

中等水深平台日租金明显上扬

船舶与海洋工程设备 6 月报

装备制造 同步大市-A

上次评级

领先大市-A

报告日期

2011-06-27

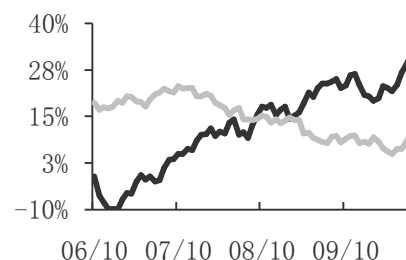
首选股票

目标价

评级

000039 中集集团 30.0 买入-A

12 个月行业表现



——装备制造 ——沪深300

张仲杰
021-68767839
执业证书编号

高级行业分析师
zhangzj@essence.com.cn
S1450511020002

报告关键点:

- 船市依旧，中等水深平台日租金明显上扬。
- 前海开发，中集55万平方米土地可望增厚收益。
- 重点推荐中集集团，维持“买入-A”的投资评级。

报告摘要:

全球船舶市场

- 2011年6月份克拉克松运价指数为11214美元/天，环比下降12.24%。
- 6月BDI环比略增6.9%，BDTI环比下降6%。
- 5月份，散货船即期收益为10578美元/天，环比下降6.5%，6月最新数据为11698美元/天。油轮即期收益为16203美元/天，环比下降8.3%，6月最新数据为10880美元/天。6月集装箱期租率与上月持平，仍为75点。
- 2011年5月份克拉克松新船价格指数略升为142点。三大主流船型新船价格基本没有变化，仅大型集装箱船价格略涨。
- 2011年5月新船交付量基本在正常范围内波动。
- 2011年5月二手船成交量3.75百万载重吨，环比下降42.4%。
- 2011年5月散货船、油轮、集装箱船新增订单分别为1.36、0.81和2.17百万载重吨，散货船和油轮订单仍然低迷，集装箱相对恢复到正常状态。
- 2011年4月散货船和油轮的合计拆解量为4.05百万载重吨，环比上升42%，同比上升258%，从去年11月份开始整体呈上扬态势。
- 4月和5月，中国船舶业新增订单分别为2.9和1.2百万载重吨，5月环比下降59%。同期交付量分别为4.16和3.66百万载重吨，5月环比下降12%。

全球海洋工程设备市场

- 2011年6月24日全球海上钻井平台利用率77.1%，略有上升。
- 6月全球各类钻井平台及工程船舶的利用率与上月相比基本持平。
- 中等水深平台租金明显上扬，可能预示着较大的新增需求。
- 6月海洋工程船市场新增订单和新船交付量相对平稳。

重点公司

中集集团:

前海开发将使公司受益。公司在前海拥有55万平方米的工业用地，如果按照2倍的容积率计算，建筑面积可以达到100万平方米，如果转为商业用地，前海板块6月份周边商品房平均价格为2.3万元/平方米，大约估计销售收入为200-230亿元，2010年房地产上市公司平均销售净利率为23%左右，公司2010年的房地产业务收入为3.5亿元，净利润为0.76亿元，销售净利率也有22%，大致推算，对应的净利润约为44-51亿元，假定5年完成开发，平均每年收益约为8.8-10.2亿元，公司总股本为26.6亿股，可增厚每股收益大约0.33-0.38元。

我们预计公司2011—2013年主营业务收入分别为601、708、845亿元，归属母公司净利润分别为39.9、53.7、63.4亿元，暂不考虑前海开发因素，相应每股收益1.5、2.02、2.38元，按照2011年20倍PE估值，合理价格为30元，6月24日收盘价21.17元，维持“买入—A”投资评级。

风险提示：宏观及行业因素影响导致盈利预测未达预期。

前期研究成果

装备制造：投资大国基石，分享崛起红利

2011-06-23

装备制造：“重”点防御，“轻”快成长

2011-06-23

装备制造：5月销量同比首现下降，信贷趋紧为主因

2011-06-13

1. 航运市场

1.1. 克拉克松运价指数继续下滑

2011 年 4-6 月分别为 13533、12974 和 11214 美元/天，6 月份环比下降 12.2%，同比下降 35.4%。

1.2. BDI 略升，BDTI 略降

BDI4-6 月分别为 1343、1352 和 1445 点，6 月环比略升 6.9%。BDTI 同期分别为 858、786 和 739 点，6 月环比下降 6%。

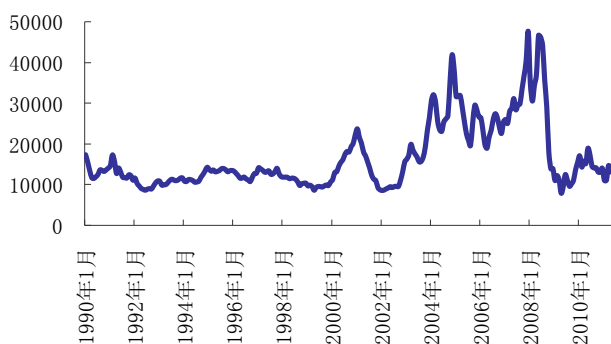
1.3. 散货船和油轮收益下滑，集装箱船稳定

散货船即期收益：2011 年 4 月为 11312 美元/天，5 月为 10578 美元/天，环比略降 6.5%。2011 年 6 月 17 日的数据为 11968 美元/天。

油轮即期收益：4 月为 17671 美元/天，5 月为 16203 美元/天，环比下降 8.3%。2011 年 6 月 17 日的数据为 10880 美元/天。

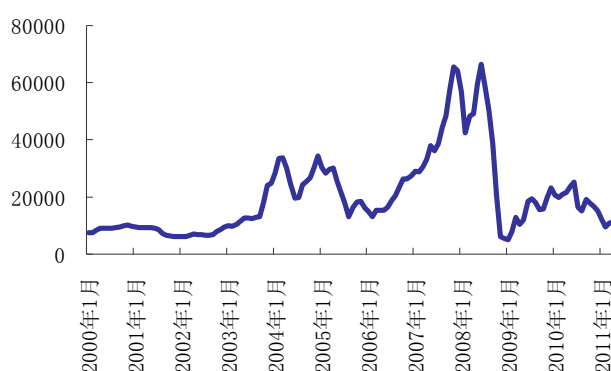
集装箱期租率指数：4-6 月为 75，相对稳定。

图 1 克拉克松运价指数下降（美元/天）



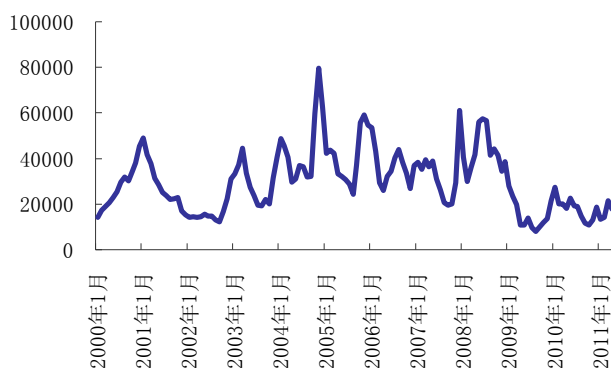
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 2 散货船即期收益略降（美元/天）



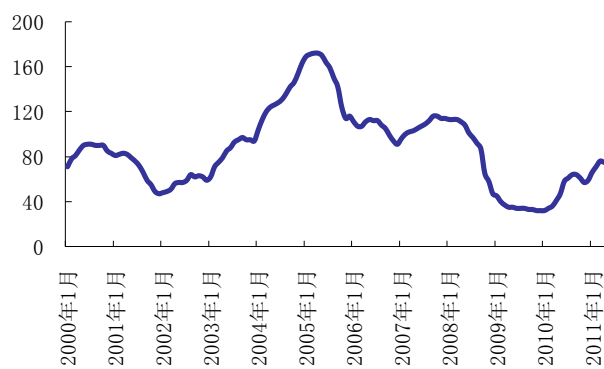
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 3 油轮即期收益下降（美元/天）



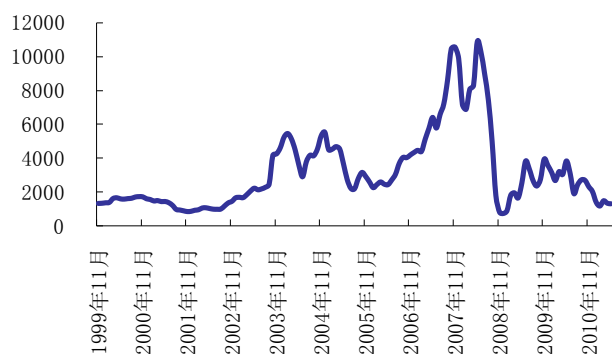
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 4 集装箱船期租指数持平



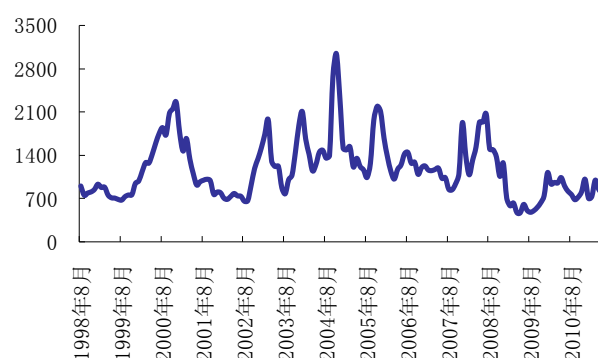
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 5 BDI 下略升



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 6 BDTI 略降



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

2. 新船价格指数平稳，集装箱船价格略涨

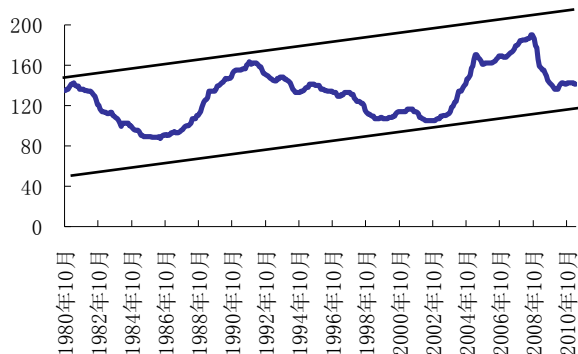
克拉克松新船价格指数 2011 年 3-5 月份均为 141、141 和 142 点，今年以来基本保持平稳。

2011 年 5 月份好望角型、巴拿马型和大灵便型散货船价格分别为 54、33.5、31 百万美元，与上月持平。

2011 年 5 月份 VLCC、苏伊士、阿芙拉、巴拿马型油轮新船价格分别为 102、64、54 和 44 百万美元，与上月持平。

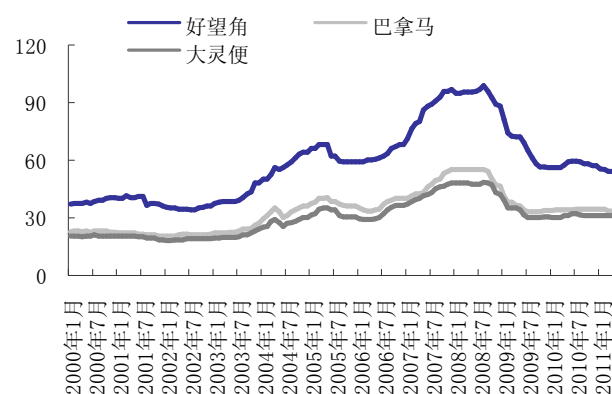
2011 年 5 月份集装箱船 2600、3600、6600、8500 标箱四大船型的价格为 39.5、51、71、94.5 百万美元，后两种略高于上月水平。

图 7 新船价格指数持平



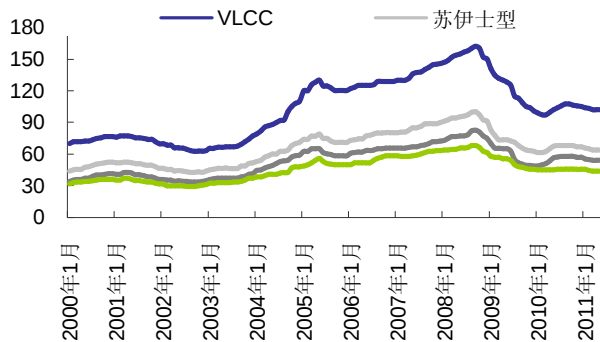
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 8 散货船价格持平（百万美元）



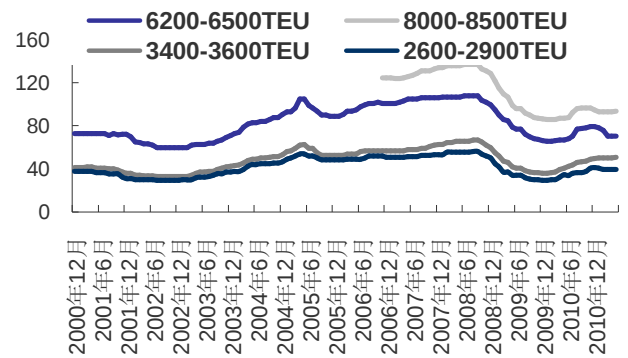
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 9 油轮价格持平（百万美元）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 10 集装箱船价格略升（百万美元）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

3. 三大船型交付量及二手船成交量

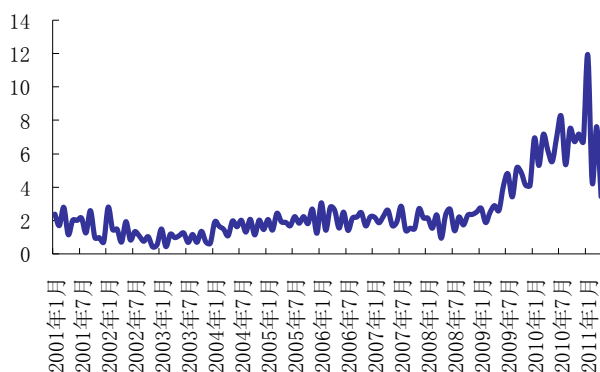
散货船 4 月份交付量为 6.53 百万载重吨，5 月份交付量为 5.52 百万载重吨，5 月份同比下降 0.02%，环比下降 15.47%。

油轮 4 月份交付量为 3.45 百万载重吨，5 月份的交付量为 1.44 百万载重吨，5 月份同比下降 55%，环比下降 58.2%。

集装箱船 4 月份 222.72 千标箱，5 月份交付量为 129.4 千标箱。5 月份环比下降 41.9%，同比下降 21.6%。

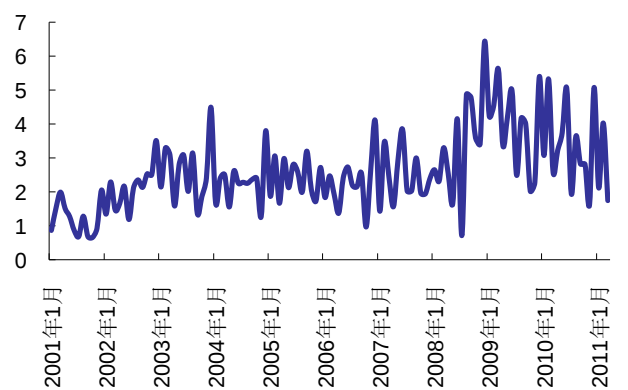
全球二手船 4 月和 5 月成交量分别为 3.75 和 3.29 百万载重吨，4 月环比下降 12.1%。

图 11 散货船交付量下降（百万载重吨）



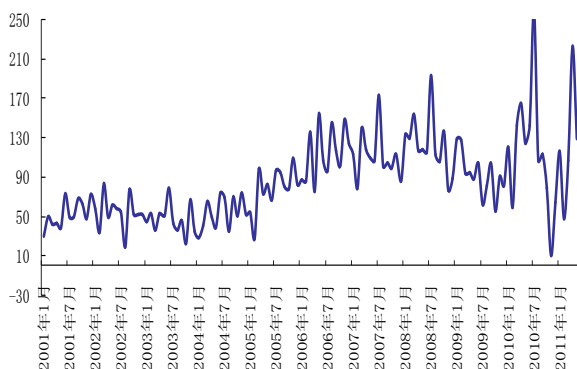
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 12 油轮交付量下降（百万载重吨）



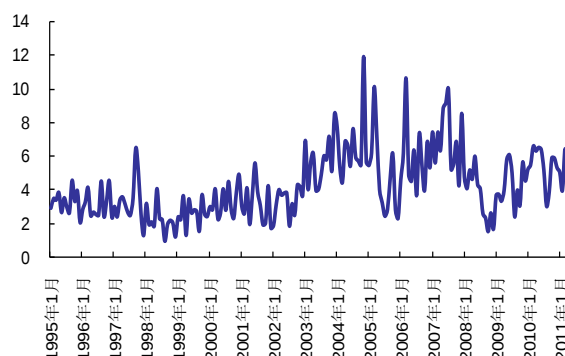
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 13 集装箱船交付量下滑（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 14 2月二手船成交量下降（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

4. 油轮和散货船订单下滑，拆船市场大幅上扬

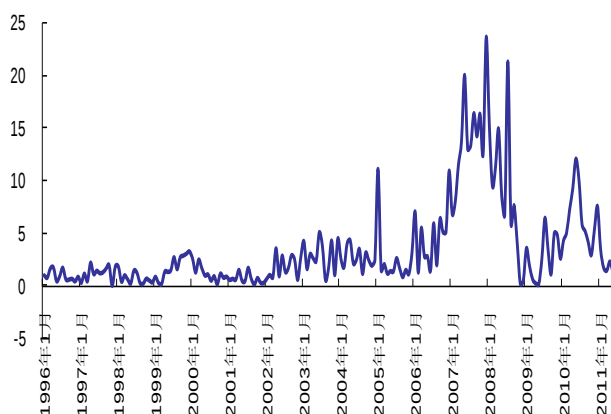
散货船4月份和5月新增订单分别为2.36、1.36百万载重吨，5月份环比下滑42.5%，同比下降88.8%。

油轮4月和5月新订单分别为1.42和0.81百万载重吨，同比和环比下滑的幅度均在42%左右。

集装箱4月和5月订单分别为2.12和2.17百万载重吨，环比略增2.3%，相比去年同期有很大回升。

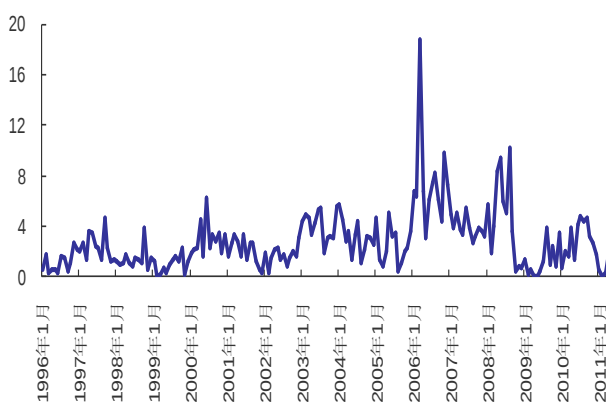
拆船市场下降。4月和5月散货船和油轮合计拆解量为2.85和4.05百万载重吨，5月份环比上升42%，同比上升258%。

图 15 散货船订单下滑（百万载重吨）



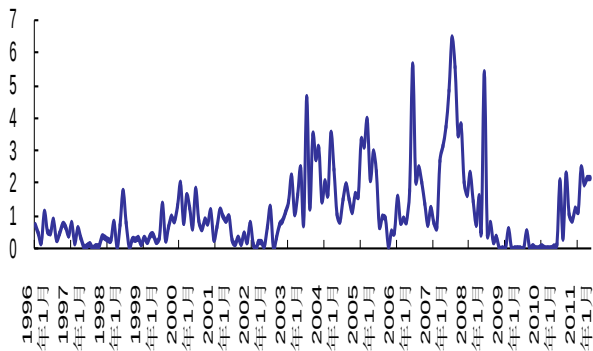
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 16 油轮订单下滑（百万载重吨）



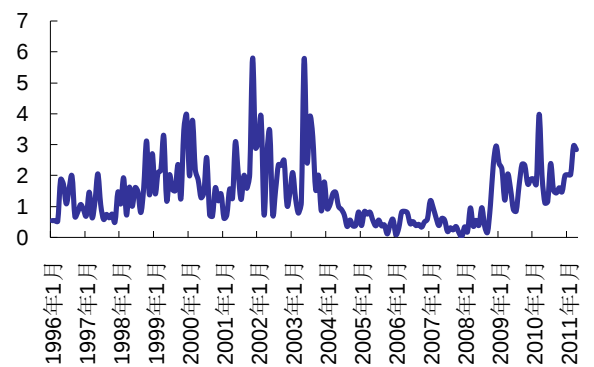
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 17 集装箱船订单略增（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 18 拆船市场大幅上扬（百万载重吨）

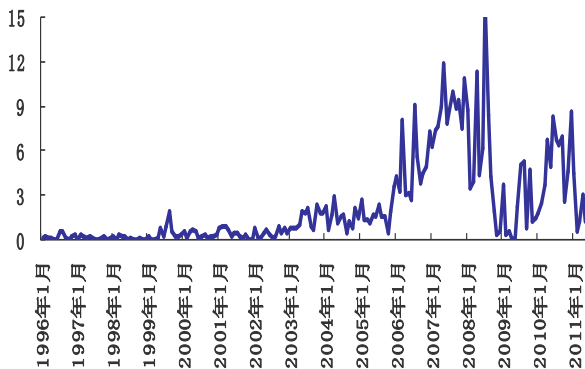


数据来源：clarkson，安信证券研究中心

5. 中国船舶行业的订单和交付量

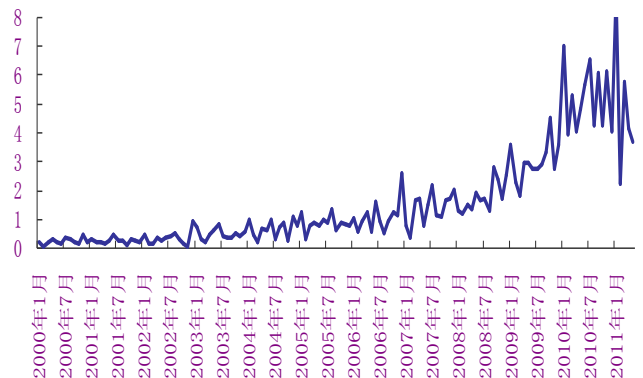
4 月和 5 月，中国船舶业新增订单分别为 2.99 和 1.2 百万载重吨。5 月环比下滑 58%。4、5 月份在手订单分别为 187、185 百万载重吨，呈逐步下滑之势。同期交付量分别为 4.15 和 3.65 百万载重吨，5 月环比下降 12%。

图 19 中国新订单环比下滑（百万载重吨）



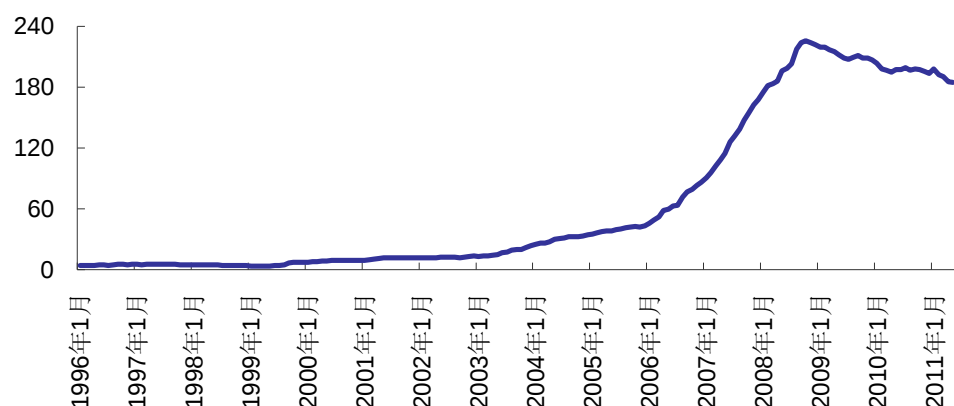
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 20 中国交付量下降（百万载重吨）



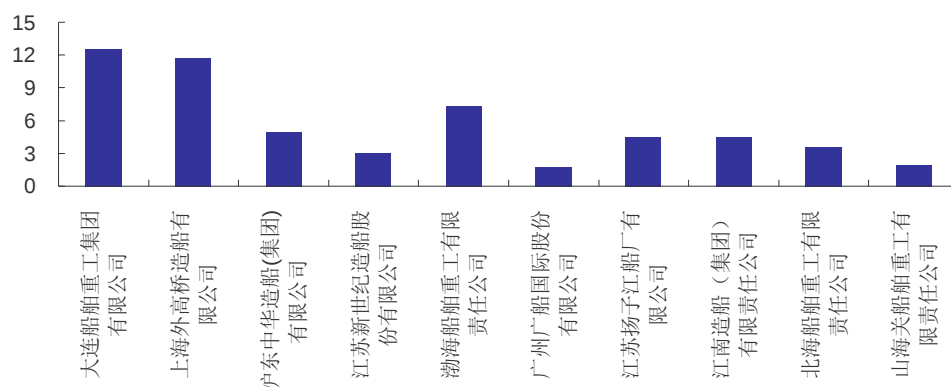
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 21 中国造船业在手订单（百万载重吨）



数据来源：Clarkson，安信证券研究中心

图 22 中国主要造船厂在手订单(百万载重吨)



数据来源: clarkson, 安信证券研究中心 (截止到 2011 年 5 月)

表 1 中国主要造船厂新增订单(万载重吨)

造船厂	2008	2009	2010	2011
大连船舶重工集团有限公司	350.45	209.60	333.40	67.10
上海外高桥造船有限公司	403.84	275.79	314.96	28.40
沪东中华造船(集团)有限公司	64.60	38.73	165.70	81.80
江苏新世纪造船股份有限公司	90.50		176.65	
渤海船舶重工有限责任公司	86.29	52.20	224.20	
广州广船国际股份有限公司	50.10	13.00	39.00	
江苏扬子江船厂有限公司	58.11	132.20	143.41	34.56
江南造船(集团)有限责任公司	67.00		63.00	
北海船舶重工有限责任公司	41.00		155.54	
山海关船舶重工有限责任公司	101.85		33.90	

数据来源: clarkson, 安信证券研究中心 (截止到 2011 年 5 月)

6. 全球海洋工程设备市场

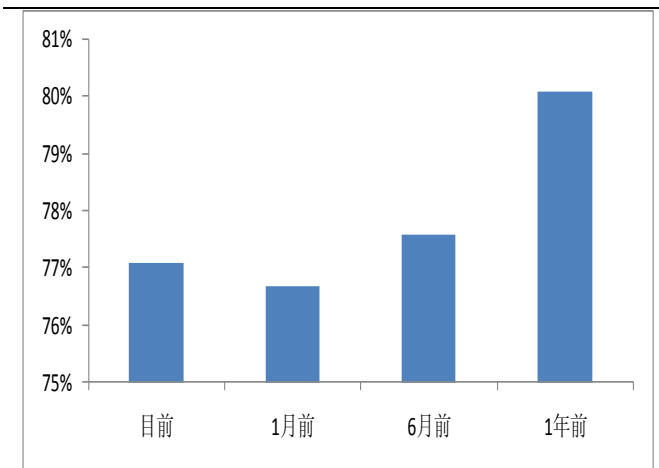
6.1. 全球海上钻井平台利用率略降

2011 年 6 月 24 日, 全球海上钻井平台利用率为 77.1%, 略高于上月水平。

全球主要海上钻井设备的利用率为: 钻井驳船 80%、钻井船 68.9%、自升式 75.8%、半潜式 82.9%、钻井辅助船 75.9%, 和一个月前相比, 钻井辅助船上升, 其他与上月相比变化不大。

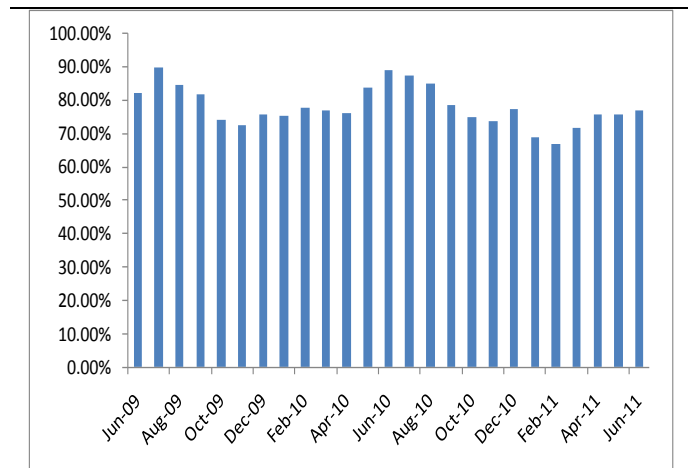
全球部分地区的平台利用率: 西非 81.7%、东南亚 79.2%、欧洲北海 88.2%、地中海 70.0%、波斯湾 72%、墨西哥 728.1%、美国 75.3%、巴西 85.1%。比起 1 个月前, 西非下降 1.1 个点, 东南亚上升 1.1 个点、欧洲北海上升 0.4 个点, 地中海上升 3.3 个点, 波斯湾下降 0.3 个点, 墨西哥上升 3.1 个点, 美国下降 1.3 个点, 巴西下降 1.3 个点。总体变化不大。

图 23 全球海上钻井平台利用率



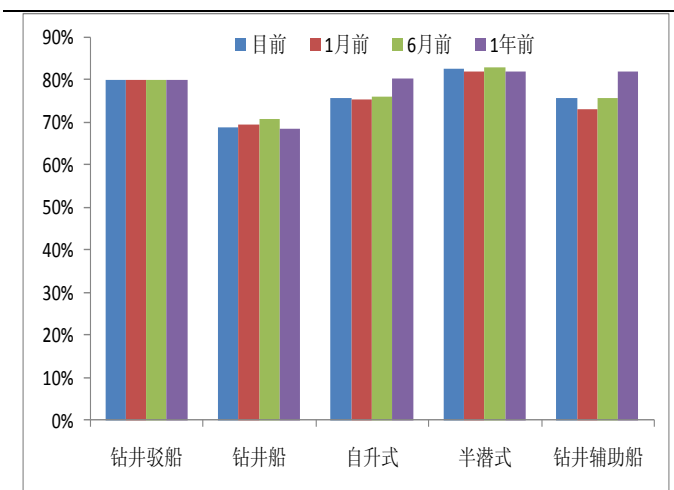
数据来源：RIG，安信证券研究中心

图 24 欧洲北海 250 英尺水自升式平台利用率



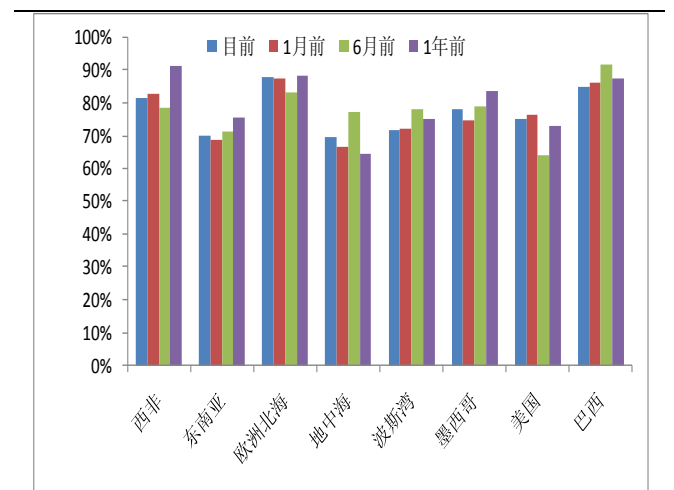
数据来源：RIG，安信证券研究中心

图 25 各种类型钻井平台利用率



数据来源：RIG，安信证券研究中心

图 26 全球各主要区域的平台利用率



数据来源：RIG，安信证券研究中心

6.2. 全球海上钻井平台日租金

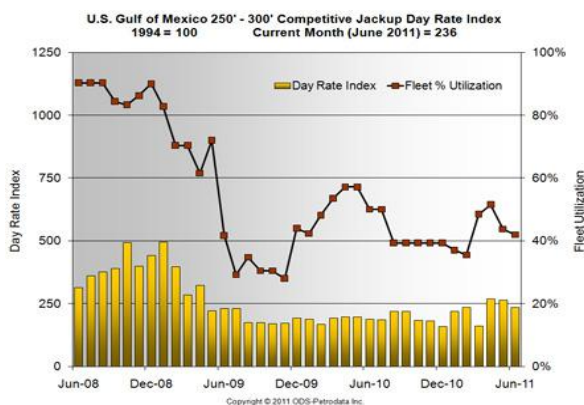
美国墨西哥湾 250-300 英尺自升式船队日租金指数本月下降至 236 点，舰队的利用率连续第二个月下降，目前仅为 40% 左右。

西北欧自升式日租金指数略有上升，本月收回五月失地。该指数目前停留在 349 点；船队使用率保持在 90% 高位，部分原因是钻机业主的积极乐观。

中等水深半潜式日租金指数增长强劲，本月上升到 824。这是自 2010 年 11 月最高值，并可能预示着船队利用率在中等水深钻机市场的增长。

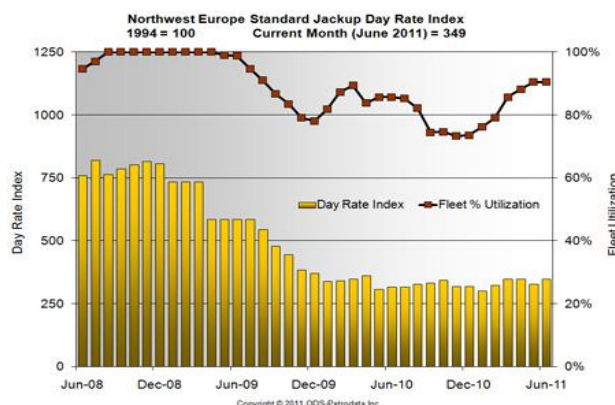
深水钻机日租金指数略有上升，这个月在 697 点。全球对于深水钻井平台的需求依然强劲，船队利用率超过 95%。

图 27 美国墨西哥湾 250-300 自升式平台利用情况



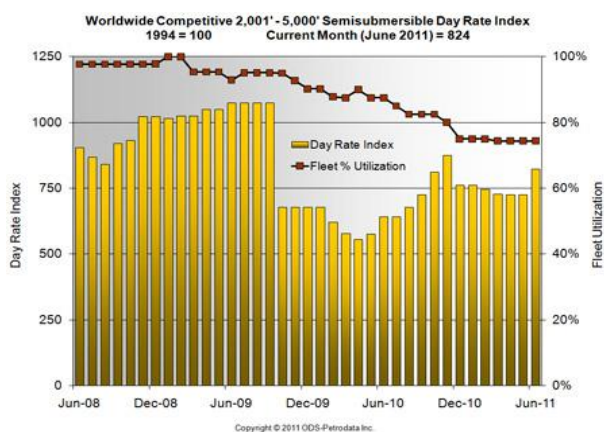
数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 28 欧洲西北部自升降式平台利用情况



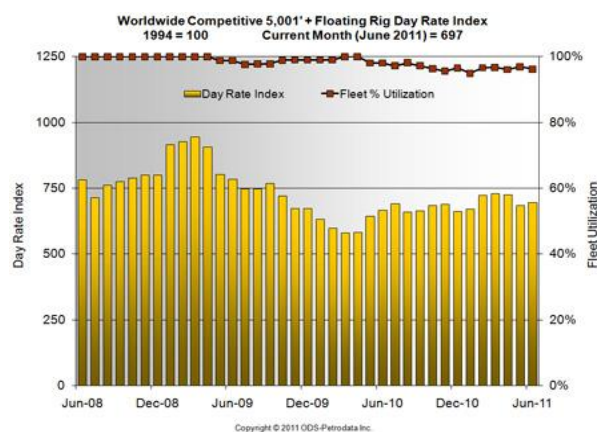
数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 29 全球 2000—5000 米半潜式平台利用情况



数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 30 全球 5000 米以上浮式平台利用情况



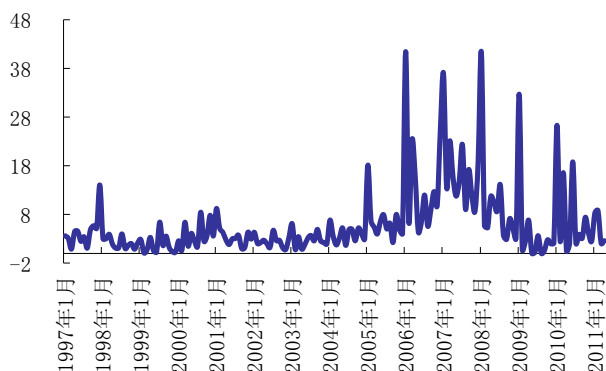
数据来源：ODS，安信证券研究中心

6.3. 海洋工程船市场

全球海洋工程 4 月和 5 月新增订单为 4 和 3.6 万总吨，分别为 14 艘和 9 艘。

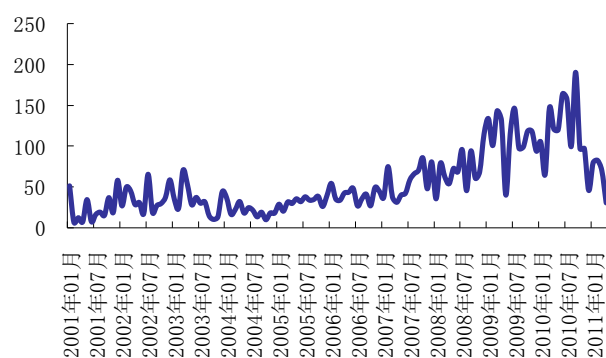
全球海洋工程船交付量 4 月和 5 月为 7.4 和 2.7 万总吨。

图 31 工程船新订单（万总吨）



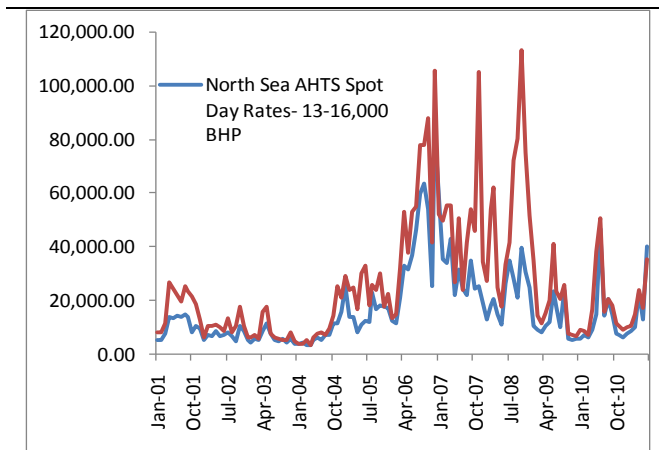
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 32 工程船交付量下降（万总吨）



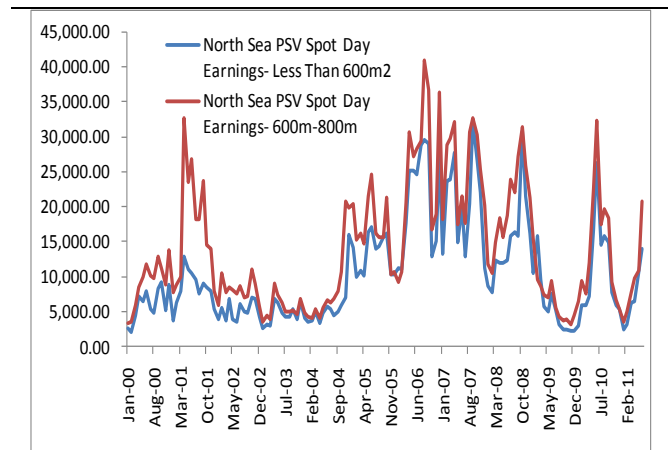
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 33 北海三用工程船日费率（美元/天）



数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

图 34 北海平台供给船日收益（美元/天）

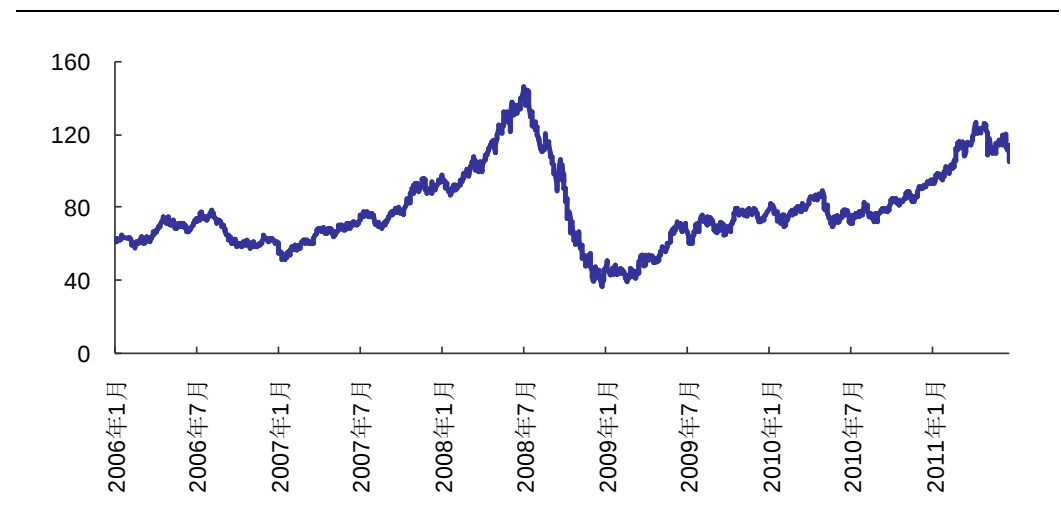


数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

6.4. 国际原油价格下降

布伦特原油价格 2011 年 5 月底 116 美元/桶, 6 月 24 日 105 美元/桶, 有所下降。

图 35 布伦特原油期货价格走势(美元/桶)



数据来源: WIND, 安信证券研究中心

7. 行业内重点上市公司简析

中集集团:

继 2010 年国务院批复原则同意《前海深港现代服务业合作区总体发展规划》后, 6 月 23 日, 深圳市人大常委会对《深圳经济特区前海深港现代服务业合作区条例》进行了最后一审。前海合作区条例被称为是前海的“基本法”, 内容涵盖合作区开发建设、管理、营运、法制建设、社会建设等方面, 有望下周一表决通过后, 就开始实施, 这意味着被誉为“珠海的曼哈顿”的前海, 其开发建设将就此加速。

公司在前海拥有 55 万平方米的工业用地, 如果按照 2 倍的容积率计算, 建筑面积可以达到 100 万平方米, 如果转为商业用地, 前海板块 6 月份周边商品房平均价格为 2.3 万元/平方米, 大约估计销售收入为 200-230 亿元, 2010 年房地产上市公司平均销售净利率为 23%左右, 公司 2010 年的房地产业务收入为 3.5 亿元, 净利润为 0.76

亿元，销售净利率也有 22%，大致推算，对应的净利润约为 44-51 亿元，假定 5 年完成开发，平均每年收益约为 8.8-10.2 亿元，公司总股本为 26.6 亿股，可增厚每股收益大约 0.33-0.38 元。

我们预计公司 2011—2013 年主营业务分别为 601、708、845 亿元，归属母公司净利润分别为 39.9、53.7、63.4 亿元，暂不考虑前海开发的收益，相应每股收益 1.5、2.02、2.38 元，按照 2011 年 20 倍 PE 估值，合理价格为 30 元，6 月 24 日收盘价 21.17 元，维持“买入—A”投资评级。

表 2 船舶及海洋工程设备类重点公司财务和估值表

公司 代码	公司 名称	最新 评级	每股收益（元）			市盈率（X）			11PB	现价	目标价
			2010	2011	2012	2010	2011	2012			
000039	中集集团	买入-A	1.13	1.50	2.02	18.73	14.11	10.48	2.70	21.17	30.00
600583	海油工程	增持-A	0.02	0.05	0.09	310.50	124.20	69.00	3.40	6.21	8.50
600320	振华重工	中性-A	(0.16)	0.06	0.22	(41.31)	110.17	30.05	2.01	6.61	7.00
600150	中国船舶	中性-A	3.94	4.21	3.64	18.65	17.45	20.18	2.41	73.47	65.45
600685	广船国际	中性-A	1.43	1.48	1.58	20.34	19.66	18.41	3.01	29.09	25.00

数据来源：WIND 安信证券研究中心 收盘价为 6 月 24 日

行业重点公司财务和估值汇总表

日期: 2011-06-26

证券 代码	公司 名称	上次 评级	最新 评级	每股收益(元)			市盈率(X)			ROE(%)			现价	目标价	首次推 荐日期	自推荐 来涨幅
				2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E				
000039	中集集团	买入-A	买入-A	1.50	2.02	2.38	14	10	9	16.0%	19.0%	19.0%	21.17	30.00	2011-04-26	-10%
000666	经纬纺机	买入-A	买入-A	0.97	1.40	1.74	13	9	7	0.0%	0.0%	0.0%	12.87	22.00	2010-11-24	42%
000837	秦川发展	增持-B	增持-A	0.43	0.51	0.61	32	27	22	13.0%	14.0%	14.0%	13.69	17.30	2008-10-31	109%
002009	天奇股份		增持-B	0.61	0.70	0.89	25	22	17	16.0%	16.0%	18.0%	15.18	18.20	2011-05-04	-7%
002021	中捷股份	买入-A	买入-A	0.34	0.47	0.66	19	14	10	16.0%	18.0%	20.0%	6.39	10.20	2011-03-20	2%
002031	巨轮股份	买入-B	买入-B	0.39	0.51	0.60	19	15	13	14.0%	16.0%	16.0%	7.60	18.00	2011-02-27	-6%
002073	软控股份	买入-A	买入-A	0.85	1.30	1.89	23	15	10	23.0%	27.0%	29.0%	19.68	41.00	2008-03-31	106%
002499	科林环保		增持-B	0.75	0.98	1.25	38	29	23	9.0%	10.0%	12.0%	28.86	30.00	2011-06-01	3%
002535	林州重机		增持-A	0.46	0.84	1.25	35	19	13	10.0%	16.0%	20.0%	16.27	18.50	2011-06-15	6%
002547	春兴精工		无-	0.66	0.91	1.24	25	18	13	8.0%	10.0%	12.0%	16.71	21.20	2011-01-27	-24%
002559	亚威股份	无-	买入-B	1.27	1.74	2.33	23	17	13	9.0%	12.0%	14.0%	29.51	44.50	2011-05-10	-13%
300024	机器人	买入-A	买入-A	0.36	0.59	0.77	60	37	28	10.0%	14.0%	16.0%	21.73	90.30	2011-01-17	-17%
300151	昌红科技		买入-A	0.40	0.66	1.05	37	22	14	6.0%	10.0%	15.0%	14.71	50.00	2011-03-02	-34%
300154	瑞凌股份		增持-A	0.57	0.75	0.93	25	19	15	9.0%	12.0%	13.0%	14.15	18.20	2011-06-13	-5%
300156	天立环保		增持-A	0.85	1.42	2.14	29	17	11	9.0%	13.0%	17.0%	24.60	30.00	2011-06-09	4%
300161	华中数控		无-	0.49			60	0	0	19.0%	0.0%	0.0%	29.17	21.70	2010-12-28	6%
300173	松德股份		无-	0.45	0.58	0.77	29	22	17	21.0%	8.0%	10.0%	12.95	26.10	2011-01-18	-29%
600582	天地科技	买入-B	买入-B	1.01	1.27	1.60	21	16	13	23.0%	23.0%	23.0%	20.78	30.40	2011-01-27	-20%
601002	晋亿实业	增持-A	增持-A	0.31	0.52	0.55	58	35	33	13.0%	16.0%	15.0%	18.11	11.00	2008-06-30	206%
601106	中国一重	买入-A	买入-A	0.15	0.20	0.23	29	22	19	4.0%	5.0%	5.0%	4.39	6.00	2011-05-03	-15%
601717	郑煤机	增持-A	增持-A	1.70	2.15	2.69	21	16	13	20.0%	21.0%	22.0%	35.38	42.60	2010-12-13	-13%

分析师简介

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

张仲杰声明，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

梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
黄方禅	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
李昕	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@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