

站上新台阶，翘望新目标

世纪鼎利（300050）

首日上市目标价：123-167 元，合理价值：110 元

新股价值分析报告

2010 年 01 月 07 日 星期四

TMT 小组

康志毅

010-59707103

kzy@longone.com.cn

通信设备

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

发行后总股本(亿股)	0.54
发行量(亿股)	0.14
发行价(元)	88.00
发行日期	2010.01.07
保荐机构	平安证券

前 5 大股东及发行后持股比例

叶滨	33.33%
王耘	14.81%
曹继东	6.91%
陈勇	6.67%
李燕萍	1.73%

投资要点

- 世纪鼎利是我国主要的移动通信网络优化产品及服务提供商，即运营商自身或委托公司利用网络优化测试工具对网络运行指标进行分析、评估，通过调整系统、天线参数提高网络质量。公司业务集中于无线接入测试领域，包括测试分析系统以及优化服务。公司客户为运营商、系统设备商以及第三方服务提供商，09 年前 3 季度收入占比分别为 66%、19%、15%。近年公司发展加速，业绩站上新台阶，受益于电信重组和 3G 带动电信投资，06-08 年营业收入、净利润复合增长率分别为 59%、48%，远高于行业均值。
- 移动网优测试市场规模前景乐观，公司市场份额不断上升。2G 网络优化持续，加之 3G 网络逐渐进入优化期，CCID 预测 2009-2013 年移动网优测试分析系统以及优化服务市场规模复合增长率将分别达 11%、26%，特别是经济发达的华南、华东、华北由于人口稠密，更是网络优化的重点，而这些正是公司原有强势区域，因此市场前景乐观。市场集中度低，处于充分竞争状态，08 年公司市场份额仅约为 1%，但多数为实力较弱的小型企业，公司正依靠完备的产品体系以及与客户长期稳定的合作关系不断提升份额。
- 网络测试分析系统为根本。公司测试分析系统产品包括路测、自动测试、便携式测试以及后台分析系统，占收入比重为 60%。公司多个产品被国家和地方列为重点新产品，产品线涵盖了 2G 到 3G 的多种制式测试优化产品，支持各大系统设备商承建的网络，而国内仅有少数几家可达到这一水平，主要竞争对手为安捷伦、TEMS、北京日讯。凭借这一优势，公司可开展全国性的网优服务。测试分析系统产品以软件为附加值，毛利率为 71%，硬件向外采购，电脑、测试手机、模块等硬件成本占比约为 97%。
- 网优服务或成发展重心。基于测试分析系统优势，公司网优服务业务得到快速发展，06-08 年该业务收入复合增长率为 61%。未来运营商更趋向于关注客户，而把越来越多网优、评估、代维等服务外包，因此网优服务或成公司发展重心。公司网优服务毛利率约为 50%，成本中外包技术服务费以及测试费用占据了 80%。该业务竞争对手为北京日讯、华星创业（300025）。
- 此次公司拟首次公开发行 1,400 万股（占发行后总股本 26%），计划募集资金 2.1 亿元（实际募集 12.3 亿元），投向 4 个项目，主要对测试技术和网优服务技术升级、增加投入，2011 年底项目达产，预计可增加年收入 1.1 亿元，净利润 3,610 万元。
- 建议投资者积极申购。预计公司 2009-2011 年营业收入、净利润复合增长率分别为 67%、72%，摊薄每股收益分别为 2.09 元、2.73 元、3.66 元。第二批创业板公司首日涨幅区间为 40%-90%，均值为 56%。目前通信设备板块上市公司 09 年、10 年平均动态市盈率为 57 倍、42 倍，与公司业务类似的华星创业动态市盈率分别为 79 倍、59 倍。预计公司上市首日目标价格为 123-167 元，对应 2010 年市盈率为 45-61 倍。公司股价经上市调整后，有望回落至 110 元，对应 09 年 PEG 为 0.74 倍，届时投资者可积极介入。

表 1. 世纪鼎利盈利预测假设

百万元	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E	08vs07	09vs08	10vs09	11vs10
收入	53.8	66.7	136.7	316.7	445.4	634.0	105.0%	131.8%	40.6%	42.3%
移动网优测试分析系统	32.8	37.6	82.3	221.5	264.6	308.4	118.6%	169.3%	19.4%	16.6%
路测	13.1	21.5	52.9	161.7	185.3	189.0	146.5%	205.5%	14.6%	2.0%
自动测试	14.9	8.7	12.3	34.0	42.6	62.0	41.9%	176.2%	25.3%	45.6%
便携式测试	4.0	5.6	14.9	23.1	33.2	52.8	167.4%	54.8%	43.7%	59.0%
其他	0.7	1.9	2.1	2.7	3.6	4.6	9.7%	30.0%	30.0%	30.0%
移动网络优化服务	21.1	29.0	54.4	95.2	180.9	325.6	87.3%	75.0%	90.0%	80.0%
销量 (套)										
路测	151.0	221.0	641.0	2,450.0	2,850.0	3,000.0	190.0%	282.2%	16.3%	5.3%
自动测试	66.0	38.0	160.0	395.0	532.0	805.0	321.1%	146.9%	34.7%	51.3%
便携式测试	23.0	63.0	366.0	550.0	830.0	1,320.0	481.0%	50.3%	50.9%	59.0%
单价 (万元/套)										
路测	8.7	9.7	8.3	6.6	6.5	6.3	-15.0%	-20.1%	-1.5%	-3.1%
自动测试	22.6	22.8	7.7	8.6	8.0	7.7	-66.3%	11.9%	-7.0%	-3.8%
便携式测试	17.6	8.9	4.1	4.2	4.0	4.0	-54.0%	3.0%	-4.8%	0.0%
收入占比										
移动网优测试分析系统	60.8%	56.4%	60.2%	69.9%	59.4%	48.6%	3.7%	9.7%	-10.5%	-10.7%
路测	24.4%	32.2%	38.7%	51.1%	41.6%	29.8%	6.5%	12.3%	-9.5%	-11.8%
自动测试	27.7%	13.0%	9.0%	10.7%	9.6%	9.8%	-4.0%	1.7%	-1.2%	0.2%
便携式测试	7.5%	8.4%	10.9%	7.3%	7.5%	8.3%	2.5%	-3.6%	0.2%	0.9%
其他	1.3%	2.9%	1.5%	0.9%	0.8%	0.7%	-1.3%	-0.7%	-0.1%	-0.1%
移动网络优化服务	39.2%	43.6%	39.8%	30.1%	40.6%	51.4%	-3.7%	-9.7%	10.5%	10.7%
毛利率	64.8%	66.9%	68.0%	63.1%	59.9%	56.9%	1.0%	-4.8%	-3.2%	-3.0%
移动网优测试分析系统	73.7%	75.5%	79.2%	70.9%	70.2%	69.6%	3.7%	-8.3%	-0.7%	-0.6%
路测	70.5%	75.5%	78.2%	70.0%	70.0%	70.0%	2.6%	-8.2%	0.0%	0.0%
自动测试	75.7%	76.0%	83.9%	75.0%	72.0%	70.0%	7.9%	-8.9%	-3.0%	-2.0%
便携式测试	83.8%	84.0%	84.1%	75.0%	72.0%	70.0%	0.1%	-9.1%	-3.0%	-2.0%
其他	32.3%	47.9%	42.7%	40.0%	40.0%	40.0%	-5.2%	-2.7%	0.0%	0.0%
移动网络优化服务	51.0%	55.8%	50.9%	45.0%	45.0%	45.0%	-4.9%	-5.9%	0.0%	0.0%

资料来源：东海证券研究所

表 2. 世纪鼎利盈利预测

单位: 百万元	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E	08vs07	09vs08	10vs09	11vs10
营业收入	53.8	66.7	136.7	316.7	445.4	634.0	105.0%	131.8%	40.6%	42.3%
增长率		23.9%	105.0%	131.8%	40.6%	42.3%	81.1%	26.8%	-91.1%	1.7%
网优测试分析系统	32.8	37.6	82.3	221.5	264.6	308.4	118.6%	169.3%	19.4%	16.6%
网络优化服务	21.1	29.0	54.4	95.2	180.9	325.6	87.3%	75.0%	90.0%	80.0%
综合毛利率	64.8%	66.9%	68.0%	63.1%	59.9%	56.9%	1.0%	-4.8%	-3.2%	-3.0%
营业成本	19.0	22.0	43.8	116.8	178.4	273.0	98.7%	166.6%	52.8%	53.0%
营业税金及附加	1.6	2.1	4.1	6.3	8.0	9.5	93.6%	55.9%	26.6%	18.6%
期间费用率	31.6%	30.9%	35.0%	24.7%	23.9%	22.6%	4.2%	-10.3%	-0.8%	-1.3%
销售费用	3.9	6.2	12.0	27.2	37.0	49.4	92.7%	126.2%	35.7%	33.8%
销售费用率	7.2%	9.4%	8.8%	8.6%	8.3%	7.8%	-0.6%	-0.2%	-0.3%	-0.5%
管理费用	13.3	14.4	34.9	50.7	69.5	93.8	142.2%	45.1%	37.1%	35.0%
管理费用率	24.7%	21.6%	25.6%	16.0%	15.6%	14.8%	3.9%	-9.6%	-0.4%	-0.8%
财务费用	(0.2)	(0.1)	0.9	0.4	0.0	0.0	-981.5%	-53.2%	-100.0%	NA
财务费用率	-0.3%	-0.1%	0.6%	0.1%	0.0%	0.0%	0.8%	-0.5%	-0.1%	0.0%
资产减值损失	0.1	0.6	2.2	1.6	2.2	3.2	246%	-26.5%	40.6%	42.3%
公允价值变动净收益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	NA	NA	NA	NA
投资净收益	0.0	0.5	0.0	(0.1)	0.0	0.0	-100.0%	NA	-100.0%	NA
营业利润	16.2	21.8	38.8	113.6	150.3	205.0	77.8%	192.8%	32.3%	36.4%
增长率		34.5%	77.8%	192.8%	32.3%	36.4%	43.3%	115.1%	-160.5%	4.0%
营业利润率	30.1%	32.7%	28.4%	35.9%	33.7%	32.3%	-4.3%	7.5%	-2.1%	-1.4%
加: 营业外收入	2.8	6.0	7.1	19.2	23.5	27.7	17.5%	171.1%	22.4%	17.9%
减: 营业外支出	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	NA	41.0%	0.0%	0.0%
利润总额	18.9	27.8	45.7	132.5	173.5	232.4	64.5%	190.2%	31.0%	33.9%
减: 所得税	1.3	1.3	6.7	19.9	26.0	34.9	NA	197.8%	31.0%	33.9%
实际所得税率	6.6%	4.8%	14.6%	15.0%	15.0%	15.0%	9.8%	0.4%	0.0%	0.0%
净利润	17.7	26.4	39.0	112.6	147.5	197.6	47.5%	188.9%	31.0%	33.9%
减: 少数股东损益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	NA	NA	NA	NA
归属于母公司所有者的净利润	17.7	26.4	39.0	112.6	147.5	197.6	47.5%	188.9%	31.0%	33.9%
增长率		49.4%	47.5%	188.9%	31.0%	33.9%	-1.9%	141.4%	-157.9%	3.0%
净利润率	32.9%	39.6%	28.5%	35.6%	33.1%	31.2%	-11.1%	7.0%	-2.4%	-1.9%
每股收益(元)	0.33	0.49	0.72	2.09	2.73	3.66	47.5%	188.9%	31.0%	33.9%

资料来源: 东海证券研究所

表 3. 通信设备板块上市公司估值水平

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			
系统设备及相关														
中兴通讯	000063.SZ	买入	829.6	664.7	45.30	0.91	1.36	1.72	50.0x	33.4x	26.3x	36.0%	0.9x	5.6x
武汉凡谷	002194.SZ	增持	129.5	32.8	23.30	0.59	0.73	0.87	39.4x	32.1x	26.9x	28.1%	1.1x	6.8x
平均值									44.7x	32.7x	26.6x	32.0%	1.0x	6.2x
光通信														
烽火通信	600498.SH	增持	122.2	55.3	27.66	0.40	0.70	0.97	69.7x	39.3x	28.4x	59.6%	0.7x	4.8x
光迅科技	002281.SZ	增持	55.0	13.8	34.38	0.48	0.64	0.80	72.4x	53.7x	42.8x	23.7%	2.3x	21.1x
亨通光电	600487.SH	中性	54.0	54.0	32.53	0.64	1.02	1.21	50.7x	32.0x	26.9x	36.1%	0.9x	4.6x
中天科技	600522.SH	中性	80.2	67.7	25.01	0.46	1.05	1.21	54.9x	23.9x	20.6x	66.5%	0.4x	5.5x
平均值									61.9x	37.2x	29.7x	46.5%	1.0x	9.0x
配线														
新海宜	002089.SZ	-	34.6	24.0	16.16	0.15	0.35	0.44	110.7x	46.5x	36.9x	53.4%	0.9x	9.1x
日海通讯	002313.SZ	-	40.7	8.1	40.72	0.36	0.69	0.91	114.7x	58.9x	45.0x	39.9%	1.5x	18.7x
平均值									112.7x	52.7x	40.9x	46.6%	1.2x	13.9x
网优、测试														
三维通信	002115.SZ	增持	37.8	19.8	28.19	0.42	0.62	0.80	66.9x	45.4x	35.1x	37.0%	1.2x	10.0x
奥维通信	002231.SZ	中性	20.4	5.2	19.11	0.19	0.22	0.24	102.1x	88.0x	81.3x	-10.4%	NA	5.5x
华星创业	300025.SZ	-	18.8	3.8	47.09	0.44	0.59	0.80	108.0x	79.5x	59.1x	32.1%	2.5x	30.1x
中创信测	600485.SH	增持	25.7	25.7	18.81	0.42	0.54	0.68	45.3x	35.1x	27.5x	51.3%	0.7x	6.9x
国脉科技	002093.SZ	中性	52.1	39.4	19.50	0.29	0.39	0.58	67.2x	49.4x	33.4x	41.1%	1.2x	10.9x
平均值									77.9x	59.5x	47.3x	30.2%	1.4x	12.7x
通信卡														
东信和平	002017.SZ	增持	38.9	38.5	19.60	0.21	0.25	0.37	92.5x	79.7x	52.7x	21.9%	3.6x	7.9x
恒宝股份	002104.SZ	增持	61.2	32.4	20.84	0.28	0.31	0.42	75.4x	66.6x	49.5x	26.3%	2.5x	12.5x
大唐电信	600198.SH	增持	92.0	91.6	20.95	0.10	0.13	0.33	201.5x	155.7x	63.2x	66.0%	2.4x	20.5x
平均值									123.2x	100.7x	55.1x	38.1%	2.8x	13.7x
增值服务														
北纬通信	002148.SZ	增持	28.0	16.6	37.01	0.46	0.54	0.63	81.1x	68.8x	58.7x	14.4%	4.8x	7.5x
拓维信息	002261.SZ	买入	47.0	24.1	42.01	0.70	0.80	0.99	59.9x	52.8x	42.6x	20.3%	2.6x	8.3x
平均值									70.5x	60.8x	50.6x	17.3%	3.7x	7.9x
其他														
亿阳信通	600289.SH	增持	60.7	60.7	17.24	0.21	0.53	0.71	82.3x	32.8x	24.3x	25.9%	1.3x	4.4x
动力源	600405.SH	-	20.8	20.8	9.99	0.02	0.00	0.12	409.6x	-	-	-	-	5.7x
剑桥通讯	002316.SZ	-	36.8	7.4	30.70	0.32	0.37	0.46	96.9x	83.9x	66.8x	9.5%	8.9x	16.9x
平均值									89.6x	58.3x	45.5x	17.7%	5.1x	10.7x
板块均值									82.9x	57.4x	42.3x	32.6%	2.3x	10.6x

资料来源：东海证券研究所，WIND 资讯

表 4. 创业板公司发行市盈率、首日涨幅

公司简称	代码	发行价格	发行市盈率	发行量 (亿股)	上市时间	首日上市 开盘价	首日静态 市盈率	相对发行 价涨幅	目前股价	回落幅度	目前静态市 盈率
特锐德	300001	23.80	52.76	0.34	2009-10-30	42.00	91.70	76.5%	41.41	-1.4%	90.41
神州泰岳	300002	58.00	68.80	0.32	2009-10-30	100.10	104.96	72.6%	109.15	9.0%	114.45
乐普医疗	300003	29.00	59.56	0.41	2009-10-30	61.00	122.99	110.3%	50.76	-16.8%	102.34
南风股份	300004	22.89	46.24	0.24	2009-10-30	35.00	107.70	52.9%	37.51	7.2%	115.43
探路者	300005	19.80	53.10	0.17	2009-10-30	42.00	110.50	112.1%	41.90	-0.2%	110.24
莱美药业	300006	16.50	47.83	0.23	2009-10-30	27.45	76.37	66.4%	33.38	21.6%	92.87
汉威电子	300007	27.00	60.54	0.15	2009-10-30	44.00	87.56	63.0%	42.79	-2.8%	85.15
上海佳豪	300008	27.80	40.12	0.13	2009-10-30	43.15	57.49	55.2%	50.38	16.8%	67.12
安科生物	300009	17.00	46.83	0.21	2009-10-30	37.00	89.95	117.6%	41.06	11.0%	99.82
立思辰	300010	18.00	51.49	0.27	2009-10-30	28.10	80.38	56.1%	31.80	13.2%	90.97
鼎汉技术	300011	37.00	82.22	0.13	2009-10-30	66.70	149.43	80.3%	71.35	7.0%	159.85
华测检测	300012	25.78	59.95	0.21	2009-10-30	38.00	70.03	47.4%	41.60	9.5%	76.66
新宁物流	300013	15.60	45.48	0.15	2009-10-30	24.50	71.00	57.1%	31.55	28.8%	91.43
亿纬锂能	300014	18.00	54.56	0.22	2009-10-30	38.00	107.79	111.1%	38.20	0.5%	108.36
爱尔眼科	300015	28.00	60.87	0.34	2009-10-30	48.86	106.29	74.5%	49.74	1.8%	108.21
北陆药业	300016	17.86	47.89	0.17	2009-10-30	29.00	75.57	62.4%	33.48	15.4%	87.24
网宿科技	300017	24.00	63.16	0.23	2009-10-30	41.50	101.53	72.9%	41.55	0.1%	101.65
中元华电	300018	32.18	52.62	0.16	2009-10-30	47.00	65.61	46.1%	49.46	5.2%	69.04
硅宝科技	300019	23.00	47.96	0.13	2009-10-30	38.01	75.91	65.3%	44.48	17.0%	88.83
银江股份	300020	20.00	52.63	0.20	2009-10-30	31.00	78.74	55.0%	38.03	22.7%	96.59
大禹节水	300021	14.00	53.85	0.18	2009-10-30	25.60	90.94	82.9%	37.80	47.7%	134.28
吉峰农机	300022	17.75	57.26	0.22	2009-10-30	32.25	104.31	81.7%	57.69	78.9%	186.59
宝德股份	300023	19.60	81.67	0.15	2009-10-30	32.56	125.75	66.1%	37.68	15.7%	145.52
机器人	300024	39.80	62.90	0.16	2009-10-30	74.00	106.66	85.9%	71.11	-3.9%	102.50
华星创业	300025	19.66	45.18	0.10	2009-10-30	40.00	91.75	103.5%	47.09	17.7%	108.01
红日药业	300026	60.00	49.18	0.13	2009-10-30	97.15	75.96	61.9%	91.73	-5.6%	71.72
华谊兄弟	300027	28.58	69.71	0.42	2009-10-30	63.66	157.13	122.7%	54.41	-14.5%	134.30
金亚科技	300028	11.30	45.20	0.37	2009-10-30	20.50	75.14	81.4%	30.10	46.8%	110.33
平均			55.70				94.97	76.5%		12.4%	105.35
天龙光电	300029	18.18	62.69	0.50	2009-12-25	30.00	101.91	65.0%	27.79	-7.4%	94.40
阳普医疗	300030	25.00	108.70	0.19	2009-12-25	35.02	126.65	40.1%	33.96	-3.0%	122.81
宝通带业	300031	38.00	62.30	0.13	2009-12-25	54.08	89.13	42.3%	55.45	2.5%	91.39
金龙机电	300032	19.00	126.67	0.36	2009-12-25	30.90	165.26	62.6%	28.70	-7.1%	153.49
同花顺	300033	52.80	92.57	0.17	2009-12-25	74.00	129.68	40.2%	73.12	-1.2%	128.14
钢研高纳	300034	19.53	75.12	0.30	2009-12-25	33.40	125.74	71.0%	39.00	16.8%	146.82
中科电气	300035	36.00	59.02	0.16	2009-12-25	49.00	73.96	36.1%	47.79	-2.5%	72.13
超图软件	300036	19.60	81.67	0.19	2009-12-25	37.50	139.16	91.3%	35.58	-5.1%	132.03
平均			83.59				118.93	56.1%		-0.9%	117.65
新宙邦	300037	28.99	111.50	0.27							
梅泰诺	300038	26.00	61.90	0.23							
上海凯宝	300039	38.00	82.61	0.27							
九洲电气	300040	33.00	68.75	0.18							
回天胶业	300041	36.40	67.41	0.17							
朗科科技	300042	39.00	76.47	0.17							
星辉车模	300043	43.98	91.49	0.13							
赛为智能	300044	22.00	81.48	0.20							
华力创通	300045	30.70	76.75	0.17							
台基股份	300046	41.30	66.61	0.15							
天源迪科	300047	30.00	78.95	0.27							
合康变频	300048	34.16	106.95	0.30							
福瑞股份	300049	28.98	82.80	0.19							
世纪鼎利	300050	88.00	123.94	0.14							
平均值			84.12								
全部平均			68.48				100.64	71.6%		9.3%	108.27

资料来源：东海证券研究所

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

康志毅, 高级研究员, 从事电信服务及通信设备业、广电服务及新闻广电业研究, 毕业于吉林大学, 经济学硕士; 2 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