

2018年04月20日

奥马电器 (002668.SZ)

业绩符合预期，一体两翼展翅翱翔

■ **业绩符合预期。**4月20日，公司发布2017年年度报告，2017年公司实现营业收入69.64亿，同比增长38.14%，实现归属于上市公司股东的净利润3.81亿，同比增长25.15%，其中中融金实现营业收入5.37亿元，归属于上市公司股东的净利润2.61亿元，圆满完成业绩承诺，增长符合预期，冰箱业务发展稳健，金融科技业务“一体两翼”布局价值凸显。

■ **一体强健，钱包金服拓展核心优势。**公司依托钱包金服主体，卡位稀缺牌照资源，合规发展金融科技业务，现已经申请和申请中的金融牌照包括消费金融、互联网小贷、融资租赁、商业保理、AMC、基金管理、基金代销、寿险/财险、保险经纪等，金融科技“全牌照正规军蓝图”渐显。同时，公司凭借在科技金融和消费领域沉淀的大量数据，以大数据技术为核心发展征信业务，实现风险合理定价；结合大数据、人工智能、云计算等深刻理解，自主研发打造大数据智能金融云平台，提供“智能信贷工厂”全套技术解决方案，形成了技术、风控的核心竞争优势。

■ **两翼齐飞，内生外延打造闭环体系。**自营场景上，本地生活平台钱包生活业务拓展顺利，实现B端C端错位降维、高举高打，智能POS机“钱包iPOS”已经对外铺设超35万台；信用卡优惠信息分发移动互联网平台“卡惠”累计下载量超过1,600万次；汽车金融全服务平台钱包好车已与300多个代理商建立了业务合作关系，聚焦高频高质量场景，降低获客成本，实现场景化时代全方位布局。外延场景上，借助投资平台，投资智能财税平台大账房、餐饮云服务商客如云，切入万亿中小企业和餐饮供应链产业链条；与甘肃银行、石嘴山银行等中小银行战略耦合，协同优势显现。

■ **落地路径清晰，业务稳健推进。**公司以“场景+科技+新金融”为核心，以抢场景、拿牌照、搞技术对应促进资产端、资金端和风控端的战略落地，以强大的执行力实现了各项业务有序推进，为公司业务的可持续增长提供了强有力的保障。日前，央行定向降准释放4000亿资金，主要用于小微企业贷款投放，凭借小微企业金融服务上客户、经验、资金和技术多重优势，公司有望从中获益。

■ **投资建议：**金融科技场景化时代，公司着重“一体两翼”战略布局，

公司快报

证券研究报告

白色家电

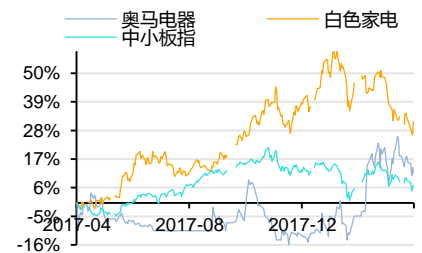
投资评级 **买入-A**
维持评级

6个月目标价：**30元**
股价(2018-04-19) **24.18元**

交易数据

总市值(百万元)	15,365.67
流通市值(百万元)	9,439.97
总股本(百万股)	635.47
流通股本(百万股)	390.40
12个月价格区间	18.18/63.30元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.0	22.37	4.07
绝对收益	-5.25	17.38	11.24

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001

huyw@essence.com.cn

021-35082010

孙雨轩

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517050006

相关报告

奥马电器：资金端发力稳步推进金融创新/胡又文	2017-10-20
奥马电器：金融科技战略布局稳中求进/胡又文	2017-08-29
奥马电器：牵手自贡银行，资金端迎重大突破/胡又文	2017-06-21
奥马电器：收购中融金49%股权，科技金融战略加速推进/胡又文	2017-04-09
奥马电器：业绩符合预期，金融科技生态格局初定/胡又文	2017-03-15

主体钱包金服拥有“金融全牌照正规军”和大数据风控等技术优势，内生外延场景两翼逐渐丰满，并以“抢场景、拿牌照、搞技术”主线持续战略落地，以“科技”为手段，金融科技生态闭环形成。预计2018-2020年EPS分别为1.19元、1.64元、2.03元，维持“买入-A”评级，6个月目标价30元。

■风险提示：科技金融业务推进不及预期风险；金融政策监管风险。

(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
主营收入	5,041.4	6,964.4	8,009.4	9,210.8	10,592.5
净利润	304.8	381.5	757.4	1,040.0	1,287.5
每股收益(元)	0.48	0.60	1.19	1.64	2.03
每股净资产(元)	3.24	5.42	6.34	7.68	9.34

盈利和估值	2016	2017	2018E	2019E	2020E
市盈率(倍)	50.4	40.3	20.3	14.8	11.9
市净率(倍)	7.5	4.5	3.8	3.1	2.6
净利润率	6.0%	5.5%	9.5%	11.3%	12.2%
净资产收益率	17.7%	11.5%	19.0%	21.5%	21.8%
股息收益率	0.2%	0.0%	1.0%	1.4%	1.7%
ROIC	23.7%	40.5%	17.4%	27.9%	28.3%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

2017 年全年收入增长 38.14%，净利润增长 25.15%。2017 年全年公司实现营业收入 696435.46 万元，同比增长 38.14%；归属于母公司股东净利润为 38149.20 万元，同比增长 25.15%；对应 EPS 为 0.60 元/股。

表 1：公司报告期利润表

报告期 单位：百万元	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	1Q17	1H17	1-3Q17	2017A	2017A	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	1,088	2,490	3,991	5,041	1,235	3,291	5,209	6,964	38.14%	33.7%
二、营业总成本	1,009	2,245	3,586	4,608	1,169	3,070	4,893	6,595	43.12%	34.8%
营业成本	770	1,646	2,670	3,390	886	2,372	3,757	4,992	47.27%	32.9%
营业税金及附加	7	14	18	29	12	18	24	48	66.13%	98.9%
销售费用	105	272	448	629	116	249	403	577	-8.23%	43.3%
管理费用	109	241	389	523	131	303	482	607	16.10%	26.0%
财务费用	5	(7)	(11)	(22)	5	43	115	185	932.30%	60.8%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	(0)	(3)	(3)	9	(0)	11	32	80	795.09%	149.8%
投资收益	(15)	(15)	(18)	(15)	1	19	43	68	562.79%	56.3%
四、营业利润	79	243	402	442	66	232	348	457	3.41%	31.3%
加：营业外收入	2	6	13	25	3	5	9	6	-78.00%	-41.6%
减：营业外支出	1	2	3	9	1	2	6	11	25.82%	75.3%
五、利润总额	80	247	412	459	69	235	352	452	-1.46%	28.6%
减：所得税	20	40	79	66	13	29	32	53	-19.70%	65.2%
六、净利润	60	207	333	392	56	207	319	399	1.63%	24.9%
减：少数股东损益	18	36	61	88	8	19	19	17	-80.15%	-8.8%
归属于母公司净利润	42	171	272	305	48	188	300	381	25.15%	27.1%
每股收益(按最新股本)	0.07	0.27	0.43	0.48	0.08	0.29	0.47	0.60	25.15%	27.1%

报告期	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	1Q17	1H17	1-3Q17	2017A	2017A	
									YoY	QoQ
毛利率	29.27%	33.88%	33.10%	32.76%	28.31%	27.93%	27.88%	28.32%	-13.56%	1.57%
期间费用率	20.19%	20.32%	20.68%	22.40%	20.44%	18.07%	19.18%	19.65%	-12.28%	2.47%
其中：销售费用率	9.68%	10.93%	11.22%	12.47%	9.42%	7.57%	7.73%	8.28%	-33.57%	7.20%
管理费用率	10.01%	9.68%	9.73%	10.37%	10.61%	9.19%	9.25%	8.72%	-15.96%	-5.73%
财务费用率	0.50%	-0.30%	-0.27%	-0.44%	0.41%	1.30%	2.20%	2.65%	702.49%	20.29%
营业利润率	7.23%	9.74%	10.08%	8.78%	5.35%	7.05%	6.69%	6.57%	-25.14%	-1.75%
所得税率	24.71%	16.03%	19.14%	14.47%	18.64%	12.14%	9.18%	11.79%	-18.51%	28.47%
净利润率	5.50%	8.33%	8.34%	7.79%	4.54%	6.28%	6.13%	5.73%	-26.43%	-6.56%
营业收入同比增速	24.75%	-5.25%	4.83%	7.21%	13.53%	32.17%	30.52%	38.14%	429.11%	24.98%
净利润同比增速	45.70%	30.06%	34.66%	14.16%	15.27%	9.89%	10.51%	25.15%	77.63%	139.28%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

四季度单季度收入增长 **67.12%**，净利润增长 **145.09%**。2016 年第四季度公司实现营业收入 175519.28 万元，同比增长 67.12%；归属于母公司股东净利润为 8125.93 万元，同比增长 145.09%。

表 2：公司单季度利润表

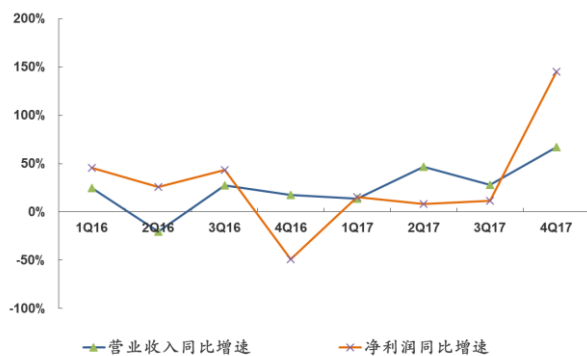
单季度 单位：百万元	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	4Q17	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	1,088	1,402	1,501	1,050	1,235	2,055	1,918	1,755	67.1%	-8.5%
二、营业总成本	1,009	1,235	1,341	1,022	1,169	1,901	1,823	1,702	66.5%	-6.6%
营业成本	770	877	1,024	719	886	1,486	1,385	1,235	71.7%	-10.8%
营业税金及附加	7	7	3	11	12	6	6	24	116.0%	284.3%
销售费用	105	167	176	181	116	133	153	174	-3.7%	13.7%
管理费用	109	132	147	134	131	171	179	125	-6.6%	-30.0%
财务费用	5	(13)	(3)	(11)	5	38	72	70	708.5%	-3.1%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	(0)	(2)	(0)	12	(0)	12	21	48	301.9%	131.0%
投资收益	(15)	(1)	(2)	3	1	18	24	24	757.3%	-0.1%
四、营业利润	79	164	160	40	66	166	116	109	172.1%	-6.2%
加：营业外收入	2	4	7	12	3	2	4	(4)	-132.0%	-195.9%
减：营业外支出	1	1	1	5	1	1	4	5	-13.0%	15.6%
五、利润总额	80	167	165	47	69	166	117	101	113.7%	-13.6%
减：所得税	20	20	39	(12)	13	16	4	21	269.6%	464.1%
六、净利润	60	147	126	60	56	150	113	80	33.7%	-29.4%
减：少数股东损益	18	18	25	26	8	11	0	(2)	-106.4%	-635.4%
归属于母公司净利润	42	129	101	33	48	140	112	81	145.1%	-27.8%
每股收益(按最新股本)	0.07	0.20	0.16	0.05	0.08	0.22	0.18	0.13	145.1%	-27.8%

单季度 单位：百万元	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	4Q17	
									YoY	QoQ
毛利率	29.27%	37.46%	31.80%	31.50%	28.31%	27.70%	27.80%	29.62%	-5.95%	6.57%
期间费用率	20.19%	20.41%	21.29%	28.94%	20.44%	16.64%	21.08%	21.06%	-27.23%	-0.13%
其中：销售费用率	9.68%	11.89%	11.70%	17.24%	9.42%	6.46%	7.99%	9.94%	-42.37%	24.28%
管理费用率	10.01%	9.43%	9.82%	12.79%	10.61%	8.34%	9.33%	7.14%	-44.13%	-23.45%
财务费用率	0.50%	-0.91%	-0.22%	-1.09%	0.41%	1.83%	3.76%	3.98%	464.09%	5.86%
营业利润率	7.23%	11.69%	10.64%	3.82%	5.35%	8.06%	6.07%	6.22%	62.79%	2.50%
所得税率	24.71%	11.91%	23.80%	-26.37%	18.64%	9.45%	3.20%	20.93%	179.35%	553.18%
净利润率	5.50%	10.52%	8.37%	5.67%	4.54%	7.32%	5.88%	4.53%	-19.99%	-22.89%
营业收入同比增速	24.75%	-20.15%	27.29%	17.32%	13.53%	46.64%	27.78%	67.12%	287.41%	141.58%
净利润同比增速	45.70%	25.69%	43.24%	-49.21%	15.27%	8.15%	11.56%	145.09%	394.83%	1155.44%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

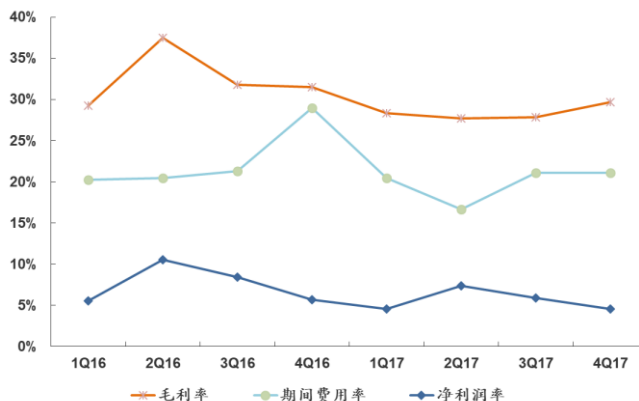
四季度毛利率比去年同期下降 5.95%，期间费用率较去年同期下降 27.23%。2016 年第四季度公司综合毛利率为 29.62%，较去年同期下降 5.95%；销售费用率为 9.94%，较去年同期下降 42.37%；管理费用率为 7.14%，较去年同期下降 44.13%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



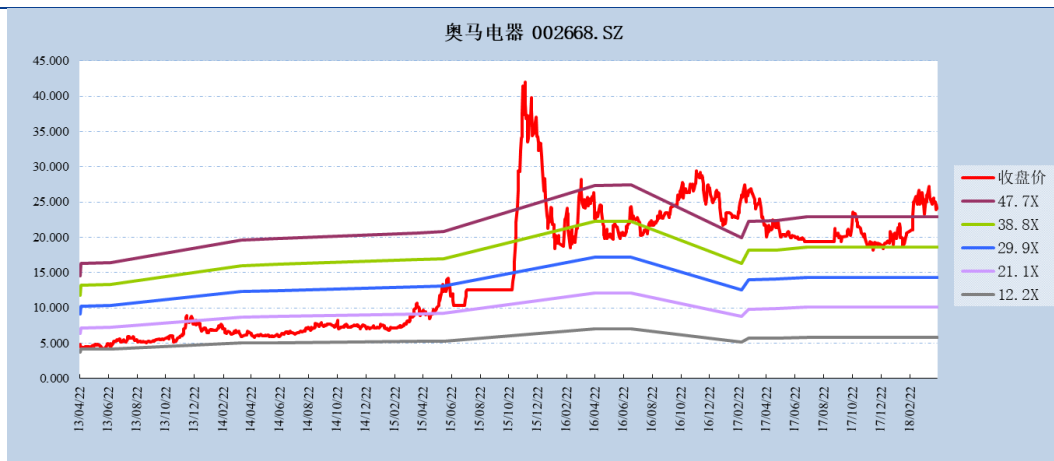
数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 2：单季度利润率变化趋势



数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 3：公司的 PE-Band



数据来源：WIND，安信证券研究中心

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	5,041.4	6,964.4	8,009.4	9,210.8	10,592.5	成长性					
减:营业成本	3,389.7	4,991.9	5,382.3	5,894.9	6,673.3	营业收入增长率	7.2%	38.1%	15.0%	15.0%	15.0%
营业税费	28.7	47.6	50.2	60.3	67.9	营业利润增长率	52.6%	3.4%	93.7%	38.2%	25.1%
销售费用	628.7	577.0	744.9	921.1	1,059.2	净利润增长率	14.2%	25.1%	98.5%	37.3%	23.8%
管理费用	522.8	607.0	747.2	876.0	1,059.2	EBITDA 增长率	50.2%	48.8%	32.1%	32.9%	23.2%
财务费用	-22.2	184.5	80.4	81.9	92.6	EBIT 增长率	53.1%	50.9%	52.4%	35.2%	24.3%
资产减值损失	60.2	186.9	123.6	155.2	139.4	NOPLAT 增长率	47.2%	57.5%	44.2%	34.4%	23.2%
加:公允价值变动收益	23.6	12.6	-8.7	-1.1	2.1	投资资本增长率	-7.8%	235.5%	-16.1%	21.2%	25.6%
投资和汇兑收益	-14.7	67.8	13.8	4.2	28.6	净资产增长率	23.6%	55.8%	17.4%	21.5%	21.8%
营业利润	442.4	457.5	886.1	1,224.4	1,531.5	利润率					
加:营业外净收支	16.5	-5.3	23.2	24.0	14.2	毛利率	32.8%	28.3%	32.8%	36.0%	37.0%
利润总额	458.9	452.2	909.3	1,248.4	1,545.7	营业利润率	8.8%	6.6%	11.1%	13.3%	14.5%
减:所得税	66.4	53.3	136.4	187.3	231.9	净利润率	6.0%	5.5%	9.5%	11.3%	12.2%
净利润	304.8	381.5	757.4	1,040.0	1,287.5	EBITDA/营业收入	10.4%	11.2%	12.9%	14.9%	15.9%
						EBIT/营业收入	8.3%	9.1%	12.1%	14.2%	15.3%
资产负债表						运营效率					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E	固定资产周转天数	76	61	57	47	39
货币资金	1,580.8	1,384.7	2,299.7	2,775.2	3,124.6	流动营业资本周转天数	-21	69	140	145	154
交易性金融资产	5.5	18.1	9.4	8.2	10.3	流动资产周转天数	209	278	359	372	378
应收账款	701.6	2,741.7	2,133.9	3,040.0	3,159.0	应收帐款周转天数	43	79	96	89	93
应收票据	121.4	54.5	127.8	109.5	147.5	存货周转天数	53	43	44	44	41
预付帐款	73.9	169.5	174.0	179.0	228.6	总资产周转天数	345	407	483	471	460
存货	755.6	861.9	1,042.4	1,047.5	1,239.1	投资资本周转天数	107	162	200	175	188
其他流动资产	63.7	2,221.0	2,749.3	3,356.6	3,817.6	投资回报率					
可供出售金融资产	41.0	679.3	660.0	680.0	700.0	ROE	17.7%	11.5%	19.0%	21.5%	21.8%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	7.4%	3.8%	7.0%	8.2%	9.3%
长期股权投资	203.1	215.9	0.3	0.3	0.3	ROIC	23.7%	40.5%	17.4%	27.9%	28.3%
投资性房地产	-	-	-	-	-	费用率					
固定资产	1,083.5	1,291.5	1,230.2	1,168.8	1,107.5	销售费用率	12.5%	8.3%	9.3%	10.0%	10.0%
在建工程	-	-	-	-	-	管理费用率	10.4%	8.7%	9.3%	9.5%	10.0%
无形资产	65.4	61.9	57.7	53.9	50.3	财务费用率	-0.4%	2.6%	1.0%	0.9%	0.9%
其他非流动资产	628.8	656.2	579.3	525.9	458.4	三费/营业收入	22.4%	19.7%	19.6%	20.4%	20.9%
资产总额	5,334.7	10,414.2	11,098.1	12,991.1	14,083.4	偿债能力					
短期债务	464.6	2,113.5	2,500.0	2,875.2	3,306.4	资产负债率	58.3%	66.7%	62.5%	60.5%	59.0%
应付帐款	1,054.3	1,156.7	1,460.6	1,482.8	1,744.8	负债权益比	140.0%	200.7%	167.0%	152.9%	144.1%
应付票据	862.6	1,479.6	1,482.4	1,685.4	1,873.0	流动比率	1.24	1.46	1.48	1.65	1.61
其他流动负债	279.2	204.3	169.8	160.7	170.3	速动比率	0.93	1.29	1.29	1.48	1.43
长期借款	428.0	308.3	368.3	418.3	468.3	利息保障倍数	-18.96	3.44	12.02	15.96	17.53
其他非流动负债	22.9	1,550.9	659.2	774.1	935.1	分红指标					
负债总额	3,111.5	6,951.3	6,786.9	7,552.8	8,668.3	DPS(元)	0.04	-	0.24	0.33	0.41
少数股东权益	166.0	18.4	33.9	55.1	81.4	分红比率	8.8%	0.0%	20.0%	20.0%	20.0%
股本	165.4	635.5	635.5	635.5	635.5	股息收益率	0.2%	0.0%	1.0%	1.4%	1.7%
留存收益	1,891.8	2,809.0	3,395.6	4,247.6	5,297.6						
股东权益	2,223.2	3,462.9	4,065.0	4,938.2	6,014.5						

现金流量表

现金流量表						业绩和估值指标					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E		2016	2017	2018E	2019E	2020E
净利润	392.5	398.9	757.4	1,040.0	1,287.5	EPS(元)	0.48	0.60	1.19	1.64	2.03
加:折旧和摊销	108.0	149.1	65.5	65.2	64.9	BVPS(元)	3.24	5.42	6.34	7.68	9.34
资产减值准备	60.2	186.9	123.6	155.2	139.4	PE(X)	50.4	40.3	20.3	14.8	11.9
公允价值变动损失	-23.6	-12.6	-8.7	-1.1	2.1	PB(X)	7.5	4.5	3.8	3.1	2.6
财务费用	-	194.9	80.4	81.9	92.6	P/FCF	22.8	-38.2	20.6	43.9	9.5
投资损失	14.7	-67.8	-13.8	-4.2	-28.6	P/S	3.0	2.2	1.9	1.7	1.5
少数股东损益	87.7	17.4	15.5	21.2	26.3	EV/EBITDA	21.2	17.4	14.9	11.2	9.2
营运资金的变动	381.8	-3,277.3	207.1	-1,111.4	-170.5	CAGR(%)	39.3%	48.8%	24.8%	19.0%	14.3%
经营活动产生现金流量	652.6	-833.4	1,226.9	246.6	1,413.7	PEG	1.3	0.8	0.8	0.8	0.8
投资活动产生现金流量	-81.9	-3,674.3	257.4	-14.6	6.6	ROIC/WACC	2.6	4.5	1.9	3.1	3.1
融资活动产生现金流量	47.7	3,965.8	-795.0	155.3	151.1	REP	3.0	0.6	2.0	1.0	0.8

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 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6-12 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 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 分析师声明

胡又文、孙雨轩声明，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	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn	
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn	
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	北京联系人	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	
高思雨		021-35082350	gaosy@essence.com.cn	
深圳联系人	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn	
	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	
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn	
	黎欢	0755-82558045	lihuan@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：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034