行业观点

● 宏观

国元证券行业研究-资金利率整体平稳，海外贸易摩擦再起-宏观流动性周报（第 22 期）

市场回顾

截至 3 月 26 日，过去一周内央行公开市场净投放 0 亿元，其中逆回购等量续作 500 亿元，无 MLF 操作。央行连续三周等量逆回购操作，资金面平稳；同业存单发行规模有所下降，发行利率整体下行。相较于一周前，10 年期国债收益率下降 4BP 至 3.20% ；10 年期国开债收益率下降 6BP 至 3.58%。央行货币政策委员会一季度例会传达出对国内经济好转的肯定及对海外经济不确定性的关注，着重强调货币政策的“灵活精准”，并删除“不急转弯”的表述，体现出对前期预期管理效果的肯定。近期贸易摩擦再起，后续建议关注海内外经济复苏情况，央行政策信号以及政经局势变化。

政策关注

3 月 24 日，央行货币政策委员会召开一季度例会：国内经济发展积极因素明显增多，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效。

3 月 34 日，苏伊士运河因货船搁浅阻塞。

3 月 25 日，美联储主席鲍威尔：随经济复苏和目标取得实质性进展，美联储将减少债券购买。

3 月 26 日，国务院：强化反垄断和防止资本无序扩张，9 月底前出台相关政策；商务部：RCEP 生效后中国出口近三成可实现零关税待遇；发改委：大宗商品不具备长期上涨基础。

3 月 28 日，中国伊朗签署 25 年战略合作协议。

经济数据

1—2 月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长 45.5%，两年平均增长 9.4%。实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1—2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%。

？ 风险提示

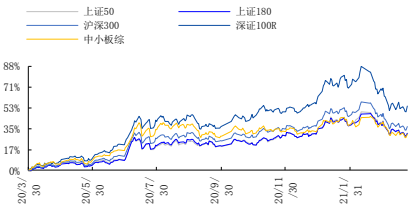
货币政策超预期，经济复苏不及预期

分析师：徐颖（执业证书：S0020520070001）

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌幅 1 日	5 日	本年
沪深 300	5037.99	2.27	0.62	-3.33
上证综指	0.00	0.00	0.00	0.00
深证成指	13769.68	2.60	1.20	-4.84
中小板综	12220.72	2.07	0.39	-3.98
国债指数	182.96	-	0.08	3.21
基金指数	7009.96	0.11	-	9.10
香港恒生	27985.42	-	-	0.00
H 股指数	0.00	-	-	0.00
红筹股	4411.60	0.00	0.00	0.00
日经 225	19771.19	-	2.54	-16.42
道琼斯	24101.55	-	4.70	-15.55
标普 500	2863.39	-	4.63	-11.37
纳斯达克	8607.73	-	4.17	-4.07

主要市场走势图



资料来源：Wind

主要商品期货

商品	收盘价 USD	涨跌幅% 1 日	5 日	本年
纽约期油	52.4500	-0.51	-5.09	15.71
纽约期金	1,311.6	-0.52	-0.79	2.23
伦敦期铜	6,144.5	-1.05	0.09	2.46
伦敦期铝	1,878.0	-0.16	-0.27	1.79

A 股市场涨幅前五

股票	收盘价 RMB	涨跌幅% 1 日	5 日	本年
C 英力	73.33	470.66	0.00	0.00
腾景科	30.45	123.90	0.00	0.00
海天股	18.38	63.96	0.00	0.00
药石科	165.96	27.86	11.03	21.49
龙源技	6.24	21.64	37.44	42.47

A 股市场跌幅前五

股票	收盘价 RMB	涨跌幅% 1 日	5 日	本年
奥泰生	132.74	-23.69	0.00	-28.35
退市秋	0.55	-20.29	-42.11	-42.11
长城退	0.24	-20.00	-47.83	-74.74
大晟文	3.96	-19.84	-2.46	35.15
退市工	0.37	-17.78	-39.34	-60.22

联系人：房倩倩（执业证书：S0020520040001）

重点报告

《PDF 行业领军者，云化打开新空间》

——福昕软件(688095)首次覆盖报告

分析师：耿军军（执业证书：S0020519070002），联系人：陈图南

报告要点：

? 快速成长中的全球领先 PDF 电子文档解决方案提供商

公司是 PDF 行业内全球市场份额仅次于 Adobe 的领军企业，目前已建立起一整套拥有完全自主知识产权的 PDF 技术体系，为用户提供覆盖 PDF 文档全生命周期的软件产品与解决方案，包括：PDF 编辑器与阅读器、开发平台与工具、企业文档处理解决方案、PDF 工具及在线服务四大产品线。2017-2020 年，公司营业收入保持快速增长的态势，CAGR 达 28.65%，归母净利润 CAGR 高达 68.35%。2020 年，公司实现营业收入 4.70 亿元，同比增长 27.35%；实现扣非归母净利润 0.90 亿元，同比增长 49.86%。

? 2021 年 PDF 文档相关业务 TAM 可达 75 亿美元，成长空间巨大

Adobe 公司公开文件显示，2020 年 PDF 文档相关业务潜在市场规模(TAM)可达 53 亿美元，2021 年可达 75 亿美元。作为行业龙头，Adobe 公司 2019 年实现的营业收入占其预计的 2020 年 TAM 的比例仅为 23%，PDF 文档相关业务未来仍有较大的市场空间。随着我国信息技术的快速发展，互联网用户群体规模仍将呈增长态势，为软件产业奠定坚实的用户基础，PDF 电子文档作为人们日常办公的基础软件、通用软件之一，市场发展前景良好。

? 差异化竞争，前瞻布局云化趋势，打造核心竞争力

通过与 Adobe 进行差异化经营，公司取得了众多客户的认可，具体策略包括：产品特性差异化；产品价格差异化；客户服务差异化；提供灵活的授权模式；采取灵活的销售模式。公司优先进行 PDF 的水平扩充与垂直扩充，垂直应用扩充包括在 AEC 领域的 PDF 应用。此外，公司坚定推进云化战略，将大量人力投入于产品云化项目，致力于在未来将桌面端收入全部转化为云端和移动端收入。云化是公司弯道超车的重要方向，产品上云后将增加文档协同、电子签名、电子图纸等特色服务，未来发展前景广阔。

?投资建议与盈利预测

公司凭借产品性价比及服务优质等差异化经营策略，有望充分受益于 PDF 行业的发展。预测公司 2020-2022 年营业收入为 4.70、6.25、7.99 亿元，归母净利润为 1.23、1.68、2.18 亿元，EPS 为 2.55、3.50、4.53 元/股，对应 PE 为 98.93、71.95、55.53 倍。上市以来，公司 PE 主要运行在 80-140 倍之间，目前计算机（申万）指数的 PE TTM 为 62.5 倍，给予公司 2021 年 100 倍的目标 PE，目标价为 350.00 元。首次推荐，给予“买入”评级。

?风险提示

新冠肺炎疫情反复；行业竞争加剧；国内市场拓展不及预期；PDF 产品研发及渠道拓展不及预期；海

外经营风险。

《业绩维持高增长，管线布局+产能扩充有序进行》

——博瑞医药(688166)公司点评报告

分析师：刘慧敏（执业证书：S0020520110001），联系人：朱琪璋

事件：

2021 年 3 月 22 日，公司发布 2020 年年度报告：2020 全年实现营收为 7.85 亿元，同比增长 56.09%；实现归母净利润为 1.70 亿元，同比增长 52.93%；实现扣非归母净利润为 1.57 亿元，同比增长 53.86%。

国元观点：

？全年业绩表现亮眼，海外收入高速增长

公司全年业绩表现亮眼，实现营收 7.85 亿元（+56.09%），实现归母净利润 1.70 亿元（+52.93%），其中 Q3 营收同比增长 100.82%。疫情期间公司积极拓展海外市场，外销收入为 4.08 亿元，同比大幅增长 76.35%，主要系芬净类产品、子囊霉素等海外加速放量所致；内销收入同比增长 38.29%，主要系国内恩替卡韦原料药纳入集采，下游制剂客户采购需求加大所致。分收入类别看，技术服务收入为 0.47 亿元（-40.60%）；权益分成收入为 0.66 亿元（+76.42%），主要由于下游合作客户的卡泊芬净、阿尼芬净等制剂销量增长带动公司分成收入稳定增长；产品销售收入为 6.70 亿元（+73.52%），以原料药为主（占比 94.6%），其中抗病毒类（恩替卡韦等）和免疫抑制剂类（吡美莫司等）原料药贡献主要增速，分别同比增长 201.3%和 68.56%，制剂销售收入为 0.36 亿元（+69.53%），主要包括磺达肝癸钠和醋酸卡泊芬净两个品种。2020 年毛利率为 54.95%（-9.1pct），仍维持较高水平。

？费用率持续摊薄，研发投入加大，现金流表现优异

公司经营质量持续提升，研发投入持续加码。销售费用率和管理费用率分别为 2.21%（-0.81pct）和 10.07%（-2.0pct）；研发费用率为 17.93%，维持较高水平。经营现金流净额为 1.55 亿元（+153.42%），主要系营收大幅增加、营运成本控制良好。应收账款为 1.77 亿元，较 2019 年略有下降，在营收高增长的情况下体现了公司对营运资本的高效管理。

？国内外多产品研发注册快速推进，产能持续扩充打开快速成长空间

产品国内外研发申报稳步推进，持续打造稀缺性产品管线，不断拓宽护城河。2020 年，公司国内市场多个原料药和制剂产品申报进展顺利：卡泊芬净原料药和制剂获批上市；米卡芬净制剂获批上市且一致性评价申请获得受理；恩替卡韦等 4 个制剂、泊沙康唑等 3 个原料药处于申报注册中；创新药 BGC0228 准备申报 IND。在国际注册方面，公司恩替卡韦和米卡芬净钠原料药分别获得欧洲 CEP 证书和 FDA 批准，艾日布林等多个原料药产品已向欧美日韩监管机构提交注册申请。同时，公司积极布局补铁剂、吸入制剂、ADC 创新药物等前景广阔、壁垒极高的管线，持续构筑核心竞争力。此外，公司多个原料药和高端制剂生产基地在建设中，建成达产后有望保障公司核心品种的稳定放量，前瞻性满足在研品种未来增厚业绩的产能需求。

？投资建议与盈利预测

预计公司 21-23 年营收为 11.36/ 16.42/ 23.90 亿元，增速为 44.60%/ 44.59%/ 45.58%，归母净利润为 2.59/ 3.98/ 6.02 亿元，增速为 52.30%/ 53.65%/ 51.45%，EPS 为 0.63/ 0.97/ 1.47 元/股，PE 为 71/ 46/ 31 倍，

维持“增持”评级。

？风险提示

研发进度不及预期；疫情恢复不及预期；行业政策风险；产能建设不及预期。

《发布全人源胶原蛋白技术，新品牌“美丽法则”落地》

——丸美股份（603983）公司事件点评

分析师：李典（执业证书：S0020516080001），联系人：徐熠雯

事件：

2021 年 3 月 20 日，公司举行“丸美生物科技抗衰创新论坛”，并发布新品牌“美丽法则”及其独家应用的“全人源胶原蛋白技术”。

点评：

？推出新品牌“美丽法则”，聚焦抗衰功效，打造科学背书的护肤品牌

公司推出新品牌“美丽法则”，定位科学家护肤品牌，主打全人源胶原蛋白技术，具备生物科学+皮肤学专家背书。品牌首批上线了包括面膜、精华、眼霜等品类在内的 5 个 SKU，定价 200-350 元区间，人群定位年轻客群。渠道端，品牌以互联网为核心，初期主攻线上，后逐步覆盖全渠道。营销端，品牌将以涂抹面膜作为突破口，通过全域传播，打造“美丽法则=胶原蛋白=高效抗衰”的消费者认知。该品牌初步目标为 2021 年销售过亿。

？发布全人源胶原蛋白专利原料，夯实自身上游研发能力

“全人源胶原蛋白”为丸美生物与基因工程药物国家工程研究中心，联合多名高校科学家共同首创研发，其氨基酸序列与人体自身胶原蛋白序列 100%一致，可实现“0 风险、高活性、好吸收、强功效”的胶原蛋白表达。经测试，受试者连续使用全人源胶原蛋白产品 14 天后鱼尾纹数量减少 30%，鱼尾纹体积、面积、长度也均显著下降，且在 100%的高浓下，对皮肤也没有刺激性。公司继 1 月发布丸美独有成分“TriMedFil 肌源粹因”后，再推出强研发背景的抗衰成分，积极夯实上游研发能力，强化产品力，有望提升品牌长期竞争力。

？投资建议与盈利预测

公司是少数主品牌定位于中高端的国产化妆品公司，差异化的主打眼霜和抗衰符合行业消费升级高端化的大趋势。2021 公司持续补齐电商运营能力，将天猫店铺收归自营，同时加强多品牌布局。推出“美丽法则”的同时，公司希望未来 3 年可构建含 10 个品牌的品牌矩阵，未来 10 年打造成包含约 30 个品牌的美妆集团，包括全资品牌、合资品牌、投资品牌三类。预计 2020-2022 年公司 EPS 为 1.32/1.55/1.82 元/股，对应 PE 43x/37x/31x，维持“买入”评级。

？风险提示

行业景气度下滑，行业竞争加剧，新品牌发展不及预期。

《消费持续回暖，离岛免税同增近 10 倍》

——消费数据跟踪 2021 年第三期

分析师：李典（执业证书：S0020516080001），联系人：徐熠雯

报告要点：

？社零数据：1-2 月社零增速 33.8%，较 2019 年同期增长 6.4%

2021 年 1-2 月份社零总额同比增长 33.8%，较 2019 年同期增长 6.4%。分消费类型看，1-2 月商品零售同比增长 30.7%，较 2019 年同期增长 6.5%；餐饮收入同比增长 68.9%，较 2019 年同期下降 2.3%。分渠道看，1-2 月全国网上零售额同比增长 32.5%，其中实物商品同比增长 30.6%，占社零总额比重 20.7%，吃/穿/用类商品分别增长 41.6%/44.3%/25.1%。分消费类目看，1-2 月必选消费粮油食品/日用品/中西药品增长稳定，可选消费服装纺织/化妆品/金银珠宝/烟酒/通讯器材增速均超过了 40%，但其中服装纺织、家用电器仍未恢复到 2019 年同期水平。

？渠道：2 月离岛免税同增近 10 倍，京东、拼多多、唯品会 Q4 业绩超预期

1）免税： 2 月海关监管的离岛免税销售额 45.43 亿，同比增长 954.1%。日均销售额 1.62 亿，创月度历史新高；日均购物人次 1.86 万，环比略有提升。客单价达到 8720 元，同比增长 71.6%，创历史观察区间新高。此外，离岛免税邮寄送达业务量明显提升，春节后邮寄收件量过万，是春节期间的 4 倍多。2）电商平台：京东、拼多多、唯品会公布四季度及全年业绩。财务业绩上，京东 2020 年全年收入 7458 亿元，同比增长 29%，Non-GAAP 净利润 168 亿元，同比增长 56.54%。其中自营收入同比增长 28%至 1922 亿元，平台及服务收入同比增长 42%至 939 亿。拼多多全年收入 595 亿，同比增长 97%，Non-GAAP 净亏损 29.65 亿，收窄 13 亿。其中平台及服务收入同比增长 78%至 537 亿，新业务自营收入 58 亿。唯品会全年收入 1019 亿，同比增长 10%，Non-GAAP 净利润 63 亿，同比增长 25%。运营数据上，京东、拼多多、唯品会 2020 年活跃买家数量分别为 4.72 亿、7.88 亿和 8390 万，全年 GMV 分别实现 2.61 万亿、1.67 万亿和 1650 亿。

？线上消费品横向比较：宠物持续爆发，医疗健康类维持较好增速

2021 年 2 月，天猫+京东平台手机/大家电/女装销售额排名前三，分别为 192 亿/117 亿/82 亿，同比增速 25%/98%/79%，与上年同期相比大家电排名上升 1 位。宠物/医疗及健康服务/酒类增速前三，同比增长 1569%/461%/341%，其中宠物连续 6 个月排名第一，医疗健康类维持较高增速。手机/大家电/医疗及服务均价排名前三，分别为 2696 元/1168 元/807 元，珠宝均价 678 元，排名第四。

？投资建议

积极关注可选消费龙头、免税及线上渠道，关注标的：珀莱雅、华熙生物、御家汇、上海家化、青松股份、周大生、稳健医疗、中国中免、值得买。

？风险提示

疫情影响，需求不及预期，政策风险

《业绩符合预期，Q4 毛利率持续提升》

——龙蟠科技 2020 年年报点评

分析师：满在朋（执业证书：S0020519070001），联系人：黄浦

事件：公司实现营业总收入 19.15 亿元，同比增长 11.77%；实现归属于母公司净利润 2.03 亿元，同比增长 59.20%。Q4 营业收入 5.44 亿元，同比增长 9.66%；归母净利润 0.59 亿元，同比增长 79.70%。

？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%。

？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。

？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。

？投资建议与盈利预测

预计 2021-2023 年归母净利润分别为 2.9/3.4/4.2 亿，同比增长 43%/17%/24%，对应 EPS 为 0.85/0.99/1.23 元（不考虑未来新增业务板块）。公司是车用尿素龙头，品牌和渠道优势明显，预计份额持续提升。公司加码新能源车化学品领域，有望进一步催化，维持买入评级。

？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。

重要新闻

- 五部委联手加大对债券市场信用评级监管。《关于促进债券市场信用评级行业高质量健康发展的通知（征求意见稿）》要求，加强评级方法体系建设，提升评级质量和区分度，对于评级大幅调整行为，评级机构要对评级方法模型进行检查和评估；加强信息披露，强化市场约束机制，鼓励发行人采用多评级，引导扩大投资者付费评级适用范围，发挥多评级以及不同模式评级的交叉验证作用；继续稳步推动评级对外开放，积极培育国内评级机构。
- 3 月 23 日开始的苏伊士运河世纪“大堵船”。“长赐号”虽然有所移动，但希望借涨潮脱困未能成功。目前在苏伊士运河大苦湖北面和南面等待的船只已约 370 艘。苏伊士运河顾问表示，救援队尝试

在今明两天让船只脱浅，如果脱浅失败，将会在周二开始从货轮上卸下货物。此次堵塞每天给全球经济造成的损失高达 100 亿美元。

- 随着 2020 年上市公司年报集中披露，各大私募持仓情况陆续曝光。高毅冯柳去年四季度新进大亚圣象、风华高科，清仓中国国贸和中航机电，与景林资产一起坚守大华股份；正心谷买入海螺水泥，林鹏新进华域汽车；邓晓峰减持紫金、清仓云铝，重阳坚守上海家化。
- 国务院领导人在江苏考察时强调，深化改革开放，增强创新能力和发展动力，增进民生福祉，推动高质量发展。国家不惜重金减税，就是要以市场化、普惠性政策“四两拨千斤”，推动企业加大创新力度。有创新企业才有未来，国家会有更好发展。
- 《广东省关于推进贸易高质量发展的行动方案》强调，要抓紧出台广东省稳外贸政策措施升级版；力争在服务贸易、融资租赁、金融创新等改革发展方面取得突破，推动广东自贸试验区成为更高水平开放型经济新体制的“排头兵”。

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