总量研究中心

“十大金股”专题报告

股票投资策略报告

本报告的主要看点：

1. 国金证券 9 月份市场策略及“十大金股”推荐逻辑。

国金证券 9 月“十大金股”组合及投资逻辑

国金·月度金股|9 月：

代码	简称	行业	20EPS	21EPS
000858.SZ	五粮液	食品饮料	5.24	6.60
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	3.74	4.64
002475.SZ	立讯精密	电子	0.97	1.31
002241.SZ	歌尔股份	电子	1.00	1.27
600988.SH	赤峰黄金	有色金属	0.33	0.72
002271.SZ	东方雨虹	建筑材料	1.96	2.18
600801.SH	华新水泥	建筑材料	3.24	3.70
002555.SZ	三七互娱	传媒	1.38	1.72
300725.SZ	药石科技	医药生物	1.52	2.21
600406.SH	国电南瑞	电气设备	1.10	1.33

说明：立讯精密和歌尔股份盈利预测为 wind 一致预期

■ 9 月市场策略：业绩空窗期，估值分化延续

步入 9 月，A 股上市公司业绩进入空仓期，后续影响市场的核心因素在于宏观流动性。全球流动性宽松格局未变，在此背景下市场对中国央行提前收紧流动性的担忧为时过早，我们预计后续央行降准和降息或超市场预期，核心逻辑来自三大方面：1）我国和海外息差持续扩大，人民币升值压力之下，央行或维持宽松政策；2）银行超储率处在低位，叠加大量利率债发行，央行将持续呵护市场流动性；3）降低企业融资成本目标下，银行让利实体经济的主要渠道就是压低息差，央行有引导利率下行的诉求。

微观资金层面，公募基金建仓和外资是后续重要的边际资金。以 A 股为代表的新兴市场将持续受益于全球流动性宽松的大环境，外资将持续流入中国资本市场。人民币升值压力下，外资持续流入中国资本市场的趋势比较确定，尽管近期北上资金呈现大进大出的局面。6-8 月超过 5000 亿的权益类公募基金发行，未来 1-2 个月或将进入集中建仓阶段。

市场风格方面，估值分化的局面或将持续一段时间。估值分化的背后是基本面的分化，在没有行业相对基本面或政策层面的拐点出现之前，通过价格调整快速促使估值分化进行收敛的概率较低，后续估值分化或通过业绩消化估值的方式逐步走向收敛。

行业配置三大思路：1）消费和基建等内需板块；2）消费电子产业链；3）涨价主线。

风险提示：海外黑天鹅事件（地缘政治风险等）

艾熊峰 分析师 SAC 执业编号：S1130519090001
aixiongfeng@gjzq.com.cn

丁士涛 分析师 SAC 执业编号：S1130520030002
dingshitao@gjzq.com.cn

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

樊志远 分析师 SAC 执业编号：S1130518070003
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

杨晓峰 分析师 SAC 执业编号：S1130520040001
yangxiaofeng@gjzq.com.cn

邓伟 分析师 SAC 执业编号：S1130519070002
dengwei@gjzq.com.cn

王班 联系人
wang_ban@gjzq.com.cn

食品饮料—刘宸倩（五粮液、泸州老窖）

五粮液推荐逻辑

- **强议价权彰显，Q1 业绩超预期，Q2 有望延续双位数增长。**疫情期间公司推出票据政策，提高经销商打款积极性，对下游的强议价权彰显，Q1 整体打款比例约 34%，业绩超预期。Q2 餐饮、宴请回暖加速，五粮液继续奉行提前打款原则，大商资金保证业绩与市场平衡，6 月底尖庄光瓶酒需求超越了去年同期水平，主品牌发货量 5 成以上，预计 Q2 将延续双位数增长。

- **此轮挺价稳定性更强，中秋放量批价仍将维稳。**5 月底，五粮液成立新零售管理公司；6 月，公司对传统经销渠道进行调整，“调减计划坚持调整后不增量，调整计划不投放至传统市场，调整后不再投入渠道促销费用”，降低的配额将转投新兴渠道。当前，普五批价已上升至 960-970 元，整体渠道库存 1-1.5 个月，终端库存半个月多。此轮挺价不仅依靠直接“停货”（灵活调整发货节奏），更多结合“新增需求开拓（电商、团购）+数字化系统优化+品牌投资属性挖掘（数字酒证、酒交所）”等多方位措施，我们预计中秋发货后，批价有望保持相对稳定，长期价盘和品牌力进一步提升。

- **全年双位数增长目标实现无虞，看好高端酒长期格局稳定。**公司定调“全年双位数增长，量增 5-8%”，一季度逆势增长，展现龙头定力，股东大会强调半年任务过半，任务完成压力不大。中长期看，高端酒行业格局稳定，茅五泸三足鼎立的局面仍将维持，高端酒企有望凭借高盈利性、优秀的渠道管控力和强下游议价能力，在目标规划上更理性务实，在应对冲击时更加稳健。

- **目标空间：**预计 20-22 年收入增长 15%、20%、18%，净利润增速 17%、26%、22%，对应 PE 分别为 45、36、29X。

- **风险提示：**食品安全风险；宏观经济下行；批价上涨不达预期；行业竞争加剧。

泸州老窖推荐逻辑

- **渠道良性考核，Q2 环比明显改善。**复盘历史，老窖曾出现为短期业绩强制压货的行为，并造成相对恶性的结果。当前管理层经历白酒熊牛市，具有丰富的管理和危机应对经验，强调理性看待冲击、保持渠道良性，主动取消 2-3 月打款配额。4 月配额逐步恢复，5 月配额全面放开，H1 打款约 40%-50%，叠加 Q2 需求加速复苏，具有良性价值链的企业将优先受益，Q2 业绩环比明显改善。

- **全国化布局节奏加快，河南、华东市场持续深化。**国窖品牌排名虽靠前，但区域市场存在较大差异，西南优势成熟市场领先，而在华东、华北等经济发达的白酒消费大区规模体量具有广阔的提升空间，潜力市场的开拓是实现全国化进程的重心。6 月，国窖在河南启动中原会战，费用投放力度加大，持续时间同比拉长，规划 2023 年河南市场国窖收入达 12 亿（2019-2023 年的 CAGR 约 35%）；”7 月 29 日国窖股东大会上成立了国窖 1573 长三角 38 度联盟会，借此深化国窖公司华东战略。

- **挺价决心不改，中秋旺季放量可期。**7 月国窖停货调价组合拳频出，8 月国窖允许各经销商及终端用合格价格发票兑换配额，严控开票流程防止窜货，挺价决心强烈，9 月 10 起国窖经典装结算价上调 40 元/瓶。在量价平衡有

效的把控下，当前国窖批价已上行至 850-860 元，渠道库存 1 个月，经销商打款积极性高涨，为中秋国庆旺季放量打下基础。

- **目标空间：**当前公司安全边际较高，随着报表边际改善，整体估值中枢提升可期，估值折价现象有望好转。预计 20-22 年收入增长 5%、18%，16%；净利润增速 12%、24%、20%，对应 PE 分别为 44、32、27X。
- **风险提示：**食品安全风险；宏观经济下行；批价上涨不达预期；行业竞争加剧。

电子—樊志远（立讯精密、歌尔股份）

立讯精密推荐逻辑

- **苹果多措并举，iPhone 销量有望重返增长，公司多项业务深度受益：**iPhone 销量在 2015 年达到 2.32 亿台的高峰销量，之后由受到创新乏善可陈，高端市场饱和，换机周期延长等因素影响，持续下滑，2019 年销量为 1.9 亿台。2020 年苹果推出 iPhone SE2 机型，向中端市场渗透，iPhone 11 持续降价策略，并参与 618 打折活动，取得了较好的效果，在三季度进行了加单，预测 iPhone 今年销量在 1.85-1.9 亿台，2021 年在 5G 换机驱动下，销量有望达到 2.3-2.4 亿台，2022 年有望达到 2.4-2.5 亿台。公司围绕 iPhone 的多项业务将深度受益，包括声学、连接器、马达、无线充电、LCP 天线等业务，部分业务受益整体增长及份额提升双重驱动。
- **可穿戴业务有望持续保持高增长：**Airpods Pro 需求较好，公司是核心供应商，产能也在不断扩张，Airpods 业务有望继续保持高速增长。公司积极布局 Apple Watch 及 Sip，有望实现增长接力，目前公司在 Apple Watch 领域为苹果提供无线充电接受端和发射端、表带、天线等产品，今年有望切入新一代 Apple Watch 的制造及 Sip 配套，Sip 除了配套 Apple Watch，未来还有望配套 Airpods，5G 时代，Sip 的用量将越来越大，苹果重启 Airpower，公司是核心供应商，多点驱动，业绩有望持续保持快速增长。
- **风险提示：**疫情影响，苹果 iPhone 及 Airpods 销量不达预期，5G 新机销量不达预期。

歌尔股份推荐逻辑

- **Airpods 组装业务持续发力，盈利水平渐入佳境：**目前 Airpods 需求较好，公司产线开足，满产满销，随着良率的大幅提升及越南产能的逐步释放，公司低成本优势将进一步显现，毛利率持续提升。目前 Airpods Pro 良率爬坡超预期，有望很快实现盈利。从产业链调研获悉，Airpods 目前需求强劲，虽然今年有疫情的影响，但销售增长有望达到 50%以上，研判明年、后年仍有 30%以上的增速，公司积极受益。
- **获得大客户新品订单，有望实现增长接力：**公司今年获得了 AirPods Studio 和第二代智慧音箱 HomePod 2 订单，我们认为公司在声学整机业务方面具有较好的积累，有望实现较好的盈利能力。
- **3 公司深耕 VR/AR 业务，有望厚积薄发：**公司今年 VR/AR 业务实现超预期发展，海外大客户的 VR 设备销量强劲增长，公司是独家供货商，深度受益，VR/AR 作为后智能手机时代最具革命性的产品，将在 5G 时代迎来新的发展机遇。公司在 VR/AR 领域布局多年，长期深耕上游 VR 零组件产品，有望厚积薄发。

- **风险提示：**TWS 销量不及预期，声学业务竞争激烈，价格下降。

有色金属——丁士涛（赤峰黄金）

赤峰黄金推荐逻辑

- **看好金价走势。**全球央行注入流动性导致利率低位运行，油价上涨带动通胀预期，实际利率维持低位有利于金价表现。
- **黄金产量快速增长。**根据公司定增公告，定增解锁条件为 2020-2022 年黄金产量 4.5 吨/10 吨/16 吨，2019 年公司黄金产量仅为 2 吨，未来三年黄金产量将出现大幅增长。
- **聚焦主业，剥离环保业务。**公司正在剥离环保业务，有利于回笼资金聚焦矿山主业。
- **投资建议与估值：**预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.33 元/0.72 元/1.22 元，给予“买入”评级。
- **风险因素：**金价下跌；产量低于预期；海外进度低于预期；环保和安全风险；股权质押。

建筑材料——丁士涛（东方雨虹、华新水泥）

东方雨虹推荐逻辑

- **防水行业第一品牌，全国化布局服务 B 端客户。**上市以来，公司加快全国产能布局，拥有 28 家生产基地，确保产品以较低的仓储、物流成本辐射全国市场。在服务 B 端客户上，具备了其他竞争对手不可比拟的竞争优势。
- **行业快速成长，龙头公司市占率提升。**受益地产、旧改和基建，我们预计 2020 年行业需求增速 7.2%。随着对落后产能淘汰，地产行业精装修、战略集采模式的普及，龙头企业市占率有望提升。
- **战略调整迅速，迈向高质量发展。**得益于公司快速的响应机制，公司化“危”为“机”能力强。通过合伙人机制、渠道变革、布局地产客户，公司龙头地位稳固。借助工程端渠道优势，公司开始向建筑涂料、保温、砂浆产品拓展，人均创收有望持续增长。为了配合战略转型，公司将风险总监提拔为公司副总裁，并加入董事会，显示出公司对于高质量发展的重视。
- **沥青成本下降，毛利率有望回升。**防水属于轻资产行业，生产成本与油价相关，沥青在成本中占比高。随着原材料价格的回落，我们预计 2020 年公司毛利率有望回升。
- **投资建议与估值：**预计公司 2020-2022 年 EPS 为 1.96 元/2.18 元/2.51 元，给予“买入”评级。
- **风险因素：**宏观经济下行风险；产品售价下跌风险；原材料成本上涨风险；房地产行业融资环境变化；坏账风险；股权质押风险；限售股解禁。

华新水泥推荐逻辑

- **外延式扩张战略下，水泥主业弹性大。**2019 年公司资本开支 41 亿元，较高的资本开支意味着未来新项目充裕。2020 年下半年，随着黄石项目，坦桑尼亚、乌兹别克斯坦、尼泊尔项目的陆续点火投产，产能有望增长 8.5%。

- **三年重振计划发布，公司有望充分受益。** 2020 年 8 月 11 日，湖北发布疫后重振三年行动方案，总投资 2.3 万亿元，其中：交通补短板项目 435 个，总投资 3777 亿元（折每年 1259 亿元）；水利补短板项目 127 个，总投资 1731 亿元（折每年 577 亿元）。2019 年湖北完成交通固定资产投资 1120 亿元，水利固定资产投资 168 亿元，未来三年湖北在交通和水利领域的固定资产投资金额将出现大幅增长。公司是湖北第一大水泥企业，产能占比 37%，湖北市场是公司主要的收入来源，收入占比 34%，公司有望充分受益。
- **水泥窑协同处置有望快速增长。**公司实际控制人为海外最大的水泥企业拉豪集团，水泥生产技术先进，拥有利用水泥窑协同处置的技术。2020 年在疫情严重的湖北地区，公司积极参与当地医疗废物处置。2019 年公司废弃物处置总量 303 万吨，废弃物处置产能 570 万吨（含在建），未来该业务有望保持快速增长，并对参与水泥窑协同处置的生产线构成“保护”。
- **员工持股计划加码。**2020 年 8 月 13 日，公司将股权激励回购方案调整至 5.5-6.1 亿元，剔除已经回购的 1.23 亿元，未来四个月公司需要以不高于 32.03 元的价格再回购 4.27 亿元用于员工持股计划。
- **盈利预测：**我们预计公司 20-22 年 EPS3.24 元/3.7 元/3.91 元，给予“买入”评级。
- **风险提示：**经济下行；价格下跌；项目进度低于预期；政策变化；环保风险。

传媒——杨晓峰（三七互娱）

三七互娱推荐逻辑

- **三七互娱 20H1 实现营业收入 79.89 亿元，同比增长 31.59%。**其中手游业务实现营业收入 74.12 亿元，同比增长 36.59%；实现归母净利润 17 亿元，同比增长近 65%（突破业绩预期 35.52~45.2%上限），扣非后归母净利润 14.65 亿元，同比增长 54%，非经常性损益主要因为心动的投资收益；本期经营性现金流净额大幅增长，同比去年增长近 3 倍。
- **业绩结构变化：国内新品类和出海对业绩贡献不容小觑。**1）在传统品类排期主要集中在 Q3~Q4 背景下，国内 ARPG 中的新魔幻题材《混沌起源》、年轻向题材《云上城之歌》成为业绩增长的重要动力；2）出海营收大幅提升，同比增长 94.77%，这主要得益于海外版《精灵盛典》和模拟经营类。
- **主力品类路径：公司 ARPG 下沉细分题材，SLG 品类从“三国”走向“欧美题材”。** 公司游戏产品的成熟品类主要集中于 ARPG 中的传奇、魔幻题材，近期下沉细分题材，如仙侠类、年轻向，同时增加 SLG 和模拟类，目前已取得初步进展。1）公司游戏产品的成熟品类主要集中于 ARPG 中的传奇、魔幻题材，近期下沉细分题材，如仙侠类、年轻向，同时增加 SLG 和模拟类，目前已取得初步进展。2）海外 SLG：题材包括西部牛仔、黑道、战争、三消等 4~5 款。从概率角度来说，如果 SLG 的成功率为 25%，那么做 1~5 款 SLG，至少成功一款的概率分布为 25%、43.8%、57.8%、68.4%、76.3%，因此三七做 4~5 款至少成功一款的概率为 68.4%~76.3%。
- **产品的品质有足够的保障：**作为三七最成功的魔幻类 ARPG，从《大天使之剑》到《精灵盛典》到《荣耀大天使》，公司的产品品质持续提升，尤其

是可以从美术角度能够明显体会到，因此该游戏上线有望对公司业绩有较大提升。

- **卡牌类游戏不断拓展：**下半年将推出卡牌类游戏《代号 DL》，后续国内代理卡牌游戏《王牌高校》、海外卡牌游戏《代号 OX》值得期待。
- **未来业绩展望：**20H2 魔幻 ARPG《荣耀大天使》上线，卡牌品类值得期待
- **空间测算：**预计 2024 年收入 430 至 600 亿，中性假设净利润 78 亿。预计公司未来市场份额提升加速且买量效率不断提高，2020 年的归母净利润分别为 29.04 亿元，EPS 1.375 元。
- **风险提示：**网络环境与云技术不够成熟；出海市场竞争加剧；新游戏上线不及预期；限售股解禁风险。

医药生物——王班（药石科技）

药石科技推荐逻辑

- **药石科技是以分子砌块为中心的分子砌块、关键中间体、原料药和制剂设计、研发、开发、生产。**1）横向产业链拓展，即沿着分子砌块、关键中间体、原料药和制剂主线进行产业链下游延伸；2）纵向产能升级，公司已逐步实现从 g 级订单到 kg 级、百公斤级、吨级产品的开发和供应。
- 为进一步提升客户的研发效率、拓展客户早期药物发现的技术手段，**公司搭建了基于碎片分子片段的药物发现（FBDD）技术、DNA 编码化合物库（DEL）技术、超大容量特色虚拟化合物库筛选技术等多个新药研发领域的关键药物发现技术平台，**为公司进一步开展创新药物研发项目服务和合作提供了良好的发展契机。
- **高附加值的 IP 创造输出型业务，未来的落地兑现会增厚净利润、带来商业模式的升级和转化。**例如：公司孵化的参股公司药捷安康，已有数个项目崭露头角。TT00420，多激酶抑制剂，三阴乳腺癌美国二期临床即将展开，胆管癌适应症获得 FDA 突破性疗法；TT00920，抗心衰药物，美国临床一期即将展开；TT01025,NASH 适应症，2021 年美国一期临床即将展开，海外权益（不包括日本）licence out 给了 LG Chem（首付款+里程碑供给 3.5 亿美元）。
- **从中长期角度看，公司的成长空间大：**1）从 CRO 类分子砌块的研发、供应到 CDMO 属性的关键中间体、原料药和制剂领域的拓展，流量入口价值巨大。2）新药研发业务成长潜力巨大。
- **投资建议：**我们近期上调了公司评级为“买入”，并上调 TP 为 169.63。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.52/ 2.21/3.19 元，给予“买入”评级。
- **风险提示：**下游产品研发、销售不达预期，原材料涨价，汇率波动，安全生产与环保，新业务拓展不达预期，核心技术人员流失，解禁风险，大客户依赖风险。

电气设备——邓伟（国电南瑞）

国电南瑞推荐逻辑

- 电网投资加速回暖，数字新基建方向落地提振行业β，公司 Q2 订单大幅改善助力公司 α 回暖。公司中报业绩略好于市场预期，股价有望迎来戴维斯双击，强烈建议投资者买入。
- **需要关注的三点：**
- **新基建回暖助力订单 Q2 快速改善。**公司业绩：公司 H1 营业收入和归母净利润分别 121.5 亿元、13.8 亿元，同比分别增长 11.15%、14.59%，略超市场预期。H1 电网自动化及工业控制、电力信息通信、继电保护及柔性输电、发电与水利环保、集成及其他业务营收分别增长 0.4%、35%、-0.7%、39.4%、103%。**整体订单层面：**公司 Q1 订单基本持平，受益于电网加大投资（4 月份电网单月投资回正）、数字新基建（全年 250 亿投资额度，国网电力信息通信全年 350 亿），公司 H1 合同签约快速回升至 14%（预计 Q2 单季度订单增长 20%多），具体来看，信息通信产品、电网自动化及工业控制为主要动力。
- **数字新基建快速回暖，公司信通业务将持续高速增长。**公司信通产品订单 H1 同比增长 30%+，如果考虑总包和租赁，整体订单增速甚至超过 50%，龙头地位凸显。我们预计全年将增长 40-50%。**在这方面，主要有两个利好：**1）国家电网 6 月 15 日在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，投资方向偏重“端、边、网、云、智”的能源互联网体系，2035 年开放合作的“全球一流能源互联网企业战略”启航。2）数字经济正在加速与传统电网自动化进行融合，预计未来 1000 站左右的多站融合、初期省、网公司的调控云布局以及配网主站将陆续迎来订单的大规模释放，其中备受市场关注的调控云单价翻倍将有助于公司未来两年业绩加速释放。
- **网外新产业及工业控制业务加速，能源信息科技龙头、中国 ABB 式发展路线清晰明确。**发电水利环保、海上风电（柔直阀、变流器）、IGBT 业务、传感器、数据库、带电作业机器人、港口岸电、储能、智慧水务、轨交运管系统等多项新兴产业正在加速推进。其中，公司 IGBT 业务已实现 3300V IGBT 及 FRD 芯片设计封装测试。公司能源信息科技龙头、中国 ABB 式发展路线清晰明确。
- **盈利预测及估值：**我们认为公司 2020-2022 年归母净利润 51 亿、62 亿、77 亿，对应 20x、17x、14x 估值，作为能源信息科技龙头，公司正在加速布局自动化及新兴市场领域。参考信息技术产业龙头公司的估值，2021 年我们给出的目标市值是 1540 亿，对应 25x，至少 43%的上升空间。
- **风险提示：**投资不及预期风险。

■ **投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH