

小金属

署名人: 杨国萍

0755-82026714

yangguoping@cjis.cn

yangguoping@cjis.cn

署名人: 张镭

S0960209060260

0755-82026705

zhanglei@cjis.cn

6-12 个月目标价: 28.00 元

当前股价: 19.54 元

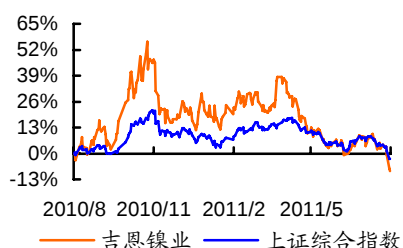
评级调整: 维持

基本资料

上证综合指数	2526.07
总股本(百万)	811
流通股本(百万)	811
流通市值(亿)	158
EPS (TTM)	0.11
每股净资产(元)	4.65
资产负债率	61.1%

股价表现

(%)	1M	3M	6M
吉恩镍业	-14.63	-17.95	-24.60
上证综合指数	-9.71	-12.06	-8.94



相关报告

《吉恩镍业-中期业绩低于预期 前期资源储备及下游加工产能优化为公司未来良好发展奠定基础》2010-8-31

《吉恩镍业-进一步利用海外资源 增发成功将助推公司更快发展》2010-7-2

《吉恩镍业-业绩低于预期不影响公司未来持续向好的发展趋势》2010-4-30

吉恩镍业

600432

推荐

未来 3 年产业链持续横向扩张、向国际化镍业公司迈进

近日我们调研了吉恩镍业,通过调研,我们了解到,公司前期低成本收购的海矿山外项目已经历磨合期、未来两年将陆续进入正常生产以及利润贡献期,公司自产镍精矿量将显著提升;公司还计划通过增发募集资金在红土镍资源丰富的印尼建设红土矿冶炼项目,该项目的建设将大幅提升公司环节产能、进一步完善公司产业链和提升公司原料保障能力。我们认为,未来 3 年,公司在全产业链上持续的横向扩张,规模与盈利能力将得到全面提升。

投资要点:

- 公司前期低成本收购的海外矿山陆续进入产量释放、利润贡献期。公司拥有加拿大 Liberty 拥有的 3 个矿山的整改、矿山生产的衔接等工作目前已基本完成,预计今年 4 季度投产,该项目产能为年产 5000 吨左右的镍精矿。公司控股的加拿大皇家矿业也预计明年中期建成投产,该矿山建成后,具有年产镍精矿 1.17 万吨、铜 1.2 万吨的产能,还将拥有铂钯等贵金属产量。我们认为,公司在金融危机期间以较低的成本获取海外大量的矿产资源,显示了公司长远的战略眼光;同时,经过近几年海外矿山运营的磨合,公司在海外矿山项目利用上也积累了丰富的经验,预计上述两项目未来将给公司带来持续的、可观的利润。另外,公司在澳大利亚的 Metallica 项目和加拿大 Vicotory 项目也为公司进一步提升了公司的资源保障力度。
- 本次募投项目进一步提升公司原料供应能力。公司计划以本次非公开发行募集资金在印尼建设“吉恩镍业印尼红土矿冶炼(低硫镍)项目”,该项目利用印尼丰富的红土矿资源、同时解决了公司中间环节的产能瓶颈,也进一步提升了公司的资源保障能力。项目建成后,将年产含金属量 2.4 万吨的低硫镍。我们还认为,不排除公司在印尼将产业链向上游进一步延伸。
- 公司国内主要矿山产量预计较为平稳。由于国内镍资源储量相对有限、同时出于保护性开采的考虑,预计公司国内矿山产量仍保持较稳定。
- 公司前期中下游产业链上各产能扩张项目已全部完成。公司 1.5 万吨镍系列改造项目完成,高冰镍产能提升至 2.3 万吨;4000 吨氯化镍技改项目也建成投产;5000 吨/年的电解镍生产线已经建成。同时,盈利能力较强的羰基产品产能也有望适时提升。
- 维持推荐的投资评级。不考虑公司本次增发项目盈利以及增发股本摊薄影响,我们预测公司 10-13 年 EPS 为 0.28 元、0.57 元、0.95 元,业绩增长快速、确定,维持推荐的投资评级,未来 6-12 个月目标价 28.00 元。
- 风险提示:镍价大幅波动。

主要财务指标

单位:百万元	2010E	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	2250	2641	3343	3648
同比(%)	100%	17%	27%	9%
归属母公司净利润(百万元)	107	231	462	773
同比(%)	-6%	115%	100%	67%
毛利率(%)	29.8%	28.3%	38.0%	46.8%
ROE(%)	2.9%	6.1%	10.9%	15.4%
每股收益(元)	0.13	0.28	0.57	0.95
P/E	146.34	67.99	33.95	20.29
P/B	4.28	4.13	3.68	3.12
EV/EBITDA	35	22	15	11

资料来源:中投证券研究所

1、全球镍资源供应日益依赖红土镍矿

根据美国地质调查局数据，全球镍资源储量 6200 万吨，按现在的矿场产出速度生产约 40 多年，镍储量在地理上十分集中。澳洲、俄罗斯和古巴占 55% 的储量，前八大国占总储量的 88%。

镍矿石有两大类，硫化矿和红土镍矿，其中硫化矿占全球镍资源的 40% 左右，红土矿占 60% 左右。硫化镍提供了全部镍金属产量的 60%。

红土镍矿由富含铁、镍和钴的各种热带及亚热带土壤组成，形成于橄榄岩床。古巴、多明尼加共和国、瓜地马拉、巴西、澳洲、菲律宾、印尼、新赫里多尼亚、俄罗斯、中国、塞尔维亚和马其顿均有大型红土矿床。

红土矿石通常通过冶炼工序加工成铁镍，含镍 25%-35%，用于生产不锈钢。红土矿石亦用浸取法加工，以生产精炼镍（含 99.8% 的镍）。第二种工艺是近期研发结果，仍待进一步研究。可从红土矿石中提炼钴等宝贵的副产品。

一直以来，硫化矿提供大多数镍产量，主要系其容易开采加工，目前仍是主要的产量来源。但是产量平衡在过去十年逐渐向红土矿转移，近年来发现的矿山大多以红土矿为主，未来资源供应将日益依赖红土矿的开采。

表 1 全球镍资源储量分布

国家	储量（百万吨）	占比	资源量（百万吨）	占比
澳洲	22.0	35.4%	27.0	18.9%
俄罗斯	6.6	10.6%	9.2	6.4%
古巴	5.6	9.0%	23.0	16.1%
加拿大	4.9	7.9%	15.0	10.5%
巴西	4.5	7.2%	8.3	5.8%
新喀里多尼亚	4.4	7.1%	12.0	8.4%
南非	3.7	6.0%	12.0	8.4%
印尼	3.2	5.2%	13.0	9.1%
中国	1.1	1.8%	7.6	5.3%
菲律宾	0.9	1.4%	5.2	3.6%
哥伦比亚	0.8	1.3%	1.1	0.8%
多明尼加共和国	0.7	1.1%	1.0	0.7%
委内瑞拉	0.6	1.0%	0.6	0.4%
博兹瓦纳	0.5	0.8%	0.9	0.6%
希腊	0.5	0.8%	0.9	0.6%
辛巴威	0	0.0%	0.3	0.2%
其他国家	2.1	3.4%	5.9	4.1%
合计	62.1	100.0%	143.0	100.0%

资料来源：美国地质调查局，中投证券研究所

表 2 2000 年以来全球矿山镍产量（金属量、万吨）

年份	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
硫化镍矿	66.68	71.33	71.16	71.33	71.85	79.84	83.97	81.47	84.69	74.54	93.34
红土镍矿	42.31	48.15	51.34	52.62	54.13	57.4	59.03	65.53	61.22	58.5	60
合计	108.99	119.48	122.5	123.95	125.98	137.24	143	147	145.91	133.04	153.34

资料来源：Metal Economics Group，中投证券研究所

表 3 2009 年全球主要矿山镍产量

矿山名称	国家	类型	储量 (万吨)	平均品位 (%)	资源量 (万吨)	产量 (万吨)
Tamiyr Peninsula	俄罗斯	硫化矿	489.5	1.53	1230.59	19.28
Nickel West	澳大利亚	硫化矿	86.3	0.56	114.29	8.87
Pomalaa/Buli	印尼	红土	129.72	2.3	235.18	8.2
金川	中国	硫化矿	550.2	1.06		7.5
Soroako	印尼	红土	270.3	1.77		6.9
SLN	新喀里多尼亚	红土	100.7	2.69	251.99	5.21
Cerro Matoso	哥伦比亚	红土	166.5	1.13	126.99	5.05
Ontario Division	加拿大	硫化矿	176	1.17		4.3
Kola Peninsula	俄罗斯	硫化矿	89.8	0.7	371.29	4
Voisey's Bay	加拿大	硫化矿	71.8	2.76		4
Punta	古巴	红土	409.3	1.32		3.9
Gorada/Nicaró	古巴	红土	29.9	1.2		3.36
Murrin Murrin	澳大利亚	红土	230.7	1.03	95.67	3.3
SMSP Laterite	新喀里多尼亚	红土				3.1
Raglan	加拿大	硫化矿	33.8	2.94	40.61	2.93
Manitoba Division	加拿大	硫化矿	43.6	1.78		2.9
Tocantins	巴西	红土				2.28
Selebi-Phikwe	博兹瓦纳	硫化矿	8.4	0.75		2.1
Tubay	菲律宾	红土				2.09
总计			2886.52		2466.61	99.27

资料来源：中国金属通报 2011 年第 6 期，中投证券研究所

表 4 20 世纪以来世界发现巨型镍矿

名称	所在国	类型	储量 (万吨)	品位 (Ni%)
金川镍矿	中国	硫化矿	554	0.47-1.64
Norilcsk Talnakh	俄罗斯	硫化矿	460	1.5
Bushveld2Ni	南非	硫化矿	254	0.35
Thompson	加拿大	硫化矿	220	2.48
Voisey's Bay	加拿大	硫化矿	217	1.59
Syerston	澳大利亚	红土矿	660	0.69
Moa Bay	古巴	红土矿	611	1.3
Goro	新喀里多尼亚	红土矿	592	1.6
Surigao	菲律宾	红土矿	500	0.78-1.1
Biankouma Touba	科特迪瓦	红土矿	430	—
Gay Island	印尼	红土矿	396	1.51
Soroako	印尼	红土矿	300	1.67
Koniambo	新喀里多尼亚	红土矿	389	2.58
Marlborough	澳大利亚	红土矿	600	0.82
SipiLou	科特迪瓦	红土矿	1172	1.8-2.0
Halmahera	印尼	红土矿	279	1.37
RioTuba	菲律宾	红土矿	234	1.39
MtMargaret	澳大利亚	红土矿	267	0.71

Murrin Murrin	澳大利亚	红土矿	300	1.04
Ravensthorpe	澳大利亚	红土矿	480	0.9

资料来源：《甘肃冶金》、中投证券研究所

2、印尼是镍资源大国，以红土镍矿为主

红土镍矿一般分布在赤道两侧南北纬 15° 以内的热带国家，集中分布在环太平洋的热带、亚热带地区，主要有美洲的古巴、巴西，东南亚的印度尼西亚、菲律宾，大洋洲的澳大利亚、新喀里多尼亚、巴布亚新几内亚等。

我国周边国家有镍矿储量 1125 万吨，只分布在少数国家，包括俄罗斯(660 万吨)、印度尼西亚(320 万吨)、菲律宾(41 万吨)、缅甸(92 万吨)和越南(12 万吨)，占世界总储量比例较大，占 20%左右。其中红土镍矿主要分布在印度尼西亚、菲律宾以及缅甸。

印度尼西亚红土矿资源丰富，其红土矿品位高、储量大。印尼是世界镍矿资源大国，2007 年已探明镍储量 320 万吨，约占世界总量的 5.2%，居世界第 8 位，平均矿石品位 1.5—2.5%；基础储量 1300 万吨。

印尼镍资源主要为基性、超基性岩体风化壳中的红土镍矿，分布在群岛的东部，矿带可以从中苏拉威西追踪到哈尔马赫拉、奥比、瓦伊格奥群岛，以及伊利安查亚的鸟头半岛的塔纳梅拉地区，在这些地区超基性岩风化壳广泛分布。矿床类型主要为含水硅酸盐质镍矿床。

目前，印度尼西亚正在开发的红土镍矿大都分布在苏拉威西岛东西两侧沿海线上，纵深 20—30 公里。印尼最主要的红土型镍矿床和印尼现有的最重要的开采区均位于该岛。苏拉威西岛有大面积的超基性岩体出露地表。热带温暖潮湿的气候提供了适宜的降雨淋滤条件和氧化作用条件。良好的植被覆盖保护了风化壳免于面状侵蚀的破坏。这些因素构成了本区红土型镍矿优越的成矿地质条件。印尼是我国最主要的红土镍矿进口国，尤其是含量在 1.8%以上的高品位红土镍矿。2010 年我国从印尼进口的红土镍矿占总进口量的 50%左右。

菲律宾也以红土镍为主，主要分布在诺诺克岛。缅甸也有红土型硅酸镍矿，受印缅山脉超基性岩带控制，分布在中部盆地西缘。俄罗斯的镍资源分布在西伯利亚地台西北缘诺里尔斯克硫化铜镍矿区。越南镍矿为铜镍硫化物型，分布在西北部，已知有山萝省的班福矿床，赋存在黑水河裂谷塔布蛇绿岩带内，有探明储量 12 万吨。

3、我国红土镍矿进口大多来自印尼与菲律宾

我国进口的红土镍矿大都来自印尼和菲律宾，占总进口量的 98%。2010 年共进口 2500 万吨红土镍矿，从印尼和菲律宾分别进口 1220 万吨和 1234 万吨，2009 年分别为 699.64 万吨和 848.53 万吨，2008 年分别为 700.83 万吨和 381.42 万吨。据估算，2012 年对红土镍矿的需求量将达到 3500-4000 万吨。

表 5 中国红土镍矿进口量

年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010
红土镍矿进口量(万吨)	28	378	1556	1170	1601	2500
增长率		1244%	312%	-25%	37%	56%

资料来源：海关统计数据，中投证券研究所

图 1 中国红土镍矿进口量



资料来源：海关统计数据，中投证券研究所

表 6 中国企业投资东南亚红土镍矿一览表

日期	国内投资方	对象国	投资内容	预计产量
2005 年	中冶集团	巴布亚新几内亚	总投资约 13.74 亿美元，开发世界级红土镍矿，瑞木	探明储量超 4500 万吨，远景储量为 2.48 亿吨，预计年生产 3.2 万吨镍
2005 年	紫金矿业	缅甸	协议勘探面积为 55 平方公里的缅甸莫茅塘镍矿	—
2006 年	福建和广西三家民营企业	菲律宾	获得北苏里高省迪纳加特岛一处镍矿的 25 年开采权	—
2006 年	金川、宝钢和国开行	菲律宾	投资数十亿美元收购菲律宾最大的诺诺克(Nonoc)镍矿	获得地址储量达 1.44 亿吨
2007 年	中钢集团	印尼	投资印尼苏拉威西岛红土镍	预计年产能可为 50-100 万吨
2007 年	陕西民企、云南 308 地质队	印尼	投资 2900 万美元获得印尼苏巴印镍矿 211.3 平方公里勘探权	—
2008 年	中国有色矿业集团、太钢集团	缅甸	投资将超过 8 亿美元开发达贡山镍矿	预计年产镍铁 8.5 万吨，含镍金属 2.2 万吨
2008 年	中西集团	菲律宾	投资 Nonoc 岛一处 11.65 平方公里红土镍项目	镍资源量 6000 万吨
2009 年	青山钢铁	印尼	开采面积约 4.7 平方公里的红土镍	预计每月出矿 20 万吨

资料来源：各企业官网、中国有色金属科技信息网，中投证券研究所

4、吉恩镍业主要数据情况

表 7 吉恩镍业本次非公开发行基本情况

发行类型	非公开
发行数量	不超过 3 亿股
发行底价	20.36 元/股
募集资金总额	不超过 60 亿元
募集资金用途	建设吉恩镍业印尼红土矿（低硫镍）冶炼项目

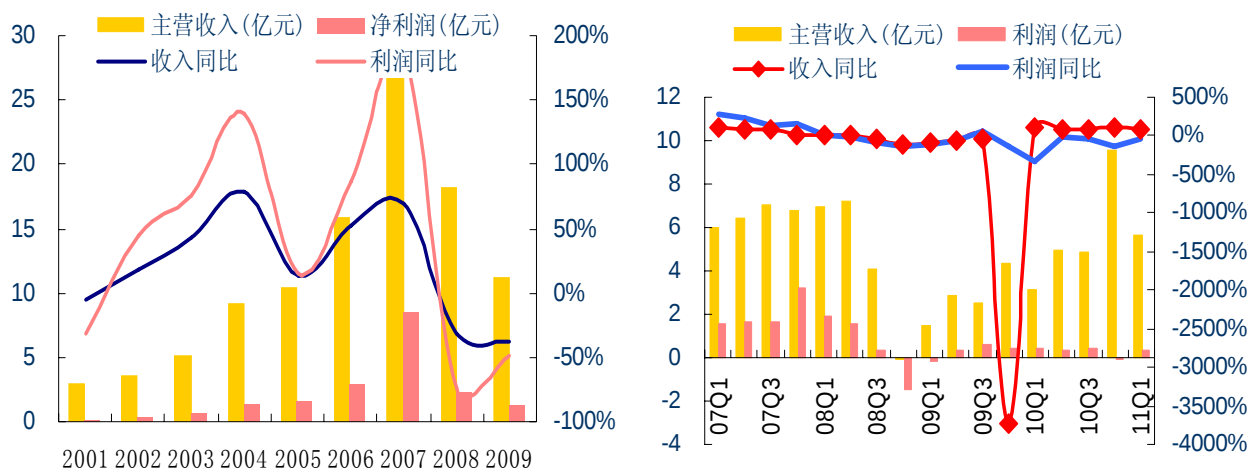
资料来源：公司公告、中投证券研究所

表 8 恩镍业印尼红土矿（低硫镍）冶炼项目基本情况

投资总额	69.56 亿元
项目建设投资	65.33 亿元
流动资金	4.23 亿元
项目产品	含 15% 的低硫镍 16 万吨（2.4 万吨金属镍）
原料来源	印尼红土矿，矿石平均品位 1.8%
项目建设期	预计 36 个月
项目收益测算（达产年）	
收入	28.81 亿元
净利润	7.28 亿元
投资回收期	8.67 年

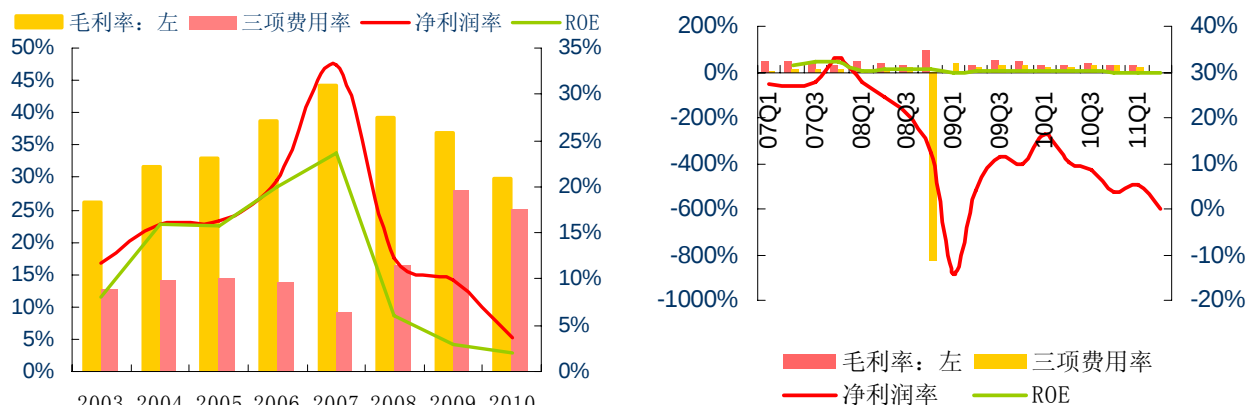
资料来源：公司公告、中投证券研究所

图 2 吉恩镍业收入、利润波动情况



资料来源：公司公告、中投证券研究所

图 3 吉恩镍业费用率、利润率波动情况



资料来源：公司公告、中投证券研究所

表 9 公司镍精矿产量预测表

矿山名称	镍金属储量 (吨)	控制比例	权益储量	镍精矿产量(金属量, 吨)		
				2011E	2012E	2013E
富家矿	41000	100.00%	41000	2700	2800	2800
大岭矿	16000	100.00%	16000	800	800	800
和龙镍矿	47400	80.00%	37920	200	500	500
通化吉恩	58700	85.00%	49895	900	900	1000
四子王旗小南山	7140	98.50%	7034	300	400	400
国内产量小计				4900	5400	5500
国内权益产量合计				4720.5	5159	5244
瑞木镍钴矿	165750	13.00%	21548	-	10000	10000
其中提供本公司		20.00%		-	2000	2000
Hart	21740		15435			
Liberty	Redstone	76.75%	10508	500	4000	5000
	Macwatter		5112			
	Nonico		56241	-	-	-
Metallica	Luck break	19.95%	1634	-	-	-
加拿大皇家矿业	228000	75% (GBK 持 25%)	171000	-	3000	10000
Minago	281800		53485			
Victory	LacRocher	18.12%	1700.61			
Nicle	Mel		1594			
合计	1196990		490107	5400	12400	20500
权益产量合计	490107		490107	5104.25	11779	17881.5

资料来源: 公司公告、中投证券研究所

表 10 公司电解镍产量预测

	2010 年	2011E	2012E	2013E
高冰镍产量(吨)	12000	15000	18000	20000
硫酸镍产量(吨)	32000	30000	35000	40000
氯化镍产量(吨)	2000	3000	4000	4000
电解镍产量(吨)	5000	6000	7000	7000
羰基镍产量(吨)	300	1000	2000	2000
羰基铁产量(吨)	600	800	1000	1000

资料来源: 公司公告、中投证券研究所

表 11 主要产品价格预测(万元/吨, 含税)

	2011E	2012E	2013E
电解镍	17	17.5	18

资料来源: BLOOMBERG、中投证券研究所

图 4 金川 99.9%镍出厂价（元/吨）



数据来源：亚洲金属网

附：财务预测表

资产负债表

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	3880	3629	4299	4267
现金	1431	792	1003	1094
应收账款	189	162	223	247
其他应收款	44	0	0	0
预付账款	609	1057	1125	1013
存货	1089	1195	1368	1273
其他流动资产	519	422	580	639
非流动资产	5801	6148	6087	5853
长期投资	785	785	785	785
固定资产	2797	3605	3861	3830
无形资产	522	640	640	640
其他非流动资产	1697	1118	800	598
资产总计	9681	9777	10385	10120
流动负债	4392	4620	4760	3723
短期借款	3661	3911	4026	3029
应付账款	575	474	518	485
其他流动负债	157	235	216	209
非流动负债	1519	1261	1266	1263
长期借款	1198	1198	1198	1198
其他非流动负债	321	63	68	65
负债合计	5912	5881	6026	4986
少数股东权益	102	102	102	102
股本	811	811	811	811
资本公积	1521	1521	1521	1521
留存收益	1300	1450	1912	2685
归属母公司股东权益	3668	3794	4257	5032
负债和股东权益	9681	9777	10385	10120

现金流量表

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	-518	-64	688	1540
净利润	83	231	462	773
折旧摊销	257	357	452	515
财务费用	182	180	192	171
投资损失	-21	0	0	0
营运资金变动	-1020	-662	-416	82
其他经营现金流	1	-170	-3	-1
投资活动现金流	-1423	-464	-400	-280
资本支出	1299	500	400	280
长期投资	-145	0	0	0
其他投资现金流	-270	36	0	0
筹资活动现金流	2508	-111	-77	-1168
短期借款	1310	251	115	-997
长期借款	637	0	0	0
普通股增加	48	0	0	0
资本公积增加	753	0	0	0
其他筹资现金流	-240	-361	-192	-171
现金净增加额	558	-638	211	92

利润表

会计年度	2010	2011	2012	2013
营业收入	2250	2641	3343	3648
营业成本	1579	1894	2071	1942
营业税金及附加	10	8	13	15
营业费用	30	40	50	55
管理费用	353	211	401	438
财务费用	182	180	192	171
资产减值损失	26	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	21	0	0	0
营业利润	91	308	615	1028
营业外收入	42	0	0	0
营业外支出	10	0	0	0
利润总额	122	308	615	1028
所得税	39	77	154	257
净利润	83	231	462	773
少数股东损益	-24	0	0	0
归属母公司净利润	107	231	462	773
EBITDA	531	845	1260	1714
EPS (元)	0.13	0.28	0.57	0.95

主要财务比率

会计年度	2010	2011	2012	2013
成长能力				
营业收入	99.7	17.4	26.6	9.1%
营业利润	-19.9	238.3	99.8	67.2
归属于母公司净利润	-6.1%	115.2	100.3	67.3
获利能力				
毛利率(%)	29.8	28.3	38.0	46.8
净利率(%)	4.8%	8.7%	13.8	21.2
ROE(%)	2.9%	6.1%	10.9	15.4
ROIC(%)	3.0%	5.0%	7.8%	12.1
偿债能力				
资产负债率(%)	61.1	60.2	58.0	49.3
净负债比率(%)	83.87	86.88	86.69	84.78
流动比率	0.88	0.79	0.90	1.15
速动比率	0.63	0.51	0.61	0.79
营运能力				
总资产周转率	0.27	0.27	0.33	0.36
应收账款周转率	18	15	16	15
应付账款周转率	3.57	3.61	4.18	3.87
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.13	0.28	0.57	0.95
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.64	-0.08	0.85	1.90
每股净资产(最新摊薄)	4.52	4.68	5.25	6.20
估值比率				
P/E	146.3	67.99	33.95	20.29
P/B	4.28	4.13	3.68	3.12
EV/EBITDA	35	22	15	11

资料来源：中投证券研究所，公司报表，单位：百万元

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

张 镭, 中投证券研究所有色金属行业分析师, 清华大学经济管理学院 MBA, 连续三年荣获新财富有色金属行业最佳分析师。

杨国萍, 中投证券研究所有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也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。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434