

22 年行业整体承压，看好底部持续向好

——轻工制造行业 2022 年业绩预告总结

核心观点：

- **家居：龙头表现稳健，静待家居需求复苏。**22 年全年来看，在地产下行及疫情反复等因素冲击下，家居行业承受较大压力，公司业绩普遍承压，部分公司凭借自身 Alpha、21 年小基数、美元升值等优势取得较好表现。展望 23 年，我们认为，政策支持将促进前期未完工项目交付，竣工数据好转将支撑家居需求。同时，疫情制约因素缓解将促进消费需求回暖，线下客流复苏有望促进延期需求释放。行业压力下，落后企业持续出清，家居龙头业绩表现稳健，市占率加速提升，持续看好后续表现。建议关注：定制龙头【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】及【金牌厨柜】；软体龙头【顾家家居】、【喜临门】及【慕思股份】；保交楼受益标的【江山欧派】、【王力安防】。
- **造纸：行业压力显著，看好浆价下行释放弹性。**整体来看，造纸行业明显承压，业绩预告中 83.33% 的公司净利润承压，主要是因为：1) 疫情影响导致下游需求疲软，影响产品销售；2) 需求疲软导致成品纸价格表现较弱；3) 纸浆价格大幅上涨，成品纸盈利能力受到压制。我们持续看好后续纸浆产能投放缓解供应压力，进而带动浆价下行释放纸企盈利弹性。同时，23 年需求复苏将对成品纸价格形成支撑。建议关注：浆纸系龙头【太阳纸业】、【岳阳林纸】，特种纸龙头【仙鹤股份】。
- **包装：疫情反复致需求承压，成本下行有望提振盈利。**包装行业同下游消费需求紧密相关，疫情反复致消费持续承压，进而导致包装需求受到压制，且直接影响相关生产经营。目前来看，防疫政策放开后消费得到明显修复，未来有望持续贡献包装需求。同时，包装纸、金属原材料价格均处于低位，持续看好包装企业盈利改善。建议关注：包装行业龙头【裕同科技】、【奥瑞金】。
- **风险提示：**宏观经济下行；房地产销售及竣工数据不及预期；原材料价格上涨；行业竞争加剧。

轻工制造行业

推荐(维持评级)

分析师

陈柏儒

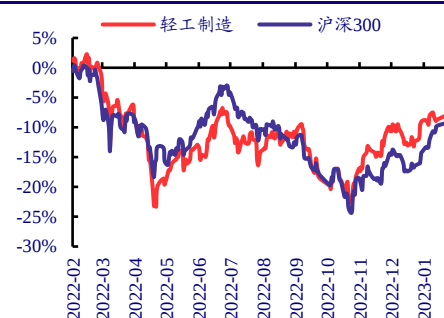
☎: 010-80926000

✉: chenbairu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521080001

行业数据

2023-02-02



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院整理

目录

一、家居：龙头表现稳健，静待家居需求复苏.....	2
二、造纸：行业压力显著，看好浆价下行释放弹性.....	5
三、包装：疫情反复致需求承压，成本下行有望提振盈利.....	6
四、风险提示	8
插图目录	9
表格目录	9

一、家居：龙头表现稳健，静待家居需求复苏

截至 2023 年 1 月 31 日，申万家居用品板块 67 家公司中共有 38 家公司发布业绩预告，占比 56.72%。

2022 年全年来看：

净利润向好（预增、扭亏）的公司共 17 家，占比预告整体 44.74%，主要是因为：1）家居龙头韧性突出，多重举措稳健成长，如欧派家居；2）21 年部分公司受开发商暴雷影响计提大量减值，导致基数为负或较小，如索菲亚、皮阿诺等；3）出口企业受益于美元升值带来汇兑收益，如永艺股份、嘉益股份；4）细分行业景气度好转或公司业务扩张，如家联科技。

净利润承压（转亏、预减或续亏）的公司共 21 家，占比预告整体 55.26%，主要是因为：1）2022 年受房地产行业下行及疫情反复等因素影响；2）继续对开发商暴雷计提减值，如江山欧派。

2022Q4 单季来看：

净利润向好（预增、扭亏）的公司共 15 家，净利润承压（转亏、预减或续亏）的公司共 23 家。整体来看，22Q4 环比压力有所增加，4 季度以来内需受疫情爆发影响被压制，且外需同样承压。同时，欧派家居 Q4 控本增效取得明显成效，盈利表现环比改善。

表 1. 家居板块公司 2022 年归母净利润预告（亿元）

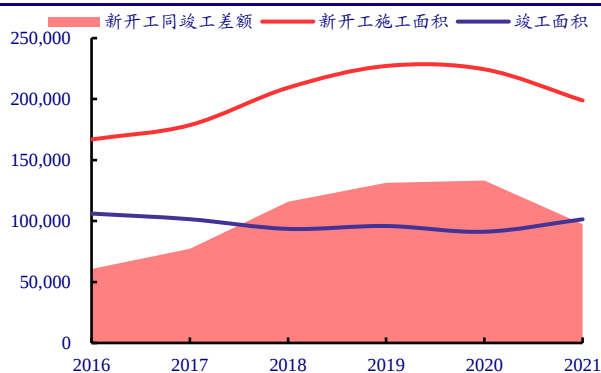
	2022 年全年				22Q4 单季			
	下限	上限	下限同比	上限同比	下限	上限	下限同比	上限同比
欧派家居	26.66	27.99	0.00%	5.00%	6.75	8.08	22.27%	46.41%
索菲亚	9.50	11.00	675.03%	797.41%	1.47	2.97		扭亏
天振股份	4.09	4.73	46.57%	69.48%	0.32	0.96	-77.31%	-31.93%
好莱客	4.05	4.70	520.00%	620.00%	0.24	0.89		扭亏
永艺股份	3.16	3.66	74.00%	102.00%	0.31	0.81	50.15%	291.74%
嘉益股份	2.45	2.60	198.16%	216.42%	0.77	0.92	275.42%	348.09%
浙江永强	2.00	2.50	60.00%	100.00%	0.56	1.06		扭亏
哈尔斯	1.98	2.20	46.12%	62.36%	0.18	0.40	-59.18%	-8.80%
海象新材	1.80	2.15	85.62%	121.72%	0.47	0.82	133.20%	307.88%
东鹏控股	1.70	2.55	10.66%	65.99%	-0.24	0.61		扭亏
家联科技	1.68	1.92	135.96%	169.67%	0.23	0.47	4.88%	112.22%
皮阿诺	1.50	1.70		扭亏	0.39	0.59		扭亏
我乐家居	1.26	1.50		扭亏	0.32	0.56		扭亏
德艺文创	0.50	0.56	140.00%	170.00%	0.07	0.13	237.10%	559.41%
雅艺科技	0.43	0.53	-54.16%	-43.50%	-0.01	0.09	-105.75%	-53.61%
曲美家居	0.35	0.53	-80.33%	-70.49%	-1.25	-1.08		续亏
丰林集团	0.34	0.51	-79.71%	-69.57%	-0.14	0.03	-120.52%	-94.89%
梦百合	0.34	0.50		扭亏	-0.65	-0.49		续亏
美之高	0.25	0.27	147.69%	167.51%	0.01	0.03		扭亏
麒盛科技	0.25	0.33	-93.00%	-90.76%	-1.42	-1.34		转亏
顶固集创	0.20	0.25		扭亏	-0.24	-0.19		续亏
菲林格尔	0.10	0.12	-52.39%	-42.45%	0.12	0.14		扭亏
双枪科技	-0.15	-0.10		转亏	-0.20	-0.15		转亏
茶花股份	-0.17	-0.17		续亏	-0.08	-0.08		续亏
德尔未来	-0.18	-0.12		转亏	-0.33	-0.27		转亏
四通股份	-0.30	-0.16		转亏	-0.26	-0.12		续亏
王力安防	-0.37	-0.25		转亏	-0.48	-0.36		续亏
爱丽家居	-0.40	-0.33		转亏	-0.11	-0.04		转亏
中源家居	-0.52	-0.38		续亏	-0.47	-0.33		续亏

亚振家居	-0.95	-0.80	续亏	-0.28	-0.13	续亏
德力股份	-0.98	-0.84	转亏	-0.99	-0.85	续亏
松发股份	-1.65	-1.30	续亏	-0.69	-0.33	续亏
悦心健康	-2.80	-2.00	转亏	-1.94	-1.14	转亏
美克家居	-2.95	-2.40	转亏	-0.60	-0.05	转亏
江山欧派	-3.50	-2.50	转亏	-3.81	-2.81	续亏
山东华鹏	-4.10	-3.65	续亏	-2.66	-2.21	续亏
蒙娜丽莎	-4.60	-3.20	转亏	-0.90	0.50	扭亏
帝欧家居	-16.00	-12.00	转亏	-12.05	-8.05	续亏

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院整理

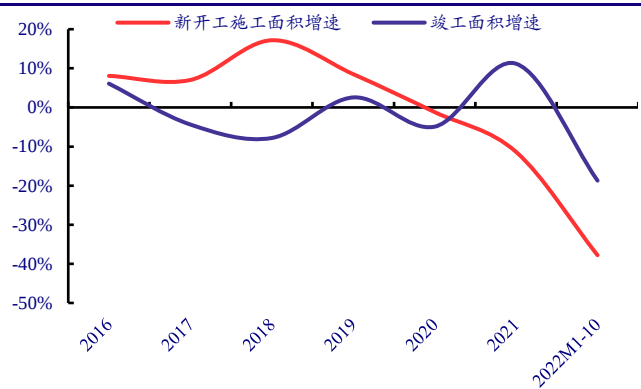
政策支持驱动地产改善, 看好竣工修复支撑家居需求。未完工项目持续积累, 2016 年以来, 房地产新开工面积和竣工面积数据持续背离, 房地产新开工整体扩张, 而房地产竣工整体下降, 此期间房地产新开工面积增速持续高于竣工面积增速, 意味着开发商囤积大量未完工项目。我们认为, 前期开发商囤积大量未完工项目, 在目前政策发布支持保交付背景下, 后续竣工数据仍值得期待, 并将支撑家居需求。

图 1. 2016-2021 年房地产新开工、竣工面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

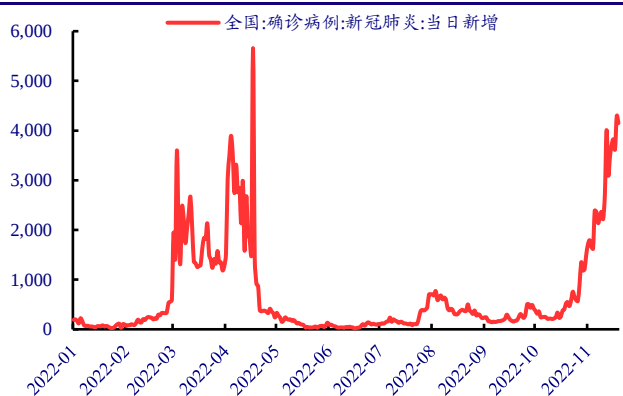
图 2. 房地产新开工、竣工面积增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

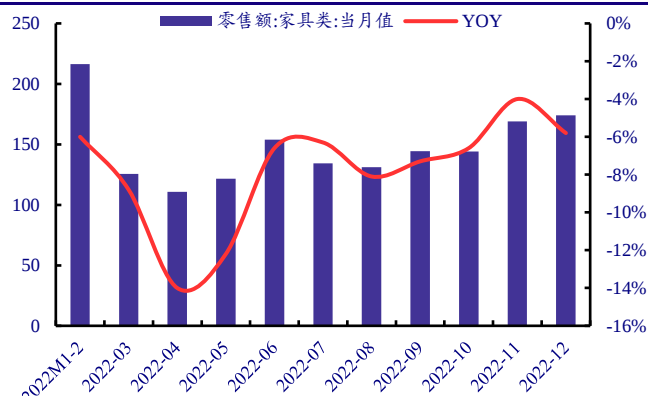
疫情反复压制 22 年表现, 防疫调整看好需求复苏。家居行业以线下渠道为主, 疫情反复形成制约。家居消费具备高价值、低频次特征, 消费者重视程度较高, 以线下消费为主。2022 年以来全国各地疫情反复, 全国疫情于 3-4 月、8 月、10 月及 11 月以来呈现爆发状态, 疫情管控导致家居行业经营受损, 家具零售额在此阶段明显承压。新冠疫情已由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”, 且各地均已度过一轮感染潮。我们认为, 疫情制约因素将得到缓解, 消费需求回暖带动线下客流复苏, 且此前延期需求有望得到释放。

图 3.全国新冠肺炎确诊病例当日新增（例）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

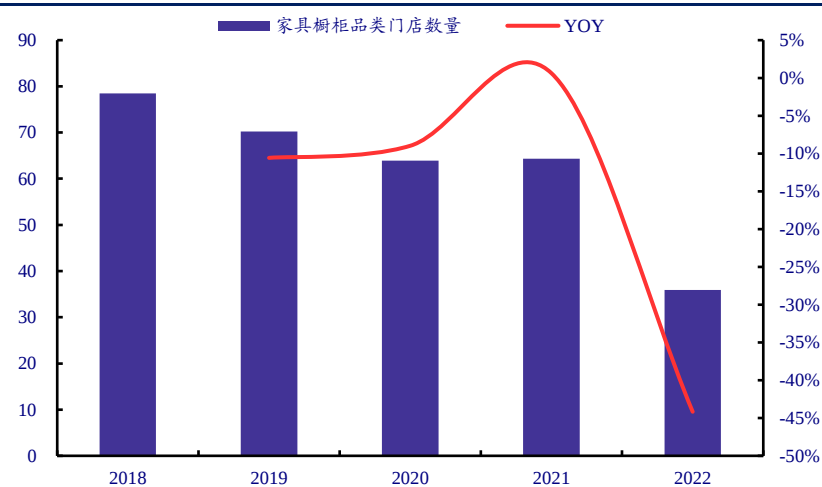
图 4.家具类零售额当月值（亿元）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

行业承压持续分化，看好家居龙头市占率提升。2022 年以来，地产下行叠加疫情反复，家居行业经营压力凸显，而家居龙头在行业承压背景下营收表现稳健，持续提升市场份额。据久谦数据显示，2022 年 12 月家具橱柜品类在营店铺数量下降至 35.9 万家，较 21 年末下降 44%。家居龙头大家居战略持续落地，全方位布局挖掘客流消费潜力并提升流量竞争力，韧性十足实现稳健发展，市占率提升逻辑持续兑现。

图 5.家具橱柜品类门店数量（万家）



资料来源: 久谦, 中国银河证券研究院

建议关注:

1) 定制龙头方面，大举推进大家居战略，产品、品牌、渠道优势持续赋能的**欧派家居**（603833.SH）；多品牌矩阵结构清晰实现稳步发展，品类协同驱动客单价提升，全渠道布局不断深化的**索菲亚**（002572.SZ）；衣柜和大宗业务协同发力的**志邦家居**（603801.SH）；持续深化全品类、全渠道战略布局，品类拓展表现亮眼，渠道实力不断增强的**金牌厨柜**（603180.SH）。

2) 软体龙头方面，多渠道、多品类拓展，打造大家居融合店模式的**顾家家居**（603816.SH）；多品类协同发展，全渠道战略不断深化，大举投入打造国民品牌的**喜临门**

(603008.SH); 聚焦中高端市场打造高端品牌形象, 以优势床类产品为基础向外进行品类延伸, 并稳健推进渠道布局的**慕思股份 (001323.SZ)**。

3) 保交楼受益方面, 推动零售渠道发展, B 端业务占比较高, 有望充分受益于竣工端改善的**江山欧派 (603208.SH)**; 安全门锁行业龙头, 深耕经销、工程渠道, 品类持续延伸的**王力安防 (605268.SH)**。

二、造纸：行业压力显著，看好浆价下行释放弹性

截至 2023 年 1 月 31 日, 申万造纸板块 22 家公司中共有 12 家公司发布业绩预告, 占比 54.55%。

2022 年全年来看:

净利润向好 (预增、扭亏) 的公司共 2 家, 占比预告整体 16.67%, 主要是因为公司业务拓展实现逆势成长。

净利润承压 (转亏、预减或续亏) 的公司共 10 家, 占比预告整体 83.33%, 主要是因为:

1) 疫情影响导致下游需求疲软, 影响产品销售; 2) 需求疲软导致成品纸价格表现较弱; 3) 纸浆价格大幅上涨, 成品纸盈利能力受到压制。

2022Q4 单季来看:

净利润向好 (预增、扭亏) 的公司共 2 家, 净利润承压 (转亏、预减或续亏) 的公司共 10 家。

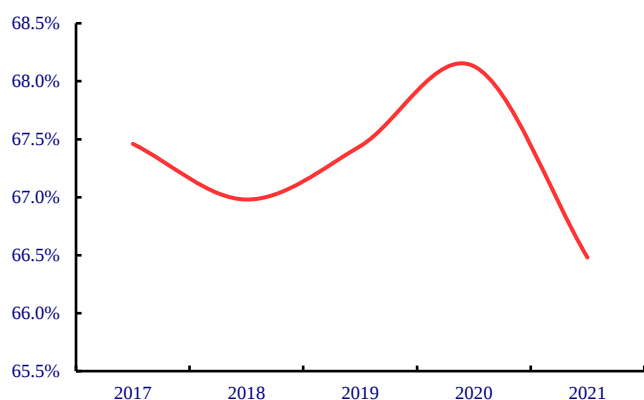
表 2. 造纸板块公司 2022 年归母净利润预告 (亿元)

	2022 年全年				22Q4 单季			
	下限	上限	下限同比	上限同比	下限	上限	下限同比	上限同比
民丰特纸	0.13	0.18	-78.39%	-69.99%	-0.04	0.01	-217.32%	-57.64%
冠豪高新	3.85	3.85	177.00%	177.00%	1.33	1.33		扭亏
山鹰国际	-22.45	-22.45		转亏	-23.00	-23.00		转亏
岳阳林纸	6.04	6.44	102.63%	116.05%	1.30	1.70		扭亏
博汇纸业	2.21	2.90	-87.00%	-83.00%	-3.92	-3.23		续亏
松炆资源	-2.20	-1.60		转亏	-0.96	-0.36		续亏
森林包装	1.36	1.36	-51.82%	-51.82%	0.23	0.23	-74.56%	-74.56%
晨鸣纸业	1.60	2.00	-92.25%	-90.32%	-0.81	-0.41		续亏
美利云	-2.60	-1.85		续亏	-2.10	-1.35		续亏
景兴纸业	1.10	1.50	-75.06%	-66.00%	-0.08	0.32	-110.37%	-60.38%
安妮股份	-1.40	-1.00		转亏	-1.31	-0.91		转亏
齐峰新材	0.08	0.12	-95.16%	-92.74%	0.04	0.08	-30.32%	34.76%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院整理

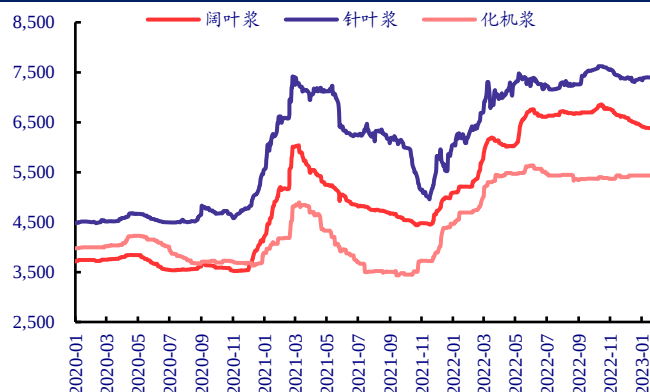
多因素冲击致前期浆价上涨, 阔叶浆价格稳步下行。受俄乌冲突、产能投放延期、罢工及物流等因素冲击, 全球纸浆供应紧缺, 带动浆价上涨, 而中国纸浆进口依存度较高, 价格趋势同外盘基本保持一致, 22 年阔叶浆、针叶浆、化机浆分别上涨 26.46%、21.74%、21.64%。目前来看, 浆价已开始松动下行, 截至 23 年 1 月 20 日三大纸浆价格分别较高点下降 6.85%、2.95%、0.23%。

图 6. 中国木浆进口依存度



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 7. 阔叶浆、针叶浆及化机浆平均价格 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

产能投放缓解供应压力，看好后续浆价下行。纸浆供给有望得到增强，Arauco 已开始向 MAPA 项目（156 万吨）的 3 号线蒸煮器供应木片，标志其正式开始生产纸浆。同时，UPM 纸浆厂（210 万吨）建设工作已进入电气、仪器设备等设施最后调试阶段，预计将于 23 年一季末投产。同时，后续纸浆新建产能充足，预计未来纸浆成本长期向好。

表 3. 全球纸浆产能规划

	浆厂	浆种	产能 (万吨)	预计投产时间
2022	Arauco	阔叶浆	156	22Q4
	UPM	阔叶浆	210	23Q1
	Metsa	阔叶浆	50	23Q3
2023		针叶浆	100	23Q3
	Euca Energy	阔叶浆	200	23Q4
	CMPC	阔叶浆	35	23Q4
2024	Suzano	阔叶浆	255	24H2
	Paracel	阔叶浆	180	24 底 or 25 初

资料来源：中纸网，纸视界，EUWID PULP&PAPER，中国银河证券研究院

建议关注：林浆纸一体化布局，成本控制推动盈利能力优化的**太阳纸业 (002078.SZ)**；不断优化造纸业务运营效率，加快产业布局，未来有望充分受益于碳汇业务成长的**岳阳林纸 (600963.SH)**；品类扩张持续推动业绩成长，多品种协同提高经营效率的**仙鹤股份 (603733.SH)**。

三、包装：疫情反复致需求承压，成本下行有望提振盈利

截至 2023 年 1 月 31 日，申万包装印刷板块 45 家公司中共有 22 家公司发布业绩预告，占比 48.89%。

2022 年全年来看：

净利润向好（预增、扭亏）的公司共 6 家，占比预告整体 27.27%，主要是因为：1）公司业务拓展带动销售成长；2）公司处置子公司股权、设备等实现投资收益或减少亏损拖累。

净利润承压（转亏、预减或续亏）的公司共 15 家，占比预告整体 68.18%，主要是因为：1）疫情反复导致下游需求受到压制，并且直接影响企业生产运营；2）部分领域原材料价格维持高位，影响企业盈利能力。

2022Q4 单季来看:

净利润向好（预增、扭亏）的公司共 4 家，净利润承压（转亏、预减或续亏）的公司共 18 家。其中，裕同科技 4 季度稳健发展，业务拓展带动销售成长，智能生产、降本增效实现盈利改善，共同带动利润扩张。

表 4. 包装板块公司 2022 年归母净利润预告（亿元）

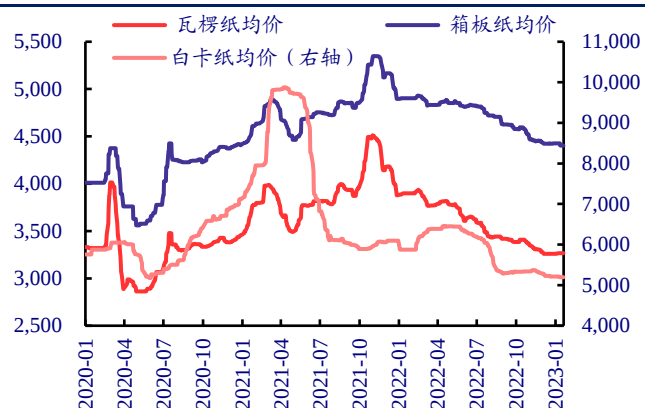
	2022 年全年				22Q4 单季			
	下限	上限	下限同比	上限同比	下限	上限	下限同比	上限同比
康欣新材	-1.68	-1.68		转亏	-0.30	-0.30		续亏
上海易连	-0.86	-0.72		转亏	-0.38	-0.24		转亏
东风股份	2.60	3.38	-66.88%	-56.95%	-0.25	0.53	-112.92%	-73.29%
新通联	0.33	0.43	59.21%	107.78%	0.03	0.13		扭亏
永吉股份	0.32	0.38	-77.10%	-72.52%	0.45	0.51	1316.01%	1514.62%
珠海中富	-2.30	-1.20		转亏	-2.03	-0.93		续亏
滨海能源	-1.05	-0.81		续亏	-0.49	-0.25		续亏
陕西金叶	0.49	0.66	58.00%	110.00%	-0.06	0.10	-129.95%	-46.80%
劲嘉股份	2.04	3.06	-80.00%	-70.00%	-3.82	-2.80		转亏
鸿博股份	-0.86	-0.57		转亏	-0.40	-0.11		续亏
中锐股份	-6.70	-6.40		续亏	-6.91	-6.61		续亏
顺灏股份	-0.60	-0.45		续亏	-0.58	-0.43		续亏
盛通股份	0.04	0.06	-94.08%	-91.13%	0.03	0.05		扭亏
裕同科技	14.24	16.28	40.00%	60.00%	4.05	6.08	15.82%	74.00%
新宏泽	0.88	0.98	682.86%	776.81%	-0.05	0.06	-293.78%	136.07%
英联股份	-0.55	-0.40		转亏	-0.47	-0.32		续亏
金时科技	-0.02	-0.01		转亏	-0.05	-0.05		转亏
嘉美包装	0.17	0.22	-89.87%	-86.85%	0.16	0.21	-77.16%	-69.99%
天元股份	0.06	0.09	-76.87%	-65.30%	-0.01	0.02	-151.25%	-46.70%
海顺新材	0.99	1.20	-5.00%	15.00%	0.16	0.37	-37.11%	44.44%
中荣股份	2.01	2.23	-5.00%	5.00%	0.47	0.68	-20.02%	16.27%

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院整理

包装纸价格持续向下延伸，纸包装盈利能力将持续改善。截至 23 年 1 月 20 日，瓦楞纸、箱板纸及白卡纸价格较 22 年初分别下降 15.93%、10.07%、11.43%。展望未来，预计瓦楞纸、箱板纸价格将维持低位，白卡纸后续产能投放将压制价格表现，且前期价格下降将逐步传导至纸包装企业报表端，后续盈利有望进一步提升。

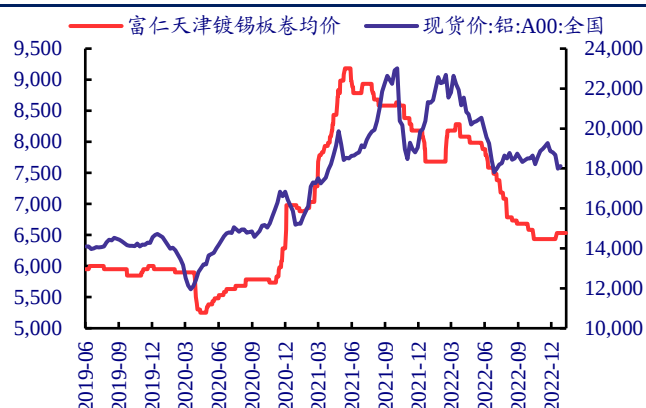
铝材价格有所下降，镀锡板卷价格处于高位。22 年 3 月以来，金属包装原材料价格持续下行，23 年 1 月 13 日铝现货价为 18,123 元/吨，较 22 年 3 月高点以来下降 21.13%，23 年 1 月 28 日天津富仁镀锡卷均价为 6533.33 元/吨，较 22 年 3 月高点以来下降 20.12%，预计未来原材料价格或将维持低位。

图 8.包装纸价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 9.金属包装原材料价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

建议关注：受益于下游 3C、白酒板块增长，环保包装发展向好的裕同科技（002831.SZ）；以三片罐、二片罐为主营业务的金属包装龙头企业奥瑞金（002701.SZ）。

四、风险提示

宏观经济下行；房地产销售及竣工数据不及预期；原材料价格上涨；行业竞争加剧。

插图目录

图 1. 2016-2021 年房地产新开工、竣工面积（万平方米）	3
图 2. 房地产新开工、竣工面积增速	3
图 3. 全国新冠肺炎确诊病例当日新增（例）	4
图 4. 家具类零售额当月值（亿元）	4
图 5. 家具橱柜品类门店数量（万家）	4
图 6. 中国木浆进口依存度	6
图 7. 阔叶浆、针叶浆及化机浆平均价格（元/吨）	6
图 8. 包装纸价格走势（元/吨）	8
图 9. 金属包装原材料价格走势（元/吨）	8

表格目录

表 1. 家居板块公司 2022 年归母净利润预告（亿元）	2
表 2. 造纸板块公司 2022 年归母净利润预告（亿元）	5
表 3. 全球纸浆产能规划	6
表 4. 包装板块公司 2022 年归母净利润预告（亿元）	7

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。

陈柏儒，轻工制造行业首席分析师，北京交通大学技术经济硕士，13年行业分析师经验、9年轻工制造行业分析师经验。

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）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。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份，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机构专业投资者，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，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。

银河证券版权所有并保留一切权利。

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn