

2019年12月09日

基础化工

行业周报

证券研究报告

# 11月化工 PMI 整体尚强但不及前月， 本周化工品价格继续上涨；生物素、 液氨、丙烯腈、聚合 MDI 涨价

## 核心推荐

### ■ 本周组合

进取型：三联虹普、万润股份、石大胜华、蓝晓科技

稳健型：万华化学、卫星石化、华鲁恒升、扬农化工

### ■ 核心资产

已成为细分行业世界级龙头且正进行大额资本开支，拥有丰富研发管线的万华化学、新和成；工程掌控力强，自有园区优化至极致而具备强成本竞争力，发展进路稳健的华鲁恒升；已成为数个农药原药大单品领域龙头，并有望在巴西转基因作物持续推广、321事故后江苏园区重启建设下恢复高速发展通道的扬农化工。

### ■ 基础化工

关注供需格局向好、行业景气上行的品种，包括：电解液（石大胜华）；把握具备扩产放量逻辑、业务不断拓展的优质公司，包括：分离树脂/金属提取/超纯水（蓝晓科技），沸石/OLED（万润股份），食品添加剂（金禾实业），农药（广信股份），氨纶（华峰氨纶），垃圾处理与锦纶工程服务（三联虹普）等。

### ■ 石油化工

OPEC+联合减产至2020年3月底形成油价底部支撑，地缘政治与美国降息确定性增强形成利好；但仍需关注非OPEC产量（加拿大重质油、巴西、中亚）、全球宏观经济下行风险与贸易风险进一步发酵对油价的影响。推荐中国石化、中油工程；推荐聚酯产业链一体化建设加快并进军大炼化、布局C2/C3轻烃裂解的优秀民营炼化企业（卫星石化、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化）；关注宝丰能源。

## 每周行业动态更新

### ■ 化工品价格指数继续上涨，核心原料油、LPG气、LNG气涨，煤平。

本周化工品价格指数+1.1%，核心原料价格布油+0.8%、烟煤持平、国产LNG+4.7%、进口LPG+1.5%。

原料端，C1、C2、C4、C5、芳烃产品价格多数上涨，C3产品价格涨跌不一；制品端，聚氨酯、氟化工、维生素产品价格多数上涨，氯碱、橡胶、塑料产品价格涨跌不一，化纤、化肥、农药产品价格多数下跌。

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级	
600309	万华化学	50.00	买入-A
600426	华鲁恒升	18.50	买入-A
002001	新和成	22.00	增持-A
002597	金禾实业	25.00	买入-A
002643	万润股份	12.50	买入-A
603599	广信股份	18.00	买入-A
300487	蓝晓科技	45.00	买入-A
300384	三联虹普	22.40	买入-A
603026	石大胜华	52.00	买入-A
002648	卫星石化	19.20	买入-A
600028	中国石化	5.70	买入-A
600339	中油工程	6.20	买入-A
601233	桐昆股份	17.70	买入-A
600346	恒力石化	15.40	买入-A
000703	恒逸石化	17.50	增持-A
600989	宝丰能源	12.40	增持-A

## 行业表现

资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	1.08	-2.15	-27.37
绝对收益	-0.70	-3.93	-4.71

张汪强

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070003  
zhangwq1@essence.com.cn  
010-83321072

李水云

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519030002  
lisy5@essence.com.cn  
13810910327

乔璐

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100001  
qiaolu@essence.com.cn

## 相关报告

## ■ OPEC 会议就深化减产达成一致，国际油价上涨。

本周油价小幅上涨，布油+0.8%至 64.4、美油+1.6%至 59.2（美元/桶）；美国商业原油库存 4.47 亿桶（周环比-1.1%），美国原油钻井数 663 口（周环比-0.7%）。

地缘政治方面，中东维持相对平稳局面。供给方面，OPEC 会议上 OPEC 及非 OPEC 已达成一致，将在明年第一季度深化减产 50 万桶/日，同时沙特表态自愿再额外减产 40 万桶/日；加之美国石油钻井数量连续七周下降、美国商业原油库存六周以来首次下降，是本周国际油价上涨的主要因素。需求方面，全球贸易风险有进一步缓和的空间，近期经济数据表现喜忧参半。

## ■ 11 月中国化工 PMI 整体尚强但不及前月，终端需求表现小超预期、油价上涨推动化工品价格止跌上涨。

中国化工 11 月采购经理指数 CCPMI 发布，其值为 51.4；依据统计局 PMI 成分重构后指数为 52.5（前值为 56.6），整体尚强但不及前月。

分项来看，生产量指数 56.2（前值 58.9）、新订单指数 54.1（前值 60.3）显示 11 月化工产销仍相对较强但边际减弱，产成品库存指数 51.4（前值 47.3）反映 11 月化企库存转而累积。化工生产、订单、库存情况的整体变化仍与统计局制造业 PMI 中 11 月主要的生产项生产指数 52.6（前值 50.8）相匹配。产品价格方面，11 月 CCPMI 主要产品出厂价格指数录得 52.7（前值 58.2）；10 月化工整体 PPI 环比+0.10%（前值+0.20%），化工在线产品价格指数 CCPI 的 10 月、11 月、12 月环比变化分别为-1.7%、-4.9%、-0.2%，说明 11 月产品价格仍处于边际走弱通道，但最近 2 周有止跌上涨迹象。

我们于上周发布的<化工行业 2020 年度策略>中指出，当前化工行业库存时钟处于主动去库与被动补库之间，与 CCPMI 显示的 10 月化企库存去化、11 月化企库存累积现象相符；这一现象也意味着化工行业对经济的预期于衰退和滞涨之间摇摆。过去的两周，统计局公布的制造业 11 月 PMI 新订单项小超预期（原因众说纷纭，有待观察），结合 OPEC 会议深化减产刺激油价上涨，需求小超预期、油价上涨或是近期化工品价格止跌回升的原因。

向后看 12 月与 2020Q1：全球经济仍面临较大的不确定性，逆全球化对贸易、消费、投资的不利影响仍在传导，各经济体货币宽松的节奏尚不明确，财政政策刺激（如中国专项债-基建，对地产的表述等）也未完全确定，且明年美国大选、通胀（油）的可能性带来更多不确定性；化工仍处于扩产周期但进入减速增长阶段，19 年 10 月统计局全行业固定资产投资完成额累计同比+6.6%（前值+7.6%），本轮扩产周期显著弱于上一轮且其中相当部分投资系安环改造升级；化工全行业现金流可能承受一定压力因而偏向激进，主因应收账款周转天数高企、库存情况较全工业制造业偏高。结合 11 月略超预期的终端需求表现、似已止跌上涨的化工品价格来看，我们认为应持续跟踪基本面变化，在此基础上维持对未来化工中观基本面的谨慎乐观态度。

## 重点化工品观点更新

### ■ 化工品价格涨跌幅：

本周价格涨幅靠前的重要产品为液氨+15%、丙烯腈+13%、生物素+12%、MTBE+7%、天然橡胶+5%；价格跌幅靠前的重要产品为 DMC-16%、原盐-10%、改性沥青-9%、腈纶短纤-7%、环氧氯丙烷-5%。

## ■ 聚合 MDI 市场价小幅上涨，纯 MDI 小幅下跌。

本周纯 MDI 跌 0.9% 至 16750 元/吨，聚合 MDI 涨 3.1% 至 13200 元/吨。周初科思创报价维持 12000 元/吨，瑞安报价小幅上涨至 12500 元/吨。

**供给方面**，主要生产企业四季度检修进行中，且据天天化工场内货源供应紧张。**需求方面**，发泡、鞋底原液、氨纶等领域基本平稳，PU 浆料偏弱。配套产品**发泡剂 F141b** 主力工厂货源尚存偏紧局面，价格涨 2.8% 至 27500 元/吨。

我们于十月周报解释了 F141b 价格上涨对于聚合 MDI 需求面的压制逻辑，预计该不利因素或持续至年底；我们于八月与九月周报指出四季度 MDI 主流生产厂商“仍有可为”，后续 MDI 价格变化应关注其他厂商跟价情况与是否有预期外的外部强烈冲击出现。如今虽有贸易缓和、“检修行情”、**终端需求小超预期**之利多，但亦有 F141b 价格高位、部分企业出价偏低（关注下周变化是否可持续）、**纺服终端走弱显著（对纯 MDI 需求不利）**之利空；我们维持近期聚合 MDI 产品价格或有小幅回暖但整体走势仍偏弱的观点，关注年后不利因素的变化。

## ■ 海外价格进一步上涨带动出口，国内生物素继续涨价。

本周生物素价格上涨 12.2% 至 115 元/公斤。

9 月 3 日杭州科兴 2% 生物素产品提高报价至 150 元/kg；11 月 18 日圣达生物 2% 生物素报价 220 元/kg，纯品生物素报价 USD1250/kg。本周欧洲和美国市场纯品价格进一步上涨，欧洲 2% 生物素报价 15~24 欧元/kg，纯品出口订单成交价格在 1000 美元/kg 左右，造成国内贸易出口增多，市场库存不断出清。

短期生物素供应集中度提高，国外用户有签出口订单需求，拉动国内价格上涨。长期仍需看盐城工厂复产情况，根据盐城市大丰区人民政府公布，大丰海嘉诺药业有限公司复产申请通过了港区初审、区级验收，拟申请市级复核。

## ■ 氨量收紧叠加尿素利好，合成氨价格上涨。

本周液氨价格上涨 14.7% 至 2850 元/吨。

受氨量收紧（气头限产）以及尿素市场的利好支撑，本周合成氨华东华北地区价格上涨明显。后续介于尿素市场涨势放缓、山西地区发布黄色以及橙色重污染天气预警，合成氨继续大涨空间有限。

## ■ 安庆石化装置故障，丙烯腈价格上涨。

本周丙烯腈价格上涨 13.3% 至 11900 元/吨。

安庆石化丙烯腈装置检修造成的货源偏紧状况预计持续到本月下旬，同时社会库存亦偏低，华东港口及地方罐区可售现货资源稀缺，大部分商家表示供应合约为主，华东部分下游用户继续寻找现货补缺。不过下周将有部分进口船货补充国内市场，缓解现货紧张局面。

**风险提示：**宏观需求持续下滑的风险，贸易摩擦演化持续超预期的风险，产品价格持续下跌的风险，环保政策低于预期的风险等。

## 附录：团队历史公司与行业报告

### ---本周报告---

化工行业 2020 年度策略——不确定性仍强，把握相关多元化成长的核心资产及受益于确定产业趋势的新材料公司 2019-12-01

### ---近期报告---

金禾实业：Q3 同比基本持平，定远一期陆续投建助力公司抵御价格波动稳健成长 20191029

华鲁恒升：Q3 环比小幅回落，价差与产销皆有影响；负债率降至上市以来最低，新项目投资逐步提高 20191027

利安隆：Q3 同环比增长良好，凯亚并表贡献显著 20191027

桐昆股份：PTA+长丝盈利稳定，新项目将迎来投产 20191027

兴发集团：黄磷盈利提升，磷化工底部向上 20191027

宝丰能源：三季报符合预期，二期项目进入投产期 20191027

卫星石化：三季报超预期，C3+C2 双擎推进成长 20191027

日科化学：Q3 扣非同环比增长，CPE 中期格局改善，日科新产能陆续建设有望充分受益 20191025

万华化学：Q3 环比小幅回落，聚氨酯与石化对冲波动；强劲现金流与中等负债率支持历史最高 CapEx 20191025

安迪苏：Q3 毛利润同环比增长良好，液体蛋氨酸销量快速提升 20191024

新和成：Q3 扣非环比小幅回落，多项目建设持续推进 20191024

百傲化学：三季报再超预期，新投项目仍处兑现期 20191021

日科化学：三季报同比大幅增长，新产能持续放量 20191015

蓝晓科技：三季度业绩预告高增长，新项目投产打破产能瓶颈，全面布局金属提取与超纯水领域 20191013

石大胜华：携手中化建 44 万吨新能源材料，强烈看好 20191013

双箭股份：三季报继续高增长，新产能投产在即 20191010

皖维高新：PVA 量增价涨，主流厂家定价策略变化，三季报大幅预增 20191008

石大胜华：DMC 缺口到底有多大？ 20190929

黄磷（行业）：供需紧张延续，黄磷维持景气 20190918

云图控股：磷化工产品涨价与复合肥销量提升推动业绩增长 20190916

宝丰能源（深度）：新型煤化工产业集群龙头，资源属性强化竞争力 20190910

国恩股份（深度）：一体化新材料综合平台，复合材料产能陆续释放 20190910

蓝晓科技（首次覆盖）：新产能进入释放期，金属提取和超纯水打开成长空间 20190908

日科化学：竞争对手有望搬迁关停，行业景气度向好 20190902

金禾实业：Q2 业绩环比增长，定远一期持续建设 20190830

万华化学：9 月 MDI 挂牌价上调，福建康乃尔 51%股权收购有序推进，助力万华稳定发展 20190829



百傲化学：业绩略超预期，杀菌剂价格维持高位 20190828  
广信股份：业绩符合预期，园区重点项目恢复审批 20190827  
中国石化：炼化盈利下滑，全力推进稳油增气降本 20190826  
利安隆：业绩略超预期，产能扩张进行时 20190825

### 2019 半年报

万华化学：Q2 环比增长，宏观风雨中修炼内功 20190821  
万润股份：中报符合预期，沸石提供未来增量 20190818  
利尔化学：价格下跌致中报下滑，中间体开建继续降成本 20190818  
国恩股份：业绩稳定增长，全面推动新材料业务发展 20190818  
  
双箭股份：中报业绩持续强劲，持续高分红值得期待 20190815  
三联虹普：锦纶、垃圾回收业务高增长，订单增长超预期 20190815  
桐昆股份：PTA+长丝盈利稳定，新项目将迎来投产 20190815  
华鲁恒升：Q2 业绩超预期，多元联产优势明显 20190807  
金石资源：业绩大幅增长，萤石行业景气高位 20190809  
宝丰能源：成本降低+产能释放提升业绩，二期项目加快投产 20190809  
恒力石化：PTA 和炼化盈利超预期，一体化发展进入全新阶段 20190811

国恩股份：人造草坪需求有望快速增长，后续业绩可期 20190730  
万华化学：收购瑞典国际化工巩固地位，大乙烯项目原料再获保障 20190730  
广信股份：供热中心技改将持续增强公司一体化优势 20190723  
扬农化工：收购中化国际旗下农药资产，远期成长看好 20190610

### 2019 中报业绩预告

皖维高新：2019H1 业绩超预期，PVA 行业回暖 20190708  
石大胜华：中报预告符合预期，DMC 底部向上，EC 高位坚挺 20190714

### 2018 年报及 2019 一季报

桐昆股份：Q4 暂受 PTA 和油价拖累，一体化扩张昂首前行 20190314  
卫星石化：C3 产业重回增长，C2 项目已具施工条件 20190314  
滨化股份：业绩小幅下降，新项目未来增长可期 20190314  
利尔化学：18 年业绩符合预期，广安基地投产在即 20190224  
青松股份：松节油产业链景气持续，业绩增量空间大 20190226  
沃特股份：收购+股权激励力推 LCP，材料新贵剑指 5G  
华鲁恒升：业绩略低于预期，新产能布局启动  
广汇能源：能源、化工产能释放，拟发行可转债夯实主业  
中国石化：业绩增长符合预期，天然气和化工品继续增产 20190324  
石大胜华：溶剂销量增长符合预期，全球扩张成长加速 20190326  
扬农化工：完整产业链继续发挥优势，远期成长看好 20190401  
鲁西化工：18 年报符合预期，项目投产增强一体化优势 20190410  
利民股份：杀菌剂盈利向好，收购威远协同成长 20190414  
阳谷华泰：Q1 业绩触底，看好价格向上和长期销量增长 20190414  
双箭股份：上修 Q1 业绩预告，输送带高端转型初见成效 20190414  
日科化学：受事故影响 18 年业绩下滑，后续预期向好 20190416

广信股份：业绩符合预期，在建项目稳步推进 20190417  
华鲁恒升：2019Q1 业绩环比大幅增长，新项目可期 20190421  
国恩股份：业绩快速增长，新老业务齐头并进成长显著 20190422  
扬农化工：营收小幅下滑，汇兑收益和子公司股权收购增厚业绩 20190423  
龙蟒佰利：Q1 业绩好转，产业链一体化布局深入 20190424  
山东赫达：业绩增长超预期，新产能放量顺畅 20190424

**---公司深度报告---**

三联虹普深度：卡位垃圾处理核心环节，锦纶、Lyocell 业务迎来放量 20190619  
石大胜华深度：酯类产品高景气，电解液溶剂成长黄金期 20190513  
双箭股份深度：橡胶输送带转型 2.0 时代，养老产业涓流入海 20190314  
广信股份深度：全产业链布局构筑护城河，高成长可期 20190122  
百傲化学首次覆盖：工业杀菌剂龙头，业绩进入快速增长期 20180113  
国恩股份深度：复合材料成为新增长极，成长有望加速  
中油工程深度：油气地面、炼化、管道工程三轨并进，低估值超强现金流价值凸显  
滨化股份深度：烧碱和 PO 高景气，新产能投放打开未来成长空间  
阳谷华泰深度：橡胶助剂龙头受益于环保收缩，扩张优势产能带来成长  
氯碱化工深度：业绩反转，氯碱龙头估值亟待修复  
正丹股份深度：精于 C9 芳烃综合利用，环保驱动偏苯类材料增长  
光威复材深度：纯正碳纤维标的，军民品产业协同发展  
天原集团深度：“一体两翼”发展模式，产品高弹性与长期成长性兼备  
醋化股份深度：环保事件改变行业格局，两大募投项目新增产能有望成为新的利润增长点  
扬农化工深度：老牌菊酯巨头，麦草畏新产能再起航  
中旗股份深度：专注农药定制，成长逻辑清晰  
长青股份深度：吡虫啉高景气度，麦草畏项目引领长期增长  
上海石化深度：炼化一体化享成本优势，油气改革建炼化基地正当时  
万润股份深度：业务布局兼具短中长期，成长性突出  
道恩股份深度：热塑性弹性体龙头，技术优势显著

**---行业报告---**

黄磷行业：黄磷行业大整顿，关注受益公司 20190711  
化工行业 2019 年度策略报告：景气下行周期，布局农化、炼化及新材料板块 20181204  
天然气“新观察”：进口成本推升气价，LNG 和页岩气加速上产 20181118  
磷肥行业报告：供需格局向好，景气步入底部上行通道 20181111  
钛白粉行业报告：环保高压，出口向好，钛白粉景气持续 20180629  
有机硅行业报告：20 年周期往复，景气今望重临 20180402  
聚碳酸酯 PC 行业报告：聚碳酸酯 PC 供需紧平衡，未来两年有望高盈利  
尿素 2018，中国供应缺口或引领全球市场复苏  
天然气发展“新时代”：供需矛盾集中爆发，看好非常规气和进口 LNG 高速增长 20171114  
氯碱行业报告：氯碱失衡加重，烧碱高景气有望持续 20171017  
轮胎行业报告：成本回落，轮胎下半年盈利有望企稳  
草甘膦行业报告：环保层层趋严，景气节节攀升

**PVC 行业报告：供需持续改善，景气仍处上行通道**  
**煤制乙二醇报告：从全球禀赋角度看煤制乙二醇前景**

## ■ 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

张汪强、李水云、乔璐声明, 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	
	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	021-35082790	sumeng@essence.com.cn	
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn	
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn	
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn	
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn	
	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	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn	
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn	
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn	
	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