

2019年07月24日

机械

机械行业基金2019年中报持仓分析：

Q2 机械持仓继续下调，持有结构高度集中

■2019Q2 基金机械持仓比重2.28%，处于近两年最低水平。截至2019Q2，基金对机械行业的持股总市值为236.45亿元，持仓比重为2.28%，同比去年同期下降0.42个pct；基金对机械持仓比重自2018Q4 上升至最高点3.42%后出现连续下调，目前为2018年以来最低水平。配置情况方面，截止2019Q2末，机械行业总流通市值为15629.05万亿元，在全行业占比为3.13%，而基金持仓比例为2.28%，持仓比例低于总流通市值比例0.85个pct，仍处在较低配置情形。

■持仓集中度继续提升，Q2 集中于工程机械等。自2017以来，机械行业基金持股有明显的集中度提升趋势。到2019 二季末，基金机械前十大持仓总市值为179.17亿元，占比高达75.78%。按市值看，2019Q2 重仓股集中于工程机械（包括三一重工、浙江鼎力、徐工机械、恒立液压）行业、先导智能、安车检测、中国中车、精测电子、杰克股份、克来机电、美亚光电等标的。工程机械上半年逆周期调节下基建增速有望回升，行业景气度延伸，相关标的于2019年继续释放业绩弹性；先导智能、精测电子、克来机电等标的受益于下游产能扩张订单持续落地，均为各细分领域龙头，成长确定性强。

■Q2 机构加仓三一重工、安车检测、豪迈科技等。持仓变动方面看，2019Q2 基金加仓市值前较多的标的分别为三一重工、安车检测、豪迈科技、中联重科、浙江鼎力，其中多数公司中报财报均交出超市场预期答卷；减仓较多的分别为机器人、中国中车、恒立液压、迈为股份、杰瑞股份等。按数量看，除去新股以外中联重科、世嘉科技、豪迈科技等标的基金数量明显增加，而持有三一重工、杰瑞股份、机器人、金卡智能、迈为股份等的基金数量则出现较大幅度下降。

■投资建议：目前基金持仓情况体现机构投资聚焦核心资产，我们预计在制造业周期承压背景下，市场投资主线仍将是布局各行业成长确定性较强的细分龙头。

■风险提示：行业竞争加剧，宏观经济下行，原材料成本上涨。

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.56	-8.42	-16.78
绝对收益	-4.90	-14.38	-10.97

李哲

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518040001
lizhe3@essence.com.cn

崔逸凡

报告联系人

cuiyf1@essence.com.cn
021-35082396

相关报告

科创板开市在即，关注汽车电子装备机遇 2019-07-21

科创板注册提速，机器视觉引领潮流 2019-07-07

机械行业三季报综述——整体经营情况改善，逆周期板块表现亮眼 2018-11-05
机械行业基金三季报持仓分析：

Q3 机械持仓略有回升，持有结构高度集中 2018-11-02

继续重视油气装备机会，精选现金流稳健成长标的 2018-10-08

内容目录

1. 整体分析：2019Q2 持仓继续下滑，处于近两年最低水平.....	3
2. 持仓结构：集中度持续提升，Q2 聚焦于工程机械等.....	3
3. 个股变动：三一重工、安车检测等为重点加仓对象.....	5

图表目录

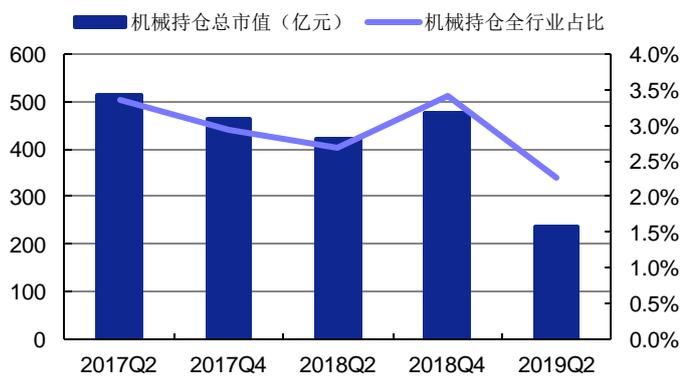
图 1：基金持股机械（SW 一级分类）行业标的市值情况.....	3
图 2：基金持股机械（SW 一级分类）行业标的数量情况.....	3
图 3：机械行业基金超低配情况.....	3
图 4：机械行业基金持仓高度集中趋势明显.....	4
表 1：2019Q2 机械行业公募持仓（按市值）集中于工程机械、先导智能等.....	4
表 2：2019Q2 机械行业公募持仓（按基金数）集中于工程机械、先导智能等.....	5
表 3：2019Q2 机械标的加仓排名.....	5
表 4：2019Q2 机械标的减仓排名.....	6
表 5：持有基金数量增加标的排名.....	6
表 6：持有基金数量减少标的排名.....	7

1. 整体分析：2019Q2 持仓继续下滑，处于近两年最低水平

以申万一级行业类——机械设备为基准，我们对基金持股机械行业情况进行了统计梳理，结果显示：截至 2019Q2，基金对机械行业的持股总市值为 236.45 亿元，持仓比重为 2.28%，同比去年同期下降 0.42 个 pct；基金对机械持仓比重自 2018Q4 上升至最高点 3.42% 后出现连续下调，目前为 2018 年以来最低水平。

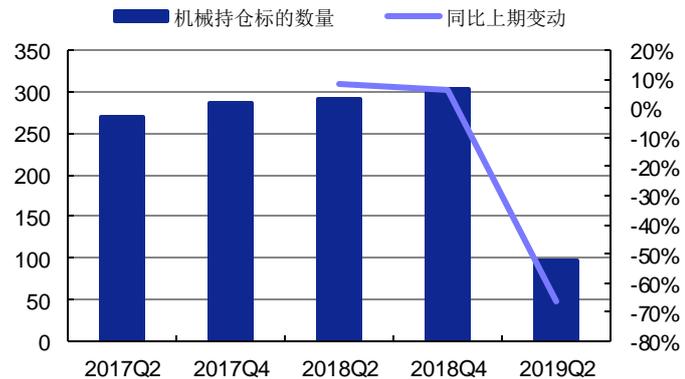
持仓标的数量方面，截止 2019Q2 末，基金持仓的机械行业标的共计 98 个，同比去年同期 292 个下降约 66%。

图 1：基金持股机械（SW 一级分类）行业标的市值情况



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 2：基金持股机械（SW 一级分类）行业标的的数量情况



资料来源：wind，安信证券研究中心

配置情况方面，截止 2019Q2 末，机械行业总流通市值为 15629.05 万亿元，在全行业占比为 3.13%，而基金持仓比例为 2.28%，持仓比例低于总流通市值比例 0.85 个 pct，仍处在较低配置情形。

图 3：机械行业基金超低配情况

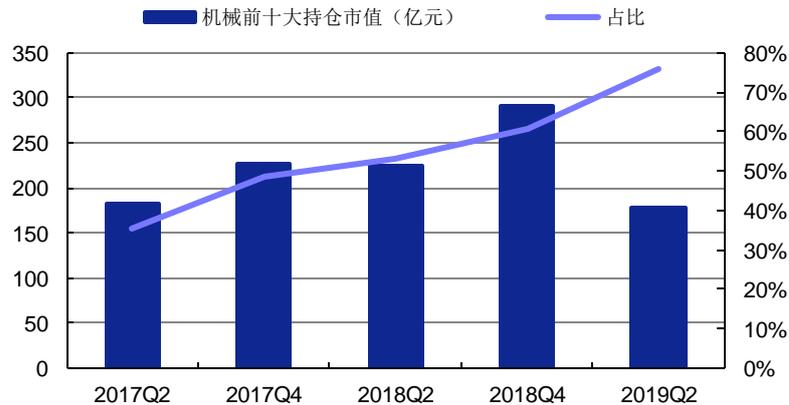


资料来源：wind，安信证券研究中心

2. 持仓结构：集中度继续提升，Q2 聚焦于工程机械等

自 2017 以来，机械行业基金持股有明显的集中度提升趋势。到 2019 二季末，基金机械前十大持仓总市值为 179.17 亿元，占比高达 75.78%。

图 4：机械行业基金持仓高度集中趋势明显



资料来源：wind，安信证券研究中心

按市值看，2019Q2 重仓股集中于工程机械（包括三一重工、浙江鼎力、徐工机械、恒立液压）行业、先导智能、安车检测、中国中车、精测电子、杰克股份、克来机电、美亚光电等标的。

工程机械今年上半年逆周期调节下基建增速有望回升，行业景气度延伸，相关标的于 2019 年继续释放业绩弹性；先导智能、精测电子、克来机电等标的受益于下游产能扩张订单持续落地，均为各细分领域龙头，成长确定性强；美亚光电随着民营口腔医疗行业蓬勃发展，口腔数字化设备即将进入放量期，公司现金流稳定，盈利能力继续保持较高水平。

表 1：2019Q2 机械行业公募持仓（按市值）集中于工程机械、先导智能等

序号	代码	名称	持仓市值 (亿元)	持股基金数	基金持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比	股价涨跌幅
1	600031.SH	三一重工	86.71	204	67605.34	10996.79	8.11%	2.35%
2	300450.SZ	先导智能	27.06	106	8052.93	-603.35	9.50%	-8.72%
3	300572.SZ	安车检测	12.51	20	2695.52	909.84	29.72%	-3.76%
4	601766.SH	中国中车	11.27	37	13928.88	-11017.64	0.51%	-11.10%
5	603338.SH	浙江鼎力	10.78	45	1836.74	348.35	5.30%	-0.37%
6	300567.SZ	精测电子	8.60	38	1637.94	-335.01	12.96%	-1.90%
7	603337.SH	杰克股份	5.66	9	2761.41	731.10	23.49%	-26.71%
8	000425.SZ	徐工机械	5.57	34	12483.68	829.53	1.78%	2.72%
9	603960.SH	克来机电	5.55	16	2035.33	164.38	30.22%	-1.64%
10	601100.SH	恒立液压	5.46	30	1755.04	-2351.05	1.99%	-3.59%
11	002690.SZ	美亚光电	4.53	16	1390.02	-33.03	4.24%	20.35%
12	002595.SZ	豪迈科技	3.79	14	1802.16	1491.40	3.42%	3.58%
13	002796.SZ	世嘉科技	3.78	21	942.04	168.44	7.61%	21.97%
14	603486.SH	科沃斯	3.43	12	1134.22	-40.47	6.31%	-29.80%
15	300724.SZ	捷佳伟创	3.08	8	1158.39	-640.94	14.48%	-20.81%
16	000157.SZ	中联重科	3.08	32	5124.73	4200.47	0.66%	34.15%
17	300257.SZ	开山股份	2.84	6	2564.66	190.67	3.14%	-20.74%
18	603690.SH	至纯科技	2.41	6	1201.40	-725.61	22.79%	-13.66%
19	002353.SZ	杰瑞股份	2.38	18	1028.59	-2487.27	1.53%	-2.34%
20	600984.SH	建设机械	2.24	12	3417.82	1649.37	4.35%	-2.82%

资料来源：wind，安信证券研究中心

按持有基金数量看，工程机械、先导智能、精测电子、中国中车、安车检测、杰瑞股份等标的持有基金数量较多，反映出这些标的或行业在2019Q2关注度较高。今年一季度挖机销量增速整体超出年初市场预期，工程机械行业热度延续，随着三一重工等龙头企业国内份额提升叠加海外市场拓展，后续或将延续基金高度关注。

表 2：2019Q2 机械行业公募持仓（按基金数）集中于工程机械、先导智能等

序号	代码	名称	持仓市值(亿元)	持股基金数	基金持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比	股价涨跌幅
1	600031.SH	三一重工	86.71	204	67605.34	10996.79	8.11%	2.35%
2	300450.SZ	先导智能	27.06	106	8052.93	-603.35	9.50%	-8.72%
3	300594.SZ	朗进科技	0.02	78	5.41	5.41	0.24%	61.04%
4	603338.SH	浙江鼎力	10.78	45	1836.74	348.35	5.30%	-0.37%
5	300567.SZ	精测电子	8.60	38	1637.94	-335.01	12.96%	-1.90%
6	601766.SH	中国中车	11.27	37	13928.88	-11017.64	0.51%	-11.10%
7	000425.SZ	徐工机械	5.57	34	12483.68	829.53	1.78%	2.72%
8	000157.SZ	中联重科	3.08	32	5124.73	4200.47	0.66%	34.15%
9	601100.SH	恒立液压	5.46	30	1755.04	-2351.05	1.99%	-3.59%
10	002796.SZ	世嘉科技	3.78	21	942.04	168.44	7.61%	21.97%
11	300572.SZ	安车检测	12.51	20	2695.52	909.84	29.72%	-3.76%
12	002353.SZ	杰瑞股份	2.38	18	1028.59	-2487.27	1.53%	-2.34%
13	300470.SZ	日机密封	1.72	17	692.24	-885.98	3.85%	-10.10%
14	603960.SH	克来机电	5.55	16	2035.33	164.38	30.22%	-1.64%
15	002690.SZ	美亚光电	4.53	16	1390.02	-33.03	4.24%	20.35%
16	002595.SZ	豪迈科技	3.79	14	1802.16	1491.40	3.42%	3.58%
17	603486.SH	科沃斯	3.43	12	1134.22	-40.47	6.31%	-29.80%
18	600984.SH	建设机械	2.24	12	3417.82	1649.37	4.35%	-2.82%
19	603915.SH	国茂股份	0.01	10	2.52	2.52	0.03%	56.17%
20	603337.SH	杰克股份	5.66	9	2761.41	731.10	23.49%	-26.71%

资料来源：wind，安信证券研究中心

3. 个股变动：三一重工、安车检测等为重点加仓对象

持仓变动方面看，2019Q2 基金加仓市值前较多的标的分别为三一重工、安车检测、豪迈科技、中联重科、浙江鼎力、中铁工业、世嘉科技、建设机械、美亚光电、杭氧股份；减仓较多的分别为机器人、中国中车、恒立液压、迈为股份、杰瑞股份、台海核电、先导智能、金卡智能、亿嘉和、捷佳伟创等。

表 3：2019Q2 机械标的的加仓排名

序号	代码	名称	持仓市值(亿元)	持仓市值变动(亿元)	持股基金数	基金持股总量(万股)	持股占流通股比	股价涨跌幅
1	600031.SH	三一重工	86.71	15.77	204	67605.34	8.11%	2.35%
2	300572.SZ	安车检测	12.51	3.90	20	2695.52	29.72%	-3.76%
3	002595.SZ	豪迈科技	3.79	3.16	14	1802.16	3.42%	3.58%
4	000157.SZ	中联重科	3.08	2.67	32	5124.73	0.66%	34.15%
5	603338.SH	浙江鼎力	10.78	2.01	45	1836.74	5.30%	-0.37%
6	600528.SH	中铁工业	1.57	1.54	5	1355.78	0.74%	-3.90%
7	002796.SZ	世嘉科技	3.78	1.23	21	942.04	7.61%	21.97%
8	600984.SH	建设机械	2.24	1.05	12	3417.82	4.35%	-2.82%
9	002690.SZ	美亚光电	4.53	0.68	16	1390.02	4.24%	20.35%
10	002430.SZ	杭氧股份	1.17	0.65	6	972.50	1.02%	1.62%

11	300540.SZ	深冷股份	0.57	0.57	1	321.51	4.98%	0.86%
12	000425.SZ	徐工机械	5.57	0.51	34	12483.68	1.78%	2.72%
13	603960.SH	克来机电	5.55	0.36	16	2035.33	30.22%	-1.64%
14	300097.SZ	智云股份	0.28	0.28	2	275.06	1.36%	-25.28%
15	002438.SZ	江苏神通	0.25	0.25	1	308.47	0.77%	2.53%
16	600894.SH	广日股份	0.25	0.25	3	320.00	0.37%	10.31%
17	300351.SZ	永贵电器	0.43	0.24	1	436.26	1.82%	-6.10%
18	002698.SZ	博实股份	0.51	0.17	4	561.56	0.68%	3.76%
19	600835.SH	上海机电	0.73	0.14	6	441.70	0.43%	-2.94%
20	603638.SH	艾迪精密	0.49	0.12	6	218.86	1.74%	13.13%

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 4: 2019Q2 机械标的减仓排名

序号	代码	名称	持仓市值(亿元)	持仓市值变动(亿元)	持股基金数	基金持股总量(万股)	持股占流通股比	股价涨跌幅
1	300024.SZ	机器人	0.30	-12.98	1	199.61	0.13%	-20.26%
2	601766.SH	中国中车	11.27	-11.43	37	13928.88	0.51%	-11.10%
3	601100.SH	恒立液压	5.46	-7.78	30	1755.04	1.99%	-3.59%
4	300751.SZ	迈为股份	0.22	-7.51	4	17.52	1.35%	-24.86%
5	002353.SZ	杰瑞股份	2.38	-5.94	18	1028.59	1.53%	-2.34%
6	002366.SZ	台海核电	0.63	-4.99	2	669.91	1.37%	-28.44%
7	300450.SZ	先导智能	27.06	-4.81	106	8052.93	9.50%	-8.72%
8	300349.SZ	金卡智能	0.30	-3.53	4	169.84	0.46%	-12.42%
9	603666.SH	亿嘉和	1.15	-3.05	6	210.17	7.44%	-18.33%
10	300724.SZ	捷佳伟创	3.08	-2.96	8	1158.39	14.48%	-20.81%
11	300470.SZ	日机密封	1.72	-2.64	17	692.24	3.85%	-10.10%
12	000039.SZ	中集集团	0.01	-2.33	3	8.82	0.00%	-10.41%
13	603690.SH	至纯科技	2.41	-2.06	6	1201.40	22.79%	-13.66%
14	300567.SZ	精测电子	8.60	-1.96	38	1637.94	12.96%	-1.90%
15	300457.SZ	赢合科技	1.04	-1.96	3	419.58	1.66%	1.14%
16	603486.SH	科沃斯	3.43	-1.63	12	1134.22	6.31%	-29.80%
17	600582.SH	天地科技	0.00	-1.41	0	0.00	0.00%	-10.06%
18	300400.SZ	劲拓股份	0.02	-1.32	1	11.49	0.07%	-32.83%
19	601106.SH	中国一重	0.00	-1.10	0	0.00	0.00%	-19.69%
20	600495.SH	晋西车轴	0.01	-1.09	1	30.49	0.03%	-11.20%

资料来源: wind, 安信证券研究中心

持有基金数量方面, 朗进科技(新股)、中联重科、国茂股份(新股)、世嘉科技、豪迈科技等标的增加较多, 而持有三一重工、杰瑞股份、机器人、金卡智能、迈为股份等的基金数量则出现较大幅度下降。

表 5: 持有基金数量增加标的排名

序号	代码	名称	持仓市值(亿元)	持股基金数	基金数变动	基金持股总量(万股)	持股占流通股比	股价涨跌幅
1	300594.SZ	朗进科技	0.02	78	78	5.41	0.24%	61.04%
2	000157.SZ	中联重科	3.08	32	22	5124.73	0.66%	34.15%
3	603915.SH	国茂股份	0.01	10	10	2.52	0.03%	56.17%
4	002796.SZ	世嘉科技	3.78	21	8	942.04	7.61%	21.97%
5	002595.SZ	豪迈科技	3.79	14	6	1802.16	3.42%	3.58%
6	600984.SH	建设机械	2.24	12	6	3417.82	4.35%	-2.82%
7	300780.SZ	德恩精工	0.00	3	3	0.28	0.01%	77.46%
8	002272.SZ	川润股份	0.07	3	3	135.29	0.42%	1.85%

9	600894.SH	广日股份	0.25	3	3	320.00	0.37%	10.31%
10	000528.SZ	柳工	0.07	3	2	110.22	0.08%	-12.58%
11	603686.SH	龙马环卫	0.05	4	2	26.91	0.09%	35.77%
12	601002.SH	晋亿实业	0.05	2	2	71.03	0.09%	-2.62%
13	300097.SZ	智云股份	0.28	2	2	275.06	1.36%	-25.28%
14	300420.SZ	五洋停车	1.63	6	1	2999.77	6.39%	-20.66%
15	600545.SH	卓郎智能	0.14	2	1	199.06	0.29%	-14.44%
16	300114.SZ	中航电测	0.71	6	1	760.65	1.29%	-9.21%
17	002651.SZ	利君股份	0.01	1	1	10.89	0.02%	-10.95%
18	300275.SZ	梅安森	0.01	1	1	12.70	0.11%	19.12%
19	603012.SH	创力集团	0.02	1	1	19.97	0.03%	23.84%
20	002204.SZ	大连重工	0.01	1	1	31.64	0.02%	-14.29%

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 6: 持有基金数量减少标的的排名

序号	代码	名称	持仓市值(亿元)	持股基金数	基金数变动	基金持股总量(万股)	持股占流通股比	股价涨跌幅
1	600031.SH	三一重工	86.71	204	-28	67605.34	8.11%	2.35%
2	002353.SZ	杰瑞股份	2.38	18	-27	1028.59	1.53%	-2.34%
3	300024.SZ	机器人	0.30	1	-26	199.61	0.13%	-20.26%
4	300349.SZ	金卡智能	0.30	4	-18	169.84	0.46%	-12.42%
5	300751.SZ	迈为股份	0.22	4	-16	17.52	1.35%	-24.86%
6	300470.SZ	日机密封	1.72	17	-15	692.24	3.85%	-10.10%
7	603666.SH	亿嘉和	1.15	6	-15	210.17	7.44%	-18.33%
8	603338.SH	浙江鼎力	10.78	45	-15	1836.74	5.30%	-0.37%
9	300567.SZ	精测电子	8.60	38	-14	1637.94	12.96%	-1.90%
10	603486.SH	科沃斯	3.43	12	-11	1134.22	6.31%	-29.80%
11	300724.SZ	捷佳伟创	3.08	8	-10	1158.39	14.48%	-20.81%
12	002366.SZ	台海核电	0.63	2	-8	669.91	1.37%	-28.44%
13	300450.SZ	先导智能	27.06	106	-8	8052.93	9.50%	-8.72%
14	603337.SH	杰克股份	5.66	9	-8	2761.41	23.49%	-26.71%
15	601766.SH	中国中车	11.27	37	-7	13928.88	0.51%	-11.10%
16	000039.SZ	中集集团	0.01	3	-6	8.82	0.00%	-10.41%
17	300457.SZ	赢合科技	1.04	3	-6	419.58	1.66%	1.14%
18	300400.SZ	劲拓股份	0.02	1	-6	11.49	0.07%	-32.83%
19	603985.SH	恒润股份	0.85	3	-6	544.80	5.85%	-20.09%
20	603690.SH	至纯科技	2.41	6	-5	1201.40	22.79%	-13.66%

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

李哲声明, 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。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@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
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@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
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
杨萍			
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@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