

四季度缓慢复苏，明年有望稳定增长

评级：

增持-A

上次评级： 买入-B

目标价格：

30.00 元

期限： 12 个月 上次预测： 30.00 元

现价（2011 年 11 月 16 日）： 25.60 元

报告日期： 2011-11-16

报告关键点：

- 轮胎模具四季度有企稳迹象，明年预计稳定增长
- 巨胎模具与硫化机的竞争力强，但市场仍在培育阶段
- 集团部分资产存在注入可能，但近期行业复苏力度略低于预期，调低评级

报告摘要：

- 轮胎模具四季度有企稳迹象，明年预计稳定增长。**自第三季度国内需求回落以来，第四季度有企稳迹象，我们预计明年一季度后会更加明显；国外经济的不景气推动了轮胎模具出口的增长，今年以来销量逐月上升，由于今年上半年主要国外客户对公司的产品认证过程基本结束，我们预计明年这一增长态势将保持。综合来看，我们预计公司明年仍将保持稳定增长，下半年的增速会略高。
- 巨胎模具与硫化机的竞争力强，但市场仍在培育阶段。**公司巨胎模具的生产周期较短，价格、品质与欧洲的差不多，而国外的成本是公司的近两倍，因此我们认为公司在这一产品上竞争优势十分明显。目前95%以上的巨胎市场份额依然被全球三大轮胎巨头米其林、普利司通和固特异所占有，但国内个别产商在积极试制，我们预计从试制成功到产业化还有个过程。因此虽然国内巨胎模具及硫化机目前没有什么订单，但这一产品未来的国内市场正在培育中。
- 募投项目进展顺利，未来几年业绩将稳定增长。**四季度国内需求有所企稳，而出口仍稳步增长。我们预计今年全年收入增幅在15-20%之间，而利润增幅在20%左右。我们预计明年仍是国外增长会快一些，全年增幅与今年差不多。
- 集团（豪迈制造）部分资产存在注入可能。**我们预计今年豪迈制造能实现近4亿元收入左右，净利润约0.4亿元左右。其中燃气轮机缸体、压力容器、热交换器三大产品发展势头较好（按产品培育成熟度排序）。就该公司定位来看，我们认为未来部分资产存在注入上市公司的可能性，但方式及时间均存在不确定性。
- 复苏力度略低于预期，且股价有一定上涨，维持目标价，下调评级至增持-A。**由于四季度复苏力度略低于预期，且自上调评级以来已有一定涨幅，我们下调公司盈利预测，预计公司未来三年的每股收益分别为1.14元、1.38元和1.67元，复合增长率在21%左右。由于集团资产增长前景较好，如果未来注入将可提升公司盈利水平，因此我们给予一定溢价，维持公司30元的合理股价的判断，对应的2012年动态市盈率为21倍左右。
- 风险提示：**巨胎硫化机的国内需求释放存在不确定性；明年国内市场需求继续走低。

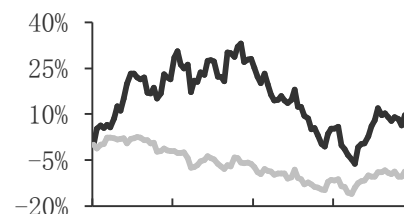
财务和估值数据摘要

(百万元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	452.7	600.3	699.7	852.5	1,041.1
Growth(%)	7.9%	32.6%	16.6%	21.8%	22.1%
净利润	151.1	188.1	227.3	276.7	334.9
Growth(%)	10.4%	24.5%	20.8%	21.7%	21.0%
毛利率(%)	47.9%	48.3%	48.4%	48.6%	48.5%
净利率(%)	33.4%	31.3%	32.5%	32.5%	32.2%
每股收益(元)	0.76	0.94	1.14	1.38	1.67
每股净资产(元)	2.08	3.03	9.93	11.04	12.38
市盈率	34.4	27.6	22.9	18.8	15.5
市净率	12.5	8.6	2.6	2.4	2.1
净资产收益率(%)	36.2%	31.1%	11.4%	12.5%	13.5%
ROIC(%)	35.2%	36.9%	32.5%	20.1%	20.0%
EV/EBITDA	21.7	16.0	14.5	11.8	9.5

敬请阅读本报告正文后各项声明

总市值(百万元)	5,198.00
流通市值(百万元)	1,299.50
总股本(百万股)	200.00
流通股本(百万股)	50.00
12个月最低/最高	21.20/31.63 元
十大流通股东(%)	45.92%
股东户数	6,275

12 个月股价表现



06/11 08/11 09/11 10/11

— 豪迈科技 — 沪深300

%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	1.45	(7.54)	27.61
绝对收益	4.88	(13.48)	10.41

林晟

 0755-82558022
 执业证书编号

张仲杰

 021-68767839
 执业证书编号

行业分析师

 linsheng@essence.com.cn
 S1450511020006

高级行业分析师

 zhangzj@essence.com.cn
 S1450511020002

前期研究成果

豪迈科技：国内需求短期回落，出口持续增长

2011-10-26

豪迈科技：出口增长较快，国际竞争力显露

2011-08-26

豪迈科技：今年出口增长明显，向目标稳步迈进

2011-07-18

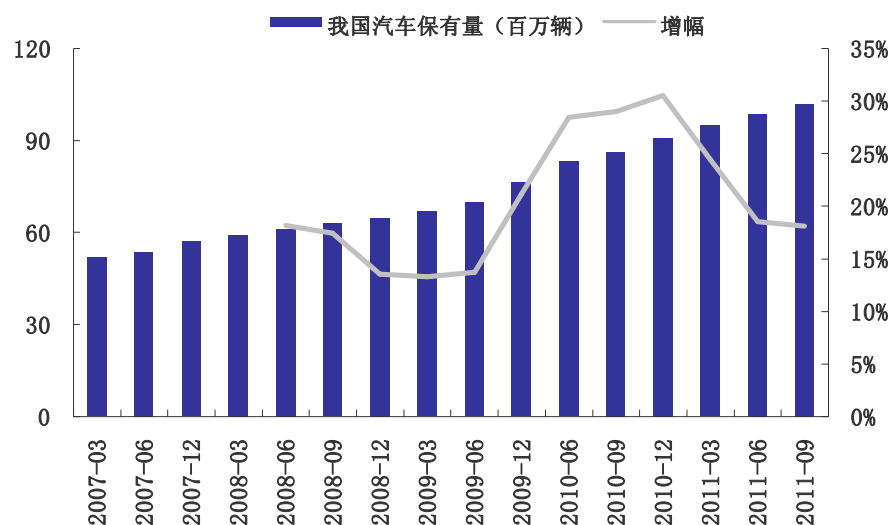
1. 轮胎模具：四季度有企稳迹象，明年预计稳定增长

自第三季度国内需求回落以来，第四季度有企稳迹象，我们预计明年一季度后会更加明显；国外经济的不景气推动了轮胎模具出口的增长，今年以来销量逐月上升，由于今年上半年主要国外客户对公司的产品认证过程基本结束，我们预计明年这一增长态势将保持。综合来看，我们预计公司明年仍将保持稳定增长，下半年的增速会略高。

1.1. 国内汽车、轮胎市场有企稳迹象

- 自 2009 年以来，我国汽车保有量增长较快，考虑到乘用车 3-5 年的换胎时间，我们预计轮胎的更新需求自 2012 年起会逐步加大。保有量的稳步上升有利于公司产品需求保持稳定增长。
- 但从我国轮胎需求结构来看，出口占 40%以上(主要用于国外车辆的更新胎市场)，给国内新车配套的约占 25%-30%左右，因此新车产量的波动虽然对轮胎模具的需求会有影响，但影响更大的还是存量更新需求。
- 长期来看，汽车保有量的持续上升将使得新车产量的变化对公司产品需求的影响将逐步下降。

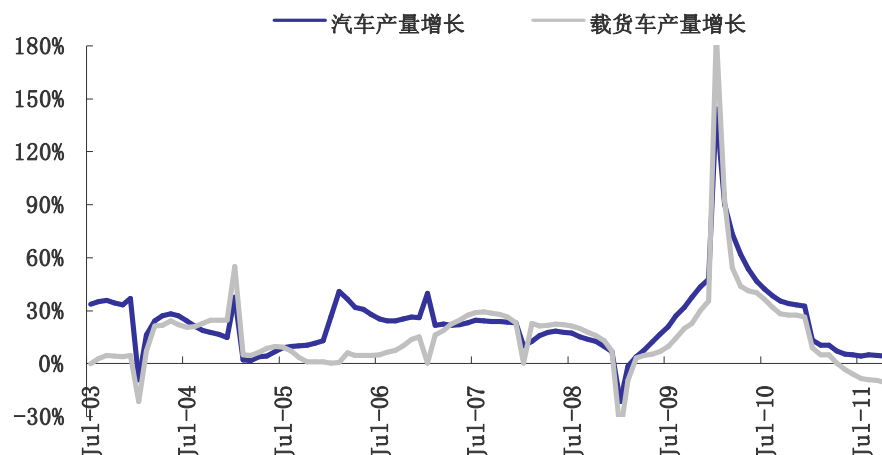
图 1 我国汽车保有量保持上升



数据来源：wind, 安信证券研究中心

- 短期来看，汽车产量开始企稳，但载货汽车的产量仍较为低迷，公司虽然用于乘用车的轮胎模具比重在上升，但用于载重胎的比重仍较大(明年二者可能相近)，因此公司目前产品需求虽有所好转，但在载货车增速回升之前，只能说有企稳迹象。
- 我们预计明年一季度之后，公司的产品需求正式走出低谷的可能性较大。届时公司的产品将恢复到稳定增长的轨道。

图 2 我国汽车销售量有企稳迹象



数据来源: wind, 安信证券研究中心

1.2. 国外经济不景气有利于公司产品的稳定增长

1.2.1. 公司产品竞争力强是其业务持续增长的主要原因

- 由于公司产品质量高、性能稳定，产品定位于中、高端市场，并且有强大的技术支撑，相比国内其他企业部分同类产品价格高约 2%-5%。而相比外资轮胎模具企业，公司的劳动力成本优势和专用设备优势突出，设计和制造成本较低，同类、同质量的产品成本较国外低 30%-40%，具有较高的国际市场竞争力。

1.2.2. 欧美经济不景气反而有利于公司未来产品的稳定增长

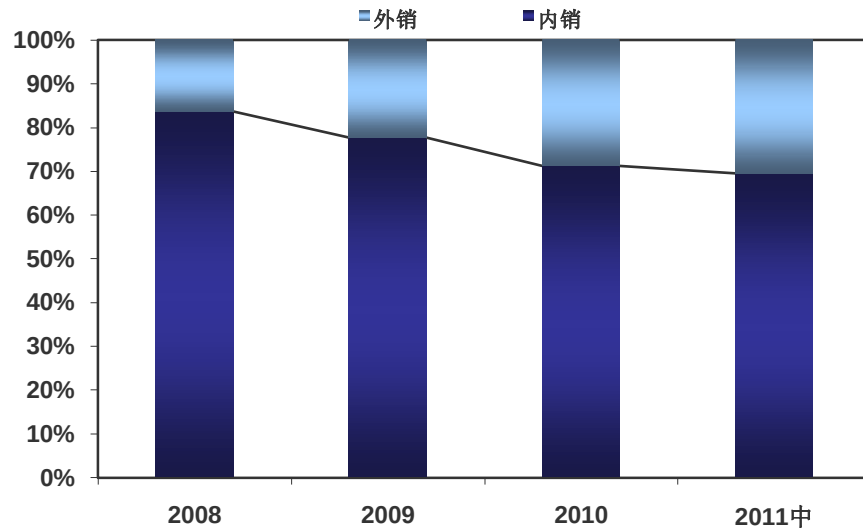
- 美国轮胎特保案明年下半年虽会结束，但这对我国轮胎出口可能并不会太大影响。因为之前我国轮胎企业可以通过其它国家或地区贴牌出口。
- 欧盟委员会出台了相关的轮胎标签法规，如果国外经济仍不景气，美国可能也会出台类似贸易法规，这虽然会对我国轮胎出口带来一定负面影响，但同时也促进了下游轮胎企业的产品升级，带动模具需求的上升。
- 更重要的是国外经济的不景气使得国外轮胎企业对产品价格及生产成本的重视度上升、对技术保密性的要求下降，这在一定程度上加快了轮胎模具向发展中国家转移的进程。
- 公司作为国内轮胎模具的龙头企业，国内市场占有率在 26-28%之间，其较强的技术及价格优势使得其必将受益于这一转移进程。
- 国外客户一般年底前下订单的较多，今年上半年主要国外客商的考察认证过程已基本结束，近期日本、印度、美国的客户纷纷到公司洽谈。
- 前期公司高管考察了国外市场，主要了解国外轮胎企业的发展趋势等，供公司将来的发展方向做参考，同时也为未来市场开拓做好铺垫。

1.2.3. 人民币升值有一定负面影响，但不会太大

- 海外经济的长期相对不景气将使得人民币出现升值压力。
- 公司目前出口占比目前超过 40%，明年可能近 50%，因此汇率波动的影响可能较大。

- 但一般普通产品的交货周期仅为 40-50 天（不算长），加上合同一般对汇率波动超过一定幅度时会有调整。
- 模具占轮胎成本的比重不高，有一定的议价能力。
- 综上所述，我们认为如果人民币升值会对公司带来一定的负面影响，但不会太大。

图 3 公司外销毛利占比逐年上升



数据来源：公司定期报告, 安信证券研究中心

2. 巨胎模具与硫化机：竞争力强，市场仍在培育阶段

- 巨胎模具公司的生产周期为 8-12 个月，但也快于国外的 10-16 个月，价格与欧洲的差不多，而国外的成本是公司的近两倍。正是交货周期及成本的双重优势使我们认为公司在这一产品上竞争优势十分明显。
- 固特异的巨胎模具正逐步转由公司来生产，公司已经是其最大的外部模具供应商。
- 95%以上的巨胎市场份额依然被全球三大轮胎巨头米其林、普利司通和固特异所占有，但国内个别产商在积极试制。
- 赛轮前两个月宣布产品已达国外标准，但我们预计从试制成功到产业化还有个过程。
- 所以虽然国内巨胎模具及硫化机目前没有什么订单，但这一产品未来的国内市场可能随着国内自主产业化而逐步释放。

3. 主业未来展望

公司募投项目进展顺利，我们预计今年全年收入增幅在 15-20%之间，而利润增幅在 20%左右；明年仍是国外增长会快一些，全年增幅与今年差不多。

3.1. 募投项目进展顺利

- 截止 2011 年中期，对以下募投项目公司已投入资金超过 1/4。明年下半年产能将逐步释放。

表 1 募集资金项目概况

项目名称	投资金额(万元)
精密子午线轮胎模具项目	34,912
高档精密锻铸中心项目	21,651
巨型子午线轮胎硫化机项目	11,197
轮胎模具工程研究开发中心项目	4,022

数据来源：公司招股说明书，安信证券研究中心

- 精铸铝轮胎模具目前月产能 240 副，预计明年下半年可达产，产能将在目前基础上翻番。
- 精密铸锻中心试产已结束，开始小批量生产，预计明年开始可以自供一批铸件。明年年中基本达产，预计单独核算的利润率 10% 左右。这将有利于公司获得较为稳定的铸件产品，也将使得公司产品毛利率略有提升（就产能释放来看，明年下半年的影响更明显）。
- 巨胎硫化机项目目前已有一定产能，为未来市场的逐步释放做了充足准备。

3.2. 展望

- 三季度国内轮胎模具需求回落，但出口仍保持增长（但增幅较小），四季度国内需求有所企稳，而出口仍稳步增长。
- 我们预计今年全年收入增幅在 15 - 20% 之间，而利润增幅在 20% 左右。
- 我们预计明年预计仍是国外增长会快一些，全年增幅与今年差不多。
- 公司对主业的发展目标为：3 - 5 年内国内市场份额上升至 35%，国外市场份额升至 10 - 15%，对应的模具收入大约为 20 - 22 亿元之间。

4. 集团（豪迈制造）部分资产存在注入可能

- 今年豪迈制造预计能实现近 4 亿元收入左右，净利润约 0.4 亿元左右。
- 这一业绩略低于原先预期，主要是给维柴配套提供的柴油机零部件因下游需求不景气而没达到预期。
- 燃气轮机缸体、压力容器、热交换器三大产品发展势头较好（按产品培育成熟度排序）。
- 燃气轮机今年收入预计近 0.5 亿元，由于目前是纯来料加工业务，因此毛利率达 70%，未来可能将增加铸造环节。由于与竞争对手相比，公司成本较低，因此抗风险能力较强，波动会相对较小（宁夏有一家做铸件的，但一直没法做加工，GE 在杭州有个加工企业，但成本仍与公司售价一样）。因此虽然经济不景气，但预计该业务未来三年每年可实现 30% 左右的增长。
- 压力容器：今年行业需求较好，公司目前产能不足；
- 热交换器：公司产品体积小、效率高、申报了专利。该业务才刚起步，一个月收入 200 万元左右。这一产品也是公司在借鉴基础上自主研发的，这也体现了公司在鼓励创新上的机制相对到位。
- 综合来看，集团资产梯队较好，但注入方式及时间均存在不确定性。

5. 下调至增持 - A 的投资评级

5.1. 估值

- 我们预计公司未来三年的每股收益分别为 1.14 元、1.38 元和 1.67 元，复合增长率在 21% 左右。
- 如果不考虑集团资产，我们认为可以给予公司 2012 年 20 倍的动态市盈率，对应的合理股价为 27.7 元左右。但集团资产增长前景较好，如果注入将可能提升公司盈利水平，因此可以在此基础上给予一定溢价，我们维持公司 30 元的合理股价的判断，对应的 2012 年动态市盈率为 21 倍左右。
- 考虑到公司四季度复苏较为缓慢，且自上调评级以来已有一定涨幅，因此我们下调投资评级至增持 - A。

5.2. 风险

- 竞争对手在电火花技术上的突破可能给盈利空间带来负面影响
- 巨胎硫化机的国内需求释放存在不确定性
- 国内市场需求继续走低

财务报表预测和估值数据汇总						单位	百万元	模型更新时间	2011-11-15		
利润表	2009	2010	2011E	2012E	2013E	财务指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	452.7	600.3	699.7	852.5	1,041.1	成长性					
减: 营业成本	235.9	310.2	360.9	437.9	535.7	营业收入增长率	7.9%	32.6%	16.6%	21.8%	22.1%
营业税费	5.2	5.8	6.3	7.7	9.4	营业利润增长率	15.4%	38.1%	20.8%	22.0%	21.2%
销售费用	9.2	15.2	17.5	20.5	25.0	净利润增长率	10.4%	24.5%	20.8%	21.7%	21.0%
管理费用	35.7	40.2	54.6	63.9	75.0	EBITDA 增长率	14.3%	34.7%	27.1%	25.8%	20.1%
财务费用	7.3	8.5	-4.0	-	5.0	EBIT 增长率	13.3%	37.2%	14.5%	23.9%	22.8%
资产减值损失	0.9	1.3	-	-	-	NOPLAT 增长率	8.6%	24.2%	13.9%	23.6%	22.6%
加: 公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	18.5%	29.3%	99.2%	23.2%	8.0%
投资和汇兑收益	-	-	-	-	-	净资产增长率	17.1%	45.1%	228.4%	11.1%	12.1%
营业利润	158.5	219.0	264.4	322.6	391.0	利润率					
加: 营业外净收支	13.4	1.8	3.0	3.0	3.0	毛利率	47.9%	48.3%	48.4%	48.6%	48.5%
利润总额	171.9	220.7	267.4	325.6	394.0	营业利润率	35.0%	36.5%	37.8%	37.8%	37.6%
减: 所得税	20.8	32.6	40.1	48.8	59.1	净利润率	33.4%	31.3%	32.5%	32.5%	32.2%
净利润	151.1	188.1	227.3	276.7	334.9	EBITDA/营业收入	40.8%	41.5%	45.2%	46.7%	45.9%
资产负债表	2009	2010	2011E	2012E	2013E	EBIT/营业收入	36.6%	37.9%	37.2%	37.8%	38.0%
货币资金	25.1	37.7	766.6	681.3	829.4	运营效率					
交易性金融资产	-	-	-	-	-	固定资产周转天数	126	113	258	384	362
应收账款	164.7	186.5	212.8	259.3	316.6	流动营业资本周转天数	214	185	201	215	212
应收票据	105.7	101.8	115.0	140.1	171.1	流动资产周转天数	315	255	431	523	475
预付账款	46.6	41.3	41.3	41.3	41.3	应收账款周转天数	131	104	102	99	99
存货	67.8	72.9	98.9	120.0	146.8	存货周转天数	65	42	44	46	46
其他流动资产	0.0	-0.0	0.0	0.0	-	总资产周转天数	493	438	762	957	872
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	投资资本周转天数	391	367	531	647	609
持有至到期投资	-	-	-	-	-	投资回报率					
长期股权投资	-	-	-	-	-	ROE	36.2%	31.1%	11.4%	12.5%	13.5%
投资性房地产	-	-	-	-	-	ROA	23.2%	23.2%	10.6%	11.6%	12.6%
固定资产	164.8	213.6	787.6	1,032.2	1,064.3	ROIC	35.2%	36.9%	32.5%	20.1%	20.0%
在建工程	22.8	59.0	35.4	21.2	12.7	费用率					
无形资产	51.8	96.2	89.8	84.0	78.4	销售费用率	2.0%	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%
其他非流动资产	1.9	2.1	2.0	2.0	2.0	管理费用率	7.9%	6.7%	7.8%	7.5%	7.2%
资产总额	651.3	811.0	2,149.4	2,381.3	2,662.7	财务费用率	1.6%	1.4%	-0.6%	0.0%	0.5%
短期债务	116.6	77.2	77.2	77.2	77.2	三费/营业收入	11.5%	10.7%	9.7%	9.9%	10.1%
应付账款	41.2	39.3	49.4	60.0	73.4	偿债能力					
应付票据	-	-	-	-	-	资产负债率	36.0%	25.4%	7.6%	7.3%	7.0%
其他流动负债	49.3	41.9	38.3	38.3	38.3	负债权益比	56.2%	34.0%	8.2%	7.8%	7.5%
长期借款	25.0	20.0	20.0	20.0	20.0	流动比率	1.98	2.40	8.82	8.25	9.19
其他非流动负债	2.2	2.5	2.5	2.5	2.5	速动比率	1.65	2.00	8.12	7.46	8.29
负债总额	234.3	205.9	162.4	173.0	186.4	利息保障倍数	22.85	26.75	-65.11		79.21
少数股东权益	-	-	-	-	-	分红指标					
股本	150.0	150.0	200.0	200.0	200.0	DPS(元)	-	-	0.23	0.28	0.33
留存收益	267.0	455.1	1,787.0	2,008.3	2,276.3	分红比率	0.0%	0.0%	20.0%	20.0%	20.0%
股东权益	417.0	605.1	1,987.0	2,208.3	2,476.3	股息收益率	0.0%	0.0%	0.9%	1.1%	1.3%
现金流量表	2009	2010	2011E	2012E	2013E	业绩和估值指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
净利润	151.1	188.1	227.3	276.7	334.9	EPS(元)	0.76	0.94	1.14	1.38	1.67
加: 折旧和摊销	20.1	23.5	56.1	75.5	82.0	BVPS(元)	2.08	3.03	9.93	11.04	12.38
资产减值准备	0.9	1.3	-	-	-	PE(X)	34.4	27.6	22.9	18.8	15.5
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	12.5	8.6	2.6	2.4	2.1
财务费用	8.7	5.6	7.5	-4.0	-	P/FCF	62.4	415.6	-10.8	-123.2	26.0
投资收益	-	-	-	-	-	P/S	11.5	8.7	7.4	6.1	5.0
少数股东损益	-	-	-	-	-	EV/EBITDA	21.7	16.0	14.5	11.8	9.5
营运资金的变动	-40.2	-32.2	-58.9	-82.1	-101.7	CAGR(%)	22.3%	21.2%	23.2%	-100.0%	-100.0%
经营活动产生现金流量	137.6	185.6	220.5	270.1	320.2	PEG	1.5	1.3	1.0	-0.2	-0.2
投资活动产生现金流量	-68.3	-160.5	-600.1	-300.1	-100.1	ROIC/WACC	3.2	3.4	3.0	1.9	1.8
融资活动产生现金流量	-69.2	-10.6	1,133.5	-55.3	-72.0	REP	2.3	1.7	1.1	1.5	1.4

资料来源: 安信证券研究中心 Wind.NET 资讯

分析师简介

林晟，CFA，机械行业分析师。毕业于厦门大学，经济学硕士。2006 年加盟安信证券研究中心。所在小组曾获第一届中国证券分析师金牛奖第五名，并入围第四届卖方分析师水晶球奖。

张仲杰，机械行业高级分析师，工程师，经济学硕士，曾获 2008 年《新财富》最佳分析师评选机械行业小组第一名，9 年机械行业工作经验，10 年证券从业经历，2009 年 8 月加盟安信证券研究中心。

分析师声明

林晟、张仲杰分别声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
 B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

黄方禅

021-68765913

凌洁

021-68765237

梁涛

021-68766067

潘冬亮

010-59113590

马正南

010-59113593

李国瑞

0755-82558084

上海联系人

huangfc@essence.com.cn

上海联系人

lingjie@essence.com.cn

上海联系人

liangtao@essence.com.cn

北京联系人

pandl@essence.com.cn

北京联系人

mazn@essence.com.cn

深圳联系人

ligr@essence.com.cn

朱贤

021-68765293

张勤

021-68763879

周蓉

010-59113563

李昕

010-59113565

胡珍

0755-82558073

上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

北京联系人

zhourong@essence.com.cn

北京联系人

lixin@essence.com.cn

深圳联系人

huzhen@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
 邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
 邮编: 200123

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
 邮编: 100034