

# 社会服务行业双周报（第84期）

## 免签入境国家范围继续扩大，海底捞宣布管理层调整

优于大市

### 核心观点

**板块复盘：**消费者服务板块报告期内下跌7.61%，跑输大盘5.36pct。报告期内（6月17日-6月28日），国信社服板块涨幅居前的股票为西藏旅游（14.42%）、中国东方教育（7.62%）、大连圣亚（4.98%）、人瑞人才（4.69%）、国旅联合（3.09%）、西安旅游、大东海A；国信社服板块跌幅居前的股票为科锐国际（-16.68%）、海底捞（-15.01%）、锦江酒店（-13.93%）、海伦司（-13.85%）、ST凯撒（-13.28%）、米奥会展、呷哺呷哺、北京人力、奈雪的茶、新濠国际发展。

**行业新闻：**6月24日，国家发展改革委等部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。近日，我国进一步扩大免签国家范围，对新西兰、澳大利亚、波兰3个国家持普通护照人员试行免签政策。

“China Travel”标签引爆海外社媒流量，海外游客来华数量同比增长超3倍。和府捞面、乡村基等餐饮品牌调低产品价格，其中和府捞面部分产品降价超30%。6月21日晚，海底捞宣布重要人事调整，杨利娟卸任CEO，由经验丰富的苟轶群接任。与此同时，杨利娟并未离开，而是将重心转向国外市场，负责特海国际的发展。此次调整于7月1日正式生效。

**沪深港通持股：**A股核心标的中国中免、宋城演艺、首旅酒店、锦江酒店均遭减持，港股核心标的九毛九获增持。A股核心标的：报告期内（6月17日-6月28日），中国中免持股比例减0.01pct至4.58%，宋城演艺持股比例减0.28pct至2.07%，首旅酒店持股比例减0.08pct至1.07%，锦江酒店持股比例减0.03pct至2.29%。港股核心标的：报告期内（同上），海底捞持股比例减0.96pct至11.54%，九毛九持股比例增0.30pct至28.00%，呷哺呷哺持股比例减1.04pct至38.37%，海伦司持股比例持平，为35.92%，奈雪的茶持股比例减1.04pct至41.47%。

**投资建议：**维持板块“优于大市”评级。在目前经济环境和市场风格下建议配置携程集团-S、学大教育、天立国际控股、九华旅游、北京人力等。中线优选中国中免、美团-W、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、东方甄选、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶等。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
9961.HK	携程集团-S	优于大市	341.20	233,218	22.62	27.34	15	12
000526.SZ	学大教育	优于大市	61.60	7,523	2.26	2.97	27	21
1773.HK	天立国际控股	优于大市	4.06	8,594	0.24	0.34	17	12
603199.SH	九华旅游	优于大市	29.80	3,298	1.77	1.95	17	15
6862.HK	海底捞	优于大市	12.79	71,281	0.93	1.03	14	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

#### 社会服务

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：曾光

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxiaoxiao@guosen.com.cn

S0980513100003

证券分析师：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《社会服务行业双周报（第83期）-豆神教育近况跟踪：股权架构理顺，退市风险解除》——2024-06-18
- 《端午假期点评-国内游平稳增长，关注自然景区客流提振与出境游景气修复》——2024-06-11
- 《社会服务行业6月投资策略：优选经营景气度持续向好与业绩确定性较强的细分赛道龙头》——2024-06-04
- 《社会服务行业双周报（第82期）-海底捞儿童节顾客同增50%，深圳龙华加速非学科培训审批》——2024-06-03
- 《社会服务行业双周报（第81期）-邮轮入境旅游免签，特海国际赴美上市》——2024-05-20

## 内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 5.36pct .....	4
行业与公司动态 .....	4
一、行业资讯 .....	5
二、社服上市公司公告 .....	6
三、近期股东大会整理 .....	7
沪深港通持股梳理 .....	7
投资建议 .....	8

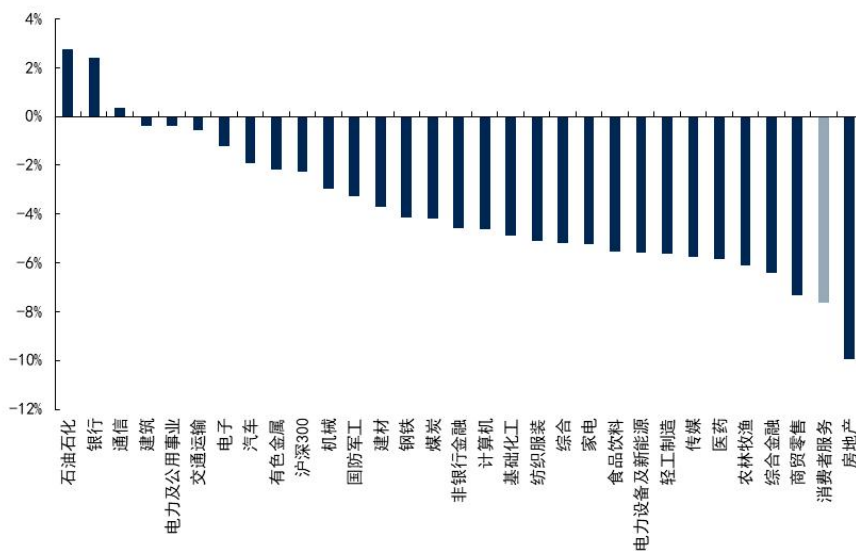
## 图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 6. 17-2024. 6. 28) .....	4
图 1: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例 .....	8
图 2: 社服港股核心标的陆港通持股比例 .....	8
表 1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 6. 17-2024. 6. 28) .....	4
表 2: 近期社服板块股东大会整理 .....	7

## 板块复盘: 消费者服务板块跑输大盘 5.36pct

消费者服务板块报告期内下跌 7.61%，跑输大盘 5.36pct。2024 年 6 月 17 日至 2024 年 6 月 28 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 7.61%，位列所有行业指数中第 29 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数下跌 2.26%，跑输大盘 5.36pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅(2024. 6. 17-2024. 6. 28)



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

注: 板块指数采用中信一级行业指数

报告期内(6月17日-6月28日), 国信社服板块涨幅居前的股票为西藏旅游(14.42%)、中国东方教育(7.62%)、大连圣亚(4.98%)、人瑞人才(4.69%)、国旅联合(3.09%)、西安旅游、大东海A; 国信社服板块跌幅居前的股票为科锐国际(-16.68%)、海底捞(-15.01%)、锦江酒店(-13.93%)、海伦司(-13.85%)、ST凯撒(-13.28%)、米奥会展、呷哺呷哺、北京人力、奈雪的茶、新濠国际发展。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅(2024. 6. 17-2024. 6. 28)

本周涨幅居前 公司简称	涨跌幅	本周跌幅居前 公司简称	涨跌幅
西藏旅游	14.42%	科锐国际	-16.68%
中国东方教育	7.62%	海底捞	-15.01%
大连圣亚	4.98%	锦江酒店	-13.93%
人瑞人才	4.69%	海伦司	-13.85%
国旅联合	3.09%	ST凯撒	-13.28%
西安旅游	0.47%	米奥会展	-13.13%
大东海 A	0.00%	呷哺呷哺	-12.74%
		北京人力	-12.73%
		奈雪的茶	-12.71%
		新濠国际发展	-12.65%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 行业与公司动态

## 一、行业资讯

### 1、旅游

**【发改委等部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增增长点的措施》，推动培育六大消费新场景】**6月24日，国家发展改革委等部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增增长点的措施》，为培育一批带动性强、显示度高的消费新场景，推广一批特色鲜明、市场引领突出的典型案例，支持一批创新能力强、成长性好的消费端领军企业加快发展，推动消费新业态、新模式、新产品不断涌现，不断激发消费市场活力和企业潜能，接下来将完成以下重点任务：（1）培育餐饮消费新场景：发展餐饮消费细分领域、支持餐饮消费智能升级；（2）培育文旅体育消费新场景：深化旅游业态融合创新、推动城乡文旅提质增效、提升入境旅游便利水平、拓展文体体育消费空间；（3）培育购物消费新场景：推动购物消费多元融合发展、利用新技术拓展购物消费体验、培育国货“潮品”消费；（4）培育大宗商品消费新场景：拓展汽车消费新场景、丰富家装家居、打造电子产品消费新场景；（5）培育健康养老托育消费新场景：推动健康消费发展、拓展银发消费新场景、积极发展育幼消费；（6）培育社区消费新场景：完善城市社区便民服务、优化农村社区消费环境。

**【持续扩大免签国家范围，我国对新西兰、澳大利亚、波兰三国持普通护照人员试行免签】**根据中国旅游报报道，为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，对新西兰、澳大利亚、波兰3个国家持普通护照人员试行免签政策。2024年7月1日至2025年12月31日期间，上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天，可免签入境。2024年年初以来，我国已宣布与多国互免或单免，除上述三国之外，还包括新加坡、泰国、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡、古巴、格鲁吉亚等国家。此外，2024年5月，我国延长对法国等12国免签政策。

**【“China Travel”标签引爆海外社媒流量，海外游客来华数量同比增长超3倍】**免签政策推出后，部分“先吃螃蟹的老外”免签来华旅游，并在海外社交媒体上发布带有“ChinaTravel”标签的旅游VLOG。这类真实分享来华旅游良好体验的视频，在外网上获得了巨量围观和讨论，“China Travel”渐成流量密码。2024年6月初，海外版TikTok此标签视频阅读量已超过7亿，单个视频浏览量动辄几百万。而此类视频又进一步吸引了更多海外游客来华亲自体验。数据显示，2024年一季度，外国人来华数量较2023年同期增长超3倍，累计签发外国人签证证件46.6万人次，同比上升118.8%；免签入境外国人198.8万人次，同比上升266.1%。

**【旅游市场迎来毕业旅游季】**据中国旅游报报道，携程数据显示，6月以来，“毕业旅行”相关搜索热度环比增长超300%。本科、研究生应届毕业生群体6月、7月的旅游预订量同比增长超10%，其中长途旅游更受其青睐，出境游订单量较去年同期增长了83%。美团、大众点评数据显示，6月第三周，“毕业旅行”搜索热度同比去年上涨了98%。6月以来，同程旅行毕业旅行产品预订热度同比上涨近1倍。旅游目的地上，北京、上海、南京及海南、云南、新疆、西藏等地是国内市场热度最高的旅游目的地；法瑞意连线、新马泰及日本、马尔代夫、肯尼亚则是出境游热门目的地。

### 2、餐饮

**【和府捞面、乡村基等餐饮品牌降价】**据餐饮界消息，和府捞面多线产品价格下降约30%，主流产品价格带调整至16-29元；同时，门店还新增了20元以下的馄饨系列，以及30元以下的砂锅饭单品。乡村基6月18日同样发布产品降价通知，宣布其门店的川式小煎鸡饭、宫保鸡丁饭、姜爆鸭丝饭、香菇滑鸡饭4款产品特



大降价，价格回到 2008 年；总体来看乡村基降价幅度在 3-4 元。

### 3、教育

**【高考揭榜，志愿填报成下一个消费热点】**多地高考志愿填报转向新模式，为考生提供更大选择空间的同时，也加大了志愿填报的复杂程度，据悉部分地区高考志愿填报需要填写超过 45 个选项。高考志愿填报重要性不言而喻，而考生及家长面临繁多的选择，自身的信息收集能力有限，迫切需求专业机构提供支持。在此背景下，出现众多专业的志愿填报咨询机构。其服务定价高昂、动辄上万，例如网红张雪峰的志愿填报咨询课单价接近 2 万元。另一方面，AI 志愿填报服务在下沉市场有巨大潜力，WPS 宣布推出高考志愿模拟功能，填入高考分数、科目及省份，便可得知对应全国院校、专业信息，节省信息搜集时间；夸克 App 同样在当下时间点，全面升级高考 AI 搜索、智能志愿工具和优质内容等高考信息服务。

### 4、人力

**【钉钉“正式出海”，宣布构建中国最开放 AI 生态】**6 月 21 日，钉钉宣布“正式出海”。钉钉表示，此次出海是为了更好地满足中国企业在海外的协同管理需求，帮助解决企业出海时遇到的沟通协同、业务运营、数据合规的三大难题。据 36 氪报道，钉钉内部已将出海作为战略级项目，并开始招聘驻海外员工。此次出海的决策，除了开拓海外市场外，是为更好地满足中国企业在海外的协同管理需求是主要考量，尤其是当下中国企业出海的主力军“新三样”——光伏、锂电池和电动汽车行业客户。另一方面，6 月 26 日，钉钉召开 2024 生态大会，宣布对所有大模型厂商开放，构建中国最开放 AI 生态。除了通义大模型外，MiniMax、月之暗面、智谱 AI、猎户星空、零一万物、百川智能六家大模型厂商已经与钉钉达成合作。目前，钉钉生态伙伴总数超 5600 家，其中 AI 生态伙伴已经超过 100 家；钉钉上已产生 50 万 AI 助理，AI 日均调用量超 1000 万次。

## 二、社服上市公司公告

**【学大教育】**6 月 19 日，学大教育发布公告披露关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期解除限售条件已成就相关事项。公告显示，鉴于 2023 年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期的解除限售条件已成就，公司同意按规定为符合限制性股票解除限售资格的 392 名激励对象办理解除限售限制性股票事项，可解除限售的限制性股票共计 125.58 万股，占公司当前总股本的 1.03%。公司于 2023 年 7 月 26 日公告限制性股票首次授予登记完成，根据本激励计划的规定，首次授予的限制性股票将于 2024 年 7 月 29 日进入第一个解除限售期。

**【创业黑马】**6 月 20 日，创业黑马发布公告披露公司首次回购事项。公告显示，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 11.37 万股，占公司总股本的 0.068%，最高成交价为 26.05 元/股，最低成交价为 25.90 元/股，已支付总金额为人民币 295.20 万元（不含交易费用）。

**【曲江文旅】**6 月 28 日，上交所发布关于对西安曲江文化旅游股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定。通告指出，公司预告业绩与实际业绩相比发生盈亏方向的变化，影响投资者的合理预期。同时，公司迟至 2024 年 4 月 25 日才发布业绩预告更正公告，更正公告披露不及时。对该事项作出如下纪律处分决定：对西安曲江文化旅游股份有限公司及时任董事长耿琳、时任总经理兼财务总监谢晓宁、时任董事会秘书高艳予以通报批评。对于上述纪律处分，上交所将通报中国证监会，并记入上市公司诚信档案。公司及董监高人员需采取有效措施对相关违规事项进行整改，并结合本决定书指出的违规事项，就公司信息披露及规范运

作中存在的合规隐患进行深入排查，制定针对性的防范措施，切实提高公司信息披露和规范运作水平。公司在收到本决定书后一个月内，向上交所提交经全体董监高人员签字确认的整改报告。

### 三、近期股东大会整理

表2: 近期社服板块股东大会整理

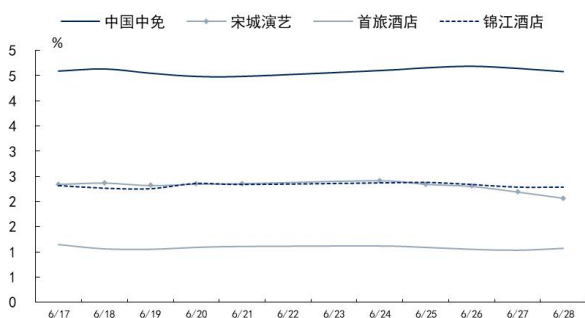
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
000888.SZ	峨眉山 A	2024-06-17	临时股东大会	四川省峨眉山市名山南路 639 号公司二楼小会议室
600636.SH	国新文化	2024-06-17	临时股东大会	北京市西城区红莲南路中国文化大厦 2 层会议室 公司会议室(成都市锦江区三色路 38 号“博瑞·创意成都”大厦 23 楼)
600880.SH	博瑞传播	2024-06-18	股东大会	
300795.SZ	米奥会展	2024-06-19	临时股东大会	上海市静安区恒丰路 218 号 2104 室 苏州科德教育科技股份有限公司会议室(地址:江苏省苏州市相城区黄埭镇春申路 989 号)
300192.SZ	科德教育	2024-06-20	临时股东大会	河北省廊坊市经济技术开发区友谊路(会展中心北行 200 米)新绎七修酒店会议室
600749.SH	西藏旅游	2024-06-25	股东大会	北京市海淀区学清路 23 号汉华世纪大厦 B 座中公教育会议室
002607.SZ	中公教育	2024-06-26	股东大会	
600662.SH	外服控股	2024-06-26	股东大会	上海市博成路 850 号上海世博展览馆 B2 层 5 号会议室
600706.SH	曲江文旅	2024-06-27	股东大会	曲江银座酒店(翠华南路 982 号)
600749.SH	西藏旅游	2024-06-27	股东大会	河北省廊坊市经济技术开发区友谊路(会展中心北行 200 米)新绎七修酒店会议室
002033.SZ	丽江股份	2024-06-28	临时股东大会	云南省丽江市古城区祥和路 276 号丽江和府洲际度假酒店会议室
002621.SZ	*ST 美吉	2024-06-28	股东大会	北京市朝阳区安家楼 50 号院 A7-1 号楼一层会议室 上海市徐汇区番禺路 868 号昂立教育基地 1 号楼后区 3 楼多功能厅
600661.SH	昂立教育	2024-06-28	股东大会	
600754.SH	锦江酒店	2024-06-28	股东大会	上海静安区华山路 250 号静安昆仑大酒店 2 楼大宴会厅
900934.SH	锦江 B 股	2024-06-28	股东大会	上海静安区华山路 250 号静安昆仑大酒店 2 楼大宴会厅
600593.SH	大连圣亚	2024-07-01	临时股东大会	大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室 凯撒海湾目的地(山东)运营管理有限责任公司会议室(青岛市市北区宁波路 37 号)
000796.SZ	ST 凯撒	2024-07-02	临时股东大会	
300859.SZ	西域旅游	2024-07-05	临时股东大会	新疆阜康市准噶尔路 229 号公司四楼会议室
603199.SH	九华旅游	2024-07-05	临时股东大会	安徽省池州市青阳县五溪新区安徽九华山旅游发展股份有限公司会议室
603377.SH	ST 东时	2024-07-08	临时股东大会	北京市大兴区金星西路 19 号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室
002638.SZ	勤上股份	2024-07-11	临时股东大会	广东省东莞市常平镇横江厦工业四路 3 号东莞勤上光电股份有限公司二楼会议室
002707.SZ	众信旅游	2024-07-12	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳公园路 8 号(朝阳公园西 2 门)众信旅游大厦二层大会议室

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

## 沪深港通持股梳理

**A 股核心标的: 中国中免、宋城演艺、首旅酒店、锦江酒店均遭减持。**报告期内(6月17日-6月28日), **中国中免**持股比例减 0.01pct 至 4.58%, **宋城演艺**持股比例减 0.28pct 至 2.07%, **首旅酒店**持股比例减 0.08pct 至 1.07%。 **锦江酒店**持股比例减 0.03pct 至 2.29%。

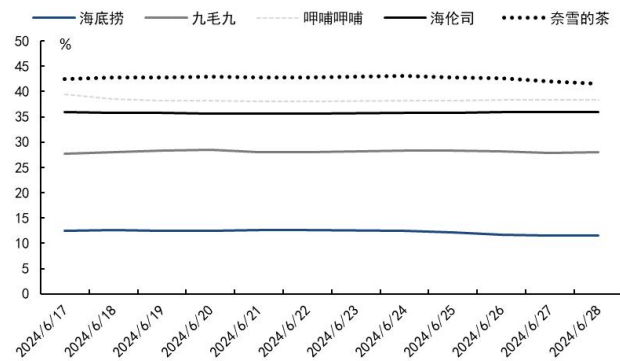
图1: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

注: 持股比例为占流通 A 股比例

图2: 社服港股核心标的陆港通持股比例



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

注: 持股比例为占自由流通股本比例

**港股核心标的: 九毛九获增持。**报告期内(同上), **海底捞**持股比例减 0.96pct 至 11.54%, **九毛九**持股比例增 0.30pct 至 28.00%, **呷哺呷哺**持股比例减 1.04pct 至 38.37%, **海伦司**持股比例持平, 为 35.92%, **奈雪的茶**持股比例减 1.04pct 至 41.47%。

## 投资建议

维持板块“优于大市”评级。在目前经济环境和市场风格下建议配置**携程集团-S**、**学大教育**、**天立国际控股**、**九华旅游**、**北京人力**等。中线优选**中国中免**、**美团-W**、**华住集团-S**、**学大教育**、**携程集团-S**、**海底捞**、**天立国际控股**、**同程旅行**、**北京人力**、**BOSS 直聘**、**科锐国际**、**锦江酒店**、**同庆楼**、**行动教育**、**宋城演艺**、**百胜中国**、**九毛九**、**东方甄选**、**粉笔**、**海南机场**、**米奥会展**、**传智教育**、**君亭酒店**、**王府井**、**峨眉山 A**、**中教控股**、**天目湖**、**三特索道**、**黄山旅游**、**广州酒家**、**海伦司**、**首旅酒店**、**中青旅**、**奈雪的茶**等。



# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032