

2023年5月31日星期三

【东兴建筑建材】伟星新材（002372）：探寻稳定高盈利和成长的秘密（20230529）

伟星新材以塑料管为主要产品，包含 PPR 管、PE 管和 PVC 管以及防水净水产品，其中 PPR 管是营业和毛利占比最大的拳头产品。多年以来公司形成了全覆盖的销售网络和品牌影响力。作为传统的塑管公司盈利水平不但比其他塑管上市公司高很多，并且在 5500 多支 A 股上市公司中排名前列，处在 100 多位。

多年稳定的优秀产品品质和服务打造出强产品力。PPR 管是高性价比的室内供水管，难以被其他管材替代。装修管材成本在总装修成本中占比较低，但是一旦出现问题会带来很高的损失和维修成本。公司依靠从原材料到生产，再到服务的严格管控，保证产品多年稳定的高品质，独创的星管家服务保障管材最终的使用效果，成为让客户放心产品，打造出公司的强产品力。

多年积累的口碑打造出公司的品牌力。有高品质产品和服务做基础支撑，公司从 2002 年就开始品牌建设，通过各种媒体、标志性工程、形象代言和企业荣誉的获得等打造出“VASEN 伟星”的知名品牌。伟星品牌的产品能够保证高品质和高质量，特别是像 PPR 管等多年使用的隐蔽工程产品，品牌影响更大，公司多年积累出的品牌力形成公司隐性的护城河。

扁平化、全覆盖的完善销售网络形成渠道力。公司多年来不断完善管理体系形成自己扁平化和全覆盖的销售网络，提升了市场竞争力。经销网络回款及时保证了公司现金的充裕，公司成为“现金牛”，保证稳定的现金高分红率。同时应对外部变化拓展直销模式，完善整体销售网络。公司销售人员占比逐年提升，超出东方雨虹和其他塑管上市公司，销售人员人均创收逐年提升。

渠道协同和品牌力保证同心圆业务稳定成长。在渠道和品牌力的加持下，公司 PPR 管产品毛利率保持在 50% 以上，高出上市公司同类产品较多。营收和毛利率复合增速也高于塑管上市公司同类产品。同时，公司积极发展防水和净水业务，获得高速的协同发展，2016 年到 2022 年营收和毛利年复合增长率超过 52%，带来新发展空间，保证公司同心圆业务稳定持续的成长。

公司盈利预测及投资评级：我们预计公司 2023-2025 年净利润分别为 16.12、19.81 和 24.02 亿元，对应 EPS 分别为 1.01、1.24 和 1.51 元。当前股价对应 2023-2025 年 PE 值分别为 20、16 和 13 倍。看好公司以产品力为基础，以扁平全覆盖渠道为支撑，在多年积累的品牌力推动下，公司成长性确定，发展空间更广，维持公司“强烈推荐”评级。

风险提示：下游需求改善程度和速度低于预期。

(分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088)

A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,224.21	0.09
深证成指	10,869.55	0.44
创业板	2,218.60	0.67
中小板	7,068.21	0.62
沪深 300	3,837.75	0.10
香港恒生	18,595.78	0.24
国企指数	6,283.71	0.52

A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
天键股份	46.16	电子	20230529
二元科技	125.8	机械设备	20230529
豪江智能	13.06	机械设备	20230530
南王科技	17.55	轻工制造	20230531
阿特斯	11.10	电力设备	20230531

*价格单位为元/股

A 股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
星昊医药	12.30	医药生物	20230531

*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

【东兴非银】非银行金融行业跟踪：板块已调整三周，当前时点更宜乐观（20230529）

证券：本周市场日均成交额环比下降 500 亿至 0.81 万亿，但周后期已从周二的近三月低点（7700 亿）企稳回升；两融余额（5.25）微降至 1.61 万亿。周末美国债务上限问题已达成初步解决方案，风险偏好改善或将传导至国内市场，对国内投资者情绪和北上资金等核心要素的影响或将转向，且经历三周调整后板块估值已至近期低位，当前时点更宜乐观。

保险：根据金监总局公布的数据，2023Q1 保险公司原保费收入 1.9 万亿元，同比增长 9.2%；新增保单件数 158 亿件，同比增长 34.6%。“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而近期银行存款利率下行或将推动储蓄型保险产品形成新的销售“小高峰”，居民端保险覆盖面有望持续扩大。但年初以来全社会消费的“弱复苏”对保险需求能否持续释放的影响需要重视，收入端能否和价值侧实现共振是年内核心关注点之一。但从中期角度看，受资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随需求的有效释放，人身险和财产险将协同发力，当前的基本面改善有望延续，进而使板块估值修复成为中期主题。

板块表现：5 月 22 日至 26 日 5 个交易日非银板块整体下跌 3.73%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 29/31；其中证券板块下跌 2.69%，保险板块下跌 5.89%，均跑输沪深 300 指数（-2.37%）。个股方面，券商涨幅前五分别为首创证券（6.85%）、湘财股份（1.46%）、华林证券（1.02%）、信达证券（0.96%）、哈投股份（0.92%），保险公司涨跌幅分别为新华保险（-4.68%）、中国平安（-5.09%）、天茂集团（-5.67%）、中国人保（-7.72%）、中国太保（-8.22%）、中国人寿（-9.38%）。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

（分析师：刘嘉玮 执业编码：S1480519050001 电话：010-66554043，分析师：高鑫 执业编码：S1480521070005 电话：010-66554130）

重要公司资讯

- 腾景科技**：拟设控股子公司 实施功能晶体材料与器件项目。腾景科技公告，公司拟与安徽晶湖创业投资合伙企业（有限合伙）共同出资 3000 万元，设立控股子公司合肥众波功能材料有限公司，并由拟设立的控股子公司负责开展实施合肥功能晶体材料与器件建设项目，其中公司出资 2010 万元，占控股子公司公司注册资本的 67%。此次对外投资项目有助于丰富公司精密光学元器件产品品类。（资料来源：同花顺）
- 帝科股份**：TOPCon 银浆在公司出货结构中占比超过 30%。帝科股份在

互动平台表示，公司已经实现多轮产品迭代升级，光伏银浆的出货结构不断优化。2022年度，除了P型单晶PERC电池导电银浆出货持续增长外，公司应用于N型TOPCon电池的全套导电银浆产品出货量及占比快速提升，PERC银浆在公司出货结构中占比约90%，TOPCon银浆占比约10%。2023年第一季度，随着下游客户产能的快速放量，公司应用于N型TOPCon电池的全套导电银浆产品出货量大幅增加且销售占比持续提升，TOPCon银浆在公司出货结构中占比超过30%。公司应用于N型HJT电池的低温银浆及银包铜浆料已在多家行业头部企业完成了产品认证和批量验证，处于持续供货交付阶段。（资料来源：同花顺）

- 3. 巨轮智能：**自主研发的RV减速器目前已进入新的产业化阶段 将继续扩大产能。巨轮智能近日在机构调研时表示，公司自主研发的RV减速器具有精度稳定，效率高，传动平衡，噪音小，寿命长等特点，各项技术达到国际先进水平，目前已进入新的产业化阶段，将继续扩大产能。公司作为首批参加机器人核心零部件CR认证企业，所开展的性能测试、耐久试验及工厂实地审查等内容均已顺利完成。（资料来源：同花顺）
- 4. 格林美：**实控人拟增持3000万元-5000万元公司股份。格林美5月30日公告，公司于2023年5月30日接到公司实际控制人许开华、王敏（合计直接和间接持有公司股票占公司总股本的8.79%）的通知，许开华、王敏拟于本公告披露之日起6个月内增持公司股份，合计拟增持金额不低于3000万元，且不超过5000万元。（资料来源：同花顺）
- 5. 凯尔达：**公司智能焊接机器人生产线建设项目预计2023年下半年能够进入产能稳定期。凯尔达披露调研纪要显示，公司募投项目——“智能焊接机器人生产线建设项目”已达到预定可使用状态，预计在2023年下半年能够进入产能稳定期。（资料来源：同花顺）

经济要闻

- 1. 卫健委：**国家卫健委印发《全面提升医疗质量行动计划(2023-2025年)》。其中提出，利用3年时间，在全行业进一步树立质量安全意识，完善质量安全管理体系和管理机制，进一步健全政府监管、机构自治、行业参与、社会监督的医疗质量安全多元共治机制，进一步巩固基础医疗质量安全，提升医疗质量管理精细化、科学化、规范化程度，进一步优化医疗资源配置和服务均衡性，提升重大疾病诊疗能力和医疗质量安全水平，持续改善人民群众对医疗服务的满意度。（资料来源：同花顺）
- 2. 工信部：**《工业互联网平台选型要求》等3项平台重点国家标准正式发布。据工信部网站，2023年5月23日，国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）发布2023年第2号中华人民共和国国家标准公告，批准GB/T 42562-2023《工业互联网平台选型要求》、GB/T 42568-2023《工业互联网平台 微服务参考框架》和GB/T 42569-2023《工业互联网平台 开放应用编程接口功能要求》3项工业互联网平台领域国家标准正式发布，这对完善工业互联网平台标准体系，提升多样化工业互联网平台供给能力，推动工业互联网平台高质量发展具有重要意义。（资料来源：同花顺）
- 3. 长江商学院：**5月中国企业经营状况指数回落至55。长江商学院日前公布的5月中国企业经营状况指数（BCI）录得55，比上月的58.8略有回落。长江商学院BCI是由4个分指数以算术平均的方式构成，本月4个指数均有所下滑。企业销售前瞻指数由上月的70.4降至67.4。企业融资环境指数上月为55.9，本月为51.7。利润前瞻指数本月为53.9，上月为59.6。企业库存前瞻指数是47.6，上月为50.5。此外，本月企业用工成本前瞻指数出现小幅下滑，上月为74.4，本月为72.9。企业总成本前瞻

指数则出现了小幅上扬,上月为 71.9,本月为 73.8。(资料来源:同花顺)

4. **Counterpoint Research:** 2023 年 Q1 全球智能手表同比下降 1.5%。根据市场调查机构 Counterpoint Research 公布的最新报告,2023 年第一季度全球智能手表出货量同比下降 1.5%。其中,苹果的出货量在 2023 年第一季度同比下降了 20%。这是其 Q1 出货量三年来首次跌破 1000 万部。苹果的市场份额从 2022 年第一季度的 32% 下降到 26%。三星虽然在北美等主要市场出货量增长了 15%,但在其它市场均有所下降,其全球整体出货量同比下降了 15%,环比下降了 21%。(资料来源:同花顺)
5. **IoT Analytics:** 预计 2023 全球物联网连接数同比增长 16% 达到 160 亿。近日,市场研究机构 IoT Analytics 报告显示,2022 年全球物联网连接数增长了 18%,达到 143 亿;2023 年全球物联网设备的数量将再增长 16%,达到 160 亿个。(资料来源:同花顺)

每日研报**【东兴传媒】知乎-W (2390.HK) 2023Q1 业绩公告点评：营收实现较快增长，付费会员渗透率稳步提升 (20230529)**

事件：公司发布 2023Q1 业绩公告。2023Q1，公司实现营业收入 9.94 亿元 (yoy+33.8%)，净亏损 1.79 亿元，经调整净亏损 1.20 亿元。

点评：

营收实现较快增长，付费会员是增长主要驱动力。2023Q1，公司实现收入 9.94 亿元，同比增长 33.8%，按业务构成：1) 付费会员收入 4.55 亿元，同比增长 105.2%，主要由于订阅会员持续增加，从 2022Q1 的 690 万人大幅增加至 2023Q1 的 1490 万人；2) 营销服务收入 3.92 亿元，同比下降 11.7%，主要由于严峻的宏观经济环境所致；3) 职业培训收入 1.07 亿元，同比增长 170.6%，主要由于在线课程供应多元化以及近期收购业务的收入贡献所致；4) 其他收入 0.40 亿元，同比增长 6.3%，主要由于自有品牌产品及图书系列销售的增加所致。未来，公司将继续丰富内容形式，鼓励更多内容创作。同时，公司将继续强化多重增长引擎，以吸引新付费用户及提供更优化的营销服务产品。

毛利率有所提升，预计公司亏损逐渐降低。2023Q1，公司经营成本 4.82 亿元，毛利率 51.5%，同比提升 6.4 个百分点，主要由于公司加强了商业化、云服务和宽带利用效率；销售费用 4.46 亿元，销售费用率 44.8%，同比下降 23.4 个百分点，主要由于推广产品和服务及薪资福利费用减少所致；管理费用 1.00 亿元，管理费用率 10.1%，同比下降 31.7 个百分点，主要由于股权激励费用和专业服务费降低所致；研发费用 1.83 亿元，研发费用率 18.4%，同比下降 4.0 个百分点；2023Q1 公司经调整净利润为-1.20 亿元，而 2022Q1 则为-3.67 亿元。我们认为，随着多元化收入保持较快增长，降本增效持续，预计公司亏损逐年降低。

平台用户增长再次提速，付费会员渗透率稳步提升。2023 年 3 月平均月活跃用户已超过 1.10 亿人，这得益于平台多元化的内容形式和丰富的消费场景，用户增长再次提速。2023Q1 公司平均月活跃用户 1.024 亿人，相比 2022Q1 的 1.016 亿人，增加约 80 万人；2023Q1 公司平均月订阅会员 1490 万人，相比 2022Q1 的 690 万人，增加 800 万人；付费会员渗透率从 2022Q1 的 6.8% 增长到 2023Q1 的 14.6%。

盈利预测与评级：看好知乎提升社区内容的深度与广度，推进视频化战略，实现用户规模的持续增长和商业化价值的加速释放。我们预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为-6.18 亿元、-2.08 亿元和 1.93 亿元，维持“推荐”评级。

风险提示：(1) 活跃用户增长不及预期；(2) 商业化进展不及预期。

(分析师：石伟晶 执业编码：S1480518080001 电话：021-25102907)

【东兴策略】地产估值持续下行——A 股市场估值跟踪五十五 (20230529)

本报告拟从全球重要指数估值和 A 股指数风险溢价、行业估值的变化来审视当前市场估值情况。

本周要点：上周市场整体下跌，其中大金融、地产、资源品跌幅较大，仅公用事业保持上涨。近期资源品价格下行、夏季用电高峰将至背景下，火电及发电板块维持涨势，煤炭、石油等资源品板块跌幅较大。上周城投债引起市场关注，事件扰动下银行、非银分别下跌 4.03%、4.92%，4 月以来地产销售成交面积同比增速回落至 50% 附近，媒体称 5 月北京二手房市场成交回落，拖累房地产板块跌幅较大。

本周全球主要股指中，港股跌幅最大。海外股中纳斯达克指数(2.51%) 涨幅最大，日经 225(0.35%)、标普 500(0.32%)涨幅居前。A 股中上证 50(-2.80%)降幅最大，沪深 300(-2.37%)、创业板指(-2.16%)降幅居前。港股中恒生中国(-3.95%) 跌幅最大，恒生指数(-3.62%)跌幅居前。估值来看，海外股中美股上行，纳斯达克指数 (PE(TTM): 1.92%/PB: 2.14%) 升幅最大，港股恒生科技 (PE(TTM): -9.65%/PB: -4.23%) 降幅最大。估值分位数来看，海外股分位数普遍上升。海外股中的纳斯达克指数(+2.3 个百分点) 升幅最大，标普 500(+0.8 个百分点)升幅居前。港股中恒生指数(-10.7 个百分点)降幅最大，恒生中国(-10.5 个百分点)

降幅居前。

A 股估值分位数来看，上证 50(-11.9 个百分点) 降幅最大，沪深 300(+8.5 个百分点) 降幅居前。上证 50 累计涨幅较上周上升 2.80 个百分点，涨跌幅变化最大，其中 147.84 个百分点来自估值扩张。上证 50 上周的估值贡献边际变化最大。上周主要指数估值变化贡献普遍较大，均超 80%。

本周大类行业中，仅工业服务行业估值上升，其余资源能源、金融地产、交通运输等 7 个行业估值全部下降。工业服务(PE(TTM): 0.81% : PB: 1.20%) 估值上升，资源能源(PE(TTM):-4.64% : PB: -4.61%) 降幅最大，金融地产(PE(TTM): -4.20% : PB: -4.16%)、交通运输(PE(TTM): -2.16% : PB: -2.99%) 降幅居前。本周中信一级行业 PE(TTM) 中，公用事业、通信、机械小幅上升，其余行业估值均下降。资源品估值降幅较大，煤炭(-6.66%)、石油石化(-4.71%)、有色金属有(-2.89%) 等估值下降；大金融板块中综合金融(-5.49%)、非银行金融(-4.81%)、银行(-4.01%) 估值均下降；房地产估值持续下降，建筑(-4.25%)、房地产(-2.81%) 跌幅居前。

6 个中信行业 PE(TTM) 超过中位数，3 个中信行业 PB 超过中位数。PE 来看，当前值排名前三的行业是消费者服务、计算机、国防军工，排名后三的行业是银行、煤炭和建筑；PB 来看，当前值排名前三的行业是食品饮料、消费者服务和计算机，排名后三的行业是建筑、房地产和银行。

本周 A 股主要指数风险溢价全部上行，大盘风格升幅较大。其中沪创业蓝筹(0.38%) 上行幅度最大，科创 50(0.35%)、深证成指(0.25%)、上证 180(0.21%) 涨幅居前。

风险提示：数据统计可能存在误差。

(分析师：林莎 执业编码：S1480521050001 电话：010-66554151，分析师：孙涤 执业编码：S1480523040001 电话：010-66555181)

【东兴地产】房地产周报 20230529：新房销售继续分化，二手房销售持续回暖（20230529）

市场行情：

本周（5.22-5.26）A 股地产指数（申万房地产）涨幅-3.48%（上周-3.96%），A 股大盘（中证 A 股）涨幅-1.51%（上周 0.59%）；H 股地产指数（克而瑞内房股领先指数）涨幅-6.37%（上周-7.83%），H 股物业指数（恒生物业服务及管理指数）涨幅-3.87%（上周-4.59%），H 股大盘（恒生指数）涨幅-3.62%（上周-0.90%）。本周 A 股地产板块表现弱于大盘、H 股地产板块表现弱于大盘、H 股物业板块表现弱于大盘。

行业基本面：

新房销售继续分化，二手房销售持续回暖。从数据来看，28 城商品房累计销售面积（1.1~5.26）同比增长 17.7%，本月至今（5.1~5.26）同比增长 23.7%，上月整月同比增长 31.5%；其中一线城市（4 城）本月至今（5.1~5.26）同比增长 75.1%、三线（14 城）城市本月至今（5.1~5.26）同比增长-3.9%。12 城二手房成交面积（1.1~5.28）同比增长 44.8%，本月至今（5.1~5.28）同比增长 46.8%，上月整月同比增长 39.5%。

地市场成交成交弱势。从数据来看，100 大中城市本年累计（2022.12.26~2023.5.21）成交土地建面同比下滑 4.1%，上周累计同比下滑 3.1%；本周 100 大中城市（5.15~5.21）土地成交溢价率 4.0%，上周 6.0%；100 大中城市本年累计（2022.12.26~2023.5.21）土地成交总价同比下滑 9.7%，上周累计同比下滑 10.0%。

内债融资同比继续下滑。从数据来看，境内地产债发行规模（1.1~5.28）累计同比下滑 3.2%，5 月至今（5.1~5.28）同比下滑 32.9%。

上海广州加大租房政策支持力度，南京天津加大公积金购房支持力度。5 月 22 日，上海印发《上海市发展公共租赁住房的实施意见》提出，政府投资建设的公共租赁住房，纳入住房公积金贷款支持保障性住房建设试点范围；广州将租房提取公积金限额提高至每人每月 1400 元。5 月 25 日，天津出台公积金贷款新政，有一次贷款记录但名下无房，可以再贷款并按首套房算；南京调整部分住房公积金政策：多子女无房家庭，每月提取公积金支付房租限额提高 20%；首次公积金贷款购买首套房最高可贷额度为 60 万元/人、夫妻双方为 120 万元/户。

投资策略：

防范化解房企风险与支持改善性住房需求是近一段时间以来房地产供需两端支持政策的主要方向。我们认为，当前供需两端政策都在确保房地产市场回归平稳发展，政策正在形成合力，销售市场正走向触底回升，但销售的分化程度也在进一步提升，销售与拿地都在向高能级城市集中。我们推荐重点布局高能级城市，具有信用优势的优质央企、国企以及有望受益于融资端的支持，有效改善资产负债状况的优质民企。优质头部房企将受益于融资政策的支持进一步优化资产结构，有望抓住行业出清与竞争格局改善的机会在需求回暖之时抢占先机，高能级城市布局较多的保利发展、越秀地产、金地集团、龙湖集团等龙头房企将有望受益。

风险提示：行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

(分析师：陈刚 执业编码：S1480521080001 电话：010-66554028)

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526