

广汇汽车 (600297.SH) 汽车零配件行业

评级：买入首次评级

公司研究

市场价格 (人民币): 9.27 元
目标价格 (人民币): 12.00-13.00 元

业绩靓丽，协同效应显现

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	1,839.83
总市值(百万元)	50,988.71
年内股价最高最低(元)	12.68/8.33
沪深 300 指数	3517.46
上证指数	3286.62

公司基本情况(人民币)

项目	2014	2015	2016E	2017E	2018E
摊薄每股收益(元)	0.097	0.361	0.517	0.676	0.853
每股净资产(元)	2.75	3.81	4.33	5.01	5.86
每股经营性现金流(元)	0.21	0.99	3.12	3.39	2.39
市盈率(倍)	108.72	35.52	16.55	12.67	10.03
行业优化市盈率(倍)	25.38	25.38	25.38	25.38	25.38
净利润增长率(%)	-35.84%	5776.50%	43.07%	30.66%	26.24%
净资产收益率(%)	3.51%	9.48%	11.94%	13.49%	14.56%
总股本(百万股)	350.00	5,500.40	5,500.40	5,500.40	5,500.40

来源：公司年报、国金证券研究所

事件简述

- 公司公告，2017 年一季度公司预计实现归属上市公司股东净利润 9.57-9.94 亿元，同比增长 30%-35%，业绩靓丽。

投资逻辑

- **并购协同显著，衍生业务快速发展。**2016 年完成收购豪华车经销商宝信汽车，进一步完善公司在豪华车品牌的布局，此次并购协同效应显著，2016 年宝信汽车实现归属上市公司股东净利润 4.17 亿元，同比增长 89.6%，预计 2017 年受益于宝马强周期的带动，业绩有望持续高速增长。公司外延拓展使得品牌组合及区域分布得到进一步的优化，一季度业绩充分受益。与此同时，公司持续在新业务上进行突破，佣金收入及毛利保持较快增长。
- **做大做强新车业务，定增加码融资租赁。**公司在现有网店的基础上，持续布局新车销售网络，1 季度公司下属公司苏州宝信拟以不超过 9 亿元的价格，收购浙江省下的 6 家 4S 店、3 家维修站和 1 家城市展厅，进一步优化品牌结构，有望持续做强做大新车业务。同时，融资租赁业务 2012 年~2016 年利润 CAGR 约 30%，当前利润贡献约 40%，逐步成为公司主要的业绩增长点，公司此次定增 80 亿元中，56 亿元用于投向融资租赁业务，加快该业务的发展，公司业绩高增长有望因此得到保障。

投资建议

- 经销商龙头企业强者恒强，融资租赁、二手车业务蓬勃发展，保障业绩高增长。2016~2018 年净利润 CAGR 达 33%，当前市值对应 2017 年 PE 仅 13.7 倍，预计随着市场对公司基本面认识的不断深入，估值有望提升。预计公司 2016~2018 年 EPS 分别为 0.52 元、0.68 元、0.85 元，首次覆盖给予买入评级，6 个月目标价 12 元，对应 2017 年 18 倍 PE。

风险

- 子公司宝信汽车业绩不及预期。
- 定增推进不及预期。

刘洋 联系人
yang_liu@gjzq.com.cn

梁美美 联系人
(8621)60893120
liangmeimei@gjzq.com.cn

宋伟健 联系人
(8621)61036950
songweijian@gjzq.com.cn

魏立 分析师 SAC 执业编号: S1130516010008
(8621)60230244
weili1@gjzq.com.cn

内容目录

1、汽车经销商龙头，强者恒强.....	3
2、融资租赁蓬勃发展，欲增发加大投入.....	4
3、二手车业务翻倍式增长，迅猛发展.....	5
4、宝信业绩反转，并购做大做强.....	6
5、增发推进，价格倒挂有望消除.....	7
6、投资建议.....	7
7、风险分析.....	7

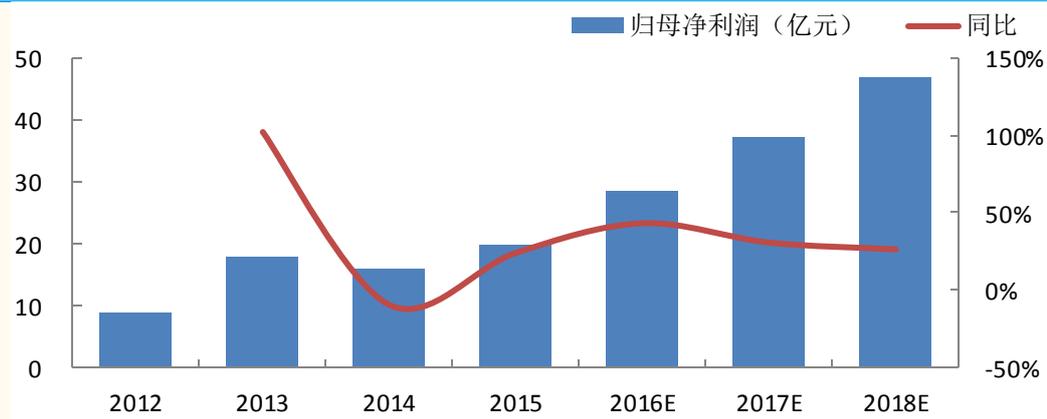
图表目录

图表 1：公司 2015~2018 年净利润 CAGR 达 33%.....	3
图表 2：中国汽车金融渗透率具有较大提升空间.....	4
图表 3：中国汽车融资租赁渗透率具有较大提升空间.....	4
图表 4：公司融资租赁台数持续较快增长.....	4
图表 5：公司融资租赁利润持续较快增长.....	4
图表 6：中国汽车平均车龄较短.....	5
图表 7：中美汽车保有量差异不大.....	5
图表 8：中国二手车销量与新车比值远低于美国.....	5
图表 9：美国二手车交易稳定，中国二手交易快速增长.....	5
图表 10：公司二手车交易台数实现快速增长.....	5
图表 11：宝马部分新车上市计划.....	6
图表 12：宝信 2016 年是业绩反转年，2017 年有望持续好转.....	6

1、汽车经销商龙头，强者恒强

- **公司是全球最大的汽车经销商集团之一。**截止 2016 年 12 月 31 日，公司市值接近 500 亿元，居全球汽车经销商市值首位。2016 年上半年公司净利润全球汽车经销商集团第一，预计 2016 年全年仍将保持。未来随着公司内生较快增长，外延拓展持续，公司龙头地位将进一步稳固。
- **公司营收持续快速增长，新车销售占比近九成。**近年来，我国汽车销量增速放缓，对经销商形成一定压力，公司依托突出的整合能力，持续做大做强。2016 年公司营收将大幅突破 1000 亿元，实现同比约 40% 增长。新车销售贡献大部分收入，2016 前三季度占比约 88%，利润贡献则远低于收入贡献。
- **公司净利润持续攀升，融资租赁贡献超 1/3。**2012 年公司净利润 8.78 亿元，2015 年达到 19.88 亿元，3 年时间增长 1.26 倍，CAGR 达 31%。目前，公司融资租赁业务收入占比不到 5%，毛利占比不到 15%，但净利润贡献超过 1/3。2015 年公司融资租赁业务贡献净利润 8.58 亿元，占比 43%，对公司业绩影响大。
- **公司当前估值对应 2017 年 PE 仅 14 倍，PEG 不到 0.5。**2015 年~2018 年公司净利润 CAGR 为 33%，我们预计公司 2017 年净利润增速为 31%，业绩高增长。当前估值对应 2017 年 PE 仅 13.7 倍。我们认为，公司业绩增速高于行业平均，估值低于行业平均，股价存在低估。

图表 1：公司 2015~2018 年净利润 CAGR 达 33%

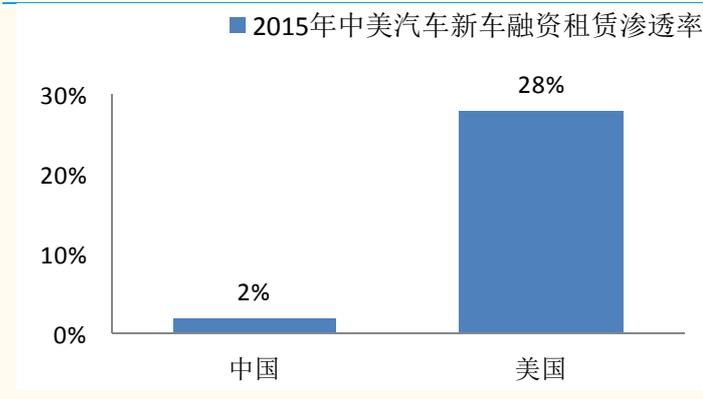


来源：国金证券研究所

2、融资租赁蓬勃发展，欲增发加大投入

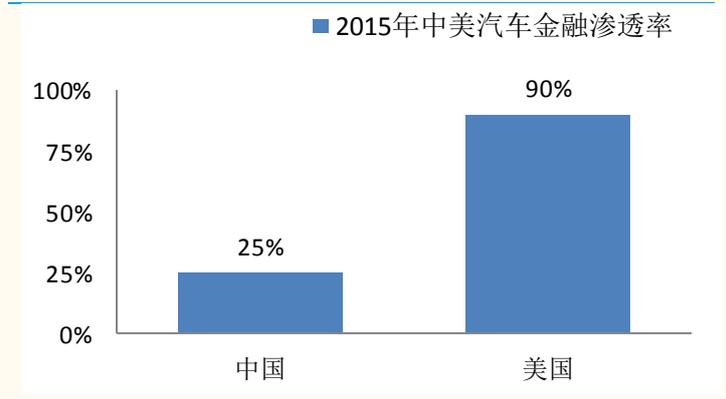
- **汽车融资租赁属于汽车金融。**从事汽车融资租赁的企业为客户购买指定车辆，并按合同约定将该车辆出租给客户，由客户在租赁期限内占有、使用，并按照本金和一定的利息加成支付租金，待期限届满且租金付讫后将车辆以象征性的价格无条件地过户给客户，本质是为客户提供金融服务。
- **汽车融资租赁发展速度预计高于新车销售。**一方面，新车融资租赁的渗透率在持续提升，使新车融资租赁台数增速高于新车销量。另一方面，二手车融资租赁亦在蓬勃发展，加快了汽车融资租赁的发展。
- **我国汽车融资租赁存在较大提升空间。**我国新车融资租赁渗透率不到 5%，远低于美国，随着购车群体年轻化，融资租赁渗透率将持续提升。

图表 2：中国汽车金融渗透率具有较大提升空间



来源：国金证券研究所

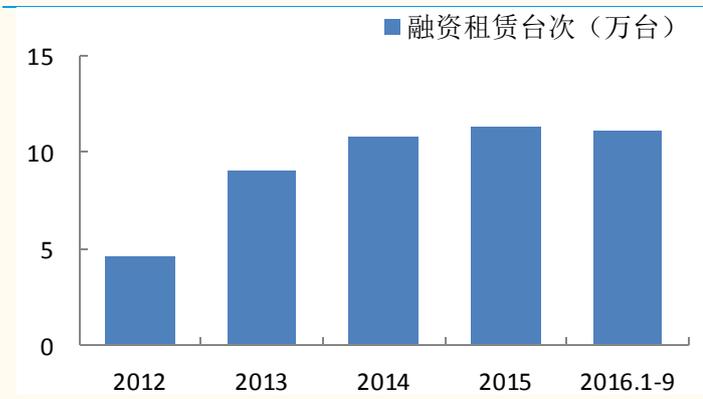
图表 3：中国汽车融资租赁渗透率具有较大提升空间



来源：IHS, Manheim, 国金证券研究所

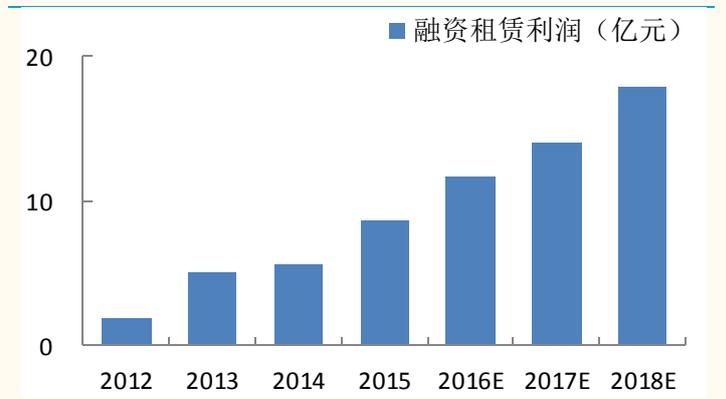
- **把握融资租赁行业快速发展趋势，公司拟加大投入。**公司正推进非公开发行股票，拟募集资金总额不超过 80 亿元，其中 56 亿元用于汽车融资租赁项目。我们认为，融资租赁业务对资金需求大、对风险管理能力要求高，公司在完善风控基础上，加大资金投入，将加快公司融资租赁业务发展。
- **公司融资租赁业务蓬勃发展，利润贡献超过 1/3。**2015 年公司融资租赁业务利润达到 8.58 亿元，贡献公司约 43% 净利润。我们预计公司融资租赁业务 2016 年利润有望超过 11 亿元，贡献约 40% 净利润。我们认为，不考虑外延拓展，公司融资租赁业务业绩贡献正持续提升，保障公司利润实现较快增速。

图表 4：公司融资租赁台数持续较快增长



来源：公司资料，国金证券研究所

图表 5：公司融资租赁利润持续较快增长

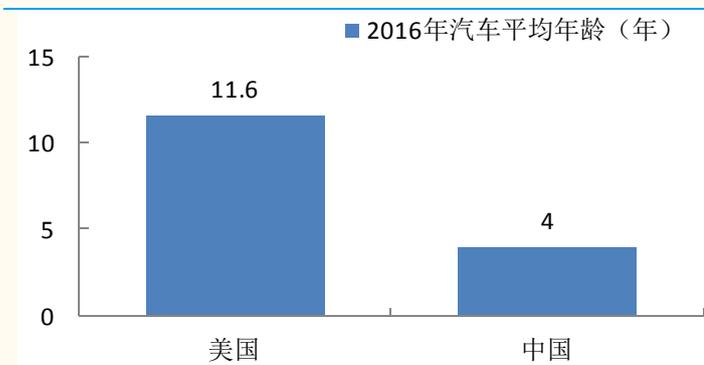


来源：公司公告，国金证券研究所

3、二手车业务翻倍式增长，迅猛发展

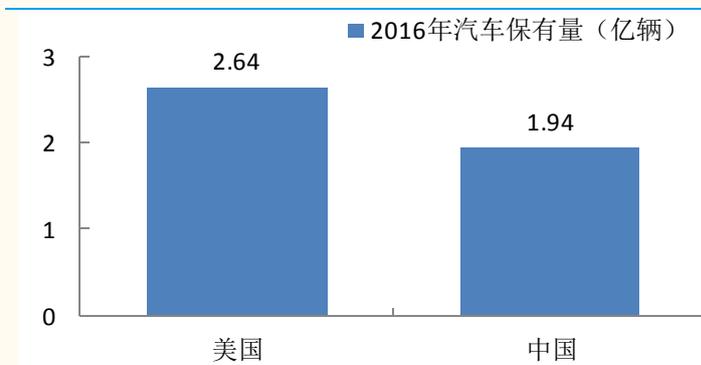
- **中国汽车平均车龄增长将加快二手车市场发展。** 中国和美国汽车保有量差异不大，截止 2016 年底，中国汽车保有量约 1.94 亿辆，美国约 2.64 亿辆。然而，中美汽车平均车龄差异较大，中国汽车平均车龄约 4 年，美国约 11.6 年。汽车平均车龄超过 5 年时，二手车市场将迎来快速发展阶段。

图表 6：中国汽车平均车龄较短



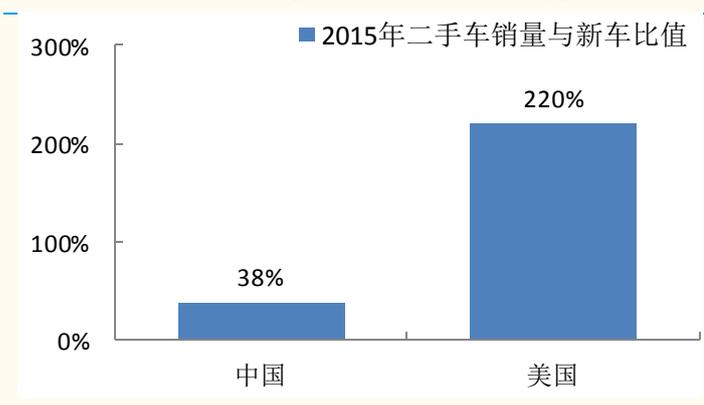
来源：国金证券研究所

图表 7：中美汽车保有量差异不大



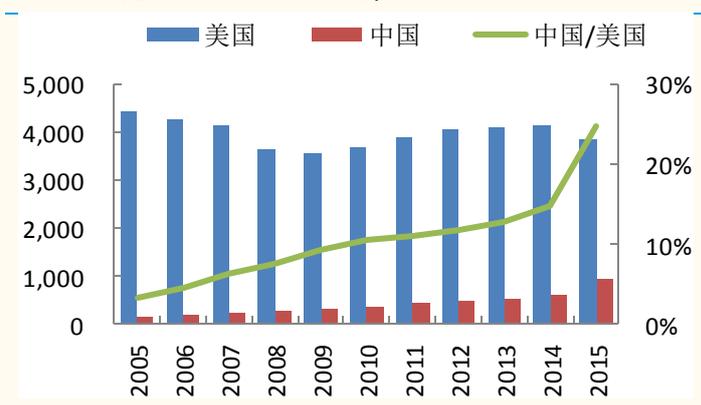
来源：国金证券研究所

图表 8：中国二手车销量与新车比值远低于美国



来源：wind，国金证券研究所

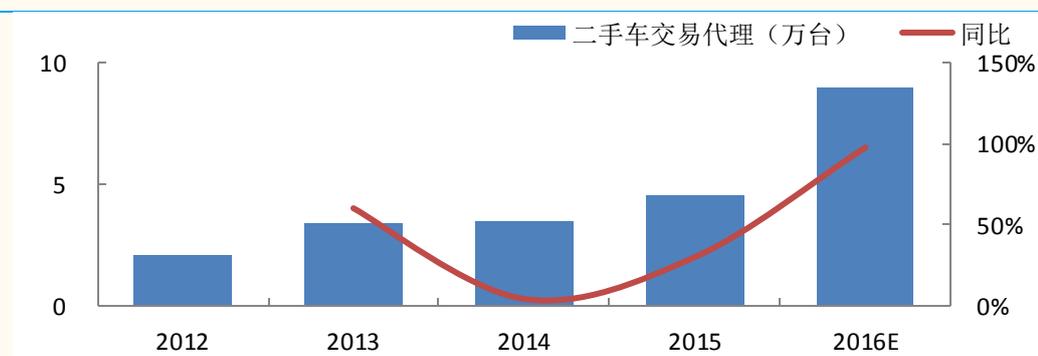
图表 9：美国二手车交易稳定，中国二手交易快速增长



来源：NADA，国金证券研究所

- **公司二手车交易台数快速增长。** 2012 年公司二手车交易台数约 2.10 万台，2015 年已经达到 4.56 万台。公司 2016 上半年二手车交易量同比增长 48%，2016 年下半年，公司与阿里巴巴的合作不断深入，通过线上平台、线下标准化授权二手车服务中心，全方位满足客户需求，并在上半年建立了 17 家二手车交易服务中心的基础上，继续在全国布点，我们预计 2016 年有望实现翻倍式增长。

图表 10：公司二手车交易台数实现快速增长



来源：公司资料，国金证券研究所

4、宝信业绩反转，并购做大做强

- **公司 95 亿元并购港股经销商宝信汽车 75% 股权。**2016 年 6 月，公司以现金约 95 亿元完成对宝信汽车 75% 股权的收购，优化了品牌结构、优化了区域布局、推动了公司战略规划实施。
- **宝马、捷豹路虎销量对宝信汽车业绩影响重大。**宝信汽车主要品牌中，据公司公告，2015 年 1-9 月宝马、捷豹路虎新车销售收入占比分别超过 50%、20%，两者合计超过 80%，对宝信汽车业绩影响大。2015 年宝马、捷豹路虎销量增速大幅下降，致使宝信汽车净利润同比下降约 60%。
- **宝马、捷豹路虎 2017 年重磅车型值得关注。**宝马全新 5 系预计将在 2017 年 6 月上市，对宝马在华销量以及销售额的提升具有重要作用。同时，宝马 1 系三厢版、新一代 MINI、M760Li xDrive 等上市也将提振宝马 2017 年在华销量。新一代路虎发现也将在 2017 年春季上市，提振捷豹路虎在华销量。2018 年宝马全新 X3、全新 3 系亦将上市，捷豹路虎将每 6 个月一款新车的速度保障未来销量，对宝信汽车未来业绩形成支撑。

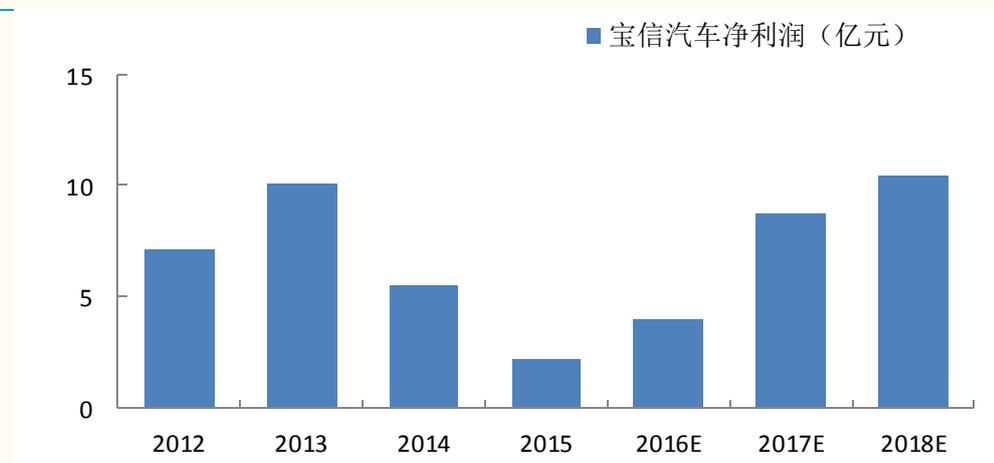
图表 11：宝马部分新车上市计划

2017 年部分上市车型	预计时间
M760Li xDrive	2017 年 1 月
1 系三厢版	2017 年 2 月
新一代 MINI COUNTRYMAN	2017 年 4 月
全新 5 系	2017 年 6 月
X1 xDrive25Le	2017 年
全新 3 系	2018 年
全新 X3	2018 年

来源：搜狐汽车，国金证券研究所

- **宝信业绩拐点显现，将大反转。**2015 年由于宝马、捷豹路虎销量增速大幅下降，宝信汽车业绩大幅下滑。2016 年上半年，宝信汽车处于重组谈判阶段，业绩表现不佳。2016 年下半年，广汇汽车入驻宝信汽车后，强化管理，以及宝马、捷豹路虎销量增速回升，宝信汽车预计 2016 年利润不低于 2015 年 180%，可测算出 2016H2 实现利润约 3.4 亿元，相较于 2015 年的 2.2 亿元，以及 2016 年上半年的 0.64 亿元，大幅好转。我们认为，宝信汽车将在广汇汽车的管理下，以及宝马、捷豹路虎销量增速提升的背景下，持续好转。

图表 12：宝信 2016 年是业绩反转年，2017 年有望持续好转



来源：公司公告，国金证券研究所

5、增发推进，价格倒挂有望消除

- **公司拟通过增发募集 80 亿元，一波三折但正常推进。**2016 年 1 月，公司发布增发预案，拟募集 80 亿元，用于融资租赁业务（56 亿元）、偿还有息负债（24 亿元）。2016 年 6 月，增发获得发审会审核通过。然而，公司保荐机构西南证券因其他项目原因，被证监会处罚，暂停受理西南证券保荐项目，致使公司在内的增发一直未能获得批文。2016 年 12 月，证监会取消“连坐”，公司增发得以重启，并在当月完成了复核。我们认为，公司增发目前正常推进，后续有望获取批文。
- **估值有望修复，股价倒挂有望消除。**公司增发底价 10.66 元/股，目前近期股价在 9~9.5 元之间波动，价格出现倒挂。我们认为，公司价格倒挂源于定增一度中止，市场担忧影响战略规划实施，目前定增已经重启，正有序推进，预计随着市场对公司基本面认识的不断深入，以及定增的持续推进，股价倒挂现象有望消除。

6、投资建议

- 预计随着市场对公司基本面认识的不断深入，以及定增的持续推进，现价相对底价 10.66 元/股的价格倒挂现象有望消除。预计公司 2016~2018 年 EPS 分别为 0.52 元、0.68 元、0.85 元，首次覆盖给予买入评级，给予 2017 年 18 倍 PE，对应 6 个月目标价 12 元。

7、风险分析

- (1) 宝信汽车发展不及预期风险。公司 2016 年 6 月完成宝信汽车收购，尽管 2016 年下半年带领宝信汽车取得较好成绩，未来能否持续仍需观察。
- (2) 全国汽车销量不及预期风险。2016 年汽车销量相对基数较高，以及 2017 年汽车购置税刺激弱化，存在 2017 年销量增速放缓可能超预期，从而对经销商形成较大压力的风险。
- (3) 定增推进进展不及预期风险。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营业务收入	427	372	93,700	130,200	162,600	187,400
增长率		-13.1%	#####	39.0%	24.9%	15.3%
主营业务成本	-324	-299	-85,054	-118,490	-148,097	-170,463
%销售收入	75.8%	80.4%	90.8%	91.0%	91.1%	91.0%
毛利	103	73	8,646	11,710	14,503	16,937
%销售收入	24.2%	19.6%	9.2%	9.0%	8.9%	9.0%
营业税金及附加	-3	-3	-285	-846	-1,008	-1,124
%销售收入	0.6%	0.8%	0.3%	0.7%	0.6%	0.6%
营业费用	-14	-3	-2,487	-3,515	-4,228	-5,060
%销售收入	3.4%	0.7%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%
管理费用	-63	-56	-1,579	-2,344	-2,846	-3,373
%销售收入	14.7%	15.2%	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%
息税前利润 (EBIT)	23	11	4,295	5,005	6,422	7,380
%销售收入	5.4%	2.9%	4.6%	3.8%	3.9%	3.9%
财务费用	2	0	-1,378	-1,284	-1,569	-1,264
%销售收入	-0.4%	-0.1%	1.5%	1.0%	1.0%	0.7%
资产减值损失	-1	0	-382	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	19	8	38	80	85	90
%税前利润	32.1%	23.4%	1.4%	2.1%	1.7%	1.4%
营业利润	43	20	2,573	3,800	4,937	6,206
营业利润率	10.0%	5.3%	2.7%	2.9%	3.0%	3.3%
营业外收支	18	16	127	30	30	30
税前利润	61	36	2,700	3,830	4,967	6,236
利润率	14.2%	9.6%	2.9%	2.9%	3.1%	3.3%
所得税	-7	-2	-582	-825	-1,070	-1,344
所得税率	11.4%	4.7%	21.6%	21.6%	21.6%	21.6%
净利润	54	34	2,118	3,005	3,897	4,892
少数股东损益	1	0	130	160	180	200
归属于母公司的净利润	53	34	1,988	2,845	3,717	4,692
净利率	12.3%	9.1%	2.1%	2.2%	2.3%	2.5%

现金流量表 (人民币百万元)

	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	54	34	2,118	3,005	3,897	4,892
少数股东损益	1	0	130	160	180	200
非现金支出	35	32	1,149	2,472	2,698	3,073
非经营收益	-19	-7	1,254	2,202	1,817	1,661
营运资金变动	-12	13	924	9,487	10,214	3,509
经营活动现金净流	57	72	5,445	17,166	18,626	13,136
资本开支	-12	-21	-1,281	-23,930	-5,317	-3,331
投资	6	-192	-1,630	-1	0	0
其他	-39	50	-875	80	85	90
投资活动现金净流	-45	-163	-3,786	-23,851	-5,232	-3,241
股权募资	0	0	5,895	0	0	0
债权募资	4	-6	905	6,009	-6,462	1,886
其他	-14	-17	-9,297	-1,696	-1,932	-1,781
筹资活动现金净流	-10	-23	-2,497	4,314	-8,393	105
现金净流量	2	-114	-837	-2,372	5,000	10,000

来源：公司年报、国金证券研究所

资产负债表 (人民币百万元)

	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
货币资金	154	41	17,372	15,000	20,000	30,000
应收款项	91	207	3,074	7,919	3,163	3,645
存货	43	24	13,944	17,855	22,316	25,686
其他流动资产	199	3	13,063	17,236	22,567	24,803
流动资产	486	274	47,453	58,010	68,046	84,135
%总资产	35.3%	18.2%	62.6%	53.7%	56.4%	61.4%
长期投资	289	286	5,209	5,210	5,209	5,209
固定资产	541	868	8,567	9,403	12,813	13,623
%总资产	39.3%	57.6%	11.3%	8.7%	10.6%	9.9%
无形资产	52	70	12,777	33,173	32,214	31,491
非流动资产	890	1,232	28,358	49,956	52,605	52,893
%总资产	64.7%	81.8%	37.4%	46.3%	43.6%	38.6%
资产总计	1,376	1,506	75,811	107,965	120,651	137,027
短期借款	6	10	22,775	29,166	22,704	24,590
应付款项	41	104	24,337	46,462	61,445	70,761
其他流动负债	16	20	1,401	1,614	1,881	2,163
流动负债	62	134	48,513	77,242	86,031	97,514
长期贷款	0	60	2,116	2,116	2,116	2,117
其他长期负债	363	349	3,280	3,700	3,700	3,700
负债	425	542	53,909	83,058	91,847	103,331
普通股股东权益	950	963	20,983	23,828	27,545	32,237
少数股东权益	1	1	919	1,079	1,259	1,459
负债股东权益合计	1,376	1,506	75,811	107,965	120,651	137,027

比率分析

	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
每股指标						
每股收益	0.151	0.097	0.361	0.517	0.676	0.853
每股净资产	2.714	2.750	3.815	4.332	5.008	5.861
每股经营现金净流	0.162	0.206	0.990	3.121	3.386	2.388
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
回报率						
净资产收益率	5.55%	3.51%	9.48%	11.94%	13.49%	14.56%
总资产收益率	3.83%	2.25%	2.62%	2.63%	3.08%	3.42%
投入资本收益率	2.13%	0.97%	6.84%	6.60%	8.85%	9.09%
增长率						
主营业务收入增长率	-43.73%	-13.09%	#####	38.95%	24.88%	15.25%
EBIT增长率	-1.39%	-54.32%	#####	16.53%	28.32%	14.92%
净利润增长率	13.85%	-35.84%	#####	43.07%	30.66%	26.24%
总资产增长率	2.36%	9.45%	#####	42.41%	11.75%	13.57%
资产管理能力						
应收账款周转天数	48.8	102.0	3.5	7.2	3.5	3.5
存货周转天数	70.0	40.4	30.0	55.0	55.0	55.0
应付账款周转天数	33.6	53.7	2.3	11.0	15.0	15.0
固定资产周转天数	462.1	507.1	29.0	22.9	25.5	23.3
偿债能力						
净负债/股东权益	-15.59%	3.05%	42.55%	72.60%	22.98%	-4.43%
EBIT利息保障倍数	-13.0	-27.7	3.1	3.9	4.1	5.8
资产负债率	30.91%	36.01%	71.11%	76.93%	76.13%	75.41%

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	3	14	21
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.00	1.00

来源：朝阳永续

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

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为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