

# 春节动销期缩短，节前集中采购

## 食品饮料行业 2019 年第 5 期

投资建议：中性

上次建议：中性

### 投资要点：

#### ► 投资策略

春节动销期缩短，节前集中采购。过往春节采购时间跨度较长，今年春节前期备货期购买热度不够，但节前一周出现了集中购买动销旺盛的情况。茅台较为缺货，部分酒行终端价达到2000元以上，去年春节厂商对1499元的折扣价管控较严。五粮液一批价处于前低后高的走势，终端较少缺货现象，春节前动销旺盛也有涨价压力。江苏地区洋河梦之蓝M3和国缘四开的成交价较接近，国缘四开成交价约450-460元。乳制品方面商超伊利和蒙牛的堆头最多，配备导购，促销力度大。调味品方面海天、厨邦、千禾的陈列占优，消费者对千禾高端酱油的接受度提高，海天和厨邦的高鲜酱油系列则增速较好。

#### ► 板块一周行情回顾

截至上周五（2019年2月1日）收盘，上周食品饮料指数周涨幅为1.76%，涨幅位列第5。食品饮料行业细分板块内，上周白酒（3.26%）、其他酒类（3.26%）和啤酒（1.61%）表现相对靠前，葡萄酒（-6.77%）、黄酒（-3.27%）和软饮料（-2.78%）表现相对较弱。

#### ► 本周重点公告和新闻

【古井贡酒】2018年公司实现归母净利润16.08亿元-17.23亿元，同比增长40.07%-50.08%。

【五粮液】公司2018年实现营业收入398.25-402.24亿元，同比增长31.93%-33.25%；归母净利润132.91-135.17亿元，同比增长37.39%-39.73%；EPS为3.45-3.51元/股。

#### 【汾酒集团1月酒类主业销售收入增幅超34%】

2019年1月汾酒集团酒类主业实现销售收入同比增长34%以上，利润同比增长50%以上，延续2017年以来的汾酒速度，并在指标基数高企的前提下，呈现出新的汾酒加速度。

#### 【景芝酒业召开2018年工作总结暨2019年发展大会】

坚定不移地锁定百亿目标：五年末集团收入100亿，白酒收入80亿，利税过30亿，职工年均收入10万元。

#### ► 风险提示

行业政策变动风险、食品安全问题、原料成本上升、消费增速不达预期

### 一年内行业相对大盘走势



钱建 分析师

执业证书编号：S0590515040001

电话：0510-85613752

邮箱：qj@glsc.com.cn

王映雪 研究助理

电话：0510-85630532

邮箱：wangyingxue@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《QFII 额度提升利好白酒、调味品等板块》  
《食品饮料》
- 2、《泸州老窖缩量挺价，地产酒加强区域整合》  
《食品饮料》
- 3、《恒顺醋业提价增厚利润，关注春节备货行情》  
《食品饮料》

## 正文目录

本周主要观点：春节动销期缩短，节前集中采购 .....	3
1. 上周食品饮料行业行情回顾 .....	3
2. 行业最新数据更新 .....	6
2.1. 白酒行业数据 .....	6
2.2. 葡萄酒行业数据 .....	6
2.3. 乳制品行业数据 .....	7
2.4. 肉制品行业数据 .....	8
3. 公司公告 .....	8
4. 行业新闻动态 .....	10
5. 风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1：上周主要指数和行业变化情况 .....	3
图表 2：上周行业涨跌幅情况对比 .....	4
图表 3：食品饮料行业子板块上周涨跌幅情况对比 .....	4
图表 4：上周涨幅前十个股（以周涨幅排序） .....	5
图表 5：上周跌幅前十个股（以周跌幅排序） .....	5
图表 6：年初至今食品饮料行业 PE 和 PB 变化情况 .....	6
图表 7：我国白酒产量当月值与同比增速 .....	6
图表 8：一号店五粮液、茅台、梦之蓝的零售价 .....	6
图表 9：我国葡萄酒产量（万千升）及增速 .....	7
图表 10：我国葡萄酒进口数量及增速 .....	7
图表 11：我国 10 省市主要生鲜乳收购价（元/公斤） .....	7
图表 12：牛奶和酸奶的零售价（元/公斤） .....	8
图表 13：婴幼儿奶粉零售价（元/千克） .....	8
图表 14：生猪价格与猪肉价格（元/公斤） .....	8
图表 15：生猪存栏量（万头）及同比增速 .....	8

## 本周主要观点：春节动销期缩短，节前集中采购

**春节动销期缩短，节前集中采购。**过往春节采购时间跨度较长，今年春节前期备货期购买热度不够，但节前一周出现了集中采购动销旺盛的情况。茅台较为缺货，部分酒行终端价达到 2000 元以上，去年春节厂商对 1499 元的折扣价管控较严。五粮液一批价处于前低后高的走势，终端较少缺货现象，春节前动销旺盛也有涨价压力。江苏地区洋河梦之蓝 M3 和国缘四开的成交价较接近，国缘四开成交价约 450-460 元。乳制品方面商超伊利和蒙牛的堆头最多，配备导购，促销力度大。调味品方面海天、厨邦、千禾的陈列占优，消费者对千禾高端酱油的接受度提高，海天和厨邦的高鲜酱油系列则增速较好。

五粮液 2018 年预计实现营业收入 398.25 亿元-402.24 亿元，同比增长 31.93%-33.25%，归母净利润 132.91 亿元-135.17 亿元，同比增长 37.39%-39.73%。其中 2018Q4 预计实现营业收入 105.8-109.7 亿元，同比增长 28.8%-36.7%，归母净利润 38-40 亿元，同比增长 40%-48.5%。公司 2018 年高端酒销量超 2 万吨，2019 年高端酒目标销量 2.3 万吨，量增 15%，销售收入预计超过 500 亿元。2019 年春节期间，普五一批价在备货期间有所下滑，在春节临近前期提升，部分区域实现两位数以上的高增长。2019 年五粮液将实行控盘分利政策解决长期以来的渠道价格问题，理顺渠道价格体系。

**推荐标的：**白酒板块，我们长期持续看好高端白酒贵州茅台（600519）、区域酒受益于本地消费市场的升级，价格带和产品结构上移，江苏和安徽两大市场消费容量大，地产酒市场占有率较高，推荐洋河股份（002304）、今世缘（603369）、古井贡酒（000596）、口子窖（603589），低端大众酒推荐顺鑫农业（000860）；调味品板块我们推荐行业龙头海天味业（603288）、市场逐步渗透扩张和体制改良的中炬高新（600872）、具备提价能力的涪陵榨菜（002507）；乳品板块，乳制品的提价幅度略低于调味品，三四线的消费需求有所增长，我们依然推荐龙头企业伊利股份（600887）。

### 1. 上周食品饮料行业行情回顾

截至上周五（2019 年 2 月 1 日）收盘，沪深 300 指数收于 3247 点，周涨幅 1.98%，上证综指收于 2618 点，周涨幅 0.63%，创业板指收于 1271 点，周涨幅 0.46%，深证综指收于 1310 点，周涨幅为-0.76%，食品饮料指数周涨幅为 1.76%。

**图表 1：上周主要指数和行业变化情况**

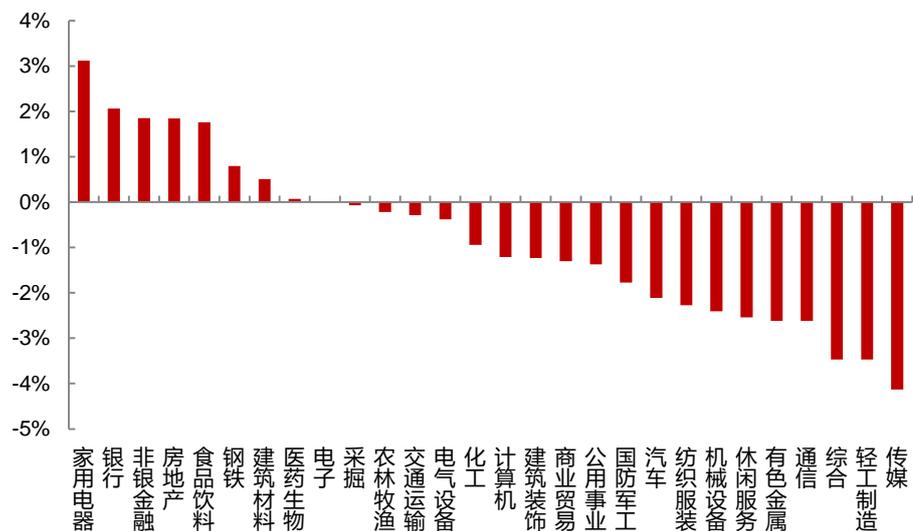
代码	指数	上周收盘	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3,247	1.98	7.86%
000001.SH	上证综指	2,618	0.63	4.99%
399006.SZ	创业板指	1,271	0.46	1.66%
399106.SZ	深证综指	1,310	-0.76	3.32%
801120.SI	食品饮料	10,015	1.76	11.29%

来源: wind、国联证券研究所

行业板块涨跌幅方面,上周排名前三的分别是家用电器(3.12%)、银行(2.07%)和非银金融(1.85%),食品饮料行业涨幅位列第5。

食品饮料行业细分板块内,上周白酒(3.26%)、其他酒类(3.26%)和啤酒(1.61%)表现相对靠前,葡萄酒(-6.77%)、黄酒(-3.27%)和软饮料(-2.78%)表现相对较弱。

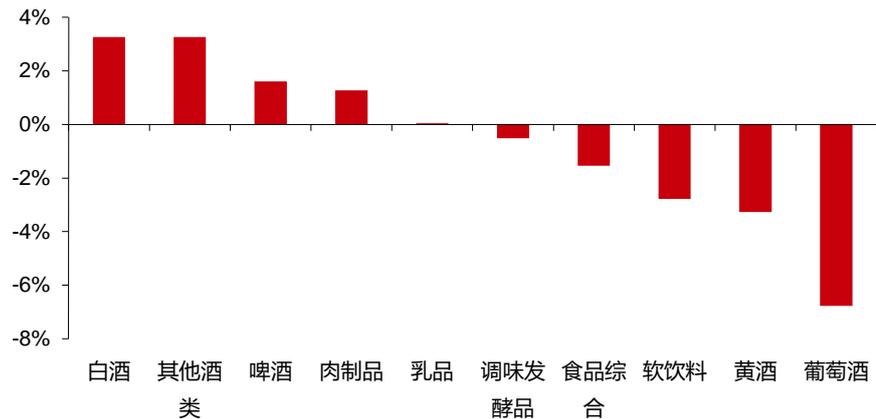
图表 2: 上周行业涨跌幅情况对比



来源: wind、国联证券研究所

从估值角度来看,食品饮料板块当前估值水平为 25.4 倍 PE 和 4.7 倍 PB,和上周相比有所提升。

图表 3: 食品饮料行业子板块上周涨跌幅情况对比



来源: wind、国联证券研究所

图4: 上周涨幅前十个股 (以周涨幅排序)

代码	公司	上周五收盘价	上周五涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PS (TTM)
000858.SZ	五粮液	61.18	1.46	10.73	1.46	19.5	6.3
002387.SZ	黑牛食品	9.25	3.35	10.65	3.35	-166.8	13.4
603369.SH	今世缘	17.62	1.44	6.40	1.44	19.2	5.9
002568.SZ	百润股份	9.51	5.78	5.55	5.78	40.8	4.1
600809.SH	山西汾酒	39.98	0.10	4.82	0.10	24.7	4.3
600873.SH	梅花生物	4.62	5.96	4.29	5.96	11.9	1.1
600238.SH	海南椰岛	6.74	3.06	4.17	3.06	-11.1	3.8
002507.SZ	涪陵榨菜	23.48	2.09	4.08	2.09	29.3	10.1
600600.SH	青岛啤酒	38.10	0.98	3.45	0.98	34.5	1.9
600132.SH	重庆啤酒	31.61	3.64	3.30	3.64	38.4	4.5

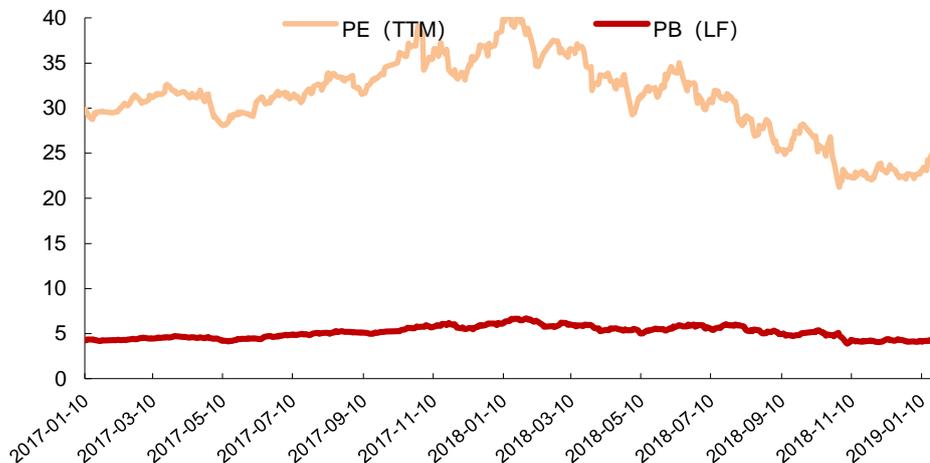
来源: wind、国联证券研究所

图5: 上周跌幅前十个股 (以周跌幅排序)

代码	公司	上周五收盘价	上周五涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PS (TTM)
002696.SZ	百洋股份	6.78	-9.84	-23.56	-9.84	13.9	0.9
600084.SH	中葡股份	2.46	2.50	-21.15	2.50	-27.4	7.1
002719.SZ	麦趣尔	9.92	4.75	-15.72	4.75	81.5	2.8
600186.SH	莲花健康	1.71	4.27	-12.76	4.27	-19.4	1.0
002650.SZ	加加食品	3.14	4.67	-12.29	4.67	27.0	2.0
000752.SZ	西藏发展	6.25	4.87	-10.33	4.87	-2,319.0	4.6
603696.SH	安记食品	9.18	3.73	-10.09	3.73	33.9	5.1
002329.SZ	皇氏集团	3.15	2.27	-9.74	2.27	-26.2	1.1
603777.SH	来伊份	9.94	2.79	-9.72	2.79	231.7	0.9
600616.SH	金枫酒业	4.56	1.33	-8.43	1.33	70.0	2.6

来源: wind、国联证券研究所

图表 6: 年初至今食品饮料行业 PE 和 PB 变化情况



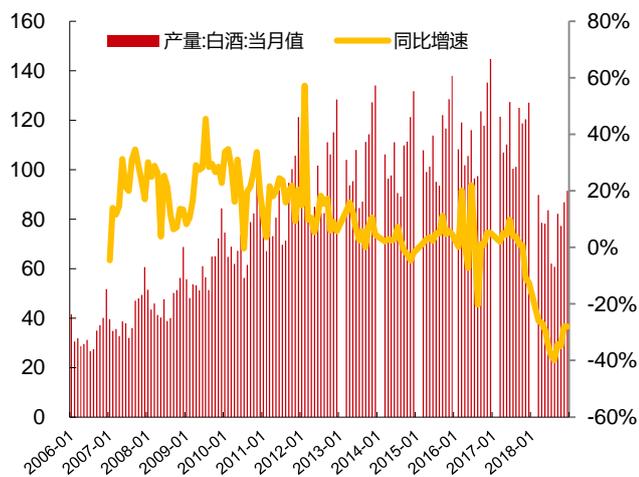
来源: wind、国联证券研究所

## 2. 行业最新数据更新

### 2.1. 白酒行业数据

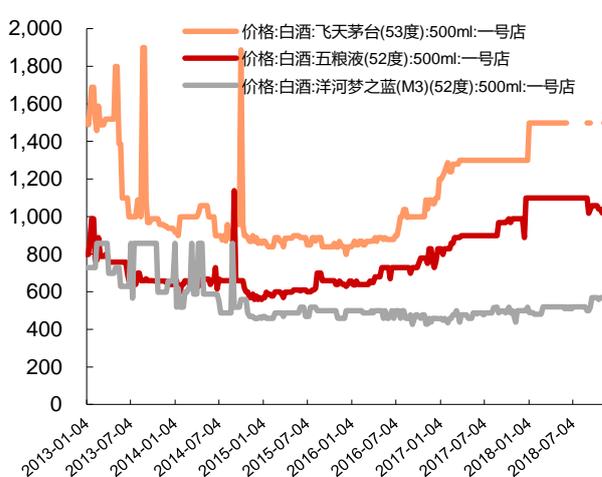
2018 年 12 月, 我国白酒产量为 91.50 万千升, 同比下降 28.0%。据一号店的销售数据显示, 2019 年 2 月 1 日, 53 度飞天茅台的价格保持在 1499 元, 52 度五粮液水晶瓶的价格为 1016 元, 洋河梦之蓝 M3 的价格为 499 元。

图表 7: 我国白酒产量当月值与同比增速



来源: wind、国联证券研究所

图表 8: 一号店五粮液、茅台、梦之蓝的零售价

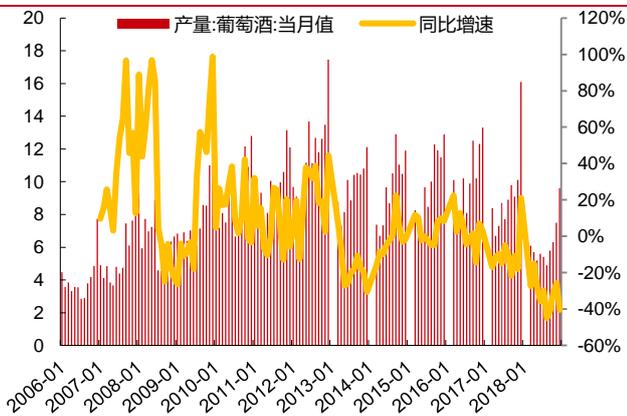


来源: wind、国联证券研究所

### 2.2. 葡萄酒行业数据

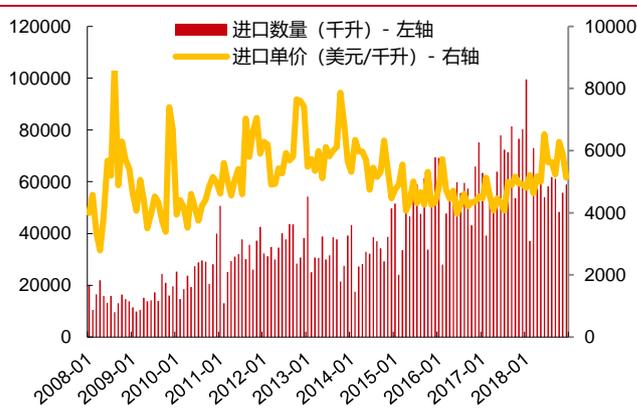
2018年12月我国葡萄酒产量达到9.6万千升，和去年同比下降40.4%。同时据海关总署统计的数据来看，2018年12月份，我国葡萄酒的进口数量达到58,898千升，同比下降26.63%，环比提高5.64%。进口葡萄酒的单价为5133.32美元每千升，同比增长4.46%，环比下降12.98%。

图表9：我国葡萄酒产量（万千升）及增速



来源：wind、国联证券研究所

图表10：我国葡萄酒进口数量及增速

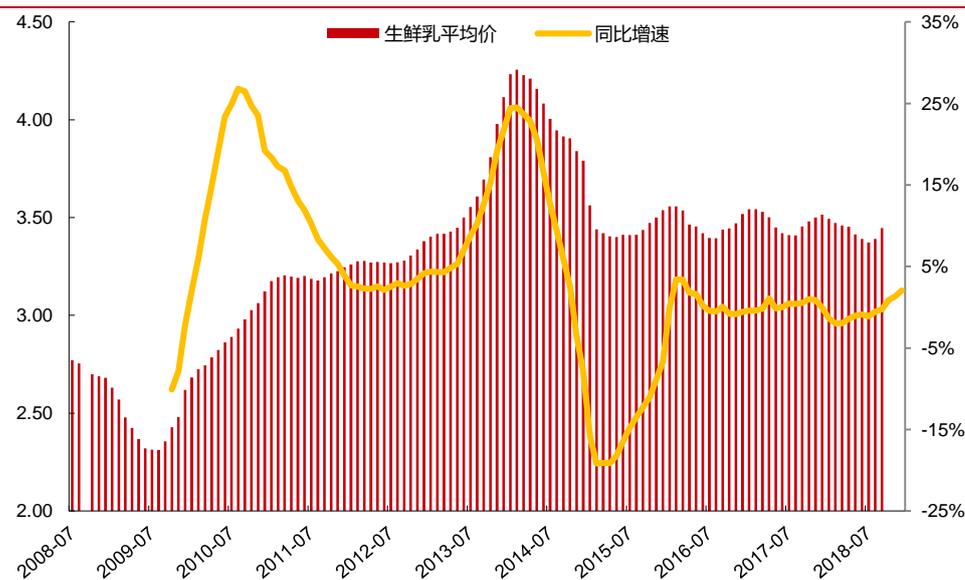


来源：wind、国联证券研究所

### 2.3. 乳制品行业数据

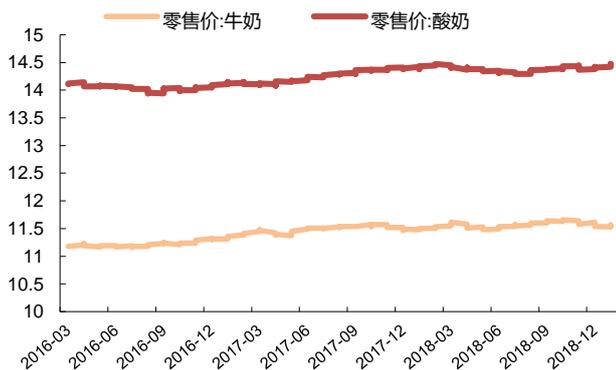
根据农业部出具的数据显示，2018年12月，10省市主产区生鲜乳的价格为3.59元/公斤，同比增速2.06%，环比增速1.13%。在婴幼儿奶粉零售价中，根据商务部的统计，2019年1月25日国产品牌价格为185.17元/千克，国外品牌价格为230.99元/千克。酸奶和牛奶的价格温和上涨，2019年1月25日，酸奶零售价为14.46元/公斤，牛奶零售价为11.57元/公斤。

图表11：我国10省市主要生鲜乳收购价（元/公斤）



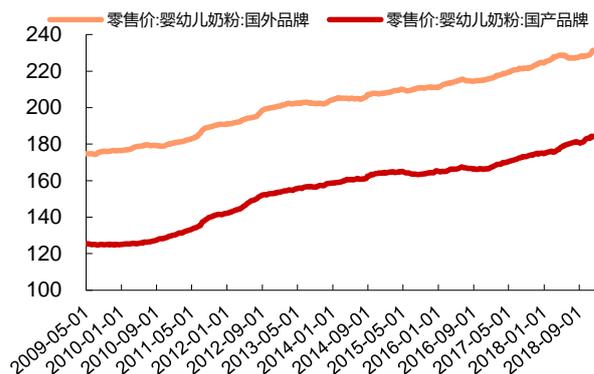
来源：wind、国联证券研究所

图表 12: 牛奶和酸奶的零售价 (元/公斤)



来源: wind、国联证券研究所

图表 13: 婴幼儿奶粉零售价 (元/千克)

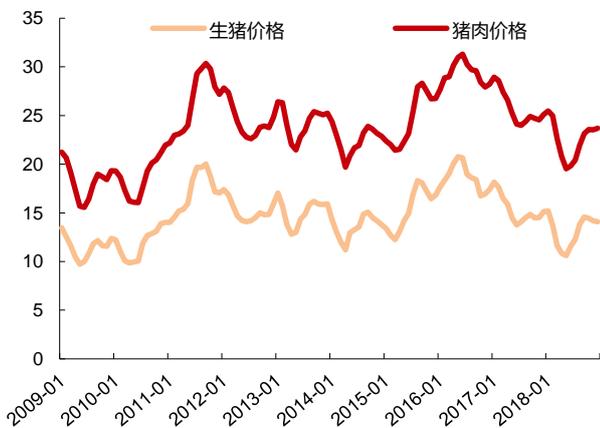


来源: wind、国联证券研究所

## 2.4. 肉制品行业数据

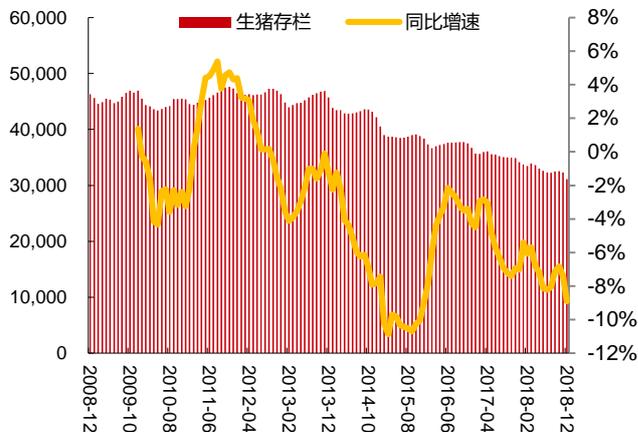
2018 年 12 月, 全国大中城市生猪价格为 14.08 元/公斤, 环比下降 0.6%; 2018 年 12 月猪肉价格为 23.69 元/公斤, 环比提高 0.7%。2018 年 12 月, 生猪存栏量为 31,111 万头, 同比下降 9%, 其中能繁母猪的存栏量为 2,988 万头。

图表 14: 生猪价格与猪肉价格 (元/公斤)



来源: wind、国联证券研究所

图表 15: 生猪存栏量 (万头) 及同比增速



来源: wind、国联证券研究所

## 3. 公司公告

- 1、【舍得酒业】2018 年公司实现归母净利 3.3 亿元-3.6 亿元, 同比增长 129.85%-150.75%。业绩增长的原因是公司进行产品梳理和渠道变革, 产品销售收入增加所致。
- 2、【水井坊】2018 年公司归母净利 5.79 亿元, 同比增长约 73%; 营业收入 28.19 亿元, 同比增长 38%; 销售量 9270 千升, 同比下降约 13%。本次业绩预增的主要原因是主营业务的增长所致。

- 3、【山西汾酒】2018 年公司归母净利预计增加 4.72 亿元到 5.66 亿元，同比增长 50%-60%，业绩增长的原因是主营业务收入的增加，高端产品比例提升所致。
- 4、【元祖股份】2018 年公司归母净利预计增加 2035 万元到 4070 万元，同比增长 10%-20%，业绩增长的原因是开拓全国市场，端午和中秋期间的销售业绩好于去年同期，营业收入增加 8%-12%左右。
- 5、【泸州老窖】董事会审议通过《关于子公司投资设立泸州老窖葡萄酒电子商务有限公司的议案》和《关于子公司投资设立泸州老窖百调电子商务有限公司的议案》。
- 6、【古井贡酒】2018 年公司实现归母净利 16.08 亿元-17.23 亿元，同比增长 40.07%-50.08%。业绩增长的原因是营业收入的增加和产品销售结构上移所致。
- 7、【中葡股份】2018 年公司归母净利亏损 1.7 亿元-1.85 亿元。本次业绩预亏的主要原因是葡萄酒行业竞争依然激烈、公司在品牌宣传和营销体系建设方面继续维持较大投入和原料价格、包装材料、人工成本持续上涨所致。
- 8、【恒顺醋业】公司部分董事、监事、高级管理人员以及重要岗位管理人员共同参与“纳千川稳健 7 号证券投资基金”，卖出 158.55 万股，约占公司总股本的 0.20%，交易价格 11.64 元。
- 9、【煌上煌】2018 年公司实现营业收入 18.97 亿元，同比增长 28.41%，归母净利 1.73 亿元，同比增长 22.71%。业绩增长的原因是门店扩张推动收入增长所致。
- 10、【老白干酒】2018 年公司实现归母净利 3.48 亿元，同比增长 113%。本次业绩预增的主要原因是公司产品升级，丰联酒业控股集团有限公司合并报表和公司出售深南种猪分公司所致。
- 11、【三元股份】2018 年公司实现归母净利 1.07 亿元，同比增长 101%-141%，业绩增长的原因是优化产品结构和法国 Brassica Holdings 公司合并报表所致。
- 12、【来伊份】2018 年公司归母净利预计减少 8837 万元至 9137 万元，同比下降 87%-90%，业绩下降的原因是公司所处的行业竞争激烈所致。
- 13、【金种子酒】2018 年公司归母净利预计增加 1.06 亿元至 1.12 亿元，同比增长 1294%-1368%，业绩增长的原因是原麻纺老厂区土地及附属物被政府作为棚户区改造进行征收补偿产生收益所致。
- 14、【五粮液】公司 2018 年实现营业收入 398.25-402.24 亿元，同比增长 31.93%-33.25%；归母净利润 132.91-135.17 亿元，同比增长 37.39%-39.73%；EPS 为 3.45-3.51 元/股。
- 15、【金种子酒】更正后公司预计 2018 年实现归母净利润 1.06-1.12 亿元，同比

增长 1194%-1268%；归母扣非净利润-400 万元到 200 万元。

16、【绝味食品】股东复星创投拟减持全部股份，即 23,841,329 股，不超过绝味食品总股本的 5.81%。

## 4. 行业新闻动态

### 1、贵州茅台酱香酒营销有限公司调整组织结构

贵州茅台酱香酒营销有限公司新成立营销策划部、渠道管理部 and 市场督察部等部门。（中国酿酒网）

### 2、华致酒行登录 A 股上市

1 月 29 日，华致酒行（300755）在深圳证券交易所上市，正式登录创业板，成为中国酒类流通领域的首家上市企业。（酒业家）

### 3、景芝酒业召开 2018 年工作总结暨 2019 年发展大会

会议发布了《未来五年发展规划和 2019 年目标任务》。

坚定不移地锁定百亿目标：五年末集团收入 100 亿，白酒收入 80 亿，利税过 30 亿，职工年均收入 10 万元。

坚定不移地强化产能保障：五年末原酒产能达到 5 万吨，商品白酒产能达到 8 万吨，原酒储存能力达到 15 万吨。

坚定不移地实现共赢发展：实现五年累计主业销售收入 230 亿以上；累计市场投入不低于 50 亿元，品牌投入 20 亿元；累计为合作伙伴带来利润不低于 40 亿元；累计员工总收入超过 15 亿元。（糖酒快讯）

### 4、汾酒集团 1 月酒类主业销售收入增幅超 34%

2019 年 1 月汾酒集团酒类主业实现销售收入同比增长 34%以上，利润同比增长 50%以上，强势延续 2017 年以来的汾酒速度，并在指标基数高企的前提下，呈现出新的汾酒加速度。一月份各项指标的较快增长，主要是由于中高端产品的市场份额在不断扩大，消费需求比较旺盛，国企改革红利开始逐步释放。（来源：糖酒快讯）

### 5、遵义市白酒产量下降 4.98%

1 月 29 日，贵州省遵义市（仁怀市）酒业协会 2018 年度年会在仁怀召开。会议披露，2018 年遵义市规模以上白酒生产企业 117 家，完成产量（折合 65 度）26.91 万千升，同比减少 4.98%；实现工业增加值 789.17 亿元、同比增长 25.8%；实现营收 883.4 亿元、同比增长 25.2%；实现利润 379.1 亿元、同比增长 32.4%；实现税收 159.3 亿元，同比增长 14.3%。（来源：糖酒快讯）

### 6、卢安军任职洋河小曲全国运营中心总经理

卢安军任职洋河小曲全国运营中心总经理，全面负责洋河小曲的运营工作。据了解，卢安军为中国光瓶白酒实战派营销管理专家、光瓶白酒新营销模式创始人，曾先后服务仰韶酒业、张弓酒业、老村长酒等白酒企业。此次加盟洋河小曲，他提出了“1239营销新模式”，该营销模式已经在河南试点，并取得了预期的效果。（糖酒快讯）

### 7、茅台设置临时销售点

为进一步提升春节期间的茅台酒终端消费服务，方便返乡过年旅客能轻松购买茅台酒。1月28日-2月3日，茅台集团在遵赤高速公路仁怀服务区设立茅台酒临时销售点，为过往旅客提供“上门服务”。该临时销售点属贵州茅台自营行为，共提供53°五星牌茅台酒（500ml）、15年茅台酒（500ml）、30年茅台酒（500ml）、50年茅台酒（500ml）、精品茅台酒（500ml）5款产品，所有非贵州户籍的旅客凭身份证均可到店购买，为让更多的人买到茅台酒，销售点采取了每人限购五星牌茅台酒2瓶、其他品种不超过6瓶的政策。（糖酒快讯）

### 8、白云边酒业2019年目标50亿

2018年白云边酒业实现销售收入同比增幅达到2位数，创近5年来新高，上交税金持续增长，创历史第一。产品销售在数量和金额上实现双增长，市场份额在省内和省外实现双增长。2019年，白云边争取年销售突破50亿元，主要经济效益指标稳中求优，稳中向好，稳中变强。（糖酒快讯）

### 9、宋河目标2025年前销售收入突破60亿

1月15日，周口市召开白酒业转型发展暨振兴宋河工作推进会，提宋河酒业于2025年前销售收入突破60亿元、实现主板上市的战略目标。同时，到2025年，宋河在周口市全市白酒的市场占有率将达到50%以上，全省市场份额在现有基础上翻一番，将“宋河”、“鹿邑”品牌打造成具有全国影响力的豫酒领军品牌。（云酒头条）

## 5. 风险提示

行业政策变动风险、食品安全问题、原料成本上升、消费增速不达预期

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

## 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810