

2024年06月17日

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn

证券分析师:

胡少华 S0630516090002
hush@longone.com.cn

联系人:

高旗胜
gqs@longone.com.cn

制造业表现不俗，房地产仍在回落

——国内观察：2024年5月经济数据

投资要点

- **事件:** 6月17日，国家统计局公布2024年5月经济数据。5月，社零当月同比3.7%，前值2.3%；固投累计同比4.0%，前值4.2%；规上工业增加值当月同比5.6%，前值6.7%。
- **核心观点:** 5月经济数据整体平稳，略低于预期。社零增速小幅加快一方面有基数回落的支撑，另一方面也有假期错位情况下对当月消费的带动作用。固投增速略有放缓，其中制造业“一枝独秀”，测算5月制造业当月增速较前值加快，而基建和房地产双双回落。供给端，工业生产有所放缓，服务业提速。总体看，当前消费恢复力度仍然偏弱，楼市需求端政策放宽对市场情绪有一定提振，部分城市效果初显。项目筛选完成后专项债发行有望提速，叠加超长期特别国债开债发行，或支撑基建投资等保持平稳。发展新质生产力政策意图下制造业投资有望保持较高增速，同时提升科技含量，促进经济结构转型升级。
- **基数回落、假期错位，社零增速小幅加快但不及市场预期。** 5月，社零当月同比3.7%，前值2.3%，预期4.5%。一方面，基数回落对社零增速加快有一定支撑；另一方面，今年“五一假期”放假时间全部落在5月（2023年仅3天落在5月），假期错位因素对5月消费也有带动作用。从三年复合增速看，今年5月为3.23%，与4月的3.2%基本持平；从环比来看，5月社零季调环比为0.51%，高于2018-2023年同期均值0.32%（剔除2020年）。
- **必选消费总体加快，可选消费有所分化。** 必选消费方面，5月，日用品类、饮料类、粮油食品类消费增速较前值分别加快3.3个、0.1个、0.8个百分点。可选消费方面，除通讯器材外，多数可选消费品基数有所回落，对当月增速有支撑。例如，化妆品、体育娱乐用品、服装鞋帽纺织品类较前值分别加快21.4个、7.5个、6.4个百分点。地产竣工端方面，基数扰动效应较小，家用电器和音像器材、家具类消费较前值分别上升8.4个、3.6个百分点；建筑及装潢材料类消费与前值持平（-4.5%），或与住宅竣工面积增速较低有关。
- **固定资产投资增速小幅放缓。** 5月，固投累计同比4.0%，前值4.2%，预期4.2%。**房地产投资增速继续回落。** 5月，房地产开发投资累计同比-10.1%，较前值下降0.3个百分点。从累计同比数据来看，销售面积仍在下探，但销售额降幅有所收窄，新开工和竣工面积也小幅回暖。5月，30城商品房成交面积同比-38.3%，降幅与4月持平。“517新政”后效果初显，上海、杭州、武汉等高能级城市新房销售较新政实施前明显好转。**制造业投资保持较高增速。** 5月，制造业投资累计同比9.6%，较前值略微回落0.1个百分点。5月末制造业中长期贷款余额同比增21.8%。其中，高技术制造业中长期贷款余额同比增22.7%；“专精特新”、科技中小企业贷款余额同比分别增15.9%、19.2%，信贷资源对制造业转型升级、科技创新等重点领域的支持力度较大。5月，高技术制造业投资累计同比较前值加快0.7个百分点至10.4%。**基建投资增速小幅回落。** 5月，狭义基建投资累计同比5.7%，前值6.0%；广义基建投资累计同比6.7%，前值7.8%。从资金来源看，地方专项债发行明显提速，5月当月发行4383亿元，超过3-4月总和。分项看，铁路运输业累计同比较前值加快2.1个百分点至21.6%；增发国债继续拉动水利管理业投资。
- **工业生产放缓，服务业提速。** 工业方面，5月，规模以上工业增加值当月同比5.6%，前值6.7%，预期6.0%。考虑到今年5月工作日天数与去年相同，而今年4月工作日天数较去年多2天，节假日错位可能是5月工业生产较4月降速的原因之一。分三大门类看，采矿业增速较4月加快；制造业、公用事业较4月放慢。服务业方面，5月，服务业生产指数当月同比4.8%，4月为3.5%；服务业商务活动指数为50.5%，较上月上升0.2个百分点。
- **风险提示:** 国际地缘政治风险；海外金融事件风险；国内政策落地不及预期。

正文目录

1. 消费：社零增速小幅加快	5
2. 投资：制造业表现不俗，房地产仍在回落.....	7
3. 供给：工业生产放缓，服务业提速	11
4. 就业：城镇调查失业率环比持平.....	11
5. 风险提示	12

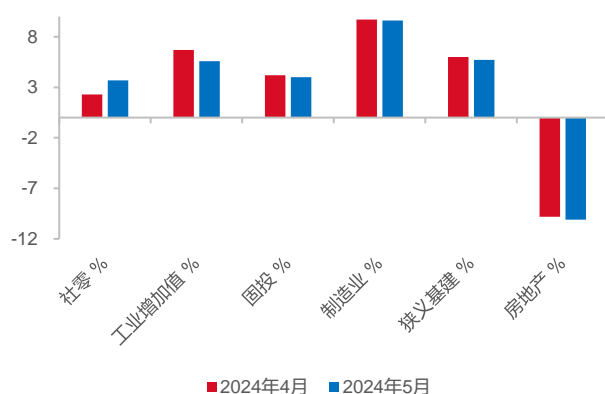
图表目录

图 1 经济数据概览, %.....	4
图 2 实际与名义 GDP 当季同比, %	4
图 3 社会消费品零售总额当月同比, %	6
图 4 商品零售、餐饮收入当月同比, %	6
图 5 除汽车以外消费品零售当月同比, %.....	6
图 6 分产品零售增速变化, %.....	6
图 7 线上及线下消费当月同比, %.....	6
图 8 2019-2024 年餐饮消费季节性规律, 亿元.....	6
图 9 十大城市地铁客运量(周均), 万人次.....	7
图 10 国际航班执飞数量, 架次	7
图 11 房地产投资和销售当月同比(测算), %.....	8
图 12 房屋新开工、施工、竣工面积累计同比, %.....	8
图 13 100 个大中城市住宅用地供应成交面积, 万平方米.....	8
图 14 100 个大中城市住宅用地成交溢价率, %.....	8
图 15 30 个大中城市商品房成交面积, 万平方米.....	8
图 16 房地产开发企业资金来源累计同比, %	8
图 17 制造业投资累计同比, %.....	9
图 18 制造业投资各行业增速变化, %	9
图 19 民间固定资产投资累计同比, %	9
图 20 5 月制造业 PMI 各分项, %.....	9
图 21 基建投资累计同比, %	10
图 22 基建投资分项累计同比, %	10
图 23 地方政府新增专项债当月发行额, 亿元.....	10
图 24 地方政府新增专项债发行节奏, %	10
图 25 石油沥青装置开工率, %.....	10
图 26 全国水泥发运率, %	10
图 27 规模以上工业增加值当月同比, %	11
图 28 规模以上工业增加值各分项, %	11
图 29 城镇调查失业率, %	12

事件：6月17日，国家统计局公布2024年5月经济数据。2024年5月，社会消费品零售总额当月同比3.7%，前值2.3%；固定资产投资完成额累计同比4.0%，前值4.2%；规模以上工业增加值当月同比5.6%，前值6.7%。

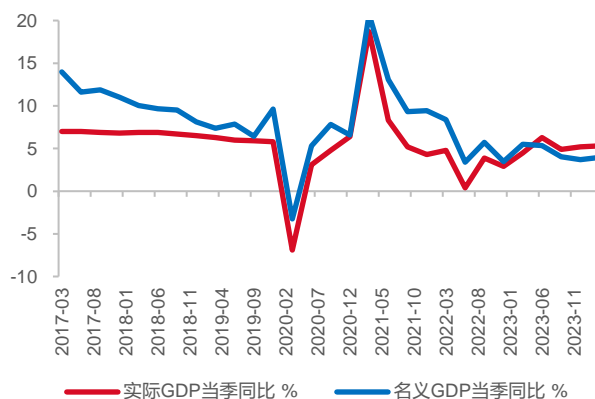
核心观点：5月经济数据整体平稳，略低于预期。社零增速小幅加快一方面有基数回落的支撑，另一方面也有假期错位情况下对当月消费的带动作用。固投增速略有放缓，其中制造业“一枝独秀”，测算5月制造业当月增速较前值加快，而基建和房地产双双回落。供给端，工业生产有所放缓，服务业提速。总体看，当前消费恢复力度仍然偏弱，楼市需求端政策放宽对市场情绪有一定提振，部分城市效果初显。项目筛选完成后专项债发行有望提速，叠加超长期特别国债开启发行，或支撑基建投资等保持平稳。发展新质生产力政策意图下制造业投资有望保持较高增速，同时提升科技含量，促进经济结构转型升级。

图1 经济数据概览，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 实际与名义 GDP 当季同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

1.消费：社零增速小幅加快

基数回落、假期错位，社零增速小幅加快但不及市场预期。5月，社会消费品零售总额3.92万亿元，当月同比3.7%，前值2.3%，预期4.5%。基数回落对社零增速加快有一定支撑，2023年4月社零增速为全年高点，5月较前值下降5.7个百分点。此外，今年“五一假期”放假时间全部落在5月（2023年仅3天落在5月），假期错位因素对5月消费也有带动作用。从三年复合增速看，今年5月为3.23%，与4月的3.2%基本持平；从环比来看，5月社零季调环比为0.51%，高于2018-2023年同期均值0.32%（剔除2020年）。分大类看，餐饮收入和商品零售基数较4月均有回落，当月同比增速双双加快。5月，餐饮收入当月同比5.0%，前值4.4%；商品零售当月同比3.6%，前值2.0%。除汽车之外的消费品零售额当月同比4.7%，高于社零总额1个百分点。

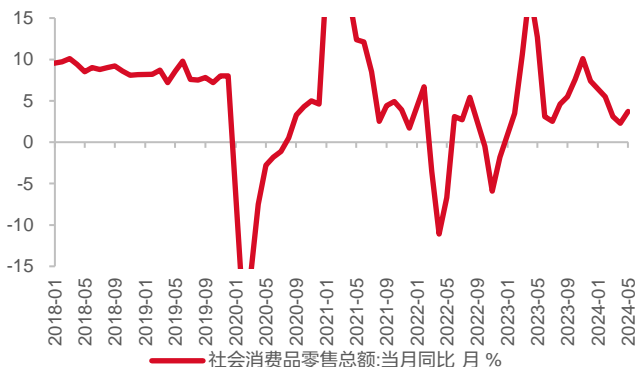
新能源汽车市场火热。5月，汽车类零售额3875亿元，当月同比-4.4%，4月为-5.6%，较高基数对读数仍有一定压制作用。2023年5月，汽车类零售额当月同比从前值38%回落至24.2%，仍处较高水平，且绝对值（3928亿元）较前值抬升。从销量来看，乘联会数据显示，5月全国狭义乘用车零售171万辆，同比-1.9%，环比11.4%。在“以旧换新”、车企以价换量等因素助推下，新能源车市仍较火热。5月新能源汽车零售环比18.7%，同比38.5%，同比增速较4月加快10.2个百分点。6月乘用车市场将进入半年收官期，车企冲刺销量业绩的意愿较为强烈，预计6月车市消费热度有望延续。

服务消费仍好于商品。5月餐饮收入4274亿元，当月同比5.0%，前值4.4%。从三年平均增速来看，5月为6.3%，低于4月的8.5%。国家统计局公布的5月服务零售额累计同比为7.9%，较4月放慢0.5个百分点，仍高于商品消费增速。出行数据显示，居民出行活动仍较活跃，5月十大城市周均地铁客运量6312万人次，同比6.9%，环比基本持平；5月国内航班执飞数量同比微降1.6%、环比升1.3%。此外，5月全国电影票房收入29.5亿元，环比32.1%；全国观影7293万人次，环比31.5%。

必选消费总体加快，可选消费有所分化。必选消费方面，5月，日用品类、饮料类、粮油食品类消费增速较前值分别加快3.3个、0.1个、0.8个百分点至7.7%、6.5%、9.3%。可选消费方面，除通讯器材外，多数可选消费品基数有所回落，对当月增速有支撑。例如，化妆品、体育娱乐用品、服装鞋帽纺织品较前值分别加快21.4个、7.5个、6.4个百分点；通讯器材类消费在基数抬升的情况下进一步加快3.3个百分点；金银珠宝类消费则在基数下沉的背景下较前值下降10.9个百分点。地产竣工端方面，基数扰动效应较小，家用电器和音像器材、家具类消费较前值分别上升8.4个、3.6个百分点；建筑及装潢材料类消费与前值持平（-4.5%），或与住宅竣工面积增速较低有关，5月住宅竣工面积累计同比-19.8%，位于历史低位。

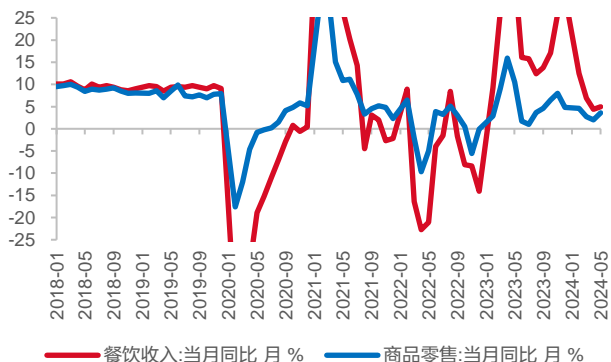
往后看，2023年6月社零增速较5月进一步下沉至3.1%，基数压力继续减轻，同时“以旧换新”等促消费政策效果有望继续释放，但短期内楼市企稳回暖的不确定性或对居民消费意愿有所制约，消费修复力度可能仍将偏缓。

图3 社会消费品零售总额当月同比, %



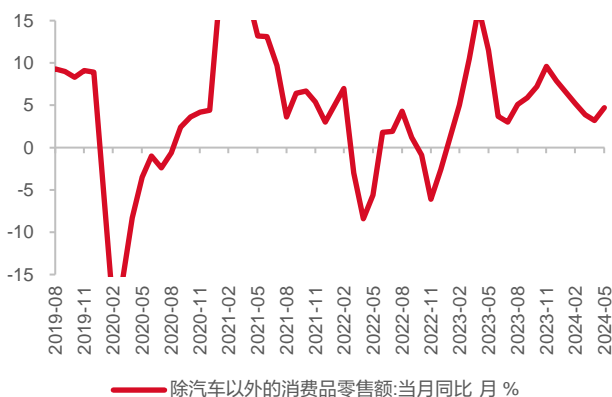
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 商品零售、餐饮收入当月同比, %



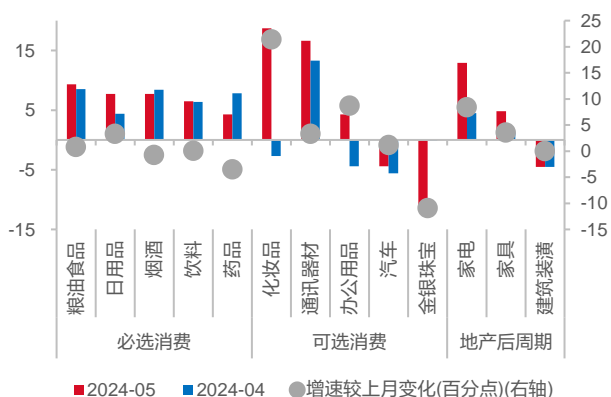
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 除汽车以外消费品零售当月同比, %



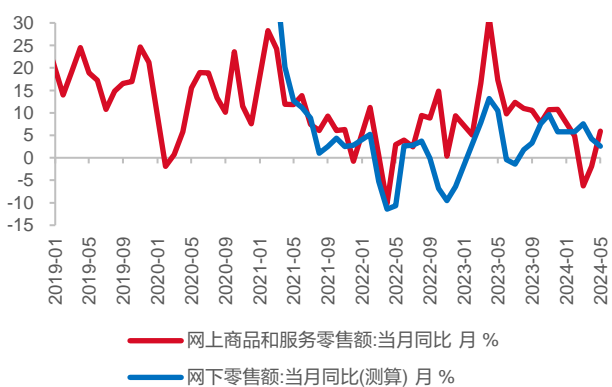
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 分产品零售增速变化, %



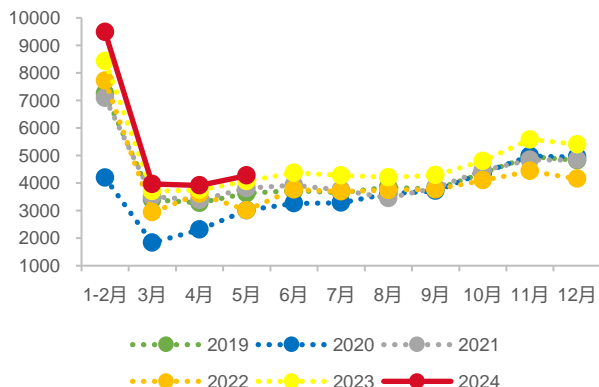
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 线上及线下消费当月同比, %



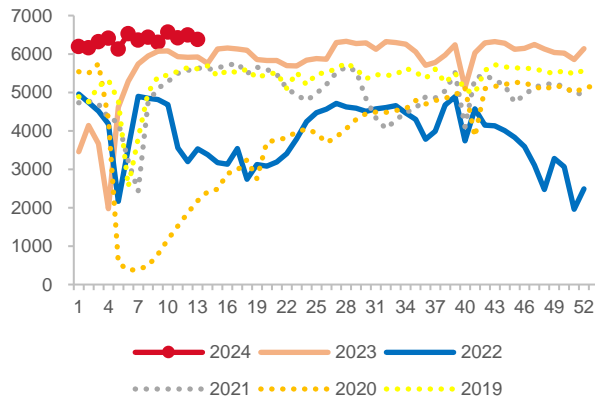
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 2019-2024 年餐饮消费季节性规律, 亿元



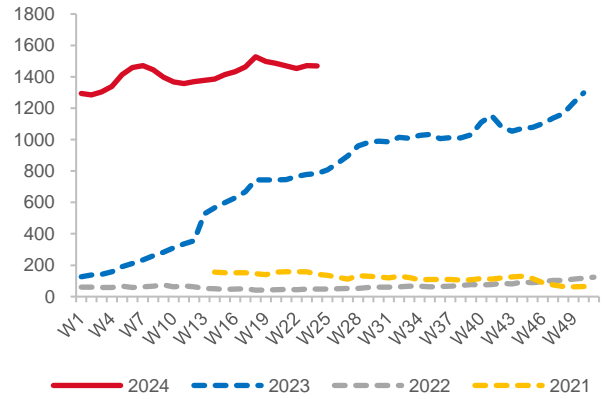
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 十大城市地铁客运量（周均），万人次



资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 国际航班执飞数量，架次



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.投资：制造业表现不俗，房地产仍在回落

2024年5月，固定资产投资完成额累计同比4.0%，前值4.2%，预期4.2%。其中，制造业投资累计同比9.6%，前值9.7%；狭义基建投资累计同比5.7%，前值6.0%；房地产开发投资累计同比-10.1%，前值-9.8%。据测算，5月，制造业投资当月同比9.4%，狭义基建投资当月同比4.9%，房地产开发投资当月同比-11%。

房地产投资增速继续回落。5月，房地产开发投资累计同比-10.1%，较前值下降0.3个百分点，环比降幅与上月持平。从分项指标来看，销售面积、销售金额、新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比分别为-20.3%、-27.9%、-24.2%、-11.6%、-20.1%，较前值分别变化-0.1个、+0.4个、+0.4个、-0.8个、+0.3个百分点。从累计同比数据来看，销售面积仍在下探，但销售额降幅有所收窄，新开工和竣工面积也小幅回暖。从全国整体供需情况来看，5月全国住宅累计新开工面积2.18亿平方米，累计销售面积3.07亿平方米，“新开工-销售”缺口约0.9亿平方米，较前4个月的0.75亿平方米进一步上升。从土地成交情况来看，5月全国100城住宅用地成交建面1619万平方米，同比-45.6%，其中有供给减少的原因；住宅用地成交溢价率环比下行至2.7%，房企投资扩张意愿仍然较弱。

房地产新政对需求端的促进作用初显。中指院数据显示，1-5月，全国重点100城新建商品住宅月均成交面积同比-42%，降幅较前四个月略有收窄2个百分点。5月当月，30城商品房成交面积821万平方米，同比-38.3%，降幅与4月持平。从绝对量看，5月30城销售面积仅相当于2019-2023年同期均值（1549万平方米）的53%。就房地产“517新政”实施后的市场表现而言，政策效果初显，上海、杭州、武汉等高能级城市新房销售较新政实施前明显好转。

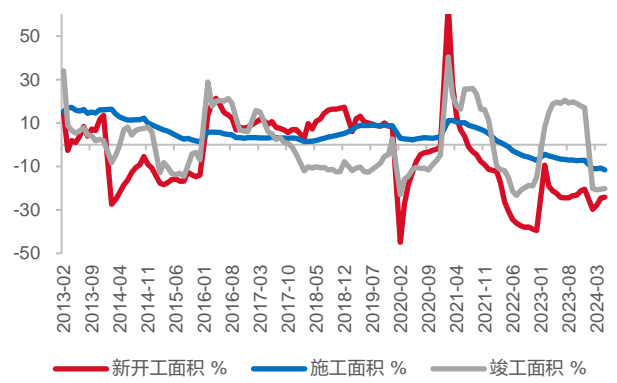
房企资金状况略有改善，信贷支持力度提升。5月，房地产开发资金来源累计同比-24.3%，较前值回暖0.6个百分点。其中，国内贷款改善相对明显，增速较前值回升3.9个百分点，或受益于“白名单”融资支持。金监局副局长表示，截至5月16日，商业银行已审批通过“白名单”项目贷款9350亿元。自筹资金较为平稳；销售低迷对房企资金的拖累仍在，定金及预收款、个人按揭贷款增速仍在低位，二者较前值分别变化+0.5个、-0.5个百分点。中指院数据显示，5月房地产非银融资总额217.2亿元，同比-56.7%。其中，信用债融资105.6亿元，同比-56.3%；ABS融资111亿元，同比-43.2%；海外债无新增融资。从债务到期规模看，5月，信用债到期规模569亿元，当月发行到期比为0.19，新增融资缺口偏大。

图11 房地产投资和销售当月同比（测算），%



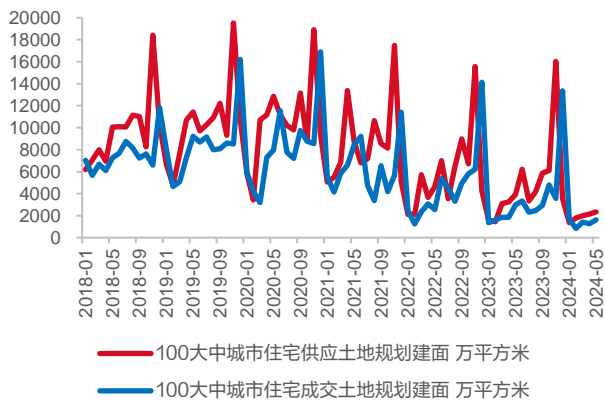
资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 房屋新开工、施工、竣工面积累计同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图13 100个大中城市住宅用地供应成交面积，万平方米



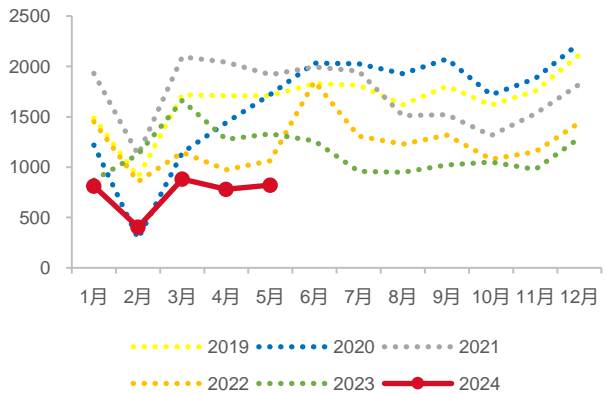
资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 100个大中城市住宅用地成交溢价率，%



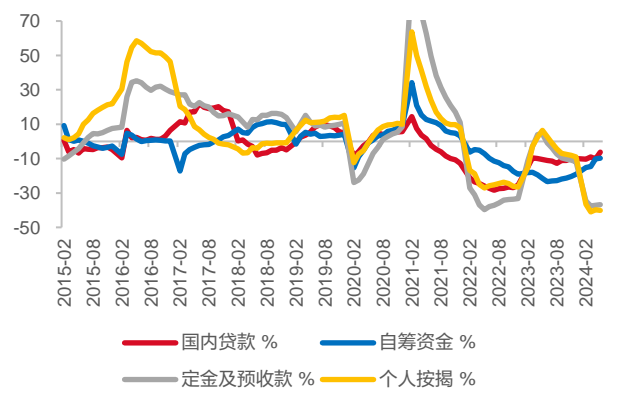
资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 30个大中城市商品房成交面积，万平方米



资料来源：Wind，东海证券研究所

图16 房地产开发企业资金来源累计同比，%



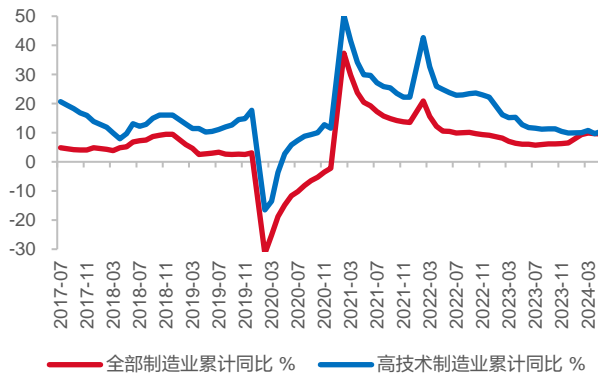
资料来源：Wind，东海证券研究所

制造业投资保持较高增速。5月，制造业投资累计同比9.6%，较前值略微回落0.1个百分点。民间固定资产投资增速放缓，5月累计同比0.1%，较前值下降0.2个百分点，民营经济投资意愿仍待进一步提振。据新华社报道，5月末，制造业中长期贷款余额同比增21.8%。其中，高技术制造业中长期贷款余额同比增22.7%；“专精特新”、科技中小企业贷款余额同比分别增15.9%、19.2%。以上贷款增速均高于同期各项贷款余额增速（9.3%），信贷资源对制造业转型升级、科技创新等重点领域的支持力度较大。

分行业看，5月，运输设备、通用设备、汽车、金属制品、食品制造业累计同比较前值均有不同程度上升；与科技创新相关性较强的电子设备投资增速加快1.7个百分点至14.8%；专用设备投资仍保持双位数增长。此外，在大规模设备更新政策推动下，设备工器具购置投资增速继续抬升，5月累计同比17.5%，较前值加快0.3个百分点。

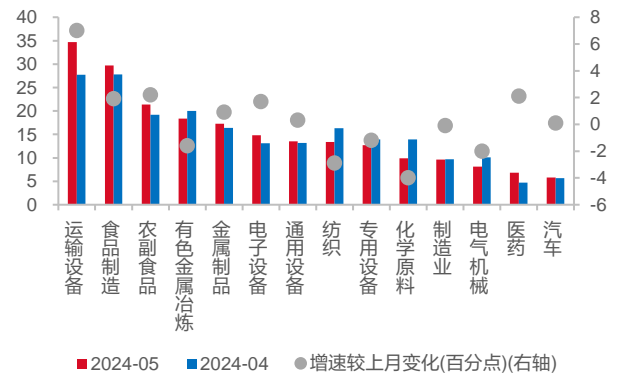
5月，高技术制造业投资累计同比10.4%，较前值加快0.7个百分点，高于全部制造业投资增速0.8个百分点。其中，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长53.1%、10.4%。

图17 制造业投资累计同比，%



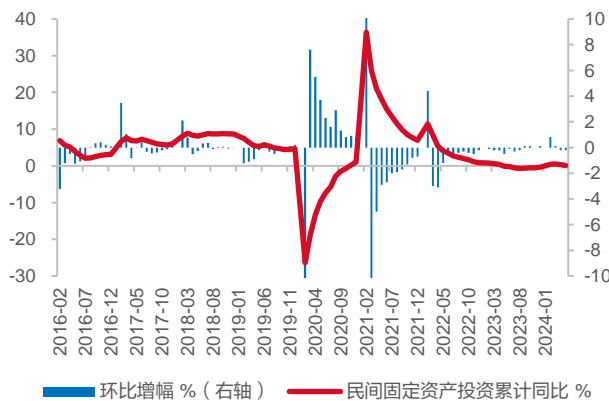
资料来源：Wind，东海证券研究所

图18 制造业投资各行业增速变化，%



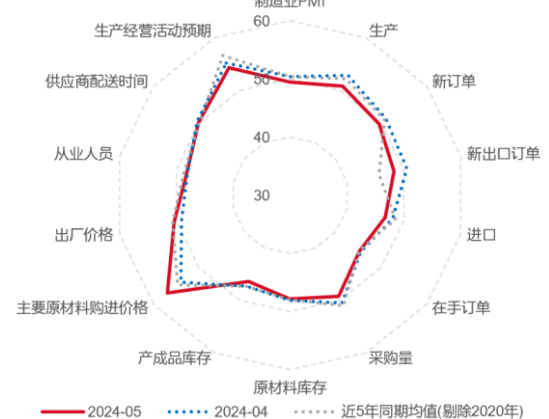
资料来源：Wind，东海证券研究所

图19 民间固定资产投资累计同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图20 5月制造业PMI各分项，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

基建投资增速小幅回落。5月，狭义基建投资累计同比5.7%，前值6.0%；广义基建投资累计同比6.7%，前值7.8%。从资金来源看，地方专项债发行明显提速，5月当月发行4383亿元，超过3-4月总和，截至5月新增专项债发行进度为29.8%，较上月上升11.2个百分点。但与往年相比，目前专项债发行进度仍相对偏慢，2022-2023年5月发行进度均值为52.8%。4月国家发改委曾表示“已完成专项债项目筛选工作，下一步将加快资金使用进度”，未来专项债加快发行有望对基建投资形成较好支持。此外，5月17日超长期特别国债已开启发行，对城镇化、区域协调发展等领域的建设也将拉动基建投资需求。从项目开工情况看，5月份为施工旺季，基建开工率多数上升。5月，全国挖掘机开工小时数环比升4.7个百分点；水泥发运率均值为40.8%，环比升1.8个百分点。

分项来看，5月交通运输、仓储和邮政业累计同比7.1%，增速较前值放缓1.1个百分点，其中铁路运输业累计同比较前值加快2.1个百分点至21.6%。水利、环境和公共设施管理业累计同比-1.5%，增速较前值放缓0.5个百分点，主要受公共设施管理业(-5.5%)拖累。

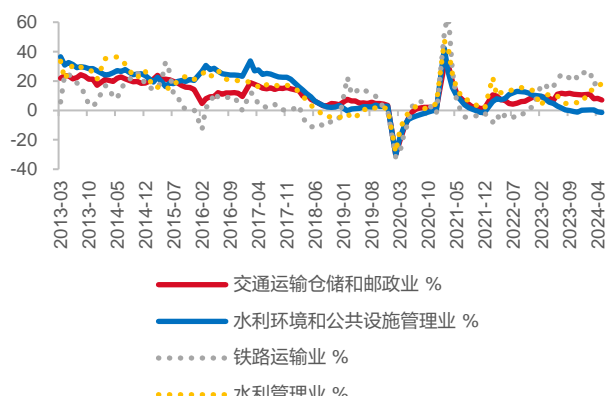
增发国债继续拉动水利管理业投资，5月水利管理业累计同比较前值加快 2.4 个百分点至 18.5%，连续 4 个月上升。

图21 基建投资累计同比，%



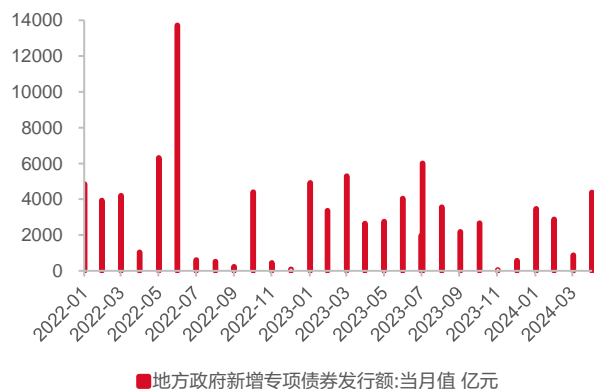
资料来源：Wind，东海证券研究所

图22 基建投资分项累计同比，%



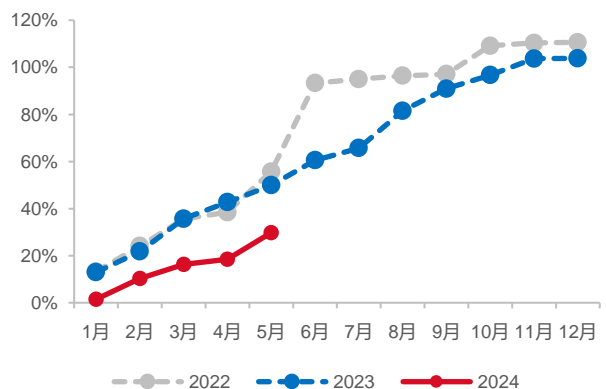
资料来源：Wind，东海证券研究所

图23 地方政府新增专项债当月发行额，亿元



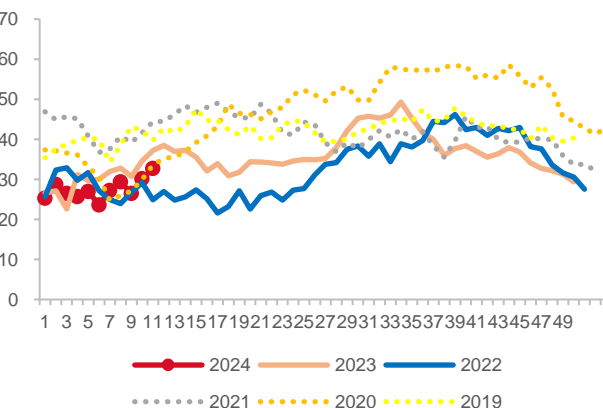
资料来源：Wind，东海证券研究所

图24 地方政府新增专项债发行节奏，%



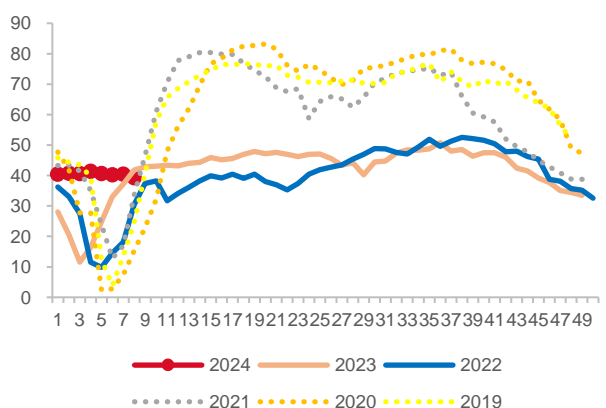
资料来源：Wind，东海证券研究所

图25 石油沥青装置开工率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图26 全国水泥发运率，%



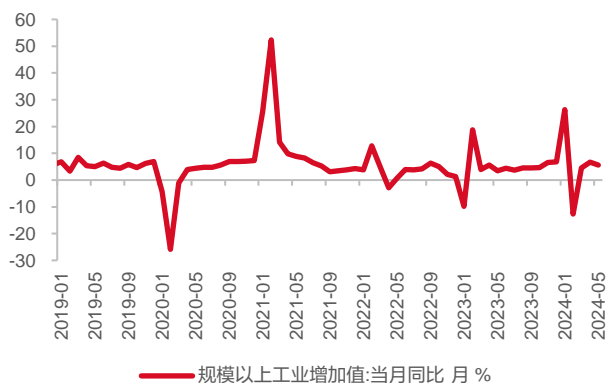
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.供给：工业生产放缓，服务业提速

工业方面，5月，规模以上工业增加值当月同比 5.6%，前值 6.7%，预期 6.0%。考虑到今年 5 月工作日天数与去年相同，而今年 4 月工作日天数较去年多 2 天，节假日错位可能是 5 月工业生产较 4 月降速的原因之一。从 3 年复合增速来看，5 月为 3.27%，高于 4 月的 3.1%。分三大门类看，5 月采矿业增速较 4 月加快 1.6 个百分点；制造业、公用事业增速较 4 月均放慢 1.5 个百分点。分行业看，新质生产力加快培育，规模以上高技术产业增加值当月同比 10%，高于全部规上工业 4.4 个百分点。分产品看，新动能产品增速仍高，新能源汽车、集成电路产品产量同比分别增长 33.6%、17.3%。

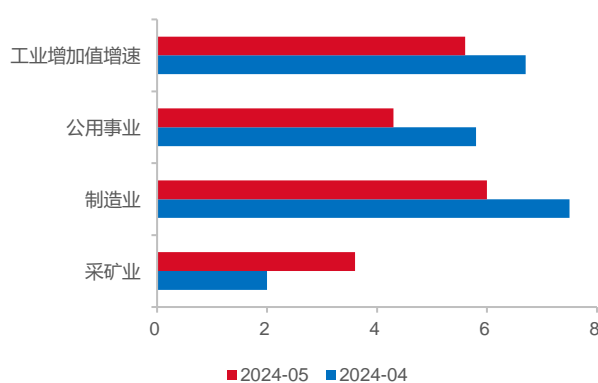
服务业方面，5 月，服务业生产指数当月同比 4.8%，4 月为 3.5%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业指数同比分别增长 12.9%、8.8%、5.6%，分别比上月加快 2.1 个、2.7 个、1.3 个百分点。5 月，服务业商务活动指数为 50.5%，较上月上升 0.2 个百分点。

图27 规模以上工业增加值当月同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图28 规模以上工业增加值各分项，%

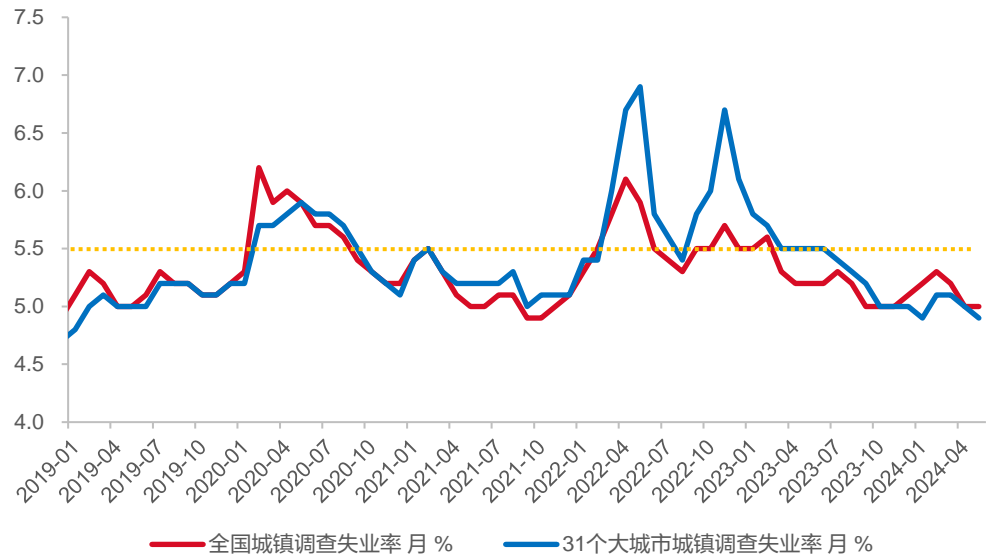


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.就业：城镇调查失业率环比持平

5 月，全国城镇调查失业率为 5.0%，与上月持平。分户籍来看，本地户籍劳动力调查失业率为 5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.5%。此外，5 月，31 个大城市城镇调查失业率为 4.9%。

图29 城镇调查失业率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.风险提示

- 1) **国际地缘政治风险**: 俄乌冲突、巴以冲突存在不确定性,可能出现超预期扰动风险,或对地缘政治形势产生影响;
- 2) **海外金融事件风险**: 可能导致全球出现系统性金融危机,对全球需求、国内经济和资产价格产生影响;
- 3) **国内政策落地不及预期**: 若国内稳增长政策落地执行不及预期,则可能导致市场信心无法顺利恢复,经济恢复进程可能偏慢。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089