






航空航天

2018.09.17

## 成长与改革共振，持续推荐飞行器产业链

——2018年第38周周报

	邱日尧 (分析师)	彭磊 (研究助理)	杨宇 (研究助理)
	010-59312977	010-59312700	021-38032693
	qiuriyao@gtjas.com	penglei018712@gtjas.com	yangyu019016@gtjas.com
证书编号	S0880517120005	S0880117070091	S0880117080148

### 本报告导读：

成长与改革共振，持续推荐飞行器产业链；海军或列装新型 8X8 战车，未来需求可期；关注定价改革和院所转制进展。

### 摘要：

- **成长与改革共振，持续推荐飞行器产业链。** 本周上证综指下跌 0.76%，创业板下跌 4.12%，国防军工指数下跌 0.12%，跑赢大盘 0.64 个百分点，排名第 7/29。我们维持看好军工飞行器产业链的判断：1) 军费增速触底回升，装备费占比有望增加，同时叠加军改结束带来的装备费执行率提升，我们判断 2018 全年行业增速有望超过 20%，基本面改善逻辑已在中报得到一定体现，随着后续装备费执行率进一步提升，未来三年军工基本面有望持续向好，首选飞行器产业链。2) 军品定价改革和院所转制等军工改革有望迈出实质性步伐，提升军工投资情绪。3) 板块估值 (43 倍) 和基金持仓均 (4.3%) 均降至 2010 年以来低位，目前配置收益风险比较高。
- **海军或列装新型 8X8 战车，未来需求可期。** 1) 根据新浪军事 9 月 15 日报道，我海军或已列装国产新型 8X8 轮式突击车，底盘采用 8X8 驱动，动力系统前置，是一种全新的设计。2) 8×8 轮式装甲车是一种具备高机动性能、强防护能力、能够多用途作战的地面武器，目前美国的“斯特赖克”装甲车已代替 M1 等重型装备在美军中“挑大梁”，判断 8×8 轮式装甲车是我军由摩托化向全军机械化转型过程中的重要装备。3) 不同于主战坦克，我国 8×8 轮式装甲车起步相对较晚，目前缺口较大。习主席在十九大报告中明确提出“2020 年基本完成军队机械化”，预计未来三年 8×8 轮式装甲车有望快速增长，我们测算市场空间 500 亿以上，推荐内蒙一机。
- **关注定价改革和院所转制进展。** 1) 军品定价改革有望逐步提升主机厂利润率水平，重点关注“定价改革+管理层激励”带来的投资机会，首选主机厂。2) 首批 41 家院所改制试点有望于 2018 年完成改制，第二批试点与上市公司关联度有望提高，综合考虑其在军工体系战略地位及军民通用性，我们预计信息化类军工科研院所有望成为院所转制重点对象。
- **投资主线：** 1) 军品定价改革+基本面改善首先兑现+股权激励，重点推荐军品总装厂：中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中航飞机。2) 估值相对较低+基本面改善下半年逐步兑现，重点推荐军品零部件供应商：航天电子、中航光电、航天电器、中航电子 (受益)。3) 提供核心军品+产品应用下游中长期增长确定的优质民参军企业：光威复材 (受益)、菲利华。

**评级： 增持**

上次评级： 增持

细分行业评级

航空航天 增持

### 相关报告

航空航天：《业绩迎拐点，改革持续推进，看好飞行器产业链》

2018.09.10

航空航天：《中报业绩向好，全年基本面有望继续改善》

2018.09.06

航空航天：《板块中报业绩向好，看好飞行器产业链》

2018.09.03

航空航天：《成长和改革有望迎边际变化，首选飞行器产业链》

2018.08.27

航空航天：《持续看好飞行器产业链，关注中报业绩》

2018.08.19

## 目录

1. 核心观点：成长与改革共振，持续推荐飞行器产业链 .....	3
2. 行情回顾：跑赢大盘，航空、国防信息化表现较好 .....	3
2.1. 行业指数表现：下跌-0.12%，跑赢大盘 0.64 个百分点 .....	4
2.2. 行业个股表现：航空、国防信息化板块表现较好 .....	5
3. 军工行业重大新闻 .....	6
3.1. 国内要闻 .....	6
3.2. 国际要闻 .....	8
4. 上市公司公告速递 .....	9
5. 军工主题日历与重要活动 .....	9
6. 风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 本周(9.9-9.16)国防军工涨幅排名第 7/29.....	4
图 2: 国企军工指数行情走势.....	4
图 3: 民参军指数行情走势 .....	5
图 4: 空军发言人介绍珠海航展情况.....	7
图 5: 东方 2018 演习中方坦克群快速冲击 .....	7
图 6: 俄军 15 日在俄罗斯滨海边疆区开展登陆演习 .....	8
图 7: 下周(9.16-9.23)军工主题事件 .....	9
表 1: 相关标的盈利预测估值.....	3
表 2: 本周(9.9-9.16)国防军工指数下跌-0.12%，跑赢大盘 0.64 个百分点 .....	4
表 3: 本周(9.9-9.16) 航空、国防信息化板块表现较好.....	5
表 4: 本周(9.9-9.16)国企军工中，四创电子（6.51%）、中航重机（6.35%）表现较好 .....	6
表 5: 本周(9.9-9.16)民参军中，通达股份（20.93%）、博云新材（19.42%）表现较好 .....	6

## 1. 核心观点：成长与改革共振，持续推荐飞行器产业链

**成长与改革共振，持续推荐飞行器产业链。**本周上证综指下跌 0.76%，创业板下跌 4.12%，国防军工指数下跌 0.12%，跑赢大盘 0.64 个百分点，排名第 7/29。我们维持看好军工飞行器产业链的判断：1) 军费增速触底回升，装备费占比有望增加，同时叠加军改结束带来的装备费执行率提升，我们判断 2018 全年行业增速有望超过 20%，基本面改善逻辑已在中报得到一定体现，随着后续装备费执行率进一步提升，未来三年军工基本面有望持续向好，首选飞行器产业链。2) 军品定价改革和院所转制等军工改革有望迈出实质性步伐，提升军工投资情绪。3) 板块估值（43 倍）和基金持仓均（4.3%）均降至 2010 年以来低位，目前配置收益风险比较高。

**海军或列装新型 8X8 战车，未来需求可期。**1) 根据新浪军事 9 月 15 日报道，我海军或已列装国产新型 8X8 轮式突击车，底盘采用 8X8 驱动，动力系统前置，是一种全新的设计。2) 8×8 轮式装甲车是一种具备高机动性能、强防护能力、能够多用途作战的地面武器，目前美国的“斯特赖克”装甲车已代替 M1 等重型装备在美军中“挑大梁”，判断 8×8 轮式装甲车是我军由摩托化向全军机械化转型过程中的重要装备。3) 不同于主战坦克，我国 8×8 轮式装甲车起步相对较晚，目前缺口较大。习主席在十九大报告中明确提出“2020 年基本完成军队机械化”，预计未来三年 8×8 轮式装甲车有望快速增长，我们测算市场空间 500 亿以上，推荐内蒙一机。

**关注定价改革和院所转制进展。**1) 军品定价改革有望逐步提升主机厂利润率水平，重点关注“定价改革+管理层激励”带来的投资机会，首选主机厂。2) 首批 41 家院所改制试点有望于 2018 年完成改制，第二批试点与上市公司关联度有望提高，综合考虑其在军工体系战略地位及军民通用性，我们预计信息化类军工科研院所有望成为院所转制重点对象。

**投资主线：**1) 军品定价改革+基本面改善首先兑现+股权激励，重点推荐军品总装厂：中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中航飞机。2) 估值相对较低+基本面改善下半年逐步兑现，重点推荐军品零部件供应商：航天电子、中航光电、航天电器、中航电子（受益）。3) 提供核心军品+产品应用下游中长期增长确定的优质民参军企业：光威复材（受益）、菲利华。

表 1：相关标的盈利预测估值

更新日期 2018/9/16	证券代码	证券简称	收盘价	总市值	EPS		PE		投资评级
			2018/9/16	亿元	2018E	2019E	2018E	2019E	
军品总装厂	600038.SH	中直股份	39.39	232	0.89	1.03	44	38	增持
	600760.SH	中航沈飞	37.19	520	0.68	0.89	55	42	增持
	000768.SZ	中航飞机	15.90	440	0.20	0.24	80	66	增持
	600967.SH	内蒙一机	14.00	237	0.39	0.46	36	30	增持
军品零部件	600879.SH	航天电子	6.94	189	0.23	0.27	30	26	增持
	002179.SZ	中航光电	42.50	336	1.26	1.55	34	27	增持
	002025.SZ	航天电器	26.93	116	0.86	1.03	31	26	增持
	600372.SH	中航电子	14.25	251	0.35	0.40	41	36	
优质民参军	300699.SZ	光威复材	40.01	147	0.92	1.17	43	34	
	300395.SZ	菲利华	14.56	43.56	0.50	0.63	29.12	23.11	增持

资料来源：Wind，国泰君安证券研究（注：中航电子、光威复材等受益标的盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 2. 行情回顾：跑赢大盘，航空、国防信息化表现较好

2.1. 行业指数表现：下跌-0.12%，跑赢大盘 0.64 个百分点

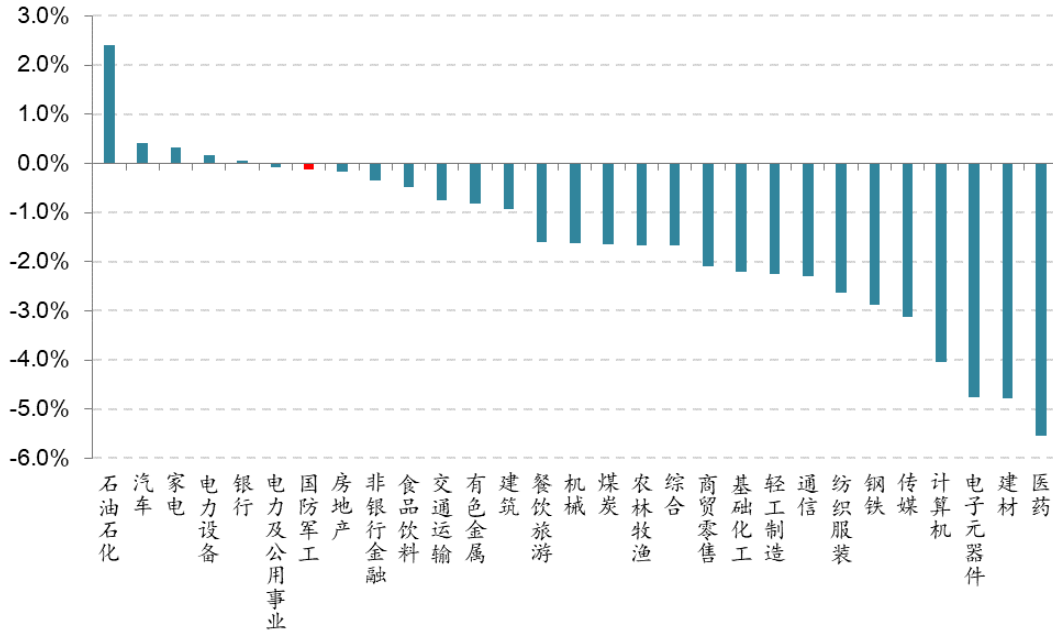
本周(9.9-9.16)上证综指下跌-0.76%，创业板指数下跌-4.12%，国防军工指数下跌-0.12%，跑赢大盘 0.64 个百分点，排名第 7/29。

表 2: 本周(9.9-9.16)国防军工指数下跌-0.12%，跑赢大盘 0.64 个百分点

国防军工涨跌幅	上证综指涨跌幅	创业板指涨跌幅	相对上证收益	行业排名
-0.12%	-0.76%	-4.12%	0.64%	7/29

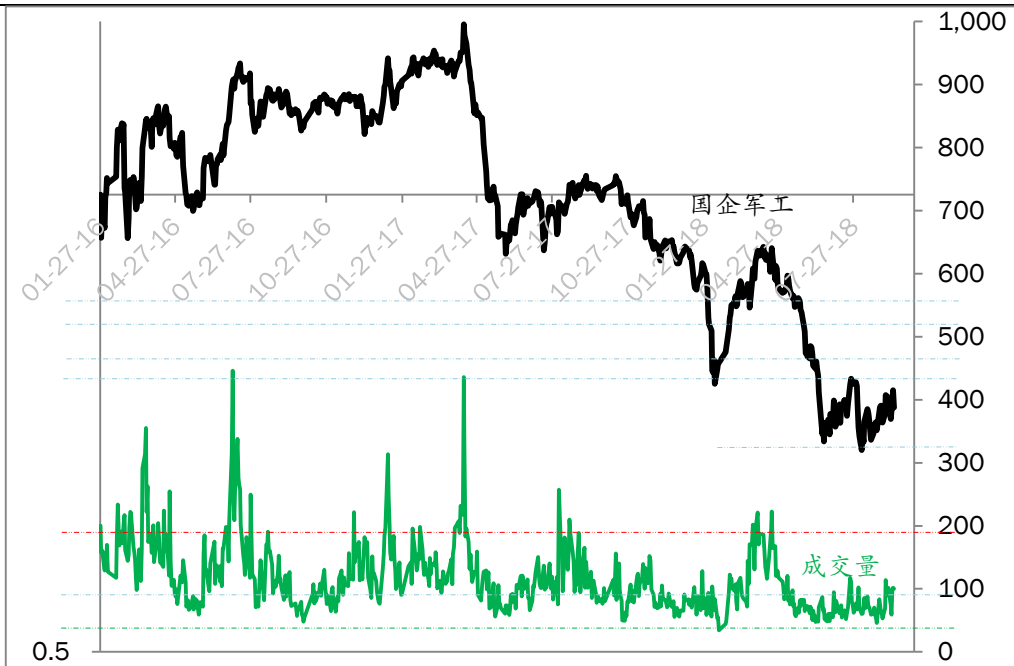
资料来源：Wind，国泰君安证券研究

图 1: 本周(9.9-9.16)国防军工涨幅排名第 7/29



资料来源：Wind，国泰君安证券研究

图 2: 国企军工指数行情走势



资料来源：Wind，国泰君安证券研究

图 3: 民参军指数行情走势



资料来源: Wind, 国泰君安证券研究

### 2.2. 行业个股表现: 航空、国防信息化板块表现较好

本周(9.9-9.16), 航空、国防信息化板块表现较好:

- 航空: 通达股份 (20.93%)、中航重机 (6.35%) 等股票涨幅居前。
- 国防信息化: 通达动力(6.98%)、四创电子(6.51%)、银河电子(4.22%) 等股票涨幅居前。

斯太尔 (-12.67%)、浪潮信息 (-9.30%) 等股票跌幅居前。

表 3: 本周(9.9-9.16) 航空、国防信息化板块表现较好

本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
002560.SZ	通达股份	5.2	20.93%	000760.SZ	斯太尔	3.86	-12.67%
002297.SZ	博云新材	7.01	19.42%	000977.SZ	浪潮信息	23.6	-9.30%
002576.SZ	通达动力	9.66	6.98%	300188.SZ	美亚柏科	17.69	-9.28%
600990.SH	四创电子	43.7	6.51%	002366.SZ	台海核电	8.82	-8.80%
600765.SH	中航重机	8.38	6.35%	002023.SZ	海特高新	11.02	-8.47%
600482.SH	中国动力	22.53	6.27%	300095.SZ	华伍股份	4.93	-8.36%
002519.SZ	银河电子	3.95	4.22%	002415.SZ	海康威视	27.76	-8.08%
600677.SH	航天通信	9.59	4.01%	603019.SH	中科曙光	44.98	-7.71%
600416.SH	湘电股份	7.08	3.96%	600271.SH	航天信息	27.2	-7.29%
300193.SZ	佳士科技	6.7	3.88%	300474.SZ	景嘉微	45.27	-7.08%

资料来源: Wind, 国泰君安证券研究

**表 4: 本周(9.9-9.16)国企军工中, 四创电子 (6.51%)、中航重机 (6.35%) 表现较好**

国企军工							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
600990.SH	四创电子	43.7	6.51%	002415.SZ	海康威视	27.76	-8.08%
600765.SH	中航重机	8.38	6.35%	600271.SH	航天信息	27.2	-7.29%
600482.SH	中国动力	22.53	6.27%	002368.SZ	太极股份	29.83	-6.75%
600677.SH	航天通信	9.59	4.01%	600536.SH	中国软件	27.4	-5.26%
600372.SH	中航电子	14.25	2.74%	600495.SH	晋西车轴	4.22	-4.31%
600973.SH	宝胜股份	3.87	2.38%	002268.SZ	卫士通	22.1	-4.04%
600148.SH	长春一东	17.48	2.22%	002013.SZ	中航机电	8.21	-3.75%
000733.SZ	振华科技	13.52	2.19%	600171.SH	上海贝岭	9.82	-3.54%
600775.SH	南京熊猫	5.81	1.75%	000768.SZ	中航飞机	15.9	-2.75%
600685.SH	中船防务	11.2	1.73%	000066.SZ	中国长城	6.4	-1.69%

资料来源: Wind, 国泰君安证券研究

**表 5: 本周(9.9-9.16)民参军中, 通达股份 (20.93%)、博云新材 (19.42%) 表现较好**

民参军							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅
002560.SZ	通达股份	5.2	20.93%	000760.SZ	斯太尔	3.86	-12.67%
002297.SZ	博云新材	7.01	19.42%	000977.SZ	浪潮信息	23.6	-9.30%
002576.SZ	通达动力	9.66	6.98%	300188.SZ	美亚柏科	17.69	-9.28%
002519.SZ	银河电子	3.95	4.22%	002366.SZ	台海核电	8.82	-8.80%
600416.SH	湘电股份	7.08	3.96%	002023.SZ	海特高新	11.02	-8.47%
300193.SZ	佳士科技	6.7	3.88%	300095.SZ	华伍股份	4.93	-8.36%
300325.SZ	德威新材	3.23	3.53%	603019.SH	中科曙光	44.98	-7.71%
002446.SZ	盛路通信	7.08	3.51%	300474.SZ	景嘉微	45.27	-7.08%
002111.SZ	威海广泰	10.76	3.26%	300395.SZ	菲利华	14.56	-6.91%
300447.SZ	全信股份	11.78	2.26%	603678.SH	火炬电子	19.8	-6.60%

资料来源: Wind, 国泰君安证券研究

### 3. 军工行业重大新闻

#### 3.1. 国内要闻

【中国空军: 新型战机将在珠海航展进行飞行和静态展示】在第 12 届中国航展期间, 空军新型战机和一批空军现役主战装备将进行飞行展示和静态展示; 空军八一飞行表演队和空军航空大学红鹰飞行表演队将进行飞行表演, 全方位展现空军力量、传播空军价值、弘扬空军文化。(原文链接:

<http://mil.news.sina.com.cn/china/2018-09-13/doc-ihixzkm8150110.shtml> )

图 4: 空军发言人介绍珠海航展情况



资料来源: 新浪军事

【参演东方 2018 演习中方官兵回撤 出色表现受俄军好评】中新社俄罗斯楚戈尔 9 月 15 日电 (记者 李纯)在圆满完成出境参加“东方-2018”战略演习任务后,中国参演指挥机构和参演部队于 15 日凌晨开始陆续撤出俄罗斯楚戈尔训练场返回国内归建。

根据中俄双方达成的共识,中国军队从 8 月中旬开始赴俄参加“东方-2018”战略演习。这次受邀参加,是中国军队历史上最大规模的一次出境参演。(原文链接:

<http://mil.news.sina.com.cn/china/2018-09-16/doc-ihkahyh6193281.shtml> )

图 5: 东方 2018 演习中方坦克群快速冲击



资料来源: 新浪军事

【中国航发首次集中展示多型国产先进发动机】科技日报 9 月 10 日讯,记者从中国航空发动机集团获悉,在第六届中国(绵阳)科技城国际科技博览会(以下简称绵阳科博会)上,中国航发首次组团参展,并携多

型先进产品集中亮相。

公开资料显示，中国航发在此次绵阳科博会上展出了 AEF100 发动机、涡轴-16 发动机、R0110 重型燃气轮机、AEG100 燃气轮机发电机组等一系列新型航空发动机、燃气轮机产品，以及部分航空发动机配套、衍生产品。（原文链接：

<http://mil.news.sina.com.cn/china/2018-09-10/doc-ihivtsyk8686002.shtml>）

### 3.2. 国际要闻

**【俄海军在日本海举行大规模演习 日本感到担忧】**参考消息网 9 月 16 日报道 法媒称，参加俄罗斯史上最大规模军演的俄海军 15 日在日本海举行演习，尽管东京对俄在该地区的军事集结感到担忧。俄国防部长绍尔盖·绍伊古称，此次军演是俄罗斯史上规模最大的演习，有近 30 万名军人、3.6 万辆军车、1000 架飞机和 80 艘军舰参加。（原文链接：

<http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-09-09/doc-ihivtsyk5373898.shtml>）

图 6：俄军 15 日在俄罗斯滨海边疆区开展登陆演习



资料来源：新浪军事

**【美宣布对韩军售 26 亿美元合同 含 P-8A 反潜机与爱国者】**参考消息网 9 月 14 日报道 新媒称，美国国防部 9 月 13 日宣布，同意向韩国出售六架 P-8A 海上巡逻机及 64 枚爱国者防空导弹，总值 26 亿美元。P-8A 海上巡逻机由美国波音公司研发生产，可执行情报收集、侦察、反潜及反舰作战等任务。爱国者防空导弹则是洛克希德-马丁公司的产品，主要用于拦截战术弹道导弹、巡航导弹及其他空中威胁。（原文链接：

<http://mil.news.sina.com.cn/2018-09-14/doc-ifxeuwvr4323990.shtml>）

**【伊朗军队 1 架美制 CH47 直升机遇故障 硬着陆迫降】**环球网 9 月 12 日报道，伊朗陆军航空兵一架美制 CH-47 “支奴干”运输直升机当日遭遇紧急情况，随后在卡拉杰镇（Kerej）附近以“硬着陆”迫降成功。当时机内 5 人全部生还，无人重伤。CH-47 “支奴干”是美国研制的纵列双发双螺旋桨多用途重型运输直升机，美军从 1963 年开始装备，经过数十年的发展已经拥有众多改进型号，直到今天仍然是美军的骨干运输直升机。（原文链接：



#### 4. 上市公司公告速递

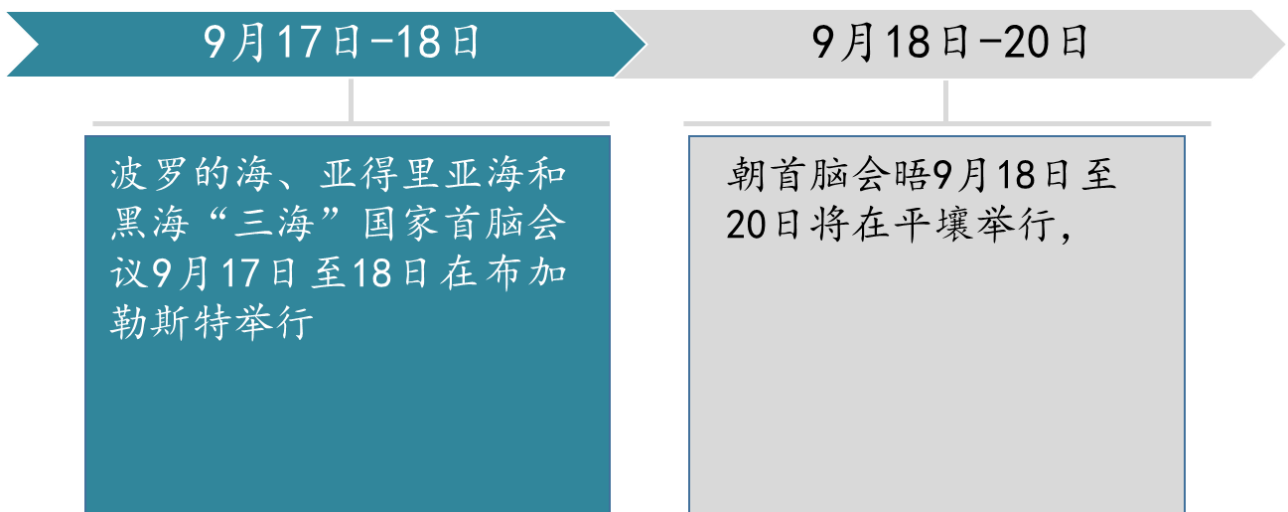
**【台海核电】**台海玛努尔核电设备股份有限公司近日接到公司控股股东烟台市台海集团有限公司（“台海集团”）通知，获悉其所持有的部分公司股份被司法冻结。台海集团累计持有公司股份 379,021,283 股，占公司股份总数的 43.71%。台海集团所持有的公司股份累计被质押的数量为 342,140,000 股，占其持有公司股份总数的 90.27%，占公司股份总数的 39.46%；其所持有的公司股份累计被司法冻结的数量为 28,890,900 股，占其所持有公司股份总数的 7.62%，占公司股份总数的 3.33%。

**【\*ST 德奥】**关于公司及相关当事人受到深圳证券交易所公开谴责处分及致歉公告：经查明，德奥通航及相关当事人存在以下违规行为：

2017 年 10 月 28 日，\*ST 德奥披露 2017 年第三季度报告，预计 2017 年度归属于上市公司股东的净利润(以下简称“净利润”)为-8,000 至-5,000 万元。2018 年 2 月 25 日，\*ST 德奥披露业绩快报，预计 2017 年净利润为-7,250.73 万元。2018 年 4 月 16 日，\*ST 德奥披露业绩快报修正公告，预计 2017 年度净利润为-4.75 亿元。2018 年 4 月 27 日，\*ST 德奥在 2017 年年度报告中披露 2017 年度经审计的净利润为-5.13 亿元。\*ST 德奥未在规定期限内对业绩预告、业绩快报作出修正，且业绩预告、修正前业绩快报公告中披露的净利润与 2017 年经审计的净利润存在较大差异，净利润差异金额分别占 2017 年经审计的净利润绝对值的 84%、86%。\*ST 德奥未能及时、准确地履行相关信息披露义务。

#### 5. 军工主题日历与重要活动

图 7：下周(9.16-9.23)军工主题事件



资料来源：新华网，国泰君安证券研究

#### 6. 风险提示

- 资产注入无法实现的风险。

- 由于技术问题，军品业务业绩不达预期的风险。
- 民品业务业绩不达预期的风险。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b> 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b> 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		