

通信

业绩线+5G线共振，吹响通信新春号角

关注一季报增长确定性高的质优股，布局 5G 板块的高弹性标的。随着一季报业绩预告披露期临近，建议关注一季报业绩增长确定性较高的标的。另一方面，结合近期运营商集采情况和产业链草根调研结果，2019 年 5G 相关规模集采有望提前，随着市场风险偏好逐步提升，建议布局 5G 板块的高弹性标的。结合业绩线+5G 线，推荐关注：天孚通信，太辰光，银宝山新，新易盛，石英股份，中恒电气，亿联网络，沪电股份，中国铁塔，中兴通讯。

本周重点推荐：天孚通信 300394，太辰光 300570，银宝山新 002786，新易盛 300502，石英股份 603688。

中移动租赁 500 台 5G 基站，产业链加速推进，规模集采在即。中移动 1 月 30 日发布公告，将向华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐租赁 500 个 5G 基站用于 2019 年 5G 规模组网及应用示范工程建设，华为 50%、中兴 16%、爱立信 22%、诺基亚 6%、大唐 6%。**关于采用租赁而非购买方式，我们认为：**（1）可能因为 5G 还未开启规模集采，在此之前采用租赁方式试验设备，给予设备商补贴较为合理。（2）因为该项目是由发改委发起，部分资金来源为国家补助，可能存在转固等方面的考虑。

关于集采份额，我们认为本次租赁量较小，厂商的份额不会对后续大规模集采形成指引。另一方面，19 年中移动如果想加速向 5G 过渡，很有可能先采用 NSA 的组网模式，这将导致 4G 时代份额占优的公司有望继续领跑，大唐或将在 5G 时代取得突破。**受益标的：太辰光、天孚通信、银宝山新、新易盛、中兴通讯。**

中移动集采 111 万面基站天线，通信设备商再迎利好。本次集采的 111 万面天线中，城区天线 29 万面，高铁天线 12.6 万面，高楼场景天线 69.9 万面，将更多强调深化室内覆盖。我们认为，因为本次集采的天线皆为成熟产品，相关厂商的竞争格局较为固定，将对原有领跑者的业绩产生积极影响。**受益标的：鸿博股份、东山精密、京信通信、通宇通讯、摩比发展、暉速通信等。**

节前大盘上涨，通信板块下跌。从细分行业指数看，区块链上涨 2.7%，通信设备表现持平，表现优于通信行业平均水平。云计算、运营商、卫星通信导航、移动互联、物联网、量子通信、光通信分别下跌 3.4%、3.4%、3.6%、3.9%、4.3%、4.8%、6.9%，表现劣于通信行业平均水平。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；5G 进度不达预期；运营商资本开支进一步下滑。

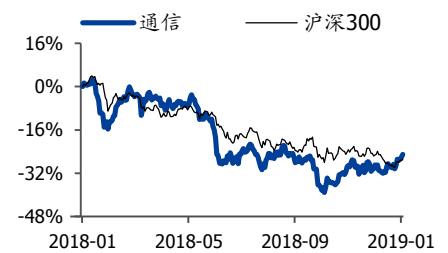
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
300394	天孚通信	买入	0.56	0.66	0.89	1.13	49.45	41.95	31.11	24.50
300570	太辰光	买入	0.44	0.67	0.83	1.07	46.36	30.45	24.58	19.07
300502	新易盛	增持	0.47	0.27	0.45	0.59	44.68	77.78	46.67	35.59
603688	石英股份	买入	0.32	0.49	0.69	0.96	40.47	26.43	18.77	13.49
300628	亿联网络	买入	1.98	2.78	3.62	4.52	39.45	28.10	21.58	17.28
000063	中兴通讯	买入	1.09	-1.51	0.97	1.40	18.72	-13.52	21.04	14.58
002463	沪电股份	增持	0.12	0.33	0.39	0.46	71.42	25.97	21.97	18.63

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

相关研究

- 《通信：风险偏好上行，关注 5G 高弹性品种》2019-01-27
- 《通信：华为“天罡”问世，全球 5G 加速》2019-01-25
- 《通信：联通集采 42 万台基站，4G 重耕先行，5G 接踵加速》2019-01-21



内容目录

1. 投资策略：风险偏好上行，关注 5G 高弹性品种	3
2. 行情回顾：通信板块下跌，区块链板块表现最佳	3
3. 中移动租赁 500 台 5G 基站，产业链加速推进，规模集采在即	4
4. 中移动集采 111 万面基站天线，通信设备商再迎利好	5
5. 春晚首用 5G 直播，华为携手运营商共献全套解决方案	6
6. 三大运营商&中国铁塔新春致辞，将以优异成绩献礼国庆	7
6.1.中国铁塔董事长佟吉禄：拓展更大共享，提供更优服务，实现更好发展.....	7
6.2.中国移动董事长尚冰：坚持新发展理念，实现高质量发展.....	8
6.3.中国电信董事长杨杰：携手同行，谱写新时代新篇章	8
6.4.中国联通董事长王晓初：纵深推进“五新”联通建设，实现高质量发展.....	8
7. 爱立信 18 年亏损大幅收窄，诺基亚 Q4 净利润超预期.....	8
8. 风险提示	9

图表目录

图表 1: 通信板块下跌，细分板块中区块链表现相对最优.....	3
图表 2: 节前东方国信领涨通信行业.....	4
图表 3: 中移动 5G 采购结果.....	4
图表 4: 中移动 2019-2020 年基站天线集中采购项目	5
图表 5: 中移动 2017-2018 年基站天线集中采购项目	6
图表 6: 中移动 2018-2019 年基站天线集中采购项目	6
图表 7: 5G 64T64R 基站设备.....	7
图表 8: 华为 5G 终端设备 CPE.....	7

1. 投资策略：风险偏好上行，关注 5G 高弹性品种

关注一季报增长确定性高的质优股，布局 5G 板块的高弹性标的。随着一季度业绩预告披露期临近，建议关注一季报业绩增长确定性较高的标的。另一方面，结合近期运营商集采情况和产业链草根调研结果，2019 年 5G 相关规模集采有望提前，随着市场风险偏好逐步提升，建议布局 5G 板块的高弹性标的。

结合业绩线+5G 线，推荐关注：天孚通信，太辰光，银宝山新，新易盛，石英股份，中恒电气，亿联网络，沪电股份，中国铁塔，中兴通讯。

本周重点推荐：天孚通信 300394，太辰光 300570，银宝山新 002786，新易盛 300502，石英股份 603688。

2. 行情回顾：通信板块下跌，区块链板块表现最佳

节前大盘上涨，收于 2618 点。各行情指标从好到坏依次为：沪深 300>上证综指>万得全 A>中小板综>万得全 A（除金融、石油石化）>创业板综。通信行业板块下跌，表现劣于大盘。

图表 1：通信板块下跌，细分板块中区块链表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	-1.9%
万得全 A（除金融、石油石化）	-0.6%
中小板综	-1.2%
万得全 A	-0.1%
上证综指	0.6%
沪深 300	2.0%
国盛通信行业指数	-2.5%
国盛区块链指数	2.7%
国盛通信设备指数	0.0%
国盛云计算指数	-3.4%
国盛运营商指数	-3.4%
国盛卫星通信导航指数	-3.6%
国盛移动互联指数	-3.9%
国盛物联网指数	-4.3%
国盛量子通信指数	-4.8%
国盛光通信指数	-6.9%

资料来源：wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，区块链上涨 2.7%，通信设备持平，表现优于通信行业平均水平。云计算、运营商、卫星通信导航、移动互联、物联网、量子通信、光通信分别下跌 3.4%、3.4%、3.6%、3.9%、4.3%、4.8%、6.9%，表现劣于通信行业平均水平。

近期是年报业绩预告密集披露期，业绩超预期的公司市场表现相对更优，叠加工业互联网概念，东方国信周涨幅达 14%，领涨通信行业。恒生电子的 2018 年扣非净利润同比增长 125%-164%，周涨幅达 11%。航天发展 2018 年净利润同比增长 50%-66%，周涨幅达 10%。受益于风电板块表现强劲，金智科技周涨幅达 10%。半导体板块热度提升，闻泰科技周涨幅达 9%。

图表 2: 节前东方国信领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	成交量(万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	成交量(万手)
300166.SZ	东方国信	14.43	101.22	000670.SZ	盈方微	-28.14	186.51
600570.SH	恒生电子	11.12	81.67	300096.SZ	易联众	-27.43	183.13
000547.SZ	航天发展	10.23	114.95	002137.SZ	麦达数字	-21.52	48.79
002090.SZ	金智科技	10.06	7.56	002210.SZ	飞马国际	-19.44	251.76
600745.SH	闻泰科技	9.45	33.51	300508.SZ	维宏股份	-19.32	7.25

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3. 中移动租赁 500 台 5G 基站，产业链加速推进，规模集采在即

据中国移动采购与招标网消息，1月30日中移动发布公告，将向华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐租赁 500 个 5G 基站用于 2019 年 5G 规模组网及应用示范工程建设，华为 250 台 (50%)、中兴 80 台 (16%)、爱立信 110 台 (22%)、诺基亚 30 台 (6%)、大唐 30 台 (6%)。

图表 3: 中移动 5G 采购结果

中标公司	数量	份额
华为	250 站	50%
中兴	80 站	16%
爱立信	110 站	22%
诺基亚	30 站	6%
大唐	30 站	6%

资料来源: C114, 国盛证券研究所

从时间点看，中移动在 19 年初就筹备 500 台 5G 基站，进行规模组网建设，说明产业链已近成熟。此前市场担心中移动的 2.6GHz 因非全球主流 5G 频段，技术验证相对较慢可能拖累国内 5G 建设进度，目前来看，产业链成熟速度有望超预期，更大规模集采有望提前开启。

关于采用租赁而非购买方式，我们认为，一方面可能因为 5G 还未开启规模集采，在此之前采用租赁方式试验设备，给予设备商补贴较为合理。另一方面，因为该项目是由发改委发起，部分资金来源为国家补助，可能存在转固等方面的考虑。

关于集采份额，我们认为本次租赁量还较小，厂商的份额不会对后续大规模的集采形成指引。另一方面，19 年中移动如果想加速向 5G 过渡，很有可能先采用 NSA 的组网模式，

这将导致 4G 时代份额占优的公司继续领跑，大唐或将在 5G 时代取得突破。

结合中移动 1 月 31 日开启 111 万面基站天线集采，印证了我们此前的判断，19 年上半年仍将以 4G FDD 扩容为主，4G 时代占优的公司将持续受益，推荐关注华为、中兴及其产业链。此外，需持续观察的是，如果华为的海外拓展受阻，是否会将重心更多向国内转移。

受益标的：太辰光、天孚通信、银宝山新、新易盛、中兴通讯。

4. 中移动集采 111 万面基站天线，通信设备商再迎利好

据中国移动采购与招标网消息，1 月 31 日中移动公告 2019-2020 年基站天线采购项目，预计 111 万面：（1）标包一，城区基站天线 28.97 万面；（2）标包二，高铁天线 12.54 万面；（3）标包三，高楼及狭长环境天线 69.94 万面。

图表 4：中移动 2019-2020 年基站天线集中采购项目

标段	包段	产品名称	产品单位	需求数量
标 1	包 1 城区基站天线	城区基站天线	面	289746
标 1	包 2 高铁天线	高铁场景天线	根	126407
标 1	包 3 高楼及狭长环境天线	高楼场景天线	根	699416

资料来源：中国移动采购与招标网，国盛证券研究所

集采的 111 万面天线中以高楼场景天线为主，深化室内覆盖。2017-2018 年中移动基站天线集采 94.6 万面（51.3 万面常规天线，6 万面高铁天线，37.2 万面电梯/高楼/隧道天线），2018-2019 年中移动集采常规型号基站天线 40.2 万面。本次集采的 111 万面天线中，城区天线 29 万面，高铁天线 12.6 万面，高楼场景天线 69.9 万面，更多强调深化室内覆盖。

图表 5: 中移动 2017-2018 年基站天线集中采购项目

标段	包段	产品名称	产品单位	需求数量
标1 城区全频段智能天线	包1	2+2+8+8" 900/1800/FA/D独立电调智能天线	面	57494.00
标2 城区常规智能天线	包1	常规FA/D双频电调智能天线	面	134960.00
标2 城区常规智能天线	包1	常规FA/D双频智能天线	面	95639.00
标2 城区常规智能天线	包1	大下倾FA/D双频智能天线	面	21049.00
标3 FA窄带内置滤波器智能天线	包1	FA窄带内置滤波器智能天线	面	7042.00
标4 常规双通道天线	包1	双通道双1800-D双频电调天线	面	16591.00
标4 常规双通道天线	包1	双通道900/1800-D双频电调天线	面	55595.00
标4 常规双通道天线	包1	"2+4" 900/1800双频电调天线	面	14109.00
标4 常规双通道天线	包1	双通道900天线	面	70703.00
标4 常规双通道天线	包1	双通道900电调天线	面	40184.00
标5 高铁天线	包1	高铁1800-FA/D双频电调天线	面	34716.00
标5 高铁天线	包1	高铁1800-D宽频天线	面	2235.00
标5 高铁天线	包1	高铁1800-D宽频电调天线	面	5411.00
标5 高铁天线	包1	高铁900天线	面	6412.00
标5 高铁天线	包1	高铁900电调天线	面	11496.00
标6 特殊场景天线	包1	电梯900-D全频2口天线	面	124549.00
标6 特殊场景天线	包1	高楼900/1800-D双频3口水平面大张角天线	面	40633.00
标6 特殊场景天线	包1	高楼900/1800-D双频3口垂直面大张角天线	面	195180.00
标6 特殊场景天线	包1	隧道900-D全频2口天线	面	11831.00

资料来源: 中国移动采购与招标网, 国盛证券研究所

图表 6: 中移动 2018-2019 年基站天线集中采购项目

标段	包段	产品名称	产品单位	需求数量
标 1	包 1	常规智能天线	根	28 万
标 2	包 1	FAD 高增益宽频智能天线	面	12 万

资料来源: 中国移动采购与招标网, 国盛证券研究所

我们认为, 因为本次集采的天线皆为成熟产品, 相关厂商的竞争格局较为固定, 将对原有领跑者的业绩产生积极影响。受益标的: 鸿博股份、东山精密、京信通信、通宇通讯、摩比发展、晖速通信等。

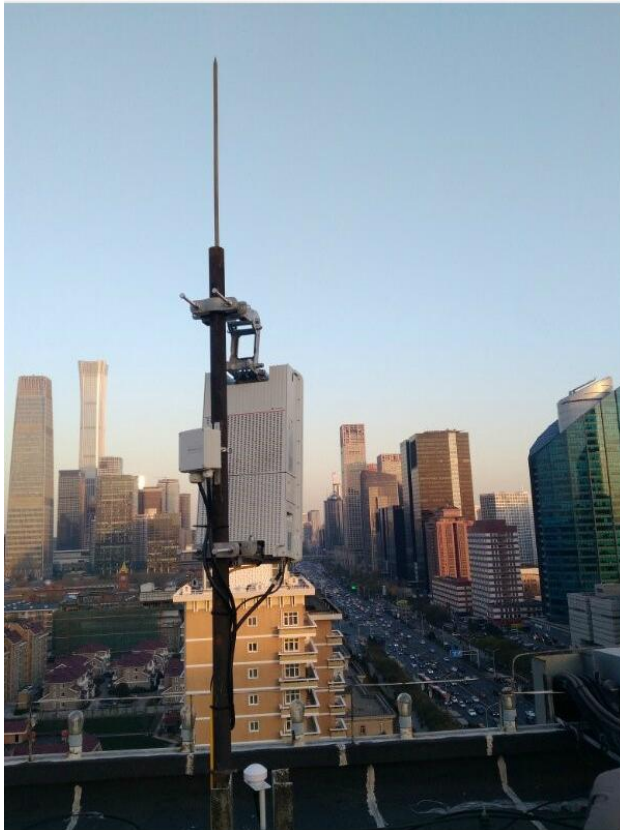
5. 春晚首用 5G 直播, 华为携手运营商共献全套解决方案

据华为讯, 本届春晚首次在北京、深圳、长春等多地采用 5G 网络进行超高清直播, 华为与三大运营商联手提供了从网络到终端的 5G 端到端解决方案, 实现了 4K 超高清视频传输。这一方面体现了华为的 5G 解决方案已具备商用能力, 另一方面也体现国内 5G 规

模商用日益临近。

网络侧，本次春晚直播所使用的 5G 网络采用了华为 64T64R 的室外宏基站和 5G LampSite 进行室内数字化覆盖，上行带宽超过 100M，满足了央视 40M/60M 的超高清直播业务需求。终端侧，直播现场将摄像机与华为 5G 终端设备 CPE 相连，实现超高清视频回传，该 CPE 可以实现最大 1Gbps 的下载速率。

图表 7: 5G 64T64R 基站设备



资料来源：华为，国盛证券研究所

图表 8: 华为 5G 终端设备 CPE



资料来源：华为，国盛证券研究所

春晚 5G 直播是中国 5G 推广的重要一步，4K、VR 等传输测试的成功，对全国规模商用起示范作用。华为的 5G 解决方案经受住了超密人群、极寒环境（零下 20 度）等场景的考验，彰显其 5G 端到端解决方案已具备商用能力，将助力中国 5G 进程加速。

6. 三大运营商&中国铁塔新春致辞，将以优异成绩献礼国庆

6.1. 中国铁塔董事长佟吉禄：拓展更大共享，提供更优服务，实现更好发展

关键词：更大共享、“一体两翼”战略

在董事长佟吉禄的新年贺词中，首先回顾了中国铁塔的 2018 年的成就：（1）与社会各行业广开合作之门，加快变“社会塔”为“通信塔”，推进天线挂载、传输光纤、电源配套等综合共享和一体化服务，更好满足电信企业需要，助力网络强国建设。（2）社会化共享和能源拓展起步良好，多元经营初具雏形。（3）经营业绩稳健增长，四岁的中国铁塔成功实现在港上市，得到资本市场的广泛认同。

同时强调了 2019 年战略: (1) 2019 年是 5G 试商用起始年, 将树牢与三家电信企业是“命运共同体、责任共同体、利益共同体”意识, 坚持“行业利益高于企业利益, 企业利益孕于行业利益之中”, 发挥移动信息基础设施资源统筹优势, 持续创新建设服务模式, 低成本高效率优服务支撑 4G 网络深度覆盖和 5G 网络快速布局。(2) 加快推进“一体两翼”战略落地, 以服务电信企业业务为一体, 以基于站址资源的社会化共享业务和面向社会的专业化电力保障服务为两翼, 强化多点支撑的业务增长格局,

我们认为, 中国铁塔的成立节约了通信行业投资, 提升了行业效率。通过物联网对全国 190 万个站址实现管控, 人均管理站址数达到 125 座, 远超 AMT 人均 30 座的水平。未来, “更大共享”将促进从行业内共享向社会多领域资源共享转变, 为运营商有效降低成本, 有利于推动 5G 进程。

另一方面, 因为公司的核心优势为遍布全国的 190 万站址, “一体两翼”战略中, 以面向行业内的塔类与室分业务为“一体”, 以基于站址资源的社会化共享业务与面向社会的专业化备电保障服务为“两翼”, 将使得公司在夯实主业的同时, 有效从跨行业业务(例如物联网、边缘计算等)中拓展新利润点。

6.2. 中国移动董事长尚冰: 坚持新发展理念, 实现高质量发展

新春贺词中, 中移动 2018 年关键数据: (1) 手机上网流量单价累计同比下降 62%, 大幅下调企业互联网专线资费。(2) 4G 客户达到 7.1 亿, 家庭宽带客户超过 1.4 亿, 物联网连接规模突破 5.5 亿。2019 年战略展望: (1) 一方面强调确保“大连接”战略实施, (2) 另一方面强调将以优异成绩向祖国 70 周年献礼。

6.3. 中国电信董事长杨杰: 携手同行, 谱写新时代新篇章

新春贺词中, 中电信 2018 年关键数据: 全国 17 个城市开展 5G 试验网建设。2019 年战略展望: 2019 年是中华人民共和国成立 70 周年, 将进一步做强做优做大国有资本。

6.4. 中国联通董事长王晓初: 纵深推进“五新”联通建设, 实现高质量发展

新春贺词中, 中联通 2018 年关键数据: 推动提速降费工作, 推进 17 个城市的 5G 示范和试点, 助力智慧冬奥筹办。2019 年战略展望: 2019 是关键之年, 国企改革冲破藩篱、全面加速, 5G 加速驶入商用赛道, 人工智能、工业互联网、物联网等新的战略机遇就在眼前, 中国联通将乘势而上, 奋力攻坚, 争取夺得新的胜利。

我们认为, 5G 写入 2019 年中央经济工作会议重点任务, 其战略地位不断拔高。复盘 3G/4G, 重大赛事和活动常成为通信新技术商用的催化剂, 再结合近期运营商集采情况和产业链草根调研结果, 运营商的 5G 规模集采可能提前, 加快热点城市和区域的商用推进节奏。同时发力物联网、车联网等领域, 加强垂直行业合作。

7. 爱立信 18 年亏损大幅收窄, 诺基亚 Q4 净利润超预期

据 C114 讯, 爱立信 18Q4 净销售额为 638 亿瑞典克朗, 同比增长 10%; 净利润亏损为 65 亿瑞典克朗, 较上年同期的净亏损 185 亿瑞典克朗大幅收窄, 成功维持了 18Q3

的收入增速转正趋势。从全年业绩来看，爱立信 2018 年净销售额 2108 亿瑞典克朗，同比增长 3%，这是自 2013 年以来爱立信首次实现全年销售额内生增长。2018 年毛利率为 32.3%，同比提高 9 个百分点。

诺基亚 18Q4 净销售额为 69 亿欧元，同比增长 3%；持续经营净利润 2.03 亿欧元，去年同期亏损 3.78 亿欧元。从全年业绩来看，诺基亚 2018 年净销售额 226 亿欧元，同比下降 3%，持续经营净利润亏损 5.5 亿欧元，较 2017 年亏损-14.4 亿欧元大幅收窄。诺基亚 CEO 在四季报中预测，2019 年 5G 商用部署将陆续展开，19 年上半年公司表现或稍显乏力，下半年将迎来更强劲的回升。

通过爱立信、诺基亚的 Q4 和全年财报可以看出，随着通信新周期逐步开启，受益于运营商相关资本开支增加，通信设备商业绩逐步走出寒冬，爱立信、诺基亚自 2018 年 Q3、Q4 都出现了收入增速触底反弹的趋势。另一方面，爱立信、诺基亚也在积极调整内部架构，优化产品结构以提高运营效率，更好的迎接新周期，5G 新品的推出也有望提升产品毛利率。

8. 风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。
3. 运营商资本开支进一步下滑。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com