

食品饮料周报（24年第41周）

政策催化板块大幅反弹，国庆动销环比改善

优于大市

核心观点

本周（2024年9月30日至10月6日）食品饮料板块+8.28%，跑赢上证指数0.21pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为品渥食品、三只松鼠、万辰集团、嘉必优和汤臣倍健。

白酒：政策催化板块大幅反弹，国庆动销环比改善。节前积极性政策相继出台，货币政策力度加强，房地产、消费及资本市场等方面指引积极。白酒行业作为宏观经济和生活的“润滑剂”，政策刺激下板块景气度有望顺周期提升，估值修复在先：1）当前板块估值处于2014年来32%分位数，市场充分交易行业动销平淡及增速下修预期，宏观经济预期向好下估值支撑力度得到加强；2）行业短期基本面仍有压力，预计会在三季报及四季度销售情况集中体现，但基本面压制因素逐步减弱，筑底信号增多，长期消费需求回暖或将迎来基本面驱动行情。本周飞天茅台批价温和上涨，普五、国窖批价持平。资金面看，9月24日起一揽子宽松政策加码，货币政策加强力度、房地产市场定调转向、把促消费和惠民生结合起来，市场信心得到修复，配置需求和空头回补是此次上涨的主要驱动因素；参考前几轮周期，白酒板块此前超跌状态下受益于政策催化估值端率先修复。基本面看，国庆出行数据和餐饮供应链恢复较好，白酒需求有所回补，但拉通中秋国庆双节看行业整体动销同比仍下降双位数；后续内需改善传导至基本面提振仍需时间。个股推荐方面，优选业绩确定性较强、品牌力突出、长期商业模式优秀的**五粮液、贵州茅台**，品牌势能向上、基地市场份额提升的**迎驾贡酒、今世缘**等，以及改革成效逐步显现、股息率性价比较高的**口子窖**。

大众品：餐饮需求疲软，行业延续分化。啤酒：宏观政策积极，提振板块信心。速冻食品：餐饮需求短期高峰，关注旺季动销边际改善。休闲食品：积极的宏观政策有望改善消费需求，重点关注个股层面渠道拓展进展。调味品：假期餐饮渠道表现较好，政策加码预期修复。乳制品：龙头乳企双节合计小幅增长，政策加码有望改善长端渗透率。软饮料：挤压式扩容贯穿全年，但旺季过后竞争有望边际转弱。

投资建议：本周推荐组合为五粮液、贵州茅台、迎驾贡酒、今世缘、口子窖等。

风险提示：需求恢复不及预期，成本大幅上涨，行业竞争加剧。

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
000858.SZ	五粮液	优于大市	147.7	573,469	8.74	9.79	16.9	15.1
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,629.2	2,046,597	69.78	80.94	23.3	20.1
603198.SH	迎驾贡酒	优于大市	66.3	53,032	3.62	4.48	18.3	14.8
603369.SH	今世缘	优于大市	46.9	58,773	3.05	3.72	15.3	12.6
603589.SH	口子窖	优于大市	43.7	26,202	3.31	3.75	13.2	11.7
603345.SH	安井食品	优于大市	90.3	26,487	5.81	6.75	15.6	13.4
600600.SH	青岛啤酒	优于大市	71.2	97,172	3.68	4.21	19.3	16.9
600132.SH	重庆啤酒	优于大市	65.3	31,603	3.01	3.29	21.7	19.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

食品饮料

优于大市·维持

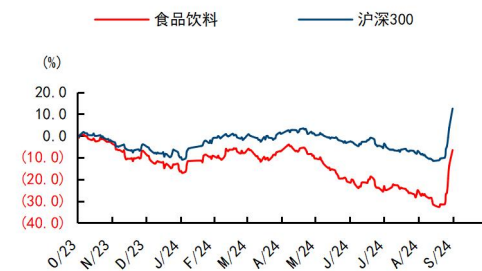
证券分析师：张向伟 021-60933124
证券分析师：杨苑 021-60933124

zhangxiangwei@guosen.com.cn yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090001 S0980523090003

证券分析师：柴苏苏 021-61761064
联系人：张未艾 021-61761031

chaisusu@guosen.com.cn zhangweiai@guosen.com.cn
S0980524080003

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

- 《食品饮料周报（24年第39周）-中秋节后需求回落，茅台首次注销式回购提振信心》——2024-09-23
- 《食品饮料周报（24年第38周）-中秋节消费较弱，静待板块需求改善》——2024-09-19
- 《食品饮料行业2024年半年度业绩总结-第二季度需求压力增大，利润端表现优于收入端》——2024-09-18
- 《食品饮料行业9月投资策略：渠道备货中秋，呈现弱需求、强分化特点》——2024-09-13
- 《食品饮料周报（24年第37周）-板块中报业绩延续分化，持续关注渠道动销》——2024-09-09

内容目录

1 周度观点：政策催化板块大幅反弹，国庆动销环比改善	4
1.1 白酒：政策催化板块大幅反弹，国庆动销环比改善	4
1.2 大众品：宏观政策向好，假期需求高峰	4
2 周度重点数据跟踪	6
2.1 行情回顾：本周（2024年9月30日至10月6日）本周食品饮料板块上涨8.28%，跑赢上证指数0.21pct	6
2.2 白酒：本周飞天箱装、散装批价均下降，普五、国窖批价均持平	8
2.3 大众品：棕榈油成本环比有所上升，其余原材料成本环比呈下降趋势，包材价格略有下降	9
2.4 本周重要事件	12
2.5 下周大事提醒	12
风险提示	12

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅	6
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅	6
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅	6
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅	6
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五	7
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五	7
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五	7
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五	7
图 9: 箱装飞天茅台批价	8
图 10: 散装飞天茅台批价	8
图 11: 五粮液批价	8
图 12: 高度国窖 1573 批价	8
图 13: 白酒单月产量及同比	8
图 14: 白酒累计产量及同比	8
图 15: 啤酒单月产量及同比变化	9
图 16: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格	9
图 17: 软饮料单月产量及同比变化	9
图 18: 乳制品单月产量及同比变化	9
图 19: 生鲜乳平均价格	9
图 20: 牛奶零售价格	9
图 21: 进口大麦均价	10
图 22: 24 度棕榈油价格	10
图 23: 猪肉平均批发价	10
图 24: 大豆平均价格	10
图 25: 瓦楞纸（玖龙）出厂均价	10
图 26: PET 现货价	10
图 27: 水禽价格	11
图 28: 鸭副冻品价格	11
图 29: 卤制品品牌门店数	11
图 30: 休闲零食品牌门店数	11
表 1: 本周重要事件	12
表 2: 下周大事提醒	12

1 周度观点：政策催化板块大幅反弹，国庆动销环比改善

1.1 白酒：政策催化板块大幅反弹，国庆动销环比改善

节前积极性政策相继出台，货币政策力度加强，房地产、消费及资本市场等方面指引积极。白酒行业作为宏观经济和生活的“润滑剂”，政策刺激下板块景气度有望顺周期提升，估值修复在先：1) 当前板块估值处于 2014 年来 32%分位数，市场充分交易行业动销平淡及增速下修预期，宏观经济预期向好下估值支撑力度得到加强；2) 行业短期基本面仍有压力，预计会在三季报及四季度销售情况集中体现，但基本面压制因素逐步减弱，筑底信号增多，长期消费需求回暖或将迎来基本面驱动行情。

本周飞天茅台批价温和上涨，普五、国窖批价持平。据公众号“今日酒价”，2024 年 10 月 6 日原箱茅台批价 2430 元/瓶，较上周上涨 50 元；散瓶茅台批价 2310 元/瓶，较上周上涨 20 元，部分地区中秋后控制发货，叠加国庆期间礼赠等需求回补，本周飞天批价温和上涨。本周普五批价 930 元/瓶，较上周持平，高度国窖 1573 批价 870 元/瓶，较上周持平。

节前一周白酒指数上涨 40%，估值修复率先启动。节前一周交易日（9.22-9.30）白酒 SW 上涨 40.4%，珍酒李渡、泸州老窖、五粮液、山西汾酒、舍得酒业涨幅领先。资金面看，9 月 24 日起一揽子宽松政策加码，货币政策加强力度、房地产市场定调转向、把促消费和惠民生结合起来，市场信心得到修复，配置需求和空头回补是此次上涨的主要驱动因素；参考前几轮周期，白酒板块此前超跌状态下受益于政策催化估值端率先修复。基本面看，国庆出行数据和餐饮供应链恢复较好，白酒需求有所回补，但拉通中秋国庆双节看行业整体动销同比仍下降双位数；后续内需改善传导至基本面提振仍需时间。个股推荐方面，优选业绩确定性较强、品牌力突出、长期商业模式优秀的**五粮液、贵州茅台**，品牌势能向上、基地市场份额提升的**迎驾贡酒、今世缘**等，以及改革成效逐步显现、股息率性价比较高的**口子窖**。

1.2 大众品：宏观政策向好，假期需求高峰

啤酒：宏观政策积极，提振板块信心。本周市场情绪大幅回暖，食品饮料板块涨幅居前，港股啤酒板块表现更加突出，华润啤酒周涨幅 35.1%，百威亚太周涨幅 26.9%。本周宏观政策暖风频吹，决策层对于稳经济的态度更加明确，大幅提振市场信心。我们认为当前啤酒板块处于估值修复阶段，积极的宏观政策让我们对后续行业基本面的改善更有信心。行业层面，今年啤酒旺季已接近尾声，市场对下半年啤酒龙头的销售表现预期不高，而啤酒龙头在第三季度继续去化库存，为明年的增长创造了较好条件。当前市场流动性环境出现较大变化，结合此前板块估值较长时间位于历史地位，我们认为可对啤酒板块的表现适度乐观。推荐思路，我们将“明年公司基本面具备改善条件”视为更重要的考量因子，并结合当前估值分位，推荐华润啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒。

速冻食品：餐饮需求短期高峰，关注旺季动销边际改善。跟据国家统计局数据，2024 年 4/5/6/7/8 月餐饮收入 4.4%/5.0%/5.4%/3.0%/3.3%，三季度企业报表端受到外部环境压制。2024 年以来餐饮需求不振带来企业二季度报表端表现平淡，龙头积极采取措施应对，例如增加赊销额度激励备货、开展淡季订货会等。餐饮市场预期好转，冻品逐渐进入备货旺季，B 端旅游出行、宴席场景带动下需求修

复。龙头淡季积极修炼内功，叠加各地出台消费券促餐饮等措施，基本面修复确定性较高。建议关注基本面稳健、估值具有性价比的安井食品、千味央厨。

休闲食品：积极的宏观政策有望改善消费需求，重点关注个股层面渠道拓展进展。

本周积极的宏观政策密集出台，提振食品饮料板块信心，休闲食品板块上涨18.8%。因休闲食品赛道宽阔、品类众多、价格带差异大，当前宏观环境的改变对于个股的影响程度有较大差异。展望明年，我们预计当前受需求压制较大的公司有望迎来业绩改善，此外，部分公司仍在渠道扩张阶段，凭借较强的产品力及渠道力，增长势能有望维持。行业层面，主打“高性价比”的量贩零食、新媒体电商渠道的发展仍值得重点关注，在部分渠道商的价格战加剧的背景下，我们认为具备细分品类绝对龙头、渠道均衡布局特征的企业有更强的风险抵御能力。此外，关注电商渠道零食龙头在线下渠道的布局。我们依然建议重点关注个股层面的渠道拓展进展，把握新一轮渠道红利机会，推荐洽洽食品、盐津铺子。上周洽洽食品推出股权激励计划，锚定2024-2026年双位数以上增长目标。我们认为随着消费能力逐步改善，洽洽食品的增长确定性进一步增强。

调味品：假期餐饮渠道表现较好，政策加码预期修复。虽然2024年以来餐饮整体表现较为疲弱，但是在假期刺激之下餐饮行业有所受益，上游产生短期备货小高峰。9月下旬政策加码，各地陆续出台消费券措施，有望带动预期逐步修复。双节备货产生阶段性高峰，B端餐饮在假期旅游出行、宴席场景带动下产生较好恢复。由于9月双节集中备货，行业库存水平略有增加。随着板块逐步进入旺季，但是居民消费力尚处于修复阶段，调味品市场竞争加剧态势延续。建议关注行业龙头海天味业等。

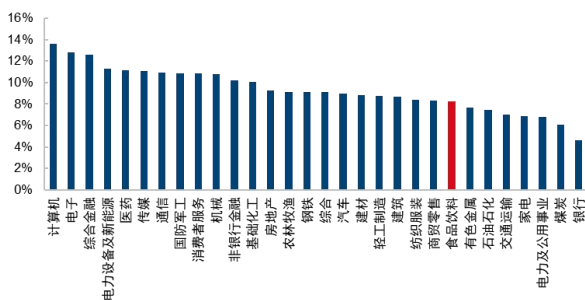
乳制品：龙头乳企双节合计小幅增长，政策加码有望改善长端渗透率。农业农村部等七部门联合印发通知稳定肉牛奶牛生产，通知其中要求，促进牛肉牛奶消费，科学宣传展示鲜牛肉、鲜牛奶品质和营养价值，推广“学生饮用奶”，鼓励有条件的地方通过发放消费券等方式，拉动牛奶消费。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1乳制品板块收入&盈利普遍承压。但H2以来龙头库存去化甩清包袱，中秋国庆双节动销反馈较好，龙头乳企双节液奶或小幅增长，结构环比亦有提升；且Q3青贮采购或迎新一轮中小牧场出清。供需最差时点已过，短期动销修复，长期政策加码有助于液奶渗透率提升，推荐上，当前龙头乳企估值较低具备安全边际，建议紧盯需求复苏和上游供需平衡。

软饮料：挤压式扩容贯穿全年，但旺季过后竞争有望边际转弱。去年是消费场景放开第一年，饮料企业普遍享受到新品第一轮铺货红利，但今年面临复购和回轮的第二轮检验，行业间分化明显，一是品类强品牌的企业依然享受景气成长，二是白热化竞争下企业倾向于收缩非核心品类倾向于收缩，中小饮料企业收入普遍降速。但步入Q4，饮料消费转淡，竞争与费投有望边际改善。推荐上，景气赛道的强 α 企业表现更优。

2 周度重点数据跟踪

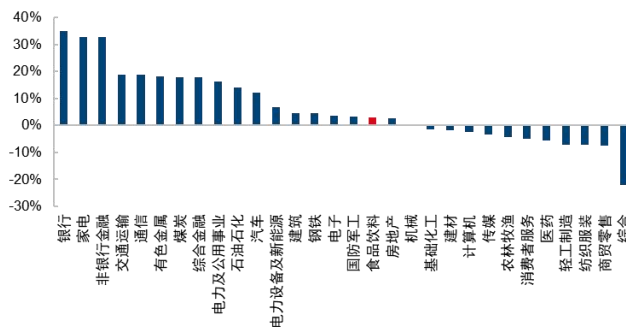
2.1 行情回顾：本周（2024年9月30日至10月6日）本周食品饮料板块上涨 8.28%，跑赢上证指数 0.21pct

图1：A股各行业本周涨跌幅



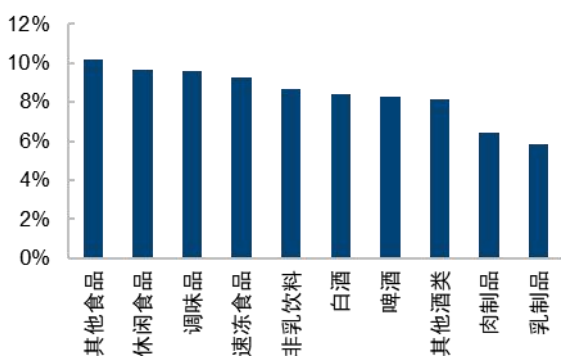
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



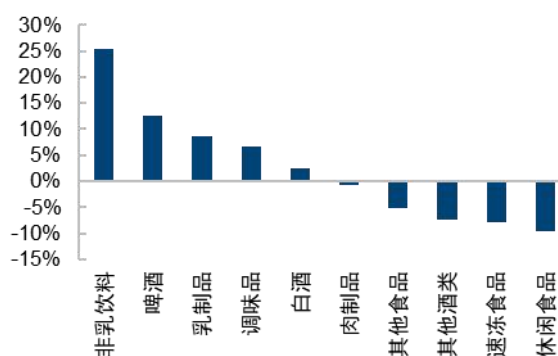
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



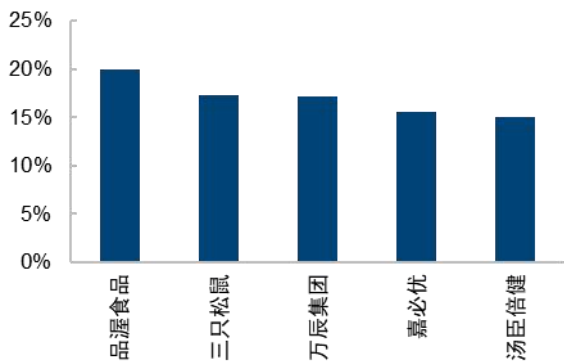
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



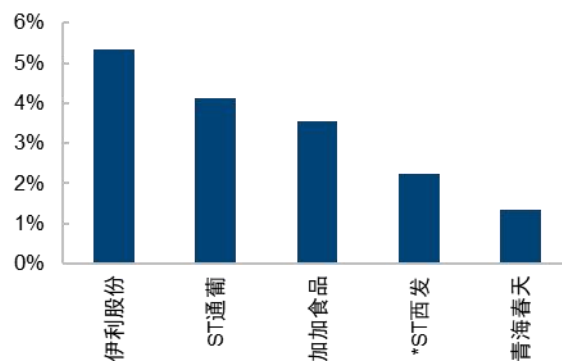
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



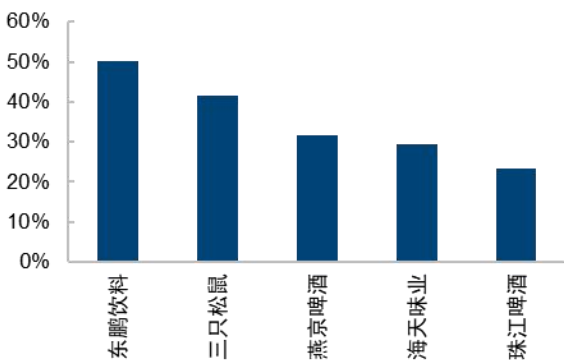
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



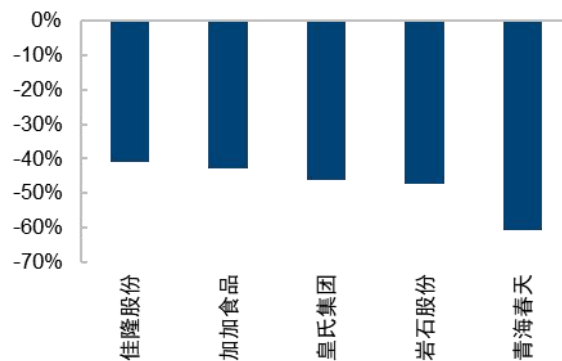
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

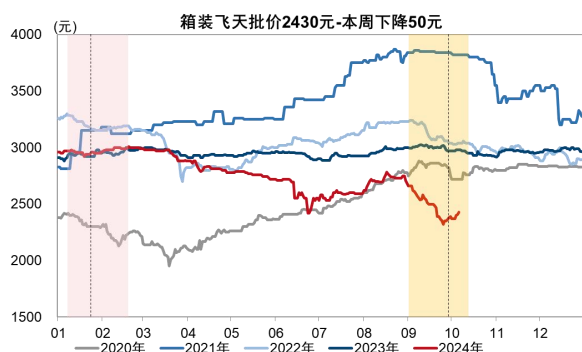
图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

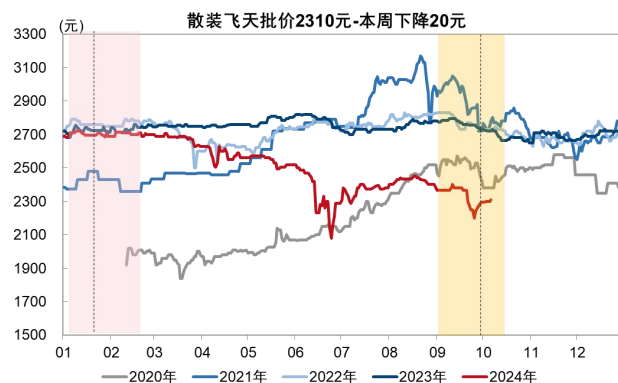
2.2 白酒：本周飞天箱装、散装批价均下降，普五、国窖批价均持平

图9：箱装飞天茅台批价



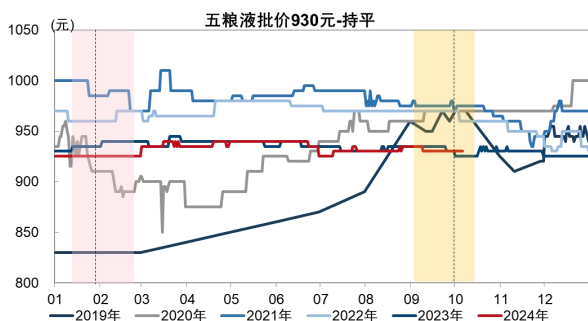
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年10月6日

图10：散装飞天茅台批价



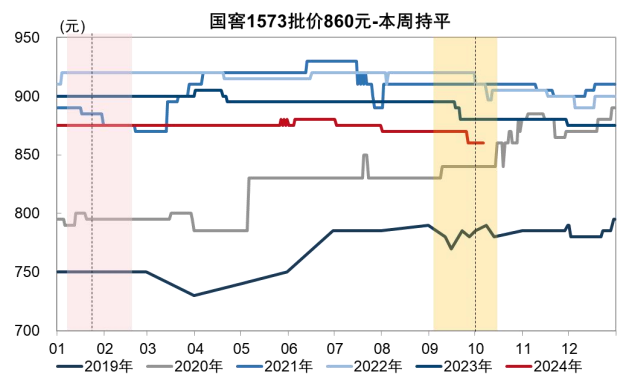
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年10月6日

图11：五粮液批价



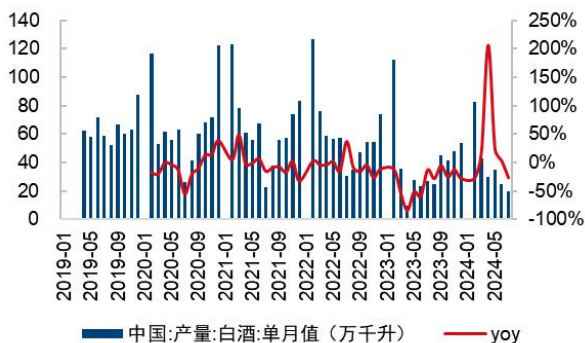
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年10月6日

图12：高度国窖1573批价



资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2024年10月6日

图13：白酒单月产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

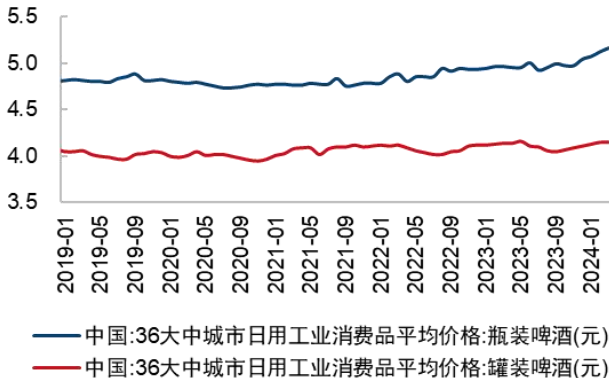
2.3 大众品：棕榈油成本环比有所上升，其余原材料成本环比呈下降趋势，包材价格略有下降

图15：啤酒单月产量及同比变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16：瓶装与罐装啤酒平均终端价格



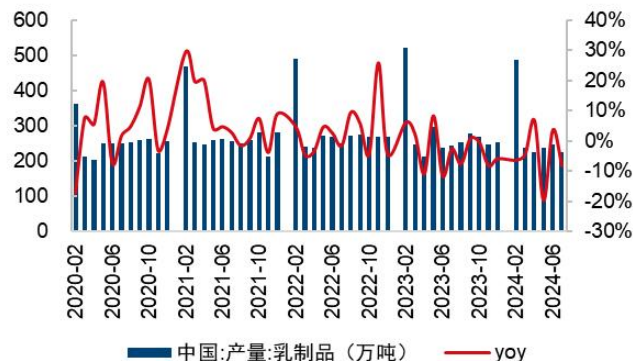
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：软饮料单月产量及同比变化



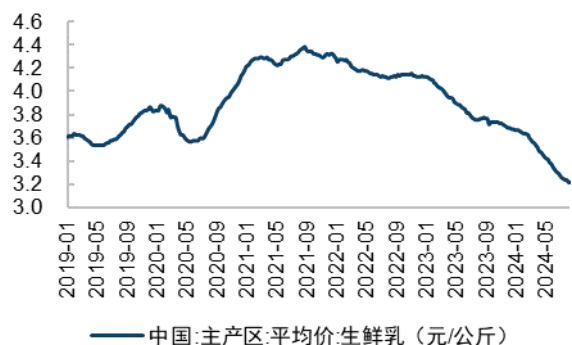
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18：乳制品单月产量及同比变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19：生鲜乳平均价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：牛奶零售价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 24 度棕榈油价格



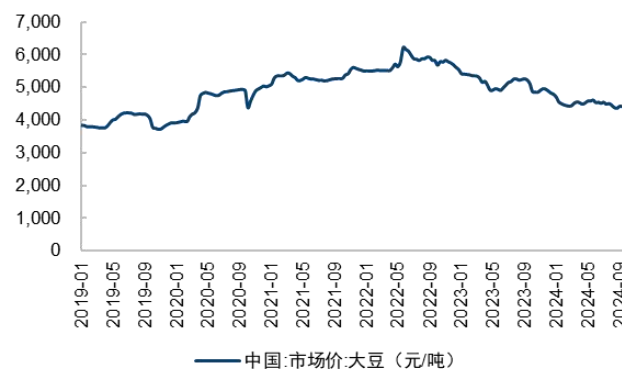
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



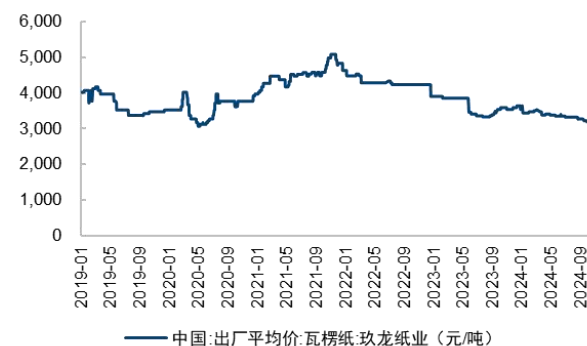
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 瓦楞纸(玖龙)出厂均价



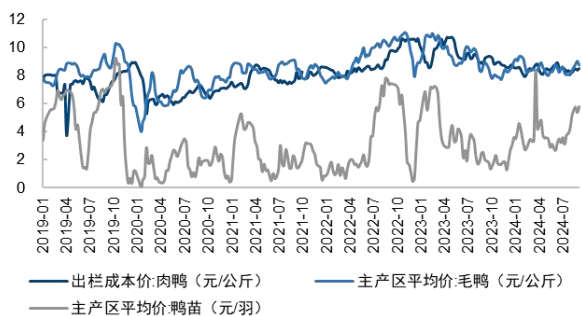
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



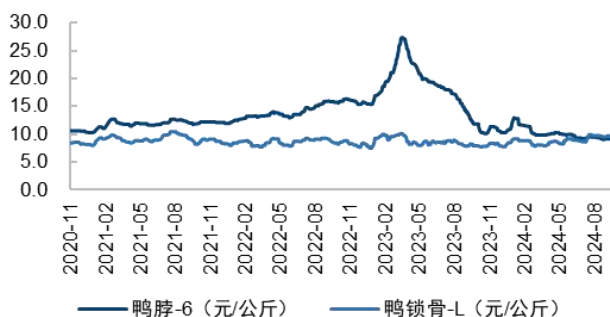
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



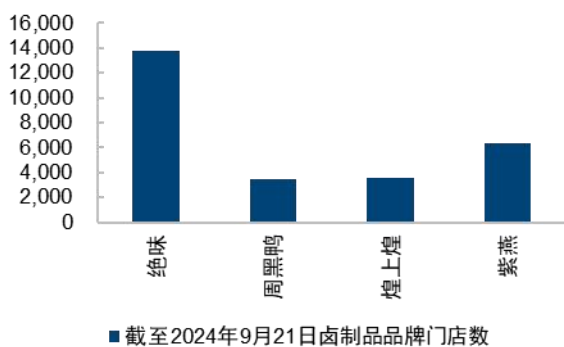
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



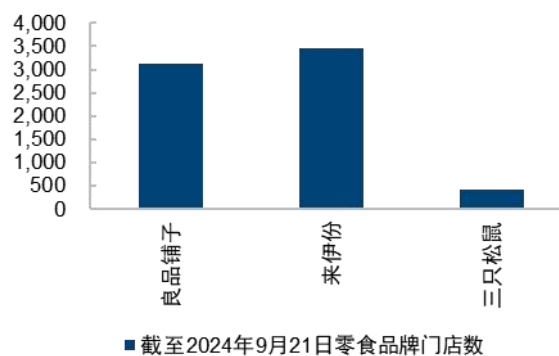
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图29: 卤制品品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

图30: 休闲零食品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

2.4 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
9月30日	莫高股份 (600543.SH) : 监事会主席辞职王润平先生递交辞职申请, 其辞职申请将在公司股东大会选举新任监事后生效
10月1日	中信尼雅 (600084.SH) : 召开临时股东大会, 审议《非累积投票议案》《关于聘任会计师事务所的议案》
10月1日	岩石股份 (600696.SH) : 公司副总经理李奕霆先生递交的书面辞职报告。因个人原因, 李奕霆先生申请辞去公司副总经理职务
10月1日	一鸣食品 (605179.SH) : 召开股东大会, 审议《关于变更经营范围并修订<公司章程>的议案》《关于2024年半年度利润分配预案的议案》
10月1日	李子园 (605337.SH) : 董事、总经理朱文秀先生、董事、副总经理王顺余先生、董秘程伟忠先生、财务总监孙旭芬女士、监事崔宏伟先生拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股
10月1日	海融科技 (300915.SZ) : 召开临时股东大会, 审议《除累积投票提案外的所有提案》《关于公司董事会换届选举暨第四届董事会非独立董事候选人提名的议案》《关于公司董事会换届选举暨第四届董事会独立董事候选人提名的议案》《关于公司监事会换届选举暨第四届监事会非职工代表监事候选人提名的议案》《关于调整公司第一期员工持股计划业绩考核指标的议案》《关于部分募投项目变更的议案》《关于使用超募资金永久补充流动资金的议案》
10月1日	中信尼雅 (600084.SH) : 召开临时股东大会, 审议《非累积投票议案》《关于聘任会计师事务所的议案》

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

2.5 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

日期	事件
股东大会	
10月8日(周二)	双塔食品 (002481.SZ)
10月8日(周二)	洽洽食品 (002557.SZ)
10月8日(周二)	黑芝麻 (000716.SZ)
10月11日(周四)	伊利股份 (600887.SH)
分红	
10月8日(周二)	双塔食品 (002481.SZ)
10月8日(周二)	洽洽食品 (002557.SZ)
10月9日(周三)	宝立食品 (603170.SH)
10月9日(周三)	东鹏饮料 (605499.SH)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

风险提示

需求恢复较弱。

原材料价格大幅上涨。

市场竞争加剧。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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