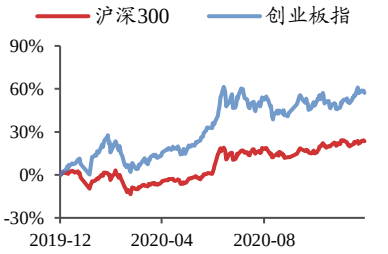
2020 年 12 月 30 日

开源晨会 1230

——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(%)
通信	4.83
计算机	2.29
传媒	1.85
交通运输	0.85
房地产	0.81

数据来源：贝格数据

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
有色金属	-4.71
电气设备	-4.22
采掘	-3.19
汽车	-2.98
公用事业	-1.87

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

行业公司

【通信】静候 700M 带来 5G 好用变革，通信板块估值有望修复——行业点评报告-20201229

5G 的全面好用时代即将来临，5G 建设和应用将持续普及，我们对通信行业维持“看好”评级。

【石油化工：新奥股份(600803.SH)】转型落地顺利，舟山码头贡献进口增量&下游销量持续增长——公司信息更新报告-20201229

公司转型落地顺利，看好上游由舟山码头贡献进口增量和上下游直接交易项目落地、需求恢复后销量持续增长，我们预计 2020-2022 年归母净利润分别为 19.9/29.5/37.8 亿元，同比增 64.9%/48.4%/28.4%，EPS 分别为 0.76/1.13/1.46 元；当前股价对应 PE 分别为 17.2x/11.6x/9.0x，维持“买入”评级。

【医药：昌红科技(300151.SZ)】计划投资高分子医疗耗材产业园，大幅扩产在即——公司信息更新报告-20201229

基于扩产预期，我们上调盈利预测。我们预计 2020/2021/2022 年收入 11.35/13.10/16.10（前值 11.35/12.10/15.10）亿元，归母净利润 1.90/3.20/4.63（前值 1.90/2.90/4.24）亿元，增长 208%/69%/44%（前值 208%/53%/46%），EPS0.38/0.64/0.92（前值 0.38/0.58/0.84）元/股。截至 2020 年 12 月 28 日收盘，股价对应 PE 分别为 62.8/37.2/25.8，维持“买入”评级。

【医药：九强生物(300406.SZ)】打造国药 IVD 平台——公司首次覆盖报告-20201229

我们预计公司 2020/2021/2022 年分别实现营业收入 9.18/16.17/19.72 亿元，实现归母净利润 1.76/5.20/6.35 亿元，EPS0.30/0.88/1.08 元/股，截至 2020 年 12 月 25 日收盘，当前股价对应 PE 分别为 78.6/26.6/21.8。首次覆盖，给予“买入”评级。

【计算机：金山办公(688111.SH)】循成长之迹，探 WPS 发展远景——公司深度报告之二-20201228

无论是中端期，还是长期视角看，公司均表现出优异的成长性。考虑公司将持续加大研发投入，我们调整公司 2020-2022 年归母净利润为 8.63、12.25、16.66 亿元（原预测为 9.17、13.16、18.21 亿元），EPS 为 1.99、2.86、3.95 元/股，当前股价对应 2020-2022 年 PE 为 196、138、101 倍，公司 PE 和 PS 均高于可比公司平均水平，考虑公司作为国产办公龙头，维持“买入”评级。

【中小盘：科德教育(300192.SZ)】拟收购合肥龙翔高复学校，异地扩张再度落子——中小盘信息更新-20201229

公司公告与毛成红、合肥龙翔高复学校签署《意向性协议》，拟收购毛成红持有的合肥龙翔高复学校 70%的股权。我们维持公司 2020-2022 年归母净利润分别为 1.60/2.39/2.86 亿元，对应 EPS 分别为 0.54/0.81/0.96 元，当前股价对应 PE 为 25.2/16.9/14.1 倍，维持“买入”评级。

研报摘要

行业公司

【通信】静候 700M 带来 5G 好用变革，通信板块估值有望修复——行业点评报告-20201229

赵良毕（分析师）证书编号：S0790520030005 | 戴晶晶（联系人）证书编号：S0790120040005

2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上，持续推动 5G 产业快速发展，维持通信行业“看好”评级

工信部部长肖亚庆表示 2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。我国 5G 建设已显现出阶段性成果，未来三年 5G 产业发展将进入关键期。随着中国移动和中国广电共建共享 700MHz 5G 基站加速推进，700M 将作为 5G 广覆盖的打底网，除了满足全国 5G 网络的连续广覆盖外，还能轻松满足电梯楼宇、地下停车场、高楼等信号差及高密度覆盖区域强信号需求，5G 信号质量甚至优于 2G，感知速率又大快于 4G，叠加联通电信的 2.1G 频段 5G 的试点，5G 的全面好用时代即将来临，5G 建设和应用将持续普及，我们对通信行业维持“看好”评级。

5G 区别 4G 的关键在于产业链的自主可控，落脚点在于 5G 应用的百花齐放

4G 时代中国的通信是跟随，5G 时代目标是引领，要引领必须要有杀手锏和高普及率。杀手锏对产业链来说，关键在于自主可控，作为短板的高质量的芯片必然是未来重要的突破口。大到 5G 基站用到的各类关键芯片，小到配套设备用到的光芯片，国产替代都是毋庸置疑的，行业景气度将持续走高。

高普及率除了 5G 2C 端的消费终端之外，2B 端的垂直行业应用也将是重中之重。除了 5G 带来的大视频业务触发的高清视频会议系统快速普及之外，5G 正和大数据、云计算、人工智能等融合，开启万物互联新时代，使能全行业数字化，成为基础的生产力，而车联网是物联网在高价值细分领域的首要切入点，叠加新能源电动车特斯拉带来的大变革，车联网将在 5G 时代进一步快速落地繁荣。

投资建议：静候 700M，5G 迎来可用到好用变革，看好通信板块估值修复

随着运营商三期集采临近，进一步加大 5G 基站的建设力度可期，5G“好用”再加速。2020 年通信指数受中美科技较量影响、以及 5G 建设的“伪停止”估值压制明显，随着重启 5G 的设备采购及 5G 频率重耕带来网络质量的质变，我们认为 5G 应用板块有望迎来一轮反转行情，其业绩的高增速将是考察个股表现的关键因素。推荐标的：主设备商中兴通讯（000063）、光模块新易盛（300502）、中际旭创（300308），光芯片仕佳光子（688313），专网佳讯飞鸿（300213），物/车联网移远通信（603236）、广和通（300638）、金溢科技（002869）、移为通信（300590），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），5G 消息梦网集团（002123），IDC 光环新网（300383）、数据港（603881）、科华恒盛（002335）、英维克（002837）、佳力图（603912），5G 消费终端小米集团（1810）。

催化剂：5G 三期集采展开、5G 终端放量、5G 应用渗透率提升

风险提示：贸易摩擦影响全球经济及通信行业；5G 基站建设进度不及预期

【石油化工：新奥股份(600803.SH)】转型落地顺利，舟山码头贡献进口增量&下游销量持续增长——公司信息更新报告-20201229

张绪成（分析师）证书编号：S0790520020003

转型落地顺利，海外进口放量&下游销量持续增长。维持“买入”评级

公司转型落地顺利，看好上游由舟山码头贡献进口增量和上下游直接交易项目落地、需求恢复后销量持续增长，我们维持盈利预测，预计 2020-2022 年归母净利润分别为 19.9/29.5/37.8 亿元，同比增 64.9%/48.4%/28.4%，EPS 分别为 0.76/1.13/1.46 元；当前股价对应 PE 分别为 17.2x/11.6x/9.0x，维持“买入”评级。

舟山码头贡献进口增量，海外气源调配能力彰显

舟山码头贡献进口增量：根据公司 10 月公告，公司已与集团签订了托管协议，通过支付 100 万元/年的托管费，对舟山 LNG 码头的窗口期安排进行全权管理，舟山站在 8 月完成了海底管道的通气，2020 年预计处理量为 260 万吨。舟山码头二期增量可期：舟山码头二期项目预期 2021 年中投产，投产后年化周转处理能力可达 800 万吨（相当于约 120 亿方规模），海外气源调配能力不断强化。我们认为，新奥股份的一体化优势将持续显现，舟山码头将成为长三角地区及华东地区天然气供应的重要支点。

转型顺利上下游直接交易项目落地，需求恢复未来增量可期

转型天然气智能生态运营商：公司通过舟山码头，自主从海外进口 LNG，并根据下游需求和国际供应，动态建立和调整由长中短约和现货构成的多元化资源池，由此提高议价能力，将充足气量和更有竞争力的天然气供应给下游的客户。上下游直接交易项目落地：2020 年 10 月，公司和绍兴燃气(年用气量约 15 亿方)签署了供气协议，实现浙江省最大气量上下游直接交易。预计未来公司将开发更多类似绍兴燃气的城燃公司客户，当需求池做大后，规模效应将有助于进一步降低气源成本。需求恢复，未来可期：公司 2020Q1-3 零售气量 150 亿方，同比+8.2%，因疫情影响增速有所承压；从单季角度看，Q3 零售气量 48.7 亿方，同比+18.2%，已恢复快速增长通道，Q4 随拉尼娜现象导致多地区供暖提前，我们看好公司销量持续增长，预计 2020 年零售气量有望达 220 亿方。在“十四五”规划助力下，公司有望维持每年 10%的增速，未来成长空间广阔。

风险提示：海外气源获取、气量销量增速和舟山二期建设进度不及预期

【医药：昌红科技(300151.SZ)】计划投资高分子医疗耗材产业园，大幅扩产在即——公司信息更新报告-20201229

杜佐远（分析师）证书编号：S0790520050003 | 李蕾（联系人）证书编号：S0790120070046

计划投资建设高分子医疗耗材产业园项目，打开成长天花板

2020 年 12 月 28 日，公司公告与杭州湾上虞经济技术开发区管理委员签署项目落户框架协议，协议计划投资建设高分子医疗耗材产业园项目，总投资预计人民币 10.68 亿元，彰显公司对后续订单倍数增长的信心。公司之所以选择杭州湾上虞，是因为该地块前期准备成熟，启动建设快，预计 2021 年 Q4 起投产，此外距离苏州的海外体外诊断巨头近，方便运输和交流。该项目将助力公司扩大生产基地规模、提升生产产能、提高公司盈利能力，为公司未来发展做好基地建设、打开成长的天花板。

基于扩产预期，我们上调盈利预测。我们预计 2020/2021/2022 年收入 11.35/13.10/16.10（前值 11.35/12.10/15.10）亿元，归母净利润 1.90/3.20/4.63（前值 1.90/2.90/4.24）亿元，增长 208%/69%/44%（前值 208%/53%/46%），EPS0.38/0.64/0.92（前值 0.38/0.58/0.84）元/股。截至 2020 年 12 月 28 日收盘，股价对应 PE 分别为 62.8/37.2/25.8。基于公司未来的成长性及其确定性，维持“买入”评级。

计划通过可转债募集资金支持产线扩张，订单增速超预期

2020 年 11 月底，公司公告计划向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 4.60 亿元（含 4.60 亿元），扣除发行费用后，募集资金分别拟用于全资子公司柏明胜的高端医疗器械及耗材生产线扩建项目（3.25 亿元）和补充流动资金（1.35 亿元）。前者主要指设备购置、厂房租赁及装修，根据公司公告达产后实现收入 3.64 亿，达产年实现净利润约 1 亿。2010 年 3 月，昌红科技出资设立柏明胜。为了维持公司在中长期的高成长性，公司着力发展医用耗材业务，经过 10 年的持续努力，凭借多年的技术和服务积累，如今公司已经顺利进入了多个国内外体外诊断龙头的供应商名录。为了实现新接订单的产能落地，公司于 2020 年 Q3 租赁 1 处厂房并已投入使用（本次募集项目），2020 年 Q4 又另外落地 2 处（场地租赁基本可认为订单敲定）。租建结合，有条不紊，持续扩张。

风险提示：产线建设进度不及预期；后续订单增长不及预期；医疗安全风险等

【医药：九强生物(300406.SZ)】打造国药 IVD 平台——公司首次覆盖报告-20201229

杜佐远（分析师）证书编号：S0790520050003 | 李蕾（联系人）证书编号： S0790120070046

引入国药投资，蜕变升级，打造国药 IVD 平台

九强生物 1996 年步入体外诊断行业，以进口产品代理起步，2001 年开启自主研发替代之路，2013 年起与雅培、罗氏、日立、迈瑞等国内外知名企业陆续建立起生化战略合作关系。九强生物在同质化程度较高、可替代性较强的生化行业，在坚持每年推陈出新的同时，做好成本控制，目前在生化领域已经达到国际领先水平。如今通过收购迈新生物，九强生物已成为在诊断试剂领域产品最齐全的公司之一，业务覆盖包括生化、血凝、血型卡和肿瘤细胞筛查及术后肿瘤组织切片的临床诊断领域。2020 年 4 月，引入国药投资作为战略投资者，国药投资成为公司的第一大股东。国药集团在医药流通、制药、疫苗、血液等领域是国家队，但在医疗器械特别是体外诊断方面欠缺系统化布局，未来将致力于把九强生物打造成 IVD 国家队，充分发挥双方在产品和渠道上的优势。

我们预计公司 2020/2021/2022 年分别实现营业收入 9.18/16.17/19.72 亿元，实现归母净利润 1.76/5.20/6.35 亿元，EPS0.30/0.88/1.08 元/股，截至 2020 年 12 月 28 日收盘，当前股价对应 PE 分别为 82.3/27.8/22.8。首次覆盖，给予“买入”评级。

收购免疫组化龙头迈新生物，受益于病理诊断市场扩容

2020 年 9 月，九强生物与国药投资共同采用支付现金方式购买迈新生物 95.55%股权，交易总价 26.28 亿元。迈新生物的主营业务是免疫组织化学（IHC）行业试剂与设备研发、生产与销售的国产领军企业。IHC 是近代病理学发展的一项重要技术，常用于鉴别诊断和指导治疗。2020 年病理诊断市场规模 35~40 亿（出厂端），其中免疫组化占比超 50%。随着老龄化持续演进、癌症发病率不断增长、对疾病认识增加及对病理临床要求提高、靶向治疗药物及精准医疗的发展及自动化设备的不断普及，免疫组织化学领域增长潜力大。并且，近年病理科在县级医院、第三方检验所的确已进入快速发展通道，意味着公司的免疫组化（病理诊断）业务将切实可行地得到长足发展。

风险提示：生化试剂集采降价风险；产品质量风险；病理诊断市场发展不及预期；疫情不可控等

【计算机：金山办公(688111.SH)】循成长之迹，探 WPS 发展远景——公司深度报告之二-20201228

陈宝健（分析师）证书编号：S0790520080001 | 刘逍遥（分析师）证书编号：S0790520090001

战略明确，长期成长路径清晰，维持“买入”评级

无论是中端期，还是长期视角看，公司均表现出优异的成长性。考虑公司将持续加大研发投入，我们调整公司 2020-2022 年归母净利润为 8.63、12.25、16.65 亿元（原预测为 9.17、13.16、18.21 亿元），EPS 为 1.87、2.66、3.61 元/股，当前股价对应 2020-2022 年 PE 为 196、138、101 倍，公司 PE 和 PS 均高于可比公司平均水平，考虑公司作为国产办公龙头，维持“买入”评级。

WPS VS MS office 的激荡三十年：辉煌、失利、追赶与反击

金山 WPS 是第一款中文字处理软件，一度在国内市占率达 90%。1994 年与微软签订文档互读协议后，WPS 逐渐被边缘化。把握移动化、云化、智能化的发展给予，2011 年公司率先推出移动版抢占移动办公市场，随后推出 WPS+云办公、WPS+云协作战略，完善产品布局。2018 年，公司推出“多屏、云、AI 和内容”四大产品战略，目前已经取得良好成效。2020 年 12 月，公司召开新品发布会，将“协作”作为新的主要战略方向，将把三分之一的研发力量投入到协作战略，协作团队数量将增长 10 倍，并发布了包括“金山表单、金山会议、金山日历、金山待办和 FlexPaper”5 款全新的协作产品，有望打开更广泛的中小 B 市场。

何以争锋：微软胜在生态，WPS 贴近用户

微软与金山办公不同的发展历程导致二者形成了不同的产品定位和发展战略：微软自发布 Office 套件成功以来，通过收购和自研的方式，不断完善产品生态。金山办公逐渐实现从单一办公应用向互联网办公云服务的转变，

沿着贴近用户、解决痛点的思路，采取核心功能+丰富增值服务的方式，与微软进行差异化竞争。

路在何方：中短期看 2C/2G 市场，更长期看广泛的 B 端市场与海外市场

中短期看点在于提升体验以扩大用户规模与付费率，把握国产化机会。从更长期视角来看，国内 B 端办公软件尚处于蓝海市场，发展潜力巨大。同时，公司已经在海外市场形成一定的用户积累，全球市场有望成为公司发展的星辰大海。

风险提示：全年业务受新冠疫情影响风险；技术变革风险。

【中小盘：科德教育(300192.SZ)】拟收购合肥龙翔高复学校，异地扩张再度落子——中小盘信息更新-20201229

任浪（分析师）证书编号：S0790519100001 | 黄沛帆（联系人）证书编号：S0790120070081

拟收购合肥龙翔高复学校，异地扩张再进一步

公司公告与毛成红、合肥龙翔高复学校签署《意向性协议》，拟收购毛成红持有的合肥龙翔高复学校 70%的股权。此次收购是继拟收购长沙经贸职业中专后公司异地扩张迈出的又一步伐，为公司高考复读业务后续在安徽省的扩张打下基础。同时，向倍凡教育旗下职业学校存量学生开设的高考冲刺班以及春季教学管理也正在筹备中，异地扩张正稳步迈进。我们维持公司 2020-2022 年归母净利润分别为 1.60/2.39/2.86 亿元，对应 EPS 分别为 0.54/0.81/0.96 元，当前股价对应 PE 为 25.2/16.9/14.1 倍，维持“买入”评级。

高考复读培训培优、补差并重，全封闭管理模式适配龙门体系

合肥龙翔高复学校成立于 2008 年，是合肥市教育局批准成立的民办非营利性质的高考复读学校。目前该校已形成了以高复为核心，以出国留学、单科辅导为两翼的集团办学发展格局，学校现有学生 1000 余人。合肥龙翔高复学校在高考复读培训上表现出色：培优方面，学校累计有近 2000 名学子被“双一流”名校录取，2019 年高考理科精英班均分超一本线 90 分；文科精英班均分超一本线 40 分；补差方面，2019 年文、理科二本率分别为 96.7%、97.5%。此外，从管理模式来看，该校实行全封闭、全寄宿、全监控、全人员、全天候的 24 小时管理，和龙门教育的教管体系高度匹配。收购后学校将转变为营利性质，未来有助于公司高考复读品牌在安徽的培育，为公司在安徽省高复市场扩张打下坚实的基础。

异地扩张再度落子，中高考升学龙头可期

此次并购是科德教育在拟收购长沙经贸职业中专后的又一扩张，实现了公司在安徽省的高考复读业务布局。此外，和倍凡教育旗下职业学校存量学生开设的高考冲刺班以及春季教学管理也正在筹备中。未来公司将继续在各省推进中职、普高及中高考复读业务的异地扩张，科德教育有望凭借其全封闭的严格管理模式以及高效的提分能力走出陕西，成长为全国中高考升学培训龙头。

风险提示：疫情影响招生计划；异地扩张进程不达预期。

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。

开源证券研究所

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