社会服务

报告日期：2022 年 12 月 11 日

经营爬升，超配板块

——行业周报

投资要点

- **建议关注：拼多多、阿里巴巴、美团、同庆楼、九毛九。**
- **核心观点：**12 月 7 日国务院发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。通知内容包括了疫情防控新 10 条，我们认为线下场景的客流环比恢复确定性较强，板块配置逻辑将由原来的预期恢复转化为实际经营恢复和成长。配置上，建议减配高估值、高预期、低成长的品种。增配成长性确定的标的，寻找开店空间、开店增速、护城河的交集区域，建议关注九毛九、同庆楼；电商的恢复确定性比较高，建议关注拼多多、阿里巴巴、美团。
- **电商：快递电商的确定性在增强，最先恢复的商业场景。**快递单量的恢复增强，10 月份快递单量下降 0.9%，考虑疫情防控影响，11 月份预计影响深度高于 10 月；12 月随着疫情优化，整体快递网点恢复对发货带动效果较为显著。12 月初全国快递单量恢复至 3 亿单以上。12 月 9 日，邮政快递揽收量达到 3.82 亿件，环比增长 0.3%，快递投递量 3.84 亿件，环比增长 4.1%。发货恢复对电商经营以及 GMV 增长有带动作用，重点建议关注电商板块投资机会：拼多多、阿里巴巴、京东，以及直播电商如火如荼的抖音和快手。
- **电商竞争：从竞争情况来看，电商龙头竞争向好的趋势不变，重点还是在人员优化以及新项目的关停并转，预期明年将是电商龙头利润释放的大年；龙头公司的预期估值将逐步恢复至正常增速水平，考虑政策担忧解除以及流动性改善，看好 2023 年电商投资机会。**
- **出行链上，酒店和景区的客流有望上升；**截止 7 日上午 12 时，本周内 2023 年出行搜索热度较去年同期上涨超过 900%。在 7 日上午发布元旦假期安排后，机票、酒店产品搜索量环比前一日同时段增长分别达到 6 倍与 7 倍。**酒店：锦江酒店拟以协议转让方式受让锦江在线持有的上海锦江联采供应链有限公司 50%股权，锦江酒店同时受让锦江联采 20%股权，上述交易完成后，锦江酒店对锦江联采的持股比例由 30%上升至 100%。**万豪酒店宣布 2023 年将在全球推出 35 家奢华酒店，11 月 14 日，万豪国际集团宣布将继续扩大旗下精选服务品牌在中国市场的业务版图，预计 2023 年底前新增 30 家精选服务品牌酒店。
- **餐饮：防控政策优化后恢复向好，增速上仍具备较高的增长。**广州、重庆等餐饮持续恢复，九毛九等品牌同店预计 12 月份好于 11 月份。根据哗啦啦大数据显示，12 月 9 日，餐饮行业的营收较 8 月份同期已恢复近七成,堂食营收、客流量已恢复超六成，经营恢复向好将带来餐饮板块开店预期的向好。业态维度上，烧烤烤串、火锅、正餐三个业态增速依旧领先,分别为 8.6%、7.7%和 7.1%。
- **风险提示**

  通货膨胀上行，CPI 超预期；

  消费力降低，消费能力不足；

行业评级：看好(维持)

分析师：宁浮洁
执业证书号：S1230522060002
ningfujie@stocke.com.cn

相关报告

1 《格力地产发布收购珠海免税预案；海南离岛免税跨年狂欢季启动——免税行业周报（12 月第 2 周）》 2022.12.10

2 《场景修复正当时，经营向好估值提升》 2022.12.04

3 《格力地产拟再次启动收购珠海免税 100%股权，三亚国际免税城三期开工——免税行业周报（12 月第 1 周）》 2022.12.04

正文目录

1 本周行情回顾 4
2 重点公司盈利预测 5
3 行业重要数据跟踪 7
3.1 十月社零数据 7
3.2 社会服务行业重要指标 8
3.3 商贸零售行业重要指标 9
4 重要行业动态 10
5 风险提示 11

图表目录

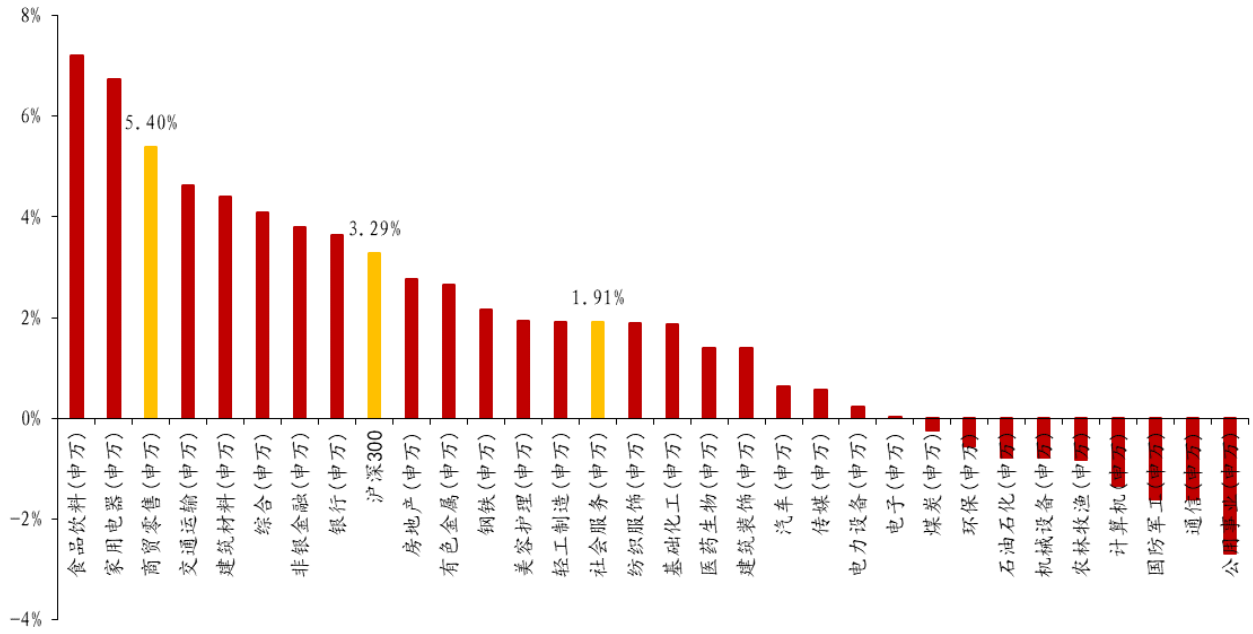
图 1: 本周各板块涨跌幅（申万一级）.....4
图 2: 本周商贸零售子版块涨跌幅.....4
图 3: 本周社会服务子版块涨跌幅.....4
图 4: 商贸零售板块估值情况（TTM）.....5
图 5: 社会服务板块估值情况（TTM）.....5
图 6: 民航单日预定指数.....8
图 7: 民航当月客运量及同比增速.....8
图 8: 民航当月旅客周转量及同比增速.....8
图 9: 国内航线当月正班客座率及同比增速.....8
图 10: 各航司客座率.....8
图 11: 各航司客座率（国内航线）.....8
图 12: 规模以上快递业务总量及同比增速.....9
图 13: 规模以上分专业快递业务总量.....9
图 14: 2022 年 10 月规模以上分地区快递业务总量.....9
图 15: 中国电商物流指数 ELI（同比指数）.....9

表 1: 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5.....5
表 2: 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5.....5
表 3: 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测.....6
表 4: 2022 年 10 月社零数据.....7
表 5: 本周商贸零售行业重要动态.....10
表 6: 本周社会服务行业重要动态.....11

1 本周行情回顾

商贸零售板块、社会服务板块表现均强于大盘。上周（2022/12/05-2022/12/09）31 个申万一级行业中，22 个行业上涨。商贸零售行业上周上涨 5.40pct，强于沪深 300 涨幅 2.11pct；社会服务行业上涨 1.91pct，弱于沪深 300 涨幅 1.38pct。

图1： 本周各板块涨跌幅（申万一级）

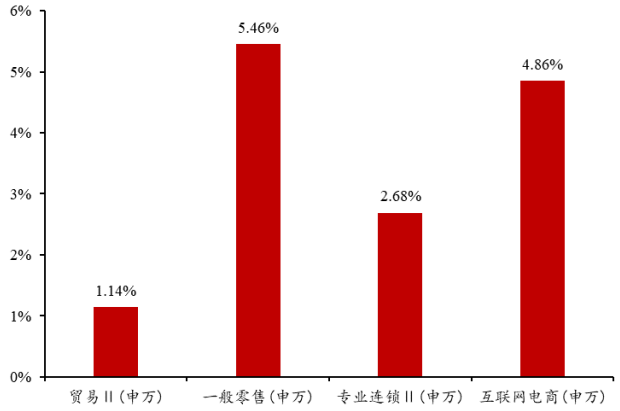


资料来源：Wind，浙商证券研究所

分子板块看：

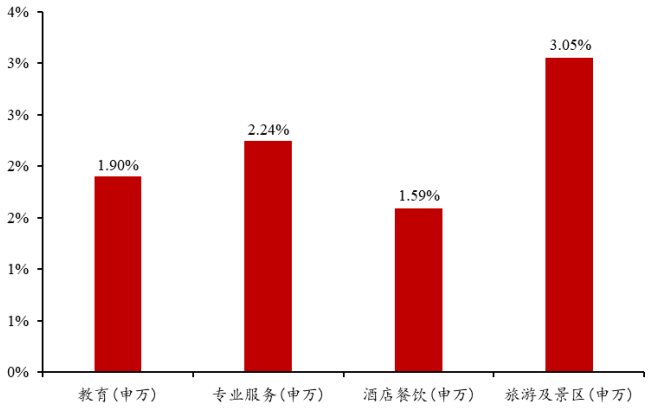
- **商贸零售：**贸易Ⅱ/一般零售/专业连锁Ⅱ/互联网电商子板块的涨跌幅分别为 1.14%/5.46%/2.68%/4.86%。
- **社会服务：**教育/专业服务/酒店餐饮/旅游及景区子版块的涨跌幅分别为 1.90%/2.24%/1.59%/3.05%。

图2： 本周商贸零售子版块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 本周社会服务子版块涨跌幅



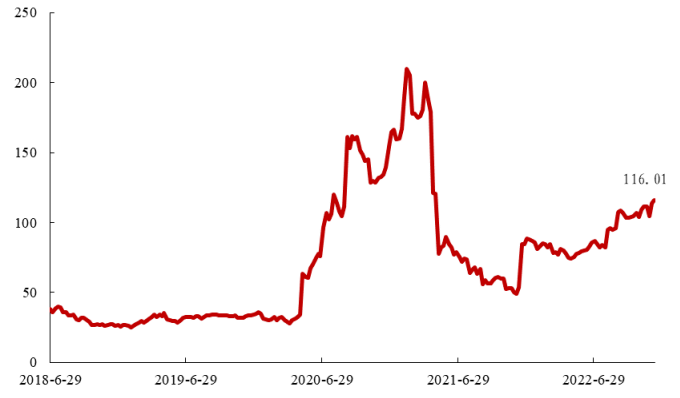
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4： 商贸零售板块估值情况（TTM）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图5： 社会服务板块估值情况（TTM）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

个股方面，商贸零售板块涨幅前五的公司为人人乐（48.38%）、跨境通（28.79%）、小商品城（26.95%）、焦点科技（23.81%）、美凯龙（17.70%）；跌幅前五的公司为 ST 大集（-9.79%）、ST 宏图（-6.15%）、广百股份（-4.00%）、南纺股份（-3.64%）、翠微股份（-3.60%）。

表1： 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
002336.SZ	人人乐	48.38%	000564.SZ	ST 大集	-9.79%
002640.SZ	跨境通	28.79%	600122.SH	ST 宏图	-6.15%
600415.SH	小商品城	26.95%	002187.SZ	广百股份	-4.00%
002315.SZ	焦点科技	23.81%	600250.SH	南纺股份	-3.64%
601828.SH	美凯龙	17.70%	603123.SH	翠微股份	-3.60%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

社会服务板块涨幅前五的公司为西安饮食（15.37%）、科锐国际（14.30%）、科德教育（13.74%）、ST 凯撒（11.81%）、众信旅游（11.78%）；跌幅前五的公司为*ST 文化（-8.54%）、米奥会展（-5.99%）、三特索道（-5.88%）、豆神教育（-5.82%）、谱尼测试（-5.82%）。

表2： 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
000721.SZ	西安饮食	15.37%	300089.SZ	*ST 文化	-8.54%
300662.SZ	科锐国际	14.30%	300795.SZ	米奥会展	-5.99%
300192.SZ	科德教育	13.74%	002159.SZ	三特索道	-5.88%
000796.SZ	ST 凯撒	11.81%	300010.SZ	豆神教育	-5.82%
002707.SZ	众信旅游	11.78%	300887.SZ	谱尼测试	-5.82%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 重点公司盈利预测

表3：本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测

重点公司盈利预测										
代码	重点公司	现价	EPS			PE			周涨跌幅（%）	总市值（亿元）
		12 月 09 日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
3690.HK	美团-W	188.5	-3.90	-2.28	0.59	-56	-72	280	12.20%	11666.6
PDD.O	拼多多	89.7	1.55	3.11	4.85	-2085	30	19	3.90%	1134.3
9988.HK	阿里巴巴-SW	91.9	2.87	4.50	5.56	17	20	16	8.31%	19454.1
9618.HK	京东集团-SW	236.8	-1.15	1.78	4.63	27	120	46	9.02%	7396.4
002127.SZ	南极电商	5.0	0.20	0.29	0.35	19	17	15	5.47%	123.0
300792.SZ	壹网壹创	30.5	1.45	1.60	1.91	33	18	15	10.39%	72.8
605136.SH	丽人丽妆	12.6	1.03	1.11	1.25	24	13	11	3.88%	50.3
300740.SZ	水羊股份	13.4	0.62	0.85	1.26	30	18	12	4.11%	52.2
BZ.O	BOSS 直聘	20.1	-2.33	0.83	2.28	-43	96	35	2.71%	87.5
9961.HK	携程集团-S	266.4	-0.87	-0.38	5.26	79	-471	34	7.16%	1709.6
6100.HK	同道猎聘	9.9	0.26	0.44	0.63	72	20	14	11.89%	51.8
601933.SH	永辉超市	3.7	-0.43	0.07	0.14	-15	49	27	12.39%	337.6
002419.SZ	天虹股份	6.4	0.19	0.29	0.30	20	22	22	9.66%	74.3
603708.SH	家家悦	12.3	-0.49	0.50	0.67	44	25	18	9.33%	74.8
600729.SH	重庆百货	22.9	2.45	2.64	3.03	12	8	7	1.24%	93.1
600754.SH	锦江酒店	55.0	0.10	0.43	1.61	-668	143	39	0.66%	588.3
HTHT.O	华住	43.0	-0.15	0.08	0.74	114	322	36	7.83%	138.3
301073.SZ	君亭酒店	70.8	0.56	0.54	1.11	55	118	58	-2.05%	85.5
600258.SH	首旅酒店	24.2	0.06	0.24	0.89	159	94	25	2.76%	270.8
601888.SH	中国中免	213.2	4.94	5.19	7.43	37	41	29	6.94%	4411.4
600859.SH	王府井	28.5	1.36	1.03	1.22	40	22	19	9.95%	323.5
300144.SZ	宋城演艺	14.4	0.12	0.16	0.41	-26	83	33	1.62%	376.8
603043.SH	广州酒家	24.9	0.99	1.13	1.36	25	20	17	3.37%	141.1
6862.HK	海底捞	21.9	-0.78	0.20	0.48	60	68	28	8.15%	1220.7
9922.HK	九毛九	19.9	0.23	0.32	0.56	42	50	28	1.01%	289.9
9869.HK	海伦司	14.8	-0.21	0.26	0.53	312	56	27	-6.32%	187.8
0520.HK	呷哺呷哺	8.1	-0.27	0.00	0.09	27	-3045	32	8.53%	88.4
603755.SH	日辰股份	40.8	0.82	0.95	1.29	72	37	28	4.51%	40.2
1579.HK	颐海国际	26.6	0.78	0.80	0.95	38	26	22	4.52%	278.5
605108.SH	同庆楼	32.6	0.55	0.64	0.97	30	32	21	-1.30%	84.8
605077.SH	华康股份	30.9	1.50	1.39	2.17	27	16	10	5.56%	70.7
603057.SH	紫燕食品	31.4	0.89	2.23	3.22	46	54	34	2.51%	129.4
603713.SH	密尔克卫	125.2	2.66	3.76	5.30	59	39	28	8.74%	205.9
688366.SH	昊海生科	84.7	2.00	2.94	3.57	52	32	26	9.05%	147.5
300955.SZ	嘉亨家化	26.6	1.03	1.30	1.70	36	18	14	-9.16%	26.8

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所

3 行业重要数据跟踪

3.1 十月社零数据

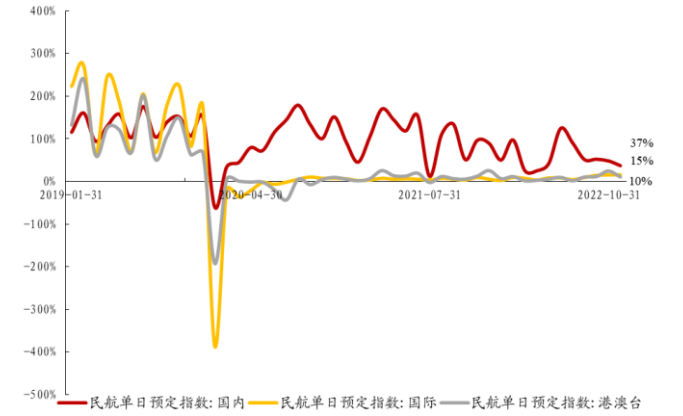
表4：2022 年 10 月社零数据

指标	2022 年 10 月		
	限上单位商品零售类值 当期值（亿元）	限上单位商品零售类值 同比增长（%）	限上单位商品零售类值 环比增长（%）
社会消费品零售总额	40271	-0.5%	6.7%
其中：除汽车以外的消费品零售额	36576	-1.3%	9.1%
其中：限额以上单位消费品零售额	14291	-0.5%	-6.2%
其中：实物商品网上零售额	-	-	-
按经营地分			
城镇	34896	-0.6%	8.2%
乡村	5375	0.2%	-2.2%
按消费类型分			
餐饮收入	4099	-8.1%	-6.4%
其中：限额以上单位餐饮收入	978	-7.7%	-0.4%
商品零售	36171	0.5%	-2.5%
其中：限额以上单位商品零售	13313	0.0%	-6.6%
粮油食品	1587	8.3%	-0.2%
饮料	240	4.1%	-0.8%
烟酒	403	-0.7%	8.1%
服装鞋帽	1155	-7.5%	-7.0%
化妆品	309	-3.7%	-0.6%
金银珠宝	246	-2.7%	-4.6%
日用品	588	-2.2%	-7.8%
体育娱乐用品	80	1.8%	-8.9%
书报杂志	148	5.1%	-21.9%
家用电器	646	-14.1%	-8.0%
中西药	538	8.9%	-0.4%
文化办公用品	328	-2.1%	-10.8%
家具	144	-6.6%	0.7%
通讯器材	595	-8.9%	-14.7%
石油及制品	2049	0.9%	-9.3%
建筑及装潢材料	170	-8.7%	-0.6%
汽车	3695	3.9%	-10.3%
限上单位消费品	14291	-0.5%	-6.2%

资料来源：国家统计局，浙商证券研究所

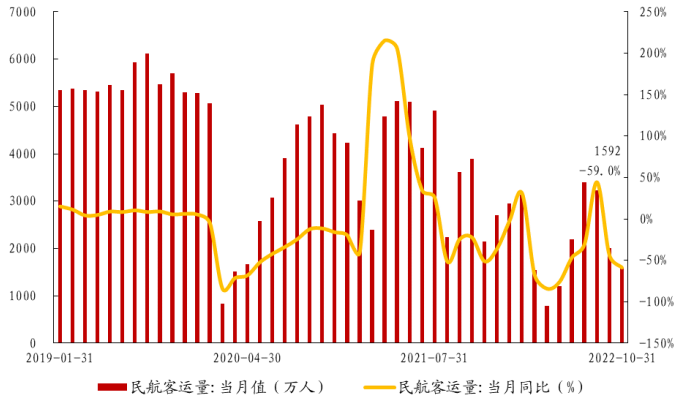
3.2 社会服务行业重要指标

图6： 民航单日预定指数



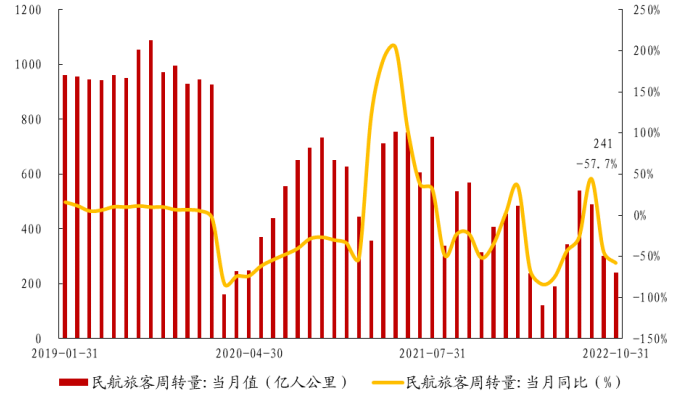
资料来源：中航信，浙商证券研究所

图7： 民航当月客运量及同比增速



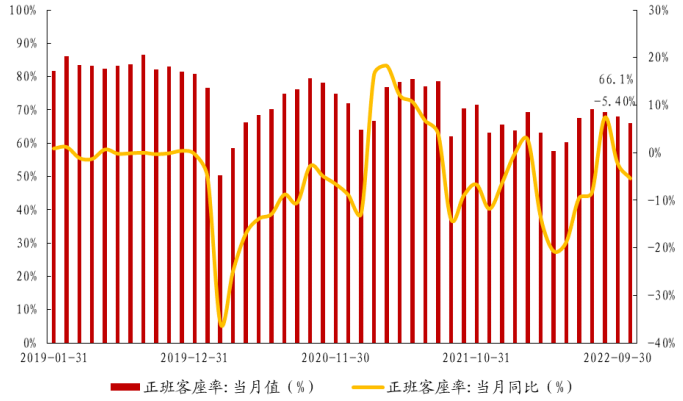
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所

图8： 民航当月旅客周转量及同比增速



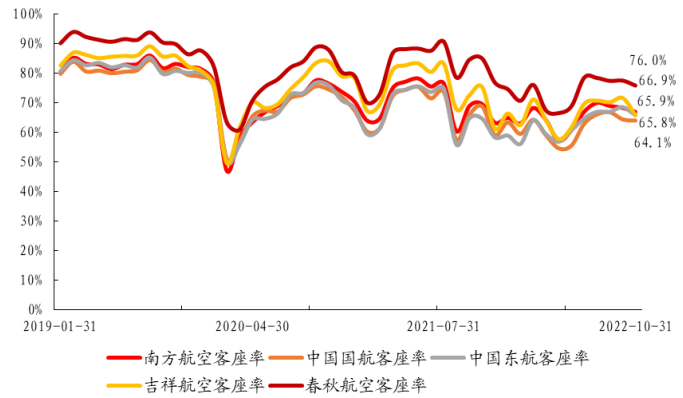
资料来源：国家统计局，浙商证券研究所

图9： 国内航线当月正班客座率及同比增速



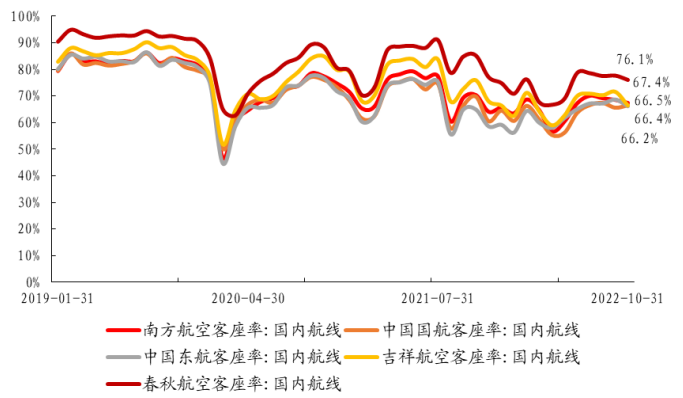
资料来源：中国民用航空局，浙商证券研究所

图10： 各航司客座率



资料来源：公司公告，浙商证券研究所

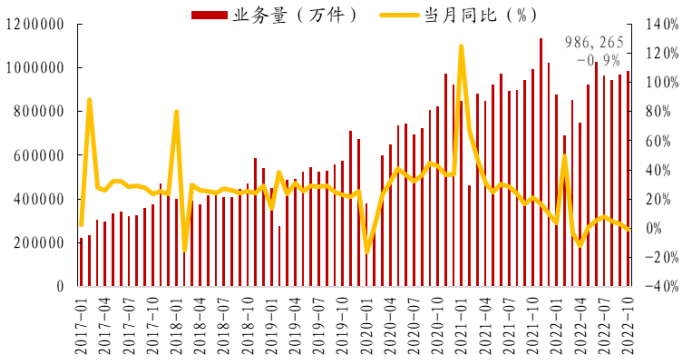
图11： 各航司客座率（国内航线）



资料来源：公司公告，浙商证券研究所

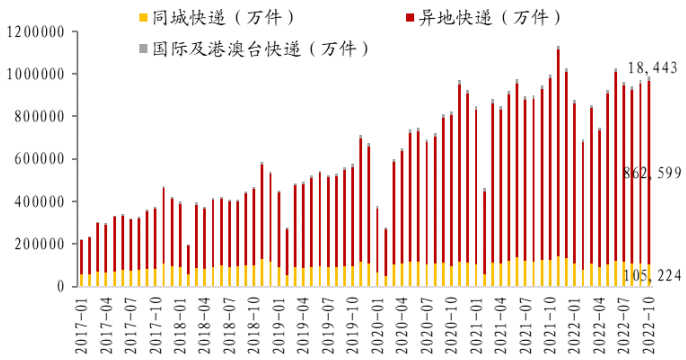
3.3 商贸零售行业重要指标

图12： 规模以上快递业务总量及同比增速



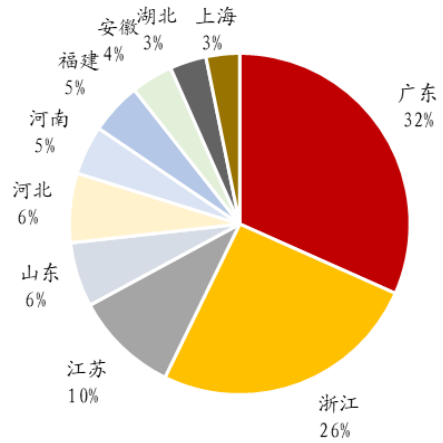
资料来源：Wind，国家邮政局，浙商证券研究所

图13： 规模以上分专业快递业务总量



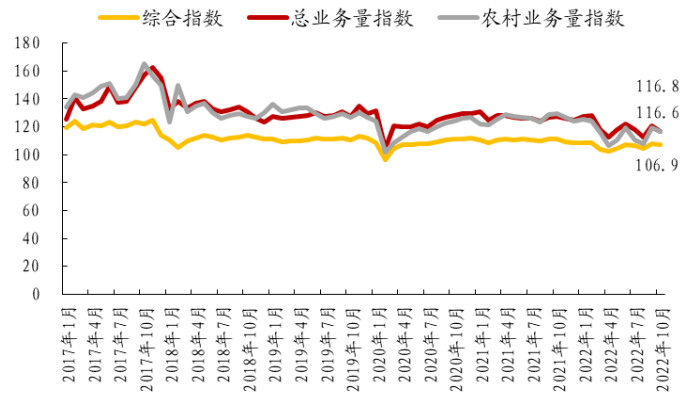
资料来源：Wind，国家邮政局，浙商证券研究所

图14： 2022 年 10 月规模以上分地区快递业务总量



资料来源：Wind，国家邮政局，浙商证券研究所

图15： 中国电商物流指数 ELI（同比指数）



资料来源：Wind，中国物流与采购联合会，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表5：本周商贸零售行业重要动态

事件标题	行业动态
12 月份中国零售业景气指数为 48.7%	中国商业联合会 12 月 6 日发布，12 月份中国零售业景气指数（CRPI）为 48.7%，较上月小幅下降 1.1 个百分点。
11 月中小企业发展指数低于去年同期水平	12 月 8 日，中小企业协会发布数据显示，11 月以来，国内疫情多发散发频发，人流物流受阻，市场不确定性增多，经济下行压力加大，中小企业恢复的基础有待稳固。11 月份，中小企业发展指数(SMEDI)为 88.1，比上月下降 0.1 点，自 6 月起逐步下降，低于 2021 年同期水平。
首届中国与阿拉伯国家峰会将于 12 月 9 日在沙特召开	外交部近日发表的《新时代中阿合作报告》显示，首届中国与阿拉伯国家峰会将于 12 月 9 日在沙特召开，这是中阿（拉伯）关系提质增速的大事件，在中阿关系史上具有里程碑意义。2022 年前三季度，中阿贸易额达 3192.95 亿美元，同比增长 35.28%，接近 2021 年全年水平。此外数据显示，CIPS 系统的服务覆盖已超过 180 个国家和地区。本周发布的《新时代中阿合作报告》，其中提到了大量关于中阿贸易领域的表述，背后需要我国独立自主的跨境支付体系不断建设和完善，持续看好跨境支付、数字人民币催化下产业的投资机会。
全国首趟中老跨境区块链贸易班列从成都双流发车	12 月 3 日上午，中老铁路开通运营一周年之际，一列满载电动自行车、石材、瓷砖、灯具等出口商品的国际货运列车从成都双流出发，发往老挝首都万象。这是中老铁路开通以来，首次将区块链技术应用到国际联运链条当中。据悉，该次试点基于超级账本在互联网上构建由多个组织及排序节点共同构成的联盟链，通过客户端实现运行信息上链、查询和追踪等功能。数据显示，中老铁路开通一年来，成都双流空铁国际联运港已累计开行中老国际班列 61 列，运送上千个标箱，实现了上亿元产值。
前 11 个月我国一般贸易进出口 24.47 万亿元	12 月 7 日，海关总署公布数据显示，前 11 个月，我国一般贸易进出口 24.47 万亿元，增长 12.4%，占我国外贸总值的 63.8%，比去年同期提升 2.2 个百分点。其中，出口 13.91 万亿元，增长 17.2%；进口 10.56 万亿元，增长 6.7%。同期，加工贸易进出口 7.74 万亿元，增长 1.3%，占 20.2%。其中，出口 4.93 万亿元，增长 3%；进口 2.81 万亿元，下降 1.7%。此外，我国以保税物流方式进出口 4.77 万亿元，增长 8.4%。其中，出口 1.84 万亿元，增长 12.3%；进口 2.93 万亿元，增长 6.1%。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表6：本周社会服务行业重要动态

事件标题	行业动态
国内机票均价环比涨30% 三亚酒店本周四、周五迎来小高峰	同程旅行数据显示，过去一周机票平均价格周环比上涨30%，达到750元(含税)，比今年国庆黄金周平均价格上涨约16%。从热门航线来看，过去一周国内航线预订排名靠前航段主要有：杭州-贵阳、上海-昆明、深圳-上海、杭州-昆明、上海-深圳等。12月5日晚间，海南省海口、三亚等多个市县宣布自即日起，对省外来(返)人员不再实施分类管理。去哪儿数据显示，消息发布后一小时内，三亚入港机票搜索量环比前日同时段增长1.8倍，预订量增长3.3倍。自消息发布以来，飞往海口的机票预订量环比前日同期增长2倍，从海口出发的机票预订量增长四成。
防疫“新十条”发布 元旦酒店搜索量涨7倍	12月7日，国家联防联控发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。通知共提出10条具体事项，包括科学精准划分风险区域、进一步优化核酸检测、优化调整隔离方式等。本次政策再次放宽出行层面的管控要求，消息发布后，携程平台上的机票瞬时搜索量猛增160%，其中，春节前夕(腊月二十五-除夕)的机票搜索量暴涨至三年以来最高点。据界面新闻，同程旅行平台大交通综合搜索量也快速上涨，机票瞬时搜索量较前日同一时段上涨438%，火车票瞬时搜索量上涨276%。同程旅行数据显示，截至当天上午10点，元旦期间出行的机票搜索量较前日同一时段上涨超过5倍，元旦期间的酒店搜索量较前日同一时间上涨近7倍。
《支持贵州文化和旅游高质量发展的实施方案》	据文旅之声公众号，文化和旅游部、国家文物局近日联合印发了《支持贵州文化和旅游高质量发展的实施方案》，《方案》从传承弘扬长征精神和革命文化、加强文化遗产保护利用、提升文艺创作和公共服务水平、推动文化产业和旅游产业数字化发展、打造“山地公园省·多彩贵州风”旅游品牌五个方面着力推动贵州文化和旅游高质量发展。
携程发布“2023旅游振兴A计划”	12月8日，携程集团正式推出“2023旅游振兴A计划”，宣布将推出“三重战略”助力行业和目的地与旅行者“重逢”：通过建设10个文旅产业孵化中心，“重构产业生态”；通过千名当地向导打造千种目的地“重逢”体验，“重塑品牌价值”；通过千亿流量四季营销促进万亿旅游消费，“重振消费信心”。携程集团介绍，3年来旅游业产业格局和消费者需求都发生了微妙变化。消费者需求更细分、非线性变化，而旅游生态链的断续发展甚至部分断裂对承接即将到来的旅游爆发机会带来挑战。
文旅部最新调整：娱乐场所和旅游景区均不再要求查验核酸健康码	12月9日下午，文化和旅游部对相关疫情防控工作指南再次进行了调整更新，发布了新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南，按照国务院联防联控机制综合组优化落实疫情防控新十条，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5 风险提示

通货膨胀上行，CPI超预期；

消费力降低，消费能力不足；

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