

2019年01月13日

通信

新基建、新5G、新征程：5G临时牌照有望发放，商用信号明确

5G是十年一遇的代际升级。5G网络作为信息基础设施，可以极大地发挥关键投资作用，被认为是我国“新基建”的重要方向之一。我国5G已经进入商用前夕的最后阶段，建议重点关注核心器件国产化进度加速下的受益子行业和公司，具体包括5G主设备、射频器件、光通信和配套设备等方向。

■5G：临时牌照发放，推动5G商用落地

根据央视新闻，工信部部长苗圩于日前表示，今年我国将会向一些地区率先发放5G临时牌照，推动5G商用；下半年5G手机、5G Pad等产品也将陆续投放市场。除了消费领域，今年，国家还将加快5G技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。5G作为信息基础设施建设，将发挥投资关键作用，推动产业链往上走，实现高端器件国产替代；同时，5G蓝图外延宏大，对AI、工业互联网和物联网具有支撑作用，“促进形成强大国内市场”。2018年《政府工作报告》、《信息消费三年行动计划》以及中央经济工作会议，对5G商用进度的用词分别是“推动”“确保”和“加快”，政策逻辑明确，决心不言而喻。我们继续坚定看好5G十年一遇的代际升级，重点推荐5G主设备龙头中兴通讯，5G PCB核心供应商沪电股份和天线新龙头飞荣达。

■运营商：中国联通获批发行500亿元债券，蓄势5G

上周，中国联通发布公告，称已获证监会核准公开发行面值总额不超过500亿元的公司债券，本次发行采用分期的方式，首期自核准发行之日起12个月内完成，其余各期自核准之日起24个月内完成。我们认为，此轮融资是中国联通发力5G的重要举措。截至目前，中国联通已经在全国17个城市开展了5G规模试点，并于2018年8月建设了首批5G基站，同时明确表示至少投资15亿元用于2022年北京冬奥会的筹备工作。我国5G商用已经箭在弦上，随着5G终端手机的成熟和发布，工信部有望在合适时机发布5G正式商用牌照，运营商随后启动规模建网。根据中国联通规划，将在2019年底之前实现5G试商用，2020年正式商用。5G网建大幕拉开，利好上游设备和器件供应商。重点推荐5G主设备龙头中兴通讯，5G PCB核心供应商沪电股份和天线新龙头飞荣达。

■物联网：运营商的发力市场培育，互联网厂商推进AI赋能

上周，中国电信宣布成立“天翼物联科技有限公司”，发力物联网。天

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	5.81	5.22	-17.17
绝对收益	11.94	13.19	10.12

夏产生

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517020003
xials@essence.com.cn
021-35082732

彭虎

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517120001
penghu@essence.com.cn

相关报告

翼物联聚焦研发和运营的一体化，以省公司、合作伙伴和用户为服务对象：为省公司输出解决方案能力、平台支撑能力和服务能力，为合作伙伴提供标准牵引能力、平台构件的封装调用能力，为用户提供数据分析能力和生产管理优化报告。回顾 2018 年，除三大运营商推动物联网市场培育外，互联网厂商也加速物联网战略布局。阿里巴巴将 IoT 确立为继电商、金融、物流和云计算之后的第五大战略，京东发布“京鱼座”，着力建设 AIoT 生态，小米表示 AI+IoT 是未来十年核心战略。建议关注物联网终端厂商移为通信。

■1 月投资组合：中兴通讯、烽火通信、飞荣达、沪电股份

■风险提示：市场估值系统性波动，5G 发展不及预期

内容目录

1. 一周行业回顾	4
1.1. 上周各板块表现.....	4
1.2. 安信通信板块一周表现.....	5
1.3. 通信板块涨跌幅前五.....	5
2. 一周投资观点	6
3. 一周行业热点点评	7
3.1. 华为首发 ARM 架构服务器 CPU 鲲鹏 920，以及基于鲲鹏 920 的三款 ARM 云服务..	7
3.2. 河南省发布全国首个省级 5G 部署规划，推动 5G 商用.....	7
3.3. 中国移动携手央视率先在京开通 2.6GHz 和 4.9GHz 5G 基站	7
3.4. 华为“刀片式基站”获 2018 年度国家科学技术进步奖一等奖.....	8
3.5. 中国电信的 3GPP 5G 基带性能标准通过提案数居全球运营商之首.....	8
4. 一周重点公告	8
4.1. 本周重点公告（1.7~1.11）	8

1. 一周行业回顾

1.1. 上周各板块表现

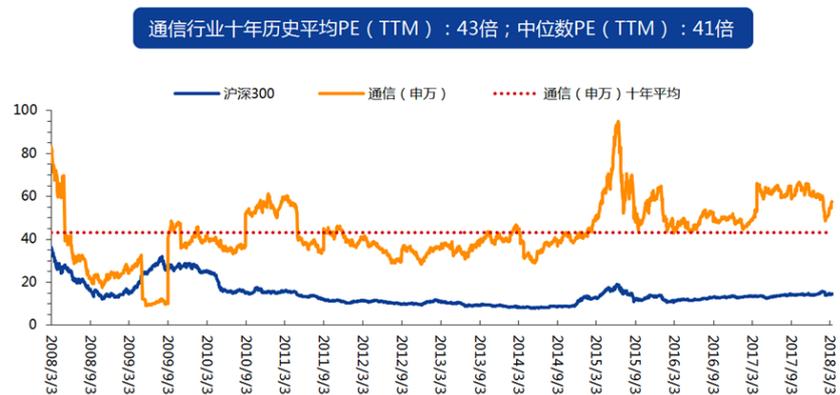
上周(1.7~1.11)沪深300指数上涨1.94%，创业板指数上涨1.32%，中小板指数上涨3.12%；同期，通信（申万）上涨5.61%。

表 1: 通信行业上周表现 (1.2~1.4)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (本周) %	区间成交额 (本周) 亿元	区间涨跌幅 (本年) %	市盈率 PE(TTM) 倍
000300.SH	沪深300	1.94	4,700.90	2.79	10
399006.SZ	创业板指	1.32	2,903.89	0.88	29
399005.SZ	中小板指	3.12	4,173.24	3.41	20
000001.SH	上证综指	1.55	6,847.73	2.40	11
881001.WI	万得全A	2.32	16,253.51	3.50	14
399001.SZ	深证成指	2.60	9,510.09	3.24	17
801770.SI	通信(申万)	5.61	1,357.72	6.96	38

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

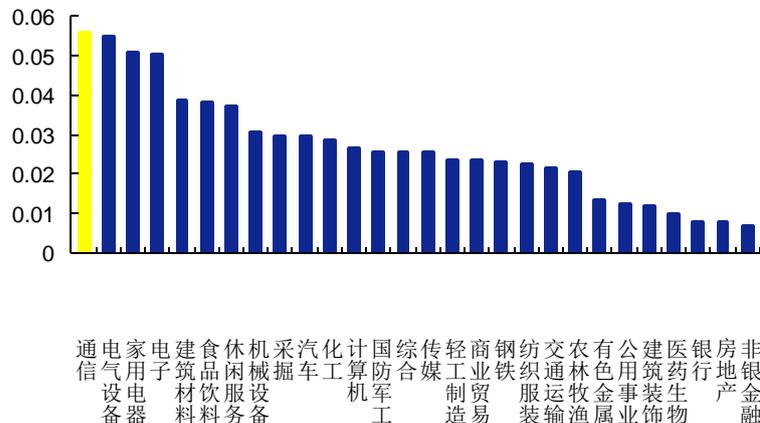
图 1: 通信行业当前估值 PE (TTM) 为 38 倍



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

上周，在申万 28 个一级行业中，通信、电气设备、家用电器涨幅居前三；

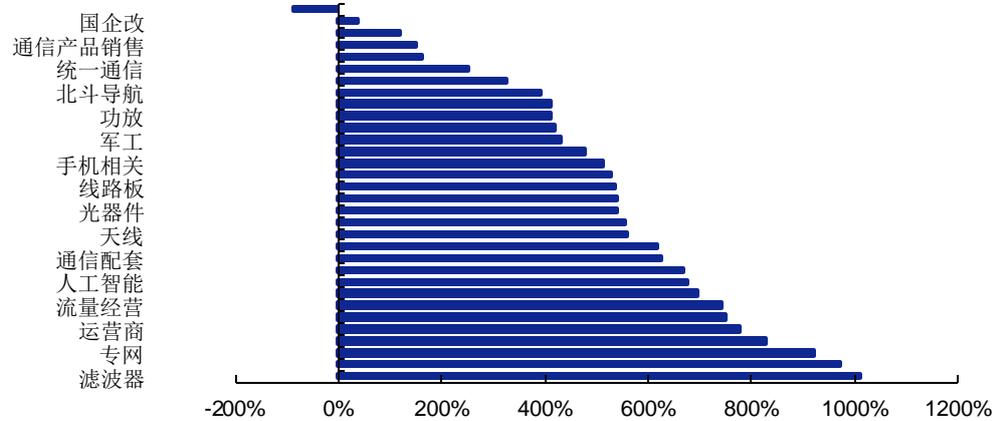
图 2: 申万 28 个行业上周涨跌幅



资料来源: wind, 安信证券研究中心

1.2. 安信通信板块一周表现

图 3: 安信通信板块一周表现



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

1.3. 通信板块涨跌幅前五

表 2: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 %	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 %
002547.SZ	春兴精工	31.84	300017.SZ	网宿科技	-5.36
000070.SZ	特发信息	27.51	002417.SZ	深南股份	-4.53
600105.SH	永鼎股份	26.16	300608.SZ	思特奇	-4.23
002837.SZ	英维克	23.70	300211.SZ	亿通科技	-3.81
000586.SZ	汇源通信	21.77	000034.SZ	神州数码	-3.41

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 3: 推荐标的表现

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅 %	20 日涨跌幅 %	60 日涨跌幅 %	本年初至今涨跌幅 %	市盈率 PE(TTM) 倍	区间最高 PE(TTM)	历史最低最低 PE (剔除负值)
000063.SZ	中兴通讯	6.82	0.84	35.20	4.70	-13	80	10
600498.SH	烽火通信	4.52	3.01	21.12	2.32	40	308	16
002463.SZ	沪电股份	4.31	6.46	35.96	8.09	31	1,533	14
300602.SZ	飞荣达	4.10	-2.35	7.35	0.96	43	72	19
002194.SZ	*ST 凡谷	6.45	10.08	80.05	6.78	-19	1,847	20
002796.SZ	世嘉科技	9.52	7.24	47.66	5.63	144	145	28
002281.SZ	光迅科技	4.73	4.61	21.55	0.60	50	97	18
000938.SZ	紫光股份	1.72	-6.57	-9.84	3.77	29	452	28

资料来源: wind, 安信证券研究中心

- **烽火通信:** 公司是全球第五大光通信企业。4G 后周期无线支出下滑, 运营商宽带+骨干传输扩容支出上升, 传输网景气周期延续。5G 承载网建设开启, 资本开支预计远高于 4G。在中美博弈背景下, 公司作为中国制造 2025 通信设备领域的“中国力量”, 看好公司在 5G 周期市占率继续提升。
- **紫光股份:** 进军运营商市场, 高端路由器市场突破超预期, 结合未来 SDN 的应用, 打开新空间; 品牌优势明显, 行业地位突出; 紫光股份旗下新华三在国内企业网市场份额

第一，对标全球龙头思科，未来海外市场增长空间巨大。

- **生益科技**：CCL 龙头厂商，产品种类齐全。2018~2021 年公司制定明确的规模扩产计划，市占率有望进一步提升。高频产品受益于 5G 基站建设，高峰期有望实现业绩翻倍。
- **中际旭创**：移动互联网流量每年翻番增长，带动骨干网/城域网/接入网/数据中心大规模扩容，预计光模块全球市场空间将由 2016 年 75 亿美金增长至 2020 年 120 亿美金，我们认为光模块行业“得中国者得天下、得数据中心者得未来”。
- **飞荣达**：天线振子是天线的核心器件，5G 时代 MassiveMIMO 技术的应用，单面天线的振子数量将大幅增加，原有生产工艺将不能满足要求。公司率先布局 5G 天线振子研发，创新开发出了全新一代非金属天线振子，技术优势显著。5G 时代，天线振子预计市场空间百亿级规模以上，有望给公司带来业绩高弹性。
- **沪电股份**：5G 有源天线变革推动 PCB 及高频微波板材需求倍增；我们预估仅用于 5G 基站天线的高频 PCB 将是 4G 的数倍。公司深耕刚性 PCB 主业，通信设备板占公司营收的 62.8%。根据 NTI，2016 年公司位居全球第 21 位，在中国大陆仅次于建滔。对标主要竞争对手，公司技术准备度高、客户结构稳定，5G 时代有望充分受益。

2. 一周投资观点

5G 是十年一遇的代际升级。5G 网络作为信息基础设施，可以极大地发挥关键投资作用，被认为是我国“新基建”的重要方向之一。我国 5G 已经进入商用前夕的最后阶段，建议重点关注核心器件国产化进度加速下的受益子行业和公司，具体包括 5G 主设备、射频器件、光通信和配套设备方向。

■ 5G：临时牌照发放，推动 5G 商用落地

根据央视新闻，工信部部长苗圩于日前表示，今年我国将会向一些地区率先发放 5G 临时牌照，推动 5G 商用；下半年 5G 手机、5G Pad 等产品也将陆续投放市场。除了消费领域，今年，国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。5G 作为信息基础设施建设，将发挥投资关键作用，推动产业链往上走，实现高端器件国产替代；同时，5G 蓝图外延宏大，对 AI、工业互联网和物联网具有支撑作用，“促进形成强大国内市场”。2018 年《政府工作报告》、《信息消费三年行动计划》以及中央经济工作会议，对 5G 商用进度的用词分别是“推动”“确保”和“加快”，政策逻辑明确，决心不言而喻。我们继续坚定看好 5G 十年一遇的代际升级，重点推荐 5G 主设备龙头中兴通讯，5G PCB 核心供应商沪电股份和天线新龙头飞荣达。

■ 运营商：中国联通获批发行 500 亿元债券，蓄势 5G

上周，中国联通发布公告，称已获证监会核准公开发行面值总额不超过 500 亿元的公司债券，本次发行采用分期的方式，首期自核准发行之日起 12 个月内完成，其余各期自核准之日起 24 个月内完成。我们认为，此轮融资是中国联通发力 5G 的重要举措。截至目前，中国联通已经在全国 17 个城市开展了 5G 规模试点，并于 2018 年 8 月建设了首批 5G 基站，同时明确表示至少投资 15 亿元用于 2022 年北京冬奥会的筹备工作。我国 5G 商用已经箭在弦上，随着 5G 终端手机的成熟和发布，工信部有望在合适时机发布 5G 正式商用牌照，运营商随后启动规模建网。根据中国联通规划，将在 2019 年底之前实现 5G 试商用，2020 年正式商用。5G 网建大幕拉开，利好上游设备和器件供应商。重点推荐 5G 主设备龙头中兴通讯，5G PCB 核心供应商沪电股份和天线新龙头飞荣达。

■ 物联网：运营商的发力市场培育，互联网厂商推进 AI 赋能

上周，中国电信宣布成立“天翼物联科技有限公司”，发力物联网。天翼物联聚焦研发和运营的一体化，以省公司、合作伙伴和用户为服务对象：为省公司输出解决方案能力、平台支撑能力和服务能力，为合作伙伴提供标准牵引能力、平台构件的封装调用能力，为用户提供数据分析能力和生产管理优化报告。回顾 2018 年，除三大运营商推动物联网市场培育外，互联网厂商也加速物联网战略布局。阿里巴巴将 IoT 确立为继电商、金融、物流和云计算之后的第五大战略，京东发布“京鱼座”，着力建设 AIoT 生态，小米表示 AI+IoT 是未来十年核心战略。建议关注物联网终端厂商移为通信。

3. 一周行业热点点评

3.1. 华为首发 ARM 架构服务器 CPU 鲲鹏 920，以及基于鲲鹏 920 的三款 ARM 云服务

华为今日正式发布了基于 ARM 异构计算的服务器 CPU 鲲鹏 920 芯片，以及基于该芯片的 3 款泰山服务器。TaiShan 服务器目前已经率先应用在华为云上，以服务的形式提供弹性云服务器、裸金属服务器和云手机三类云服务，满足各行业客户诉求。

点评：鲲鹏 920 主频可达 2.6GHz，单芯片可支持 64 核，大幅提高系统集成度，能效比优于业界标杆 30%。鲲鹏 920 以更低功耗为数据中心提供更强性能。鲲鹏 920 芯片的问世有利于构建 ARM 服务器生态，推动 ARM 架构从最早的终端走向边缘计算，如今更走向服务器和数据中心。鲲鹏 920 也将计算带入多核异构的多样性时代。

风险提示：云计算、数据中心发展不及预期

3.2. 河南省发布全国首个省级 5G 部署规划，推动 5G 商用

近日，河南省人民政府办公厅印发了《河南省 5G 产业发展行动方案》，开创了国内首个省级 5G 行动方案发布的先例。文件提出建成河南省 5G 产业“一网四基地”的产业格局。一网指的是 5G 基础网络，四基地分别是研发创新基地、生产制造基地、应用示范基地、信息安全基地。同时，文件围绕一网四基地各个环节的工作内容进行了详细限定，为后续具体的工作开展划了重点。

点评：《河南省 5G 产业发展行动方案》引起了通信行业的广泛关注，是全国首个省级 5G 部署规划方案，彰显了河南打造 5G 强省的雄心和决心，也为 5G 应用孵化和 5G 产业落地提供了良好的机会。文件指出，到 2030 年，5G 带动的直接产出和间接产出将分别达到 6.3 万亿元和 10.6 万亿元，河南省作为人口大省和经济大省，信息消费市场巨大，为 5G 产业发展提供了广阔空间。

风险提示：5G 发展不及预期

3.3. 中国移动携手央视率先在京开通 2.6GHz 和 4.9GHz 5G 基站

中国移动于近日在中央广播电视总台光华路办公区率先开通北京地区首个同时支持 4.9 GHz 与 2.6 GHz 频段的“双频”5G 基站。经过现场测试，在双频设备均各自开通 100 MHz 带宽时，5G 网络下行速率达 5Gbps 以上。

点评：该“双频”5G 基站将支撑中国移动与央广的未来创新业务测试及新媒体应用实践，5G 网络以其“高速率、低时延、大容量”的特征，将为超高清视频技术的大规模应用提供必要条件，而 5G 技术与 4K、8K、VR 等超高清视频结合，将会为视频内容的采、编、播、

传等各个环节带来革命性的变化。此次“双频”5G 基站的设立不仅积累了“双频”5G 组网测试经验，也为面向垂直行业应用的 5G 发展打开新的局面。

风险提示：5G 发展不及预期

3.4. 华为“刀片式基站”获 2018 年度国家科学技术进步奖一等奖

本周 2018 年度国家科学技术进步奖在北京揭晓，华为“新一代刀片式基站 (Blade Site) 解决方案研制与大规模应用”项目获得 2018 年度国家科学技术进步奖一等奖。华为刀片式基站解决方案实现基站主要元素如射频、基带等不同模块间的任意拼装组合无缝拼装，无需机房机柜，安装场景广泛，安装方式简便快捷，且刀片式基站同时支持 2G/3G/4G 等多制式。

点评：在多频多模网络发展策略下，刀片式基站可协助运营商高效利用宝贵的站点资源，大幅降低站点获取难度，快速建站，减少站点租金，同时可帮助运营商应对移动网络快速增长的容量需求。同时该领域的突破，也有利于华为未来全室外刀片基站解决方案的不断突破，助力 5G 快速规模商用。

风险提示：5G 发展不及预期

3.5. 中国电信的 3GPP 5G 基带性能标准通过提案数居全球运营商之首

3GPP 国际组织发布了首个完整的 5G 设备性能规范，这是 5G 从技术标准到设备落地的重要里程碑。据悉，中国电信主持了 5G 基站基带性能的技术讨论和标准制定，负责全部 673 个测试用例的性能收集和校验，并牵头组织 3GPP 官方技术标准的撰写。截至目前，在 5G 基带性能领域，中国电信已累计提交第一作者提案 77 篇，其中通过 18 篇，在全球所有运营商中位列第一。

点评：中国电信立足于运营商需求，推动了多项功能的指标制定，特别是独立组网 (NR) 数据信道、控制信道和广播信道的性能提升，从增强基带性能的角度显著提升独立组网 (NR) 的覆盖能力。作为牵头单位，中国电信联合国内外多家日运营商，成功地在 5G 的第一个版本引入了上行单载波数据信道的性能标准，使上行业务的覆盖性能提升约 20%。这对中国电信今年 6 月份提出的优先选择的独立组网 (NR) 有重要的支撑作用。

风险提示：5G 发展不及预期

4. 一周重点公告

4.1. 本周重点公告 (1.7~1.11)

表 4: 本周重点公告 (1.2~1.4)

公司	公告内容	日期
深南电路	公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度修正前预计较上年增加 20.00% 至 40.00%，修正后：与上年同期增长：50%-60%；2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间修正前预计为 53,769.87 万元至 62,731.52 万元，修正后为 67,212.35 万元-71,693.17 万元；	1 月 7 日
东山精密	公司控股股东、实际控制人袁富根先生办理了股票质押交易的业务，本次质押的流通股股份数为 1,000,000 股，占其所持公司股份总数的 1.05%；袁富根先生累计质押公司股份数量为 7,912 万股，占公司股份总数的 4.92%，占其所持有公司股份总数的 83.05%；	1 月 7 日
博敏电子	公司募集配套资金非公开发行股票 9,569,732 股，发行价格为 13.48 元/股，募集资金总额为人民币 128,999,987.36 元，发行完成后公司总股本从 215,457,613 股增加到 225,027,345 股；	1 月 8 日
万马科技	公司持股 5% 以上股东和部分董事、监事，高级管理人员计划减持本公司股份合计不超过 1,791,200 股，占公司总股本 1.3367%。	1 月 8 日
九有股份	天津盛鑫持有公司股份 101,736,904 股，占公司总股本的 19.06%，目前累计质押股份 10,173 万股，占其所持股份总数的 99.99%，本次司法冻结其所持本公司的全部股份；	1 月 8 日

宝信软件	公司与关联方武钢集团、宝地资产，非关联方青山国资共同出资设立武钢大数据产业园有限公司，合资公司注册资本为20亿元，其中武钢集团持股40%，宝地资产持股30%，宝信软件持股20%，青山国资持股10%；	1月9日
神州信息	公司股东萍乡信锐企业公司股东减持其持有的不超过19,268,625股股份（占本公司总股本比例2%），公司副总裁张丹丹女士减持其持有的不超过1,578,109股股份（占本公司总股本比例0.16%）；	1月9日
合众思壮	公司参与完成的“中国高精度位置网及其在交通领域的重大应用”项目，荣获国家科学技术进步一等奖；	1月9日
三维通信	公司限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就，可解锁的限制性股票数量为1,591,050股，占目前公司总股本的0.2874%，本次限制性股票的上市流通日为2019年1月14日；	1月10日
四维图新	公司于季报中披露，预计2018年归属上市公司股东净利润变动幅度为同比增长10%-40%，即变动区间为29,171.96万元—37,127.94万元，修正后预计，归属上市公司股东净利润比上年同比增长70%-100%，盈利区间为45,083.93万元—53,039.92万元；	1月11日
中光防雷	公司股东王雪颖女士合计持有股份占公司股份总数的41.16%，计划减持本公司股份不超过900,000股（占本公司总股本比例0.53%），股东周辉先生直接持有公司股份总数的0.175%，计划减持本公司股份不超过75,000股（占本公司总股本比例0.04%）；	1月11日
ST上普	公司2018年前三季度，公司归属于上市公司股东的净利润为-111,028,596.94元，预计公司2018年年度经营业绩仍亏损，公司股票可能被终止上市；	1月11日

资料来源：Wind, 安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%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

夏庐生、彭虎声明, 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	朱贤	021-35082852	zhuxian@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
北京联系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@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