

国防军工

报告日期：2023年08月13日

聚焦船舶、远火、大飞机、无人机；国防“内生+外延”双驱动

——国防装备行业周报（2023年8月第2周）

投资要点

- **【核心组合】**中国船舶、中航西飞、航发动力、中船防务、北方导航、内蒙一机、中兵红箭、中直股份、洪都航空、航发控制、中航沈飞、中航光电、复旦微电、中国海防、亚星锚链。
- **【重点股池】**中国动力、中无人机、航天彩虹、鸿远电子、中航重机、紫光国微、西部超导、理工导航、中航高科、图南股份、派克新材、中航电子、振华科技、火炬电子、新雷能、宝钛股份、三角防务、高德红外、睿创微纳、晶品特装。
- **【上周报告】**【高德红外】装备系统总体产品获订货合同，全技术红外龙头军民品双驱动；【睿创微纳】中报业绩同增129%，持续受益下游需求修复+产品品类拓展；【联创光电】获磁控硅单晶磁体批量订单，公司高温超导应用再进一步
- **【本周观点】**（1）**军工板块业绩持续增长，关注船舶、航空装备细分方向。**对军工93只股票进行统计，剔除12只船舶类标的，其余81家公司2022年营收3779亿，同比增长11%，归母净利361亿，同比增长6%，板块归母净利率从2019年的6.5%提升到2022年的9.5%。一季度船舶、航空板块归母净利增速分别为26%、18%，趋势向上表现亮眼，我们建议持续关注船舶、远火、大飞机等重点领域。（2）**国防军工2023年度策略-内生外延，下游渐强：**2023年为“十四五”第三年，“时间过半、任务过半”，国防行业整体趋势向上；后期行业规模效应+精细化管理持续加强，“小核心大协作”为发展趋势；相对上游和中游，下游主机厂业绩弹性更大，推荐下游主机厂及高壁垒、竞争格局好的上中游标的。（3）**高景气度、相对低估值：**当前国防军工整体PE-TTM为53倍，处于过去十年历史3.7%分位，中长期配置价值凸显，建议加配国防军工板块。
- **【核心观点】**国防军工12字核心逻辑：内生+外延、内需+外贸、军品+民品。（1）**国防军工“内生”增长趋势强劲，**“规模效应/股权激励/小核心大协作/定价改革/大订单+大额预付”等催化下，企业运行效率也将持续提升。（2）**“外延”增长方向明确：**国企改革持续深化，未来军工资产证券化/核心军品重组上市有望掀起新一轮高潮，关注军工集团重组进程。（3）**“民品+外贸”将为增长提供动力：**中国坦克/无人机/教练机/战斗机具备全球竞争力，外贸需求逐步崛起；国产大飞机/民用航空发动机相关民品自主可控也将提速。
- **投资建议：**2023年军工机会大于风险。看好导弹/信息化/航发/军机子行业，军机“十四五”有望大幅增长。航发受益“维保+换发”、未来空间大。导弹受益于“战略储备+耗材属性”，信息化受益于“信息化程度加深+国产替代”，增速更高。
1) **主机厂：**中国船舶、中航西飞、航发动力、中船防务、中国动力、内蒙一机、中直股份、中航沈飞、洪都航空、航天彩虹。
2) **核心配套/原材料：**航发控制、中兵红箭、亚星锚链、中航重机、西部超导、中航高科、宝钛股份、三角防务、派克新材、图南股份。关注航发科技、钢研高纳。
3) **导弹及信息化：**中国海防、紫光国微、火炬电子、鸿远电子、振华科技、新雷能、智明达、霍莱沃、高德红外、晶品特装。
- **风险提示：**1) 股权激励、资产证券化节奏低于预期；2) 重要产品交付不及预期。

行业评级：看好(维持)

分析师：邱世梁
执业证书号：S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师：王华君
执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：王浩若
执业证书号：S1230522110002
wangjieruo@stocke.com.cn

分析师：刘村阳
执业证书号：S1230522100001
liucunyang@stocke.com.cn

相关报告

- 《火箭军晋升两位上将；新船造价指数创2009年以来新高》
2023.08.05
- 《静待卫星互联网产业爆发，关注卫星制造相关标的》
2023.08.05
- 《船舶：新船造价指数创新高，船舶央企持续受益“量价齐升”》
2023.08.02

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现: 上周国防指数下跌 3.0%	4
1.2 个股表现: 上周西测测试上涨 5.0%	4
2 重点公司盈利预测与估值	5
3 行业动态	6
3.1 国防集团新闻	6
3.2 国际时政要闻	7
3.3 国内军事进展	7
4 上市公司公告	8
5 风险提示	8

图表目录

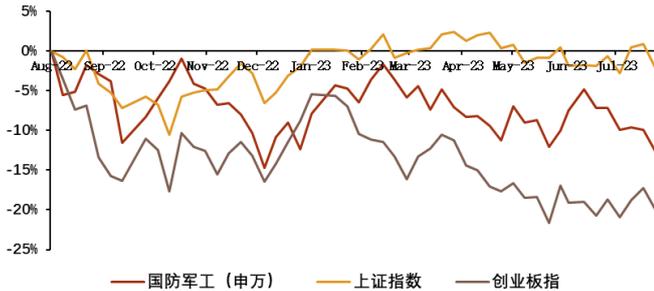
图 1: 上周国防指数下跌 3.0%	4
图 2: 上周国防指数涨跌幅位居一级行业第 12 名	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值	5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数下跌 3.0%

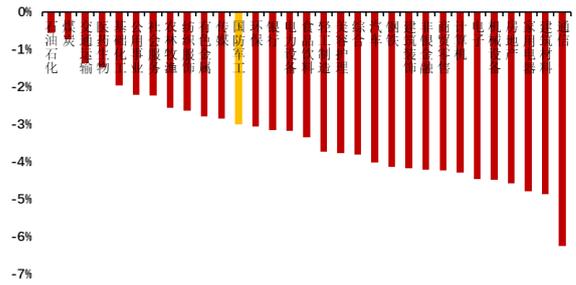
上周国防指数下跌 3.0%，上证指数下跌 3.0%，创业板指下跌 3.4%；2023 年初至今国防指数下跌 2.0%，上证指数上涨 3.2%，创业板指下跌 6.8%；2023 年初至今国防指数跑输上证指数 5.3pct，跑赢创业板指 4.8pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 3.0%，在 31 个申万一级行业中排第 12 名。

图1： 上周国防指数下跌 3.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 上周国防指数涨跌幅位居一级行业第 12 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周西测测试上涨 5.0%

上周涨幅前五的军工标的是：西测测试(5.0%)、观想科技(4.9%)、*ST 炼石(4.2%)、菲利华(2.9%)、天和防务(2.0%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：菲利华(9.7%)、火炬电子(4.7%)、*ST 炼石(3.4%)、海格通信(2.0%)、上海瀚讯(1.9%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测(363.4%)、中船科技(85.4%)、华力创通(54.2%)、中国卫通(47.8%)、国瑞科技(45.0%)。

表 1： 国防行业重点个股市场表现回顾

涨幅前十个股						跌幅前十个股					
周度涨幅		月度涨幅		年度涨幅		周度跌幅		月度跌幅		年度跌幅	
西测测试	5.0%	菲利华	9.7%	中航电测	363.4%	光威复材	-9.2%	国瑞科技	-15.9%	鸿远电子	-41.1%
观想科技	4.9%	火炬电子	4.7%	中船科技	85.4%	鸿远电子	-8.7%	中航电测	-15.0%	光威复材	-38.0%
*ST 炼石	4.2%	*ST 炼石	3.4%	华力创通	54.2%	金信诺	-8.4%	新劲刚	-13.3%	派克新材	-27.7%
菲利华	2.9%	海格通信	2.0%	中国卫通	47.8%	奥普光电	-7.7%	中国船舶	-13.1%	华如科技	-24.3%
天和防务	2.0%	上海瀚讯	1.9%	国瑞科技	45.0%	华力创通	-7.3%	中船科技	-11.7%	雷电微力	-22.8%
恒宇信通	0.9%	铖昌科技	1.9%	奥普光电	44.9%	华如科技	-6.9%	光威复材	-9.0%	七一二	-22.0%
铖昌科技	0.2%	航天电器	1.6%	景嘉微	37.2%	中国卫通	-6.2%	中国海防	-8.4%	振华科技	-21.9%
北方导航	-0.2%	西测测试	1.5%	江龙船艇	32.8%	泰豪科技	-6.1%	亚星锚链	-8.2%	奥维通信	-21.4%
新余国科	-0.4%	观想科技	1.4%	观想科技	31.4%	海兰信	-6.1%	新余国科	-8.0%	海兰信	-21.3%
江龙船艇	-0.4%	鸿远电子	0.9%	中国船舶	30.3%	航天电子	-5.8%	航天电子	-8.0%	菲利华	-20.5%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 重点公司盈利预测与估值

表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			PB (MRQ)	ROE (2022)	股价 (元)
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
主机厂	600893	航发动力	1044	12.68	15.69	19.71	82	67	53	2.7	3%	39.18
	600760	中航沈飞	1168	23.05	29.13	36.69	51	40	32	8.7	18%	42.38
	600150	中国船舶	1297	1.72	26.71	64.70	755	49	20	2.8	0%	29.01
	600038	中直股份	231	3.87	7.22	9.60	60	32	24	2.4	4%	39.24
	000768	中航西飞	685	5.23	10.48	14.46	131	65	47	4.2	3%	24.64
	600316	洪都航空	157	1.41	1.71	2.15	111	92	73	3.0	3%	21.88
	600967	内蒙一机	159	8.23	9.40	10.85	19	17	15	1.4	8%	9.31
688297	中无人机	322	3.70	5.11	6.96	87	63	46	5.5	6%	47.75	
主机厂平均							76	53	39	3.8	6%	
零部件	000519	中兵红箭	237	8.19	9.69	11.91	29	25	20	2.4	8%	17.04
	600391	航发科技	71	0.47	0.83	1.26	152	85	56	4.6	3%	21.46
	688333	铂力特	191	0.79	2.52	4.35	240	76	44	12.4	5%	119.18
	002651	利君股份	76	2.20	2.25	2.37	34	34	32	2.8	8%	7.33
	002985	北摩高科	127	3.14	4.80	6.27	41	27	20	4.0	11%	38.39
	605123	派克新材	116	4.86	6.38	8.36	24	18	14	2.9	13%	95.60
	300855	图南股份	134	2.55	3.51	4.78	52	38	28	8.5	17%	33.82
	688510	航亚科技	44	0.20	0.73	1.13	221	61	39	4.5	2%	17.18
	000738	航发控制	295	6.88	8.75	11.08	43	34	27	2.6	6%	22.41
	603131	上海沪工	40	-1.27	-	-	-32	-	-	3.2	-10%	12.72
	000534	万泽股份	66	1.02	2.23	3.36	65	30	20	5.1	9%	13.00
	603308	应流股份	105	4.02	4.62	5.72	26	23	18	2.4	9%	15.36
	600765	中航重机	365	12.02	16.08	20.90	30	23	17	3.4	12%	24.77
300775	三角防务	166	6.25	8.61	11.24	27	19	15	3.5	13%	30.16	
002414	高德红外	331	5.02	8.58	11.09	66	39	30	4.6	7%	7.76	
零部件平均							75	38	27	4.5	8%	
国防电子	688002	睿创微纳	221	3.13	5.26	7.29	71	42	30	5.1	8%	49.45
	002179	中航光电	903	27.17	34.07	43.06	33	26	21	4.8	16%	42.58
	002025	航天电器	263	5.55	7.89	10.77	47	33	24	4.5	10%	57.56
	600562	国睿科技	194	5.49	6.81	8.45	35	28	23	3.7	11%	15.60
	600764	中国海防	172	5.85	8.12	10.24	29	21	17	2.2	8%	24.23
	600372	中航电子	713	8.72	12.23	14.85	82	58	48	5.7	7%	14.73
	603712	七一二	209	7.75	9.70	12.73	27	22	16	4.8	18%	27.13
	603678	火炬电子	156	8.01	10.69	13.02	19	15	12	2.9	15%	33.99
	002214	大立科技	72	-1.51	0.28	0.53	-48	257	136	3.2	-7%	12.03
	002049	紫光国微	760	26.32	34.44	45.23	29	22	17	7.5	27%	89.50
	688636	智明达	35	0.75	1.38	1.90	47	26	19	3.6	8%	47.17
300593	新雷能	101	2.83	4.14	5.48	36	24	18	3.3	9%	18.70	
000733	振华科技	458	23.82	30.40	38.16	19	15	12	4.4	24%	88.00	

表 2：国防行业重点公司盈利预测与估值

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			PB (MRQ)	ROE (2022)	股价 (元)
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
	688682	霍莱沃	38	0.50	0.83	1.16	76	46	33	5.9	8%	52.50
	600990	四创电子	63	0.66	1.49	1.75	95	42	36	2.4	2%	22.68
	300726	宏达电子	159	8.52	10.36	12.68	19	15	13	3.5	19%	38.64
	603267	鸿远电子	137	8.05	9.64	11.72	17	14	12	3.3	20%	59.22
	300474	景嘉微	342	2.89	4.08	5.77	118	84	59	10.5	9%	74.78
	688084	晶品特装	53	0.45	0.81	1.41	116	65	37	3.1	3%	69.69
国防电子平均							51	33	25	4.4	11%	
国防材料	300699	光威复材	230	9.34	11.28	13.79	25	20	17	4.5	19%	27.61
	600456	宝钛股份	157	5.57	7.88	10.03	28	20	16	2.5	9%	32.84
	688281	华秦科技	251	3.33	4.60	6.25	75	55	40	6.5	9%	180.55
	600862	中航高科	332	7.65	10.12	13.06	43	33	25	5.7	14%	23.80
	300034	钢研高纳	183	3.37	4.65	6.36	55	39	29	5.8	11%	23.66
	688122	西部超导	315	10.80	13.82	17.57	29	23	18	5.1	18%	48.52
国防材料平均							43	32	24	5.0	13%	

注：市值截止 2023 年 8 月 11 日收盘；加深为已覆盖。

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所

3 行业动态

3.1 国防集团新闻

1、AG600M 全机首个机载设备鉴定适航目击试验顺利完成。近日，由航空工业上电研制的 AG600M 飞机的通舱前固态配电箱在广电计量检测（无锡）有限公司开展了自然环境和电磁环境类下 4 项设备鉴定试验，在适航当局的全程目击下，试验顺利通过。（中国航空工业集团）

2、“翼龙”圆满完成成都大运会气象保障任务。日前，由航空工业自主研发的海燕号 I 型、海燕号 II 型等无人机在成都大运会活动天气服务保障中，高质量完成了机动气象观测保障任务，为成都第 31 届世界大学生夏季运动会开幕式的气象服务保障提供了强有力的支撑。（中国航空工业集团）

3、长征二号丙运载火箭成功发射环境减灾二号 06 卫星。8 月 9 日 6 时 53 分，长征二号丙运载火箭在太原卫星发射中心升空，随后成功将环境减灾二号 06 卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。环境减灾二号 06 卫星将与环境减灾二号 05 卫星在轨组网运行，大幅提升观测重访的时效性，进一步满足国家在相关领域中分辨率 SAR 数据持续供给的需求。（中国航天科技集团）

4、海工平台升降装置领域实现国际标准突破。近日，由中国船舶集团旗下武汉船机主导制定的国际标准 ISO 4864:2023《船舶与海洋技术平台升降装置一般要求》正式发布，实现了平台升降装置领域国际标准的零突破。同时，ISO16199《船舶与海洋技术平台升降装置试验验收》也已完成立项工作。（中国船舶集团）

5、**全球首个！“玲龙之心”就位。**中核集团旗下中国核电投资控股中核海南多用途模块式小型堆科技示范工程玲龙一号反应堆核心模块被高高吊起，向着核岛方向移动。吊装成功！压力容器、蒸发器等关键设备一步到位，玲龙一号全球首堆的安装工作步入高峰期。（中核集团）

3.2 国际时政要闻

1、**俄库尔斯克州州长称该州防空系统击落2架无人机。**当地时间11日，俄罗斯库尔斯克州州长表示，10日夜间该州防空系统击落2架乌克兰无人机。乌克兰方面对此暂无回应。（环球网）

2、**尼日尔军政府：任何外部军事干预都将导致巴祖姆总统被处决。**当地时间2023年8月10日，西非国家经济共同体(西共体)在尼日利亚首都阿布贾就尼日尔局势举行的第二次特别峰会结束。会议决定，维持此前对尼日尔的制裁措施，并且决定立即启动地区常备部队，以应对尼日尔危机。近日，尼日尔军政府警告称，如果任何外部势力试图对尼日尔进行军事干预，他们将处决已被废黜的总统穆罕默德·巴祖姆。（环球网）

3、**乌克兰一公墓转移600多具苏军遗骸，改建为乌阵亡士兵纪念馆。**俄乌冲突背景下，乌克兰的去苏联化运动愈演愈烈。乌克兰利沃夫一军事公墓中超过600具苏联士兵的遗骸于近日被挖掘出来，以便从这一即将被改建成“乌克兰阵亡士兵纪念馆”的公墓中转移出去。（环球网）

4、**外媒：罗马尼亚要买35架F-35A“闪电II”战机，将成东欧第三个获F-35国家。**美国“防务新闻”网站当地时间10日报道称，罗马尼亚国防部长安杰尔·特尔沃尔表示，罗马尼亚国防部已要求议会批准购买32架F-35A“闪电II”隐形战机，预计将花费65亿美元。罗马尼亚也将成为继捷克和波兰之后，第三个获得F-35隐形战机的东欧国家。（环球网）

3.3 国内军事进展

1、**西藏军区某旅组织开战备运输训练。**近日，西藏军区某旅组织开战备运输训练，这是该单位今年第10次执行战备运输训练任务，进一步巩固了驾驶本领，激发了战斗意志，提升了打赢能力。（环球网）

2、**美媒：中俄舰艇编队现身阿拉斯加附近海域。**据美国福克斯新闻网8月5日报道，中国和俄罗斯本周早些时候在美国领土附近海域开展了一次联合海军行动，引发了美国海军的回应。报道称，美国防务官员向阿拉斯加州共和党参议员丹·沙利文通报了此事。据丹·沙利文称，中俄这次联合行动有11艘舰船参加，行动靠近阿拉斯加西南海岸。美国海军出动了四艘驱逐舰。（新华网）

3、**2万多名官兵支援地方抗洪抢险救灾。**搜救转移群众、提供医疗救治、坚守大堤、抢修道路、防疫洗消、清理淤泥……灾情发生以来，人民军队积极主动支援地方抗洪抢险救灾。8月7日，共出动2万余名官兵在北京、河北、天津、黑龙江、吉林等地实施救援行动。（新华网）

4、**无人机与歼-16战斗机罕见同框，专家：解放军摸索演练协同作战战术。**央视近日在介绍中国空军“90后”无人机飞行员李阳事迹的宣传视频中，罕见地发布了无人机与歼-16战斗机同框的场景。对此，中国军事专家傅前哨10日接受《环球时报》记者采访时表示，此举显示解放军正在摸索无人机与有人战机协同作战的各种战法战术。（环球网）

4 上市公司公告

【华力创通】公司发布 2023 年半年度报告。公司上半年营业收入 2.21 亿元，同比增长 1.30%，净亏损 1225.48 万元，同比亏损扩大，扣非净亏损 1275.18 万元，同比亏损扩大，基本每股亏损 0.0185 元。

【纳睿雷达】公司发布 2023 年半年度报告。公司上半年主营收入 7217.32 万元，同比上升 52.91%；归母净利润 1937.26 万元，同比上升 6.01%；扣非净利润 1688.34 万元，同比上升 123.35%。

【亚光科技】公司发布向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）。本次向特定对象发行的股票数量合计不超过 145,922,746 股（含本数），募集资金总额不超过 68,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于亚光微电子研究院项目和补充流动资金及偿还银行贷款。本次发行价格为 4.66 元/股，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。

【广联航空】公司发布关于收到中标通知书的进展公告。广联&EI 联合体于 2023 年 6 月 20 日收到中化商务有限公司的中标通知书，并与华瑞公司积极开展相关合同的签署事宜。在本项目筹备过程中，因中美国际关系及欧元汇率变化等因素影响产品交付周期及结算价格，联合体成员 EI 公司无法继续承接本项目，决定放弃本次中标资格。基于以上原因，广联&EI 联合体已无法满足与华瑞公司签署相关合同的必要条件。

【北方导航】公司发布 2023 年半年度报告。公司上半年实现营业收入为 17.22 亿元，同比增长 4.57%；实现归属净利润为 1.47 亿，同比增长 25.26%。

【银河电子】公司发布 2023 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 5.69 亿元，同比增长 7.31%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增长 20.47%。

【睿创微纳】公司发布 2023 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 17.84 亿元，同比增长 64.16%。归属于上市公司股东的净利润 2.57 亿元，同比增长 129.03%。

【航亚科技】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案。本次可转债拟发行数量为不超过 5,000,000 张（含本数），发行总额不超过人民币 50,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于航空发动机关键零部件三期生产线二阶段建设项目及补充流动资金。

【光启技术】公司发布关于签署采购框架协议暨日常关联交易的公告。公司及公司下属公司在协议条件达成之日起至 2025 年 12 月 31 日，向光启科学及其下属公司深圳光启空间技术有限公司采购智能化管理系统及特种工装、金属件等结构类产品，用于公司主营业务产品以及产线的部署和生产制造，2023 年度、2024 年度及 2025 年度采购金额（含税）分别不超过人民币 6,000 万、人民币 7,800 万元及人民币 10,200 万元，合计销售金额不超过 24,000 万元。具体数量与价格以后续实际的订单或协议为准。

5 风险提示

- 1) 股权激励、资产证券化节奏低于预期；
- 2) 产品研制、交付进度不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

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

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>