安信证券 ESSENCE SECURITIES

2017 年 03 月 15 日

奥马电器（002668.SZ）

公司快报

证券研究报告

白色家电

业绩符合预期，金融科技生态格局初定

■**业绩符合预期。**公司 2016 年度营业收入 50.41 亿元，同比增长 7.21%；归属于上市公司净利润 2.98 亿元，同比增长 11.61%；其中，电冰箱业务净利润 3.33 亿元，同比增长 24.7%；中融金备考净利润 1.61 亿元，超业绩承诺 15%；钱包金服处于战略投入期，亏损-0.63 亿元，面向中小银行的信贷工厂及区块链等领域布局为公司长期发展奠定基础；同时，2016 年股票期权激励成本约 0.42 亿元，结合 19 亿非公开发行中高级管理人员认缴部分，股权激励范围大、力度强，为公司打造金融科技生态提供有力保障。

■**钱包生活+钱包金服双轮驱动，大格局奠定金融科技“生态”基业。**实际控制人的“钱包生活”通过地推智能 POS 抢占商户和消费者高频交易场景元年开启，近 200 城市，2000 人团队框架已经形成，以“信贷”为抓手重塑 O2O 生态。“钱包金服”通过“消费、信贷、理财”三位一体提供金融服务，一端通过深挖“钱包生活”整合的长尾信贷资产，即：为商户提供贷款，为消费者提供“闪付+白条”；另一端对接银行等金融机构丰富资金端资源，进行金融变现。同时，公司 19 亿非公开发行资金投入打造的“信贷工厂”将为打通全社会各类长尾信贷及金融机构资金提供高效、便捷的智能风控平台。公司在金融科技领域生态格局初步形成，互为犄角、协同优势凸显。

■**场景+牌照+技术落地路径清晰、内涵稳固，边界持续拓展。**2016 年作为公司战略布局的第一年，场景、牌照、技术等三方面快速推进。场景方面，多维度拓展延伸，构筑数据壁垒，其中，战略投资新三板餐饮 SaaS 企业客如云，抢占餐饮 O2O 场景；钱包好车、信用卡服务 APP 卡惠及合资银行顺利发展，持续发掘优质长尾场景；牌照方面，努力成为在牌照监管下的金融正规军，目前已发起或参与设立互联网小额贷款、资产管理、公募基金、财产保险、人寿保险、保险经纪等多业务牌照，部分已获批运行；技术方面，凭借智能信贷工厂和数据货币伫立潮头，其中，与同济大学成立“金融科技联合实验室”前瞻布局科技驱动下的金融创新。

■**投资建议：**公司围绕“钱包生活+钱包金服”的核心战略布局，奠定科技金融“生态”根基，以“抢场景、拿牌照、搞技术”路径持续战略落地，全生态格局初步形成。预计 2017-2018 年 EPS 分别为 1.91 元、3.06 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 85 元。

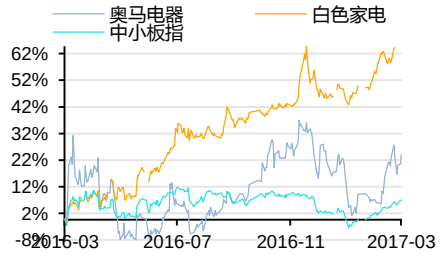
■**风险提示：**科技金融业务推进不及预期风险；金融创新政策风险。

投资评级	买入-A
	维持评级
6 个月目标价：	85.00 元
股价（2017-03-14）	74.81 元

交易数据

总市值（百万元）	16,978.40
流通市值(百万元)	10,072.48
总股本（百万股）	226.95
流通股本(百万股)	134.64
12 个月价格区间	55.69/82.66 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	11.53	4.11	23.91
绝对收益	16.02	7.8	34.51

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

奥马电器：战略投资“大账房”，财税助力金融新生态	2017-03-01
奥马电器：携科技之利器，铸金控新生态	2017-02-24
奥马电器：场景及牌照核心路径持续推进	2016-12-20
奥马电器：业绩符合预期，科技金融生态体系渐显	2016-10-28
奥马电器：非公开过会，助力科技金融扬帆起航	2016-10-27

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入	4,702.4	5,041.4	5,545.6	6,654.7	7,985.6
净利润	267.0	298.0	434.2	695.0	858.1
每股收益(元)	1.18	1.31	1.91	3.06	3.78
每股净资产(元)	7.65	9.03	10.84	13.29	16.31

盈利和估值	2015	2016	2017E	2018E	2019E
市盈率(倍)	63.6	57.0	39.1	24.4	19.8
市净率(倍)	9.8	8.3	6.9	5.6	4.6
净利润率	5.7%	5.9%	7.8%	10.4%	10.7%
净资产收益率	14.8%	17.4%	16.5%	21.8%	22.2%
股息收益率	0.3%	0.0%	0.5%	0.8%	1.0%
ROIC	28.2%	23.5%	28.7%	64.2%	97.3%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

2016 年全年收入增长 7.21%，净利润增长 11.61%。2016 年全年公司实现营业收入 504141.72 万元，同比增长 7.21%；归属于母公司股东净利润为 29804.49 万元，同比增长 11.61%；对应 EPS 为 1.31 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	**872**	**2,628**	**3,807**	**4,702**	**1,088**	**2,490**	**3,991**	**5,041**	**7.21%**	**26.3%**
二、营业总成本	**853**	**2,512**	**3,584**	**4,423**	**1,009**	**2,245**	**3,586**	**4,616**	**4.36%**	**28.7%**
营业成本	668	1,970	2,837	3,507	770	1,646	2,670	3,390	-3.36%	26.9%
营业税金及附加	4	10	14	18	7	14	18	29	57.35%	61.9%
销售费用	88	269	382	487	105	272	448	632	29.75%	41.2%
管理费用	89	212	317	396	109	241	389	523	31.94%	34.6%
财务费用	3	(16)	(21)	(15)	5	(7)	(11)	(18)	-14.59%	-65.1%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	**14**	**32**	**14**	**10**	**(0)**	**(3)**	**(3)**	**9**	**-13.99%**	**398.1%**
投资收益	24	35	38	43	(15)	(15)	(18)	(15)	-134.44%	16.3%
四、营业利润	**33**	**148**	**238**	**290**	**79**	**243**	**402**	**434**	**49.85%**	**8.0%**
加：营业外收入	2	3	4	25	2	6	13	25	-1.07%	96.1%
减：营业外支出	1	2	3	6	1	2	3	9	41.27%	164.2%
五、利润总额	**34**	**149**	**239**	**309**	**80**	**247**	**412**	**451**	**45.84%**	**9.5%**
减：所得税	6	17	37	42	20	40	79	65	54.74%	-17.3%
六、净利润	**29**	**131**	**202**	**267**	**60**	**207**	**333**	**386**	**44.44%**	**15.8%**
减：少数股东损益	0	0	0	0	18	36	61	88	-	43.0%
归属于母公司净利润	29	131	202	267	42	171	272	298	11.61%	9.7%
每股收益(按最新股本)	**0.13**	**0.58**	**0.89**	**1.18**	**0.18**	**0.75**	**1.20**	**1.31**	**11.61%**	**9.7%**

报告期	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	2016A	
									YoY	QoQ
毛利率	23.42%	25.03%	25.47%	25.41%	29.27%	33.88%	33.10%	32.76%	28.92%	-1.01%
期间费用率	20.63%	17.72%	17.80%	18.46%	20.19%	20.32%	20.68%	22.56%	22.21%	9.08%
其中：销售费用率	10.08%	10.24%	10.04%	10.36%	9.68%	10.93%	11.22%	12.54%	21.02%	11.81%
管理费用率	10.18%	8.07%	8.31%	8.43%	10.01%	9.68%	9.73%	10.37%	23.06%	6.53%
财务费用率	0.37%	-0.59%	-0.56%	-0.33%	0.50%	-0.30%	-0.27%	-0.35%	-6.89%	-30.73%
营业利润率	3.77%	5.62%	6.24%	6.17%	7.23%	9.74%	10.08%	8.62%	39.77%	-14.51%
所得税率	16.19%	11.68%	15.44%	13.63%	24.71%	16.03%	19.14%	14.46%	6.10%	-24.45%
净利润率	3.29%	5.00%	5.30%	5.68%	5.50%	8.33%	8.34%	7.65%	34.73%	-8.30%
营业收入同比增速	-8.80%	5.71%	3.64%	5.41%	24.75%	-5.25%	4.83%	7.21%	33.21%	49.24%
净利润同比增速	-26.20%	12.34%	18.36%	31.45%	45.70%	30.06%	34.66%	11.61%	-63.07%	-66.49%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

四季度单季度收入增长 17.32%，净利润下降 59.61%。2016 年第四季度公司实现营业收入105027.86 万元，同比增长17.32%；归属于母公司股东净利润为2636.35 万元，同比下降59.61%。

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	**872**	**1,756**	**1,179**	**895**	**1,088**	**1,402**	**1,501**	**1,050**	**17.3%**	**-30.0%**
二、营业总成本	**853**	**1,659**	**1,072**	**839**	**1,009**	**1,235**	**1,341**	**1,030**	**22.7%**	**-23.2%**
营业成本	668	1,302	867	670	770	877	1,024	719	7.4%	-29.7%
营业税金及附加	4	6	4	4	7	7	3	11	194.3%	218.0%
销售费用	88	181	113	105	105	167	176	185	76.0%	5.1%
管理费用	89	123	104	80	109	132	147	134	68.5%	-8.9%
财务费用	3	(19)	(6)	6	5	(13)	(3)	(7)	-215.8%	-107.8%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	**14**	**18**	**(18)**	**(4)**	**(0)**	**(2)**	**(0)**	**12**	**415.2%**	**2878.3%**
投资收益	24	11	3	4	(15)	(1)	(2)	3	-33.1%	217.6%
四、营业利润	**33**	**115**	**90**	**52**	**79**	**164**	**160**	**32**	**-38.4%**	**-79.9%**
加：营业外收入	2	1	1	21	2	4	7	12	-41.8%	85.0%
减：营业外支出	1	1	1	3	1	1	1	5	99.8%	269.7%
五、利润总额	**34**	**114**	**90**	**71**	**80**	**167**	**165**	**39**	**-44.6%**	**-76.3%**
减：所得税	6	12	19	5	20	20	39	(14)	-356.2%	-134.7%
六、净利润	**29**	**103**	**70**	**65**	**60**	**147**	**126**	**53**	**-19.2%**	**-58.1%**
减：少数股东损益	0	0	0	0	18	18	25	26	-	6.0%
归属于母公司净利润	29	103	70	65	42	129	101	26	-59.6%	-73.9%
每股收益(按最新股本)	0.13	0.45	0.31	0.29	0.18	0.57	0.44	0.12	-59.6%	-73.9%

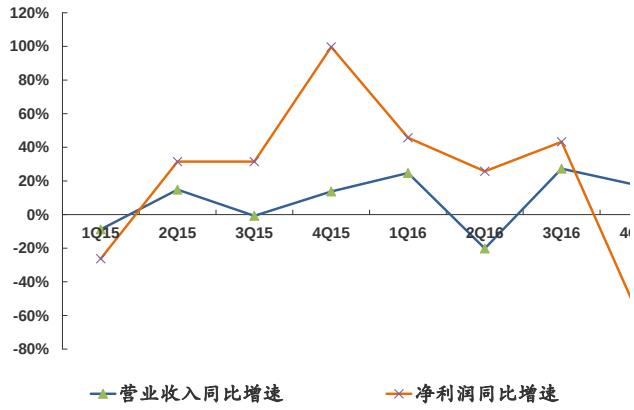
单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
毛利率	23.42%	25.83%	26.45%	25.17%	29.27%	37.46%	31.80%	31.50%	25.15%	-0.94%
期间费用率	20.63%	16.27%	17.96%	21.29%	20.19%	20.41%	21.29%	29.70%	39.49%	39.49%
其中：销售费用率	10.08%	10.32%	9.60%	11.71%	9.68%	11.89%	11.70%	17.57%	50.05%	50.24%
管理费用率	10.18%	7.03%	8.85%	8.91%	10.01%	9.43%	9.82%	12.79%	43.58%	30.25%
财务费用率	0.37%	-1.07%	-0.49%	0.67%	0.50%	-0.91%	-0.22%	-0.66%	-198.73%	-196.99%
营业利润率	3.77%	6.53%	7.64%	5.83%	7.23%	11.69%	10.64%	3.06%	-47.47%	-71.24%
所得税率	16.19%	10.33%	21.66%	7.53%	24.71%	11.91%	23.80%	-34.82%	-562.54%	-246.31%
净利润率	3.29%	5.85%	5.97%	7.29%	5.50%	10.52%	8.37%	5.02%	-31.17%	-40.04%
营业收入同比增速	-8.80%	14.79%	-0.71%	13.70%	24.75%	-20.15%	27.29%	17.32%	26.49%	-36.50%
净利润同比增速	-26.20%	31.54%	31.53%	99.66%	45.70%	25.69%	43.24%	-59.61%	-159.82%	-237.86%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

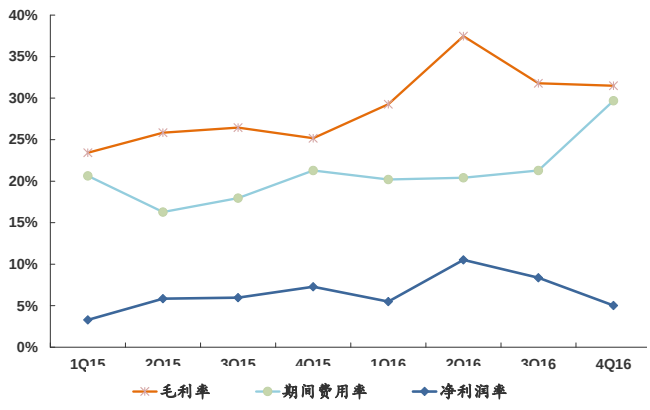
四季度毛利率比去年同期上升 25.15%，期间费用率较去年同期上升 39.49%。2016 年第四季度公司综合毛利率为 31.50%，较去年同期上升 25.15%；销售费用率为 17.57%，较去年同期上升 50.05%；管理费用率为 12.79%，较去年同期上升 43.58%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



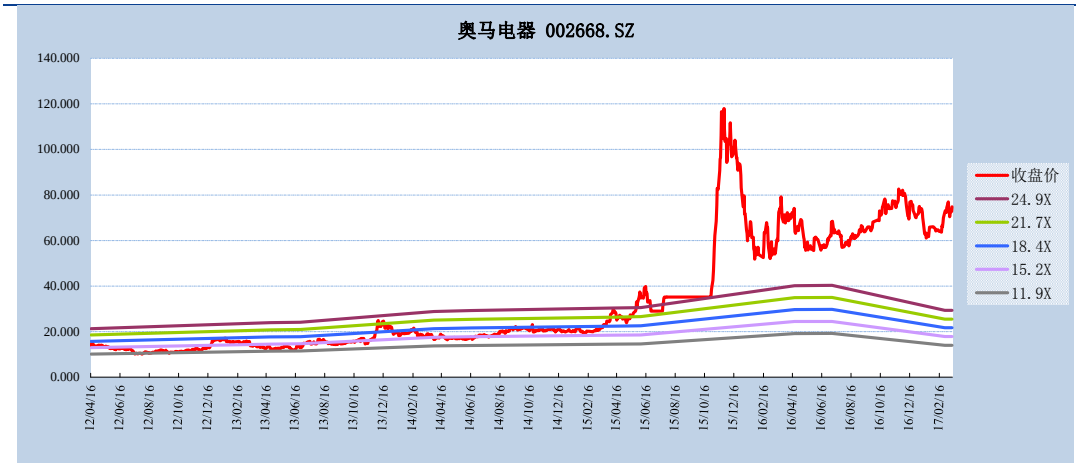
数据来源：WIND，安信证券研究中心

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

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

财务报表预测和估值数据汇总

利润表

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	4,702.4	5,041.4	5,545.6	6,654.7	7,985.6
减:营业成本	3,507.4	3,389.7	3,932.5	4,487.7	5,305.4
营业税费	18.2	28.7	26.5	34.8	40.0
销售费用	487.3	632.2	582.3	718.7	934.3
管理费用	396.3	522.8	499.1	608.1	737.4
财务费用	-15.4	-17.7	-26.3	-40.6	-60.2
资产减值损失	29.2	60.2	44.7	52.5	48.6
加:公允价值变动收益	-32.1	23.6	-	-	-
投资和汇兑收益	42.6	-14.7	-	-	-
营业利润	289.9	434.4	486.8	793.5	980.1
加:营业外净收支	19.3	16.5	24.0	24.2	29.4
利润总额	309.2	450.9	510.8	817.7	1,009.5
减:所得税	42.1	65.2	76.6	122.6	151.4
净利润	267.0	298.0	434.2	695.0	858.1

资产负债表

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	795.7	1,580.8	1,887.3	2,533.0	3,193.6
交易性金融资产	-	5.5	-	-	-
应收帐款	563.7	701.6	718.2	894.0	1,053.5
应收票据	182.7	121.4	174.5	184.9	236.6
预付帐款	43.7	73.9	24.3	-32.2	-87.8
存货	631.7	755.6	764.7	904.8	1,050.7
其他流动资产	334.2	63.7	68.3	78.4	215.8
可供出售金融资产	-	41.0	41.0	41.0	41.0
持有至到期投资	-	-	-	-	-
长期股权投资	0.3	203.1	0.3	0.3	0.3
投资性房地产	-	-	-	-	-
固定资产	1,058.9	1,083.5	1,032.0	980.6	929.1
在建工程	-	-	-	-	-
无形资产	69.2	65.4	61.0	57.0	53.2
其他非流动资产	652.5	628.8	666.2	777.0	796.5
资产总额	4,332.6	5,334.7	5,443.1	6,426.5	7,488.9
短期债务	285.7	464.6	-	-	-
应付帐款	635.4	1,062.2	972.4	1,258.0	1,399.5
应付票据	1,032.0	862.6	1,078.9	1,186.6	1,429.2
其他流动负债	196.4	278.0	321.1	381.5	433.6
长期借款	360.0	428.0	428.0	428.0	428.0
其他非流动负债	24.5	22.9	17.4	3.3	-2.4
负债总额	2,534.1	3,118.3	2,817.8	3,257.3	3,687.9
少数股东权益	61.6	166.0	166.0	166.0	166.0
股本	165.4	165.4	227.0	227.0	227.0
留存收益	1,571.5	1,885.1	2,232.4	2,788.4	3,474.9
股东权益	1,798.5	2,216.4	2,625.3	3,181.3	3,867.8

财务指标

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
成长性					
营业收入增长率	5.4%	7.2%	10.0%	20.0%	20.0%
营业利润增长率	25.6%	49.8%	12.1%	63.0%	23.5%
净利润增长率	31.4%	11.6%	45.7%	60.1%	23.5%
EBITDA 增长率	24.8%	49.2%	-1.0%	56.6%	20.6%
EBIT 增长率	21.6%	51.8%	10.5%	63.5%	22.2%
NOPLAT 增长率	27.1%	46.3%	11.9%	60.4%	22.2%
投资资本增长率	75.4%	-8.3%	-28.3%	-19.4%	0.9%
净资产增长率	18.6%	23.2%	18.5%	21.2%	21.6%
利润率					
毛利率	25.4%	32.8%	29.1%	32.6%	33.6%
营业利润率	6.2%	8.6%	8.8%	11.9%	12.3%
净利润率	5.7%	5.9%	7.8%	10.4%	10.7%
EBITDA/营业收入	7.4%	10.3%	9.3%	12.1%	12.2%
EBIT/营业收入	5.8%	8.3%	8.3%	11.3%	11.5%
运营效率					
固定资产周转天数	65	76	69	54	43
流动营业资本周转天数	-4	-21	-36	-38	-36
流动资产周转天数	183	209	225	222	230
应收帐款周转天数	39	43	44	42	42
存货周转天数	58	51	51	48	47
总资产周转天数	289	345	350	321	314
投资资本周转天数	94	107	80	50	38
投资回报率					
ROE	14.8%	17.4%	16.5%	21.8%	22.2%
ROA	6.2%	7.2%	8.0%	10.8%	11.5%
ROIC	28.2%	23.5%	28.7%	64.2%	97.3%
费用率					
销售费用率	10.4%	12.5%	10.5%	10.8%	11.7%
管理费用率	8.4%	10.4%	9.0%	9.1%	9.2%
财务费用率	-0.3%	-0.4%	-0.5%	-0.6%	-0.8%
三费/营业收入	18.5%	22.6%	19.0%	19.3%	20.2%
偿债能力					
资产负债率	58.5%	58.5%	51.8%	50.6%	48.8%
负债权益比	140.9%	140.7%	107.3%	102.4%	95.3%
流动比率	1.19	1.24	1.53	1.61	1.74
速动比率	0.87	0.95	1.19	1.27	1.39
利息保障倍数	-17.80	-23.58	-17.48	-18.53	-15.28
分红指标					
DPS(元)	0.20	-	0.38	0.61	0.76
分红比率	17.3%	0.0%	20.0%	20.0%	20.0%
股息收益率	0.3%	0.0%	0.5%	0.8%	1.0%

现金流量表

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
净利润	267.0	385.7	434.2	695.0	858.1
加:折旧和摊销	77.2	108.0	55.8	55.5	55.3
资产减值准备	29.2	60.2	44.7	52.5	48.6
公允价值变动损失	32.1	-23.6	-	-	-
财务费用	2.2	-	-26.3	-40.6	-60.2
投资损失	-42.6	14.7	-	-	-
少数股东损益	-	87.7	-	-	-
营运资金的变动	139.5	384.1	23.0	39.4	-37.7
经营活动产生现金流量	776.0	652.6	531.4	801.8	864.1
投资活动产生现金流量	-1,096.8	-81.9	226.4	-	-
融资活动产生现金流量	617.6	47.7	-463.5	-98.4	-111.4

业绩和估值指标

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
EPS(元)	1.18	1.31	1.91	3.06	3.78
BVPS(元)	7.65	9.03	10.84	13.29	16.31
PE(X)	63.6	57.0	39.1	24.4	19.8
PB(X)	9.8	8.3	6.9	5.6	4.6
P/FCF	77.3	25.2	45.3	18.7	18.8
P/S	3.6	3.4	3.1	2.6	2.1
EV/EBITDA	38.9	21.3	30.1	18.3	14.5
CAGR(%)	37.6%	30.5%	31.6%	19.3%	15.4%
PEG	1.7	1.9	1.2	1.3	1.3
ROIC/WACC	2.9	2.4	2.9	6.5	9.8
REP	3.0	3.3	5.2	2.7	1.7

资料来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

■ 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
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
北京联系人	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
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	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

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。