

化工

关注爆炸事故影响，推荐方向性新材料及低估值高增长精细化工

1、全国有望掀起安全大检查，建议关注染料农药等精细化工品龙头：“321”
江苏盐城响水县天嘉宜爆炸事件，是特别重大安全事故。爆炸工厂拥有1万吨的间苯二胺产能，是偶氮类分散染料重要中间体，国内主要厂商22日起已停止间苯二胺报价并控制发货。考虑到该园区中拥有多家重要的苏北染料供应商和农药及中间体企业，同时近期江苏和山东仍然安全事故不断，我们预计近期全国范围已经正在掀起新一轮以“安全生产”为核心的检查，化工行业供给侧将处于波动较大的期间。考虑到精细化工品受到环保安全影响大，我们建议关注【染料及中间体】【农药】【维生素】等精细化工子领域。具体推荐标的：1)染料：浙江龙盛——直接受益于染料供需的紧张，且拥有7万吨间苯二胺产能（自用4万吨）；2)农药：中旗股份、扬农化工——农药整体都有可能受益于安全大检查，推荐具有高安全边际同时成长性较好的标的。3)维生素：兄弟科技、新和成——兄弟科技覆盖B1、B3、B5、K3多个提价类产品的底部标的，安全边际较足弹性大。新和成VA、VE供需良好。

2、做时间的朋友，持续看好白马价值股：变化的是周期景气的位置，不变的是其核心竞争力和成长性，持续看好白马价值股，做时间的朋友。持续跟踪并推荐——万华化学、扬农化工、华鲁恒升。石化领域看好卫星石化。

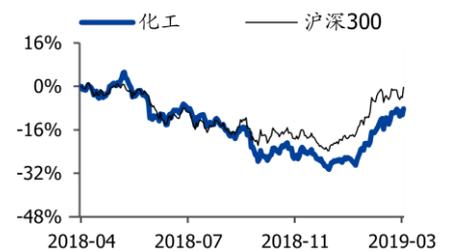
3、成长股——可能处于历史上很好的投资阶段：与市场观点可能不同的是，目前阶段我们坚定的看好化工成长股，主要两点原因：1) 估值便宜：目前化工中成长股的估值可能处于历史上非常便宜的阶段，未来3年复合30%以上的标的对应19年PE不少都在15倍附近甚至更低，常态ROE超过12-15%以上的标的PB水平在2倍附近甚至以下。2) 成长的确定性较高：宏观周期的波动性较大，预测难度大。而成长股中一批细分子行业的龙头企业（比如弱周期的农药和添加剂），其与宏观经济的相关性弱，自身成长的确定性高。新材料及添加剂相关推荐道氏技术、国恩股份、皇马科技、利安隆、红墙股份、山东赫达；农药相关推荐中旗股份、利民股份、广信股份。

4、看好方向性新材料标的：新能源汽车、半导体、柔性显示是我们团队近几年持续跟踪看好的新材料重点发展方向，看好前瞻布局上述领域的公司伴随行业发展快速成长，其中最核心的逻辑还是进口替代和龙头企业份额的持续增加，近期市场风险偏好改善有利于此类标的估值提升，重点推荐成长潜力大的弹性品种。推荐道氏技术、国恩股份、鼎龙股份、至纯科技、濮阳惠成、强力新材、新纶科技。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期等。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 罗雅婷

执业证书编号：S0680518030010

邮箱：luoyating@gszq.com

相关研究

- 《化工：事故致间苯二胺供需失衡，建议关注浙江龙盛》
2019-03-26
- 《化工：继续推荐方向性新材料及低估值高增长精细化工，看好染料板块》2019-03-24
- 《化工：继续推荐方向性新材料及低估值高增长精细化工，看好维生素板块》2019-03-17



上周行情回顾

上周大盘和创业板均震荡稍有下跌，化工板块微涨。上周上证综指周涨幅为-0.43%、创业板指周涨幅为-0.02%，化工板块（中信）周涨幅为0.14%，跑赢大盘0.57%。化工板块涨跌不一。石油化工（-1.65%）、化学原料（-0.41%）、化学制品（1.41%）、农用化工（-0.99%）、化学制药（1.69%）、合成纤维及树脂（-0.99%）、煤炭化工（3.52%）。A股化工周涨幅前三的个股为百傲化学（41.86%）、浙江龙盛（36.94%）、华昌化工（34.87%）；周涨幅居后三位的个股为金牛化工（-13.90%）、捷荣技术（-12.62%）、七彩化学（-12.44%）。

本周最新子行业信息跟踪

1、原油

本周国际油价稳中趋涨，OPEC减产履行效果明显，加之美国原油库存延续下降态势是主要的利好因素。截至3月20日收盘，WTI区间58.52-59.83美元/桶，布伦特67.16-68.5美元/桶。

上周四，欧佩克在月度报告中下调市场对该组织原油需求预测，布伦特原油期货在连续三天上涨后回跌。然而WTI连续第四个交易日上涨，但是涨幅受限。上周五，分析师权衡欧佩克成员国减产速度放缓，欧美原油期货脱离年内高点而小幅下跌。周一，欧佩克可能加大减产力度并延长减产协议期限，加之美国原油库存下降，欧美原油期货再次上涨。周二，等待库存数据，分析师认为美国原油库存可能增长，欧美原油期货盘中涨后收稳。周三，美国原油库存意外大幅度下降，成品油库存下降幅度也大于预期，欧美原油期货上涨至4个月来最高，对经济增长的不确定性抑制了油价涨幅。

2、聚氨酯

聚合MDI：本周聚合MDI市场价格上行态势不减，涨幅约在2000元/吨附近。周一开始，业者均是观望态度居多，随着科思创周指导价格上调，经销商报价试探性小涨，下游维持刚需采货。周二市场一开盘，北方中间商高喊拉涨，经销商报价跟涨，华东华南报价逐步上移，下游刚需业者心态惶恐，积极采货。临近月底，迟迟等待的万华和巴斯夫4月挂牌价逐步公布，万华上调2600元/吨，巴斯夫上调3000元/吨，加上万华第一周一折供货，市场报价继续推涨，然商谈情况并不乐观。只在供应端的拉涨。截止的目前万华货源商谈价格在18300元/吨附近，上海货源商谈价格在17800元/吨附近，成交增量不明显，采货情绪不是很高。隆众资讯预计下周市场价格上行态势，观望成交情况。本周开工率在64%附近。

TDI：上周TDI以降税为引，终端再次打开采购之窗，行情止跌反弹。本周归来，各大供应商积极表态，涨幅扩大。然终端库存高企，需求弱化迹象明显，虽有少量客户陆续补仓，然大单较少，整体来看下游“寻票”比“寻货”更积极。本周国内TDI价格有可观拉涨。万华4月中下旬停车检修消息，对市场影响较大，卖方借势拉涨，多处于负库存状态。随着工厂报盘上调，场内商家心态转强，成交重心稳步上移。截至目前，华南TDI含税国产货商谈13800-14000吨，含税上海货14500吨附近。华东含税上海货14200-14500吨，含税国产货13800-14000吨。华北含税国产货14000吨附近，含税上海货14500吨附近。本周TDI开工情况平稳，在86%附近，周产量为2.11万吨。

3、化纤

粘胶：本周，粘胶短纤市场高端货源价格有所下滑，部分中端存在挺价意向。截至

周五收盘，国内粘胶短纤周均价 12210 元/吨，环比跌 2.09%，同比跌 17.50%。本周高端粘胶短纤货源价格重心再度下滑 200，而部分中端企业考虑长期负利以及开机下滑状态下意向挺价，但实际缺乏成交量支撑因此周内粘胶短纤均价仍继续下滑，周均价 12210，环比跌 2.09%，同比跌 17.50%。江苏事件影响，周初便存在当地粘胶企业开机降负消息，再者 4 月份面临增值税调整，部分粘胶企业针对全款付清客户即时开票以及高端大厂主动让价，带动了一定成交，纺纱企业据此将部分优质唛头货源备至 5 月中旬，而多数中端企业价格意向 12300-12600 承兑商谈情况下，后道采购热情略显不足。周内人棉纱价格涨跌忽现，市场存在量大低价货源收敛以及区间高价补跌现象。周内中端企业负荷降低明显，本周下旬行业库存增速放缓，而高端货源让价带动一定销售。

腈纶：本周国内腈纶市场行情持稳，原料丙烯腈价格继续上涨，腈纶生产利润进一步压缩，行业开工负荷七成偏下。下游纱线订单量有限，纱厂整体开工六成附近，终端纺厂接单生产为主。截至周四收盘，华东地区 1.5D 短纤成交区间 16200-16700 元/吨，3D 中长报至 16200-16700 元/吨，3D 丝束参考 16100-16700 元/吨，3D 毛条参考 17200-17600 元/吨。周国内腈纶工厂平均开工率为 70%，较上周同期上涨 2%，河北艾科瑞腈纶装置恢复生产。

锦纶(酰胺纤维)：本周，国内己内酰胺液体现货市场小幅上涨。周初市场气氛偏弱，北方现货价格部分有所下调。周二，受到盐城安全检查影响，江苏海力己内酰胺装置停车，对己内酰胺供应面利好。今年聚合装置投产较多，产能集中释放，己内酰胺供应整体处于偏紧局面，场内心态向好。己内酰胺工厂现货价格随之上调，液体现货价格小幅上涨至 13900-14100 元/吨，承兑送到。固体方面，虽目前现货供应不多，但由于下游用户前期多有备货，入市采购积极性不高，场内高价难出货。截至周四，国内己内酰胺液体现货主流商谈参考 13900-14100 元/吨，承兑送到；固体料高端价格参考 16000 元/吨现汇自提，普通料价格在 14300-14500 元/吨现汇送到。本周己内酰胺开工率 79.86%，周产量预估 6.51 万吨，较上周减少 0.28 万吨。外盘方面，截至 3 月 28 日周四，亚洲己内酰胺收盘在 1730 美元/吨 CFR 远东和 1710 美元/吨 CFR 东南亚，亚洲己内酰胺收盘价较上周价格持稳。

氨纶：本周国内氨纶市场淡稳整理，上游原料市场震荡波动，成本端支撑压力不减，场内供货充足，下游市场实际接盘意向平淡，维持刚需采购。目前江浙地区 20D 氨纶主流商谈参考 39000-42000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 38000-40000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 32000-34000 元/吨。供应方面，本周氨纶开工 8.5 成附近，开工高位。氨纶厂家装置开工稳定，厂家库存保持在 33 天附近，货源供应充足，平均开工维持 8-8.5 成，部分工厂装置满负荷运行。需求方面，氨纶下游市场开工稳定，需求跟进尚可。海宁地区经编市场维持 7 成水平；吴江地区包纱市场开机水平维持 7-8 成左右；福建地区花边市场开工水平维持 4 成，经编市场开工在 6-7 成。利润方面，本周氨纶原料市场价格小幅上探，成本压力增强，利润空间逐渐减小，基本保盈亏线。进出口方面，2019 年 2 月份，我国氨纶进口数量约 1298 吨，同比 2018 年减少了 31.14%，较上月减少了 45.62%。我国氨纶出口数量约 4463 吨，同比 2018 年增加了 11.83%，较上月减少了 23.89%。

4、聚酯涤纶

PTA：周初 PTA 期货市场反弹上涨，逸盛大化放出装置检修的消息，消息面提振市场信心，导致 PTA 期货强势反弹，市场基差也紧跟走强，周中随着消息面的消耗，加之成本端 PX 价格在新装置投产的影响下连续下跌，期货市场在没有利好消息的提振下，继而震荡下跌，但基差强势上行，现货价格相对抗跌，周四，在部分厂家装置检修的影响下，PTA 期货市场止跌反弹，目前 PTA 华东市场价格在 6475 元/吨。供应方面，本周 PTA 检修装置较多，江阴汉邦 2#220 万吨/年 PTA 装置周末临时故障降负至 5 成，目前已恢复至 9 成，逸盛大化 375 万吨/年 PTA 装置于 3 月 25 日晚间降负 5 成，同时另外 5 成停车，检修一周左右。需求方面，本周聚酯价格盘整运行，终端工厂仍是以按需补货为主。本周国内 PTA 开工负荷下调至 78.91% 附近。当前国内 PTA 工厂生产成本在 5990 元/吨（加工费按 600 元/吨计算），目前厂家平均盈利 555 元/吨。

5、尿素

本周国内尿素市场涨幅超过上周达到 60-90 元，成功保持了 3 月上涨基调，且在此创下今年新高，截止今日主产区出厂报价 2030-2080 元/吨，成交 2010-2050 元/吨，内蒙登上 1900 元，山西及陕西价格登上 2000 元，安徽登上 2100 元。目前价格涨幅早已超出业内预期，综合分析来看，市场确实货源紧张，原因有，春节前复合肥行情较差，现货销售不畅，资金流困难，原料无备货。

6、纯碱

本周，国内纯碱市场整体走势积极乐观，联碱企业价格上调，幅度在 50-100 元/吨。氨碱企业保持维稳，预计价格月初调整。沙河地区玻璃企业上调纯碱采购价格至 1900 元/吨。周二，华东会议在徐州丰成召开，会议建议控制涨幅，根据企业自身情况调整价格。近期，纯碱市场活跃度提高，下游终端客户采购心态改善，碱厂订单增加，部分碱厂控制接单以及发货量，国内企业纯碱库存下降明显。周内天津碱厂、云南云维、中盐昆山、中源化学等检修企业装置检修，开工率下降。隆众资讯统计，国内纯碱整体开工率 70.95%，上周 74.37%，环比下调 3.42%。其中氨碱的开工率 89.08%，上周 80.75%，环比上调 8.33%，联产开工率 62.31%，上周 68.46%，环比下降 6.15%。12 家百万吨企业整体开工率 86.83%，上周 87.83%，环比下调 1.16%。周内纯碱产量 50.11 万吨，上周 52.64 万吨，减少 2.53 万吨，主要原因在于周内部分企业装置检修，涉及产能较大，所以影响周内产量。本周国内纯碱库存 34.37 万吨，上周库存 43.54 万吨，环比减少 9.17 万吨，库存下降的主要原因在于，近期，纯碱市场活跃度高涨，碱厂订单增加。去年同期库存量为 42 万吨，同比减少 7.63 万吨。当前，国内检修企业 8 家，涉及产能 300 万吨，开工降负荷生产影响 441 万吨。

7、PVC

本周 PVC 市场大幅上涨，涨幅在 100-150 元/吨，受增值税税改带动，行情出现阶段性回暖，成交量有放大。电石价格连续上调，PVC 厂家受成本上升及厂区发货紧张带动，PVC 出厂价格出现明显上调，其中山东地区厂家周内涨幅近 300-450 元/吨。临近月底，市场贸易商随行就市，近期价格不排除月底走出本月高位。截止到 3 月 28 日，华东 SG-5 主流在 6430-6600 元/吨，乙烯料主流在 6750-6950 元/吨。外盘方面，本周价格跌 10 美元/吨，CFR 中国价格在 840 美元/吨，CFR 东南亚在 830 美元/吨，CFR 印度在 870 美元/吨。亚洲 PVC 本周价格继续跌 10 美元/吨，受印度市场疲软影响市场货源开始转向中国，4 月份预售价格较上周继续走低，终端观望为主。市场认为 5 月份依然面临销售压力，延续看跌心态，另有商家表示也期待后期中国与印度市场的需求恢复。

8、维生素

VA: 本周维生素 A 价格下跌。维生素 A 在 1 月份出口量大，2 月份出口量回归至正常水平，这对国内供应形成一定压力；外盘方面，欧洲 A (100 万 IU) 市场价格下跌 72-78 欧元/kg，局部价格略低。2019 年 1~2 月维生素出口同比下降 7%，2 月出口量同比下降 14%。2019 年 1 月份以来维生素出口方面利好因素在逐渐消退。中美贸易摩擦关税延缓，人民币汇率升值，出口量环比、同比下降；后期欧美用户可能以消化库存为主。东南亚如越南非洲猪瘟的影响也在逐渐发酵，虽然整个东南亚猪的数量少，但对出口多少也会有些影响，至少是心理影响。国内维生素 A 厂家给终端客户议价接单；进口厂家随行就市；贸易商货源有限，报价 300-320 元/kg 仅供参考，局部价格低，成交一般。

VC: 维生素 C 供应格局有分散趋势。市场成交相对低迷，价格弱势稳定。出口方面，1-2 月 VC 出口环比下降。

VE: BASF 恢复供应后，维生素 E 供应压力增加，后期破局将主要取决于帝斯曼和能特科技的合作发展。欧洲 E 现货价格基本稳定，市场报 4.4-4.5 欧元/kg。能特科技与 DSM 签订框架协议，市场对后市有乐观预期，国内厂家以停报观望为主，北沙制

药提高维生素 E 报价至 48 元/kg。不过市场仍有较多存货，近期市场采购平淡，市场报价 40-42 元/kg，局部成交价格低。

9、甲醇

本周甲醇市场涨跌不一，呈区域性走势。华东地区受下游小幅探涨，华中地区走跌 100-150 元/吨，受爆炸事件影响，出货欠佳，华北地区山西小幅探涨，开工不足，西北主产区暂无库存压力，走高 30-50 元/吨左右，执行长约为主，部分企业停售。港口方面，随期货联动依旧走弱，目前港口库存仍处高位，存在排库需求。整理来看，甲醇市场本周依旧弱势运行。

10、甲醛

本周甲醛市场价格本周整体宽幅上探，河北地区上调 160-200 元/吨左右，目前片区价格在 1330-1450 元/吨左右，山东地区价格飙升 300 元/吨左右，目前主流价格在 1550-1700 元/吨，本周开工率下滑，临沂地区受江苏工厂爆炸事件影响，大部分厂家已经停车，目前货源紧缺，目前拿货地区主要来自于河北，致使河北地区价格上探，下游产品本周价格下探，甲醛价格上探，下游产品接货不好，主要跟随上游成本面走势情况，厂家表示随行就市，目前出货一般。百川预测：甲醛市场价格从上周末开始一路飙升，周末目前厂家心态主观望，本周价格推动力强劲，上游甲醇价格上探加之部分地区开工不足，货源不足，推动甲醛价格飙升，整体上来看，河北，山东地区价格调整幅度较大，其他地区窄幅上探调整，综合来看，短期市场或许有继续上探走势，仍需谨慎操作，建议紧跟上游甲醇市场动态和下游甲醛开工情况。

二甲醚：本周二甲醚价格整体呈上涨趋势，市场成交尚算稳健。周初，鹤壁宝马开车放量，北方市场供应增加，下游及终端对后市看空，入市积极性不高，企业方面出货不畅，库存以及销售压力下主流价格窄幅走跌。周二，沁阳 10 万吨装置停产检修，山东西部主导厂家又放出检修消息烘托市场氛围，成交情况自周二起好转，下游以及贸易商积极入市备货，厂家库存压力缓解。4 月初期，义马两厂存轮修计划，周期维持在 15-18 日左右，消息面对市场接连利好支撑下，下半周价格持续小涨，场内商谈氛围活跃。西南市场延续上周走势，成交不温不火，价格无明显调整。成本方面，原料甲醇以及液化气价格周内波动均不大，当前气醚价差维持在 600 元/吨附近，终端气站利润尚算可观，但二甲醚厂家利润稍显微薄，部分原料外采厂家仍处亏损阶段，若后期无明显利空牵制，厂家必优先力调涨价格为主。

11、醋酸

本周国内醋酸市场行情相对平稳。周初时段江苏索普醋酸装置恢复满负荷生产，由前期日产 2000 吨增加到 3000 吨。给予市场供应面的增加。不过下游需求稳定以及部分出口订单陆续消化情况下，国内醋酸市场依旧维持供需平衡的局面。周中时期，华北供方在停车以及备货等影响下，货源相对紧张，报盘价格出现小涨迹象，但下游采买理性，使得市场涨势未能连续。临近周末市场基本面相对平稳，市场各方货源消化顺畅，部分库存低位供方心存看涨意向。

12、有机硅

本周国内有机硅市场市场成交逐步上移，新单成交上涨 500 元/吨左右。目前因单体厂家所接订单较多，依旧交付低价价格为主，新单高位价格逐步少量落实。主要基础产品 DMC 主流报价 21000-21500 元/吨，实际成交 20500-21000 元/吨。生胶供应商主流报价 22000-22500 元/吨，市场成交至 21500-22000 元/吨。107 胶供应商市场报价 21000-22000 元/吨，市场成交 20500-21000 元/吨。全国开工企业 12 家。从地区开工率来看：华东区域开工率在 87%，开工高位平稳；山东区域开工率在 91%左右；华中开工率 65%。本周相比于上周开工有小幅提高。从 3 月份接单情况来看，4 月份行情保持坚挺观点，主要有以下几点原因。环保形势来看：江苏省盐城市响水县天嘉宜公司“3·21”特别重大爆炸事故，国务院召开会议，做出指示，要全面排查整改安全风险隐患。市场供需情况来看：当前企业反映实际

成交接单情况良好，部分企业表示接单至4月中旬甚至更远，因此4月份坚挺行情无疑问。且陶氏化学宣布自4.1起全面上调硅氧烷、聚合物、密封胶和硅橡胶价格，涨幅最高达10%。另外，2019年上半年国内并无新增产能释放，实际供应在目前基础上有减无增，市场供应当前已处于较高运行状态，短期无供应方面压力冲击。

风险提示

宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期等。

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中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