

5月：关注美国滞涨演变和国内疫情发展

核心要点：

- **4月市场表现：**截至4月22日，本月A股市场整体大幅下跌，创业板指领跌。上证指数和创业板指分别下跌5.1%和13.6%。行业来看，除食品饮料及餐饮旅游上涨外，其余行业全部下跌，电力设备、计算机、医药、国防军工、传媒等行业跌幅均超10%，汽车、房地产、建筑行业等也跌超5%。市场交投活跃度来看，本月日均成交额有所下降，换手率小幅下行，北向资金整体小幅净流入11.85亿元。
- **关注美国滞涨演变，把握市场下跌节奏：**近日大宗商品价格表现羸弱，部分商品价格开始出现向下的迹象，而美股市场也继续下挫。我们认为其内因是经济下行风险的加剧，若大宗商品价格持续下行，美国经济增速下降，则美国经济周期将开始从“滞涨”向“衰退”区间移动，而在此期间，风险资产承压也将加大。美联储加息预期增强，或加大市场波动。通胀的高企推动美联储货币政策收紧加快，但同时，国内经济在疫情的扰动下面临较大的下行压力，相比之前美联储货币政策收紧时A股整体市场环境，目前A股基本面更加弱势，在“内忧外患”的市场环境下，美联储快速缩表及大幅加息将对A股市场造成冲击，加大资本市场波动。
- **疫情拖累经济下行，5月可关注疫后复苏机会。**近期上海疫情受到广泛关注，确诊人数较多、传播速度较快使我国新冠疫情防控再次收紧，产业链、物流链受到较大阻断和打击，产业链的阻断在汽车产业最为明显，我国经济增长面临巨大考验。**供应链紊乱影响居民消费与储备习惯：**疫情的多点爆发带来的不确定性、疫情扩散带来的封控措施升级以及物流效率的下降也使得部分受影响城市面临买菜难、物价高的问题，为应对疫情带来的不确定性，家庭必须消费品储备上升，居民囤货需求大幅抬升，储备习惯有所改变。**关注疫后复苏机会，从复工复产和线下消费两个方面：**从历次疫情反复来看，若后续疫情继续改善，则疫情修复会沿着物流（快递、运输）-人流（复工复产、线下消费、商旅娱乐）的途径，疫情防控也将沿着严格防控（封城）-防控放松（部分城市摘星，企业逐步复工复产）-防控宽松（商旅活动恢复正常）-动态清零的过程。因此可以沿着疫情复苏方向进行布局，若疫情仍有反复，可继续关注速冻食品、调味品、白酒等消费板块，若疫情改善，可关注率先复工复产且实现业绩兑现的个股，若疫情进一步修复，则航空、机场、酒店等板块短期或有反弹动力
- **配置建议：**1.受益于居民储备习惯改变的食品饮料板块，若疫情有所改善，可关注物流、机场、酒店等反弹机会。2.受益于全球粮食供给紧张影响和猪周期反转带来的农业板块机会。3.低估值+攻守兼备的金融、建筑板块。4.半导体、军工、电新等板块长周期看好，若大宗商品价格不再有所掣肘，可进行战略布局，逢低买入。
- **风险提示：**政策超预期的风险；地缘政治摩擦超预期的风险；经济下行超预期的风险。

分析师

王新月

☎：(8610) 80927695

✉：wangxinyue_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040003

特别鸣谢：吕雷

相关研究

2022/3/10 2022 春季策略：积蓄力量待时机，花明柳暗乘势起

2021/12/21 2022 年度策略：应时而动，厚植于“源”，深耕于“制”

2021/06/13 2021 中期策略：周期的力量

目 录

一、关注美国滞涨演变，把握市场下跌节奏.....	3
二、疫情拖累经济下行，关注疫后复苏机会.....	3
三、 附录.....	6
(一) 本月 A 股整体下跌，创业板指领跌.....	6
(二) A 股成交额维持高位，北上资金净流入放缓.....	8
(三) 行业估值分化美容护理、纺织服饰等市盈率有所上涨.....	9
(四) 全球疫情反复，奥密克戎病毒引发关注.....	10
(五) 解禁相关公司（至 2022 年四月底）.....	11
图 表 目 录.....	12

一、关注美国滞涨演变，把握市场下跌节奏

近日大宗商品价格表现羸弱，部分商品价格开始出现向下的迹象，而美股市场也继续下挫。我们认为其内因是经济下行风险的加剧，若大宗商品价格持续下行，美国经济增速下降，则美国经济周期将开始从“滞涨”向“衰退”区间移动，而在此期间，风险资产承压也将加大。

美联储加息预期增强，或加大市场波动。在俄乌冲突的影响下，大宗商品价格的持续上涨进一步推动全球通胀抬升，美国3月份CPI同比增速达8.5%，环比增速为1.3%，而通胀的高企也推动美联储货币政策收紧加快，美联储在3月会议纪要中表示美联储认为每月缩减950亿美元资产上限可能是合适的，最早可能在5月份开始缩表，圣路易斯联储主席布拉德重申了年底前将利率上调至3.5%的观点，并不排除单次加息75个基点的可能性。而美联储主席鲍威尔的发言也进一步证实了美联储的决心，表示在通胀高企、货币政策宽松的环境下，美联储稍微加快行动是合适的，暗示可能会多次加息50个基点。随着美联储加息预期增强，近期美债收益率也持续走高，截至4月24日，10年期美债名义利率达到2.9%。

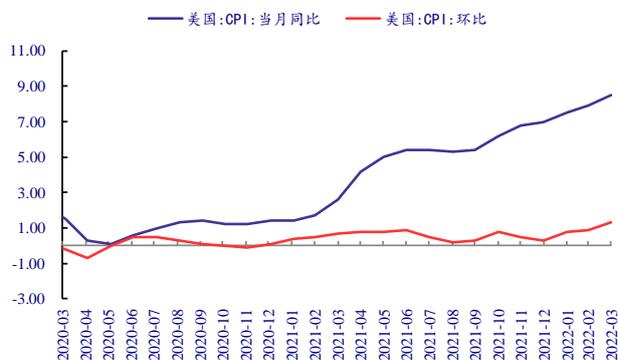
海外货币政策收紧预期增强的同时，国内经济在疫情的扰动下面临较大的下行压力，相比之前美联储货币政策收紧时A股整体市场环境，目前A股基本面更加弱势，在“内忧外患”的市场环境下，需警惕海外流动性变化的传导影响，美联储快速缩表及大幅加息将对A股市场造成冲击，加大资本市场波动。同时，近期国内疫情反复拖累经济下行，需要更多政策支持，我国货币政策大概率坚持“以我为主”，但宽松节奏或受到海外流动性收紧的制约。总体来看，5月大概率延续震荡下行态势，加息预期强化或加大市场波动。

图1：美国国债收益率大幅上行



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图2：美国通胀高企



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

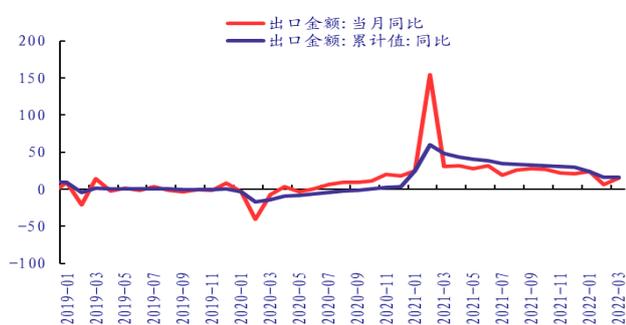
二、疫情拖累经济下行，关注疫后复苏机会

多重因素拖累经济下行，经济面仍有较大压力。2022年一季度经济运行受到俄乌冲突冲击、全球大宗商品价格紊乱、美联储加息带来的全球货币收紧和3月份上海疫情反复等因素的影响，我国经济增长面临较大考验。一季度2022年1季度GDP增长270,178亿元，同比增长4.8%，较2021年4季度环比增长1.3%。拉动1季度经济增长的最重要动力来自于出口、制造业以及基建投资，消费和房地产数据表现较为低迷。房地产先行指标卖地收入、房地产新开工、

商品房销售面积和销售额累计同比增速持续处于回落状态，汽车、石油制品、房地产相关的家用电器和家具、升级消费的金银珠宝等均大幅下滑。

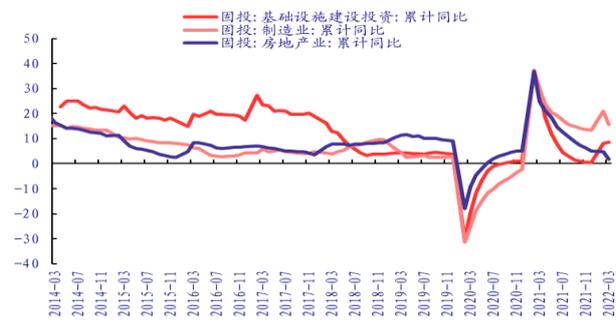
金融数据来看，2022年3月份社会融资规模新增4.65万亿，预期3.63万亿，同比增加1.28万亿，3月份新增贷款3.13万亿，预期2.64万亿，同比增加0.4万亿。3月份社融总量数量上行，主要是贷款上升、企业债券和政府债券发行放量带来的，影子银行止跌、也给社会融资总量带来积极的影响。总体来说，制造业需求仍然相对弱势，整体金融环境继续保持宽松，管理层稳增长措施逐步发力，信贷持续上行是经济恢复的积极信号，这种宽松可能会延续至3季度。

图 3：出口行业保持韧性 (%)



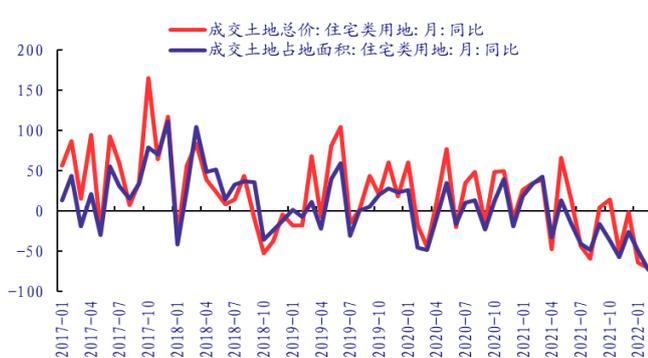
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4：基建增速进一步上行 (%)



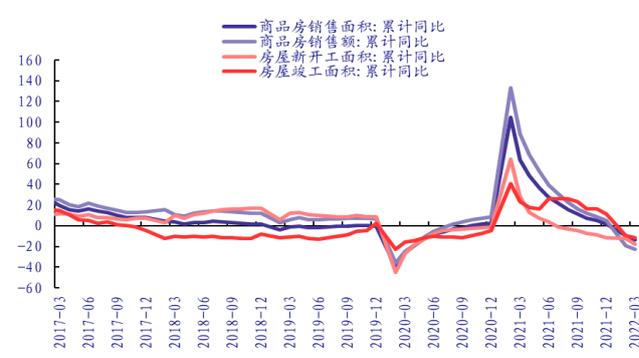
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5：土地成交降至冰点 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

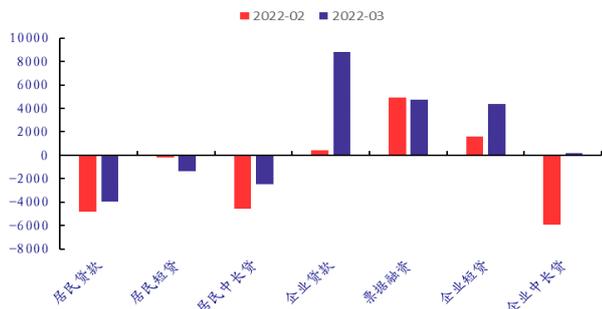
图 6：地产销售及新开工、竣工累计同比持续下行 (%)



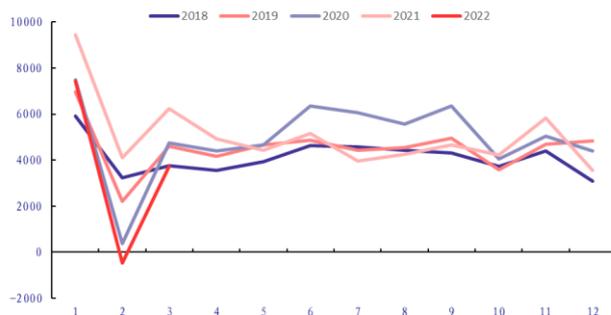
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7：人民币信贷各分项新增规模同比变化 (亿元)

图 8：居民中长期贷款新增规模 (亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

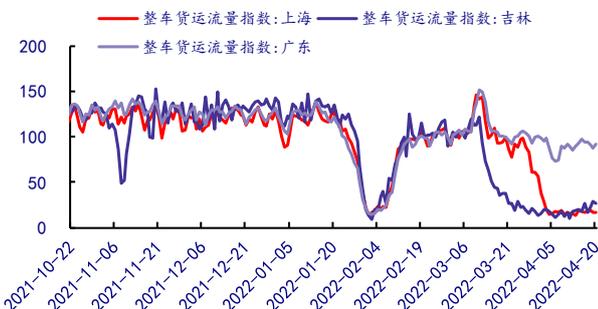
本轮疫情带来的冲击有两大方面：工业生产和居民习惯。

疫情防控对产业链的阻断使经济中期修复受到较大拖累。近期上海疫情受到广泛关注，确诊人数较多、传播速度较快使我国新冠疫情防控再次收紧，产业链、物流链受到较大阻断和打击。持续至4月的上海封控使得长三角地区工厂大部分停工，我国工业生产和制造业生产几乎全线下行，企业制造业从2月份7.2%的增速下滑至3月份-1%，下游行业受到冲击较大。吉林、上海都是重要的汽车及汽车零部件生产加工地，产业链的阻断在汽车产业最为明显，而江浙地区紧邻上海，带动通用设备、金属制品、纺织的生产下滑速度加快，封控影响较大使经济中期修复拖后，我国经济增长面临巨大考验。二季度来看，稳增长措施下国内生产大概率曲折回升，但大宗商品价格高企挤压中下游产业利润也将进一步影响生产速度的修复，我国生产增速恢复面临困难，未来疫情封控措施的不确定性也将进一步对企业生产带来影响，生产大概率在年中能逐步恢复正常。

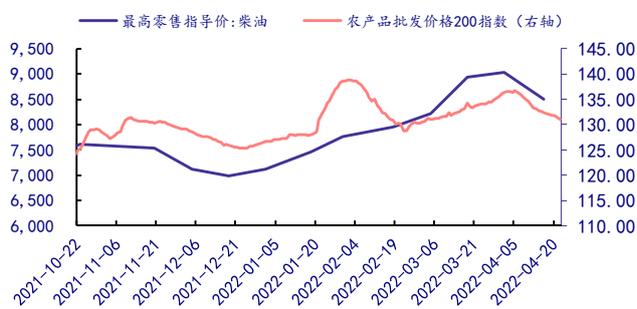
供应链紊乱影响居民消费与储备习惯。在国内疫情反复的背景下，各地防疫政策限制较多，居民线下消费减少，更多转向线上及居家场景的应用型消费。除了影响消费以外，近期疫情的多点爆发带来的不确定性、疫情扩散带来的封控措施升级以及物流效率的下降也使得部分受影响城市面临买菜难、物价高的问题，获取物资难度提升。为应对疫情带来的不确定性，家庭必须消费品储备上升，根据百度指数资讯热度来看，“冰箱”一次热度在本轮疫情发生后迅速提升，居民囤货需求大幅抬升，储备习惯有所改变。

图9: 供应链受到较大冲击

图10: 农产品价格变动与油价变动关系



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 百度指数搜索冰箱热度



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

关注疫后复苏机会，从复工复产和线下消费两个方面。2022年3月以来的本轮疫情是自2020年疫情爆发以来最大的一次反弹，对产业链带来了新的冲击。但随着中共中央、国务院坚持“动态清零”不动摇，防控措施逐步升级落实，目前本轮疫情拐点已现。从历次疫情反复来看，若后续疫情继续改善，则疫情修复会沿着物流（快递、运输）-人流（复工复产、线下消费、商旅娱乐）的途径，疫情防控也将沿着严格防控（封城）-防控放松（部分城市摘星，企业逐步复工复产）-防控宽松（商旅活动恢复正常）-动态清零的过程。因此可以沿着疫情复苏方向进行布局，若疫情仍有反复，可继续关注速冻食品、调味品、白酒等消费板块，若疫情改善，可关注率先复工复产且实现业绩兑现的个股，若疫情进一步修复，则航空、机场、酒店等板块短期或有反弹动力。

图 12: 几次国内疫情反复

图 13: 2022 年 3 月以来上海疫情受到广泛关注



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、附录

(一) 本月 A 股整体下跌，创业板指领跌

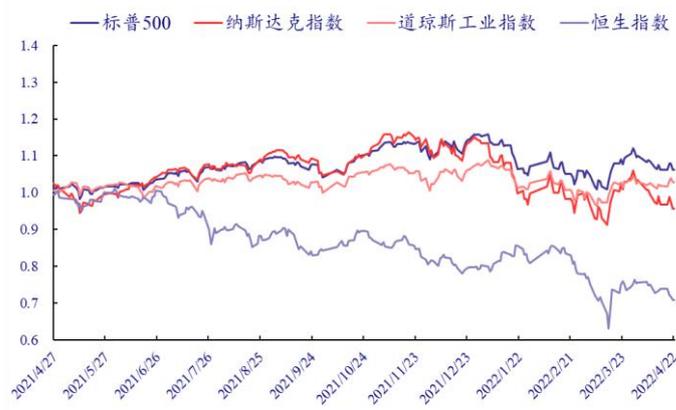
图 14: A 股主要指数表现

图 15: 全球主要指数表现



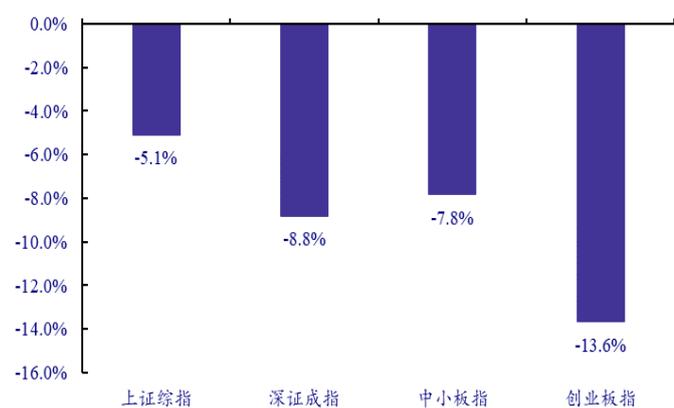
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 本月 A 股整体下跌, 创业板指领跌 13.6%

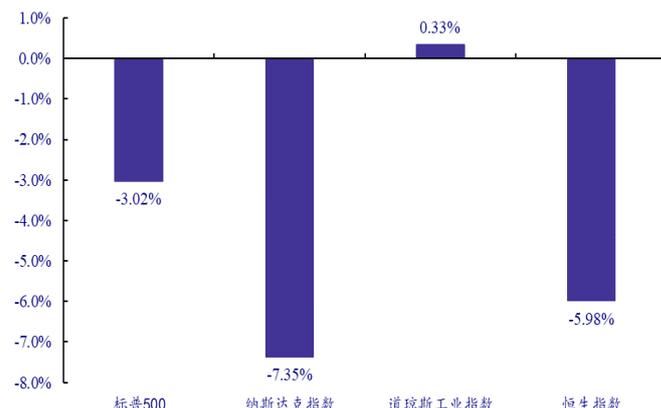


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 本周美股整体下跌, 恒生指数跌 5.98%

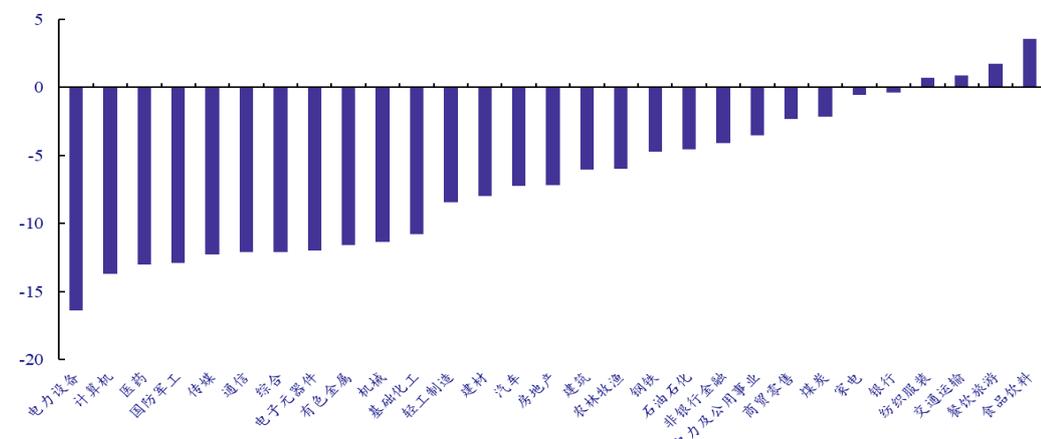


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



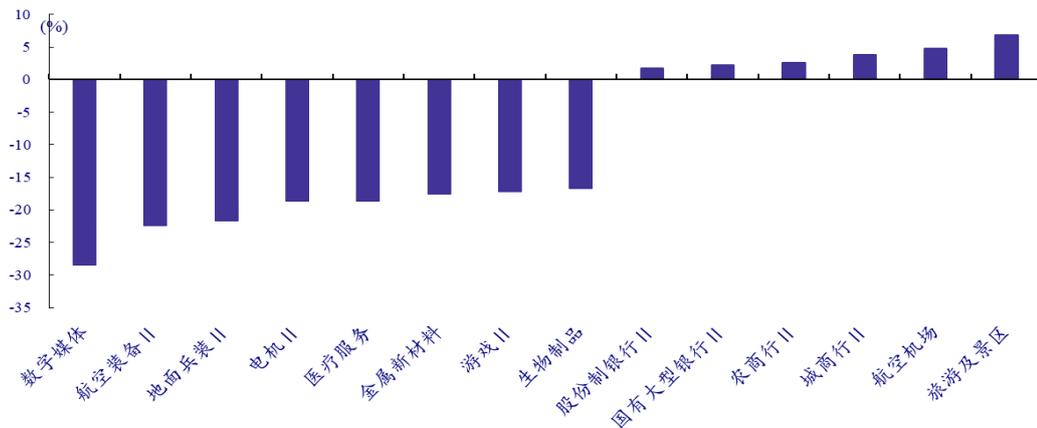
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 食品饮料及餐饮旅游表现较强, 电力设备、计算机、医药、国防军工、传媒等行业跌幅超 10%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

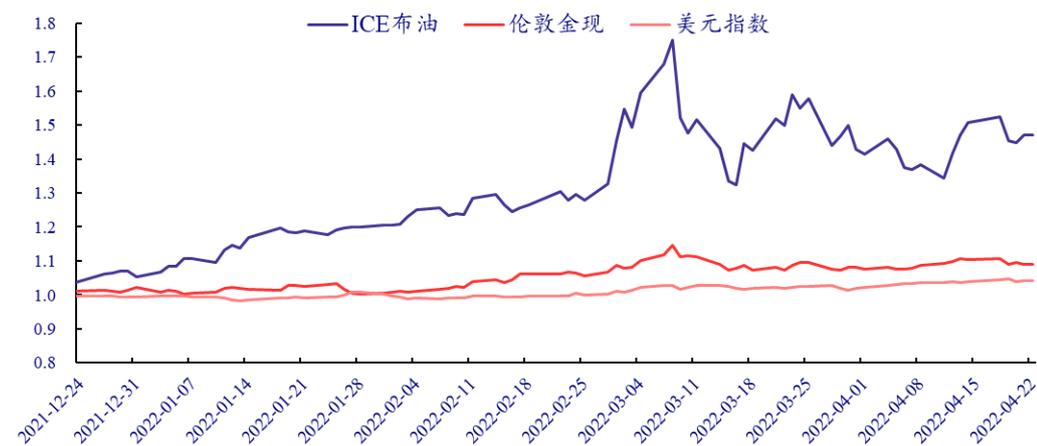
图 19: 旅游及景区涨幅靠前, 数字媒体航空装备 II 等表现较弱



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 本月原油价格延续上涨, 美元指数与黄金价格小幅上涨

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) A 股成交额维持高位, 北上资金净流入放缓

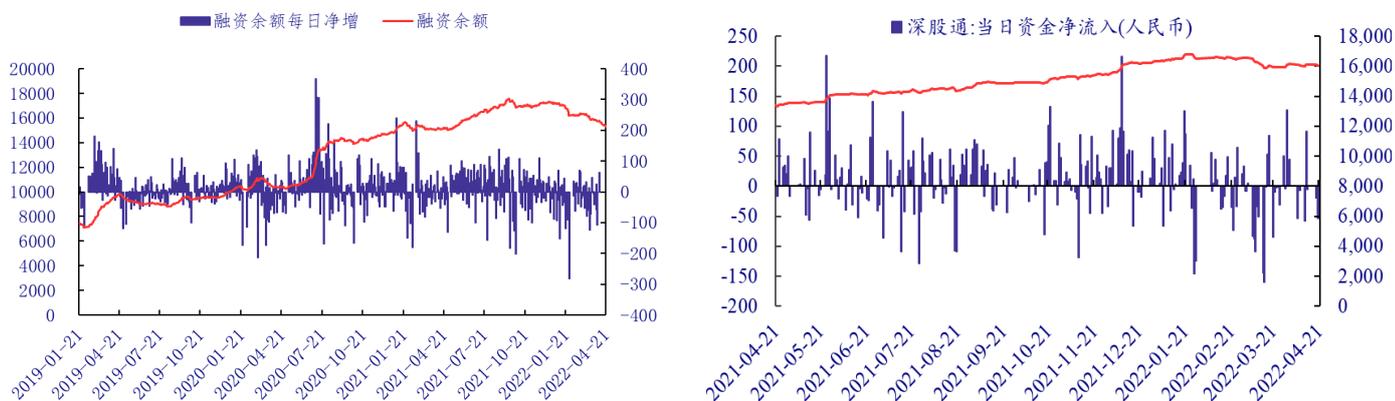
表 1: A 股交投活跃度及资金流向

类别	指标	本月数值	上月数值	增减
交投活跃度	A 股日均成交额 (亿元)	8884.48	10188.27	↓
	A 股日均换手率	1.3485	1.3689	↓
资金流向	IPO 数量	28	34	↓
	融资余额	15296.6	15912.6	↓
	北向资金	11.85	-635.6	↑
	新发基金 (只) (4 月)	56	175	↓
	重要股东增减持 (亿元)	-115.32	-376.42	↓

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 融资余额每日净值及融资余额

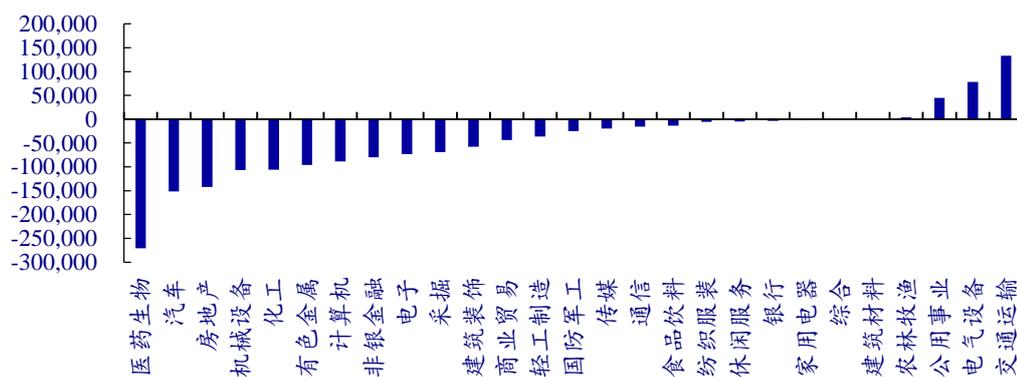
图 22: 深股通: 当日资金净流入



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 重要股东净减持 115.32 亿元, 主要集中在医药生物、汽车、房地产、机械设备等



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 行业估值分化美容护理、纺织服饰等市盈率有所上涨

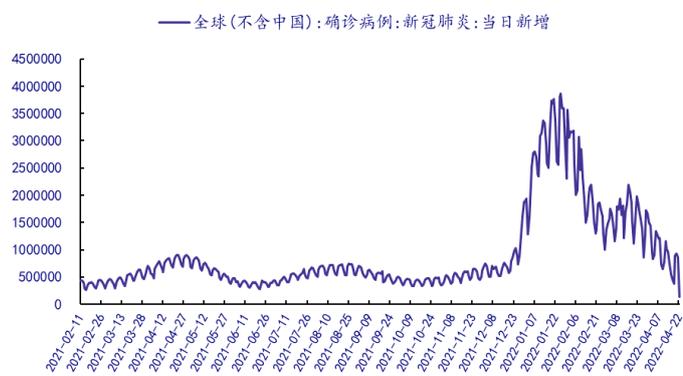
图 24: 美容护理、纺织服饰等市盈率有所抬升, 综合、通信等市盈率下降较多

市盈率				市净率					
行业	当前值	均值	历史分位数	环比涨跌幅(周)	行业	当前值	均值	历史分位数	环比涨跌幅(周)
社会服务	74.71	56.52	82%	-4.05%	食品饮料	7.09	5.54	82%	-2.21%
公用事业	25.20	21.70	80%	0.60%	电力设备	4.04	3.18	81%	-7.97%
食品饮料	35.74	30.42	77%	-1.92%	美容护理	4.76	4.09	78%	-1.65%
汽车	24.72	20.81	76%	-2.14%	煤炭	1.63	1.42	77%	-6.86%
农林牧渔	49.26	40.11	72%	-2.28%	商贸零售	2.09	2.11	54%	-5.00%
美容护理	46.11	39.98	72%	2.31%	基础化工	2.47	2.51	52%	-7.14%
商贸零售	28.60	28.13	63%	-2.92%	钢铁	1.18	1.23	51%	-9.23%
综合	3864.00%	48.25	39%	-21.62%	国防军工	2.86	3.21	46%	-4.35%
煤炭	1081.00%	17.50	38%	-6.00%	有色金属	2.83	2.89	43%	-8.41%
房地产	1028.00%	14.06	33%	-6.80%	交通运输	1.45	1.67	36%	-3.33%
电力设备	3457.00%	40.71	31%	-10.60%	农林牧渔	3.18	3.52	35%	-1.85%
建筑装饰	1014.00%	13.46	28%	-6.20%	汽车	1.91	2.17	34%	-2.55%
家用电器	1408.00%	16.82	25%	-1.61%	公用事业	1.66	1.96	32%	-0.60%
银行	598.00%	6.46	23%	-3.24%	家用电器	2.62	3.00	31%	-2.24%
钢铁	8.75	35.49	13%	-7.99%	轻工制造	1.91	2.50	28%	-4.50%
机械设备	20.50	40.00	12%	-5.40%	建筑材料	1.84	2.13	27%	-7.07%
国防军工	50.02	85.90	11%	-3.81%	机械设备	2.06	2.58	27%	-6.36%
轻工制造	20.06	36.79	10%	-1.43%	电子	2.81	3.59	18%	-4.42%
建筑材料	11.93	22.18	10%	-6.28%	社会服务	3.05	4.34	12%	-4.69%
计算机	38.84	58.40	8%	-3.17%	纺织服饰	1.73	2.37	11%	3.59%
基础化工	15.34	30.01	4%	-5.13%	计算机	3.02	4.69	9%	-6.21%
非银金融	12.63	18.22	3%	-4.61%	建筑装饰	0.89	1.49	9%	-7.29%
传媒	22.79	44.20	3%	-4.96%	医药生物	3.30	4.25	9%	-8.33%
纺织服饰	19.37	29.03	3%	4.99%	通信	1.73	2.79	7%	-3.89%
环保	17.78	35.65	3%	-4.72%	房地产	0.95	1.75	5%	-9.52%
医药生物	27.07	38.85	3%	-8.02%	石油石化	1.24	1.76	4%	-4.62%
石油石化	11.53	20.27	2%	-6.03%	传媒	1.88	3.82	3%	-5.53%
交通运输	12.67	19.81	1%	-3.13%	银行	0.61	0.92	3%	-3.17%
有色金属	22.17	51.00	0%	-8.43%	综合	1.25	2.83	1%	-3.85%
电子	22.52	48.17	0%	-2.93%	非银金融	1.25	1.95	0%	-4.58%
通信	28.01	43.86	0%	-14.97%	环保	1.48	3.05	0%	-5.73%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

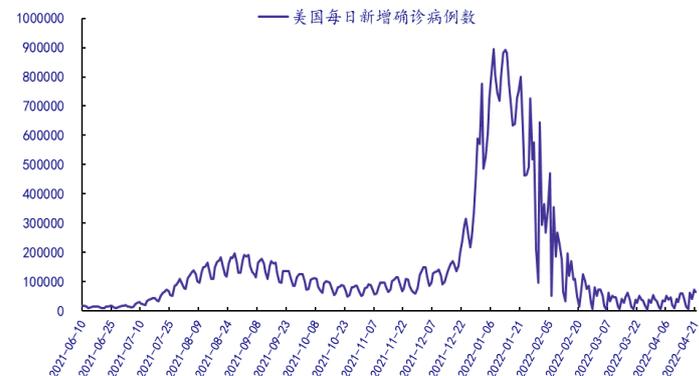
(四) 全球疫情反复, 奥密克戎病毒引发关注

图 25: 全球单日新增呈下降趋势



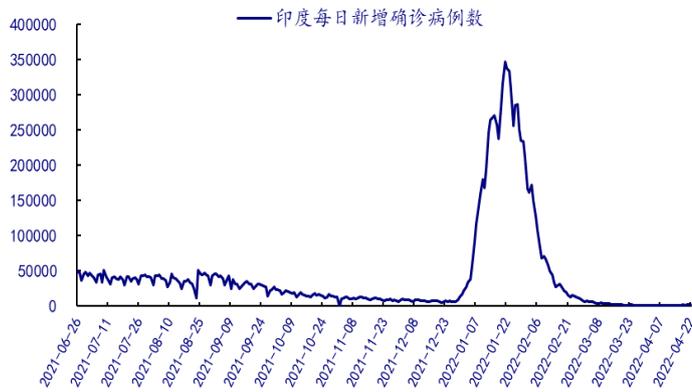
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 美国单日确诊病例数有所下降



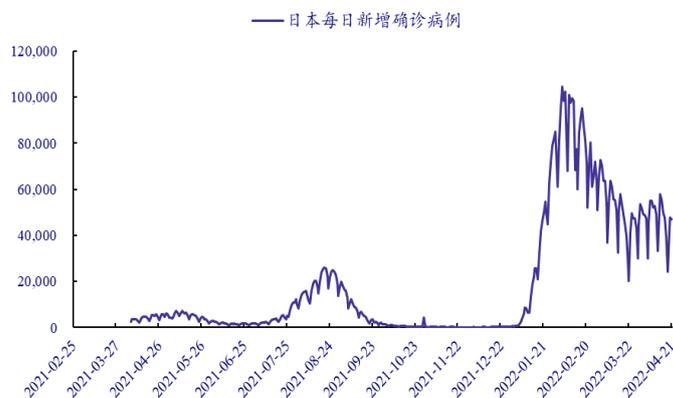
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 27: 印度单日确诊病例有所降低



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 28: 日本单日新增确诊数量呈下降趋势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(五) 解禁相关公司 (至 2022 年四月底)

表 2: 解禁相关公司 (市值 50 亿以上, 解禁市值占比 10% 以上)

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	行业	市值(亿元)	解禁市值占比
601198.SH	东兴证券	2022/4/22	47448.4863	449811.6501	非银金融	354.276029	12.70%
688639.SH	华恒生物	2022/4/22	4375.4512	452509.1631	化工	69.282	65.31%
002291.SZ	星期六	2022/4/25	12281.0176	219338.9743	纺织服装	183.1510366	11.98%
002761.SZ	浙江建投	2022/4/25	24925.8336	822552.5088	建筑装饰	78.72155913	104.49%
300773.SZ	拉卡拉	2022/4/25	41384.7688	955988.1593	计算机	192.724818	49.60%
300772.SZ	运达股份	2022/4/26	13500	476550	电气设备	225.4962617	21.13%
300978.SZ	东箭科技	2022/4/26	14093.6631	243961.3083	汽车	66.70249221	36.57%
300981.SZ	中红医疗	2022/4/27	2475	172383.75	医药生物	113.16893	15.23%
001201.SZ	东瑞股份	2022/4/28	2871.28	126393.7456	农林牧渔	64.7638376	19.52%
688221.SH	前沿生物-U	2022/4/28	4630.33	83392.2433	医药生物	53.712168	15.53%
300366.SZ	创意信息	2022/4/28	8200	85526	计算机	79.71399088	10.73%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 美国国债收益率大幅上行	3
图 2: 美国通胀高企	3
图 3: 出口行业保持韧性 (%)	4
图 4: 基建增速进一步上行 (%)	4
图 5: 土地成交降至冰点 (%)	4
图 6: 地产销售及新开工、竣工累计同比持续下行 (%)	4
图 7: 人民币信贷各分项新增规模同比变化 (亿元)	4
图 8: 居民中长期贷款新增规模 (亿元)	4
图 9: 供应链受到较大冲击	5
图 10: 农产品价格变动与油价变动关系	5
图 11: 百度指数搜索冰箱热度	5
图 12: 几次国内疫情反复	6
图 13: 2022 年 3 月以来上海疫情受到广泛关注	6
图 14: A 股主要指数表现	6

图 15: 全球主要指数表现.....	6
图 16: 本月 A 股整体下跌, 创业板指领跌 13.6%.....	7
图 17: 本周美股整体下跌, 恒生指数跌 5.98%.....	7
图 18: 食品饮料及餐饮旅游表现较强, 电力设备、计算机、医药、国防军工、传媒等行业跌幅超 10%.....	7
图 19: 旅游及景区涨幅靠前, 数字媒体航空装备 II 等表现较弱.....	7
图 20: 本月原油价格延续上涨, 美元指数与黄金价格小幅上涨.....	8
图 21: 融资余额每日净值及融资余额.....	8
图 22: 深股通: 当日资金净流入.....	8
图 23: 重要股东净减持 115.32 亿元, 主要集中在医药生物、汽车、房地产、机械设备等.....	9
图 24: 美容护理、纺织服饰等市盈率有所抬升, 综合、通信等市盈率下降较多.....	9
图 25: 全球单日新增呈下降趋势.....	10
图 26: 美国单日确诊病例数有所下降.....	10
图 27: 印度单日确诊病例数有所降低.....	11
图 28: 日本单日新增确诊数量呈下降趋势.....	11
表 1: A 股交投活跃度及资金流向.....	8
表 2: 解禁相关公司(市值 50 亿以上, 解禁市值占比 10%以上).....	11

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：王新月，曼彻斯特大学经济学硕士，2020 年加入银河证券研究院策略团队。

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：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

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