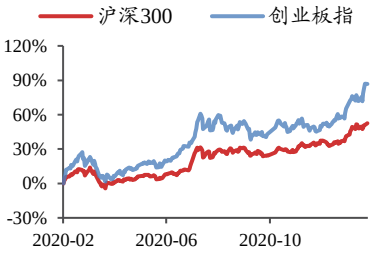
2021 年 01 月 26 日

开源晨会 0126

——晨会纪要

市场快报

沪深 300 及创业板指数近 1 年走势



数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
休闲服务	6.72
食品饮料	4.83
有色金属	1.59
农林牧渔	0.96
家用电器	0.65

数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
商业贸易	-1.75
通信	-1.6
综合	-1.59
计算机	-1.39
建筑材料	-1.15

数据来源：贝格数据

牟一凌（分析师）
mouyiling@kysec.cn
证书编号：S0790520040001

观点精粹

总量视角

【金融工程】从托管机构视角看南下资金行为——开源量化评论（15）-20210124

持仓市值：截至 2021 年 1 月 22 日，四类托管机构持有港股通标的持仓总市值分别为港股通 2.56 万亿港元。收益估算：港股通与其他机构的收益差在缩窄，尤其是 2021 年以来，港股通累计收益 11.8%，其他三类机构的平均收益 14.4%，差距为 2.7%，为 2017 年以来最低水平。

行业公司

【非银金融】认申购额同比大增，资产加速向净值型产品转移——公募基金 2020 年 4 季报数据点评-20210125

居民资产加速向净值型产品转移，认申购量大幅增长，赎回比率整体下滑，我们预计 2020 年末偏股产品保有达 6.3 万亿，新发基金开年火爆，公募市场扩容有望超预期，继续推荐互联网财富管理龙头东方财富。

【通信：中兴通讯(000063.SZ)】主设备龙头 Q4 业绩上扬，有望带动通信板块反转行情——公司信息更新报告-20210125

公司 2020 年实现营收 1013.79 亿元（+11.7%）；实现归母净利润 43.67 亿元（-15.2%）。我们下调公司未来归母净利润，调整后预测公司 2020/2021/2022 年可实现归母净利润 43.67/56.39/66.26 亿元，同增-15.2%/29.1%/17.5%，EPS 为 0.95/1.22/1.44 元，当前股价对应 PE 分别为 37.7/29.2/24.9 倍，维持“买入”评级。

【轻工：欧派家居(603833.SH)】2020 年业绩预告符合预期，龙头优势持续提升——公司信息更新报告-20210125

2020 年公司预计收入 142.1-155.6 亿元，同比增长 5%-15%，归母净利润 20.2-22.1 亿元，同比增长 10%-20%，扣非后净利润 18.5-20.2 亿元，同比增长 10%-20%。业绩符合我们预期，预计 2020-2022 年归母净利润 20.90/25.81/30.40 亿元，对应 EPS 为 3.55/4.39/5.17 元，当前股价对应 PE 为 41.5/33.6/28.6 倍。2020 年公司龙头优势提升，继续推荐，维持“买入”评级。

【医药：英科医疗(300677.SZ)】业绩符合预期，世界级手套龙头呼之欲出——公司信息更新报告-20210125

业绩预告净利润 68-73 亿元，中值 70.5 亿元，其中第四季度 24.3-29.3 亿元，上调 2021-2022 年公司归母净利润，保守预计 2020-2022 年净利润分别为 70.8、154.7 和 174.1 亿元，对应 PE14.4/6.6/5.9 倍，维持买入评级。

【家用电器：新宝股份(002705.SZ)】2020Q4 收入端超预期，外销增速亮眼——公司信息更新报告-20210125

利润：2020 年归母净利润约 10.3~11.7 亿元，同比增长 50%~70%，预计 2020-2022 年归母净利润为 11.67/15.40/20.93 亿元（前值为 11.91/15.35/20.30 亿元），对应 EPS 为 1.41/1.86/2.53 元，当前股价对应 PE 为 40.8/30.9/22.7 倍，维持“买入”评级。

研报摘要

总量研究

【金融工程】从托管机构视角看南下资金行为——开源量化评论（15）-20210124

魏建榕（分析师）证书编号：S0790519120001 | 傅开波（分析师）证书编号：S0790520090003

2021 年以来港股市场表现亮眼

2021 年以来，原本深陷“低估值陷阱”的港股，近期表现大放异彩。恒生指数从 2021 年初至今，累计涨幅已达到 8.14%。截至 1 月 22 日，南下资金 2021 年已累计净流入达 2312 亿港元。此外，港股市场交易活跃度大幅提升，2021 年 1 月，港股日均成交金额达 2068 亿港元，远超 2020 年 12 月日均 1214 亿港元。随着 2020 年公募基金四季报披露完毕，我们从港股通标的市值占基金资产净值比例看到，基金中港股的仓位提升明显，港股通市值占基金资产净值比例从 2020 年第三季度的 0.99%迅速提升至 2020 年第四季度的 1.51%。

港股通成分股分析

随着 2014 年 11 月 17 日正式启动沪港通以来，经过六年多的平稳发展，沪深港通的机制越来越成熟，为内地与香港两地资本市场注入了活力。截至 2021 年 1 月 22 日，港股通标的个数达到 498 只，仅占全部港股数量的不到 20%，但港股通总市值近 61 万亿港元，达到全部港股总市值的 64%。港股通股票的市值分布偏差较大，银行、非银金融、传媒、房地产权重最大，占据半壁江山，这四大行业的市值权重合计超过 50%。此外，从行业的估值水平来看，港股部分行业并不“便宜”。像传统金融、地产、钢铁等传统周期行业上，港股确实便宜，但从计算机、轻工制造、休闲服务等特定行业来看，其估值并不便宜。

从托管机构视角拆解港股通标的

港股通目前在相应标的下的分年收益，相较于其他三类机构，并没有超额收益。但从三类机构的平均与港股通的收益差可以看到：港股通与其他机构的收益差在缩窄，尤其是 2021 年以来，港股通累计收益 11.8%，其他三类机构的平均收益 14.4%，差距为 2.7%，为 2017 年以来最低水平

风险提示：模型测试基于历史数据，未来市场可能发生变化。

行业公司

【非银金融】认申购额同比大增，资产加速向净值型产品转移——公募基金 2020 年 4 季报数据点评-20210125

高超（分析师）证书编号：S0790520050001 | 龚思勻（联系人）证书编号：S0790120110033

事件：公募基金披露 2020 年 4 季报，2020Q4 全市场开放式非货基认申购额 3.19 万亿，同比+58%。

点评：

居民资产加速向净值型产品转移，认申购量大幅增长

公募基金披露 2020 年 4 季报，我们基于申购份额估算申购额，根据 Wind 新发数据统计认购额，2020Q4 全市场开放式非货基认申购额达 3.19 万亿，同比+58%，三季度高基数下，Q4 环比-10%，其中，非货基认购额 8198 亿，同比+30%，申购额 2.38 万亿，环比+4%，同比+71%。2020Q4 股票+混合基金认申购额 2.17 万亿，环比-13%，同比+169%，其中认购额 5303 亿，同比+205%，申购额 1.64 万亿，同比+159%。2020 年全市场开放式非货基认申购额 12.36 万亿，同比+98%，股票+混合基金认申购额 7.81 万亿，同比+172%。居民资产加速向净值型产品转移，认申购量大幅增长。

赎回比率整体下滑，我们预计 2020 年末偏股产品保有达 6.3 万亿

2020Q4 股票+混合基金赎回份额 1.07 万亿份，占认申购份额比率 71%，环比+10pct，同比-12pct，2020 年股票+混合基金赎回比率 71%，同比-18pct，创历史新低，我们预计 2020 年末偏股产品保有达 6.3 万亿，同比+99%。随着公募基金市场持续扩张，居民资产加快入市，权益类产品认申购额保持高速增长，同时随着投资者教育不断加强，基金整体持有时长拉长，换手率有所下降，根据基金业协会数据，2018 年基金持有时长少于 6 个月的投资者比重从 2017 年的 22%下降至 16%，基金持有时长在 1-3 年/3-5 年/5 年以上投资者比重较 2017 年分别+5pct/+2pct/+1pct。市场扩容及换手率下降下，赎回比率整体有所下降。

新发基金开年火爆，公募市场扩容有望超预期

2021 开年以来，新发基金火热延续，截至 1 月 22 日，本月累计新发偏股型基金 74 只，发行份额 3590 亿份，同比+436%，我们预计 1 月新发偏股基金规模将再创历史新高，有望达到 4500 亿份，2021Q1 新发偏股基金规模有望达 8400 亿，同比+125%，偏股基金认申购额有望达 2.6 万亿，同比+42%，基于赎回率 72%的假设，我们预计 2021Q1 末全市场偏股基金保有量有望达 7.25 万亿，同比+106%。受益于产品供给侧改革、金融结构调整效果超预期，资管新规收官之年，非标类理财产品或加速萎缩，居民资产权益化、净值化转移仍在加速期，公募市场有望持续扩容。

投资结论：继续推荐互联网财富管理龙头东方财富

权益化时代下，互联网财富管理是金融行业最优赛道，东方财富 2020 年净利润预告超预期，作为领域龙头应享受估值溢价，继续首推东方财富。同时，基金业务线条利润贡献较高且财富管理转型较强的兴业证券和招商证券有望成为受益标的。

风险提示：疫情对经济冲击影响超预期；基金发行不及预期。

【通信：中兴通讯(000063.SZ)】主设备龙头 Q4 业绩上扬，有望带动通信板块反转行情——公司信息更新报告-20210125

赵良毕（分析师）证书编号：S0790520030005

5G 主设备龙头 Q4 营收及归母净利润同比双增，维持“买入”评级

公司于 1 月 23 日发布 2020 年业绩快报。公司 2020 年实现营收 1013.79 亿元(+11.7%)；实现归母净利润 43.67 亿元(-15.2%)。2020 年 Q4 单季公司实现营收 272.5 亿元(+2.8%)；实现归母净利润 16.55 亿元(+62.2%)，Q4 利润率实现较大幅度增长。报告期内公司国内外市场同步发力，在运营商网络、消费者业务及政企业务同增的同时，深耕国外价值市场，实现盈利能力较大提升。我们认为 2021 年全球 5G 布局将持续加速，公司作为行业龙头全球市场份额或将持续增长。考虑新冠疫情影响及公司最新业绩预告，我们下调公司未来归母净利润，调整后预测公司 2020/2021/2022 年可实现归母净利润 43.67/56.39/66.26 亿元(此前 62.78/81.03/100.52 亿元)，同增-15.2%/29.1%/17.5%(此前 21.9%/29.1%/24.0%)，EPS 为 0.95/1.22/1.44 元(此前 1.36/1.76/2.18 元)，当前股价对应 PE 分别为 37.7/29.2/24.9 倍，考虑公司的稀缺性及核心竞争力优势，维持“买入”评级。

享 5G 持续发展红利，经营业绩有望超预期

我国 5G 建设进程居全球前列，政策东风营造良好经营环境。根据工信部数据显示，2020 年全年建设 5G 基站超 60 万站，叠加 2021 年中国广电 700M 的 40 万站建站规划，5G 普及广度将持续上升，同行业融合赋能，5G 好用再加速。根据 Dell’Oro 数据，中兴通讯占全球通信市场 14.2%份额，较 2018 年增长 5.2%，随宏观层面 5G 网络加快部署，公司层面总资产同比提升 6.97%，资产负债率同比降低 3.6%，公司资产和负债结构持续优化，经营能力持续提升；战略上公司以 5G 为核心，坚持全球化，聚焦优质客户，为公司长期竞争力和市场份额提升奠定基础。公司作为 5G 核心资产稀缺标的，盈利能力有望稳中有升，技术、产品、客户资源等多方优势将夯实公司发展动力，未来经营业绩有望超预期。

风险提示：中美贸易摩擦影响全球 5G 发展；国内 5G 商用不及预期

【轻工：欧派家居(603833.SH)】2020 年业绩预告符合预期，龙头优势持续提升——公司信息更新报告-20210125

吕明（分析师）证书编号：S0790520030002

2020 年业绩预告符合预期，龙头优势持续提升，维持“买入”评级

2020 年公司预计收入 142.1-155.6 亿元，同比增长 5%-15%，归母净利润 20.2-22.1 亿元，同比增长 10%-20%，扣非后净利润 18.5-20.2 亿元，同比增长 10%-20%。其中，2020Q4 公司收入预计同比增长 12.0%-45.8%（中值 28.9%），归母净利润预计同比增长 24.3%-64.2%（中值 44.2%），扣非后净利润预计同比增长 18.5%-61.6%（中值 40.0%）。业绩符合我们预期，预计 2020-2022 年归母净利润 20.90/25.81/30.40 亿元，对应 EPS 为 3.55/4.39/5.17 元，当前股价对应 PE 为 41.5/33.6/28.6 倍。2020 年公司龙头优势提升，继续推荐，维持“买入”评级。

传统经销优势稳固，整装渠道抢占风口；衣柜业绩再上新台阶

2020 年疫情背景下，公司在维持精细化管理的同时因时而变，积极为经销商赋能，进而进一步提升传统经销渠道的优势。2020Q3 公司经销渠道收入增速即已回升至 18.7%，我们预计 2020Q4 依然保持良好增长态势。同时，凭借优秀的管理能力和领先的全品类布局，公司整装、大宗、拎包入住、电商等渠道齐头并进。其中，公司整装模式已率先跑通，抢占行业新风口。2020 年 11 月初公司宣布整装大家居接单业绩突破 10 亿元，同比增长达到 99%。而分品类看，公司橱柜呈逐步回暖的趋势，衣柜业绩再上新台阶。2020Q3 橱柜单季度收入增速已经转正，衣柜收入增速则达到 29.5%，2020Q4 预计厨衣柜收入增速环比均有望继续提升。

2021 年坚定看好家居零售板块；龙头优势提升下，公司投资价值愈发显现

2021 年，我们重点看好家居零售板块。主要逻辑在于：业绩基数低；竣工缺口回补的趋势在被疫情打断后有望恢复；家居板块伴随龙头集中度提升以及存量房占比提升，消费属性愈发明显。龙头公司的估值相对其他消费品行业更具性价比。而对于欧派家居而言，2020 年公司在定制家具行业内的龙头地位已经确立。并且公司拥有优秀的管理层，多品类发展成熟，渠道拓展的前瞻性和执行力也在工程、整装、电商等渠道的多元发展中充分体现，未来龙头优势有望进一步提升。

风险提示：竣工数据和终端需求回暖不及预期；整装拓展速度放缓。

【医药：英科医疗(300677.SZ)】业绩符合预期，世界级手套龙头呼之欲出——公司信息更新报告-20210125

杜佐远（分析师）证书编号：S0790520050003 | 苑建（分析师）证书编号：S0790520070009

百年未有之机遇，加速向全球行业龙头迈进，维持“买入”评级。

2020 年业绩预告归母净利润 68-73 亿元，业绩中值 70.5 亿元，其中第四季度 24.3-29.3 亿元，预计较第三季度 24.5 亿元持续增长，其中 Q4 丁腈胶乳和 PVC 糊树脂涨价预计影响 4-6 个亿净利润。全球新冠疫情导致防护手套需求激增，价格大幅增长；同时 2020 年公司产能大幅提升，从 2019 年底 190 亿只增加到 2020 年底 360 亿只，同比增速 89.5%，未来 2-3 年公司产能持续快速扩张，保守预计占到全球 30%市场份额。基于手套价格高位持续时间和产能有望超预期，我们上调 2021-2022 年公司归母净利润，保守预计 2020-2022 年净利润分别为 70.8、154.7 和 174.1 亿元（前值 75.3、120.4、72.9 亿元），EPS 分别为 20.1/43.9/49.4 元，当前股价对应 PE 分别为 14.4/6.6/5.9 倍，维持“买入”评级。

新冠疫情导致丁腈手套需求 3 倍增量，疫情过后需求有望提速。

2014-2019 年乳胶手套需求复合增速 8%左右，2019 年销量约 2600 亿只，丁腈手套增速 10%左右，销量约 1600 亿只。根据美国供应环节特别工作组报告，2020 年 3-7 月丁腈手套平均单月需求量约 90 亿只，大约是疫情前的 3 倍（疫情前单月 30 亿只左右），其中医院需求从单月 10 亿只左右，增加至 50 亿只左右，4 倍增量，长期护理和紧

急救护均增加 1 倍以上。我们预测疫情期间全球丁腈手套缺口 3400 亿只左右，疫情后需求有望提速。

加速扩建高质量优势产能，有望跨越式成长为全球最具竞争力行业龙头

上游布局原材料和投资热电联产，制造成本有望显著降低，生产线效率已达全球最高水平，成本端大幅领先竞争对手。凭借国内工业配套、土地、劳动力等优势加速扩建产能，保守预测 2021-2022 年产能分别到 800 亿只和 1200 亿只，2021 年一季度有望成为全球最大的非天然橡胶手套供应商，3 年产能有望突破 1500 亿只，跨越式成为行业领头羊。销售渠道和品牌能力全球第一，自有品牌销量占比大幅增加，商业模式有望从 ODM 向 OBM 延伸，盈利能力有望大幅提升。

风险提示：产能扩建低预期；中美贸易摩擦影响出口；原材料涨价；汇率大幅波动；销售不及预期及降价。

【家用电器：新宝股份(002705.SZ)】2020Q4 收入端超预期，外销增速亮眼——公司信息更新报告-20210125

吕明（分析师）证书编号：S0790520030002 | 孟昕（联系人）证书编号：S0790120040004

公司 2020Q4 收入超预期，维持“买入”评级

（1）收入：2020 年总收入约 132.3 亿元（+45%），其中 2020Q4 收入约 41.2 亿元（+79%）；（2）净利润：2020 年归母净利润约 10.3~11.7 亿元，同比增长 50%~70%，其中 2020Q4 归母净利润为 1.2~2.6 亿元，同比增长-28%~53%。（3）EPS：2020 年公司基本 EPS 为 1.3~1.5 元/股，同比增长 50%~70%，其中 2020Q4 基本 EPS 为 0.2~0.3 元/股，同比增长-29%~52%。受汇率波动影响，公司 2020 年汇兑损失同比增加 0.92 亿元，略微下调盈利预测，预计 2020-2022 年归母净利润为 11.67/15.40/20.93 亿元（前值为 11.91/15.35/20.30 亿元），对应 EPS 为 1.41/1.86/2.53 元，当前股价对应 PE 为 40.8/30.9/22.7 倍，汇率波动为短期影响，公司长期投资逻辑未变，维持“买入”评级。

2020 年自主品牌拉动内销收入高速增长，外销实现较快增长

（1）内销：根据我们测算，2020 年内销收入约 29.9 亿元（+65%）；其中，2020Q4 内销收入约增长 50%。国内自主品牌方面，公司利用自身长期积累的产品综合能力，采取“爆款产品+内容营销”的方法，快速推动公司品牌业务的发展，国内销售占比进一步提升。（2）外销：根据我们测算，2020 年外销收入约为 102.5 亿元（+40%）；其中，2020Q4 外销收入约增长 80%，外销增速表现亮眼。出口方面，公司凭借多年积累形成的小家电产品综合服务能力和规模优势，较好地满足了国外市场新冠疫情产生对小家电产品的旺盛需求，外销实现较快增长。

料理机等小家电表现亮眼，2020 年摩飞品牌销量高速增长

根据奥维云网数据，2020 年以料理机品类为例，线上销量 4660.06 万台（+32.94%），线下销量 147.17 万台（-20.41%）。2020 年摩飞品牌线上销量 691.95 万台（+94%），线下销量 3.88 万台（+230%）；其中，2020Q4 线上销量 290.59 万台（+64%），线下销量 1.88 万台（+154%）。2020 年摩飞品牌线上线下渠道均保持高速增长，表现亮眼，继续看好自主品牌内销高速增长。

风险提示：汇率、原材料价格波动风险，新品类扩展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券股份有限公司

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn