

# 兴发集团（600141.SH）

## 草甘膦出口旺季量价齐升，三季度业绩环比增长 42.15%

优于大市

### 核心观点

**磷化工全产业链平稳运行，三季度利润环比大幅增长。**2025 年前三季度，公司实现营业收入 237.81 亿元，同比增长 7.85%；实现归母净利润 13.18 亿元，同比增长 0.31%。其中第三季度，公司实现营业收入 91.61 亿元，同比增长 5.96%；实现归母净利润 5.92 亿元，同比增长 16.17%，环比增长 42.15%。公司三季度业绩环比改善，主要得益于草甘膦等农药产品价格回暖、磷矿石业务维持高景气以及新能源材料业务盈利改善。

**磷矿石价格有望继续在高位区间运行，公司资源优势显著。**据百川盈孚，截至 2025 年 10 月 28 日，湖北市场 30%品位磷矿石船板含税价 1040 元/吨，价格在 900 元/吨左右的高价区间运行时间已超 3 年，我们认为四季度磷矿石价格有望继续在高位运行。目前，兴发集团拥有采矿权的磷矿资源储量约 3.95 亿吨，磷矿石设计产能为 585 万吨/年，同时拥有处于探矿和探转采阶段的磷矿资源约 4.10 亿吨（折权益），远期权益产能有望达到 1000 万吨/年以上，为磷化工全产业链高效运行持续赋能。

**草甘膦行业反内卷工作推进，盈利水平有望修复。**据百川盈孚，截至 2025 年 10 月 28 日，华东地区 95%草甘膦原粉市场价为 2.75 万元/吨，较 3 月上旬上涨 4400 元/吨，涨幅 19.05%。2025 年以来中国的草甘膦开工率维持高位，工厂库存大幅下降，出口量持续增长，海外种植面积增加，整体看草甘膦行业需求持续向好，前期库存低位使得 6-8 月份南美补库旺季时草甘膦价格持续上涨，11 月即将迎来北半球采购旺季，草甘膦价格有望维持涨势。长期看，随着农药行业反内卷工作的推进以及海外拜耳面临的诉讼问题短期内难以解决等催化，我们看好明年草甘膦价格继续在高位维持，公司草甘膦产品的长期盈利水平也有望实现改善。

**新材料多点开花，打开长期成长空间。**公司特种化学品板块营收及盈利平稳向好，目前公司二甲基亚砷产能规模已经达到 6 万吨/年，是全球最大的亚砷生产商，2025 年上半年，兴发集团拥有 5 万吨/年二甲基亚砷产能的子公司新疆兴发化工实现营业收入 3.23 亿元，净利润 1.06 亿元，净利润率 32.76%，公司亚砷产品的盈利能力保持了良好水平。新能源材料方面，随着开工率提升，今年以来公司的磷酸铁业务的盈利水平持续改善。

**风险提示：**产品价格大幅波动、下游需求不及预期；新项目进展不及预期等。

**投资建议：**维持“优于大市”评级。我们维持公司 2025-2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 19.06/21.54/23.33 亿元，摊薄 EPS 为 1.73/1.95/2.11 元，当前股价对应 PE 为 15.5/13.7/12.6x，维持“优于大市”评级。

### 盈利预测和财务指标

|              | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元)    | 28,105 | 28,396 | 29,769 | 31,357 | 32,057 |
| (+/-%)       | -7.3%  | 1.0%   | 4.8%   | 5.3%   | 2.2%   |
| 归母净利润(百万元)   | 1379   | 1601   | 1906   | 2154   | 2333   |
| (+/-%)       | -76.4% | 16.1%  | 19.0%  | 13.0%  | 8.3%   |
| 每股收益(元)      | 1.24   | 1.45   | 1.73   | 1.95   | 2.11   |
| EBIT Margin  | 8.0%   | 9.8%   | 10.8%  | 10.8%  | 11.1%  |
| 净资产收益率 (ROE) | 6.7%   | 7.5%   | 8.6%   | 9.3%   | 9.7%   |
| 市盈率 (PE)     | 21.5   | 18.4   | 15.5   | 13.7   | 12.6   |
| EV/EBITDA    | 12.2   | 10.7   | 8.0    | 7.6    | 7.4    |
| 市净率 (PB)     | 1.43   | 1.37   | 1.33   | 1.28   | 1.23   |

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·农化制品

证券分析师：杨林

010-88005379

yanglin6@guosen.com.cn

S0980520120002

证券分析师：王新航

0755-81981222

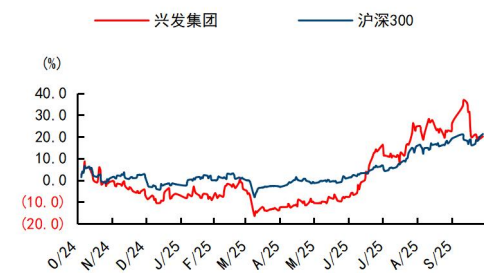
wangxinhang@guosen.com.cn

S0980525080002

#### 基础数据

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| 投资评级        | 优于大市(维持)        |
| 合理估值        |                 |
| 收盘价         | 26.72 元         |
| 总市值/流通市值    | 29479/29479 百万元 |
| 52 周最高价/最低价 | 31.38/19.24 元   |
| 近 3 个月日均成交额 | 490.93 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

- 《兴发集团（600141.SH）-磷矿石、草甘膦盈利提升，多项目培育新利润增长点》——2025-08-26
- 《兴发集团（600141.SH）-磷矿景气助力公司业绩增长，有机硅有望迎来盈利修复》——2025-04-01
- 《兴发集团（600141.SH）2024 年三季报点评-三季度归母净利润同环比增长，兴福电子 IPO 首发上会获通过》——2024-10-26
- 《兴发集团（600141.SH）2024 年半年报点评-上半年归母净利润同比增长 29.85%，新项目稳步推进》——2024-08-20
- 《兴发集团（600141.SH）-一季度净利润承压，看好草甘膦在需求旺季量价齐升》——2024-04-28

**磷化工全产业链平稳运行，三季度利润环比大幅增长。**2025 年前三季度，公司实现营业收入 237.81 亿元，同比增长 7.85%；实现归母净利润 13.18 亿元，同比增长 0.31%。其中第三季度，公司实现营业收入 91.61 亿元，同比增长 5.96%；实现归母净利润 5.92 亿元，同比增长 16.17%，环比增长 42.15%。公司三季度业绩环比改善，主要得益于草甘膦等农药产品价格回暖、磷矿石业务维持高景气以及新能源材料业务盈利改善。

图1：兴发集团季度营业收入及同比增速



资料来源：Wind、公司公告，国信证券经济研究所整理

图2：兴发集团季度归母净利润及同比增速



资料来源：Wind、公司公告，国信证券经济研究所整理

**公司主营业务回顾与展望：磷矿石价格高位运行，草甘膦盈利修复，新材料多点开花**

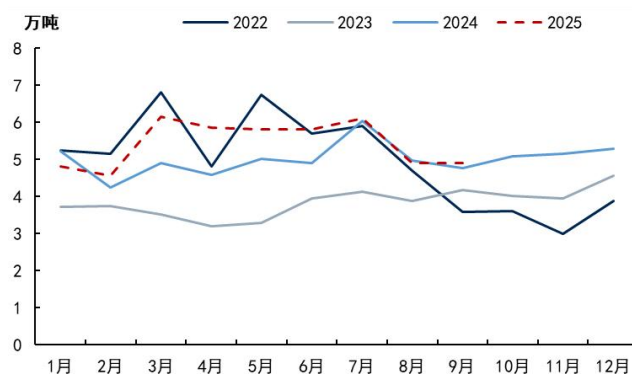
**磷矿石价格有望继续在高位区间运行，公司资源优势显著。**受可开采磷矿品位下降以及下游新领域需求不断增长等因素影响，近三年国内磷矿石价格维持高位，磷矿的资源稀缺属性日益凸显。据百川盈孚，截至 2025 年 10 月 28 日，湖北市场 30%品位磷矿石船板含税价 1040 元/吨，价格在 900 元/吨左右的高价区间运行时间已超 3 年，我们认为四季度磷矿石价格有望继续在高位运行。目前，兴发集团拥有采矿权的磷矿资源储量约 3.95 亿吨，磷矿石设计产能为 585 万吨/年，同时拥有处于探矿和探转采阶段的磷矿资源约 4.10 亿吨（折权益），远期待权益产能有望达到 1000 万吨/年以上，为磷化工全产业链高效运行持续赋能。

图3：磷矿石价格走势



资料来源：Wind、百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图4：其他非卤化有机磷衍生物月度出口数量



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

**草甘膦行业反内卷工作推进，盈利水平有望修复。**据百川盈孚，截至 2025 年 10 月 28 日，华东地区 95%草甘膦原粉市场价为 2.75 万元/吨，较 3 月上旬上涨 4400 元/吨，涨幅 19.05%。2025 年以来中国的草甘膦开工率维持高位，工厂库存大幅下降，出口量持续增长，海外种植面积增加，整体看草甘膦行业需求持续向好，前期库存低位使得 6-8 月份南美补库旺季时草甘膦价格持续上涨，11 月即将迎来北半球采购旺季，草甘膦价格有望维持涨势。长期看，随着农药行业反内卷工作的推进以及海外拜耳面临的诉讼问题短期内难以解决等催化，我们看好明年草甘膦价格继续在高位维持，公司草甘膦产品的长期盈利水平也有望实现改善。

**有机硅盈利水平有望实现改善。**公司有机硅以草甘膦副产的一氯甲烷为原料，同时有机硅副产的盐酸也是草甘膦生产所需原料，产业链协同优势显著。2025 年以来有机硅行业的扩产高峰期已过，后续新增产能有限，同时全行业已连续两年亏损，行业挺价意愿较强，目前有机硅行业产能集中度较高，2025 年 7 月，受行业某企业事故影响，有机硅 DMC 价格先上涨后回落，截至 2025 年 10 月 28 日，华东地区有机硅 DMC 参考价 1.12 万元/吨。2024 年兴发子公司湖北兴瑞硅材实现净利润-1.65 亿元，今年有机硅价格出现阶段性上涨，公司有机硅业务的盈利水平有望实现一定改善。

**新材料多点开花，打开长期成长空间。**公司特种化学品板块营收及盈利平稳向好，目前公司二甲基亚砜产能规模已经达到 6 万吨/年，是全球最大的亚砜生产商，2025 年上半年，兴发集团拥有 5 万吨/年二甲基亚砜产能的子公司新疆兴发化工实现营业收入 3.23 亿元，净利润 1.06 亿元，净利润率 32.76%，公司亚砜产品的盈利能力保持了良好水平。新能源材料方面，随着开工率提升，今年以来公司的磷酸铁业务的盈利水平持续改善。

图5：有机硅 DMC 市场价格走势



资料来源：Wind、百川盈孚，国信证券经济研究所整理

图6：二甲基亚砜 DMSO 价格走势



资料来源：chemicalbook 网，国信证券经济研究所整理

**重点项目建设稳步推进，看好公司长期成长性。**上半年湖北兴瑞 100 万吨/年有机硅皮革、15 万平方米/年有机硅泡棉，远安吉星 5.3 万吨/年黄磷技术升级改造项目、5000 吨/年 XF-A 项目全面建成投产，新疆兴发 3000 吨/年四氧化二氮项目投料试车，进一步提升公司磷硫产业链综合竞争力。同时兴福电子 3 万吨/年电子级双氧水扩建、1.5 万吨/年电子级磷酸综合利用扩产项目，兴华磷化工 3.5 万吨/年磷系阻燃剂项目，远安吉星 2 万吨/年数据储存元器件专用次磷酸钠扩产技改项目、1 万吨/年润滑油级五硫化二磷搬迁改造项目加速实施，全面建成后将成为公司新的利润增长点。

**投资建议：维持“优于大市”评级。**维持“优于大市”评级。我们维持公司 2025-2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 19.06/21.54/23.33 亿元，摊薄 EPS 为 1.73/1.95/2.11 元，当前股价对应 PE 为 15.5/13.7/12.6x，维持“优于大市”评级。

**风险提示：**产品价格大幅波动；下游需求不及预期；在建项目进展不及预期等。

表1：兴发集团：可比公司估值

| 股票代码      | 股票简称 | 主营产品     | 收盘价<br>(2025/10/27) | EPS  |       |       | PE   |       |       | PB (2025E) | 总市值<br>(亿元) |
|-----------|------|----------|---------------------|------|-------|-------|------|-------|-------|------------|-------------|
|           |      |          |                     | 2024 | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E |            |             |
| 600141.SH | 兴发集团 | 农药原药、磷化工 | 26.72               | 1.45 | 1.73  | 1.95  | 15.5 | 13.7  | 12.6  | 1.39       | 295         |
| 000422.SZ | 湖北宜化 | 磷肥、尿素、煤炭 | 13.65               | 0.60 | 1.00  | 1.17  | 20.9 | 13.7  | 11.7  | 2.52       | 149         |
| 600486.SH | 扬农化工 | 农药原药、制剂  | 65.02               | 2.96 | 3.42  | 4.07  | 19.6 | 19.0  | 16.0  | 2.39       | 263         |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理并预测

# 财务预测与估值

| 资产负债表（百万元）       |              |              |              |              |              | 利润表（百万元）          |               |               |               |               |               |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        | 2027E        |                   | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| 现金及现金等价物         | 2239         | 1464         | 2500         | 3000         | 3000         | 营业收入              | 28105         | 28396         | 29769         | 31357         | 32057         |
| 应收款项             | 1370         | 1697         | 1631         | 1718         | 1757         | 营业成本              | 23562         | 22854         | 23892         | 25258         | 25763         |
| 存货净额             | 2234         | 3539         | 2884         | 3049         | 3104         | 营业税金及附加           | 345           | 570           | 357           | 376           | 385           |
| 其他流动资产           | 1694         | 1533         | 1488         | 1568         | 1603         | 销售费用              | 361           | 441           | 447           | 439           | 449           |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>7619</b>  | <b>8295</b>  | <b>8564</b>  | <b>9395</b>  | <b>9523</b>  | 管理费用              | 468           | 567           | 599           | 591           | 569           |
| 固定资产             | 30253        | 32822        | 30787        | 28684        | 26524        | 研发费用              | 1117          | 1183          | 1250          | 1317          | 1346          |
| 无形资产及其他          | 2969         | 3040         | 2888         | 2736         | 2584         | 财务费用              | 316           | 350           | 373           | 341           | 335           |
| 投资性房地产           | 1881         | 1977         | 1977         | 1977         | 1977         | 投资收益              | 118           | 121           | 100           | 100           | 100           |
| 长期股权投资           | 1839         | 1642         | 1642         | 1642         | 1642         | 资产减值及公允价值变动       | (346)         | (475)         | (379)         | (250)         | (200)         |
| <b>资产总计</b>      | <b>44561</b> | <b>47776</b> | <b>45857</b> | <b>44434</b> | <b>42250</b> | 其他收入              | (1078)        | (1014)        | (1250)        | (1317)        | (1346)        |
| 短期借款及交易性金融负债     | 3093         | 4338         | 3500         | 3500         | 3500         | 营业利润              | 1747          | 2247          | 2572          | 2885          | 3110          |
| 应付款项             | 5920         | 6178         | 5768         | 6098         | 6208         | 营业外净收支            | (31)          | (164)         | (164)         | (164)         | (164)         |
| 其他流动负债           | 2790         | 3486         | 2637         | 2780         | 2827         | <b>利润总额</b>       | <b>1716</b>   | <b>2083</b>   | <b>2408</b>   | <b>2721</b>   | <b>2946</b>   |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>11804</b> | <b>14003</b> | <b>11905</b> | <b>12378</b> | <b>12535</b> | 所得税费用             | 329           | 465           | 482           | 544           | 589           |
| 长期借款及应付债券        | 9071         | 9119         | 9119         | 9119         | 9119         | 少数股东损益            | 8             | 17            | 20            | 23            | 25            |
| 其他长期负债           | 1716         | 1772         | 1807         | 1842         | 1877         | <b>归属于母公司净利润</b>  | <b>1379</b>   | <b>1601</b>   | <b>1906</b>   | <b>2154</b>   | <b>2333</b>   |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>10787</b> | <b>10891</b> | <b>10926</b> | <b>10961</b> | <b>10996</b> | <b>现金流量表（百万元）</b> |               |               |               |               |               |
| <b>负债合计</b>      | <b>22591</b> | <b>24894</b> | <b>22832</b> | <b>23339</b> | <b>23531</b> | 净利润               | 1379          | 1601          | 1906          | 2154          | 2333          |
| 少数股东权益           | 1265         | 1419         | 1427         | 1436         | 1446         | 资产减值准备            | 135           | 98            | (41)          | (25)          | (28)          |
| 股东权益             | 20705        | 21463        | 22226        | 23087        | 24020        | 折旧摊销              | 2028          | 2294          | 3349          | 3530          | 3640          |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>44561</b> | <b>47776</b> | <b>46484</b> | <b>47862</b> | <b>48997</b> | 公允价值变动损失          | 346           | 475           | 379           | 250           | 200           |
| <b>关键财务与估值指标</b> |              |              |              |              |              | 财务费用              | 316           | 350           | 373           | 341           | 335           |
| 每股收益             | 1.24         | 1.45         | 1.73         | 1.95         | 2.11         | 营运资本变动            | 1195          | (460)         | (499)         | 152           | 35            |
| 每股红利             | 1.32         | 0.89         | 1.04         | 1.17         | 1.27         | 其它                | (135)         | (91)          | 49            | 34            | 38            |
| 每股净资产            | 18.63        | 19.45        | 20.15        | 20.93        | 21.77        | <b>经营活动现金流</b>    | <b>4948</b>   | <b>3916</b>   | <b>5144</b>   | <b>6094</b>   | <b>6218</b>   |
| ROIC             | 5.25%        | 5.99%        | 7%           | 8%           | 9%           | 资本开支              | 0             | (4341)        | (1500)        | (1500)        | (1500)        |
| ROE              | 6.66%        | 7.46%        | 9%           | 9%           | 10%          | 其它投资现金流           | (9)           | 21            | 1             | 0             | 0             |
| 毛利率              | 16%          | 20%          | 20%          | 19%          | 20%          | <b>投资活动现金流</b>    | <b>89</b>     | <b>(4124)</b> | <b>(1499)</b> | <b>(1500)</b> | <b>(1500)</b> |
| EBIT Margin      | 8%           | 10%          | 11%          | 11%          | 11%          | 权益性融资             | 18            | 132           | 0             | 0             | 0             |
| EBITDA Margin    | 15%          | 18%          | 22%          | 22%          | 22%          | 负债净变化             | 1045          | (33)          | 0             | 0             | 0             |
| 收入增长             | -7%          | 1%           | 5%           | 5%           | 2%           | 支付股利、利息           | (1463)        | (985)         | (1144)        | (1292)        | (1400)        |
| 净利润增长率           | -76%         | 16%          | 19%          | 13%          | 8%           | 其它融资现金流           | (6700)        | 1339          | (838)         | 0             | 0             |
| 资产负债率            | 54%          | 55%          | 52%          | 52%          | 51%          | <b>融资活动现金流</b>    | <b>(7517)</b> | <b>(567)</b>  | <b>(1982)</b> | <b>(1292)</b> | <b>(1400)</b> |
| 股息率              | 5.0%         | 3.3%         | 3.9%         | 4.4%         | 4.7%         | <b>现金净变动</b>      | <b>(2480)</b> | <b>(774)</b>  | <b>1662</b>   | <b>3302</b>   | <b>3319</b>   |
| P/E              | 21.5         | 18.4         | 15.5         | 13.7         | 12.6         | 货币资金的期初余额         | 4719          | 2239          | 1464          | 2500          | 3000          |
| P/B              | 1.4          | 1.4          | 1.3          | 1.3          | 1.2          | 货币资金的期末余额         | 2239          | 1464          | 3127          | 5802          | 6319          |
| EV/EBITDA        | 12.2         | 10.7         | 8.0          | 7.6          | 7.4          | 企业自由现金流           | 0             | (346)         | 3929          | 4882          | 5012          |
|                  |              |              |              |              |              | 权益自由现金流           | 0             | 959           | 2793          | 4609          | 4744          |

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 $\pm 10\%$ 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<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 $\pm 10\%$ 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

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