

关注战略新兴产业的投资机会

—— 4 季度有色金属行业展望

有色金属 同步大市-A
上次评级 同步大市-A

报告日期 2010-10-24

报告关键点:

- 预计大宗商品价格继续保持强势，有色金属板块仍将会是市场关注热点；
- 建议关注供需基本面较好的铜、锡，以及基本面正在改善的铅锌和铝等基本金属；
- “十二五”规划中新材料、新能源和新能源汽车等战略性新兴产业面临投资机会；建议重点关注稀土和磁性材料等的相关公司。

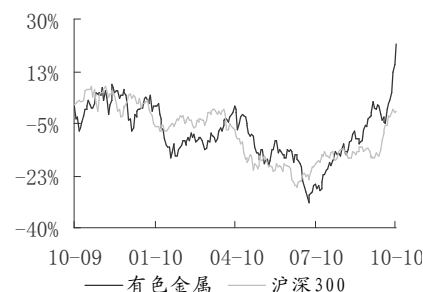
报告摘要:

- 9月份以来，受美元持续贬值的推动，主要有色金属价格大幅上涨，并普遍已处于年内高点；其中锡价以27.2%的涨幅在主要基本金属中居首，并连续创出历史新高。而且，与金价紧随美元波动不同，本轮基本金属和原油等的表现要明显好于黄金，表明全球资金正在进入大宗商品市场。
- 在全球流动性宽松的背景下，大宗商品价格有望继续保持强势，预计有色金属板块仍将会是市场关注的热点之一。建议投资者关注供需基本面较好的铜、锡，以及基本面正在改善的铅锌和铝等基本金属。
- 另一方面，正在草拟的国家“十二五”规划中，加快培育战略性新兴产业成为重要的组成部分。中国经济正处于转变发展方式的关键时期，培养新兴产业不但能促进产业的升级与复兴，更能舒缓资源、环境对发展的约束，使中国经济发展迈上新的台阶。因此，我们预计战略性新兴产业将在未来十年内迎来快速增长。
- 与有色金属相关的主要包括新材料、新能源和新能源汽车等新兴产业。新能源尤其是核电、风能、太阳能等的发展有望带动对铀、硅等有色金属的消费；有色金属新材料主要包括特种功能材料、高性能复合材料、稀土永磁、金属新材料等；新能源汽车的推动将会大幅增加锂、钴、锰等有色金属消费的增加。我们预计，相关上市公司也将会是未来几年市场持续关注的热点；建议重点关注稀土和磁性材料等的相关公司。

首选股票

代码	股票名称	评级
600549	厦门钨业	增持-A
000060	中金岭南	增持-A
601899	紫金矿业	增持-A
000933	神火股份	买入-B
000807	云铝股份	增持-A

12 个月行业表现



研究员

衡昆 021-68766182 证书编号 S1450209090268	首席行业分析师 hengkun@essence.com.cn
章小韩 021-68765163 证书编号 S1450210090006	行业分析师 zhangxh2@essence.com.cn

前期研究成果

有色金属行业周报：节能减排引发国内铝厂集中减产

2010-10-18

中金岭南韶关冶炼厂铊排放超标停产点
评：影响短期盈利，不改长期价值

2010-10-22

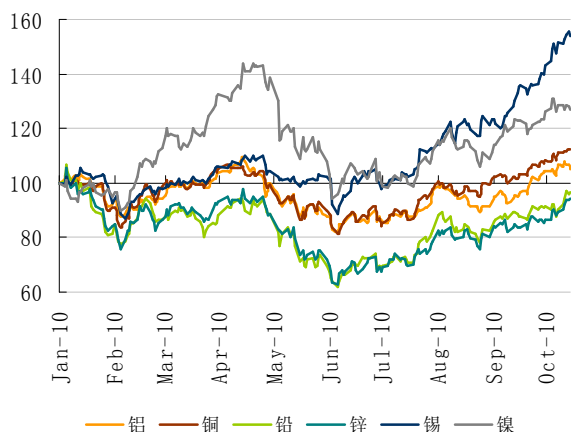
神火股份3季度预增点评：将受益于铝行业好转

2010-10-13

1. 货币因素推动价格走高

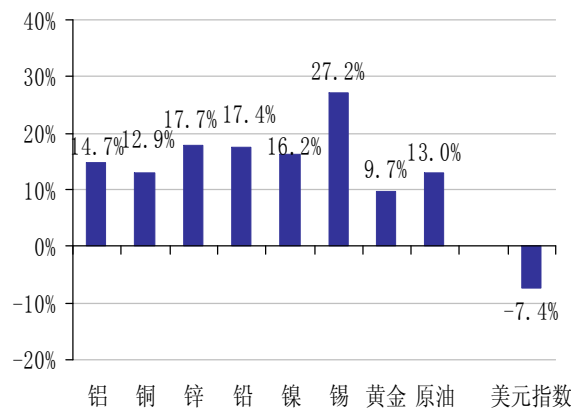
8月底，美联储主席伯南克称美国经济复苏面临转弱的可能，必要时美联储将买入更多长期证券以提振经济。投资者对美国再度实施量化宽松政策的预期大幅升温，引发美元持续贬值；大宗商品价格连续走强。9月份至今，美元指数下跌7.4%。同期，代表六种基本金属的LME金属价格指数上涨了15.0%。目前，主要有色金属价格普遍已处于年内高点；其中锡价以27.2%的涨幅在主要基本金属中居首，并连续创出历史新高。

图1：LME 主要基本金属价格变化(2010年~)



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心
注：以2010年1月4日为100

图2：主要大宗商品价格变化(9月1日~)

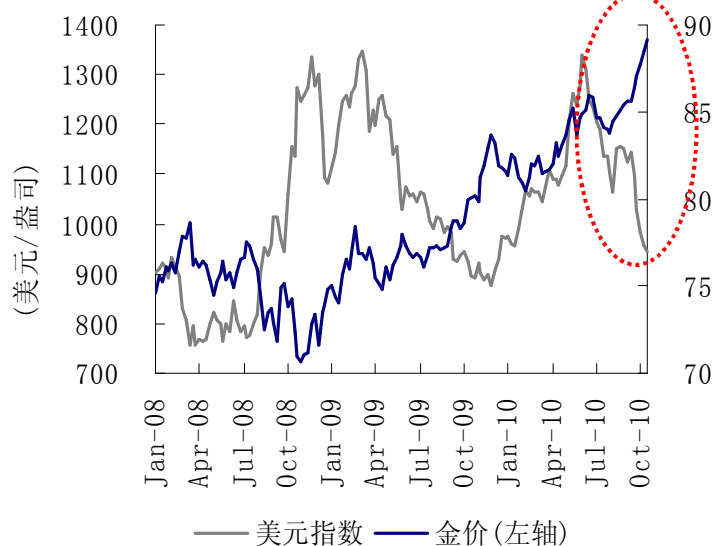


数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

值得注意的是，9月份以来美元计价的金价上涨7.9%，并持续创出历史新高，但涨幅基本与美元指数的贬值幅度相当。由于同期美元兑欧元和澳元分别贬值10.3%和11.2%，使得以欧元和澳元计价的黄金价格还分别下降1.9%和2.7%。而大宗商品的表現则好于黄金，涨幅普遍超过10%，包括原油价格；表明投资资金正在进入商品市场。

图3：美元指数 vs 金价

9月份以来，美元金价的涨幅基本与美元指数跌幅相当。而大宗商品的表現则好于黄金，表明投资资金正在进入商品市场。



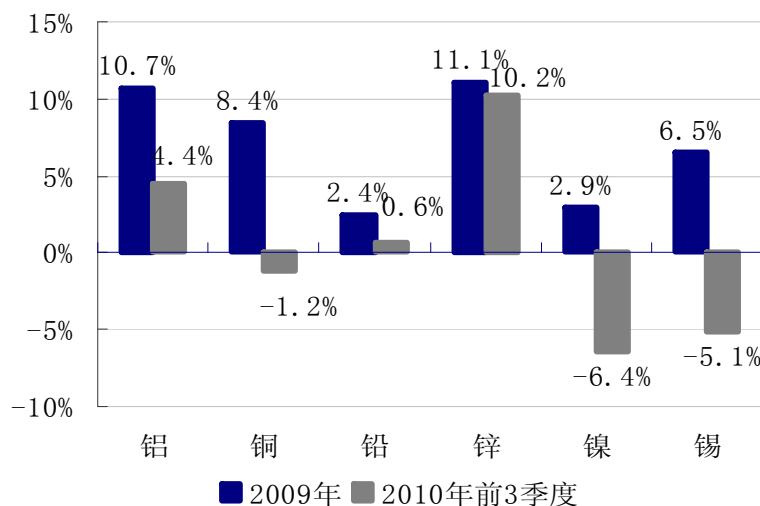
数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

2. 铜和锡具有较好的供需基本面

全球商品研究机构 CRU 的统计数据表明，今年前 3 季度，全球铜、镍、锡出现供需缺口，而铝、铅、锌则仍然为供需过剩。其中，铜和锡第 2、3 季度持续表现为供需缺口；它们也是今年来价格表现较好的两个品种。

图 4：主要基本金属供需平衡占全部消费比例

今年前 3 季度，全球铜、镍、锡已出现供需缺口。其中，铜和锡第 2、3 季度表现为持续供需缺口。

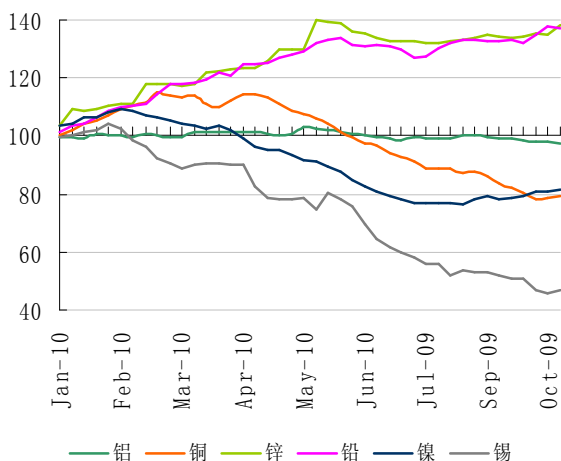


数据来源：CRU，安信证券研究中心

供需格局的状况也反映在交易所库存上。2 季度以来，全球主要期货交易所铜、锡的库存持续下降。其中，至 2010 年 10 月中旬，伦敦、上海和纽约三大交易所合计铜库存为 55.3 万吨，与 1 季度末时相比减少约 28%；而伦敦期交所锡库存则已经比年初减少了 53%。

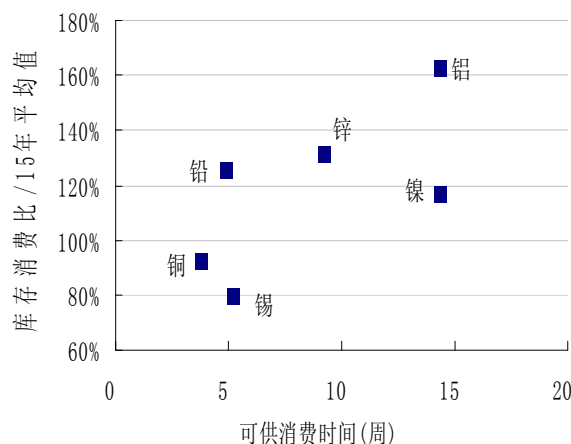
目前，铜和锡的全部库存分别可供全球消费 3.8 周和 5.2 周，库存可供消费的时间均低于过去 15 年的平均水平，分别为平均值的 93% 和 80%。而铝则由于持续供需过剩，库存稳步上升，目前的库存可供全球消费 14.3 周的时间。

图 5：主要基本金属交易所库存变化(2010 年~)



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心
注：以 2010 年 1 月 4 日为 100

图 6：主要基本金属库存水平(至 2010 年 3 季度)



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

3. 三季度基本金属价格稳定，四季度则普遍上涨

与 2 季度相比，3 季度主要有色金属平均价格较为稳定。这意味着如果销量没有变化，则 3 季度企业的盈利水平应基本与 2 季度持平。其中的例外是钼和钨产品。3 季度，国内钼精矿价格比 2 季度回落 8.3%，而钨精矿价格上涨 7.2%。因此，我们预计 3 季度金钼股份盈利将比 2 季度减少约 40%，而厦门钨业 3 季度的主营业务利润将略高于 2 季度（但由于 2 季度有部分房地产收入，因此 3 季度利润总额仍小幅回落 16%。）

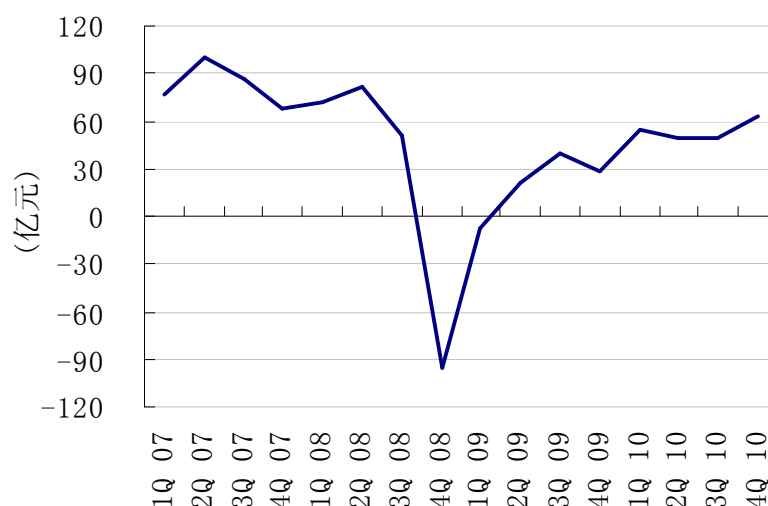
表 1：国内主要有色金属价格变化及其预测

	单位	当前价格 (10-22)	2010 年				3Q/ 2Q	4Q/ 3Q	前 3 季度 同比
			1Q	2Q	3Q	4QE			
铝	元/吨	16,035	16,431	15,235	15,087	17,247	-1.0%	14.3%	15.7%
铜	元/吨	62,970	58,644	56,215	56,903	65,038	1.2%	14.3%	48.4%
铅	元/吨	17,050	16,032	15,186	15,928	16,854	4.9%	5.8%	20.2%
锌	元/吨	18,885	18,655	16,277	16,415	17,853	0.8%	8.8%	35.1%
镍	元/吨	181,250	151,249	170,399	164,036	178,316	-3.7%	8.7%	47.1%
锡	元/吨	159,500	138,445	142,819	146,062	152,674	2.3%	4.5%	33.5%
黄金	元/克	295.1	245	262	268	284	2.1%	6.2%	26.1%
白银	元/千克	5,505	4,027	4,174	4,283	4,346	2.6%	1.5%	35.6%
氧化铝	元/吨	2,700	2,891	2,900	2,608	2,750	-10.1%	5.4%	21.7%
钼精矿	元/吨度	1,975	2,224	2,180	1,998	2,000	-8.3%	0.1%	13.3%
钨精矿	元/吨	90,000	72,474	78,261	83,868	90,000	7.2%	7.3%	29.9%

数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心预测

伴随着 9 月份以来主要有色金属价格均明显上升，预计 4 季度行业经营状况将会好转。我们重点覆盖的 24 家有色金属上市公司盈利预测表明，3 季度这 24 家企业合计实现净利润约 49.3 亿元，至 2010 年 4 季度净利润有望达 63.4 亿元，比 3 季度增加 28.6%。其中，铜、铅锌、黄金、锡等行业的盈利将继续改善；而电解铝行业有望摆脱第 2、3 季度连续亏损的状况。

图 7：重点覆盖的有色金属上市公司分季度净利润及其预测



数据来源：公司公告，安信证券研究中心预测

伴随着 9 月份以来主要有色金属价格均明显上升，预计 4 季度行业经营状况将会好转。

表 2：主要上市公司每股收益预测（分季度）

公司 名称	最新股本 (百万股)	2010 年				3Q/ 2Q	4Q/ 3Q	3 季报预约 公布时间
		Q1	Q2	Q3E	Q4E			
铜								
铜陵有色	1,294	0.16	0.15	0.16	0.18	6.1%	13.1%	2010-10-30
云南铜业	1,257	0.13	0.02	0.02	0.19	36.6%	663.3%	2010-10-22
江西铜业	3,463	0.20	0.41	0.33	0.32	-19.9%	-1.6%	2010-10-28
铝								
焦作万方	480	0.38	0.19	0.12	0.14	-38.3%	19.5%	2010-10-21
云铝股份	1,184	0.02	-0.01	0.00	0.00	100.0%	n/a	2010-10-25
神火股份	1,050	0.39	0.31	0.26	0.30	-16.6%	16.1%	2010-10-22
南山铝业	1,934	0.06	0.09	0.08	0.10	-7.5%	26.0%	2010-10-25
中孚实业	1,183	0.17	0.00	0.02	0.06	360.9%	211.6%	2010-10-23
新疆众和	352	0.13	0.22	0.20	0.22	-9.1%	9.0%	2010-10-23
中国铝业	13,524	0.05	-0.01	0.02	0.01	379.9%	-52.3%	2010-10-26
铅、锌								
中金岭南	1,587	0.09	0.10	0.10	0.22	-6.9%	128.0%	2010-10-28
宏达股份	1,032	0.03	-0.35	-0.09	0.14	74.6%	255.8%	2010-10-27
驰宏锌锗	1,008	0.08	0.09	0.08	0.15	-14.9%	84.8%	2010-10-27
西部矿业	2,383	0.11	0.14	0.12	0.15	-11.7%	26.0%	2010-10-26
黄金								
辰州矿业	547	0.03	0.09	0.20	0.26	98.1%	51.3%	
中金黄金	1,423	0.14	0.21	0.21	0.24	1.2%	16.2%	2010-10-27
山东黄金	1,423	0.19	0.21	0.25	0.28	17.1%	13.7%	2010-10-27
紫金矿业	14,541	0.09	0.10	0.08	0.10	-20.6%	22.2%	2010-10-28
其它								
格林美	121	0.10	0.20	0.26	0.32	27.0%	23.5%	2010-10-25
锡业股份	802	0.09	0.14	0.11	0.20	-20.5%	84.0%	2010-10-20
吉恩镍业	811	0.06	0.04	0.05	0.12	28.6%	146.1%	2010-10-30
宝钛股份	430	0.01	0.01	0.02	0.04	237.5%	109.6%	2010-10-27
厦门钨业	682	0.10	0.18	0.15	0.16	-16.0%	5.5%	2010-10-28
金钼股份	3,227	0.08	0.06	0.04	0.05	-41.8%	45.5%	2010-10-22

资料来源：Wind 资讯，公司公告，安信证券研究中心预测

注：均按最新股本计算。

表 3：主要有色金属价格及其预测

	单位	2007 年	2008 年	2009 年	2010E	2011E	2012E
国内(含税价)							
铝	元/吨	19,448	17,025	13,886	16,000	16,000	16,800
铜	元/吨	61,998	54,777	41,934	58,000	60,000	60,000
铅	元/吨	20,000	16,977	13,764	15,200	16,000	16,500
锌	元/吨	27,890	15,300	13,891	16,650	17,000	17,500
镍	元/吨	327,883	174,332	115,218	158,000	165,000	165,000
锡	元/吨	121,812	143,269	109,421	138,000	140,000	140,000
黄金	元/克	170.5	195.5	214.5	251.4	242.4	237.0
白银	元/公斤	3,587	3,357	3,294	3,936	3,878	3,447
氧化铝	元/吨	3,600	3,300	2,350	2,700	2,850	3,000
国际							
铝	美元/吨	2,640	2,576	1,671	2,100	2,150	2,300
铜	美元/吨	7,112	6,959	5,178	7,200	7,500	7,500
铅	美元/吨	2,585	2,088	1,726	2,080	2,180	2,200
锌	美元/吨	3,273	1,880	1,662	2,000	2,050	2,050
镍	美元/吨	37,205	21,058	14,712	21,000	22,000	22,000
锡	美元/吨	14,472	18,455	13,618	16,500	16,500	16,500
黄金	美元/盎司	695	872	974	1,150	1,125	1,100
白银	美元/盎司	13.4	15.0	14.7	18.0	18.0	16.0

资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心预测

4. 小金属价格继续上涨

与基本金属价格走势大幅波动不同，今年以来小金属价格走势强劲，包括稀土、钨、铋、锡等中国具有资源优势的品种。至10月24日，今年以来涨幅较大的小金属包括：钽铁矿（上涨122%）、稀土镨钕氧化物（上涨112%）、铋（上涨68%）、钨精矿（上涨34%）等。

10月份以来,大部分小金属的价格继续表现突出。涨幅超过5%的品种包括钽铁矿、锰和钨精矿。另外,稀土、钼精矿等的价格也有小幅上涨。

图 8: 主要小金属价格变化(2010 年~)

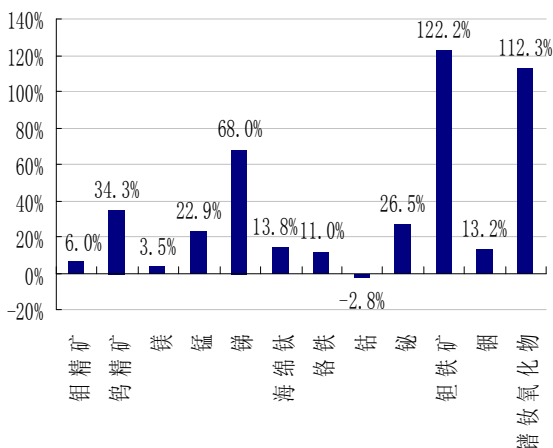
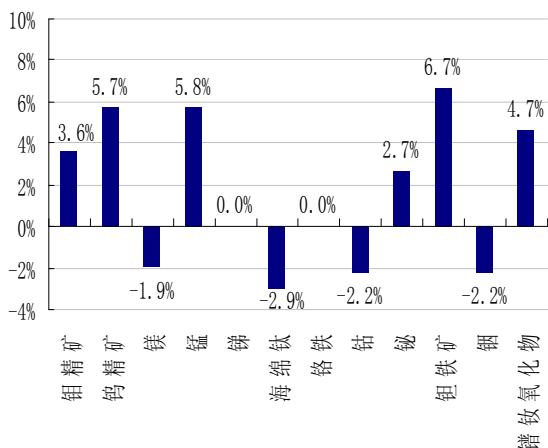


图 9: 主要小金属价格变化(2010 年 10 月~)



数据来源: Bloomberg, 上海有色金属网, 安信证券研究中心

这些稀有金属和小金属在工业生产中均具有广泛应用,是未来高新技术产业发展不可缺少的元素。我们认为,考虑到资源的稀缺性和重要性,国家将继续对国内优势金属品种实行限制与保护政策,这将给价格构成较好的支撑。

而从资源和生产的行业集中度观察，稀土、钨、铋的行业吸引力较高，而镁和铟的行业吸引力较低。

表 4: 主要稀有金属和小金属行业吸引力比较

品种	行业集中度	相关上市公司	行业吸引力
铜	为铅锌冶炼伴生产品，行业集中度低	株冶集团、中金岭南、锌业股份	低
钨	资源集中在江西、湖南、广西、福建等地，但资源集中度较低	厦门钨业、章源钨业、辰州矿业	高
锆	生产以南京锆厂、云南锆业与锡林格勒通力锆业为首	云南锆业、中金岭南、驰宏锌锗、罗平锌电	中
钼	金钼股份、栾川钼业合计占国内产量一半以上，但小企业较多	金钼股份、万好万家	中
锑	资源和生产集中在湖南省，但冶炼企业多达 300 多家	辰州矿业、湖南有色	高
稀土	北方资源集中，南方较为分散，正形成包钢稀土、中铝与五矿三足鼎立的局面	包钢稀土、广晟有色、厦门钨业、中色股份	高
锡	云锡集团约占全国产量的一半	锡业股份	中
镁	冶炼企业数量超过 60 家，产能过剩严重	云海金属	低

数据来源：安信证券研究中心

5. 关注战略新兴产业的投资机会

在全球流动性宽松的背景下，大宗商品价格有望继续保持强势，预计有色金属板块仍将会是市场关注的热点之一。建议投资者关注供需基本面较好的铜、锡，以及基本面正在改善的铅锌和铝等基本金属。

另一方面，正在草拟的国家“十二五”规划中，加快培育战略性新兴产业成为重要的组成部分。中国经济正处于转变发展方式的关键时期，此时培养新兴产业不但能促进产业的升级与复兴，更能舒缓资源、环境对发展的约束，使中国经济发展迈上新的台阶。因此，我们预计战略性新兴产业将在未来十年内迎来快速增长，也为投资者带来了宝贵的投资机会。

表 5：七大战略性新兴产业与相关子行业

	战略性新兴产业	相关子行业
1	节能环保	建筑节能、排放处理、节能设备、环保、智能电网、能源效率设备
2	新一代信息技术	三网融合、物联网/传感网、下一代通讯网络、新型平板显示、高性能集成电路、高端软件、云计算、核高基产品
3	生物	创新药物、生物医药、先进医疗设备、生物育种、干细胞、转基因
4	高端装备制造	智能装备、高端电力设备、航天航空、海洋工程、先进运输设备
5	新能源	核电、风力、太阳能、氢能、沼气、地热、天然气、洁净煤、生物质能
6	新材料	特种功能材料、高性能复合材料、稀土永磁、化工新材料、金属新材料、光电子、微电子、纳米材料
7	新能源汽车	电动汽车、混合动力车、氢能源动力车、充电设备、锂电池、新能源汽车配件

数据来源：国家发改委，安信证券研究中心

与有色金属相关的主要包括新能源、新材料和新能源汽车等新兴产业。新能源尤其是核电、风能、太阳能等的发展有望带动对铀、硅等有色金属的消费；有色金属新材料主要包括特种功能材料、高性能复合材料、稀土永磁、金属新材料等；新能源汽车的推动将会大幅增加锂、钴、锰等有色金属消费的增加。我们预计，相关上市公司也将会是未来几年市场持续关注的热点；建议重点关注稀土和磁性材料等的相关公司。

表 6：与新兴产业相关的有色金属上市公司

	战略性新兴产业	相关子行业	相关有色金属	相关上市公司
1	新能源	核电、风能、太阳能	铀、硅、锗	云南锗业、安泰科技
2	新材料	稀土永磁	稀土	包钢稀土、广晟有色、厦门钨业、中色股份、宁波韵升、中科三环、横店东磁、太原刚玉
		特种功能材料		西部材料
		高性能复合材料		厦门钨业、西部材料、宝钛股份
		金属新材料		博云新材、贵研铂业
3	新能源汽车	电动汽车、混合动力车	镍、锰	吉恩镍业、红星发展、金瑞科技、科力远
		锂电池	锂	西藏矿业、赣锋锂业、天齐锂业、佛山照明、路翔股份、盐湖集团、杉杉股份、江苏国泰

数据来源：安信证券研究中心

附录 1: 有色金属行业重点公司财务和估值汇总表:

公司 名称	公司 代码	价格 (10/22)	EPS (元)				P/E (x)				投资评级	
			2008	2009	2010E	2011E	2008	2009	2010E	2011E	原评级	现评级
铜												
铜陵有色	000630	26.48	0.49	0.47	0.65	0.64	53.8	56.4	40.6	41.1	中性-A	中性-A
云南铜业	000878	28.27	-2.22	0.30	0.36	0.61	n/a	n/a	78.0	46.3	中性-A	中性-A
江西铜业	600362	44.31	0.76	0.78	1.27	1.47	58.6	57.0	34.9	30.1	增持-A	增持-A
铝												
焦作万方	000612	25.70	0.69	0.40	0.84	0.93	37.1	n/a	30.6	27.5	增持-A	增持-A
云铝股份	000807	12.70	0.07	0.04	0.01	0.28	n/a	n/a	n/a	45.1	增持-A	增持-A
神火股份	000933	29.35	2.30	0.80	1.26	1.52	12.8	36.7	23.2	19.3	买入-B	买入-B
南山铝业	600219	11.09	0.48	0.43	0.33	0.44	23.3	25.6	33.8	25.3	增持-A	增持-A
中孚实业	600595	15.92	0.30	0.47	0.26	0.33	53.8	33.7	61.5	48.1	中性-A	中性-A
新疆众和	600888	23.20	0.30	0.47	0.77	0.91	78.4	49.1	30.0	25.5	增持-A	增持-A
中国铝业	601600	12.32	0.00	-0.34	0.07	0.13	n/a	n/a	n/a	93.5	增持-B	增持-B
铅、锌												
中金岭南	000060	23.17	0.34	0.40	0.46	1.06	68.6	57.3	50.2	21.9	增持-A	增持-A
宏达股份	600331	18.02	-0.57	0.17	-0.27	0.43	n/a	n/a	n/a	41.9	中性-A	中性-A
驰宏锌锗	600497	26.97	0.20	0.26	0.41	0.56	137.8	103.4	66.4	48.0	中性-A	中性-A
西部矿业	601168	18.21	0.24	0.25	0.52	0.66	76.1	72.1	35.3	27.5	中性-A	中性-A
黄金												
辰州矿业	002155	36.63	0.13	0.18	0.57	0.70	285.7	199.3	63.9	52.4	中性-A	中性-A
中金黄金	600489	44.14	1.33	0.66	0.80	1.00	33.1	66.9	55.4	44.0	中性-A	中性-A
山东黄金	600547	60.36	1.79	1.05	0.94	1.13	33.7	57.6	64.5	53.4	中性-A	中性-A
紫金矿业	601899	10.01	0.21	0.24	0.36	0.45	47.5	41.1	27.8	22.3	增持-A	增持-A
其它												
格林美	002340	63.25	0.59	0.81	0.88	1.13	107.1	n/a	71.5	56.0	增持-A	增持-A
锡业股份	000960	38.09	0.04	0.21	0.54	0.69	n/a	184.5	70.0	55.0	中性-A	中性-A
吉恩镍业	600432	28.97	0.46	0.16	0.27	0.39	63.2	n/a	107.7	75.0	中性-A	中性-A
宝钛股份	600456	28.00	0.70	0.04	0.07	0.21	40.1	n/a	n/a	133.4	中性-A	中性-A
厦门钨业	600549	43.95	0.30	0.31	0.59	0.94	147.9	140.8	74.6	46.7	增持-A	增持-A
金钼股份	601958	22.98	1.02	0.17	0.23	0.35	22.6	134.9	101.5	65.6	中性-A	中性-A
行业平均							72.7	82.3	56.1	47.7		

资料来源: Wind 资讯, 公司公告, 安信证券研究中心预测

注: 2010 年和 2011 年预测值均按最新股本计算。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易, 并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为安信证券研究中心, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差 -10% 至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

凌洁	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	潘艳	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68766516	panyan@essence.com.cn
李昕	北京联系人	周蓉	北京联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
律烨	深圳联系人	曹加	深圳联系人
0755-82558076	lyye@essence.com.cn	0755-82558045	caojia@essence.com.cn
胡珍	深圳联系人	李国瑞	深圳联系人
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
 邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
 邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
 邮编: 100034