

2019年06月02日

通信

华为 5G 网络设备全球商用稳步推进，科技自立凸显重要性

■核心观点：科技自立凸显重要性，重点推荐 5G 国产替代组合

上周，通信板块上涨 2.59%，跑赢上证综指（+1.60%）与深证成指（+1.66%），板块走势在申万一级行业中排名第七。自 5 月 6 日美国对价值 2000 亿美元的原产自中国的商品提高征税比例以来，通信板块受影响显著，叠加 5 月 16 日美国商务部将华为加入出口管制实体名单，通信板块整体下跌 3.58%，跌幅在申万一级行业中位居前三。近期，美国供应商、标准组织暂停与华为合作的新闻仍不时有报道，当前时点市场避险情绪重。我们认为，中国 5G 商用进程不会受到外部环境影响而放缓，虽然短期内华为受到美国政府出口禁令影响，但华为仍是国内乃至全球 Sub6G 频段下 5G 设备综合实力最强的供应商，而科技自立战略带动下的国产化替代有望成为未来市场投资的关注焦点。重点建议关注 5G “国产替代组合”【生益科技/华正新材、天和防务、紫光国微、光弘科技】。

■5G：华为 5G 网络设备全球商用稳步推进

5 月 16 日，美国商务部将华为列入出口管制实体名单。随后，包括 ARM、英特尔、高通、博通、Qorvo 和 Lumentum 等在内的美国厂商均表示暂停对华为供货，谷歌也宣布暂停华为手机 Android 系统更新服务。从事件影响来看，短期内，华为手机终端的海外市场承压，以英国两大电信巨头 EE 和 Vodafone 为代表的运营商均宣布暂停销售华为 5G 手机直至情况更加明确。而在网络设备侧，全球主流运营商仍继续与华为合作，推进 5G 网络部署。其中，英国 EE 和 Vodafone 携手华为分别于 5 月底和 7 月初开通 5G 服务。西班牙电信 Telefonica 主席表示，华为 5G 设备领先同行业 12 到 18 个月，封锁华为意味着失去加快 5G 部署的可能性。在韩国，华为投资 500 万美元建立 5G 开发中心，为开发者提供测试平台环境。

■运营商：中国移动全面布局 5G 时代云生态战略，中国电信加快上海 5G 建设

5 月 24 日，2019 中国移动云计算大会上，中国移动详细解读了 5G 时代的云生态战略布局。中国移动的 5G+AICDE 战略，将 5G 与人工智能、物联网、云计算、大数据、边缘计算结合，一起构成了智能社会的核心引擎。中国移动将依托 5G 技术，持续加大云端前沿应用的研发投入。中国电信与上海市政府领导共同启动“共建双千兆示范城市”建设，加快抢占新一代信息技术发展的战略性制高点，标志着上海成

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

为中国电信首个 5G 试用城市。2019 年，中国电信在已完成上海千兆宽带网络全覆盖的基础上，将加快万兆光网进商务楼宇和产业园区。到 2020 年，中国电信的 5G 网络将覆盖上海中心城区和主要城镇。未来 3 年，中国电信将投入资金 180 亿元，将上海打造成为全球领先的“5G+光网”双千兆示范城市。从运营商的动作来看，我国 5G 商用仍在加速推进，将进一步有利于国内 5G 产业链的成熟。

■风险提示：5G 商用进程不及预期

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. 华为在韩国设立全球首个 5G OpenLab 开放实验室.....	7
3.2. WiFi 联盟、蓝牙联盟、JEDEC 协会已恢复华为成员资格.....	7
3.3. 中兴通讯与腾讯签署 5G 网络技术与应用合作协议，共同推动 5G 行业发展.....	8
3.4. 中国铁塔亮相数博会，深化资源共享高效建成 5G 基站上万个.....	8
4. 一周重点公告.....	8
4.1. 本周重点公告（5.27~5.31）.....	8

图表目录

图 1: 通信行业当前估值 PE (TTM) 为 41 倍.....	4
图 2: 申万 28 个行业上周涨跌幅.....	4
图 3: 安信通信板块一周表现.....	5
表 1: 通信行业上周表现（5.27~5.31）.....	4
表 2: 通信板块涨跌幅前五.....	5
表 3: 推荐标的表现.....	5
表 4: 本周重点公告（5.27~35.31）.....	8

1. 一周行业回顾

1.1. 上周各板块表现

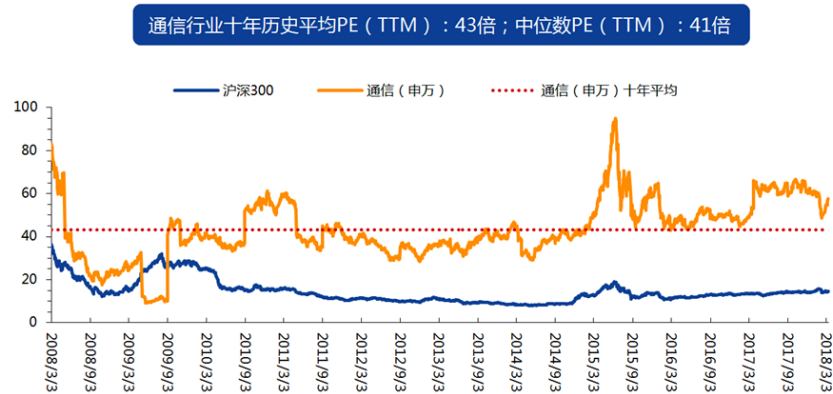
上周(5.27~5.31)沪深300指数上涨1.00%，创业板指数上涨2.76%，中小板指数上涨2.19%；同期，通信（申万）上涨2.59%。

表 1：通信行业上周表现（5.27~5.31）

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	1.00	6,234.96	20.56	12
399006.SZ	创业板指	2.76	4,017.59	18.64	53
399005.SZ	中小板指	2.19	5,290.30	16.41	23
000001.SH	上证综指	1.60	10,122.64	16.23	13
881001.WI	万得全 A	1.88	22,807.19	20.61	17
399001.SZ	深证成指	1.66	12,768.73	23.25	23
801770.SI	通信(申万)	2.59	1,159.14	18.69	41

资料来源：Wind, 安信证券研究中心

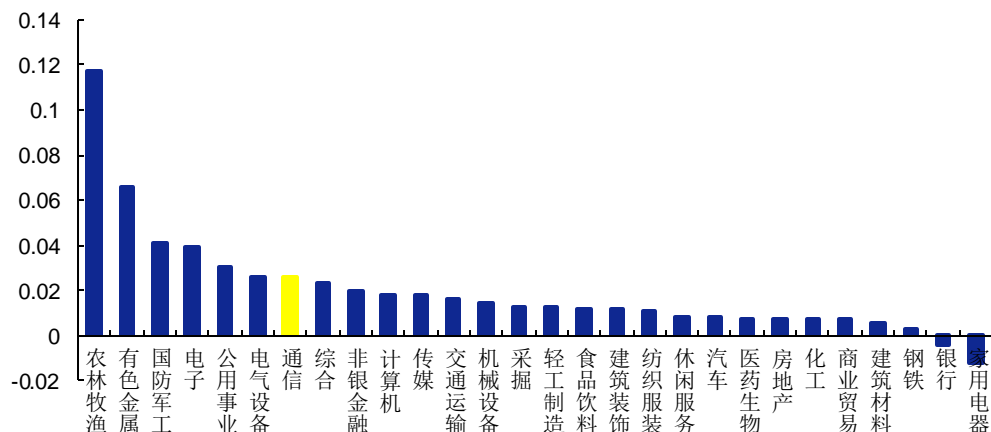
图 1：通信行业当前估值 PE（TTM）为 41 倍



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，农林牧渔、有色金属、国防军工涨幅居前三；

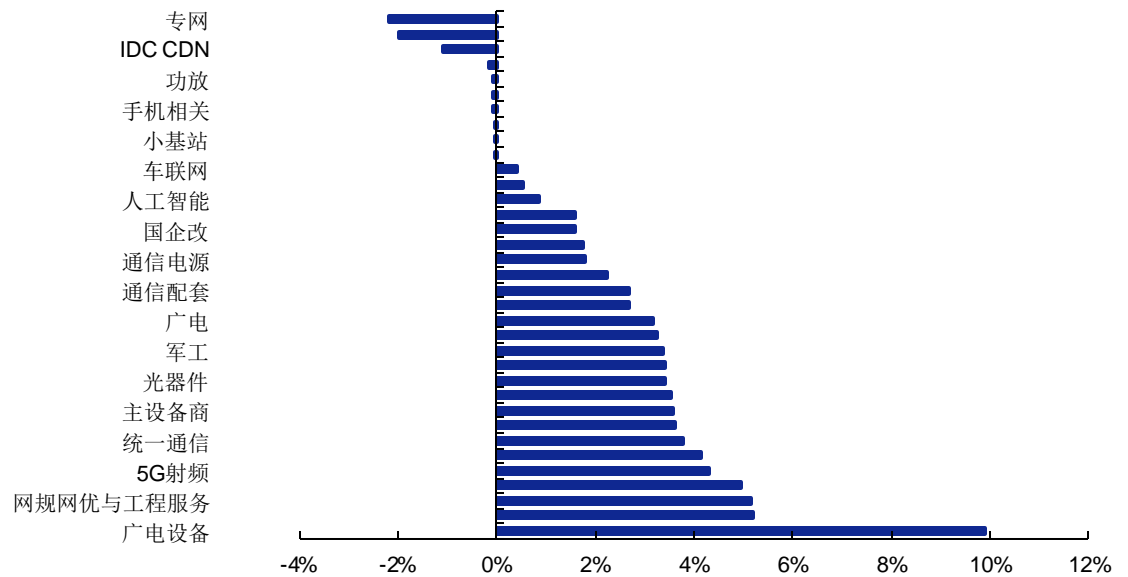
图 2：申万 28 个行业上周涨跌幅



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 %
000586.SZ	汇源通信	33.98	002359.SZ	*ST 北讯	-22.59
600198.SH	大唐电信	29.96	002089.SZ	*ST 新海	-14.71
002161.SZ	远望谷	22.75	002355.SZ	兴民智通	-12.31
002231.SZ	奥维通信	21.69	603421.SH	鼎信通讯	-8.23
300555.SZ	路通视信	17.55	300167.SZ	迪威迅	-7.96

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)	区间最高 PE(TTM)	历史最低最低 PE (剔除负值)
600050.SH	中国联通	3.67	-11.09	-7.78	14.70	0	1,072	6
000063.SZ	中兴通讯	1.81	-10.54	-3.49	46.81	0	80	10
600498.SH	烽火通信	0.84	-9.56	-19.19	-6.95	0	308	16
002463.SZ	沪电股份	0.66	-18.46	-14.48	29.53	0	1,533	14
002916.SZ	深南电路	3.28	-19.91	-18.49	17.73	0	68	19
300502.SZ	新易盛	8.59	-17.51	-11.53	24.17	0	333	25
300397.SZ	天和防务	8.82	4.97	20.49	141.99	0	849	28
300322.SZ	硕贝德	10.01	-12.26	-12.08	37.22	0	35,708	35
300593.SZ	新雷能	4.41	2.88	-4.24	20.61	0	129	28
603186.SH	华正新材	0.58	-16.17	-4.02	74.03	0	158	21

资料来源: wind, 安信证券研究中心

- **中兴通讯:** 5G 相对于 4G 代际差异显著。在 4G 升级至 5G 的过程中, 除了软件架构, 硬件上基站设备也会产生形态变化和数量的大规模增长, 进而推动通信设备需求的大幅

提升。公司作为全球四大主设备商之一，在 5G 时代有望凭借产品高性价比实现全球市场份额的提升。

- **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。
- **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。
- **新易盛：**5G 启动，5G 基站前传、中传市场的 25G/50G/100G 光模块市场迅速发展。北美互联网公司云数据持续中心建设，2019 年开始转向 400G。公司上市后在高速光模块领域重点投入，研发费用同比大幅上升 50% 以上，大规模新建 7 条 100G 光模块产线，并采取激进的折旧摊销政策，虽导致 2018 年上半年出现亏损，但在 5G 启动时点，公司 100G/400G 高速光模块技术和产能都已具备，基本面有望大幅反转。
- **天和防务：**5G Massive MIMO 推动环形器和隔离器用量大幅增加，市场空间有可能达到 4G 的 17 倍，全球市场总空间达到 442 亿元。天和防务将迎来参与全球 5G 建设的大机遇，有望实现环形器、隔离器及上游材料市占率的进一步提升。
- **新雷能：**公司是通信设备模块电源龙头，受益于 5G 基站工作功率大幅提升，模块电源价值量随之大幅上升，公司在三星、诺基亚、大唐和烽火等设备商中的地位稳固，将受益于 5G 网络规模建设。
- **硕贝德：**5G 启动之际，爱立信收购全球第一大独立天线厂商凯士林，因为从 4G 无源天线到 5G 智能有源天线，行业商业模式、技术和工艺都发生了颠覆性变化，5G 基站天线建议关注电子厂商的整体切入。硕贝德作为传统手机天线+汽车 V2X 天线的电子厂商，全面布局 5G 射频，进入 5G 基站天线（包括宏站和小基站），长期发展可期。
- **华正新材：**5G 传输速率大幅提升，推动基站射频前端高频 CCL 需求扩大十余倍。4G 时代美日厂商垄断高频 CCL 市场，5G 时代国产替代空间巨大。公司主要经营覆铜板（CCL）、热塑性蜂窝板、导热材料和绝缘材料，收入占比分别为 68%、13%、9% 和 8%。随着高频材料市场需求的提升，公司积极布局高频 CCL 业务，预计 5G 时代有望成为公司业绩增长的核心看点。
- **飞荣达：**天线振子是天线的核心器件，5G 时代 Massive MIMO 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。

2. 一周投资观点

■ 核心观点：中美摩擦呼喊自主可控，重点推荐 5G 国产替代组合

上周，通信板块上涨 2.59%，跑赢上证综指（+1.60%）与深证成指（+1.66%），板块走势在申万一级行业中排名第七。自 5 月 6 日美国对价值 2000 亿美元的原产自中国的商品提高征税比例以来，通信板块受影响显著，叠加 5 月 16 日美国商务部将华为加入出口管制实体名

单，通信板块整体下跌 3.58%，跌幅在申万一级行业中位居前三。虽然上周美国及日本芯片商停止与华为合作的新闻时有报道，中美贸易摩擦纷争频现，但是通信板块止跌企稳。站在当前时点，我们认为 5G 商用已经上升到全球各国的战略高度，美国、日本、韩国和欧洲竞速布局 5G。国内设备商 5G 技术全球领先，虽然短期内华为受到美国政府的出口管制，但是长期来看，国产替代将成为我国高科技产业发展的主旋律，重点推荐 5G “国产替代组合”【**华正新材、天和防务、光弘科技和紫光国微**】。

■5G：不惧关键产品断供，华为 5G 网络设备全球商用稳步推进

5 月 16 日，美国商务部将华为列入出口管制实体名单。随后，包括 ARM、英特尔、高通、博通、Qorvo 和 Lumentum 等在内的美国厂商均表示暂停对华为供货，谷歌也宣布暂停华为手机 Android 系统更新服务，同时华为手机使用者将无法在其新版手机使用 Gmail、YouTube 和 Chrome 等软件程序。从事件影响来看，短期内，手机终端的海外市场承压，以英国两大电信巨头 EE 和 Vodafone 为代表的运营商均宣布暂停销售华为 5G 手机直至情况更加明确。而在网络设备侧，全球主流运营商仍继续与华为合作，力图抢跑 5G 网络部署。其中，英国 EE 和 Vodafone 携手华为分别于 5 月底和 7 月初开通 5G 服务；西班牙电信 Telefonica 主席表示，华为 5G 设备领先同行业 12 到 18 个月，封锁华为意味着失去加快 5G 部署的可能性；韩国低调接受华为 500 万美元的投资，建立 5G 开发中心，为开发者提供测试平台环境。

■运营商：中国移动全面布局 5G 时代云生态战略，中国电信加快上海 5G 建设

5 月 24 日，2019 中国移动云计算大会上，中国移动详细解读了 5G 时代的云生态战略布局。中国移动的 5G+AICDE 战略，将 5G 与人工智能、物联网、云计算、大数据、边缘计算结合，一起构成了智能社会的核心引擎。中国移动将依托 5G 技术，持续加大云端前沿应用研发投入。中国电信与上海市政府领导共同启动“共建双千兆示范城市”建设，加快抢占新一代信息技术发展的战略性制高点，标志着上海成为中国电信首个 5G 试用城市。2019 年，中国电信在已完成上海千兆宽带网络全覆盖的基础上，将加快万兆光网进商务楼宇和产业园区。到 2020 年，中国电信的 5G 网络将覆盖上海中心城区和主要城镇。未来 3 年，中国电信将投入资金 180 亿元，将上海打造成为全球领先的“5G+光网”双千兆示范城市。从运营商的动作来看，我国 5G 商用加速推进，牌照发放或将提前，应用成熟也有望一触即发。

■风险提示：5G 商用不及预期；设备商海外市场风险

3. 一周行业热点点评

3.1. 华为在韩国设立全球首个 5G OpenLab 开放实验室

2019 年 5 月 30 日，华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室于韩国首尔正式开幕。来自韩国电信行业组织、运营商及中小企业代表出席了华为 5G OpenLab 开放实验室的揭牌仪式，标志着华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室正式在韩国投入使用。

点评：5G 技术带来了通信市场的革新，同时也为企业带来了挑战。华为 5G OpenLab 开放实验室将为韩国中小企业提供测试环境和业务创新等服务，可以帮助中小企业一起探索更多的 5G 业务场景，孵化更多的 5G 业务，成为华为和韩国中小企业合作双赢，携手引领世界 5G 市场的契机。

风险提示：5G 发展不及预期

3.2. WiFi 联盟、蓝牙联盟、JEDEC 协会已恢复华为成员资格

5 月 29 日，WiFi 联盟、蓝牙技术联盟和 JEDEC 协会（固态技术协会）等行业组织，均已

恢复华为的成员资格。

点评：目前，华为加入了 400 多个标准组织、产业联盟、开源社区，担任了超 400 个重要职位。在美国限令发布后，一些组织迅速暂停了华为会员资格，让当时本就处境不佳的华为更加艰难。如今，这些行业组织一个个恢复华为资格，是一个好的趋势。

风险提示：中美贸易战发展不及预期

3.3. 中兴通讯与腾讯签署 5G 网络技术与应用合作协议，共同推动 5G 行业发展

近日，中兴通讯与腾讯正式签署 5G 合作备忘录，双方将加强 5G 网络技术与应用创新合作，促进 5G 边缘计算、QoS 加速、网络切片、网络能力开放等技术成熟和部署应用。

点评：中兴通讯作为全球领先的 5G 端到端解决方案提供商，这次和腾讯公司的战略合作，双方将结合各自优势，推动 5G 与腾讯云边缘数据中心和网络能力的结合，更好的服务于垂直行业应用以及游戏、视频、直播、物联网等应用场景。

风险提示：5G 发展不及预期

3.4. 中国铁塔亮相数博会，深化资源共享高效建成 5G 基站上万个

5 月 26-29 日，以“创新发展 数说未来”为主题的 2019 年数博于贵阳如期举办，5G 是中国铁塔在贵阳数博会的重点展示内容，中国铁塔展示了雄安新区、贵阳数博大道等场景 5G 规划建设案例。

点评：通过此次博会，我们可以看到 5G 创新应用以及大数据产业中的海量数据都需要依托优质的无线宽带网络支撑承载，且相比 4G，5G 频率高、基站更密集，对网络规划、基站选址、设施建设、电力保障等都提出了更高要求，投资规模也十分巨大。

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 (5.27~5.31)

表 4：本周重点公告 (5.27~35.31)

公司	公告内容	日期
通光线缆	公司拟以不超过 2,000 万元人民币现金出资对江苏通光海洋光电科技有限公司增资，增资完成后，公司将持有海洋光电不低于 51% 的股份。	5 月 27 日
中恒电气	公司拟以现有总股本剔除已回购股份后 540,608,881 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元（含税）。	5 月 27 日
四维图新	公司与上海航天汽车机电股份有限公司签署了《战略合作意向书》，积极开展并推动双方在汽车整车市场和客户开发、新产品开发、国产芯片替代等多领域的深入合作。	5 月 29 日
深南电路	董事会近日收到董事陈开颜先生的辞职报告，陈开颜先生因个人原因申请辞去公司董事职务。陈开颜先生辞职后，将不再担任公司任何职务，不会对公司日常经营管理产生影响。	5 月 29 日
崇达技术	公司拟以自有资金 8223.717 万元的价格收购同威鑫泰持有的江苏普诺威电子股份有限公司 35% 股权。	5 月 29 日
生益科技	公司拟以总股本 21 亿股为基数，每股派发现金红利 0.35 元（含税），共计派发现金红利 7.42 亿元。	5 月 29 日
*ST 凡谷	公司拟向激励对象授予股票期权 910 万份，其中首次授予 792 万份，占本公告发布时公司总股本的 1.40%；预留 118 万份，占本公告发布时公司总股本的 0.21%，行权价格为 6.40 元/股。	5 月 30 日
深南电路	国务院国资委原则同意公司本次发行不超过人民币 15.20 亿元可转换公司债券的总体方案。	5 月 30 日
大唐电信	公司拟以 3,493 万元人民币现金出资参与对合肥大唐存储科技有限公司增资。	5 月 31 日
迪威迅	公司控股股东北京安策因与深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司发生借款纠纷，其持有公司部分股份被司法冻结，冻结股份占公司总股本的 27.58%。	5 月 31 日
亿通科技	公司于 2019 年 5 月 31 日召开董事会，审议通过选举王桂珍女士担任公司董事长，同时公司法定代表人变更为王桂珍女士。	5 月 31 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
	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
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	北京联系人	温鹏	010-83321350
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
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn
深圳联系人		胡珍	0755-82528441
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	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