

重点推荐会展、博彩等高景气板块， 关注免税、酒店回调布局机会

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-5.74%，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：专业服务(-3.80%)，酒店餐饮(-6.18%)，教育(-6.73%)，旅游及景区(-7.32%)。

● 重点公告&事件:

- (1)海南机场2022年实现净利润19.75亿元，同比大幅增长339.75%；
- (2)一季度国内旅游总人次、收入同比增长46.5%和69.5%；

● 核心观点:

免税：关注回调布局机会，市内免税政策+顶奢进驻免税运营商渠道提供中长期看点。海南旅游市场景气持续，4月美兰机场吞吐量/三亚进港客流量恢复至2019年同期的109%/131%。离岛免税销售在后续货品供应逐步恢复正常后有望发力。板块今年核心催化主要在于国人市内免税政策落地，中长期关注顶奢进驻免税运营商门店带来的内生性变化。推荐中国中免，海南机场，建议关注王府井、海汽集团、海南发展、上海机场、白云机场、百联股份。

会展：对新兴市场出口强劲，持续推荐米奥会展。3月中国出口同比增长14.8%，显著好于市场预期，主要受益于对东盟出口增长维持强劲，重点推荐米奥会展（海外自办展龙头，重点布局RCEP和一带一路国家），建议关注兰生股份。

旅游：推荐澳门博彩板块以及国内游优质公司。澳门头部博企金沙中国Q1 EBITDA已恢复至2019年同期46%，继续看好澳门博彩板块的景气提升+结构改善逻辑，重中有板块有望迎接戴维斯双击，关注美高梅中国、金沙中国、银河娱乐。国内游推荐天目湖（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（文旅装备龙头，转型中的“小宋城”）。

酒店：重点关注加盟商后续开店信心。Q1行业受益于补偿性需求，经营数据复苏较快，但我们认为由于宏观经济整体仍处弱复苏，短期需同时观察经济复苏斜率变化+加盟商开店信心。中长期看，国内酒店行业供需、竞争格局逻辑清晰，头部酒店集团受益于供给出清+轻资产扩张+中高端升级，仍有较大空间，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。上市餐企开年至今经营恢复良好，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

顾熹阔

☎: 18916370173

✉: guximin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522070001

相关研究

【银河社服】行业周报：继续看好五一假期对板块催化

【银河社服】行业周报：门3月博彩毛收入再超预期，板块有望迎接戴维斯双击

【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

目 录

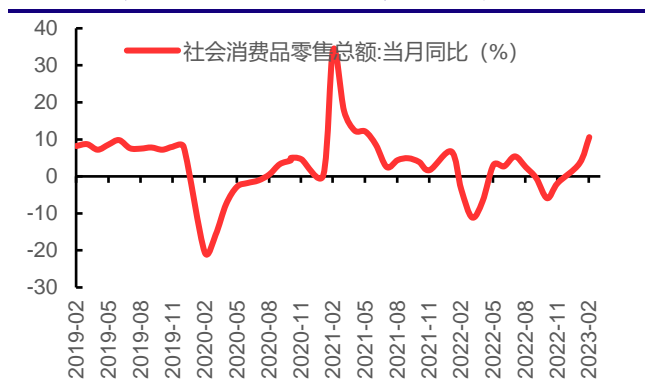
一、行业数据.....	2
(一) 社零：3月社零总额上升10.6%，线上线下零售齐升.....	2
(二) 机场：海南机场客流量明显高于去年同期.....	3
(三) 餐饮：餐饮品牌展店速度平稳.....	4
(四) 博彩：3月毛收入增长超预期.....	6
二、 行业要闻.....	7
(一) 机场&免税：.....	7
(二) 酒店&餐饮：.....	7
(三) 旅游新消费：.....	8
三、行情回顾.....	9
(一) 板块表现：.....	9
(二) 个股表现：.....	10
四、风险提示.....	11

一、行业数据

(一) 社零：3月社零总额上升10.6%，线上线下零售齐升，餐饮飙升

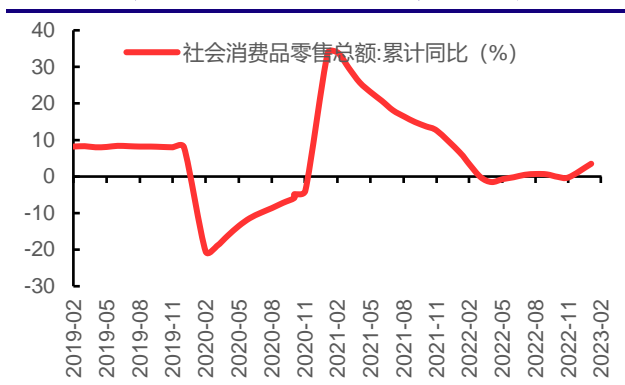
据国家统计局披露数据，2023年3月，我国社零售总额达37855亿元，同比+10.6%；其中，除汽车以外的消费品零售额33591亿元，增长10.5%。

图1：社零总额：当月值及同比（截至2023年3月）



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

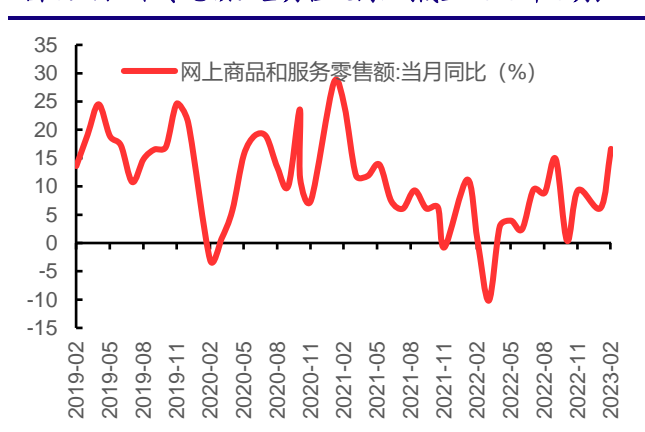
图2：社零售总额：当累计及同比（截至2023年3月）



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

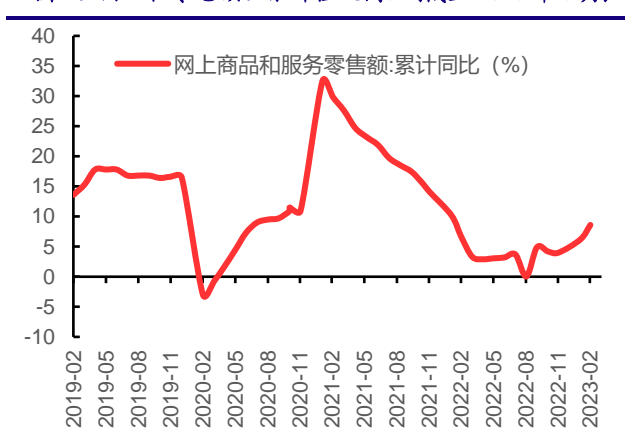
分渠道来看，3月份，全国网上零售额12319亿元，同比增长16.64%。1—3月份，全国网上零售额32863亿元，同比增长8.6%。其中，实物商品网上零售额27835亿元，增长7.3%，占社会消费品零售总额的比重为24.2%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长7.3%、8.6%、6.9%。

图3：网上社零总额：当月值及同比（截至2023年3月）



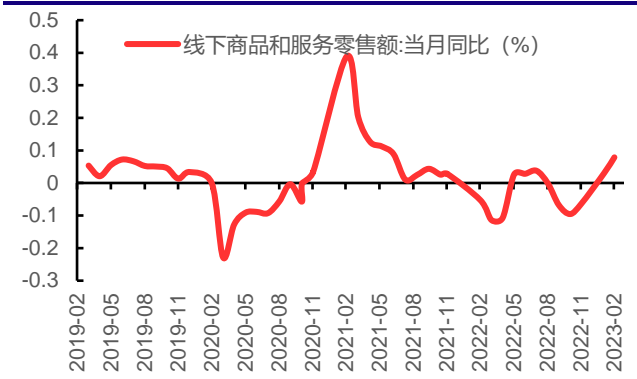
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图4：网上社零总额：累计值及同比（截至2023年3月）



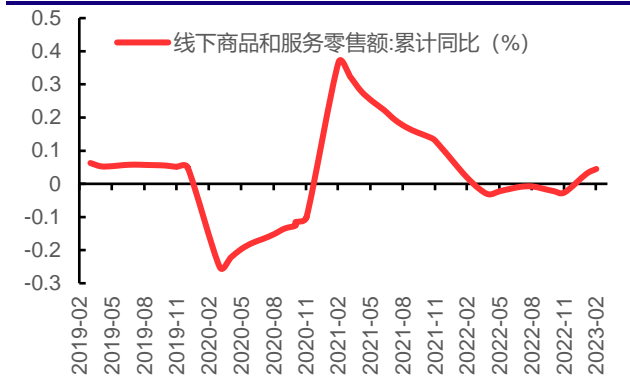
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图 5：线下社零总额：当月值及同比(截至 2023 年 3 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

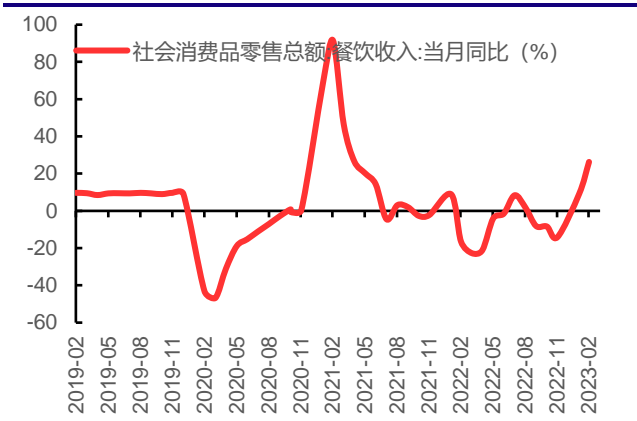
图 6：线下社零总额：累计值及同比(截至 2023 年 3 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

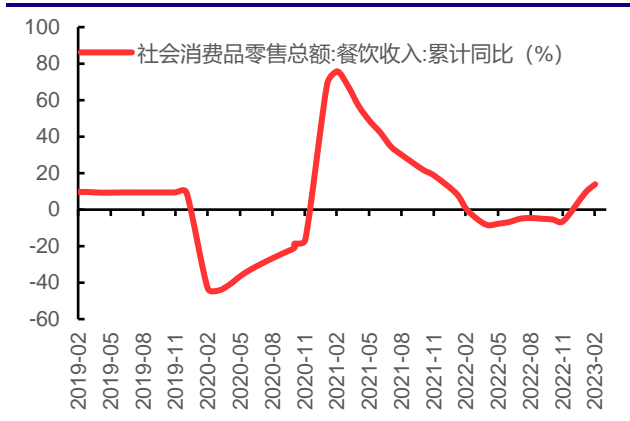
数据显示，3 月份社零总额中餐饮收入为 3707 亿元，同比+26.3%，明显回升。

图 7：社零：餐饮收入当月值及同比(截至 2023 年 3 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

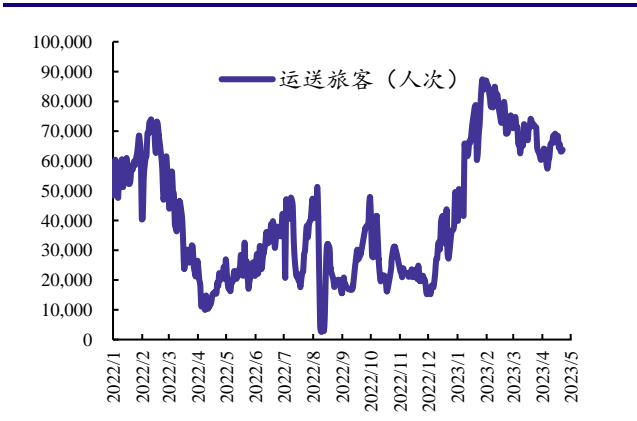
图 8：社零：餐饮收入累计值及同比(截至 2023 年 3 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

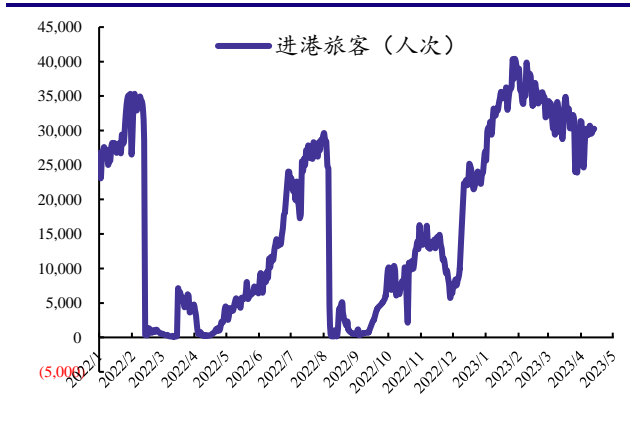
(二) 机场：海南机场客流量明显高于去年同期

图 9：美兰机场运送旅客量(截止 2023 年 4 月 22 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 4 月 20 日)



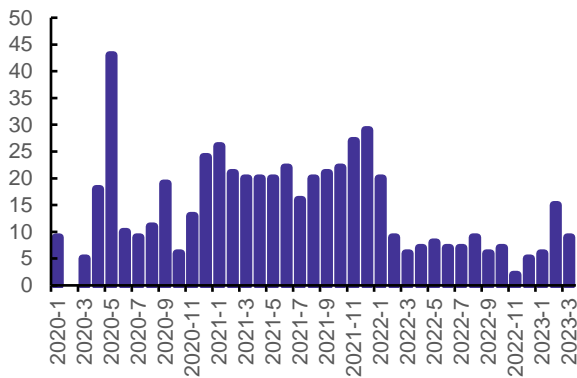
资料来源：凤凰机场官方微博，中国银河证券研究院

(三) 餐饮：餐饮品牌展店速度平稳

1. 中式快餐

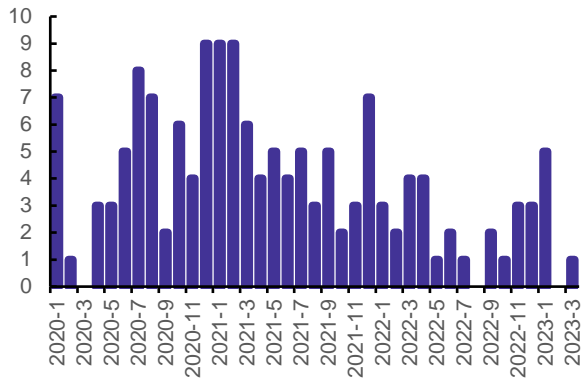
截至4月22日，老乡鸡门店总量1119家，2023年1月开业6家，2月开业15家，3月开业9家；老娘舅门店总量410家，2023年1月开业5家，3月开业1家；乡村基门店总量590家，2023年1月开业5家，2月开业2家，3月开业1家；大米先生门店总量644家，2023年1月开业1家，2月开业10家，3月开业3家。

图 11：老乡鸡新店开业情况（截止 2023 年 3 月）



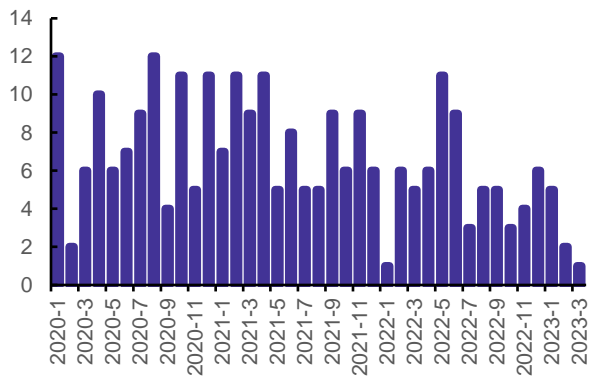
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 12：老娘舅新店开业情况（截止 2023 年 3 月）



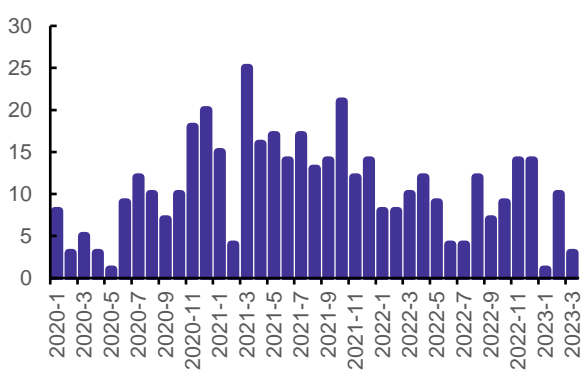
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 13：乡村基新店开业情况（截止 2023 年 3 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 3 月）



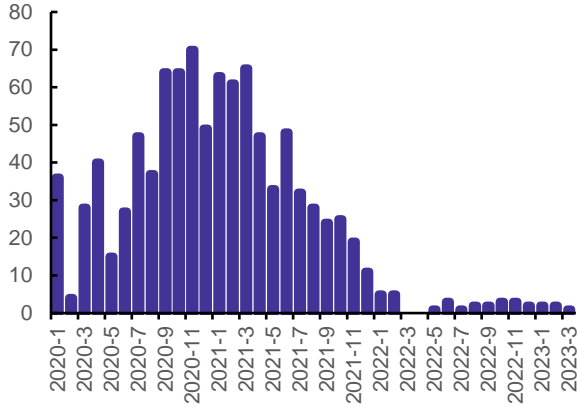
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

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 4 月 22 日，总量达 1356 家）。且今年 1 季度，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，3 月新开 1 家门店；呷哺呷哺 1 月新开 20 家门店、2 月新开 7 家门店，3 月新开 6 家门店。凑凑 1 月新开 2 家门店、2 月新开 3

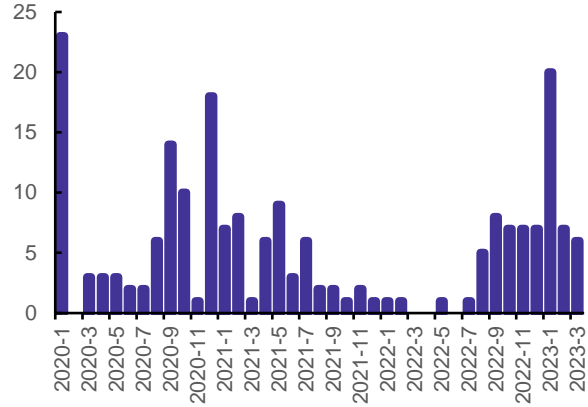
家门店，3月新开2家门店。捞王1月新开1家门店，七欣天2月新开8家门店，3月新开4家门店。怂火锅1月新开2家门店。

图 15: 海底捞新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)



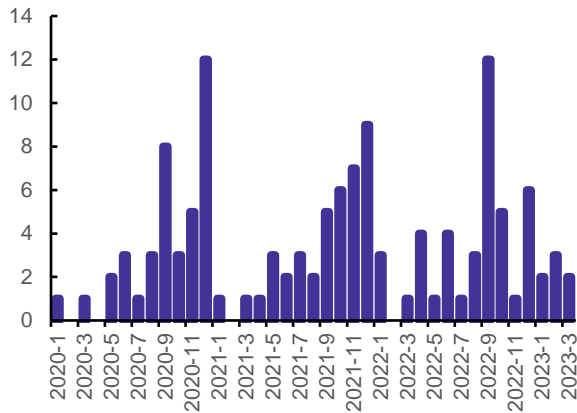
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 16: 呷哺呷哺新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)



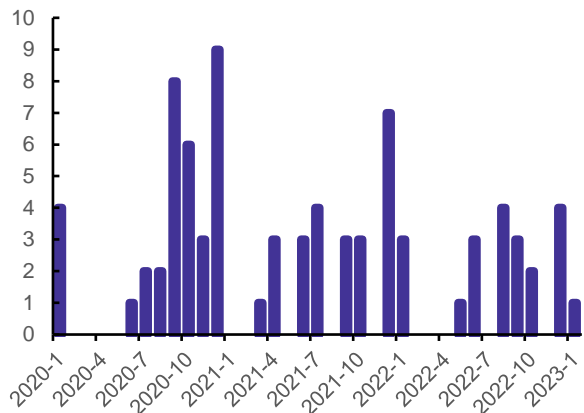
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 17: 凑凑新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)



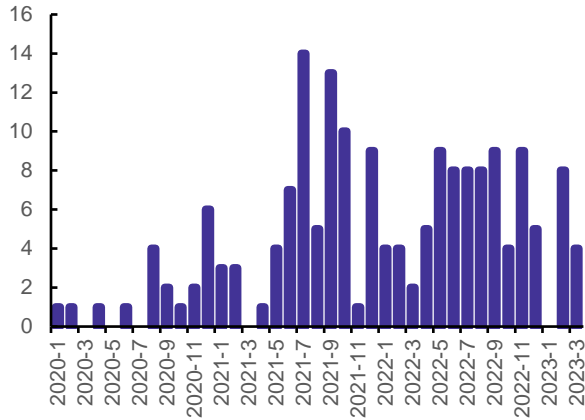
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 18: 捞王新店开业情况 (截止 2023 年 2 月)



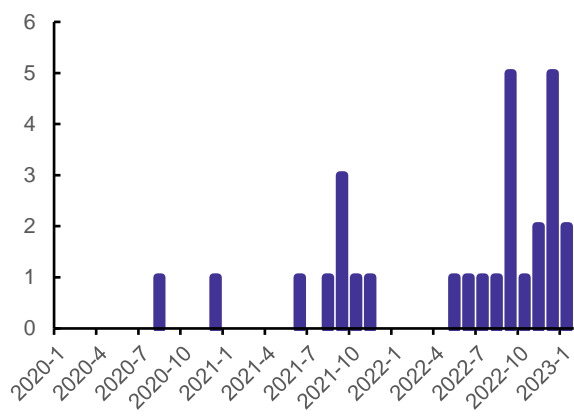
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 19: 七欣天新店开业情况 (截止 2023 年 3 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 1 月)

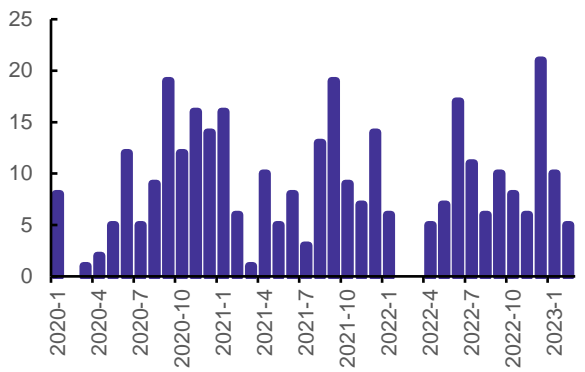


资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

3. 休闲餐饮&酒馆

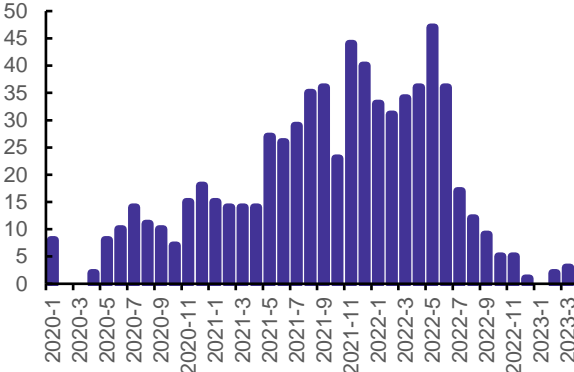
截至 4 月 22 日太二酸菜鱼门店总计 458 家, 1 月份 10 家门店开业, 2 月 5 家门店开业。
海伦司门店总计 746 家, 2 月 2 家门店开业, 3 月 3 家门店开业。

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 3 月)

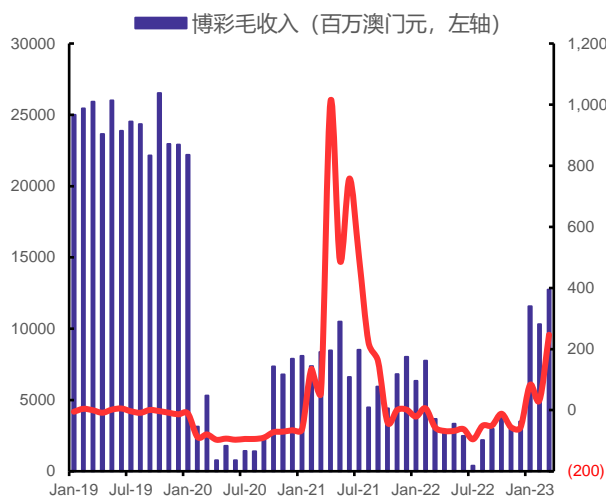


资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

(四) 博彩: 3 月毛收入增长超预期

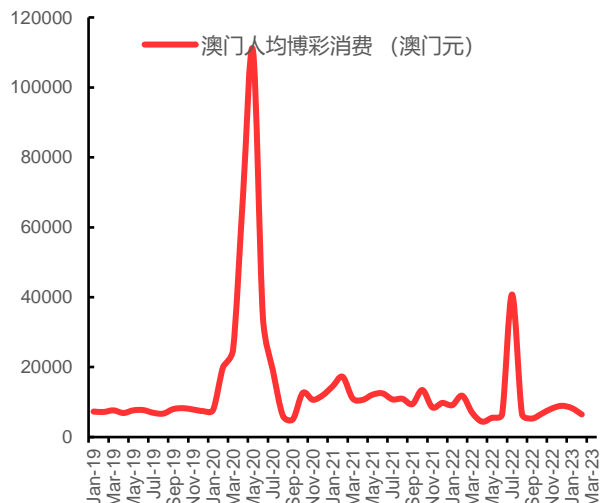
据澳门博彩监察协调局披露数据, 2023 年 3 月份澳门博彩毛收入 127.3 亿澳门元, 同比去年同期增长 246.9%。

图 23: 澳门博彩毛收入当月值及增速 (截止 2023 年 3 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 2 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:

[实现零突破! 天府国际机场全货机航线首飞] 4 月 20 日, 天府国际机场全货机航线首发发布会暨成都东部新区与川航物流签约仪式举行。川航将率先在天府国际机场执行全货机航线, 并深化与成都东部新区战略合作, 不断扩大完善在新区的航空产业布局, 提升天府国际机场枢纽能级, 推动成都东部新区航空物流产业发展。此次首发的全货机航线为四川航空执飞的成都(天府国际机场)-布鲁塞尔航线。该航线的发布, 实现了天府国际机场全货机航线零的突破, 也由此开启机场客货并举的新篇章。(资料来源: 四川新闻网)

[海南机场 2022 年实现净利润 19.75 亿元, 同比大幅增长 339.75%] 2023 年 4 月 21 日, 海南机场(600515)发布 2022 年年度报告修订。报告显示, 2022 年, 海南机场(600515)实现营收 47.01 亿元, 同比增长 3.89%; 净利润 19.75 亿元, 同比增长 339.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润 18.56 亿元, 同比增长 300.68%; 基本每股收益为 0.16 元; 平均净资产收益率 ROE 为 8.94%。截止报告期末公司净资产为 238.09 亿元, 与去年同期相比增长 16.94%, 资产负债率为 57.58%。具体到 2022 年, 公司持有现金货币 73.83 亿元, 剔除预收款后的资产负债率为 55.97%, 融资缺口为 25.16 亿元。(资料来源: 经济观察网)

(二) 酒店&餐饮:

[万达酒店亮相上海投资加盟展 一体化酒店投资管理模式受追捧] 2023 年 4 月 21 日, 中国上海——4 月 19 至 21 日, 第十一届中国(上海)国际酒店投资加盟与特许经营展览会于上

海世博展览馆举行。万达酒店及度假村携集团旗下全品牌参展，吸引了众多酒店业主和投资人来现场观摩、交流。在为期两天半的展会上，万达酒店资深加盟顾问向来宾详细介绍万达酒店设计、建设、管理一体化核心优势和后疫情时代的存量物业改造焕新能力，一体化高效酒店投资管理模式成为当下投资人关注的热门话题。（资料来源：航空旅游网）

[市场监管总局发文进一步规范餐饮服务提供者食品添加剂管理]据市场监管总局4月21日消息，为严格执行《中华人民共和国食品安全法》及其实施条例、食品安全国家标准和《企业落实食品安全主体责任监督管理规定》有关要求，保障人民群众身体健康，市场监管总局就进一步规范餐饮服务提供者食品添加剂管理发布公告。公告要求餐饮服务提供者使用食品添加剂，不应当掩盖食品腐败变质；不应当掩盖食品本身或加工过程中的质量缺陷或以掺杂、掺假、伪造为目的而使用食品添加剂。餐饮服务提供者不应当采购、贮存、使用亚硝酸盐等国家禁止在餐饮业使用的品种。（资料来源：上海证券报·中国证券网）

[“城市新食代”2023 餐饮行业城市峰会广州召开]4月20日，由广州市商务局指导、抖音生活服务餐饮业务中心发起的“城市新食代”2023 餐饮行业城市峰会在广州盛大召开。活动现场，政府主管部门代表、协会代表、餐饮企业、餐饮达人及服务商代表等800多位嘉宾齐聚一堂，共探“粤好味”。珠江水畔，广州市商务局与抖音生活服务餐饮业务中心在峰会现场发布了“一城一味 x 食在广州”联合IP的合作。通过多元和深入的合作，抖音生活服务将继续为广州餐饮行业的高质量发展长注入创新能量，共同推进广州国际消费中心城市培育建设。（资料来源：羊城晚报）

（三）旅游新消费：

[中国（武汉）文化旅游博览会4月21日启幕]第二届中国（武汉）文化旅游博览会将于2023年4月21日至23日盛大启幕，目前各项筹备工作正在有序进行。本届博览会以“美丽中国、美好生活”为主题，秉持“全球视野、国家站位、行业盛典、企业峰会”的办展理念，搭建国家级、国际化、综合性的文旅交流合作平台，充分展现新时代文化和旅游深度融合发展的新模式、新业态、新技术，进一步提振文旅市场信心，推动消费提质升级，丰富人民群众精神文化生活。（资料来源：湖北日报）

[一季度国内旅游总人次、收入同比增长46.5%和69.5%]近日，文化和旅游部发布了2023年一季度国内旅游数据情况，全文如下：根据国内旅游抽样调查统计结果，2023年一季度，国内旅游总人次12.16亿，比上年同期增加3.86亿，同比增长46.5%。其中，城镇居民国内旅游人次9.44亿，同比增长52.0%；农村居民国内旅游人次2.72亿，同比增长30.1%。国内旅游收入（旅游总花费）1.30万亿元，比上年增加0.53万亿元，增长69.5%。其中，城镇居民出游花费1.12万亿元，同比增长79.5%；农村居民出游花费0.18万亿元，同比增长26.1%。（资料来源：中国旅游新闻网）

[2023年文化和旅游部、国家文物局对外及对港澳台工作会议在京召开]2023年文化和旅游部、国家文物局对外及对港澳台工作会议4月20日在京召开。文化和旅游部党组书记、部长胡和平出席会议并讲话，副部长、国家文物局局长李群主持会议。胡和平强调，要统筹谋划入境旅游，实现旅游推广和文化传播有机融合。要协同推进文物交流合作和流失文物追索返还，更好发挥文物交流作用。要办好中阿文化交流系列活动、中西文化和旅游年、“茶和天下·雅集”、2024年“欢乐春节”等品牌文化和旅游活动。要实施好“文化丝路”计划，实施好音乐、

美术、演艺、图书馆、文化遗产等项目。要做好入境旅游宣传推广工作，全面提升国家旅游形象，开展“你好中国！”旅游形象宣传和推广活动。要加强海外中国文化中心和旅游办事处建设管理。要推动港澳台共同弘扬中华文化。（资料来源：中国旅游新闻网）

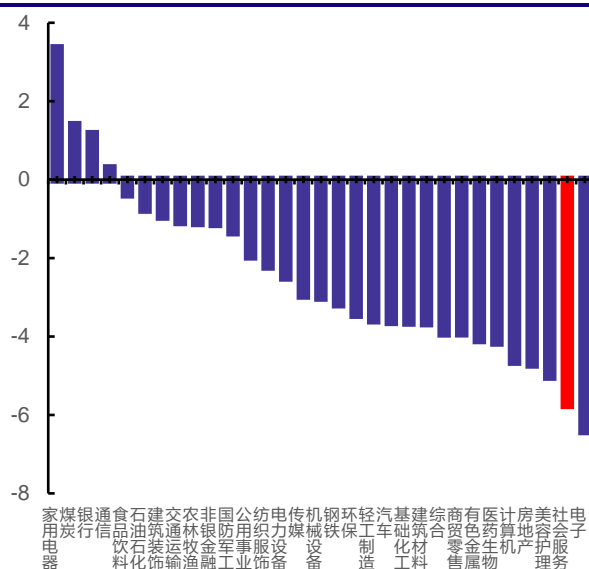
三、行情回顾

（一）板块表现：

本周社服行业涨跌幅为-5.74%，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：专业服务（-3.80%），酒店餐饮（-6.18%），教育（-6.73%），旅游及景区（-7.32%）。

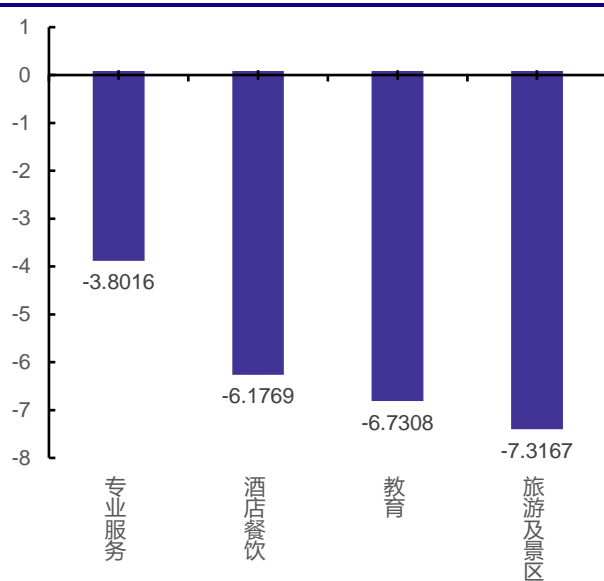
年初至今社服行业涨跌幅为-3.57%，各细分板块年初至今表现分别为教育(+0.37%)，旅游及景区（-2.31%），专业服务（-3.89%），酒店餐饮（-10.98%）。

图 25：申万一级行业指数周涨跌幅(%)



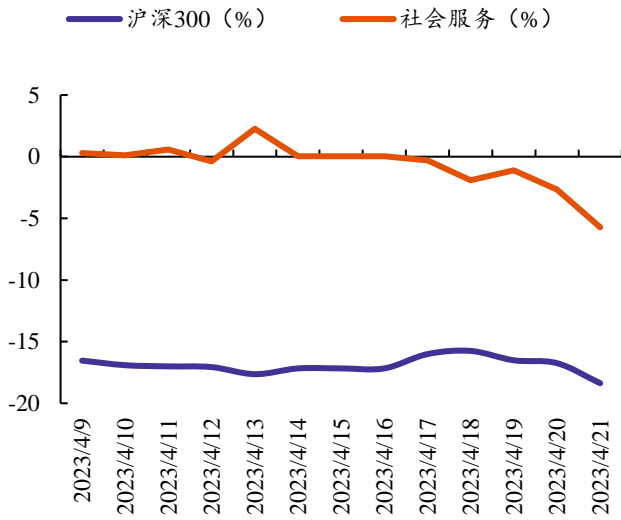
资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图 26：社服行业各细分板块周涨跌幅情况（申万行业，%）



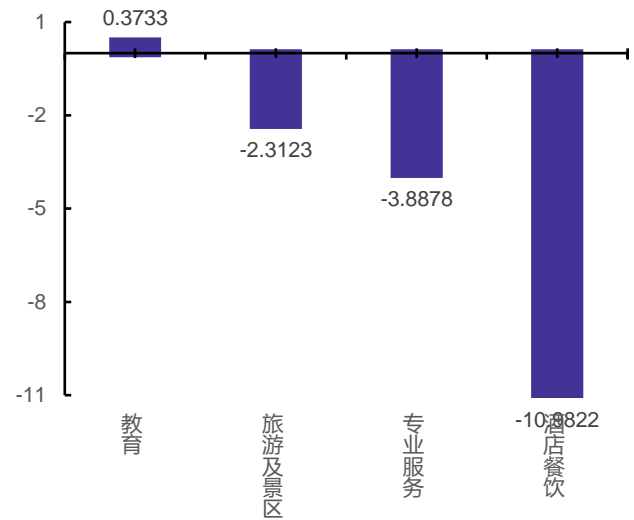
资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

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, %)



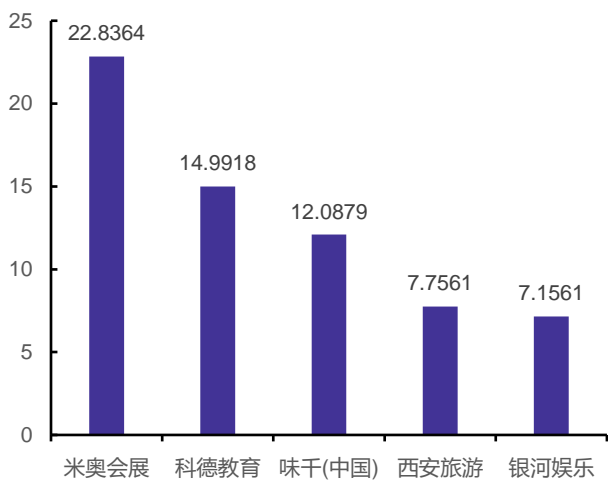
资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

(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: 米奥会展 (+22.84%), 科德教育 (+14.99%), 味千 (中国) (+12.09%), 西安旅游 (+7.76%), 银河娱乐 (+7.16%)。

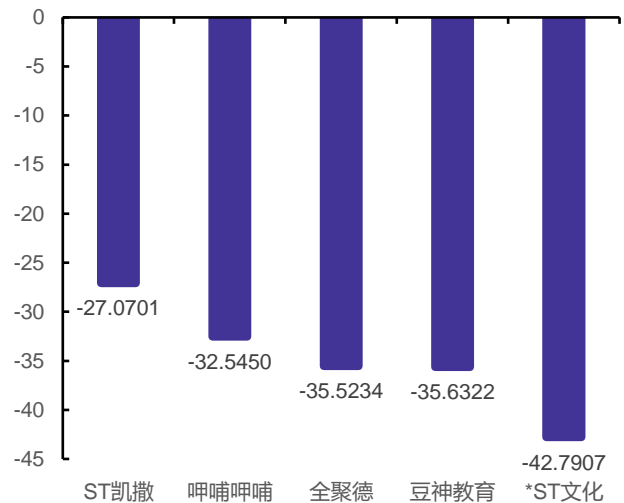
本周跌幅排名前 5 的个股分别为: ST 凯撒 (-27.07%), 呷哺呷哺 (-32.55%), 全聚德 (-35.52%), 豆神教育 (-35.63%), *ST 文化 (-42.79%)。

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 (%)

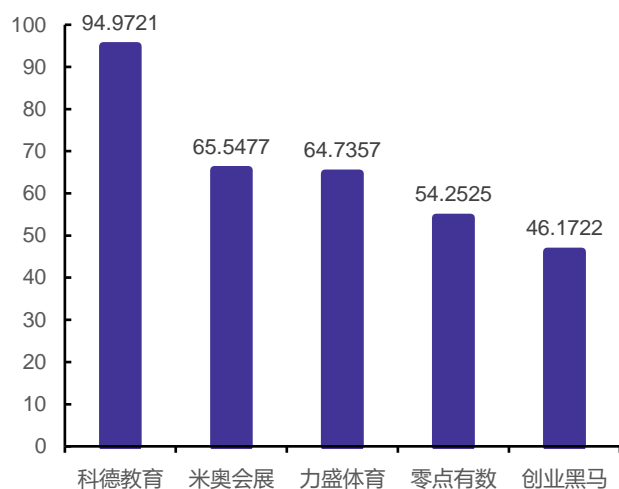


资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

年初至今涨幅排名前5的个股分别为：科德教育（+94.97%），米奥会展（+65.55%），力盛体育（+64.74%），零点有数（+54.25%），创业黑马（+46.17%）。

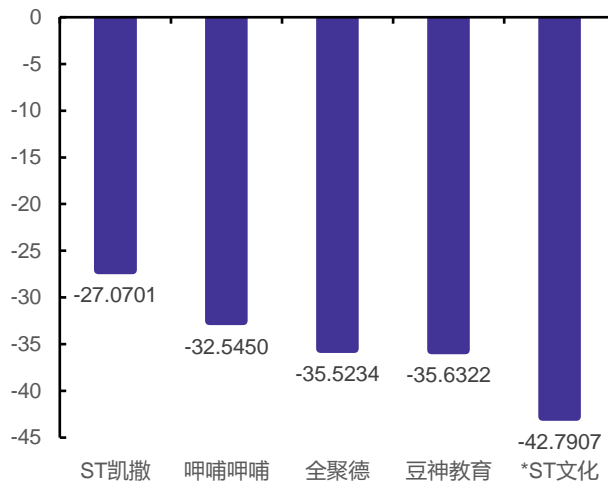
年初至今跌幅排名前5的个股分别为：ST凯撒（-27.07%），呷哺呷哺（-32.55%），全聚德（-35.52%），豆神教育（-35.63%），*ST文化（-42.79%）。

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 3 月)	2
图 2: 社零售总额:当累计及同比 (截至 2023 年 3 月)	2
图 3: 网上社零总额: 当月值及同比(截至 2023 年 3 月)	2
图 4: 网上社零总额: 累计值及同比(截至 2023 年 3 月)	2
图 5: 线下社零总额: 当月值及同比(截至 2023 年 3 月)	3
图 6: 线下社零总额: 累计值及同比(截至 2023 年 3 月)	3
图 7: 社零:餐饮收入当月值及同比(截至 2023 年 3 月)	3
图 8: 社零:餐饮收入累计值及同比(截至 2023 年 3 月)	3
图 9: 美兰机场运送旅客量 (截止 2023 年 4 月 22 日)	3
图 10: 凤凰机场进港旅客量 (截止 2023 年 4 月 20 日)	3
图 11: 老乡鸡新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)	4
图 12: 老娘舅新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)	4
图 13: 乡村基新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)	4
图 14: 大米先生新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)	4
图 15: 海底捞新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)	5
图 16: 呷哺呷哺新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)	5
图 17: 凑凑新店开业情况 (截止 2023 年 3 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 3 月)	6
图 20: 怂火锅新店开业情况 (截止 2023 年 1 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 3 月)	6
图 23: 澳门博彩毛收入当月值及增速 (截止 2023 年 3 月)	7
图 24: 澳门博彩人均博彩消费 (截止 2023 年 2 月)	7
图 25: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	9
图 26: 社服行业各细分板块周涨跌幅情况 (申万行业, %)	9
图 27: 社服行业指数走势情况	10
图 28: 年初至今各细分板块涨跌幅情况 (申万行业, %)	10
图 29: 本周涨幅排名前 5 的个股 (%)	10
图 30: 本周跌幅排名前 5 的个股 (%)	10
图 31: 年初至今涨幅排名前 5 的个股 (%)	11
图 32: 年初至今跌幅排名前 5 的个股 (%)	11

分析师简介及承诺

顾熹阔，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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn