

国防军工

报告日期：2023年08月19日

# 中航工业上半年营收增长 13.5%；国防“内生+外延”双驱动

## ——国防装备行业周报（2023年8月第3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】** **【中无人机】深度：**大型固定翼长航时无人机领军企业，翼龙打造“中国制造”名片。 **【船舶行业】**1-7月新船订单同比增长74%，中国成世界最大船东国。
- **【本周观点】**（1）中航工业集团2023H1营收同比增长13.5%：8月15日，中航工业集团发布信息显示，集团公司整体经营继续保持强劲有力的良好态势，上半年实现营业收入2921.9亿元，同比增长13.5%。2023H1年度预算完成率75%，经济增加值(EVA)完成全年预算目标94%，利润总额规模、营业收入规模位居军工集团第一。（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54倍，处于过去十年历史4.5%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

### 相关报告

- 1 《船舶：1-7月新船订单同比增长74%，中国成世界最大船东国》 2023.08.16
- 2 《聚焦船舶、远火、大飞机、无人机；国防“内生+外延”双驱动》 2023.08.13
- 3 《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

## 正文目录

<b>1 市场表现</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现: 上周国防指数上涨 0.5% .....	4
1.2 个股表现: 上周长城军工上涨 12.1% .....	4
<b>2 重点公司盈利预测与估值</b> .....	<b>5</b>
<b>3 行业动态</b> .....	<b>6</b>
3.1 国防集团新闻 .....	6
3.2 国际时政要闻 .....	6
3.3 国内军事进展 .....	7
<b>4 上市公司公告</b> .....	<b>7</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>8</b>

## 图表目录

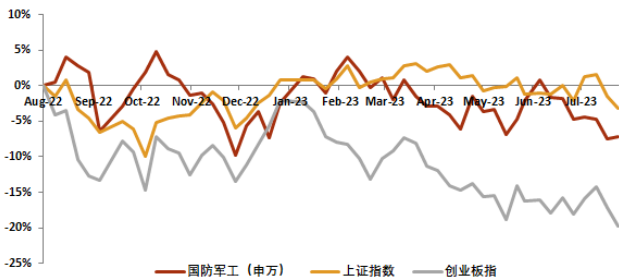
图 1: 上周国防指数上涨 0.5% .....	4
图 2: 上周国防指数涨跌幅位居一级行业第 4 名 .....	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾 .....	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值 .....	5

## 1 市场表现

### 1.1 板块表现：上周国防指数上涨 0.5%

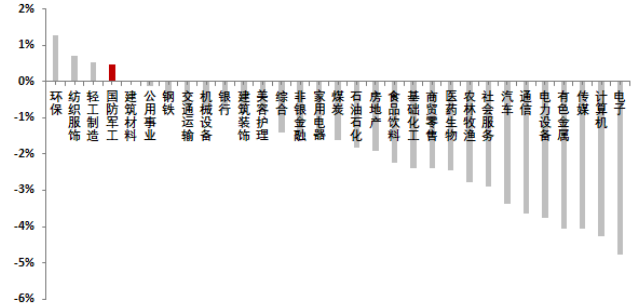
上周国防指数上涨 0.5%，上证指数下跌 1.8%，创业板指下跌 3.1%；2023 年初至今国防指数下跌 1.6%，上证指数上涨 1.4%，创业板指下跌 9.7%；2023 年初至今国防指数跑输上证指数 3.0pct，跑赢创业板指 8.1pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 0.5%，在 31 个申万一级行业中排第 4 名。

图1： 上周国防指数上涨 0.5%



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 4 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2 个股表现：上周长城军工上涨 12.1%

上周涨幅前五的军工标的是：长城军工(12.1%)、华力创通(10.3%)、盟升电子(9.6%)、派克新材(7.5%)、红相股份(6.5%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：菲利华(15.1%)、盟升电子(12.9%)、华力创通(10.3%)、长城军工(7.5%)、火炬电子(6.3%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测(365.6%)、中船科技(81.2%)、华力创通(70.1%)、国瑞科技(45.1%)、中国卫通(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	
长城军工	12.1%	菲利华	15.1%	中航电测	365.6%	星网宇达	-8.0%	国瑞科技	-15.9%	红相股份	-51.2%
华力创通	10.3%	盟升电子	12.9%	中船科技	81.2%	上海瀚讯	-6.7%	ST新研	-15.9%	鸿远电子	-40.1%
盟升电子	9.6%	华力创通	10.3%	华力创通	70.1%	景嘉微	-5.9%	中国船舶	-15.6%	光威复材	-35.8%
派克新材	7.5%	长城军工	7.5%	国瑞科技	45.1%	中兵红箭	-5.0%	中航电测	-14.6%	盟升电子	-29.5%
红相股份	6.5%	火炬电子	6.3%	中国卫通	45.0%	炼石航空	-4.2%	中船科技	-13.7%	西部超导	-28.3%
信质集团	6.0%	中航沈飞	4.8%	奥普光电	41.9%	天海防务	-3.7%	中国动力	-11.1%	海兰信	-22.3%
中航沈飞	6.0%	派克新材	4.6%	长城军工	41.6%	ST新研	-3.7%	金信诺	-10.6%	派克新材	-22.3%
新余国科	5.6%	航天电器	4.3%	ST新研	39.1%	四创电子	-3.4%	中船防务	-10.0%	七一二	-21.0%
菲利华	4.9%	钢研高纳	3.2%	兴图新科	38.2%	航天动力	-3.3%	西部超导	-9.6%	振华科技	-20.6%
中航高科	4.1%	红相股份	2.9%	江龙船艇	32.6%	金信诺	-3.0%	景嘉微	-9.4%	成飞集成	-19.0%

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	1054	12.68	15.69	19.71	83	67	53	2.7	3%	39.55
	600760	中航沈飞	1238	23.05	29.13	36.69	54	42	34	9.2	18%	44.91
	600150	中国船舶	1259	1.72	26.71	64.70	733	47	19	2.8	0%	28.16
	600038	中直股份	232	3.87	7.22	9.60	60	32	24	2.4	4%	39.42
	000768	中航西飞	695	5.23	10.46	14.46	133	66	48	4.2	3%	24.98
	600316	洪都航空	158	1.41	1.71	2.15	112	92	74	3.0	3%	22.02
	600967	内蒙一机	158	8.23	9.40	10.85	19	17	15	1.4	8%	9.30
688297	中无人机	323	3.70	5.10	6.90	87	63	47	5.5	6%	47.80	
<b>主机厂平均</b>							<b>77</b>	<b>53</b>	<b>39</b>	<b>3.9</b>	<b>6%</b>	
零部件	000519	中兵红箭	225	8.19	9.69	11.91	28	23	19	2.3	8%	16.18
	600391	航发科技	71	0.47	0.83	1.26	153	86	57	4.6	3%	21.65
	688333	铂力特	187	0.79	2.52	4.35	235	74	43	12.2	5%	116.93
	002651	利君股份	77	2.20	2.25	2.37	35	34	32	2.9	8%	7.42
	002985	北摩高科	127	3.14	4.80	6.27	40	26	20	3.9	11%	38.16
	605123	派克新材	124	4.86	6.37	8.24	26	20	15	3.0	13%	102.74
	300855	图南股份	134	2.55	3.53	4.81	52	38	28	8.0	17%	33.82
	688510	航亚科技	46	0.20	0.72	1.14	230	64	41	4.7	2%	17.88
	000738	航发控制	300	6.88	8.75	11.08	44	34	27	2.6	6%	22.80
	603131	上海沪工	40	-1.27	-	-	-32	-	-	3.2	-10%	12.55
	000534	万泽股份	65	1.02	2.23	3.36	64	29	19	5.0	9%	12.75
	603308	应流股份	105	4.02	4.62	5.72	26	23	18	2.4	9%	15.39
	600765	中航重机	374	12.02	16.08	20.89	31	23	18	3.5	12%	25.40
300775	三角防务	172	6.25	8.61	11.24	28	20	15	3.6	13%	31.28	
002414	高德红外	325	5.02	8.58	11.09	65	38	29	4.5	7%	7.61	
<b>零部件平均</b>							<b>68</b>	<b>36</b>	<b>26</b>	<b>4.4</b>	<b>8%</b>	
国防电子	688002	睿创微纳	213	3.13	5.30	7.38	68	40	29	5.0	8%	47.73
	002179	中航光电	916	27.17	34.07	43.06	34	27	21	4.9	16%	43.23
	002025	航天电器	270	5.55	7.89	10.77	49	34	25	4.6	10%	59.11
	600562	国睿科技	190	5.49	6.81	8.45	35	28	22	3.6	11%	15.30
	600764	中国海防	169	5.85	8.12	10.24	29	21	17	2.2	8%	23.84
	600372	中航电子	721	8.72	12.23	14.85	83	59	49	5.8	7%	14.89
	603712	七一二	212	7.75	9.70	12.73	27	22	17	4.9	18%	27.47
	603678	火炬电子	158	8.01	10.69	13.02	20	15	12	3.0	15%	34.51
	002214	大立科技	71	-1.51	0.28	0.53	-47	254	134	3.1	-7%	11.87
	002049	紫光国微	743	26.32	34.44	45.23	28	22	16	7.3	27%	87.43
	688636	智明达	38	0.75	1.37	1.86	51	28	21	3.7	8%	50.78
	300593	新雷能	102	2.83	4.14	5.48	36	25	19	3.3	9%	19.01
000733	振华科技	466	23.82	30.36	38.14	20	15	12	4.4	24%	89.46	

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	75	45	33	5.8	8%	52.04
	600990	四创电子	61	0.66	1.49	1.75	92	40	35	2.3	2%	21.92
	300726	宏达电子	157	8.52	10.36	12.68	18	15	12	3.4	19%	38.19
	603267	鸿远电子	140	8.05	9.64	11.72	17	15	12	3.4	20%	60.30
	300474	景嘉微	322	2.89	4.08	5.77	111	79	56	9.9	9%	70.37
	688084	晶品特装	38	0.50	0.83	1.16	75	45	33	5.8	8%	52.04
		<b>国防电子平均</b>					<b>41</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>4.5</b>	<b>12%</b>	
国防材料	300699	光威复材	238	9.34	10.89	13.23	25	22	18	4.8	19%	28.58
	600456	宝钛股份	149	5.57	7.88	10.03	27	19	15	2.4	9%	31.17
	688281	华秦科技	257	3.33	4.60	6.25	77	56	41	6.6	9%	184.72
	600862	中航高科	345	7.65	10.12	13.06	45	34	26	6.0	14%	24.77
	300034	钢研高纳	189	3.37	4.58	6.30	56	41	30	5.9	11%	24.40
	688122	西部超导	311	10.80	13.82	17.57	29	22	18	5.0	18%	47.83
		<b>国防材料平均</b>					<b>43</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>5.1</b>	<b>13%</b>	

注：市值截止 2023 年 8 月 18 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、航天科技四院 43 所碳陶复合材料燃烧室通过试验考核。**近日，航天科技集团四院 43 所参与研制的新型固体粉末超燃冲压发动机顺利通过试验考核，其间发动机燃烧室燃烧稳定，压强曲线符合设计要求，试验后燃烧室结构完整，试验获得圆满成功。（中国航天科技集团）

**2、航天科技集团长城公司“共享”火箭发射机会首次竞拍成功。**日前，由航天科技集团长城公司发布的长征六号丙运载火箭发射机会竞拍项目在航天电子采购平台成交，标志着我国首次火箭公开竞拍取得圆满成功。（中国航天科技集团）

**3、中国电科 2 项专利获第二十四届中国专利优秀奖。**近日，国家知识产权局发布《关于第二十四届中国专利奖授奖的决定》，中国电科 13 所《一种紫外探测器及其制备方法》、14 所《双通道全封闭内循环机械密封系统》2 项专利荣获中国专利优秀奖。（中国电子科技集团）

### 3.2 国际时政要闻

**1、澳大利亚对美军事依赖度陡增。**最近一段时间，美国和澳大利亚不断强化军事同盟关系。由美澳主导的“护身军刀-2023”联合军演结束不久，美日印澳“马拉巴尔-2023”海上联合军演启动。此外，美国为加强双方防务关系，接连向澳大利亚抛出多个军工合作提议。（中国国防报）

**2、沙特加快推动军工自主化。**据美国媒体 8 月 11 日报道，近日，沙特阿拉伯在军用无人机领域首次实现对外技术转让。近年来，沙特为推动军工自主化采取一系列措施，并取得一些进展。沙特军事工业公司表示，沙特正在推进到 2030 年将 50% 军费用于购买国产武器的计划。（中国国防报）

**3、俄媒：俄工贸部副部长称，俄图-95 战略轰炸机作战能力将在年内翻倍。**据俄罗斯卫星通讯社当地时间 17 日报道，俄工贸部副部长奥列格·博恰罗夫当天在视察位于萨马拉市的“库兹涅佐夫”股份公司时表示，俄军图-95 战略轰炸机的作战能力将在今年内翻倍。（环球网）

**4、俄军方：美国正利用病毒制造新的大流行 或将生物技术用于进攻目的。**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、快舟一号甲火箭成功发射和德三号 A-E 星。**2023 年 8 月 14 日 13 时 32 分，我国在西昌卫星发射中心使用快舟一号甲固体运载火箭，以“一箭五星”方式将和德三号 A-E 星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。（中国航天科工）

**2、第 72 集团军某旅展开多弹种、全要素极限实弹射击演练。**近日，第 72 集团军某旅机动至陌生地域展开多弹种、全要素极限实弹射击演练，全面锤炼部队快速反应和精确打击能力。（环球网）

**3、中泰“突击-2023”陆军联训中方参训分队抵泰。**2023 年 16 日上午，由第 74 集团军某旅官兵组成的中泰“突击-2023”陆军联合训练中方参训分队顺利抵达泰国彭世洛府某联训地域，筹划展开联合训练任务。（环球网）

**4、日媒紧盯：日本首次发现中俄舰艇同时通过宫古海峡。**日本防卫省统合幕僚监部 17 日发布消息称，中俄两国共 11 艘海军舰艇当天经冲绳本岛和宫古岛之间的宫古海峡北上，从太平洋驶向东海。报道称，这是日本首次发现中俄舰艇同时通过冲绳本岛和宫古岛之间，日方“从安保角度严重关切”。（新华网）

## 4 上市公司公告

**【西测测试】**公司于 2023 年 8 月 18 日收到公司持股 5% 以上股东丰年君悦、丰年君传、丰年君和出具的《关于股份减持进展的告知函》，丰年君悦、丰年君传、丰年君和通过大宗交易及集中竞价方式合计累计减持公司股份 860,000 股（占公司总股本的 1.02%），其累计减持股份比例达到了公司股份总数的 1%。

**【理工导航】**2023 年 8 月 17 日，公司召开了第二届董事会第三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，独立董事对本议案发表了一致同意的独立意见。

**【中光学】**中光学集团股份有限公司于 2023 年 8 月 16 日召开第六届董事会第九次会议及第六届监事会第六次会议，审议通过了《关于公司限制性股票激励计划第三个解除限售期

未达到解除限售条件暨回购注销限制性股票的议案》，该事项尚需提交公司股东大会审议通过。

【智明达】成都智明达电子股份有限公司（以下简称“本公司”）于2022年8月18日召开了第二届董事会第二十三次会议、第二届监事会第十八次会议，审议通过了《关于增加部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目实施及募集资金使用的情况下，使用增加额度4,000.00万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月，到期及时归还到募集资金专用账户。

【博云新材】广州航新航空科技股份有限公司于2023年2月10日披露了《关于股东减持计划预披露的公告》（2023-007）。股东黄欣先生拟自本次减持计划披露之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易、集中竞价的方式减持航新科技股份，减持数量合计不超过4,797,272股，即不超过公司总股本（已剔除回购专户股份）比例的2.00%。本次减持前黄欣先生持有公司股份4,797,272股，占公司股份总数比例为2.00%。

【派克新材】2023年上半年，实现营业收入19.81亿元，同比增长57.53%，实现归属于上市公司股东的净利润2.98亿元，同比增长30.04%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.75亿元，同比增长25.1%。

【科思科技】报告期内，公司实现营业收入9,721.31万元，较上年同期下降16.88%，主要系受最终客户采购计划影响，公司指挥控制信息处理设备部分产品订单交付同比下降所致。截至本报告披露日，公司持有尚未交付的在手订单及备产通知约2.24亿元。报告期内公司实现归属于母公司所有者的净利润-11,921.86万元，较上年同期下降117.36%。

【盟升电子】报告期内，公司实现营业收入234,271,606.55元，同比增长81.61%，实现归属于上市公司股东的净利润31,074,098.21元，同比增长208.91%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润23,568,036.24元，同比增长486.44%。

【高凌信息】2023年8月14日公司发布公告，因股东资金需求，公司股东深圳科微拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持所持公司股份，减持股份数量合计不超过1,858,000股，占公司总股本比例不超过2.00%。通过集中竞价或大宗交易方式减持的，自减持计划公告披露之日起3个交易日后的6个月内进行。

【光威复材】报告期内，公司实现营业收入12.24亿元，较上年同期下降6.91%；归属于上市公司股东的净利润4.13亿元，较上年同期下降18.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.82亿元，较上年同期下降20.54%。

【晶品特装】报告期内公司实现营业收入6,082.36万元，同比上升34.57%；实现利润总额16.40万元，实现归属于上市公司股东的净利润88.09万元。

## 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>