



以旧换新政策加力，重视消费结构化机会

2025年2月9日

核心观点

● **家居：25年国补政策延续，助力龙头业绩修复。** 预计国补资金将在两会后陆续下达地方，建议持续关注25年国补政策落实进展及边际变化，与24年相比，预计25年国补：1) 补贴额度有望提高；2) 补贴力度加强：家装厨卫补贴最高折扣率有望达30%；3) 申补限制更为严格：当地补贴只能当地领取、使用。从业绩端看，24年国补对公司业绩有显著催化作用，但受订单周期等因素影响预计集中反映在25Q1，24年全年业绩暂时性承压。看好25年龙头公司业绩持续性修复。

建议关注：定制家居欧派家居、索菲亚、志邦家居、金牌家居、尚品宅配；软体家居顾家家居、慕思股份、喜临门；民用电工龙头公牛集团。

● **包装：国补拉动下游需求稳步增长，竞争格局有望优化。**

纸包装：25年消费品以旧换新政策在2024年基础上对家电、汽车适用范围进一步扩大，同时新增了市场规模较大的消费电子领域，一定程度上将利好于上游龙头包装公司；另外建议关注拥有强大α的高成长性公司。

金属包装：奥瑞金收购即将完成，行业资源整合加速，竞争格局有望进一步改善。

建议关注：裕同科技、奥瑞金、上海艾录。

● **玩具：行业呈现高成长性，细分赛道机遇广阔。** 24-25年行业展现出高成长性，25年1月布鲁可港股上市，卡游等多家企业亦有上市规划，当前市场热度高。细分赛道，拼搭类玩具（布鲁可）/谷子经济（广博股份）/盲盒（泡泡玛特）等子行业增长表现较好。

建议关注：布鲁可。

● **造纸：24Q4盈利短暂承压。** 营收方面，龙头前期产能规划落地带动量增。但24年以来受需求疲软、原料价格下跌等因素影响，成品纸价格持续下行。12月部分纸价虽有反弹，但24Q4成品纸价整体同比仍然下降。利润方面，24Q2以来浆价自高位持续下行，24Q3环比下降，但同比仍然高于23年同期，对24Q4原材料成本造成压力；同时，纸价下降亦将对盈利造成负面影响。展望后续，龙头停产缓解供应压力，24年12月以来成品纸价格有所提升，春节前龙头发布涨价函；24Q4低浆价将逐步体现至25Q1，带动成本端走低。

建议关注：太阳纸业、仙鹤股份、华旺科技、五洲特纸。

● **必选消费：国货龙头阿尔法能力突出。**

晨光股份：24Q4文化办公用品需求有所修复，社零同比+6%，预计公司传统核心业务增速环比改善；零售大店业务稳步开店贡献增量；办公直销客户招标受到影响，预计平稳增长。

百亚股份：产品持续迭代升级，新品占比提升带动业务规模和盈利向上；抖音渠道外溢带动全渠道增长，公司24Q4营收延续高增。但24Q4利润受到受卫生巾行业舆论风波影响而有所下降。

轻工行业

推荐 维持评级

分析师

陈柏儒

☎: 010-8092-6000

✉: chenbairu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521080001

刘立思

☎: 010-8092-7655

✉: liulisi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524070002

研究助理：韩勉

☎: 010-8092-7653

✉: hanmian_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2025-2-7



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

登康口腔：线下渠道稳步发展，线上大力拓展抖音渠道，实现快速增长，预计公司 24Q4 营收增长提速。同时，产品结构持续优化，医研系列产品占比提升带动盈利能力向好。

明月镜片：24Q4 经营回暖，新系列反响较优，营收增速修复。此外，公司在智能眼镜方面布局充分，同小米接触沟通，未来有望实现增量。

建议关注：晨光股份、百亚股份、登康口腔、明月镜片。

- **出口：优质龙头成长兑现，全球化布局优势突出。** 优质消费出口龙头业务持续发展，营收端维持快速增长，部分企业利润端受业务前期投入、海运费上涨等原因有所承压。展望未来，新一轮关税加征背景下，消费出口龙头已前瞻性完成海外产能布局，未来料将实现明显的关税成本优势，进而获取增量客户和订单；伴随业务发展规模效应释放，且 24Q4 海运费下降将带动后续成本改善。

建议关注：致欧科技、永艺股份、乐歌股份、匠心家居。

- **风险提示：**宏观经济及内需不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；原材料价格、汇率、海运费大幅波动的风险；贸易政策不确定的风险。

目录

Catalog

| | |
|---------------------------------|---|
| 一、 家居：25 年国补政策延续，助力龙头业绩修复 | 4 |
| 二、 包装：国补拉动下游需求增长，竞争格局有望优化 | 4 |
| 三、 玩具：行业呈现高成长性，细分赛道机遇广阔 | 4 |
| 四、 造纸：24Q4 盈利短暂承压 | 5 |
| 五、 必选消费：国货龙头阿尔法能力突出 | 5 |
| 六、 出口：优质龙头成长兑现，全球化布局优势突出 | 5 |
| 七、 风险提示 | 7 |

一、家居：25 年国补政策延续，助力龙头业绩修复

2025 年消费品以旧换新最新政策发布。1 月 8 日，国家发展改革委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，部署 2025 年消费品以旧换新重点工作。据国新办发布会介绍，2025 年将继续向地方直接安排超长期特别国债资金，资金按照 9:1 的原则实行央地共担。此外，根据 2024 年消费品以旧换新政策及资金执行情况，资金分配向 2024 年消费品以旧换新工作成效较好的地区适度倾斜。目前中央财政已预下达 2025 年消费品以旧换新资金 810 亿元，具体全年财政补贴数额将于 3 月初两会公布。

家居以旧换新政策延续确定性高。地方两会消费政策紧跟中央，政策全面覆盖商品经济、服务经济、新经济。其中商品经济方面，重点执行中央安排的“两新”政策，即大力推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。

家装厨卫补贴力度有望进一步加大。1 月 27 日，商务部等 6 部门办公厅发布《关于做好 2025 年家装厨卫“焕新”工作的通知》明确，各地要重点聚焦绿色、智能、适老等方向，支持个人消费者开展旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置，结合实际自主确定补贴品类、标准、限额和实施方式。其中，居家适老化改造产品补贴标准高达 30%，较 2024 年各地 15%-20% 的补贴力度进一步提高。

板块业绩有望修复。2024 年 1-11 月家具零售业销售收入同比+16.8%，显著高于零售业整体增速（同比+4.5%），其中单 11 月同比+36%。据奥维云网，截至 24 年底，家装厨卫带动销售相关产品近 6000 万套，销售额约 1200 亿元。2024 年国补对上市公司业绩的拉动作用预计将集中反映在 25Q1，而政策在 2025 年的持续性将持续利好下游需求修复。

建议关注：定制家居欧派家居、索菲亚、志邦家居、金牌家居、尚品宅配；软体家居顾家家居、慕思股份、喜临门；民用电工龙头公牛集团。

二、包装：国补拉动下游需求增长，竞争格局有望优化

纸包装：受益于下游需求增长。本次消费品以旧换新政策在 2024 年基础上对家电、汽车适用范围进一步扩大，同时新增了市场规模较大的消费电子领域，一定程度上将利好于上游龙头包装公司，如裕同科技（主业为 3C 包装）；另外建议关注拥有强大 α 的高成长性公司，如上海艾录（受益于产能扩张+光伏业务布局）。

金属包装：奥瑞金收购即将完成，行业资源整合加速。截至 2025 年 1 月 22 日，奥瑞金对中粮包装的要约期已经结束，华瑞凤泉发展有限公司作为要约人，已经就 825,703,616 股中粮包装控股有限公司（下称“中粮包装”或“标的公司”）股份收到本次交易项下要约的有效接纳，约占中粮包装已发行股份的 74.16%，该等股份纳入计算后，华瑞凤泉发展有限公司及其一致行动人持有的中粮包装股份数量为 1,097,773,816 股，约占中粮包装已发行股份的 98.59%。华瑞凤泉发展有限公司将行使其根据香港特别行政区《公司条例》及《公司收购、合并及股份回购守则》所享有的权利，强制收购剩余的要约股份，从而将中粮包装私有化。强制收购程序完成后，中粮包装将由华瑞凤泉发展有限公司及其一致行动人 100% 拥有。

建议关注：裕同科技、奥瑞金、上海艾录。

三、玩具：行业呈现高成长性，细分赛道机遇广阔

24-25 年行业展现出高成长性，25 年 1 月布鲁可港股上市，卡游等多家公司亦有上市规划，当

前市场热度高。细分赛道，拼搭类玩具（布鲁可）/谷子经济（广博股份）/盲盒（泡泡玛特）等子行业增长表现较好。

建议关注：布鲁可。

四、造纸：24Q4 盈利短暂承压

营收方面，龙头前期产能规划落地带动量增。但 24 年以来受需求疲软、原料价格下跌等因素影响，成品纸价格持续下行。12 月部分纸价虽有反弹，但 24Q4 成品纸价整体同比仍然下降。

利润方面，24Q2 以来浆价自高位持续下行，24Q3 环比下降，但同比仍然高于 23 年同期，对 24Q4 原材料成本造成压力；同时，纸价下降亦将对盈利造成负面影响。

展望后续，龙头停产缓解供应压力，24 年 12 月以来成品纸价格有所提升，春节前龙头发布涨价函；24Q4 低浆价将逐步体现至 25Q1，带动成本端走低。

建议关注：太阳纸业、仙鹤股份、华旺科技、五洲特纸。

五、必选消费：国货龙头阿尔法能力突出

晨光股份：24Q4 文化办公用品需求有所修复，社零同比+6%，预计公司传统核心业务增速环比改善；零售大店业务稳步开店贡献增量；办公直销客户招标受到影响，预计平稳增长。

百亚股份：产品持续迭代升级，新品占比提升带动业务规模和盈利向上；抖音渠道外溢带动全渠道增长，公司 24Q4 营收延续高增。但 24Q4 利润受到受卫生巾行业舆论风波影响而有所下降。

登康口腔：线下渠道稳步发展，线上大力拓展抖音渠道，实现快速增长，预计公司 24Q4 营收增长提速。同时，产品结构持续优化，医研系列产品占比提升带动盈利能力向好。

明月镜片：24Q4 经营回暖，新系列反响较优，营收增速修复。此外，公司在智能眼镜方面布局充分，同小米接触沟通，未来有望实现增量。

建议关注：晨光股份、百亚股份、登康口腔、明月镜片。

六、出口：优质龙头成长兑现，全球化布局优势突出

优质消费出口龙头业务持续发展，营收端维持快速增长，部分企业利润端受业务前期投入、海运费上涨等原因有所承压。展望未来，新一轮关税加征背景下，消费出口龙头已前瞻性完成海外产能布局，未来料将实现明显的关税成本优势，进而获取增量客户和订单；伴随业务发展规模效应释放，且 24Q4 海运费下降将带动后续成本改善。

致欧科技：新品迭代持续发力，新渠道拓展贡献增量，但 23Q4 营收+45%导致基数较高，预计 24Q4 营收增速将有回落。此外，24Q3 海运费仍在高点，预计将对 24Q4 盈利能力造成压力。

永艺股份：外销新客户拓展&老客户份额提升驱动成长，内销自主品牌稳步发力，预计 24Q4 延续此前增长态势。但受国内自主品牌费用投入及汇率波动影响，公司利润率有所承压，预计 24Q4 利润增速慢于营收。

乐歌股份：海外仓业务受益于跨境电商高景气度，营收实现快速增长，但公司加快扩仓所带来的前期投入拖累利润表现。此外，公司跨境电商业务新品研发投入大幅增加，同样影响利润表现。

匠心家居：新品持续迭代，不断拓展代工客户，自主品牌店中店模式进展顺利。同时，新品占比提升带动盈利能力改善。

建议关注：致欧科技、永艺股份、乐歌股份、匠心家居。

表1: 重点公司盈利预测

| 板块及标的 | | | 收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | |
|-------|-----------|------|----------------|--------|--------|--------|------------|---------|-------|---------|
| | | | 24Q4E | YOY | 2024E | YOY | 24Q4E | YOY | 2024E | YOY |
| 家居 | 603195.SH | 公牛集团 | 44.5 | 8.9% | 170.5 | 8.7% | 11.1 | 5.1% | 43.7 | 13.0% |
| | 603833.SH | 欧派家居 | 57.4 | -7.7% | 196.2 | -13.9% | 7.5 | 3.1% | 27.8 | -8.5% |
| | 603816.SH | 顾家家居 | 51.1 | 0.6% | 189.1 | -1.6% | 5.2 | 3.9% | 18.8 | -6.1% |
| | 000785.SZ | 居然智家 | 40.6 | 7.9% | 135.4 | 0.2% | 3.8 | 151.3% | 11.1 | -14.9% |
| | 002572.SZ | 索菲亚 | 34.6 | -0.1% | 111.2 | -4.7% | 4.3 | 39.3% | 13.5 | 7.2% |
| | 001323.SZ | 慕思股份 | 18.8 | 6.1% | 57.6 | 3.2% | 2.8 | -2.5% | 8.0 | -0.4% |
| | 603008.SH | 喜临门 | 28.7 | 9.9% | 88.5 | 1.9% | 1.0 | 153.5% | 4.7 | 10.3% |
| 包装 | 002831.SZ | 裕同科技 | 49.3 | 11.6% | 171.9 | 12.9% | 4.9 | 8.7% | 16.1 | 11.7% |
| | 002701.SZ | 奥瑞金 | 40.4 | 28.8% | 149.0 | 7.6% | 1.6 | 139.2% | 9.2 | 19.3% |
| | 301062.SZ | 上海艾录 | 2.5 | -19.4% | 11.2 | 5.2% | -0.1 | -128.9% | 0.6 | -24.9% |
| 玩具 | 0325.HK | 布鲁可 | 10.8 (24H2) | 71.3% | 22.3 | 130.3% | 6.4 (24H2) | 661.9% | 9.3 | 1176.7% |
| 造纸 | 002078.SZ | 太阳纸业 | 102.66 | -0.74% | 412.41 | 4.29% | 5.96 | -37.19% | 30.55 | -1.00% |
| | 603733.SH | 仙鹤股份 | 28.33 | 21.04% | 100.95 | 18.03% | 2.28 | -19.02% | 10.45 | 57.48% |
| | 605377.SH | 华旺科技 | 11.36 | 14.56% | 39.87 | 0.29% | 1.40 | -17.28% | 5.49 | -3.10% |
| | 605007.SH | 五洲特纸 | 21.96 | 18.38% | 76.61 | 17.52% | 1.07 | -35.79% | 4.34 | 58.89% |
| 必选消费 | 603899.SH | 晨光股份 | 84.00 | 12.13% | 255.14 | 9.26% | 5.31 | 22.63% | 15.52 | 1.66% |
| | 003006.SZ | 百亚股份 | 9.30 | 39.18% | 32.55 | 51.80% | 0.47 | -16.49% | 2.85 | 19.69% |
| | 301101.SZ | 明月镜片 | 2.18 | 17.47% | 8.02 | 7.05% | 0.39 | 11.27% | 1.76 | 11.77% |
| 出口 | 001328.SZ | 登康口腔 | 4.43 | 21.44% | 14.96 | 8.71% | 0.42 | 25.86% | 1.60 | 13.42% |
| | 301376.SZ | 致欧科技 | 22.94 | 18.38% | 80.22 | 32.07% | 1.21 | -4.68% | 3.98 | -3.59% |
| | 603600.SH | 永艺股份 | 13.93 | 34.18% | 47.83 | 35.17% | 1.00 | 15.76% | 3.25 | 9.17% |
| | 300729.SZ | 乐歌股份 | 16.41 | 34.92% | 56.16 | 43.94% | 0.55 | -53.29% | 3.20 | -49.50% |
| | 301061.SZ | 匠心家居 | 6.62 | 41.88% | 25.12 | 30.71% | 1.80 | 112.58% | 6.11 | 50.02% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

注: 其中布鲁可为调整后利润

表2: 重点公司估值表

| 公司代码 | 公司名称 | 总市值 (亿) | PE | | | | | EPS | | | |
|-----------|------|---------|----------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| | | | 2025/2/7 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| 603195.SH | 公牛集团 | 922.73 | 3.0 | 3.4 | 3.7 | 4.1 | 23.8 | 21.1 | 19.3 | 17.5 | |
| 603833.SH | 欧派家居 | 385.41 | 5.0 | 4.6 | 4.7 | 5.1 | 12.7 | 13.9 | 13.5 | 12.4 | |
| 603816.SH | 顾家家居 | 232.76 | 2.4 | 2.3 | 2.5 | 2.7 | 11.6 | 12.4 | 11.3 | 10.3 | |
| 000785.SZ | 居然智家 | 214.83 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 16.5 | 19.4 | 17.7 | 16.8 | |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 152.93 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 12.1 | 11.3 | 10.9 | 10.2 | |
| 001323.SZ | 慕思股份 | 138.08 | 2.0 | 2.0 | 2.2 | 2.4 | 17.2 | 17.3 | 15.6 | 14.1 | |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 603008.SH | 喜临门 | 61.93 | 1.1 | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 14.4 | 13.1 | 11.3 | 10.0 |
| 603801.SH | 志邦家居 | 50.98 | 1.36 | 1.10 | 1.25 | 1.37 | 8.6 | 10.6 | 9.3 | 8.5 |
| 603180.SH | 金牌家居 | 30.64 | 1.89 | 1.55 | 1.66 | 1.81 | 10.5 | 12.8 | 11.9 | 11.0 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 249.19 | 1.55 | 1.73 | 2.01 | 2.28 | 17.3 | 15.5 | 13.3 | 11.7 |
| 002701.SZ | 奥瑞金 | 128.76 | 0.30 | 0.36 | 0.41 | 0.46 | 16.6 | 13.9 | 12.3 | 11.0 |
| 301062.SZ | 上海艾录 | 47.77 | 0.17 | 0.25 | 0.35 | 0.51 | 63.5 | 43.4 | 32.0 | 21.8 |
| 0325.HK | 布鲁可 | 227.08 | 0.49 | 2.47 | 3.8 | 5.08 | 189.1 | 37.5 | 24.4 | 18.2 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 382.29 | 12.39 | 12.51 | 11.49 | 9.98 | 1.10 | 1.09 | 1.19 | 1.37 |
| 603733.SH | 仙鹤股份 | 148.47 | 22.37 | 14.20 | 10.56 | 8.59 | 0.94 | 1.48 | 1.99 | 2.45 |
| 605377.SH | 华旺科技 | 57.07 | 10.08 | 10.40 | 8.96 | 7.49 | 1.22 | 1.18 | 1.37 | 1.64 |
| 605007.SH | 五洲特纸 | 60.18 | 22.06 | 13.88 | 10.37 | 7.99 | 0.57 | 0.91 | 1.22 | 1.58 |
| 603899.SH | 晨光股份 | 263.20 | 17.24 | 16.96 | 14.46 | 12.62 | 1.65 | 1.68 | 1.97 | 2.26 |
| 003006.SZ | 百亚股份 | 97.16 | 40.78 | 34.07 | 25.25 | 19.56 | 0.55 | 0.66 | 0.90 | 1.16 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 96.04 | 60.96 | 54.54 | 46.49 | 39.98 | 0.78 | 0.87 | 1.03 | 1.19 |
| 001328.SZ | 登康口腔 | 58.16 | 41.16 | 36.29 | 31.78 | 26.22 | 0.82 | 0.93 | 1.06 | 1.29 |
| 301376.SZ | 致欧科技 | 79.10 | 19.16 | 19.87 | 14.32 | 11.28 | 1.03 | 0.99 | 1.38 | 1.75 |
| 603600.SH | 永艺股份 | 41.20 | 13.83 | 12.67 | 10.15 | 8.43 | 0.90 | 0.98 | 1.23 | 1.48 |
| 300729.SZ | 乐歌股份 | 56.52 | 8.92 | 17.66 | 13.55 | 11.11 | 1.86 | 0.94 | 1.22 | 1.49 |
| 301061.SZ | 匠心家居 | 132.41 | 32.50 | 21.67 | 18.00 | 15.14 | 2.43 | 3.65 | 4.40 | 5.22 |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

七、风险提示

- 宏观经济及内需不及预期的风险；
- 行业竞争加剧的风险；
- 原材料价格、汇率、海运费大幅波动的风险；
- 贸易政策不确定的风险。

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。

陈柏儒，轻工行业首席分析师，北京交通大学技术经济硕士，14年行业分析师经验、10年轻工制造行业分析师经验。

刘立思，轻工行业分析师，中央财经大学本硕，2022年7月加入中国银河证券研究院，主要从事轻工制造行业研究。

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 | 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