



每日晨报

2025 年 3 月 20 日

银河观点集萃

- **宏观：**揭秘“全口径消费统计制度”——深挖宏观数据系列之八。四大消费指标都不能反映消费全貌，但利用好指标间的动态互补性，也可对经济增长和消费状况作出比较好的观测。供给端，社会消费品零售额与服务零售额形成“商品-服务双轮驱动”；需求端，城乡调查（居民人均消费支出）与 GDP 核算（居民消费支出）构成“微观-宏观闭环”；月度社零与季度居民人均消费支出的结合，能够为经济周期监测提供重要参考；消费补贴政策的评估结合企业端（社零）和居民端（城乡住户调查）进行双重验证。
- **CGS-NDI 研究：**东盟经济系列：AI 浪潮下探索中国-东盟数字经济共同体。创新驱动协同发展，打造全球经济新引擎：在以人工智能为代表的工业革命推动下，中国-东盟协同发展已演变为一项全方位、系统性的创新工程。双方在新新能源汽车、数字基建、绿色能源等前沿领域展开深度技术合作，实现产业升级的双向赋能，有力推动区域产业链迈向高端，助力绿色转型。通过制度创新、资本联动和人才循环等多维度举措，构建起开放型区域创新生态系统，显著提升区域创新能力，为全球提供了极具价值的创新治理范例。
- **计算机：**英伟达 GTC 大会聚焦高性能算力迭代。英伟达作为全球 AI 算力龙头，GTC 大会作为科技创新风向标，将推动算力产业链进入新时期。
- **通信：**海风催化不断，关注低估值海缆龙头。建议关注在手订单充沛、中期景气度确定性向上+受益于海上风电深远海突破契机、长期成长路径清晰的海缆龙头中天科技、亨通光电等。
- **招商蛇口 (001979)：**开发业务聚焦核心，资产运营强化运营。2024 年公司营收小幅增长，受到行业整体承压的影响，毛利下滑，计提减值，归母净利润下滑。公司财务稳健，严控杠杆，保持充足流动性，资产运营业务维持强运营能力。
- **华润啤酒 (0219.HK)：**看好 2025 年公司业绩改善。我们 2024 年公司业绩受消费环境承压，但 2025 年首 2 个月已呈现恢复迹象，我们看好 2025 年公司业绩改善；2025 年分红率也有望提升。

责任编辑

周颖

☎：010-80927635

✉：zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511090001

要闻

3 月 LPR 报价：1 年期、5 年期均维持不变

银河观点集锦

宏观：揭秘“全口径消费统计制度”——深挖宏观数据系列之八

核心观点

当我们讨论消费时，我们在讨论什么？消费是什么？是支出的同时也是经济效用，是经济循环的最终指向。为什么要重视消费？消费是中国经济的核心引擎，也是压舱石。对经济增长贡献度最高的同时，具有更好的稳定性，能够平滑经济周期。市场期待消费是在期待什么？短期重点行业得到政策提振，中长期夯实经济韧性，支撑中国资产定价。中国消费有多大潜力？横向国际比较我国消费率显著偏低，纵向来看我国消费率在过去二十年的经济发展中并没有明显改善，提高居民消费意愿、释放居民消费潜力大有可为。

五问（谁的消费？什么消费？如何统计？核心优势？主要缺陷？）拆解当前中国消费统计体系的四大指标。社会消费品零售总额统计的是居民和社会集团的商品和餐饮消费，商品分类最细且更新频率高，缺陷是不包含餐饮外的其他服务消费且易受大宗商品价格波动影响。最终消费支出是居民和政府的商品和服务消费，是基于 GDP 核算推算出的数据，核心优势是除了商品和服务还包括虚拟消费，且国际可比性高。城乡一体化住户调查的人均消费支出统计仅限于城乡居民的商品和服务消费，还可以反映消费倾向、储蓄率等居民消费行为特征，但不包含政府和社会集团消费。服务零售额统计的是居民和社会集团的服务消费，能够补足消费统计体系对服务消费统计的缺陷，但只统计以货币形式实现的商品和服务交易。

利用当前指标体系把握消费全景。四大消费指标都不能反映消费全貌，但利用好指标间的动态互补性，也可对经济增长和消费状况作出比较好的观测。供给端，社会消费品零售额与服务零售额形成“商品-服务双轮驱动”；需求端，城乡调查（居民人均消费支出）与 GDP 核算（居民消费支出）构成“微观-宏观闭环”；月度社零与季度居民人均消费支出的结合，能够为经济周期监测提供重要参考；消费补贴政策的评估结合企业端（社零）和居民端（城乡住户调查）进行双重验证。

参考北京看消费统计制度如何优化。3月16日《提振消费专项行动方案》发布，要求“加强买方分地区实物商品网上零售额统计，完善全口径消费统计制度”，此前，2017年北京市曾印发《北京市市场总消费统计办法》，开始公布“服务性消费额”，与“社会消费品零售总额”之和即为“市场总消费额”，实现了对北京市场总消费的规模、结构和变动情况更为全面地观测。后续关注其他重点省市或全国层面相关统计办法的公布与实施，通过统计的不断优化更精准地把握消费脉搏。

风险提示

对经济政策理解不到位的风险；指标概念理解不到位的风险。

分析师：章俊，张迪，赵红蕾

CGS-NDI 研究：东盟经济系列：AI 浪潮下探索中国-东盟数字经济共同体

核心观点

2025 年《政府工作报告》指出“要持续推进‘人工智能+’行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来”，这与 DeepSeek 的技术突破相契合，低成本的开源模型为传统制造业接入、应用场景落地提供载体。在以人工智能为核心的现代产业体系加速构建的同时，中国 AI 的海外布局有望全面铺开。同时，政府工作报告特别强调了中国和东盟的合作，东盟是全球最具活力的市场之一，为 AI 应用落地提供了更为充足的市场空间，东盟与中国或将形成“技术供给+场景落地”的战略耦合。

全球迈入 AI 新时代，东盟数字产业前景向好：DeepSeek 的最新技术突破重塑了全球 AI 竞赛的基本规则，传统“算力投入”模式或向“算法优化”过渡。未来 AI 产业的发展主导权并不必然掌握在美国等传统硬件强国的手中。东南亚致力于以数字产业为抓手，加快培育自主核心产业能力，其前期布局、市场潜力为 AI 产业发展提供了坚实基础。

构建“中国技术+东盟场景”新范式：推进“人工智能+”行动，加快产业赋能、终端应用与场景培育是中国 AI 产业升级的重点方向，这与东盟在智能制造领域的政策规划高度契合。东盟是全球最具活力的消费市场之一，为中国 AI 模型的应用落地提供了充足的市场空间。在双方制造业智能化转型等政策的协同倡导下，“中国技术+东盟场景”的 AI 合作新范式或为双边经贸合作开启新篇章。

多边治理营造合作新生态，探索中国-东盟“数字经济共同体”：中国-东盟有望全面协同构建“数字经济共同体”，借数字技术融合、规则互认等手段，以 RCEP 为制度基石，依托跨境电商、绿色基建等实践载体，全力推动区域经济一体化进程，具有包容性、普惠性、合作性、创新性四大核心特征，旨在打造数字经济新兴增长极。双方在 AI 治理理念、生成式 AI 等领域存在充足的合作空间，未来有潜力从技术研发、伦理审查、人才培养等方面深化合作。同时，通过规则标准协同、基建安全保障、增强全球话语权构建多边治理体系，明确数据跨境流动、风险标准、产业生态等 AI 治理合作方向。

创新驱动协同发展，打造全球经济新引擎：在以人工智能为代表的工业革命推动下，中国-东盟协同发展已演变为一项全方位、系统性的创新工程。双方在新能源汽车、数字基建、绿色能源等前沿领域展开深度技术合作，实现产业升级的双向赋能，有力推动区域产业链迈向高端，助力绿色转型。通过制度创新、资本联动和人才循环等多维度举措，构建起开放型区域创新生态系统，显著提升区域创新能力，为全球提供了极具价值的创新治理范例。

风险提示

1. 国内经济复苏不及预期风险；
2. 国内政策落实不及预期风险；
3. 国内外政策理解不到位风险；
4. 科技创新发展不及预期风险。

分析师：章俊

计算机：英伟达 GTC 大会聚焦高性能算力迭代

核心观点

事件：美国当地时间 3 月 17 至 21 日，英伟达举办的 GTC 大会将在美国加州圣何塞举行，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋于北京时间 3 月 19 日发表演讲，聚焦高性能计算最新进展。

英伟达正式发布 Blackwell Ultra, 开启推理算力新时代。英伟达全新一代 Blackwell Ultra 是基此前一年前推出的 Blackwell 架构，结合了 GB300 NVL72 机架级解决方案和 HGX B300 NVL16 系统，GB300 NVL72 整体性能比上一代提升 1.5 倍，能够为推理等复杂工作负载带来突破性的性能提升。GB300 NVL72 整机架集成了 72 个 B300 和 36 个 Grace CPU，其中 B300 是基于台积电 4 纳米工艺对计算芯片进行了优化设计，采用新一代 Blackwell Ultra 架构，更加擅长应对推理计算，相对 B200 性能提升主要体现两个方面：1) 算力提升：B300 在 FP4 计算性能方面预计比 B200 高出 50%；2) 内存提升：HBM 从 192GB 提升至 288GB，容量增加了 50%，堆叠方案从 8 层 HBM3e 升级为 12 层，预计下半年出货。

液冷模组价值量有望提升，重视 UQD、液冷板边际变化。得益于 Ultra 架构的优化，预计 B300 的热设计功耗 TDP 将达到 1.4kw，相比于 B200 的 1.2kw 提升了 16.7%。目前 GB200 采用整块冷板设计即散热结构液冷板搭配一颗 Grace CPU 和两颗 B200 GPU 的整个 GB200 整合模块形态，而 GB300 将会独立独立冷板设计，即各芯片独立搭载液冷板。我们认为，由于 GB300 功耗和散热的需求，英伟达有望全面导入液冷技术，推动液冷基础设施需求增加，相比 GB200 而言 GB300 的液冷管路和液冷板将更多、更密集，将提升 UQD、液冷板等在 Computer Tray 中的价值量以及需求量，此前英伟达 UQD 供应商以欧美厂商为主如派克（Parker）、史陶比尔（Staubli）、丹佛斯（Danfoss）等，伴随英伟达全面采用液冷，国内供应商有望快速导入英伟达供应链，相关上市公司有望受益。

电源及管理系统全面升级，BBU 有望成为标配。英伟达 GB300 的电源系统得到了升级，备用电池单元 BBU 有望从选配成为标配，并且有望引入超级电容。其中 BBU 可以在断电时为服务器提供短暂电力，其响应速度在毫秒级，供电时间在 5-7 分钟，确保在关键时刻能够维持系统的稳定运行。此外，虽然 B300 热设计功耗达到 1.4kw，但机柜功耗保持不变，使得单位算力能耗大幅下降。我们认为，BBU 电池将在 GB300 系统中发挥更为核心的作用，为系统提供更稳定的电力支持，有助于实现高效能源管理，提升整体运算效能，有望成为下一代 GB300 的标配。

投资建议

英伟达作为全球 AI 算力龙头，GTC 大会作为科技创新风向标，将推动算力产业链进入新时期。

风险提示

政策推进不及预期风险；技术研发进度不及预期风险；需求端不及预期风险；行业竞争加剧风险。

分析师：吴砚靖

通信：海风催化不断，关注低估值海缆龙头

核心观点

事件：2025年3月15日“深海未来2025——科技引领海洋新质生产力大会”于深圳召开，共话海洋经济转型升级的未来机遇，以政学企协同领航高质量发展，会上深圳市海洋发展局与华为、腾讯签署战略合作协议。

首入政府工作报告后再迎催化，海洋经济有望加速落地。2025年政府工作报告提出“大力发展海洋经济，建设全国海洋经济发展示范区”、“加快建设‘沙戈荒’新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设”，海洋经济首次被提升至战略高度。据自然资源部数据，2024年国内海洋生产总值突破10万亿大关，海上风电是海洋经济的重要组成部分，据国家能源局数据，2024年国内海上风电新增装机容量404万KW、累计并网容量达4,127万KW。此前2024年12月自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，提出新增海上风电项目应在离岸>30km或水深>30m海域布局（“单30”政策），走向深远海趋势明确，未来国管海域审批环节或将放松。据招投标公共服务平台数据，2025年至今国内海上风电机组招标近2GW，中广核南鹏帆石一、三峡青州五七、国信大丰等大型项目相继开工，作为“十四五”收官之年，以海上风电为代表的海洋经济有望加速落地。

携手互联网大厂，AI全方位赋能海风。AI技术的引入为海上风电发展带来更大机遇与可能。

（1）规划设计方面，AI通过分析天气模式、洋流分布、地质结构等，为发电场选址提供科学依据，最大限度地利用海上风电资源，并对风力涡轮机等大型部件的运输与安装进行简化，降低建设成本；（2）日常运营方面，AI通过传感器实时监测海风风向、风速等参数，精准控制发电机的叶片角度与转速，提高发电效率；（3）管理维护方面，AI通过建立数字孪生模型，结合机器学习等算法，及时发现与解决潜在问题，减少突发故障次数，降低极端天气等复杂环境因素引致的安全风险，据马佳星等《人工智能在海上风电运维中的自主决策与智能化管理研究》数据，AI智能化管理系统可将海上发电的故障预测准确率提升至约99.7%、每年节省运维成本约18%。

海缆抗通缩具备稀缺性，业绩密集披露期低估值更受青睐。2025年以来新天山海关一期、建投与顺恒祥云岛、南网三山岛等海缆项目陆续启动招标，由于海缆的选择是令包含海陆升压站在内的整个送出工程的Capex最低，深远海开发拉长运输距离，会造成大量电力损耗，目前两种主流解决方案，一是提高电压等级以缩小海缆铜截面，二是选用柔性直流规避集肤效应与对地电容，但无论何种方案产品技术难度均大幅增加，推动海缆价值量抬升，成为海上风电中为数不多的抗通缩环节。同时当下的业绩密集披露期，低估值标的更受青睐，A股海缆龙头2025年13x左右的PE中枢，底部反转可期。

投资建议

建议关注在手订单充沛、中期景气度确定性向上+受益于海上风电深远海突破契机、长期成长路径清晰的海缆龙头中天科技、亨通光电等。

风险提示

- 1、宏观经济周期性波动的风险；
- 2、上游铜、铝等大宗商品价格上涨的风险；

3、下游海上风电项目审批进度或装机建设节奏不及预期的风险等。

分析师：赵良毕，洪烨

招商蛇口 (001979): 开发业务聚焦核心, 资产运营 强化运营

核心观点

事件：公司发布 2024 年报，公司 2024 年实现收入 1789.48 亿元，同比增长 2.25%；归母净利润 40.39 亿元，同比下降 36.09%；基本每股收益 0.37 元/股，同比下降 43.08%。每十股派发现金红利 1.9353 元。

毛利率下滑和减值影响归母净利润：公司 2024 年实现收入 1789.48 亿元，同比增长 2.25%；归母净利润 40.39 亿元，同比下滑 36.09%。归母净利润不升反降的原因主要有如下原因。1) 毛利率下滑：2024 年公司毛利率为 14.61%，较去年同期下滑 1.28pct，其中开发业务毛利率 15.58%，较去年下滑 1.53pct，导致归母净利润下滑。2) 计提减值：2024 年公司共计提减值准备 60.34 亿元，其中信用减值损失 15.50 亿元，资产减值损失 44.84 亿元。3) 财务费用中汇兑损失 1.22 亿元，较去年同期增加较多。从权益比例看，2024 年公司少数股东损益占净利润比例为 3.59%，较去年的 30.60%下降明显，表明公司权益比例提升。从费用管控看，公司 2024 年销售费用率和管理费用率分别为 2.24%、1.18%，分别较去年降低 0.23pct、0.18pct，公司费用管控有成效。

销售维持行业前列：2024 年公司销售排名维持行业第五。2024 年公司实现销售面积 935.90 万方，同比下滑 23.50%，销售金额 2193.02 亿元，同比下滑 25.31%，对应的销售均价为 23432 元/平米，同比下滑 2.37%。尽管受到行业整体的影响，公司在多地的销售排名前列，如在西安、长沙、合肥、南通、徐州等地销售金额排名第一，在南京、上海、深圳、苏州、成都、重庆、佛山、厦门、温州等地排名进入当地前五。

投资聚焦核心：公司在 2024 年共新增 26 个地块，计容建面 225 万方，总地价 486 亿元，对应楼面价 21600 元/平米，较去年新增地块的楼面面积提高 12.38%，地货比为 0.92，较去年提升 0.12，整体拿地质量提升。公司 2024 年新增地块需支付 335 亿元，对应权益比例 68.93%。公司 2024 年投资力度 22.16%，较 2023 年下滑，主要受行业整体承压的影响。从区域看，公司 2024 年在“核心 10 城”投资占比达到 90%，一线城市投资占比为 59%，一线城市占比较 2023 年提高 8pct，体现公司区域聚焦、城市深耕的投资策略。

财务管理稳健：截至 2024 年末，公司剔除预售账款的资产负债率为 62.37%，净负债率 55.85%，公司严控杠杆。截至 2024 年末，公司货币资金余额 1003.51 亿元，公司全年经营活动现金流量净额 319.64 亿元，现金短债比 1.59，保持充足流动性。融资成本上，公司 2024 年综合资金成本 2.99%，较 2024 年初下降 48bp，保持行业最优水平。债务结构稳固，2024 年公司落地经营性物业贷款 92 亿元。

资产运营业态多元：公司主要持有物业全口径收入 74.64 亿元，同比增长 12%，EBITDA 实现 36.67 亿元，同比增长 11%。公司的运营管理持续强化，2024 年公司开业三年以上稳定期项目 EBITDA 回报率 6.42%，同比提升 0.2pct。重资产方面，2024 年公司新增 23 个资产项目，

对应经营面积 101 万方。轻资产方面，公司 2024 年新增轻资产管理面积 91 万方，管理输出项目位于上海、南京、无锡、成都、武汉等核心城市。公司资产管理业态多元化，1) 公司 2024 年产业园运营收入实现 13.84 亿元，总经营建面 261 万方，主要布局核心一、二线 17 个城市；2) 2024 年公司集中商业运营收入 17.70 亿元，总经营建面 277 万方；3) 公寓业务实现收入 12.45 亿元，已开业项目经营面积约 144 万方；4) 写字楼和酒店运营收入分别为 13.49 亿元、10.18 亿元。公司已通过各 REITs 平台打通资产退出通道，成功构建持有物业“开发-运营-资本化-再投资”的良性循环体系，截至 2024 年末，公司通过 REITs 平台管理资产约 59 万方，2024 年管理口径收入达 8.13 亿元，确立“投、融、建、管、退”的全生命周期发展模式。

投资建议

2024 年公司营收小幅增长，受到行业整体承压的影响，毛利下滑，计提减值，归母净利润下滑。公司财务稳健，严控杠杆，保持充足流动性，资产运营业务维持强运营能力。

风险提示

宏观经济不及预期的风险、房地产销售不及预期的风险、房价大幅度下跌的风险、资金回流不及预期的风险、债务偿还不及预期的风险、运营业务不及预期的风险。

分析师：胡孝宇

华润啤酒 (0219.HK): 看好 2025 年公司业绩改善

核心观点

事件：公司发布 2024 年度业绩。2024 年综合营业额 386 亿元，同比-0.8%；扣除一次性收支的 EBIT 63.4 亿元，同比+2.9%；归母净利润 47.4 亿元，同比-8%。

啤酒业务：看好 2025 年啤酒销量恢复和利润率提升。2024 年啤酒业务实现收入 365 亿元，同比-1%；销售量同比-2.5%；ASP 同比+1.5%；毛利率同比+0.9pct；扣除一次性收支的 EBIT 78.8 亿元，同比+2.4%。2024 年啤酒销量受即饮消费场景偏弱拖累，2025 年 1-2 月公司啤酒销量在去年高基数情况下达单位数增长。我们判断随着各地陆续加大餐饮等消费刺激力度，2025 年公司啤酒销量将恢复增长。2024 年公司啤酒 ASP 增速较此前年度放缓，但仍在升级，其中高档及以上产品销量仍有同比+9%以上的韧性增长，次高档及以下有所承压。我们判断 2025 年即饮消费场景的恢复将有助于支撑次高档及以上产品的销售。由于毛利率提升，啤酒业务利润实现了增长（扣除产能优化等一次性因素影响）。考虑“三精”（精简、精细、精益）管理策略的落实，我们预计 2025 年啤酒业务将受益于费用率的下降，利润增长快于收入增长，这在 1-2 月公司数据中已有体现。

白酒业务：大单品主导的产品结构有韧性。2024 年白酒收入 21.5 亿元，同比+4%；其中高端大单品“摘要”销量同比+35%，占白酒收入比 70%+；白酒业务扣除一次性因素的 EBIT 8.5 亿元，同比约+8%。2024 年公司白酒业务受行业需求变化影响，下半年销售表现弱于上半年。全年来看大单品摘要对于拉动销售起到了重要作用。我们认为大单品占主导的产品结构较为良性，2025 年通过资源聚焦投入，白酒业务有望实现更快增长。

投资建议

我们 2024 年公司业绩受消费环境承压,但 2025 年首 2 个月已呈现恢复迹象,我们看好 2025 年公司业绩改善;2025 年分红率也有望提升。

风险提示

消费需求恢复不及预期的风险,市场竞争加剧的风险。

分析师:刘来珍

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。

周颖 策略分析师。清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

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