

# 有色金属行业 3 季度业绩前瞻

## --- 盈利继续恢复

### 报告关键点：

- 3季度行业盈利继续恢复，但回升速度有所放缓；
- 由于价格涨幅较大，而消费恢复还很漫长，预计短期价格难以大幅上涨；
- 未来6~12个月铜和铅锌具有最好的基本面。

### 报告摘要：

- 3季度主要有色金属价格环比继续回升，虽然与去年同期相比仍然下降。其中，镍、铜、铅和锌均价分别比2季度上升24.2%、18.9%、13.2%和11.8%。同时，金价在9月底重新站在1,000美元/盎司上方，并在10月初再创历史新高。值得注意的是，自8月下旬开始，随着中国进口的放缓以及低镍生铁产量的增加，镍价从20,000美元/吨的年内高点回落，至9月底时已低于18,000美元/吨。同期国内镍价的走势更是弱于国外。
- 3季度中国经济延续了三月份以来的扩张势头。铝材、铜材等有色金属深加工产品产量也继续上升。同时，西方主要经济体经济继续走出低谷。加上产能利用率的提高，3季度有色金属企业盈利能力继续改善。其中，业绩比2季度上升比较明显的子行业包括：电解铝、铅锌和锡、镍等小金属。但与2季度时相比，盈利回升的速度已有所放缓。
- 今年来主要有色金属价格普遍大幅回升，例如目前的铜价仅比历史高点低30%。行业盈利已回到历史平均水平以上，并带动产量的恢复。而西方消费复苏的步伐仍较为缓慢。因此，我们预计短期价格继续上涨的空间不大。
- 综合考虑供需基本面等因素，未来6~12个月我们看好铜、铅、锌，以及受益于美元贬值预期的黄金；但较为担忧供应增长较快的电解铝和镍。
- 我们维持行业“同步大市-A”的投资评级。10月份的投资组合为：神火股份（评级“买入-A”，权重20%）、紫金矿业（评级“买入-A”，权重20%）、中金岭南（评级“增持-A”，权重20%）和江西铜业（评级“增持-A”，权重20%）、金钼股份（评级“中性-A”，权重20%）。

**有色金属 同步大市-A**

上次评级

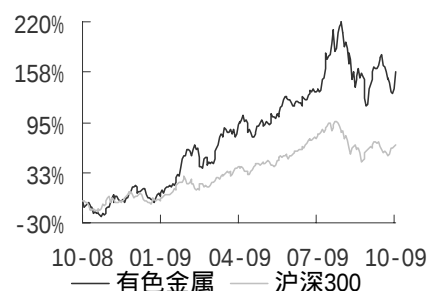
同步大市-A

报告日期

2009-10-18

| 首选股票        | 目标价   | 评级   |
|-------------|-------|------|
| 000933 神火股份 | 39.5  | 买入-A |
| 601899 紫金矿业 | 13.42 | 买入-A |
| 000060 中金岭南 | 28.5  | 增持-A |
| 600362 江西铜业 | 45.0  | 增持-A |
| 600219 南山铝业 | 18.7  | 增持-A |
| 601168 西部矿业 | 15.1  | 增持-A |
| 601958 金钼股份 | 18.5  | 中性-A |

### 12 个月行业表现



### 研究员

**衡昆**

021-68766182

**首席行业分析师**

hengkun@essence.com.cn

**章小韩**

021-68765163

**助理行业分析师**

zhangxh2@essence.com.cn

### 前期研究成果

**有色金属行业月报：等待消费的进一步复苏**

2009-10-10

**有色金属行业周报：中国控制稀土出口触动西方神经**

2009-09-28

**有色金属行业分析：氧化铝价格面临补涨**

2009-08-03

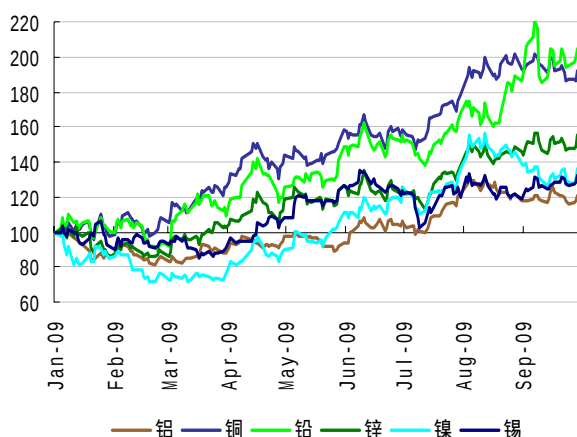
## 1. 价格继续上升

3 季度主要有色金属价格环比继续回升，虽然与去年同期相比仍在下降。其中，3 季度均价比 2 季度大幅提高的品种包括：镍（24.2%↑）、铜（18.9%↑）、铅（13.2%↑）和锌（11.8%↑）。同时，虽然金价 3 季度仅小幅上涨 4.0%，但伴随着美元继续贬值（美元指数当季下跌 4.3%），金价在 9 月底重新站在了 1,000 美元/盎司上方，并在 10 月初再创历史新高。

值得注意的是，虽然 3 季度镍均价比 2 季度大幅上升，但自 8 月下旬开始，随着中国进口的放缓以及低镍生铁产量的增加，镍价从 20,000 美元/吨的年内高点回落，至 9 月底时已低于 18,000 美元/吨。同期国内镍价的走势更是弱于国外。

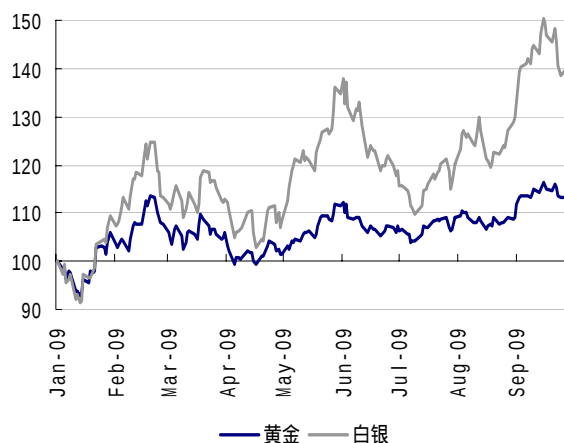
至 9 月底，今年来 LME 六种基本金属价格指数共上涨 68.0%。其中，表现最好的基本金属分别是铅和铜，涨幅分别达 123.2%和 102.1%；而铝价则以 23.1%的涨幅排名最后。

图 1：LME 主要基本金属价格变化(2009 ~)



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心  
注：以2009年1月2日为100

图 2：主要贵金属价格变化(2009 ~)



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心  
注：以2009年1月2日为100

表 1：主要有色金属季度价格及其预测

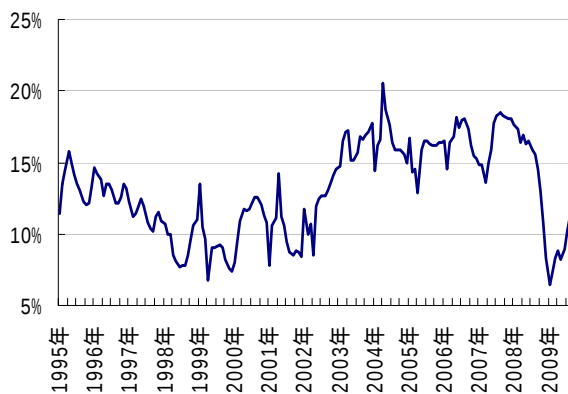
| 品种 | 单位   | 季度均价   |         |         |         | 3Q 09  |       | 2009E   | 2009E/<br>2008 年 |
|----|------|--------|---------|---------|---------|--------|-------|---------|------------------|
|    |      | 1Q 09  | 2Q 09   | 3Q 09   | 4Q 09   | 同比     | 环比    |         |                  |
| 铝  | 元/吨  | 12,237 | 13,301  | 14,614  | 14,900  | -18.3% | 9.9%  | 13,800  | -18.9%           |
| 铜  | 元/吨  | 29,526 | 38,925  | 46,292  | 49,000  | -23.1% | 18.9% | 40,000  | -27.0%           |
| 铅  | 元/吨  | 12,173 | 12,686  | 14,359  | 15,600  | -19.3% | 13.2% | 13,500  | -20.5%           |
| 锌  | 元/吨  | 10,876 | 12,875  | 14,388  | 15,000  | -2.1%  | 11.8% | 13,250  | -13.4%           |
| 镍  | 元/吨  | 87,625 | 108,115 | 134,331 | 135,000 | -13.2% | 24.2% | 116,000 | -33.5%           |
| 锡  | 元/吨  | 98,889 | 105,430 | 115,673 | 118,500 | -26.6% | 9.7%  | 110,000 | -23.2%           |
| 黄金 | 元/克  | 199.95 | 203.24  | 211.28  | 220.00  | 10.1%  | 4.0%  | 207.72  | 6.2%             |
| 白银 | 元/公斤 | 2,779  | 3,077   | 3,352   | 3,680   | -9.4%  | 8.9%  | 3,170   | -5.5%            |

数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心预测

## 2. 消费正在好转

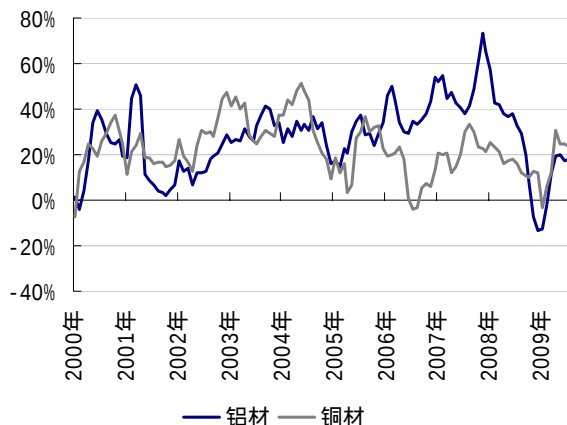
进入3季度，中国经济延续了三月份以来的扩张势头。8月份，国内工业增加值同比增长12.3%，比7月份加速1.5个百分点。另外，国内铝材、铜材等有色金属深加工产品产量也继续上升。

图 3：中国工业生产增长(3 个月移动平均)



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

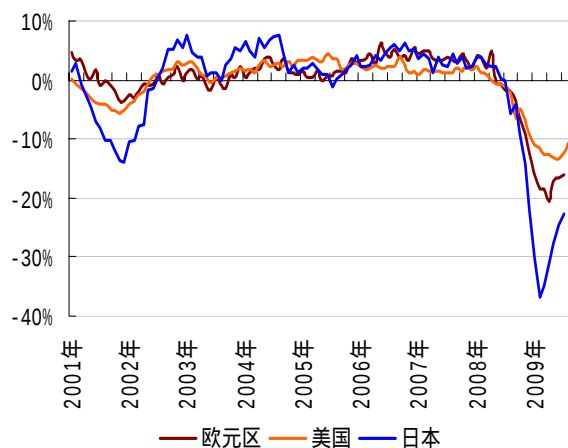
图 4：中国铝材、铜材产量变化（3 个月移动平均）



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

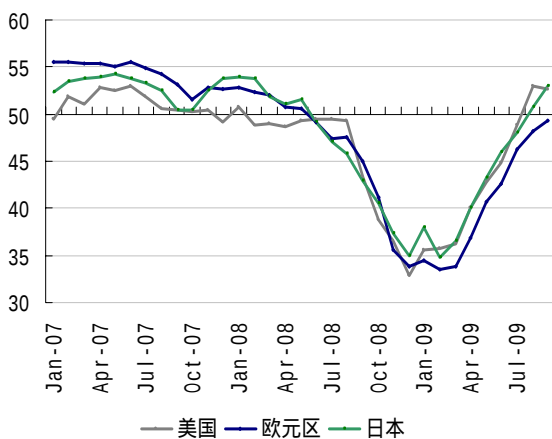
同时，西方主要经济体采购经理人指数（PMI）继续回升；西方经济体工业生产也在继续反弹，虽然同比下降的趋势尚未逆转。而从库存和产能利用率等指标观察，均显示美国经济正缓慢走出低谷。我们预计，随着经济好转以及消费复苏，美国制造业面临一轮补充库存的过程。

图 5：西方主要工业体工业生产变化



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 6：西方经济体 PMI 继续回升



数据来源：Bloomberg，安信证券研究中心

### 3. 三季度盈利继续改善

由于价格环比继续上升，加上产能利用率的提高，我们预计3季度国内有色金属企业盈利能力将继续改善。其中，业绩比2季度上升比较明显的子行业包括：电解铝、铅锌和锡、镍等小金属。但与2季度时相比，盈利回升的速度已有所放缓。

表 2：重点有色金属上市公司分季度每股收益及其预测

| 公司<br>名称 | 公司<br>代码 | EPS(元) |       |       |       | 3Q 09(净利润) |       | EPS   | 2009E/  | 2009 年 3 季报 |
|----------|----------|--------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|---------|-------------|
|          |          | 1Q 09  | 2Q 09 | 3Q 09 | 4Q 09 | 同比         | 环比    | 2009E | 2008 年  | 预约公布时间      |
| 铜        |          |        |       |       |       |            |       |       |         |             |
| 铜陵有色     | 000630   | 0.13   | 0.10  | 0.12  | 0.16  | -52%       | 16%   | 0.51  | 4%      | 10 月 30 日   |
| 云南铜业     | 000878   | -0.21  | 0.11  | 0.18  | 0.21  | 508%       | 70%   | 0.29  | 113%    | 10 月 27 日   |
| 江西铜业     | 600362   | 0.05   | 0.35  | 0.19  | 0.20  | -38%       | -45%  | 0.78  | 4%      | 10 月 22 日   |
| 铝        |          |        |       |       |       |            |       |       |         |             |
| 焦作万方     | 000612   | -0.06  | 0.09  | 0.23  | 0.20  | 62%        | 166%  | 0.46  | -34%    | 10 月 20 日   |
| 云铝股份     | 000807   | -0.12  | 0.01  | 0.05  | 0.11  | -8%        | 311%  | 0.05  | -20%    | 10 月 29 日   |
| 神火股份     | 000933   | 0.06   | 0.23  | 0.25  | 0.37  | -58%       | -1%   | 0.91  | -41%    | 10 月 22 日   |
| 南山铝业     | 600219   | 0.05   | 0.06  | 0.11  | 0.16  | 41%        | 93%   | 0.38  | -1%     | 10 月 29 日   |
| 中孚实业     | 600595   | 0.04   | 0.08  | 0.16  | 0.18  | 45%        | 89%   | 0.47  | 58%     | 10 月 28 日   |
| 中国铝业     | 601600   | -0.14  | -0.12 | 0.08  | 0.10  | 492%       | 166%  | -0.08 | -12345% | 10 月 28 日   |
| 铅、锌      |          |        |       |       |       |            |       |       |         |             |
| 中金岭南     | 000060   | 0.01   | 0.09  | 0.16  | 0.21  | -2%        | 57%   | 0.47  | 20%     | 10 月 29 日   |
| 宏达股份     | 600331   | 0.01   | 0.06  | 0.10  | 0.15  | 637%       | 52%   | 0.32  | 156%    | 10 月 31 日   |
| 驰宏锌锗     | 600497   | 0.00   | 0.09  | 0.12  | 0.12  | 6%         | 30%   | 0.33  | 68%     | 10 月 22 日   |
| 西部矿业     | 601168   | 0.02   | 0.00  | 0.09  | 0.14  | -29%       | 2031% | 0.25  | 5%      | 10 月 23 日   |
| 黄金       |          |        |       |       |       |            |       |       |         |             |
| 中金黄金     | 600489   | 0.07   | 0.13  | 0.16  | 0.19  | 35%        | 20%   | 0.55  | -9%     | 10 月 29 日   |
| 山东黄金     | 600547   | 0.22   | 0.46  | 0.30  | 0.38  | 64%        | -36%  | 1.36  | 52%     | 10 月 30 日   |
| 紫金矿业     | 601899   | 0.06   | 0.07  | 0.07  | 0.08  | 22%        | 0%    | 0.29  | 36%     | 10 月 29 日   |
| 其它       |          |        |       |       |       |            |       |       |         |             |
| 锡业股份     | 000960   | -0.17  | 0.11  | 0.20  | 0.13  | -5%        | 82%   | 0.27  | 589%    | 10 月 20 日   |
| 吉恩镍业     | 600432   | -0.04  | 0.05  | 0.08  | 0.13  | 65%        | 57%   | 0.23  | -26%    | 10 月 31 日   |
| 宝钛股份     | 600456   | 0.05   | 0.03  | 0.05  | 0.07  | -70%       | 89%   | 0.19  | -73%    | 10 月 24 日   |
| 厦门钨业     | 600549   | 0.00   | 0.02  | 0.04  | 0.27  | -57%       | 149%  | 0.33  | 11%     | 10 月 31 日   |
| 金钼股份     | 601958   | 0.03   | 0.03  | 0.06  | 0.12  | -78%       | 67%   | 0.24  | -72%    | 10 月 27 日   |

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

#### 4. 铜和铅锌具有最好的基本面

与去年4季度时的周期底部相比，主要有色金属价格普遍大幅回升，代表六种基本金属的LME价格指数涨幅达70%。其中，目前的铜价仅比历史高点低30%。随着价格上升，行业盈利已回到历史平均水平以上，并带动产量的恢复。而西方消费复苏的步伐仍较为缓慢，因此，我们预计短期价格继续上涨的空间不大。

综合考虑供需基本面等因素，我们对未来6~12个月对有色金属各子行业的吸引力排序为：铜、铅、锌，以及受益于美元贬值预期的黄金；而较为担心供应增长较快的电解铝和镍。

表3：主要基本金属吸引力排序（未来6~12个月）

| 主要指标                    | 铝        | 铜        | 镍        | 锌        | 铅        |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 当前价格(10月16日, 美元/吨)      | 1,870    | 6,211    | 18,636   | 2,026    | 2,179    |
| 目前价格/历史平均价格             | 107%     | 193%     | 153%     | 145%     | 236%     |
| 目前价格/历史高点               | 57%      | 70%      | 34%      | 55%      | 44%      |
| 全球消费变化(2009年前8月)        | -17.4%   | -11.4%   | -8.0%    | -14.2%   | -4.1%    |
| 中国消费占比(2009年上半年)        | 35.5%    | 39.3%    | 35.5%    | 40.3%    | 40.5%    |
| 中国是否是净进口国(精炼产品; 2008年)  | 否        | 是        | 是        | 否        | 否        |
| 全球闲置产能占比(2009年8月)       | 25.0%    | 5.0%     | 20.0%    | 10.0%    | 10.0%    |
| 全部库存(可供全球消费天数)          | 116      | 22       | 104      | 55       | 26       |
| 闲置产能重新启动风险              | 高        | 低        | 高        | 中        | 中        |
| 交易所库存变化(至9月底, 万吨)       | 225.8    | 10.3     | 4.1      | 22.4     | 8.2      |
| 第九个十分位现金成本(C1)支撑位(美分/磅) | 1,720    | 3,325    | 13,200   | 1,280    | 985      |
| <b>吸引力排序</b>            | <b>5</b> | <b>1</b> | <b>4</b> | <b>3</b> | <b>2</b> |

数据来源：Brook Hunt, CRU, 安信证券研究中心预测

我们维持行业“同步大市-A”的投资评级。我们10月份的投资组合为：神火股份（评级“买入-A”，权重20%）、紫金矿业（评级“买入-A”，权重20%）、中金岭南（评级“增持-A”，权重20%）和江西铜业（评级“增持-A”，权重20%）、金钼股份（评级“中性-A”，权重20%）。

表 4：主要有色金属价格及其预测

|                | 单位    | 2006 年  | 2007 年  | 2008 年  | 2009E   | 2010E   | 2011E   |
|----------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>国内(含税价)</b> |       |         |         |         |         |         |         |
| 铝              | 元/吨   | 20,284  | 19,448  | 17,025  | 13,800  | 14,800  | 14,800  |
| 铜              | 元/吨   | 62,157  | 61,998  | 54,777  | 40,000  | 54,000  | 50,000  |
| 铅              | 元/吨   | 12,145  | 20,000  | 16,977  | 13,500  | 15,000  | 13,500  |
| 锌              | 元/吨   | 28,655  | 27,890  | 15,300  | 13,250  | 15,500  | 13,500  |
| 镍              | 元/吨   | 225,000 | 327,883 | 174,332 | 116,000 | 150,000 | 150,000 |
| 锡              | 元/吨   | 81,836  | 121,812 | 143,269 | 110,000 | 140,000 | 140,000 |
| 黄金             | 元/克   | 155.0   | 170.5   | 195.5   | 207.7   | 206.8   | 200.6   |
| 白银             | 元/公斤  | 3,476   | 3,587   | 3,357   | 3,170   | 3,232   | 2,508   |
| 氧化铝(国产)        | 元/吨   | 4,450   | 3,495   | 3,300   | 2,350   | 2,800   | 2,800   |
| 氧化铝(进口)        | 元/吨   | 4,650   | 3,600   | 3,300   | 2,350   | 2,800   | 2,800   |
| <b>国际</b>      |       |         |         |         |         |         |         |
| 铝              | 美元/吨  | 2,570   | 2,640   | 2,576   | 1,620   | 2,000   | 2,000   |
| 铜              | 美元/吨  | 6,740   | 7,112   | 6,959   | 5,000   | 6,500   | 6,250   |
| 铅              | 美元/吨  | 1,286   | 2,585   | 2,088   | 1,690   | 1,800   | 1,600   |
| 锌              | 美元/吨  | 3,264   | 3,273   | 1,880   | 1,590   | 1,850   | 1,650   |
| 镍              | 美元/吨  | 24,155  | 37,205  | 21,058  | 14,900  | 18,500  | 18,500  |
| 锡              | 美元/吨  | 8,737   | 14,472  | 18,455  | 13,500  | 16,000  | 16,000  |
| 黄金             | 美元/盎司 | 605     | 695     | 872     | 950     | 960     | 960     |
| 白银             | 美元/盎司 | 11.6    | 13.4    | 15.0    | 14.5    | 15.0    | 12.0    |

资料来源：Bloomberg，实达期货，安信证券研究中心预测

表 5：有色金属行业重点公司财务和估值汇总表：

| 公司<br>名称 | 公司<br>代码 | 价格<br>(10/16) | EPS(元) |       |       |       | P/E(x) |       |       |       | 投资评级 |      |
|----------|----------|---------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|------|
|          |          |               | 2008   | 2009E | 2010E | 2011E | 2008   | 2009E | 2010E | 2011E | 原评级  | 现评级  |
| 铜        |          |               |        |       |       |       |        |       |       |       |      |      |
| 铜陵有色     | 000630   | 17.7          | 0.49   | 0.52  | 0.77  | 0.77  | 36.0   | 33.8  | 23.0  | 22.9  | 中性-A | 中性-A |
| 云南铜业     | 000878   | 28.0          | -2.22  | 0.29  | 0.78  | 0.98  | n/a    | n/a   | 35.9  | 28.5  | 中性-A | 中性-A |
| 江西铜业     | 600362   | 38.4          | 0.76   | 0.79  | 1.40  | 1.65  | 50.7   | 48.7  | 27.5  | 23.3  | 增持-A | 增持-A |
| 铝        |          |               |        |       |       |       |        |       |       |       |      |      |
| 焦作万方     | 000612   | 20.8          | 0.69   | 0.39  | 0.63  | 0.64  | 30.0   | n/a   | 33.0  | 32.4  | 中性-A | 中性-A |
| 云铝股份     | 000807   | 12.5          | 0.07   | 0.15  | 0.37  | 0.57  | n/a    | n/a   | 34.1  | 22.0  | 中性-A | 中性-A |
| 神火股份     | 000933   | 28.6          | 2.30   | 1.01  | 1.75  | 2.13  | 12.4   | 28.3  | 16.4  | 13.4  | 买入-A | 买入-A |
| 南山铝业     | 600219   | 10.5          | 0.48   | 0.37  | 0.53  | 0.68  | 22.0   | 28.4  | 19.7  | 15.3  | 增持-A | 增持-A |
| 中孚实业     | 600595   | 21.2          | 0.30   | 0.42  | 0.94  | 0.92  | 71.6   | 50.7  | 22.7  | 23.1  | 中性-A | 中性-A |
| 中国铝业     | 601600   | 13.6          | 0.00   | -0.07 | 0.34  | 0.37  | n/a    | n/a   | 40.1  | 36.9  | 中性-A | 中性-A |
| 铅、锌      |          |               |        |       |       |       |        |       |       |       |      |      |
| 中金岭南     | 000060   | 26.1          | 0.39   | 0.47  | 0.86  | 1.38  | 66.7   | 55.1  | 30.4  | 18.8  | 增持-A | 增持-A |
| 宏达股份     | 600331   | 18.3          | -1.14  | 0.18  | 0.44  | 0.58  | n/a    | n/a   | 42.0  | 31.5  | 中性-A | 中性-A |
| 驰宏锌锗     | 600497   | 28.3          | 0.21   | 0.30  | 0.62  | 0.72  | 136.0  | 94.8  | 45.7  | 39.5  | 中性-A | 中性-A |
| 西部矿业     | 601168   | 14.0          | 0.24   | 0.27  | 0.65  | 0.69  | 58.4   | 51.7  | 21.6  | 20.3  | 增持-A | 增持-A |
| 黄金       |          |               |        |       |       |       |        |       |       |       |      |      |
| 中金黄金     | 600489   | 59.3          | 0.61   | 0.55  | 0.83  | 0.84  | 97.9   | 107.8 | 71.5  | 70.3  | 中性-A | 中性-A |
| 山东黄金     | 600547   | 68.5          | 1.79   | 1.36  | 1.59  | 1.75  | 38.3   | 50.3  | 43.1  | 39.2  | 中性-A | 中性-A |
| 紫金矿业     | 601899   | 9.4           | 0.21   | 0.29  | 0.40  | 0.47  | 44.7   | 32.9  | 23.3  | 20.1  | 买入-A | 买入-A |
| 其它       |          |               |        |       |       |       |        |       |       |       |      |      |
| 锡业股份     | 000960   | 26.6          | 0.05   | 0.26  | 0.85  | 0.65  | n/a    | 103.2 | 31.4  | 41.1  | 中性-A | 中性-A |
| 吉恩镍业     | 600432   | 30.5          | 0.46   | 0.17  | 0.58  | 0.80  | 66.6   | n/a   | 52.9  | 38.0  | 中性-A | 中性-A |
| 宝钛股份     | 600456   | 21.9          | 0.70   | 0.19  | 0.52  | 0.82  | 31.3   | n/a   | 41.7  | 26.6  | 中性-A | 中性-A |
| 厦门钨业     | 600549   | 18.0          | 0.30   | 0.47  | 0.50  | 0.39  | 59.5   | 38.1  | 35.7  | 46.0  | 中性-A | 中性-A |
| 金钼股份     | 601958   | 21.0          | 1.04   | 0.31  | 0.47  | 0.60  | 20.1   | 68.2  | 45.0  | 35.1  | 中性-A | 中性-A |
| 行业平均     |          |               |        |       |       |       | 52.6   | 56.6  | 35.1  | 30.7  |      |      |

资料来源：Wind 资讯，公司公告，安信证券研究中心预测

注：2009 年和 2010 年预测值均按最新股本计算。

## 免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易,并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为安信证券研究中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%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

### 朱贤

021-67865293

### 梁涛

021-68766067

### 南方

021-68765206

### 周蓉

010-66581676

### 李昕

010-66581689

### 张茜萍

0755-82558089

### 李瑾

0755-82558084

### 上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

### 上海联系人

liangtao@essences.com.cn

### 上海联系人

nanfang@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

zhangqp@essence.com.cn

### 深圳联系人

lijin@essence.com.cn

### 凌洁

021-68765237

### 李国瑞

021-68763872

### 张勤

021-68763879

### 马正南

010-66581668

### 潘琳

0755-82558268

### 王远洋

0755-82558087

### 上海联系人

lingjie@essence.com.cn

### 上海联系人

ligr@essence.com.cn

### 上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

### 北京联系人

mazn@essence.com.cn

### 深圳联系人

panlin@essence.com.cn

### 深圳联系人

wangyy3@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: 200122

### 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