

## 业绩符合预期 流量经营进展喜人

### ——创意信息 2016 年年报点评

- 业绩符合预期。2016 年公司实现营业收入 11.14 亿元，同比增长 79.39%；实现归属母公司股东净利润 1.17 亿元，同比增长 19.2%，EPS 0.51 元，符合预期。拟以现有总股本为基数，每 10 股派发现金红利 1 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。
- 创新流量经营业务进展喜人。在宁夏联通的在网 3G、4G 用户中，“创意流量”用户注册率已超过 66%，同时公司在宁夏试点成功后快速进行多地复制，2017 年开年复制进展较快，新签运营商 1 个（重庆联通），在签运营商 3 个，在谈运营商 10 个。此外通过与中兴通讯的联手合作，形成了软件与硬件层面的核心技术壁垒，为公司提供了丰富的项目建设和运营经验，为今后的快速复制打下了良好基础。
- 以“i-chengdu”为代表的运营业务取得突破。公司已完成成都市五城区 4000 个热点及 34 个旅游小镇 3000 个热点的商业 WiFi 建设，完成了对成都范围内政务服务场所、公共交通枢纽、公共图书馆/博物馆/科技馆、公共医疗机构候诊场所、体育场馆、市政公园、会展中心、旅游景点、商业街区和农贸市场十类场所的商业 WiFi 的战略部署，并逐步开始进行运营。公司年报中预计 2017 年完成成都市内 15000 个 WiFi 点位及 197 个旅游小镇的商业 WiFi 建设，并且按照“边建设边运营”的发展思路，以大数据技术为支撑，对已建场所开展运营。此外，公司还计划将成都商业 WiFi 的成功案例复制到省内的其他二线城市，扩大覆盖规模，最终完成省内主要城市的商业 WiFi 建设。
- 牵手三德信息，进军公积金及政务综合服务业务运营。公司 2016 年公告与三德信息在住房公积金业务及政务综合服务的平台建设及业务运营上展开合作，发挥协同效应，充分整合自身及业界优质产业资源，共同打造住房公积金业务、政务综合服务及业务运营的发展模式，将有助于公司将云计算、大数据技术复制、落地到住房公积金管理和政务服务行业，打开新的成长空间。
- 投资建议：公司在大数据、云计算等新兴战略方向积累深厚，正全力向“技术服务+项目运营”业务模式转型，公司牵手中兴通讯进军流量经营和以 ichengdu 为代表的运营项目等都取得突破性进展，预计 2017-2018 年备考 EPS 分别为 0.64、0.99 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 43 元。
- 风险提示：流量经营业务推广不及预期。

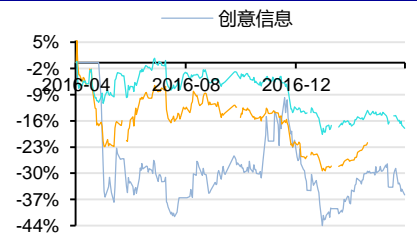
投资评级 **买入-A**  
维持评级

6 个月目标价：**43 元**  
股价 (2017-04-17) **33.48 元**

#### 交易数据

总市值 (百万元)	8,800.08
流通市值 (百万元)	3,392.55
总股本 (百万股)	262.85
流通股本 (百万股)	101.33
12 个月价格区间	29.24/77.70 元

#### 股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.23	9.21	-14.63
绝对收益	-8.4	9.23	-33.75

吕伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516080010  
lvwei@essence.com.cn  
021-35082935

胡又文

分析师

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

#### 相关报告

创意信息：牵手三德信息 进军公积金管理业务	2016-12-01
创意信息：——创意信息 2016 年三季度报点评	2016-10-28
创意信息：牵手软件巨头 Veritas 进军企业级备份 云服务	2016-10-24
创意信息：——创意信息 2016 年中报点评	2016-08-26
创意信息：创意信息公司 快报	2016-08-10

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入	620.7	1,113.5	1,447.6	1,954.2	2,735.9

净利润	98.1	116.9	169.5	260.4	400.1
每股收益(元)	0.37	0.44	0.64	0.99	1.52
每股净资产(元)	5.02	10.69	11.30	12.28	13.78

盈利和估值	2015	2016	2017E	2018E	2019E
市盈率(倍)	89.7	75.3	51.9	33.8	22.0
市净率(倍)	6.7	3.1	3.0	2.7	2.4
净利润率	15.8%	10.5%	11.7%	13.3%	14.6%
净资产收益率	7.3%	4.3%	5.8%	8.2%	11.2%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
ROIC	51.6%	9.5%	8.7%	10.9%	13.5%

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

VV

2016 年全年收入增长 79.39%，净利润增长 19.20%。2016 年全年公司实现营业收入 111352.20 万元，同比增长 79.39%；归属于母公司股东净利润为 11688.89 万元，同比增长 19.20%；对应 EPS 为 0.44 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	33	137	196	621	108	282	477	1,114	79.39%	133.5%
二、营业总成本	35	113	171	516	118	268	447	987	91.42%	120.6%
营业成本	21	89	133	436	89	211	349	805	84.76%	130.3%
营业税金及附加	0	1	1	2	0	1	1	5	165.92%	589.1%
销售费用	3	6	9	14	7	12	20	30	119.69%	51.8%
管理费用	11	17	26	54	22	45	73	118	118.65%	61.4%
财务费用	(1)	(1)	(1)	0	0	2	4	7	22917.63%	73.5%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	0	0	1	2	(0)	(0)	1	3	48.23%	114.3%
投资收益	0	0	1	2	(0)	(0)	1	3	48.23%	114.3%
四、营业利润	(1)	24	26	107	(11)	13	31	129	20.88%	318.7%
加：营业外收入	0	0	0	2	2	3	5	8	275.54%	49.1%
减：营业外支出	0	0	0	0	0	0	0	0	-25.14%	2032.1%
五、利润总额	(1)	24	26	109	(9)	17	36	137	25.63%	280.4%
减：所得税	0	3	4	12	(0)	4	6	17	44.04%	159.1%
六、净利润	(1)	21	23	97	(9)	13	30	120	23.43%	306.9%
减：少数股东损益	(0)	(0)	0	(1)	1	0	1	3	673.59%	298.9%
归属于母公司净利润	(1)	21	23	98	(10)	12	29	117	19.20%	307.2%
每股收益(按最新股本)	(0.00)	0.08	0.09	0.37	(0.04)	0.05	0.11	0.44	19.20%	307.2%

报告期	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	2016A	
									YoY	QoQ
毛利率	36.14%	34.92%	31.94%	29.84%	17.27%	25.18%	26.75%	27.74%	-7.04%	3.71%
期间费用率	39.52%	16.26%	17.93%	10.96%	27.43%	20.90%	20.44%	14.01%	27.83%	-31.48%
其中：销售费用率	9.20%	4.10%	4.75%	2.23%	6.27%	4.16%	4.20%	2.73%	22.47%	-34.99%
管理费用率	32.05%	12.68%	13.51%	8.72%	20.71%	16.03%	15.38%	10.63%	21.89%	-30.85%
财务费用率	-1.72%	-0.52%	-0.33%	0.01%	0.45%	0.71%	0.87%	0.64%	12731.17%	-25.69%
营业利润率	-3.99%	17.30%	13.40%	17.25%	-10.01%	4.68%	6.48%	11.63%	-32.62%	79.34%
所得税率	-1.06%	12.41%	13.37%	10.67%	0.12%	23.52%	17.95%	12.23%	14.65%	-31.88%
净利润率	-4.00%	15.17%	11.62%	15.70%	-8.59%	4.51%	6.20%	10.80%	-31.19%	74.29%
营业收入同比增速	16.60%	12.87%	14.90%	122.62%	222.15%	106.00%	143.76%	79.39%	-35.26%	-44.78%
净利润同比增速	-228.36%	7.90%	5.05%	141.53%	-708.94%	-41.18%	26.28%	19.20%	-86.43%	-26.94%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

四季度单季度收入增长 49.76%，净利润增长 17.07%。2016 年第四季度公司实现营业收入 63658.19 万元，同比增长 49.76%；归属于母公司股东净利润为 8818.00 万元，同比增长 17.07%。

表 2：公司单季度利润表

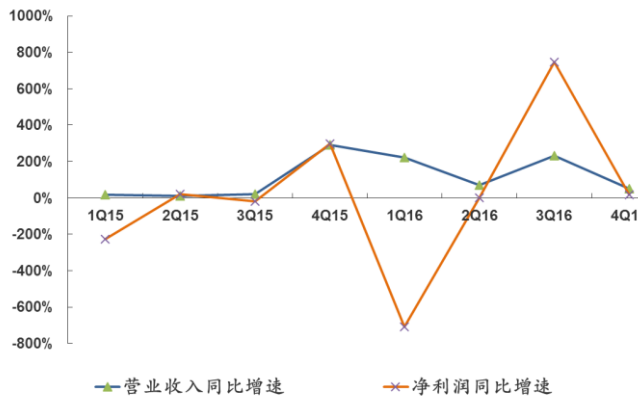
单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	33	103	59	425	108	174	195	637	49.8%	226.2%
二、营业总成本	35	78	57	345	118	150	179	540	56.4%	201.4%
营业成本	21	68	44	302	89	122	139	455	50.6%	228.6%
营业税金及附加	0	1	0	1	0	1	0	4	259.3%	3857.2%
销售费用	3	3	4	5	7	5	8	10	128.9%	24.9%
管理费用	11	7	9	28	22	23	28	45	62.5%	59.9%
财务费用	(1)	(0)	0	1	0	2	2	3	351.3%	42.4%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	0	0	1	1	(0)	(0)	2	2	82.7%	-3.7%
投资收益	0	0	1	1	(0)	(0)	2	2	82.7%	-3.7%
四、营业利润	(1)	25	3	81	(11)	24	18	99	21.8%	455.8%
加：营业外收入	0	0	0	2	2	2	2	3	25.9%	48.8%
减：营业外支出	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.6%	-
五、利润总额	(1)	25	3	83	(9)	26	19	101	21.9%	420.3%
减：所得税	0	3	1	8	(0)	4	3	10	26.6%	301.9%
六、净利润	(1)	22	2	75	(9)	22	17	91	21.4%	438.3%
减：少数股东损益	(0)	0	0	(1)	1	(0)	0	3	526.2%	579.4%
归属于母公司净利润	(1)	22	2	75	(10)	22	16	88	17.1%	435.1%
每股收益(按最新股本)	(0.00)	0.08	0.01	0.29	(0.04)	0.08	0.06	0.34	17.1%	435.1%

单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	4Q16	
									YoY	QoQ
毛利率	36.14%	34.53%	25.02%	28.87%	17.27%	30.07%	29.01%	28.48%	-1.35%	-1.81%
期间费用率	39.52%	8.74%	21.82%	7.75%	27.43%	16.86%	19.78%	9.19%	18.57%	-53.57%
其中：销售费用率	9.20%	2.45%	6.28%	1.07%	6.27%	2.85%	4.25%	1.63%	52.85%	-61.70%
管理费用率	32.05%	6.42%	15.43%	6.52%	20.71%	13.14%	14.44%	7.08%	8.53%	-50.96%
财务费用率	-1.72%	-0.13%	0.11%	0.16%	0.45%	0.87%	1.09%	0.48%	201.38%	-56.35%
营业利润率	-3.99%	24.19%	4.33%	19.03%	-10.01%	13.76%	9.08%	15.48%	-18.65%	70.42%
所得税率	-1.06%	11.70%	22.27%	9.81%	0.12%	15.15%	13.19%	10.19%	3.84%	-22.75%
净利润率	-4.00%	21.37%	3.37%	17.58%	-8.59%	12.61%	8.64%	14.25%	-18.92%	65.04%
营业收入同比增速	16.60%	11.71%	19.90%	291.65%	222.15%	68.45%	231.49%	49.76%	-82.94%	-78.50%
净利润同比增速	-228.36%	20.04%	-18.10%	297.34%	-708.94%	0.04%	747.67%	17.07%	-94.26%	-97.72%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

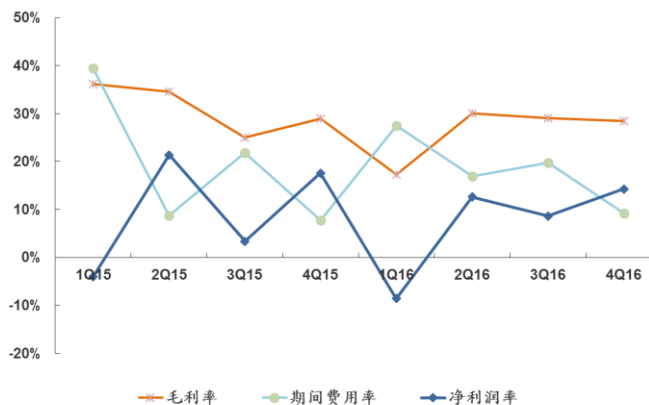
四季度毛利率比去年同期下降 1.35%，期间费用率较去年同期上升 18.57%。2016 年第四季度公司综合毛利率为 28.48%，较去年同期下降 1.35%；销售费用率为 1.63%，较去年同期上升 52.85%；管理费用率为 7.08%，较去年同期上升 8.53%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



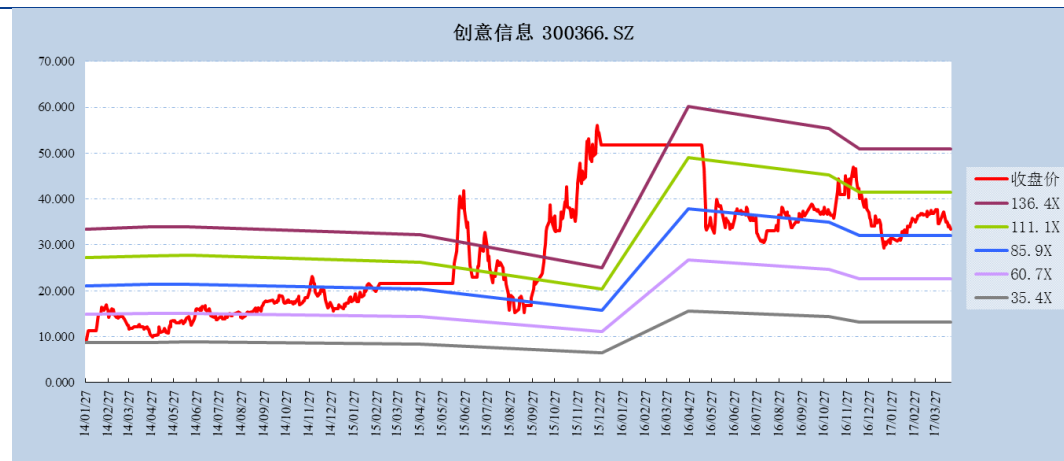
数据来源：WIND，安信证券研究中心

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
<b>营业收入</b>	620.7	1,113.5	1,447.6	1,954.2	2,735.9	<b>成长性</b>					
减:营业成本	435.5	804.6	1,042.3	1,391.4	1,924.3	营业收入增长率	122.6%	79.4%	30.0%	35.0%	40.0%
营业税费	1.9	5.1	4.3	5.9	8.2	营业利润增长率	142.4%	20.9%	46.1%	54.5%	54.2%
销售费用	13.8	30.4	38.3	50.2	68.1	净利润增长率	141.5%	19.2%	45.0%	53.7%	53.7%
管理费用	54.2	118.4	149.3	195.5	265.5	EBITDA 增长率	129.1%	35.5%	40.8%	47.0%	50.9%
财务费用	0.0	7.2	5.2	-	-	EBIT 增长率	150.9%	27.5%	42.2%	50.4%	54.2%
资产减值损失	10.2	21.3	21.0	21.0	21.0	NOPLAT 增长率	159.5%	25.3%	45.9%	50.4%	54.2%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	579.8%	59.7%	19.8%	24.8%	12.7%
投资和汇兑收益	2.0	2.9	2.0	2.0	2.0	净资产增长率	286.8%	112.5%	5.8%	8.8%	12.4%
<b>营业利润</b>	107.1	129.5	189.1	292.2	450.7	<b>利润率</b>					
加:营业外净收支	2.0	7.6	3.0	3.0	3.0	毛利率	29.8%	27.7%	28.0%	28.8%	29.7%
<b>利润总额</b>	109.1	137.1	192.1	295.2	453.7	营业利润率	17.3%	11.6%	13.1%	15.0%	16.5%
减:所得税	11.6	16.8	19.2	29.5	45.4	净利润率	15.8%	10.5%	11.7%	13.3%	14.6%
<b>净利润</b>	98.1	116.9	169.5	260.4	400.1	EBITDA/营业收入	18,213.8		14.9%	16.2%	17.5%
						EBIT/营业收入	17.3%	12.3%	13.4%	15.0%	16.5%
<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	11	7	7	6	4
货币资金	137.7	1,037.6	577.1	245.8	270.2	流动营业资本周转天数	198	172	185	232	233
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	400	515	519	393	350
应收账款	526.6	748.3	860.1	1,311.3	1,728.6	应收账款周转天数	203	206	200	200	200
应收票据	89.0	118.5	146.9	211.4	290.2	存货周转天数	26	55	55	54	53
预付账款	113.9	71.9	165.5	151.4	286.9	总资产周转天数	636	885	893	665	542
存货	57.2	283.7	156.3	431.1	381.4	投资资本周转天数	419	529	550	499	421
其他流动资产	1.1	3.5	2.5	2.3	2.8	<b>投资回报率</b>					
可供出售金融资产	4.4	4.4	-	-	-	ROE	7.3%	4.3%	5.8%	8.2%	11.2%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	5.8%	3.2%	5.1%	6.9%	9.3%
长期股权投资	5.4	11.9	11.9	11.9	11.9	ROIC	51.6%	9.5%	8.7%	10.9%	13.5%
投资性房地产	-	-	-	-	-	<b>费用率</b>					
固定资产	21.9	22.6	31.0	34.0	32.5	销售费用率	2.2%	2.7%	2.6%	2.6%	2.5%
在建工程	33.2	108.1	91.9	78.1	66.4	管理费用率	8.7%	10.6%	10.3%	10.0%	9.7%
无形资产	90.3	105.0	96.6	87.5	77.9	财务费用率	0.0%	0.6%	0.4%	0.0%	0.0%
其他非流动资产	-	-	-	-	-	三费/营业收入	11.0%	14.0%	13.3%	12.6%	12.2%
<b>资产总额</b>	1,692.5	3,780.0	3,400.0	3,824.8	4,408.7	<b>偿债能力</b>					
短期债务	76.2	207.9	-	-	-	资产负债率	21.5%	25.3%	12.1%	15.0%	17.2%
应付账款	216.6	477.8	295.8	454.0	583.0	负债权益比	27.3%	33.8%	13.8%	17.7%	20.7%
应付票据	0.2	0.1	28.9	9.8	43.7	流动比率	2.75	2.43	4.87	4.25	4.02
其他流动负债	-	-	-	-	-	速动比率	2.58	2.12	4.47	3.47	3.50
长期借款	10.0	-	-	-	-	利息保障倍数	3,437.72	19.05	37.40		
其他非流动负债	-	-	-	-	-	<b>分红指标</b>					
<b>负债总额</b>	363.1	954.6	412.1	574.2	756.1	DPS(元)	-	-	0.02	0.01	0.02
少数股东权益	8.7	14.9	18.4	23.7	31.9	分红比率	0.0%	0.0%	3.5%	1.2%	1.6%
股本	148.0	262.8	262.8	262.8	262.8	股息收益率	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
留存收益	1,172.7	2,547.6	2,706.7	2,964.0	3,357.9						
<b>股东权益</b>	1,329.5	2,825.3	2,987.9	3,250.6	3,652.6						
						<b>业绩和估值指标</b>					
<b>现金流量表</b>							<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
净利润	97.5	120.3	169.5	260.4	400.1	EPS(元)	0.37	0.44	0.64	0.99	1.52
加:折旧和摊销	6.1	16.7	21.3	24.8	27.8	BVPS(元)	5.02	10.69	11.30	12.28	13.78
资产减值准备	10.2	21.3	-	-	-	PE(X)	89.7	75.3	51.9	33.8	22.0
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	6.7	3.1	3.0	2.7	2.4
财务费用	1.5	9.8	5.2	-	-	P/FCF	-9.9	-18.5	-19.0	-26.4	391.0
投资损失	-2.0	-2.9	-2.0	-2.0	-2.0	P/S	14.2	7.9	6.1	4.5	3.2
少数股东损益	-0.6	3.4	3.5	5.3	8.2	EV/EBITDA	101.2	53.3	38.2	27.1	17.9
营运资金的变动	-147.2	-121.3	-399.1	-618.0	-406.0	CAGR(%)	39.7%	50.3%	62.1%	39.7%	50.3%
<b>经营活动产生现金流量</b>	-48.6	4.4	-201.7	-329.5	28.1	PEG	2.3	1.5	0.8	0.9	0.4
<b>投资活动产生现金流量</b>	-257.8	63.1	1.4	-3.0	-3.0	ROIC/WACC	6.3	1.2	1.1	1.3	1.7
<b>融资活动产生现金流量</b>	297.7	843.1	-260.2	1.2	-0.6	REP	1.4	3.5	3.2	2.1	1.5

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

吕伟、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楼

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区西直门南小街 147 号国投金融大厦 15 层

邮编： 100034