

第一创业 (002797.SZ) 证券业行业

新股研究报告

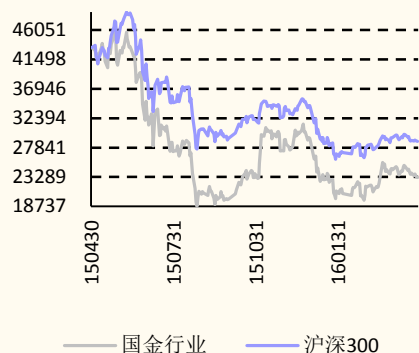
上市定价 (人民币): 10.64-10.64 元

目标价格 (人民币): 12.33-13.25 元

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

发行价(元)	10.64
发行 A 股数量(百万股)	219.00
总股本(百万股)	1,970.00
国金证券业指数	23183.95
沪深 300 指数	3156.75
深证成指	10141.54



· 《10月业绩大超预期, 非银王者归来-证券业行业点评》, 2015.11.6

· 《券商全面爆发, 引领大盘行情-证券业行业点评》, 2015.11.5

· 《霜降前双降, 继续利好非银板块-证券业行业点评》, 2015.10.26

· 《2015年证券行业中报综述: 百折不挠, 奋力回升-下半年证券业...》, 2015.9.7

· 《2015年证券行业中期投资策略: 机遇和挑战并存-日常证券业行...》, 2015.7.23

固收业务领先, 打造一流投行

公司基本情况(人民币)

项目	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
摊薄每股收益(元)	0.26	0.52	0.44	0.52	0.64
每股净资产(元)	2.61	3.12	4.25	4.77	5.40
市盈率(倍)	52.2	26.0	27.7	23.4	19.0
市净率(倍)	4.9	4.1	2.8	2.5	2.2
净利润增长率(%)	207.67%	100.48%	-5.96%	18.03%	23.11%
净资产收益率(%)	9.90%	16.60%	10.33%	10.86%	11.80%
总股本(百万股)	1,970	1,970	2,189	2,189	2,189

来源: 公司年报、国金证券研究所

投资逻辑

- 公司股权结构分散, 股东结构多元, 无实际控制人, 使得公司在经营管理中将会以更市场化的方式进行。
- 公司坚持“追求可持续发展, 努力打造具有独特经营模式、业绩优良、富有竞争力的一流投资银行”愿景, 经过 20 多年努力, 从业务单一的小券商, 发展成为布局全国的综合性证券公司, 上市后, 公司的发展速度和发展空间有望得到大幅提升, 将会为实现公司的愿景提供更多支持。
- 公司采取特色化经营, 固定收益和投行业务已经取得行业领先地位, 同时资管和经纪业务也发展迅速, 目前四大业务占比均衡。
- 固收业务是公司亮点业务, 公司致力打造“中国一流的债券交易服务提供商”, 构建了债券全产业链服务, 并积累了大量机构优质客户资源, 未来公司将进一步拓展做市领域业务。
- 投行业务方面, 公司与世界顶级投行摩根大通合作成立一创摩根, 为客户提供 IPO、再融资、企业债和资产证券化等融资服务, 未来公司将借助与摩根大通的合作, 继续拓展投资银行业务。
- 公司资产管理业务处于行业前列, 根据证券业协会 2014 年经营数据, 2014 年公司受托客户资产管理业务净收入排名第 17 位。未来公司将发挥固定收益业务优势, 为客户创造稳定回报。
- 公司积极推动传统经纪业务转型升级, 大力发展互联网金融业务, 互联网开户与交易实现快速发展, 同时, 发展融资融券业务成为新的利润增长点。

投资建议和估值

- 公司上市融资后, 品牌和资本实力都大为增强, 业务发展速度和空间均将大幅提升, 且上市后流动市值占总市值比仅 10%, 具有较强的流动性溢价, 预计上市后公司市值在 270-290 亿之间, 对应目标价格为 12.33-13.25 元/股。

风险

- 市场周期性变化造成的盈利波动风险; 行业激烈竞争风险等。

徐飞

分析师 SAC 执业编号: S1130515110001
(8621)60230241
xufei@gjzq.com.cn

内容目录

1、公司概况：立足深圳，覆盖全国.....	3
1.1、公司发展背景.....	3
1.2、股权结构分散，股东结构多元.....	4
1.3、固收和投行业务占比高.....	4
1.4、旗下子公司业务多元化发展.....	4
2、主营业务：业务结构较均衡，以固收和投行为特色.....	5
2.1、债券业务业内领先、打造业务产业链.....	5
2.2、与世界顶级投行合力打造投行业务竞争力.....	6
2.3、资管业务规模大幅提升，未来将发挥固收投资优势.....	8
2.4、网络金融促进经纪业务发展，两融成为新的利润增长点.....	8
2.5、自营业务规模不大，处于发展中.....	9
2.6、积极发展期货和直投业务等多元化业务.....	10
3、公司估值.....	10
4、风险.....	10

图表目录

图表 1：公司发展历程.....	3
图表 2：2013-2015 年公司主要业务构成（亿元）.....	3
图表 3：公司营业部分布图.....	3
图表 4：公司股权结构图.....	4
图表 5：公司净利润及增长率（亿元、%）.....	4
图表 6：公司营业收入及增长率（亿元、%）.....	4
图表 7：公司旗下子公司图.....	5
图表 8：债券全业务链覆盖.....	5
图表 9：公司固定收益业务资质.....	6
图表 10：公司固定收益业务收入（亿元）.....	6
图表 11：2015 年公司投资银行业务收入（亿元）.....	7
图表 12：公司投资银行业务优秀项目.....	7
图表 13：2015 年末公司券商资管受托管理资金规模（亿元，%）.....	8
图表 14：2015 年末公司基金受托管理资金规模（亿元，%）.....	8
图表 15：2015 年公司资产管理业务收入（亿元）.....	8
图表 16：公司经纪业务交易金额及市场份额（亿元，%）.....	9
图表 17：公司两融余额及增速（亿元，%）.....	9
图表 18：公司自营业务规模及收益（亿元，%）.....	9

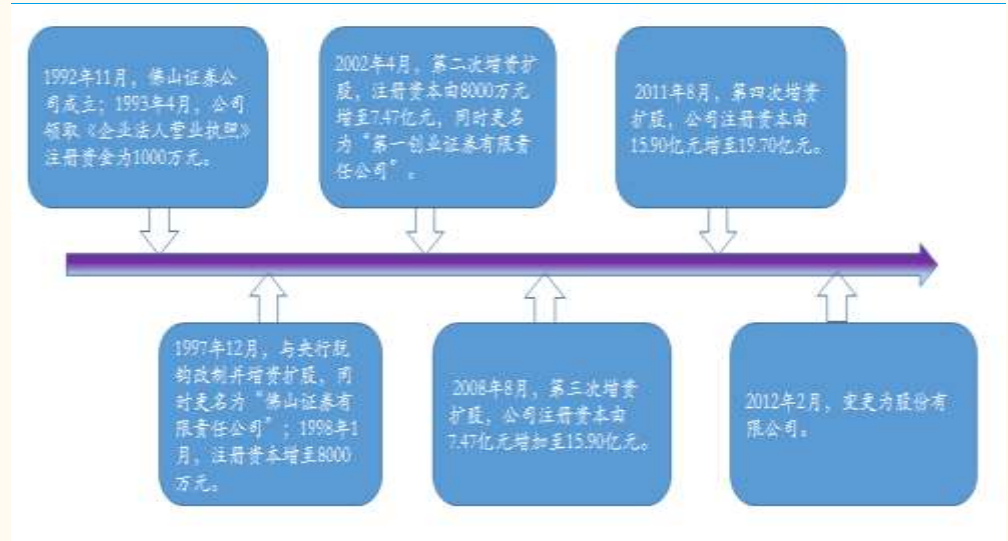
1、公司概况：立足深圳，覆盖全国

1.1、公司发展背景

公司前身佛山证券成立于1993年，于2002年4月更名为“第一创业证券有限公司”，2012年2月完成股改，经过四次增资扩股后，公司注册资本增至19.7亿元。截至2015年12月，公司总资产332.7亿元，净资产65.8亿元，属于中型券商。公司现设有33家营业部，主要集中在广东省内城市和东部发达地区的一、二线城市。

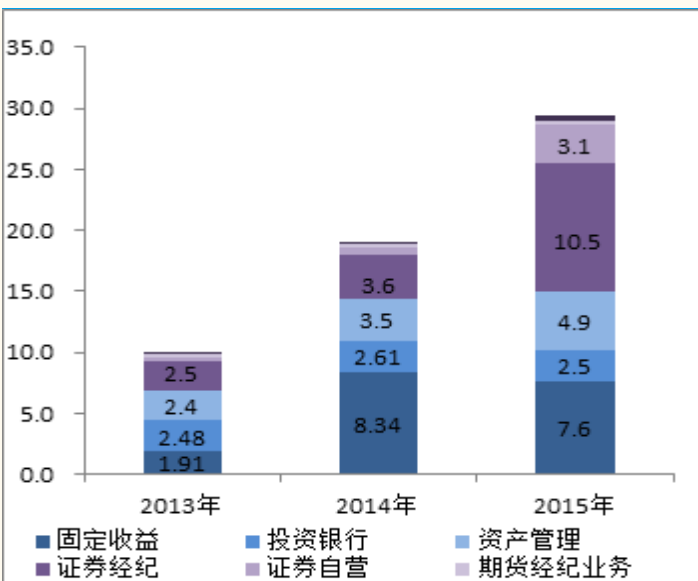
公司是南方券商的代表，2002年从佛山迁址深圳，经过二十多年发展，成长为固收、投行、资管业务业绩领先的专业型券商。2013-2015年，公司固定收益、投资银行、资产管理和证券经纪业务占总收入比例超过90%，是公司收入的重要来源。

图表1：公司发展历程



来源：招股说明书，国金证券研究所

图表2：2013-2015年公司主要业务构成（亿元）



来源：wind，国金证券研究所

图表3：公司营业部分布图

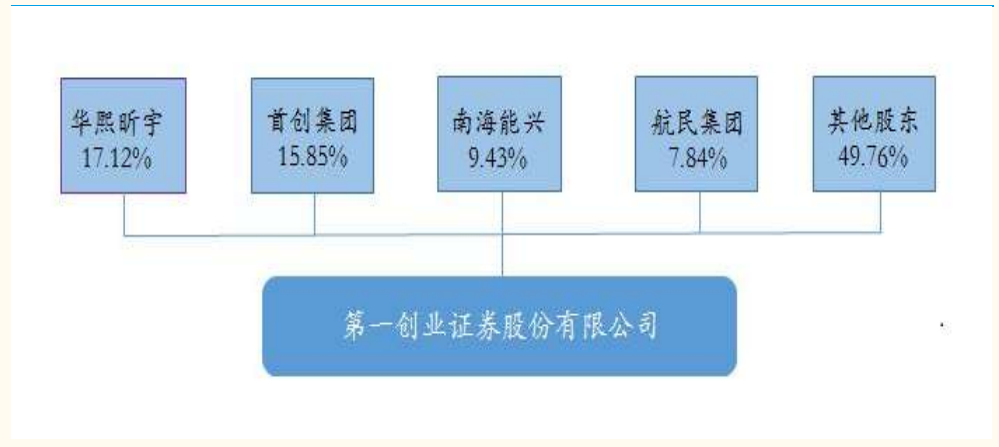


来源：公司官网，国金证券研究所

1.2、股权结构分散，股东结构多元

公司股权结构分散，共有 40 家法人股东，持股 5%以上股东有四家，占总股本 50.24%，为华熙昕宇、首创集团、南海能兴和航民集团。首创集团是北京国资委旗下全资子公司，其余三家为民营企业，股东结构多元化。公司无实际控制人，重大事项均为全体股东讨论后决定。

图表 4：公司股权结构图

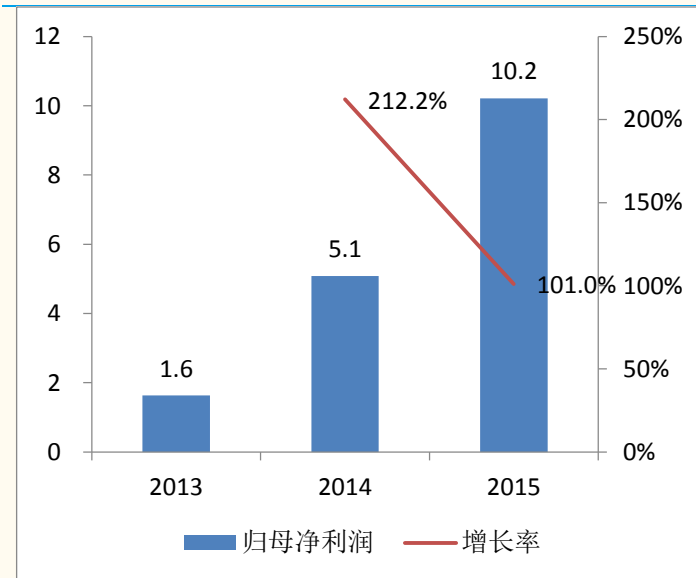


来源：国金证券研究所

1.3、固收和投行业务占比高

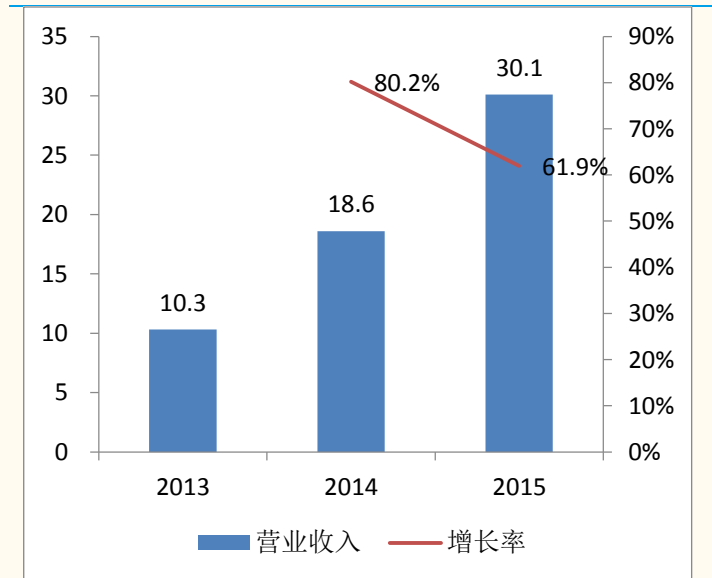
由于公司固收和投行业务占比高，2015 年盈利表现低于行业，但相比自营、资本中介等业务，固收和投行业务能给公司带来更为稳定收入贡献。2015 年，第一创业证券实现营业收入 30.1 亿元，同比增长 61.9%，实现归母净利润 10.2 亿元，同比增 101.0%。

图表 5：公司净利润及增长率（亿元、%）



来源：公司招股书、国金证券研究所

图表 6：公司营业收入及增长率（亿元、%）



来源：公司招股书、国金证券研究所

1.4、旗下子公司业务多元化发展

公司旗下有五家全资子公司，分别从事直投、投行、金融产品与另类投资、期货和基金业务；公司也是银华基金第二大股东；同时，公司还参股证通公司和中证机构间报价系统公司，为客户提供信息等服务。

图表 7：公司旗下子公司图



来源：国金证券研究所

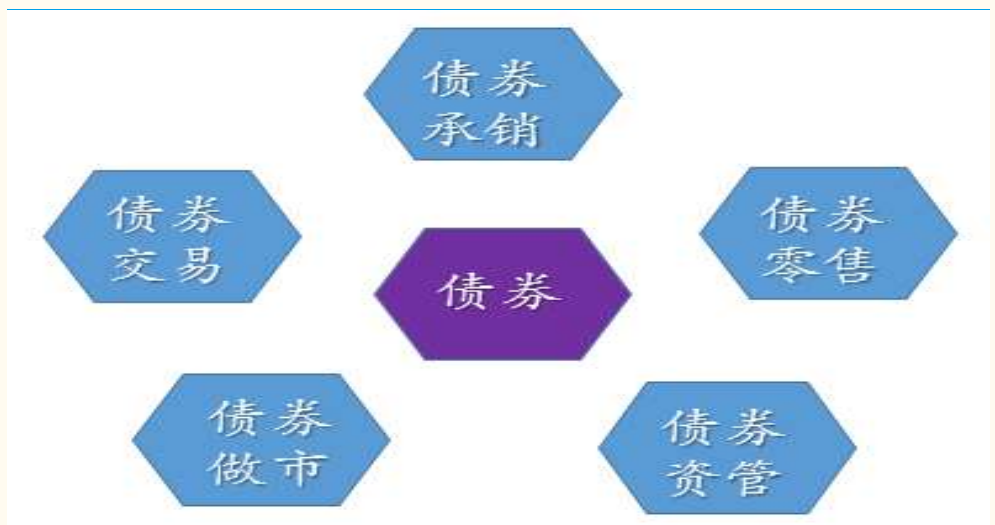
2、主营业务：业务结构较均衡，以固收和投行为特色

2.1、债券业务业内领先、打造业务产业链

■ 打造固定收益全业务链

公司构建了高效专业的固定收益全业务链，提供全流程专业化服务，专注于债券的自营投资和为专业债券投资者提供交易等服务；债券发行承销由投行部门负责，公司在银行间债券承销市场中占有优势地位；同时，公司资管业务也发挥公司债券投资等方面优势，为客户创造更多收益。

图表 8：债券全业务链覆盖



来源：国金证券研究所

■ 专注债券自营投资和为专业债券投资者服务

公司债券业务业内领先，根据中国债券信息网数据，2013年、2014年和2015年1-6月，公司在证券公司银行间固定收益现券交易量排名中，分别位列行业第5名、第4名和第5名，市占率为1.80%、1.35%和1.06%。公司是目前17家证券公司尝试做市商之一，2014年被全国银行间同业拆借中心评选为“最佳做市机构”，2015年做市业务在尝试做市券商中名列第一。

公司专注于债券投资和为债券投资者提供销售和交易服务，经过多年发展，积累了包括银行、保险、基金公司等大量机构客户。

公司债券业务范围覆盖广泛，拥有丰富的债券销售资质。公司是少数几家在银行间市场拥有较多业务资格的券商，是拥有央行公开市场业务一级交易商资格的四家券商之一。

图表 9：公司固定收益业务资质

序号	业务资质	拥有的证券公司数量	批准单位	批准日期
1	央行公开市场业务一级交易商	4	中国人民银行	2015.02.28
2	记账式国债乙类承销商	13	财政部	2014.12.30
3	国开行金融债券承销商	20	国家开发银行	2015.02.27
4	农发行金融债 A 类承销商	12	中国农业发展银行	2015.02.26
5	进出口银行金融债承销商	10	中国进出口银行	2016.02.15
6	银行间债券市场尝试做市机构	17	银行间同业拆借中心	2015.07.23

来源：招股说明书，国金证券研究所

■ 债券业务表现靓丽

2015年，公司固定收益产品销售数量 3654 只，同比上升 69.95%；固定收益产品销售金额 5993.18 亿元，同比增长 64.53%；实现收入 4.2 亿元。

2015年，公司固定收益产品交易量达到 25682.87 亿元，同比增长 67.19%；实现收入 3.4 亿元，未来公司将会在做市领域积极发展。

图表 10：公司固定收益业务收入（亿元）

项目	2013	2014	2015
债券销售收入	0.8	2.6	4.2
债券交易收入	1.1	5.8	3.4
固定收益收入合计	2.1	8.3	7.8

来源：公司招股书、国金证券研究所

2.2、与世界顶级投行合力打造投行业务竞争力

■ 与摩根大通合作成立一创摩根

2011年，公司与摩根大通合作，设立合资投行业务子公司一创摩根。目前，公司投银业务主要通过一创摩根开展，为客户提供 IPO、再融资、公司债券、企业债券和资产证券化在内的多元化股权、债券融资服务，未来公司将借助与摩根大通的合作，继续拓展投资银行业务。

■ 债券承销是投行业务第一大收入来源

2015年，公司实现投行业务收入 2.5 亿元，主要来源于股票和债券承销贡献，债券承销是投行业务第一大收入贡献来源。2015年，公司完成 3 个股票保荐主承销、25 家债券承销项目，分别实现收入 0.8、1.0 亿元。根据证券业协会数据，2013、2014年，公司投行业务净收入分别位列行业第 20、17 名。

图表 11: 2015 年公司投资银行业务收入 (亿元)

项目	2013		2014		2015	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
股票承销与保荐	0.8	31.5%	1.0	39.0%	0.8	31.1%
债券承销	0.5	18.5%	0.9	33.8%	1.0	40.3%
财务顾问	0.9	37.1%	0.3	11.2%	0.4	16.2%
其他	0.3	13.0%	0.4	16.0%	0.3	12.4%
合计	2.5	100.0%	2.6	100.0%	2.5	100.0%

来源: 招股说明书、国金证券研究所

图表 12: 公司投资银行业务优秀项目

债券承销业务		
1	7 只公司债	荣盛公司债 (第一期)
2		荣盛公司债 (第二期)
3		荣盛发展 2015 年非公开发行公司债 (第一期)
4		荣盛发展 2015 年非公开发行公司债 (第二期)
5		天恒置业公司债
6		丰汇租赁公司债 (第一期)
7		首创集团 2015 私募债 (第一期)
8	7 只金融债	一创次级债 2015 年第一期
9		一创次级债 2015 年第二期
10		富滇银行金融债 (第一期)
11		富滇银行金融债 (第二期)
12		哈尔滨银行金融债二期
13		徽商银行金融债 (第一期)
14		徽商银行金融债 (第二期)
15	8 只资产支持证券	福元 2015 年第一期个人汽车抵押贷款
16		深圳农商行
17		锦州银行
18		宁波银行
19		成都银行
20		天津银行
21		贵阳银行
22		广农商行
23	2 只可交换债	宝丽来
24		大族控股
25	1 只短期融资券	一创证券 CP001
股票承销与保荐		
1	北京首创股份有限公司非公开发行	
2	高升控股股份有限公司非公开发行	
3	北京金隅股份有限公司非公开发行	
财务顾问业务		
1	深圳能源	
2	中国远洋	
3	永泰能源	
4	伊利能源	
5	华贸物流	
6	物产中大	
7	蓝鼎控股	

来源: 招股说明书、国金证券研究所

2.3、资管业务规模大幅提升，未来将发挥固收投资优势

公司资产管理业务处于行业前列，根据证券业协会 2014 年经营数据，2014 年公司受托客户资产管理业务净收入排名第 17 位。未来公司将发挥固定收益业务优势，为客户创造稳定回报。

公司资管业务主要分为券商资管和基金管理两块业务。目前券商资管发行的资管计划包括定向资产管理、集合资产管理和专项资产管理，截至 2015 年底，合计资管规模达到 1618 亿元。截至 2015 年底，公司发行成立并尚在存续期中的定向资管计划 217 只，规模 1473 亿元，较 2014 年增长 65.2%，占公司券商资管规模的 91.0%；发行集合资管计划 39 只，规模 130 亿元，较 2014 年增长 111.4%，占公司券商资管规模 8.0%；专项资管业务于 2015 年开始发起，至 2015 年底共发行 2 只管理计划。

基金管理业务由子公司创金合信管理，截至 2015 年底，合计受托管理资金金额为 1004 亿元。

图表 13：2015 年末公司券商资管受托管理资金规模（亿元，%）

券商资管规模	2013			2014			2015		
	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率
定向资产管理资金总额	740	89.5%	-	892	93.6%	20.5%	1,473	91.0%	65.2%
集合资产管理资金总额	87	10.5%	-	61	6.4%	-29.4%	130	8.0%	111.4%
专项资产管理资金总额	-	0.0%	-	-	0.0%	-	15	0.0%	-
券商资管受托管理资金总额	827	100.0%	-	953	100.0%	15.3%	1,618	100.0%	69.8%

来源：招股说明书、国金证券研究所

图表 14：2015 年末公司基金受托管理资金规模（亿元，%）

基金管理规模	2014			2015		
	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率
公募基金受托管理资金总额	-	-	-	44	4.4%	-
特定客户资产管理计划总额	7	100.0%	-	960	95.6%	12993.9%
基金受托管理资金总额	7	100.0%	-	1,004	100.0%	13590.9%

来源：招股说明书、国金证券研究所

图表 15：2015 年公司资产管理业务收入（亿元）

收入	2013	2014	2015
定向资产管理	1.4	1.3	1.4
集合资产管理	0.9	1.0	1.3
专项资产管理	-	-	0.1
公开募集证券投资基金	-	-	0.1
其他	0.1	1.1	2.0
合计	2.4	3.5	4.9

来源：招股说明书、国金证券研究所

2.4、网络金融促进经纪业务发展，两融成为新的利润增长点

2015 年，公司 A 股股票交易市场份额较 2014 年有较大提升，从 2014 年 2.2% 提升到 2015 年 3.5%，主要受益于公司网络金融的发展，及营业部全面金融服务的完善。

公司在营业部转型发展上，推动在服务个人投资者的同时，大力拓展机构客户，为机构客户提供研究咨询和主经纪商业业务，实现营业部向全面金融服务商转型。

公司网络金融发展迅速，2015 年互联网自助开户占当年新开户数量的 93%；网上交易占比由 2013、2014 年的 74.9%、79.6%，提升到 2015 年 85.1%。网上开户与交易的快速发展，得益于公司开发的“非常商城”，集服务与销售一体的网上金融商城，可以同时实现开户、二次业务办理、交易、融资、财富管理咨询等多项功能。

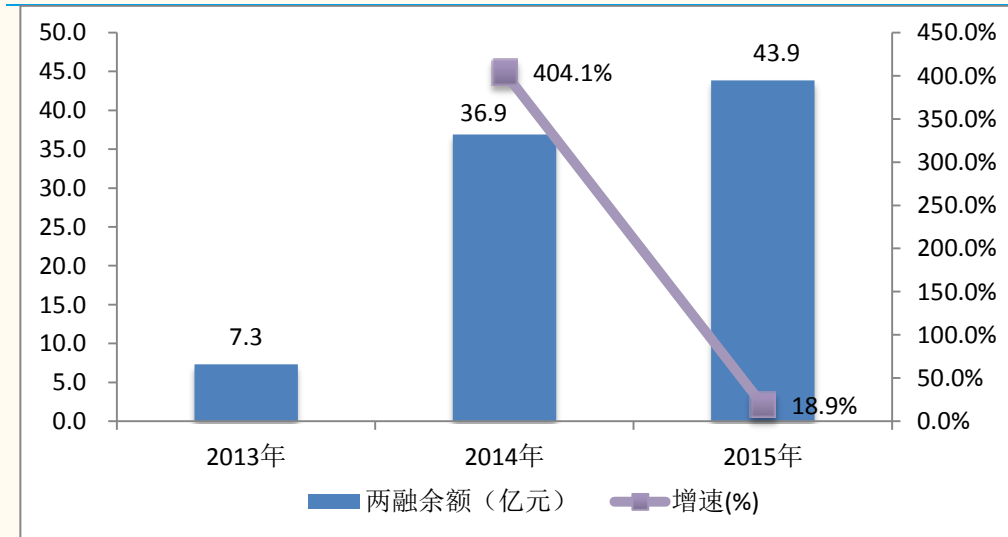
图表 16：公司经纪业务交易金额及市场份额（亿元，%）

	2015		2014		2013	
	交易金额	市场份额	交易金额	市场份额	交易金额	市场份额
A 股股票	18,823	3.5	3,223	2.2	2,106	2.3
基金	1,032	3.3	124	1.3	32	1.1

来源：公司招股书、国金证券研究所

截至 2015 年 12 月末，公司融资融券余额 43.9 亿元，累计向客户授信 352.3 亿元，实现信用交易佣金收入和利息收入合计 6.3 亿元，成为公司新的利润增长点。

图表 17：公司两融余额及增速（亿元，%）



来源：国金证券研究所

2.5、自营业务规模不大，处于发展中

公司将债券交易业务归类到固定收益业务，自营业务仅包含股票、基金、理财、权证及股指期货等。

2015 年公司自营业务表现较好，通过以基金配置为主、股票优选标的为辅、配合股指期货套保做风险管控，实现了较好收益，其中，股票和基金收益率分别达到 43.7% 和 36.2%，实现了公司在风险可控前提下获取绝对收益的目的。

图表 18：公司自营业务规模及收益（亿元，%）

	2015			2014			2013		
	规模	收益	收益率	规模	收益	收益率	规模	收益	收益率
股票	1.7	0.7	43.7	1.9	0.5	25.4	2.6	0.0	-0.4
基金	2.6	1.0	36.2	0.5	0.0	5.2	0.5	0.0	-0.8
其他（理财、权证、股指期货）	9.6	1.5	15.9	6.5	0.3	4.3	1.9	0.1	6.1
合计	14	3	23.1	9	1	8.9	5	0	2.0

来源：招股说明书、国金证券研究所

2.6、积极发展期货和直投业务等多元化业务

公司通过子公司一创期货从事商品期货经纪、金融期货经纪和资产管理业务，针对客户不同需求为客户提供期货投资、套期保值策略、对冲产品设计等个性化服务，突出量化研究、交易服务的特长；通过一创投资开展直投业务，截至2015年12月末，已完成11个项目，其中5个项目实现退出；大力发展新三板业务，实现6家中小企业在股转系统的挂牌，完成6家新三板做市报价服务；通过创新资本开展金融产品投资和其他另类投资业务。

3、公司估值

公司上市后估值，我们选取与公司收入和利润水平相近的国海证券、山西证券、太平洋证券作为可比公司，三家公司当前平均估值 PB 2.6X，PE24X，第一创业作为新上市券商，流动市值占总市值比仅 10%，具有较强的流动性溢价，若取 PB 3.0X、PE28X 作为估值参考，预计上市后公司市值在 270-290 亿之间，对应目标价格为 12.33-13.25 元/股。

4、风险

市场周期性变化造成盈利波动风险；行业激烈竞争风险等。

图表 19：报表预测摘要（百万元）

	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
资产增长						
货币资金	2,185	5,178	9,144	14,722	16,798	19,273
交易性金融资产	4,256	6,240	7,617	8,913	9,238	9,589
买入返售金融资产	698	1,633	5,779	12,041	14,690	18,142
存出保证金	54	214	359	557	618	692
其他资产	4,110	7,848	10,374	13,058	13,776	14,603
总资产	11,304	21,114	33,274	49,291	55,120	62,299
总负债	6,485	15,645	26,699	39,551	44,228	49,988
净资产	4,819	5,469	6,575	9,740	10,892	12,310
少数股东权益	264	334	424	440	458	480
归母净资产	4,555	5,134	6,151	9,301	10,434	11,830
收益增长						
营业收入	1,032	1,859	3,010	3,473	4,104	5,059
手续费及佣金净收入	744	1,025	1,751	1,856	2,153	2,540
利息净收入	-21	-105	218	283	486	875
投资净收益	390	845	1,183	1,219	1,316	1,448
公允价值变动净收益	-80	62	-202	50	70	99

其他收入	-1	32	61	66	79	97
(营业支出)	841	1,199	1,702	2,241	2,648	3,265
营业利润	191	659	1,308	1,232	1,456	1,795
营业外净收入	10	2	13	10	10	10
利润总额	200	662	1,321	1,242	1,466	1,805
(所得税费用)	32	144	283	266	314	387
净利润	168	518	1,038	976	1,152	1,418
(少数股东损益)	5	9	16	15	18	22
归母净利润	163	508	1,021	960	1,134	1,396
每股数据						
股本 (百万股)	1,970	1,970	1,970	2,189	2,189	2,189
EPS	0.08	0.26	0.52	0.44	0.52	0.64
BVPS	2.31	2.61	3.12	4.25	4.77	5.40
ROA	1.44%	2.41%	3.07%	1.95%	2.06%	2.24%
ROE	3.57%	9.90%	16.60%	10.33%	10.86%	11.80%

来源：国金证券研究所

定价区间的说明：

上市定价：预期该股票上市当日均价区间；
目标价格：预期未来 6—12 个月内该股票目标价格区间；
询价价格：建议询价对象申报的询价价格区间。

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD