

商贸零售行业 2023 年 2 月投资策略

春节假期消费回暖明显，行业复苏趋势有望持续

超配

核心观点

春节消费整体回升显著，疫后修复态势积极。兔年春节受益于疫情防控政策优化后消费场景以及客流的恢复，各地前期受压制的消费需求得到了充分释放，因此消费各行业均有明显回温态势。根据国家税务总局增值税发票数据显示，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入同比增长 12.2%，且相比 2019 年增长 12.4%，其中商品消费/服务消费同比分别增长 10%/13.5%。具体来看：1) 商品消费：据国家税务总局增值税发票数据粮油食品等基本生活类商品销售收入同比增长 31.5%，家具、五金、文体用品销售收入比 2019 年春节假期年均分别增长 9.9%、19.4%、17%；2) 交运：国务院联防联控机制春运工作专班的数据显示，春节假日 7 天，全国春运客流总量达到 22563.8 万人次，同比 2022 年增长 71.2%，为 19 年同期的 53.6%；3) 旅游：据国家税务总局增值税发票数据来看，春节期间旅行社及相关服务业销售收入同比增长 1.3 倍，已恢复至 2019 年春节假期的 80.7%；4) 电影：据国家电影局初步统计，2023 年春节档电影票房为 67.58 亿元，同比增长 11.89%，位列影史春节档票房第二位。

政策端不断发力鼓励消费复苏。去年年底，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》明确将扩内需提升至国家战略高度；而中央经济工作会议进一步提出要着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。1 月 28 日国务院常务会议再次指出，要乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力，并从加力扩消费、努力稳定外贸、积极吸引外资三方面进行细致部署具体发力。

投资建议：维持板块“超配”评级。随着当前疫情病例数短期达峰后的回落，居民生活回归正常，春节消费数据的回温也传递了积极信号，同时刺激消费政策预计仍有望密集出台，行业整体持续复苏趋势明确。继续建议关注兼顾基本上具备疫后反弹潜力和空间，以及估值上近一年已有充分调整具备一定安全边际的标的。主要推荐：1) **医疗美容：**疫情不改行业高景气度，合规监管助力龙头加速扩张，推荐爱美客、朗姿股份、医思健康、巨子生物等；2) **黄金珠宝：**具备刚需特征疫后复苏确定性高，且龙头积极拓店集中度迅速提升，推荐迪阿股份、周大福、潮宏基、周大生、老凤祥等；3) **线下百货：**线下客流有望疫后逐步修复，龙头转型拓新带来新想象空间。推荐重庆百货、天虹股份等；4) **化妆品：**行业去化及疫情影响有望弱化，龙头积极调整下夯实主业，同时加速开拓第二曲线打开远期空间，推荐鲁商发展、华熙生物、贝泰妮、珀莱雅等。

风险提示：消费复苏不及预期；疫情反复；政策变动等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (2-1)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
600223.SH	鲁商发展	买入	11.28	115	0.04	0.38	306.94	29.50
300896.SZ	爱美客	买入	604.00	1307	6.48	9.32	93.24	64.83
301177.SZ	迪阿股份	增持	61.28	245	2.72	3.94	22.53	15.55
688363.SH	华熙生物	增持	127.62	614	2.06	2.71	62.06	47.13

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

商贸零售

超配 · 维持评级

证券分析师：张峻豪

联系人：孙乔容若

021-60933168

zhangjh@guosen.com.cn

sunqiaorongruo@guosen.com.cn

S0980517070001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《商贸零售行业双周报-水果零售龙头百果园登陆港股，美妆个护 12 月线上略有承压》——2023-01-17
- 《商贸零售行业 2023 年 1 月投资策略-促消费政策多管齐下，积极把握板块反弹机遇》——2023-01-03
- 《商贸零售行业快评-促消费扩内需强化复苏信心，积极布局板块反弹机遇》——2022-12-19
- 《商贸零售行业 2023 年度投资策略-紧扣消费复苏主线，把握龙头业务拓圈机遇》——2022-12-06
- 《2022 年“双 11”电商大促点评-直播电商快速增长，国货美妆龙头表现靓丽》——2022-11-22

内容目录

春节消费整体回温，政策再度发力支持复苏	4
春节消费整体回升显著，服务消费尤其受益	4
政策端不断发力鼓励消费复苏	5
近期行业数据跟踪	6
社零数据：整体符合市场预期	6
板块行情及估值	7
个股行情	9
投资建议	10
免责声明	12

图表目录

图 1: 疫情后春节旅游数据相对于 19 年同期水平	4
图 2: 春节前十大热门酒店预订城市	4
图 3: 全国商圈春节消费增幅 top10	5
图 4: 春节票房 top3	5
图 5: 社会消费品零售总额同比变化趋势 (%)	6
图 6: 实物商品网上零售额累计同比及占社零比重 (%)	6
图 7: 实物商品网上零售额分品类同比情况 (%)	6
图 8: 限额以上单位商品零售: 必选品类当月同比情况 (%)	7
图 9: 限额以上单位商品零售: 必选品类当月同比情况 (%)	7
图 10: 限额以上单位商品零售: 可选品类当月同比情况 (%)	7
图 11: 限额以上单位商品零售: 耐用品类当月同比情况 (%)	7
图 12: 2023 年 1 月 SW 商贸行业指数走势变化 (%)	8
图 13: 2023 年 1 月 SW 商贸三级行业指数走势变化 (%)	8
图 14: 2023 年 1 月 SW 美护行业指数走势变化 (%)	8
图 15: 2023 年 1 月 SW 美护三级行业指数走势变化 (%)	8
图 16: 2023 年 1 月申万一级行业指数涨跌幅对比 (%)	9
图 17: 2020 年以来 SW 商贸零售与美容护理指数市盈率 (PE TTM)	9
表 1: 国常会推动消费三大举措	5
表 2: SW 商贸零售板块成分股 2023 年 1 月涨跌幅排行榜	10
表 3: SW 美容护理板块成分股 2023 年 1 月涨跌幅排行榜	10
表 4: 重点公司盈利预测及估值	11

春节消费整体回温，政策再度发力支持复苏

春节消费整体回升显著，服务消费尤其受益

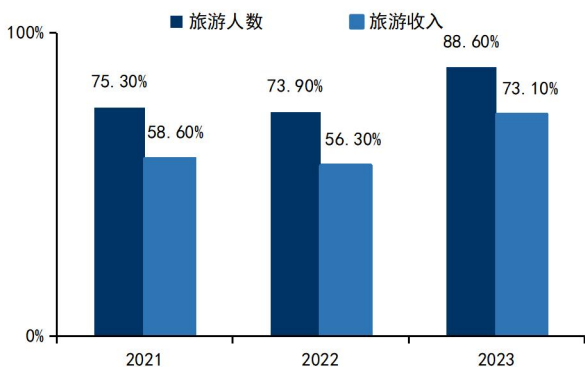
作为新冠病毒调整为“乙类乙管”后的第一个国家法定节假日，兔年春节受益于疫情防控政策优化后消费场景以及客流的恢复，各地前期受压制的消费需求得到了充分释放，因此消费各行业均有明显回温态势。根据国家税务总局增值税发票数据显示，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入同比增长 12.2%，相比 2019 年增长 12.4%，整体春节消费保持平稳增长；其中商品消费/服务消费同比分别增长 10%/13.5%。比 2019 年相比分别增长 13.1%/8.1%，服务消费相对于前几年平均增速增长明显。

1) 旅游：基本已恢复至疫情前同期八成水平

经文化和旅游部数据中心测算，今年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。

而据国家税务总局增值税发票数据来看，春节期间旅行社及相关服务业销售收入同比增长 1.3 倍，已恢复至 2019 年春节假期的 80.7%。其中旅游饭店、经济型连锁酒店销售收入同比分别增长 16.4%、30.6%，分别恢复至 2019 年春节假期的 73.4%、79.9%。民宿服务提供个性化服务受到游客欢迎，销售收入同比增长 74.2%，比 2019 年春节假期年均增长 13.3%。

图1：疫情后春节旅游数据相对于 19 年同期水平



资料来源：文化和旅游部、国信证券经济研究所整理

图2：春节前十大热门酒店预订城市



资料来源：同程旅行、国信证券经济研究所整理

2) 交运：整体出行人数恢复明显，出入境表现尤为显著

国务院联防联控机制春运工作专班的数据显示，春节假日 7 天，全国春运客流总量达到 22563.8 万人次。同比 2022 年增长 71.2%，为 19 年同期的 53.6%。其中私家车出行尤其高增，高速公路小客车流量 3.06 亿辆次，同比增长 33%，比 2019 年同期增长 15.6%。

根据国家移民管理局，春节期间，全国移民管理机构共查验出入境人员 287.7 万人次，日均 41 万人次，同比增长 120.5%。其中，入境 143.4 万人次，同比增长 123.2%；出境 144.3 万人次，同比增长 117.8%。

3) 商品消费：生活必需品保持稳定增长，家居升级类增长较快

国家税务总局最新发布的增值税发票数据显示，春节假期，家具、五金、文体用品销售收入同比分别增长 15.2%、8.6%和 20.9%，比 2019 年春节假期年均分别增长 9.9%、19.4%、17%。粮油食品等基本生活类商品销售收入同比增长 31.5%，其中，果品蔬菜、肉禽蛋奶同比分别增长 39%、28.6%，比 2019 年春节假期年均分别增长 17.2%、13.2%。酒水饮料等商品需求旺盛，酒、饮料及茶叶销售收入同比增长 18.7%，比 2019 年春节假期年均增长 16.4%。

据商务部监测，春节期间全国重点零售和餐饮企业销售额与去年春节相比增长 6.8%。美团数据显示，春节假期前 6 天，全国多人堂食套餐订单量同比增长 53%。其中，上海堂食消费最旺，订单量同比增长 240%。

4) 电影：票房口碑双丰收，位列影史春节档票房第二

据国家电影局初步统计，2023 年春节档电影票房为 67.58 亿元，同比增长 11.89%，位列影史春节档票房第二位，仅次于 2021 年春节档的 78.42 亿元；观影人次为 1.29 亿，同比增长 13.16%；国产影片票房占比为 99.22%。

图3：全国商圈春节消费增幅 top10



资料来源：新华社、美团、支付宝、国信证券经济研究所整理

图4：春节票房 top3



资料来源：猫眼电影、国信证券经济研究所整理

政策端不断发力鼓励消费复苏

去年年底，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》明确将扩内需提升至国家战略高度；而中央经济工作会议进一步提出要着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。而在节后开工首日，国常会释放稳经济积极信号鼓励消费。1 月 28 日国务院常务会议指出，要乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力，并从加力扩消费、努力稳定外贸、积极吸引外资三方面进行具体发力。

表1：国常会推动消费三大举措

要点	具体内容
推动扩消费政策全面落地	合理增加消费信贷，组织开展丰富多样的促消费活动，促进接触型消费加快恢复
坚持对外开放基本国策	继续推出实际举措，助力稳定外贸。支持企业参加国内外展会，落实出口退税、信贷、信保等政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理扩大进口。
积极吸引外资	推动新版鼓励外商投资产业目录加快落地，支持地方招商引资，落实便利人员跨境往来措施，推动外资重大项目加快落地。

资料来源：央视新闻，国信证券经济研究所整理

近期行业数据跟踪

社零数据：整体符合市场预期

2022年1-12月份，社零总额43.97万亿元，同比-0.2%，其中，除汽车以外的消费品零售额同比-0.4%。12月社零总额同比-1.8%，其中，除汽车以外的消费品零售额同比-2.6%。按消费类型分，1-12月份，商品零售同比+0.5%，餐饮收入同比-6.3%；12月份，商品零售同比-0.1%，餐饮收入同比-14.1%。

图5：社会消费品零售总额同比变化趋势（%）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

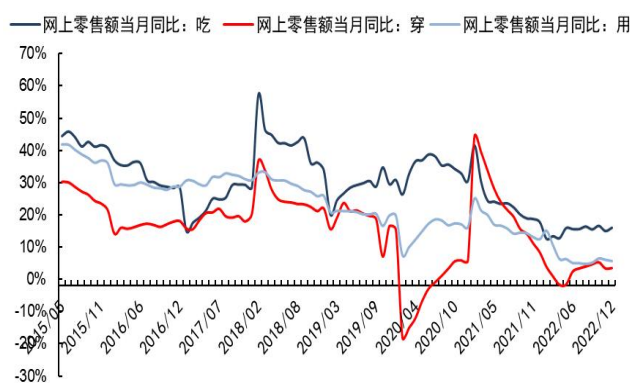
1-12月份，全国网上零售额同比+4.0%。其中，实物商品网上零售额同比+6.2%，占社会消费品零售总额的比重为27.2%；其中吃类、穿类和用类商品分别同比+16.1%、+3.5%、+5.7%。

图6：实物商品网上零售额累计同比及占社零比重（%）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

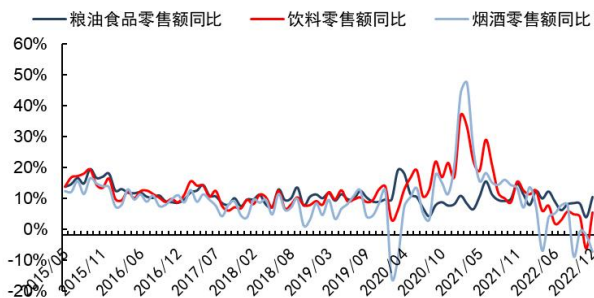
图7：实物商品网上零售额分品类同比情况（%）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

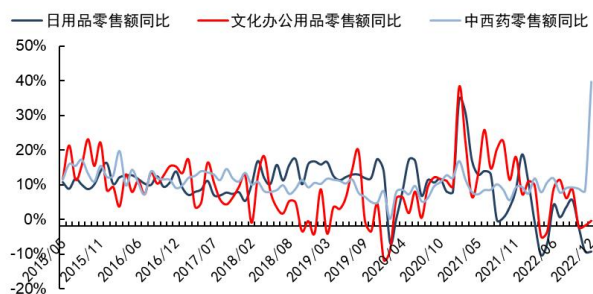
分品类来看，必选消费稳健复苏，可选消费承压，其中金银珠宝12月同比-18.4%，服装12月同比-12.5%，化妆品12月同比-19.3%。

图8：限额以上单位商品零售：必选品类当月同比情况(%)



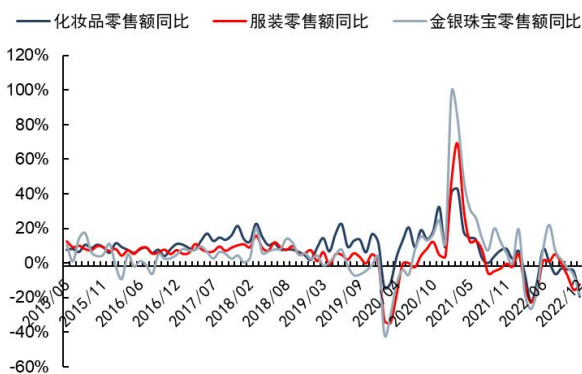
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图9：限额以上单位商品零售：必选品类当月同比情况(%)



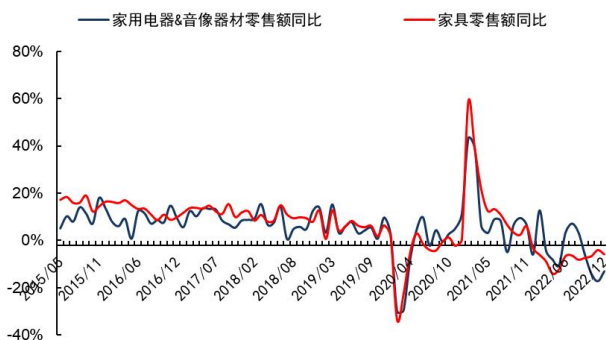
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图10：限额以上单位商品零售：可选品类当月同比情况(%)



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图11：限额以上单位商品零售：耐用品类当月同比情况(%)

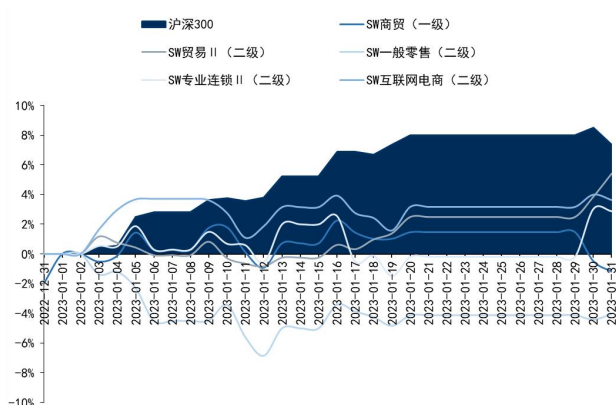


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

板块行情及估值

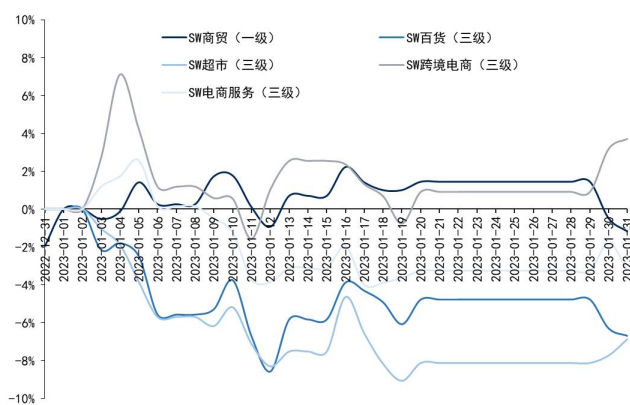
2023年1月，SW商业贸易指数下跌1.18%，SW美容护理板块上涨0.81%，沪深300指数上涨7.37%，商贸板块跑输大盘8.55pct，美容护理板块跑输大盘6.56pct。商贸板块分子行业看，贸易II上涨5.42%，一般零售下跌4.04%，专业连锁上涨2.86%，互联网电商上涨3.64%。三级子版块方面，SW贸易III/百货/超市/多业态零售/商业物业经营/专业连锁III/跨境电商/电商服务板块1月分别变动5.42%/-6.70%/-6.86%/-5.20%/2.13%/2.86%/3.71%/-3.23%。美容护理板块分子行业来看，个护用品/化妆品分别下跌1.09%/1.50%。

图12: 2023年1月SW商贸行业指数走势变化(%)



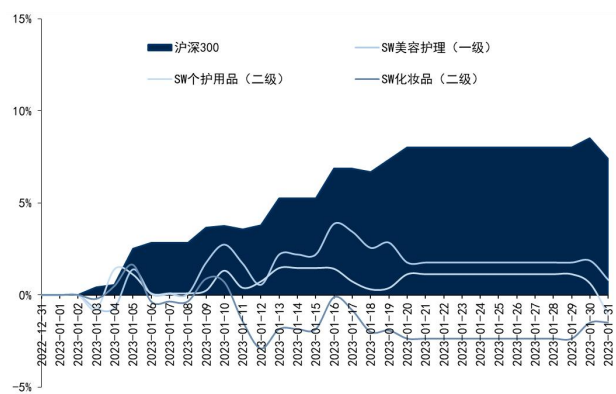
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图13: 2023年1月SW商贸三级行业指数走势变化(%)



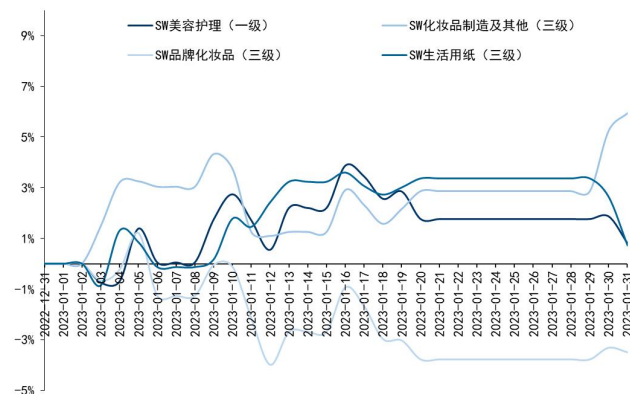
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图14: 2023年1月SW美护行业指数走势变化(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图15: 2023年1月SW美护三级行业指数走势变化(%)

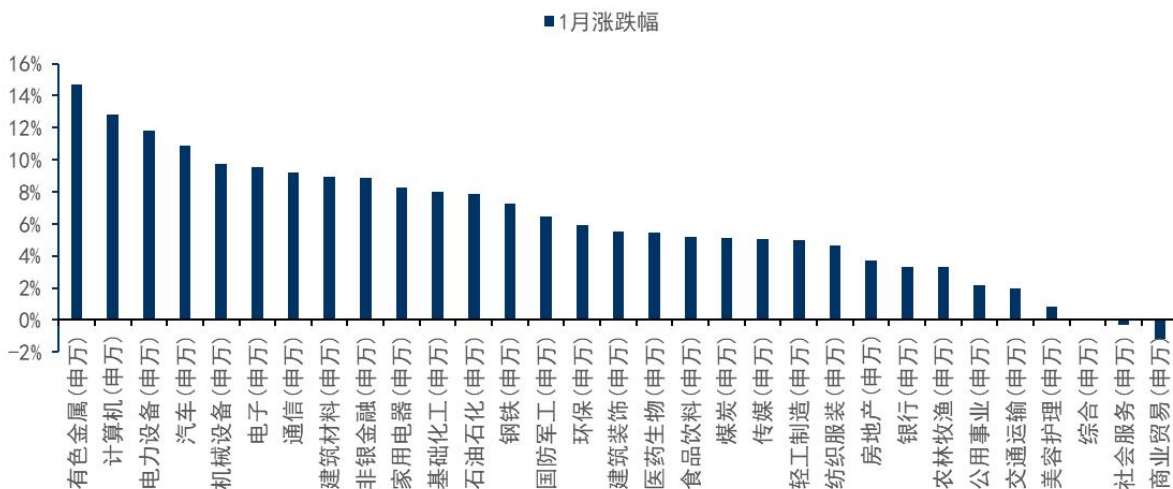


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

横向对比来看, 2023年1月SW商业贸易板块指数涨跌幅在申万31个子行业中排名第31位; SW美容护理板块指数涨跌幅排名第28位。

估值方面, 截至2023年1月31日, 商贸零售行业PE(TTM)38.82倍, 位于2017年以来92.54%的历史分位; 美容护理行业PE(TTM)44.13倍, 位于2017年以来58.44%的历史分位。

图16: 2023年1月申万一级行业指数涨跌幅对比(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图17: 2020年以来SW 商贸零售与美容护理指数市盈率(PE TTM)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

个股行情

2023年1月, 商贸板块涨幅排名前五的个股依次为美凯龙、南化股份、玉龙股份、弘业股份、吉峰科技; 跌幅前五的依次为中兴商业、人人乐、徐家汇、大连友谊、南宁百货。美容护理板块涨幅前五的个股依次为百亚股份、华业香料、可靠股份、力合科创、青松股份; 跌幅前五的依次为名臣健康、水羊股份、广州浪奇、青岛金王、华熙生物。

表2: SW 商贸零售板块成分股 2023 年 1 月涨跌幅排行榜

涨幅前十				跌幅前十					
证券代码	证券简称	12月收盘价	1月收盘价	涨跌幅%	证券代码	证券简称	12月收盘价	1月收盘价	涨跌幅%
601828.SH	美凯龙	4.69	5.86	24.95%	000715.SZ	中兴商业	8.92	6.35	-28.81%
600301.SH	南化股份	12.75	15.38	20.63%	002336.SZ	人人乐	18.76	13.80	-26.44%
601028.SH	玉龙股份	11.48	13.18	14.81%	002561.SZ	徐家汇	14.01	11.07	-20.99%
600128.SH	弘业股份	7.78	8.90	14.40%	000679.SZ	大连友谊	7.18	5.68	-20.89%
300022.SZ	吉峰科技	4.77	5.36	12.37%	600712.SH	南宁百货	5.07	4.08	-19.53%
600774.SH	汉商集团	11.29	12.59	11.51%	000419.SZ	通程控股	7.76	6.27	-19.20%
002280.SZ	联络互动	2.78	3.10	11.51%	002277.SZ	友阿股份	4.57	3.82	-16.41%
603214.SH	爱婴室	18.08	20.16	11.50%	002251.SZ	步步高	7.19	6.03	-16.13%
603613.SH	国联股份	88.44	96.92	9.59%	605188.SH	国光连锁	10.20	8.64	-15.29%
002315.SZ	焦点科技	18.01	19.58	8.72%	000759.SZ	中百集团	6.09	5.19	-14.78%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表3: SW 美容护理板块成分股 2023 年 1 月涨跌幅排行榜

涨幅前十				跌幅前十					
证券代码	证券简称	12月收盘价	1月收盘价	涨跌幅%	证券代码	证券简称	12月收盘价	1月收盘价	涨跌幅%
003006.SZ	百亚股份	13.81	17.24	24.84%	002919.SZ	名臣健康	35.66	30.55	-14.33%
300886.SZ	华业香料	21.79	26.37	21.02%	300740.SZ	水羊股份	15.12	13.26	-12.30%
301009.SZ	可靠股份	12.00	13.57	13.08%	000523.SZ	广州浪奇	3.84	3.50	-8.85%
002243.SZ	力合科创	7.72	8.68	12.44%	002094.SZ	青岛金王	4.30	3.95	-8.14%
300132.SZ	青松股份	6.97	7.67	10.04%	688363.SH	华熙生物	135.28	124.52	-7.95%
300955.SZ	嘉亨家化	24.26	26.10	7.58%	002511.SZ	中顺洁柔	13.74	12.80	-6.84%
301108.SZ	洁雅股份	33.76	36.24	7.35%	300957.SZ	贝泰妮	149.24	139.91	-6.25%
300658.SZ	延江股份	9.15	9.74	6.45%	605009.SH	豪悦护理	51.87	49.30	-4.95%
300849.SZ	锦盛新材	12.00	12.73	6.08%	603630.SH	拉芳家化	15.69	14.92	-4.91%
001206.SZ	依依股份	24.32	25.72	5.76%	603983.SH	丸美股份	33.74	32.74	-2.96%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议

整体来看,随着当前疫情病例数短期达峰后的回落,居民生活回归正常,春节消费数据的回温也传递了积极信号,同时刺激消费政策措施预计仍有望密集出台,行业整体持续复苏趋势明确。继续建议关注兼顾基本上具备疫后反弹潜力和空间,以及估值上近一年已有充分调整具备一定安全边际的标的。

主要推荐:1) **医疗美容**: 疫情不改行业高景气度,合规监管助力龙头加速扩张,推荐爱美客、朗姿股份、医思健康、巨子生物等;2) **黄金珠宝**: 具备刚需特征疫后复苏确定性高,且龙头积极拓店集中度迅速提升,推荐迪阿股份、周大福、潮宏基、周大生、老凤祥等;3) **线下百货**: 线下客流有望疫后逐步修复,龙头转型拓新带来新想象空间。推荐重庆百货、天虹股份等;4) **化妆品**: 行业去化及疫情影响有望弱化,龙头积极调整下夯实主业,同时加速开拓第二曲线打开远期空间,推荐鲁商发展、华熙生物、贝泰妮、珀莱雅等。

表4：重点公司盈利预测及估值

公司	公司	投资	收盘价	EPS			PE			总市值（亿元）
代码	名称	评级	2023/2/1	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2023/2/1
301177.SZ	迪阿股份	增持	61.28	3.62	2.72	3.94	39.11	22.53	15.55	245
688363.SH	华熙生物	增持	127.62	1.63	2.06	2.71	95.28	62.06	47.13	614
300896.SZ	爱美客	买入	604.00	4.43	6.48	9.32	121.1	93.24	64.83	1307
002612.SZ	朗姿股份	增持	28.97	0.42	0.12	0.30	74.85	241.42	96.57	128
600729.SH	重庆百货	无评级	24.33	2.41	2.48	2.82	10.79	9.81	8.63	99
600223.SH	鲁商发展	买入	11.28	0.36	0.04	0.38	36.95	306.94	29.50	115
300957.SZ	贝泰妮	买入	141.5	2.04	2.81	3.80	94.39	50.36	37.24	599

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理；注：重庆百货为wind一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032