

赵钦 王斌
证书编号: S0190200010016

农林牧渔行业研究员

021-38565914

zhaoq@xyzq.com.cn

壹桥苗业 (002447)

海珍品繁育规模翻番

无评级

市场数据

报告日期 2010-6-30

收盘价(元)	
52周最高/最低(元)	
发行前股本(百万股)	50.00
拟发行股本(百万股)	17.00
总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
净资产(百万元)	181.80
总资产(百万元)	284.29

主要财务指标

会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	153	185	245	318
同比增长(%)	14.6%	20.6%	32.8%	29.5%
净利润(百万元)	43	54	75	96
同比增长(%)	11.1%	25.6%	38.9%	27.4%
毛利率(%)	44.6%	44.8%	43.8%	42.6%
净利率(%)	28.2%	29.3%	30.7%	30.2%
净资产收益率(%)	23.7%	7.7%	9.9%	11.5%
每股收益(元)	0.64	0.81	1.12	1.43
每股经营现金流(元)	0.96	1.26	0.95	1.61

相关报告

投资要点

- **海珍品育种行业龙头。**海珍品育种行业目前处于供给不足状态，2009年公司虾夷贝苗、海湾贝苗、海参苗市场占有率分别为18.11%、8.71%、0.78%，排名第一。
- **IPO项目：产能翻番。**此次IPO项目将使公司繁育水体由2009年的6万m³增加到12万m³，产能基本翻番，预计将在2010年完成建设，并在2011-2012年逐步达产。
- **预计2010-2012年全面摊薄EPS为0.81、1.12、1.43元**，参考行业平均估值，给予公司2010年35-37倍PE，对应合理股价区间为28.4-30.0元。
- **股价催化剂：**苗种产销量高于预期；

风险提示：海珍品育种由于养殖密度高、幼苗抵抗力差，存在疫病风险；产能扩张进度低于预期风险。

目 录

一. 投资概要	- 3 -
二. 概况: 海珍品育种龙头	- 4 -
三. 机遇: 天时地利人和	- 4 -
1. 天时: 海珍品育种需求强劲	- 4 -
2. 地利:	- 5 -
3. 人和:	- 6 -
四. IPO: 现有基础上翻番	- 6 -
1. IPO 项目	- 6 -
2. 现状: 稳定增长	- 7 -
五. 盈利预测	- 9 -
1. 分业务预测	- 9 -
2. 期间费用假设	- 11 -
3. 结果及估值	- 11 -
图 1: 我国 2008 年主要海珍品苗种供给与需求情况对比	- 5 -
图 2: 我国海珍品主要养殖区域	- 5 -
图 3: 公司 2009 年主要区域销售占比 (%)	- 6 -
图 4: 公司盈利情况 (百万元, %)	- 8 -
图 5: 公司期间费用情况 (%)	- 9 -
表 1: 公司股本结构	- 4 -
表 2: 海珍品育种市场份额及排名 (2009 年)	- 4 -
表 3: 公司募投项目	- 6 -
表 4: 公司主要产品产量增长	- 7 -
表 5: 公司主要产品养殖、销售情况	- 7 -
表 6: 公司各季度收入及占比	- 8 -
表 7: 各业务盈利预测	- 10 -
表 8: 盈利预测结果	- 11 -
附表	- 13 -

一、投资概要

1、估值及投资建议

公司为海珍品育种行业龙头，行业目前供给只能满足 40-60% 的需求量，此次 IPO 项目将使公司繁育水体由 2009 年的 6 万 m³ 增加到 12 万 m³，产能基本翻番。

预计 2010-2012 年归属母公司净利润为 0.54、0.75、0.96 亿元，对应全面摊薄 EPS 为 0.81、1.12、1.43 元，参考行业平均估值，给予公司 2010 年 35-37 倍 PE，对应合理股价区间为 28.4-30.0 元。

2、关键假设

2010 年为建设期，2012 年完全达产；2010-2012 年销售费用率为 0.30%、0.30%、0.30%，管理费用为 2000、2500、3000 万元；继续享受免征增值税和所得税减半优惠，2010-2012 年公司实际税率维持在 2009 年水平，即 12.72%。

3、股价表现催化剂

苗种产销量高于预期；

4、风险提示

海珍品育种由于养殖密度高、幼苗抵抗力差，存在疫病风险；产能扩张进度低于预期风险。

二. 概况：海珍品育种龙头

公司成立于 2001 年，总股本为 5000 万股，本次 IPO 发行 1700 万股，发行后总股本为 6700 万股。刘德群、刘晓庆父女为公司实际控制人，合计持有公司股份 3988 万股，占公司发行前的 79.76%，占发行后的 59.52%，处于绝对控制地位。

表 1：公司股本结构

股东名称	发行前		发行后	
	持股（万股）	比例（%）	持股（万股）	比例（%）
刘德群	3250.00	65.00	3250.00	48.51
刘晓庆	738.00	14.76	738.00	11.01
其他	1012.00	20.24	1012.00	15.10
社会公众股	-	-	1,700.00	25.37
合计	5,000.00	100	6,700.00	100

数据来源：招股说明书、兴业证券研发中心整理

公司成立以来致力于海珍品的繁育，经过近十年的发展，公司在海珍品育种行业处于领先地位。公司主要产品虾夷贝苗、海湾贝苗、海参苗产量和市场占有率优势明显：

表 2：海珍品育种市场份额及排名（2009 年）

苗种	排名	公司名称	产量	市场占有率（%）
虾夷贝苗	1	大连壹桥	163 亿枚	18.11%
	2	大连耶什水产有限公司	32 亿枚	3.56%
	3	大连沙山水产繁殖有限公司	26 亿枚	2.89%
	4	大连兴实水产有限公司	22 亿枚	2.44%
	5	獐子岛	20 亿枚	2.22%
海湾贝苗	1	大连壹桥	61 亿枚	8.71%
	2	大连耶什水产有限公司	15 亿枚	2.14%
	3	大连沙山水产繁殖有限公司	14 亿枚	2.00%
	4	大连金尊水产公司	10 亿枚	1.43%
	5	大连碧海水产有限公司	9 亿枚	1.29%
海参苗	1	大连壹桥	6200 万头	0.78%
	2	山东好当家海洋发展股份有限公司	2500 万头	0.31%
	3	大连沙山水产繁殖有限公司	2500 万头	0.31%
	4	大连棒棰岛海产企业集团有限公司	1000 万头	0.13%

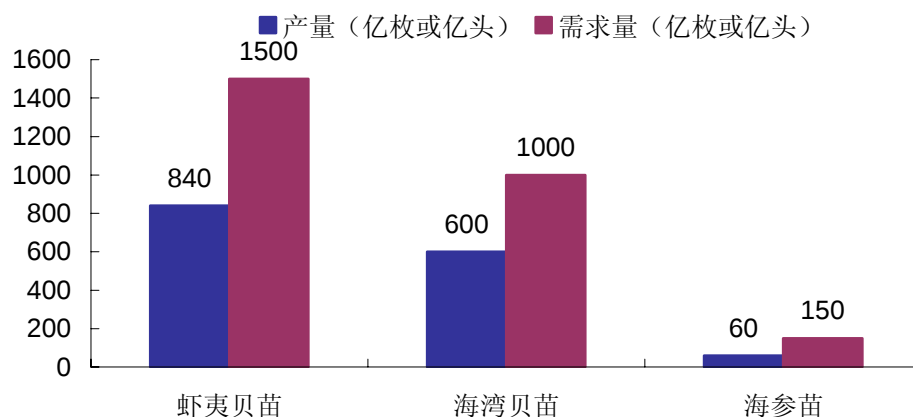
数据来源：招股说明书、兴业证券研发中心整理

三. 机遇：天时地利人和

1. 天时：海珍品育种需求强劲

海珍品苗种供给存在明显缺口，根据招股说明书数据，虾夷贝苗、海湾贝苗、海参苗均存在明显供给缺口，行业产量基本只能满足需求的 40-60%（具体数据见下图 1）。

图 1：我国 2008 年主要海珍品苗种供给与需求情况对比

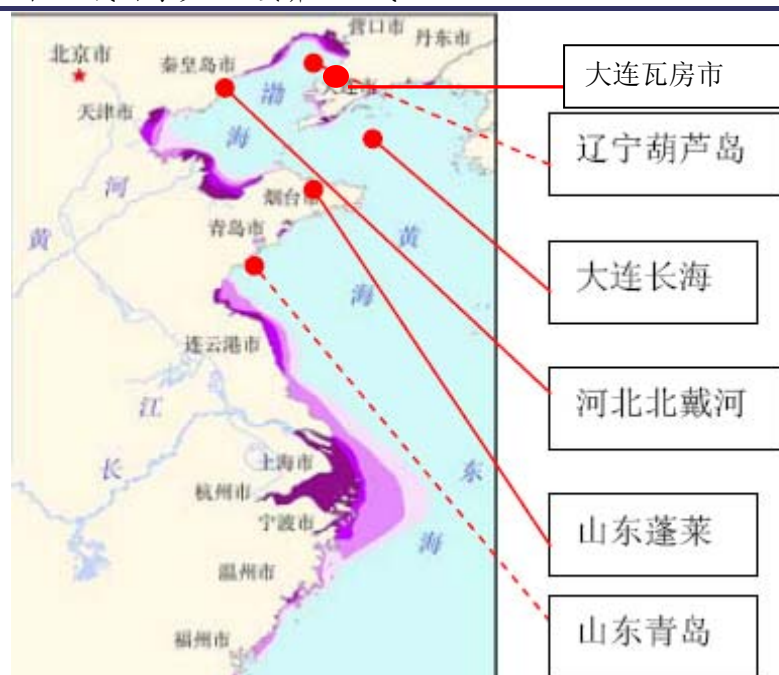


数据来源：招股说明书、兴业证券研发中心整理

2. 地利：

海珍品苗种销售半径短，必须贴近养殖区域。目前我国海珍品养殖主要集中在黄渤海近海区域。公司繁育基地位于大连市瓦房店市（县级市），靠近最大养殖地区——大连长海县，地利位置优越。

图 2：我国海珍品主要养殖区域

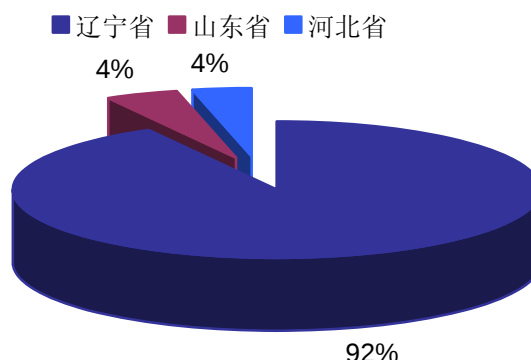


数据来源：招股说明书、兴业证券研发中心整理

注：原图截取自公司招股说明书，大连瓦房市为新标注

公司依托地理位置优势，销售集中在海珍品养殖大省——辽宁省，通常辽宁地区销售金额约占公司总销售收入的 90% 以上，山东、河北通常占 3—5% 的份额。

图 3: 公司 2009 年主要区域销售占比 (%)



数据来源: 招股说明书、兴业证券研发中心整理

3. 人和:

公司技术领先、经验丰富,多年来公司依托中国水产科学研究院黄海水产研究所等国内著名水产科研院所,形成了一整套海珍品苗种繁育、暂养技术。公司虾夷贝苗杂交繁育技术、大密度饵料培养技术、贝类大规格中间育成技术等多项核心技术居国内领先水平,虾夷扇贝、海湾扇贝单位水体出苗量连续多年居国内领先水平。

四. IPO: 现有基础上翻番

1. IPO 项目

公司此次 IPO 计划募集资金 2.48 亿元,用于“海珍品苗种规模化繁育基地项目”,主要用于扩大海珍品育种规模和科研,其中 1.81 亿元将投向“育种基地”,0.52 亿元投向配套“暂养基地”,另 0.15 亿元用于研发中心建设。

表 3: 公司募投项目

项目	项目总投资(万元)			合计
	铺底流动资金	固定资产投资	无形资产投资	
育种基地	3,000	14,520	550	18,070
研发中心	200	1,325		1,525
暂养基地		2,205	3,000	5,205
海珍品苗种规模化繁育基地项目合计	3,200	18,050	3,550	24,800

数据来源: 招股说明书、兴业证券研发中心整理

IPO 项目将使公司繁育水体增加一倍,达到 12 万 m³,主要产品繁育能力基本增加一倍:

表 4: 公司主要产品产量增长

	现状 (2009 年度)	IPO 项目新增
繁育水体 (万 m ³)	6	6
虾夷贝苗 (亿枚)	163	130
海湾贝苗 (亿枚)	61	60
秋季海参苗 (万公斤)	6.06	5
其他苗 (亿枚)	—	0.3

数据来源: 招股说明书、兴业证券研发中心整理

2. 现状: 稳定增长

公司目前育种水体为 6 万 m³, 上半年主要是虾夷贝苗、海湾贝苗、越冬海参苗繁育, 下半年主要是秋季海参苗繁育。随着公司繁育技术和销售规模提高, 公司繁育水体使用效率稳步提高, 2007-2009 年实际使用量分别为 7.30、9.20、10.07 万 m³。

表 5: 公司主要产品养殖、销售情况

	2007	2008	2009
虾夷贝苗			
繁育水体 (万立方米)	3.55	3.00	2.45
产量 (亿枚)	131.00	144.00	163.00
销售收入 (百万元)	65.57	64.87	65.20
海湾贝苗			
繁育水体 (万立方米)	1.85	1.70	2.00
产量 (亿枚)	51.00	58.00	61.00
销售收入 (百万元)	26.01	26.21	30.44
海参苗			
繁育水体 (万立方米)	1.90	4.50	5.62
产量 (万公斤)	2.46	7.07	10.26
销售收入 (百万元)	9.52	30.82	42.61
合计			
繁育水体 (万立方米)	7.30	9.20	10.07
销售收入 (百万元)	101.09	121.89	138.25

数据来源: 招股说明书、兴业证券研发中心整理

注: 由于繁育季节不同, 繁育水体存在多次使用的情况, 各产品使用繁育水体之和大于总的水体体积

具体水体使用情况如下:

表 6: 公司养殖育种室使用情况

主要育种室	2007	2008	2009
苗室面积 (万平方米)	5.10	5.10	5.10
繁育水体 (万立方米)	6.00	6.00	6.00
其中: 虾夷贝苗 (上半年)	3.55	3.00	2.45
海湾贝苗 (上半年)	1.85	1.70	2.00
越冬海参苗 (上半年)		1.20	1.37
秋季海参苗 (主要下半年)	1.90	3.30	4.25

数据来源: 招股说明书、兴业证券研发中心整理

由于苗种销售具有明显的季节性，公司收入各季节之间波动较大，二季度、四季度为主要销售季节。通常二季度占公司全年销售收入的 60%-80%，四季度占公司全年销售收入的 10-20%；一季度基本没有销售，通常会出现季节性亏损；三季度销售也较少，也存在季节性亏损可能。

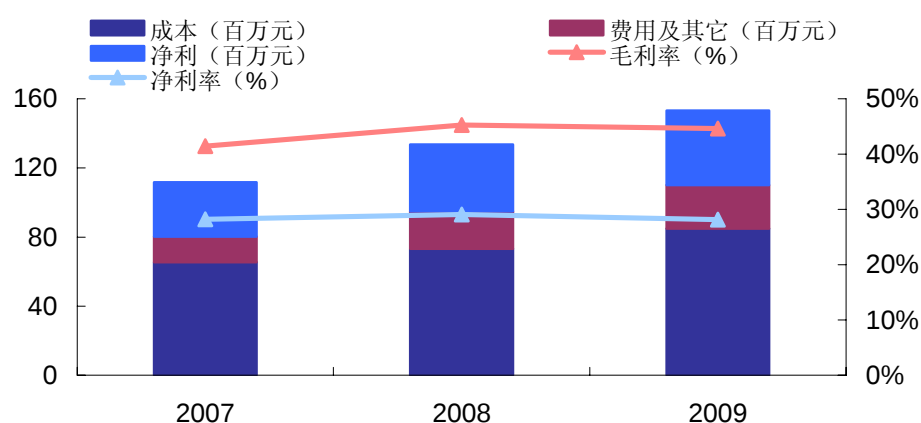
表 6: 公司各季度收入及占比

	2007		2008		2009	
季度	收入 (百万元)	占比 (%)	收入 (百万元)	占比 (%)	收入 (百万元)	占比 (%)
Q1	0.21	0.19%	0.27	0.20%	0.17	0.11%
Q2	68.34	61.18%	106.35	79.59%	117.56	76.74%
Q3	28.49	25.50%	3.02	2.26%	4.65	3.04%
Q4	14.67	13.13%	23.99	17.95%	30.81	20.11%
合计	111.71	100.00%	133.62	100.00%	153.20	100.00%

数据来源：招股说明书、兴业证券研发中心整理

在 2008-2009 年受宏观经济影响，苗种价格总体呈下降趋势的情况下，公司盈利仍能保持稳定增长。2007-2009 年，公司收入从 1.12 亿元增加到 1.53 亿元，复合增长率为 17.1%；毛利率分别为 41.5%、45.2%、44.6%；净利从 0.32 亿元增加到 0.43 亿元，复合增长率为 17.0%，和收入增速基本同步。

图 4: 公司盈利情况 (百万元, %)

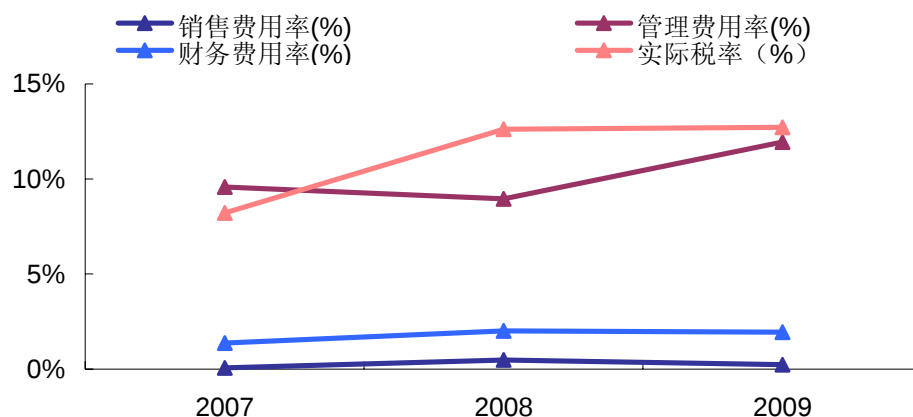


数据来源：招股说明书、兴业证券研发中心整理

由于销售区域及客户相对稳定，公司销售费用处于极低水平，2009 年销售费用仅为 37 万元，对应销售费用率 0.24%；公司管理费用包括工资奖金及福利、办公费、业务招待费、种质改良试验费等，2009 年管理费用为 1829 万元，对应管理费用率 11.94%；2009 年公司财务费用为 299 万元，对应财务费用率 1.95%。

受国家政策扶植，公司海珍品苗及围堰海参养殖免征增值税，海珍品苗及围堰海参按法定税率减半缴纳企业所得税，即公司企业所得税税率为 12.5%，2009 年实际税率为 12.72%。

图 5：公司期间费用情况（%）



数据来源：招股说明书、兴业证券研发中心整理

五.盈利预测

1. 分业务预测

公司 IPO 项目建设期为一年，建成后第一年达产率为 85%，建成后第二年及后续达产率为 100%。按照 2010 年完成建设，2012 年完全达产的假设，则 2010 年盈利增长主要来自于各产品小幅增长和售价的回升；2011-2012 年公司盈利增长主要来自于 IPO 逐步达产。

表 7: 各业务盈利预测

	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
虾夷贝苗						
产量 (亿枚)	131.13	144.15	163.01	170.00	210.00	250.00
销量 (亿枚)	131.13	144.15	163.01	170.00	210.00	250.00
单价 (元/万枚)	50.00	45.00	40.00	45.00	45.00	45.00
销售收入 (百万元)	65.57	64.87	65.20	76.50	94.50	112.50
毛利率 (%)	44.48%	52.17%	52.15%	53.00%	53.00%	53.00%
毛利 (百万元)	29.16	33.84	34.00	40.55	50.09	59.63
成本 (百万元)	36.40	31.03	31.20	35.96	44.42	52.88
海湾贝苗						
产量 (亿枚)	50.74	58.24	60.88	65.00	80.00	95.00
销量 (亿枚)	50.74	58.24	60.88	65.00	80.00	95.00
单价 (元/万枚)	51.27	45.00	50.00	50.00	50.00	50.00
销售收入 (百万元)	26.01	26.21	30.44	32.50	40.00	47.50
毛利率 (%)	25.14%	36.90%	39.43%	40.00%	40.00%	40.00%
毛利 (百万元)	6.54	9.67	12.00	13.00	16.00	19.00
成本 (百万元)	19.47	16.54	18.44	19.50	24.00	28.50
海参苗						
产量 (万公斤)	2.46	7.07	10.26	13.00	20.00	30.00
销量 (万公斤)	1.41	5.68	8.06	10.40	16.00	24.00
产销率 (%)	57.32%	80.34%	78.56%	80.00%	80.00%	80.00%
单价 (元/公斤)	674.82	542.53	528.66	550.00	550.00	550.00
销售收入 (百万元)	9.52	30.82	42.61	57.20	88.00	132.00
毛利率 (%)	25.80%	31.85%	32.29%	32.50%	32.50%	32.50%
毛利 (百万元)	2.46	9.82	13.76	18.59	28.60	42.90
成本 (百万元)	7.06	21.00	28.85	38.61	59.40	89.10
围堰海参						
产量 (万公斤)	5.71	6.25	7.66	8.50	10.00	10.00
销量 (万公斤)	5.71	6.25	7.66	8.50	10.00	10.00
单价 (元/公斤)	162.70	132.90	135.20	145.00	145.00	145.00
销售收入 (百万元)	9.29	8.31	10.36	12.33	14.50	14.50
毛利率 (%)	84.72%	67.49%	67.78%	68.00%	68.00%	68.00%
毛利 (百万元)	7.87	5.61	7.02	8.38	9.86	9.86
成本 (百万元)	1.42	2.70	3.34	3.94	4.64	4.64
其它						
销售收入 (百万元)	1.32	3.43	4.58	6.18	8.35	11.27
YOY(%)	—	159.85%	33.53%	35.00%	35.00%	35.00%
毛利率 (%)	22.73%	44.02%	34.50%	35.00%	35.00%	35.00%
毛利 (百万元)	0.30	1.51	1.58	2.16	2.92	3.94
成本 (百万元)	1.02	1.92	3.00	4.02	5.43	7.32
合计						
销售收入 (百万元)	111.71	133.63	153.19	184.71	245.35	317.77
YOY(%)	—	19.63%	14.64%	20.57%	32.83%	29.52%
毛利率 (%)	41.47%	45.23%	44.63%	44.76%	43.80%	42.59%
毛利 (百万元)	46.33	60.44	68.37	82.68	107.47	135.33
成本 (百万元)	65.38	73.18	84.82	102.03	137.88	182.44
净利 (百万元)	31.52	38.82	43.13	54.17	75.26	95.91
净利率 (%)	28.22%	29.05%	28.16%	29.32%	30.68%	30.18%
EPS (元)	0.47	0.58	0.64	0.81	1.12	1.43

数据来源：招股说明书、兴业证券研发中心整理

2. 期间费用假设

销售费用：公司销售费用处于极低水平，假设 2010-2012 年销售费用率为 0.30%、0.30%、0.30%；

管理费用：随着公司生产、销售规模提高，公司管理费用将明显增加，假设 2010-2012 年公司管理费用为 2000、2500、3000 万元，对应管理费用率为 10.83%、10.19%、9.44%，实际管理费用率呈小幅下降趋势；

财务费用：假设长期借款维持现状，2011-2012 年无短期借款；

实际税率：海珍品苗及围堰海参养殖按法定税率减半缴纳企业所得税，假设 2010-2012 年公司实际税率维持在 2009 年水平，即 12.72%；

少数股东损益：无少数股东损益。

3. 结果及估值

公司盈利预测结果如下：

表 8：盈利预测结果

项目	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入（百万元）	153.20	184.71	245.35	317.77
增长率(%)	14.65%	20.57%	32.83%	29.52%
营业利润（百万元）	46.92	62.06	86.23	109.88
增长率(%)	3.95%	32.27%	38.95%	27.43%
净利润（百万元）	43.13	54.17	75.26	95.91
增长率(%)	11.12%	25.58%	38.95%	27.43%
最新摊薄每股收益（元）	0.64	0.81	1.12	1.43

数据来源：兴业证券研发中心整理

预计公司 2010-2012 年净利润为 0.54、0.75、0.96 亿元，无少数股东损益，对应全面摊薄 EPS 为 0.81、1.12、1.43 元。

表 9：相关公司估值对比

	股价 (元)	EPS (元)		PE (倍)		PB (倍)	每股净资 产(元)	股本 (百万股)	市值 (亿元)
		2010E	2011E	2010E	2011E	2010E			
獐子岛	27.55	0.66	0.82	41.74	33.60	4.34	6.35	452.40	124.64
好当家	7.78	0.24	0.31	32.42	25.10	3.47	2.24	633.60	49.29
东方海洋	10.10	0.31	0.43	32.58	23.49	2.15	4.69	243.85	24.63
均值	——	——	——	35.58	27.39	3.32	10.51	——	——
壹桥苗业		0.81	1.12					67.00	

数据来源：WIND、兴业证券研发中心整理

注：股价为 2010-06-30 日收盘价；东方海洋、好当家、獐子岛估值采用 WIND 一直预期

参考水产养殖行业上市公司估值，行业 2010、2011 年平均 PE 为 36、27 倍，公司作为水产行业中海珍品育种龙头，2010-2012 年随着产能扩张，盈利增长迅速，给予公司 2010 年 35-37 倍 PE，对应合理股价区间为 28.4-30.0 元。

风险提示：海珍品育种由于养殖密度高、幼苗抵抗力差，存在疫病风险；产能扩张进度低于预期风险；

- 附三张报表

附表

资产负债表

单位: 百万元	2009	2010E	2011E	2012E
流动资产	58	447	395	468
货币资金	38	410	339	395
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	1	6	7	10
其他应收款	0	0	0	0
存货	12	20	34	46
非流动资产	227	401	444	450
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	152	310	353	359
在建工程	39	24	17	14
油气资产	0	0	0	0
无形资产	36	53	70	71
资产总计	284	848	839	918
流动负债	48	90	21	27
短期借款	43	43	0	0
应付票据	0	0	0	0
应付账款	2	3	4	5
其他	3	43	17	22
非流动负债	54	54	54	54
长期借款	50	50	50	50
其他	4	4	4	4
负债合计	102	144	76	82
股本	50	67	67	67
资本公积	50	501	501	501
未分配利润	74	123	174	238
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	182	704	763	836
负债及权益合计	284	848	839	918

现金流量表

单位: 百万元	2009	2010E	2011E	2012E
净利润	43	54	75	96
折旧和摊销	14	19	28	31
资产减值准备	0	0	0	0
无形资产摊销	3	3	3	3
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	3	0	-4	-6
投资损失	0	0	0	0
少数股东损益	0	0	0	0
营运资金的变动	9	-25	45	12
经营活动产生现金流量	52	84	63	108
投资活动产生现金流量	-53	-180	-80	-35
融资活动产生现金流量	45	468	-55	-17
现金净变动	44	372	-71	56
现金的期初余额	5	38	410	339
现金的期末余额	49	410	339	395

利润表

单位: 百万元	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	153	185	245	318
营业成本	85	102	138	182
营业税金及附加	0	0	0	0
销售费用	0	1	1	1
管理费用	18	20	25	30
财务费用	3	0	-4	-6
资产减值损失	-0	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	47	62	86	110
营业外收入	3	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	49	62	86	110
所得税	6	8	11	14
净利润	43	54	75	96
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	43	54	75	96
EPS (元)	0.64	0.81	1.12	1.43

主要财务比率

	2009	2010E	2011E	2012E
成长性(%)				
营业收入增长率	14.6%	20.6%	32.8%	29.5%
营业利润增长率	4.0%	32.3%	38.9%	27.4%
净利润增长率	11.1%	25.6%	38.9%	27.4%
盈利能力(%)				
毛利率	44.6%	44.8%	43.8%	42.6%
净利率	28.2%	29.3%	30.7%	30.2%
ROE	23.7%	7.7%	9.9%	11.5%
偿债能力(%)				
资产负债率	36.1%	17.0%	9.0%	8.9%
流动比率	1.20	4.99	18.38	17.23
速动比率	0.96	4.76	16.77	15.55
营运能力(次)				
资产周转率	0.61	0.33	0.29	0.36
应收帐款周转率	52.40	55.74	38.03	37.62
每股资料(元)				
每股收益	0.64	0.81	1.12	1.43
每股经营现金	0.96	1.26	0.95	1.61
每股净资产	2.71	10.51	11.39	12.48
估值比率(倍)				
PE	0.00	0.00	0.00	0.00
PB	0.00	0.00	0.00	0.00

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5%部 ~ 5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

盛英君

电话: 021-38565938

Email: shengyj@xyzq.com.cn

过 枫

电话: 021-38565966

Email: guofeng120@hotmail.com

姜 洋

电话: 021-38565910

Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

朱元戡

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。