

中国经济高频观察（2月第1周）

城中村改造专项借款影响几何

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **城中村改造专项借款影响几何？**1月30日以来，多地住建局、国开行及农发行分行宣布城中村改造专项借款落地。以下几方面信息值得关注：**第一**，资金规模方面，据我们不完全统计，截至2月3日，已公布的城中村改造专项借款授信规模约9042亿元。需要注意的是，各区域公布的专项借款额度口径存在差异。**第二**，部分区域借款占项目总投资的7-8成，杠杆在1.3倍左右。例如，昆明市官渡区专项借款占项目总投资的70%左右，南宁市专项借款占项目总投资的80%左右。**第三**，前期资金拨付规模较小，后续拨付取决于项目进度。据我们不完全统计，截至2月3日，国开行及农发行已发放近348亿元城中村改造相关贷款至相关项目。**假设首批城中村改造专项借款授信规模1万亿，撬动总投资规模为1.3倍，项目在2024年落地6到7成，测算规模可达8000-9000亿元，约可拉动2024年房地产投资增速7-8个百分点。**
- **本周临近春节，工业品生产大多季节性回落，建筑企业陆续停工，货运指标转降。同时，春运开启，出行人次增加。新房及二手房销售相对平稳。**
- **1、生产：本周工业品生产大多季节性回落。**其中，钢铁建材、水泥、沥青等延续回落趋势，前期偏强的汽车、纺织相关开工率回落幅度较大。不过，钢铁板材，以及纯碱、甲醇、纯苯等化工品开工率小幅上行，表现出一定韧性。临近春节，下游施工企业陆续停工，工人也陆续返乡。
- **2、地产：新房销售表现平稳。**近7日（1月27日至2月2日），我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比震荡，农历同比跌幅约29%，相较于2019至2021年农历同期均值低44%。分城市能级看，春节“返乡潮”对于四五线城市房地产销售的提振作用有所显现。**二手房方面**，本周15个样本城市二手房日均成交面积环比略有提升，农历同比基本持平。
- **3、内需：上周五春运开启，本周货运指标普遍转降，24城地铁客运量回落，而百度迁徙规模指数、国内及国际航班执行数量提升。**交通运输部2024年综合运输春运工作专班数据显示，春运前8天（1月26日至2月2日）全国已有超15.5亿人次出行。
- **4、外需：1）本周出口集装箱运价上涨。**本周中国出口集装箱运价上涨1.8%，涨幅较此前几周收窄；通往美西、欧洲、澳新、东西非等主要区域的航线运价大多上涨，仅通往东南亚、南美航线的运价下跌。**2）上周港口货物及集装箱吞吐量环比回落。**据交通运输部数据，1月22日至28日监测港口累计完成货物吞吐量环比回落3.6%，近四周同比增长19.2%；完成集装箱吞吐量环比回落3.6%，近四周同比增16.9%。
- **风险提示：稳增长政策不及预期，海外经济衰退程度超预期，地缘政治冲突升级等。**

一、城中村改造专项借款影响几何？

1月30日，住房和城乡建设部发布2024年第一批城中村专项借款项目清单，而后多地住建局、国开行及农发行分行宣布城中村改造专项借款落地。国开行负责人表示，专项借款的资金是专项用于城中村改造的前期工作，征收补偿安置，安置住房小区的建设，还有小区相关配套基础设施建设。以下几方面信息值得关注：

第一，资金规模方面，据我们不完全统计，截至2月3日，已公布的城中村改造专项借款授信规模约9042亿元。需要注意的是，各区域公布的专项借款额度口径存在差异，多数区域首批获批项目的专项借款授信已经落地（例如广州、成都、南宁、佛山等），部分区域未公布具体授信数额（杭州、西安、大连、南京等），部分区域首批项目尚未全部获批授信额度（宁波首批14个项目获批，截至1月30日尚有9个项目待争取115亿元授信）。

第二，部分区域借款占项目总投资的7-8成，杠杆在1.3倍左右。昆明市官渡区专项借款占项目总投资的70%左右（6个项目总投资约319.4亿元，申请专项借款237亿元），南宁市专项借款占项目总投资的80%左右，2024年计划投资占总投资的64%（8个项目总投资738.56亿元，授信590.67亿元；2024年计划投资475.11亿元，计划借款金额380.09亿元）。

第三，前期资金拨付规模较小，后续拨付取决于项目进度。据我们不完全统计，截至2月3日，国开行及农发行已发放近348亿元城中村改造相关贷款至相关项目。国开行表示“严格落实专款专用、封闭管理要求，根据项目实施进度发放贷款”。

基于以上信息，假设首批城中村改造专项借款授信规模1万亿，撬动总投资规模为1.3倍。若相关项目在2024年落地6到7成，规模可达8000-9000亿元，对2024年房地产投资增速的拉动在7到8个百分点。

图表1 截至2月3日，已公布的首批城中村改造专项借款规模一览

	区域	授信(亿元)	统计备注	发放(亿元)	内容
	合计	9042	不完全	348	
1	广州	1426		15.0	1月30日，广州市白云区罗冲围片区潭村、民科园片区大沥村等14个城中村改造项目获得国家开发银行、农业发展银行首批城中村改造专项借款授信1426亿元，首批发放15亿元。
2	成都	1200		15.0	成都市第一批62个城中村改造项目获得国家专项借款支持，总资金规模逾1200亿元。截至目前，国家开发银行、中国农业发展银行两家政策性银行已累计与成都市签约项目29个，投放资金约15亿元。
3	济南	940		73.7	记者从济南市住房和城乡建设局获悉，截至目前，济南获批城中村改造专项借款授信940亿元，已发放款项73.71亿元。
4	湖南省	775	仅农发		1月31日，农发行湖南省分行审批全省首批城中村改造专项借款2笔，累计金额达775亿元
5	重庆	700	仅农发	10.3	截至1月30日，农发行重庆分行与22个区达成合作意向的75个项目、近700亿元贷款已完成审批。
6	南宁	590			1月30日，广西壮族自治区南宁市8个城中村改造项目已获得国家开发银行、农业发展银行首批城中村改造专项借款授信590.67亿元(在全国和西部地区属于中上水平)，2024年计划借款金额380.09亿元。
7	郑州	508		24.0	郑州市申报首批城中村改造专项借款的59个项目全部通过住建部审批，2024年计划发放额度508亿元。
8	合肥	441		4.4	合肥市首批申请的18个项目已全部通过住建部审查，合肥市计划将于2025年再申请一个项目。
9	石家庄	405		2.2	石家庄市城角庄等17个村全部列入支持范围，总投资528.1亿元，目前获得专项借款授信405.23亿元。
10	武汉	401		124.4	国家开发银行和农业发展银行与武汉7家城中村改造专项借款主体签订借款合同，合同总金额401亿元，提款124.4亿元。此次获得城中村改造专项借款的首批项目共19个，在申报中实现了当天住建部清单推送、当天贷款发放。目前已上报57个项目申报城中村改造专项借款，总额达1687.53亿元。
11	北京	260	部分	11.0	目前海淀区共有4个项目入选全国首批城中村改造专项借款支持名单，总计获得超过260亿元的城中村改造专项借款。北京市第一批计划发放专项借款资金的13个城中村改造项目。
12	佛山	246	部分	2.1	佛山市共6个城中村改造项目获国家开发银行、农业发展银行首批城中村改造专项借款授信支持。其中，国家开发银行提供授信245.5亿元，并于当天完成首批项目超过2.1亿元的专项借款资金发放。
13	昆明	237	部分	0.1	官渡区专门成立了工作专班，超前谋划、整体推进，与国家开发银行等金融机构开展深度合作，2024年第一批城中村改造专项借款共计申报6个项目，总投资约319.4亿元，申请专项借款237亿元。
14	厦门	200		0.4	截至2024年1月末，厦门市城中村改造专项借款项目授信金额超200亿元。
15	青岛	154		3.6	1月30日，我市10个城中村改造项目获得国家开发银行、农业发展银行首批城中村改造专项借款授信154.33亿元，其中有4个项目获得专项借款3.58亿元。
16	福州	151	仅国开	13.8	1月30日，记者从福州市住房保障和房产管理局获悉，福州市10个城中村改造项目，获得国家开发银行城中村改造专项借款授信151.32亿元。
17	沈阳	133		0.1	1月30日，沈阳市和平区上河湾村、浑南区王家湾村等16个城中村改造项目获得国家开发银行、农业发展银行首批城中村改造专项借款授信133亿元，成功发放第一笔专项借款1123万元。
18	常州	102		11.1	国家开发银行江苏省分行落地三个城中村改造项目专项借款，合同总金额31.6亿元。农发行常州市分行已完成对钟楼、武进等地区5个全国首批城中村改造项目贷款审批70.6亿元。
19	宁波	58	部分	10.3	1月30日，宁波市申报的14个城中村改造项目全部获住建部推送国开行、农发行，取得专项借款资格。其中，有5个项目当天获得全国首批、全省首笔城中村改造专项借款授信约57.8亿元，发放首笔贷款10.3亿元。其余9个项目正在积极申报，争取授信115亿元。
20	天津	57	部分	0.9	1月30日，国家开发银行天津市分行对西青区杨柳青镇、武清区南蔡村镇、北辰区天穆镇三个城中村改造项目获批授信67.27亿元，当日即发放专项借款8300万元。1月31日，农发行天津市分行成功发放首笔城中村改造专项借款789万元，支持东丽区新立村城中村改造。
21	贵阳	50	仅农发	2.0	1月30日，农发行贵州省分行审批贵阳市城中村改造专项借款50.05亿元并实现贵州首笔发放，用于支持住建部当天公布的贵阳市云岩区、白云区、花溪区的5个城中村改造项目。
22	无锡	5		2.5	国开行江苏分行率先向无锡惠山长安未来城、锡山东北镇、梁溪威孚、经开区华庄等14个城中村项目投放首批专项借款2.44亿元。农发行无锡分行向梁溪区尤渡里、丁村、惠山堰桥、锡山羊尖等5个城中村改造项目完成放款2.46亿元。截止目前，无锡首批城中村改造项目获批发放专项借款4.9亿，落地项目19个。我市符合专项借款要求的城中村改造项目共计26个，改造总户数15549户，其中2024年涉及户数11705户；城中村改造安置房屋建设总套数34552套，其中2024年开工建设28798套。
23	苏州	3		3.3	1月30日，苏州市吴中太湖新城水林村、清整关大运河、光福镇东部三个城中村改造项目获国家开发银行苏州分行和农业发展银行苏州分行发放全国首批城中村改造专项借款，首批借款发放3.4877亿元。
24	杭州	未知	未知	10.7	1月30日，农发行浙江省分行投放城中村改造专项借款10亿元，用于支持衢化区岳林街道惠康二区区块、衢化区江口街道后胡区块城中村改造项目建设。
25	西安	未知	未知	5.0	1月30日，西安市高新区、浐灞国际港2个城中村改造项目获得国家开发银行陕西省分行全国首批城中村改造专项借款5亿元。
26	大连	未知	未知	1.3	1月31日，国家开发银行大连市分行向我市金普新区光明村和八里村2个城中村改造项目发放首笔专项借款1.3亿元
27	东莞	未知	未知	0.7	2024年1月30日，国家开发银行向东莞洪梅镇洪涌村城中村改造项目、望牛墩镇下涌村城中村改造项目共2个项目发放6861万元专项借款，标志着全国首批城中村改造专项借款在东莞成功落地。
28	南京	未知	未知	未知	2024年1月30日，南京市城中村改造工作指挥部组织南京市城建集团、国开行江苏省分行等相关单位成功拨付全国首批、全省首笔城中村改造项目专项借款，资金用于秦淮区、雨花台区、鼓楼、六合区、麒麟管委会等城中村改造项目。

资料来源：各地政府官网及新闻报道，平安证券研究所；注：不完全统计

二、工业

本周工业品生产大多季节性回落。其中，钢铁建材、水泥、沥青等延续回落趋势，前期偏强的汽车、纺织相关开工率回落幅度较大。不过，钢铁板材，以及纯碱、甲醇、纯苯等化工品开工率小幅上行，表现出一定韧性。

临近春节，下游施工企业陆续停工，工人也陆续返乡。本周五 Mysteel 公布对全国七大区域的 19 家大型施工企业的调研：目前 52.63% 的企业完全停工，78.95% 的工人已返乡，72.22% 的项目停工时间和去年基本一致。节后返岗时间来看，10.53% 的企业工人正月十五之前返工，57.89% 的企业工人正月十五及以后返工，15.79% 的企业工人正月二十之后和 3 月之后返工。

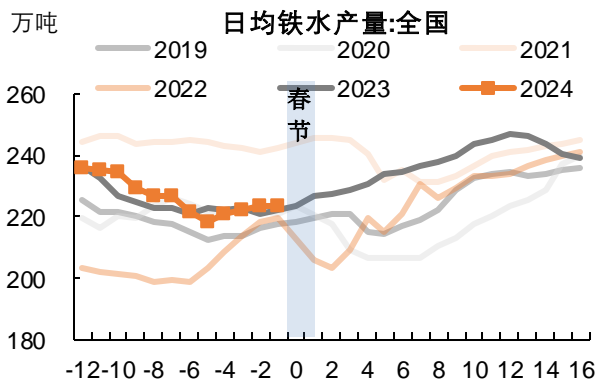
图表3 工业生产一览

单位: %		环比:本周相 对上周	环比差值: 近4期	相比23年农历 同期	相比19-23年农 历同期均值	更新日期
黑色	高炉开工率	-0.3	0.9	1.1	-0.3	★ 02-02
	日均铁水产量	0.2	5.3	0.5	0.4	★ 02-02
	独立焦化厂日均产量	-0.6	-6.6	-7.4	-15.5	★ 02-02
	钢铁产量:建材	-5.4	-10.9	-14.1	-29.5	★ 02-02
	钢铁产量:板材	2.3	3.1	8.5	5.1	★ 02-02
	表观需求:钢铁建材	-18.9	-30.0	-18.8	-38.6	★ 02-02
	表观需求:钢铁板材	0.6	-3.5	-4.0	-15.5	★ 02-02
水泥	磨机运转率	-1.6	-6.6	9.1	-19.1	☆ 01-26
	水泥发运率	-1.1	-7.0	-0.3	-13.2	☆ 01-26
化工	石油沥青装置开工率	-1.5	-2.0	3.0	-22.2	★ 01-31
	山东地炼炼油厂开工率	-2.8	-0.4	-5.9	-7.1	★ 02-02
	纯碱开工率	1.3	3.1	-2.3	4.8	★ 02-02
	甲醇开工率	0.9	3.4	12.8	11.3	★ 02-02
	纯苯开工率	0.3	2.1	6.3	4.8	★ 02-02
	聚氯乙烯(PVC)开工率	-0.4	0.1	3.1	0.1	★ 02-02
纺织	PTA开工率	-2.5	0.0	24.0	1.5	★ 02-02
	开工率:聚酯切片	-3.3	-12.3	3.1	-5.0	★ 02-02
	开工率:涤纶长丝:江浙	-4.9	-6.3	64.3	9.0	★ 02-02
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	-31.8	-43.3	103	43	★ 02-02
汽车	轮胎半钢胎开工率	-5.0	-3.3	57.3	#N/A	★ 02-01
	轮胎全钢胎开工率	-15.0	-4.4	20.8	#N/A	★ 02-01

资料来源: Wind, iFind, 平安证券研究所; 注, 本表同比全部为农历同期

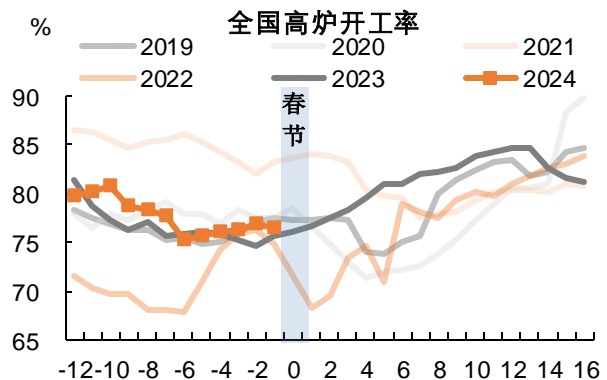
1. 钢铁

图表4 本周日均铁水产量微增，高于去年农历同期



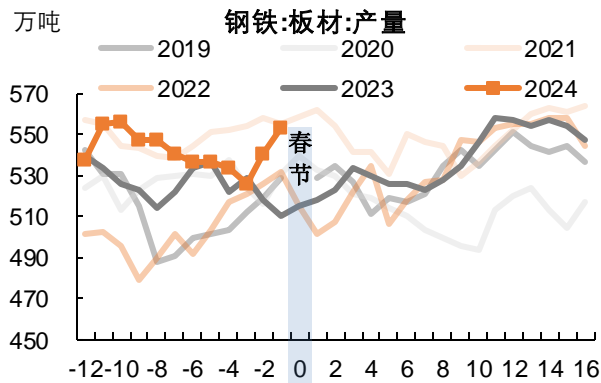
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 本周全国高炉开工率微降，仍高于去年农历同期



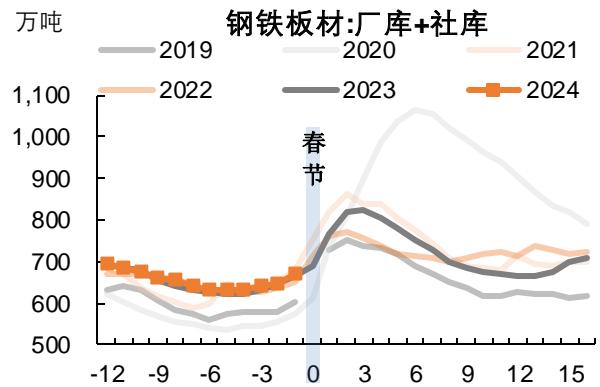
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表6 本周钢铁板材产量反弹，处近年农历同期高位



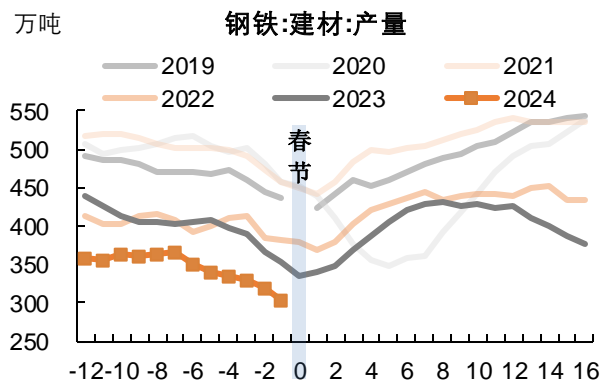
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表7 本周钢铁板材继续补库，基本持平去年农历同期



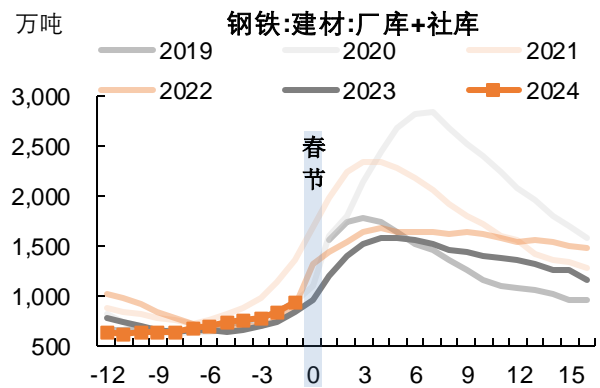
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表8 本周钢铁建材产量回落，处近年农历同期低点



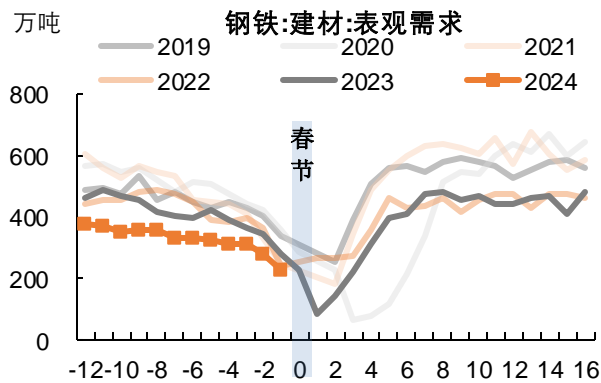
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表9 本周钢铁建材继续补库，高于去年农历同期



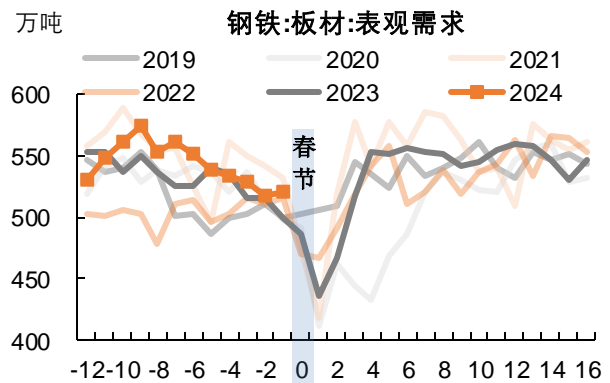
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 本周建材表观消费量回落，处近年农历同期低点



资料来源: iFind, 平安证券研究所

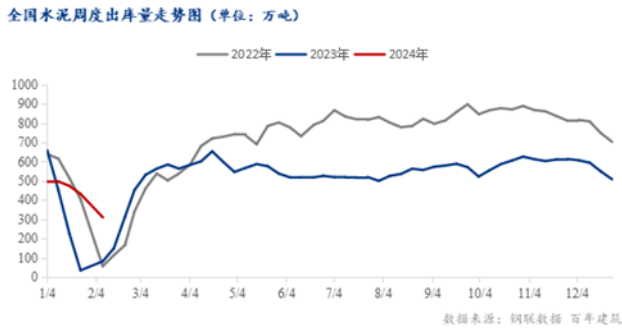
图表11 本周板材表观消费量小幅反弹



资料来源: iFind, 平安证券研究所

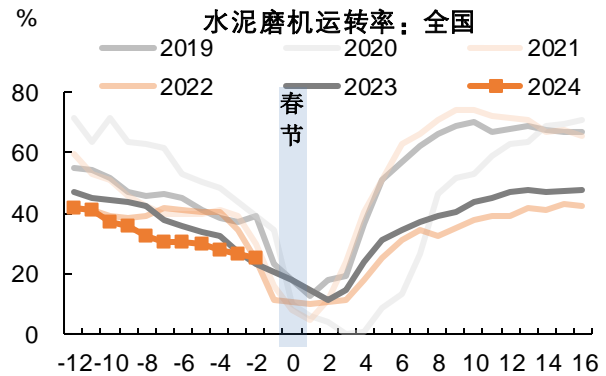
2. 水泥

图表12 1月24日-30日全国水泥出库量环比降28.1%



资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

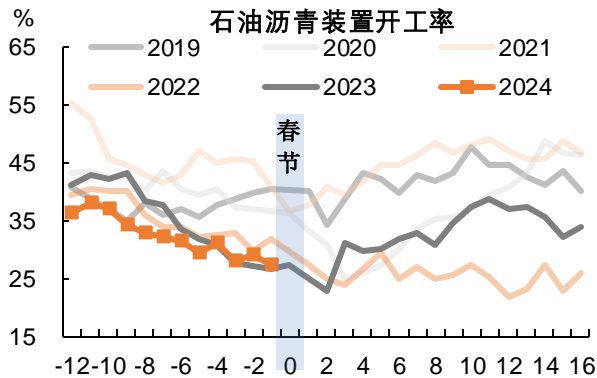
图表13 上周水泥磨机运转率回落, 略高于去年农历同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

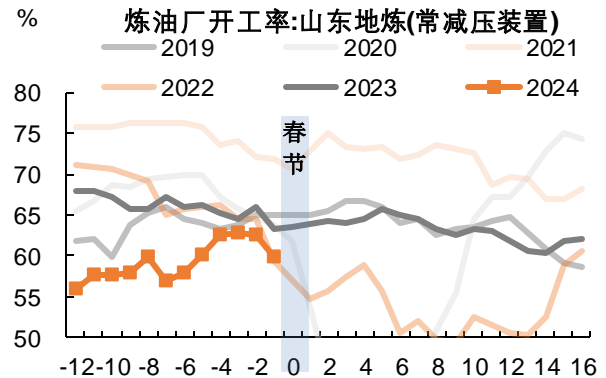
3. 化工

图表14 本周石油沥青开工率回落, 略高于去年农历同期



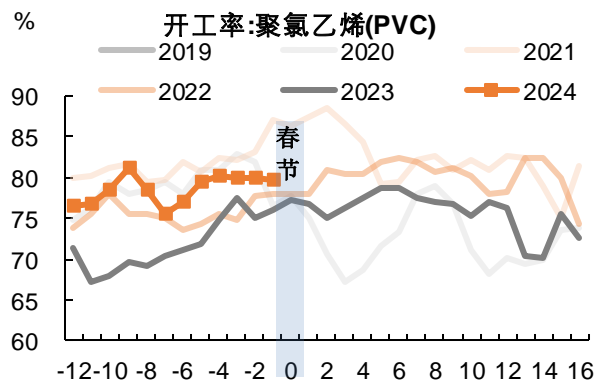
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周山东地炼炼油厂开工率回落



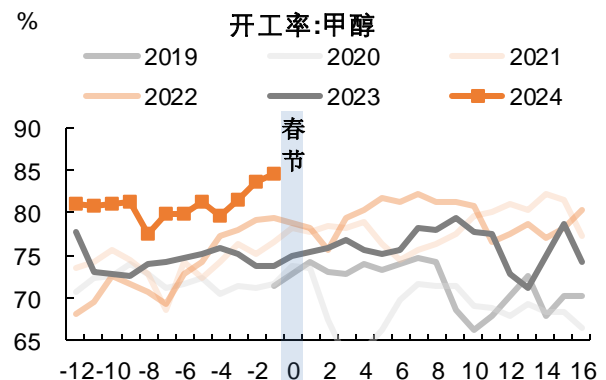
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周聚氯乙烯开工率微降, 高于去年农历同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

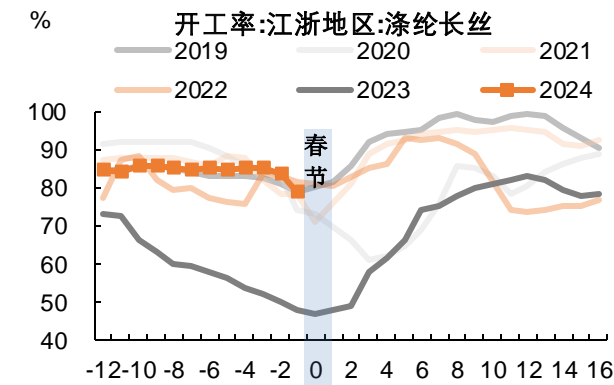
图表17 本周甲醇开工率提升, 处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

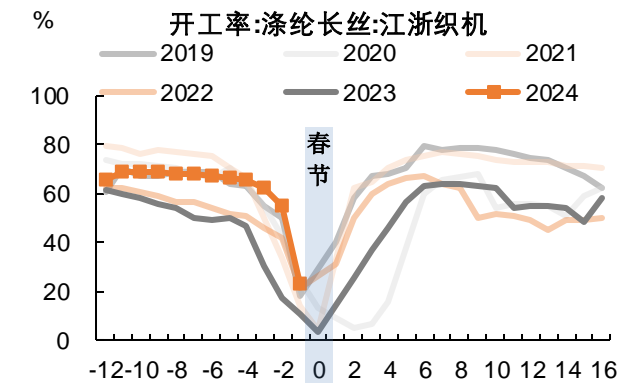
4. 纺织

图表18 本周涤纶长丝开工率季节性回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

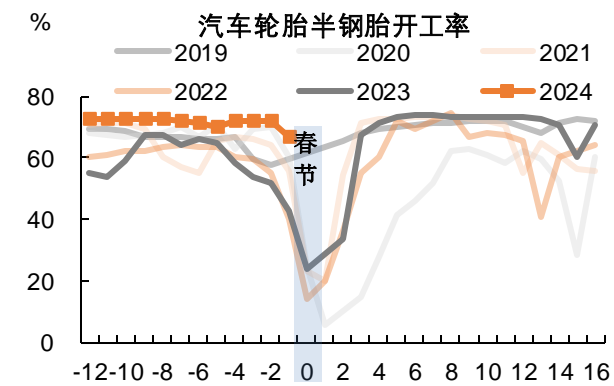
图表19 本周涤纶长丝江浙织机开工率季节性回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

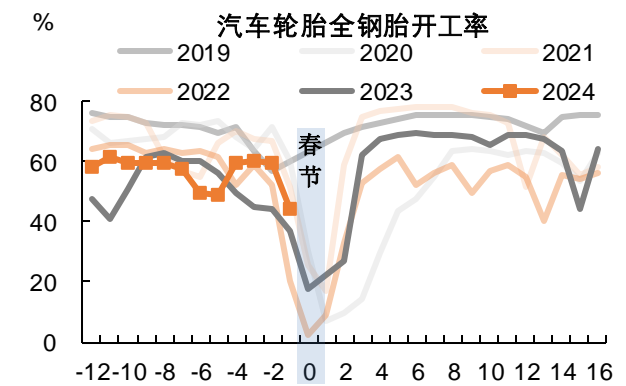
5. 汽车

图表20 本周汽车轮胎半钢胎开工率处近年农历同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周汽车轮胎全钢胎开工率季节性回落

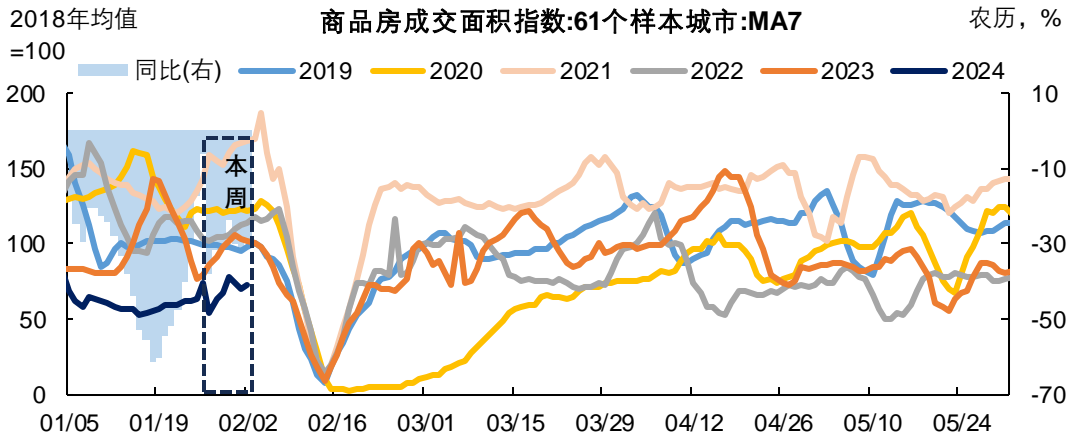


资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 地产

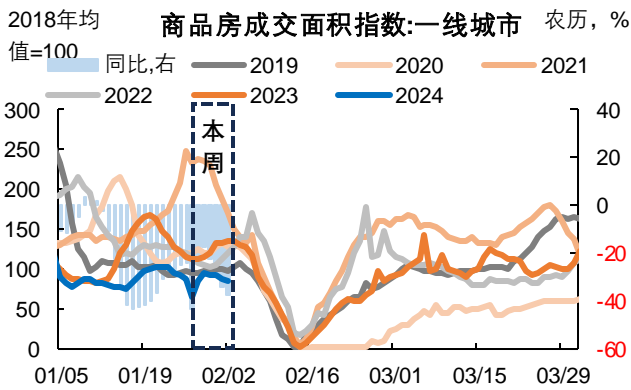
新房销售表现平稳。近7日（1月27日至2月2日），我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比震荡，农历同比跌幅约29%，相较于2019至2021年农历同期均值低44%。分城市能级看，二线和四五线城市新房成交环比恢复，一线城市新房成交相对平稳，而三线城市新房成交环比回落。春节“返乡潮”对于四五线城市房地产销售的提振作用有所显现。二手房方面，本周15个样本城市二手房日均成交面积环比略有提升，农历同比基本持平。

图表22 本周样本城市新房成交面积农历同比-29%



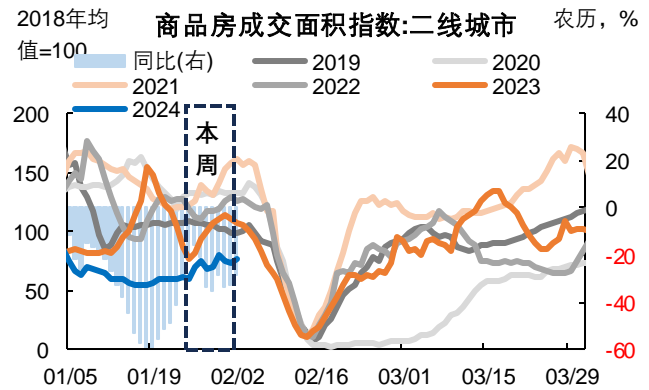
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 2019-2023 年为农历同期

图表23 本周一线城市新房销售农历同比-37%



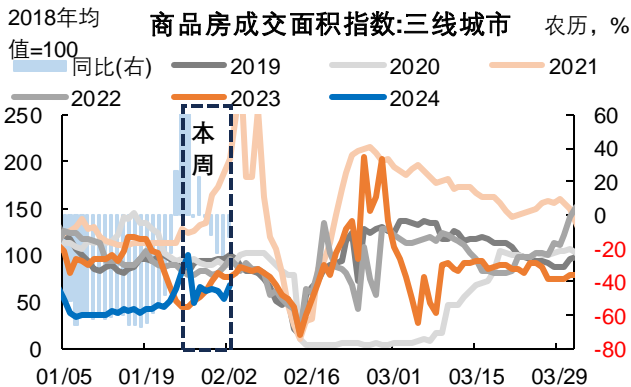
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 2019-2023 年为农历同期

图表24 本周二线城市新房销售面积农历同比-28%



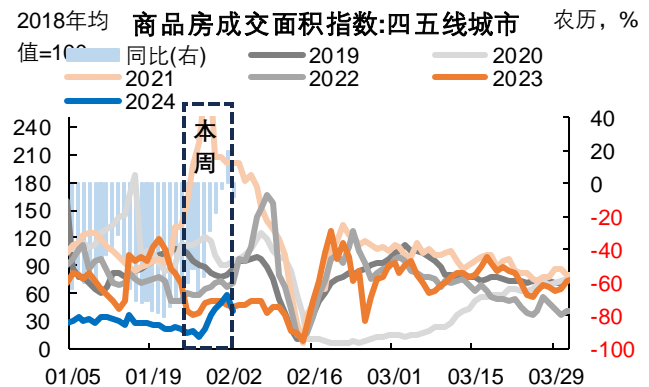
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市; 2019-2023 年为农历同期

图表25 本周三线城市新房销售面积农历同比-13%



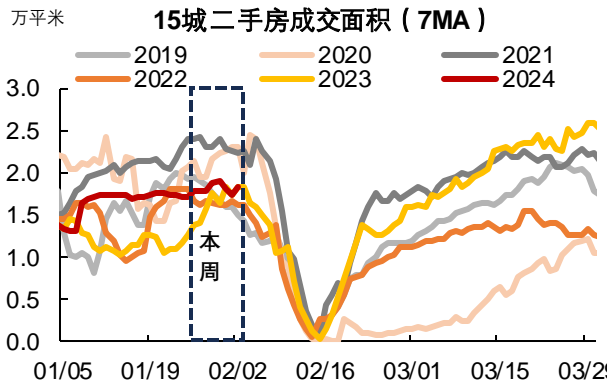
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市; 2019-2023 年为农历同期

图表26 本周四五线城市新房销售农历同比-8%



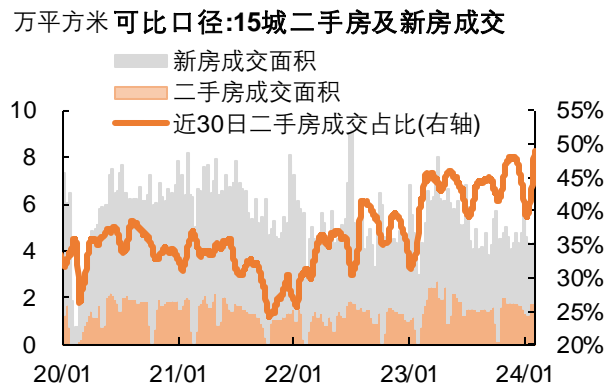
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市; 2019-2023 年为农历同期

图表27 本周二手房成交面积基本持平去年农历同期



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 2019-2023 年为农历同期

图表28 近30日可比口径下二手房成交面积占49%

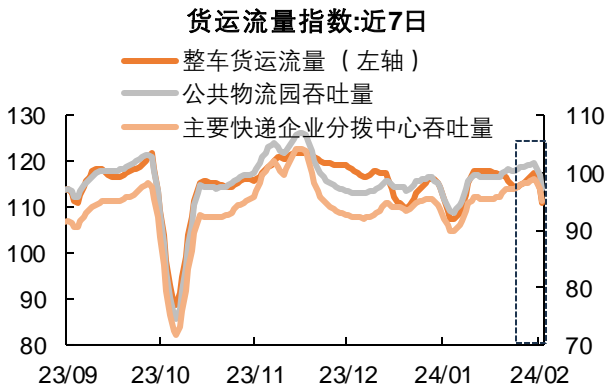


资料来源:wind, 平安证券研究所

四、 内需

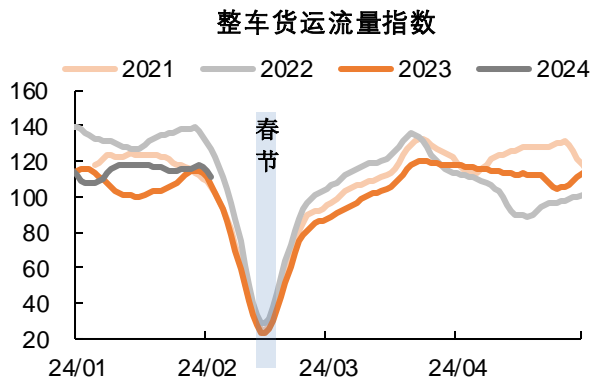
上周五春运开启, 本周货运指标普遍转降, 24 城地铁客运量回落, 而百度迁徙规模指数、国内及国际航班执行数量提升。交通运输部 2024 年综合运输春运工作专班数据显示, 春运前 8 天 (1 月 26 日至 2 月 2 日) 全国已有超 15.5 亿人次出行。

图表29 本周货运流量指数由升转降



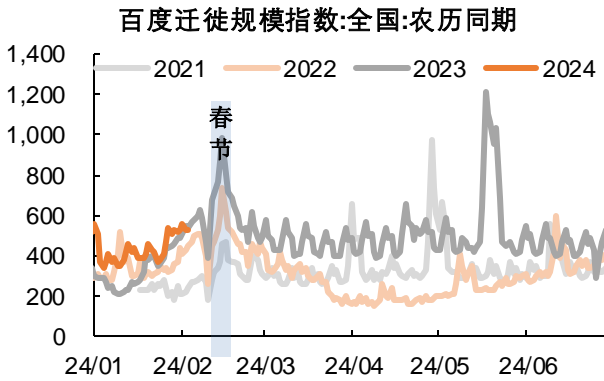
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表30 本周整车货运流量高于去年农历同期



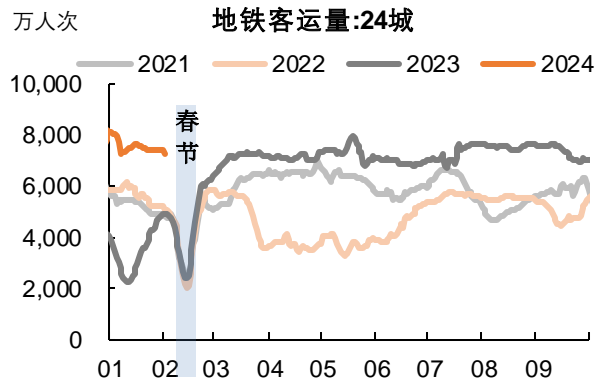
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所; 注: 21 至 23 年为农历同期

图表31 本周百度迁徙规模指数提升



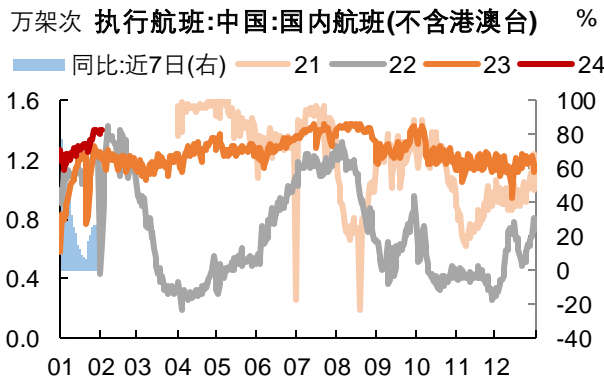
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表32 本周24城地铁客运量自高位小幅回落



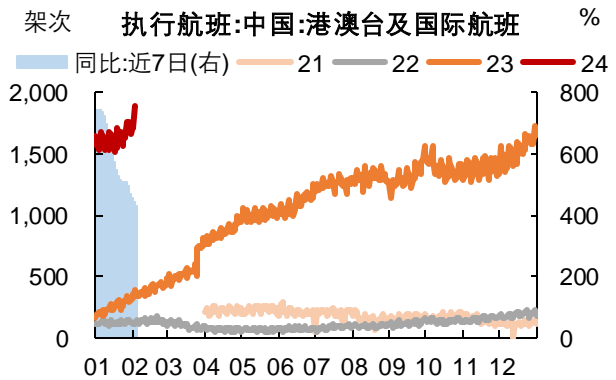
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表33 本周国内执行航班数量高位微升



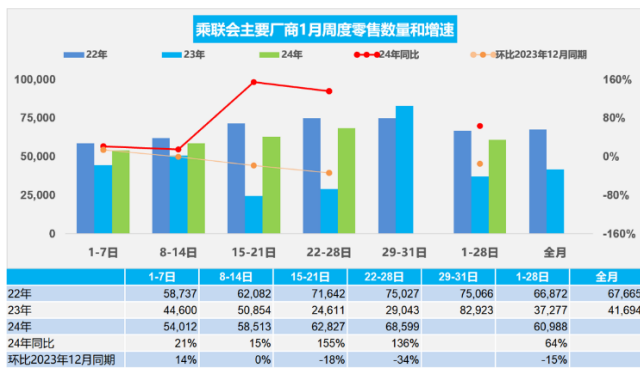
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表34 本周港澳台及国际执行航班数量提升



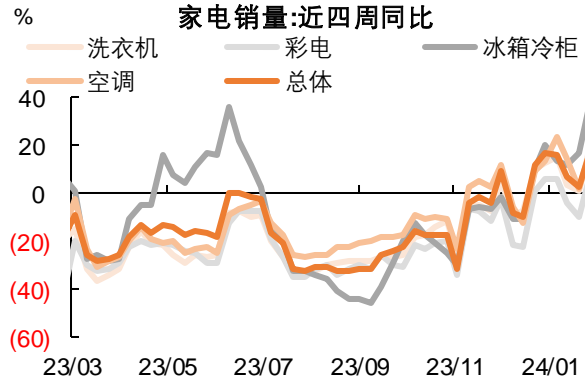
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表35 1月1-28日国内乘用车销量同比增64%



资料来源: 乘联会, 平安证券研究所; 注: 柱形图对应左轴, 单位为辆

图表36 近四周家电销量同比增速约16%

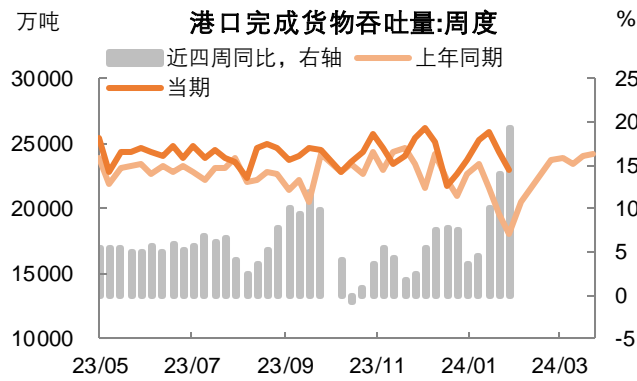


资料来源: ifind, 平安证券研究所

五、 外需

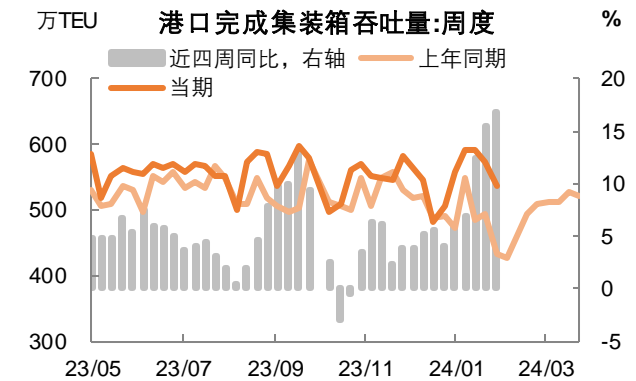
本周出口集装箱运价上涨。本周中国出口集装箱运价上涨 1.8%，涨幅较此前几周收窄；通往美西、欧洲、澳新、东西非等主要区域的航线运价大多上涨，仅通往东南亚、南美航线的运价下跌。上周港口货物及集装箱吞吐量环比回落。据交通运输部数据，1月22日至28日监测港口累计完成货物吞吐量环比回落3.6%，近四周同比增长19.2%；完成集装箱吞吐量环比回落3.6%，近四周同比增16.9%。

图表37 1月1日至28日港口货物吞吐量同比增19.2%



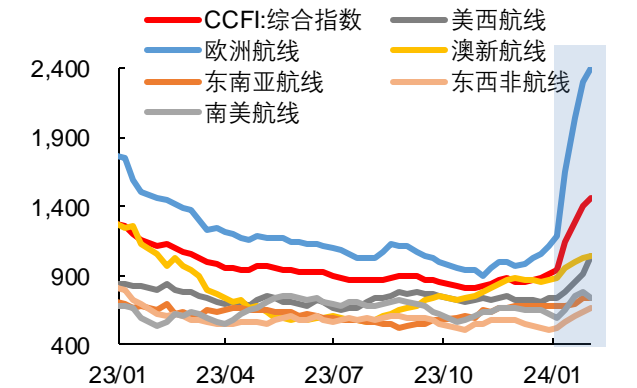
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表38 1月1日至28日港口集装箱吞吐量同比增16.9%



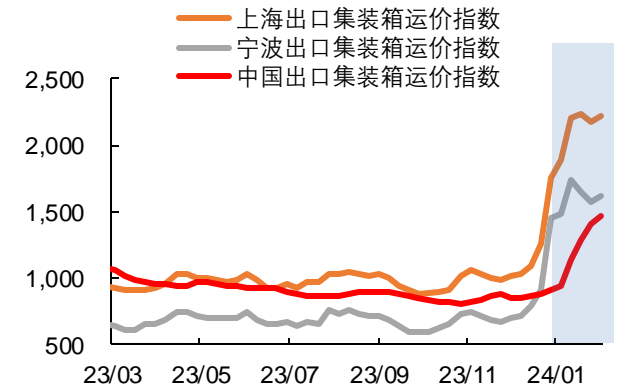
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表39 本周中国出口集装箱运价指数上涨1.8%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表40 本周上海、宁波出口集装箱运价指数上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层