交通运输

报告日期：2023 年 03 月 11 日

招商轮船公布股票期权激励方案；文旅部公布出境团游试点国家

——交通运输行业周报（3 月第 2 周）

投资要点

行业评级：看好(维持)

分析师：李丹
执业证书号：S1230520040003
lidan02@stocke.com.cn

研究助理：秦梦鸽
qinmengge@stocke.com.cn

相关报告

1 《1 月国内航司盈利 31.6 亿元，吹响全面复苏号角》 2023.03.10

2 《重大推荐白云机场——交通运输行业周报（3 月第 1 周）》 2023.03.04

3 《油散运价双击，BDI 环比上涨 26%，BDTI 上涨 7%——交通运输行业周报（2 月第 4 周）》 2023.02.25

- **本周交通运输行业行情回顾**

1）在 30 个中信一级行业中，本周（3 月 6 日-3 月 10 日），交通运输行业累计涨幅-2.59%，位列第 9 位；沪深 300 指数涨幅为-3.96%。

2）在 285 个中信三级行业中，本周（3 月 6 日-3 月 10 日），航运、物流综合、航空、机场累计涨幅分别为-0.64%、-2.58%、-2.73%和-3.12%，分别位列第 39、111、119、141 位。

- **重点事件：**

1）招商轮船公布第二期股票期权激励方案。激励对象：高管、核心骨干员工，授予激励对象共计 323 人，约占总人数 7.06%；行权价格：7.31 元/股；授予份数：1.85 亿股，约占公司股本总额的 2.276%。

2）文旅部公布第二批出境团队游试点国家。2023 年 3 月 15 日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家（第二批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务。国家名单：尼泊尔、文莱、越南、蒙古、伊朗、约旦、坦桑尼亚、纳米比亚、毛里求斯、津巴布韦、乌干达、赞比亚、塞内加尔、哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、格鲁吉亚、阿塞拜疆、亚美尼亚、塞尔维亚、克罗地亚、法国、希腊、西班牙、冰岛、阿尔巴尼亚、意大利、丹麦、葡萄牙、斯洛文尼亚、瓦努阿图、汤加、萨摩亚、巴西、智利、乌拉圭、巴拿马、多米尼加、萨尔瓦多、多米尼克、巴哈马。

3）海丰国际发布 2022 业绩公告：2022 年收入约为 41.13 亿美元，较 2021 年增长 36.5%；利润约 19.498 亿美元，较 2021 年增长约 67.0%。

- **航空&机场**

行业：3 月 4 日-3 月 10 日，我国国内、国际航线客运航班日均执行量 11764 班次，环比上周-3%，同比 2022 年+60%，同比 2019 年-16%。

航司：本周国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏合计执飞航班量分别为 8458、13327、12236、2663、2383、1560 班次，环比上周分别-5.0%、-5.4%、-5.1%、-1.5%、-1.9%、+3.9%。

利用率：本周全民航机队利用率约为 6.3 小时/天，环比上周-0.3 小时，其中宽体机利用率为 4.4 小时/天，环比-0.3 小时/天；窄体机为 6.8 小时/天，环比-0.3 小时/天；支线飞机为 3.4 小时/天，环比-0.1 小时/天。国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利率用分别为 5.3、6.4、5.5、7.4、8.3、5.0 小时/天，环比上周分别-0.3、-0.5、-0.3、-0.2、-0.3、+0.2 小时/天。

机场：3 月 4 日-3 月 10 日，上海浦东、上海虹桥、首都机场、大兴机场、白云机场、深圳机场日均进出港航班量分别为 867、689、843、601、1136、933 架次，环比上周分别-3.6%、-1.6%、-4.9%、-7.8%、-1.5%、-0.9%。

香港机场数据：3 月 4 日-3 月 10 日，香港机场航班量合计 2858 班次，环比上周+3.0%；客流量共计 45.0 万人次，环比上周+2%。

海外主要机场：3 月 4 日-3 月 10 日，纽约肯尼迪机场、伦敦希思罗机场、新加坡樟宜机场、日本成田机场、韩国仁川机场、泰国曼谷廊曼机场日均进出港航班量分别为 1221、1141、798、549、750、530 架次，环比分别+4.5%、-2.3%、+1.0%、+0.0%、-3.0%、+1.5%，分别恢复至疫情前同期的 99%、87%、76%、78%、68%、73%。

- **航运**

集运市场：1）外贸市场：3 月 10 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1020.60 点，环比-3.5%，分航线看，美东/美西/欧洲/东南亚航线环比分别-3.2%/-4.4%/-5.6%/+0.5%；上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 906.55 点，环比-2.6%。

2）内贸市场：2 月 25 日至 3 月 3 日，中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1553 点，较上周增长 9 点，环比上涨 0.6%，同比下降 118 点，降幅为 7.1%。

干散货市场：3 月 6 日至 3 月 10 日，波罗的海干散货指数（BDI）平均为 1337，环比上涨 24.3%。

油运市场：本周原油运输指数（BDTI）平均为 1493，环比上涨 3.9%；成品油运输指数（BCTI）平均为 834，环比上涨 0.6%。**1）原油运输：**截至 3 月 9 日，VLCC TCE 运价为 71234 美元/天，环比增长 40.6%，月均环比增长 7.7%；Suezmax TCE 运价为 67612 美元/天，环比下跌 4.9%，月均环比增长 0.3%；Aframax TCE 运价为 71036 美元/天，环比下跌 3.0%，月均环比增长 2.2%。**2）成品油运输：**MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 37958 美元/天，环比增长 3.1%，月均环比下跌 2.3%；LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 35151 美元/天，环比增长 5.4%，月均环比增长 2.2%；LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 52336 美元/天，环比增长 1.9%，月均环比增长 2.6%。

- **投资建议**

1）推荐上海机场、白云机场：国内出行需求边际向上，一旦国际客流恢复，机场免税销售额亦有望恢复，公司有望迎来业绩&估值双重修复。

2）推荐三大航：国际运力占比高，行业供给确定性降速，需求恢复后有望出现供需错配，公司有望显现较大利润弹性。

3）推荐春秋航空：低成本优势下业绩相对稳健，有望受益于休闲旅游需求率先复苏。

4）推荐吉祥航空：国内运力占比较大，业绩率先回暖，国门放开前盈利表现更为稳健，长期成长性高，洲际航线有望成为新增长点。

5）推荐中谷物流：内贸集装箱运输行业龙头，散改集&多式联运打开赛道成长空间，内贸竞争格局优化及运力供给短缺为运价提供支撑，随着大船订单交付，公司市场份额有望提升，新船进一步提升公司成本竞争力。

6）推荐招商南油：炼厂产能转移带动贸易路线重构，俄油脱钩推动运距提升，公司为远东市场领先者，供需差扩大带动运价提升有望为公司带来强业绩弹性。

7）推荐招商轮船：油运、干散行业供给确定性放缓，随着中国疫后经济复苏，有望迎来“油散双击”。公司 VLCC 运力规模全球第一、干散船队规模世界领先，盈利弹性大，预计后续将显著受益于油、散行业景气周期。

8）推荐中远海能：当前运价持续上涨、行业供给确定性放缓，油运市场景气度上升，公司作为全球油运龙头，盈利弹性大，预计后续将显著受益于油运行业景气周期。

- **风险提示：**疫情恢复不及预期，行业需求不及预期，油价、汇率大幅波动等。

正文目录

1 本周行情回顾 5
2 航空机场：本周航班量环比下降 6
2.1 航空：本周航班执行量环比下降 3% 6
2.2 机场：本周国内机场航班量环比下降 7
3 航运：内贸集运价格指数环比上涨 0.6% 9
3.1 集运：CCFI 环比-3.5%，PDCI 环比+0.6% 9
3.2 干散货运：周平均 BDI 指数环比+24.3% 10
3.3 油运：周平均 BDTI 环比+3.9%，BCTI 环比+0.6% 11
4 投资建议： 12
5 风险提示： 13

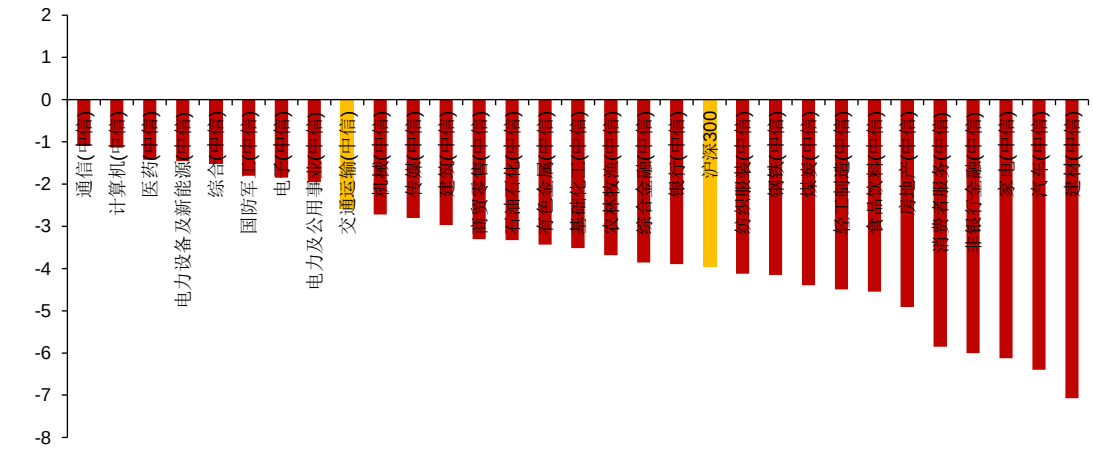
图表目录

图 1: 中信一级行业本周累计涨幅% 5
图 2: 中信三级行业本周涨幅% 5
图 3: 交运行业重要个股本周涨幅% 5
图 4: 国内单日航班执行量（班次） 6
图 5: 上市航司每周航班执飞量（架次） 6
图 6: 行业机队日利用率（小时/天） 7
图 7: 上市航司日均利用率（小时/天） 7
图 8: 每周机场日均进出港航班量（班次） 7
图 9: 纽约肯尼迪机场航班量（班次） 8
图 10: 伦敦希思罗机场航班量（班次） 8
图 11: 新加坡樟宜机场航班量（班次） 8
图 12: 日本成田机场航班量（班次） 8
图 13: 韩国仁川机场航班量（班次） 8
图 14: 泰国曼谷廊曼机场航班量（班次） 8
图 15: 香港机场航班量（班次） 9
图 16: 香港机场客流量（万人次） 9
图 17: 出口集装箱运价指数 9
图 18: 中国内贸集装箱运价指数（PDCI） 9
图 19: 分地区内贸集装箱运价指数 10
图 20: 波罗的海干散货指数（BDI） 10
图 21: 干散货运输分船型市场指数 10
图 22: 中国沿海散货运价综合指数表现 11
图 23: 中国沿海散货运价指数分市场表现 11
图 24: 原油运输指数（BDTI）及成品油运输指数（BCTI） 11
图 25: VLCC TCE 运价历史水平对比（截至 3 月 9 日） 11
图 26: 截至 3 月 9 日油运市场运价情况（单位：美元/天） 12

1 本周行情回顾

在 30 个中信一级行业中，本周（3 月 6 日-3 月 10 日），交通运输行业累计涨幅-2.59%，位列第 9 位；沪深 300 指数涨幅为-3.96%。

图1： 中信一级行业本周累计涨幅%



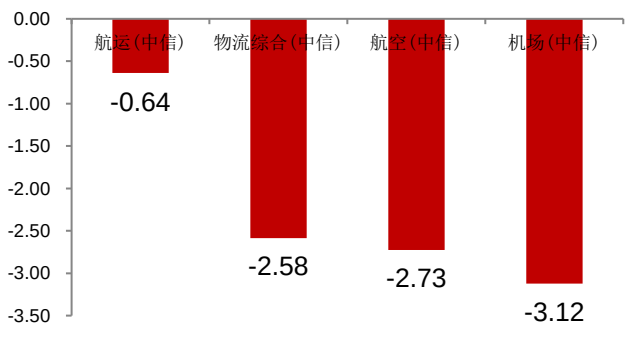
资料来源：Wind，浙商证券研究所

在 285 个中信三级行业中，本周（3 月 6 日-3 月 10 日），航运、物流综合、航空、机场累计涨幅分别为-0.64%、-2.58%、-2.73%和-3.12%，分别位列第 39、111、119、141 位。

本周重要个股累计涨跌幅：

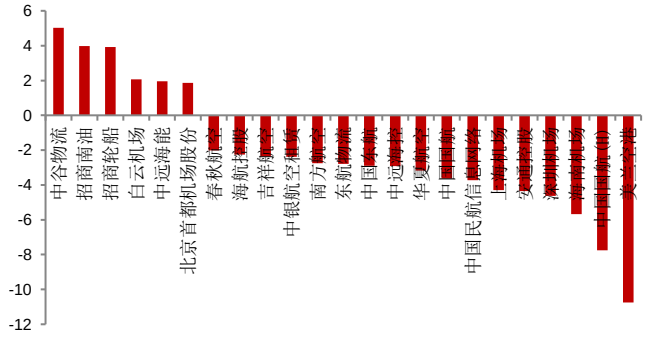
- 航空：春秋航空（-2.02%）、海航控股（-2.25%）、吉祥航空（-2.36%）、南方航空（-2.75%）、中国东航（-2.90%）、华夏航空（-3.17%）、中国国航（-3.63%）、中国国航（H，-7.75%）
- 机场：白云机场（+2.07%）、北京首都机场股份（H，+1.85%）、上海机场（-4.29%）、深圳机场（-4.64%）、海南机场（-5.67%）、美兰空港（H，-10.75%）
- 航运：中谷物流（+5.03%）、招商南油（+3.97%）、招商轮船（+3.92%）、中远海能（+1.95%）、中远海控（-2.93%）、安通控股（-4.35%）
- 航空货运：东航物流（-2.80%）
- 其他：中银航空租赁（H，-2.39%）、中国民航信息网络（H，-3.73%）

图2： 中信三级行业本周涨幅%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 交运行业重要个股本周涨幅%



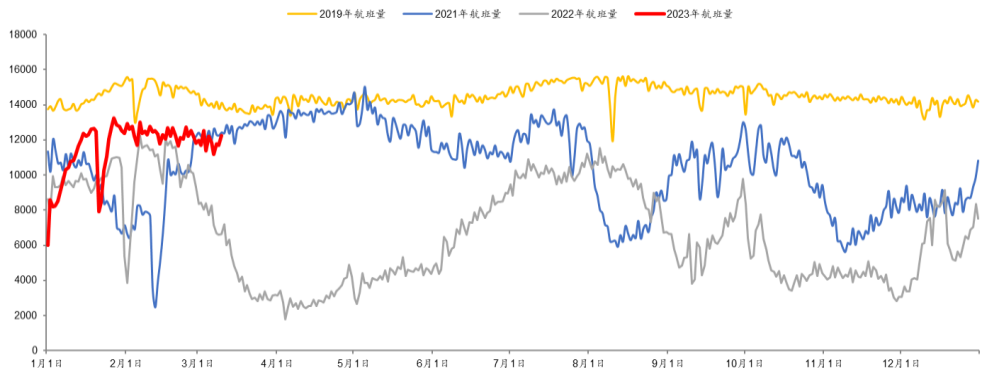
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 航空机场：本周航班量环比下降

2.1 航空：本周航班执行量环比下降 3%

本周航班执行量环比下降：根据航班管家数据，3 月 4 日-3 月 10 日，我国国内、国际航线客运航班日均执行量 11764 班次，环比上周-3%，同比 2022 年+60%，同比 2019 年-16%。

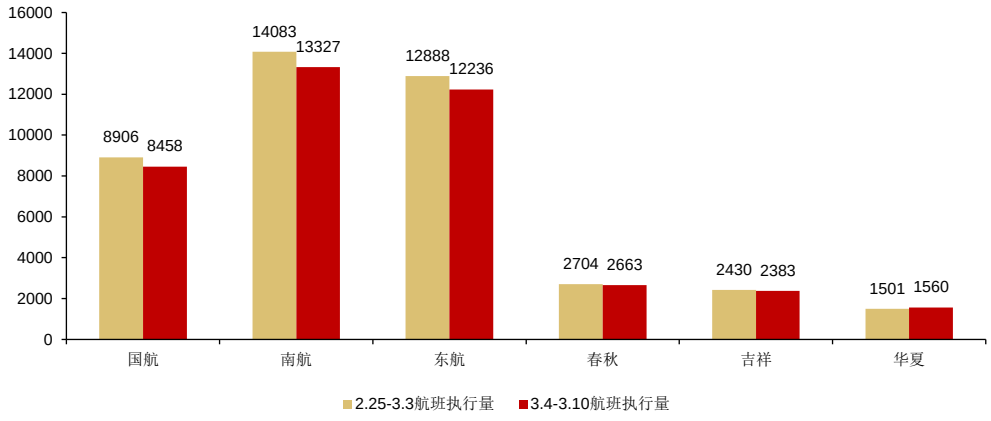
图4： 国内单日航班执行量（班次）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

3 月 4 日-3 月 10 日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏合计执飞航班量分别为 8458、13327、12236、2663、2383、1560 班次，环比上周分别-5.0%、-5.4%、-5.1%、-1.5%、-1.9%、+3.9%。

图5： 上市航司每周航班执飞量（架次）

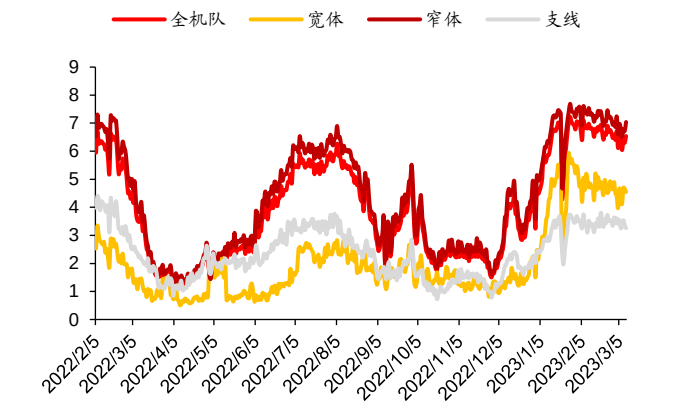


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

本周全民航机队利用率约为 6.3 小时/天，环比上周-0.3 小时，其中宽体机利用率为 4.4 小时/天，环比-0.3 小时/天；窄体机为 6.8 小时/天，环比-0.3 小时/天；支线飞机为 3.4 小时/天，环比-0.1 小时/天。

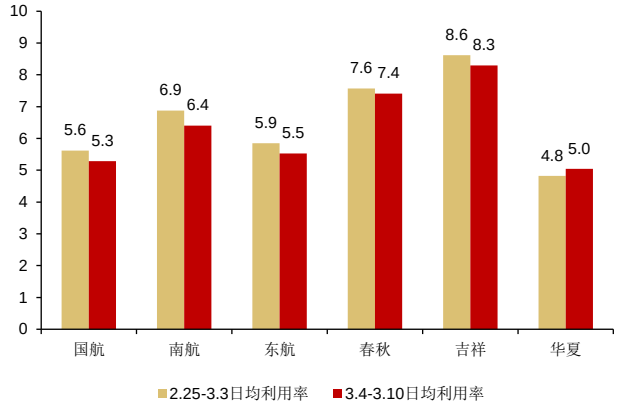
3 月 4 日-3 月 10 日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利率用分别为 5.3、6.4、5.5、7.4、8.3、5.0 小时/天，环比上周分别-0.3、-0.5、-0.3、-0.2、-0.3、+0.2 小时/天。

图6：行业机队日利用率（小时/天）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

图7：上市航司日均利用率（小时/天）

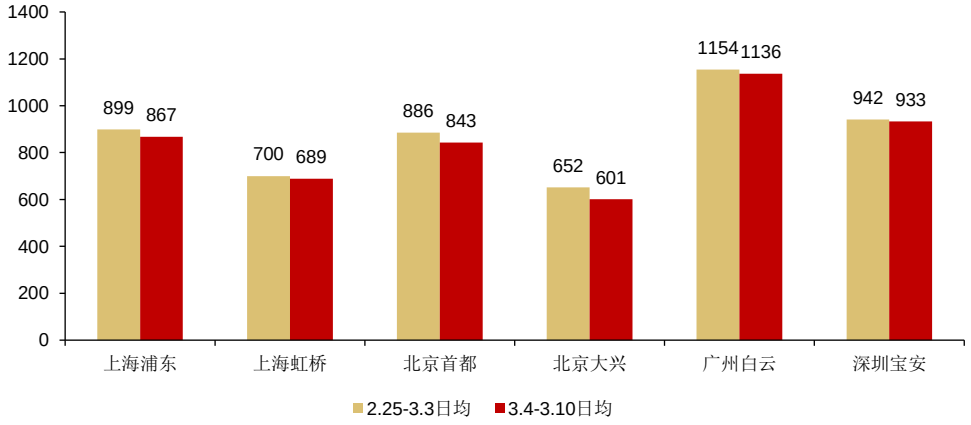


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

2.2 机场：本周国内机场航班量环比下降

3 月 4 日-3 月 10 日，上海浦东、上海虹桥、首都机场、大兴机场、白云机场、深圳机场日均进出港航班量分别为 867、689、843、601、1136、933 架次，环比上周分别-3.6%、-1.6%、-4.9%、-7.8%、-1.5%、-0.9%。

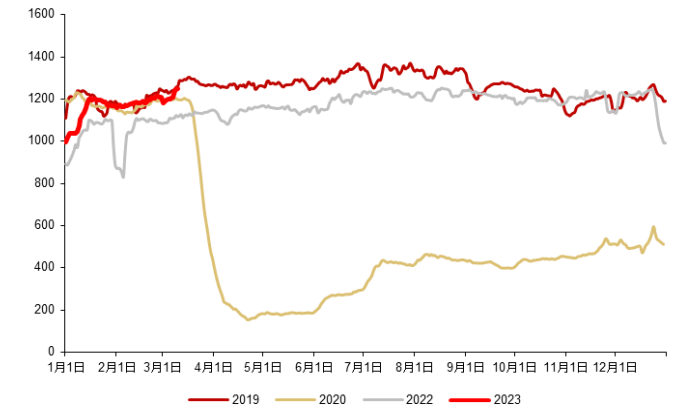
图8：每周机场日均进出港航班量（班次）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

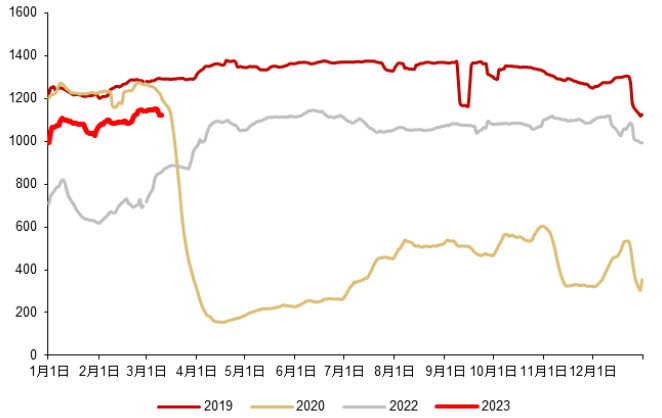
海外主要机场：3 月 4 日-3 月 10 日，纽约肯尼迪机场、伦敦希思罗机场、新加坡樟宜机场、日本成田机场、韩国仁川机场、泰国曼谷廊曼机场日均进出港航班量分别为 1221、1141、798、549、750、530 架次，环比分别+4.5%、-2.3%、+1.0%、+0.0%、-3.0%、+1.5%，分别恢复至疫情前同期的 99%、87%、76%、78%、68%、73%。

图9： 纽约肯尼迪机场航班量（班次）



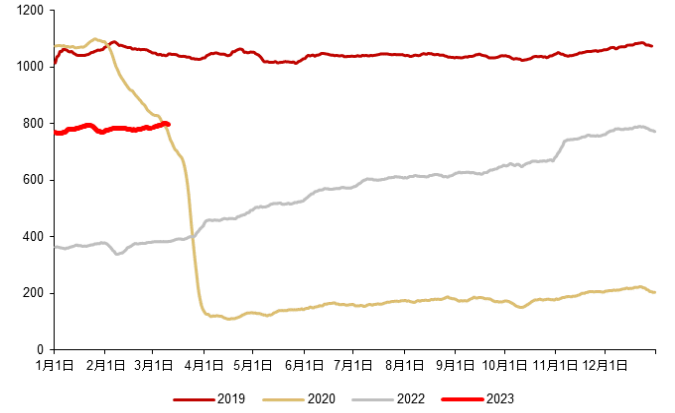
资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

图10： 伦敦希思罗机场航班量（班次）



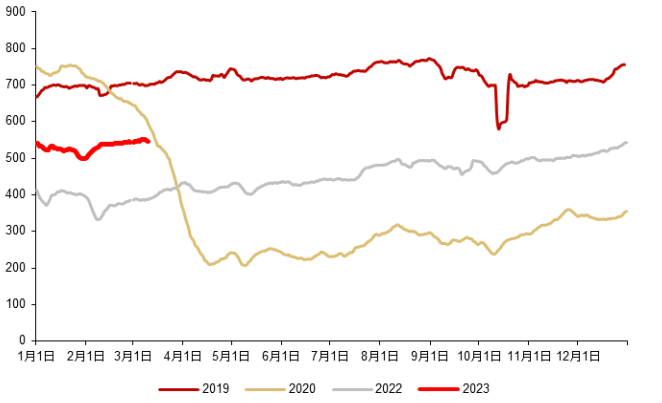
资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

图11： 新加坡樟宜机场航班量（班次）



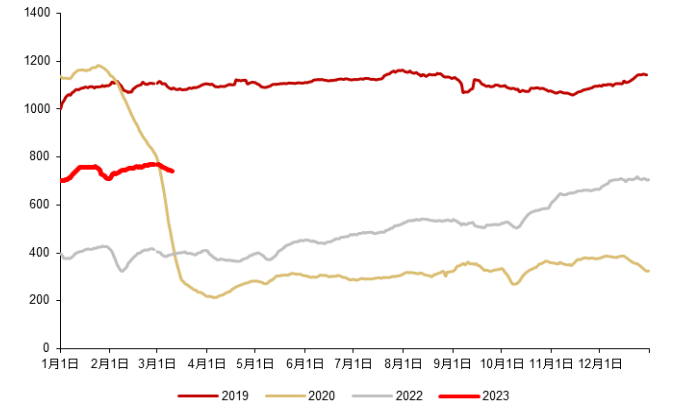
资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

图12： 日本成田机场航班量（班次）



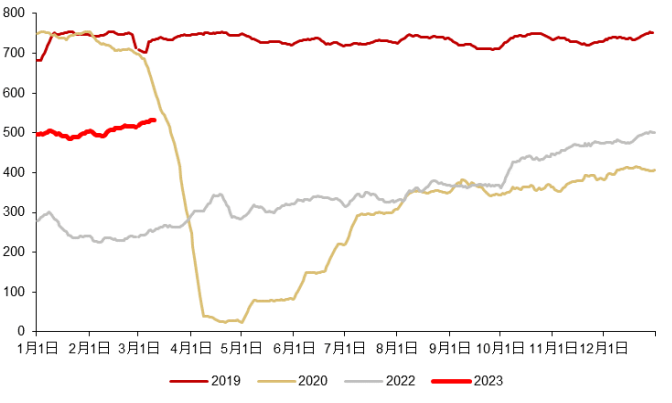
资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

图13： 韩国仁川机场航班量（班次）



资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

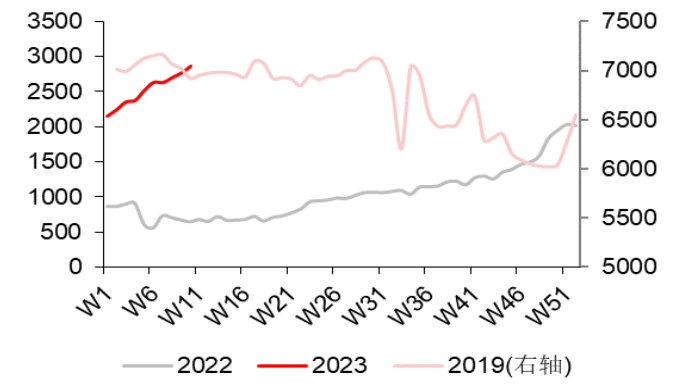
图14： 泰国曼谷廊曼机场航班量（班次）



资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

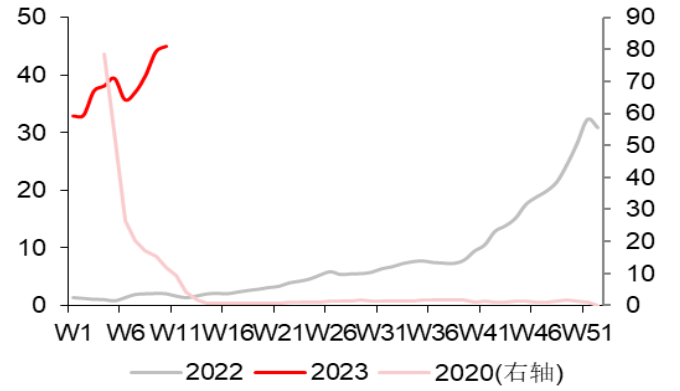
香港机场客流量：3 月 4 日-3 月 10 日，香港机场航班量合计 2858 班次，环比上周+3.0%；客流量共计 45.0 万人次，环比上周+2%。

图15： 香港机场航班量（班次）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

图16： 香港机场客流量（万人次）



资料来源：香港入境事务处，浙商证券研究所

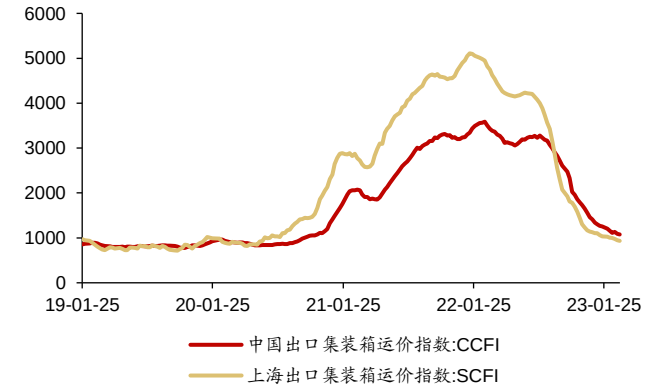
3 航运：内贸集运价格指数环比上涨 0.6%

3.1 集运：CCFI 环比-3.5%，PDCI 环比+0.6%

外贸集运：3 月 10 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1020.60 点，环比-3.5%，分航线看，美东/美西/欧洲/东南亚航线环比分别-3.2%/-4.4%/-5.6%/+0.5%；上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 906.55 点，环比-2.6%。

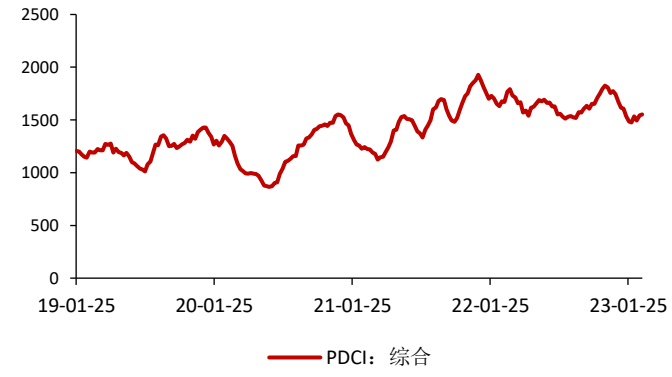
内贸集运：2 月 25 日至 3 月 3 日，中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1553 点，较上周增长 9 点，环比上涨 0.6%，同比下降 118 点，降幅为 7.1%。

图17： 出口集装箱运价指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

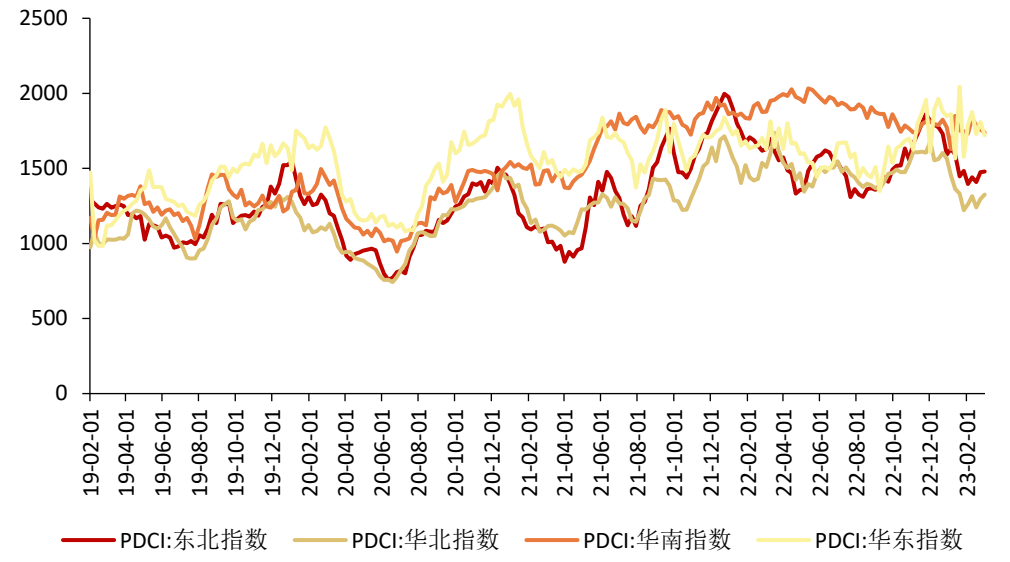
图18： 中国内贸集装箱运价指数（PDCI）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

内贸集运行业分地区表现：2 月 25 日至 3 月 3 日，**1）东北区域**指数为 1479 点，环比增长 4 点，增幅为 0.3%；**2）华北区域**指数为 1326 点，环比增长 31 点，增幅为 2.4%；**3）华南区域**指数为 1739 点，环比下降 20 点，降幅为 1.1%；**4）华东区域**指数为 1720，环比下降 89 点，降幅为 4.9%。

图19： 分地区内贸集装箱运价指数

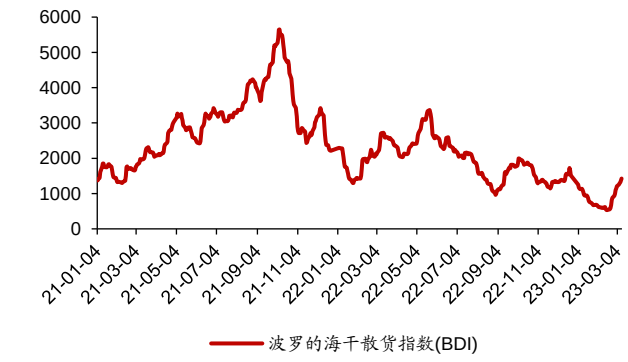


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2 干散货运：周平均 BDI 指数环比+24.3%

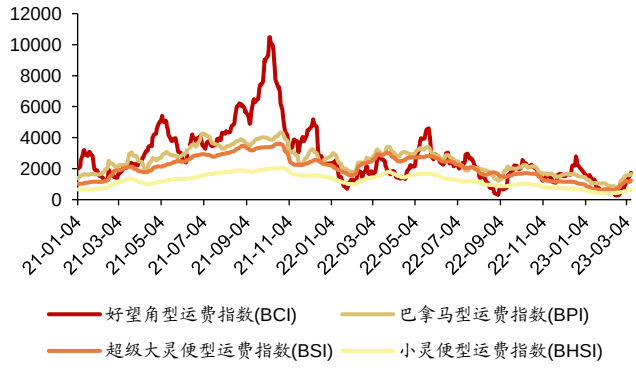
国际干散货运市场：3 月 6 日至 3 月 10 日，波罗的海干散货指数（BDI）平均为 1337，环比上涨 24.3%。分船型来看，好望角型指数（BCI）平均为 1337，环比上涨 70.3%；巴拿马型指数（BPI）平均为 1606，环比上涨 8.9%；超级大灵便型指数（BSI）平均为 1178，环比上涨 3.5%，小灵便型指数（BHSI）平均为 612，环比上涨 10.5%。

图20： 波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

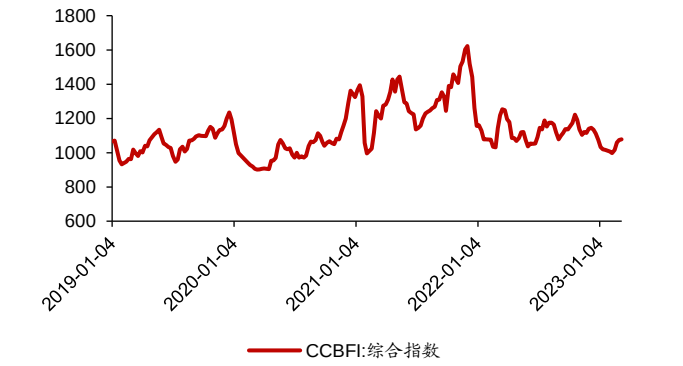
图21： 干散货运输分船型市场指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

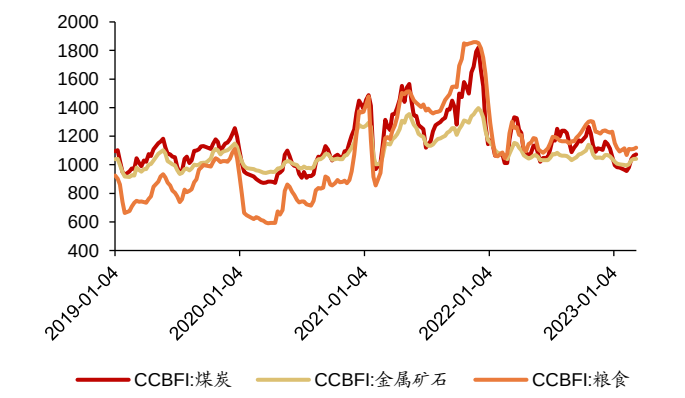
国内干散货运输市场：截至 3 月 10 日，中国沿海散货运价综合指数为 1078.20，环比+0.5%，分市场来看，煤炭市场指数为 1072.33，环比+0.7%，金属矿石市场指数为 1040.84，环比-0.1%，粮食市场指数为 1120.71，环比+0.9%。

图22： 中国沿海散货运价综合指数表现



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图23： 中国沿海散货运价指数分市场表现

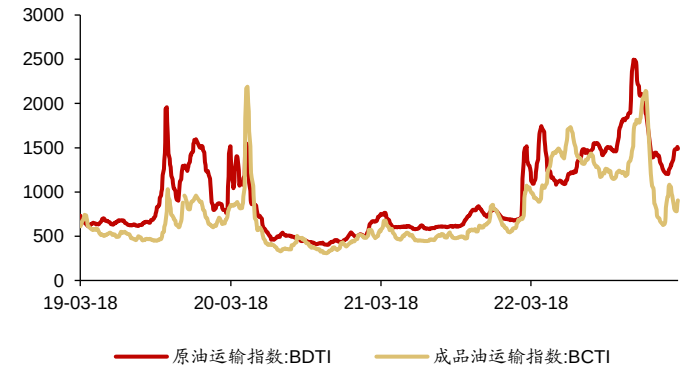


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3 油运：周平均 BDTI 环比+3.9%，BCTI 环比+0.6%

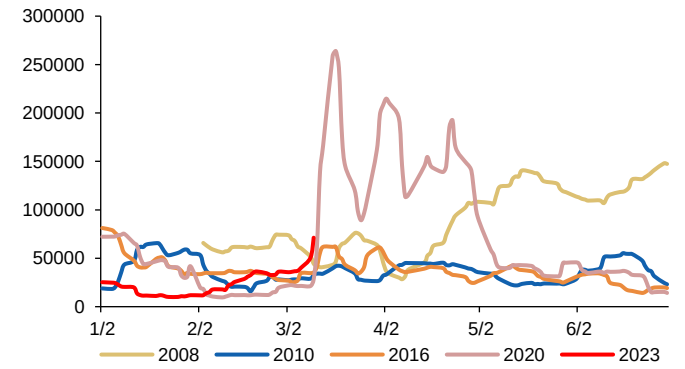
油运市场：3 月 6 日至 3 月 10 日，原油运输指数（BDTI）平均为 1493，环比上涨 3.9%；成品油运输指数（BCTI）平均为 834，环比上涨 0.6%。

图24： 原油运输指数（BDTI）及成品油运输指数（BCTI）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图25： VLCC TCE 运价历史水平对比（截至 3 月 9 日）



资料来源：Clarksons，浙商证券研究所

截至 3 月 9 日，**1）原油运输市场：**VLCC TCE 运价为 71234 美元/天，环比增长 40.6%，月均环比增长 7.7%；Suezmax TCE 运价为 67612 美元/天，环比下跌 4.9%，月均环比增长 0.3%；Aframax TCE 运价为 71036 美元/天，环比下跌 3.0%，月均环比增长 2.2%。**2）成品油运输市场：**MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 37958 美元/天，环比增长 3.1%，月均环比下跌 2.3%；LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 35151 美元/天，环比增长 5.4%，月均环比增长 2.2%；LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 52336 美元/天，环比增长 1.9%，月均环比增长 2.6%。

图26：截至 3 月 9 日油运市场运价情况（单位：美元/天）

原油运输	航线	TCE运价	环比	同比	月均值	环比	近20日走势
BDTI指数		1,511	1.1%	13.4%	1,379	1.3%	
VLCC		71,234	40.6%	NA	37,036	7.7%	
	TD1中东湾-美湾	49,946	66.1%	NA	20,516	11.9%	
	TD3C中东湾-中国	92,522	29.8%	NA	53,556	6.2%	
Suezmax		67,612	-4.9%	30.5%	73,276	0.3%	
Aframax		71,036	-3.0%	59.8%	60,941	2.2%	
成品油运输	**航线**	**TCE运价**	**环比**	**同比**	**月均值**	**环比**	**近20日走势**
BCTI指数		871	5.3%	-16.8%	919	-0.5%	
	TC2&TC14大西洋	37,958	3.1%	139.8%	38,310	-2.3%	
MR	TC12&TC11太平洋	26,730	1.4%	47.3%	35,889	-1.9%	
	TC7新加坡-澳洲东	19,915	-6.1%	41.9%	30,215	-2.7%	
LR1	TC5中东-日本	35,151	5.4%	110.0%	36,118	2.2%	
LR2	TC1中东-日本	52,336	1.9%	130.6%	48,719	2.6%	

资料来源：Clarksons，浙商证券研究所

4 投资建议：

1）推荐上海机场、白云机场：国内出行需求边际向上，一旦国际客流恢复，机场免税销售额亦有望恢复，公司有望迎来业绩&估值双重修复。

2）推荐三大航：国际运力占比高，行业供给确定性降速，需求恢复后有望出现供需错配，公司有望显现较大利润弹性。

3）推荐春秋航空：低成本优势下业绩相对稳健，有望受益于休闲旅游需求率先复苏。

4）推荐吉祥航空：国内运力占比较大，业绩率先回暖，国门放开前盈利表现更为稳健，长期成长性高，洲际航线有望成为新增长点。

5）推荐中谷物流：内贸集装箱运输行业龙头，散改集&多式联运打开赛道成长空间，内贸竞争格局优化及运力供给短缺为运价提供支撑，随着大船订单交付，公司市场份额有望提升，新船进一步提升公司成本竞争力。

6）推荐招商南油：炼厂产能转移带动贸易路线重构，俄油脱钩推动运距提升，公司为远东市场领先者，供需差扩大带动运价提升有望为公司带来强业绩弹性。

7）推荐招商轮船：油运、干散行业供给确定性放缓，随着中国疫后经济复苏，有望迎来“油散双击”。公司 VLCC 运力规模全球第一、干散船队规模世界领先，盈利弹性大，预计后续将显著受益于油、散行业景气周期。

8）推荐中远海能：当前运价持续上涨、行业供给确定性放缓，油运市场景气度上升，公司作为全球油运龙头，盈利弹性大，预计后续将显著受益于油运行业景气周期。

5 风险提示：

（1）疫情恢复不及预期；

（2）行业需求不及预期；

（3）油价、汇率大幅波动等。

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