



食品饮料行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

食品饮料组

 分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005） 联系人：叶韬
 liuchengqian@gjzq.com.cn yetao@gjzq.com.cn

 联系人：陈宇君
 chenyujun@gjzq.com.cn

飞天批价企稳回升，情绪筑底推荐配置

投资建议：

白酒板块：周内飞天茅台批价波动明显，根据今日酒价，上周末散瓶飞天批价跌破 2600 至 2580 元，周二跌至 2510 元，彼时市场担忧飞天批价跌幅持续扩大。对飞天批价的担忧，传导至股价层面主要通过：1) 需求端对高端消费力的担忧；2) 担心批价下滑趋势蔓延至千元甚至向下的价格带，造成竞争格局恶化；3) 对茅台而言，批价下滑对应体外利润减少，从 DCF 模型出发影响定价。从近几日看，飞天批价企稳回升，目前散瓶批价在 2600 元左右。

整体而言，我们认为无需放大对淡季需求波动，在淡季成交较少的背景下，短期供给的影响，或渠道端预期的波动，会放大批价的波动幅度，因此淡季酒企常采取控量等方式来管理渠道价格预期，因为在旺季渠道以顺畅出货为主要诉求的阶段会较难管控价格预期。对于茅台而言，此次例如渠道担忧巽风 375ml 或在未来持续放量以承接二十四节气结束供应后的供给缺口，导致其分流普飞的需求从而影响飞天的价盘，预期踩踏下容易引发恐慌。

但在二十四节气新品结束供应后，巽风近期也新发布四季系列产品承接；同时，驿路黔寻公示暂停 4 月后续预约活动投放，进一步平稳了渠道对于公司放量的担忧，因此传导至批价企稳后渠道情绪也回暖。此外，近几年的确对普飞的投资需求有挤出，但对于非标等文创产品仍具备较高的收藏属性，例如二十四节气产品目前的高溢价率。

投资建议：目前主流酒企 Q1 业绩预期逐步形成，但市场对头部酒企实现双位数增长甚至 20% 及以上增长的置信度仍有疑虑，后续情绪或持续夯实。我们仍建议关注各价位、区域竞争格局的变化，对于格局占优的酒企我们认为可以给予一定的估值溢价。目前板块内不少酒企 24 年 PE 仍具备不错性价比，建议优选稳健性龙头（高端酒、赛道龙头汾酒等）、布局强区域禀赋标的（徽酒、苏酒势能仍不俗），此外建议关注弹性&赔率较高的次高端等标的。

休闲零食：本周劲仔食品公布 Q1 业绩预告，24Q1 预计实现归母净利润 0.71-0.78 亿元，同比增长 80%-100%；实现扣非归母净利润 0.55-0.63 亿元，同比+68.30%-92.13%，业绩大超预期主要系规模效应释放及原材料成本下行，叠加政府补助前置，Q1 净利率明显改善。同时结合盐津此前 Q1 业绩预告（24Q1 预计归母净利润同比增长 34.48%-52.41%），我们认为小零食 Q1 依旧具备较高景气度，行业新渠道红利延续、新品类处于成长初期，持续看好收入稳健兑现增长目标，净利率层面受益于供应链优化及成本下行或有持续超预期潜力。

风险提示

宏观经济下行风险、区域市场竞争风险、食品安全问题风险。



内容目录

一、周观点：飞天批价触底回升，情绪无需过虑.....	3
二、本周行情回顾.....	3
三、食品饮料行业数据更新.....	6
四、公司公告与事件汇总.....	8
4.1 公司公告精选.....	8
4.2 行业要闻.....	8
4.3 近期上市公司重要事项.....	9
五、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 本周行情.....	3
图表 2： 周度申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3： 当周食品饮料子板块涨跌幅.....	4
图表 4： 申万食品饮料指数行情.....	4
图表 5： 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10.....	4
图表 6： 食品饮料板块沪（深）港通持股金额 TOP20.....	5
图表 7： 非标茅台及茅台 1935 批价走势（元/瓶）.....	6
图表 8： i 茅台上市至今单品投放量情况（瓶）.....	6
图表 9： 白酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	7
图表 10： 高端酒批价走势（元/瓶）.....	7
图表 11： 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）.....	7
图表 12： 中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）.....	7
图表 13： 啤酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	8
图表 14： 啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）.....	8
图表 15： 近期上市公司重要事项.....	9



一、周观点：飞天批价触底回升，情绪无需过虑

■ 白酒板块

周内飞天茅台批价波动明显，根据今日酒价，上周末散瓶飞天批价跌破 2600 至 2580 元，周二跌至 2510 元，彼时市场担忧飞天批价跌幅持续扩大。对飞天批价的担忧，传导至股价层面主要通过：1) 需求端对高端消费力的担忧；2) 担心批价下滑趋势蔓延至千元甚至向下的价格带，造成竞争格局恶化；3) 对茅台而言，批价下滑对应体外利润减少，从 DCF 模型出发影响定价。从近几日看，飞天批价企稳回升，目前散瓶批价在 2600 元左右。

整体而言，我们认为无需放大对淡季需求波动，在淡季成交较少的背景下，短期供给的影响，或渠道端预期的波动，会放大批价的波动幅度，因此淡季酒企常采取控量等方式来管理渠道价格预期，因为在旺季渠道以顺畅出货为主要诉求的阶段会较难管控价格预期。对于茅台而言，此次例如渠道担忧巽风 375ml 或在未来持续放量以承接二十四节气结束供应后的供给缺口，导致其分流普飞的需求从而影响飞天的价盘，预期踩踏下容易引发恐慌。

但在二十四节气新品结束供应后，巽风近期也新发布四季系列产品承接；同时，驿路黔寻公示暂停 4 月后续预约活动投放，进一步平稳了渠道对于公司放量的担忧，因此传导至批价企稳后渠道情绪也回暖。此外，近几年的确对普飞的投资需求有挤出，但对于非标等文创产品仍具备较高的收藏属性，例如二十四节气产品目前的高溢价率。

投资建议：目前主流酒企 Q1 业绩预期逐步形成，但市场对头部酒企实现双位数增长甚至 20% 及以上增长的置信度仍有疑虑，后续情绪或持续夯实。我们仍建议关注各价位、区域竞争格局的变化，对于格局占优的酒企我们认为可以给予一定的估值溢价。目前板块内不少酒企 24 年 PE 仍具备不错性价比，建议优选稳健性龙头（高端酒茅五泸，24 年分别 23X/16X/15X、赛道龙头汾酒等）、布局强区域禀赋标的（徽酒、苏酒势能仍不俗），此外建议关注弹性&赔率较高的次高端等标的。

■ 休闲零食

本周劲仔食品公布 Q1 业绩预告，24Q1 预计实现归母净利润 0.71-0.78 亿元，同比增长 80%-100%；实现扣非归母净利润 0.55-0.63 亿元，同比+68.30%-92.13%，业绩大超预期主要系规模效应释放及原材料成本下行，叠加政府补助前置，Q1 净利率明显改善。同时结合盐津此前 Q1 业绩预告（24Q1 预计归母净利润同比增长 34.48%-52.41%），我们认为小零食 Q1 依旧具备较高景气度，行业新渠道红利延续、新品类处于成长初期，持续看好收入稳健兑现增长目标，净利率层面受益于供应链优化及成本下行或有持续超预期潜力。持续推荐劲仔、盐津，建议关注甘源、洽洽。

二、本周行情回顾

本周（2024.4.8~2024.4.12）食品饮料（申万）指数收于 18496 点（-5.66%），沪深 300 指数收于 3476 点（-2.58%），上证综指收于 3019 点（-1.62%），深证综指收于 1708 点（-3.41%），创业板指收于 1763 点（-4.21%）。

图表1：本周行情

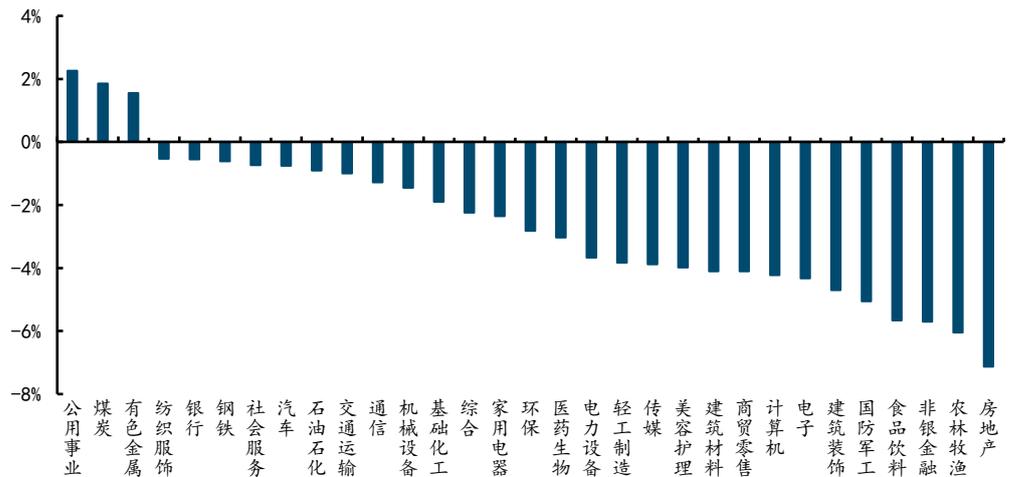
指数	周度收盘价	本周涨跌幅	24 年至今涨跌幅
申万食品饮料指数	18496	-5.66%	-5.28%
沪深 300	3476	-2.58%	1.30%
上证综指	3019	-1.62%	1.50%
深证综指	1708	-3.41%	-7.08%
创业板指	1763	-4.21%	-6.79%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，周度涨跌幅前三的行业为公用事业（+2.26%）、煤炭（+1.86%）、有色金属（+1.56%）。



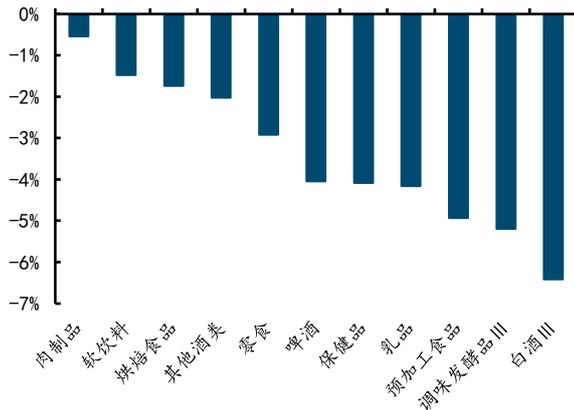
图表2: 周度申万一级行业涨跌幅



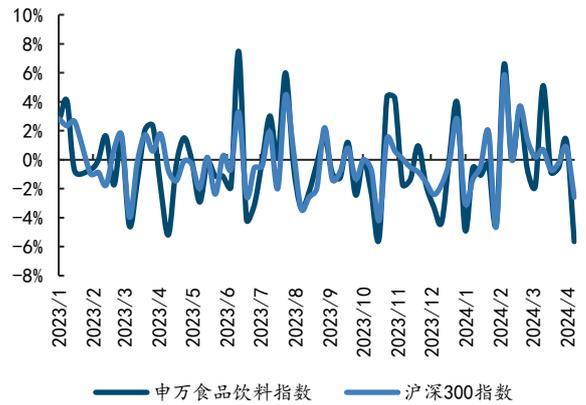
来源: Wind, 国金证券研究所

从食品饮料子板块来看, 涨跌幅前三的板块为肉制品 (-0.55%)、软饮料 (-1.48%)、烘焙食品 (-1.74%)。

图表3: 当周食品饮料子板块涨跌幅



图表4: 申万食品饮料指数行情



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

从个股表现来看, 周度涨幅居前的为: 劲仔食品 (+8.06%)、一鸣食品 (+6.11%)、龙大美食 (+4.90%)、广州酒家 (+3.82%)、惠发食品 (+3.73%) 等; 跌幅居前的为: 千味央厨 (-17.24%)、麦趣尔 (-16.32%)、岩石股份 (-12.58%)、泸州老窖 (-11.27%)、顺鑫农业 (-10.73%) 等。

图表5: 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10

涨跌幅前十名	涨幅 (%)	涨跌幅后十名	跌幅 (%)
劲仔食品	8.06	千味央厨	-17.24
一鸣食品	6.11	麦趣尔	-16.32
龙大美食	4.90	岩石股份	-12.58
广州酒家	3.82	泸州老窖	-11.27
惠发食品	3.73	顺鑫农业	-10.73
张裕 A	3.61	酒鬼酒	-10.73
青岛食品	2.79	金种子酒	-10.52
日辰股份	2.61	良品铺子	-9.85
西麦食品	2.17	五粮液	-9.13



涨跌幅前十名	涨幅 (%)	涨跌幅后十名	跌幅 (%)
甘源食品	1.48	水井坊	-8.97

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅)

从沪(深)港通持股情况来看,白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒在4月12日沪(深)港通持股比例分别为7.04%/5.31%/3.23%/2.85%,环比分别-0.11pct/+0.01pct/-0.05pct/+0.14pct;伊利股份沪港通持股比例为12.87%,环比-0.19pct;重庆啤酒沪港通持股比例为5.82%,环比-0.28pct;海天味业沪港通持股比例为3.87%,环比-0.13pct。

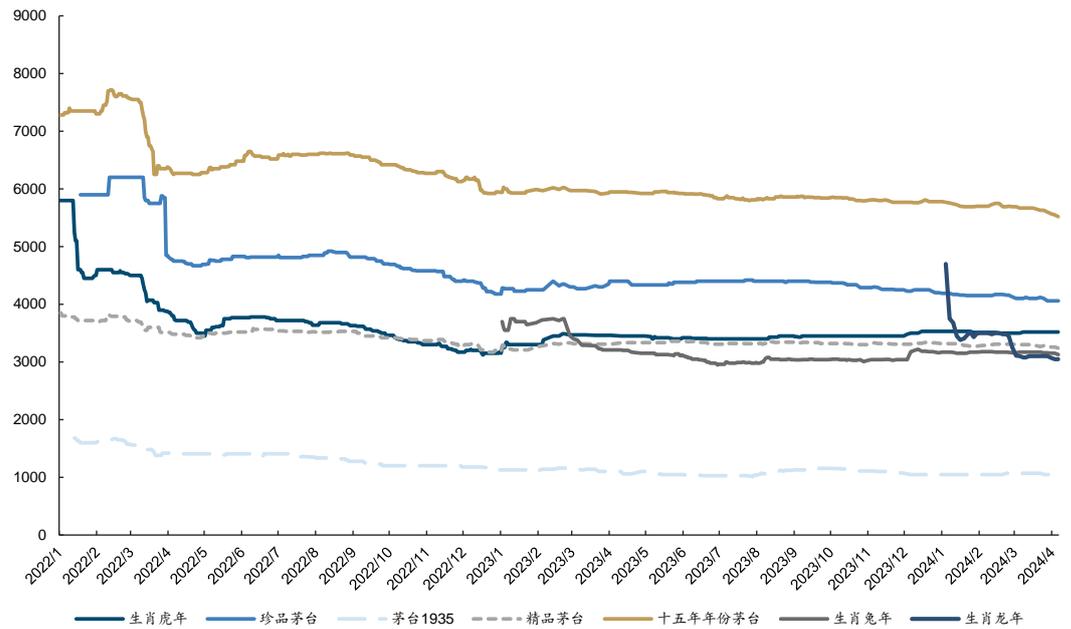
图表6: 食品饮料板块沪(深)港通持股金额TOP20

股票名称	2024/4/12	2024/4/5	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
贵州茅台	7.04	7.15	-0.11	1445
五粮液	5.31	5.30	0.01	290
伊利股份	12.87	13.06	-0.19	218
山西汾酒	2.85	2.71	0.14	83
泸州老窖	3.23	3.28	-0.05	81
海天味业	3.87	4.00	-0.13	78
东鹏饮料	9.97	9.80	0.17	74
洋河股份	3.02	3.10	-0.08	43
今世缘	4.39	4.20	0.19	31
安井食品	12.60	12.27	0.33	30
青岛啤酒	2.81	2.71	0.10	29
双汇发展	2.97	3.10	-0.13	28
古井贡酒	2.03	1.89	0.14	27
洽洽食品	13.90	13.65	0.25	24
重庆啤酒	5.82	6.10	-0.28	18
中炬高新	6.10	5.59	0.51	13
安琪酵母	4.49	4.66	-0.17	11
汤臣倍健	4.07	4.06	0.01	11
燕京啤酒	3.20	3.23	-0.04	9
水井坊	3.70	3.84	-0.14	8

来源: Wind, 国金证券研究所

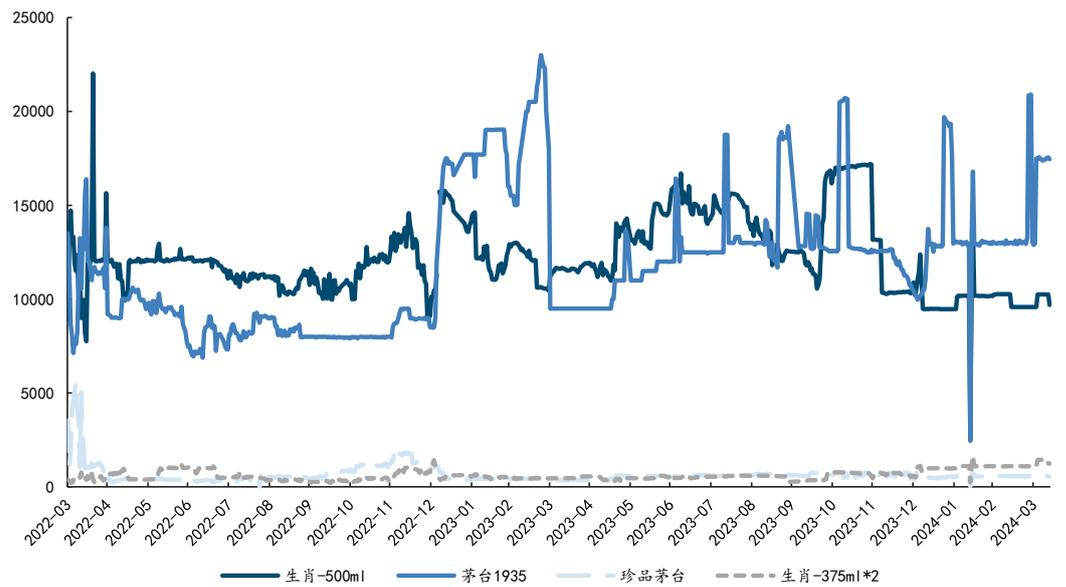


图表7: 非标茅台及茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据截至 24 年 4 月 12 日)

图表8: i 茅台上市至今单品投放量情况 (瓶)



来源: i 茅台, 国金证券研究所 (注: 数据截至 24 年 4 月 12 日)

三、食品饮料行业数据更新

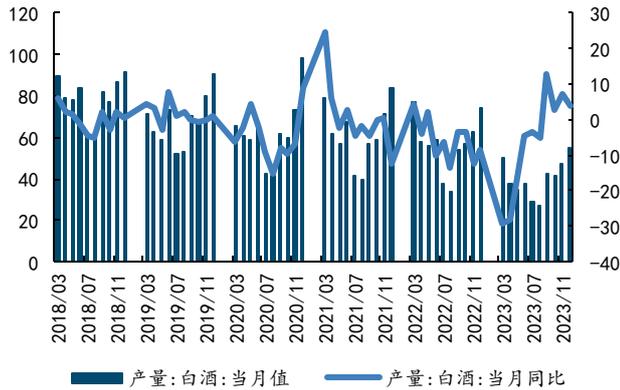
■ 白酒板块

2023 年 12 月, 全国白酒产量 54.90 万千升, 同比+4.00%。

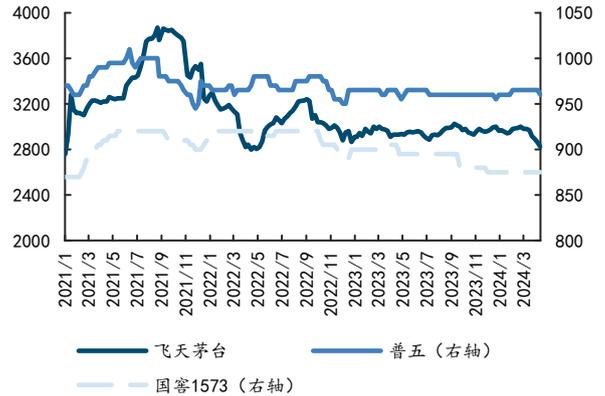
据今日酒价, 4 月 13 日, 飞天茅台整箱批价 2825 元 (环周-35 元), 散瓶批价 2600 元 (环周-15 元), 普五批价 960 元 (环周-5 元), 高度国窖 1573 批价 875 元 (环周持平)。



图表9: 白酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表10: 高端酒批价走势(元/瓶)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 23 年 12 月)

来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 4 月 13 日)

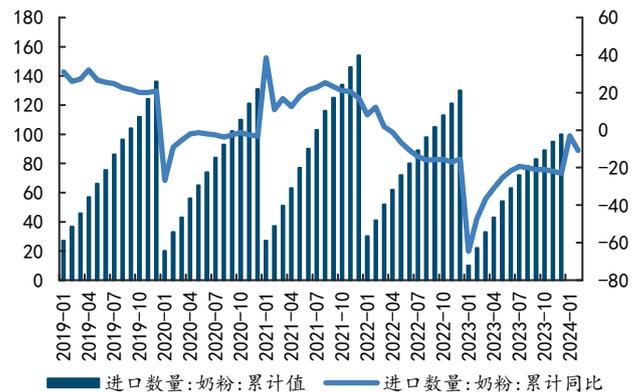
■ 乳制品板块

2024 年 4 月 3 日, 我国生鲜乳主产区平均价为 3.48 元/公斤, 同比-11.7%, 环比-0.9%。
2024 年 1~2 月, 我国累计进口奶粉 19.0 万吨, 累计同比-10.9%; 累计进口金额为 10.85 亿美元, 累计同比-27.6%。

图表11: 国内主产区生鲜乳平均价(元/公斤)



图表12: 中国奶粉月度进口量及同比(万吨, %)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 4 月 3 日)

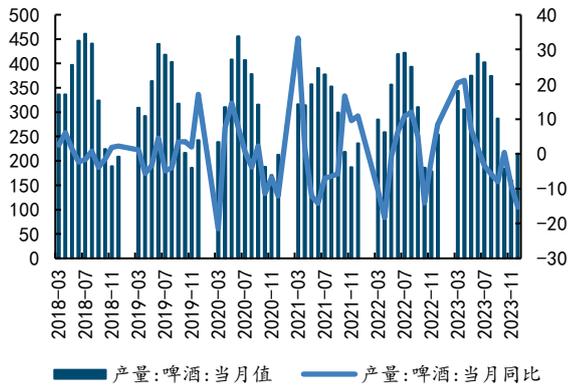
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 2 月)

■ 啤酒板块

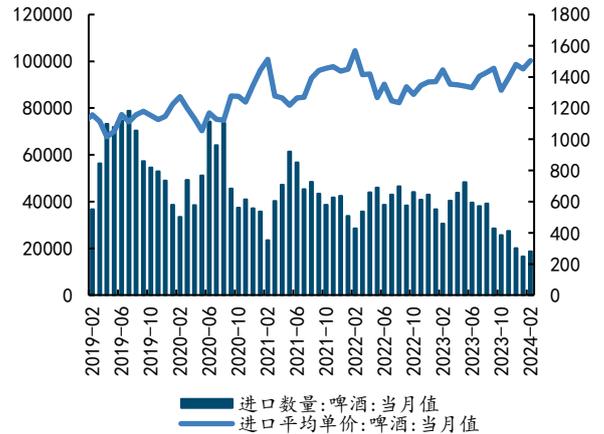
2023 年 12 月, 我国啤酒产量为 214.80 万千升, 同比-15.30%。
2024 年 1~2 月, 我国累计进口啤酒数量为 3.52 万千升, 同比-47.7%。其中 2 月啤酒进口平均单价为 1503.85 美元/千升, 同比+4.0%。



图表13: 啤酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表14: 啤酒进口数量(千升)与均价(美元/千升)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 23 年 12 月)

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 24 年 2 月)

四、公司公告与事件汇总

4.1 公司公告精选

【仲景食品】4月9日,公司发布2023年年度报告,报告期内,公司实现营业收入9.94亿元,同比增长12.77%;归属于上市公司股东的净利润1.72亿元,同比增长36.72%。

【桂发祥】4月9日,公司发布2023年年度报告,年度内公司实现营业总收入5.04亿元,同比增长113.2%;归属于上市公司股东的净利润0.61亿元,同比增长187.54%。

【青岛食品】4月10日,公司发布2023年年度报告,报告期内,公司实现营业收入4.89亿元,较上年同期减少0.91%;归属于上市公司股东的净利润为0.86亿元,较上年同期减少5.82%。

【李子园】4月10日,公司发布2023年年度报告,2023年公司实现营业收入14.1亿元,同比+0.60%,实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润2.19亿元,同比+16.65%。

【惠泉啤酒】4月12日,公司发布2023年年度报告。报告期内,公司坚持高质量发展,全员凝心聚力,发扬“爱拼敢赢”企业精神,筑根基、调结构、转观念、强执行,推进企业经营管理各项工作。全年完成啤酒销量22.85万千升,同比增长5.33%;实现归属于上市公司股东的净利润4853.37万元,同比增长21.80%。

【张裕A】4月12日,公司发布2023年年度报告,报告期内,公司实现营业收入43.85亿元,较上年同期增长11.89%;归属于上市公司股东的净利润为5.32亿元,较上年同期增长24.2%。

4.2 行业要闻

4月9日,泸州白酒价格指数办公室发布消息,据全国白酒价格调查资料显示,4月上旬全国白酒批发价格环比总指数为99.97,下跌0.03%。从分类指数看,名酒环比价格指数为99.93,下跌0.07%;地方酒环比价格指数为100.04,上涨0.04%;基酒环比价格指数为100.00,保持稳定。从定基指数看,4月上旬全国白酒批发价格定基总指数为111.01,上涨11.01%。其中,名酒定基价格指数为114.22,上涨14.22%;地方酒定基价格指数为106.29,上涨6.29%;基酒定基价格指数为109.66,上涨9.66%。(泸州白酒价格指数办公室)

4月9日,中国酒业协会发布于批准发布T/CBJ 2208《白酒智能酿造过程质量监控通用要求》等6项团体标准的通告。通告显示,为促进白酒企业智能化建设,提高白酒生产质量管控能力,以及提高投配料、量质摘酒、基酒分级入库等环节精细化、数字化发展,实现白酒产业高质量发展,根据《中国酒业协会团体标准管理办法(2019修订版)》的规定,现批准T/CBJ 2208《白酒智能酿造过程质量监控通用要求》、T/CBJ 2209《工业互联网标识解析白酒酿造标识编码规范》、T/CBJ 2210《白酒工业智能制造能力成熟度评价实施指南》、T/CBJ 2211《白酒智能酿造投配料应用指南》、T/CBJ 2212《白酒智能酿造量质摘酒红外光谱法应用指南》、T/CBJ 2213《白酒智能酿造基酒分级入库红外光谱法应用指



南》团体标准，并予发布。该标准自 2024 年 5 月 8 日起实施。（中国酒业协会）

4 月 11 日，国家统计局数据显示，3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%，环比下降 1.0%。其中，食品烟酒类价格同比下降 1.4%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.40 个百分点；食品烟酒类价格环比下降 2.2%，影响 CPI 下降约 0.61 个百分点。1-3 月食品烟酒类价格同比下降 1.7%。（国家统计局）

4 月 10 日至 12 日，2024 广东酒业大会暨省酒协五届四次会员代表大会在梅州召开。据会议消息，2023 年，广东省酒类流通领域销售收入约 614 亿元，同比增长 4.95%。其中，国产白酒（含其他）销售收入约 340 亿元，同比增长 8.76%；国产及进口啤酒销售收入约 185 亿元，同比增长 5.71%；进口烈性酒（含国内罐装）约 70 亿元，同比下降 0.28%；进口及国产葡萄酒约 19 亿元，同比下降 36.6%。（糖酒快讯）

4.3 近期上市公司重要事项

图表15：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
4 月 16 日	盐津铺子	2023 年年度股东大会
4 月 16 日	欢乐家	2023 年年度股东大会
4 月 16 日	双汇发展	2023 年年度股东大会
4 月 17 日	佳隆股份	2024 年第二次临时股东大会
4 月 19 日	劲仔食品	2023 年年度股东大会
4 月 19 日	天味食品	2023 年年度股东大会
4 月 19 日	日辰股份	2023 年年度股东大会
4 月 19 日	惠发食品	2023 年年度股东大会
4 月 19 日	金徽酒	2023 年年度股东大会
4 月 22 日	上海梅林	2023 年年度股东大会
4 月 22 日	会稽山	2023 年年度股东大会
4 月 22 日	煌上煌	2023 年年度股东大会
4 月 23 日	元祖股份	2023 年年度股东大会
4 月 23 日	珠江啤酒	2023 年年度股东大会
4 月 23 日	广州酒家	2023 年年度股东大会
4 月 23 日	舍得酒业	2023 年年度股东大会
4 月 23 日	中炬高新	2023 年年度股东大会
4 月 25 日	三只松鼠	2023 年年度股东大会
4 月 25 日	巴比食品	2023 年年度股东大会
4 月 26 日	涪陵榨菜	2023 年年度股东大会
4 月 26 日	金枫酒业	2023 年年度股东大会
4 月 26 日	燕塘乳业	2023 年年度股东大会
4 月 29 日	西部牧业	2024 年第二次临时股东大会
4 月 29 日	仲景食品	2023 年年度股东大会
5 月 6 日	李子园	2023 年年度股东大会
5 月 8 日	百合股份	2023 年年度股东大会
5 月 9 日	桂发祥	2023 年年度股东大会
5 月 10 日	惠泉啤酒	2023 年年度股东大会
5 月 16 日	青岛食品	2023 年年度股东大会
5 月 16 日	古越龙山	2023 年年度股东大会
5 月 17 日	张裕 A	2023 年年度股东大会
5 月 29 日	骑士乳业	2023 年年度股东大会

来源：Wind，国金证券研究所



五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情绪释放节奏；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策；
- 食品安全问题风险——食品安全问题会对所处行业声誉等造成影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究