

2021年10月13日

天铁股份 (300587.SZ)

城轨减振龙头 Q3 业绩增速超预期，锂化物建筑隔震业务蓄势待发

■ **事项：**公司发布 2021 年前三季度业绩预告，实现归属上市公司股东的净利润 2.76-2.86 亿元，同比增长 134.18-142.68%。

■ **业绩增速超预期，轨交减振龙头快速成长。**公司 2021 年前三季度实现归母净利润 2.76-2.86 亿元，同比增长 134.18-142.68%，业绩增速超预期。2021Q3 单季度实现归母净利润 1.3-1.4 亿元，同比高增 105.86-121.69%。期内公司业绩高增，其中主营轨交减振业务受益于国家“交通强国”“都市圈、城市群”等战略规划，城市轨道交通快速发展，城轨减振需求提升。十三届全国人大常委会第三十次会议审议修订环境噪声污染防治法的议案，轨交减振降噪或被纳入法律监管，将促进各地在地铁、高铁建设中更多考虑噪声污染防治，未来轨交减振降噪渗透率提升可期，行业需求空间广阔，有望保持持续增长。公司为轨道交通减振领域龙头企业，已实现轨交减振产品全系列覆盖，由单一种类的橡胶减振产品供应商发展为轨交减振领域的综合解决方案服务商，综合实力强劲，业绩高增，2016-2020 年间公司归母净利润 CAGR 高达 29.13%。公司产能成倍增长，资金充足，产能扩建稳步推进。2021 年初以来获得多个城轨减振重大项目订单，在手订单充足，保障主业成长，未来市占率提升可期。

■ **积极布局建筑减隔震业务，受益抗震立法政策执行后市场需求释放。**公司立足主业进行业务多元拓展，积极布局建筑隔震业务，进行建筑隔震橡胶支座的研究生产，具备较强的原材料和工艺技术优势，与主营业务形成协同。目前公司已完成隔震支座过渡期生产线筹建及 II 期建筑减隔震车间筹建，研发生产的 500 (I) 型隔震橡胶支座已通过力学性能检验。公司深耕轨交领域多年，在轨道交通上盖类建筑隔震订单的跟踪获取上具备一定优势。2020 年所发行可转债募集资金中约 8230 万元用于建筑隔震产品生产线建设，设计产能为 7200 套，预计 2022 年 3 月投产，有望持续受益建筑抗震相关立法政策落地执行后的市场需求释放。

■ **新能源锂化物业务注入成长动力，拟建设 5 万吨锂盐厂，助力业绩增厚估值提升。**公司于 2021 年完成锂化物子公司江苏昌吉利剩余 40% 股权收购，昌吉利成为公司全资子公司。2020 年昌吉利分别实现营收和净利润 1.93 亿元和 4613 万元，分别同比增长 27.62% 和 9.39%，公司经营现金流表现出色，2018-2020 年均为正向净流入，和净利润比例

公司快报

证券研究报告

橡胶制品

投资评级 **买入-A**

维持评级

6 个月目标价：**29.4 元**
股价 (2021-10-13) **21.00 元**

交易数据

| | |
|------------|--------------|
| 总市值 (百万元) | 12162.38 |
| 流通市值 (百万元) | 9992.56 |
| 总股本 (百万股) | 579.16 |
| 流通股本 (百万股) | 475.84 |
| 12 个月价格区间 | 6.52/23.12 元 |

股价表现



资料来源：Wind 资讯

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|------|-------|--------|
| 相对收益 | 9.43 | 63.63 | 114.71 |
| 绝对收益 | 5.64 | 57.89 | 116.2 |

苏多永

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030005

sudy@essence.com.cn

021-35082325

相关报告

- 天铁股份：城轨减振龙头
营收业绩高速增长，锂化物建筑隔震业务蓄势待发/
苏多永 2021-08-26
- 天铁股份：轨交减振龙头
快速成长，新兴业务助力
业绩估值提升/苏多永 2021-07-12

均在 20%以上，并拟投资 10 亿元建设锂盐厂项目，产能包括无水氯化锂 3 万吨、电池级碳酸锂 1 万吨、电池级氢氧化锂 1 万吨、氯代正丁烷 1 万吨等。项目计划于 2021 年 11 月 30 日前开工建设，2023 年 5 月 31 日建成投产。目前新能源景气度维持高位，下游需求强劲，锂盐项目扩建投产后，预计将进一步助力公司整体业绩增厚和估值提升。

■**投资建议：**我们看好公司未来的成长空间，预计 2021-2023 年公司分别实现营业收入 19.90 亿元、30.28 亿元和 42.35 亿元，分别同比增长 61.12%、52.14%和 39.85%；分别实现归母净利润 3.49 亿元、5.59 亿元和 7.79 亿元，分别同比增长 77.9%、60.1%和 39.5%；EPS 分别为 0.60 元、0.96 元和 1.35 元，动态 PE 分别为 34.9 倍、21.8 倍和 15.6 倍，PB 分别为 6.0 倍、4.9 倍、3.9 倍。公司为轨道交通减振降噪领域龙头，产品产能扩建项目稳步推进，产能优势助力公司综合竞争实力和市场份额提升。随我国交通强国和都市圈建设背景下城市轨道交通建设需求的释放，以及各类型轨道交通线路减振降噪要求的明确，公司有望充分受益。此外，公司立足主业，积极进行多元拓展，布局新能源锂化物和建筑隔震业务，打造新的业绩增长点，进展顺利成效显著，与主营业务形成积极协同作用，有望助力未来估值提升和业绩增厚，维持“买入-A”评级，目标价 29.4 元。

■**风险提示：**宏观经济大幅波动；政策推进不及预期；募投项目建设不及预期；锂盐项目建设不及推进；固定资产投资下滑；产品出售不及预期；人员流失；客户经营状况下滑；行业竞争加剧风险；定增进度不及预期等。

| (百万元) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 主营收入 | 990.2 | 1,235.3 | 1,990.4 | 3,028.2 | 4,234.8 |
| 净利润 | 126.7 | 196.1 | 348.8 | 558.5 | 779.4 |
| 每股收益(元) | 0.22 | 0.34 | 0.60 | 0.96 | 1.35 |
| 每股净资产(元) | 1.81 | 2.66 | 3.52 | 4.28 | 5.36 |
| 盈利和估值 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
| 市盈率(倍) | 96.0 | 62.0 | 34.9 | 21.8 | 15.6 |
| 市净率(倍) | 11.6 | 7.9 | 6.0 | 4.9 | 3.9 |
| 净利润率 | 12.8% | 15.9% | 17.5% | 18.4% | 18.4% |
| 净资产收益率 | 12.1% | 12.7% | 17.1% | 22.5% | 25.1% |
| 股息收益率 | 0.2% | 0.4% | 0.6% | 1.0% | 1.4% |
| ROIC | 15.8% | 16.3% | 20.1% | 27.2% | 31.1% |

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

财务报表预测和估值数据汇总

| 利润表 | | | | | | 财务指标 | | | | | |
|-------------|-------|---------|---------|---------|---------|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| (百万元) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E | (百万元) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
| 营业收入 | 990.2 | 1,235.3 | 1,990.4 | 3,028.2 | 4,234.8 | 成长性 | | | | | |
| 减:营业成本 | 484.8 | 638.6 | 1,039.5 | 1,589.0 | 2,212.6 | 营业收入增长率 | 101.9% | 24.8% | 61.1% | 52.1% | 39.8% |
| 营业税费 | 6.6 | 10.5 | 17.9 | 27.3 | 38.1 | 营业利润增长率 | 89.3% | 32.3% | 62.7% | 60.2% | 39.6% |
| 销售费用 | 96.7 | 77.0 | 128.4 | 208.9 | 292.2 | 净利润增长率 | 62.6% | 54.7% | 77.9% | 60.1% | 39.5% |
| 管理费用 | 132.6 | 137.5 | 322.4 | 502.7 | 703.0 | EBITDA 增长率 | 132.3% | 33.8% | 18.0% | 50.8% | 38.4% |
| 财务费用 | 29.3 | 40.4 | 32.6 | 35.7 | 60.9 | EBIT 增长率 | 130.9% | 37.5% | 20.5% | 56.5% | 41.1% |
| 资产减值损失 | -2.1 | 1.5 | 2.9 | 3.2 | 2.6 | NOPLAT 增长率 | 110.5% | 37.4% | 53.4% | 56.5% | 41.1% |
| 加:公允价值变动收益 | - | - | -31.7 | 6.1 | 6.5 | 投资资本增长率 | 33.4% | 24.5% | 15.3% | 23.4% | 28.6% |
| 投资和汇兑收益 | 0.5 | 3.7 | 3.2 | 2.5 | 3.1 | 净资产增长率 | 16.4% | 42.3% | 28.9% | 20.1% | 23.8% |
| 营业利润 | 194.3 | 257.1 | 418.2 | 670.0 | 935.0 | 利润率 | | | | | |
| 加:营业外净收支 | -2.0 | -3.6 | -2.1 | -1.7 | -2.5 | 毛利率 | 51.0% | 48.3% | 47.8% | 47.5% | 47.8% |
| 利润总额 | 192.4 | 253.5 | 416.1 | 668.3 | 932.5 | 营业利润率 | 19.6% | 20.8% | 21.0% | 22.1% | 22.1% |
| 减:所得税 | 36.7 | 41.6 | 64.1 | 102.9 | 143.6 | 净利润率 | 12.8% | 15.9% | 17.5% | 18.4% | 18.4% |
| 净利润 | 126.7 | 196.1 | 348.8 | 558.5 | 779.4 | EBITDA/营业收入 | 32.1% | 34.4% | 25.2% | 25.0% | 24.7% |
| | | | | | | EBIT/营业收入 | 27.5% | 30.3% | 22.6% | 23.3% | 23.5% |
| | | | | | | 运营效率 | | | | | |
| | | | | | | 固定资产周转天数 | 127 | 122 | 73 | 43 | 27 |
| | | | | | | 流动营业资本周转天数 | 220 | 251 | 205 | 189 | 194 |
| | | | | | | 流动资产周转天数 | 434 | 479 | 451 | 413 | 404 |
| | | | | | | 应收帐款周转天数 | 265 | 275 | 237 | 223 | 211 |
| | | | | | | 存货周转天数 | 69 | 81 | 86 | 81 | 91 |
| | | | | | | 总资产周转天数 | 749 | 774 | 645 | 534 | 484 |
| | | | | | | 投资资本周转天数 | 486 | 500 | 370 | 291 | 263 |
| | | | | | | 投资回报率 | | | | | |
| | | | | | | ROE | 12.1% | 12.7% | 17.1% | 22.5% | 25.1% |
| | | | | | | ROA | 6.6% | 7.1% | 8.5% | 11.7% | 12.0% |
| | | | | | | ROIC | 15.8% | 16.3% | 20.1% | 27.2% | 31.1% |
| | | | | | | 费用率 | | | | | |
| | | | | | | 销售费用率 | 9.8% | 6.2% | 6.5% | 6.9% | 6.9% |
| | | | | | | 管理费用率 | 13.4% | 11.1% | 16.2% | 16.6% | 16.6% |
| | | | | | | 财务费用率 | 3.0% | 3.3% | 1.6% | 1.2% | 1.4% |
| | | | | | | 三费/营业收入 | 26.1% | 20.6% | 24.3% | 24.7% | 24.9% |
| | | | | | | 偿债能力 | | | | | |
| | | | | | | 资产负债率 | 48.2% | 41.7% | 46.5% | 44.4% | 49.7% |
| | | | | | | 负债权益比 | 93.1% | 71.5% | 86.8% | 79.9% | 98.6% |
| | | | | | | 流动比率 | 1.55 | 2.06 | 1.96 | 2.21 | 2.00 |
| | | | | | | 速动比率 | 1.31 | 1.69 | 1.57 | 1.78 | 1.51 |
| | | | | | | 利息保障倍数 | 9.29 | 9.26 | 13.85 | 19.79 | 16.34 |
| | | | | | | 分红指标 | | | | | |
| | | | | | | DPS(元) | 0.05 | 0.08 | 0.13 | 0.21 | 0.29 |
| | | | | | | 分红比率 | 21.5% | 22.4% | 21.5% | 21.8% | 21.9% |
| | | | | | | 股息收益率 | 0.2% | 0.4% | 0.6% | 1.0% | 1.4% |

资产负债表

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 货币资金 | 136.4 | 234.6 | 398.1 | 605.6 | 762.3 |
| 交易性金融资产 | 5.0 | 50.0 | 18.3 | 24.4 | 30.9 |
| 应收帐款 | 900.6 | 983.8 | 1,639.5 | 2,109.0 | 2,845.5 |
| 应收票据 | 83.0 | 65.4 | 320.7 | 186.7 | 493.3 |
| 预付帐款 | 21.0 | 11.8 | 51.4 | 45.2 | 82.3 |
| 存货 | 217.7 | 337.4 | 611.4 | 749.4 | 1,391.2 |
| 其他流动资产 | 63.1 | 175.8 | 86.3 | 105.3 | 71.6 |
| 可供出售金融资产 | - | - | - | - | - |
| 持有至到期投资 | - | - | - | - | - |
| 长期股权投资 | - | 24.5 | 24.5 | 24.5 | 24.5 |
| 投资性房地产 | 10.8 | 16.2 | 16.2 | 16.2 | 16.2 |
| 固定资产 | 407.9 | 426.0 | 382.4 | 338.9 | 295.3 |
| 在建工程 | 81.5 | 166.9 | 166.9 | 166.9 | 166.9 |
| 无形资产 | 108.6 | 142.0 | 134.4 | 126.8 | 119.3 |
| 其他非流动资产 | 310.6 | 331.1 | 312.7 | 316.4 | 280.6 |
| 资产总额 | 2,346.2 | 2,965.5 | 4,162.7 | 4,815.4 | 6,580.0 |
| 短期债务 | 352.8 | 249.7 | 157.0 | 367.7 | 606.9 |
| 应付帐款 | 372.0 | 350.2 | 1,075.7 | 979.1 | 1,639.2 |
| 应付票据 | 77.4 | 103.5 | 231.1 | 237.4 | 426.4 |
| 其他流动负债 | 117.2 | 197.2 | 133.1 | 148.2 | 163.9 |
| 长期借款 | 159.2 | 200.3 | 205.5 | 270.1 | 296.4 |
| 其他非流动负债 | 52.5 | 135.5 | 131.9 | 136.8 | 134.7 |
| 负债总额 | 1,131.2 | 1,236.3 | 1,934.1 | 2,139.4 | 3,267.5 |
| 少数股东权益 | 169.5 | 187.6 | 190.8 | 197.6 | 207.2 |
| 股本 | 181.7 | 338.6 | 579.2 | 579.2 | 579.2 |
| 留存收益 | 878.9 | 1,198.2 | 1,472.0 | 1,908.7 | 2,517.2 |
| 股东权益 | 1,215.0 | 1,729.2 | 2,228.6 | 2,676.0 | 3,312.5 |

现金流量表

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 净利润 | 155.7 | 211.8 | 348.8 | 558.5 | 779.4 |
| 加:折旧和摊销 | 47.1 | 52.2 | 51.1 | 51.1 | 51.1 |
| 资产减值准备 | 25.8 | 43.8 | - | - | - |
| 公允价值变动损失 | - | - | -31.7 | 6.1 | 6.5 |
| 财务费用 | 27.7 | 41.5 | 32.6 | 35.7 | 60.9 |
| 投资损失 | -0.5 | -3.7 | -3.2 | -2.5 | -3.1 |
| 少数股东损益 | 28.9 | 15.7 | 3.2 | 6.9 | 9.6 |
| 营运资金的变动 | -337.3 | -358.0 | -323.4 | -567.9 | -790.4 |
| 经营活动产生现金流量 | -80.7 | 43.0 | 77.5 | 88.0 | 113.9 |
| 投资活动产生现金流量 | -106.1 | -214.2 | 75.7 | -9.8 | -9.8 |
| 融资活动产生现金流量 | 216.9 | 263.2 | 10.3 | 129.4 | 52.5 |

业绩和估值指标

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-----------|---------|-------|--------|-------|-------|
| EPS(元) | 0.22 | 0.34 | 0.60 | 0.96 | 1.35 |
| BVPS(元) | 1.81 | 2.66 | 3.52 | 4.28 | 5.36 |
| PE(X) | 96.0 | 62.0 | 34.9 | 21.8 | 15.6 |
| PB(X) | 11.6 | 7.9 | 6.0 | 4.9 | 3.9 |
| P/FCF | 1,095.8 | -87.0 | -262.3 | 37.0 | 45.0 |
| P/S | 12.3 | 9.8 | 6.1 | 4.0 | 2.9 |
| EV/EBITDA | 10.6 | 10.8 | 24.5 | 16.4 | 12.0 |
| CAGR(%) | 53.7% | 55.0% | 62.0% | 53.7% | 55.0% |
| PEG | 1.8 | 1.1 | 0.6 | 0.4 | 0.3 |
| ROIC/WACC | 1.5 | 1.6 | 1.9 | 2.6 | 3.0 |
| REP | 1.4 | 1.5 | 2.9 | 1.7 | 1.2 |

资料来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

苏多永声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

| | | | | |
|-------|-----|---------------|---------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 潘艳 | 上海区域销售负责人 | 18930060852 | panyan@essence.com.cn |
| | 侯海霞 | 上海区域销售总监 | 13391113930 | houhx@essence.com.cn |
| | 朱贤 | 上海区域销售总监 | 13901836709 | zhuxian@essence.com.cn |
| | 李栋 | 上海区域高级销售副总监 | 13917882257 | lidong1@essence.com.cn |
| | 刘恭懿 | 上海区域销售副总监 | 13916816630 | liugy@essence.com.cn |
| | 钟玲 | 上海区域销售副总监 | 15900782242 | zhongling@essence.com.cn |
| | 苏梦 | 上海区域销售经理 | 13162829753 | sumeng@essence.com.cn |
| | 秦紫涵 | 上海区域销售经理 | 15801869965 | qinzhi1@essence.com.cn |
| | 陈盈怡 | 上海区域销售经理 | 13817674050 | chenyy6@essence.com.cn |
| | 徐逸岑 | 上海区域销售经理 | 18019221980 | xuyc@essence.com.cn |
| 北京联系人 | 赵丽萍 | 北京区域公募基金销售负责人 | 15901273188 | zhaolp@essence.com.cn |
| | 张莹 | 北京区域社保保险销售负责人 | 13901255777 | zhangying1@essence.com.cn |
| 深圳联系人 | 张杨 | 北京区域销售副总监 | 15801879050 | zhangyang4@essence.com.cn |
| | 温鹏 | 北京区域销售副总监 | 13811978042 | wenpeng@essence.com.cn |
| | 刘晓莹 | 北京区域销售副总监 | 18511841987 | liuqx1@essence.com.cn |
| | 王帅 | 北京区域销售经理 | 13581778515 | wangshuai1@essence.com.cn |
| | 侯宇彤 | 北京区域销售经理 | 18210869281 | houyt1@essence.com.cn |
| | 游倬源 | 北京区域销售经理 | 010-83321501 | youzy1@essence.com.cn |
| | 张秀红 | 深圳区域销售负责人 | 0755-82798036 | zhangxh1@essence.com.cn |
| | 胡珍 | 深圳区域高级销售副总监 | 13631620111 | huzhen@essence.com.cn |
| | 范洪群 | 深圳区域销售副总监 | 18926033448 | fanhq@essence.com.cn |
| | 马田田 | 深圳区域销售经理 | 18318054097 | matt@essence.com.cn |
| 广州联系人 | 聂欣 | 深圳区域销售经理 | 13540211209 | niexin1@essence.com.cn |
| | 杨萍 | 深圳区域销售经理 | 0755-82544825 | yangping1@essence.com.cn |
| | 黄秋琪 | 深圳区域销售经理 | 13699750501 | huangqq@essence.com.cn |
| | 喻聪 | 深圳区域销售经理 | 0755-88914832 | yucong@essence.com.cn |
| | 毛云开 | 广州区域销售负责人 | 13560176423 | maoyk@essence.com.cn |
| | 赵晓燕 | 广州区域销售经理 | 15521251382 | zhaoxy@essence.com.cn |
| | 郑庆庆 | 广州区域销售经理 | 13570594204 | zhengqq1@essence.com.cn |

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034