

新能源REIT网下认购超千亿，深圳拟打造亚太区REITs中心

基础设施公募REITs行业周报

——2023W11 (2023.3.13-2023.3.19)

行业评级：看好

2023年3月20日

分析师 杨凡

邮箱 yangfan02@stocke.com.cn

电话 13916395118

证书编号 S1230521120001

本周核心观点

- 重点事件点评：**1. 政策面：本周，不动产投资信托基金相关政策主要集中于地方层面。其中，以深圳市最为活跃。目前深圳市发行的REITs数量为5支，占比为18.52%，为各城市之最，且其中4支REITs为首创项目。故深圳市在打造亚太区REITs中心上具有发行经验优势，首批扩募及商业地产REITs的试点发行进程值得关注。①深圳市于3月15日发布《2022年国民经济和社会发展计划执行情况与2023年计划草案的报告》，提出将深化REITs试点，打造亚太区REITs中心，推动红土盐田港REIT、博时口产业园REIT完成全国首批扩募。同日，政协委员提倡支持在深圳探索试点商业地产REITs，以盘活房企存量资产，防范化解房企债务风险，降低实体经济杠杆；②大连市、哈尔滨市国资委分别于3月16日、3月17日开展REITs培训；③河南省于3月17日印发《省管企业资产优化攻坚工程实施方案》，制定REITs相关发行任务。2. 市场面：首次发行的新基建、新能源REITs上市当日认购踊跃，其中新能源REITs网下认购金额超千亿。①3月17日，黄山市野县拟使用REITs助力“乡村振兴”、“乡村旅游”：拟以西递宏村旅游资产作为底层资产发行REITs；②3月15日、17日，中航京能光伏REIT和中信建投国家电投新能源REIT分别发布募集期提前结束和认购及缴款情况公告，均因认购踊跃于发行当日结束公众投资者募集期；③3月13日，嘉实京东仓储基础设施REIT发布公告称开通上海证券交易所基金同平台份额转让业务，中信证券股份有限公司为其提供做市服务；④东吴苏园产业REIT发布更新后的招募说明书和基金产品资料概要；⑤建信中关村REIT发布高级管理人员变更公告。
- REITs量价表现：**本周REITs整体平均涨幅为0.12%，较上周上升1.15pct。其中，园区基础设施板块上升0.54%，仓储物流板块上升0.52%，保障性租赁住房下跌0.19%，生态环保板块下跌0.62%，交通基础设施板块下跌0.36%，能源基础设施板块上升0.40%。本周25支REITs中14支REITs下跌。其中，华安张江广大REIT涨幅最大（+1.84%）。本周整体交易活跃度较上周有所上升。整体成交额环比上升7.6%，日均换手率较上周上升0.17pct；单支REIT层面，本周华夏中国交建REIT成交额最大，为2.54亿元；临港创新产业园REIT日均换手率最大，为6.11%。
- 估值及收益率：**在各REITs板块中，交通基础设施板块估值收益率最高，在5.62%-8.73%范围；能源基础设施板块估值收益率较低，鹏华深圳能源为1.57%。临港创新产业园（1.47）、富国首创水务（1.36）、东久新经济（1.39）、鹏华深圳能源（1.43）PV乘数较高，注意高估值风险。
- 风险提示：**底层资产经营不及预期；审批进度存在不确定性；相关支持政策落地不及预期；数据统计测算偏差。

目录

CONTENTS

01

本周政策及市场动态

02

本周REITs量价走势分析

03

本周REITs估值及收益率情况

04

主要申报项目审批进展

05

风险提示

政策动态:

- **深圳市深化REITs试点，打造亚太区REITs中心，政协委员支持深圳开展商业地产REITs试点：**1) 3月15日，深圳市发布《2022年国民经济和社会发展规划执行情况与2023年计划草案的报告》，在加快落实扩大内需战略，主动服务和融入新发展格局方面，深圳市提出要深化投融资改革，规范有序推进政府和社会资本合作，用足用好专项债。**深化基础设施领域不动产投资信托基金试点，打造亚太区REITs中心，推动红土盐田港REIT、博时蛇口产业园REIT完成全国首批扩募；**2) 住深全国政协委员林娜于《关于支持深圳探索开展商业地产REITs试点的提案》中建议中国证监会、国家发展改革委出台商业地产REITs试点相关文件及配套规则，并**支持在深圳探索试点商业地产REITs**，发挥深圳先行示范作用。在坚持“房住不炒”的定位下允许房企发行商业地产REITs，将有利于盘活房企存量资产，防范化解房企债务风险，降低实体经济杠杆。此外，提案中还总结了在深圳探索开展商业地产REITs试点的政策优势、经验优势、资源优势。
- **大连市、哈尔滨市开展REITs培训：**3月16日，大连市金融发展局会同上交所、大连证监局、市发改委、市国资委举办大连市债券与REITs培训班，政府部门金融干部、企业家共近200人次参加本次培训；3月17日，哈尔滨市国资委组织开展第三层面市国资委系统学习班第二讲，为各出资企业集团加快推动项目落地，积极探索盘活资产新突破，促进存量资产盘活和有效投资良性互动提供理论支撑、奠定坚实基础。
- **河南省国资委制定REITs发行任务：**3月17日，河南省国资委印发《省管企业资产优化攻坚工程实施方案》，其中制定的主要任务包括深入开展资产证券化，引资引智激发资产活力，积极探索基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），有效发挥国有资本运营公司功能作用，充分发挥产权交易所功能作用等。

市场动态:

- **黄山市黟县拟使用REITs助力“乡村振兴”、“乡村旅游”：**3月17日，黄山黟县常务会议听取徽黄集团西递宏村公募REITs申报和中介服务团队选聘事宜的情况汇报，拟以西递宏村旅游资产作为底层资产发行REITs。

表：本周各REITs公告

类别/主题	主体	时间	事件
基金常务	嘉实京东仓储基础设施REIT	3月13日	1.为满足基金流动性需求，基金自2023年3月13日起开通上海证券交易所基金同平台份额转让业务； 2.中信证券股份有限公司自2023年3月13日起在上海证券交易所基金通平台为本基金提供做市服务。
	东吴苏园产业REIT	3月13日	基金招募说明书和基金产品资料概要更新谢理斌基金经理离任等内容。
	建信中关村REIT	3月18日	高级管理人员变更 ：新任张力铮为基金管理公司副总裁，副总裁（首席市场官）、信息官张威威因股东另有工作安排离任。
新上市REITs情况	中航京能光伏REIT	3月15日	<p>1. 募集期提前结束：原定的公众投资者募集期为2023年3月14日至2023年3月15日（含），因认购踊跃，3月14日提前结束公众投资者募集。战略投资者和网下投资者募集期仍为2023年3月14日至2023年3月15日（含）。</p> <p>2. 认购及缴款情况：基金发售份额为3.00亿份，由战略配售、网下发售、公众投资者三个部分组成</p> <p>1) 战略配售：有效认购基本份额数量为2.37亿份，占比79%，已全部缴纳认购款；</p> <p>2) 网下认购：82家网下投资者中有一家未进行认购，其余81家对应有效认购基金份额数量为540,878.00万份，网下投资者配售比例为0.81534098%；</p> <p>3) 公众认购：有效认购基金份额数量为2986355847.31份，公众投资者配售比例为0.63288489%。</p>
	中信建投国家电投新能源REIT	3月17日	<p>1. 募集期提前结束：原定的公众投资者募集期为2023年3月14日至2023年3月15日（含），因认购踊跃，3月14日提前结束公众投资者募集。战略投资者和网下投资者募集期仍为2023年3月14日至2023年3月15日（含）。</p> <p>2. 认购及缴款情况：基金发售份额为8亿份，由战略配售、网下发售、公众投资者三个部分组成</p> <p>1) 战略配售：有效认购基本份额数量为6亿份，占比75%，已全部缴纳认购款；</p> <p>2) 网下认购：初始发售份额为1.4亿份，占总份额数的17.5%，有效认购基金份额数为118.27亿份，网下投资者配售比例为1.18373214%；</p> <p>3) 公众认购：初始发售份额为0.6亿份，占总份额数的7.5%，有效认购基金份额数量约为30亿份，公众投资者配售比例为1.99925911%。</p>

- 本周REITs整体平均涨跌幅为0.12%，较上周上升1.15pct。上市至今平均涨跌幅为15.60%，与上周上涨0.06pct。
- 六个REITs板块中，本周园区基础设施表现最好，上涨0.54%；生态环保板块表现落后，下跌0.62%。总体来说，本周涨跌幅波动较小。
- 本周上证指数下跌0.78%、深证成指下跌2.61%，创业板指下跌3.33%，恒生指数下跌2.04%，沪深300下跌1.52%，科创50上涨1.75%，基金指数下跌0.88%，中证全债上升0.17%，国债指数上升0.08%，中证转债下跌0.45%。

表：本周各REITs板块涨跌幅情况

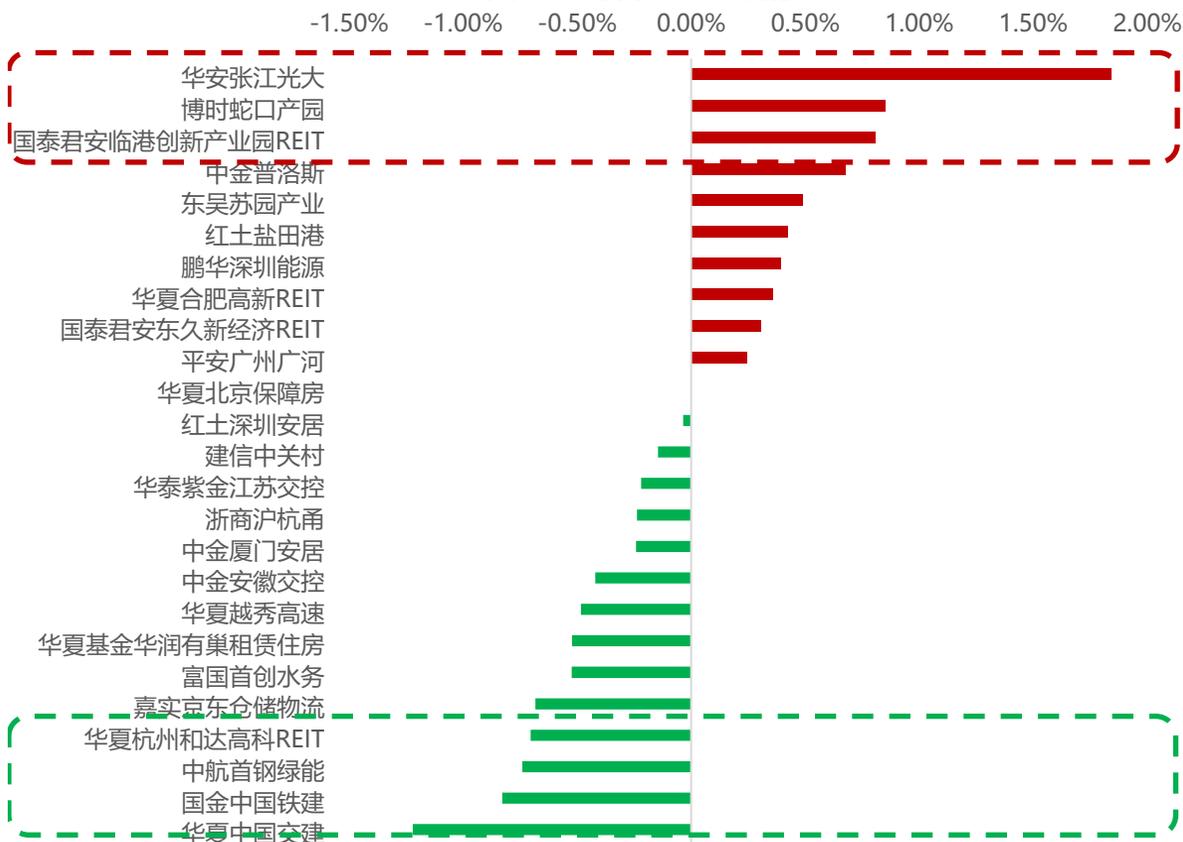
资产类型	平均周涨幅	上市至今平均涨幅
园区基础设施	0.54%	26.88%
仓储物流	0.52%	29.80%
保障性租赁住房	-0.19%	13.00%
生态环保	-0.62%	17.65%
交通基础设施	-0.36%	-4.80%
能源基础设施	0.40%	37.75%
整体REITs	0.12%	15.60%

表：本周主要指数涨跌幅情况

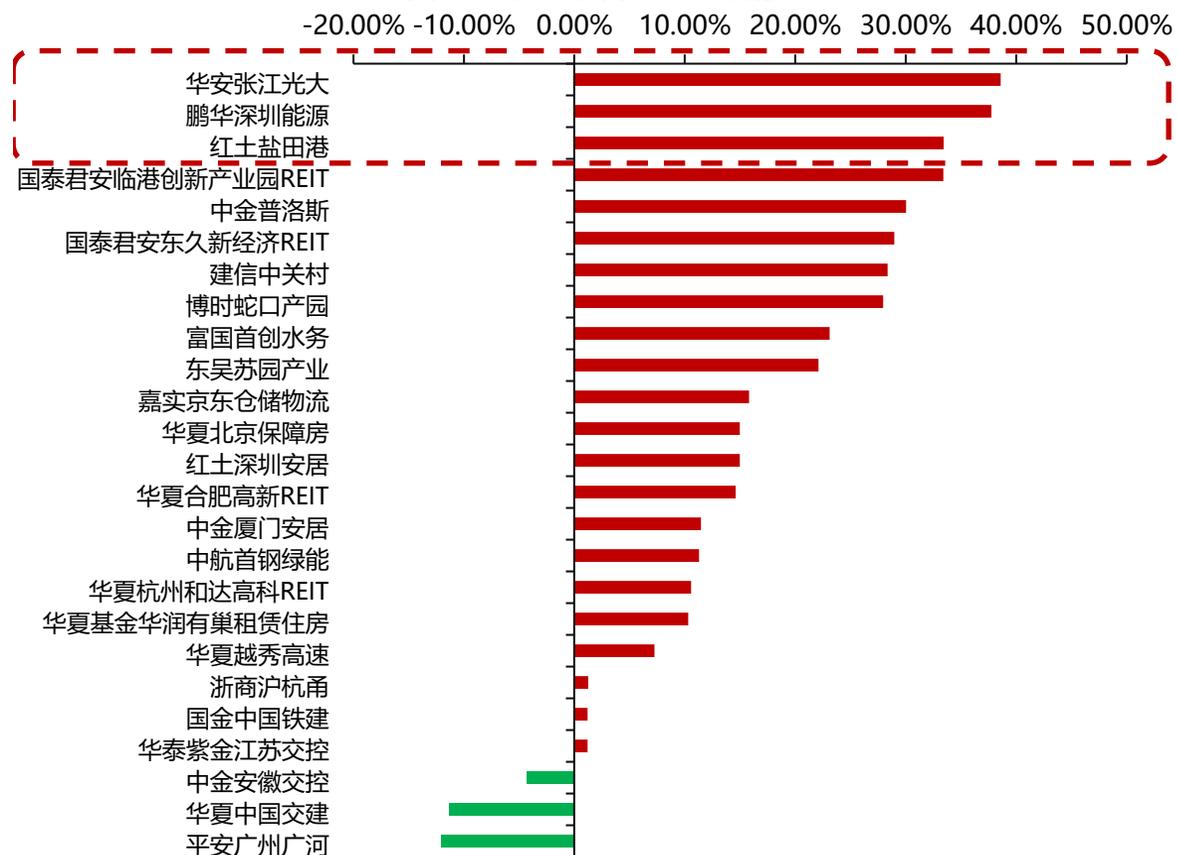
指数代码	名称	周涨跌幅	2021/6/21至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	-0.78%	-7.79%
399001.SZ	深证成指	-2.61%	-22.67%
399006.SZ	创业板指	-3.33%	-29.19%
HSI.HI	恒生指数	-2.04%	-32.23%
000300.SH	沪深300	-1.52%	-22.41%
000688.SH	科创50	1.75%	-32.04%
000011.SH	基金指数	-0.88%	-11.96%
H11001.CSI	中证全债	0.17%	8.00%
000012.SH	国债指数	0.08%	6.95%
000832.CSI	中证转债	-0.45%	7.15%

- 本周25支上市流通的REITs中，11支上升，14支下跌；其中表现前3的REITs为：**华安张江光大 (+1.84%)**、**博时蛇口产业园 (0.85%)**、**国泰君安临港创新产业园 (0.81%)**。
- 自上市以来，22支REITs均上涨，中金安徽交控、平安广州广河、华夏中国交建下跌；其中，**鹏华深圳能源、红土盐田港、华安张江光大**涨幅最大。

图：本周各REITs标的涨跌幅



图：上市以来各REITs标的涨跌幅



表：本周REITs标的市场变动

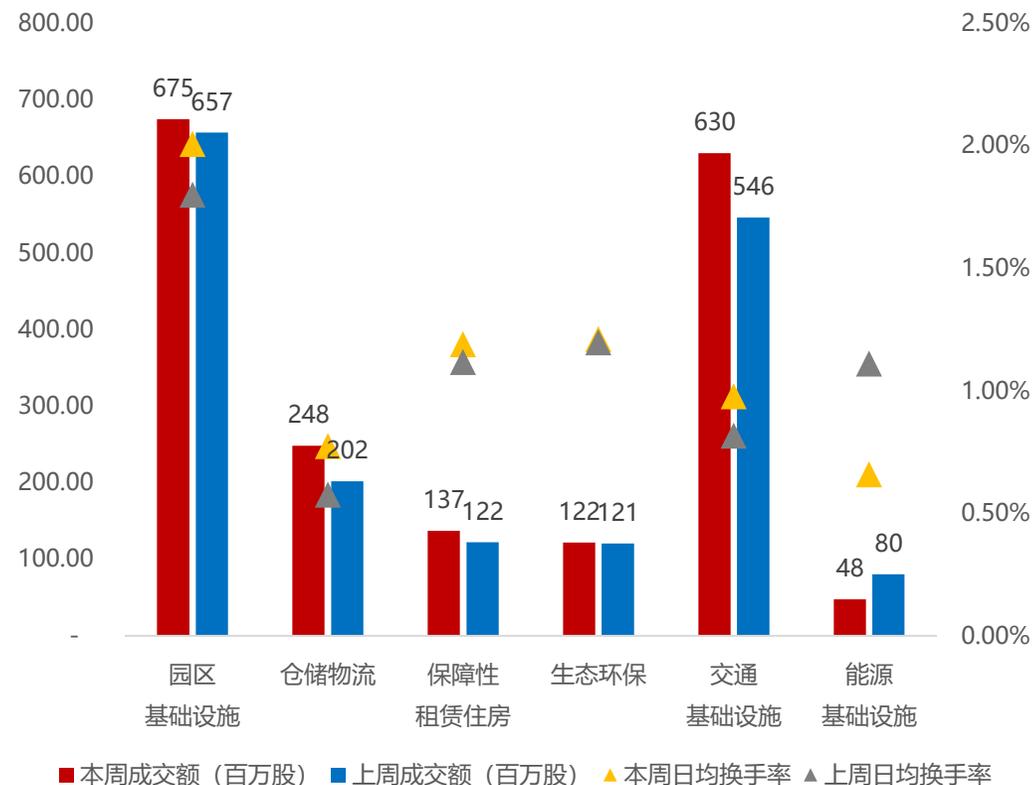
大类	基础设施项目类型	代码	名称	发行价 (元)	现价 (元)	周涨跌幅	上市至今涨跌幅
产权类	产业园	508027.SH	东吴苏园产业	3.88	4.74	0.49%	22.09%
		508099.SH	建信中关村	3.20	4.11	-0.15%	28.34%
		180101.SZ	博时蛇口产业园	2.31	2.96	0.85%	27.97%
		508000.SH	华安张江光大	2.99	4.14	1.84%	38.60%
		180102.SZ	华夏合肥高新REIT	2.19	2.51	0.36%	14.61%
		508021.SH	国泰君安临港创新产业园REIT	4.12	5.50	0.81%	33.40%
		508088.SH	国泰君安东久新经济REIT	3.04	3.91	0.31%	28.96%
	180103.SZ	华夏杭州和达高科REIT	2.81	3.11	-0.70%	10.58%	
	仓储物流	180301.SZ	红土盐田港	2.30	3.07	0.43%	33.43%
		508056.SH	中金普洛斯	3.89	5.06	0.68%	30.03%
		508098.SH	嘉实京东仓储物流	3.51	4.07	-0.68%	15.82%
	保障性租赁住房	508058.SH	中金厦门安居	2.60	2.90	-0.24%	11.46%
		508068.SH	华夏北京保障房	2.51	2.89	0.00%	14.98%
		180501.SZ	红土深圳安居	2.48	2.86	-0.04%	14.98%
508077.SH		华夏基金华润有巢租赁住房	2.42	2.67	-0.52%	10.30%	
特许经营权类	收费公路	180202.SZ	华夏越秀高速	7.10	7.61	-0.48%	7.24%
		508001.SH	浙商沪杭甬	8.72	8.83	-0.24%	1.25%
		508018.SH	华夏中国交建	9.40	8.33	-1.22%	-11.33%
		180201.SZ	平安广州广河	13.02	11.45	0.25%	-12.07%
		508008.SH	国金中国铁建	9.59	9.70	-0.83%	1.20%
		508009.SH	中金安徽交控	10.88	10.41	-0.42%	-4.33%
		508066.SH	华泰紫金江苏交控	7.64	7.73	-0.22%	1.19%
	生态环保	180801.SZ	中航首钢绿能	13.38	14.89	-0.74%	11.29%
		508006.SH	富国首创水务	3.70	4.56	-0.52%	23.11%
	能源基础设施	180401.SZ	鹏华深圳能源	5.90	8.12	0.40%	37.75%

- 本周REITs整体交易活跃度较上周有所提升。从成交额来看，整体成交额较上周上升7.6%；其中，**仓储物流板块表现最佳**，较上周环比提升22.9%；能源基础设施板块表现落后，较上周环比下降40.5%。从换手率来看，整体日均换手率较上周上升0.17pct；其中，**园区基础设施板块日均换手率较上周变动最高**（+0.21%），能源基础设施板块日均换手率较上周变动最低（-0.45%）。
- 本周**园区基础设施块成交额占整体REITs成交额比重最高**，达到**36.3%**，能源基础板块成交额占比最小，为2.6%。

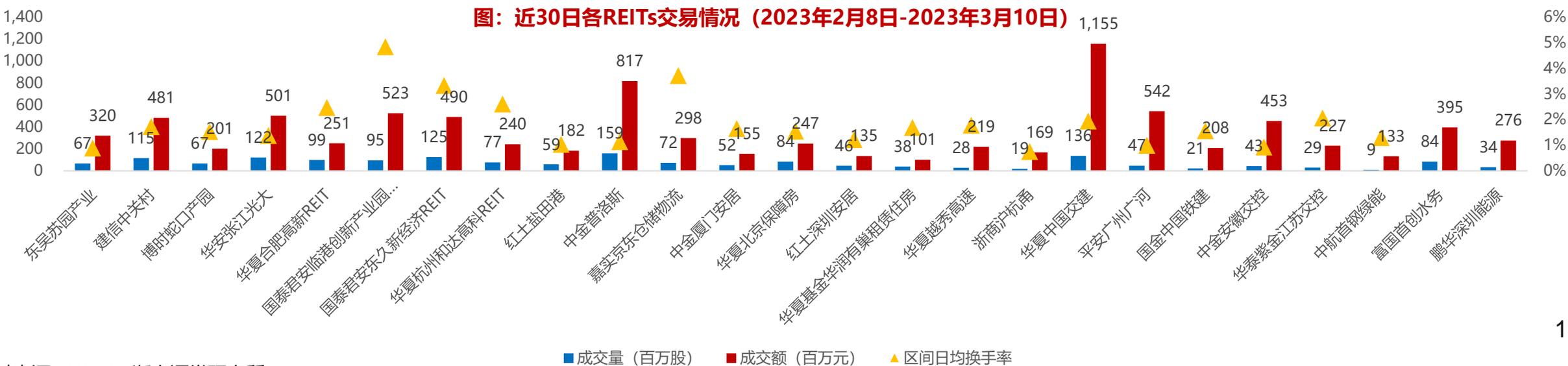
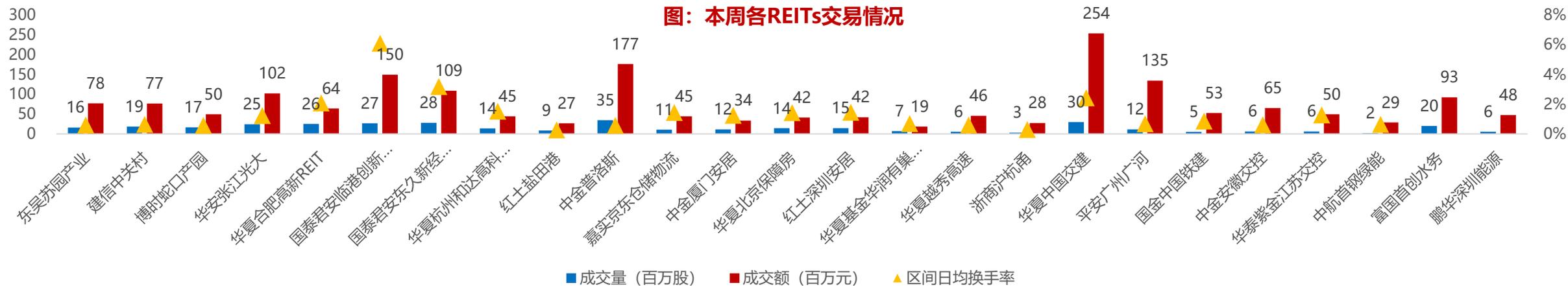
表：本周REITs板块交易情况

资产类型	本周成交额 (百万股)	上周成交额 (百万股)	成交额环比	成交额占 总额比重	本周日均换 手率	上周日均换 手率	换手率变 动
园区基础设施	674.78	657.18	2.7%	36.3%	2.01%	1.80%	0.21%
仓储物流	248.36	202.04	22.9%	13.4%	0.77%	0.58%	0.20%
保障性租赁住房	137.01	122.26	12.1%	7.4%	1.19%	1.12%	0.07%
生态环保	121.81	120.82	0.8%	6.5%	1.21%	1.20%	0.01%
交通基础设施	630.48	546.23	15.4%	33.9%	0.98%	0.82%	0.16%
能源基础设施	47.86	80.48	-40.5%	2.6%	0.66%	1.11%	-0.45%
整体REITs	1,860.29	1,729.02	7.6%	100.0%	1.34%	1.17%	0.17%

图：本周REITs板块成交额和换手率变化情况



- 本周各REITs交易情况中，从成交额来看，**华夏中国交建成交额最大，为2.54亿元**；华夏基金华润有巢租赁住房成交额最小，为0.19亿元；从日均换手率来看，**国泰君安临港创新产业园日均换手率最高，达6.11%**；红土盐田港最低，为0.28%。
- 近30日REITs交易情况中，**华夏中国交建成交额最大，为11.55亿元**；华夏基金华润有巢成交额最小，为1.01亿元。



- 各REITs收益率估值在1.57%到8.73%之间。其中表现前3的REITs为：平安广州广河（8.73%）、华夏中国交建（7.77%）、浙商沪杭甬（7.06%）；鹏华深圳能源、华安张江光大估值收益率低于2.5%，分别为1.57%、2.04%。
- PV乘数方面，各REITs整体在0.76到1.47之间。其中，临港创新产业园（1.47）、富国首创水务（1.36）、东久新经济（1.39）、鹏华深圳能源（1.43）估值偏高；平安广州广河（0.76）、华夏中国交建（0.80）估值偏低。

表：本周各REITs估值情况

大类	基础设施项目类型	代码	名称	发行价 (元)	中债估值收益率(%)	REITs估值 (元)	ABS估值 (元)	PV乘数
产权类	产业园	508027.SH	东吴苏园产业REIT	3.880	3.71%	4.74	4.24	1.12
		508099.SH	建信中关村产业园REIT	3.200	3.68%	4.11	3.68	1.12
		180101.SZ	博时招商蛇口产业园REIT	2.310	5.38%	2.96	3.18	0.93
		508000.SH	华安张江光大园REIT	2.990	2.04%	4.14	3.33	1.25
		180102.SZ	华夏合肥高新产业园REIT	2.190	5.02%	2.51	1.97	1.28
		508021.SH	国泰君安临港创新产业园REIT	4.120	5.42%	5.50	3.73	1.47
		508088.SH	国泰君安东久新经济REIT	3.035	5.89%	3.91	2.81	1.39
	180103.SZ	华夏杭州和达高科产业园REIT	2.808	4.89%	3.11	2.89	1.08	
	仓储物流	180301.SZ	红土创新盐田港REIT	2.300	4.38%	3.07	2.44	1.26
		508056.SH	中金普洛斯REIT	3.890	5.13%	5.06	4.14	1.22
		508098.SH	嘉实京东仓储基础设施REIT	3.514	4.83%	4.07	3.16	1.29
	保障性租赁住房	508058.SH	中金厦门安居REIT	2.600	4.81%	2.90	2.47	1.17
		508068.SH	华夏北京保障房REIT	2.510	4.49%	2.89	2.34	1.23
		180501.SZ	红土深圳安居REIT	2.484	3.70%	2.86	2.35	1.21
508077.SH		华夏基金华润有巢REIT	2.417	5.22%	2.67	2.29	1.17	
特许经营权类	收费公路	180202.SZ	华夏越秀高速公路REIT	7.100	6.29%	7.61	8.24	0.92
		508001.SH	沪杭甬杭徽REIT	8.720	7.06%	8.83	9.57	0.92
		508018.SH	华夏中国交建高速REIT	9.399	7.77%	8.33	10.47	0.80
		180201.SZ	平安广交投广河高速REIT	13.020	8.73%	11.45	15.08	0.76
		508008.SH	国金中国铁建高速REIT	9.586	5.62%	9.70	9.79	0.99
		508009.SH	中金安徽交控REIT	10.880	6.30%	10.41	11.44	0.91
		508066.SH	华泰江苏交控REIT	7.635	6.30%	7.73	7.29	1.06
	生态环保	180801.SZ	中航首钢绿能REIT	13.380	5.38%	14.89	12.12	1.23
		508006.SH	富国首创水务封闭式REIT	3.700	2.71%	4.56	3.36	1.36
	能源基础设施	180401.SZ	鹏华深圳能源REIT	5.896	1.57%	8.12	5.69	1.43

- 根据上交所及深交所公开信息，当前2支REITs项目正在进行首次发售申报，主要涉及交通基础设施、产业园类别项目。
- 本周状态变更：无

表：申报首次发售项目审批进展

项目	中金山高集团高速公路REIT	中金湖北科投光谷产业园REIT
申报进展	已反馈	已反馈
申报类型	首次发售	首次发售
受理时间	2022/12/13	2023/1/20
原始权益人	山东省高速公路有限公司	湖北省科技投资集团有限公司
基础设施项目类型	高速公路	产业园
扩募资产及区位	位于山东省菏泽市鄄城县、牡丹区，起点位于鄄城县李进士堂以北，与鄄城黄河大桥南端相接，终点位于菏泽市牡丹区，与日东高速公路 日东枢纽互通主线连接。	括位于武汉市东湖新技术开发区关山大道1号的光谷软件园A1-A7栋、商界2栋、4.1期A3栋，光谷软件园A1-A7栋、光谷软件园C6栋、光谷软件园E3栋；以及位于武汉市东湖高新区光谷大道41号的现代·国际设计城的“互联网+项目”。光谷软件园与互联网+项目距离不足2公里，均属于光谷八大产业园之一光谷光电子信息产业园内的核心物业。
资产估值	30.29亿元	16.20亿元
目标募集规模	31.36亿元	16.20亿元
发行后预计现金流分派率	2023: 11.00%	2022年10-12月: 4.51% (年化)
	2024: 6.59%	2023: 4.59%
基金存续期	19年	30年
经营类别	特许经营权	产权类
收入来源	路桥收费	租金收入

- 根据上交所及深交所公开信息，正在进行扩募发售申报，主要涉及产业园区、仓储物流、污水处理类别项目。
- 本周状态变更：无。

表：申报扩募发售项目审批进展

项目	华安张江光大REIT	中金普洛斯REIT	富国首创水务REIT	红土盐田港REIT	博时蛇口产业园REIT
申报进展	已反馈	已反馈	已反馈	已反馈	已反馈
申报类型	扩募发售	扩募发售	扩募发售	新购入项目及扩募	新购入项目及扩募
受理时间	2023/3/10	2023/3/10	2022/12/7	2023/3/10	2023/3/10
原始权益人	上海张江（集团）有限公司,上海张江集成电路产业区开发有限公司	普洛斯中国控股有限公司	北京首创生态环保集团股份有限公司	深圳市盐田港物流有限公司	招商局光明科技园有限公司
基础设施项目类型	产业园区	仓储物流	污水处理	仓储物流	产业园区
扩募资产及区位	位于上海市浦东新区的张润大厦	位于环渤海经济区、粤港澳大湾区和成渝经济圈的3个仓储物流园	位于山西省长治市潞州区的主城区污水处理厂和长北污水处理厂及对应提改项目	金新购入的基础设施项目世纪物流园项目位于深圳市盐田区盐田港综合保税区北区，邻近盐田港码头。项目包括1座仓库（含配套办公及地下车库）。	招商局光明科技园科技企业加速器二期
资产估值	16.00亿元	16.04亿元	10.27亿元	3.704亿元	11.38亿元
目标募集规模	/	17.67亿元	10.35亿元	/	/
发行后预计现金流分派率	/	2022年：4.74%	2022年：6.25%	2022年：4.01%	2022年：/
	/	2023年：5.10%	2023年：6.19%	2023年：4.14%	2023年：5.07%
扩募后整体预计现金流分派率	2022年：3.37%	2022年：3.40%	2022年：6.64%	2022年：3.19%	2022年：3.65%
	2023年：3.37%	2023年：3.64%	2023年：6.64%	2023年：/	2023年：/
发售方式	定向扩募	定向扩募	定向扩募	定向扩募	定向扩募
发售对象	定向扩募的发售对象不超过35名	定向扩募的发售对象不超过35名	定向扩募的发售对象不超过35名	定向扩募的发售对象不超过35名	定向扩募的发售对象不超过35名

- 1) 底层资产经营不及预期;
- 2) 审批进度存在不确定性;
- 3) 相关支持政策落地不及预期;
- 4) 数据统计测算偏差。

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>