行业观点

- 机械

晶盛机电(300316)2020 年业绩预告：受益硅片扩产周期，业绩超预期增长

事件：

公司发布 2020 年年度业绩预告，预计 2020 年全年实现归母净利润 7.97 至 9.56 亿元，同比增长 25%至 50%；扣非净利润 7.51 至 9.16 亿元，同比增长 23.17%至 50.3%；基本每股收益 0.62 至 0.75 元/股。

报告要点：

受益光伏行业扩产，公司业绩增长超预期

根据公司业绩预告，我们测算公司单四季度归母净利润预计为 2.72 至 4.32 亿元，同比增长 64%至 160%。2020 年公司受益于光伏行业发展持续向好，单晶硅片市场需求大幅增长，国内硅片厂商加大投资扩产，受益于公司光伏设备订单持续增长公司业绩保持快速增长。截至 2020 年前三季度公司光伏行业取得订单 45 亿元，在手订单达到 55.9 亿元，而根据我们测算，公司 2020 至 2022 年潜在光伏设备订单规模预计超过 200 亿元。

半导体与蓝宝石业务稳步推进，半导体业务极具增长潜力

报告期内公司进一步加大半导体设备、辅材耗材新产品研发力度及市场开拓，继续加强在蓝宝石材料领域的技术研发、成本控制和市场拓展，公司半导体和蓝宝石业务稳步推进。根据我们测算，仅考虑采购公司设备确定性较高的中环领先、山东有研等企业规划，硅片企业扩产有望为市场带来超 130 亿设备订单，其中晶盛潜在订单有望超 45 亿元，半导体业务极具增长潜力。

碳化硅未来需求旺盛，有望为公司带来长足增长

第三代半导体材料碳化硅性能优异，在新能源车等领域需求旺盛，罗姆、科锐、意法半导体、英飞凌等厂商正大举扩充产能，例如罗姆公司预计 2024 财年碳化硅生产能力将相比 2019 年提升 5 倍以上，根据 Yole 预测碳化硅器件市场预计以 30%的复合增长率从 2019 年的 5 亿美元上升到 2025 年的超过 25 亿美元，而根据我们测算碳化硅每万片/月产能将带来 8-10 亿设备需求，根据公司披露信息，公司已经开发出第三代半导体材料 SiC 长晶炉、外延设备，其中 SiC 长晶炉已经交付客户使用，外延设备完成技术验证，产业化前景良好，未来有望成为公司新的业绩增长点。

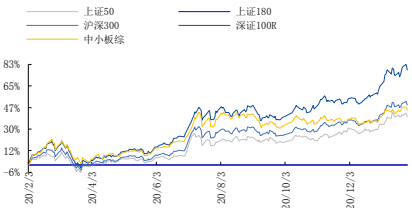
投资建议与盈利预测

我们预计公司 2020 至 2022 年分别实现营业收入 41.84/57.97/74.91 亿元，实现归母净利润 8.52/12.65/17.05 亿元，对应当前 PE 分别为 62/42/31X，考虑到公司的产业链地位及半导体业务的高成长性，维持“买入”评级。

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌幅 1 日	5 日	本年
沪深 300	5512.97	-	1.39	5.79
上证综指	0.00	0.00	0.00	0.00
深证成指	15352.42	-	2.32	6.09
中小板综	13334.78	-	1.16	4.77
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 中英	110.35	263.11	0.00	0.00
安硕信	21.45	26.40	19.90	7.36
天晟新	7.88	22.36	26.28	23.90
大叶股	31.08	22.07	12.73	10.37
科德教	14.08	20.34	8.64	-6.75

A 股市场跌幅前五

股票	收盘价 RMB	涨跌幅% 1 日	5 日	本年
天海防	3.92	-34.67	-38.65	-30.25
ST 数知	2.33	-30.86	-26.27	-38.20
金信诺	5.95	-26.99	-34.25	-38.41
开山股	12.13	-22.14	-11.46	-11.14
聚石化	41.60	-20.53	0.00	-41.16

联系人：房倩倩（执业证书：S0020520040001）

风险提示

疫情造成全球光伏装机量不及预期，半导体下游需求不及预期，光伏硅片扩产不及预期

分析师：满在朋（执业证书：S0020519070001），联系人：李嘉伦

● 电子

国元证券公司研究-立昂微(605358)：公司业绩符合预期，下游需求火热强者恒强

事件：

公司发布 2020 年年度业绩预增公告，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.96 亿元至 2.1 亿元，同比增加 52.90%至 63.82%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.4 亿元至 1.54 亿元，同比增加 63.18%至 79.50%。

点评：

? 硅片市场需求火热，公司业绩符合预期

公司业绩预增公告显示 2020 年业绩符合预期。受 2020 年全年下游市场火热影响，在需求驱动下公司销售订单比较饱满，整体产能利用率较高，营收同比稳步增长。公司衢州工厂主要从事 6 英寸、8 英寸硅片的制造和销售，报告期内产能大幅释放，综合规模效益凸显；同时公司紧抓市场机遇，扎实做好生产经营，提升公司核心技术研发能力，各工厂持续加大成本管控，经营状况保持持续向好，盈利能力稳步提升。

? 三大业务基本面向好，行业龙头前景可期

公司作为横跨半导体硅片和半导体分立器件两个行业的半导体制造企业，形成了一条相对完整的半导体产业链，有望发挥上下游协同优势，并可以从原材料端进行产品质量控制。硅片领域：公司生产工艺行业领先，具备 6 英寸及以下、8 英寸、12 英寸硅片的生产销售能力，其中公司重掺硅片工艺全球领先，率先产业化，拥有全球定价权，目前 12 寸大硅片已通过数家客户验证，伴随国内硅片市场火热以及 12 寸大硅片产能提升，公司在硅片市场国产替代空间广阔；功率半导体：公司功率半导体此前一直处于产能爬坡阶段，连续亏损，2020 年 9 月开始满产，预计 2021 年即将扭亏为盈。受新能源车、5G 基站等下游需求拉动，功率半导体市场火热，我们预计 2021 年将会给公司产生较大盈利供给；砷化镓：公司一直将砷化镓射频芯片作为未来重点发展方向之一。此前公司砷化镓射频芯片计划于 2021 年 6 月底前完成年产 7 万片的产能建设。之后成立海宁子公司，再次扩大射频芯片的生产能力，全部建成后将形成年产 36 万片 6 英寸砷化镓/氮化镓微波射频芯片。我们预计公司将发挥市场龙头地位，国产替代空间广阔。

? 投资建议与盈利预测

预计 2020-2022 实现营收 14.99、18.08、22.85 亿元，实现归母净利润 1.98、2.96、3.9 亿元，对应 PE 分别为 203、135、103 倍，维持“买入”评级。

? 风险提示

1）下游发展不及预期；2）产线建设进度不及预期；3）技术渗透不及预期。

分析师：贺茂飞（执业证书：S0020520060001），联系人：李雪峰

国元证券公司研究-恒玄科技(688608)：TWS 市场高景气度，行业龙头优先受益

事件：

公司发布 2020 年年度业绩预增公告，预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.97 亿元，与上年同期相比，将增加 1.3 亿元，同比增加 192.38%。预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损

益的净利润为 1.7 亿元，与上年同期相比，将增加 1.15 亿元，同比增加 209.76%。

点评：

? TWS 市场景气度高，公司业绩符合预期

公司 2020 年业绩符合预期。受益于 TWS 耳机市场的快速发展及公司技术和产品的竞争优势，公司营业收入较 2019 年有较大幅度增长，其中主要原因为公司拓展进入数家下游品牌客户的产业链，智能蓝牙主控芯片出货量大幅增长带动业绩提升。作为国内少数能够与高通等国际巨头竞争的智能音频 SoC 芯片公司，恒玄科技凭借优质的产品和客户取得了较高的市场认可度及市占率，伴随 TWS 行业火热未来有望持续保持业绩高增长。

? 新客户拓展+新产品出货，公司进入高增长通道

TWS 耳机蓝牙主控芯片市场逐渐成熟，厂商竞争激烈。高端市场以苹果、高通、恒玄、华为为代表，中低端市场包括洛达、瑞昱、杰理、中科蓝汛以及博通集成。高端芯片厂商除去苹果、华为，恒玄科技凭借相较于高通更低的价格获得众多品牌厂商青睐，产品覆盖较广。据旭日大数据数据，2020 年全球 TWS 耳机出货量 4.2 亿副，预计 2021 年将达到 6.7 亿副。同时苹果计划将于今年春季推出新一代 Airpods 耳机，我们预计将会再一次给 TWS 市场增添活力。我们认为未来 TWS 市场安卓厂商将会成为主要增量，预计安卓端 TWS 将类似安卓手机渗透率历史，未来迎来较大增长。根据合理测算，2022 年安卓端 TWS 市场规模约为 1822 亿元。恒玄科技作为行业龙头厂商，较早卡位 TWS 耳机赛道，布局普通音频与智能音频芯片，渗透众多世界一流厂商，技术水平行业领先。2020 年底公司推出新款智能音频芯片 BES2500，性能业界领先，我们预计 2021 年伴随新客户的拓展与新芯片的大量出货，公司业绩值得期待。

? 投资建议与盈利预测

我们看好公司在 TWS 芯片行业的竞争地位，预计 2020-2022 营收 10.52、17.81、21.22 亿元，归母净利润 1.98、3.54、4.38 亿元，对应 PE 为 227、127、102 倍，维持“买入”评级。

? 风险提示

（1）市场拓展不及预期；（2）下游发展不及预期；（3）公司技术与研发不及预期；（4）行业竞争加剧风险；（5）产业链受疫情影响恢复不及预期。

分析师：贺茂飞（执业证书：S0020520060001），联系人：李雪峰

● 计算机

国元证券公司研究-奇安信-U(688561.SH)事件点评：市场份额进一步扩大，新赛道产品增速突出

事件：

公司于 2021 年 1 月 25 日晚发布《2020 年年度业绩预告》。

点评：

预计 2020 年实现营收 41.00-42.50 亿元，同比增长 29.99%-34.75%

根据公司公告，2020 年，公司归母净利润预计出现亏损，实现归母净利润-3.90 亿元到-2.80 亿元，同比亏损减少 21.21%到 43.43%，实现扣非归母净利润-6.20 亿元到-5.00 亿元，同比亏损减少 9.88%到 27.33%。2020 年，新冠肺炎疫情对网络安全行业带来较大的影响，但公司坚定实施“高质量发展”战略，不断加大市场开拓力度，全年营业收入仍实现高速增长。从利润方面来看，公司继续布局创新赛道产品与服务，持续打造研发平台体系，归母净利润仍为亏损，但是，随着公司营业收入规模的持续加大、经营效率持续提升、研发平台协同效应逐步显现，亏损额较 2019 年度预计同比减少。

市场份额进一步扩大，新赛道产品增长速度突出

在市场方面，公司目标定位在中国网络安全市场，大部分收入来自于政府、部委、央企等行业客户群，目前，金融、运营商、央企等企业级客户市场增长强劲，公司市场份额进一步扩大。在产品方面，公司在终端安全、大数据态势感知、云安全、代码安全、SD-WAN、工业安全、身份安全、物联网安全等新兴领域及“新赛道”重点布局，2020 年，基础架构安全产品中的零信任安全、代码安全，新 IT 基础设施防护产品中的云和服务器安全、应用与数据安全，大数据智能安全检测与管控产品中的态势感知、安全攻防与检测，以及安全服务等新赛道产品增长速度突出。

网络安全行业处于黄金周期，疫情之后有望加速发展

根据公司的公开交流纪要，目前，全球网络安全市场是 1200 多亿美元，中国是 600 亿人民币，中国网络安全投入在信息化的比例 1.8~2%左右，美国在信息化中网络安全投入比例占 IT 信息化建设投入的 4.8%。根据 IDC 等第三方调研机构数据显示，中国网络安全行业市场未来五年的复合增速在 20~25%区间，中国市场的增速全球最高，中长期看，中国网络安全市场具备盘子小、增速快、需求旺盛、政策支持力度高、资本向综合型头部公司聚集等特点。伴随着疫情得到有效控制，行业投资有望加速，公司将显著受益。

投资建议与盈利预测

目前，网络安全行业处于高景气周期，公司选择了高研发投入的发展模式，致力于建设四大研发平台、积极布局新赛道产品，未来成长空间较为广阔。参考《2020 年年度业绩预告》，调整公司 2020-2022 年营业收入预测至 41.97（下调 1.19）、60.15（维持不变）、82.55（维持不变）亿元，调整归母净利润预测至-3.45（下调 1.97）、0.05（下调 0.72）、4.55（下调 0.87）亿元，EPS 为-0.51、0.01、0.67 元/股。不考虑低毛利业务（硬件及其他）的价值，预计公司 2021 年高毛利业务收入为 48.24 亿元，维持公司 2021 年 20 倍的目标 PS，对应目标市值为 964.80 亿元，目标价为 141.96 元，维持“买入”评级。

风险提示

疫情影响下游政企客户需求释放；网络安全相关政策推进不及预期；新赛道产品研发及市场拓展不及预期；与腾讯安全合作不及预期；商誉减值。

分析师：耿军军（执业证书：S0020519070002），联系人：陈图南

国元证券公司研究-久远银海(002777.SZ)事件点评：业务显著恢复，持续成长无忧

事件：

公司于 1 月 25 日晚发布《2020 年度业绩预告》。2020 年，公司预计实现营业收入 11.18-12.20 亿元，中位数同比增长 15.00%，预计实现扣非归母净利润 1.60-1.75 亿元，中位数同比增长 15.00%。

点评：

第四季度公司业务显著恢复，营收与归母净利润快速增长

上半年，受新冠肺炎疫情影响，公司的经营活动受到一定的影响，营收与归母净利润均发生一定程度的下降。下半年以来，随着国内疫情得到有效控制，公司业务显著恢复，经营质量有较大的改善。根据测算，2020 年第四季度，公司预计实现营业收入 6.20-7.21 亿元，同比增长 18.96%-38.48%，中位数为 28.72%；预计实现归母净利润 8904.64-10519.58 万元，同比增长 15.26%-36.16%，中位数为 25.71%；预计实现扣非归母净利润 8352.10-9809.99 万元，同比增长 26.05%-48.05%，中位数为 37.05%。

医保 IT 业务迎来高景气周期，公司订单数量获得较大增长

2020 年，公司积极应对疫情影响，加大定制软件开发项目实施的统筹与交付；加强运维服务过程控制，

提升公司技术服务能力与效率。随着疫情逐步得到有效控制，公司加大市场拓展，深度参与新一代医保信息化建设，加强与各类政府机构、金融机构、医疗机构、主流云计算厂商等的业务合作，订单增长较大。根据 2020 年中报，公司承建的国家医保平台建设工程第 2 包和第 8 包已进入验收阶段。面对全国所有省市级平台的百亿级建设市场，公司陆续中标河北、青海、广东等省级新一代医保核心业务系统，在新医保格局下的市场竞争中优势明显。

公司发布上市来首次股权激励草案，凝聚核心员工提升长期竞争力

公司于 2020 年 11 月 18 日发布《限制性股票激励计划（草案）》，拟向 132 名激励对象授予 314 万股限制性股票，占总股本的 1.00%，授予价格为 15.78 元/股。业绩考核主要指标包括：2019 年扣非归母净利润和营收为基数，2021-2023 年扣非归母净利润增长率分别不低于 31%、47.5%、65%；营收增速不低于 38%、58%、78%。此次激励对象均是对公司未来经营业绩和发展有直接影响的中高层管理人员和核心骨干，是公司战略实施和经营发展的核心力量。我们认为，公司实施股权激励，将有效提高员工的凝聚力和创造性，有利于公司发展战略和经营计划的实现。

投资建议与盈利预测

省市级的新医保 IT 建设已经在 2020 年全面展开，公司医保 IT 业务已经迎来高景气周期。参考《2020 年度业绩预告》，小幅调整公司 2020-2022 年营业收入预测至 11.73（下调 0.28）、15.18（上调 0.02）、18.95（上调 0.04）亿元，小幅调整归母净利润预测至 1.88（下调 0.14）、2.58（上调 0.06）、3.23（上调 0.08）亿元，对应 EPS 为 0.60、0.82、1.03 元/股。过去三年公司的 PE 主要运行在 35-75 倍之间，给予公司 2021 年 35 倍的目标 PE，对应目标价为 28.70 元，维持“买入”评级。

风险提示

省市级医保系统招投标进度低于预期；DRGs 建设进度低于预期；金民工程进度低于预期；新冠肺炎疫情导致客户支付能力不足，影响现金流。

分析师：耿军军（执业证书：S0020519070002），联系人：陈图南

重点报告

《天坛生物（600161）深度报告：浆量王者强者恒强，血浆利用率有效提升》

分析师：刘慧敏（执业证书：S0020520110001），联系人：张俊

报告要点：

血制品行业具备原料稀缺性，公司浆量王者地位稳固

血浆资源具备稀缺性，浆源是行业最为核心的竞争力，公司浆源优势显著。人血浆作为稀缺性资源受到国家政策法规的限制，短时间内预计难以出现爆发性增量，血液制品行业仍将在未来较长一段时间内呈现浆量缓慢提升，供应紧平衡状态。对企业来说，提升浆站数量+提升单站采浆水平是血制品行业的核心竞争力，决定血液制品的供应上限。公司浆源优势显著，现有浆站数量与采浆量皆为行业国内第一，同时，公司新浆站拓展能力强且单站采浆水平尚有较大提升空间。

公司将在三大维度提升浆源综合利用率

浆源综合利用率是血制品企业突破瓶颈的关键，公司着力三大维度提升浆源综合利用率：1、新产能：公

司目前正着手推进三大新产能基地的建设，新产能基地陆续投产后，有望彻底解决公司产能问题；2、新产品：公司研发管线丰富，成都蓉生的三大因子类产品有望于 2023-2024 年实现规模化生产，其他多款新产品临床试验有序推进；3、新工艺：公司积极推动以层析法为主的先进生产工艺，有望实现产品收率与质量的双重提升。

营销能力持续提高，把握市场新机遇

公司营销能力持续提高，疫情后血制品行业迎来新机遇，公司有望受益。公司是国药旗下唯一的血制品公司，背靠国药的优秀渠道资源，营销能力持续提高。疫情中血制品市场出现新机遇：白蛋白海外生产厂商采浆量下滑明显，或将影响 2021 年国内进口白蛋白的供应，国内白蛋白有望进入低供应的提价周期；静丙在疫情期间作为治疗用药列入诊疗方案，临床价值凸显，有望推动其国内适应症范围的扩大，国内静丙的需求有望得到释放。公司白蛋白与静丙批签量都为占比均稳居国内第一，将显著受益。

投资建议与盈利预测

公司作为国内血制品行业龙头，手握优质血浆资源，浆站数与采浆量均为国内第一，能借助国药优秀的渠道资源。我们预计公司 2020-2023 年营业收入分别为 33.50/39.70/4660/57.97 亿元，归母净利润为 6.33/7.50/8.89/11.04 亿元，EPS 为 0.50/0.60/0.71/0.88 元/股，对应 PE 为 78/66/56/45 倍，维持“增持”评级。

风险提示

新产能建设不及预期；产品安全事件风险；行业竞争加剧风险；政策风险。

重要新闻

- 工信部：今年计划新建 5G 基站 60 万个，在实现地级以上城市深度覆盖的基础上，加速向有条件的县镇延伸；培育 5G+增强现实、5G+虚拟现实、沉浸式游戏等新兴消费模式；加快网络切片、边缘计算、5G 增强等关键技术的研发和部署，持续组织开展 5G 毫米波试验，超前谋划、系统布局产业未来发展。
- 工信部回应芯片行业缺货潮称，将做好相关政策落实工作，促进要素资源自由流动，营造公平公正的市场环境，支持国内外企业加大投资力度，持续提升集成电路供给能力。对于电动车低温“趴窝”这一问题，工信部已组织整车和动力电池企业、行业机构、高校院所开展技术攻关，加快低阻抗成膜添加剂，全气候电池等研发和产业化，提升电动汽车低温行驶性能半导体价格持续上涨，供应链透露，晶圆代工厂联电、世界先进拟于农历年后二度调高报价，涨幅最高上看 15%。
- 据中国轻工业信息中心统计，去年 12 月全国锂离子电池完成产量 21.7 亿只，同比增长 26.4%；铅酸蓄电池产量 2490.1 万千伏安时，增长 20.9%。全年锂离子电池产量 188.5 亿只，增长 14.4%。

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