

淡季不淡，预制棒项目进入环评及验收环节

亨通光电 (600487)

评级: 增持 (维持)

通信设备

股价: 37.77 元

跟踪报告

2010年04月25日 星期日

TMT 小组

康志毅 SAC 执业证书编号: S0630209100142

010-59707103

kzy@longone.com.cn

通信及传媒

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

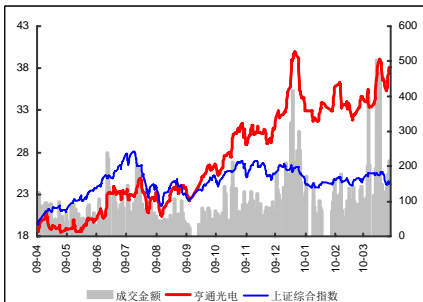
重要数据

| | |
|----------|-------|
| 总股本(亿股) | 1.66 |
| 流通股本(亿股) | 1.66 |
| 总市值(亿元) | 62.74 |
| 流通市值(亿元) | 62.74 |

市场表现

| | 绝对涨幅 (%) | 相对涨幅 (%) |
|------|----------|----------|
| 1 个月 | 10.67 | 13.06 |
| 3 个月 | 10.57 | 15.20 |
| 6 个月 | 45.72 | 49.72 |

个股相对上证综指走势图



相关报告:

- 《业绩略超预期，三网融合贡献缓慢》 10.04.01
- 《预增幅度意料之中，联通集采已启动》 10.01.19
- 《预制棒产能超预期，上调目标价》 10.01.07
- 《同期基数大，业绩增长略放缓》 09.10.27

投资要点

- **1 季度业绩继续抬高。**2010 年 1 季度公司实现营业收入 4.58 亿元，同比增长 57.6%；营业利润 5,325 万元，同比增长 98.5%；归属母公司所有者的净利润 3,406 万元，同比增长 98.4%；摊薄每股收益 0.21 元。
- **营业收入高增长，毛利率略有回落。**09 年光纤光缆价格一路走高，营业收入也保持了高速增长，同时高价格的光纤光缆收入确认部分延至 1Q10，公司 1 季度业绩也表现出淡季不淡，收入同比大幅增长 57.6%。公司毛利率在 4Q09 也达到历史高点，而 09 年 4 季度行业光纤产能扩产到位，光纤价格在年末开始回落，虽然 1Q10 的毛利率同比提升 2.9 个百分点，但环比下降 2.3 个百分点至 28.3%。
- **期间费用率稳定，经营活动现金流净额下降。**1Q 期间费用率 15.4%，与去年同期持平。1 季度末公司经营活动现金流净额为-1.49 亿元，较同期下降 6,229 万元，主要是由于扩大生产致使材料款支付增加。
- **关注焦点。**公司非公开发行收购集团资产项目已获得有条件通过，正等待批文。预制棒已进入环评及项目验收阶段，预计在 5 月份完成。
- **投资建议。**不考虑预制棒贡献及资产注入，维持公司 2010-2011 年每股收益分别为 1.21 元、1.49 元的盈利预测，动态市盈率分别为 31x、25x。若考虑预制棒贡献及资产注入，2010 年 EPS 为 1.51 元，PE 为 25x，估值水平低。受光纤宽带建设、三网融合等因素刺激，公司估值水平有提升，因此前期我们将公司评级上调至“增持”。我们认为 2 季度公司预制棒项目将达产，估值水平有望继续提升，公司股价将有 20%-30% 的上涨空间，维持“增持”评级同时建议投资者积极关注。

主要财务指标

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010E | 2011E |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入 (百万元) | 1,100.3 | 1,437.7 | 1,887.1 | 2,251.0 | 2,527.3 |
| 营业收入增长率 (%) | 1.0% | 30.7% | 31.3% | 19.3% | 12.3% |
| 营业利润 (百万元) | 126.0 | 141.2 | 248.4 | 275.2 | 340.0 |
| 营业利润增长率 (%) | 34.9% | 12.1% | 75.9% | 10.8% | 23.6% |
| 净利润 (百万元) | 79.7 | 106.5 | 183.9 | 201.2 | 246.9 |
| 净利润增长率 (%) | 32.8% | 33.7% | 72.7% | 9.4% | 22.7% |
| 营业利润率 (%) | 11.5% | 9.8% | 13.2% | 12.2% | 13.5% |
| 每股收益 (元) | 0.479 | 0.641 | 1.107 | 1.211 | 1.487 |
| 每股净资产 (元) | 6.46 | 6.87 | 7.77 | 8.98 | 10.47 |
| PE (X) | 78.8 | 58.9 | 34.1 | 31.2 | 25.4 |
| PB (X) | 5.8 | 5.5 | 4.9 | 4.2 | 3.6 |
| ROE (%) | 7.7% | 9.6% | 15.1% | 14.5% | 15.3% |

表 1. 亨通光电 1 季度业绩对比

| 百万元 | 1Q2009 | 2Q2009 | 3Q2009 | 4Q2009 | 1Q2010 | YoY | QoQ | 备注 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--|
| 营业收入 | 290.65 | 465.22 | 556.52 | 574.70 | 458.13 | 57.6% | -20.3% | 09年光纤光缆价格一路走高, 同时高价格的光纤光缆收入确认部分延至1010, 公司1季度业绩也表现出淡季不淡 |
| 增长率 | 23.9% | 38.1% | 21.1% | 41.3% | 57.6% | 33.7% | 16.3% | |
| 毛利率 | 25.5% | 27.0% | 26.3% | 30.6% | 28.3% | 2.9% | -2.3% | 09年4季度行业光纤产能扩产到位, 光纤价格在年末开始回落。 |
| 营业成本 | 216.60 | 339.52 | 410.14 | 398.67 | 328.27 | 51.6% | -17.7% | |
| 营业税金及附加 | 0.95 | 1.49 | 1.28 | 2.38 | 1.32 | 38.8% | -44.6% | |
| 期间费用率 | 15.5% | 11.8% | 11.2% | 17.0% | 15.4% | 0.0% | -1.5% | |
| 销售费用 | 19.87 | 22.80 | 23.01 | 41.68 | 27.35 | 37.6% | -34.4% | |
| 销售费用率 | 6.8% | 4.9% | 4.1% | 7.3% | 6.0% | -0.9% | -1.3% | |
| 管理费用 | 22.06 | 26.56 | 31.72 | 49.48 | 34.88 | 58.2% | -29.5% | |
| 管理费用率 | 7.6% | 5.7% | 5.7% | 8.6% | 7.6% | 0.0% | -1.0% | |
| 财务费用 | 3.06 | 5.57 | 7.60 | 6.29 | 8.50 | 178.0% | 35.3% | |
| 财务费用率 | 1.1% | 1.2% | 1.4% | 1.1% | 1.9% | 0.8% | 0.8% | |
| 资产减值损失 | 0.65 | 6.42 | 8.15 | (8.22) | 3.92 | 507.4% | -147.7% | |
| 公允价值变动净收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | NA | NA | |
| 投资净收益 | (0.64) | 0.96 | (0.64) | (0.64) | (0.64) | 0.0% | 0.0% | |
| 营业利润 | 26.83 | 63.81 | 73.97 | 83.79 | 53.25 | 98.5% | -36.5% | |
| 增长率 | 97.4% | 99.8% | 42.0% | 92.1% | 98.5% | 1.1% | 6.4% | |
| 营业利润率 | 9.2% | 13.7% | 13.3% | 14.6% | 11.6% | 2.4% | -3.0% | |
| 加: 营业外收入 | 0.75 | 3.15 | 3.22 | 4.15 | 0.86 | 15.3% | -79.3% | |
| 减: 营业外支出 | 0.00 | 0.08 | 1.34 | (0.27) | 1.81 | 3100258% | -781.0% | |
| 利润总额 | 27.57 | 66.88 | 75.85 | 88.20 | 52.30 | 89.7% | -40.7% | |
| 减: 所得税 | 4.86 | 8.11 | 11.21 | 14.03 | 9.26 | 90.5% | -34.0% | |
| 实际所得税率 | 17.6% | 12.1% | 14.8% | 15.9% | 17.7% | 0.1% | 1.8% | |
| 净利润 | 22.71 | 58.78 | 64.64 | 74.17 | 43.04 | 89.5% | -42.0% | |
| 减: 少数股东损益 | 5.54 | 9.06 | 7.91 | 13.90 | 8.98 | 62.0% | -35.4% | |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 17.17 | 49.71 | 56.72 | 60.28 | 34.06 | 98.4% | -43.5% | |
| 增长率 | 64.6% | 121.5% | 53.2% | 64.8% | 98.4% | 33.8% | 33.6% | |
| 净利润率 | 5.9% | 10.7% | 10.2% | 10.5% | 7.4% | 1.5% | -3.1% | |
| 每股收益(元) | 0.10 | 0.30 | 0.34 | 0.36 | 0.21 | 98.4% | -43.5% | |

资料来源: 东海证券研究所, Wind 资讯

表 2. 亨通光电盈利预测

| 单位: 百万元 | 2004A | 2005A | 2006A | 2007A | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E | 08vs07 | 09vs08 | 10vs09 | 11vs10 |
|----------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| 营业收入 | 608.0 | 689.5 | 1,089.3 | 1,100.3 | 1,437.7 | 1,887.1 | 2,251.0 | 2,527.3 | 30.7% | 31.3% | 19.3% | 12.3% |
| 增长率 | 8.8% | 13.4% | 58.0% | 1.0% | 30.7% | 31.3% | 19.3% | 12.3% | 29.7% | 0.6% | -12.0% | -7.0% |
| 综合毛利率 | 21.3% | 23.0% | 19.2% | 22.1% | 20.4% | 27.7% | 25.1% | 25.5% | -1.7% | 7.2% | -2.6% | 0.4% |
| 营业成本 | 478.8 | 530.6 | 880.7 | 857.1 | 1,143.7 | 1,364.9 | 1,686.6 | 1,882.7 | 33.4% | 19.3% | 23.6% | 11.6% |
| 营业税金及附加 | 3.0 | 1.4 | 2.1 | 3.8 | 4.7 | 6.1 | 6.8 | 7.6 | 22.6% | 30.6% | 10.7% | 12.3% |
| 期间费用率 | 11.0% | 11.9% | 9.5% | 9.9% | 11.0% | 13.8% | 12.2% | 11.4% | 1.1% | 2.7% | -1.6% | -0.8% |
| 销售费用 | 29.3 | 37.5 | 50.4 | 45.4 | 67.2 | 107.4 | 112.6 | 113.7 | 47.9% | 59.9% | 4.8% | 1.0% |
| 销售费用率 | 4.8% | 5.4% | 4.6% | 4.1% | 4.7% | 5.7% | 5.0% | 4.5% | 0.5% | 1.0% | -0.7% | -0.5% |
| 管理费用 | 28.9 | 32.2 | 41.8 | 45.5 | 73.6 | 129.8 | 141.8 | 149.1 | 61.7% | 76.3% | 9.2% | 5.1% |
| 管理费用率 | 4.8% | 4.7% | 3.8% | 4.1% | 5.1% | 6.9% | 6.3% | 5.9% | 1.0% | 1.8% | -0.6% | -0.4% |
| 财务费用 | 8.6 | 12.2 | 10.9 | 17.8 | 17.5 | 22.5 | 20.3 | 25.3 | -1.5% | 28.4% | -10.0% | 24.7% |
| 财务费用率 | 1.4% | 1.8% | 1.0% | 1.6% | 1.2% | 1.2% | 0.9% | 1.0% | -0.4% | 0.0% | -0.3% | 0.1% |
| 资产减值损失 | 0.0 | 0.0 | 7.4 | 2.1 | 8.8 | 7.0 | 7.9 | 8.8 | 324.8% | -20.9% | 12.6% | 12.3% |
| 公允价值变动净收益 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | NA | NA | NA | NA |
| 投资净收益 | (1.3) | (2.5) | (2.6) | (2.6) | 19.1 | (1.0) | 0.0 | 0.0 | -847.7% | -105.0% | -100.0% | NA |
| 营业利润 | 64.9 | 77.1 | 93.4 | 126.0 | 141.2 | 248.4 | 275.2 | 340.0 | 12.1% | 75.9% | 10.8% | 23.6% |
| 增长率 | 11.8% | 18.7% | 21.2% | 34.9% | 12.1% | 75.9% | 10.8% | 23.6% | -22.8% | 63.8% | -65.1% | 12.8% |
| 营业利润率 | 10.7% | 11.2% | 8.6% | 11.5% | 9.8% | 13.2% | 12.2% | 13.5% | -1.6% | 3.3% | -0.9% | 1.2% |
| 加: 营业外收入 | 0.1 | 0.2 | 1.6 | 4.5 | 6.1 | 11.3 | 12.0 | 12.0 | 36.8% | 85.2% | 6.5% | 0.0% |
| 减: 营业外支出 | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 2.3 | 1.2 | 2.0 | 2.0 | 546.3% | -50.2% | 72.3% | 0.0% |
| 利润总额 | 65.2 | 77.5 | 94.6 | 130.1 | 145.0 | 258.5 | 285.2 | 350.0 | 11.4% | 78.3% | 10.3% | 22.7% |
| 减: 所得税 | 21.7 | 21.0 | 19.5 | 32.3 | 21.1 | 38.2 | 42.8 | 52.5 | -34.7% | 81.1% | 11.9% | 22.7% |
| 实际所得税率 | 33.3% | 27.1% | 20.7% | 24.8% | 14.6% | 14.8% | 15.0% | 15.0% | -10.3% | 0.2% | 0.2% | 0.0% |
| 净利润 | 43.4 | 56.5 | 75.1 | 97.8 | 123.9 | 220.3 | 242.4 | 297.5 | 26.7% | 77.8% | 10.0% | 22.7% |
| 减: 少数股东损益 | 3.1 | 7.7 | 15.1 | 18.1 | 17.4 | 36.4 | 41.2 | 50.6 | -4.0% | 109.2% | 13.1% | 22.7% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 40.4 | 48.8 | 60.0 | 79.7 | 106.5 | 183.9 | 201.2 | 246.9 | 33.7% | 72.7% | 9.4% | 22.7% |
| 增长率 | 10.4% | 20.8% | 23.0% | 32.8% | 33.7% | 72.7% | 9.4% | 22.7% | 0.9% | 39.0% | -63.3% | 13.3% |
| 净利润率 | 6.6% | 7.1% | 5.5% | 7.2% | 7.4% | 9.7% | 8.9% | 9.8% | 0.2% | 2.3% | -0.8% | 0.8% |
| 每股收益(元) | 0.24 | 0.29 | 0.36 | 0.48 | 0.64 | 1.11 | 1.21 | 1.49 | 33.7% | 72.7% | 9.4% | 22.7% |

资料来源: 东海证券研究所, Wind 资讯

表 3. 通信板块重点跟踪公司估值水平

| 公司简称 | 代码 | 投资评级 | 总市值 (亿元) | 流通市值 (亿元) | 股价 (元) | 每股收益 | | | 市盈率 | | | CAGR 08/10年 | PEG 09E | 最新市净率 | |
|----------------|-----------|------|----------|-----------|--------|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--|
| | | | | | | 08A | 09E | 10E | 08A | 09E | 10E | | | | |
| 电信运营 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 中国联通 | 600050.SH | 中性 | 1,187.0 | 1,187.0 | 5.60 | 0.93 | 0.15 | 0.14 | 6.0x | 37.8x | 40.7x | -19.7% | NA | 1.7x | |
| 平均值 | | | | | | | | | 6.0x | 37.8x | 40.7x | -19.7% | | 1.7x | |
| 系统设备及相关 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 中兴通讯 | 000063.SZ | 买入 | 754.9 | 588.5 | 39.50 | 0.87 | 1.29 | 1.65 | 45.5x | 30.7x | 23.9x | 36.1% | 0.9x | 4.9x | |
| 武汉凡谷 | 002194.SZ | 中性 | 117.8 | 29.9 | 21.20 | 0.59 | 0.61 | 0.70 | 35.8x | 34.6x | 30.4x | 19.2% | 1.8x | 6.3x | |
| 平均值 | | | | | | | | | 40.6x | 32.6x | 27.1x | 27.6% | 1.3x | 5.6x | |
| 光通信 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 烽火通信 | 600498.SH | 增持 | 141.4 | 64.0 | 32.01 | 0.40 | 0.59 | 0.85 | 80.7x | 54.0x | 37.5x | 52.9% | 1.0x | 4.5x | |
| 光迅科技 | 002281.SZ | 增持 | 61.1 | 15.3 | 38.20 | 0.48 | 0.65 | 0.83 | 80.4x | 58.7x | 45.8x | 25.2% | 2.3x | 6.6x | |
| 亨通光电 | 600487.SH | 增持 | 62.7 | 62.7 | 37.77 | 0.64 | 1.11 | 1.21 | 58.9x | 34.1x | 31.2x | 36.2% | 0.9x | 5.1x | |
| 中天科技 | 600522.SH | 增持 | 82.5 | 82.5 | 25.71 | 0.46 | 1.04 | 1.21 | 56.5x | 24.6x | 21.2x | 66.5% | 0.4x | 5.4x | |
| 平均值 | | | | | | | | | 69.1x | 42.8x | 33.9x | 45.2% | 1.2x | 5.4x | |
| 配线 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 新海宜 | 002089.SZ | - | 47.6 | 33.0 | 22.25 | 0.15 | 0.38 | 0.64 | 152.5x | 58.0x | 34.9x | 73.9% | 0.8x | 11.8x | |
| 日海通讯 | 002313.SZ | - | 45.9 | 11.5 | 45.90 | 0.36 | 0.73 | 1.05 | 129.2x | 63.3x | 43.9x | 46.7% | 1.4x | 19.1x | |
| 平均值 | | | | | | | | | 140.9x | 60.6x | 39.4x | 60.3% | 1.1x | 15.5x | |
| 网优、测试 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 三维通信 | 002115.SZ | 增持 | 36.3 | 27.8 | 27.08 | 0.42 | 0.62 | 0.80 | 64.2x | 43.7x | 33.7x | 37.0% | 1.2x | 5.8x | |
| 奥维通信 | 002231.SZ | - | 22.2 | 5.6 | 20.77 | 0.19 | 0.22 | 0.24 | 111.0x | 95.7x | 88.3x | -10.4% | NA | 5.9x | |
| 世纪鼎利 | 300050.SZ | 增持 | 73.7 | 19.1 | 136.49 | 0.72 | 2.06 | 2.73 | 189.1x | 66.2x | 50.0x | 77.4% | 0.9x | 40.1x | |
| 华星创业 | 300025.SZ | - | 26.7 | 6.7 | 66.70 | 0.44 | 0.66 | 0.90 | 153.0x | 101.2x | 74.2x | 37.5% | 2.7x | 76.9x | |
| 中创信测 | 600485.SH | 增持 | 28.2 | 28.2 | 20.38 | 0.41 | 0.19 | 0.67 | 49.8x | 107.2x | 30.3x | 51.3% | 2.1x | 7.3x | |
| 国脉科技 | 002093.SZ | 增持 | 64.2 | 44.3 | 16.04 | 0.19 | 0.23 | 0.38 | 82.9x | 69.0x | 41.8x | 40.5% | 1.7x | 12.5x | |
| 平均值 | | | | | | | | | 108.3x | 80.5x | 53.0x | 38.9% | 1.9x | 24.7x | |
| 通信卡 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 东信和平 | 002017.SZ | 增持 | 41.4 | 40.9 | 20.86 | 0.21 | 0.16 | 0.28 | 98.5x | 132.0x | 73.5x | 11.4% | 11.6x | 5.9x | |
| 恒宝股份 | 002104.SZ | 增持 | 63.9 | 40.0 | 21.75 | 0.28 | 0.31 | 0.50 | 78.7x | 69.6x | 43.7x | 33.6% | 2.1x | 12.6x | |
| 大唐电信 | 600198.SH | 增持 | 89.5 | 89.2 | 20.39 | 0.10 | 0.13 | 0.30 | 196.1x | 151.5x | 68.4x | 60.2% | 2.5x | 19.0x | |
| 平均值 | | | | | | | | | 124.4x | 117.7x | 61.9x | 35.1% | 5.4x | 12.5x | |
| 增值服务 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 北纬通信 | 002148.SZ | 增持 | 30.2 | 18.0 | 39.98 | 0.46 | 0.47 | 0.54 | 87.6x | 85.1x | 74.0x | 8.6% | 9.9x | 7.7x | |
| 拓维信息 | 002261.SZ | 买入 | 47.2 | 24.2 | 42.19 | 0.70 | 0.78 | 0.99 | 60.2x | 54.1x | 42.8x | 20.3% | 2.7x | 10.4x | |
| 平均值 | | | | | | | | | 73.9x | 69.6x | 58.4x | 14.4% | 6.3x | 9.0x | |
| 其他 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 亿阳信通 | 600289.SH | 增持 | 62.7 | 62.7 | 11.14 | 0.13 | 0.15 | 0.25 | 85.1x | 76.1x | 44.0x | 4.4% | 17.1x | 4.4x | |
| 动力源 | 600405.SH | - | 23.6 | 23.6 | 11.32 | 0.02 | 0.00 | 0.12 | 464.1x | - | - | - | - | 6.2x | |
| 键桥通讯 | 002316.SZ | - | 39.6 | 9.9 | 32.99 | 0.32 | 0.37 | 0.50 | 104.1x | 89.6x | 65.6x | 12.8% | 7.0x | 17.7x | |
| 平均值 | | | | | | | | | 94.6x | 82.9x | 54.8x | 8.6% | 12.1x | 11.1x | |
| 板块均值 | | | | | | | | | 91.2x | 69.8x | 47.3x | 32.8% | 2.7x | 13.3x | |

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

康志毅, 高级研究员, 从事电信服务、通信设备及传媒行业研究, 毕业于吉林大学, 经济学硕士; 3年证券研究经验, 曾为天相投顾通信行业分析师; 2009年7月加盟东海证券研究所。

一、行业评级

| | | |
|----|-------------|-----------------------|
| 推荐 | Attractive: | 预期未来6个月行业指数将跑赢沪深300指数 |
| 中性 | In-Line: | 预期未来6个月行业指数与沪深300指数持平 |
| 回避 | Cautious: | 预期未来6个月行业指数将跑输沪深300指数 |

二、股票评级

| | | |
|----|-------------|------------------------------|
| 买入 | Buy: | 预期未来6个月股价涨幅 $\geq 20\%$ |
| 增持 | Outperform: | 预期未来6个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$ |
| 中性 | Neutral: | 预期未来6个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$ |
| 减持 | Sell: | 预期未来6个月股价跌幅 $> 10\%$ |

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、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。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦11层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122