

东方通(300379)

Q3 业绩加速增长,定增审核重启

事件:

公司公告 2021 年三季报: 2021 前三季度公司实现营收 3.92 亿元,同比增长 94.85%; 实现归母净利润 3820 万元,同比增长 258.13%; 实现扣非归母净利润 2177 万元,同比增长 193.43%。

点评:

1、三季度业绩加速增长,全年展望乐观

公司 Q3 单季营收 1.84 亿元,同比增长 56.91%;归母净利润 5228 万元,同比下降 4.33%;扣非归母净利润 5222 万元,同比增长 60.5%,公司 Q3 业绩重回高增长。由于下游政府、电信、金融等客户招标采购有季节性特征,公司四季度收入占比较高。2020 年公司 Q4 单季营收占比达到 68.5%。党政+行业信创背景下,我们对公司全年业绩展望乐观。

2、定增审核重启,中移资本战略入股

9月29日,公司公告重启定增审核。根据公司10月20日更新的定增方案,中移资本、公司董事长黄永军拟分别认购约4.998亿元、3.491亿元,中移资本将以战略投资者身份参与定增,锁定期36个月。8月11日,公司与中国移动、中移资本签订《战略合作备忘录》,公司将与中国移动在业务互补、市场开拓、产品和解决方案研发、技术研发等方面展开合作,在2022-2024年三年战略协议期内,中国移动为公司带来新增合同(含订单)总金额累计不低于20亿元。

3、公司与中国移动协同效应显著

我们认为公司与中国移动有着明显的协同效应:一方面,电信运营商是公司重要客户,公司中间件、行业安全产品均可应用于中国移动内部,2020年中国移动采购东方通中间件产品金额 0.19 亿元,采购网信产品金额 1.25亿元;另一方面,面向外部市场,中国移动可为公司提供基础软件产品代销服务,共同拓展相关行业客户和市场,助力公司产品向党政、金融、能源、交通、公共事业等垂直行业信息化集成项目中应用。

盈利预测与投资建议:我们维持此前盈利预测,预计公司 2021-2023 年营收分别为 9.74/13.02/17.20 亿元,净利润分别为 4.01/5.67/8.00 亿元,对应当前市值 PE 分别为 34.00/24.08/17.07 倍,维持"买入"评级。

风险提示:行业竞争加剧;信创进程和国产化替代进度不及预期;定增项目进展尚存在不确定性;与中国移动合作进展不及预期。

财务数据和估值	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	499.97	640.34	974.08	1,301.57	1,720.15
增长率(%)	34.38	28.08	52.12	33.62	32.16
EBITDA(百万元)	258.82	355.57	438.38	613.08	859.55
净利润(百万元)	141.29	244.36	401.35	566.90	799.69
增长率(%)	15.65	72.95	64.24	41.25	41.06
EPS(元/股)	0.31	0.54	0.88	1.24	1.76
市盈率(P/E)	96.62	55.87	34.01	24.08	17.07
市净率(P/B)	8.25	6.68	5.30	4.47	3.64
市销率(P/S)	27.31	21.32	14.02	10.49	7.94
EV/EBITDA	49.10	35.36	29.16	20.70	14.24

资料来源: wind, 天风证券研究所

证券研究报告 2021年10月23日

4.53

13.61

48.48/24.31

行业	计算机/计算机应用
6 个月评级	买入(维持评级)
当前价格	29.97 元
目标价格	元
基本数据	
A 股总股本(百万股)	455.52
流通 A 股股本(百万	股) 427.96
A 股总市值(百万元)	13,651.79
流通 A 股市值(百万	元) 12,825.91

作者

每股净资产(元)

资产负债率(%)

一年内最高/最低(元)

投资评级

缪欣君 分析师

SAC 执业证书编号: S1110517080003 miaoxinjun@tfzg.com

长若凡 分析师

SAC 执业证书编号: S1110521090001 zhangruofan@tfzq.com

股价走势



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《东方通-半年报点评:业绩符合预期, 全年展望乐观》 2021-08-27
- 2《东方通-公司点评:三年累计 20 亿元 以上,与中国移动合作深度超预期》 2021-08-12
- 3 《东方通-公司点评:定增中止,与中国移动合作有望进一步深化》 2021-07-09



财务预测摘要

回音性性	资产负债表(百万元)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	利润表(百万元)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
大き												
日本日												,
日本												
四周の			83.37					75.27	89.51			154.81
大地球性性性												
四周の機能を												
日本		88.85						6.49	(2.70)	(6.47)		(12.96)
	固定资产	84.60	101.22	119.79	158.44	196.14	资产减值损失	(17.88)	(0.24)	(3.34)	(7.15)	(3.58)
中部の音響性 1,2041	在建工程	0.00	0.00	36.00	69.60	71.76	公允价值变动收益					
 政情的体育性 1,24437 1,3753 1,4149 1,4683 1,4683 1,4693 1,4683 1,4693	无形资产	18.48	57.60	44.85	32.09	19.34	投资净收益	1.25	(0.75)	0.07	0.07	0.07
 政情的体育性 1,24437 1,3753 1,4149 1,4683 1,4683 1,4693 1,4683 1,4693	其他	1,102.44	1,128.43	1,131.24	1,120.04	1,122.80	其他	(11.89)	(92.11)	(0.13)	(0.13)	(0.13)
理解的		1,294.37	1,375.36	1,419.99	1,468.28	1,498.14	营业利润	153.28				
应付算記載的情報 444 654 97.0 153 1561 786 153 786 153 786 253 68.3 78.0 78.	资产总计	2,156.22	2,432.91	3,338.72	3,615.52	4,710.72	营业外收入	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
技術の機能性 構造の機能性 構造の機能性 構造の機能性 構造の機能性 を持える を持える を持える を持える であるいき である	短期借款	10.17	0.00	0.00	0.00	0.00	营业外支出	0.15	5.04	1.79	2.33	3.05
接触性	应付票据及应付账款	49.94	88.15	97.20	113.91	158.21	利润总额	153.13	258.69	424.88	600.13	846.57
		371.14	266.42			780.51		11.84	14.33	23.53		46.88
技術開飲 6400 0.00 0.00 0.00 P放き (大き) 0.00 0.00 0.00 P放き (大き) 0.00 244.30 0.00 0.00 70	流动负债合计	431.25		748.60		938.72		141.29	244.36	401.35		799.69
異物 名567 3618 1518 1528 <th< th=""><td>长期借款</td><td>64.00</td><td>0.00</td><td>0.00</td><td>0.00</td><td>0.00</td><th>少数股东损益</th><td>0.00</td><td>0.00</td><td>0.00</td><td>0.00</td><td>0.00</td></th<>	长期借款	64.00	0.00	0.00	0.00	0.00	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
 政情情情報	应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	归属于母公司净利润	141.29	244.36	401.35	566.90	799.69
機合計 50.92 30.76 76.47 55.96 962.47 少数原系校憩 0.00 0.00 0.00 2.50 2.50 2.00	其他	5.67	36.18	15.88	19.24	23.76	每股收益 (元)	0.31	0.54	0.88	1.24	1.76
砂数熱射機整 0.00 0.00 0.00 0.00 1.00 主要物格性 2019 2020 2021 2022 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023 2023	非流动负债合计	69.67	36.18	15.88	19.24	23.76						
股本 2613 28135 48552 48552 48552 48552 成本の表 成本の表 33.8% 28.0% 52.12% 33.62% 32.16% 資本公积 1,524 0 1,524 0 1,762 6 21.187 2,600 35 3.292.72 管理地所 21.04% 72.06% 61.78% 41.20% 41.03% 政府を結合 1,624 0 1,762.66 2,134.33 3,043.33 (3,043.33) (月月日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日日	负债合计	500.92	390.75	764.47	559.66	962.49						
密存公积 1.2712 1.304.3 1.304.3 1.304.3 1.304.3 自悲地人 2.600.5 2.202.7 曹地利用 2.604 7.206 6.178 4.120	少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	主要财务比率	2019	2020	2021E	2022E	2023E
解析	股本	281.30	283.55	455.52	455.52	455.52	成长能力					
其他 (1,4215) (3,083 g) (1,304.3) (1,304.3) (1,304.3) (1,304.3) 月間のはいいます。 日本のは、日本のは、日本のは、日本のは、日本のは、日本のは、日本のは、日本のは、	资本公积	1,271.52	1,304.33	1,304.33	1,304.33	1,304.33	营业收入	34.38%	28.08%	52.12%	33.62%	32.16%
飲食機合計 1,655.9 2,042.6 2,74.24 3,058.7 3,748.2 契利地の 大利車 大月間 不行しり 不行しり<	留存收益	1,524.01	1,762.66	2,118.73	2,600.35	3,292.72	营业利润	21.04%	72.06%	61.78%	41.20%	41.03%
負債和股东収益給計 2,156.22 2,432.91 3,388.72 8,615.52 4,710.72 長利率 76.10% 79.94% 83.05% 84.20% 44.60% 44.60% 44.50% 43.55% 44.60% 44.00% 43.55% 44.60% 44.00% 43.55% 44.60% 46.00% 38.16% 11.55% 43.55% 46.00% 20.00%	其他	(1,421.52)	(1,308.39)	(1,304.33)	(1,304.33)	(1,304.33)	归属于母公司净利润	15.65%	72.95%	64.24%	41.25%	41.06%
	股东权益合计	1,655.30	2,042.16	2,574.24	3,055.87	3,748.23	获利能力					
ROE 1.5 1.	负债和股东权益总计	2,156.22	2,432.91	3,338.72	3,615.52	4,710.72	毛利率	76.10%	79.94%	83.05%	84.20%	85.28%
Policy 13.19% 13.19% 13.19% 13.29% 23.29% 23.28%							净利率	28.26%	38.16%	41.20%	43.55%	46.49%
							ROE	8.54%	11.97%	15.59%	18.55%	21.34%
净利润 141.29 244.36 401.35 566.90 799.69 资产负债率 23.23% 16.06% 22.90% 15.48% 20.43% 折日連销 8.88 14.13 18.18 20.50 22.90 净负债率 -15.57% -15.58% -30.98% -29.52% -36.07% 财务费用 9.95 0.98 (6.47) (9.87) (12.96) 流动比率 2.00 2.98 2.56 3.97 3.42 投资损失 (1.25) 0.75 (0.07) (0.07) (0.07) 速动比率 1.94 2.75 2.51 3.77 3.34 費定資金支动 9.47 (90.71) (10.94) (317.49) (215.25) 普互能力 2.26 2.50 3.77 3.34 費定 (80.76) (46.09) (0.00) (0.00) (0.00) 应收账款周转率 1.24 1.22 1.20 1.26 1.26 经营活动现金额 87.59 123.41 402.06 259.97 594.30 存货周转率 15.34 11.64 16.19 17.82 18.74 资本支出 1.24 1.25 (1.25) (1.26 1.26 <							ROIC	13.19%	18.20%	23.98%	32.83%	37.76%
肝 指導	现金流量表(百万元)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	偿债能力					
財务费用 9.95 0.98 (6.47) (9.87) (1.29) 流动比率 2.09 2.58 2.51 3.77 3.34 投資損失 (1.25) 0.75 (0.07) (0.07) (0.07) 速动比率 1.94 2.75 2.51 3.77 3.34 营运资金变动 9.47 (90.71) (10.94) (21.52) 普运能力 1.24 1.22 1.20	净利润	141.29	244.36	401.35	566.90	799.69	资产负债率	23.23%	16.06%	22.90%	15.48%	20.43%
投資損失 (1.25) 0.75 (0.07) (0.07) 速动比率 1.94 2.75 2.51 3.77 3.48 营运资金变动 9.47 (90.71) (10.94) (317.49) (215.25) 营运储力 其它 (80.76) (46.09) (0.00) (0.00) (0.00) 应收账款問转率 1.24 1.22 1.20 1.26 1.26 1.26 1.26 1.26 1.20 1.20 1.20 1.26 1.26 1.24 1.22 1.20 1.20 1.26 1	折旧摊销	8.88	14.13	18.18	20.50	22.90	净负债率	-15.57%	-15.58%	-30.98%	-29.52%	-36.07%
营运资金变动 9.47 (90.71) (10.94) (317.49) (215.25) 普运能力 其它 (80.76) (46.09) (0.00) (0.00) (0.00) 应收账款周转率 1.24 1.22 1.20 1.26 1.26 1.26 经营活动现金流 87.59 123.41 402.06 259.97 594.30 存货周转率 15.34 11.64 16.19 17.82 18.74 技期投资 21.25 (0.75) 0.00 0.00 每股指标(元) 20.24 0.24 0.28 0.34 0.3	财务费用	9.95	0.98	(6.47)	(9.87)	(12.96)	流动比率	2.00	2.98	2.56	3.97	3.42
其它 (80.76) (46.09) (0.00) (0.00) 应收账款周转率 1.24 1.22 1.20 1.26 1.26 1.26 2.26 1.2	投资损失	(1.25)	0.75	(0.07)	(0.07)	(0.07)	速动比率	1.94	2.75	2.51	3.77	3.34
经营活动现金流 87.59 123.41 402.06 259.97 594.30 存货周转率 15.34 11.64 16.19 17.82 18.74 资本支出 94.42 37.68 80.30 76.64 45.48 总资产周转率 0.24 0.28 0.34 0.37 0.41 长期投资 21.25 (0.75) 0.00 0.00 60.00 每股收益 0.31 0.54 0.88 1.24 1.76 投资活动现金流 (133.24) (182.45) (59.93) (79.93) (49.93) 每股经营现金流 0.19 0.27 0.88 0.57 1.30 债权融资 98.17 0.00 24.00 16.00 13.33 每股净资产 3.63 4.48 5.65 6.71 8.23 股权融资 85.20 183.72 182.49 9.87 12.96 估值比率 4.44 5.87 34.01 24.08 17.07 筹资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) (97.02) 市盈率 82.5 6.68 5.30 4.47 3.64 非常 26.04 25.41 161.21 (83.40) (97.02)	营运资金变动	9.47	(90.71)	(10.94)	(317.49)	(215.25)	营运能力					
資本支出 94.42 37.68 80.30 76.64 45.48 总资产周转率 0.24 0.28 0.34 0.37 0.41 长期投资 21.25 (0.75) 0.00 0.00 每股收益 0.31 0.54 0.88 1.24 1.76 投资活动现金流 (133.24) (182.45) (59.93) (79.93) (49.93) 每股收益 0.31 0.54 0.88 1.24 1.76 投资活动现金流 (133.24) (182.45) (59.93) (79.93) (49.93) 每股经营现金流 0.19 0.27 0.88 0.57 1.30 债权融资 98.17 0.00 24.00 16.00 13.33 每股净资产 3.63 4.48 5.65 6.71 8.23 股权融资 85.20 183.72 182.49 9.87 12.96 估值比率 方 5.58 34.01 24.08 17.07 筹资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) (97.02) 市净率 8.25 6.68 5.30 4.47 3.64 汇率 3.00 0.00 0.00 0.00 EV/EBITDA 49.10 3	其它	(80.76)	(46.09)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	应收账款周转率	1.24	1.22	1.20	1.26	1.26
长期投资 21.25 (0.75) 0.00 0.00 每股增标(元) 其他 (24.91) (21.93) (14.02) (156.57) (95.41) 每股收益 0.31 0.54 0.88 1.24 1.76 投资活动现金流 (133.24) (182.45) (59.93) (79.93) (49.93) 每股经营现金流 0.19 0.27 0.88 0.57 1.30 债权融资 98.17 0.00 24.00 16.00 13.33 每股净资产 3.63 4.48 5.55 6.71 8.23 股权融资 85.20 183.72 182.49 9.87 12.96 估值比率 7.23 市盈率 96.62 55.87 34.01 24.08 17.07 筹资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) 97.02 市净率 82.5 6.68 5.30 4.47 3.64 12率交动影响 0.00 0.00 0.00 EV/EBITDA 49.10 35.36 29.16 20.70 14.24	经营活动现金流	87.59	123.41	402.06	259.97	594.30	存货周转率	15.34	11.64	16.19	17.82	18.74
其他 (248.91) (219.39) (140.23) (156.57) (95.41) 每股收益 0.31 0.54 0.88 1.24 1.76 投资活动现金流 (133.24) (182.45) (59.93) (79.93) (49.93) 每股经营现金流 0.19 0.27 0.88 0.57 1.30 债权融资 98.17 0.00 24.00 16.00 13.33 每股净资产 3.63 4.48 5.65 6.71 8.23 股权融资 85.20 183.72 182.49 9.87 12.96 估值比率 5.87 34.01 24.08 17.07 转资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) 97.02) 市净率 8.25 6.68 5.30 4.47 3.64 12.22 12.23 12.24 12	资本支出	94.42	37.68	80.30	76.64	45.48	总资产周转率	0.24	0.28	0.34	0.37	0.41
投資活动現金流 (133.24) (182.45) (59.93) (79.93) (49.93) 每股经营现金流 0.19 0.27 0.88 0.57 1.38 债权融资 98.17 0.00 24.00 16.00 13.33 每股净资产 3.63 4.48 5.65 6.71 8.23 股权融资 85.20 183.72 182.49 9.87 12.96 估值比率 其他 (157.33) (158.32) (45.28) (109.27) (123.32) 市盈率 96.62 55.87 34.01 24.08 17.07 筹资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) (97.02) 市净率 8.25 6.68 5.30 4.47 3.64 江率空动影响 0.00 0.00 0.00 0.00 EV/EBITDA 49.10 35.36 29.16 20.70 14.24	长期投资	21.25	(0.75)	0.00	0.00	0.00	每股指标 (元)					
债权融资 98.17 0.00 24.00 16.00 13.33 每股净资产 3.63 4.48 5.65 6.71 8.23 股权融资 85.20 183.72 182.49 9.87 12.96 估值比率 4 5.65 6.71 8.23 其他 (157.33) (158.32) (45.28) (109.27) (123.32) 市盈率 96.62 55.87 34.01 24.08 17.07 筹资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) (97.02) 市净率 8.25 6.68 5.30 4.47 3.64 汇率变动影响 0.00 0.00 0.00 0.00 EV/EBITDA 49.10 35.36 29.16 20.70 14.24	其他	(248.91)	(219.39)	(140.23)	(156.57)	(95.41)	每股收益	0.31	0.54	0.88	1.24	1.76
股权融资 85.20 183.72 182.49 9.87 12.96 估值比率 其他 (157.33) (158.32) (45.28) (109.27) (123.32) 市盈率 96.62 55.87 34.01 24.08 17.07 筹资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) (97.02) 市净率 8.25 6.68 5.30 4.47 3.64 汇率变动影响 0.00 0.00 0.00 0.00 EV/EBITDA 49.10 35.36 29.16 20.70 14.24	投资活动现金流	(133.24)	(182.45)	(59.93)	(79.93)	(49.93)	每股经营现金流	0.19	0.27	0.88	0.57	1.30
其他 (157.33) (158.32) (45.28) (109.27) (123.32) 市盈率 96.62 55.87 34.01 24.08 17.07 筹资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) (97.02) 市净率 8.25 6.68 5.30 4.47 3.64 汇率变动影响 0.00 0.00 0.00 0.00 EV/EBITDA 49.10 35.36 29.16 20.70 14.24	债权融资	98.17	0.00	24.00	16.00	13.33	每股净资产	3.63	4.48	5.65	6.71	8.23
筹资活动现金流 26.04 25.41 161.21 (83.40) (97.02) 市净率 8.25 6.68 5.30 4.47 3.64 汇率变动影响 0.00 0.00 0.00 0.00 EV/EBITDA 49.10 35.36 29.16 20.70 14.24	股权融资	85.20	183.72	182.49	9.87	12.96	估值比率					
汇率变动影响 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 EV/EBITDA 49.10 35.36 29.16 20.70 14.24	其他	(157.33)	(158.32)	(45.28)	(109.27)	(123.32)	市盈率	96.62	55.87	34.01	24.08	17.07
	筹资活动现金流	26.04	25.41	161.21	(83.40)	(97.02)	市净率	8.25	6.68	5.30	4.47	3.64
现金净增加额(19.61)(33.63)503.3496.64447.35EV/EBIT50.8236.7230.4221.4114.63	汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	EV/EBITDA	49.10	35.36	29.16	20.70	14.24
	现金净增加额	(19.61)	(33.63)	503.34	96.64	447.35	EV/EBIT	50.82	36.72	30.42	21.41	14.63

资料来源:公司公告,天风证券研究所



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 所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与,不与,也将不会与本报告中 的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定,本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司(已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格)及其附属机构(以下统称"天风证券")。未经天风证券事先书面授权,不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的,仅供我们的客户使用,天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考,不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期,天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。 天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下,天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司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。因此,投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级		买入	预期股价相对收益 20%以上
	自报告日后的6个月内,相对同期沪	增持	预期股价相对收益 10%-20%
	深 300 指数的涨跌幅	持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内,相对同期沪	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
	深300指数的涨跌幅	中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
	NV 000 JUXXIII DIVINA	弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳	
北京市西城区佟麟阁路 36号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号	
邮编: 100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼	
邮箱: research@tfzq.com	邮编: 430071	邮编: 201204	邮编: 518000	
	电话: (8627)-87618889	电话: (8621)-68815388	电话: (86755)-23915663	
	传真: (8627)-87618863	传真: (8621)-68812910	传真: (86755)-82571995	
	邮箱: research@tfzq.com	邮箱: research@tfzq.com	邮箱: research@tfzq.com	