024H1 业绩短期承压，二季度呈现回暖趋势。**2024 年上半年公司营收 8.49 亿元 (-16.1%)，归母净利润-1.70 亿元 (-287.3%)，扣非归母净利润-1.98 亿元 (-358.0%)。其中二季度单季度营收 5.25 亿元 (-18.4%)，相较于一季度环比增长 61.5%；二季度单季度归母净利润 1.02 亿元(同/环比均转正)。**在手订单项目数量稳定增长，订单金额环比改善。**截至 2024 年上半年末，公司整体在手订单金额约人民币 29 亿元 (-25.1%)。2024 年上半年，公司新签项目数量同比保持增长，新签订单金额约 9 亿元 (-30.8%)，新签订单总金额下降原因主要系行业竞争加剧带来订单价格波动。订单价格从 2023 年四季度到 2024 年一、二季度逐渐回稳，二季度新签订单金额约 5 亿元，环比一季度增长超过 20%。

**完善并创新非临床业务技术平台，核心业务保持行业领先优势。**2024 年上半年，公司的北京和苏州设施第五次通过 FDA 的 GLP 检查，公司非临床业务质量体系进一步提升。业务能力方面，公司在眼科、耳科及中枢神经系统等多个领域拓展了新的疾病模型和药物评价技术，包括激光诱导的小鼠干性 AMD 模型、大动物的内耳圆窗注射给药技术及灵长类鞘内长期置管方法等。此外，公司加强了分析检测平台建设，涵盖小分子药物、大分子药物等多种类别，创新了多项分析技术。公司的核心竞争力得到进一步夯实。

**临床服务业务展现出强劲的发展势头。**1) 临床 CRO 服务：在 I 期和 IIT 早期临床研究中具有显著优势，公司通过非临床与临床研究的无缝衔接，显著降低了客户的研发和管理成本，提升了审评通过率。2) 临床检测服务：实现了持续增长，服务项目种类持续提升，涵盖多种创新药物品种的临床样本分析和代谢研究，尤其在基因治疗领域展现出领先优势，助力多个创新药物进入关键临床阶段。通过不断完善神经系统疾病生物标志物检测能力，应用 LC-MS/MS 和数字 PCR 等技术，公司有效提升了临床检测效率和质量，助力“昭衍临床检测”加速迈向国际一流的目标。

**风险提示：**地缘政治风险；行业竞争加剧风险；生物资产公允价值变动风险。

**投资建议：**考虑到猴价降低带来的生物资产公允价值损失，叠加行业竞争加剧对订单价格及利润率所带来的影响，下调 2024-2026 年盈利预测，预计 2024/2025/2026 年收入 20.42/22.68/25.22 亿元（原 2024/2025/2026 年 23.89/26.52/29.48 亿元），预计 2024/2025/2026 年归母净利润 0.91/3.00/3.35 亿元（原 2024/2025/2026 年 4.04/5.46/6.04 亿元），同比增速-77.1%/+229.7%/+11.6%。公司核心业务行业地位稳固，技术能力领先，长期发展势能充足，维持“优于大市”评级。

### 盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,268	2,376	2,042	2,268	2,522
(+/-%)	49.5%	4.8%	-14.1%	11.1%	11.2%
净利润(百万元)	1074	397	91	300	335
(+/-%)	92.7%	-63.0%	-77.1%	229.7%	11.6%
每股收益(元)	1.43	0.53	0.12	0.40	0.45
EBIT Margin	30.6%	25.4%	7.3%	9.6%	11.5%
净资产收益率 (ROE)	13.1%	4.8%	1.1%	3.5%	3.8%
市盈率 (PE)	9.6	26.1	113.8	34.5	30.9
EV/EBITDA	12.1	17.1	53.2	39.3	32.4
市净率 (PB)	0.90	1.25	1.24	1.21	1.18

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

#### 医药生物·医疗服务

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

pengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

证券分析师：张佳博

021-60375487

zhangjiabo@guosen.com.cn

S0980523050001

#### 基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	13.75 元
总市值/流通市值	10305/10305 百万元
52 周最高价/最低价	29.67/12.32 元
近 3 个月日均成交额	163.53 百万元

#### 市场走势



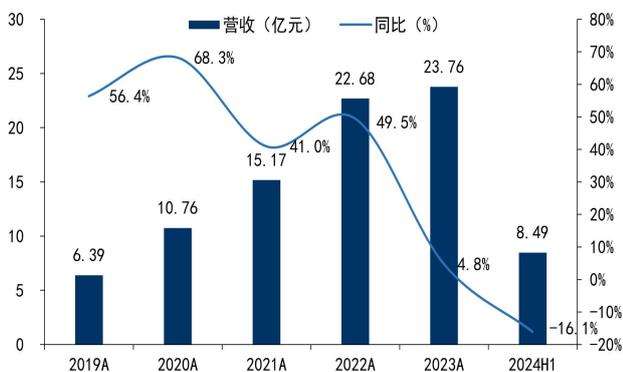
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《昭衍新药 (603127.SH) --2023 年年报点评-2023 全年收入基本持平，国际化战略成效显著》——2024-04-15
- 《昭衍新药 (603127.SH) --2023 年三季报点评-在手订单有所波动，短期业绩承压》——2023-11-04
- 《昭衍新药 (603127.SH) --2022 年年报点评-业绩高速增长，国际化和一体化布局持续推进》——2023-04-03
- 《昭衍新药 (603127.SH) -安评龙头多点布局驶入发展快车道》——2023-03-23

**2024H1 业绩短期承压，二季度呈现回暖趋势。**2024 年上半年公司营收 8.49 亿元（-16.1%），归母净利润-1.70 亿元（-287.3%），扣非归母净利润-1.98 亿元（-358.0%）。其中二季度单季度营收 5.25 亿元（-18.4%），相较于一季度环比增长 61.5%；二季度单季度归母净利润 1.02 亿元（同比、环比转正）。

图1：昭衍新药营业收入及增速（单位：亿元、%）



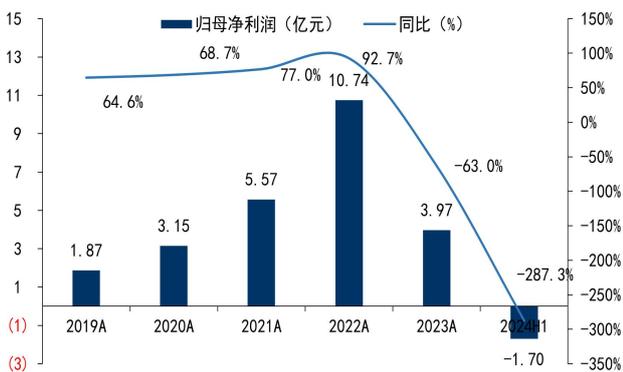
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：昭衍新药单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



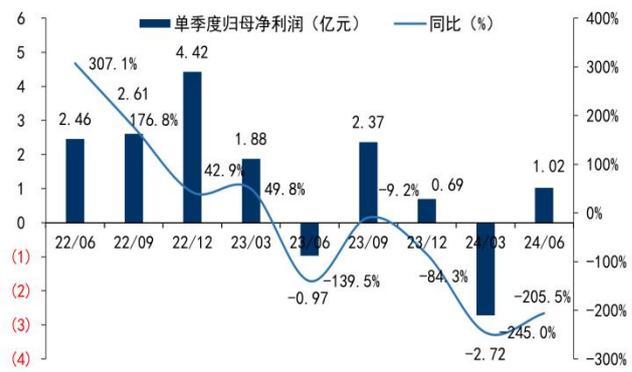
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：昭衍新药归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

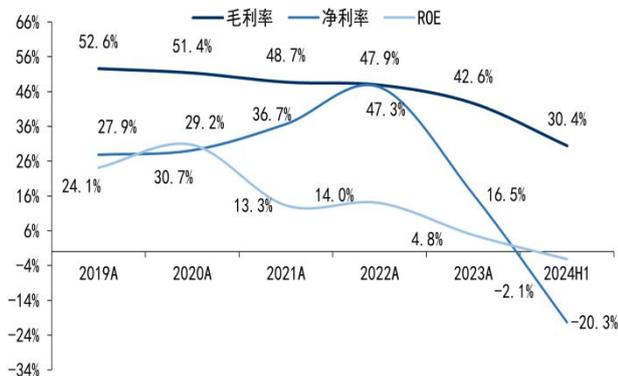
图4：昭衍新药单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

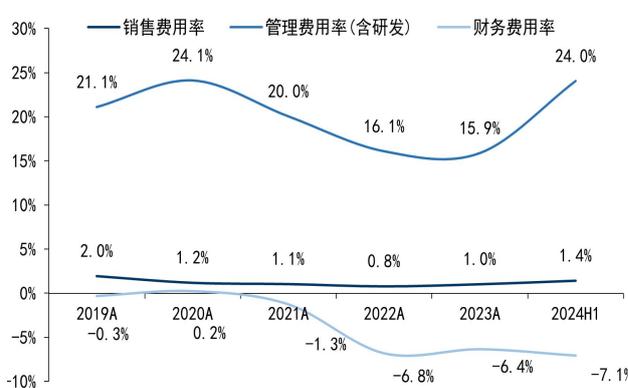
**毛利率短期承压。**2024 年上半年销售毛利率 30.4%(-14.0pp),销售净利率-20.3%(-29.1pp),毛利率与净利率同比下降显著,主要系行业竞争加剧下价格承压。上半年公司销售费用率 1.4%(+0.3pp),管理费用率(含研发)24.0%(+3.4pp),财务费用率-7.1%(+0.2pp),三项费用率合计 18.4%(+3.8pp)。

图5: 昭衍新药毛利率、净利率变化情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

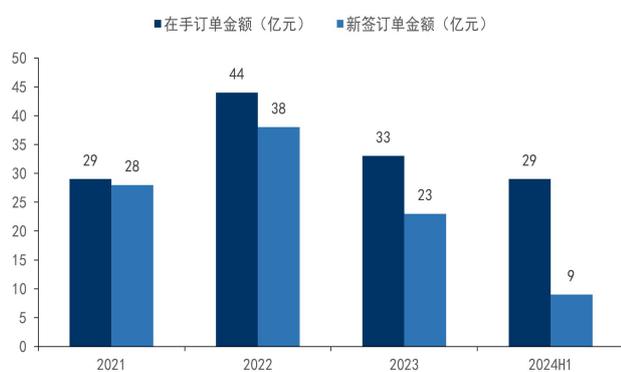
图6: 昭衍新药三项费用率变化情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

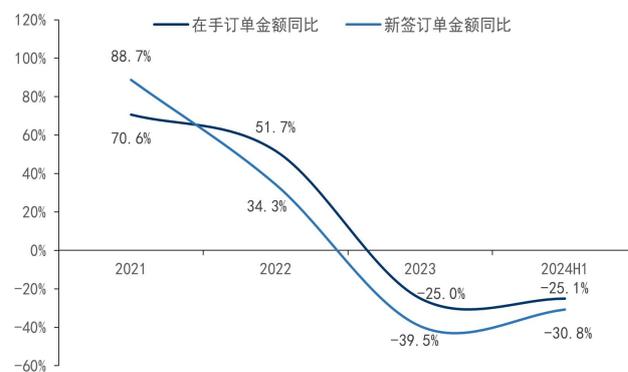
**在手订单项目数量稳定增长, 订单金额环比改善。**截至 2024 年上半年末, 公司整体在手订单金额约人民币 29 亿元(-25.1%)。2024 年上半年, 公司新签项目数量同比保持增长, 新签订单金额约 9 亿元(-30.8%), 新签订单总金额下降原因主要系行业竞争加剧带来订单价格波动。订单价格从 2023 年四季度到 2024 年一、二季度逐渐回稳, 二季度新签订单金额约 5 亿元, 环比一季度增长超过 20%。

图7: 昭衍新药 2021-2024H1 年订单金额 (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8: 昭衍新药 2021-2024H1 年订单金额变化情况 (单位: %)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

**完善并创新非临床业务技术平台, 核心业务保持行业领先优势。**2024 年上半年, 公司的北京和苏州设施第五次通过 FDA 的 GLP 检查, 公司非临床业务质量体系进一步提升。业务能力方面, 公司在眼科、耳科及中枢神经系统等多个领域拓展了新的疾病模型和药物评价技术, 包括激光诱导的小鼠干性 AMD 模型、大动物的内耳圆窗注射给药技术及灵长类鞘内长期置管方法等。此外, 公司加强了分析检测平台建设, 涵盖小分子药物、大分子药物等多种类别, 创新了多项分析技术。公司的核心竞争力得到进一步夯实。

表1: 昭衍新药药物评价业务研发进展

	进展
眼科药物评价	激光诱导小鼠干性 AMD 模型
	兔自身免疫性葡萄膜炎模型
	小鼠视网膜母细胞瘤模型
耳科药物评价	建立啮齿类和犬类的视觉功能评价
	建立不同种属动物的听觉功能评价
	大动物内耳圆窗注射给药技术
中枢神经系统药物评价	灵长类鞘内、延髓池、侧脑室长期置管方法
	新生小鼠鞘内/侧脑室给药方法
	大/小鼠髓内给药方法
热门药物评价	建立精神类药物新模型
	行为学评价方法
	更新 GLP-1、GCG 受体亲和力检测
	HPV 中和抗体检测
	丙氨酸扫描
	PBMC 交叉反应试验

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

**临床服务业务展现出强劲的发展势头。**1) 临床 CRO 服务: 在 I 期和 IIT 早期临床研究中具有显著优势, 公司通过非临床与临床研究的无缝衔接, 显著降低了客户的研发和管理成本, 提升了审评通过率。2) 临床检测服务: 实现了持续增长, 服务项目种类持续提升, 涵盖多种创新药物品种的临床样本分析和代谢研究, 尤其在基因治疗领域展现出领先优势, 助力多个创新药物进入关键临床阶段。通过不断完善神经系统疾病生物标志物检测能力, 应用 LC-MS/MS 和数字 PCR 等技术, 公司有效提升了临床检测效率和质量, 助力“昭衍临床检测”加速迈向国际一流的目标。

### 盈利预测:

**1) 生物资产公允价值变动为 2024 年上半年亏损的主要原因。**2024 年上半年公司归母扣非净利润-1.98 亿元 (-358.0%), 公司归母扣非净利润主要源于实验室服务业务利润和资金管理收益, 以及生物资产市价波动的共同影响: 1) 上半年实验室服务业务贡献净利润为人民币-1,524.38 万元, 同比下降 107.80% (上年同期: 人民币 19,532.31 万元), 实验室服务业务贡献净利润下降主要源于竞争加剧, 毛利率下滑带来的影响; 2) 本报告期资金管理收益贡献净利润为人民币 5,220.65 万元; 3) 本报告期生物资产公允价值变动带来净损失为人民币 23,535.77 万元。

**2) 考虑到行业竞争加剧及生物资产公允价值损失等因素, 下调盈利预测。**预计 2024/2025/2026 年收入 20.42/22.68/25.22 亿元, 同比增速 -14.1%/+11.1%/+11.20%; 预计 2024/2025/2026 年毛利率 27.8%/28.7%/29.6%, 相较于 2023 年全年毛利率明显降低; 预计 2024/2025/2026 年归母净利润 0.91/3.00/3.35 亿元, 同比增速-77.1%/+229.7%/+11.6%。

表2: 昭衍新药盈利预测 (单位: 亿元、%)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	22.68	23.76	20.42	22.68	25.22
yoy	49.54%	4.78%	-14.07%	11.07%	11.20%
临床前业务	22.14	23.09	19.63	21.73	24.09
yoy	49.30%	4.31%	-15.00%	10.73%	10.84%
临床业务	0.50	0.63	0.76	0.91	1.10

	yoy	62.45%	27.95%	20.00%	20.00%	20.00%
实验动物		0.05	0.04	0.03	0.04	0.04
	yoy	35.30%	-15.41%	-15.00%	10.00%	10.00%
营业成本		11.82	13.64	14.74	16.17	17.75
	毛利率	47.90%	42.62%	27.82%	28.73%	29.63%
临床前业务		11.44	13.11	14.09	15.40	16.85
	毛利率	48.31%	43.22%	28.20%	29.13%	30.06%
临床业务		0.339	0.500	0.62	0.74	0.88
	毛利率	31.70%	21.18%	18.00%	19.00%	20.00%
实验动物		0.04	0.03	0.02	0.03	0.03
	毛利率	25.67%	36.06%	30.00%	31.00%	32.00%
<b>费用</b>						
销售费用		0.18	0.25	0.31	0.33	0.36
	%	0.79%	1.04%	1.49%	1.45%	1.43%
管理费用		2.87	2.80	2.93	3.00	3.10
	%	12.64%	11.79%	14.35%	13.23%	12.29%
研发费用		0.78	0.97	0.85	0.90	1.00
	%	3.44%	4.08%	4.16%	3.97%	3.96%
财务费用		-1.55	-1.51	-1.08	-0.76	-0.53
	%	-6.82%	-6.36%	-5.29%	-3.34%	-2.10%
<b>其他</b>						
1 加：其他收益		0.23	0.30	0.31	0.28	0.30
2 投资净收益		0.13	0.10	0.13	0.12	0.12
3 公允价值变动损益		3.50	-2.46	-2.00	0.20	0.20
4 资产减值损益		-0.03	-0.31			
5 信用减值损益		-0.06	-0.10			
6 资产处置收益		-0.002	-0.001			
归母净利润		10.74	3.97	0.91	3.00	3.35
	yoy	92.71%	-63.04%	-77.09%	229.75%	11.63%

资料来源：公司公告、Wind，国信证券经济研究所整理、预测

**投资建议：**考虑到猴价降低带来的生物资产公允价值损失，叠加行业竞争加剧对订单价格及利润率所带来的影响，下调 2024-2026 年盈利预测，预计 2024/2025/2026 年收入 20.42/22.68/25.22 亿元（原 2024/2025/2026 年 23.89/26.52/29.48 亿元），预计 2024/2025/2026 年归母净利润 0.91/3.00/3.35 亿元（原 2024/2025/2026 年 4.04/5.46/6.04 亿元），同比增速 -77.1%/+229.7%/+11.6%。公司核心业务行业地位稳固，技术能力领先，长期发展势能充足，维持“优于大市”评级。

表3：可比公司估值表

代码	公司简称	2024/09/11 股价	总市值 亿元	EPS				PE				ROE (23A)	PEG (24E)	投资评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
603127.SH	昭衍新药	13.81	94	0.53	0.12	0.40	0.45	26.1	113.8	34.5	30.9	4.80	11.78	优于大市
603259.SH	药明康德	38.54	1,095	3.30	3.18	3.63	4.14	11.7	12.1	10.6	9.3	17.43	1.54	优于大市
300759.SZ	康龙化成	20.77	334	0.90	0.99	1.12	1.32	23.2	20.9	18.6	15.7	12.75	1.50	无评级
688202.SH	美迪西	24.65	33	1.69	(0.05)	0.56	1.17	14.6	(492.0)	44.2	21.1	(1.32)	42.77	无评级
688265.SH	南模生物	20.62	16	0.17	0.36	0.68	-	119.1	57.4	30.3	-	(1.19)	-	无评级

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理 注：康龙化成、美迪西、南模生物为 Wind 一致预测

## 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	2917	2863	3488	3457	3976	营业收入	2268	2376	2042	2268	2522
应收款项	219	224	185	213	234	营业成本	1182	1364	1474	1617	1775
存货净额	2195	1863	2059	2484	2528	营业税金及附加	9	8	11	10	11
其他流动资产	189	265	203	223	260	销售费用	18	25	31	33	36
<b>流动资产合计</b>	<b>5928</b>	<b>7122</b>	<b>7842</b>	<b>8283</b>	<b>8904</b>	管理费用	287	280	293	300	310
固定资产	868	925	871	1015	1132	研发费用	78	97	85	90	100
无形资产及其他	300	292	281	269	257	财务费用	(155)	(151)	(108)	(76)	(53)
投资性房地产	3246	1668	1668	1668	1668	投资收益	13	10	13	12	12
长期股权投资	23	20	26	26	28	资产减值及公允价值变动	352	(214)	(200)	20	20
<b>资产总计</b>	<b>10364</b>	<b>10027</b>	<b>10688</b>	<b>11262</b>	<b>11989</b>	其他收入	(67)	(139)	(54)	(62)	(70)
短期借款及交易性金融负债	28	27	27	240	685	营业利润	1226	507	101	354	405
应付款项	127	43	104	113	101	营业外净收支	14	(0)	4	6	4
其他流动负债	1689	1397	1874	1969	2035	<b>利润总额</b>	<b>1240</b>	<b>507</b>	<b>106</b>	<b>360</b>	<b>409</b>
<b>流动负债合计</b>	<b>1844</b>	<b>1467</b>	<b>2005</b>	<b>2322</b>	<b>2821</b>	所得税费用	167	115	17	63	77
长期借款及应付债券	3	0	0	0	0	少数股东损益	(1)	(5)	(3)	(3)	(4)
其他长期负债	326	279	338	392	414	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>1074</b>	<b>397</b>	<b>91</b>	<b>300</b>	<b>335</b>
<b>长期负债合计</b>	<b>329</b>	<b>279</b>	<b>338</b>	<b>392</b>	<b>414</b>	<b>现金流量表 (百万元)</b>					
<b>负债合计</b>	<b>2173</b>	<b>1746</b>	<b>2343</b>	<b>2714</b>	<b>3235</b>	净利润	1074	397	91	300	335
少数股东权益	7	2	(0)	(2)	(4)	资产减值准备	1	28	11	8	7
股东权益	8184	8279	8345	8550	8758	折旧摊销	97	103	90	114	129
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>10364</b>	<b>10027</b>	<b>10688</b>	<b>11262</b>	<b>11989</b>	公允价值变动损失	(352)	214	200	(20)	(20)
<b>关键财务与估值指标</b>						财务费用	(155)	(151)	(108)	(76)	(53)
每股收益	1.43	0.53	0.12	0.40	0.45	营运资本变动	(2147)	1433	514	(307)	(19)
每股红利	0.26	0.29	0.03	0.13	0.17	其它	(2)	(31)	(13)	(10)	(9)
每股净资产	15.28	11.04	11.13	11.41	11.69	<b>经营活动现金流</b>	<b>(1329)</b>	<b>2145</b>	<b>893</b>	<b>85</b>	<b>422</b>
ROIC	11%	8%	3%	4%	4%	资本开支	0	39	(235)	(234)	(221)
ROE	13%	5%	1%	4%	4%	其它投资现金流	273	(1498)	0	0	0
毛利率	48%	43%	28%	29%	30%	<b>投资活动现金流</b>	<b>275</b>	<b>(1456)</b>	<b>(241)</b>	<b>(234)</b>	<b>(222)</b>
EBIT Margin	31%	25%	7%	10%	12%	权益性融资	37	0	0	0	0
EBITDA Margin	35%	30%	12%	15%	17%	负债净变化	(2)	(3)	0	0	0
收入增长	50%	5%	-14%	11%	11%	支付股利、利息	(138)	(214)	(25)	(95)	(127)
净利润增长率	93%	-63%	-77%	230%	12%	其它融资现金流	58	(308)	(0)	213	445
资产负债率	21%	17%	22%	24%	27%	<b>融资活动现金流</b>	<b>(183)</b>	<b>(744)</b>	<b>(26)</b>	<b>119</b>	<b>318</b>
股息率	1.3%	2.1%	0.2%	0.9%	1.2%	<b>现金净变动</b>	<b>(1237)</b>	<b>(54)</b>	<b>625</b>	<b>(31)</b>	<b>519</b>
P/E	9.6	26.1	113.8	34.5	30.9	货币资金的期初余额	4154	2917	2863	3488	3457
P/B	0.9	1.3	1.2	1.2	1.2	货币资金的期末余额	2917	2863	3488	3457	3976
EV/EBITDA	12.1	17.1	53.2	39.3	32.4	企业自由现金流	0	2042	493	(248)	125
						权益自由现金流	0	1730	558	32	628

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