

投资评级：推荐（维持）

分析师

周伟佳 CFA, ACCA 0755-83516551

Email:zhouwj@cgws.com

执业证书编号:S1070514110001

联系人:

赵悦媛 0755-83516207

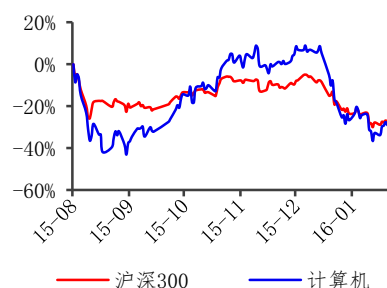
Email:zhaoyy@cgws.com

从业证书编号:S1070115080102

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	15E	16E	15E	16E
日海通讯	0.09	0.49	152	27.7
达实智能	0.28	0.47	50.9	30.3
神州泰岳	0.19	0.31	46.8	28.7
特发信息	0.34	0.68	65.9	32.9
数字政通	0.39	0.74	52.6	27.7
科大讯飞	0.39	0.57	68.5	47.2

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<战战兢兢抢反弹，踏踏实实做投资>>2016-01-24

<<计算机行业周报>> 2015-11-01

<<风动树心动>> 2015-10-25

<<解码反弹行情>> 2015-10-18

金猴攀顶：胜在比较优势

——计算机周报 2016年2月14日

要点

核心观点：

- ✓ **全球共此凉热。**春节长假期间，环球股市、期市、汇市大幅波动。对比全球各大经济体，中国经济增长仍然领跑，离岸人民币汇率呈现稳中有降态势，政治格局稳定，产业转型逐步推进，中国仍将是全球资产配置的重点区域。另外，国内各类资产的价格仍然处于极高水平，股市的投资价值尤为明显。
- ✓ **计算机行业增速持续领先。**国内部分行业的 2015 年四季度运行数据相继出炉，TMT 行业增速虽然继续不及预期，但仍大幅领先于其他行业。计算机行业四季度增速反弹，打破了连续两个季度的增速下滑。2015 年行业并购高度活跃，未来并表将成为业绩的重要支撑，2016 年继续高增长是大概率事件。
- ✓ **“互联网+”持续落地。**“互联网+”进入落地阶段，2B 在一段时期内仍将是业绩主要推动力，部分 2C 业务将迎来爆发期。持续看好 VR、音乐版权在猴年大发展，以及机器人、5G、智能驾驶、人工智能的逐步推进。推荐标的：日海通讯、科大讯飞、神州泰岳、达实智能、中兴通讯、安妮股份、欧菲光、特发信息。

一周回顾：

上周沪深 300 指数上升 0.6%，计算机(申万)板块上升 4.67%，创业板指上升 5.16%，中小板指上升 2.01%。概念板块中，安防监控、智能 IC 卡、宽带提速板块表现最优，平均上涨 7.18%。而物联网、蓝宝石、电子商务三大概念板块表现最弱，平均上涨 2.87%。计算机板块个股涨幅前五名为：英飞拓、安居宝、超图软件、易联众、证通电子，平均上涨 30.15%。跌幅前五名为：恒华科技、金证股份、浪潮软件、美亚柏科、紫光股份，平均跌幅达 4.98%。

行业动态：

- ✓ **任意媒介千兆接入平台助运营商进入 Gigaband 时代：**全球超宽带产业正迈入以千兆带宽为代表的新一轮蓬勃发展期，从百兆到千兆的速率跨越直接带动了用户体验的提升、创造更多商业模式和营收增长可能，而技术上的探索与创新则是支撑 Gigaband 时代到来的前提。
- ✓ **人工智能不仅有智商，还将感受人类情感：**近期，微软东亚应用和

服务集团介绍了 Xiooice 人工智能的测试结果。Xiooice 集成了智商和情商元素，而微软的“情绪计算”技术似乎可以判断数百万人的情绪水平。此外，包括安迪·鲁宾的 Playground Global 在内，许多商业孵化器正尝试孵化人工智能创业公司。这意味着在未来几年内，我们将会在日常生活中看到许多基于人工智能的产品。

- ✓ **春晚支付宝集五福互联网迎来史上最激烈红包战：**在微信红包照片的巨大声浪下，支付宝也推出集福活动应对。根据集福活动的规则，支付宝用户必须添加一定数量的好友，才可以获得福卡，这种裂变式的传播也吸引了众多用户参与。基于社交关系的支付不但方便快捷，还可以产生抢红包、AA 收付款等具有想象力的自发支付场景。
- ✓ **AMD 公布旗下能运行虚拟现实的 CPU 和 APU：**AMD 公司向福布斯网站详细介绍了八款能够运行像 Oculus Rift 和 HTC Vive 这类虚拟现实头显的 CPU 和 APU 型号。
- **风险提示：**计算机行业增速不达预期；市场环境存在大幅波动风险。

目录

1. 本周关键词：行业比较优势显著.....	5
1.1 “比较优势”凸显.....	5
1.2 TMT 行业增速仍然领先，16 年有望维持高增长.....	7
1.3 “互联网+”逐步落地，部分板块步入爆发期.....	9
2. 一周回顾.....	10
2.1 板块表现.....	10
2.2 个股表现.....	11
3. 公司动态.....	11
3.1 中安消：签订智慧赤峰建设 PPP 战略合作框架协议.....	11
3.2 网宿科技：与宁夏云创数据投资有限公司签署合作协议.....	11
3.3 奥维通信：发布 2015 年年度报告.....	11
4. 行业动态.....	12
4.1 任意媒介千兆接入平台助运营商进入 Gigaband 时代.....	12
4.2 人工智能不仅有智商，还将感受人类情感.....	12
4.3 春晚支付宝集五福互联网迎来史上最激烈红包战.....	12
4.4 AMD 公布旗下能运行虚拟现实的 CPU 和 APU.....	12
5. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 中国、美国、日本、英国、欧盟和印度近 10 个季度的 GDP 增速情况	5
图 2: 2015 年至今美国兑离岸人民币走势 (截至 2016 年 2 月 12 日)	6
图 3: 2015 年全球住宅地产价值及商业地产价值 vs 人口	6
图 4: 国内与海外住宅房地产总值/GDP 比值对比情况 (截止 2015 年 12 月)	7
图 5: 国内与海外股市总市值/GDP 比值对比情况 (截止 2015 年 12 月)	7
图 6: TMT 相关行业 2015 年第四季度收入增速领先于其他行业	8
图 7: 计算机行业平均净利润增速	8
图 8: 五年来计算机行业并购参与率迅速增长	9
图 9: A 股并购参与率相对平稳	9
图 10: 周涨幅前五大板块	10
图 11: 周跌幅前五大板块	10
表 1: 数字版权、VR、无人驾驶、5G 和人工智能等行业有望加速发展	9
表 2: 主要指数表现	10
表 3: 一周个股涨跌排行榜	11

1. 本周关键词：行业比较优势显著

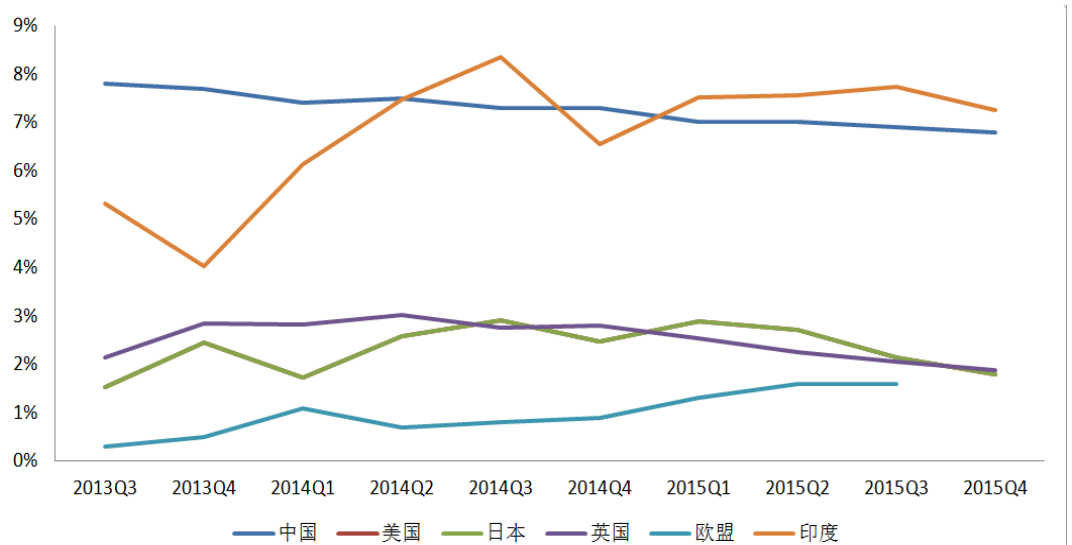
我们在节前提出“战战兢兢抢反弹，踏踏实实做投资”的观点，提出行业高估值在一段时期内仍将存在；公司、政府等各方利益与股市深度绑定；并建议关注股价跌破员工持股价或大股东定增价、具有隐含资产（如土地）、符合爆发性投资主题和进入转型收获期的四类公司。

节后，我们横向对比全球主要市场和国内各大行业，提出 A 股计算机行业投资价值在于其“比较优势”的观点：

1.1 “比较优势”凸显

- **各大经济体增速普遍放缓，中国增速依旧位列第一梯队。**我们对比了中国、美国、日本、英国、欧盟以及印度最近 10 个季度的 GDP 增速情况，除印度在 2015 年的增速一直处于领跑的态势外，中国的 GDP 增速始终处于相对平稳且大幅高于美、日、英、欧，依旧处于全球 GDP 增速第一梯队的位置。

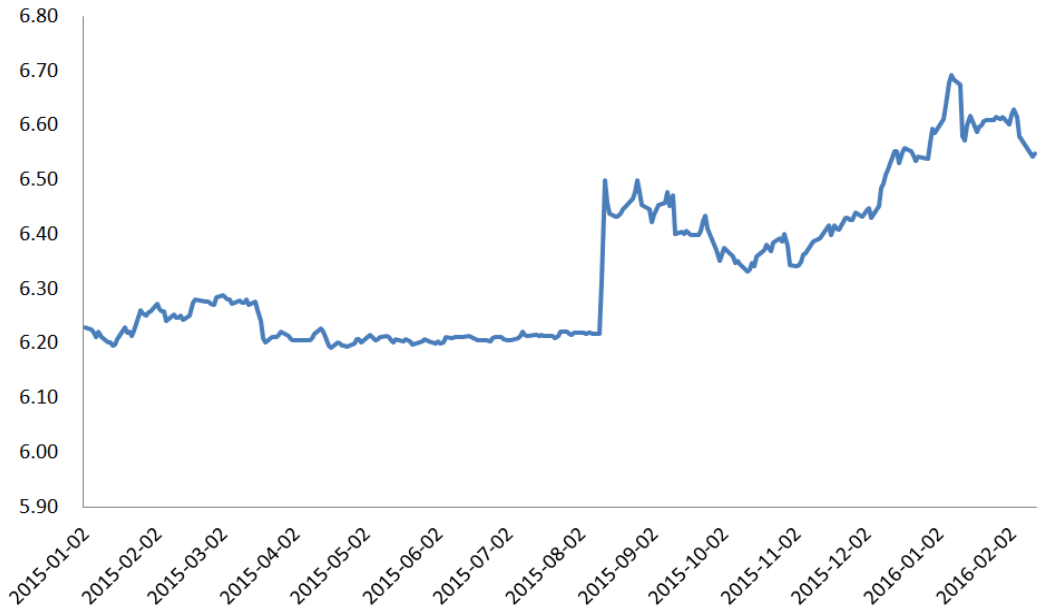
图 1：中国、美国、日本、英国、欧盟和印度近 10 个季度的 GDP 增速情况



资料来源：wind，长城证券研究所整理

- **人民币对美元汇率降中能稳，支持出口回升与资本稳定流动。**纵观 2015 年全年，人民币虽持续贬值，但可以维持稳中有降的态势。贸易顺差继续扩大，2015 年我国的货物贸易顺差创下历史新高，高达 5981 亿美元；通货膨胀仍处较低水平，2015 年末居民消费价格指数(CPI)是 1.4%。假日期间，美国联邦储备局主席耶伦(Janet Yellen)的言论令市场预期联储局会延迟加息。综合来看，未来人民币对美元汇率有望继续维持稳中有降趋势。

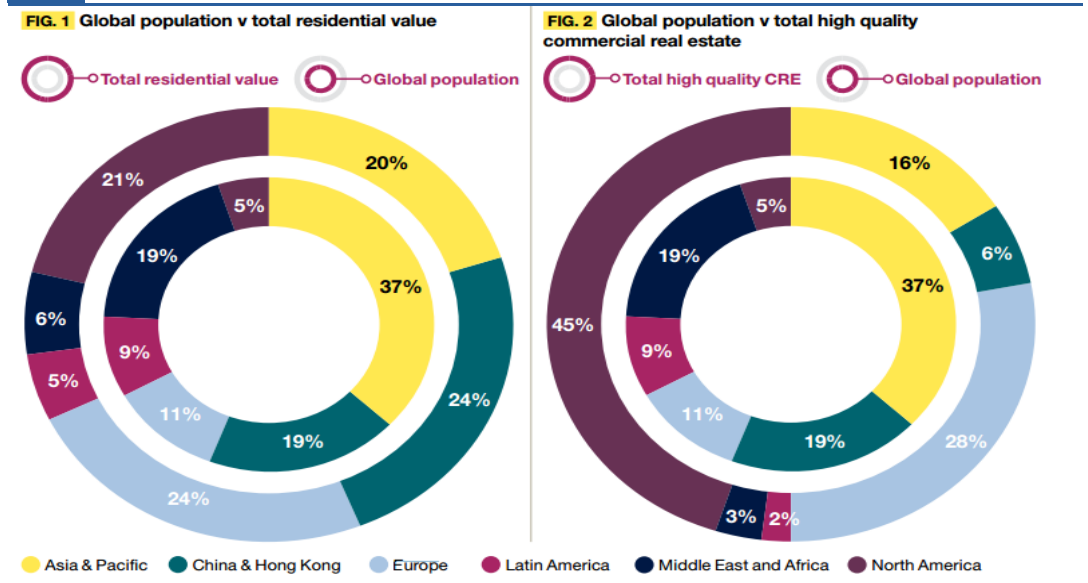
图 2: 2015 年至今美国兑离岸人民币走势 (截至 2016 年 2 月 12 日)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

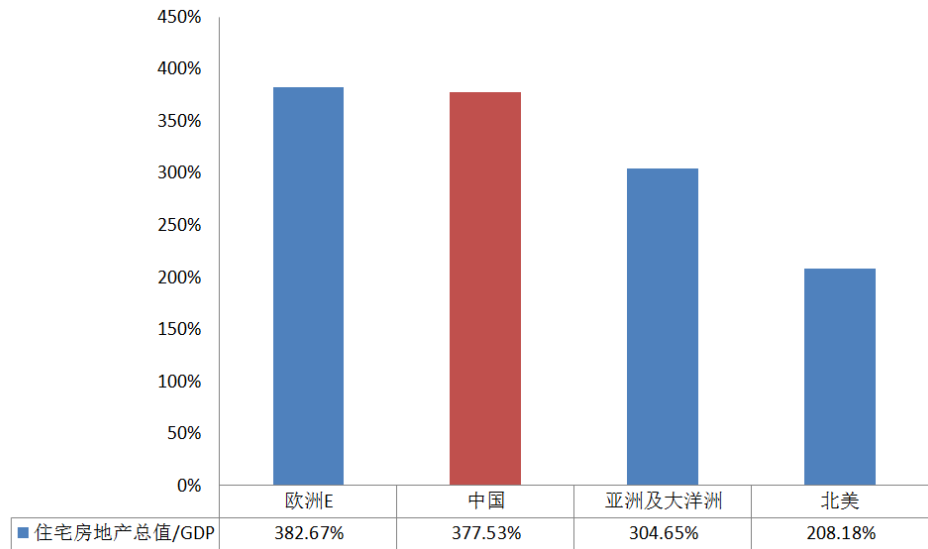
- 国内投资品价格高企，股市投资价值相对较强。目前国内各大资产价格与海外相比处于较高水平，拿房地产来举例，根据第一太平戴维斯的研究报告数据，截止 2015 年末，全球房地产总价值为 217 万亿美元，其中住宅房地产总价值为 162 万亿美元，中国的房地产总值占比近四分之一。从房地产市值与 GDP 的比值这一指标来看，中国比值偏高，相比之下，股市的投资便显得更有价值。截至目前，A 股市场的总市值/国内 GDP 的比值仅为 0.66，而美股的比值为 1.86，港股的比值高达 19.01。

图 3: 2015 年全球住宅地产价值及商业房地产价值 vs 人口



资料来源: Savills Research/Oxford Economics

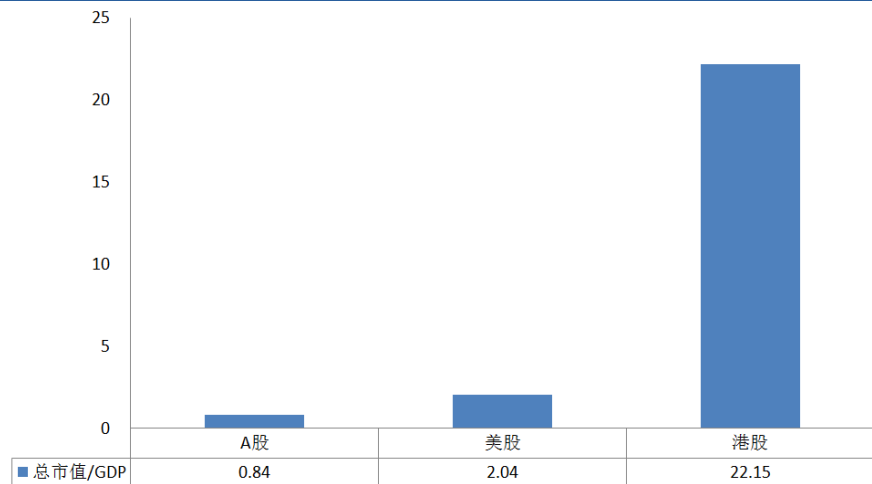
图 4：国内与海外住宅房地产总值/GDP 比值对比情况（截止 2015 年 12 月）



资料来源：Savills Research, 长城证券研究所整理

注：欧洲 GDP 增速按照 1.5% 预测

图 5：国内与海外股市总市值/GDP 比值对比情况（截止 2015 年 12 月）



资料来源：wind, 长城证券研究所整理

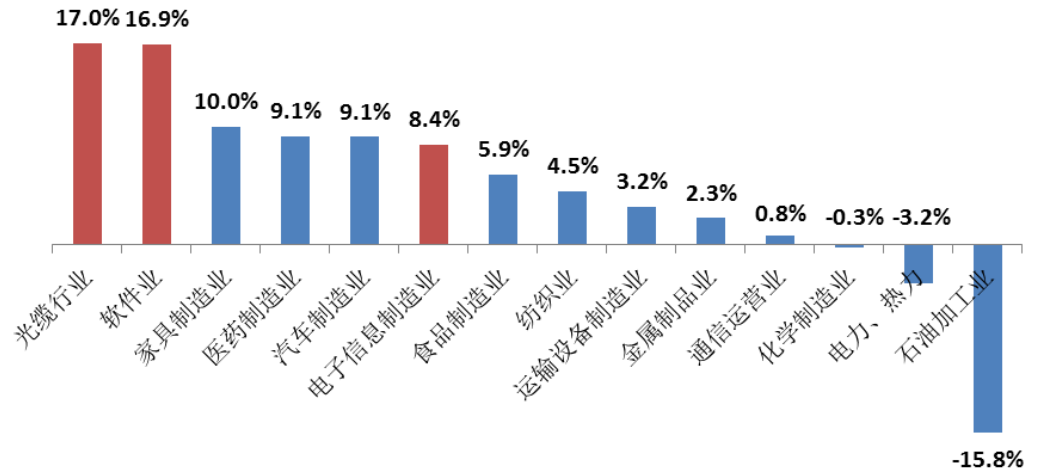
注：港股 2015 年 GDP 增速按照 2.5% 预测

1.2 TMT 行业增速仍然领先，16 年有望维持高增长

■ TMT 行业增速虽然不及预期，但仍然领先。

国内部分行业的 2015 年四季度运行数据相继出炉。根据工信部和国家统计局数据，我们发现 TMT 相关行业如软件业、光缆行业、电子信息制造业等，收入增速依旧领先于其他行业。其中 2015 年光缆整体市场规模增速达到了 17%，软件业收入增速达到 16.9%，大幅领先于其他行业。

图 6: TMT 相关行业 2015 年第四季度收入增速领先于其他行业



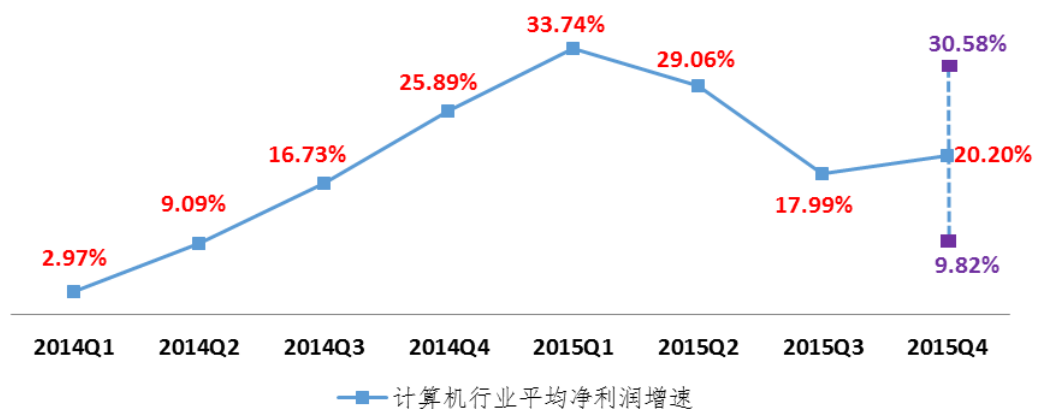
资料来源: 工信部, 国家统计局, 中国通信网, 长城证券研究所整理

注: 光纤光缆行业使用的是全年市场规模增速。

■ 计算机行业 2015Q4 增速反弹, 有并表等因素支撑, 16 年有望持续高增长。

根据统计结果显示, 计算机行业上市公司四季度增速反弹, 打破连续两个季度的增速下滑趋势。我们使用申万行业分类, 统计了从去年一季度到今年三季度的计算机行业平均净利润增速。并根据年报业绩预告净利润区间的披露情况, 计算出目前已披露年报业绩预告的 134 家公司平均净利润上线为 2.2 亿元, 下线为 1.8 亿元, 增速在 9.82% 到 30.58% 之间。取区间平均值, 计算机行业 2015 年全年预测平均净利润为 2.0 亿元, 增速为 20.20%。

图 7: 计算机行业平均净利润增速



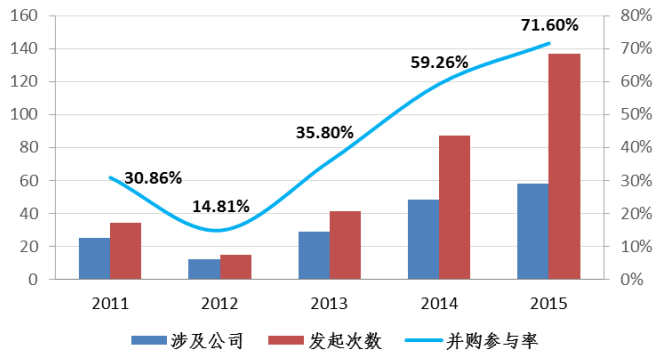
资料来源: wind, 长城证券研究所

注: 紫色标记为业绩预告区间和区间中值

在计算机行业增速企稳回升的背景下, 考虑到 2015 年并购市场的高度活跃, 未来并表将成为业绩的重要支撑, 2016 年有望持续高增长。近年来计算机行业并购活跃程度逐渐提升, 通过 2010 年及之前上市的公司中发起并购的参与率的统计结果显示, 2015 年计算机

行业的并购参与率达到了 71.60%，比 2014 年增长 12.34 个百分点，高出 A 股 14.75 个百分点。火爆的并购热情带来的并表利润将成为 2016 年业绩的重要支撑，有望持续维持高速增长。

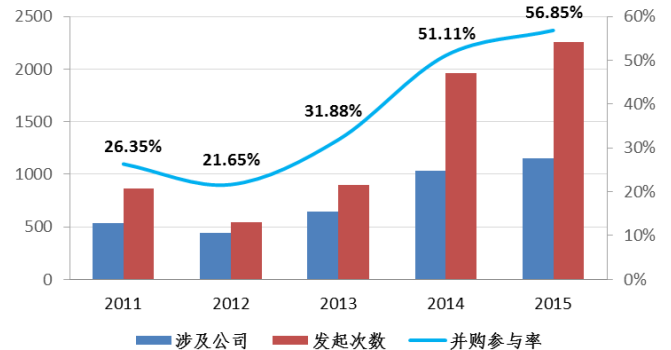
图 8: 五年来计算机行业并购参与率迅速增长



注：样本空间为 2010 年及之前上市的计算机行业公司

资料来源：Wind、长城证券研究所

图 9: A 股并购参与率相对平稳



注：样本空间为 2010 年及之前上市的 A 股公司

资料来源：Wind、长城证券研究所

1.3 “互联网+”逐步落地，部分板块步入爆发期

“互联网+”进入落地阶段，2B 在一段时期内仍将是业绩主要推动力，部分 2C 业务将迎来爆发期。在与上市公司交流过程中，管理层对 2C2O 的故事有清醒认识，更多的资金和精力将会向投向落地较快的 2B 业务，银行、运营商等优质客户，仍是上市公司中短期利润的重要来源。

我们看好 VR、音乐版权在猴年大发展，以及机器人、5G、智能驾驶、人工智能的逐步推进。并建议关注以下相关标的：日海通讯、科大讯飞、神州泰岳、达实智能、中兴通讯、安妮股份、欧菲光、特发信息。

表 1: 数字版权、VR、无人驾驶、5G 和人工智能等行业有望加速发展

热门概念	推荐逻辑
数字版权	重磅政策推动，音乐收费启动： 2015 年 12 月 1 日国家新闻出版广电总局发布的《关于大力推进我国音乐产业发展的若干意见》，再次催化数字版权产业改革。数字版权产业正以音乐为突破点，开始发生深刻变革，有望实现爆发式增长。关注相关标【安妮股份】、【漫步者】、【美亚柏科】和【光一科技】。
VR	2016 年有望成为 VR 产业化元年： 从 2014 年 3 月 26 日 Facebook 宣布将以约 20 亿美元收购虚拟现实技术公司 Oculus VR，VR 从此进入资本市场的视野，更是于 2015 年引爆了 A 股市场。2016 年将会有大批游戏和影视的 VR 产品正式面世，将成为 VR 产业化元年。未来，VR 将应用消费、旅游、医疗、体育等各个领域。关注标的【川大智胜】、【华力创通】、【日海通讯】等。
无人驾驶	无人驾驶技术将迎来跨越发展： 在 2015 年的世界互联网大会以及 2016 年的 CES 展会上，无人驾驶汽车以及技术成为了最热主题之一。随着无人驾驶技术方案基本确定，未来五年将带动摄像头、雷达、芯片、地理信息以及核心算法等行业有望快速发展。关注标的【欧菲光】、【日海通讯】、【四维图新】、【启明信息】等
5G	5G 建设元年开启： 由于 4G 网络的时延为 20 到 30 毫秒不足以支撑无人驾驶，而 5G 网络的时延可缩短到 1 个毫秒，从而 5G 建设成为了推广无人驾驶和 VR

	的关键要素之一。今年，中国信息通信研究院发布了 5G 无限技术架构白皮书和 5G 的网络技术架构白皮书，白皮书中提到，面向 2020 年以及未来，移动通信技术和产业将迈入第 5 代通信，5G 建设元年开启。建议关注【中兴通讯】、【烽火通信】、【日海通讯】等
人工智能	2016 年将是人工智能的爆发年： 过去的 60 年，人工智能经历了两次寒冬，随着深度神经网络学习概念的推出，加上大数据、云计算和无线互联网等新兴技术的兴起，人工智能迎来了爆发前夜。强烈推荐人工智能最强标的【科大讯飞】。

资料来源：长城证券研究所

2. 一周回顾

2.1 板块表现

上周沪深 300 指数上升 0.6%，计算机(申万)板块上升 4.67%，创业板指上升 5.16%，中小板指上升 2.01%。

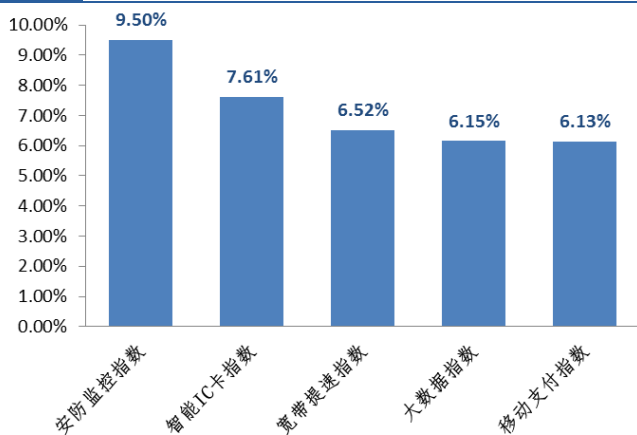
表 2：主要指数表现

代码	指数	收盘点位	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	2963.79	0.60%
801750.SI	计算机(申万)	4908.02	4.67%
399006.SZ	创业板指	2096.99	5.16%
399005.SZ	中小板指	6399.22	2.01%

资料来源：wind，长城证券研究所

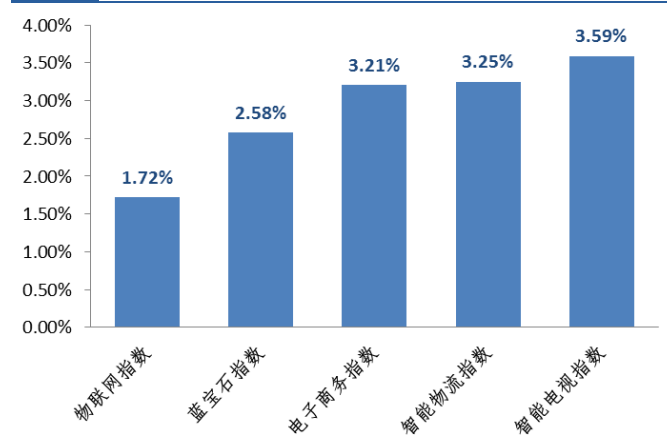
概念板块中，安防监控、智能 IC 卡、宽带提速板块表现最优，平均上涨 7.18%。而物联网、蓝宝石、电子商务三大概念板块表现最弱，平均上涨 2.87%。

图 10：周涨幅前五大板块



资料来源：wind，长城证券研究所

图 11：周跌幅前五大板块



资料来源：wind，长城证券研究所

2.2 个股表现

计算机板块个股涨幅前五名为：英飞拓、安居宝、超图软件、易联众、证通电子，平均上涨 30.15%。

跌幅前五名为：恒华科技、金证股份、浪潮软件、美亚柏科、紫光股份，平均跌幅达 4.98%。

表 3：一周个股涨跌排行榜

涨幅前五名			跌幅前五名		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002528.SZ	英飞拓	53.23%	300365.SZ	恒华科技	-13.76%
300155.SZ	安居宝	39.53%	600446.SH	金证股份	-5.00%
300036.SZ	超图软件	20.04%	600756.SH	浪潮软件	-2.63%
300096.SZ	易联众	19.29%	300188.SZ	美亚柏科	-2.39%
002197.SZ	证通电子	18.66%	000938.SZ	紫光股份	-1.12%

资料来源：wind，长城证券研究所

3. 公司动态

3.1 中安消：签订智慧赤峰建设 PPP 战略合作框架协议

中安消与赤峰市人民政府就“智慧赤峰”顶层项目建设合作事项达成初步共识，并于近日在赤峰签订《智慧赤峰建设战略合作框架协议》。

根据赤峰市人民政府“智慧赤峰”建设需求和规模，中安消计划二至三年内投资三十亿元在赤峰市区域内开展项目投资、融资、承建及运营维护。双方将根据具体项目实际情况、项目规划设计方案、项目实施方案确定具体的投资额度和建设周期。

3.2 网宿科技：与宁夏云创数据投资有限公司签署合作协议

网宿科技与宁夏云创数据投资有限公司签订《合作框架协议》。双方基于对大规模云基础设施建设领域发展前景的共识，以及对各自优势和资源整合的构想，决定建立战略合作伙伴关系。

本协议的签署及项目的实施，能促进公司社区云项目的建设。通过整合双方优势与资源，有助于推动公司做大、做强网宿云平台，并进一步优化公司 CDN 平台的运营管理。

3.3 奥维通信：发布 2015 年年度报告

公司于 2 月 6 日发布 2015 年年度报告、内部控制自我评价报告、年度审计报告、财务决算报告等。

报告期内，公司 2015 年实现营收 3.9 亿元，同比下降 11.1%；扣非净利润 444 万元，较上年同期增长 2213.49%。EPS 欸 0.0248，同比增长 13.24%。报告期内，公司通信业务一

方面收益运营商对 4G 网络建设的持续资本性投入,另一方面通过提升管理水平有效的控制成本,在行业竞争激烈、毛利润较前期有所下降的情况下基本保持稳定,处于行业中上水平。

4. 行业动态

4.1 任意媒介千兆接入平台助运营商进入 Gigaband 时代

全球超宽带产业正迈入以千兆带宽为代表的新一轮蓬勃发展期,从百兆到千兆的速率跨越直接带动了用户体验的提升、创造更多商业模式和营收增长可能,而技术上的探索与创新则是支撑 Gigaband 时代到来的前提。

华为与丹麦第一大综合运营商 TDC 合作,发布任意媒介千兆接入平台,并宣布携手打造欧洲首个 DOCSIS 3.1 网络。这是欧洲首个大规模 D3.1 全网改造项目,标志千兆同轴接入网络开始进入商用阶段。

4.2 人工智能不仅有智商,还将感受人类情感

2月12日,《福布斯》杂志刊文称,随着人工智能技术的发展,基于人工智能的设备不仅可以完成逻辑思考,还将出现类似人类的情感。

近期,微软东亚应用和服务集团介绍了 Xiaoice 人工智能的测试结果。Xiaoice 集成了智商和情商元素,而微软的“情绪计算”技术似乎可以判断数百万人的情绪水平。此外,包括安迪·鲁宾的 Playground Global 在内,许多商业孵化器正尝试孵化人工智能创业公司。这意味着在未来几年内,我们将会在日常生活中看到许多基于人工智能的产品。

4.3 春晚支付宝集五福互联网迎来史上最激烈红包战

这个春节,无论在线上还是线下,中国互联网迎来了史上最激烈的红包大战。在微信红包照片的巨大声浪下,支付宝也推出集福活动应对。根据集福活动的规则,支付宝用户必须添加一定数量的好友,才可以获得福卡,这种裂变式的传播也吸引了众多用户参与。马云花了 2.15 亿设立这么一个集福活动,想买的其实只是一个社交支付场景。基于社交关系的支付不但方便快捷,还可以产生抢红包、AA 收付款等具有想象力的自发支付场景。

4.4 AMD 公布旗下能运行虚拟现实的 CPU 和 APU

AMD 公司向福布斯网站详细介绍了八款能够运行像 Oculus Rift 和 HTC Vive 这类虚拟现实头显的 CPU 和 APU 型号。

其中提到的多种 CPU 都是预料之中的。它的王牌 8 核 FX-9590 也在其中,还有价格亲民受欢迎的 6 核 FX-6350。AMD 还审批其四核 A10-7870K APU 和四核速龙 X4-870K CPU 以及最新推出的两款 APU 能运行虚拟现实。

5. 风险提示

计算机行业增速持续下滑;市场仍存在继续下探的风险。

研究员介绍及承诺

周伟佳: 计算机行业首席分析师, CFA 会员, ACCA 资深会员, 悉尼大学商科硕士, 曾就职于华为技术、阿尔卡特朗讯、招商证券、大成基金等公司, 2014 年加入长城证券金融研究所。

赵悦媛: 吉林大学理学硕士, 2015 年加入长城证券。

本人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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。长城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。长城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。长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xiew@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>