

2018年04月24日

科远股份 (002380.SZ)

## 业绩符合预期 工业 4.0 业务领跑行业

——科远股份年报&一季报点评

- 业绩符合预期。**2017 年公司实现营业收入 5.9 亿元，同比增长 15.27%，净利润 1.09 亿元，同比增长 32.42%；2018 年一季度，公司实现营业收入 8973.75 万元，同比增长 2.28%，净利润 835 万元，同比增长 20.71%；公司预告 2018 年 1-6 月净利润变动幅度 0.00%至 30.00%，净利润变动区间 4,933.25 万元至 6,413.22 万元。
- 工业 4.0 业务领跑行业。**2017 年公司工业 4.0 业务实现收入 1.54 亿元，年报公告累计签订销售合同额列国内同行业公开竞争第一名。值得一提的是，公司签约世界最大单轴火电项目——华厦阳西电厂#5、6 机组 2×1240MW 工程项目，且项目采用了公司自主知识产权的 20 万点容量的 SyncBASE 数据库，进一步巩固了市场地位；此外，公司流程行业 MES 系统取得重大突破，成功签约并上线东方希望重庆水泥 5×5000T 生产线及晋中铝业 MES 系统，为公司 MES 系统的市场推广起到了良好的示范效应。
- 智慧电厂持续发力。**2017 年公司重点对智慧电厂和智能工厂整体解决方案进一步优化推广，通过公司的网关产品和工业互联网解决方案，在保护客户的已有投资前提下完全消除了发电厂的信息孤岛，实现信息互联智慧化，全年实现新签合同额 261%的增长。
- 军工市场有望取得突破。**公司近期公告收到由国防科学技术委员会、国家国防科技工业局授权，由北京军友诚信质量认证有限公司颁发的《武器装备质量管理体系认证证书》。此次获得国军标质量管理体系认证，是基于公司与军企已建立的合作背景，进一步提升了公司在军品设计开发、生产和服务等方面的质量管理能力，表明公司从战略规划、产业布局等方面全面布局军工市场，为公司后续拓展军工领域市场打下坚实的基础。
- 投资建议：**公司作为深耕工业 4.0 多年的优质企业，在智慧电厂、军工市场等领域均迎来发展黄金期，预计公司 2018-2019 年 EPS 分别为 0.61、0.79 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 25 元。

➤ **风险提示：**新产品落地不及预期；市场拓展不及预期。

(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
主营收入	512.7	590.9	815.5	1,182.5	1,714.6
净利润	82.5	109.2	146.0	190.6	254.8
每股收益(元)	0.34	0.46	0.61	0.79	1.06
每股净资产(元)	8.20	8.55	8.89	9.56	10.71

盈利和估值	2016	2017	2018E	2019E	2020E
市盈率(倍)	55.3	41.7	31.2	23.9	17.9
市净率(倍)	2.3	2.2	2.1	2.0	1.8
净利润率	16.1%	18.5%	17.9%	16.1%	14.9%

## 公司动态分析

证券研究报告

行业应用软件

投资评级 **买入-A**

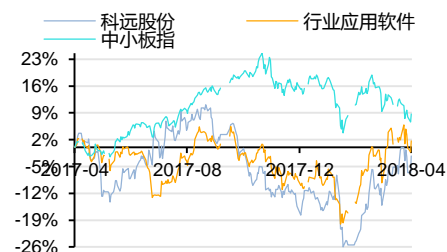
维持评级

6 个月目标价：**25.00 元**  
 股价 (2018-04-24) **19.00 元**

### 交易数据

总市值(百万元)	4,559.84
流通市值(百万元)	2,700.30
总股本(百万股)	239.99
流通股本(百万股)	142.12
12 个月价格区间	14.38/21.60 元

### 股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	15.79	20.64	-10.4
绝对收益	15.15	12.76	-4.08

吕伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516080010  
 lvwei@essence.com.cn  
 021-35082935

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001  
 huyw@essence.com.cn  
 021-35082010

### 相关报告

净资产收益率	4.3%	5.4%	6.9%	8.4%	10.0%
股息收益率	0.5%	0.0%	0.6%	0.7%	0.7%
<b>ROIC</b>	<b>7.2%</b>	<b>8.7%</b>	<b>7.8%</b>	<b>10.7%</b>	<b>13.6%</b>

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 15.27%，净利润增长 32.42%。**2017 年全年公司实现营业收入 59094.18 万元，同比增长 15.27%；归属于母公司股东净利润为 10922.33 万元，同比增长 32.42%；对应 EPS 为 0.46 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	80	193	318	513	88	237	382	591	15.27%	54.6%
二、营业总成本	79	167	282	450	89	202	331	509	12.98%	53.7%
营业成本	48	109	180	295	53	138	221	335	13.33%	51.4%
营业税金及附加	1	2	3	10	1	4	7	11	19.41%	58.5%
销售费用	10	21	35	53	11	21	39	61	15.11%	56.7%
管理费用	22	40	65	87	23	41	68	106	21.61%	56.2%
财务费用	(3)	(8)	(10)	(10)	(2)	(8)	(11)	(17)	-65.12%	-52.9%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	0	0	0	5	2	4	6	14	177.26%	136.7%
投资收益	0	0	0	5	2	4	6	14	177.26%	136.7%
四、营业利润	1	26	37	68	1	53	81	131	93.65%	62.4%
加：营业外收入	4	15	24	30	7	1	1	1	-96.41%	-5.7%
减：营业外支出	0	0	0	0	0	0	0	3	1256.91%	1300.0%
五、利润总额	5	41	61	97	8	54	81	129	32.78%	58.5%
减：所得税	1	2	6	11	1	5	11	17	46.05%	57.6%
六、净利润	4	38	54	86	7	50	71	112	31.01%	58.6%
减：少数股东损益	(1)	1	1	3	(0)	0	1	3	-4.14%	354.8%
归属于母公司净利润	5	38	53	82	7	49	70	109	32.42%	55.7%
每股收益(按最新股本)	0.02	0.16	0.22	0.34	0.03	0.21	0.29	0.46	32.42%	55.7%

报告期	1Q16	1H16	1-3Q16	2016A	1Q17	1H17	1-3Q17	2017A	2017A	
									YoY	QoQ
毛利率	40.12%	43.61%	43.38%	42.40%	39.80%	41.98%	42.17%	43.36%	2.28%	2.82%
期间费用率	35.70%	27.29%	28.37%	25.35%	36.93%	22.75%	25.04%	25.40%	0.20%	1.42%
其中：销售费用率	12.88%	10.65%	10.95%	10.37%	12.55%	8.70%	10.22%	10.36%	-0.13%	1.36%
管理费用率	26.96%	20.82%	20.44%	17.00%	26.26%	17.21%	17.75%	17.93%	5.51%	1.04%
财务费用率	-4.14%	-4.18%	-3.01%	-2.02%	-1.87%	-3.16%	-2.92%	-2.89%	-43.25%	1.11%
营业利润率	0.75%	13.27%	11.54%	13.17%	1.00%	22.45%	21.06%	22.13%	68.01%	5.06%
所得税率	17.39%	5.55%	10.40%	11.77%	14.95%	8.34%	13.02%	12.95%	9.99%	-0.54%
净利润率	4.76%	19.98%	17.04%	16.73%	7.48%	20.95%	18.54%	19.02%	13.66%	2.59%
营业收入同比增速	16.52%	15.27%	18.24%	21.32%	9.82%	23.29%	20.02%	15.27%	-28.39%	-23.76%
净利润同比增速	49.82%	51.99%	35.12%	34.62%	48.51%	30.88%	32.03%	32.42%	-6.36%	1.19%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

四季度单季度收入增长 **7.46%**，净利润增长 **33.11%**。2017 年第四季度公司实现营业收入 20867.83 万元，同比增长 7.46%；归属于母公司股东净利润为 3905.63 万元，同比增长 33.11%。

表 2：公司单季度利润表

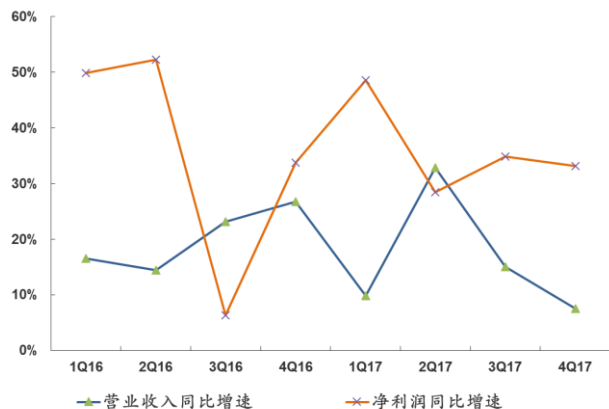
单季度 单位：百万元	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	4Q17	
									YoY	QoQ
一、营业总收入	80	113	126	194	88	150	145	209	7.5%	44.0%
二、营业总成本	79	88	115	168	89	113	129	178	5.5%	37.6%
营业成本	48	61	72	115	53	85	83	114	-1.2%	36.4%
营业税金及附加	1	1	1	6	1	3	3	4	-34.2%	45.2%
销售费用	10	10	14	18	11	10	18	22	21.1%	20.3%
管理费用	22	19	25	22	23	18	27	38	72.9%	41.3%
财务费用	(3)	(5)	(2)	(1)	(2)	(6)	(4)	(6)	-681.0%	-61.0%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	0	0	0	5	2	2	2	8	60.1%	270.4%
投资收益	0	0	0	5	2	2	2	8	60.1%	270.4%
四、营业利润	1	25	11	31	1	52	27	50	63.3%	84.6%
加：营业外收入	4	11	9	6	7	(6)	0	(0)	-101.1%	-1298.7%
减：营业外支出	0	0	0	0	0	0	0	3	1185.1%	8467.0%
五、利润总额	5	36	20	37	8	47	27	48	29.9%	75.1%
减：所得税	1	1	4	5	1	3	6	6	18.7%	0.5%
六、净利润	4	35	16	32	7	43	21	42	31.7%	96.6%
减：少数股东损益	(1)	2	0	2	(0)	1	0	2	13.0%	761.5%
归属于母公司净利润	5	33	15	29	7	42	21	39	33.1%	87.5%
每股收益(按最新股本)	0.02	0.14	0.06	0.12	0.03	0.18	0.09	0.16	33.1%	87.5%

单季度 单位：百万元	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	4Q17	
									YoY	QoQ
毛利率	40.12%	46.08%	43.03%	40.79%	39.80%	43.26%	42.49%	45.55%	11.67%	7.19%
期间费用率	35.70%	21.32%	30.04%	20.39%	36.93%	14.44%	28.79%	26.05%	27.78%	-9.53%
其中：销售费用率	12.88%	9.06%	11.41%	9.42%	12.55%	6.45%	12.70%	10.61%	12.64%	-16.46%
管理费用率	26.96%	16.47%	19.85%	11.36%	26.26%	11.91%	18.63%	18.27%	60.88%	-1.91%
财务费用率	-4.14%	-4.21%	-1.22%	-0.39%	-1.87%	-3.92%	-2.53%	-2.83%	-626.73%	-11.77%
营业利润率	0.75%	22.15%	8.89%	15.85%	1.00%	35.03%	18.79%	24.09%	51.94%	28.16%
所得税率	17.39%	4.04%	20.36%	14.04%	14.95%	7.24%	22.35%	12.83%	-8.63%	-42.63%
净利润率	4.76%	30.77%	12.54%	16.23%	7.48%	28.85%	14.58%	19.90%	22.57%	36.47%
营业收入同比增速	16.52%	14.40%	23.09%	26.72%	9.82%	32.83%	15.03%	7.46%	-72.07%	-50.34%
净利润同比增速	49.82%	52.30%	6.33%	33.72%	48.51%	28.39%	34.85%	33.11%	-1.81%	-4.99%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

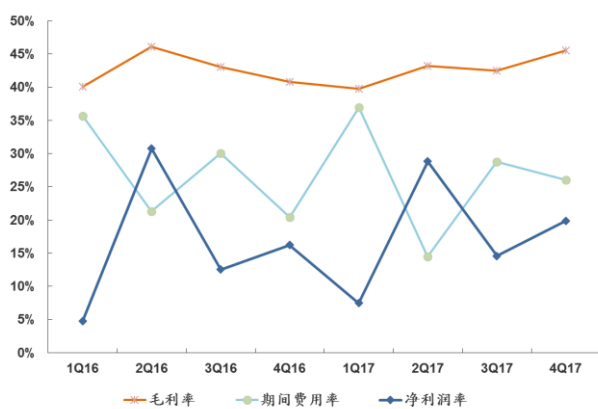
四季度毛利率比去年同期上升 11.67%，期间费用率较去年同期上升 27.78%。2017 年第四季度公司综合毛利率为 45.55%，较去年同期上升 11.67%；销售费用率为 10.61%，较去年同期上升 12.64%；管理费用率为 18.27%，较去年同期上升 60.88%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



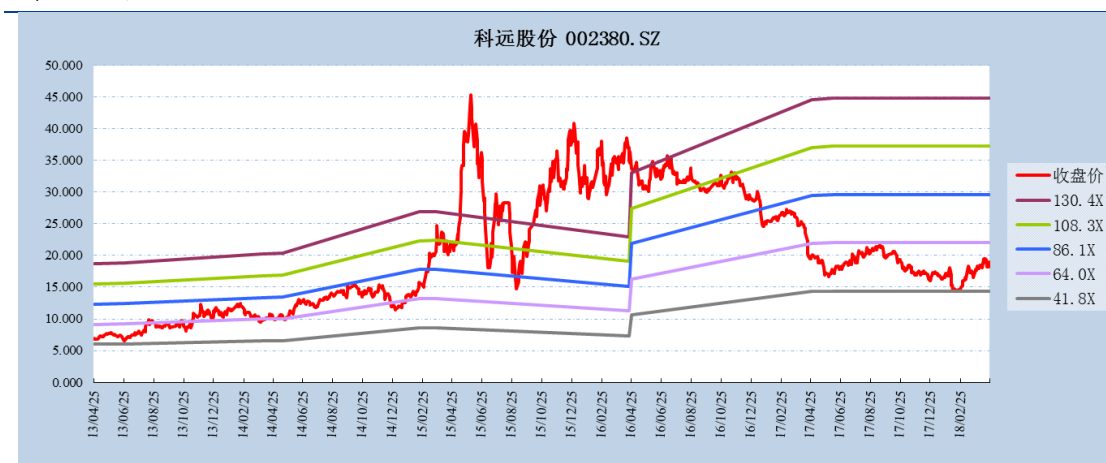
数据来源：WIND，安信证券研究中心

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	512.7	590.9	815.5	1,182.5	1,714.6	<b>成长性</b>					
减:营业成本	295.3	334.7	454.2	656.3	951.6	营业收入增长率	21.3%	15.3%	38.0%	45.0%	45.0%
营业税费	9.6	11.4	13.1	21.3	30.5	营业利润增长率	40.0%	93.7%	13.5%	34.6%	37.0%
销售费用	53.2	61.2	80.7	117.1	169.7	净利润增长率	34.6%	32.4%	33.7%	30.5%	33.7%
管理费用	87.1	106.0	137.0	198.4	287.7	EBITDA 增长率	31.4%	27.0%	48.1%	37.1%	39.9%
财务费用	-10.3	-17.1	-17.0	-10.0	2.2	EBIT 增长率	35.3%	38.7%	65.8%	44.3%	45.4%
资产减值损失	15.4	12.5	13.0	13.6	13.0	NOPLAT 增长率	42.0%	96.2%	18.2%	44.3%	45.4%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	62.0%	31.6%	5.7%	14.8%	39.3%
投资和汇兑收益	5.1	14.1	14.0	14.0	14.0	净资产增长率	100.0%	4.5%	4.1%	7.6%	12.1%
营业利润	67.5	130.8	148.5	199.8	273.9	<b>利润率</b>					
加:营业外净收支	29.7	-1.7	18.9	18.7	18.3	毛利率	42.4%	43.4%	44.3%	44.5%	44.5%
利润总额	97.2	129.1	167.4	218.5	292.1	营业利润率	13.2%	22.1%	18.2%	16.9%	16.0%
减:所得税	11.4	16.7	18.4	24.0	32.1	净利润率	16.1%	18.5%	17.9%	16.1%	14.9%
净利润	82.5	109.2	146.0	190.6	254.8	EBITDA/营业收入	16.4%	18.1%	19.4%	18.4%	17.7%
						EBIT/营业收入	11.2%	13.4%	16.1%	16.1%	16.1%
<b>资产负债表</b>						<b>运营效率</b>					
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	固定资产周转天数	236	216	161	105	68
货币资金	827.4	553.8	557.5	486.5	137.2	流动营业资本周转天数	365	546	490	391	374
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	929	1,144	920	726	610
应收账款	431.0	472.4	750.8	1,022.9	1,549.0	应收账款周转天数	263	275	270	270	270
应收票据	58.3	67.4	127.5	155.0	254.6	存货周转天数	102	84	111	110	110
预付账款	10.9	14.2	74.1	53.5	131.5	总资产周转天数	1,232	1,421	1,123	859	697
存货	143.0	132.5	369.7	355.9	696.1	投资资本周转天数	644	801	678	516	455
其他流动资产	345.1	700.1	349.1	464.8	504.7	<b>投资回报率</b>					
可供出售金融资产	5.5	1.0	-	-	-	ROE	4.3%	5.4%	6.9%	8.4%	10.0%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	3.8%	4.7%	5.6%	6.6%	7.1%
长期股权投资	1.8	0.3	0.3	0.3	0.3	ROIC	7.2%	8.7%	7.8%	10.7%	13.6%
投资性房地产	-	3.3	3.3	3.3	3.3	<b>费用率</b>					
固定资产	335.6	374.3	354.8	335.1	315.5	销售费用率	10.4%	10.4%	9.9%	9.9%	9.9%
在建工程	4.7	2.4	2.0	1.7	1.5	管理费用率	17.0%	17.9%	16.8%	16.8%	16.8%
无形资产	71.1	69.5	67.5	64.9	61.9	财务费用率	-2.0%	-2.9%	-2.1%	-0.8%	0.1%
其他非流动资产	-	-	-	-	-	三费/营业收入	25.3%	25.4%	24.6%	25.8%	26.8%
<b>资产总额</b>	<b>2,252.1</b>	<b>2,413.3</b>	<b>2,675.9</b>	<b>2,964.5</b>	<b>3,676.0</b>	<b>偿债能力</b>					
短期债务	-	-	-	-	57.2	资产负债率	12.1%	14.3%	19.5%	21.8%	29.3%
应付账款	148.7	200.1	259.1	404.4	557.8	负债权益比	13.7%	16.7%	24.3%	27.9%	41.5%
应付票据	8.0	5.7	54.8	32.7	94.2	流动比率	7.09	5.95	4.34	3.98	3.13
其他流动负债	-	-	-	-	-	速动比率	6.53	5.54	3.62	3.42	2.47
长期借款	-	-	-	-	25.1	利息保障倍数	-5.53	-4.64	-7.74	-18.98	126.42
其他非流动负债	-	-	-	-	-	<b>分红指标</b>					
<b>负债总额</b>	<b>272.0</b>	<b>345.0</b>	<b>522.6</b>	<b>647.4</b>	<b>1,078.6</b>	DPS(元)	0.10	-	0.12	0.13	0.12
少数股东权益	12.8	15.7	18.7	22.6	27.8	分红比率	29.1%	0.0%	19.2%	16.1%	11.8%
股本	240.0	240.0	240.0	240.0	240.0	股息收益率	0.5%	0.0%	0.6%	0.7%	0.7%
留存收益	1,727.4	1,812.6	1,894.6	2,054.5	2,329.6						
<b>股东权益</b>	<b>1,980.2</b>	<b>2,068.3</b>	<b>2,153.3</b>	<b>2,317.1</b>	<b>2,597.4</b>						

## 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	85.8	112.4	146.0	190.6	254.8	EPS(元)	0.34	0.46	0.61	0.79	1.06
加:折旧和摊销	27.1	27.7	27.0	27.5	27.9	BVPS(元)	8.20	8.55	8.89	9.56	10.71
资产减值准备	15.4	12.5	-	-	-	PE(X)	55.3	41.7	31.2	23.9	17.9
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	2.3	2.2	2.1	2.0	1.8
财务费用	-	-	-17.0	-10.0	2.2	P/FCF	-13.0	-18.3	74.5	-105.6	-12.2
投资损失	-5.1	-14.1	-14.0	-14.0	-14.0	P/S	8.9	7.7	5.6	3.9	2.7
少数股东损益	3.3	3.2	3.0	3.9	5.2	EV/EBITDA	72.1	33.5	25.3	18.8	14.9
营运资金的变动	-431.7	-342.7	-104.3	-257.2	-734.9	CAGR(%)	31.4%	32.3%	34.6%	31.4%	32.3%
<b>经营活动产生现金流量</b>	<b>24.6</b>	<b>138.7</b>	<b>40.7</b>	<b>-59.3</b>	<b>-458.8</b>	PEG	1.8	1.3	0.9	0.8	0.6
<b>投资活动产生现金流量</b>	<b>-377.2</b>	<b>-392.7</b>	<b>10.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	ROIC/WACC					
<b>融资活动产生现金流量</b>	<b>905.3</b>	<b>-20.0</b>	<b>-47.0</b>	<b>-20.7</b>	<b>100.4</b>	REP					

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

吕伟、胡又文声明，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