

# 云图控股（002539.SZ）

## 短期业绩承压，长期发展向好

优于大市

### 核心观点

**三季度公司业绩短期承压，主业发展趋势向好。**公司三季报显示，2025 年前三季度公司营业收入 158.70 亿元，同比增长 1.10%，归母净利润 6.75 亿元，同比增长 0.86%。毛利率为 12.14%，较去年同期提高 1.50pct，净利率为 4.25%，与去年基本持平。公司第三季度营业收入 44.69 亿元，同比降低 4.73%，归母净利润为 1.64 亿元，同比降低 23.88%。公司扣非归母净利润为 1.68 亿元，同比上升 17.69%，表明公司核心主业经营稳健。公司归母净利润波动主要原因为三季度极端天气导致复合肥施用量暂时下降及纯碱价格下降，公司长期发展向好。

**复合肥价格保持高位震荡，销量受极端天气影响略有下降，磷矿石及磷肥出口保持高景气。**2025 年三季度国内复合肥价格在保持稳定。体现了下单质肥价格对复合肥价格的支撑。2025 年度三季度末，华北、中部等粮食主产区遭受长时间降雨，秋收及秋播收到了一定程度影响，复合肥销售进度延迟，预计会在四季度释放需求。三季度国内磷矿石价格延续高位持稳态势，行业景气度持续向好。三季度磷酸一铵海内外平均价差分别约 1673 元/吨，叠加三季度出口配额集中释放，出口量价齐升推动磷肥板块业绩提升。

**纯碱供需矛盾仍在，价格持续承压。**据卓创咨询数据，2025 年三季度轻质纯碱市场均价为 1196 元/吨，同比下降 29.69%，环比下降 8.98%。今年以来商品房销售面积同比负增长，地产需求较为疲软，光伏玻璃行业也面临产能过剩压力，纯碱整体需求增长乏力。由于天然碱开采成本低，且产能投放预期较强，部分落后氨碱法和联碱发企业可能出现亏损。

**黄磷三季度行业产量较高，价格预计保持震荡。**据卓创咨询数据，2025 年三季度云南省黄磷均价为 19813 元/吨，环比下降 3.81%。2025 年第三季度，我国黄磷产量为 18.89 万吨，同比增长了 25.02%，10 月 27 日，云南省黄磷价格为 19424 元/吨，较与三季度末价格持平。展望四季度，由于进入需求淡季，且库存持续累积，下游主要以消化库存为主，西南电价在四季度预计提升，对黄磷价格形成支撑，黄磷价格预计保持小幅震荡。

**投资建议：**公司构建了从磷矿资源到氮肥完整产业链，并在积极建设合成氨及磷矿项目，产业链持续完善。鉴于极端天气情况对复合肥销售造成影响且纯碱价格持续下跌。我们下调公司盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 9.19/12.05/13.60 亿元，（此前 10.01/12.07/13.63 亿元），对应 EPS 分别为 0.76/1.00/1.13 元，（此前为 0.83/1.00/1.13 元），对应当前股价 PE 为 13.4/10.2/9.1。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)    | 21,767 | 20,381 | 23,770 | 25,824 | 27,417 |
| (+/-%)       | 6.2%   | -6.4%  | 16.6%  | 8.6%   | 6.2%   |
| 归母净利润(百万元)   | 892    | 804    | 919    | 1205   | 1360   |
| (+/-%)       | -40.2% | -9.8%  | 14.2%  | 31.1%  | 12.9%  |
| 每股收益(元)      | 0.74   | 0.67   | 0.76   | 1.00   | 1.13   |
| EBIT Margin  | 5.6%   | 6.1%   | 7.2%   | 7.9%   | 8.2%   |
| 净资产收益率 (ROE) | 10.8%  | 9.1%   | 9.8%   | 11.8%  | 12.3%  |
| 市盈率 (PE)     | 13.8   | 15.3   | 13.4   | 10.2   | 9.1    |
| EV/EBITDA    | 12.6   | 12.3   | 10.5   | 8.9    | 8.3    |
| 市净率 (PB)     | 1.49   | 1.40   | 1.31   | 1.21   | 1.11   |

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：董丙旭

0755-81982570

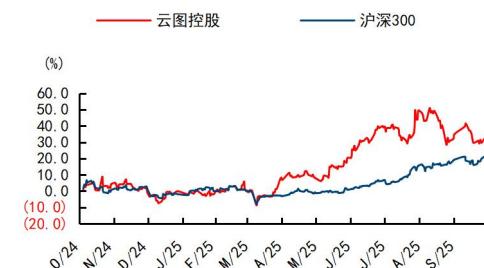
dongbingxu@guosen.com.cn

S0980524090002

#### 基础数据

|             |                |
|-------------|----------------|
| 投资评级        | 优于大市(维持)       |
| 合理估值        |                |
| 收盘价         | 9.91 元         |
| 总市值/流通市值    | 11969/8733 百万元 |
| 52 周最高价/最低价 | 12.05/7.03 元   |
| 近 3 个月日均成交额 | 229.34 百万元     |

#### 市场走势



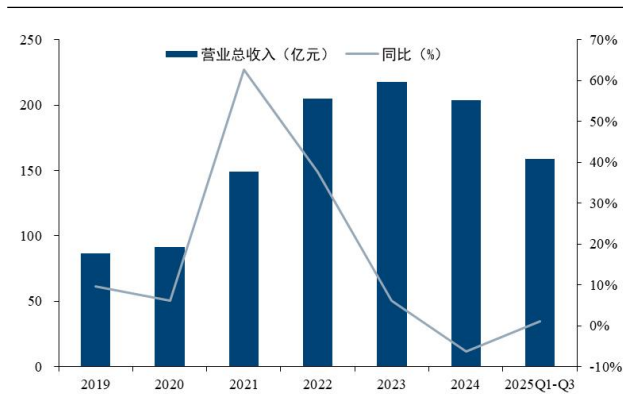
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《云图控股（002539.SZ）-磷复肥业务收入占比提升，磷矿项目进展顺利》——2025-08-28
- 《云图控股（002539.SZ）-2025 年一季度业绩高增，拟投建贵港项目填补华南产能空白》——2025-04-27
- 《云图控股（002539.SZ）-磷复肥业务稳健发展，一体化布局不断完善》——2025-03-23
- 《云图控股（002539.SZ）-公司三季度业绩稳健，看好公司一体化布局》——2024-10-28
- 《云图控股（002539.SZ）-阿居洛磷矿获批，助力磷矿自给提升》——2024-10-15

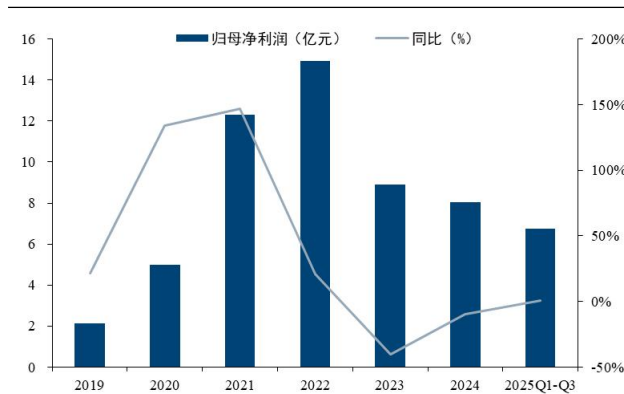
**三季度公司业绩短期承压，主业发展趋势向好。**公司三季报显示，2025 年前三季度公司营业收入 158.70 亿元，同比增长 1.10%，归母净利润 6.75 亿元，同比增长 0.86%。毛利率为 12.14%，较去年同期提高 1.50pct，净利率为 4.25%，与去年基本持平。其中公司第三季度营业收入 44.69 亿元，同比降低 4.73%，归母净利润为 1.64 亿元，同比降低 23.88%。公司扣非归母净利润为 1.68 亿元，同比上升 17.69%，表明公司核心主业经营稳健。公司归母净利润波动主要原因为三季度极端天气导致复合肥施用量暂时下降及纯碱价格下降，公司长期发展向好态势不改。

图1：云图控股营业收入及增速



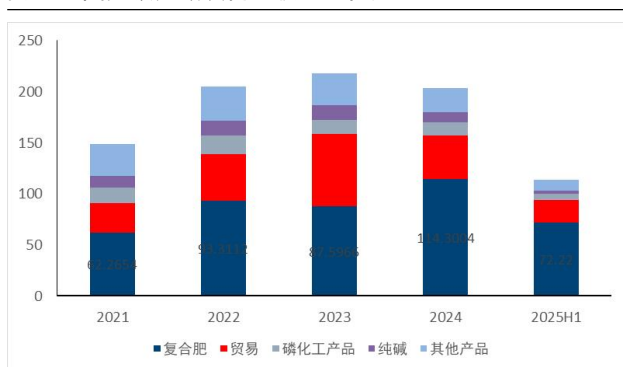
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图2：云图控股归母净利润及增速



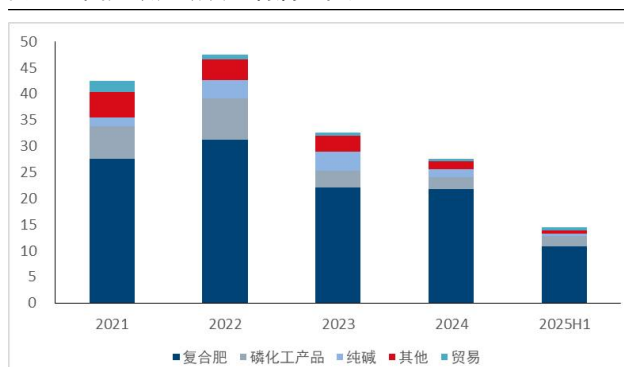
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图3：云图控股分版块营业收入（亿元）



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图4：云图控股分版块毛利润（亿元）



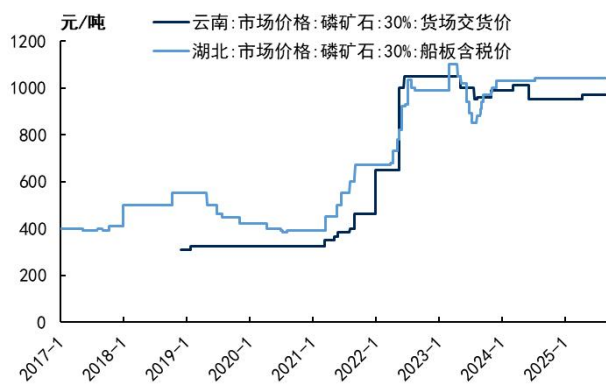
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

**复合肥受单质肥支撑，价格保持高位震荡，销量受极端天气影响，略有下降。**2025 年三季度国内复合肥价格在保持稳定。山东 45% 氨基复合肥价格三季度价格为 2555 元/吨，环比上涨 0.6%，体现了下单质肥价格对复合肥价格的支撑。2025 年度三季度末，华北、中部等粮食主产区遭受长时间降雨，秋收及秋播收到了一定程度影响，复合肥销售进度延迟，预计会在四季度释放需求。在农产品消费升级、种植结构优化以及规模化经营的趋势下，复合肥产品正加速向绿色化、功能化、定制化方向转变，新型复合肥聚焦全面营养、提质增效、绿色环保、精准解决作物及土壤问题，成为复合肥产业结构调整升级的重要方向。头部企业在新型复合肥产品加速研发、推广，有望显著提升复合肥产品盈利情况。

**磷矿石供需偏紧，价格中枢维持高位，磷肥出口配额释放，有力贡献利润。**近两年来，我国可开采磷矿品位下降，开采难度和成本提升，新增产能投放周期长，需求持续增长，供需格局偏紧，价格高位运行。据百川盈孚，截至 2025 年 9 月

30 日，湖北市场 30%品位磷矿石船板含税价 1040 元/吨，云南市场 30%品位磷矿石货场交货价 970 元/吨，均环比持平。三季度国内磷矿石价格延续高位持稳态势，行业景气度持续向好。国内磷肥保供稳价政策下供应平稳，国际市场因区域供应缺口价差持续扩大，三季度磷酸一铵海内外平均价差分别约 1673 元/吨，叠加三季度出口配额集中释放，出口量价齐升推动磷肥板块业绩提升。

图5：磷矿石市场价格



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

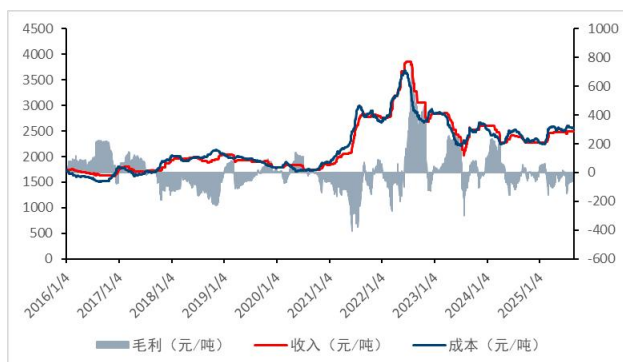
图6：磷酸一铵海内外价格、价差



资料来源：百川盈孚，国信证券经济研究所整理

**纯碱供需矛盾仍在，价格持续承压。**据卓创咨询数据，2025 年三季度轻质纯碱市场均价为 1196 元/吨，同比下降 29.69%，环比下降 8.98%。今年以来商品房销售面积同比负增长，地产需求较为疲软，光伏玻璃行业也面临产能过剩压力，纯碱整体需求增长乏力。由于天然碱开采成本低，且产能投放预期较强，氨碱法和联碱发企业可能出现亏损。

图7：我国复合肥价格、利润、成本走势（元/吨）



资料来源：卓创咨询，国信证券经济研究所整理

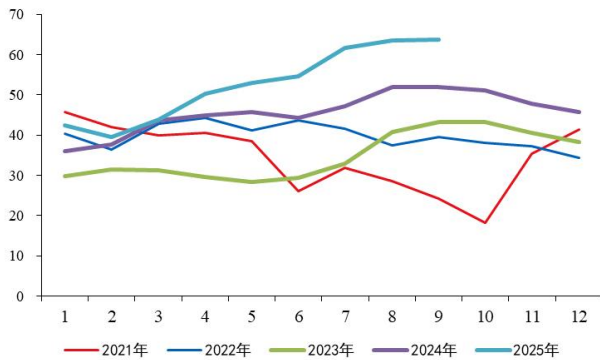
图8：轻质纯碱市场均价（元/吨）



资料来源：卓创咨询，国信证券经济研究所整理

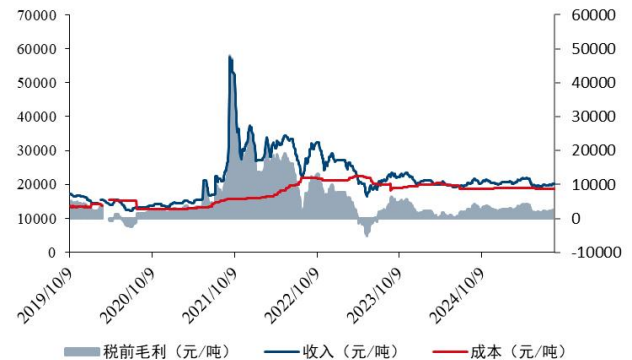
**黄磷三季度行业产量较高，价格预计保持震荡。**据卓创咨询数据，2025 年三季度云南省黄磷均价为 19813 元/吨，环比下降 3.81%。2025 年三季度，我国黄磷产量为 18.89 万吨，同比增长了 25.02%，10 月 27 日，云南省黄磷价格为 19424 元/吨，较与三季度末价格持平。展望四季度，由于进入需求淡季，且库存持续累积，下游主要以消化库存为主，西南电价在四季度预计提升，对黄磷价格形成支撑，黄磷价格预计保持小幅震荡。

图9：近年来黄磷月度产量变化（千吨/月）



资料来源：卓创咨询，国信证券经济研究所整理

图10：黄磷出厂价格、成本及毛利变化



资料来源：卓创咨询，国信证券经济研究所整理

**公司持续向上游资源布局，产业链不断完善。**公司 70 万吨合成氨项目稳步推进，进展顺利。项目建成后，将有效弥补氮肥原料缺口，提高资源自给能力。阿居洛呷磷矿 290 万吨采选工程正式进入矿山建设期，牛牛寨东段磷矿 400 万吨采矿工程已初步形成优化方案。此外，雷波凯瑞公司还拥有沙沱砂岩矿采矿权，查明储量 1957.7 万吨，已取得 50 万吨/年采矿证，未来投产后可实现黄磷生产所需硅矿石自给自足，进一步降低生产成本。

**投资建议：**公司构建了从上游磷矿资源到下游除尿素外的氮肥完整产业链，并在积极建设合成氨项目及上游磷矿，产业链持续完善。鉴于极端天气情况对复合肥销售造成影响且纯碱价格持续下跌。我们下调公司盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 9.19/12.05/13.60 亿元，（此前 10.01/12.07/13.63 亿元），对应 EPS 分别为 0.76/1.00/1.13 元，（此前为 0.83/1.00/1.13 元），对应当前股价 PE 为 13.4/10.2/9.1。维持“优于大市”评级。

表1：可比公司估值表

| 公司代码      | 公司名称 | 投资评级 | 收盘价（元） | 总市值（亿元） | EPS  |      |       | PE   |      |       | PB   |
|-----------|------|------|--------|---------|------|------|-------|------|------|-------|------|
|           |      |      |        |         | 2023 | 2024 | 2025E | 2023 | 2024 | 2025E |      |
| 600141.SH | 兴发集团 | 优于大市 | 27.34  | 302     | 1.73 | 1.95 | 2.11  | 15.8 | 14.0 | 12.9  | 1.39 |
| 600096.SH | 云天化  | 优于大市 | 27.84  | 508     | 3.01 | 3.04 | 3.11  | 9.3  | 9.2  | 9.0   | 2.28 |
| 002539.SZ | 云图控股 | 优于大市 | 9.91   | 120     | 0.76 | 1.00 | 1.13  | 13.4 | 10.2 | 9.1   | 1.29 |

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：数据截至 2025 年 10 月 28 日。



# 财务预测与估值

| 资产负债表（百万元）       | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        | 2027E        | 利润表（百万元）          | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 现金及现金等价物         | 2595         | 2947         | 2500         | 2500         | 2500         | 营业收入              | 21767         | 20381         | 23770         | 25824         | 27417         |
| 应收款项             | 495          | 488          | 652          | 638          | 695          | 营业成本              | 19552         | 18199         | 20837         | 22467         | 23785         |
| 存货净额             | 3291         | 3847         | 4395         | 4404         | 4885         | 营业税金及附加           | 94            | 87            | 103           | 111           | 118           |
| 其他流动资产           | 1821         | 2280         | 2309         | 2519         | 2802         | 销售费用              | 340           | 293           | 355           | 387           | 405           |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>8201</b>  | <b>9586</b>  | <b>9882</b>  | <b>10087</b> | <b>10908</b> | 管理费用              | 559           | 566           | 754           | 815           | 863           |
| 固定资产             | 8596         | 9583         | 10681        | 11612        | 12414        | 财务费用              | 132           | 185           | 556           | 578           | 591           |
| 无形资产及其他          | 2109         | 2240         | 2200         | 2159         | 2118         | 投资收益              | 113           | 35            | (50)          | (0)           | (0)           |
| 投资性房地产           | 1563         | 2231         | 2231         | 2231         | 2231         | 资产减值及公允价值变动       | 22            | 33            | 0             | 0             | 0             |
| 长期股权投资           | 30           | 8            | 8            | 8            | 8            | 其他收入              | (208)         | (205)         | 0             | 0             | 0             |
| <b>资产总计</b>      | <b>20499</b> | <b>23649</b> | <b>25002</b> | <b>26098</b> | <b>27680</b> | 营业利润              | 1017          | 914           | 1115          | 1465          | 1654          |
| 短期借款及交易性金融负债     | 5277         | 5587         | 5440         | 5623         | 5659         | 营业外净收支            | 3             | (2)           | 0             | (3)           | (3)           |
| 应付款项             | 1876         | 2196         | 2407         | 2477         | 2738         | 利润总额              | 1020          | 912           | 1115          | 1462          | 1650          |
| 其他流动负债           | 2262         | 2408         | 2988         | 2933         | 3217         | <b>所得税费用</b>      | <b>147</b>    | <b>93</b>     | <b>178</b>    | <b>234</b>    | <b>264</b>    |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>9415</b>  | <b>10191</b> | <b>10835</b> | <b>11033</b> | <b>11614</b> | 少数股东损益            | (19)          | 15            | 18            | 24            | 27            |
| 长期借款及应付债券        | 2540         | 4284         | 4384         | 4484         | 4584         | 归属于母公司净利润         | 892           | 804           | 919           | 1205          | 1360          |
| 其他长期负债           | 200          | 250          | 250          | 250          | 250          |                   |               |               |               |               |               |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>2740</b>  | <b>4534</b>  | <b>4634</b>  | <b>4734</b>  | <b>4834</b>  | <b>现金流量表（百万元）</b> | <b>2023</b>   | <b>2024</b>   | <b>2025E</b>  | <b>2026E</b>  | <b>2027E</b>  |
| <b>负债合计</b>      | <b>12155</b> | <b>14725</b> | <b>15469</b> | <b>15766</b> | <b>16447</b> | 净利润               | 892           | 804           | 919           | 1205          | 1360          |
| 少数股东权益           | 67           | 108          | 119          | 135          | 152          | 资产减值准备            | (2)           | 8             | 14            | 5             | 4             |
| 股东权益             | 8276         | 8816         | 9414         | 10197        | 11081        | 折旧摊销              | 713           | 963           | 929           | 1104          | 1234          |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>20499</b> | <b>23649</b> | <b>25002</b> | <b>26098</b> | <b>27680</b> | 公允价值变动损失          | (22)          | (33)          | 0             | 0             | 0             |
|                  |              |              |              |              |              | 财务费用              | 132           | 185           | 556           | 578           | 591           |
| <b>关键财务与估值指标</b> | <b>2023</b>  | <b>2024</b>  | <b>2025E</b> | <b>2026E</b> | <b>2027E</b> | 营运资本变动            | (1099)        | (1152)        | 62            | (186)         | (271)         |
| 每股收益             | 0.74         | 0.67         | 0.76         | 1.00         | 1.13         | 其它                | (5)           | (3)           | (2)           | 11            | 13            |
| 每股红利             | 0.48         | 0.43         | 0.27         | 0.35         | 0.39         | <b>经营活动现金流</b>    | <b>478</b>    | <b>587</b>    | <b>1922</b>   | <b>2139</b>   | <b>2340</b>   |
| 每股净资产            | 6.85         | 7.30         | 7.79         | 8.44         | 9.17         | 资本开支              | 0             | (1946)        | (2000)        | (2000)        | (2000)        |
| ROIC             | 7%           | 7%           | 8%           | 9%           | 9%           | 其它投资现金流           | 1             | (25)          | 0             | 0             | 0             |
| ROE              | 11%          | 9%           | 10%          | 12%          | 12%          | <b>投资活动现金流</b>    | <b>1</b>      | <b>(1950)</b> | <b>(2000)</b> | <b>(2000)</b> | <b>(2000)</b> |
| 毛利率              | 10%          | 11%          | 12%          | 13%          | 13%          | 权益性融资             | 5             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| EBIT Margin      | 6%           | 6%           | 7%           | 8%           | 8%           | 负债净变化             | 837           | 1744          | 100           | 100           | 100           |
| EBITDA Margin    | 9%           | 11%          | 11%          | 12%          | 13%          | 支付股利、利息           | (576)         | (522)         | (322)         | (422)         | (476)         |
| 收入增长             | 6%           | -6%          | 17%          | 9%           | 6%           | 其它融资现金流           | (2025)        | (729)         | (147)         | 183           | 36            |
| 净利润增长率           | -40%         | -10%         | 14%          | 31%          | 13%          | <b>融资活动现金流</b>    | <b>(1498)</b> | <b>1715</b>   | <b>(368)</b>  | <b>(139)</b>  | <b>(340)</b>  |
| 资产负债率            | 60%          | 63%          | 62%          | 61%          | 60%          | <b>现金净变动</b>      | <b>(1019)</b> | <b>352</b>    | <b>(447)</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| 息率               | 4.7%         | 4.2%         | 2.6%         | 3.4%         | 3.9%         | 货币资金的期初余额         | 3614          | 2595          | 2947          | 2500          | 2500          |
| P/E              | 13.8         | 15.3         | 13.4         | 10.2         | 9.1          | 货币资金的期末余额         | 2595          | 2947          | 2500          | 2500          | 2500          |
| P/B              | 1.5          | 1.4          | 1.3          | 1.2          | 1.1          | 企业自由现金流           | 0             | (1026)        | 437           | 635           | 849           |
| EV/EBITDA        | 12.6         | 12.3         | 10.5         | 8.9          | 8.3          | 权益自由现金流           | 0             | (12)          | (77)          | 433           | 488           |

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