

# 卓越新能 (688196.SH)

优于大市

## 四季度业绩恢复增长，看好未来可持续航空燃料 (SAF) 长期发展

### 核心观点

**公司积极应对欧盟生物柴油反倾销制裁，2024年归母净利润预计增长90.81%。**2025年1月15日晚，卓越新能发布《2024年度业绩预告公告》：经公司财务部门初步测算，预计2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润为15000万元左右，与2023年归母净利润7861万元相比，预计增加7139万元左右，同比增加90.81%左右。其中2024年第四季度公司预计实现归母净利润约5765万元，2023年第四季度归母净利润仅为-7444万元。

**公司积极调整销售模式维持较高开工率。**2023年12月，欧盟对中国进口的生物柴油展开反倾销调查，欧盟委员会在8月16日出具正式的初裁结果，公司及子公司厦门卓越生物质能源有限公司生物柴油产品被征收25.4%的临时反倾销税。公司自2023年四季度开始开展欧洲自主销售，与当地终端用户建立深度合作关系，减小了欧盟制裁对公司经营的不利影响，保持了较高的开工率。2024年生物柴油收入主要源于欧洲渠道的自主销售，产品价格以当地终端价格确认。由于2024年四季度欧洲生物柴油价格环比回升，助力公司经营业绩较上年明显提升。

**取消UCO出口退税帮助我国生物柴油产业增厚利润空间。**财政部、国家税务总局宣布自2024年12月1日起，取消化学改性动、植物或微生物油、脂的出口退税。此次取消UCO出口退税，有利于降低国内生物柴油企业原料成本，公司原料采购有望受益。

**欧盟明确航煤中可持续航空燃料 (SAF) 添加比例，预计2025年全球SAF消费量达200万吨，公司有望受益。**欧盟明确2025年航空燃料中强制添加2%的SAF，保守估计需求达140万吨，全球消费量有望达200万吨，公司正在积极建设10万吨/年第二代生物柴油产线，有望产出SAF产品，带动公司业绩上行。

**风险提示：**原材料价格大幅波动风险；产品需求不及预期的风险；在建项目进度不及预期的风险；宏观经济系统性风险等。

**投资建议：**由于2024年公司生物柴油收到欧洲临时关税影响，毛利率受到一定影响，我们下调2024-2026年归母净利润至1.5/3.22/4.19亿元（原值为2.38/3.22/4.19亿元），同比增速90.8%/115.1%/29.9%；摊薄EPS为1.25/2.69/3.49元，当前股价对应PE为26.14/12.14/9.36x。公司是国内生物柴油龙头，未来产能快速增长，同时积极布局生物基材料，看好公司长期成长性与成长空间，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)    | 4,345 | 2,812  | 3,497  | 4,964  | 6,078 |
| (+/-%)       | 40.9% | -35.3% | 24.4%  | 42.0%  | 22.4% |
| 净利润(百万元)     | 452   | 79     | 150    | 322    | 419   |
| (+/-%)       | 31.0% | -82.6% | 90.6%  | 115.1% | 29.9% |
| 每股收益(元)      | 3.76  | 0.66   | 1.25   | 2.69   | 3.49  |
| EBIT Margin  | 4.6%  | -1.8%  | -2.6%  | -0.4%  | -0.1% |
| 净资产收益率 (ROE) | 16.2% | 2.9%   | 5.3%   | 10.5%  | 12.3% |
| 市盈率 (PE)     | 7.0   | 40.3   | 21.1   | 9.8    | 7.6   |
| EV/EBITDA    | 13.2  | 201.2  | -290.2 | 50.5   | 36.2  |
| 市净率 (PB)     | 1.14  | 1.18   | 1.13   | 1.04   | 0.93  |

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

#### 基础化工·化学制品

证券分析师：杨林 010-88005379  
yanglin6@guosen.com.cn  
S0980520120002

证券分析师：薛聪 010-88005107  
xuecong@guosen.com.cn  
S0980520120001

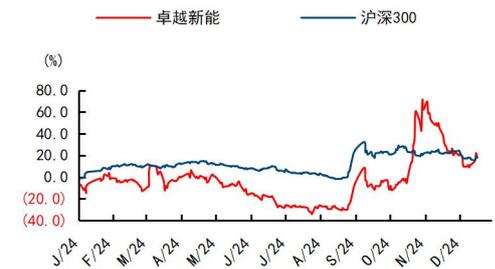
证券分析师：董丙旭

0755-81982570  
dongbingxu@guosen.com.cn  
S0980524090002

#### 基础数据

投资评级 优于大市(维持)  
合理估值  
收盘价 32.67元  
总市值/流通市值 3920/3920百万元  
52周最高价/最低价 49.93/18.22元  
近3个月日均成交额 66.37百万元

#### 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

《卓越新能 (688196.SH) - 生物柴油底部已过，看好公司长期成长》——2023-08-16

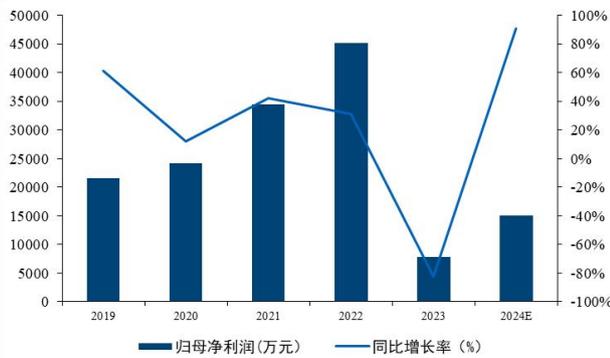
《卓越新能 (688196.SH) - 四季度业绩承压，打造生物柴油及生物基材料行业龙头》——2023-04-03

**公司积极应对欧盟反倾销制裁，2024年归母净利润预计增长90.81%。**2025年1月15日晚，卓越新能发布《2024年度业绩预告公告》：经公司财务部门初步测算，预计2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润15000万元左右，符合我们此前预期值，与2023年归母净利润7861万元相比，预计增加7139万元左右，同比增加90.81%左右。其中2024年第四季度公司预计实现归母净利润约5765万元，2023年第四季度归母净利润为-7444万元。

**公司积极应对欧盟生物柴油反倾销制裁，调整销售模式效果明显。**欧盟自8月起对公司征收25.4%的临时反倾销税。公司积极调整销售模式，自2023年四季度开始开展欧洲自主销售，扩大欧洲非欧盟地区销售市场，减小了欧盟制裁对公司经营的不利影响，保持了较高的产能利用率和出口量。由于新加坡在积极推动船用生物船用燃料，中国向新加坡出口的生物柴油量快速增加，新加坡逐渐成为我国生物柴油第一大出口目的地，这也带动了公司开工率的提升。

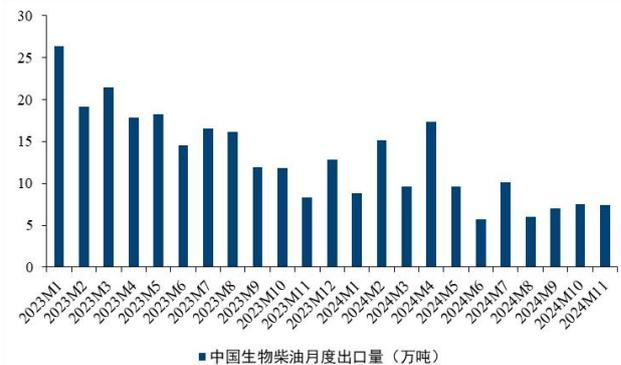
海关数据显示，2024年中国生物柴油在7月份出口量为10.13万吨，8月份生物柴油出口量为6.00万吨。随后9月份及10月份我国生物柴油出口量恢复至7万余吨的正常水平。

图1：卓越新能公司经营业绩



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

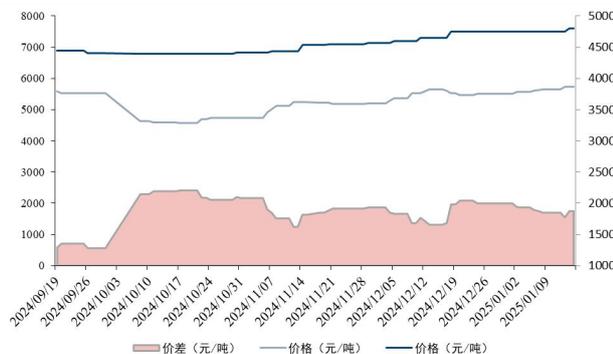
图2：中国生物柴油出口量（万吨）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

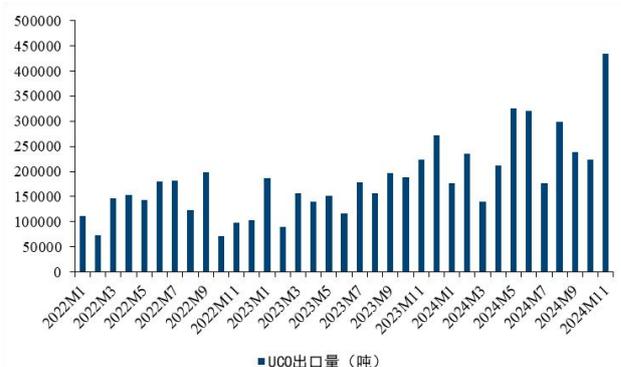
**2024年四季度生物柴油原料价格呈下降趋势，带动公司利润上升。**自从8月份欧盟对我国生物柴油征收关税，9月起我国生物柴油厂家多处于停产或低开工率状态，对地沟油等原料采购需求较弱，导致地沟油价格下行，生物柴油加工企业利润有所上升。12月由于下游需求旺盛地沟油价格上升，又压缩了生物柴油加工企业的部分利润。总体来看，2024年四季度原料成本降低带动了公司业绩提升。

图3：生物柴油、地沟油价格价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图4：UCO 月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

**取消 UCO 出口退税有望帮助我国生物柴油产业增厚利润空间。**废弃动植物油生产的生物柴油可实现 83%的温室气体减排。UCO 是理想的生物柴油生产原料，由于生物柴油出口欧盟受阻，2024 年我国 UCO 出口量大增，影响了我国生物柴油产业链相关企业运行。2024 年 11 月 15 日，财政部、国家税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，宣布自 2024 年 12 月 1 日起，取消化学改性动、植物或微生物油、脂的出口退税。取消废弃油脂出口退税，有助于降低国内生物柴油企业原料成本，使海内外生物柴油企业原料成本趋于一致，维护了我国生物柴油产业链的安全，公司原料采购有望受益。

**公司不断加深全球化布局，新加坡产线投产有望进一步增厚公司利润。**公司积极筹划国际化布局，通过在新加坡、沙特等地建设产线，维护公司竞争优势，确保公司持续盈利能力。预计 2025 年上半年新加坡一期产线即可投产，产能 10 万吨/年，可有效规避欧盟关税风险，增厚公司利润。

**欧盟 2025 年航空燃料中强制添加 2%SAF，公司正在积极布局相关产线，长期看公司有望受益于 SAF 产业发展。**欧盟明确 2025 年航空燃料中强制添加 2%的 SAF，保守估计需求达 140 万吨，预计 2025 年全球 SAF 消费量达 200 万吨，中长期 SAF 需求空间广阔。目前公司正在积极建设 10 万吨/年第二代生物柴油产线，该产线可兼产 SAF，该产线有望成为公司新的业绩增长点。

#### 盈利预测：

**生物柴油板块：**欧盟委员会在 2024 年 8 月 16 日公布对中国生物柴油产品反倾销调查初裁结果，并从 2024 年 8 月 17 日开始，公司被征收 25.4%的临时反倾销税。2024 年公司生物柴油业务毛利率受到一定影响；2024 年 12 月开始，国家取消化学改性动、植物或微生物油、脂的出口退税，公司国内原料采购成本有望下降，带动四季度之后毛利率提升；公司积极进行国际化布局，在新加坡、沙特等进行产能建设，明年新加坡一期产能有望投放，公司生物柴油板块有望逐步走出困境。

**生物基材料板块：**公司布局了工业甘油、生物酯增塑剂、环保型醇酸树脂等产业，并完善了在卤代新材料及锂电池电解液添加剂等领域的技术储备。公司全力推进 10 万吨合成树脂生产装置建设，该板块发展稳中向好。

表1：卓越新能盈利拆分（亿元）

| 单位：亿元 |     | 2021A  | 2022A  | 2023A  | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|-------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 生物柴油  | 营收  | 27.30  | 40.44  | 26.03  | 32.63  | 46.03  | 55.24  |
|       | 成本  | 25.17  | 36.20  | 24.33  | 31.50  | 43.42  | 52.10  |
|       | 毛利率 | 7.80%  | 10.49% | 6.51%  | 3.45%  | 5.68%  | 5.68%  |
| 生物基材料 | 营收  | 3.33   | 2.84   | 1.91   | 2.17   | 3.43   | 5.36   |
|       | 成本  | 2.21   | 2.12   | 1.52   | 1.75   | 2.75   | 4.26   |
|       | 毛利率 | 33.63% | 25.47% | 20.40% | 19.24% | 20.04% | 20.57% |
| 其余产品  | 营收  | 0.21   | 0.16   | 0.17   | 0.17   | 0.17   | 0.17   |
|       | 成本  | 0.17   | 0.03   | 0.09   | 0.09   | 0.09   | 0.09   |
|       | 毛利率 | 19.05% | 84.01% | 49.07% | 49.07% | 49.07% | 49.07% |
| 合计    | 营收  | 30.84  | 43.45  | 28.12  | 34.97  | 49.64  | 60.78  |
|       | 成本  | 27.55  | 38.34  | 25.95  | 33.34  | 46.25  | 56.45  |
|       | 毛利率 | 10.67% | 11.75% | 7.72%  | 4.66%  | 6.82%  | 7.12%  |

资料来源：国信证券经济研究所预测

**投资建议：维持“优于大市”评级。**由于 2024 年公司生物柴油收到欧洲临时关税影响，毛利率受到一定影响，我们下调 2024-2026 年归母净利润至 1.5/3.22/4.19 亿元（原值为 2.38/3.22/4.19 亿元），同比增速 90.6%/115.1%/29.9%；摊薄 EPS 为 1.25/2.69/3.49 元，当前股价对应 PE 为 26.14/12.14/9.36x。公司是国内生物柴油龙头，未来产能快速增长，同时积极布局生物基材料，看好公司长期成长性与成长空间，维持“优于大市”评级。

**附表：重点公司盈利预测及估值**

| 公司代码      | 公司名称 | 投资评级 | 昨收盘<br>(元) | EPS  |       |       | PE     |       |       | PB    |
|-----------|------|------|------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|           |      |      |            | 2023 | 2024E | 2025E | 2023   | 2024E | 2025E | 2024E |
| 688196.SH | 卓越新能 | 优于大市 | 32.67      | 0.77 | 1.25  | 2.69  | 26.14  | 12.14 | 9.36  | 1.44  |
| 603822.SH | 嘉澳环保 | 未评级  | 43.33      | 0.43 | 0.89  | 1.01  | 100.77 | 48.69 | 42.90 | 3.73  |

数据来源：卓越新能数据来自国信证券经济研究所预测，嘉澳环保数据来自 wind 一致预期

**风险提示：**原材料价格大幅波动风险；产品需求不及预期的风险；在建项目进度不及预期的风险；宏观经济系统性风险等。

## 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         | 723         | 274         | 748         | 420         | 341         | 营业收入               | 4345         | 2812          | 3497         | 4964         | 6078         |
| 应收款项             | 28          | 41          | 192         | 272         | 333         | 营业成本               | 3835         | 2595          | 3333         | 4625         | 5645         |
| 存货净额             | 473         | 930         | 542         | 754         | 922         | 营业税金及附加            | 48           | 31            | 38           | 52           | 64           |
| 其他流动资产           | 7           | 26          | 24          | 35          | 43          | 销售费用               | 26           | 41            | 21           | 30           | 36           |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>1922</b> | <b>1349</b> | <b>1606</b> | <b>1582</b> | <b>1739</b> | 管理费用               | 36           | 48            | 39           | 54           | 65           |
| 固定资产             | 688         | 725         | 858         | 981         | 1091        | 研发费用               | 201          | 149           | 157          | 223          | 273          |
| 无形资产及其他          | 103         | 100         | 97          | 94          | 91          | 财务费用               | (76)         | (43)          | 9            | 7            | 4            |
| 投资性房地产           | 273         | 892         | 892         | 892         | 892         | 投资收益               | (51)         | (44)          | (30)         | (30)         | (30)         |
| 长期股权投资           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 资产减值及公允价值变动        | 41           | 24            | 15           | 15           | 15           |
| <b>资产总计</b>      | <b>2985</b> | <b>3066</b> | <b>3454</b> | <b>3549</b> | <b>3813</b> | 其他收入               | (19)         | (42)          | 112          | 151          | 183          |
| 短期借款及交易性金融负债     | 66          | 41          | 500         | 300         | 200         | 营业利润               | 448          | 79            | 154          | 332          | 432          |
| 应付款项             | 55          | 35          | 27          | 38          | 46          | 营业外净收支             | (1)          | (2)           | 0            | 0            | 0            |
| 其他流动负债           | 26          | 19          | 67          | 93          | 114         | <b>利润总额</b>        | <b>447</b>   | <b>77</b>     | <b>154</b>   | <b>332</b>   | <b>432</b>   |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>147</b>  | <b>96</b>   | <b>594</b>  | <b>431</b>  | <b>360</b>  | 所得税费用              | (4)          | (2)           | 5            | 10           | 13           |
| 长期借款及应付债券        | 0           | 240         | 10          | 10          | 10          | 少数股东损益             | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| 其他长期负债           | 55          | 50          | 50          | 50          | 50          | <b>归属于母公司净利润</b>   | <b>452</b>   | <b>79</b>     | <b>150</b>   | <b>322</b>   | <b>419</b>   |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>55</b>   | <b>290</b>  | <b>60</b>   | <b>60</b>   | <b>60</b>   | <b>现金流量表 (百万元)</b> |              |               |              |              |              |
| <b>负债合计</b>      | <b>202</b>  | <b>386</b>  | <b>654</b>  | <b>491</b>  | <b>420</b>  | 净利润                | 452          | 79            | 150          | 322          | 419          |
| 少数股东权益           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 资产减值准备             | 40           | (16)          | 7            | 4            | 4            |
| 股东权益             | 2784        | 2680        | 2800        | 3058        | 3393        | 折旧摊销               | 55           | 69            | 78           | 93           | 105          |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>2985</b> | <b>3066</b> | <b>3454</b> | <b>3549</b> | <b>3813</b> | 公允价值变动损失           | (41)         | (24)          | (15)         | (15)         | (15)         |
| <b>关键财务与估值指标</b> |             |             |             |             |             | 财务费用               | (76)         | (43)          | 9            | 7            | 4            |
| 每股收益             | 3.76        | 0.66        | 1.25        | 2.69        | 3.49        | 营运资本变动             | 780          | (1156)        | 285          | (262)        | (203)        |
| 每股红利             | 1.16        | 1.60        | 0.25        | 0.54        | 0.70        | 其它                 | (40)         | 16            | (7)          | (4)          | (4)          |
| 每股净资产            | 23.20       | 22.34       | 23.33       | 25.48       | 28.27       | <b>经营活动现金流</b>     | <b>1246</b>  | <b>(1032)</b> | <b>499</b>   | <b>138</b>   | <b>306</b>   |
| ROIC             | 18%         | 4%          | 2%          | 7%          | 8%          | 资本开支               | 0            | (110)         | (201)        | (201)        | (201)        |
| ROE              | 16%         | 3%          | 5%          | 11%         | 12%         | 其它投资现金流            | (530)        | 613           | (22)         | 0            | 0            |
| 毛利率              | 12%         | 8%          | 5%          | 7%          | 7%          | <b>投资活动现金流</b>     | <b>(530)</b> | <b>503</b>    | <b>(223)</b> | <b>(201)</b> | <b>(201)</b> |
| EBIT Margin      | 5%          | -2%         | -3%         | -0%         | -0%         | 权益性融资              | (58)         | 0             | 0            | 0            | 0            |
| EBITDA Margin    | 6%          | 1%          | -0%         | 1%          | 2%          | 负债净变化              | 0            | 240           | (230)        | 0            | 0            |
| 收入增长             | 41%         | -35%        | 24%         | 42%         | 22%         | 支付股利、利息            | (139)        | (192)         | (30)         | (64)         | (84)         |
| 净利润增长率           | 31%         | -83%        | 91%         | 115%        | 30%         | 其它融资现金流            | 18           | (15)          | 459          | (200)        | (100)        |
| 资产负债率            | 7%          | 13%         | 19%         | 14%         | 11%         | <b>融资活动现金流</b>     | <b>(318)</b> | <b>81</b>     | <b>199</b>   | <b>(264)</b> | <b>(184)</b> |
| 息率               | 4.4%        | 6.1%        | 0.9%        | 2.0%        | 2.6%        | <b>现金净变动</b>       | <b>397</b>   | <b>(449)</b>  | <b>474</b>   | <b>(328)</b> | <b>(79)</b>  |
| P/E              | 7.0         | 40.3        | 21.1        | 9.8         | 7.6         | 货币资金的期初余额          | 325          | 723           | 274          | 748          | 420          |
| P/B              | 1.1         | 1.2         | 1.1         | 1.0         | 0.9         | 货币资金的期末余额          | 723          | 274           | 748          | 420          | 341          |
| EV/EBITDA        | 13.2        | 201.2       | (290.2)     | 50.5        | 36.2        | 企业自由现金流            | 0            | (1249)        | 74           | (390)        | (305)        |
|                  |             |             |             |             |             | 权益自由现金流            | 0            | (1024)        | 294          | (597)        | (409)        |

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