

# 机械设备

## 工程机械增速趋稳，关注油气设备等景气板块

**本周核心观点：**制造业周期景气向下，出于对三季度业绩的担忧，我们对通用设备领域依然保持谨慎态度。工程机械方面，8月份装载机销量同比增长9.5%，工程机械增速确认迈过高峰，继续呈现稳步回落态势。我们判断接下来财政政策以稳为主，工程机械销量低位企稳，业绩仍有释放空间，更加利好具备进口替代概念的恒立液压、艾迪精密等，重点关注跟制造业周期走势关联度较低的专用设备板块，本周先导智能公告中标宁德时代9.14亿设备订单，且与珠海银隆的设备合同的风险也进入到实质性解决的阶段，随着宁德时代重启招标和公司应收风险的化解，建议重点关注公司的配置机会；杰克股份在人民币贬值环境下预计下半年海外业务毛利率有望回升，裁床、模板机、衬衫自动化等国产化进程稳步推进，敏感性测算下即使明年国内市场业绩增速-10%增长，上市公司整体业绩仍能维持25%+增长，全年预计4.8亿，现价对应20倍；亿嘉和作为国内服务机器人第一股，从供应商到客户再到同行全方位调研显示公司产品的竞争力，电力巡检机器人受益国网智能化改造，研发人员大幅扩充预示带电操作、隧道、消防等机器人品种放量在即，考虑在手订单全年50%+增长，现价对应30倍，均建议重点关注。

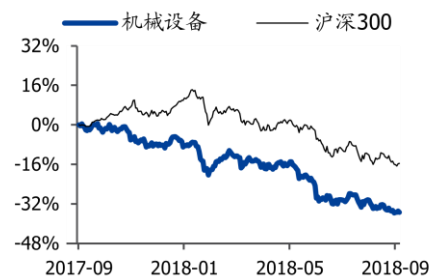
**行业动态跟踪：**截止9月14日，布伦特原油期货结算价为78.09美元/桶，较本周初77.37美元/桶上涨0.72美元/桶；据贝克休斯统计数据，9月14日当周，美国石油活跃钻井数比上周增加7座至867座，上周为860座，全球油气产业链持续表现出活跃态势，我们对历史数据的测算表明，国内油气企业的资本开支周期基本与企业利润周期高度相关，伴随着中石油、中石化盈利的大幅改善，我们认为企业加大油气勘探、开采的资本开支既是国家战略的要求，也已经具备了比较充分的财务基础。重点关注国内订单出现显著改善的石化机械、石化油服、海油工程、杰瑞股份等。

**一周市场回顾：**本周机械板块下跌1.17%，沪深300下跌0.38%。年初以来，机械板块下跌28.79%，沪深300下跌14.29%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：宝德股份（42.89%）、五洲新春（20.99%）、道森股份（13.86%）、电科院（12.10%）、海默科技（9.86%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：智慧松德（-19.57%）、金盾股份（-17.20%）、新日恒力（-14.96%）、青海华鼎（-11.54%）、拓斯达（-11.40%）。

**风险提示：**贸易战不确定性仍存，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 姚健

执业证书编号：S0680518040002

邮箱：yaojian@gszq.com

分析师 罗政

执业证书编号：S0680518060002

邮箱：luozheng@gszq.com

联系人 彭元立

邮箱：pengyuanli@gszq.com

### 相关研究

- 《机械设备：基建仍是优选，龙头弹性进一步增强》  
2018-09-09
- 《机械设备：财政逆周期，重点关注专用设备》  
2018-09-02
- 《机械设备：服务机器人方兴未艾—北京世界机器人大会有感》  
2018-08-26



## 内容目录

一、行业重大事项 .....	3
二、上市公司跟踪 .....	5
三、本周重点推荐 .....	6
四、行业近期观点 .....	6
五、一周市场回顾 .....	7
六、风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: 本周上市公司股东与高管减持 .....	5
图表 2: 本周上市公司股东与高管增持 .....	5
图表 3: 本周上市公司限售解禁 .....	6
图表 4: (2018/09/10-2018/09/14) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌 1.17% .....	8
图表 5: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块下跌 28.79% .....	8
图表 6: 本周个股涨幅前五名 .....	8
图表 7: 本周个股跌幅前五名 .....	9
图表 8: 截止 2018/09/14 市场与机械板块估值变化: PE .....	9
图表 9: 截止 2018/09/14 市场与机械板块估值变化: PB .....	9

## 一、行业重大事项

### 工程机械：8月装载机销售8360台，同比涨幅9.5%

**(1) 8月装载机销售8360台，同比涨幅9.5%**（新闻来源：慧聪工程机械网）  
2018年8月份，纳入统计的国内25家主要装载机生产企业合计销售装载机约8360台，同比去年8月份的7630台增长9.5%，环比今年7月的8750台下降4.45%。今年1-8月，装载机累计销售82600多台，同比增长28%，增长势头放缓。从吨位上看，8月份3吨及以上装载机合计销售7600余台，占总销量的91.7%；3吨以下装载机约销售700台，占总销量8.3%。具体来看，5吨装载机销售5500余台，占总销量66%；3吨装载机销售1600余台，占19.6%。前八月，3吨及以上装载机合计销售约7.42万台，占总销量89.8%。其中，5吨装载机累计销售5.39万台，占总销量65.2%；3吨装载机累计销售1.57万台，约占19.0%。

### 轨交设备：山东省将规划新增1000公里高铁里程，高铁网络覆盖达到93%以上

**(1) 山东省将规划新增1000公里高铁里程，高铁网络覆盖达到93%以上**（新闻来源：e车轨道交通资讯）  
从山东省政府网站获悉，山东省人民政府印发《山东省综合交通网中长期发展规划（2018-2035年）》（以下简称《规划》），加快构建布局超前、功能完善、便捷高效、智慧引领、绿色生态、安全可靠的综合交通网络体系。山东发布综合交通网中长期发展规划（2018-2035年），将规划新增1000公里高铁里程，到2022年，重点推进济青、鲁南、北部沿海、京九、京沪高铁二通道、滨临、东部沿海通道铁路项目，争取在建和新开工高铁建设里程3300公里。到2035年，全省路网总规模达到5700公里，同步规划800公里市域铁路，高铁网络覆盖县域范围达到93%以上，时速350公里高铁占比提高到80%以上。到2022年，油气管网总里程18000公里，2035年目标23000公里。淄博、潍坊城市轨道交通近期建设规划已编制完成，烟台、济宁、临沂、威海等市正在加快编制建设规划。

### 锂电设备：先导智能中标宁德时代锂电设备项目，8月动力电池装机总量4.17GWh

**(1) 先导智能中标宁德时代锂电设备项目**（新闻来源：OFweek锂电网）  
9月12日，无锡先导智能装备股份有限公司（以下简称“先导智能”）发布公告称，公司及全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司（以下简称“泰坦新动力”）近期陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）中标通知。公告显示，先导智能的中标项目为卷绕机设备，泰坦新动力的中标项目为化成机及容量机设备，以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前，先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计914,690,548元，其中先导智能收到565,430,000元，泰坦新动力收到349,260,548元。先导智能表示，本次中标有利于公司在新能源电池领域的业务拓展，预计将对公司未来年度的经营业绩产生积极影响，具体影响金额及影响时间将视交易的具体情况而定。

**(2) 8月动力电池装机总量4.17GWh**（新闻来源：OFweek锂电网）  
动力电池应用分会研究部分析数据显示，2018年8月，我国新能源汽车动力电池装机量约4.17Gwh，环比增长24.9%，同比增长43.44%；1-8月累计装机总量约22.97Gwh。从车辆细分类别来看，2018年8月，我国新能源乘用车动力电池装机量约2.97Gwh，环比增长26.27%；新能源客车动力电池装机量约0.84Gwh，环比增长40.59%；新能源专用车动力电池装机量约0.36Gwh，环比下降7.39%。

## 半导体设备：台积电拟投资近 700 亿元建先进封测厂

**(1) 台积电拟投资近 700 亿元建先进封测厂** (新闻来源: semi 大半导体产业网)  
中国台湾地区苗栗县继力晶科技公司将在铜锣设厂投资近新台币 3000 亿元 (约合人民币 669.4 亿元) 后, 台湾积体电路制造公司也于竹南实践先进封测厂建厂计划, 已开始进行建厂环评作业, 预估半年内完成相关程序, 并预计在 2020 年完成设厂, 届时将增加 2500 个以上的工作机会。苗栗县政府工商发展处工商科指出, 苗栗拥有充足水、电及勤奋劳动力, 且土地成本较中北部等县市便宜, 具优良的招商优势, 目前除了半导体大厂力晶科技公司投资新台币 2780 亿元, 且将于铜锣扩产 12 英寸晶圆厂外, 台积电也已逐步在竹南进行建厂环评作业, 使苗栗成为半导体的重镇, 未来更多中下游产业进驻, 扩展产业聚落的效应。

## 油服：布伦原油价格上涨，美国或已超越沙俄成全球最大产油国

**(1) 布伦原油价格上涨，美国石油钻井数比上周增加 7 座** (新闻来源: 国际石油网)  
截止 9 月 14 日, 布伦特原油期货结算价为 78.09 美元/桶, 较本周初 77.37 美元/桶的价格, 上涨 0.72 美元/桶; 据贝克休斯统计数据, 9 月 14 日当周, 美国石油活跃钻井数比上周增加 7 座至 867 座, 上周为 860 座。

**(2) 美国或已超越沙俄成全球最大产油国** (新闻来源: 国际石油网)  
美国能源信息署 (EIA) 周三 (9 月 12 日) 表示, 美国今年初可能已经超越沙特和俄罗斯, 成为全球最大的原油生产国。EIA 表示, 今年 2 月, 美国超越沙特成为全球第二大石油生产国。这是逾 20 年来第一次美国石油产量超过沙特。此后在今年 6 月和 8 月, 美国原油产量自 1999 年 2 月以来第一次超越俄罗斯, 成为全球最大原油生产国。EIA 预计, 美国原油产量在今年剩余月份及 2019 年将继续超越俄罗斯和沙特。

## 3C 自动化：2Q18 全屏面板占智能手机面板出货率突破 50%

**(1) 2Q18 全屏面板占智能手机面板出货率突破 50%** (新闻来源: OFweek 显示网)  
根据相关调查数据显示, 2018 年第二季度, 全球全屏显示器出货对智能手机面板出货量的普及率达到了 55%, 而上一季度仅为 42%。据咨询公司 Sigmaintell Consulting 表示, 从供应商方面来看, 三星显示、天马微电子、京东方和友达光电 (AUO) 是全屏面板的四大供应商。在高端智能手机领域对高端全屏面板的强劲需求推动下, 与非晶硅 (a-Si) 型号相比, AMOLED 和 LTPS 全屏显示器的渗透率相对较高。此外, 预计全屏面板与所有智能手机面板出货量的比例将在 2018 年底达到 60%, 2020 年达到 90%, 而 AMOLED 和 LTPS 面板则占全屏面板出货量的 90%。同时, 全屏面板也将在 2020 年占非晶硅 (a-Si) 智能手机面板总出货量的 65%。

## 智能制造：广东逐渐成为国内最大的工业机器人生产基地

**(1) 广东逐渐成为国内最大的工业机器人生产基地** (新闻来源: OFweek 机器人网)  
根据相关数据统计, 广东 2018 年上半年工业机器人产量达 13621 台 (套), 同比增长 54.9%, 占全国产量 22.67%。而近期, 广东几大事件更加有大力推动机器人的佐证。9 月 8 日, 佛山市顺德区政府宣布与碧桂园集团合力打造机器人全产业链高地, 计划 5 年内投入至少 800 亿元, 引进 1 万名机器人专家及研究人员。而就在两日前, 东莞松山湖国际机器人产业项目也正式开建, 东莞宣布将在 2 年时间内将其打造成世界级机器人产业园区, 容纳和孵化超过 100 家机器人产业创业团队。

## 能源产业链：8月中国进口天然气同比增近四成

**(1) 8月中国进口天然气同比增近四成** (新闻来源：中国能源网)

8月份，规模以上工业原煤生产增速回升，煤炭进口保持较高水平；原油生产增速由负转正，进口继续增加；天然气生产保持较快增长，进口持续高速增长；电力生产加快。8月份，原煤产量3.0亿吨，同比增长4.2%，上月为下降2.0%；日均产量957万吨，环比增加49万吨。1-8月份，原煤产量22.8亿吨，同比增长3.6%。8月份，煤炭主产区生产均开始回升。其中，内蒙古同比增长10.0%，上月为下降1.4%；山西同比下降0.9%，降幅较上月收窄2.2个百分点；陕西同比增长14.0%，增速较上月加快7.6个百分点；新疆同比增长7.1%，上月为下降5.5%。

## 二、上市公司跟踪

### 业绩

无

### 增发重组

无

### 股东与高管减持

图表1：本周上市公司股东与高管减持

公司代码	公司简称	总股本 (万股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值(万 元)	总市值 (亿元)	状态
300450.SZ	先导智能	88165.91	205.17	0.23%	6,142.97	220.86	完成
002353.SZ	杰瑞股份	95785.40	4.37	0.00%	85.10	193.97	完成
002837.SZ	英维克	21501.23	215.01	1.00%	—	32.64	完成
300173.SZ	智慧松德	58618.05	1,002.57	1.71%	6,175.31	23.86	完成
300173.SZ	智慧松德	58618.05	<11046.28	<18.84%	—	23.86	拟减持
300572.SZ	安车检测	12105.72	121.05	1.00%	5,603.40	55.07	完成
300521.SZ	爱司凯	14400.00	70.00	0.49%	1,022.61	11.29	完成

资料来源：wind，国盛证券研究所

### 股东与高管增持

图表2：本周上市公司股东与高管增持

公司代码	公司简称	总股本 (万股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值(万 元)	总市值 (亿元)	状态
300441.SZ	鲍斯股份	66233.32	351.23	0.82%	3,030.39	50.40	完成
002595.SZ	豪迈科技	80000.00	108.04	0.14%	1,400.95	107.12	完成

资料来源：wind，国盛证券研究所

## 股权激励

无

## 限售解禁

图表3: 本周上市公司限售解禁

公司代码	公司简称	流通股份 (万股)	解禁数量 (万股)	占比	解禁上市日期
300450.SZ	先导智能	46,507.98	832.22	0.94%	2018年9月12日
603321.SH	梅轮电梯	7,700.00	3,910.00	12.74%	2018年9月17日
300700.SZ	岱勒新材	4,464.95	2,524.20	30.63%	2018年9月13日
300161.SZ	华中数控	16,540.63	252.37	1.46%	2018年9月17日
300435.SZ	中泰股份	10,156.16	143.10	0.57%	2018年9月17日
300349.SZ	金卡智能	33,615.92	203.04	0.47%	2018年9月20日

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 三、本周重点推荐

日机密封、三一重工、浙江鼎力、亿嘉和、锐科激光

## 四、行业近期观点

**激光设备:** 锐科激光成功上市, 公司产品主要是连续光纤激光器、脉冲光纤激光器两大系列, 覆盖功率范围包括 10W 到 200W 的脉冲光纤激光器以及 10W 到 10000W 的连续光纤激光器, 是实现我国光纤激光器特别是大功率激光器从无到有的突破、替代国际龙头 IPG 同类产品的行业领军企业。大功率光纤激光器的国产化有利于降低我国大功率激光设备的成本, 刺激下游工艺更新换代需求; 在核心部件国产化渗透率逐步提升、下游金属加工企业对激光设备需求快速增长的情况下, 我们看好国产激光设备产业的发展前景, 提示重点关注锐科激光、大族激光、亚威股份等。

**智能制造:** 智能制造板块持续高增长, 2018 年 1-5 月工业机器人销量同比增速达 33.7%。产业链调研显示, 国内机器人本体在一般工业应用领域正迎来发展良机, 价格下降趋势下, 广大中小制造业自动化改造投资回收期缩短, 国内机器人本体出货量有望超预期。系统集成是目前唯一确定受益且盈利的环节, 与此同时以减速机为代表的国内核心零部件在产业供需紧张背景下有望逐步实现进口替代, 建议重点关注埃斯顿、克来机电、拓斯达、双环传动、中大力德等。

**工程机械:** 7 月销售挖掘机械 11123 台, 同比涨幅 45.3%。1-7 月份挖机销量超过 13 万台, 同比涨幅 58.7%。重点关注工程机械中的成长空间较大的新兴领域以及有望实现进口替代的相关领域——高空作业平台市场的发展才刚刚开始, 行业巨头的进入对原有企业暂不构成竞争反而有利于行业的整体开拓; 液压泵阀经过多年的研发试验, 有望实现从小挖到中挖甚至大挖的逐步渗透, 进口替代势在必行, 重点关注浙江鼎力、恒立液压、艾迪精密。

**锂电设备：**我们认为一方面未来新能源汽车从纯补贴模式到市场化竞争是大趋势，积分政策落地将促进新能源汽车的二次腾飞；另外一方面，行业准入门槛提高推动小型锂电池企业开启产能扩产潮，而形成产销规模在40Gwh以上龙头锂电池企业的政策规划将迫使大型企业继续加码扩大锂电池产能，未来从低能量密度到高能量密度转变将加剧锂电池行业集中度提高。看好绑定龙头电池厂商的卷绕机龙头先导智能、涂布机龙头科恒股份，关注打造整线交付的赢合科技等。

**核心零部件：**我国机械设备行业过去倾向于重视整机的发展，而部分核心零部件则长期依赖进口甚至受制于人，而由于零部件往往属于细分市场，行业规模较小，因而对应的上市公司规模偏小而较少受到市场关注，但我们认为一些具有核心竞争力、在细分领域具备技术优势并有望逐步实现进口替代或者产品多元化发展的公司，也值得市场持续关注，我们重点关注国内自润滑轴承行业龙头、有望在产品线和大客户方面持续拓展的长盛轴承；国内密封件龙头、受益石油石化行业回暖且积极内生产能扩张和外延开拓的日机密封等。

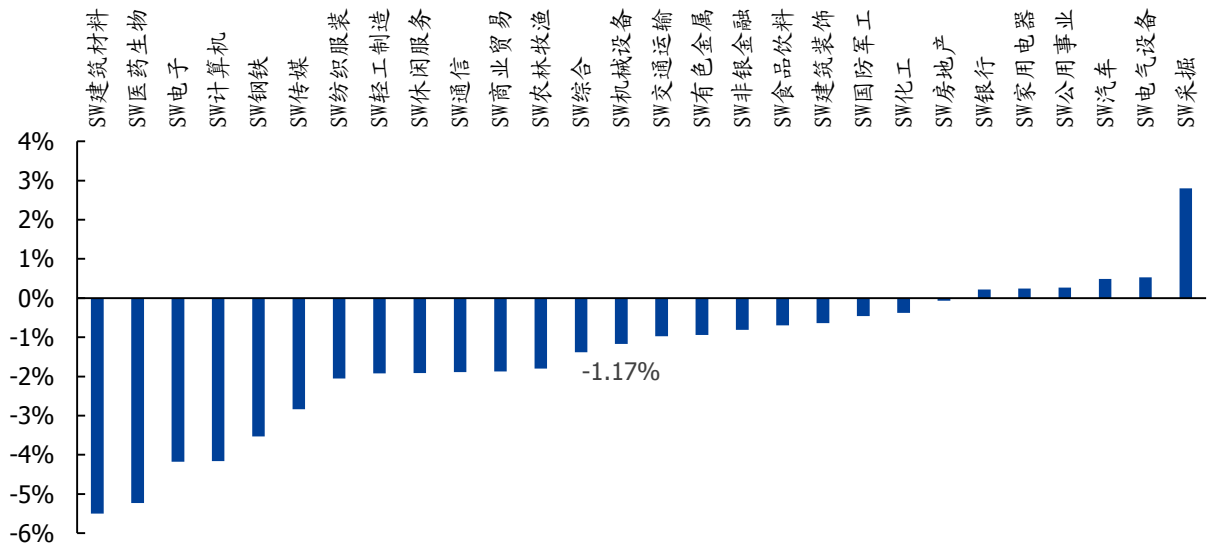
**其他小而美：**消费升级背景下定制化需求成为新发展趋势，诸如纺织服装、木质家具等领域，从而有望带来新一轮设备投资，受制于供应链、技术、品牌等多方面因素，国内细分行业龙头目前仍处于成长初期，我们重点关注行业空间大，激励机制充分的民营企业，产品结构升级下一方面有望实现进口替代、海外出口，收入弹性加大，另外一方面高端产品的渗透往往带动公司整体毛利率上升。目前我们重点关注缝纫领域的杰克股份、板式家具设备的弘亚数控、塑料机械领域的伊之密等。

## 五、一周市场回顾

9月10日~9月14日，机械板块下跌1.17%，沪深300下跌0.38%。年初以来，机械板块下跌28.79%，沪深300下跌14.29%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：宝德股份（42.89%）、五洲新春（20.99%）、道森股份（13.86%）、电科院（12.10%）、海默科技（9.86%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：智慧松德（-19.57%）、金盾股份（-17.20%）、新日恒力（-14.96%）、青海华鼎（-11.54%）、拓斯达（-11.40%）。

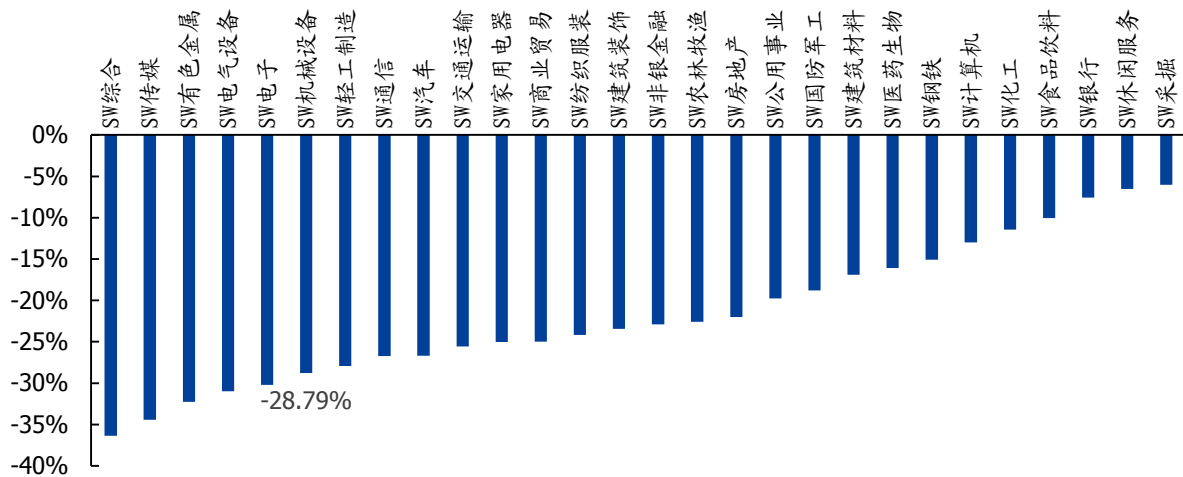
9月14日收盘，机械行业整体PE（TTM）为29.97倍、PB（MRQ）1.96倍，相对沪深300溢价率分别为172.70%、49.62%，相对创业板溢价率分别为-32.15%、-35.10%。

图表 4: (2018/09/10-2018/09/14) 一周市场涨幅情况: 机械板块下跌 1.17%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块下跌 28.79%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本周个股涨幅前五名

涨幅排名	公司代码	公司名称	最新日收盘价(元)	近一周股价涨跌幅	年初至今股价涨跌幅
1	300023.SZ	宝德股份	7.33	42.89%	-31.94%
2	603667.SH	五洲新春	11.24	20.99%	-32.96%
3	603800.SH	道森股份	14.38	13.86%	-11.29%
4	300215.SZ	电科院	6.30	12.10%	-30.34%
5	300084.SZ	海默科技	5.35	9.86%	-24.40%

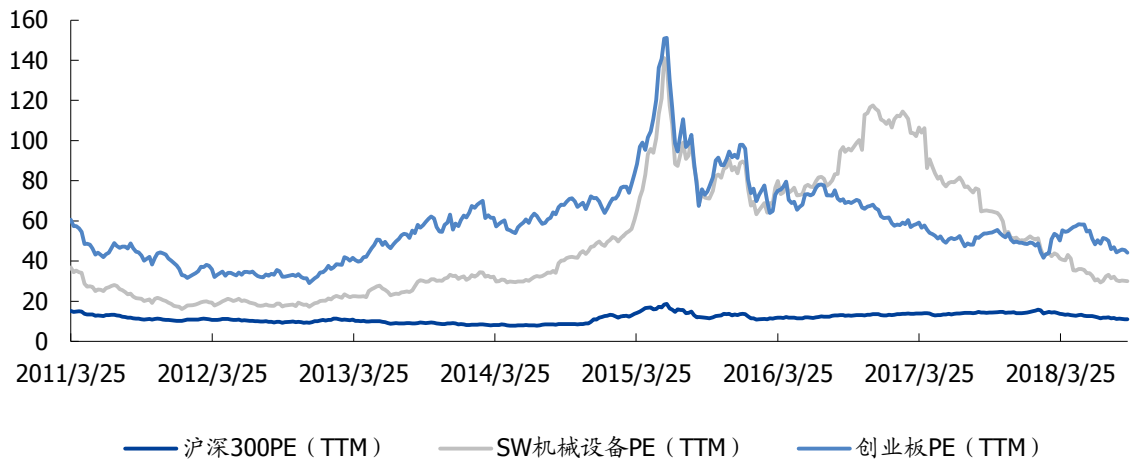
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 本周个股跌幅前五名

跌幅排名	公司代码	公司名称	最新日收盘价(元)	近一周股价涨跌幅	年初至今股价涨跌幅
1	300173.SZ	智慧松德	4.07	-19.57%	-48.28%
2	300411.SZ	金盾股份	9.05	-17.20%	-54.00%
3	600165.SH	新日恒力	3.81	-14.96%	-76.28%
4	600243.SH	青海华鼎	4.37	-11.54%	-35.90%
5	300607.SZ	拓斯达	37.46	-11.40%	-44.40%

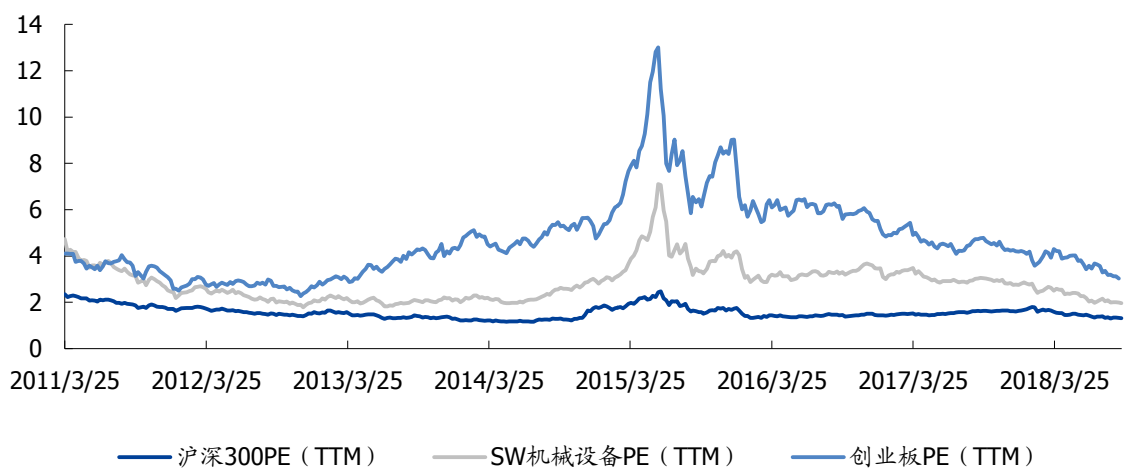
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 截止 2018/09/14 市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 截止 2018/09/14 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 六、风险提示

**风险提示：**贸易战不确定性仍存，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com