

**轻估值、重成长，布局未来两年确定性成长机会**

——军工行业双周报

军工行业

**推荐** 维持评级

核心观点：

- **美《海军发展计划》发布，首提2045愿景。**7月26日，美国海军公布2022年《海军发展计划》，称世界正在进入一个新的战争时代，未来美海军将更注重发展先进武器和其他能力，以应对中俄。《计划》预计2040年后，美军混合舰队将需要350多艘有人舰，150艘大型无人水面和水下平台，以及3000架飞机。无人化成大势所趋，对我军发展具有较大启示。当下，我军无论在装备数量还是作战能力方面都与美海军有一定差距。长期来看，我海军正逐步从近海防御向远海防卫型转变，亟需建设与美军作战能力相当的装备体系。在当前地缘政治风险日益加剧的背景下，国防工业“十四五”甚至“十五五”期间有望向备战实际需要的领域倾斜，扩军备战成新常态。随着我军装备数量和质量的双提升，国防信息化和现代化程度也将提速。
- **佩洛西窜访台湾，我军反制坚决。**美国国会众议长佩洛西8月2日至3日窜访中国台湾，是对我国严重的政治挑衅，对台海和平构成巨大威胁。随后我军在台海周边举行实战化联合演训，凸显我军在联合作战能力、区域拒止能力、精确打击能力、海上立体作战构建能力和战区协同配合能力等多项实力的快速提升。此次演习的多个“首次”以及带来的多项突破是台海关系史上的重要里程碑，未来我军备战需求将更加紧迫，高强度实战化演练将趋于常态化。
- **中央军民融合办副主任上任工信部部长，军工行业发展有望获得更多关注。**7月29日，工业和信息化部官网消息，金壮龙任工信部党组书记。金部长曾任中国商飞董事长和军民融合办副主任职务，军工背景深厚。此次工信部换帅或将对军工行业发展产生积极深远影响。
- **投资建议：轻估值、重成长，重点布局未来两年确定性成长机会。**短期看，军工板块估值分位数约45%，提升空间较大，恰逢半年报窗口，建议关注业绩持续确定高增长个股和下半年存在疫情修复预期个股，逢低布局全年确定性增长机会，建议“五维度”配置：1) 航空产业链，包括航发动力(600893.SH)、中航光电(002179.SZ)、全信股份(300447.SZ)、抚顺特钢(600399.SH)和盛路通信(002446.SZ)；2) 导弹产业链，包括新雷能(300593.SZ)、盟升电子(688311.SH)、智明达(688636.SH)、理工导航(688282.SH)；3) 卫星互联网产业链，包括中国卫星(600118.SH)、铖昌科技(001270.SZ)；4) 国产化提升受益标的，包括紫光国微(002049.SZ)和振华科技(000733.SZ)；5) 国企改革对业绩增长改善标的，包括中航西飞(000768.SZ)、七一二(603712.SH)、中直股份(600038.SH)和航天发展(000547.SH)等。
- **军工团队8月份核心股票池组合**

股票代码	股票简称	EPS		PE	
		2022E	2023E	2022E	2023E
002049.SZ	紫光国微	4.94	7.07	44.5	31.1
300447.SZ	全信股份	0.74	1.01	24.7	18.2
600399.SH	抚顺特钢	0.45	0.66	40.7	28.0

- **风险提示：**“十四五”规划和军工改革不及预期的风险。

分析师

李良

☎：010-80927657

✉：liliang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515090001

胡浩淼

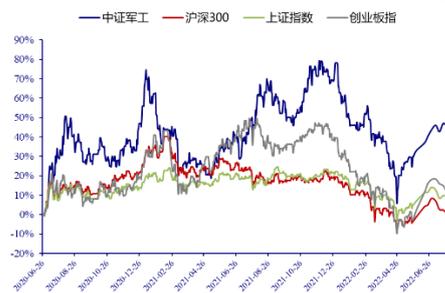
☎：010-80927657

✉：huhaomiao\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521100001

行业数据

2022.8.7



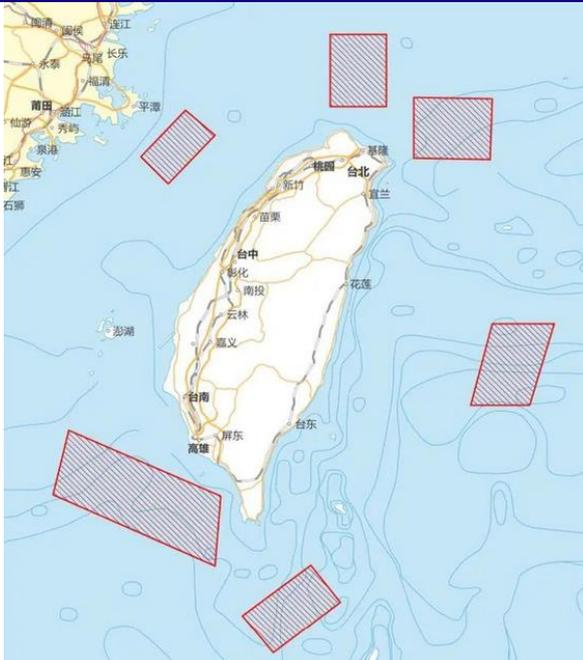
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## 一、亮剑反制美挑衅，备战或成新常态

### （一）佩洛西窜访台湾，我军反制坚决

美国众议长佩洛西8月2日至3日窜访中国台湾，是对我国严重的政治挑衅，对台海和平构成巨大威胁。我国后续宣布一系列反制措施，最受瞩目的是我军在台海周边的实战化联合演训，凸显我军在联合作战能力、区域拒止能力、精确打击能力、海上立体作战构建能力和战区间协同配合能力等多方面实力的快速提升。

图1 台海周边演训行动示意图



来源：新华社，中国银河证券研究院

1) **联合作战能力**：多军种、多区域联合行动，检验了战区部队联合感知、联合指控、联合杀伤、联合保障等实战化能力。

2) **远域拒止能力**：首次将靶场设在台岛东侧。

3) **精确打击能力**：4日，东部战区陆军多台新型远程箱式火箭炮对台湾海峡东部特定区域进行了精确打击；火箭军部队对台岛东部外海预定海域实施了多区域、多型号常导火力突击，并全部精准命中目标。这是我军首次组织火力穿岛实弹射击，而且穿越台岛爱国者导弹密集部署区域，反映我军已经解决“看得见、打得准”的问题。

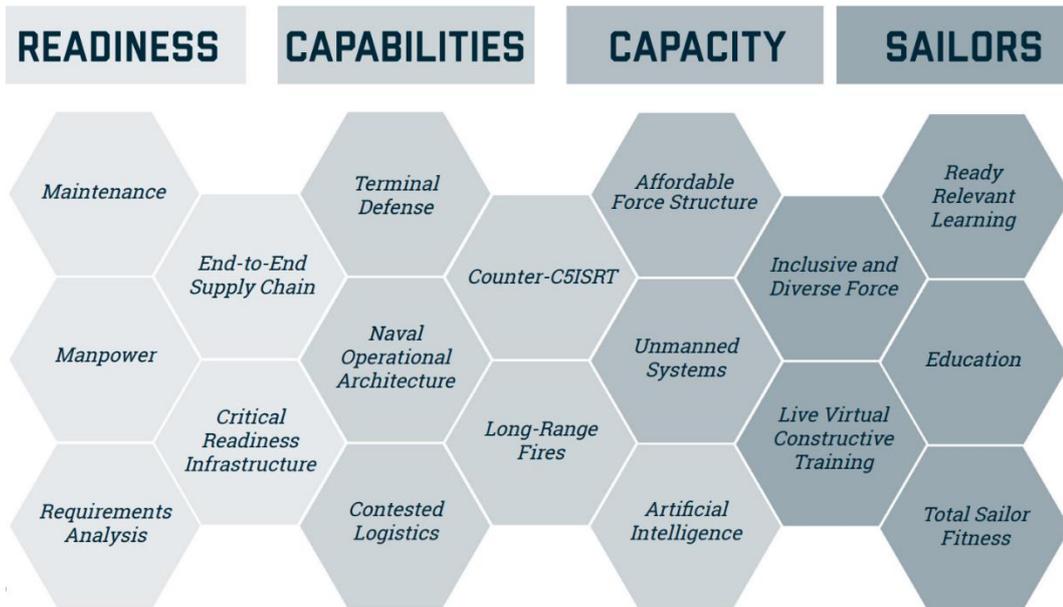
4) **海上立体作战构建能力、战区间协同配合能力**：多战区兵力参演，航母编队威慑演练，构建海上立体作战体系，战区间协同配合能力大幅增强。

我们认为，此次演习的多个“首次”以及带来的多项突破是台海关系史上的重要里程碑，未来我军备战需求将更加紧迫，高强度实战演练将趋于常态化。

## （二）美海军发布 2022 年《海军发展计划》

7 月 26 日，美国海军公布 2022 年《海军发展计划》，称海军将更注重发展先进武器和其他能力，以应对中国和俄罗斯。海军在文件中说：“世界正在进入一个新的战争时代，在这个时代中，不仅仅是舰队规模，科技、概念、同盟和系统的融合将决定谁能在冲突中获胜。”

图 2 美国海军计划的优先级和目标



来源：美国海军，中国银河证券研究院整理

### 美国海军部队未来设计需求

根据这份计划，美国海军希望“转型为一支规模更大、更有能力的军队”，并将“一系列有人平台、无人平台和有人操作平台”结合起来。海军未来的发展计划可以细分为 6 类：距离、欺骗、防御、兵力分布、运送和决策优势。

- **扩大装备作战距离**：通过发展并重视远程武器，使海军能够从更远的地方打击敌人，从而在可能的反击中“提高我们自己的生存能力”。
- **加强“欺骗战术”**：利用欺骗战术需要优先考虑发展隐形、电子战技术等能力，以“削弱敌人的监视能力并增加对手面临的不确定性”，这使海军能够在战斗中更加有效地采取行动。
- **强化防御**：通过把大功率激光武器这样的定向能武器与导弹等传统武器结合起来，破坏敌人的攻击。
- **加强兵力分布**：将通过在全球范围内部署部队，集中精力打造如无人舰艇等“规模更小、致命且成本较低的平台”来实现这一目标。其想法是使对手的“威胁目标选择进一步复杂化、制造混乱与困境”。

- **确保运送：**美国海军的目标是提升后勤能力，使舰队在海上能够维持补给，并加强通信技术——这些是让舰船保持战斗力的关键。
- **制造决策优势：**美国海军将通过通信技术和人工智能技术来“制造决策优势”。这些工具能让作战人员有更多时间就即将到来的威胁作出更迅速的决策。根据该计划，“海军部队将利用安全、生存力较强和对网络（攻击）有韧性的网络，以及精准的数据和人工智能技术，通过加速决策周期，在感知、决策和战斗方面胜过任何对手”。

根据以上目标，海军将在实现以下三个方面进行优先投资。

- “扩大距离”：对高超音速武器、天基能力、无人坦克和远程精确火力的投资
- “欺骗”和“防御”：对海底平台、武器和系统、下一代飞机和地面平台、网络能力、反监视和综合武器系统上的投资。
- “决策优势”：投资于更小、致命的平台、无人系统、人工智能、弹性后勤以及集成作战系统和网络，打造更分布式的舰队。

### 美国海军 2045 愿景

美军认为，海军必须用可靠的核威慑力量来保卫国土，以阻止核和非核战略攻击。为了做到这一点，海军将打造成一支混合舰队。载人、多任务平台仍将是美军未来舰队的核心，但新平台和新能力将得到增强。海军将在目前的舰队中增加大量的海底、海上、空中无人和载人平台。《计划》预计 2040 年后，美军混合舰队将需要 350 多艘有人舰，150 艘大型无人水面和水下平台，以及约 3000 架飞机。无人化成大势所趋，对我军发展具有较大启示。

表 1 美海军 2045 愿景

装备	具体描述	预计数目
哥伦比亚级弹道导弹潜艇	战略国土防御	12
核动力航空母舰	提供远程、持久的海上控制、武器投射。	12
核动力快速攻击和大型有效载荷潜艇	将继续建设弗吉尼亚级的 SSN(X)	66
大型和小型的水面舰艇	包括 DDG(X) 下一代导弹驱逐舰和护卫舰，能够保卫舰队，打击所有领域的敌方部队，并扩大与盟友和合作伙伴的互操作性。	96 大，56 小
两栖舰艇	包括支持海军陆战队远征部队的核心两栖攻击舰，以及提供海上机动的轻型远征舰。	31 艘两栖攻击和 18 艘轻型两栖战舰
无人水面和地下平台	增加舰队的分配能力；扩大情报、监视和侦察优势；增加导弹弹匣的深度；补充后勤；并提高舰队的生存能力。这一转变将重新平衡舰队，从人力密集型平台转向更小、更便宜的平台。	约 150 个
战斗后勤船和辅助船	包括补给船、潜艇和无人平台修理船、打捞船和医院船。	82
舰载飞机	灵活、远程和致命的舰载飞机，由第五代有人驾驶飞机和下一代空中战机组成。	1300
用于反潜和反水面战的飞机	包括直升机和海上巡逻和侦察机，所有这些都配有无人航空系统。	900
支持飞机	包括战区内升降机和训练机	750

资料来源：美国海军，中国银河证券研究院整理

美国海军同时对我军做了分析：**在数量上**，自上世纪 90 年代初以来，中国海军的规模已经扩大了两倍。**目标上**，我国军队设计是为了不让美国军队进入西太平洋及更远的地区，以重塑有利于中方的安全环境。**技术方面**，我国正在大力投资新兴技术弯道超车。作为应对，美国海军将利用美国和其盟友在工业和学术领域的优势，加强国防现代化建设。与盟友和合作伙伴密切合作，扩大美国在整个技术生态系统中的合作伙伴关系被放到非常重要的战略位置。

美军已将我国视为第一战略对手，且已针对我国制定多项军事发展目标和装备发展方向。其在文件中称“与中国的战略竞争既是当前的挑战，也是长期的挑战”。根据美国海军 2045 愿景，2040 年后其舰队规模、作战能力和技术水平都将上一个新的台阶。观之我国，现阶段无论在装备数量还是作战能力方面都与美国海军有一定差距。长期来看，我国海军正逐步从近海防御型向远海防卫型转变，亟需建设与美军作战能力相当的装备体系。在当前地缘政治风险日益加剧的态势下，国防工业“十四五”甚至“十五五”期间有望向备战实际需要的领域倾斜，扩军备战成新常态。随着我军装备数量和质量的提升，国防信息化和现代化程度也将加速。

## 二、行业数据跟踪

### （一）当前共 134 家涉军上市公司，占比 A 股总市值 2.82%

在上市公司数量方面，截至 2022 年 8 月 5 日，中国 A 股共有上市公司 4856 家，其中军工行业上市公司 134 家，占比 2.77%。市值方面，截至 2022 年 8 月 5 日，A 股总市值 90.65 万亿，军工行业 134 家上市公司总市值 2.55 万亿，占比 2.82%。截至到 2022 年 8 月 5 日，市值排名前五位的上市公司分别是航发动力、紫光国微、中航沈飞、中航光电、中航西飞。

图 3 军工行业上市公司数量与 A 股市值占比情况



来源：WIND，中国银河证券研究院整理

我们选取中证军工指数和中证 800 分别来近似表征军工行业和整个 A 股市场，通过对两者 2012 年初至今收益率数据的回归分析，我们得到军工行业的贝塔系数 ( $\beta$ ) 约为 1.073，说明军工行业相对于市场波动性略强。

## (二) 军工板块估值已低于中枢，行业高估值具有合理性

### 1、纵向看，当前军工板块估值水平低于估值中枢

从军工板块(剔除船舶总装类上市公司,并定期加入军工新股)估值水平的历史走势来看,我们将2008年1月至2015年6月看做是一个时间跨度较大的典型牛熊周期,其中包含两个次级周期,经测算,大周期的板块估值中枢(取中位数)约为57x,两个次级周期分别为53x和59x。

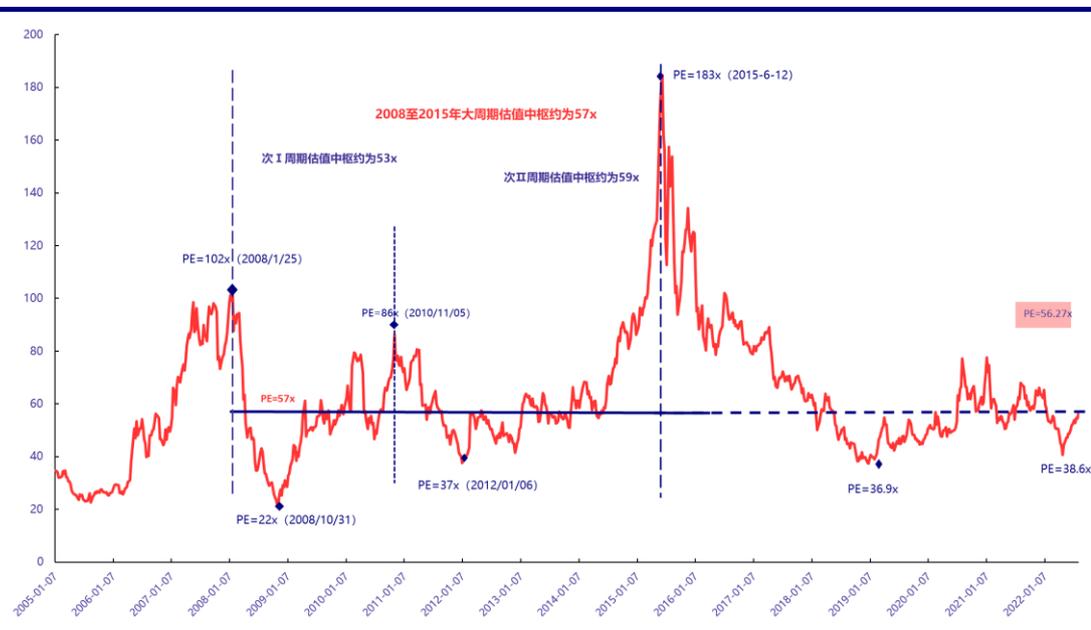
次I周期阶段,板块上市公司军品业务占比较小,主管部门对军工资产注入的态度并不明确,但此阶段行业估值水平除了考虑内生增速外,也将资产证券化因素部分纳入考量;

次II周期阶段,随着航发动力为代表的军工上市公司核心军品资产注入的启动,主管部门支持军品证券化的态度逐渐明朗,资产注入开始作为重要因素纳入行业估值水平的考量并一直被演绎放大,直到2015年年中达到峰值。与此同时,外延并购模式的高增长同样得到市场追捧,商誉风险也开始加速累积。自2015年6月以来,市场渐渐回归理性,资产注入和外延并购预期对板块估值水平的边际影响减弱。

展望未来,我们认为行业估值中枢应该较好的平衡次I周期和次II周期两个阶段,因此我们选取2008年1月至2015年6月大周期的估值中枢作为参照标准。

截至2022年8月5日,军工板块整体估值(TTM)约为56.27x,低于估值中枢57x。

图4 军工板块估值PE(TTM)走势情况



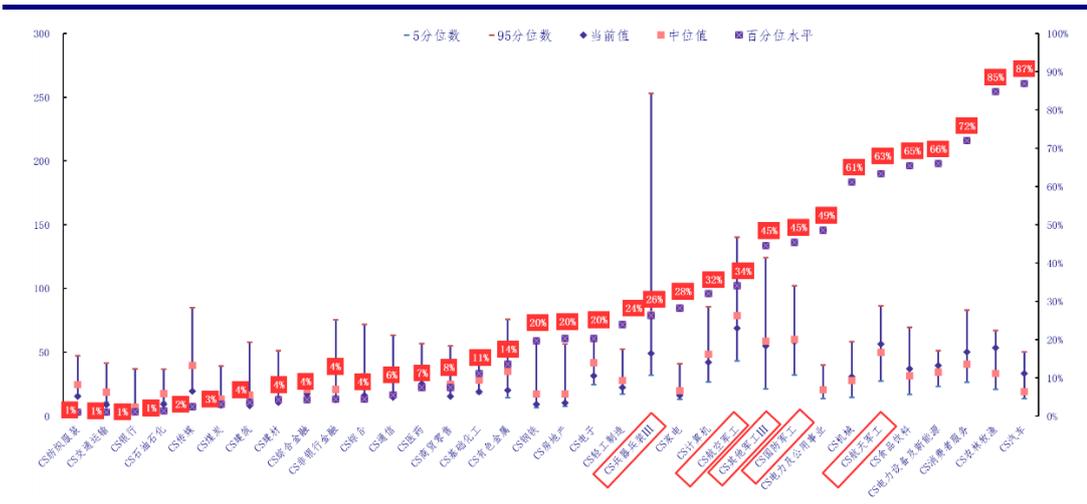
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 2、横向看，板块估值分位数约为45.4%，提升空间较大

从横向对比来看,参照中信一级行业分类,截至2022年8月5日,估值前三位为国防军

工（58.0）、农林牧渔（53.4 倍）、消费者服务（50.2 倍），估值后三位的分别为银行（4.6 倍）、建筑（8.0 倍）、煤炭（8.3 倍）。对比各行业历史均值水平，汽车、农林牧渔等行业估值明显高于历史均值，而纺织服装、交通运输等行业则明显低于历史均值。相较于其它科技类板块，军工行业的估值水平虽然相对较高，但估值分位数仅为 45.4%，空间较大。

图 5 中信各行业 PE 估值分位数情况



资料来源：wind，中国银河证券研究院整理 注：百分位水平为右轴

中信国防军工三级行业分类中，航空军工、航天军工估值最高，分别为 68.8 倍和 56.4 倍，其他军工和兵器兵装估值紧随其后，分别为 55.0 倍和 49.0 倍。然而对比当前百分位水平，除航天军工（63.3%）外，航空军工和兵器兵装各为 34.0%和 26.3%，远低于 50%，提升空间较大。

### 三、公司和行业动态

#### （一）重要上市公司动态

【新光光电（688011.SH）关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告】截至 2022 年 7 月 31 日，哈尔滨新光光电科技股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 70,512 股，占公司总股本 100,000,000 股的比例为 0.0705%，回购成交的最高价为 22.11 元/股，最低价为 21.91 元/股，支付的资金总额为人民币 1,554,420.32 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【楚江新材（002171.SZ）关于股份回购进展情况的公告】截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 16,363,806 股，占公司目前总股本的 1.23%，最高成交价为 9.99 元/股，最低成交价为 8.36 元/股，成交总金额为 149,868,461.62 元（不含交易费用）。

【火炬电子（603678.SZ）回购进展】截止 2022 年 7 月 31 日，福建火炬电子科技股份有限公司已累计回购股份 648,100 股，占公司总股本的比例为 0.14%。最高成交价格为 52.50 元/股、最低成交价格为 43.05 元/股，已支付的总金额为 29,993,883.85 元（不含交易费用）。

【能科科技（603859.SH）关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告】截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已回购股份 576,700 股，占公司总股本 166,568,333 股的比例约为 0.35%，回购成交最高价为 28.46 元/股，最低价为 26.22 元/股，均价约为 27.31 元/股，支付的资金总额为人民币约为 1575.23 万元（不含交易佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。

【大立科技（688262.SH）关于回购公司股份的进展公告】截至 2022 年 7 月 31 日，公司前次回购股份（2019 年回购股份）与本次回购股份合计回购公司股份数量 6,895,248 股，占公司总股本的 1.15%，累计支付的资金总额为 11,971.12 万元（不含交易费用）。

## （二）军工行业动态

【长征四号乙运载火箭在太原卫星发射中心点火升空】8 月 4 日 11 时 08 分，长征四号乙运载火箭在太原卫星发射中心点火升空，随后成功将陆地生态系统碳监测卫星和两颗小卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。（凤凰网）

【我国成功发射可重复使用试验航天器】8 月 5 日，我国在酒泉卫星发射中心，运用长征二号 F 运载火箭，成功发射一型可重复使用的试验航天器，这是长征二号 F 运载火箭第 18 次执行发射任务。（澎湃新闻）

【近日解放军逾百舰机越中线演练攻台】台防务部门统计，近日已有逾百架次解放军战机越过所谓“海峡中线”，军舰亦有多艘过“中线”，并“模拟对台湾本岛实施攻击”。（中时新闻）

【美海军导弹测量船匆忙部署至冲绳以南】“霍华德·洛伦岑”号导弹测量船（Howard O. Lorenzen, T-AGM-25）在 8 月 3 日从日本横须贺港出发，于 8 月 7 日到达冲绳附近海域，推测已进入侦察阵位。其搭载的 CJR 雷达系统主要包括两部大型 S、X 波段相控阵雷达，具备广域搜索、目标捕获、识别、多目标处理和精确监视能力。（红星新闻）

【多国政府发表声明谴责佩洛西窜访台湾】8 月 2 日，美国国会众议长佩洛西不顾中方强烈反对和严正交涉，窜访中国台湾地区。多国政府发表声明对此表示强烈谴责，并重申支持一个中国原则。（环球新闻）

【美国同意向德国出售 F-35 战机】美国国务院近日批准了德国购买 F-35 战斗机的申请。根据此前公布的计划，德国将在 2030 年前向美国采购 35 架该型战机，包括配套弹药和设备，总价 84 亿美元。（路透社）

【以色列空袭巴勒斯坦加沙地带】8 月 7 日，以色列军方表示，在对加沙地带巴勒斯坦武装组织“伊斯兰圣战组织”（杰哈德）进行的两天空袭中已有多名该组织高级成员死亡，以色列已经“瓦解”该组织领导层。（澎湃新闻）

## 四、投资建议

### (一) 投资建议：轻估值+重成长，重点布局确定性成长机会

我们认为国防工业“十四五”甚至“十五五”期间有望向备战实际需要的领域倾斜，**航空产业链、导弹产业链以及新材料等领域**将深度受益，结构性β行情依然可期。军工装备采购计划性强，需求端增长确定，供给端产能瓶颈持续破除，2022年板块业绩有望实现30%以上增速。从改革角度看，“国企改革”有望成为2022年和2023年军工板块投资的重要主线之一，此外，产业资本增持也将有效带动板块投资信心的提升。

**短期看**，军工板块估值分位数约45%，提升空间较大，恰逢半年报窗口，建议关注**业绩持续确定高增长个股和下半年存在疫情修复预期个股，逢低布局全年确定性增长机会**；

**中期看**，2022年作为装备采购“十四五”规划第二年，招投标有望密集落地。随着行业产能和下游需求持续释放，行业景气度或将持续走高，板块业绩增长依然可期；

**长期看**，全球地缘政治格局巨变，北约和周边强国大幅扩充军备，冷战思维固化加剧全球动荡，未来十年将是充满不确定性的十年。为应对各种不确定性，维护国家安全，我国国防投入将持续快速增长，装备采购的高增速将成为新常态。此外，2027年的建军百年奋斗目标近在咫尺，“百年变局”势必将加速我军的现代化进程。

军工行业高景气度有望延续，2022年应“优选赛道，精选个股”，当前时点建议“五维度”配置：

1) 航空产业链，包括航发动力(600893.SH)、中航光电(002179.SZ)、全信股份(300447.SZ)、抚顺特钢(600399.SH)和盛路通信(002446.SZ)；

2) 导弹产业链，包括新雷能(300593.SZ)、盟升电子(688311.SH)、智明达(688636.SH)；

3) 卫星互联网产业链，包括中国卫星(600118.SH)、铖昌科技(001270.SZ)；

4) 国产化提升受益标的，包括紫光国微(002049.SZ)和振华科技(000733.SZ)；

5) 国企改革对业绩增长改善标的，包括中航西飞(000768.SZ)、七一二(603712.SH)、中直股份(600038.SH)、航天发展(000547.SH)和中国海防(600764.SH)等。

## 五、风险提示

“十四五”装备采购计划和军工改革不及预期的风险。

### 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。

**李良 制造组组长&军工行业首席分析师。**证券从业9年，清华大学工商管理硕士，曾供职于中航证券，2015年加入银河证券。曾获2021EMIS&CEIC 卓越影响力分析师，2019年新浪财经金麒麟军工行业新锐分析师第二名，2019年金融界《慧眼》国防军工行业第一名，2015年新财富军工团队第四名等荣誉。

**胡浩森 军工行业分析师。**证券从业3年，曾供职于长城证券和东兴证券，2021年加入银河证券。

### 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

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@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：唐媛玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn