

东安动力 (600178.SH)

汽车零部件行业

评级：买入 维持评级

业绩点评

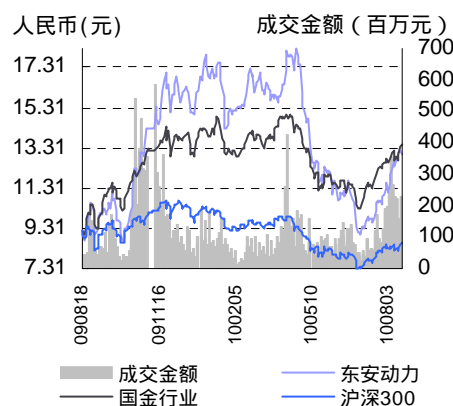
市价(人民币)：12.98元

短期产销下滑难免，长期价值依然看好

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	462.08
总市值(百万元)	5,997.80
年内股价最高最低(元)	18.25/8.70
沪深 300 指数	2942.29
上证指数	2671.89



相关报告

1. 《4 季度会有惊喜》，2009.10.27

张锦 联系人
(8621)61038231
zhangjin@gjzq.com.cn

董亚光 分析师 SAC 执业编号：S1130206110212

公司基本情况(人民币)

项目	2008	2009	2010E	2011E	2012E
摊薄每股收益(元)	0.347	0.507	0.871	1.015	1.214
每股净资产(元)	4.13	4.64	5.50	6.52	7.73
每股经营性现金流(元)	0.12	-0.33	0.57	0.29	0.40
市盈率(倍)	12.35	33.18	14.90	12.79	10.69
行业优化市盈率(倍)	15.87	51.56	51.56	51.56	51.56
净利润增长率(%)	6.30%	46.13%	71.91%	16.54%	19.58%
净资产收益率(%)	8.39%	10.92%	15.83%	15.57%	15.70%
总股本(百万股)	462.08	462.08	462.08	462.08	462.08

来源：公司年报、国金证券研究所

业绩简评

■ 东安动力 2010 年 1-6 月共实现归属母公司净利润 102 百万元，比去年同期增长 8.4%，对应 2010 年上半年 EPS 为 0.222 元，略为低于我们先前的预期。

经营分析

■ 受益于上半年微车市场增长，公司本部实现扭亏为盈：在农村地区需求的拉动下，2010 年 1-6 月国内微车销量累计同比增长 37.3%，公司本部微车发动机的两大下游配套厂：哈飞汽车和昌河汽车销量分别同比增长 7.7%和 57.4%；受益于此，公司本部销售收入同比增长 21.4%，实现净利润 14.96 百万元，对 EPS 贡献 0.032 元，实现扭亏为盈。

■ 东安三菱上半年业绩同比增长 35.7%：受益于上半年国内轿车市场特别是自主品牌轿车的大幅增长，公司参股 36%的东安三菱上半年实现净利润 236 百万元，同比增长 35.7%，为上市公司贡献投资收益 85 百万元，对 EPS 贡献为 0.184 元；但是由于东安三菱公司特殊的会计处理政策，其半年报业绩参考作用有一定局限性。

■ 下半年公司本部与东安三菱的产销水平有下滑风险：我们认为，未来 6-12 个月中，国内汽车市场的销量增速和景气程度有下滑风险，特别是在汽车下乡、购置税补贴等政策效力逐渐减弱的情况下，微车和自主品牌轿车将面临更大的风险，这一趋势已部分反映在了近两个月公司的产销数据上。

■ 但是，公司的长期价值依然值得期待：在中航汽车与长安集团重组后，公司的长期价值将主要取决于长安集团对其定位；我们认为，公司未来有望成为长安汽车旗下动力总成及关键零部件的重要供应平台；从长安汽车近期关于关联交易的公告中，我们也可以部分看到长安对于原中航汽车旗下资产的定位与支持力度正在提升。

盈利调整

■ 我们上调公司 2010/2011 年 EPS 预测分别至 0.871 和 1.015 元，并首次给出 2012 年 EPS 为 1.214 元的预测；其中我们预计公司本部下半年将实现大致盈亏平衡或略有盈利，全年实现扭亏为盈。

投资建议

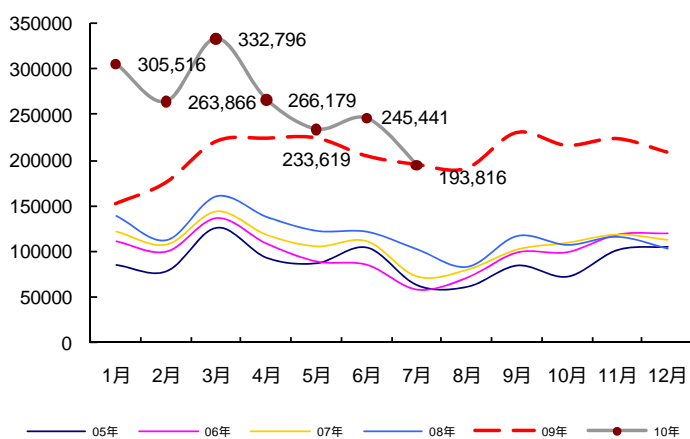
■ 当前股价对应 2010-2012 年动态 PE 分别为 15、13 和 11 倍，我们认为公司目前的估值水平并不能完全反映出整合入长安集团后对公司整体定位的提升，我们维持公司 20 元的目标价，维持“买入”评级。

公司经营业绩简析

公司本部实现扭亏为盈

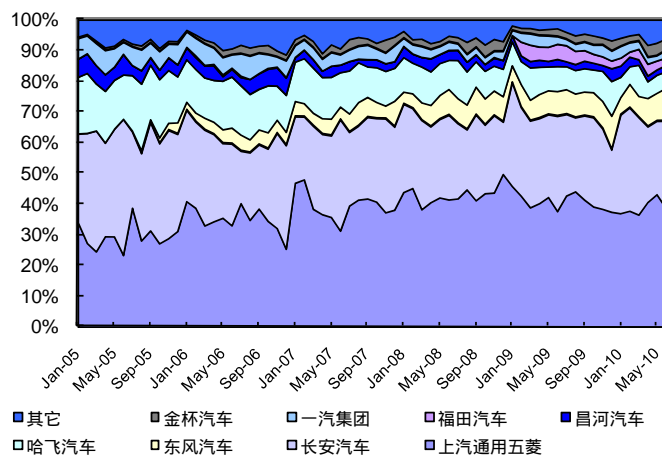
- 2010年1-6月国内微车销量累计同比增长37.3%（其中交叉型乘用车增长43.2%，微卡增长16.6%），公司本部微车发动机的两大下游配套厂：哈飞汽车和昌河汽车上半年分别销售微车110,631辆和39,910辆，同比增长7.7%和57.4%；

图表1：国内微车（交叉车型+微卡）月度销量变化

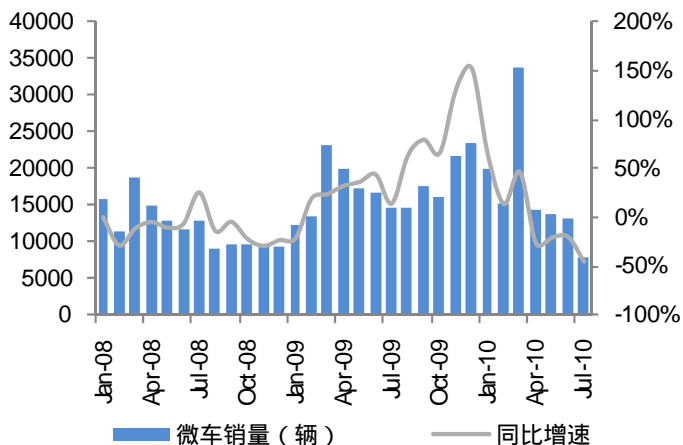


来源：中汽协，国金证券研究所

图表2：国内微车市场格局变化

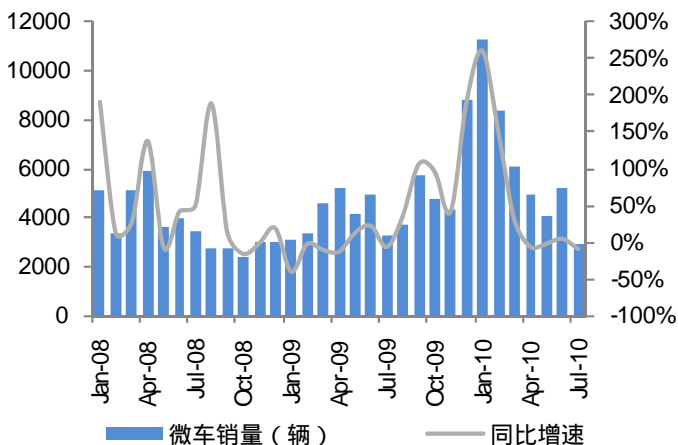


图表3：哈飞汽车月度微车销量变化



来源：中汽协，国金证券研究所

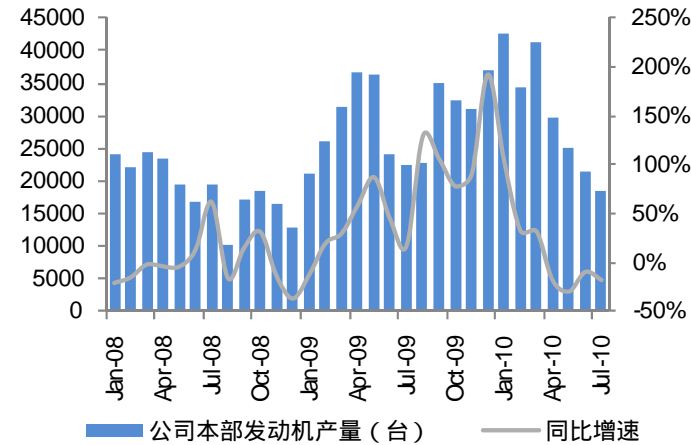
图表4：昌河汽车月度微车销量变化



- 受益于下游微车需求的增长，东安动力公司本部上半年销售微车发动机223,192台，同比增长34.5%，获得销售收入1,343百万元，同比增长21.4%，净利润14.96百万元，对EPS贡献0.032元，实现扭亏为盈；
- 上半年公司微车发动机产品平均售价为5,887元，较09年全年均价下降7.7%，产品价格的下滑一定程度上影响了毛利率，公司上半年毛利率为10.24%，低于去年同期12.65%的水平；我们认为短期内，在公司缺乏新产品的情况下，这一趋势仍有可能延续；

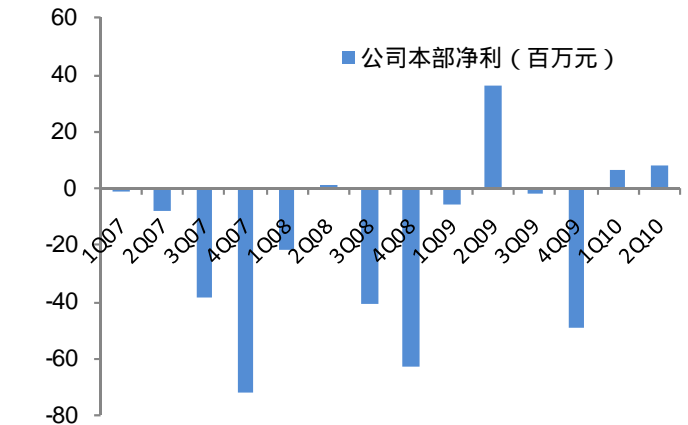
- 公司本部 2010 年经营目标是实现扭亏为盈，我们认为下半年公司本部微车发动机销量在国内微车市场增长减速的情况下有一定下滑风险，但我们预计下半年本部仍有望实现盈亏平衡或略有盈利，全年实现扭亏目标；
- 根据我们的测算，公司本部盈亏平衡点约为年销售微车发动机 31.15 万台，实现收入 1,942 百万元，相当于半年销售发动机 15.58 万台，实现收入 971 百万元；

图表5：公司本部微车发动机产量变化

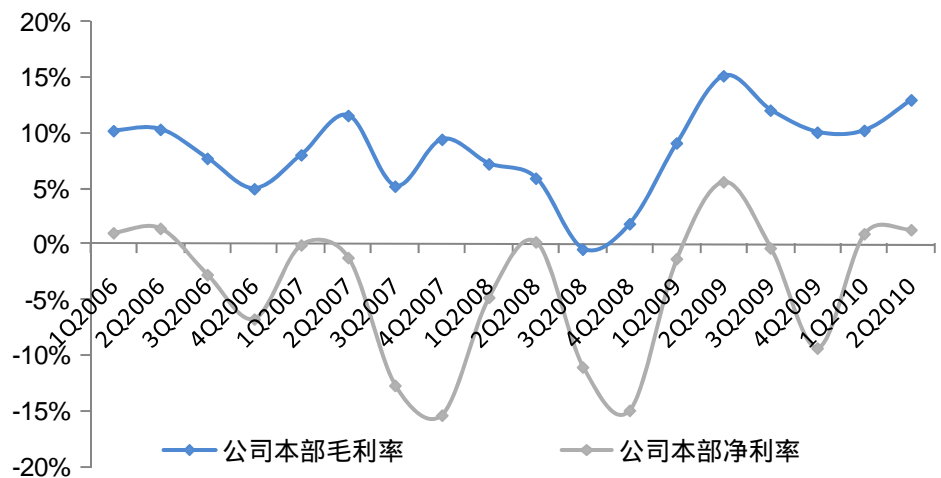


来源：中汽协，公司公告，国金证券研究所

图表6：公司本部上半年实现扭亏为盈



图表7：公司本部毛利率及净利率变化

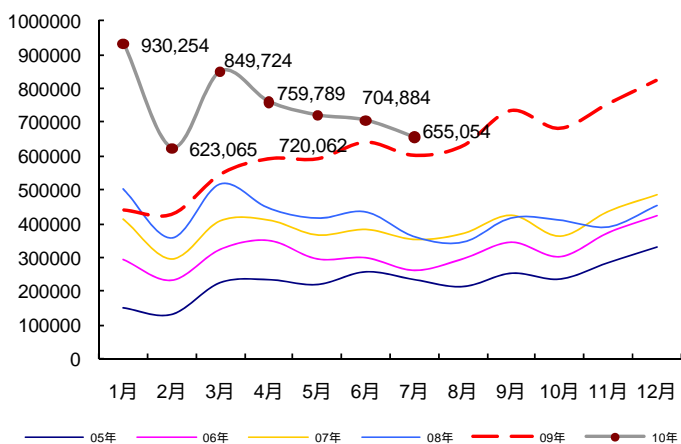


来源：公司公告，国金证券研究所

东安三菱业绩同比增长 35.7%

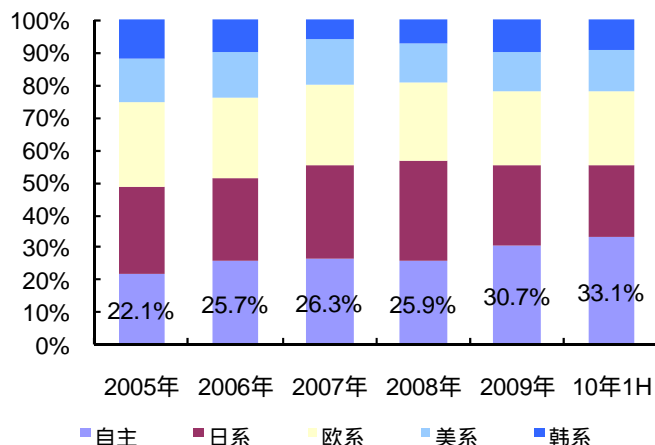
- 受益于上半年国内轿车市场特别是自主品牌轿车的大幅增长，公司参股 36% 的东安三菱上半年销售发动机 313,402 台，同比增长实现 48.0%；实现销售收入 3,261 百万元，净利润 236 百万元，同比增长 35.7%，为上市公司贡献投资收益 85 百万元，对 EPS 贡献为 0.184 元；
- 东安三菱公司的会计处理政策有一定特殊性，利润往往集中在当年 4 季度释放，因而其半年报业绩参考作用有一定局限性；我们预计东安三菱全年将为上市公司贡献投资收益 336 百万元，对 EPS 贡献为 0.727 元，预计东安三菱的 AMT 变速箱业务在年内暂不能贡献利润；

图表8：国内轿车销量月度变化



来源：中汽协，国金证券研究所

图表9：自主品牌轿车份额不断提升

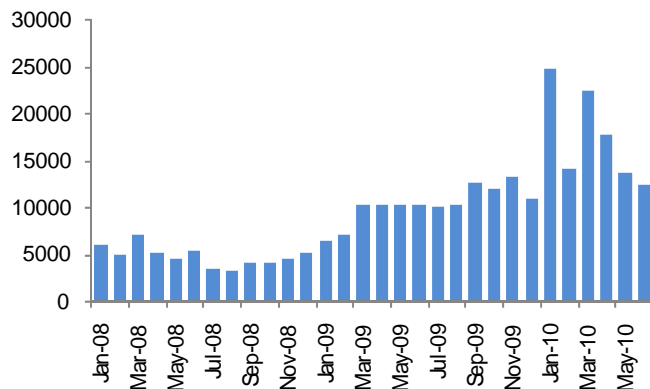


图表10：东安三菱发动机部分配套车型

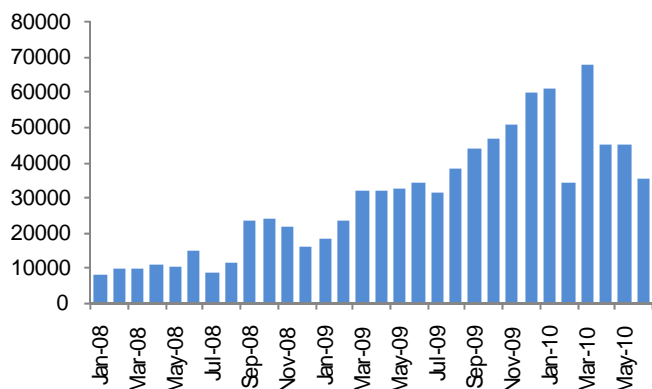
发动机型号	配套厂商	配套车型
三菱4G1 1.3L、1.6L	华晨中华	骏捷、骏捷FRV
	比亚迪汽车	F3、F3R
	东南汽车	菱帅、菱绅、蓝瑟
	一汽海马	福美来心动版、海福星
	哈飞汽车	赛豹III、赛豹V
	其它厂商	长丰骐菱、江淮同悦
三菱4G9 1.8L、2.0L	华晨中华	尊驰、骏捷、骏捷Wagon
	东南汽车	菱悦、菱利、菱动
	哈飞汽车	赛豹V
	众泰汽车	5008、2008
	其它厂商	长丰猎豹飞腾、柳汽风行

来源：中汽协，国金证券研究所

图表11：华晨中华轿车月度销量变化

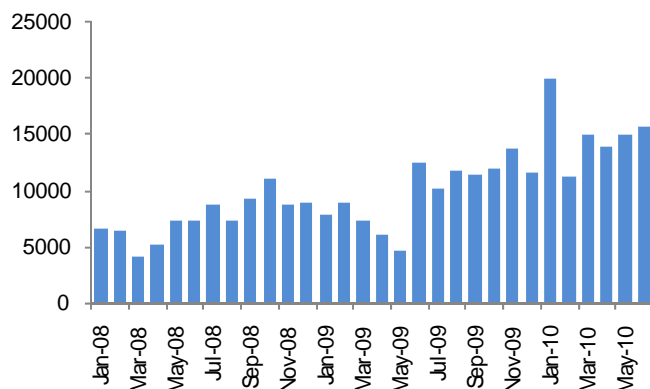


图表12：江淮汽车乘用车月度销量变化

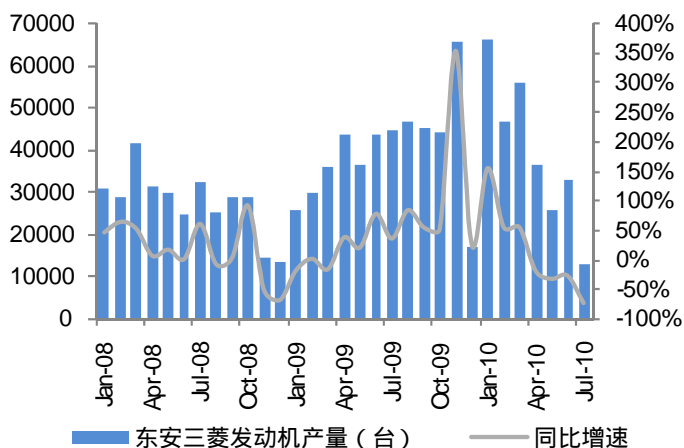


来源：中汽协，国金证券研究所

图表13：比亚迪轿车月度销量变化

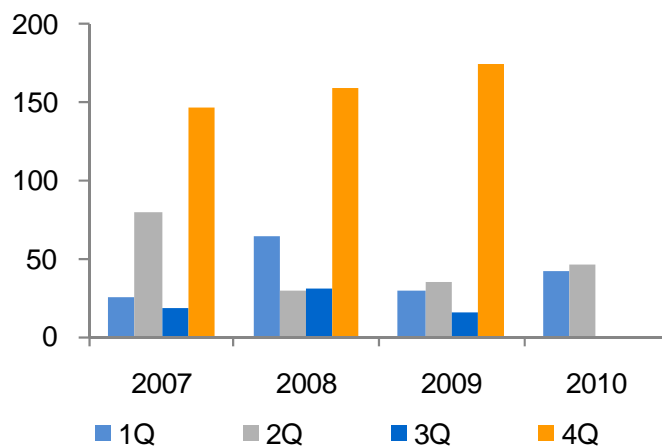


图表14：东安三菱发动机月度产量变化



来源：中汽协，公司公告，国金证券研究所

图表15：东安三菱一般在4季度集中释放业绩



公司长期价值取决于长安集团对于公司的定位

- 在中航汽车整合入长安汽车集团后，东安动力已经成为长安集团旗下最为重要的汽车零部件业务融资平台，类似于华域汽车之于上汽集团和一汽富维之于一汽集团；公司未来有望定位于长安汽车旗下动力总成及关键零部件的重要供应商，其价值有着极大的提升空间；
- 我们认为整合入长安汽车后，公司在经营层面未来可能的积极变化有：
 - 1、长安集团向哈飞、昌河提供技术与产品，并与哈飞、昌河共享营销渠道，促进哈飞、昌河整车销量的提升，进而提升东安动力发动机的需求量；
 - 2、加大长安品牌原有整车厂向东安动力及东安三菱采购发动机变速箱的数量（或向东安动力引进长安原有发动机产品），实现优势互补；
 - 3、向东安动力注入长安集团旗下其他优质零部件资产；

图表16：整合后的中国长安汽车股份有限公司



来源：国金证券研究所

图表17：公司分季度财务指标分析

单位：人民币百万元										
会计年度截止日：12/31	1Q2008	2Q2008	3Q2008	4Q2008	1Q2009	2Q2009	3Q2009	4Q2009	1Q2010	2Q2010
营业收入	446.76	522.39	364.68	420.49	459.97	646.07	520.92	528.23	705.92	637.03
增长率 (YOY)	4.28%	-20.71%	21.54%	-9.62%	2.96%	23.68%	42.84%	25.62%	53.47%	-1.40%
营业成本	414.48	491.36	366.34	412.77	418.06	548.11	458.05	474.99	633.62	554.25
% 营业收入	92.8%	94.1%	100.5%	98.2%	90.9%	84.8%	87.9%	89.9%	89.8%	87.0%
增长率 (YOY)	5.20%	-15.64%	28.82%	-2.04%	0.86%	11.55%	25.04%	15.07%	51.56%	1.12%
毛利	32.28	31.03	-1.66	7.72	41.91	97.96	62.86	53.25	72.30	82.79
% 营业收入	7.2%	5.9%	-0.5%	1.8%	9.1%	15.2%	12.1%	10.1%	10.2%	13.0%
增长率 (YOY)	-6.27%	-59.35%	-110.57%	-82.41%	29.83%	215.74%	-3898.19%	589.48%	72.50%	-15.49%
销售费用	6.57	4.23	3.91	7.53	5.30	8.81	8.02	15.74	9.03	13.67
% 营业收入	1.5%	0.8%	1.1%	1.8%	1.2%	1.4%	1.5%	3.0%	1.3%	2.1%
增长率 (YOY)	0.09%	-73.13%	-63.25%	-32.89%	-19.25%	108.20%	104.94%	109.15%	70.19%	55.29%
管理费用	34.91	34.54	27.32	47.31	33.90	42.59	48.28	61.19	52.20	46.46
% 营业收入	7.8%	6.6%	7.5%	11.3%	7.4%	6.6%	9.3%	11.6%	7.4%	7.3%
增长率 (YOY)	30.60%	3.15%	-24.91%	95.67%	-2.89%	23.32%	76.74%	29.33%	53.96%	9.09%
EBIT	-10.02	-9.62	-33.91	-48.61	0.68	44.22	4.26	-24.12	8.03	20.47
% 营业收入	-2.2%	-1.8%	-9.3%	-11.6%	0.1%	6.8%	0.8%	-4.6%	1.1%	3.2%
增长率 (YOY)	-1162.64%	-136.56%	8.12%	-1965.25%	-106.81%	-559.53%	-112.56%	-50.38%	1076.28%	-53.71%
财务费用	11.45	12.76	6.53	9.18	6.78	6.19	6.04	7.05	0.89	5.21
% 营业收入	2.6%	2.4%	1.8%	2.2%	1.5%	1.0%	1.2%	1.3%	0.1%	0.8%
增长率 (YOY)	739.65%	89.52%	-21.60%	-31.90%	-40.73%	-51.45%	-7.54%	-23.12%	-86.93%	-15.80%
投资收益 (损失以“-”号填列)	64.71	29.03	30.96	159.26	28.90	35.22	15.82	175.09	41.39	46.03
% 税前利润	149.5%	96.4%	-327.9%	165.5%	126.3%	45.8%	112.7%	145.6%	84.2%	82.4%
增长率 (YOY)	155.35%	-63.58%	74.68%	9.01%	-55.34%	21.30%	-48.91%	9.93%	43.24%	30.70%
营业利润 (亏损以“-”号填列)	43.24	30.10	-9.49	94.79	22.80	76.93	14.03	120.18	48.54	55.88
% 营业收入	9.7%	5.8%	-2.6%	22.5%	5.0%	11.9%	2.7%	22.8%	6.9%	8.8%
增长率 (YOY)	73.50%	-55.16%	-56.83%	25.44%	-47.28%	155.58%	-247.91%	26.79%	112.92%	-27.37%
利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	43.28	30.10	-9.44	96.26	22.89	76.93	14.04	120.23	49.19	55.88
% 营业收入	9.7%	5.8%	-2.6%	22.9%	5.0%	11.9%	2.7%	22.8%	7.0%	8.8%
增长率 (YOY)	72.71%	-55.19%	-44.94%	27.30%	-47.11%	155.56%	-248.69%	24.91%	114.89%	-27.37%
减：所得税费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.36	0.00	-5.36	1.17	1.51
% 税前利润	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	0.0%	-4.5%	2.4%	2.7%
增长率 (YOY)	#DIV/0!	-100.00%	-100.00%	-100.00%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-71.78%
合并报表的净利润	43.28	30.10	-9.44	96.26	22.89	71.58	14.04	125.59	48.02	54.37
% 营业收入	9.7%	5.8%	-2.6%	22.9%	5.0%	11.1%	2.7%	23.8%	6.8%	8.5%
增长率 (YOY)	72.71%	-58.06%	-53.92%	29.45%	-47.11%	137.77%	-248.69%	30.47%	109.78%	-24.04%
净利润 (归属于母公司所有者的)	43.28	30.10	-9.44	96.26	22.89	71.58	14.04	125.59	48.02	54.37
增长率 (YOY)	72.71%	-58.06%	-53.92%	29.45%	-47.11%	137.77%	-248.69%	30.47%	109.78%	-24.04%

来源：公司公告，国金证券研究所

图表18：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)							资产负债表 (人民币百万元)						
	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E		2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
主营业务收入	1,853	1,754	2,155	2,720	3,077	3,137	货币资金	135	456	595	682	731	909
增长率		-5.3%	22.9%	26.2%	13.1%	1.9%	应收款项	1,575	1,236	1,340	1,746	1,976	2,014
主营业务成本	-1,682	-1,685	-1,899	-2,374	-2,684	-2,741	存货	277	217	385	293	331	338
% 销售收入	90.8%	96.0%	88.1%	87.3%	87.2%	87.4%	其他流动资产	2	1	19	5	5	5
毛利	170	69	256	346	393	396	流动资产	1,990	1,910	2,339	2,725	3,042	3,266
% 销售收入	9.2%	4.0%	11.9%	12.7%	12.8%	12.6%	% 总资产	60.4%	56.5%	58.9%	58.6%	58.3%	56.5%
营业税金及附加	-7	-5	-7	-9	-10	-10	长期投资	605	784	985	1,271	1,598	2,002
% 销售收入	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	固定资产	702	690	644	657	581	509
营业费用	-44	-22	-38	-46	-49	-50	% 总资产	21.3%	20.4%	16.2%	14.1%	11.1%	8.8%
% 销售收入	2.4%	1.3%	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%	无形资产	0	0	0	0	0	0
管理费用	-121	-144	-186	-193	-218	-223	非流动资产	1,307	1,474	1,629	1,928	2,179	2,511
% 销售收入	6.5%	8.2%	8.6%	7.1%	7.1%	7.1%	% 总资产	39.6%	43.5%	41.1%	41.4%	41.7%	43.5%
息税前利润 (EBIT)	-1	-102	25	97	115	113	资产总计	3,297	3,384	3,968	4,653	5,221	5,777
% 销售收入	n.a	n.a	1.2%	3.6%	3.7%	3.6%	短期借款	239	375	360	330	300	270
财务费用	-30	-40	-26	-13	-8	-5	应付款项	1,151	964	1,129	1,470	1,650	1,671
% 销售收入	1.6%	2.3%	1.2%	0.5%	0.2%	0.1%	其他流动负债	134	75	74	105	116	120
资产减值损失	-92	17	-20	-1	0	0	流动负债	1,524	1,414	1,563	1,906	2,066	2,061
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0	长期贷款	0	60	200	140	140	140
投资收益	269	284	255	336	386	475	其他长期负债	3	0	61	61	0	0
% 税前利润	178.4%	177.3%	108.9%	80.2%	78.1%	81.3%	负债	1,528	1,474	1,824	2,106	2,206	2,201
营业利润	146	159	234	418	493	583	普通股股东权益	1,769	1,910	2,144	2,543	3,012	3,572
营业利润率	7.9%	9.0%	10.9%	15.4%	16.0%	18.6%	少数股东权益	0	0	0	4	4	4
营业外收支	5	2	0	1	1	1	负债股东权益合计	3,297	3,384	3,968	4,653	5,221	5,777
税前利润	151	160	234	419	494	584	比率分析						
利润率	8.1%	9.1%	10.9%	15.4%	16.0%	18.6%		2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
所得税	0	0	0	-17	-25	-23	每股指标						
所得税率	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	5.0%	4.0%	每股收益	0.326	0.347	0.507	0.871	1.015	1.214
净利润	151	160	234	402	469	561	每股净资产	3.829	4.133	4.640	5.503	6.518	7.731
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	每股经营现金净流	-1.189	0.119	-0.331	0.566	0.287	0.403
归属于母公司的净利润	151	160	234	402	469	561	每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
净利率	8.1%	9.1%	10.9%	14.8%	15.2%	17.9%	回报率						
现金流量表 (人民币百万元)							净资产收益率	8.52%	8.39%	10.92%	15.83%	15.57%	15.70%
	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E	总资产收益率	4.57%	4.73%	5.90%	8.65%	8.98%	9.71%
净利润	151	160	234	402	469	561	投入资本收益率	-0.07%	-4.36%	0.93%	3.10%	3.16%	2.72%
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	增长率						
非现金支出	206	98	129	99	107	102	主营业务收入增长率	-13.30%	-5.30%	22.85%	26.19%	13.15%	1.93%
非经营收益	-257	-264	-231	-311	-365	-456	EBIT增长率	-86.87%	6726.78%	-125%	288.8%	18.10%	-1.88%
营运资金变动	-650	61	-285	72	-78	-20	净利润增长率	309.38%	6.30%	46.13%	71.91%	16.54%	19.58%
经营活动现金净流	-550	55	-153	262	133	186	总资产增长率	4.85%	2.65%	17.25%	17.25%	12.22%	10.64%
资本开支	-17	-99	-32	-109	-29	-29	资产管理能力						
投资	0	36	0	-286	-328	-404	应收账款周转天数	195.6	263.9	166.5	200.0	200.0	200.0
其他	19	37	113	336	386	475	存货周转天数	65.4	53.6	57.9	45.0	45.0	45.0
投资活动现金净流	2	-26	81	-59	29	42	应付账款周转天数	94.5	82.4	89.7	100.0	99.0	98.0
股权募资	0	0	0	0	0	0	固定资产周转天数	121.3	116.7	99.7	79.4	67.0	60.9
债权募资	123	294	125	-90	-91	-30	偿债能力						
其他	-9	-21	-25	-26	-22	-20	净负债/股东权益	5.86%	-1.11%	-1.62%	-8.31%	-9.64%	-13.95%
筹资活动现金净流	113	273	100	-116	-112	-50	EBIT利息保障倍数	-0.1	-2.6	1.0	7.3	15.2	24.6
现金净流量	-435	301	28	87	49	178	资产负债率	46.34%	43.57%	45.97%	45.27%	42.25%	38.10%

来源：公司公告，国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	0	2	2	2	7
买入	0	0	0	0	2
持有	0	0	0	0	1
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	0	1.00	1.00	1.00	1.25

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2009-10-27	买入	13.10	16.00 ~ 16.00

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 强买：预期未来6 - 12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6 - 12个月内上涨幅度在10% - 20%；
- 持有：预期未来6 - 12个月内变动幅度在-10% - 10%；
- 减持：预期未来6 - 12个月内下跌幅度在10% - 20%；
- 卖出：预期未来6 - 12个月内下跌幅度在20%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038311

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：200011

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话：(8610)-66215599-8832

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-82805115

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室