

武汉金控入主，“金融+”战略转型

■ **事件:** 2015年12月2日，大连友谊发布发行股份购买金融资产并募集配套资金的交易预案（修订稿），以实现业务外延拓展。此次重组之后，武汉金控将成为公司实际控制人，武汉国资委则将成为最终控制人。具体方案如下：大连友谊拟向武信投资集团、武信管理公司2名交易对方共发行6.6亿股购买其合计持有的武信担保集团100%股权、武汉中小担保公司100%股权、武汉创业担保公司90%股权、武汉信发投100%股权、武信小贷公司18%股权、武汉资信公司100%股权、武信评级公司90%股权及汉信互联网金融70%股权。同时，大连友谊拟向不超过10名其他特定投资者非公开发行不超过2.7亿股募集配套资金不超过30亿元。

■ **主营业务发展遭遇瓶颈:** 公司三大主营业务百货零售、酒店与房地产业绩全面下滑。根据年报披露，2015年公司营业收入279,384.12万元，同比下降22.33%，归属上市公司股东净利润-18,704.93万元，同比下降431.31%。为寻求新的利润来源，公司公告称拟通过外延收购将公司业务拓展至担保、授信、征信和互联网金融业务，与现有业务形成协同互补，实现“金融+”战略转型。

■ **外延拓展金融业务，实现“金融+”战略转型:** 担保、授信、征信和互联网金融四大业务板块形成完整业务链，担保与授信为公司核心业务，征信业务为公司担保与授信提供数据基础与参考，而互联网金融部分则是搭建了互动平台，吸引客户流量，为今后扩大融资渠道、开展各类创新业务提供广阔空间。(1) 融资性担保业务板块。担保业务板块共涉及三家标的公司：武汉创业担保公司、武汉中小担保公司和武信担保集团。三家公司的主营业务是为中小微企业提供融资性担保服务，帮助中小微企业解决银行授信难的问题。(2) 授信业务板块。授信业务板块涉及两家标的公司：武汉信发投及其多家子公司、武信小贷公司。两家公司主要为中小微企业提供直接信贷服务。(3) 征信业务板块。征信业务板块涉及两家标的公司：武汉资信公司、武信评级公司。两家公司主要是为客户提供企业信用分析报告和信用评级服务。(4) 互联网金融业务板块。汉信互联网成立于2014年9月，依托“汉金所”，从事P2P业务，主要运营模式为债权转让模式。

■ **武汉金控存在资产注入预期:** 武汉金控是武汉市国资委旗下的金融平台，旗下拥有众多成员企业，包括汉口银行、武汉农村商业银行、武汉信用风险管理有限公司、武汉金融资产交易所有限公司、东湖产业投资基金管理有限公司、方正东亚信托有限公司等。大连友谊此次注入的金融资产在短期内有利于保证公司营业利润，提高公司盈利能力，解放公司在房地产业务、酒店业务等方面的现金流压力。长期来看，大连友谊布局“金融+”转型，主营业务与金融业务获得协同发展，打开业务发展空间。

■ **投资建议:** 买入-A 投资评级，6个月目标价16.5元。我们预计公司2016年-2018年的收入增速分别为37.6%、9.3%、6.7%，成长性突出；首次给予买入-A的投资评级，6个月目标价为16.50元。

■ **风险提示:** 标的公司投资收益不及预期，信用风险

(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入	3,597.0	2,793.8	3,845.7	4,703.3	5,644.0
净利润	56.5	-187.0	719.6	899.8	1,139.7
每股收益(元)	0.16	-0.52	0.56	0.70	0.88
每股净资产(元)	4.12	3.54	9.07	9.63	10.37

盈利和估值	2014	2015	2016E	2017E	2018E
市盈率(倍)	81.0	-24.4	23.0	18.4	14.5
市净率(倍)	3.1	3.6	1.4	1.3	1.2
净利润率	1.6%	-6.7%	18.7%	19.1%	20.2%
净资产收益率	3.8%	-14.8%	6.2%	7.3%	8.5%
股息收益率	0.4%	0.0%	1.3%	1.1%	1.1%
ROIC	3.3%	-5.8%	15.1%	44.2%	19.3%

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

公司动态分析

证券研究报告

贸易

投资评级 买入-A

首次评级

6个月目标价: 16.50元
 股价(2016-03-30) 12.83元

交易数据

总市值(百万元)	4,572.61
流通市值(百万元)	4,571.87
总股本(百万股)	356.40
流通股本(百万股)	356.34
12个月价格区间	8.81/23.66元

股价表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.12	-15.53	38.79
绝对收益	17.92	-34.44	43.62

赵湘怀

分析师

SAC 执业证书编号: S1450515060004
 zhaohx3@essence.com.cn
 021-35082987

贺明之

报告联系人

hemz@essence.com.cn
 021-35082968

相关报告

1. 事件

2015年12月2日，大连友谊发布发行股份购买金融资产并募集配套资金的交易预案（修订稿）。此次重组之后，武汉金控将成为公司实际控制人，武汉国资委则将成为最终控制人。

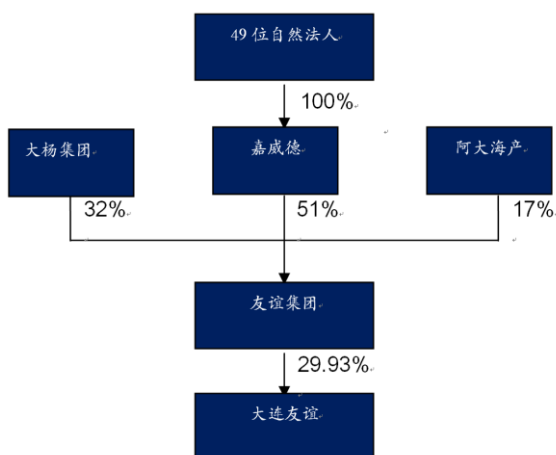
1.1. 交易方案

大连友谊拟向武信投资集团、武信管理公司2名交易对方共发行65,976.41万股购买其合计持有的武信担保集团100%股权、武汉中小担保公司100%股权、武汉创业担保公司90%股权、武汉信发投100%股权、武信小贷公司18%股权、武汉资信公司100%股权、武信评级公司90%股权及汉信互联网金融70%股权。同时，大连友谊拟向不超过10名其他特定投资者非公开发行不超过27,223.23万股募集配套资金不超过30亿元（且不超过本次拟购买资产交易价格的100%）。其中200,000万元用于增加武信担保集团的注册资本，提升信用级别，进一步发展融资性担保业务；其余100,000万元用于支付交易费用及补充上市公司流动资金。武信投资集团和武信管理公司承诺2016至2018年扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润不低于6.3亿元，7.5亿元，8.6亿元。

1.2. 资产重组前后股东结构变化

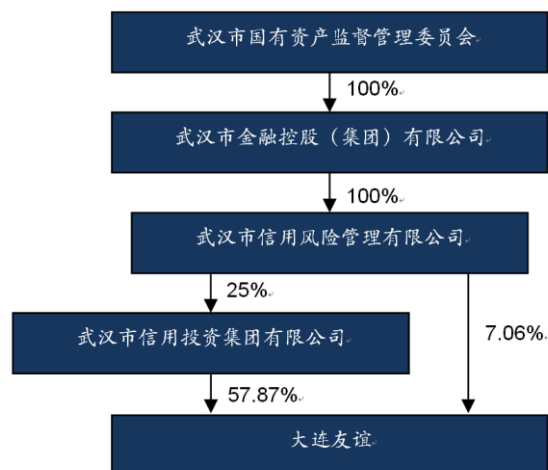
公司公告显示，本次交易之前，大连友谊的第一大股东是友谊集团，持股比例为29.93%。大连嘉威德投资有限公司持有友谊集团51%的股权，间接持有大连友谊29.93%，为友谊集团的控股股东和实际控制人。交易完成后上市公司总股本将由35,640万股变更为101,616.41万股，武信投资集团将成为上市公司控股股东，实际控制人将变更为武汉金控，最终控制人为武汉市国资委。

图 1：重组前嘉威德为公司实际控制人



资料来源：公司公告，安信证券研究中心

图 2：重组后武汉金控为实际控制人



资料来源：公司公告，安信证券研究中心

2. 公司概况

2.1. 公司历史

大连友谊于1997年1月在深交所发行上市，公司控股股东友谊集团为国有独资。2006年1月，友谊集团增资扩股实行股份制改革，改革后，大连市国资委持股30%，大杨集团、一方地产和联合创业担保有限公司分别持有友谊集团27%、26%、17%的股权。2006年4月，一方地产以现金受让联合创业担保持有的17%的股权，成为友谊集团的第一大股东。此后经多次股权转让，由友谊集团、大连友谊管理团队组建的大连嘉威德投资有限公司持有友谊集

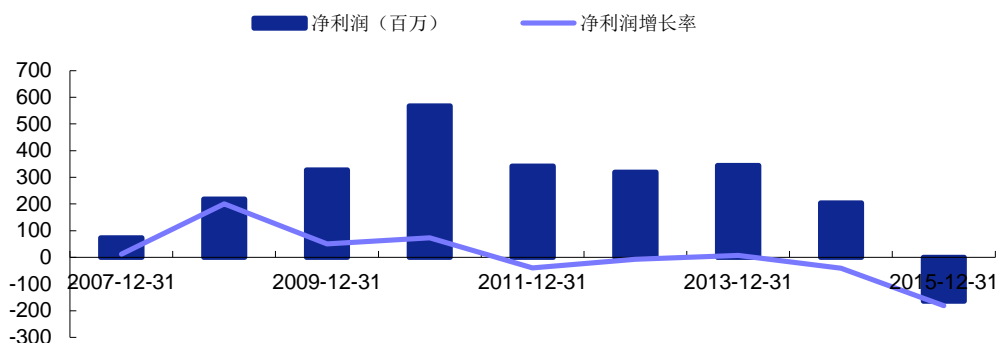
团 51%的股权，间接持有大连友谊 29.93%，成为友谊集团的控股股东和实际控制人。本次交易之前，大连友谊的第一大股东是友谊集团，持股比例为 29.93%。

公司目前以零售业、酒店业、房地产业为主，其他策略性投资为补充的业务结构，如与武汉信用投资集团股份有限公司的资产重组完成，上市公司新增担保、授信、征信、互联网金融等业务，布局“金融+”发展战略。

2.2. 主营业务发展遭遇瓶颈

三大主营业务业绩全面下滑。根据年报披露，2015 年公司营业收入 279,384.12 万元，同比下降 22.33%，归属上市公司股东净利润-18,704.93 万元，同比下降 431.31%。公司主营业务为百货零售业、酒店业与房地产业。其中，根据 2015 年年报，百货零售业和房地产业为公司带来的收入分别占到总营业收入的 59.38%、33.20%，是公司主要收入来源。随着电商的迅速发展，实体零售业受到巨大冲击，市场持续低迷，行业增速明显放缓，公司零售业实现利润-1,564.11 万元，同比下降 233.8%；房地产行业则进入调整期，中小城市房地产市场库存压力较大，收入、利润下滑的趋势难以避免，公司 2015 年房地产业务实现利润-9,497.6 万元，同比下降 131.13%；酒店业方面，受到宏观经济下行、公务消费缩减、酒店供大于求的影响，行业整体效益也出现下降。公司酒店业实现利润 113.43 万元，同比下降 29%；房地产实现利润-9,497.6 万元，同比下降 131.13%。

图 3：公司主营业务利润下降明显



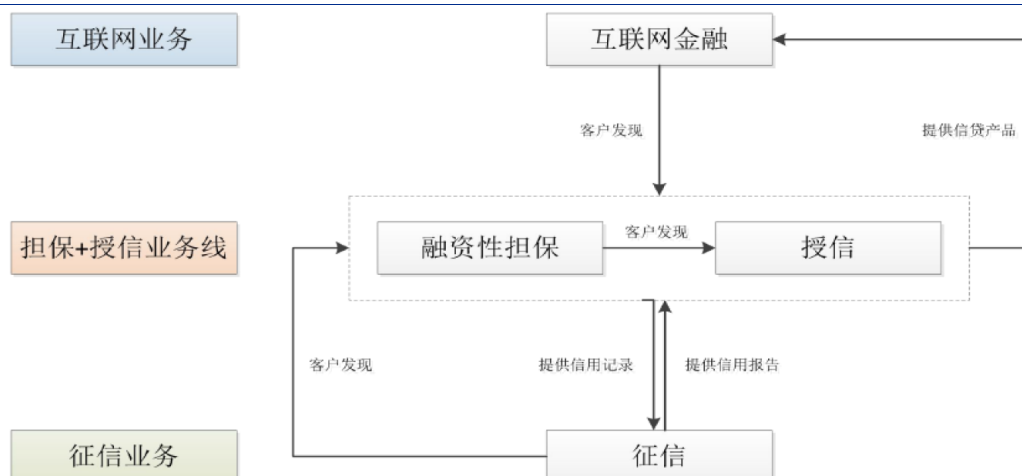
资料来源：Wind, 安信证券研究中心

3. 外延拓展金融业务，实现“金融+”战略转型

公司虽根据宏观市场的变动积极进行战略调整，但由于宏观经济调整周期与互联网冲击带来的行业变革深度超出公司预期，原有主营业务发展乏力。为寻求新的利润来源，公司通过外延收购将公司业务拓展至担保、授信、征信和互联网金融业务，与现有业务形成协同互补，实现“金融+”战略转型，弥补前期错失互联网金融机遇的损失。

担保、授信、征信和互联网金融四大业务板块形成完整业务链，担保与授信为公司核心业务，征信业务为公司担保与授信提供数据基础与参考，而互联网金融部分则是搭建了互动平台，吸引客户流量，为今后扩大融资渠道、开展各类创新业务提供广阔空间。

图 4：金融业务形成全产业链



资料来源：公司公告，安信证券研究中心

3.1. 融资性担保业务板块

担保业务板块共涉及三家标的公司：武汉创业担保公司、武汉中小担保公司和武信担保集团。三家公司的主营业务是为中小微企业提供融资性担保服务，帮助中小微企业解决银行授信难的问题。武信创业担保集团服务对象主要为武汉市的微型企业及创业个人，负责开展政策性担保业务，提供融资增信服务；武汉中小担保公司则主要为以工商业为主的中小微企业提供银行授信增信服务；武信担保集团主要为中小微型企业提供银行授信增信服务，为中小企业的直接融资提供增信服务。

3.2. 授信业务板块

授信业务板块涉及两家标的公司：武汉信发投及其多家子公司、武信小贷公司。两家公司主要为中小微企业提供直接信贷服务。信贷服务提供渠道分为：(1)通过武信小贷公司为客户提供小额贷款；(2)通过武汉信发投及其子公司提供资金，为客户提供委托贷款服务。

标的公司在长期发展过程中，发现了中小微企业难以通过银行进行融资的困境，在积累了大量客户资源之后，标的公司授信业务发展存在广阔空间，能立即为大连友谊带来利润来源。

3.3. 征信业务板块

征信业务板块涉及两家标的公司：武汉资信公司、武信评级公司。两家公司主要是为客户提供企业信用分析报告和信用评级服务。武汉资信公司重点收集公共服务和社会管理方面的企业信用数据（包括税务、工商、司法处罚等信息），结合已经积累的客户信息形成一套自有信用信息体系。基于该体系，武汉资信公司为政府部门、金融机构、标的公司内部的担保和授信公司等客户提供被调查企业的信用报告服务，并收取一定费用。武信评级公司则也依托武汉资信公司的信用评级系统为客户提供信用评级服务，并收取相应评级费用。

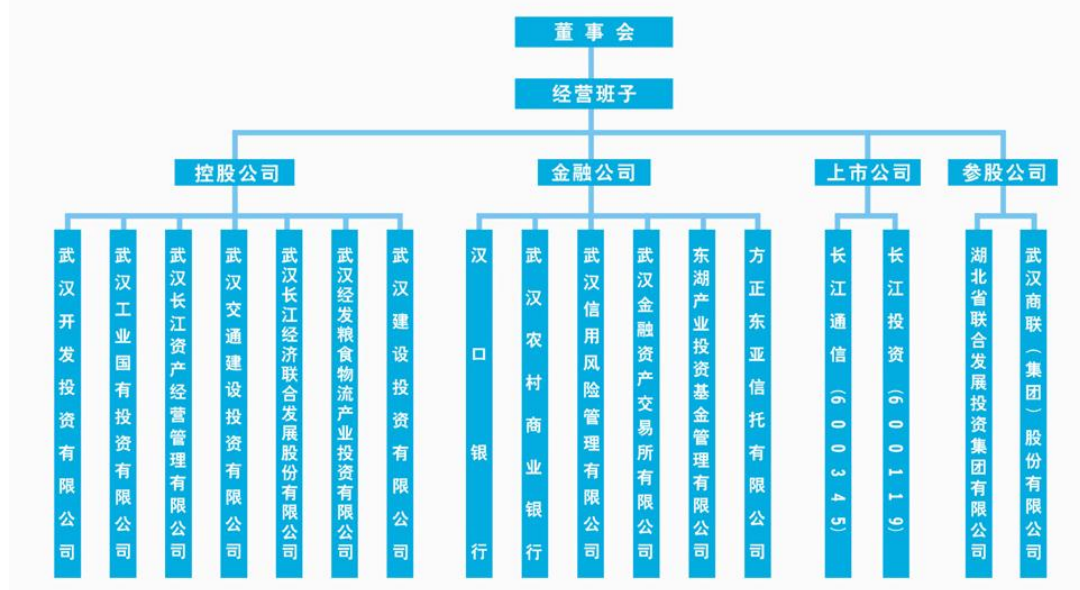
3.4. 互联网金融业务板块

汉信互联网成立于 2014 年 9 月，依托“汉金所”，从事 P2P 业务，主要运营模式为债权转让模式。汉信互联网公司未来计划依托其他标的公司积累的客户资源，利用信用信息体系筛选优质企业，降低客户融资成本，保障资金方稳健的投资回报。

4. 武汉金控存在资产注入预期

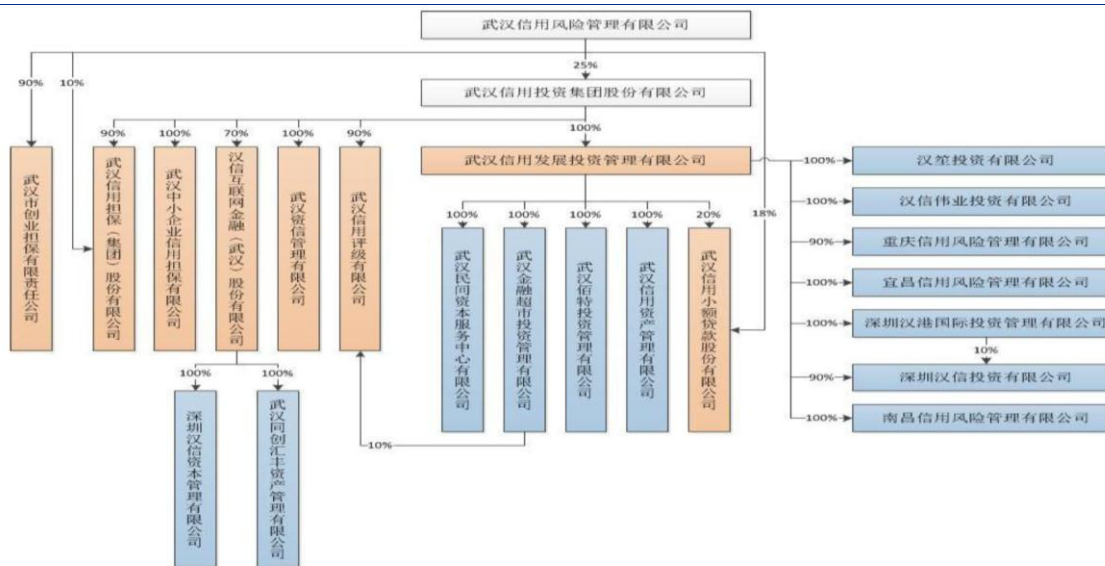
国资背景雄厚，旗下金融平台众多。武汉金控原为武汉经济发展投资（集团）有限公司，2015年8月更名为武汉金融控股（集团）有限公司。武汉金控由武汉国资委100%控股，在经历了“产业资产”——“金融资产”——“金融机构”三大演变之后，武汉金控成为湖北首家金控集团，业务范围涉及担保、金融资产交易所、票据经纪、基金、小额贷款、典当等方面。据长江日报报道，2014年集团实现利润总额9.44亿元，其中金融板块实现利润9.35亿元，占利润总额的99%。武汉金控旗下拥有众多金融公司，包括汉口银行、武汉农村商业银行、武汉信用风险管理有限公司、武汉金融资产交易所有限公司、东湖产业投资基金管理有限公司、方正东亚信托有限公司等。大连友谊作为武汉金控旗下的上市公司，将来存在资产注入的可能性。

图5：武汉金控旗下成员企业



资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图6：标的公司子公司股权结构



资料来源：公司公告，安信证券研究中心

注：橙色部分为此次收购标的公司，蓝色部分为标的公司子公司

资产注入打开业务空间。大连友谊此次注入的金融资产在短期内有利于保证公司营业利润，提高公司盈利能力，解放公司在房地产业务、酒店业务等方面的现金流压力。长期来看，大连友谊布局“金融+”转型，主营业务与金融业务获得协同发展，打开业务发展空间。

5. 盈利预测及估值分析

我们预计公司主营业务 2016-2018 年净利润为 0.78 亿元、0.53 亿元、0.17 亿元，金融业务 2016-2018 年为公司带来净利润 6.38 亿元、7.53 亿元、8.62 亿元。按摊薄后股本计算，2016-2018 年 EPS 为 0.56 元、0.70 元、0.88 元。我们认为公司合理市值为 213 亿元，6 月目标价 16.5 元。

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E	(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	3,597.0	2,793.8	3,845.7	4,703.3	5,644.0	成长性					
减:营业成本	2,478.8	2,152.3	1,884.4	2,210.6	2,596.2	营业收入增长率	-1.0%	-22.3%	37.7%	22.3%	20.0%
营业税费	248.8	105.0	153.8	230.1	238.0	营业利润增长率	-41.0%	-270.1%	-443.0%	28.9%	26.7%
销售费用	217.8	214.3	230.7	309.2	366.9	净利润增长率	-64.8%	-431.3%	-484.7%	25.0%	26.7%
管理费用	328.7	293.7	365.4	457.1	559.4	EBITDA 增长率	-23.3%	-145.7%	-805.3%	21.1%	26.8%
财务费用	116.9	112.9	1.1	-80.7	-87.2	EBIT 增长率	-25.7%	-172.8%	-609.2%	22.0%	27.8%
资产减值损失	2.6	265.6	96.8	121.7	120.0	NOPLAT 增长率	-40.2%	-282.6%	-379.9%	22.0%	27.8%
加:公允价值变动收益	0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	投资资本增长率	5.7%	6.9%	-58.3%	192.1%	-51.2%
投资和汇兑收益	0.4	3.5	75.0	76.0	90.0	净资产增长率	0.0%	-12.0%	580.2%	8.1%	9.8%
营业利润	203.7	-346.5	1,188.5	1,531.4	1,940.7	利润率					
加:营业外净收支	-0.1	182.6	90.8	68.3	85.4	毛利率	31.1%	23.0%	51.0%	53.0%	54.0%
利润总额	203.6	-163.9	1,279.3	1,599.7	2,026.1	营业利润率	5.7%	-12.4%	30.9%	32.6%	34.4%
减:所得税	92.8	59.8	319.8	399.9	506.5	净利润率	1.6%	-6.7%	18.7%	19.1%	20.2%
净利润	56.5	-187.0	719.6	899.8	1,139.7	EBITDA/营业收入	10.7%	-6.3%	32.2%	31.9%	33.7%
						EBIT/营业收入	8.9%	-8.4%	30.9%	30.8%	32.8%
资产负债表						运营效率					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E	固定资产周转天数	72	128	106	84	67
货币资金	1,831.5	931.0	10,818.9	7,308.3	12,281.0	流动营业资本周转天数	353	485	208	223	223
交易性金融资产	0.0	-	0.0	0.0	0.0	流动资产周转天数	726	855	1,002	1,109	1,035
应收账款	52.8	61.1	64.8	94.1	107.8	应收账款周转天数	5	7	6	6	6
应收票据	-	-	-	-	-	存货周转天数	569	645	424	396	390
预付账款	26.9	30.6	31.7	31.1	45.2	总资产周转天数	919	1,117	1,192	1,260	1,157
存货	4,935.2	5,069.3	3,988.1	6,356.8	5,875.3	投资资本周转天数	538	737	392	370	341
其他流动资产	50.2	275.6	138.8	154.9	189.8	投资回报率					
可供出售金融资产	36.0	34.1	30.1	33.4	32.5	ROE	3.8%	-14.8%	6.2%	7.3%	8.5%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	1.2%	-2.7%	5.6%	7.5%	7.5%
长期股权投资	36.7	35.9	35.9	35.9	35.9	ROIC	3.3%	-5.8%	15.1%	44.2%	19.3%
投资性房地产	-	-	-	-	-	费用率					
固定资产	834.2	1,154.9	1,114.4	1,073.8	1,033.3	销售费用率	6.1%	7.7%	6.0%	6.6%	6.5%
在建工程	835.6	587.7	587.7	587.7	587.7	管理费用率	9.1%	10.5%	9.5%	9.7%	9.9%
无形资产	241.3	228.7	219.4	210.1	200.8	财务费用率	3.3%	4.0%	0.0%	-1.7%	-1.5%
其他非流动资产	21.5	19.1	12.2	6.2	1.9	三费/营业收入	18.4%	22.2%	15.5%	14.6%	14.9%
资产总额	8,901.9	8,428.0	17,042.0	15,892.4	20,391.4	偿债能力					
短期债务	2,438.0	2,371.6	-	-	-	资产负债率	76.6%	78.2%	26.7%	15.1%	27.3%
应付账款	556.6	928.3	865.6	862.5	1,163.1	负债权益比	326.8%	359.2%	36.5%	17.7%	37.6%
应付票据	-	23.6	4.9	7.0	11.7	流动比率	1.37	1.27	3.31	5.89	3.33
其他流动负债	2,057.3	1,694.9	3,668.8	1,500.1	4,373.8	速动比率	0.39	0.26	2.44	3.20	2.28
长期借款	1,732.2	1,556.7	-	-	-	利息保障倍数	2.74	-2.07	1,125.27	-17.99	-21.27
其他非流动负债	32.2	17.6	19.0	22.9	19.9	分红指标					
负债总额	6,816.2	6,592.6	4,558.3	2,392.5	5,568.4	DPS(元)	0.05	-	0.16	0.14	0.15
少数股东权益	617.1	573.1	801.0	1,095.9	1,467.4	分红比率	31.6%	0.0%	29.1%	20.2%	16.4%
股本	356.4	356.4	1,288.4	1,288.4	1,288.4	股息收益率	0.4%	0.0%	1.3%	1.1%	1.1%
留存收益	1,090.7	885.7	10,394.3	11,115.6	12,067.2						
股东权益	2,085.7	1,835.4	12,483.7	13,499.9	14,823.0						

现金流量表

	2014	2015	2016E	2017E	2018E	业绩和估值指标					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E	2014	2015	2016E	2017E	2018E	
净利润	110.8	-223.7	719.6	899.8	1,139.7	EPS(元)	0.16	-0.52	0.56	0.70	0.88
加:折旧和摊销	79.2	64.7	49.8	49.8	49.8	BVPS(元)	4.12	3.54	9.07	9.63	10.37
资产减值准备	2.6	265.6	-	-	-	PE(X)	81.0	-24.4	23.0	18.4	14.5
公允价值变动损失	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	PB(X)	3.1	3.6	1.4	1.3	1.2
财务费用	153.8	124.0	1.1	-80.7	-87.2	P/FCF	5.2	-5.4	-319.9	-4.6	3.5
投资损失	-0.4	-3.5	-75.0	-76.0	-90.0	P/S	1.3	1.6	4.3	3.5	2.9
少数股东损益	54.4	-36.7	239.9	299.9	379.9	EV/EBITDA	17.4	-65.5	5.9	7.5	3.5
营运资金的变动	277.0	-393.6	3,400.6	-4,774.9	3,637.8	CAGR(%)	121.2%	-289.4%	60.3%	121.2%	-289.4%
经营活动产生现金流量	375.8	65.6	4,335.9	-3,682.0	5,030.0	PEG	0.7	0.1	0.4	0.2	-0.1
投资活动产生现金流量	-140.0	-265.8	78.9	72.7	90.9	ROIC/WACC	0.4	-0.6	1.6	4.8	2.1
融资活动产生现金流量	577.2	-916.6	5,473.0	98.7	-148.2	REP	3.3	-3.1	1.8	0.3	0.9

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 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
卖出—未来 6 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 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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

赵湘怀声明,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	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-83321367	zhourong@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
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@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：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编：200123

北京市

地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编：100034