



# 数字经济引领，新质生产力为基

## —— 二十届三中全会通信行业快评

2024年07月18日

### 核心观点

- 历届三中全会对科技行业非常重视：**党的十八大以来十年，是科技进步最大、科技实力提升最快的十年，我国科技事业发生了历史性、整体性、格局性重大变化。十年来，全社会研发经费支出从1万亿元增至2.8万亿元，研发投入强度从1.91%提升至2.44%；中国在全球创新指数中的排名从第34位上升到第11位，成功进入创新型国家行列。党的十八大作出实施创新驱动发展战略的重大部署，强调“科技创新是提高社会生产力和综合国力的战略支撑，必须摆在国家发展全局的核心位置”。随后，在五年科技创新规划、《国家中长期科技发展规划》，以及新一代人工智能、基础研究等专项规划指引下，我国部署实施国家科技重大专项及科技创新2030-重大项目，开展关键核心技术攻关，组织实施国际大科学计划和大科学工程，推动科技水平实现跨越发展。
- 中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报指出：要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，完善发展服务业体制机制，健全现代化基础设施建设体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。**以《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》（“十四五”规划）为纲，通过学习整理总书记调研、座谈会及党内集体学习等场景下对于科技行业的指导意见，我们可以发现自2024年开年以来，“新质生产力”、“数字经济”、“自立自强”、“科技创新”及“数字化转型”等出现频次相对较高。本次二十届三中全会进一步指明了方向，新质生产力为纲，数字经济引领，深化改革大势所趋。
- 投资建议：**当前新一轮科技革命和产业变革深入发展，科技革命与大国博弈相互交织。党的二十大明确了以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的中心任务，明确到2035年建成科技强国的战略目标。必须进一步加大科技创新力度，抢占科技竞争和未来发展制高点。

我们认为此次三中全会通信领域主要关注点在于新质生产力及研发投入较高的高新技术板块：建议关注CT向ICT及云业务发展的通信运营商、技术壁垒较高及迭代周期较快的光通信以及大发展元年的卫星互联网。个股方面建议重点关注中国移动、中际旭创、新易盛等。

- 风险提示：**AIGC应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦不确定性的风险；算力行业竞争加剧的风险；卫星产业链发展进度不及预期的风险等。

### 重点公司盈利预测与估值（截至2024年7月16日）

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600941.SH	中国移动	6.15	6.56	6.98	17.97	16.84	15.83	推荐
300308.SZ	中际旭创	2.71	6.46	7.99	54.66	22.93	18.54	推荐
300502.SZ	新易盛	0.97	1.99	2.83	117.52	57.28	40.28	推荐

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

### 通信行业

推荐 维持评级

### 分析师

赵良毕

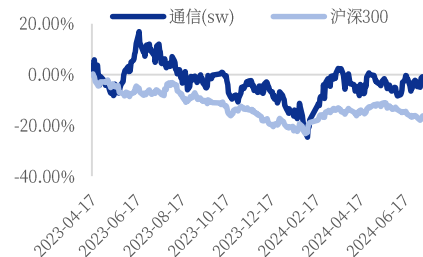
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

### 相对沪深300表现图

2024-07-18



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河通信】行业周报\_云海竞帆，智网增盈
- 【银河通信】通信行业中期报告：AI为基算力为石，科技变革浩瀚星辰
- 【银河通信】2024年策略报告\_通信行业：数字经济算力技术大变革，三条主线迎来新机遇大空间
- 【银河通信】行业策略报告：AI引领，算力随行，元年大势所趋

## 一、历届三中全会对科技行业非常重视

**我们党历来高度重视科技事业发展。**党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央观大势、谋全局、抓根本，深入推动实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，把科技创新摆在国家发展全局的核心位置，全面系统谋划科技创新工作，有力推进高水平科技自立自强，我国科技事业取得历史性成就、发生历史性变革，进入创新型国家行列。我国基础前沿研究实现新突破，战略高技术领域迎来新跨越，创新驱动引领高质量发展取得新成效，科技体制改革打开新局面，国际开放合作取得新进展，为加快建成科技强国打下了坚实基础，为中国式现代化建设提供有力支撑。

表1: 科技创新重要性不断提升

重要节点	开始日期	主要议题
党的十八大	2012.11.8	明确提出“ <b>科技创新是提高社会生产力和综合国力的战略支撑，必须摆在国家发展全局的核心位置。</b> ”强调要 <b>坚持走中国特色自主创新道路、实施创新驱动发展战略。</b>
十八大一中全会	2012.11.15	聚焦党的换届工作
十八大二中全会	2013.2.26	聚焦推荐国家机构、全国政协领导人员人选建议名单
十八大三中全会	2013.11.9	通过《 <b>中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定</b> 》， <b>科技强国</b>
十八大四中全会	2014.10.20	审议通过了《 <b>中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定</b> 》
十八大五中全会	2015.10.26	审议通过了《 <b>中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议</b> 》 2016年发布的《“ <b>十三五</b> ” <b>国家科技创新规划</b> 》中对科技创新的总体目标： <b>国家科技实力和创新能力大幅跃升，创新驱动发展成效显著，国家综合创新能力世界排名进入前15位，迈进创新型国家行列，有力支撑全面建成小康社会目标实现。</b>
十八大六中全会	2016.10.24	审议通过了《 <b>关于新形势下党内政治生活的若干准则</b> 》和《 <b>中国共产党党内监督条例</b> 》，审议通过了《 <b>关于召开党的第十九次全国代表大会的决议</b> 》。
十八大七中全会	2017.10.11	全会决定，中国共产党第十九次全国代表大会于2017年10月18日在北京召开。讨论并通过了党的十八届中央委员会向中国共产党第十九次全国代表大会的报告。
党的十九大	2017.10.18	明确提出“ <b>深化科技体制改革，建立以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的技术创新体系，加强对中小企业创新的支持，促进科技成果转化。</b> ”
十九大一中全会	2017.10.25	聚焦党的换届工作
十九大二中全会	2018.1.18	聚焦推荐国家机构、全国政协领导人员人选建议名单
十九大三中全会	2018.2.26	审议通过了《 <b>中共中央关于深化党和国家机构改革的决定</b> 》和《 <b>深化党和国家机构改革方案</b> 》，同意把《 <b>深化党和国家机构改革方案</b> 》的部分内容按照法定程序提交十三届全国人大一次会议审议。
十九大四中全会	2019.10.28	全会审议通过了《 <b>中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定</b> 》 <b>加快完善社会主义市场经济体制，完善科技创新体制机制，建设更高水平开放型经济新体制</b>
十九大五中全会	2020.10.26	全会审议通过了《 <b>中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议</b> 》 <b>围绕推动产业链高端化，加快突破一批关键核心技术，在人工智能、量子信息、生物育种等领域实施一批科技重大项目。</b> <b>围绕支撑实体经济发展，大规模推进科技成果转化应用，依托国家自创区和高新区培育一批高新技术产业集群。</b> <b>围绕实现碳达峰碳中和目标，大力推进污染防治、能源资源高效利用、适应气候变化等的技术攻关和应用推广</b> <b>围绕提高创新体系整体效能，以激发人才活力为重点启动新一轮科技体制改革，完善创新生态。</b>
十九大六中全会	2021.11.8	全会审议通过了《 <b>中共中央关于党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议</b> 》和《 <b>关于召开党的第二十次全国代表大会的决议</b> 》

十九大七中全会	2022.10.9	全会讨论并通过了党的十九届中央委员会向中国共产党第二十次全国代表大会的报告，讨论并通过了党的十九届中央纪律检查委员会向中国共产党第二十次全国代表大会的工作报告，讨论并通过了《中国共产党章程（修正案）》，决定将这3份文件提请中国共产党第二十次全国代表大会审查和审议。
党的二十大	2022.10.22	<b>加强科技基础能力建设。这是在我国科技创新发展新阶段，立足当前、面向长远的一项重大任务部署。</b>
二十大一中全会	2022.10.23	聚焦党的换届工作
二十大二中全会	2023.2.28	聚焦推荐国家机构、全国政协领导人员人选建议名单
二十大三中全会	2024.7.15	要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，完善发展服务业体制机制，健全现代化基础设施建设体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度等。

资料来源：人民日报、学习强国、中共中央党校、中国银河证券研究院

党的十八届三中全会通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，奠定科技强国基础。十八届三中全会通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，是指导新形势下全面深化改革的纲领性文件。科技体制改革是全面深化改革的一个重要环节。《决定》核心点为深化科技体制改革，建立健全鼓励原始创新、集成创新、引进消化吸收再创新的体制机制，健全技术创新市场导向机制，发挥市场对技术研发方向、路线选择、要素价格、各类创新要素配置的导向作用。建立产学研协同创新机制，强化企业在技术创新中的主体地位，发挥大型企业创新骨干作用，激发中小企业创新活力，推进应用型技术研发机构市场化、企业化改革，建设国家创新体系。

表2：党的十八届三中全会提出深化科技体制改革的总体思路和要求

相关目标	主要实施方法
<b>增强深化科技体制改革的责任感和紧迫感</b>	全面深化改革，必须进一步解放思想、解放和发展社会生产力、解放和增强社会活力，坚决破除各方面体制机制弊端，努力开拓中国特色社会主义事业更加广阔的前景。 科技体制方面存在一些弊端，束缚了科技生产力发展，制约着自主创新和科技支撑引领经济社会发展能力的提升。 解放科技生产力、提升科技实力，必须依靠深化科技体制改革。
<b>加强知识产权运用和保护，健全技术创新激励机制，探索建立知识产权法院</b>	打破行政主导和部门分割，建立主要由市场决定技术创新项目和经费分配、评价成果的机制。发展技术市场，健全技术转移机制，改善科技型中小企业融资条件，完善风险投资机制，创新商业模式，促进科技成果资本化、产业化。
<b>整合科技规划和资源，完善政府对基础性、战略性、前沿性科学研究和共性技术研究的支持机制。</b>	国家重大科研基础设施依照规定应该开放的一律对社会开放。建立创新调查制度和创新报告制度，构建公开透明的国家科研资源管理和项目评价机制。
<b>改革院士遴选和管理体制，优化学科布局，提高中青年人才比例，实行院士退休和退出制度。</b>	改革院士遴选和管理体制，优化学科布局，提高中青年人才比例，实行院士退休和退出制度。

资料来源：Wind、人民日报、《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》、中国银河证券研究院

党的十八大以来十年，是科技进步最大、科技实力提升最快的十年，我国科技事业发生了历史性、整体性、格局性重大变化。十年来，全社会研发经费支出从1万亿元增至2.8万亿元，研发投入强度从1.91%提升至2.44%；中国在全球创新指数中的排名从第34位上升到第11位，成功进入创新型国家行列。党的十八大作出实施创新驱动发展战略的重大部署，强调“科技创新是提高社会生产力和综合国力的战略支撑，必须摆在国家发展全局的核心位置”。2016年正式发布的《国家创新驱动发展战略纲要》，对这一战略进行了顶层设计和系统谋划，吹响了科技创新的“集结号”。

随后，在五年科技创新规划、《国家中长期科技发展规划》，以及新一代人工智能、基础研究等专项规划指引下，我国部署实施国家科技重大专项及科技创新2030—重大项目，开展关键核心技术攻关，组织实施国际大科学计划和大科学工程，推动科技水平实现跨越发展。在这个过程中，我国原始创新能力不断加强，基础研究投入从2012年的499亿元提高到2021年的1817亿元，占全社会研发投入比例从4.8%提升至6.5%。在量子信息、干细胞、脑科学、类脑芯片等前沿方向取得一批具有国际影响力的重大原创成果，第二次青藏科考在水、生态、人类活动的变化机理研究等方

面取得重大突破。在战略高技术领域，宽带移动通信实现部分领域国际领先，天宫、神舟、嫦娥、天问等重大成果极大振奋民族精神，超级计算持续保持领先优势，深海技术装备形成功能化、谱系化布局，北斗导航系统实现全球化运营。

## 二、二十届三中全会：新质生产力为纲，数字经济引领

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报指出：要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，完善发展服务业体制机制，健全现代化基础设施建设体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。以《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（“十四五”规划）为纲，通过学习整理总书记调研、座谈会及党内集体学习等场景下对于科技行业的指导意见，我们可以发现自 2024 年开年以来，“新质生产力”、“数字经济”、“自立自强”、“科技创新”及“数字化转型”等出现频次相对较高，我们认为在 2035 年建成科技强国远期目标，及 2025 年短期目标的拉动下，本次二十届三中全会，强调要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，完善发展服务业体制机制，健全现代化基础设施建设体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度进一步指明了方向，新质生产力为纲，数字经济引领，深化改革大势所趋。进一步释放科技创新潜力、激发创新活力，必须全面深化科技体制机制改革，完善国家科技治理体系，加快形成适应新时代科技创新发展需要的实践载体、制度安排和良好环境。要敢于啃硬骨头，敢于涉险滩、闯难关，坚决破除束缚科技创新的思想观念和体制机制障碍，切实把制度优势转化为科技竞争优势，以科技体制机制改革释放的强劲“动能”提升我国科技创新能力和水平的“势能”。

表3：2024 年开年以来总书记对于科技创新相关指导意见

主要事件	开始日期	科技创新相关指导意见
中央政治局第十一次集体学习	1.31	科技创新能够催生新产业、新模式、新动能，是发展新质生产力的核心要素。必须加强科技创新特别是原创性、颠覆性科技创新，加快实现高水平科技自立自强，打好关键核心技术攻坚战，使原创性、颠覆性科技创新成果竞相涌现，培育发展新质生产力的新动能。
中央政治局第十二次集体学习	2.29	要瞄准世界能源科技前沿，聚焦能源关键领域和重大需求，合理选择技术路线，发挥新型举国体制优势，加强关键核心技术联合攻关，强化科研成果转化运用，把能源技术及其关联产业培育成带动我国产业升级的新增长点，促进新质生产力发展。 实现科技自立自强，既要把握当今科技发展的大方向，又要坚持以我为主，突出问题导向和需求导向，提升科技创新投入效能。
湖南考察	3.18	科技创新是发展新质生产力的核心要素。要在以科技创新引领产业创新方面下更大功夫，主动对接国家战略科技力量，积极引进国内外一流研发机构，提高关键领域自主创新能力。强化企业科技创新主体地位，促进创新链产业链资金链人才链深度融合，推动科技成果加快转化为现实生产力。聚焦优势产业，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，继续做大做强先进制造业，推动产业高端化、智能化、绿色化发展，打造国家级产业集群。
新时代推动西部大开发座谈会	4.23	强化科技创新和产业创新深度融合，积极培养引进用好高层次科技创新人才，努力攻克一批关键核心技术。深化东中西部科技创新合作，建好国家自主创新示范区、科技成果转化示范区。加快传统产业技术改造，推进重点行业设备更新改造，推动传统优势产业升级、提质、增效，提高资源综合利用效率和产品精深加工度。
陕西省委和省政府工作汇报	5.17	以科技创新为引领，加快传统产业高端化、智能化、绿色化升级改造，培育壮大战略性新兴产业，积极发展数字经济和现代服务业，加快构建具有智能化、绿色化、融合化特征和符合完整性、先进性、安全性要求的现代化产业体系，做强做优现代能源产业集群。

全国科技大会、国家科学技术奖励大会、两院院士大会	6.24	<p>党的十八大以来，党中央深入推动实施创新驱动发展战略，提出加快建设创新型国家的战略任务，确立 2035 年建成科技强国的奋斗目标，不断深化科技体制改革，充分激发科技人员积极性、主动性、创造性，有力推进科技自立自强，我国科技事业取得历史性成就、发生历史性变革。</p> <p>虽然我国科技事业发展取得了长足进步，但原始创新能力还相对薄弱，一些关键核心技术受制于人，顶尖科技人才不足，必须进一步增强紧迫感，进一步加大科技创新力度，抢占科技竞争和未来发展制高点。</p>
--------------------------	------	--

资料来源：人民日报、学习强国、中共中央党校、中国银河证券研究院

### 三、投资建议

**当前新一轮科技革命和产业变革深入发展，全球竞争有望加速。**党的二十大明确了以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的中心任务，明确了到 2035 年建成科技强国的战略目标。必须进一步加大科技创新力度，抢占科技竞争和未来发展制高点。充分运用好“八个坚持”重要经验，加强党中央对科技工作的集中统一领导，发挥我国社会主义制度集中力量办大事的优势，以科技创新引领高质量发展、保障高水平安全，全面增强科技实力和创新能力，切实把制度优势转化为科技竞争优势，一体推进教育发展、科技创新、人才培养，营造鼓励探索、宽容失败的良好环境，为应对全球性挑战、促进人类发展进步贡献中国智慧和力量，我们就一定能把科技命脉和发展主动权牢牢掌握在自己手中，实现高水平科技自立自强。

**通信领域中新质生产力、及研发投入较高的高新技术板块需要重点关注，细分领域包括算力龙头的通信运营商，以及人工智能相关的光模块，卫星互联网等方向。**

**运营商板块中，建议关注：**中国移动（600941）、中国联通（600050）、中国电信（601728）。

表4：运营商相关标的业绩估值情况（截止 2024 年 7 月 16 日）

代码	标的名称	市值 (亿元)	EPS (元)				P/E			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600941.SH	中国移动	14838.63	6.15	6.56	6.98	7.45	17.97	16.84	15.83	14.83
601728.SH	中国电信	5080.18	0.33	0.36	0.40	0.43	19.24	17.64	15.88	14.77
600050.SH	中国联通	1453.29	0.26	0.29	0.32	0.36	18.50	16.59	15.03	13.36

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

注：除中国移动外，其余标的均使用 Wind 一致预期

**光通信产业链中，建议关注：**光通信产业链中际旭创（300308）、新易盛（300502）、天孚通信（300394）等，温控产业链英维克（002837）等。

表5：光通信产业链相关标的业绩估值情况（截止 2024 年 7 月 16 日）

代码	标的名称	市值 (亿元)	EPS (元)				P/E			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	1,603.27	2.71	6.46	7.99	9.23	54.66	22.93	18.54	16.05
300502.SZ	新易盛	800.58	0.97	1.99	2.83	3.76	117.52	57.28	40.28	30.32
300394.SZ	天孚通信	555.57	1.85	2.48	3.64	4.86	50.50	37.67	25.67	19.22
002837.SZ	英维克	164.19	0.61	0.70	0.92	1.20	39.92	34.79	26.47	20.29

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

注：除中际旭创及新易盛外，其余标的均使用 Wind 一致预期

卫星互联网板块建议关注：低轨卫星 T/R 芯片放量+遥感业务复苏+地面雷达&机载雷达渗透率提升的和而泰（002402）； RTK 龙头企业华测导航（300627）等。

表6：卫星通信产业链相关标的业绩估值情况（截止 2024 年 7 月 16 日）

代码	标的名称	市值 (亿元)	EPS (元)				P/E			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002402.SZ	和而泰	101.56	0.36	0.61	0.83	1.07	29.94	17.67	12.99	10.07
300627.SZ	华测导航	160.11	0.84	1.05	1.33	1.66	38.13	30.50	24.08	19.30

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

注：上述关注标的均使用 Wind 一致预期

## 四、风险提示

- 1、AIGC 应用推广不及预期的风险；
- 2、国内外政策和技术摩擦的不确定性的风险；
- 3、算力行业竞争加剧的风险；
- 4、卫星产业链发展进度不及预期的风险。

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**赵良毕，通信&中小盘首席分析师。**北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn