

## 业绩符合预期，消费金融峥嵘已现

■**年报业绩符合预期。**公司营收 17.42 亿元，同比增长 18.48%；净利润 6.35 亿元，同比增长 52.20%，符合预期；其中，“2345 贷款王”金融科技平台业务高速增长，金融科技子公司贡献营收 2.06 亿元，同比增长 2,075.93%，净利润 1.11 亿元（2015 年度为亏损 731.81 万元）；流量业务平稳发展，网络科技子公司 2016 年度贡献营收 113,009.47 万元，同比增长 11.29%，净利润 39,481.26 万元，同比下降 1.07%；此外，公司完成了海隆软件的股权转让，实现 9,076.52 万元的税后投资收益。同期，公司发布 2017 年一季度业绩预告，预计净利润 18723.84 万元 -21532.42 万元，同比增长 100.00%-130.00%，超市场预期。

■**百亿级流量变现成果初现，消费金融快速起量。**“2345 贷款王”消费金融高速增长，除净利润增速亮眼外，各指标持续向好。其中，2016 年末平台累计借款的用户人数超过 380 万人，2016 年 12 月当月发放贷款笔数为 94.26 万笔，M4 坏账率从 2016 年初的 5.4% 下降到 2016 年末的 3.0%。相较 2016 第三季度按照 25% 所得税计提得到的净利润 3,396.41 万元（未经审计），年度数据体现了企业所得税全免的政策优惠，再创除计入子公司的定增资金带来的部分财务收益，符合市场预期。未来，公司有望凭借用户体验良好的小额贷款产品，领先的互联网流量入口地位，持牌机构低成本资金支持和完备风控能力获得持续高速发展。

■**流量基础业务保持平稳发展，移动端业务成果初现。**2016 年度网络科技子公司贡献营收同比增长 11.29%，传统 PC 端方面，“网址导航”向“内容导航”的转型进一步深化，继续巩固优势地位。移动互联网端业务发展获显著成效，移动端单月营业收入从 2015 年末的 500 余万元增加至超过 1500 万元。但由于受到移动互联网分流、移动端推广支出力度加大、百度搜索引擎导流收入下降以及限制性股票激励费用的摊销等因素影响，净利润同比下降 1.07%。未来，公司将通过 PC 端和移动端的产品矩阵进一步巩固用户粘性，凭借线下推广渠道优势构筑强大壁垒。

■**消费金融行业面临黄金窗口期，联合运营享有卡位优势。**资产荒背景下，消费金融的低资金成本+高收益端回报，高利差下坏账风险可控相对可控，行业迎来黄金窗口期。随着居民消费和信贷需求释放，以及政策红利释放等因素，经测算预计，消费金融有数十亿万级增量空间。公司占据联合运营卡位优势，爆款产品切入行业，占据行业优势地位。

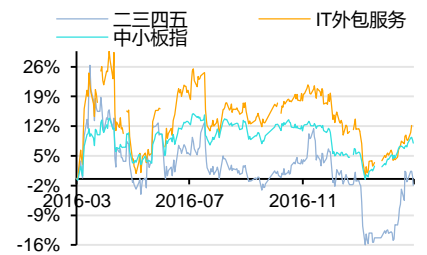
投资评级 **买入-A**  
维持评级

6 个月目标价：**15.00 元**  
股价 (2017-03-09) **11.30 元**

### 交易数据

总市值 (百万元)	21,838.55
流通市值 (百万元)	11,820.26
总股本 (百万股)	1,932.62
流通股本 (百万股)	1,046.04
12 个月价格区间	9.69/29.21 元

### 股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.42	-5.18	-13.18
绝对收益	13.0	-7.45	-6.24

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001  
huyw@essence.com.cn  
021-35082010

孙雨轩

报告联系人

sunyx@essence.com.cn  
021-35082059

### 相关报告

二三四五：设立互联网小贷，助力消费金融快速发展 2016-12-04 展

二三四五：凭万亿级流量平台，促消费金融持续倍增 2016-11-27

■ **投资建议：**公司的互联网信息服务业务稳健发展，PC 端+移动端格局逐步形成，地位稳固。消费金融业务凭借“2345 贷款王”产品的放量，迎来业绩高速增长。公司紧握消费金融行业的黄金窗口期，以联合运营卡位优势享有广阔空间。我们预计公司 2017-2018 年 EPS 分别为 0.36 和 0.44，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 15 元。

■ **风险提示：**互联网信息服务业务竞争加剧，互联网消费金融业务不达预期。

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入	1,469.9	1,741.6	2,133.5	2,453.5	2,819.0
净利润	417.2	635.0	702.1	853.3	1,015.9
每股收益(元)	0.22	0.33	0.36	0.44	0.53
每股净资产(元)	2.30	3.44	3.79	4.18	4.65

盈利和估值	2015	2016	2017E	2018E	2019E
市盈率(倍)	52.3	34.4	31.1	25.6	21.5
市净率(倍)	4.9	3.3	3.0	2.7	2.4
净利润率	28.4%	36.5%	32.9%	34.8%	36.0%
净资产收益率	9.4%	9.6%	9.8%	10.7%	11.5%
股息收益率	0.4%	0.0%	0.6%	0.5%	0.5%
ROIC	10.1%	15.7%	19.2%	22.8%	25.3%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

2016 年全年收入增长 18.48%，净利润增长 52.20%。2016 年全年公司实现营业收入 174160.20 万元，同比增长 18.48%；归属于母公司股东净利润为 63496.56 万元，同比增长 52.20%；对应 EPS 为 0.33 元/股。

表 1：公司报告期利润表

报告期 单位：百万元	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	2016A	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	324	677	1,083	1,470	377	796	1,251	1,742	18.48%	39.2%
二、营业总成本	253	514	809	1,103	285	569	923	1,258	14.09%	36.3%
营业成本	124	238	373	454	115	263	409	477	5.25%	16.6%
营业税金及附加	0	1	1	3	0	0	1	4	77.11%	288.0%
销售费用	92	179	279	388	107	214	343	501	29.05%	46.1%
管理费用	46	102	168	266	73	137	209	325	22.11%	55.3%
财务费用	(9)	(5)	(12)	(15)	(19)	(52)	(56)	(82)	-453.03%	-45.1%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	0	31	46	64	12	8	32	162	154.74%	404.6%
投资收益	0	31	46	64	12	20	36	155	141.99%	327.8%
四、营业利润	70	195	321	431	105	235	360	646	49.86%	79.2%
加：营业外收入	0	3	5	36	2	5	32	50	39.88%	54.1%
减：营业外支出	0	0	0	0	0	1	1	2	1078.47%	326.8%
五、利润总额	71	197	326	466	106	239	392	693	48.67%	76.8%
减：所得税	8	14	34	48	12	7	26	58	20.00%	126.3%
六、净利润	63	183	291	418	94	232	366	635	51.99%	73.3%
减：少数股东损益	(0)	(0)	(0)	0	0	(0)	0	(0)	-127.26%	-328.3%
归属于母公司净利润	63	183	292	417	94	232	366	635	52.20%	73.4%
每股收益(按最新股本)	0.03	0.09	0.15	0.22	0.05	0.12	0.19	0.33	52.20%	73.4%

报告期	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	2016A	
									YoY	QoQ
毛利率	61.61%	64.87%	65.59%	69.14%	69.61%	66.97%	67.29%	72.59%	4.98%	7.87%
期间费用率	39.73%	40.71%	40.16%	43.51%	42.73%	37.50%	39.62%	42.73%	-1.79%	7.84%
其中：销售费用率	28.30%	26.37%	25.74%	26.42%	28.40%	26.88%	27.42%	28.78%	8.92%	4.97%
管理费用率	14.16%	15.04%	15.50%	18.09%	19.45%	17.16%	16.71%	18.65%	3.06%	11.59%
财务费用率	-2.73%	-0.70%	-1.07%	-1.01%	-5.12%	-6.54%	-4.51%	-4.70%	-366.76%	-4.28%
营业利润率	21.76%	28.74%	29.63%	29.31%	27.76%	29.53%	28.79%	37.07%	26.48%	28.74%
所得税率	11.44%	7.29%	10.51%	10.39%	11.51%	3.00%	6.55%	8.39%	-19.28%	28.00%
净利润率	19.34%	27.02%	26.90%	28.41%	24.83%	29.14%	29.27%	36.45%	28.28%	24.51%
营业收入同比增速	207.51%	207.96%	232.60%	124.73%	16.56%	17.63%	15.51%	18.48%	-85.18%	19.13%
净利润同比增速	431.13%	609.52%	672.91%	252.38%	48.44%	26.83%	25.64%	52.20%	-79.32%	103.62%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

四季度单季度收入增长 26.80%，净利润增长 113.83%。2016 年第四季度公司实现营业收入 49030.19 万元，同比增长 26.80%；归属于母公司股东净利润为 26871.05 万元，同比增长 113.83%。

表 2：公司单季度利润表

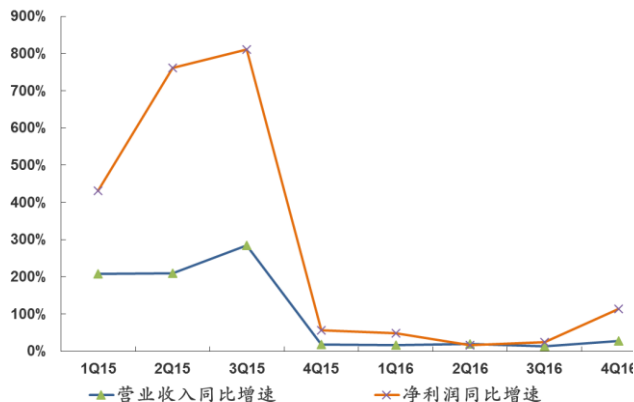
单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	324	354	406	387	377	419	455	490	26.8%	7.8%
二、营业总成本	253	261	295	294	285	284	354	335	13.9%	-5.4%
营业成本	124	114	135	81	115	148	146	68	-15.7%	-53.4%
营业税金及附加	0	0	1	1	0	0	1	3	167.7%	360.5%
销售费用	92	87	100	110	107	107	129	158	44.3%	22.6%
管理费用	46	56	66	98	73	63	72	116	18.0%	59.8%
财务费用	(9)	4	(7)	(3)	(19)	(33)	(4)	(25)	-702.5%	-498.7%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	0	31	15	17	12	(5)	24	130	650.8%	431.2%
投资收益	0	31	15	18	12	7	16	119	571.8%	619.7%
四、营业利润	70	124	126	110	105	131	125	285	159.8%	128.1%
加：营业外收入	0	3	2	31	2	3	28	17	-43.3%	-37.1%
减：营业外支出	0	0	0	0	0	0	0	2	2076.6%	17121.4%
五、利润总额	71	127	128	140	106	133	153	301	114.2%	97.0%
减：所得税	8	6	20	14	12	(5)	18	32	128.3%	75.3%
六、净利润	63	120	108	126	94	138	134	269	112.7%	100.0%
减：少数股东损益	(0)	0	(0)	1	0	(0)	0	(0)	-131.9%	-290.9%
归属于母公司净利润	63	120	109	126	94	138	134	269	113.8%	100.3%
每股收益(按最新股本)	0.03	0.06	0.06	0.07	0.05	0.07	0.07	0.14	113.8%	100.3%

单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
毛利率	61.61%	67.85%	66.79%	79.10%	69.61%	64.60%	67.85%	86.10%	8.86%	26.91%
期间费用率	39.73%	41.60%	39.25%	52.88%	42.73%	32.81%	43.33%	50.66%	-4.21%	16.89%
其中：销售费用率	28.30%	24.61%	24.68%	28.35%	28.40%	25.52%	28.36%	32.26%	13.79%	13.75%
管理费用率	14.16%	15.84%	16.27%	25.35%	19.45%	15.11%	15.91%	23.59%	-6.97%	48.25%
财务费用率	-2.73%	1.15%	-1.69%	-0.82%	-5.12%	-7.83%	-0.93%	-5.19%	-532.86%	-455.39%
营业利润率	21.76%	35.12%	31.12%	28.40%	27.76%	31.13%	27.49%	58.18%	104.88%	111.63%
所得税率	11.44%	4.97%	15.47%	10.11%	11.51%	-3.75%	12.11%	10.78%	6.55%	-11.00%
净利润率	19.34%	34.05%	26.70%	32.66%	24.83%	33.00%	29.52%	54.77%	67.71%	85.53%
营业收入同比增速	207.51%	208.37%	283.81%	17.75%	16.56%	18.61%	11.99%	26.80%	51.01%	123.53%
净利润同比增速	431.13%	761.73%	810.01%	55.77%	48.44%	15.46%	23.63%	113.83%	104.09%	381.71%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

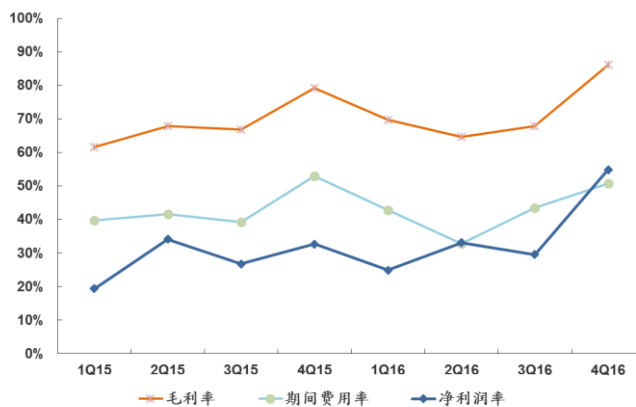
四季度毛利率比去年同期上升 8.86%，期间费用率较去年同期下降 4.21%。2016 年第四季度公司综合毛利率为 86.10%，较去年同期上升 8.86%；销售费用率为 32.26%，较去年同期上升 13.79%；管理费用率为 23.59%，较去年同期下降 6.97%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



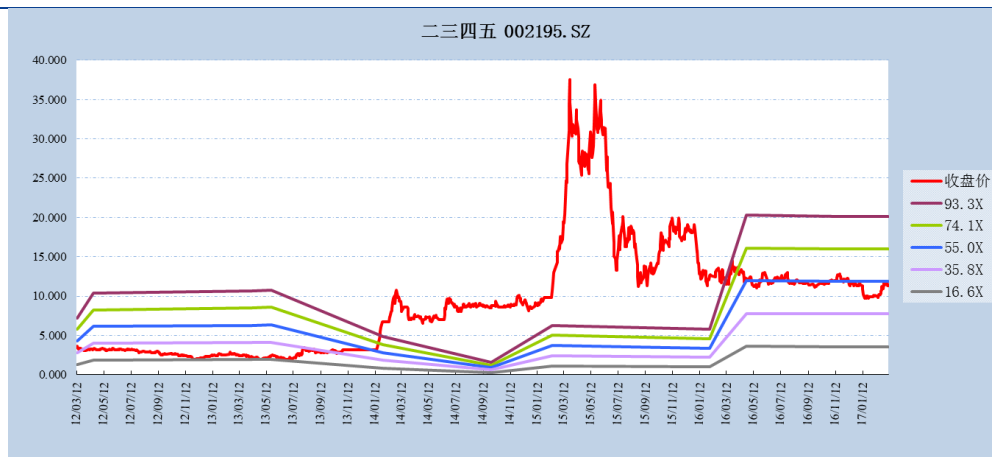
数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 2：单季度利润率变化趋势



数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 3：公司的 PE-Band



数据来源：WIND，安信证券研究中心

## 财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E	(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	1,469.9	1,741.6	2,133.5	2,453.5	2,819.0	<b>成长性</b>					
减:营业成本	453.6	477.4	597.9	646.4	706.4	营业收入增长率	124.7%	18.5%	22.5%	15.0%	14.9%
营业税费	2.5	4.5	3.6	4.9	5.6	营业利润增长率	295.3%	49.9%	18.6%	21.4%	19.8%
销售费用	388.4	501.3	490.7	564.3	648.4	净利润增长率	252.4%	52.2%	10.6%	21.5%	19.1%
管理费用	265.9	324.7	384.0	431.8	493.3	EBITDA 增长率	240.8%	33.9%	14.7%	21.5%	19.1%
财务费用	-14.8	-81.8	-120.5	-141.4	-169.4	EBIT 增长率	261.4%	35.5%	14.5%	22.2%	19.7%
资产减值损失	7.1	32.1	13.2	17.5	20.9	NOPLAT 增长率	233.1%	38.6%	12.5%	22.2%	19.7%
加:公允价值变动收益	-0.3	7.3	1.3	-0.2	-0.3	投资资本增长率	-10.7%	-7.6%	2.6%	7.9%	-9.6%
投资和汇兑收益	64.0	154.8	-	-	-	净资产增长率	9.2%	49.5%	10.4%	10.5%	11.5%
<b>营业利润</b>	<b>430.8</b>	<b>645.5</b>	<b>765.8</b>	<b>929.8</b>	<b>1,113.5</b>	<b>利润率</b>					
加:营业外净收支	35.3	47.4	30.2	37.6	38.4	毛利率	69.1%	72.6%	72.0%	73.7%	74.9%
<b>利润总额</b>	<b>466.1</b>	<b>692.9</b>	<b>796.0</b>	<b>967.4</b>	<b>1,151.9</b>	营业利润率	29.3%	37.1%	35.9%	37.9%	39.5%
减:所得税	48.4	58.1	79.6	96.7	115.2	净利润率	28.4%	36.5%	32.9%	34.8%	36.0%
<b>净利润</b>	<b>417.2</b>	<b>635.0</b>	<b>702.1</b>	<b>853.3</b>	<b>1,015.9</b>	EBITDA/营业收入	29.6%	33.5%	31.4%	33.1%	34.3%
						EBIT/营业收入	28.3%	32.4%	30.2%	32.1%	33.5%
<b>资产负债表</b>						<b>运营效率</b>					
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	固定资产周转天数	44	25	9	5	2
货币资金	1,084.7	3,554.1	4,122.5	4,617.8	5,856.7	流动营业资本周转天数	211	137	113	121	105
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	461	698	824	813	822
应收账款	129.8	378.8	82.5	456.8	227.3	应收账款周转天数	27	53	39	40	44
应收票据	-	-	-	-	-	存货周转天数	1	0	1	1	1
预付账款	39.8	52.3	35.4	70.6	48.0	总资产周转天数	1,116	1,259	1,272	1,193	1,153
存货	2.3	-	6.8	6.4	6.1	投资资本周转天数	852	652	518	475	408
其他流动资产	861.8	651.0	885.0	799.2	778.4	<b>投资回报率</b>					
可供出售金融资产	62.8	81.5	52.7	65.7	66.6	ROE	9.4%	9.6%	9.8%	10.7%	11.5%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	8.7%	8.6%	9.3%	10.2%	10.9%
长期股权投资	26.9	20.4	20.4	20.4	20.4	ROIC	10.1%	15.7%	19.2%	22.8%	25.3%
投资性房地产	-	-	-	-	-	<b>费用率</b>					
固定资产	175.5	64.2	45.1	25.9	6.8	销售费用率	26.4%	28.8%	23.0%	23.0%	23.0%
在建工程	-	-	-	-	-	管理费用率	18.1%	18.6%	18.0%	17.6%	17.5%
无形资产	17.0	1.2	1.7	1.4	1.4	财务费用率	-1.0%	-4.7%	-5.6%	-5.8%	-6.0%
其他非流动资产	-	-	-	-	-	三费/营业收入	43.5%	42.7%	35.4%	34.8%	34.5%
<b>资产总额</b>	<b>4,821.5</b>	<b>7,361.3</b>	<b>7,716.2</b>	<b>8,545.0</b>	<b>9,512.7</b>	<b>偿债能力</b>					
短期债务	3.2	150.0	-	-	-	资产负债率	7.8%	9.7%	4.9%	5.1%	4.9%
应付账款	115.4	145.2	134.5	191.4	166.0	负债权益比	8.4%	10.7%	5.1%	5.4%	5.2%
应付票据	60.0	107.6	-	-	-	流动比率	5.74	7.73	15.33	15.60	17.27
其他流动负债	-	-	-	-	-	速动比率	5.73	7.73	15.31	15.58	17.26
长期借款	-	-	-	-	-	利息保障倍数	-28.11	-6.89	-5.36	-5.58	-5.57
其他非流动负债	-	-	-	-	-	<b>分红指标</b>					
<b>负债总额</b>	<b>375.3</b>	<b>714.1</b>	<b>375.2</b>	<b>435.1</b>	<b>469.8</b>	DPS(元)	0.05	-	0.06	0.06	0.05
少数股东权益	3.1	7.6	21.9	39.3	60.1	分红比率	22.9%	0.0%	17.5%	13.4%	10.3%
股本	871.7	1,932.6	1,932.6	1,932.6	1,932.6	股息收益率	0.4%	0.0%	0.6%	0.5%	0.5%
留存收益	3,573.3	4,835.6	5,386.5	6,137.9	7,050.2						
<b>股东权益</b>	<b>4,446.2</b>	<b>6,647.1</b>	<b>7,341.0</b>	<b>8,109.8</b>	<b>9,042.8</b>						
						<b>业绩和估值指标</b>					
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	EPS(元)	0.22	0.33	0.36	0.44	0.53
净利润	417.7	634.8	702.1	853.3	1,015.9	BVPS(元)	2.30	3.44	3.79	4.18	4.65
加:折旧和摊销	20.8	19.8	23.7	24.5	24.1	PE(X)	52.3	34.4	31.1	25.6	21.5
资产减值准备	7.1	32.1	-	-	-	PB(X)	4.9	3.3	3.0	2.7	2.4
公允价值变动损失	0.3	-7.3	1.3	-0.2	-0.3	P/FCF	27.1	20.2	49.9	35.7	16.2
财务费用	-0.8	-7.3	-120.5	-141.4	-169.4	P/S	14.9	12.5	10.2	8.9	7.7
投资损失	-64.0	-154.8	-	-	-	EV/EBITDA	71.4	31.3	26.4	21.1	16.4
少数股东损益	0.5	-0.1	14.3	17.4	20.7	CAGR(%)	27.7%	17.8%	84.8%	27.7%	17.8%
营运资金的变动	479.8	-257.8	-6.2	-282.9	284.1	PEG	1.9	1.9	0.4	0.9	1.2
<b>经营活动产生现金流量</b>	<b>483.7</b>	<b>89.0</b>	<b>614.6</b>	<b>470.7</b>	<b>1,175.1</b>	ROIC/WACC	0.7	1.1	1.4	1.6	1.8
投资活动产生现金流量	266.8	193.7	40.1	-20.6	-9.6	REP	13.0	5.4	4.1	3.1	2.9
融资活动产生现金流量	-50.6	1,854.3	-86.4	45.3	73.4						

资料来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

## ■ 公司评级体系

### 收益评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

- A — 正常风险，未来 6-12 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 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## ■ 分析师声明

胡又文声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 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

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034