

# 长盈精密 (300115.SZ) 元件行业

评级: 买入 维持评级

公司研究简报

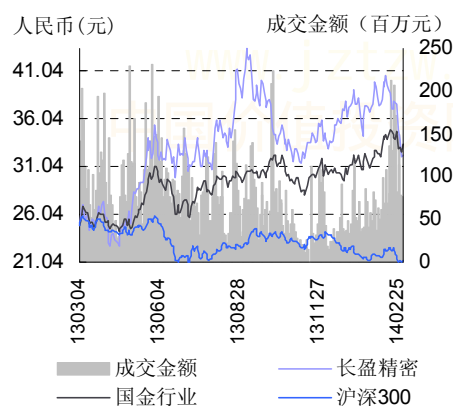
市价(人民币): 33.65元

## 机壳龙头扩产, 金属化趋势景气度高

长期竞争力评级: 高于行业均值

### 市场数据(人民币)

已上市流通A股(百万股)	243.64
总市值(百万元)	83.18
年内股价最高最低(元)	43.40/22.70
沪深300指数	2190.37



### 相关报告

1. 《子公司盈利能力好转, 长期看好金属外观件》, 2013.10.24

邵洁 联系人  
(8621)61038220  
shaojie@gjzq.com.cn

马鹏清 联系人  
(8621)61038324  
mapq@gjzq.com.cn

张帅 分析师 SAC 执业编号: S1130511030009  
(8621)60230213  
zhangshuai@gjzq.com.cn

### 公司基本情况(人民币)

项目	2011	2012	2013E	2014E	2015E
摊薄每股收益(元)	0.763	0.727	0.862	1.393	1.768
每股净资产(元)	7.68	5.78	6.44	7.63	9.20
每股经营性现金流(元)	0.28	0.57	-0.40	1.59	1.45
市盈率(倍)	47.93	36.85	40.75	25.21	19.87
行业优化市盈率(倍)	22.72	29.73	40.62	40.62	40.62
净利润增长率(%)	75.14%	17.94%	18.59%	61.67%	26.87%
净资产收益率(%)	12.04%	12.58%	13.38%	18.25%	19.21%
总股本(百万股)	172.00	258.00	258.00	258.00	258.00

来源: 公司年报、国金证券研究所

### 投资逻辑

- **成功供货三星、联想证明公司精密结构件技术实力已经领先:** 1) 公司切入三星、联想产业链并稳定供货, 证明公司的技术实力已经是业内领先水平, 未来将继续受益品牌客户的高成长。2) 公司原有业务使公司具备了优秀的模具开发设计基础, 在 2013 年, 公司不断提高在压铸, 注塑和 CNC 设备的技术工艺, 将良率和表面处理工艺不断提升, 已经成功为三星加工 Gear 和 Galaxy Camera 零组件。
- **智能手机已经进入形状统一、轻薄升级阶段, 外观件和屏蔽件需求上升:** 1) 手机平板等智能终端的尺寸逐渐加大, 形状样式已经趋同, 但都倾向于变薄、变轻。笔记本电脑也有金属化外壳趋势, 目前可以量产并得到终端厂商认可的只有镁铝合金金属机壳。未来金属外观件和屏蔽件的需求还会随着渗透率提升和智能终端增长而大幅成长!
- **金属机壳厂商大幅扩张金属产能, 证实市场订单景气度高:** 香港, 台湾和大陆的金属机壳厂商都在 2014 年大幅扩产以消化在手订单, 证实金属机壳的需求非常乐观! 在苹果包圆可成鸿准产能的情况, 非苹果阵营对于 CNC 设备和金属机壳加工产能需求无法得到满足, 随着未来国产手机机壳金属化率提高, 缺口将进一步加大! 可成在 2014 年仍将增加 2000 台设备, 而非苹果阵营供应链上的铠胜和巨腾则扩产在 20%-30% 以上。

### 盈利预测

- 预计随着产能利用率的提高, 公司毛利率将逐渐回升, 费用率下降, 因而净利润率将会回升, 但我们认为这种效应会在 2014 年集中体现。金年的业绩弹性非常高, 我们预测 2013-2015 年 EPS 为 0.86、1.39 和 1.77 元, 同比分别增长 18%、62% 和 27%。目前股价相对低估, 对应 14 年不到 25 倍, 维持买入评级。我们认为公司在 2014 年可以给予 35-36 倍估值, 对应目标价 50 元。

### 风险

- CNC 设备良率提升缓慢, 大客户订单流失

## 内容目录

成功供货三星、联想证明公司精密结构件技术实力已经领先.....	3
切入三星、联想产业链，受益国际品牌高成长.....	3
公司已提升全方位精密结构件制造技术.....	3
智能终端外观件和屏蔽件需求提升，机壳厂商大幅扩产.....	4
智能手机已经进入形状统一、轻薄升级阶段，外观件和屏蔽件需求上升.....	4
金属机壳厂商大幅扩张金属产能，证实市场订单景气度高.....	5
盈利预测.....	6
公司 2014 年盈利空间打开，目前股价被低估，推荐“买入”.....	6
附录：三张报表预测摘要.....	7

## 图表目录

图表 5: Galaxy Gear2, Gear fit 和 Galaxy 5.....	3
图表 4: 精密结构件加工流程.....	4
图表 3: 华为 P6 采用金属手机壳.....	5
图表 4: 联想 K900 采用金属机壳.....	5
图表 5: 诺基亚 Lumia 925 采用金属机壳.....	5
图表 6: Vivo Xplay 采用金属机壳.....	5
图表 4: 港台大陆机壳厂商在 2014 年都在扩张金属产能.....	6

## 成功供货三星、联想证明公司精密结构件技术实力已经领先

### 切入三星、联想产业链，受益国际品牌高成长

- 公司坚持大客户战略，客户几乎包括了三星、华为、中兴、联想、酷派、OPPO 等国内外主要的智能手机生产厂商。公司稳定供货三星和联想等国际大客户，证明公司的技术实力已经是业内领先水平，未来将继续受益品牌客户的高成长。
  - 智能手机产业中，苹果占据高端市场，三星等国际大厂占有中高端市场，国内厂商除了一线品牌华为，联想外，其他主要以中低端为主，以量取胜。2012 年第 1 季度起，三星电子已经连续 6 个季度在中国智能手机市场占有率居首，且市场份额有望突破 20%。三星在全球市场也保持了强势，已经占到全球接近 1/3 的份额。
  - 三星在 MWC 大会推出了三款新智能手表产品，其中包括 Galaxy Gear 的升级产品 Gear 2 和更时髦的版本 Gear 2 Neo，以及一款专注于健康与时尚的腕带设备 Gear Fit。目前公司主要给三星提供连接器和屏蔽件。金属外观件主要用于三星的 Galaxy camera 和 Galaxy Gear，三星新品量产公司也将受益。
  - 公司还切入联想电脑的电池轴承和手机的结构件，未来将受益联想扶持大陆供应链。联想在 2013 年已经开始收紧自己的供应链，在安徽建立产业园，将订单逐渐转向大陆厂商。公司抓住这个机遇，去年为联想供货电池轴承和手机上的音量键等，打下良好的客户基础，未来将随着联想机壳金属化而加速成长！

图表1: Galaxy Gear2, Gear fit 和 Galaxy 5

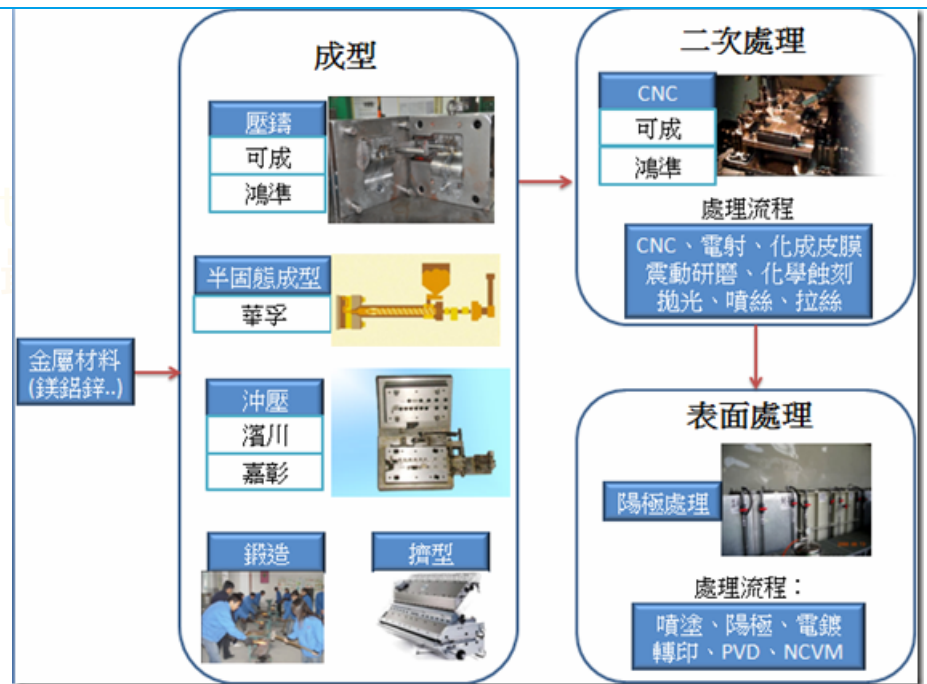


来源：国金证券研究所 公开资料

### 公司已提升全方位精密结构件制造技术

- 公司原有业务使公司具备了优秀的模具开发设计基础，在 2013 年，公司不断提高在压铸，注塑和 CNC 设备的技术工艺，将良率和表面处理工艺不断提升，已经成功为三星加工 Gear 和 Galaxy Camera 零组件。
- 公司 2013 年在设备方面积极布局，已经完成中框、屏蔽件和外观结构件的资本开支布局。公司在 2014 年压铸机已达到 12 台，年中将扩到 22 台，注塑机已经达到 30 台，CNC 设备已到位 1000 台。
- 公司屏蔽件业务是未来开拓客户的切入点。公司结合自身的模具设计能力和外观结构件的工艺布局，未来带注塑件的屏蔽件或中框的业务比例将会不断提升，提高公司毛利率和产品附加值。注塑工艺的附加值可以使单个中框价格提升一倍以上。

图表2: 精密结构件加工流程



来源：公开资料 国金证券研究所 整理

- 从目前行业竞争情况来看，想要承接苹果三星等高端客户的订单，CNC 设备需要到 4000-5000 台才能达到产能要求。公司现有 1000 台 CNC 设备，未来将视客户需求扩张到 2000 台或更多。按照目前 1000 台 CNC 测算，倘若开工率达到 75%，即可为公司带来 6-8 亿的产值。

### 智能终端外观件和屏蔽件需求提升，机壳厂商大幅扩产

智能手机已经进入形状统一、轻薄升级阶段，外观件和屏蔽件需求上升

- 手机平板等智能终端的尺寸逐渐加大，形状样式已经趋同，但都倾向于变薄、变轻。笔记本电脑也有金属化外壳趋势，目前可以量产并得到终端厂商认可的只有镁铝合金金属机壳。未来金属外观件和屏蔽件的需求还会随着渗透率提升和智能终端增长而大幅成长！
- 华为、联想，步步高等国产一线品牌和诺基亚等老牌国际品牌都开始采用金属机壳，目前只是金属机壳化的第一波，未来会有更多的中高端机型导入金属机壳或者屏蔽件。

图表3: 华为 P6 采用金属手机壳



来源: 公开资料 国金证券研究所整理

图表4: 联想 K900 采用金属机壳



图表5: 诺基亚 Lumia 925 采用金属机壳



来源: 公开资料 国金证券研究所整理

图表6: Vivo Xplay 采用金属机壳



### 金属机壳厂商大幅扩张金属产能，证实市场订单景气度高

- 香港，台湾和大陆的金属机壳厂商都在 2014 年大幅扩产以消化在手订单，证实金属机壳的需求非常乐观！
  - 在苹果包圆可成鸿准产能的情况，非苹果阵营对于 CNC 设备和金属机壳加工产能需求无法得到满足，随着未来国产手机机壳金属化率提高，缺口将进一步加大！可成在 2014 年仍将增加 2000 台设备，而非苹果阵营供应链上的锐胜和巨腾则扩产在 20%-30%以上。
  - 行业龙头资本开支加大印证了行业景气度仍然很高，我们认为公司在金属机壳和结构件方面的前期布局将会使公司在金属机壳化浪潮中受益！

中国价值投资网

图表7: 港台大陆机壳厂商在2014年都在扩张金属产能

厂商	目前产能	2014资本开支和设备投资计划
可成	16000	已公布添加2000台设备计划, 还会再增多
铠胜	5000-6000	在上海金山建置第3座厂, 再添加500-1200台设备
巨腾	3000	资本开支30-40亿台币, 机台数未定
比亚迪电子	4000	已确定增加1000台, 未来可能继续增加
富智康	6000	未知
鸿准	12000	未知

来源: 公开资料, 国金证券研究所整理

## 盈利预测

公司2014年盈利空间打开, 目前股价被低估, 推荐“买入”

- 预计随着产能利用率的提高, 公司毛利率将逐渐回升, 费用率下降, 因而净利润率将会回升, 但我们认为这种效应会在2014年集中体现。全年的业绩弹性非常高, 我们预测2013-2015年EPS为0.86、1.39和1.77元, 同比分别增长18%、62%和27%。维持买入评级。
- 目前股价对应2013-2015年PE为24倍, 价值相对被低估, 公司一季度的股权授予已经完成, 股价承压已经解除。我们认为公司在2014年可以给予35-36倍估值, 对应目标价50元。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
www.jztzw.net

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)							资产负债表 (人民币百万元)						
	2011	2012	2013E	2014E	2015E	2016E		2011	2012	2013E	2014E	2015E	2016E
<b>主营业务收入</b>	<b>783</b>	<b>1,222</b>	<b>1,761</b>	<b>2,586</b>	<b>3,166</b>	<b>3,349</b>	货币资金	604	304	556	699	978	1,100
增长率	64.4%	56.0%	44.1%	46.9%	22.4%	5.8%	应收款项	294	419	680	925	1,125	1,184
<b>主营业务成本</b>	<b>-491</b>	<b>-828</b>	<b>-1,212</b>	<b>-1,781</b>	<b>-2,203</b>	<b>-2,331</b>	存货	232	317	423	331	406	425
% 销售收入	62.7%	67.8%	68.8%	68.9%	69.6%	69.6%	其他流动资产	105	48	57	82	101	107
<b>毛利</b>	<b>292</b>	<b>394</b>	<b>549</b>	<b>806</b>	<b>963</b>	<b>1,017</b>	流动资产	1,235	1,087	1,716	2,037	2,611	2,815
% 销售收入	37.3%	32.2%	31.2%	31.1%	30.4%	30.4%	% 总资产	81.5%	54.0%	61.5%	62.2%	66.8%	67.8%
<b>营业税金及附加</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>	<b>-19</b>	<b>-24</b>	长期投资	0	0	1	0	0	0
% 销售收入	0.8%	0.8%	0.8%	0.5%	0.6%	0.7%	固定资产	223	790	1,014	1,170	1,223	1,265
<b>营业费用</b>	<b>-5</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>	<b>-15</b>	<b>-19</b>	<b>-33</b>	% 总资产	14.7%	39.2%	36.3%	35.7%	31.3%	30.5%
% 销售收入	0.6%	1.1%	0.6%	0.6%	0.6%	1.0%	无形资产	55	129	59	68	75	72
<b>管理费用</b>	<b>-111</b>	<b>-148</b>	<b>-235</b>	<b>-319</b>	<b>-348</b>	<b>-335</b>	非流动资产	280	925	1,076	1,240	1,300	1,340
% 销售收入	14.2%	12.1%	13.4%	12.4%	11.0%	10.0%	% 总资产	18.5%	46.0%	38.5%	37.8%	33.2%	32.2%
<b>息税前利润 (EBIT)</b>	<b>170</b>	<b>223</b>	<b>290</b>	<b>458</b>	<b>576</b>	<b>625</b>	<b>资产总计</b>	<b>1,516</b>	<b>2,013</b>	<b>2,792</b>	<b>3,277</b>	<b>3,911</b>	<b>4,155</b>
% 销售收入	21.7%	18.2%	16.5%	17.7%	18.2%	18.7%	短期借款	62	202	794	855	997	551
<b>财务费用</b>	<b>13</b>	<b>-3</b>	<b>-24</b>	<b>-41</b>	<b>-44</b>	<b>-29</b>	应付款项	102	220	170	249	308	520
% 销售收入	-1.6%	0.2%	1.4%	1.6%	1.4%	0.9%	其他流动负债	31	59	130	166	193	184
<b>资产减值损失</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>	<b>-17</b>	<b>-14</b>	流动负债	195	481	1,093	1,270	1,499	1,255
<b>公允价值变动收益</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	长期贷款	0	0	0	0	1	3
<b>投资收益</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	其他长期负债	0	4	0	0	0	0
% 税前利润	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	<b>负债</b>	<b>195</b>	<b>485</b>	<b>1,093</b>	<b>1,270</b>	<b>1,500</b>	<b>1,258</b>
<b>营业利润</b>	<b>178</b>	<b>212</b>	<b>250</b>	<b>407</b>	<b>516</b>	<b>587</b>	<b>普通股股东权益</b>	<b>1,321</b>	<b>1,491</b>	<b>1,662</b>	<b>1,969</b>	<b>2,374</b>	<b>2,846</b>
营业利润率	22.7%	17.4%	14.2%	15.7%	16.3%	17.5%	少数股东权益	0	37	37	37	37	51
<b>营业外收支</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>负债股东权益合计</b>	<b>1,516</b>	<b>2,013</b>	<b>2,792</b>	<b>3,277</b>	<b>3,911</b>	<b>4,155</b>
<b>税前利润</b>	<b>183</b>	<b>222</b>	<b>256</b>	<b>413</b>	<b>524</b>	<b>597</b>	<b>比率分析</b>						
利润率	23.4%	18.2%	14.5%	16.0%	16.6%	17.8%		2011	2012	2013E	2014E	2015E	2016E
<b>所得税</b>	<b>-24</b>	<b>-31</b>	<b>-33</b>	<b>-54</b>	<b>-68</b>	<b>-78</b>	<b>每股指标</b>						
所得税率	13.2%	13.8%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	每股收益	0.763	0.727	0.862	1.393	1.768	1.959
<b>净利润</b>	<b>159</b>	<b>191</b>	<b>222</b>	<b>359</b>	<b>456</b>	<b>519</b>	每股净资产	7.678	5.778	6.440	7.633	9.201	11.030
少数股东损益	0	4	0	0	0	14	每股经营现金净流	0.284	0.573	-0.397	1.592	1.451	2.997
<b>归属于母公司的净</b>	<b>159</b>	<b>187</b>	<b>222</b>	<b>359</b>	<b>456</b>	<b>505</b>	每股股利	0.000	0.600	0.200	0.200	0.200	0.130
净利率	20.3%	15.3%	12.6%	13.9%	14.4%	15.1%	<b>回报率</b>						
<b>现金流量表 (人民币百万元)</b>							净资产收益率	12.04%	12.58%	13.38%	18.25%	19.21%	17.76%
	2011	2012	2013E	2014E	2015E	2016E	总资产收益率	10.49%	9.32%	7.96%	10.97%	11.66%	12.16%
<b>净利润</b>	<b>159</b>	<b>191</b>	<b>222</b>	<b>359</b>	<b>456</b>	<b>519</b>	投入资本收益率	10.69%	11.10%	10.13%	13.92%	14.71%	15.77%
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	<b>增长率</b>						
<b>非现金支出</b>	<b>51</b>	<b>87</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>90</b>	<b>94</b>	主营业务收入增长率	64.39%	56.02%	44.10%	46.88%	22.41%	5.78%
非经营收益	3	4	30	48	53	36	EBIT增长率	52.07%	30.74%	30.34%	57.72%	25.94%	8.49%
<b>营运资金变动</b>	<b>-165</b>	<b>-134</b>	<b>-424</b>	<b>-71</b>	<b>-225</b>	<b>123</b>	净利润增长率	75.14%	17.94%	18.59%	61.67%	26.87%	10.83%
<b>经营活动现金净流</b>	<b>49</b>	<b>148</b>	<b>-102</b>	<b>411</b>	<b>374</b>	<b>773</b>	总资产增长率	12.89%	32.79%	38.72%	17.36%	19.35%	6.24%
<b>资本开支</b>	<b>-244</b>	<b>-505</b>	<b>-200</b>	<b>-223</b>	<b>-126</b>	<b>-110</b>	<b>资产管理能力</b>						
<b>投资</b>	<b>0</b>	<b>-49</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	应收账款周转天数	59.1	66.6	85.0	75.0	75.0	75.0
<b>其他</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	存货周转天数	146.1	120.8	130.0	70.0	70.0	70.0
<b>投资活动现金净流</b>	<b>-244</b>	<b>-548</b>	<b>-201</b>	<b>-223</b>	<b>-126</b>	<b>-105</b>	应付账款周转天数	58.3	64.9	50.0	50.0	50.0	50.0
<b>股权募资</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	固定资产周转天数	83.5	152.8	138.6	103.2	88.0	85.7
<b>债权募资</b>	<b>30</b>	<b>118</b>	<b>588</b>	<b>61</b>	<b>144</b>	<b>-444</b>	<b>偿债能力</b>						
<b>其他</b>	<b>-66</b>	<b>-10</b>	<b>-33</b>	<b>-106</b>	<b>-112</b>	<b>-103</b>	净负债/股东权益	-41.04%	-6.69%	13.99%	7.77%	0.83%	-18.84%
<b>筹资活动现金净流</b>	<b>-36</b>	<b>107</b>	<b>556</b>	<b>-45</b>	<b>31</b>	<b>-547</b>	EBIT利息保障倍数	-13.2	74.1	12.2	11.1	13.2	21.2
<b>现金净流量</b>	<b>-231</b>	<b>-293</b>	<b>252</b>	<b>142</b>	<b>280</b>	<b>121</b>	资产负债率	12.87%	24.09%	39.16%	38.77%	38.35%	30.28%

来源：公司年报、国金证券研究所

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
www.jztzw.net

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	1	3	7	8	20
增持	0	0	1	1	6
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.00	1.08	1.10	1.17

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2012-03-21	增持	24.48	N/A
2 2012-08-03	增持	27.60	N/A
3 2012-10-23	增持	28.85	N/A
4 2013-08-22	买入	36.72	N/A
5 2013-10-24	买入	33.90	40.00 ~ 40.00

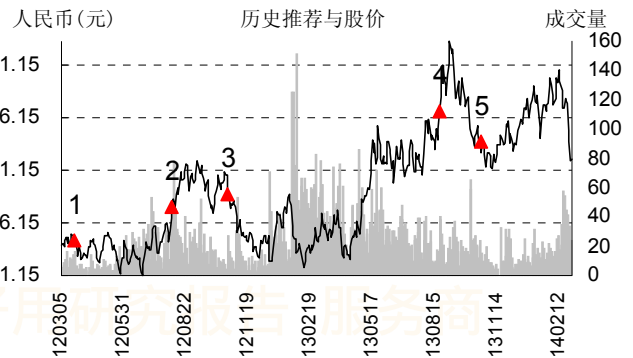
来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 买入； 1.01~2.0 = 增持； 2.01~3.0 = 中性  
3.01~4.0 = 减持



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 增持：预期未来6-12个月内上涨幅度在5%-20%；
- 中性：预期未来6-12个月内变动幅度在-5%-5%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在5%以下。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
www.jztzw.net



**特别声明:**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

**上海**

电话: (8621)-61038271

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话: 010-6621 6979

传真: 010-6621 6793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
www.jztzw.net