

## 免税行业开启新一轮整合，Q2 低基数+政策催化有望驱动板块估值修复

社会服务业  
推荐(维持)

### 核心观点:

#### ● 板块表现:

本周社服行业涨跌幅为-2.98%，在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 30 位。其中，各细分板块涨跌幅分别为：教育 (-0.1%)，旅游及景区 (-1.9%)，专业服务 (-4.3%)，酒店餐饮 (-5.4%)。

#### ● 重点公告&事件:

- (1) 王府井国际免税港 4 月 8 日正式开业，将举办海南首届香化节；
- (2) 文化和旅游部启动智慧旅游沉浸式体验新空间培育试点工作。

#### ● 核心观点:

**免税：行业整合推进，Q2 低基数+政策催化有望驱动估值修复。**本周中免公告拟出资 12.28 亿参与中出服增资扩股事项，叠加公司入选央企新一轮对标世界一流企业名单，以及 2022 年港股 IPO 后现金储备进一步增强，后续进一步的外延扩张值得期待。短期免税业基本面对 Q1 备货不足+3 月淡季较为平淡，但是进入 Q2 后低基数+市内免税政策有望落地均对估值构成催化。推荐龙头中国中免，海南机场，建议关注王府井、海汽集团（海旅免税）、海南发展（海发控）、上海机场、白云机场、百联股份。

**会展：米奥印尼展会大获成功，景气提升+外延。**米奥会展于印尼成功举办中国（印尼）贸易博览会，展位全面售罄验证我们此前推荐逻辑。我们预计受益疫情期间累计的需求释放+政策支持，国内外展+内展览业今年景气有望持续提升，重点推荐海外自办展龙头米奥会展，建议关注兰生股份。

**旅游：重申澳门博彩板块推荐逻辑，国内游建议关注天目湖、大丰实业。**当前澳门博彩业类似 2016-2018 年情景，景气提升+结构改善有望推动板块迎接戴维斯双击，短期回调受淡季+美联储加息节奏影响，建议关注美高梅中国、金沙中国、银河娱乐。此外看好国内游 Q2 表现，建议关注天目湖（增量项目释放成长性，实控人变更带来资源整合预期）、大丰实业（国内文体旅装备龙头，转型中的“小宋城”）。

**酒店：商旅复苏加速推动经营数据超预期，重点关注加盟商后续开店信心。**节后商务出行快速回升驱动酒店经营数据超预期复苏，未来需重点关注加盟商开店信心。中长期看，国内酒店行业中长期的供需、竞争格局均较为清晰，头部酒店集团受益于供给出清+轻资产扩张+中高端升级，仍是疫后行业复苏最大受益者，推荐锦江酒店、首旅酒店、华住集团-S、君亭酒店。

**餐饮：经营数据稳步修复，预期稳定后关注开店和新品牌孵化进展。**2 月上市餐企经营恢复良好，奈雪/海伦司等已恢复营业门店同比均超 2019 年。此外，伴随多个餐饮品牌开放加盟/类加盟机制，我们认为未来 2-3 年或将是强势品牌开店提速的最佳阶段，推荐强品牌势能餐企九毛九、海伦司、奈雪的茶。

#### ● 风险提示:

疫情二次传播风险；宏观经济下行风险；行业竞争格局恶化风险。

### 分析师

顾熹闽

☎: 18916370173

✉: guximin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522070001

### 相关研究

【银河社服】行业动态点评：澳门 2 月博彩毛收入续超预期，全年修复空间有望上调

【银河社服】澳门博彩行业深度：市场快速复苏，新格局下博彩板块估值有望重塑

【银河社服】行业周报：春运需求恢复至 19 年同期约 70%，行业复苏态势延续

## 目 录

一、行业数据.....	2
(一) 社零： 1-2 月社零总额上升 3.5%，线上零售攀升.....	2
(二) 机场：海南机场淡季客流有所回落，但整体仍维持高位.....	3
(三) 餐饮：餐饮品牌展店速度有所提升.....	4
(四) 博彩：毛收入明显增长.....	6
二、    行业要闻.....	7
(一) 机场&免税： .....	7
(二) 酒店&餐饮： .....	8
(三) 旅游新消费： .....	9
三、行情回顾.....	10
(一) 板块表现： .....	10
(二) 个股表现： .....	11
四、风险提示.....	12

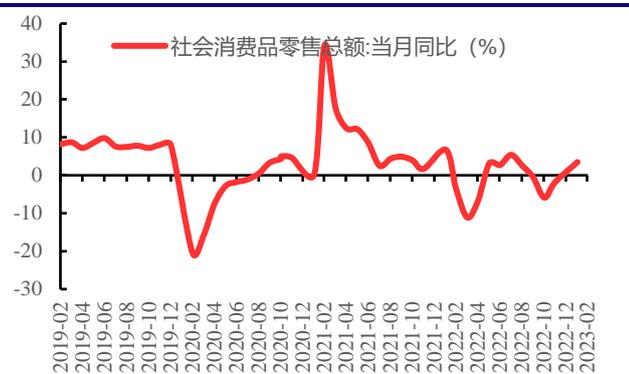
## 一、行业数据

### (一) 社零：1-2月社零总额上升3.5%，线上零售攀升

据国家统计局披露数据，2023年1-2月，我国社零售总额达77067亿元，同比+3.5%；

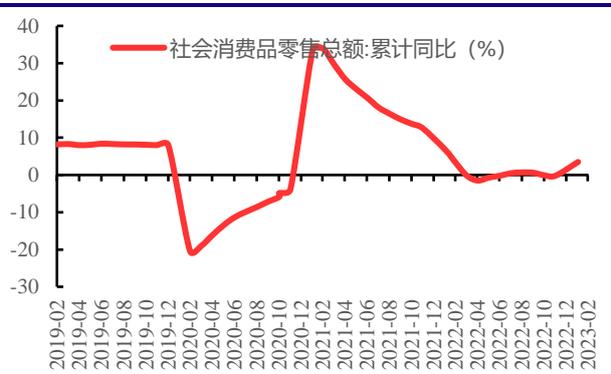
其中，除汽车以外的消费品零售额70409亿元，增长5.0%。

图 1：社零总额:当月值及同比 (截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

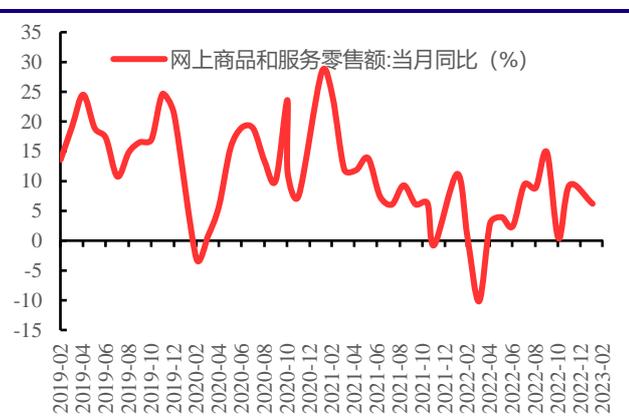
图 2：社零售总额:当累计及同比 (截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

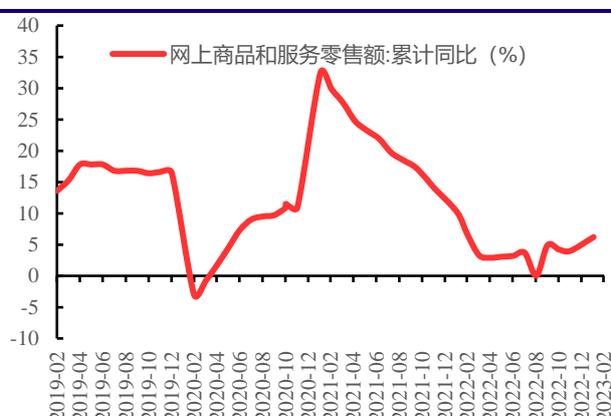
分渠道来看，1—2月份，全国网上零售额20544亿元，同比增长6.2%。其中，实物商品网上零售额17476亿元，增长5.3%，占社会消费品零售总额的比重为22.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长5.3%、4.0%、5.7%。

图 3：网上社零总额：当月值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图 4：网上社零总额：累计值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图 5：线下社零总额：当月值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

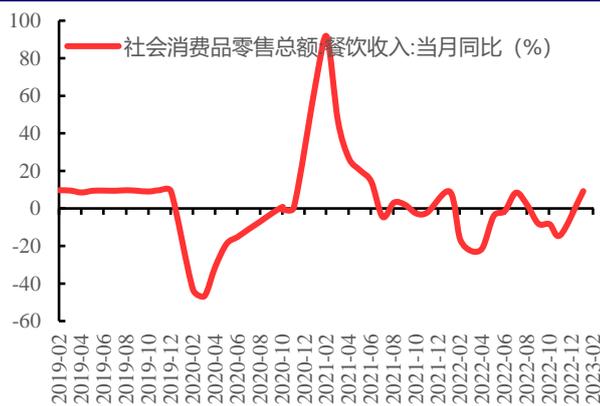
图 6：线下社零总额：累计值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

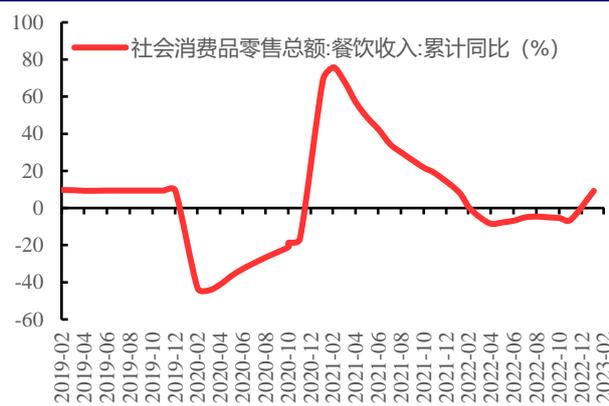
数据显示，1-2 月份社零总额中餐饮收入为 8429 亿元，同比+9.2%，明显回升。

图 7：社零：餐饮收入当月值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

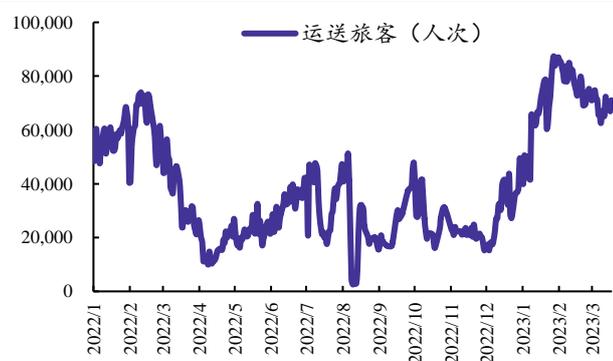
图 8：社零：餐饮收入累计值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

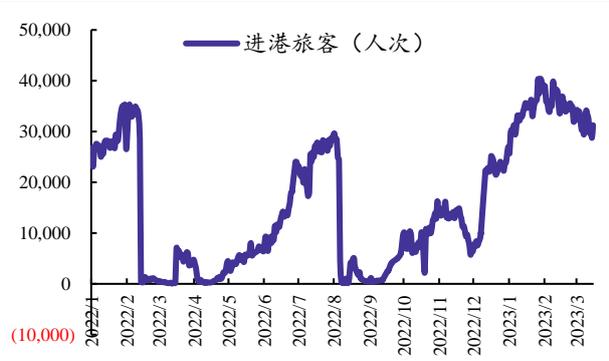
## (二) 机场：海南机场淡季客流有所回落，但整体仍维持高位

图 9：美兰机场运送旅客量(截止 2023 年 3 月 17 日)



资料来源：美兰机场官方微博，中国银河证券研究院

图 10：凤凰机场进港旅客量(截止 2023 年 3 月 17 日)



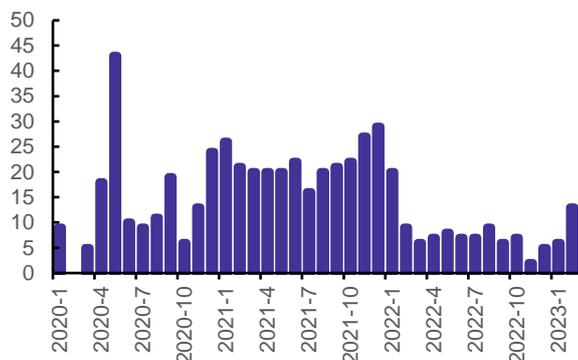
资料来源：凤凰机场官方微博，中国银河证券研究院

### (三) 餐饮：餐饮品牌展店速度有所提升

#### 1. 中式快餐

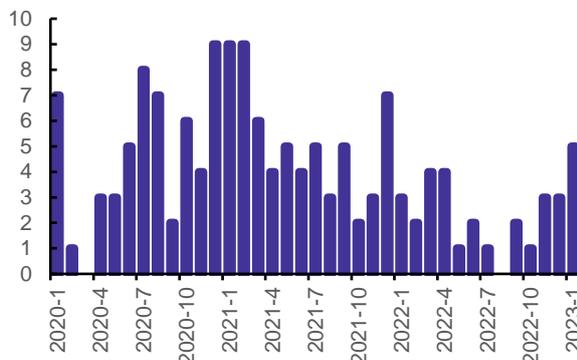
截至3月18日，老乡鸡门店总量1103家，2023年1月开业6家，2月开业13家；老娘舅门店总量409家，2023年1月开业5家；乡村基门店总量597家，2023年1月开业5家，2月开业1家；大米先生门店总量646家，2023年1月开业1家，2月开业10家。

图 11：老乡鸡新店开业情况（截止 2023 年 2 月）



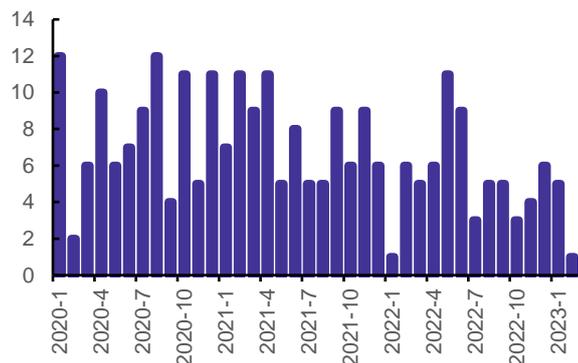
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 12：老娘舅新店开业情况（截止 2023 年 2 月）



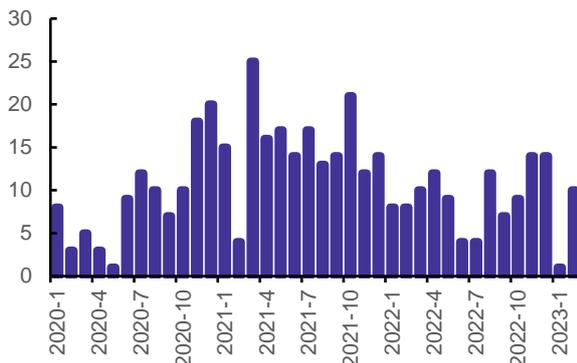
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 13：乡村基新店开业情况（截止 2023 年 2 月）



资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 14：大米先生新店开业情况（截止 2023 年 2 月）

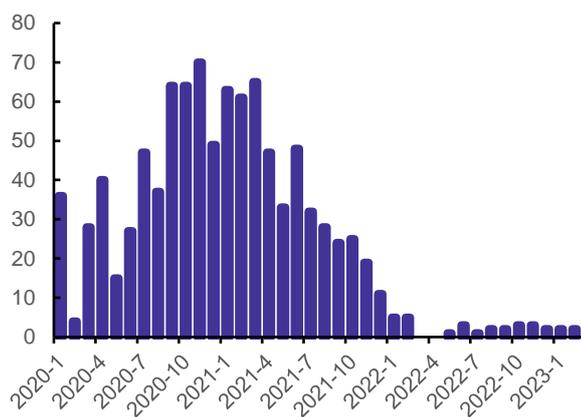


资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

## 2.火锅

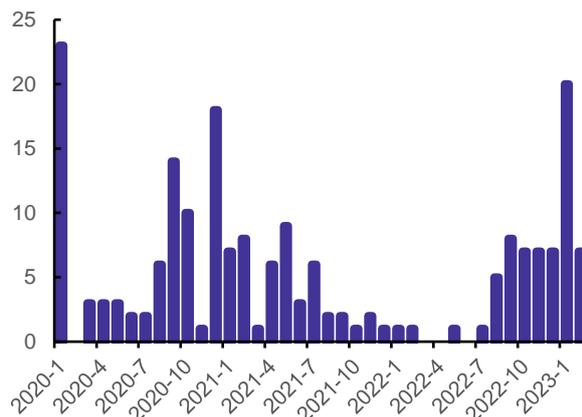
我们重点跟踪了海底捞、呷哺呷哺、凑凑、捞王、七欣天、怂火锅等 6 家代表品牌，海底捞门店总量仍居第一（截止 3 月 3 日，总量达 1350 家）。且今年 1 月、2 月，多家火锅店都出现频繁展店行为，其中，海底捞 1 月、2 月均新开 2 家门店，呷哺呷哺 1 月新开 20 家门店、2 月新开 7 家门店，凑凑 1 月新开 2 家门店、2 月新开 3 家门店，捞王 1 月新开 1 家门店，七欣天 2 月新开 8 家门店，怂火锅 2 月新开 2 家门店。

图 15：海底捞新店开业情况（截止 2023 年 2 月）



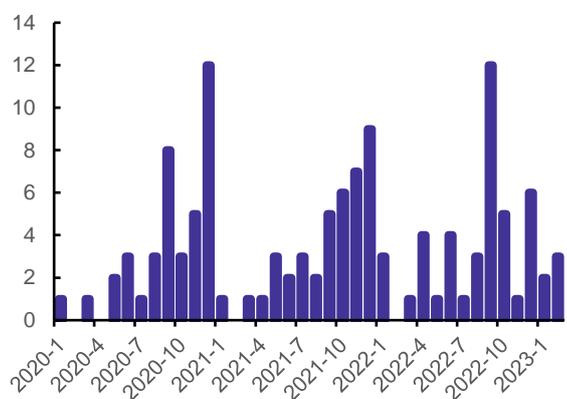
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 16：呷哺呷哺新店开业情况（截止 2023 年 2 月）



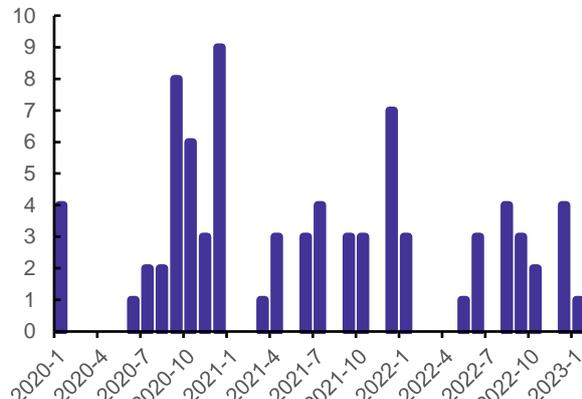
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 17：凑凑新店开业情况（截止 2023 年 2 月）



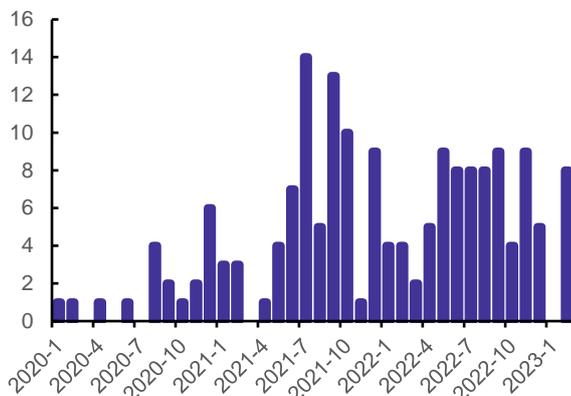
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 18：捞王新店开业情况（截止 2023 年 2 月）



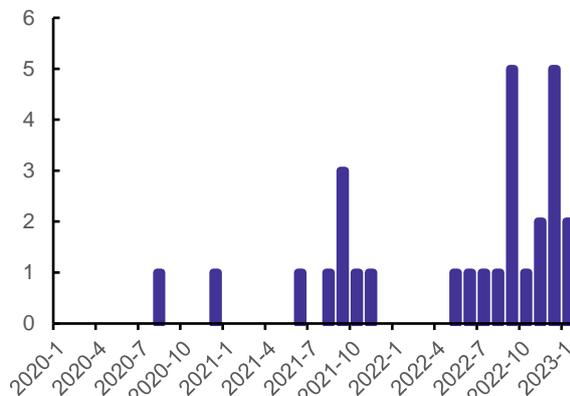
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 19: 七欣天新店开业情况 (截止 2023 年 2 月)



资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 20: 怂火锅新店开业情况 (截止 2023 年 2 月)



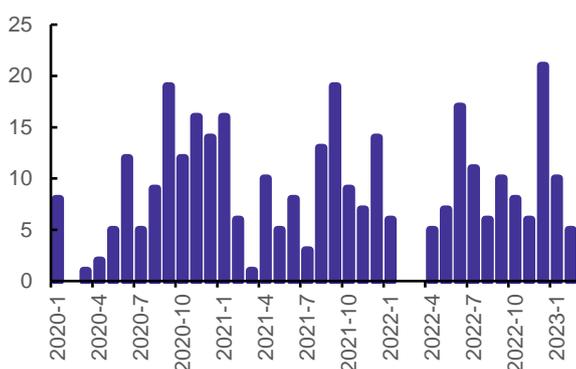
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

### 3. 休闲餐饮&酒馆

截至 3 月 17 日太二酸菜鱼门店总计 458 家, 1 月份 10 家门店开业, 2 月 5 家门店开业,

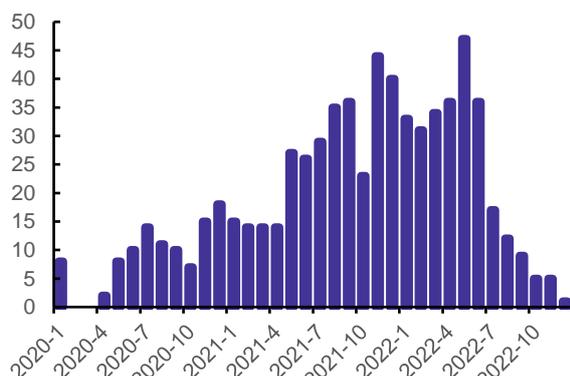
开店速度明显加快。

图 21: 太二酸菜鱼新店开业情况 (截止 2023 年 2 月)



资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 22: 海伦司新店开业情况 (截止 2023 年 2 月)



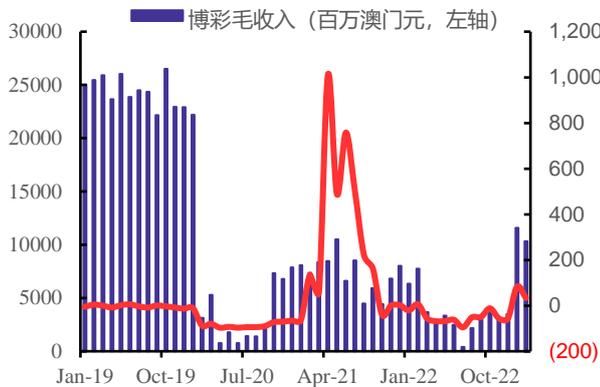
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

### (四) 博彩: 毛收入明显增长

据澳门博彩监察协调局披露数据, 2023 年 2 月份澳门博彩毛收入 110.2 亿, 同比去年同

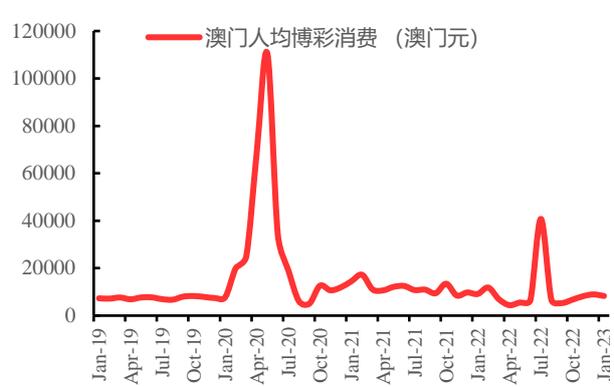
期增长 33.1%。

图 23: 澳门博彩毛收入当月值及增速 (截止 2023 年 2 月)



资料来源: 澳门博彩监察协调局, 中国银河证券研究院

图 24: 澳门博彩人均博彩消费 (截止 2023 年 1 月)



资料来源: 监察协调局, DSEC, 中国银河证券研究院

## 二、行业要闻

### (一) 机场&免税:

**[鄂州花湖机场将开通首条国际货运航线]** 3 月 10 日至 14 日, 湖北花湖机场招商引链分队

(以下简称招商分队) 赴欧洲拜访德国法兰克福机场、莱比锡机场, 比利时布鲁塞尔机场、列日机场, 帮助花湖机场提升知名度、扩大影响力, 拓展与欧洲机场合作空间。拜访列日机场期间, 招商分队会同顺丰集团与列日机场相关负责人敲定了鄂州花湖机场——比利时列日机场开通航线的相关细节, 这将是鄂州花湖机场开启的首条国际货运航线。据悉, 鄂州花湖——比利时列日机场首航将由顺丰航空执飞, 机型为 B744 全货机, 预计装载约 100 吨。列日机场还提出, 希望与湖北国际物流机场有限责任公司、顺丰集团签订三方战略合作协议, 进一步加强双方合作、提升合作水平。(资料来源: 湖北日报)

**[为期半年 甘肃嘉峪关机场 3 月 26 日停航施工]** 根据民航西北管理局批复, 甘肃省嘉峪关机场将于 2023 年 3 月 26 日 00 时 01 分起关闭, 进行改扩建飞行区工程施工。总投资 12.13

亿元的嘉峪关机场改扩建工程, 新建并改造现有跑道、站坪; 新建 1.4 万平方米 T2 航站楼, 改造 T1 航站楼; 新建塔台与航管楼, 扩建航站区, 配套建设助航灯光、空管、供电、供冷供

热、通信等设施。改扩建后的嘉峪关机场飞行区等级指标 4D (兼顾 E 类飞机备降), 满足 2030 年旅客吞吐量 160 万人次、货邮吞吐量 1 万吨、飞机起降 15181 架次目标。按照嘉峪关机场改扩建工程总体计划安排, 预计停航半年时间, 集中完成飞行区及相关工程建设项目。(资料来源: 央视新闻)

**[王府井国际免税港 4 月 8 日在万宁正式开业, 将举办海南首届香化节]** 王府井国际免税港 4 月 8 日在万宁正式开业, 将举办海南首届香化节。王府井国际免税港隶属于王府井集团股份有限公司, 总经营面积 10.25 万平方米, 目前一期项目已引进香化、黄金配饰、数码家电、家居、酒水、儿童、保健品、食品咖啡及体育用品等 9 大品类, 将近 500 个品牌, 其中海南首进品牌 20 余家。项目还汇聚了丰富多元的餐饮配套和潮酷运动娱乐空间。据介绍, 作为万宁首家离岛免税旗舰店, 王府井国际免税港结合了国际滨海城市的文旅特色, 融入万宁年轻活力的消费特点, 在景观和室内部分融合了建筑美学和律动元素, 以简洁纯粹为内核呈现经典建筑美学。(资料来源: 海南省人民政府)

## (二) 酒店&餐饮:

**[被强制执行 6250 万后, 世茂深坑酒店前途未卜]** 上海佘山世茂洲际酒店(又名: 世茂深坑酒店), 位于上海松江国家风景区佘山脚下的天马山深坑内, 项目自开工建设之初至今, 因其神奇的设计和选址, 一直为人所津津乐道, 如今酒店已经运营了几年时间了, 各方面都已经步入正轨。然而近日, 从天眼查 App 了解到: 上海世茂懋拓置业有限公司佘山世茂洲际酒店、上海世茂懋拓置业有限公司被强制执行 6250 万余元, 执行法院为上海市第一中级人民法院。(资料来源: 中新网上海)

**[万达酒店与神州控股成功签约豪华酒店、高端餐饮及 SPA 项目 助力昆山打造未来“数**

**字之城” ]** 2023 年 3 月 14 日，万达酒店及度假村与神州控股在神州控股昆山科创园区签署万达文华酒店、高端餐饮及 SPA 项目等多项委托管理合作协议，双方将围绕昆山科创园区场景，共同打造智慧文旅、数字孪生酒店、数字商街等解决方案及产品，全面助推昆山旅游度假区的国际高端现代服务业提升，满足昆山高端商务服务、综合会议以及休闲度假需求。（资料来源：界面新闻）

### （三）旅游新消费：

**[文化和旅游部启动智慧旅游沉浸式体验新空间培育试点工作]** 为贯彻落实党的二十大精神，实施好《“十四五”旅游业发展规划》、文化和旅游部等十部门《关于深化“互联网+旅游”推动旅游业高质量发展的意见》，推进智慧旅游融合创新发展，文化和旅游部决定开展智慧旅游沉浸式体验新空间推荐遴选暨培育试点工作。智慧旅游沉浸式体验新空间是指依托旅游景区、度假区、休闲街区、工业遗产、博物馆等场所或相关空间，运用增强现实、虚拟现实、人工智能等数字科技并融合文化创意等元素，通过文旅融合、虚实结合等方式，让游客深度介入与互动体验而形成的一种旅游新产品、消费新场景。（资料来源：央视新闻客户端）

**[“中国（山东）-印尼投资贸易与文化旅游交流周”将于 3 月 22 日开幕]** 3 月 16 日，德州市政府新闻办举行中国（山东）-印尼投资贸易与文化旅游交流周新闻发布会，市政府副秘书长王洋介绍“中国（山东）-印尼投资贸易与文化旅游交流周”的有关情况。经德州市委、市政府研究决定，并报省政府批准同意，3 月 22 日至 3 月 28 日德州市拟联合省委外办、省教育厅、印度尼西亚驻华大使馆、中国-东盟中心和印度尼西亚银行北京代表处共同举办“中国（山东）-印尼投资贸易与文化旅游交流周”。（资料来源：大众网）

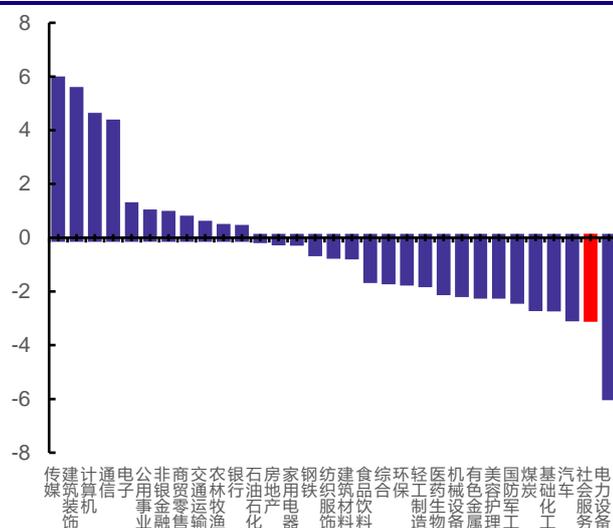
### 三、行情回顾

#### (一) 板块表现:

本周社服行业涨跌幅为-2.98%，在所有31个行业中周涨跌幅排名第30位。其中，各细分板块涨跌幅分别为：教育（-0.1%），旅游及景区（-1.9%），专业服务（-4.3%），酒店餐饮（-5.4%）。

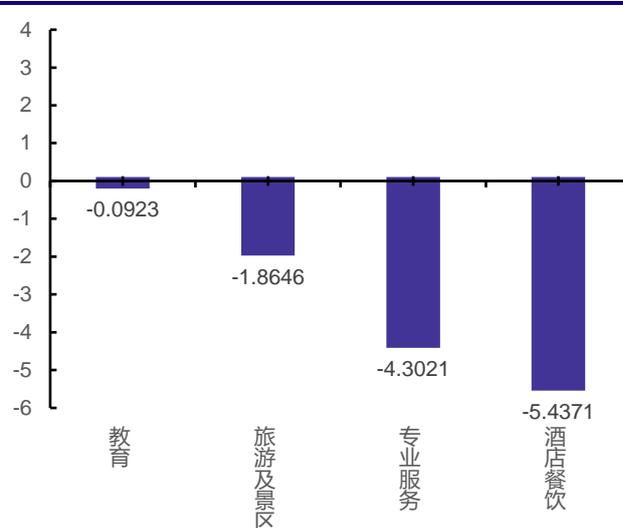
年初至今社服行业涨跌幅为-2.53%，各细分板块年初至今表现分别为教育（+4.2%），专业服务（+1.0%），旅游及景区（-5.4%），酒店餐饮（-10.4%）。

图 25：申万一级行业指数周涨跌幅(%)



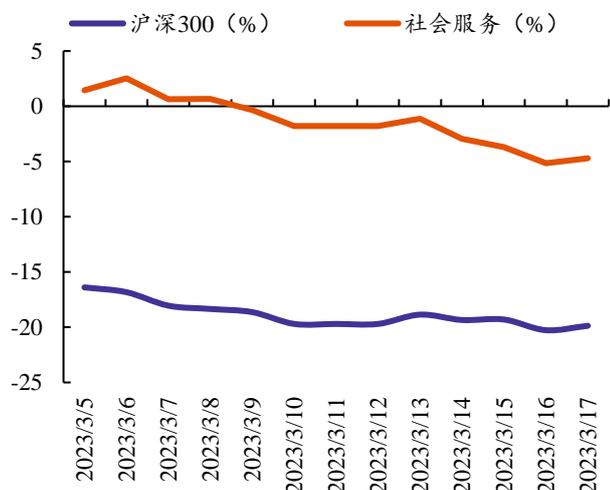
资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图 26：社服行业各细分板块周涨跌幅情况（申万行业，%）



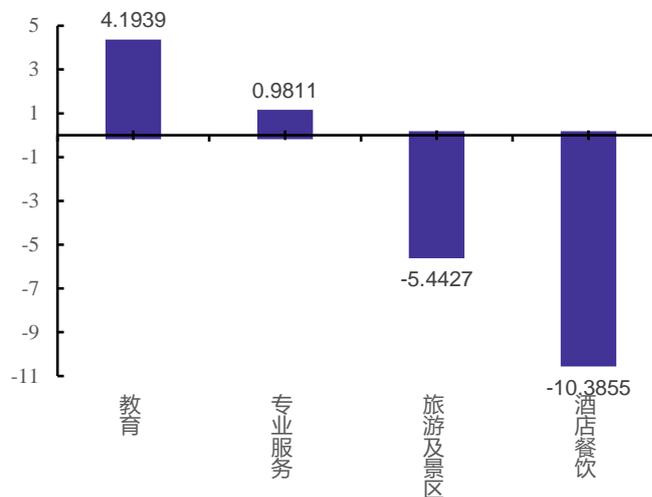
资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图 27: 社服行业指数走势情况



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

图 28: 年初至今各细分板块涨跌幅情况 (申万行业, %)



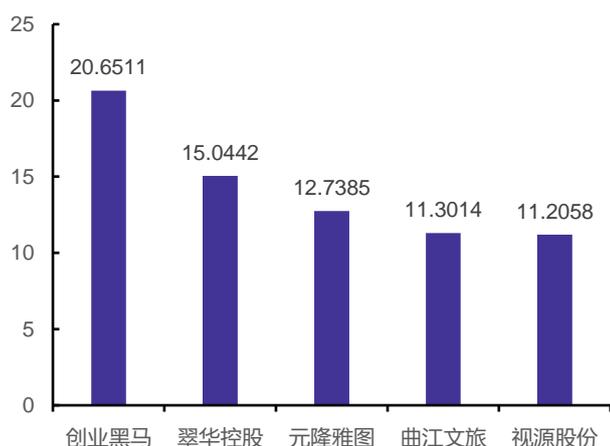
资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

## (二) 个股表现:

个股方面, 按照申万行业分类选取二级行业社会服务个股并结合部分港股重要标的进行分析。本周涨幅排名前 5 的个股分别为: 创业黑马 (+20.65%), 翠华控股 (+15.04%), 元隆雅图 (+12.74%), 曲江文旅 (+11.30%), 视源股份 (+11.21%)。

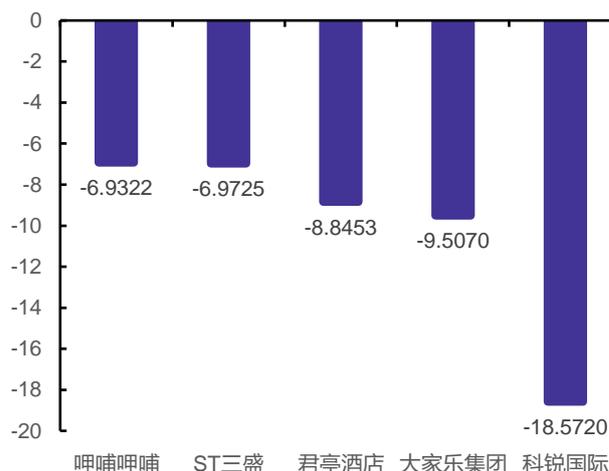
本周跌幅排名前 5 的个股分别为: 呷哺呷哺 (-6.93%), ST 三盛 (-6.97%), 君亭酒店 (-8.85%), 大家乐集团 (-9.51%), 科锐国际 (-18.57%)。

图 29: 本周涨幅排名前 5 的个股 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

图 30: 本周跌幅排名前 5 的个股 (%)



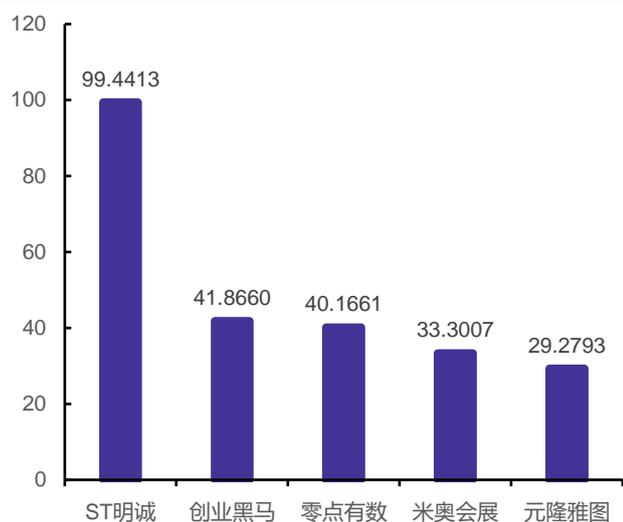
资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

年初至今涨幅排名前 5 的个股分别为: ST 明诚 (+99.44%), 创业黑马 (+41.87%),

零点有数 (+41.17%)，米奥会展 (+33.30%)，元隆雅图 (+29.28%)。

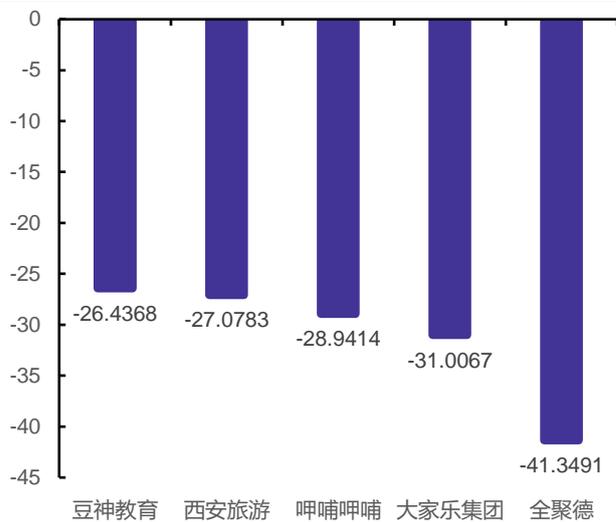
年初至今跌幅排名前5的个股分别为：豆神教育 (-26.44%)，西安旅游 (-27.08%)，呷哺呷哺 (-28.94%)，大家乐集团 (-31.01%)，全聚德 (-41.35%)。

图 31：年初至今涨幅排名前5的个股(%)



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图 32：年初至今跌幅排名前5的个股(%)



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

## 四、风险提示

疫情、自然灾害突发性因素；宏观经济下行风险；行业竞争格局恶化风险。

## 插图目录

图 1: 社零总额:当月值及同比 (截至 2023 年 2 月) .....	2
图 2: 社零售总额:累计值及同比 (截至 2023 年 2 月) .....	2
图 3: 网上社零总额: 当月值及同比(截至 2023 年 2 月) .....	2
图 4: 网上社零总额: 累计值及同比(截至 2023 年 2 月) .....	2
图 5: 线下社零总额: 当月值及同比(截至 2023 年 2 月) .....	3
图 6: 线下社零总额: 累计值及同比(截至 2023 年 2 月) .....	3
图 7: 社零:餐饮收入当月值及同比(截至 2023 年 2 月) .....	3
图 8: 社零:餐饮收入累计值及同比(截至 2023 年 2 月) .....	3
图 9: 美兰机场运送旅客量 (截止 2023 年 3 月 17 日) .....	3
图 10: 凤凰机场进港旅客量 (截止 2023 年 3 月 17 日) .....	3
图 11: 老乡鸡新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	4
图 12: 老娘舅新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	4
图 13: 乡村基新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	4
图 14: 大米先生新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	4
图 15: 海底捞新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	5
图 16: 呷哺呷哺新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	5
图 17: 湊湊新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	5
图 18: 捞王新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	5
图 19: 七欣天新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	6
图 20: 怂火锅新店开业情况 (截止 2023 年 2 月) .....	6

图 21: 太二酸菜鱼新店开业情况 (截止 2023 年 2 月)	6
图 22: 海伦司新店开业情况 (截止 2023 年 2 月)	6
图 23: 澳门博彩毛收入当月值及增速 (截止 2023 年 2 月)	7
图 24: 澳门博彩人均博彩消费 (截止 2023 年 1 月)	7
图 25: 申万一级行业指数周涨跌幅(%)	10
图 26: 社服行业各细分板块周涨跌幅情况 (申万行业,%)	10
图 27: 社服行业指数走势情况	11
图 28: 年初至今各细分板块涨跌幅情况 (申万行业,%)	11
图 29: 本周涨幅排名前 5 的个股(%)	11
图 30: 本周跌幅排名前 5 的个股(%)	11
图 31: 年初至今涨幅排名前 5 的个股(%)	12
图 32: 年初至今跌幅排名前 5 的个股(%)	12

## 分析师简介及承诺

**顾嘉闽**，社会服务业首席分析师，同济大学金融学硕士。长期从事社服及相关出行产业链研究，曾任职于海通证券、民生证券、国联证券，2022年7月加入中国银河证券。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)