

2017年08月23日

浪潮信息 (000977.SZ)

投资收益减少影响业绩 全力布局人工智能计算基础设施

- **投资收益大幅减少影响业绩。**2017年上半年公司实现营业收入91亿元,同比增长55.73%;归属上市公司股东的净利润1.44亿元,同比减少44.16%,主要因投资收益从去年同期2.25亿元减少为今年0.48亿元。
- **继续保持服务器市场领先地位。**根据第三方机构数据显示,2017年Q1浪潮X86服务器销售额位居中国市场第一,在4路、8路等高端细分市场份额稳居第一。公司在中国市场的领先优势得益于高端技术的突破、市场趋势的把握以及长期的产业积累。
- **全力布局AI计算基础设施,国内市场份额超过60%。**公司发布一系列全球领先的AI服务器,全面发力人工智能产业。IPF2017合作伙伴大会上,浪潮与百度联合发布了面向智慧计算的创新产品——SR-AI整机柜服务器,这是全球首个采用PCIe Fabric互联架构设计的产品。该产品采用GPU和CPU物理解耦,使二者可灵活扩展,同时64块GPU卡间的通信全部通过PCIe协议。此后公司陆续发布“AI超级计算机”NF5288M5 (AGX-2)和AI加速计算产品GX4等,是业界拥有单节点2/4/8/16卡等最丰富GPU服务器阵列的厂商;在软件方面,浪潮将高效深度学习框架Caffe-MPI开源,与众多开发者共同优化,为深度学习的用户提供了更便捷、更高效的应用手段。公司在国内人工智能计算领域的市场份额超过60%,为百度、阿里巴巴、腾讯、奇虎、科大讯飞、Face++等国内知名AI相关企业提供计算力支撑。
- **加大海外市场拓展。**公司积极参与海外市场活动,组织新品及技术海外首发。公司在美国成功发布符合OCP标准的整机柜服务器OR系列。根据IDC预计2020年中国服务器市场仅占全球市场规模的20%,海外市场仍有巨大空间。根据公司“十三五”发展规划:公司目标服务器要进入全球前三,存储要进入全球前五,小型机在中国市场的份额突破40%,全力拓展海外市场有望打破国内市场的瓶颈,打开新的成长空间。
- **配股募集资金有利于进一步巩固核心竞争力。**公司于2017年6月20日收到中国证监会《关于核准浪潮电子信息产业股份有限公司配股的批复》,募集资金总额29.98亿元,扣除发行费用后募集资金净额29.64亿元,主要用于建设模块化数据中心研发与产业化项目和全闪存阵列研发与产业化项目,这将有利于进一步增强公司资金实力、扩大产能并有效丰富和提高云数据中心核心装备和整体解决方案的技术研发实力及产业化水平。公司有望围绕云计算带来的信息化变革机会,充分利用并发展在云数据中心核心装备和整体解决方案领先优势,发展前景可期。
- **投资建议:**公司是加强自主可控最佳受益标的,也是山东国企改革先锋,公司一方面加快推进K系列主机的应用进程并全力拓展海外市场,另一方面积极布局人工智能计算基础设施,前景值得期待。预计2017-2018年EPS分

公司动态分析

证券研究报告

PC及服务器硬件

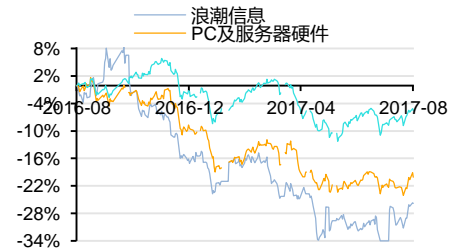
投资评级 **买入-A**
维持评级

6个月目标价: **22.00元**
股价(2017-08-22) **16.98元**

交易数据

总市值(百万元)	21,891.50
流通市值(百万元)	21,804.18
总股本(百万股)	1,289.25
流通股本(百万股)	1,284.11
12个月价格区间	15.75/27.15元

股价表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.0	-1.81	-18.62
绝对收益	12.38	1.14	-25.29

胡又文

分析师

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

吕伟

分析师

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

相关报告

浪潮信息: 浪潮信息公司快报/胡又文	2016-12-28
浪潮信息: 全力进军海外市场/胡又文	2016-10-26
浪潮信息: 配股募集资金完善产品结构/胡又文	2016-10-17
浪潮信息: 浪潮信息公司动态分析/胡又文	2016-08-20

别为 0.32、0.45 元，维持买入-A 评级，6 个月目标价 22 元。

风险提示：市场拓展进度不及预期。

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营业务收入	10,123.0	12,667.7	17,734.8	23,942.0	32,321.8
净利润	449.2	287.0	410.8	574.9	788.5
每股收益(元)	0.35	0.22	0.32	0.45	0.61
每股净资产(元)	2.20	3.06	3.82	4.22	5.84

盈利和估值	2015	2016	2017E	2018E	2019E
市盈率(倍)	48.7	76.3	53.3	38.1	27.8
市净率(倍)	7.7	5.6	4.4	4.0	2.9
净利润率	4.4%	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%
净资产收益率	15.7%	7.2%	8.3%	10.5%	10.4%
股息收益率	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%
ROIC	14.0%	6.7%	8.2%	9.2%	12.9%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

2017 年上半年收入增长 55.73%，净利润下降 44.66%。2017 年上半年公司实现营业收入 910021.56 万元，同比增长 55.73%；归属于母公司股东净利润为 14382.74 万元，同比下降 44.66%；对应 EPS 为 0.11 元。

表 1：公司报告期利润表

报告期 单位：百万元	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	1Q17	1H17	1H17	
								YoY	QoQ
一、营业总收入	10,123	2,396	5,844	8,919	12,668	3,872	9,100	55.73%	135.0%
二、营业总成本	9,894	2,391	5,797	8,790	12,621	3,850	9,009	55.4%	134.0%
营业成本	8,556	2,042	5,031	7,702	10,930	3,439	8,121	61.4%	136.2%
营业税金及附加	10	2	4	7	26	5	8	103.5%	78.9%
销售费用	523	119	267	401	580	143	320	20.1%	124.1%
管理费用	575	171	347	525	569	195	376	8.4%	93.2%
财务费用	113	27	50	75	114	29	96	92.5%	237.8%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	237	122	225	228	239	41	48	-78.6%	17.1%
投资收益	237	122	225	228	239	41	48	-78.6%	17.1%
四、营业利润	466	127	271	356	286	63	158	-41.5%	152.0%
加：营业外收入	84	16	31	52	82	29	31	-0.1%	7.0%
减：营业外支出	0	0	1	1	1	0	0	-99.7%	84.0%
五、利润总额	549	143	301	408	367	92	190	-37.0%	105.9%
减：所得税	102	24	44	62	83	22	48	8.0%	115.3%
六、净利润	447	118	257	346	284	70	142	-44.7%	103.0%
减：少数股东损益	(2)	(1)	(2)	(3)	(3)	(1)	(2)	37.0%	-57.9%
归属于母公司净利润	449	120	260	349	287	71	144	-44.66%	102.4%
每股收益（按最新股本）	0.35	0.09	0.20	0.27	0.22	0.06	0.11	-44.7%	102.4%

报告期 单位：百万元	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	1Q17	1H17	1H17	
								YoY	QoQ
毛利率	15.48%	14.78%	13.90%	13.65%	13.72%	11.18%	10.76%	-22.60%	-3.76%
期间费用率	11.96%	13.22%	11.36%	11.22%	9.97%	9.46%	8.71%	-23.30%	-7.87%
其中：销售费用率	5.16%	4.97%	4.57%	4.50%	4.58%	3.69%	3.52%	-22.87%	-4.65%
管理费用率	5.68%	7.13%	5.94%	5.88%	4.49%	5.03%	4.13%	-30.39%	-17.79%
财务费用率	1.11%	1.13%	0.86%	0.84%	0.90%	0.74%	1.06%	23.62%	43.74%
营业利润率	4.60%	5.28%	4.64%	4.00%	2.26%	1.62%	1.74%	-62.43%	7.24%
所得税率	18.62%	17.15%	14.60%	15.27%	22.70%	23.94%	25.04%	71.52%	4.57%
净利润率	4.42%	4.94%	4.41%	3.88%	2.24%	1.81%	1.56%	-64.51%	-13.64%
营业收入同比增速	38.55%	25.34%	40.31%	29.40%	25.14%	61.61%	55.73%	38.26%	-9.54%
净利润同比增速	32.59%	73.11%	8.34%	13.13%	-36.10%	-40.54%	-44.66%	-635.42%	-10.16%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

二季度单季度收入增长 **51.65%**，净利润下降 **48.17%**。2017 年第二季度公司实现营业收入 522843.15 万元，同比增长 51.65%；归属于母公司股东净利润为 7275.51 万元，同比下降 48.17%。

表 2：公司单季度利润表

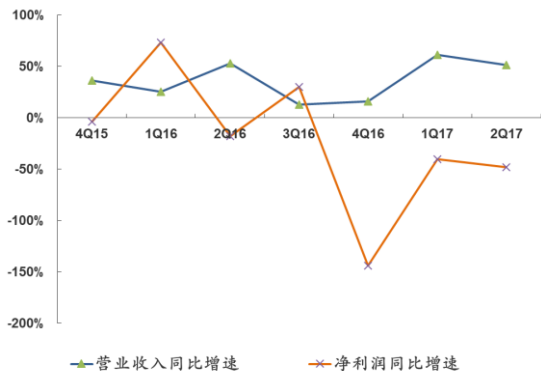
单季度 单位：百万元	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	2Q17	
								YoY	QoQ
一、营业总收入	3,230	2,396	3,448	3,075	3,749	3,872	5,228	51.6%	35.0%
二、营业总成本	3,113	2,391	3,406	2,993	3,831	3,850	5,159	51.5%	34.0%
营业成本	2,654	2,042	2,990	2,670	3,228	3,439	4,682	56.6%	36.2%
营业税金及附加	4	2	2	3	19	5	4	75.7%	-21.1%
销售费用	157	119	148	134	179	143	177	20.0%	24.1%
管理费用	224	171	176	178	45	195	181	3.0%	-6.8%
财务费用	24	27	23	25	39	29	68	193.9%	137.8%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	5	122	103	3	12	41	7	-93.1%	-82.9%
投资收益	5	122	103	3	12	41	7	-93.1%	-82.9%
四、营业利润	122	127	144	86	(71)	63	96	-33.7%	52.0%
加：营业外收入	49	16	15	21	29	29	2	-86.5%	-93.0%
减：营业外支出	0	0	1	0	0	0	0	-99.9%	-16.0%
五、利润总额	171	143	159	107	(41)	92	98	-38.5%	5.9%
减：所得税	32	24	20	18	21	22	25	30.4%	15.3%
六、净利润	139	118	139	88	(62)	70	72	-48.1%	3.0%
减：少数股东损益	(1)	(1)	(1)	(1)	0	(1)	(1)	54.1%	42.1%
归属于母公司净利润	141	120	140	89	(62)	71	73	-48.2%	2.4%
每股收益（按最新股本）	0.11	0.09	0.11	0.07	(0.05)	0.06	0.06	-48.2%	2.4%

单季度 单位：百万元	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	2Q17	
								YoY	QoQ
毛利率	17.85%	14.78%	13.28%	13.17%	13.89%	11.18%	10.45%	-21.35%	-6.54%
期间费用率	12.51%	13.22%	10.07%	10.96%	7.00%	9.46%	8.16%	-18.94%	-13.69%
其中：销售费用率	4.85%	4.97%	4.29%	4.37%	4.77%	3.69%	3.39%	-20.84%	-8.10%
管理费用率	6.93%	7.13%	5.11%	5.78%	1.19%	5.03%	3.47%	-32.10%	-30.96%
财务费用率	0.74%	1.13%	0.67%	0.81%	1.04%	0.74%	1.30%	93.80%	76.12%
营业利润率	3.79%	5.28%	4.18%	2.78%	-1.88%	1.62%	1.83%	-56.30%	12.59%
所得税率	18.63%	17.15%	12.30%	17.18%	-50.91%	23.94%	26.07%	111.96%	8.88%
净利润率	4.31%	4.94%	4.04%	2.87%	-1.66%	1.81%	1.38%	-65.79%	-23.74%
营业收入同比增速	36.14%	25.34%	53.00%	12.74%	16.05%	61.61%	51.65%	-2.55%	-16.16%
净利润同比增速	-3.99%	73.11%	-17.84%	29.84%	-144.23%	-40.54%	-48.17%	-170.09%	-18.82%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

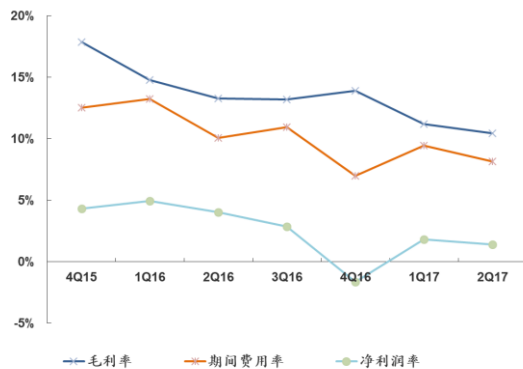
二季度毛利率比去年同期下降 **21.35%**，期间费用率较去年同期下降 **18.94%**。2017 年第二季度公司综合毛利率为 10.45%，较去年同期下降 21.35%；销售费用率为 3.39%，较去年同期下降 20.84%；管理费用率为 3.47%，较去年同期下降 32.10%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



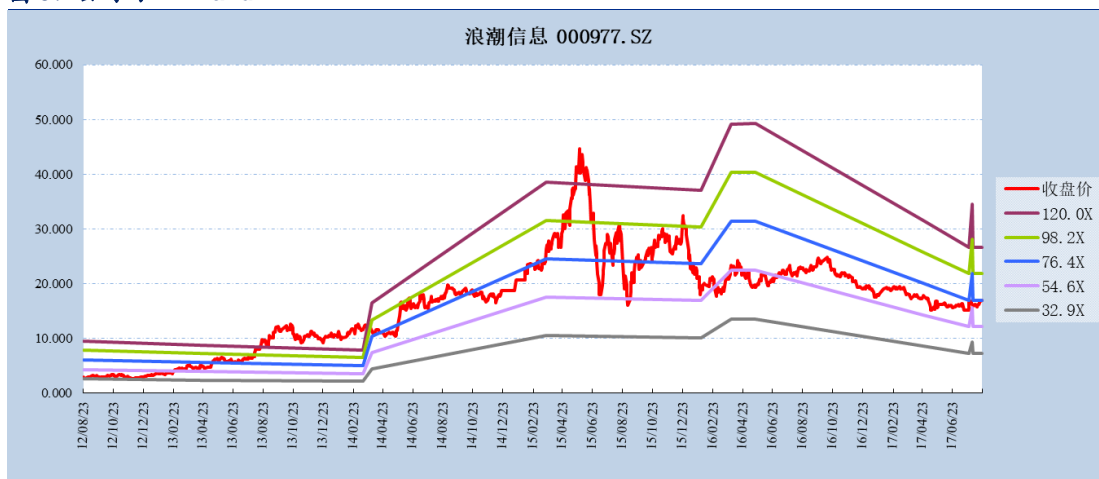
数据来源：WIND，安信证券研究中心

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	10,123.0	12,667.7	17,734.8	23,942.0	32,321.8	成长性					
减:营业成本	8,555.9	10,929.6	15,429.3	20,827.2	28,116.7	营业收入增长率	38.5%	25.1%	40.0%	35.0%	35.0%
营业税费	10.1	26.0	53.2	71.8	97.0	营业利润增长率	18.2%	-38.6%	56.0%	42.7%	41.9%
销售费用	522.6	579.8	798.1	1,077.4	1,454.5	净利润增长率	32.6%	-36.1%	43.1%	39.9%	37.2%
管理费用	575.5	569.2	789.2	1,029.5	1,389.8	EBITDA 增长率	22.5%	-19.7%	25.3%	29.0%	33.7%
财务费用	112.6	114.1	78.8	79.6	99.9	EBIT 增长率	25.0%	-30.8%	31.2%	36.5%	40.0%
资产减值损失	117.3	402.7	200.3	240.1	281.1	NOPLAT 增长率	26.5%	-34.3%	35.8%	36.5%	40.0%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	37.1%	10.4%	22.0%	-0.5%	48.4%
投资和汇兑收益	236.7	239.5	60.0	20.0	20.0	净资产增长率	21.7%	39.0%	24.8%	10.3%	38.4%
营业利润	465.7	285.8	445.9	636.4	902.9	利润率					
加:营业外净收支	83.6	81.0	64.7	76.7	74.4	毛利率	15.5%	13.7%	13.0%	13.0%	13.0%
利润总额	549.3	366.8	510.6	713.2	977.3	营业利润率	4.6%	2.3%	2.5%	2.7%	2.8%
减:所得税	102.3	83.3	102.1	142.6	195.5	净利润率	4.4%	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%
净利润	449.2	287.0	410.8	574.9	788.5	EBITDA/营业收入	6.5%	4.2%	3.7%	3.6%	3.5%
						EBIT/营业收入	5.7%	3.2%	3.0%	3.0%	3.1%
资产负债表						运营效率					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E	固定资产周转天数	7	9	8	5	3
货币资金	988.5	1,322.6	1,418.8	1,915.4	2,585.7	流动营业资本周转天数	104	98	84	73	72
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	199	194	170	159	157
应收账款	1,790.3	1,845.3	2,785.5	3,333.1	4,926.9	应收账款周转天数	53	52	47	46	46
应收票据	277.8	280.3	431.6	592.9	775.4	存货周转天数	74	71	74	74	73
预付账款	149.7	131.5	151.4	230.5	354.3	总资产周转天数	245	240	205	182	174
存货	2,268.6	2,757.3	4,529.5	5,303.8	7,857.2	投资资本周转天数	142	138	115	93	86
其他流动资产	886.9	938.7	200.0	200.0	200.0	投资回报率					
可供出售金融资产	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	ROE	15.7%	7.2%	8.3%	10.5%	10.4%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	5.7%	3.1%	3.7%	4.4%	4.3%
长期股权投资	364.2	331.8	331.8	331.8	331.8	ROIC	14.0%	6.7%	8.2%	9.2%	12.9%
投资性房地产	111.7	109.0	109.0	109.0	109.0	费用率					
固定资产	231.6	391.0	359.8	328.6	297.4	销售费用率	5.2%	4.6%	4.5%	4.5%	4.5%
在建工程	124.4	4.8	4.8	4.8	4.8	管理费用率	5.7%	4.5%	4.5%	4.3%	4.3%
无形资产	555.7	877.2	773.7	670.2	566.7	财务费用率	1.1%	0.9%	0.4%	0.3%	0.3%
其他非流动资产	-	-	-	-	-	三费/营业收入	12.0%	10.0%	9.4%	9.1%	9.1%
资产总额	7,819.4	9,079.1	11,166.8	13,090.4	18,077.0	偿债能力					
短期债务	2,951.2	2,376.4	2,419.7	2,561.6	3,442.3	资产负债率	63.7%	56.5%	55.9%	58.5%	58.4%
应付账款	1,344.8	1,621.3	3,041.8	3,700.2	5,431.3	负债权益比	175.1%	129.8%	126.5%	140.7%	140.2%
应付票据	-	-	-	-	-	流动比率	1.29	1.51	1.66	1.58	1.75
其他流动负债	-	-	-	-	-	速动比率	0.83	0.94	0.87	0.86	0.93
长期借款	-	300.0	478.6	295.4	991.5	利息保障倍数	5.14	3.50	6.66	9.00	10.04
其他非流动负债	-	-	-	-	-	分红指标					
负债总额	4,977.5	5,129.1	6,236.8	7,652.3	10,549.7	DPS(元)	0.04	0.02	0.03	0.05	0.07
少数股东权益	9.9	6.4	4.0	-0.3	-7.0	分红比率	11.1%	10.4%	11.0%	10.8%	10.8%
股本	959.7	999.3	1,289.2	1,289.2	1,289.2	股息收益率	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%
留存收益	1,793.2	2,913.6	3,636.7	4,149.2	6,245.1						
股东权益	2,841.9	3,950.0	4,929.9	5,438.1	7,527.3						
现金流量表						业绩和估值指标					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E	EPS(元)	0.35	0.22	0.32	0.45	0.61
净利润	447.0	283.5	410.8	574.9	788.5	BVPS(元)	2.20	3.06	3.82	4.22	5.84
加:折旧和摊销	80.8	130.6	134.7	134.7	134.7	PE(X)	48.7	76.3	53.3	38.1	27.8
资产减值准备	61.4	324.9	-	-	-	PB(X)	7.7	5.6	4.4	4.0	2.9
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	P/FCF	1,200.3	-46.5	-44.5	38.9	-34.6
财务费用	107.3	170.2	78.8	79.6	99.9	P/S	2.2	1.7	1.2	0.9	0.7
投资损失	-236.7	-239.5	-60.0	-20.0	-20.0	EV/EBITDA	49.2	42.5	35.2	26.6	20.7
少数股东损益	-2.2	-3.5	-2.3	-4.3	-6.7	CAGR(%)	8.5%	40.2%	6.4%	8.5%	40.2%
营运资金的变动	-800.2	-653.0	-1,240.3	-105.1	-3,130.4	PEG	5.8	1.9	8.3	4.5	0.7
经营活动产生现金流量	-143.7	72.0	-678.3	659.8	-2,134.0	ROIC/WACC	1.2	0.6	0.7	0.8	1.1
投资活动产生现金流量	-393.2	-143.5	60.0	20.0	20.0	REP	5.8	7.6	5.3	4.6	2.3
融资活动产生现金流量	629.9	415.8	714.6	-183.2	2,784.3						

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、吕伟声明，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
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@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