国元证券 2021 年 4 月金股组合及投资逻辑

——（2021 年第 3 期）

报告要点：

国元·月度金股| 2021 年 4 月

行业	公司名称	股票代码	EPS			收盘价	PE(TTM)
			2020	2021E	2022E	(03.29)	
医药	艾德生物	300685.SZ	0.81*	1.15	1.60	71.30	88.13
计算机	金山办公	688111.SH	1.90	2.47	3.44	324.12	170.15
电子	华润微	688396.SH	0.82*	1.18	1.44	55.52	70.29
通信	广和通	300638.SZ	1.26*	1.72	2.34	53.03	46.94
机械	恒立液压	601100.SH	1.68*	2.39	3.05	91.15	64.28
电力设备与新能源	龙蟠科技	603906.SH	0.59	0.85	0.99	30.65	52.04

注：*为预测值

- **A 股策略：海外市场风险和信用风险依然存在。**

当前全球的宏观不确定性逐渐从疫苗接种转变为疫苗接种后的经济发展路径。目前来看不同国家路径不一，但大体来说有两种可能性。

- 疫情后经济恢复好于通胀，同步指标上行比滞后指标上行更快；
- 疫情后经济恢复慢于通胀，同步指标上行比滞后指标上行更慢。

在第一种情况里面，经济复苏良好，市场表现优秀，权益市场走势向上而债市走势低迷；在第二种情况里面，经济复苏一般，市场表现尚可，滞涨类资产更好。

从历史数据来看，大型经济危机之后经济增速恢复往往慢于预期；但财政刺激，尤其是低利率时期的财政刺激确实可以短期有效拉动经济增速。从这个角度来说，当下的中国经济已经是全球的佼佼者。但优质成长股估值依然难言合理。

投资策略：前期涨幅较小的板块，高股息率板块

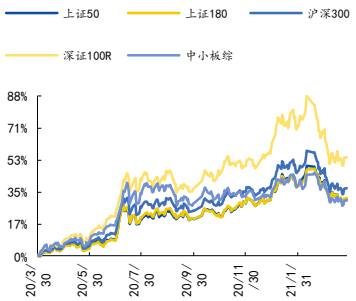
投资机会方面，我们认为高股息率策略可能在 2021 年全年表现较好，建议投资者关注。

风险提示：货币政策超预期，经济增速超预期。

主要数据：

上证综指：	3435.30
深圳成指：	13771.26
沪深 300：	5046.88
中小盘指：	4311.31
创业板指：	2733.96

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

报告作者

分析师 陈大鹏
执业证书编号 S0020520070002
邮箱 chendapeng_sh@gyzq.com.cn
电话 02151097188

分析师 房倩倩
执业证书编号 S0020520040001
邮箱 fangqianqian@gyzq.com.cn
电话 021-51097188-1892

内容目录

1. 策略观点 3
2. 金股组合表现回顾 4
3. 2021 年 4 月金股组合及推荐逻辑 5

图表目录

图 1：国元金股组合与市场主要指数表现对比（单位：%） 4

表 1：21 年 3 月金股组合表现（截至 03 月 29 日） 4
表 2：国元研究月度金股组合（21 年 4 月） 5

1. 策略观点

A 股策略：海外市场风险和信用风险依然存在

当前全球的宏观不确定性逐渐从疫苗接种转变为疫苗接种后的经济发展路径。目前来看不同国家路径不一，但大体来说有两种可能性。

- 疫情后经济恢复好于通胀，同步指标上行比滞后指标上行更快；
- 疫情后经济恢复慢于通胀，同步指标上行比滞后指标上行更慢。

在第一种情况里面，经济复苏良好，市场表现优秀，权益市场走势向上而债市走势低迷；在第二种情况里面，经济复苏一般，市场表现尚可，滞涨类资产更好。

从历史数据来看，大型经济危机之后经济增速恢复往往慢于预期；但财政刺激，尤其是低利率时期的财政刺激确实可以短期有效拉动经济增速。从这个角度来说，当下的中国经济已经是全球的佼佼者。但优质成长股估值依然难言合理。

投资策略：前期涨幅较小的板块，高股息率板块

投资机会方面，我们认为高股息率策略可能在 2021 年全年表现较好，建议投资者关注

风险提示：货币政策超预期，经济增速超预期

2. 金股组合表现回顾

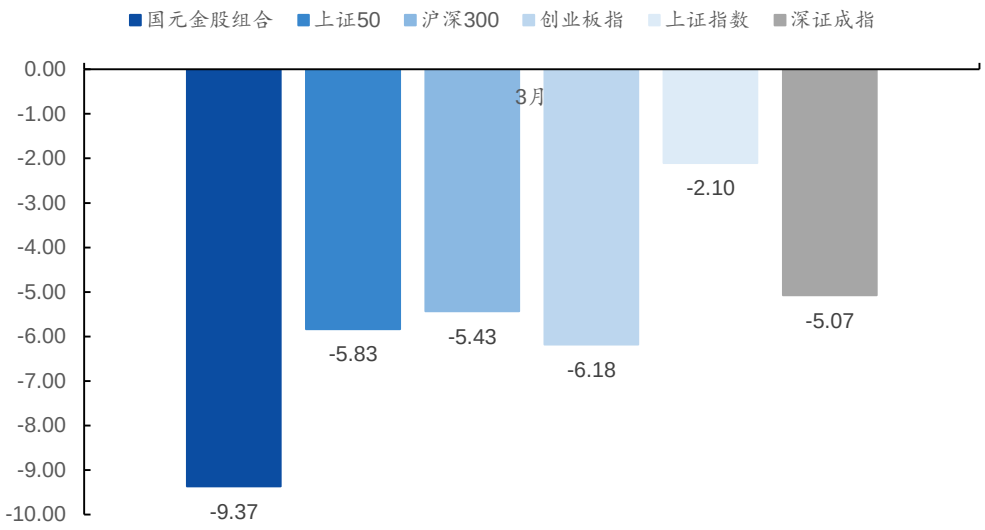
国元 3 月金股组合表现不及市场主要指数。截至 3 月 29 日收盘，3 月金股组合收益率为-9.37%，同期上证 50 下跌 9.37%，沪深 300 指数下跌 5.43%，创业板指下跌 6.18%；上证指数下跌 2.10%，深证成指下跌 5.07%。个股方面，3 月表现排名前三的的金股标的分别为富瀚微（+13.91%）、吉比特（+10.14%）、用友网络（-5.34%）。

表 1：21 年 3 月金股组合表现（截至 03 月 29 日）

股票代码	公司名称	3 月以来涨跌幅（%）
300613. SZ	富瀚微	13. 91
603444. SH	吉比特	10. 14
600588. SH	用友网络	-5. 34
300685. SZ	艾德生物	-10. 88
300316. SZ	晶盛机电	-13. 51
300308. SZ	中际旭创	-21. 33
002555. SZ	三七互娱	-23. 37
	加权平均	**-9. 37**

资料来源：Wind，国元证券研究所

图 1：国元金股组合与市场主要指数表现对比（单位：%）



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：3 月数据截至 2021 年 03 月 29 日收盘

3. 2021 年 4 月金股组合及推荐逻辑

表 2：国元研究月度金股组合（21 年 4 月）

行业	公司名称	股票代码	EPS			收盘价	PE(TTM)	当月推荐理由	推荐人
			2020	2021E	2022E	(03.29)			
医药	艾德生物	300685.SZ	0.81*	1.15	1.60	71.30	88.13	1.国内伴随诊断龙头，赛道景气度高，公司技术平台全面，产品线齐全且竞争力强。2020 年营收和归母净利润增速分别为 26.04%和 32.47%，符合预期； 2.HRR/HRD 检测产品、PD-L1 检测产品、NGS 大 Panel 等储备管线持续研发中，获批后或贡献增量空间，长期成长性好；肠癌早筛产品已获批，凭借成本和渠道优势有望在体检端快速放量，贡献业绩增长点；11 基因产品有望 2021H1 在日本市场获批，贡献海外收入； 3.公司持续加强和阿斯利康、恒瑞、安进、强生等知名药企的 BD 合作，加速开拓国内基层市场和海外市场，提升全球品牌竞争力。	耿军军
计算机	金山办公	688111.SH	1.90	2.47	3.44	324.12	170.15	1.授权与订阅业务齐头并进，盈利能力与质量大幅提升； 2.月活用户数量持续提升，累计年度付费个人会员数量大幅增长； 3.公司各项战略持续推进，协作赋能产品优势逐步凸显。	耿军军
电子	华润微	688396.SH	0.82*	1.18	1.44	55.52	70.29	功率半导体景气度上行力度和持续性更强，主要因为基站、汽车、光伏、手机等多领域均进入放量期，公司中短期受益于产能短缺导致各环节价格上调，长期受益于中高端产品放量、产品化提升和制造成本持续改善带来的整体毛利率提升。	贺茂飞
通信	广和通	300638.SZ	1.26*	1.72	2.34	53.03	46.94	公司位居全球物联网模组的第一梯队，立足 PC、支付、车载三大物联网高附加值场景，将伴随物联网场景的丰富迎来快速发展期。	常启辉
机械	恒立液压	601100.SH	1.68*	2.39	3.05	91.15	64.28	1.栉风沐雨三十载，已形成产品系列化、下游多元化、视野全球化等多维优势； 2.工程机械格局重塑，高端液压件进口替代趋势加深； 3.油缸为基、泵阀马达崛起，恒立百年基业可期。	满在朋
电力设备与新能源	龙蟠科技	603906.SH	0.59	0.85	0.99	30.65	52.04	1.2021 年重卡排放进一步趋严，车用尿素需求旺盛，营销体系优势下市占率有望持续向上； 2.公司围绕车用化学品战略布局，收购贝特瑞正极铁锂落地后，增厚利润，打开市值空间。	满在朋

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：*为预测值

- **医药：艾德生物**

1. 全年业绩稳定增长，Q4 单季度归母净利润高速增长。

公司不断推进产品临床应用、持续拓展与知名药企的伴随诊断合作和商业推广合作，全年业绩实现稳定增长。根据预告，公司全年实现营收和归母净利润分别为 7.29 亿元和 1.79 亿元，分别同比增长 26.04%和 32.47%，业绩实现稳健增长，符合预期。从单季度来看，公司 Q4 单季度实现营收为 2.45 亿元，环比增长 21.86%，同比增长 47.65%，在疫情常态化下仍维持高速增长；Q4 单季度实现归母净利润为 0.53 亿元，环比增长 17.65%，同比增长 100.35%，显著高于营收增速，预计主要系公司成本控制良好所致。

2. 产品管线持续丰富，打开业绩长期成长空间。

公司多款升级产品或新产品报批进展顺利，持续丰富产品管线，贡献新的盈利增长点。PD-L1 免疫组化产品已处于技术审评阶段；11 基因产品已完成在日本的临床试验并获得 PMDA 的注册受理，有望 2021 年上半年获批；HRR/HRD 产品已处于科研试验阶段；NGS 大 Panel 检测产品 Master Panel 已经完成实验室研发；肠癌早筛产品“畅青松”于今年 1 月获批上市，**有望和肠癌伴随诊断产品形成“协同效应”，凭渠道优势和成本优势实现快速放量。**新产品的不断获批，或推动公司业绩长期稳健增长。

3. 持续加强药企 BD 合作，加速产品获批和海外市场的拓展。

公司重视和药企的战略合作，2020 年以来先后和阿斯利康、恒瑞医药、默克、安进、强生等知名药企达成针对 PD-L1、HRD 检测产品、11 基因产品、BRCA1/2 检测产品、10 基因产品等的伴随诊断或市场推广合作，有利于加速公司新产品的获批以及老产品伴随诊断范围的扩充，推动公司产品在国内基层市场和海外市场的拓展和加速放量，提升公司在全球的品牌影响力。

风险提示

新冠疫情风险；产品面临降价风险；产品市场竞争风险；销售不及预期。

- **计算机：金山办公**

1. 授权与订阅业务齐头并进，盈利能力与质量大幅提升。

2020 年，公司实现营业收入 22.61 亿元，同比增长 43.14%。其中：1）办公软件产品使用授权业务收入 8.03 亿元，同比增长 61.90%，政府及企业市场继续保持高速增长；2）办公服务订阅业务收入 11.09 亿元，同比增长 63.18%；3）互联网广告推广业务收入 3.49 亿元，同比减少 13.61%，公司主动调整广告策略，减少使用中对用户的打扰，提升跨端协作体验。2020 年，公司实现扣非归母净利润 6.12 亿元，同比增长 94.59%；经营性现金流净额为 15.14 亿元，同比大幅增长 158.57%

2. 月活用户数量持续提升，累计年度付费个人会员数量大幅增长。

1）月活用户方面：截至 2020 年年底，公司主要产品（不含金山文档）月度活跃用户（MAU）已达到 4.74 亿，同比增长 15.33%。WPS office PC 版月度活跃用户数 1.85 亿；移动版月度活跃用户数 2.82 亿；公司其他产品如金山词霸等月度活跃用

户数接近 0.1 亿。**2）付费情况方面**：2020 年，公司累计年度付费个人会员数达到 1962 万，同比大幅增长 63.23%。**3）云办公方面**：2020 年，个人及“WPS+”用户通过公有云服务上传云端文件数量已达 898 亿份，同比增长 79.24%，云办公用户粘性持续增加。

3. 公司各项战略持续推进，协作赋能产品优势逐步凸显。

分业务来看，**1）国内政企业务**：公司持续推进企业级客户云化进程；加强适配国产软硬件，WPS 汇集 260 家生态合作伙伴，与 14 家高市占率的生态厂商签订战略合作协议；孵化 WPS+中小微活跃企业超过 20 万家；继续加大对教育领域的布局投入。**2）个人增值业务**：提升会员渗透率及使用粘性，超级会员增速显著提高。**3）广告业务**：丰富广告业务结构，优化展示策略，提升用户体验。**4）金山文档业务**：疫情催生协作办公的旺盛需求，疫情后超三分之二的用户续用。**5）海外业务**：新增覆盖俄罗斯、中东、北美南美及非洲地区，目前为全球 220 个国家和地区的用户提供产品及服务。**6）人工智能及词霸业务**：自主研发的 OCR 和机器翻译技术达到了国内第一梯队的水平；词霸产品用户量保持平稳。

风险提示

付费用户数量增长低于预期；国产化替代进程低于预期；其他公司进入办公软件市场，市场竞争加剧。

- **电子：华润微**

1. 公司是国内功率半导体 IDM 龙头，采用自有产品与代工双业务模式。

公司是国内半导体 IDM 龙头，自有产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制领域，代工业务目前具备先进的特色工艺平台和从掩膜到封测一站式布局。公司产品包括 MOSFET、IGBT、SBD、FRD 及各系列电源管理 IC，下游覆盖消费、工控、汽车等领域。

2. 需求多点开花推动景气上行，公司产品技术布局全面对接。

汽车电子：汽车向电动化、智能化和网联化发展，整车半导体用量提高+电动车渗透率攀升推动半导体器件需求持续增长，48V/微混车功率组件用量约 90 美元/辆，纯电动/插电混动车为 330 美元/辆，我们测算国内新能源车用功率器件市场增量达 200 亿元，还有车用传感器、配套充电桩等将带来更多的汽车电子需求。电动自行车：“新国标”下电动自行车换购和锂电渗透率提升将带来每年 10-20 亿元功率器件需求。变频家电：家电智能化和元件国产化为 MCU 和 IPM 赋能，根据产业在线统计，2019 年白电 MCU 国产化率不足 12%，IPM 模块不足 7%，替代空间巨大。手机快充：5G 换机潮、功耗提升、取消充电头供应促使快充成为“刚需品”，有望拉动 GaN 芯片需求，中性假设下我们测算 2023 年全球快充 GaN 市场需求达 70 亿元。

3. 中高端产品进口替代趋势明显，产能扩张和技术开发双管齐下。

根据产业链调研，国内头部功率半导体企业纷纷加码布局中高端产品开发和推进量产。公司作为行业龙头在技术方面积极布局中高端 MOSFET、IGBT 产品以及宽禁带产品，产能方面除现有产线升级外还规划拓展 12 寸功率半导体生产线和器件封

装产线，有望进一步确立技术和产能领先优势。

风险提示

行业景气度不及预期；技术开发进度不及预期；产能利用率不及预期。

- **通信：广和通**

1. 业绩基本符合预期，延续高速增长态势。

公司业绩基本符合预期，且连续三年净利润增速超过 60%，延续高速增长的态势。Q4 实现净利润 0.48-0.82 亿，环比有所下滑。公司去年业绩大幅增长的原因是研发投入带动了产品线的丰富以及持续加大市场投入，拓展了市场空间。

2. 居家办公带动 PC 业务放量，长期看渗透率提升。

新冠疫情带动海外远程办公需求的激增，笔记本电脑出货量大增，进而带动公司 MI 业务收入的增长。长期看，全球 4G 网络覆盖日渐完善，流量单价下滑至较低水平，PC 蜂窝模组内置率具备极大提升空间。公司是全球三大主流笔记本电脑的核心供应商，市占率高居第一。5G 方面，公司与 MTK、英特尔战略合作推进的 5G PC 产品取得里程碑进展，预计将于今年年中面世，有望借助蜂窝通信模块内置率的提升，保持快速的增长。

3. 收购 Sierra Wireless 车载资产，完善车载领域布局。

物联网车载模组壁垒和产品附加值都高，是物联网的重要应用领域和最具潜力的市场之一。在国内车载领域，公司顺利突破长安、长城、吉利等国内整车厂；海外车载领域，通过子公司收购 Sierra Wireless 车载业务资产，切入核心高端客户。目前公司在车联网领域的布局逐步完善，市场区域遍布全球，产品可以满足低中高端车各个领域，未来将借着车联网渗透率的攀升得到快速增长。

风险提示

市场竞争加剧导致毛利率下滑的风险、物联网渗透率不及预期的风险、汇率波动的风险。

- **机械：恒立液压**

1. 栉风沐雨三十载，已形成产品系列化、下游多元化、视野全球化等多维优势。

恒立故事源于 1990 年，公司一直以来以液压为核心、致力于成为百年企业；栉风沐雨三十载，一路创领国内高端液压件进口替代进程，并开启国际化、赋能未来。**(1)产品系列化**：公司先后攻克了高压油缸、液压泵阀等核心部件的技术难关，技术水平比肩国际水准、引领国产替代，目前公司已形成全部液压元件、高精密铸件、液压系统一体化的完整产品线。**(2) 下游多元化**：公司下游应用行业从挖掘机拓展至起重机械、盾构机、高空作业平台、船舶港口机械等十多种行业领域，熨平行业周期波动的同时也打开了公司成长性。**(3)视野全球化**：公司上市后便开始全球拓展，2012 年成立美国子公司拓展北美市场，2015 年收购哈威 InLine 对接德国资源，2017 年收购日本服部精工提升研发能力，2020 年公司大力拓展印度市场，加快公司在当地市场的响应速度、提升恒立液压品牌的国际竞争力。伴随着三一、徐工等主机厂

海外建厂布局全球，公司产品也将同步出海，加速全球化进程。

2. 工程机械格局重塑，高端液压件进口替代趋势加深。

中国为全球液压行业第二大市场、全球占比约 30.2%，2019 年中国液压件市场规模约 736 亿元，其中进口占比约 22.8%，高端液压件进口缺口较大。国内液压产品应用中，工程机械几乎占据半壁江山。工程机械领域，国产品牌经过行业几轮周期的积累与沉淀，竞争实力逐渐赶超海外巨头，2020 年挖掘机国产化率达 70.4%，同比提升 7.4pct。截至 2020 年 10 月，小/中/大挖平均售价较 2018 年分别下降 37.1%/26.6%/27.1%，主机厂降本压力较大。叠加全球疫情诱发供应链安全因素，主机厂更加迫切寻求国产配套，主动推进上游液压零部件国产化进程。恒立液压作为规模最大的内资品牌，综合实力领先，正从收入增速、盈利质量等多方面反超国际企业，有望凭借此次历史机遇实现国内高端液压件市场的深度进口替代。

3. 油缸为基、泵阀马达崛起，恒立百年基业可期。

公司油缸业务已经成熟，在内外资主机厂中持续稳健渗透。泵阀业务方面，公司以挖机泵阀为突破口，并逐步实现起重机、高空作业平台、混凝土泵车等非挖泵阀的进口替代。根据我们估计，2020 公司前三季度小挖泵阀市占率达 50%，中挖泵阀市占率超 20%，大挖泵阀虽尚处起步阶段，较 2019 年均有显著提升；2021 年，预计公司非标泵阀也将配套起重机、高空作业平台等主机客户，放量可期。远期看，公司也将凭借精密的制造优势以及产品创新能力逐步深入市场更广阔的工业泵阀市场。同时，公司未来将加大对机电液三维一体的集成应用能力建设，并通过外延式并购，全面实施“走出去”战略，整合国际优质液压资源，努力成为具备国际影响力的高端液压设备百年老店。

风险提示

下游行业景气度不及预期；海外市场风险，市场竞争加剧。

- **电力设备与新能源：龙蟠科技**

1. Q4 持续高增长，毛利率环比提升 3.74pcts。

公司 Q4 毛利率 40.17%，环比提升 3.74pcts，销售净利率 13.93%，环比提升 2.36pcts。公司全年收入 19.15 亿元，其中车用尿素/润滑油/冷却液/养护品营收分别为 6.42/7.61/3.73/0.54 亿元，同比增长 40.54%/-0.13%/-1.04%/15.32%。公司全年净利润 2.40 亿元，其中全资子公司可兰素（车用尿素）净利润 1.08 亿元，同比增长 80%。

2. 车用尿素供需两旺，营销体系优势下市占率有望持续向上。

车用尿素 2020 年实现营收全年销量 38.12 万吨，其中委外加工 13.94 万吨。供给端，公司车用尿素产能基地主要在溧水和天津，当前溧水基地设计产能 15 万吨/年（单班），天津厂区设计产能 18 万吨/年（单班），已于 12 月投产下线，同时启动多地产能基地布局。需求端，随着国六排放标准进一步趋严，车用尿素需求持续增长。随着公司全国渠道市场销量的激增以及经销商队伍的提质升级，车用化学品营销体系优势不断强化，未来公司市占率有望持续向上。

3. 公司围绕车用化学品战略布局，冷却液与铁锂正极潜力巨大。

公司主营车用化学品，主要产品包括润滑油、尿素和冷却液，大部分都为燃油车用产品，当前乘用车走向电动化时代，商用车显现燃料电池路线，公司在商用车市场布局燃料电池路线，投资明天氢能。公司为电动车冷却液龙头供应商，该板块业务电动车快速增长量价齐升。公司拟收购贝特瑞铁锂正极业务，现有产能约为 3 万吨/年，2019 年销量 1.2 万吨，市占率 19%，国内前三。铁锂电池市占率持续上升，铁锂正极材料迎来景气阶段，根据测算 2020-2025 年铁锂正极材料需求分别为 14/21.5/29.9/41/57/78 万吨，期间复合增速达到 41%。公司围绕电动化与公司核心能力进行战略布局，不断打开市值空间。

风险提示

车用尿素推广不及预期；产品价格下降过快；产能扩张不达预期。

国元证券股份有限公司
GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

投资评级说明：

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址:www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编： 230000	邮编： 200135
传真： （0551）62207952	传真： （021）68869125
	电话： （021）51097188