



服务消费定调为扩内需抓手，信号积极

——社会服务业投资月报

2025年08月01日

- **8月投资观点前瞻：服务消费定调为扩内需抓手，政策积极信号有望扭转悲观预期。**7月政治局会议首次强调扩内需要以“要以提振消费为重点扩大国内需求”，显著区别于此前扩内需要在投资端发力的提法，反映政策加码转向的信号意义显著。从7月已公布的消费刺激政策看，家电、汽车等大件消费品以旧换新补贴政策力度超市场预期，若后续服务业亦出台相关政策，包括但不限于文旅餐饮消费券，亦或是市场期待多年的假期制度改革，均可为服务消费及相关实物消费（如国人市内免税政策）带来增量刺激，有望扭转当前市场对服务消费增速边际下行的担忧。

● **细分板块跟踪及观点：**

教育：三中全会对民办教育及课外培训关注弱化，行业政策趋势企稳。从会后《决议》对比看，相较于十八届三中全会，二十届三中全会在教育公平、义务教育、高等教育、民办教育方面四大领域表述的变化在于大幅增加高等教育领域的改革表述，而在基础教育领域的表述则较十八届三中全会显著减少，反映自2018年以来政府在基础教育领域和民办教育领域的改革已取得显著成果，目前政策趋向已经企稳。此外，决议提出要探索逐步扩大免费教育范围，市场担忧或影响民办高中成长逻辑。而我们认为，考虑当前地方财政压力，以及免费教育的普惠性质、政策引导作用等，幼儿园及中职是更有可能纳入的方向，高中阶段入学人次由于正处于逐年上升阶段，短期进入免费教育范围的可能性较低。推荐学大教育、天立国际教育，建议关注新东方-S、好未来、思考乐教育、卓越教育集团、中教控股、中国春来。

旅游：暑期出游需求保持韧性，关注暑期业绩有望超预期的景区公司。暑运数据反映暑期旅游市场需求仍具韧性，叠加暑期景区业绩占全年比重高+高经营杠杆带来潜在业绩弹性，建议关注：三特索道、西域旅游、天目湖、九华旅游、黄山旅游。OTA作为流量平台仍是旅游市场增长的绝对受益者，当前行业竞争格局改善，出海/出境游业务快速增长，未来成长空间有望拓宽，推荐携程集团-S、同程旅行。

免税：基数效应下6月离岛免税降幅开始收窄，关注后续政策催化。据海口海关，6月海南离岛免税销售额15.5亿元/同比-33%，降幅环比4-5月收窄，符合我们此前判断，即2Q23开始的海南清理免税代购行动所导致的基数影响正逐步消除，预计2H24离岛免税销售同比变动将现边际改善。中期催化可关注消费税移+年内落地可能的国人市内免税政策。推荐中国中免。

酒店：暑期低线城市酒店入住率表现仍好于高线。据酒店之家数据，中国境内酒店7月前四周OCC和ADR环比改善，但同比仍录得下降。截至7.28当周，OCC为66.2%/同比-4.1pct，ADR为221.5元/间/同比-6.9%，RevPAR为221.5元/间/同比-7.5%。目前行业供需层面未见明显拐点信号，建议关注个股自身改善逻辑，建议关注组织架构再变革、激励机制有望改善的锦江酒店。

- **风险提示：**自然灾害风险；政策进展低于预期风险；宏观经济持续下行风险。

社会服务行业

推荐 维持

分析师

顾熹闽

☎：010-8092-0000

✉：guximin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522070001

相对沪深300表现图

2024-07-30



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河社服】二十届三中全会教育领域关注点与政策脉络：聚焦支持创新体制机制，民办教育政策趋稳

目录

Catalog

一、 行业数据.....	3
(一) 社零：6月社零环比下降，线下增速反超线上.....	3
(二) 离岛免税：海南客流增速环比有所改善，“担保计提”购物方式金额破亿元.....	4
(三) 酒店：7月 OCC、ADR 同比均呈下滑趋势.....	4
(四) 博彩：7月 GGR 恢复率环比修复，旅游市场维持高增.....	7
二、 行业要闻.....	8
(一) 免税/旅游零售.....	8
(二) 酒店.....	8
(三) 餐饮.....	8
(四) 旅游.....	9
(五) 教育.....	9
三、 市场动态.....	10
(一) 免税/旅游零售.....	10
(二) 个股行情.....	10
四、 重点覆盖股票盈利预测与估值.....	11

一、行业数据

(一) 社零：6月社零环比下降，线下增速反超线上

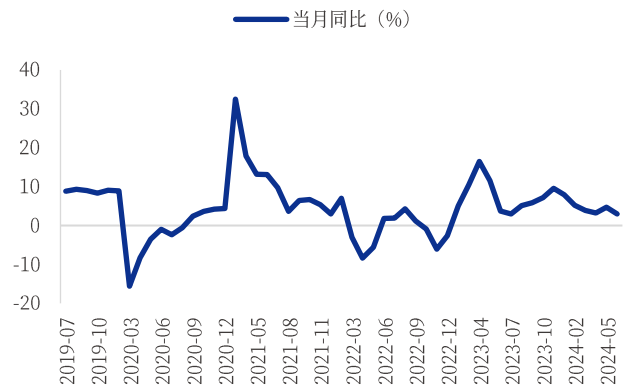
2024年6月我国社会消费品零售总额40732亿元，同比+2%。据国家统计局数据显示，2024年6月我国社会零售总额41万亿元，同比+2%，环比-1.7pct，两年复合增速2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额36万亿元，同比+3%，环比+1.5pct，两年复合增速3.1%。

图1：社零总额当月同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

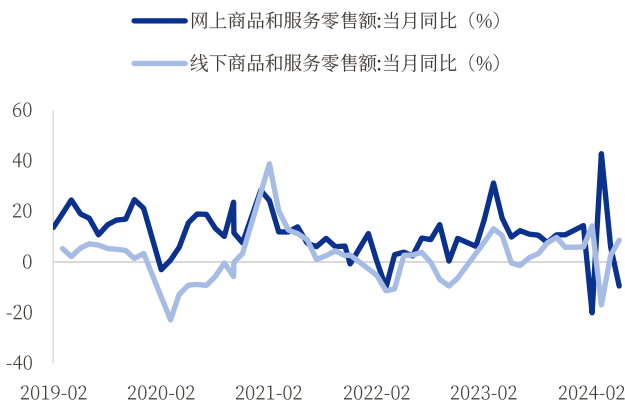
图2：除汽车外社零总额当月同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

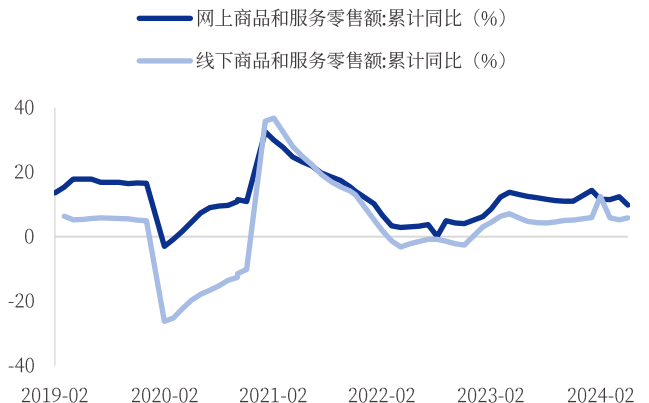
分渠道看，当月线下增速超越线上增速。2024年1-6月，全国网上、线下累计零售额分别同比增长9.8%、5.8%。

图3：网上&线下商品和服务零售额当月同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

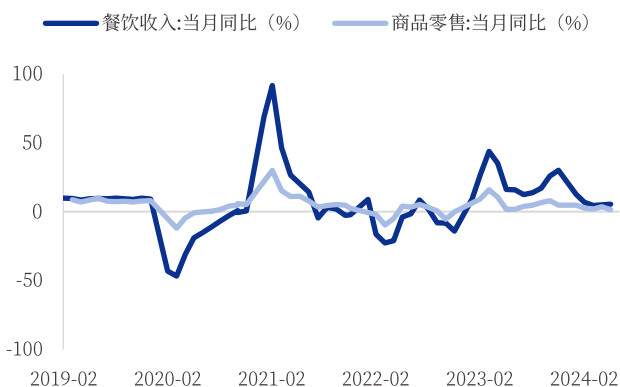
图4：网上&线下商品和服务零售额累计同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

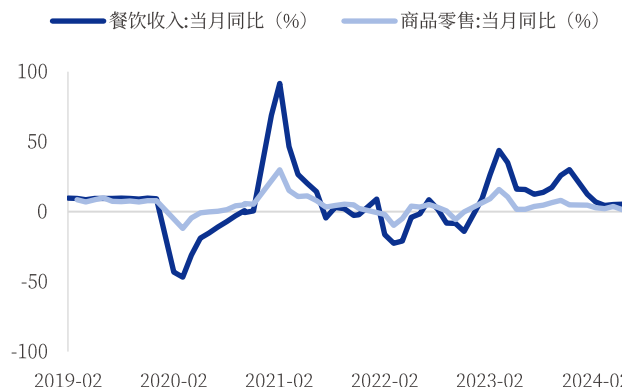
分类型来看，6月餐饮收入增速环比有所改善，商品消费增速进一步放缓。2024年6月，餐饮收入、商品零售额分别同比增长5.4%、1.5%，增速分别环比+0.4pct、-2.1pct。

图5: 社零: 商品零售&餐饮收入当月同比



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

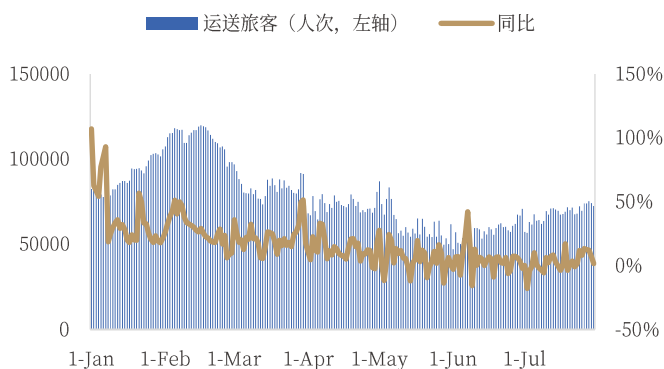
图6: 社零: 商品零售&餐饮收入累计同比



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

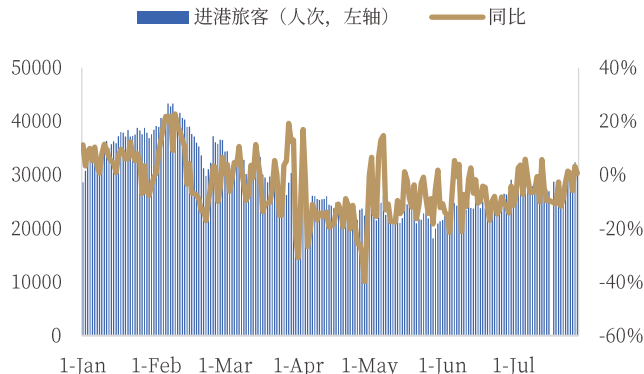
(二) 离岛免税: 海南客流增速环比有所改善, “担保计提”购物方式金额破亿元

图7: 海口美兰机场运送旅客量及同比增速



资料来源: 美兰机场官方微博, 中国银河证券研究院

图8: 三亚凤凰机场进港旅客量及同比增速

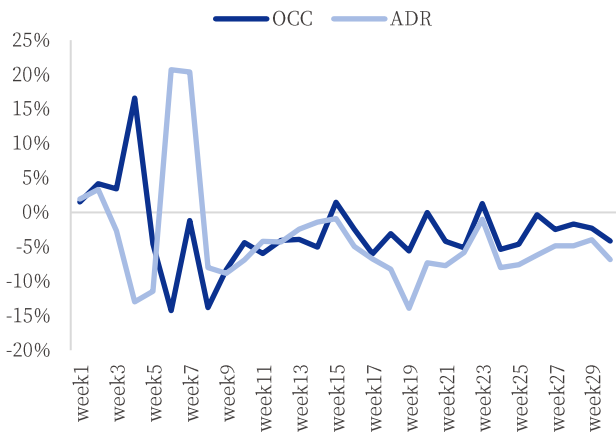


资料来源: 凤凰机场官方微博, 中国银河证券研究院

(三) 酒店: 7月 OCC、ADR 同比均呈下滑趋势

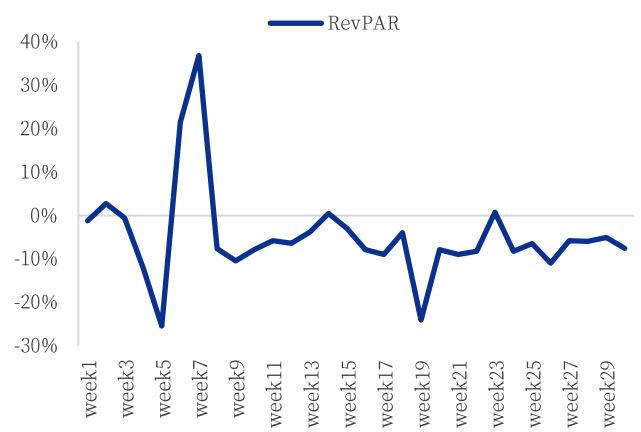
据酒店之家数据, 截至 7.28 当周, 国内酒店 OCC 为 66.2%, 同比-4.1pct; ADR 为 221.5 元/间, 同比-6.9%; RevPAR 为 221.5 元/间, 同比-7.5%。整体看, 7 月前四周 OCC 和 ADR 环比呈上升趋势, 但仍不及去年同期表现。

图9：中国大陆整体酒店 OCC&ADR 涨幅



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

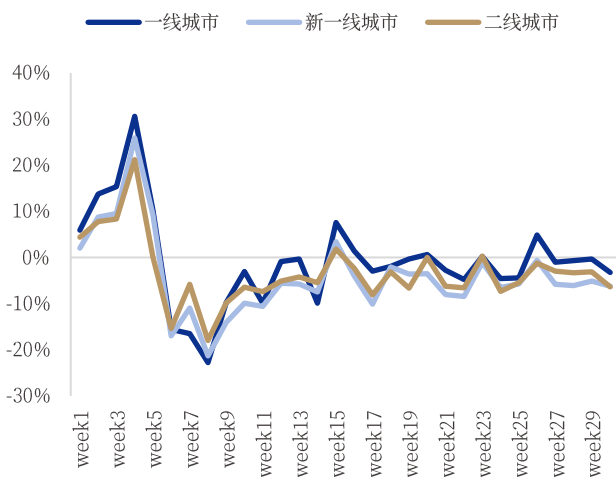
图10：中国大陆整体酒店 RevPAR 涨幅



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

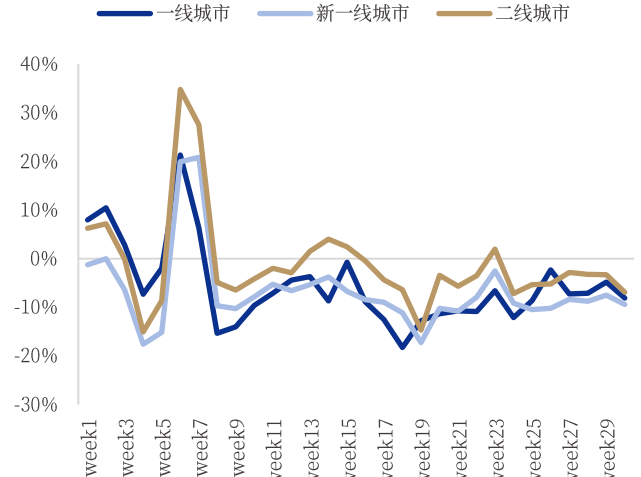
据酒店之家数据，截至 7.28 当周，国内一线/新一线/二线城市 OCC 分别为 73.8%/70.9%/64.0%，同比-3.3pct/-6.2pct/-6.4pct；ADR 分别为 330.3 元/229.0 元/213.4 元每间，同比-8.1%/-9.4%/-6.9%。

图11：中国二线及以上城市 OCC 同比趋势



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

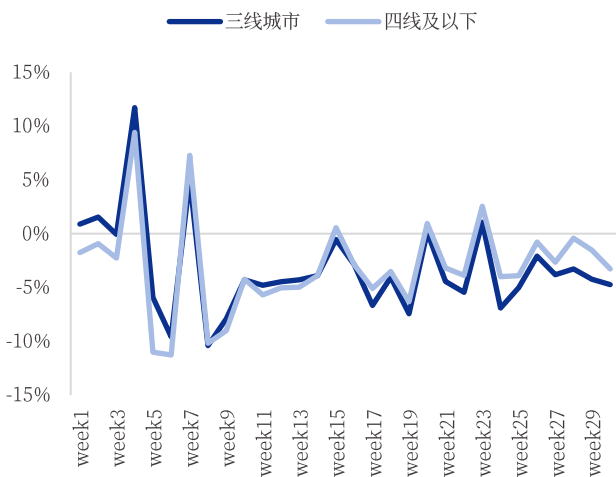
图12：中国二线及以上城市 ADR 同比趋势



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

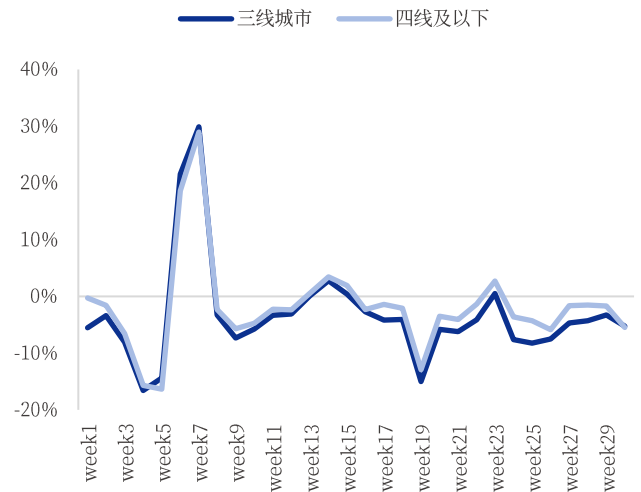
据酒店之家数据，截至 7.28 当周，国内三线/四线及以下 OCC 分别为 61.8%/64.5%，同比-4.8pct/-3.3pct；ADR 分别为 192.4 元/206.4 元每间，同比-5.3%/-5.5%。

图13: 中国三线及以下城市 OCC 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

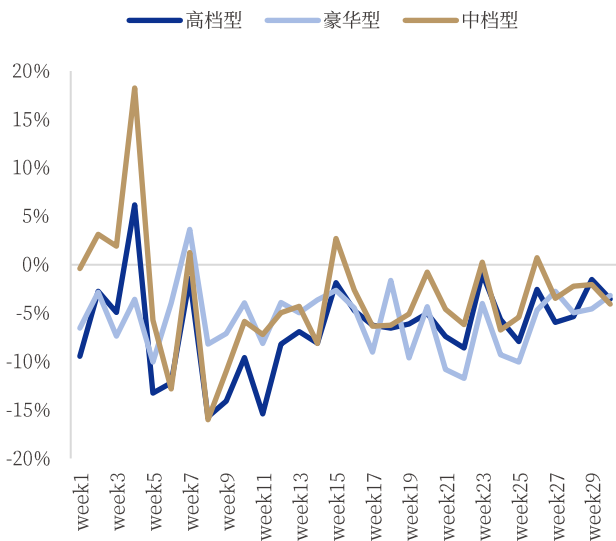
图14: 中国三线及以下城市 ADR 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

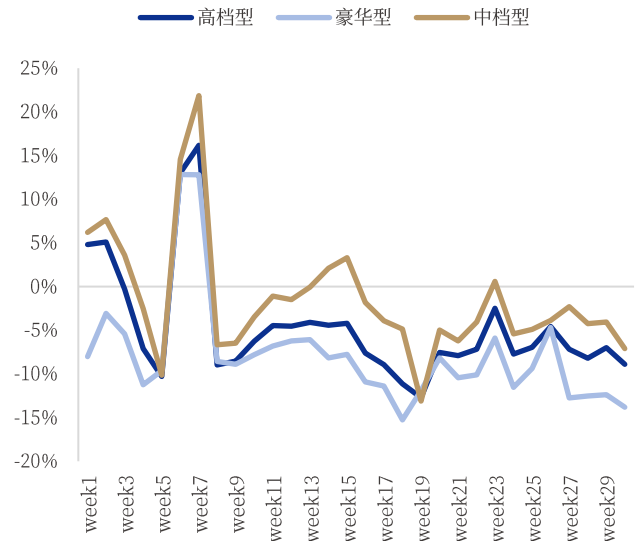
据酒店之家数据, 截至 7.28 当周, 国内豪华型/高档型/中档型酒店 OCC 分别为 49.8%/60.2%/67.8%, 同比-3.2pct/-5.6pct/-4.1pct; ADR 分别为 792.3 元/394.2 元/270.3 元每间, 同比-13.8%/-8.9%/-7.1%。

图15: 中国中高端酒店 OCC 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

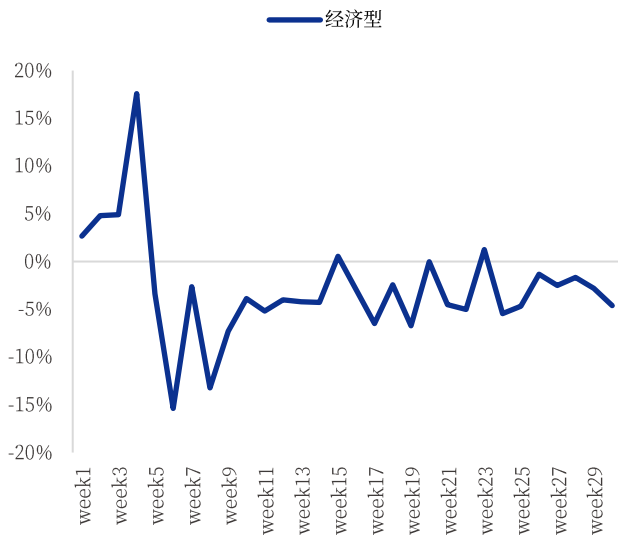
图16: 中国中高端酒店 ADR 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

据酒店之家数据, 截至 7.28 当周, 国内经济型酒店 OCC 为 66.2%, 同比-4.1pct; ADR 为 166.0 元/间, 同比-4.5%。

图17: 中国经济型 OCC 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

图18: 中国经济型 ADR 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

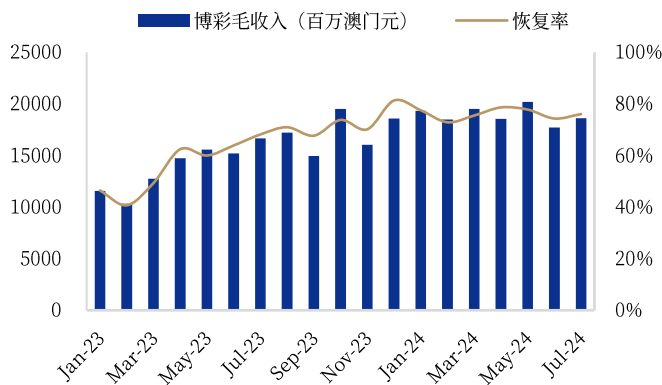
(四) 博彩: 7月 GGR 恢复率环比修复, 旅游市场维持高增

博彩毛收入: 7月澳门博彩毛收入 186 亿澳门元/同比+12%, 恢复至 2019 年同期的 76.0%, 恢复率环比 6 月+1.7pct; 7月日均博彩毛收入 6.0 亿澳门元, 环比 6 月+1.7%。7月博彩消费无论从收入还是恢复角度看, 均较 6 月改善, 预计主要受暑期客流增长+贵宾厅赢率提升所致。

澳门入境旅客: 6 月澳门共录得入境旅客 278 万人次/同比+26%, 恢复至 2019 年同期的 90%, 恢复率环比 5 月+11pct。7 月 1-25 日入境旅客人次约 240 万, 同比+38%。

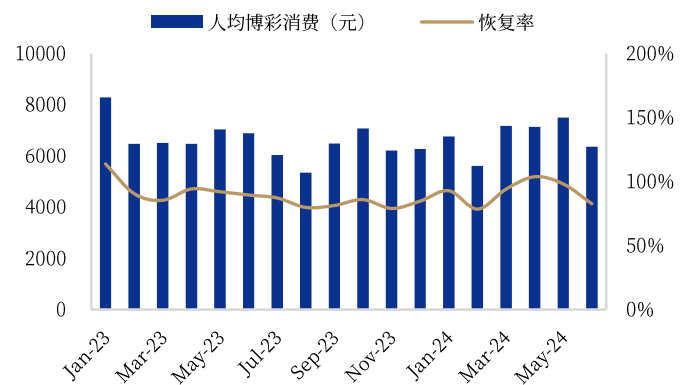
人均博彩消费: 6 月人均博彩消费 6356 澳门元, 恢复至 2019 年同期的 83%, 恢复率环比 5 月-15pct, 预计主要受贵宾厅赢率较低+散客占比增加影响。

图19: 澳门博彩毛收入当月值及恢复率



资料来源: DICJ, 中国银河证券研究院

图20: 澳门博彩人均博彩消费及恢复率



资料来源: DICJ, DSEC, 中国银河证券研究院

二、行业要闻

（一）免税/旅游零售

【海南离岛免税“担保即提”购物金额破亿元】7月25日，海口海关发布数据显示，自2023年4月1日海南离岛免税“担保即提”政策实施以来至2024年7月23日，海口海关监管“担保即提”提货方式购物金额达1.09亿元。自2023年4月1日开始，海南离岛旅客凭有效证件和离岛信息在离岛免税商店(不含网上销售窗口)购买免税品时，可对单价超过5万元(含)的免税品“担保即提”，可对单价不超过2万元(不含)且在清单内的15类商品，按照每人每类免税品限购数量的要求进行“即购即提”。根据规定，以“即购即提”方式在离岛时海关不验核实物，以“担保即提”方式离岛后退还担保金。（资料来源：中国新闻网）

【格力地产转型至免税行业】7月7日，格力地产（600185.SH）公告对珠海市免税企业集团有限公司（珠海免税）原有的重大资产重组方案进行重大调整。根据公告显示，格力地产基于逐步退出房地产开发业务实现主业转型的整体战略考量，调整重组方案为：上市公司拟置出所持有的上海、重庆、三亚等地相关房地产开发业务对应的资产负债及上市公司相关对外债务，并置入珠海免税集团不低于51%股权，如存在估值差额部分将以现金方式补足。调整后的方案将不涉及上市公司发行股份或配套募集资金的行为。（资料来源：公司公告）。

（二）酒店

【全球酒店集团221强排名出炉】《HOTELS》杂志公布了2023年度“全球酒店集团221强”（HOTELS 221）最新排名。TOP50强中，中国本土酒店集团共有19家酒店集团上榜，锦江国际集团、华住集团、首旅如家酒店集团作为中国本土头部酒店集团，分别以1342161间客房、912444间客房、481503间客房稳占前十，其中华住集团同比去年排名上升一位，位列第五。中国本土酒店集团共上榜25家，同比去年新增三家。（资料来源：HOTELS）

【暑期酒店消费量升价跌，布局下沉市场成趋势】暑期旅游大幕正式拉开。携程数据显示，截至7月15日，今年暑期境内酒店的搜索热度，相较2023年同期增长约20%。尽管个别旅游目的地出现下滑，但大部分热门旅游城市的酒店消费依旧火爆。国内避暑与亲子属性的出游，占据暑期游主导位置；在免签政策的利好之下，入境游今年增长强劲。今年暑期酒店消费市场呈现新变化，消费者进一步追求高性价比。在出境游与国内五线城市及县域等下沉市场的分流下，部分传统旅游目的地客流增速放缓，而酒店企业则加速拓展新兴旅游市场，华北、华南、西南成为布局重点区域。（资料来源：证券时报）

（三）餐饮

【全国收场热食类餐饮机器人《食品经营许可证》发出】据北京经济技术开发区管理委员会官方消息，近日，北京经开区行政审批局为区内两家企业颁发了意义重大的《食品经营许可证》。这两张许可证分别是全国首张利用自动设备从事食品经营热食类食品经营许可证、全市首张利用自动设备从事食品经营全品类饮品食品经营许可证，标志着北京市餐饮类新业态率先落地经开区，进一步拓展了机器人应用场景，推动了智能餐饮领域发展。（资料来源：北京经济技术开发区委员会）

【小菜园再次递表港交所】小菜园于2024年1月16日递表港交所，但已满6个月，目前已过期失效。2024年7月16日，小菜园再次向港交所递交招股书，拟赴港IPO。本次小菜园香港IPO募资金额拟用作持续扩大公司的门店网络，以扩大公司的地理覆盖范围并提高公司的市场渗透率；

增强供应链能力；升级公司的智能设备及数字化系统以提高信息技术能力；及用作营运资金及一般企业用途。招股书显示，小菜园以业务规模和增长率计均居于业内顶级行列。截至最后实际可行日期，有 623 家在营的直营门店，覆盖中国 13 个省的 135 个城市或县。主要门店经营地区位于华东地区，目前已拓展至其他地区。（资料来源：港交所）

（四）旅游

【财政部下达 2024 年旅游发展基金补助地方项目资金 9.67 亿元】财政部 7 月 16 日发布通知，下达 2024 年旅游发展基金补助地方项目资金 9.67 亿元，支持地方提升旅游公共服务水平，加强旅游宣传推广，推进旅游业转型升级融合发展，促进文化和旅游消费，推动旅游业高质量发展。（资料来源：财政部）

【澳门暑期旅游热持续升温，7 月日均游客近 9.6 万人次】中国澳门特区政府旅游局 7 月 28 日发布消息称，7 月暑期假期开始，澳门入境旅客量持续攀升，各大旅游景点及场所人流畅旺。根据临时数据，7 月 1 日至 25 日期间，入境旅客达到 239.9 万人次，日均近 9.6 万人次，同比增长 9.5%。7 月 20 日单日入境旅客超过 13.5 万人次，是目前 7 月份录得最高的单日入境旅客量。目前客况反映旅客对中国澳门旅游意欲提升，澳门旅游经济稳步上升。（资料来源：澳门政府旅游局）

（五）教育

【中公教育子公司获银行融资 1.685 亿元】7 月 23 日晚间，公司发布公告，其全资子公司辽宁中公教育科技有限公司成功从抚顺银行沈阳分行获取 1.685 亿元的流动资金借款，期限为 36 个月。该笔资金将主要用于公司日常运营，采购培训课程，为公司持续发展提供财务基础。中公教育指出，此次借款及担保的实施，有利于公司子公司辽宁中公教育补充日常流动资金，符合公司整体战略经营需要，符合上市公司和全体股东的中长期利益。（资料来源：公司公告）

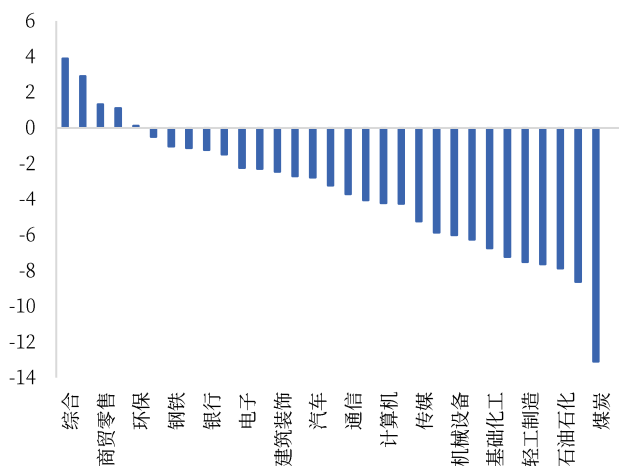
【2023 年全国教育经费总投入为 64595 亿元】近日教育部公布的数据显示，2023 年全国教育经费总投入为 64595 亿元，同比增长 5.3%，增幅在近七年里垫底。其中，国家财政性教育经费为 50433 亿元，占国内生产总值的比例为 4%，为连续 11 年不低于 4%；但该比重从 2020 年的 4.22%，降至去年的 4%，已连续 3 年下滑。我国已连续 11 年实现财政教育经费占 GDP 比例不低于 4% 的目标，接近中等偏上收入国家的平均水平，但与世界教育强国相比仍有一定差距。世界银行整理的各国教育支出在 GDP 的占比显示，美国这一数字为 5.6%，欧盟为 5%，英国和澳大利亚分别为 5.1% 和 5.2%。（资料来源：教育部）

三、市场动态

(一) 免税/旅游零售

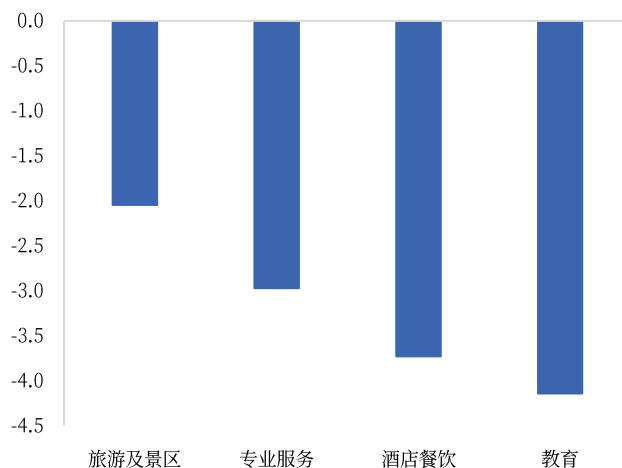
7月SW社服行业跌幅为-3.2%，落后沪深300指数0.6pct，在所有31个行业中涨跌幅排名第16。其中，各细分板块涨跌幅分别为：专业服务(-2.0%)，教育(-3.0%)，旅游及景区(-3.7%)，酒店餐饮(-4.1%)。

图21: SW一级行业指数本月涨跌幅(%)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

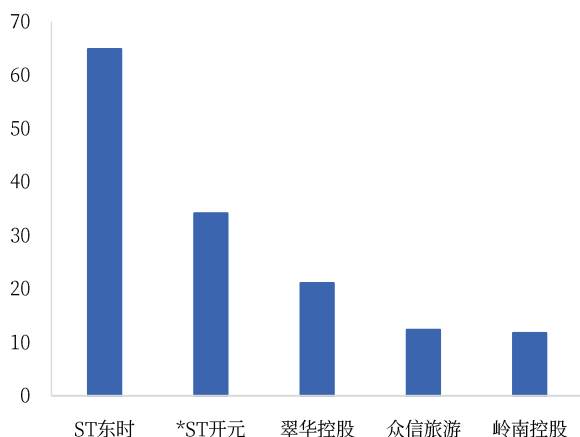
图22: SW社服细分行业本月涨跌幅情况(%)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

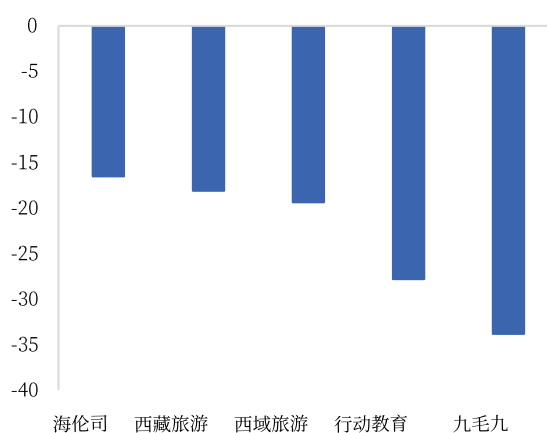
(二) 个股行情

图23: 本月涨幅排名前5的个股(%)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图24: 本月跌幅排名前5的个股(%)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

四、重点覆盖股票盈利预测与估值

表1: 重点公司盈利预测与估值 (截至7月30日)

板块	公司	EPS (元)			PE (X)			评级
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
免税	中国中免	3.25	3.97	4.76	20.0	16.4	13.6	推荐
	王府井	0.9	0.78	0.93	14.7	17.0	14.3	未评级
	百联股份	0.39	0.32	0.36	19.9	24.2	21.5	未评级
	海南机场	0.1	0.13	0.16	33.8	26.0	21.1	推荐
教育	学大教育	1.26	2.17	2.74	40.8	23.7	18.8	推荐
	昂立教育	-0.66	0.32	0.6	-14.3	29.5	15.7	未评级
	天立国际控股	0.16	0.26	0.38	25.6	15.8	10.8	推荐
	中教控股	0.55	0.81	0.91	7.2	4.9	4.3	未评级
酒店	锦江酒店	1.34	1.7	2.18	16.6	13.1	10.2	推荐
	首旅酒店	0.73	0.9	1.03	16.2	13.1	11.5	推荐
	君亭酒店	0.4	0.84	1.19	41.7	19.9	14.0	推荐
会展	米奥会展	1.31	1.81	2.32	11.3	8.2	6.4	推荐
	兰生股份	0.53	0.61	0.68	10.3	8.9	8.0	推荐
旅游	携程集团-S	15.19	17.34	21.41	21.8	19.1	15.5	推荐
	同程旅行	0.69	0.86	1.13	19.2	15.4	11.8	推荐
	美高梅中国	0.63	1	1.2	18.0	11.3	9.5	未评级
	三特索道	0.63	0.94	1.13	19.9	13.3	11.1	推荐
	天目湖	0.99	0.89	1.1	9.8	10.9	8.8	推荐

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 社零总额当月同比.....	3
图 2: 除汽车外社零总额当月同比.....	3
图 3: 网上&线下商品和服务零售额当月同比.....	3
图 4: 网上&线下商品和服务零售累计同比.....	3
图 5: 社零: 商品零售&餐饮收入当月同比.....	4
图 6: 社零: 商品零售&餐饮收入累计同比.....	4
图 7: 海口美兰机场运送旅客量及同比增速.....	4
图 8: 三亚凤凰机场进港旅客量及同比增速.....	4
图 9: 中国大陆整体酒店 OCC&ADR 涨幅.....	5
图 10: 中国大陆整体酒店 RevPAR 涨幅.....	5
图 11: 中国二线及以上城市 OCC 同比趋势.....	5
图 12: 中国二线及以上城市 ADR 同比趋势.....	5
图 13: 中国三线及以下城市 OCC 涨幅.....	6
图 14: 中国三线及以下城市 ADR 涨幅.....	6
图 15: 中国中高端酒店 OCC 涨幅.....	6
图 16: 中国中高端酒店 ADR 涨幅.....	6
图 17: 中国经济型 OCC 涨幅.....	7
图 18: 中国经济型 ADR 涨幅.....	7
图 19: 澳门博彩毛收入当月值及恢复率.....	7
图 20: 澳门博彩人均博彩消费及恢复率.....	7
图 21: SW 一级行业指数本月涨跌幅 (%).....	10
图 22: SW 社服细分行业本月涨跌幅情况 (%).....	10
图 23: 本月涨幅排名前 5 的个股 (%).....	10
图 24: 本月跌幅排名前 5 的个股 (%).....	10
表 1: 重点公司盈利预测与估值 (截至 7 月 30 日).....	11

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。

顾熹闽 社会行业首席分析师。同济大学金融学硕士，8年证券研究经验。曾先后任职于海通证券、民生证券、国联证券，2022年7月加入中国银河证券。曾获2022第十届Choice社会服务业最佳分析师，2020年《财经》杂志行业盈利预测最准确分析师。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn