百龙创园（605016.SH）

新产能快速爬坡，公司利润持续增长

优于大市

核心观点

2024年公司实现归母净利润2.46亿元，同比增长27%；2025年一季度公司实现归母净利润0.81亿元，同比增长52%。2025年4月29日，公司发布2024年年度报告及2025年一季报。公告显示，报告显示，2024年公司实现营业总收入11.52亿元，同比增长32.64%；实现归母净利润2.46亿元，同比增长27.26%；实现扣非净利润2.31亿元，同比增长31.72%。2025年一季度，公司实现营业收入3.13亿元，同比增长24.27%；实现归母净利润8141.96亿元，同比增长52.06%；实现扣非后归母净利润8198.72亿元，同比增长59.98%。2024年5月，公司“3万吨膳食纤维项目”与“1.5万吨结晶果糖项目”投产，公司营收、利润实现持续增长。2024年全年，公司销售毛利率为33.65%，同比提升0.92pct；销售净利率为21.33%，同比下滑0.90pct。2025年一季度，公司销售毛利率为39.74%，同比提升5.99pct，环比提升4.82pct；销售净利率为25.99%，同比提升4.75pct，环比提升6.97pct。

膳食纤维营收快速增长，阿洛酮糖营收占比稳步提升。公司主营业务包括益生元、膳食纤维、健康甜味剂和其他淀粉糖（醇）四类。2024年公司益生元系列产品实现营业收入3.22亿元，同比增长25.43%；公司膳食纤维系列产品实现营业收入6.24亿元，同比增长40.42%，主要是下游需求增长带动公司抗性糊精和聚葡萄糖在食品饮料客户销售持续增长，使得公司膳食纤维系列产品销量及销售收入快速增长；健康甜味剂系列产品实现收入1.56亿元，同比增长13.85%，主要得益于境外市场对阿洛酮糖需求的增长所致，阿洛酮糖在公司主营业务收入的比重提升至14.12%，已经成为公司重要的业务板块和收入利润来源。

2025年一季度，公司益生元板块实现收入8575.45万元，同比提升17.27%；膳食纤维板块实现收入1.70亿元，同比提升25.40%；阿洛酮糖板块实现收入4978.67万元，同比提升105.31%。随着“3万吨膳食纤维项目”与“1.5万吨结晶果糖项目”的持续爬坡，公司膳食纤维及阿洛酮糖板块营收快速增长。

“功能糖干燥扩产项目”“泰国大健康项目”积极推进，未来将持续为公司增利。公司自成立以来长期深耕健康甜味剂以及益生元系列产品的研发、生产领域，先后推出异麦芽酮糖以及低聚半乳糖产品并得到客户的广泛认可。但目前公司产能利用率已趋近饱和，尽管公司具备柔性生产能力，但现有产线已无法满足新产品的生产需求，产能瓶颈问题凸显，公司亟需提升生产能力以进一步扩大业务规模。“功能糖干燥扩产与综合提升项目”拟新建智慧化生产车间，引进先进生产设备，扩大异麦芽酮糖产品产能以更好地满足市场需求，抢占市场份额。同时，该项目亦将适度补充公司低聚半乳糖产品产能，助力公司保持稳健、科学的产品扩张节奏，实现业务长期、可持续增长。截至2025年4月，该项目处于设备安装阶段，项目建成达产后，可实现年产1.1万吨异麦芽酮糖、1800吨低聚半乳糖和200吨乳果糖的生产能力。

公司投资建设泰国生产基地项目有利于发挥自身品牌、技术开发和市场营销优势，增强海外客户服务能力，提高海外市场开拓能力，降低公司生产成本和关税水平，避免未来潜在的贸易风险，提升公司盈利能力和核心竞争力。截至2025年4月，该项目处于筹划阶段，预计今年第二、三季度开始动工建设，项目建成达产后，可实现年产1.2万吨晶体阿洛酮糖、7000吨液体阿

公司研究·财报点评

基础化工·化学制品

证券分析师：杨林
010-88005379
yanglin6@guosen.com.cn
S0980520120002

证券分析师：张歆钰
021-60375408
zhangxinyu4@guosen.com.cn
S0980524080004

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	20.71元
总市值/流通市值	6691/6691百万元
52周最高价/最低价	31.15/14.54元
近3个月日均成交额	124.50百万元

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

《百龙创园（605016.SH）-新增产能持续爬坡，公司盈利稳步上行》——2024-07-10
《百龙创园（605016.SH）-新产能顺利投产，夯实天然食饮添加剂领先地位》——2024-05-29
《百龙创园（605016.SH）-2023年及2024年一季度盈利稳定增长，新产能落地推动持续发展》——2024-04-28
《百龙创园（605016.SH）-2023年业绩符合预期，打造天然健康功能糖龙头》——2024-02-28
《百龙创园（605016.SH）-前三季度盈利稳步增长，海外布局增强供应链管理》——2023-10-22

洛酮糖、2 万吨抗性糊精和 6000 吨低聚果糖，旨在提高产品质量和自动化生产水平，加快客户响应速度，增强自身综合能力和深化自身发展战略。

阿洛酮糖国内审批持续推进，海外市场规模稳步增长。2020 年国家卫健委首次受理 D-阿洛酮糖作为新食品原料的申报，2023 年 5 月“D-阿洛酮糖-3-差向异构酶”获批列入食品工业用酶制剂新品种，该酶制剂是阿洛酮糖生产的重要酶制剂，对 D-阿洛酮糖安全合规进入新食品原料领域具有里程碑意义，2024 年 3 月、2024 年 10 月另有两类酶制剂获批。2025 年 3 月 21 日，国家卫健委启动 D-阿洛酮糖新食品原料行政许可征求意见，意见反馈截止日期为 2025 年 4 月 20 日。这是中国对 D-阿洛酮糖的第 7 次申报，其关键酶制剂（D-阿洛酮糖-3-差向异构酶）此前已通过审批，为产业化铺平了道路，此外，《健康中国行动》将功能性代糖纳入重点支持目录，2025 年专项补贴超 5 亿元，以满足慢性病防控的“饮食干预”刚需，为阿洛酮糖等代糖产品的发展提供了政策支持。市场规模方面，根据百龙创园年报数据，全球阿洛酮糖市场规模已由 2019 年的 0.33 亿美元增长至 2023 年的 1.73 亿美元，年复合增长率为 33.26%。随着需求增大和各国获批进程加快，预计 2030 年全球阿洛酮糖市场规模将增长至 5.45 亿美元。

风险提示：新建项目投产进度、爬坡进度不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险；市场竞争加剧的风险；产品价格大幅下降的风险；下游需求不及预期的风险。

投资建议：

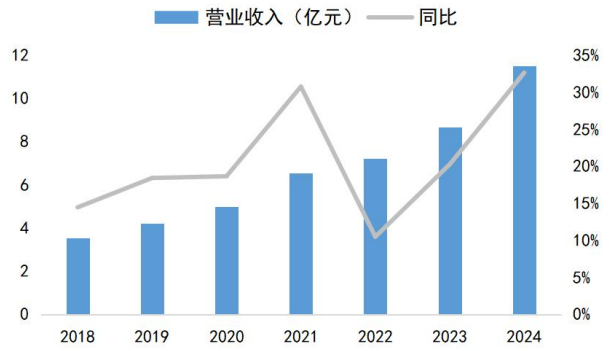
公司在益生元、膳食纤维、健康甜味剂（阿洛酮糖）领域处于我国领先地位，产品定位中高端，终端客户包括农夫山泉、娃哈哈、QUEST 等海内外食品饮料行业龙头企业，目前公司在产产品销售供不应求，价格稳定，3 万吨膳食纤维、1.5 万吨结晶糖、功能糖干燥扩产、泰国大健康项目的陆续投产将在 2025-2027 年逐年增厚公司营收与利润。考虑到此前我们对公司新项目的投产、爬坡进度相对乐观，我们谨慎下调对公司 2025-2026 年的盈利预测，新增 2027 年盈利预测：预计 2025-2027 年公司归母净利润分别 3.46/4.31/5.03 亿元（前值为 3.83/4.66 亿元），同比增长 40.8%/24.7%/16.6%，当前股价对应 PE 分别为 19.3/15.5/13.3X，维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	868	1,152	1,526	1,829	2,140
(+/-%)	20.3%	32.6%	32.5%	19.8%	17.0%
净利润(百万元)	193	246	346	431	503
(+/-%)	28.0%	27.3%	40.8%	24.7%	16.6%
每股收益（元）	0.78	0.76	1.07	1.33	1.56
EBIT Margin	22.6%	23.1%	24.8%	26.2%	26.1%
净资产收益率（ROE）	12.8%	14.6%	18.0%	19.4%	19.5%
市盈率（PE）	26.7	27.2	19.3	15.5	13.3
EV/EBITDA	22.4	20.6	15.0	12.1	10.4
市净率（PB）	3.41	3.98	3.48	3.01	2.60

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：摊薄每股收益按最新总股本计算

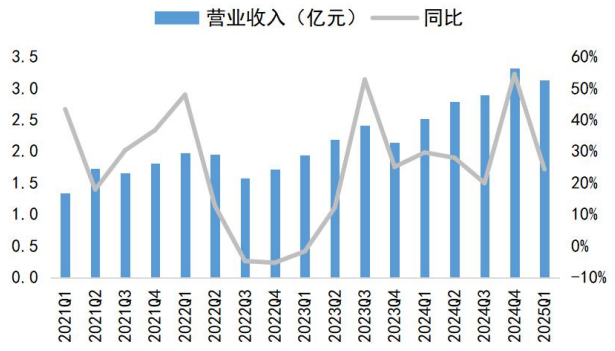
2024 年公司实现归母净利润 2.46 亿元，同比增长 27%；2025 年一季度公司实现归母净利润 0.81 亿元，同比增长 52%。2025 年 4 月 29 日，公司发布 2024 年年度报告及 2025 年一季报。公告显示，报告显示，2024 年公司实现营业总收入 11.52 亿元，同比增长 32.64%；实现归母净利润 2.46 亿元，同比增长 27.26%；实现扣非净利润 2.31 亿元，同比增长 31.72%。2025 年一季度，公司实现营业收入 3.13 亿元，同比增长 24.27%；实现归母净利润 8141.96 亿元，同比增长 52.06%；实现扣非后归母净利润 8198.72 亿元，同比增长 59.98%。2024 年 5 月，公司“3 万吨膳食纤维项目”与“1.5 万吨结晶果糖项目”投产，公司营收、利润实现持续增长。2024 年全年，公司销售毛利率为 33.65%，同比提升 0.92pct；销售净利率为 21.33%，同比下滑 0.90pct。2025 年一季度，公司销售毛利率为 39.74%，同比提升 5.99pct，环比提升 4.82pct；销售净利率为 25.99%，同比提升 4.75pct，环比提升 6.97pct。

图1：百龙创园营业收入及增速（单位：亿元、%）



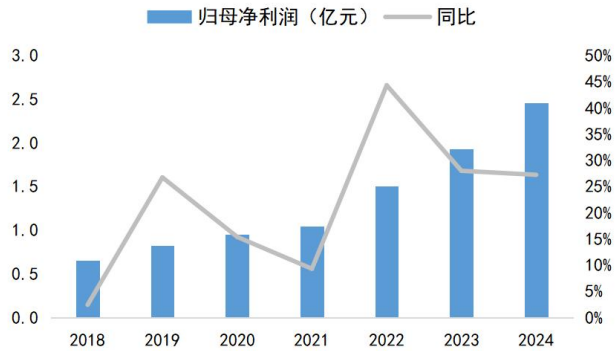
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：百龙创园单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



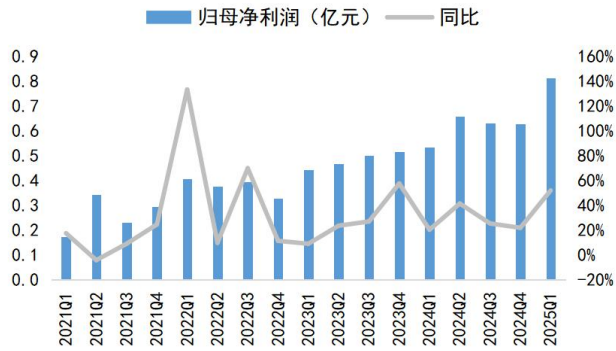
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：百龙创园归母净利润及增速（单位：亿元、%）



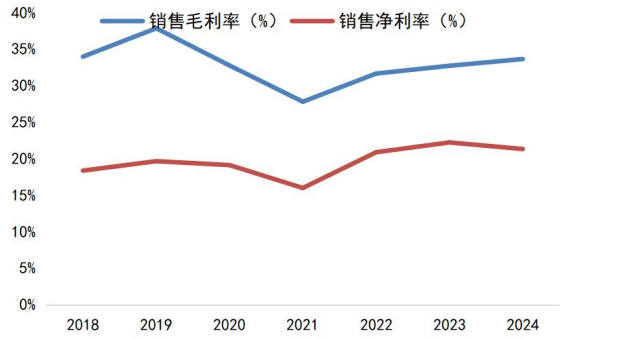
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：百龙创园单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



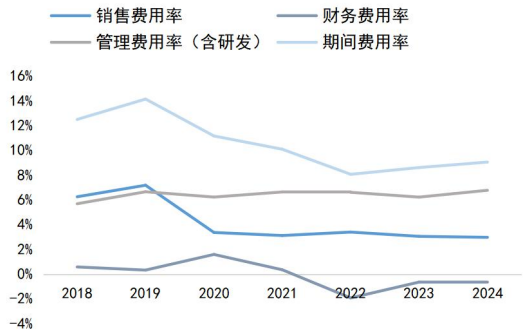
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：百龙创园毛利率、净利率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：百龙创园各项费用率变化情况

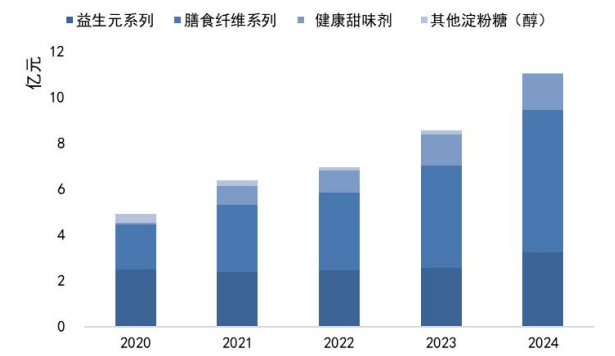


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

膳食纤维营收快速增长，阿洛酮糖营收占比稳步提升。公司主营业务包括益生元、膳食纤维、健康甜味剂和其他淀粉糖（醇）四类。2024 年公司益生元系列产品实现营业收入 3.22 亿元，同比增长 25.43%；公司膳食纤维系列产品实现营业收入 6.24 亿元，同比增长 40.42%，主要是下游需求增长带动公司抗性糊精和聚葡萄糖在食品饮料客户销售持续增长，使得公司膳食纤维系列产品销量及销售收入快速增长；健康甜味剂系列产品实现收入 1.56 亿元，同比增长 13.85%，主要得益于境外市场对阿洛酮糖需求的增长所致，阿洛酮糖在公司主营业务收入的比重提升至 14.12%，已经成为公司重要的业务板块和收入利润来源。

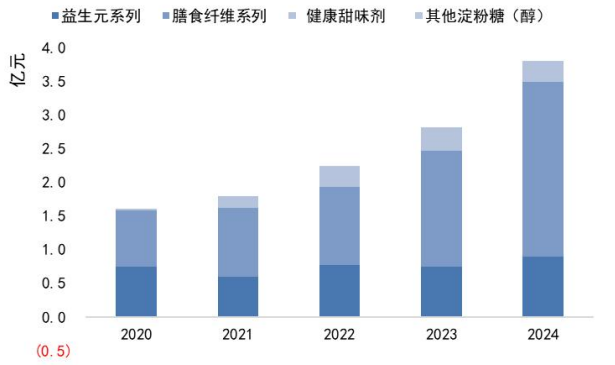
2025 年一季度，公司益生元板块实现收入 8575.45 万元，同比提升 17.27%；膳食纤维板块实现收入 1.70 亿元，同比提升 25.40%；阿洛酮糖板块实现收入 4978.67 万元，同比提升 105.31%。随着“3 万吨膳食纤维项目”与“1.5 万吨结晶果糖项目”的持续爬坡，公司膳食纤维及阿洛酮糖板块营收快速增长。

图7：百龙创园营收占比（亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8：百龙创园毛利占比（亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

“功能糖干燥扩产项目”“泰国大健康项目”积极推进，未来将持续为公司增利。公司自成立以来长期深耕健康甜味剂以及益生元系列产品的研发、生产领域，先后推出异麦芽酮糖以及低聚半乳糖产品并得到客户的广泛认可。但目前公司产能

利用率已趋近饱和，尽管公司具备柔性生产能力，但现有产线已无法满足新产品的生产需求，产能瓶颈问题凸显，公司亟需提升生产能力以进一步扩大业务规模。“功能糖干燥扩产与综合提升项目”拟新建智慧化生产车间，引进先进生产设备，扩大异麦芽酮糖产品产能以更好地满足市场需求，抢占市场份额。同时，该项目亦将适度补充公司低聚半乳糖产品产能，助力公司保持稳健、科学的产品扩张节奏，实现业务长期、可持续增长。截至 2025 年 4 月，该项目处于设备安装阶段，项目建成达产后，可实现年产 1.1 万吨异麦芽酮糖、1800 吨低聚半乳糖和 200 吨乳果糖的生产能力。

公司投资建设泰国生产基地项目有利于发挥自身品牌、技术开发和市场营销优势，增强客户尤其是海外客户服务能力，提高海外市场开拓能力，降低公司生产成本和关税水平，避免未来潜在的贸易风险，提升公司盈利能力和核心竞争力。截至 2025 年 4 月，该项目处于筹划阶段，预计今年第二、三季度开始动工建设，项目建成达产后，可实现年产 1.2 万吨晶体阿洛酮糖、7000 吨液体阿洛酮糖、2 万吨抗性糊精和 6000 吨低聚果糖，旨在提高产品质量和自动化生产水平，加快客户响应速度，增强自身综合能力和深化自身发展战略。

阿洛酮糖国内审批持续推进，海外市场规模稳步增长。2020 年国家卫健委首次受理 D-阿洛酮糖作为新食品原料的申报，2023 年 5 月“D-阿洛酮糖-3-差向异构酶”获批列入食品工业用酶制剂新品种，该酶制剂是阿洛酮糖生产的重要酶制剂，对 D-阿洛酮糖安全合规进入新食品原料领域具有里程碑意义，2024 年 3 月、2024 年 10 月另有两类酶制剂获批。2025 年 3 月 21 日，国家卫健委启动 D-阿洛酮糖新食品原料行政许可征求意见，意见反馈截止日期为 2025 年 4 月 20 日。这是中国对 D-阿洛酮糖的第 7 次申报，其关键酶制剂（D-阿洛酮糖-3-差向异构酶）此前已通过审批，为产业化铺平了道路，此外，《健康中国行动》将功能性代糖纳入重点支持目录，2025 年专项补贴超 5 亿元，以满足慢性病防控的“饮食干预”刚需，为阿洛酮糖等代糖产品的发展提供了政策支持。市场规模方面，根据百龙创园年报数据，全球阿洛酮糖市场规模已由 2019 年的 0.33 亿美元增长至 2023 年的 1.73 亿美元，年复合增长率为 33.26%。随着需求增大和各国获批进程加快，预计 2030 年全球阿洛酮糖市场规模将增长至 5.45 亿美元。

投资建议：公司在益生元、膳食纤维、健康甜味剂（阿洛酮糖）领域处于我国领先地位，产品定位中高端，终端客户包括农夫山泉、娃哈哈、QUEST 等海内外食品饮料行业龙头企业，目前公司在产产品销售供不应求，价格稳定，3 万吨膳食纤维、1.5 万吨结晶糖、功能糖干燥扩产、泰国大健康项目的陆续投产将在 2025-2027 年逐年增厚公司营收与利润。考虑到此前我们对公司新项目的投产、爬坡进度相对乐观，我们谨慎下调对公司 2025-2026 年的盈利预测，新增 2027 年盈利预测：预计 2025-2027 年公司归母净利润分别 3.46/4.31/5.03 亿元（前值为 3.83/4.66 亿元），同比增长 40.8%/24.7%/16.6%，当前股价对应 PE 分别为 19.3/15.5/13.3X，维持“优于大市”评级。

表1：可比公司估值表

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	EPS			PE			PB
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024E
605016.SH	百龙创园	优于大市	20.71	0.76	1.07	1.33	22.2	19.3	15.5	4.0
605077.SH	华康股份	优于大市	15.25	0.88	1.31	1.65	16.8	11.6	9.2	1.6

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：数据截至 2025 年 4 月 29 日。涉及个股盈利预测均为国信证券经济研究所预测。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	176	287	291	360	490
应收款项	174	241	272	358	416
存货净额	152	187	279	303	358
其他流动资产	19	35	31	37	43
流动资产合计	**774**	**901**	**1024**	**1211**	**1460**
固定资产	852	985	1114	1222	1308
无形资产及其他	14	18	17	16	15
投资性房地产	114	109	109	109	109
长期股权投资	0	0	0	0	0
资产总计	**1754**	**2014**	**2263**	**2558**	**2892**
短期借款及交易性金融负债	1	11	10	10	10
应付款项	215	243	250	235	207
其他流动负债	26	48	50	59	69
流动负债合计	**242**	**302**	**310**	**303**	**286**
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0
其他长期负债	5	32	32	32	32
长期负债合计	**5**	**32**	**32**	**32**	**32**
负债合计	**246**	**334**	**342**	**335**	**318**
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益	1508	1679	1921	2223	2575
负债和股东权益总计	**1754**	**2014**	**2263**	**2558**	**2892**

关键财务与估值指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股收益	0.78	0.76	1.07	1.33	1.56
每股红利	0.13	0.24	0.32	0.40	0.47
每股净资产	6.07	5.20	5.95	6.88	7.97
ROIC	15.52%	16.90%	21%	23%	23%
ROE	12.80%	14.63%	18%	19%	20%
毛利率	33%	34%	35%	37%	37%
EBIT Margin	23%	23%	25%	26%	26%
EBITDA Margin	28%	30%	31%	32%	31%
收入增长	20%	33%	33%	20%	17%
净利润增长率	28%	27%	41%	25%	17%
资产负债率	14%	17%	15%	13%	11%
股息率	0.5%	1.2%	1.6%	1.9%	2.3%
P/E	26.7	27.2	19.3	15.5	13.3
P/B	3.4	4.0	3.5	3.0	2.6
EV/EBITDA	22.4	20.6	15.0	12.1	10.4

利润表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	**868**	**1152**	**1526**	**1829**	**2140**
营业成本	584	764	988	1155	1351
营业税金及附加	8	10	14	16	19
销售费用	26	34	46	60	71
管理费用	21	33	41	49	59
研发费用	33	44	58	69	82
财务费用	(6)	(8)	(9)	(8)	(8)
投资收益	8	7	8	8	8
资产减值及公允价值变动	3	2	0	0	0
其他收入	(22)	(42)	(58)	(69)	(82)
营业利润	224	285	396	495	575
营业外净收支	(2)	0	(2)	(3)	(2)
利润总额	**222**	**285**	**394**	**492**	**573**
所得税费用	29	40	48	60	70
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司净利润	**193**	**246**	**346**	**431**	**503**

现金流量表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	193	246	346	431	503
资产减值准备	0	1	5	0	0
折旧摊销	45	76	89	102	114
公允价值变动损失	(3)	(2)	0	0	0
财务费用	(6)	(8)	(9)	(8)	(8)
营运资本变动	96	(34)	(105)	(124)	(136)
其它	(0)	(1)	(5)	(0)	(0)
经营活动现金流	**331**	**285**	**330**	**409**	**481**
资本开支	0	(211)	(221)	(210)	(200)
其它投资现金流	77	100	0	0	0
投资活动现金流	**77**	**(111)**	**(221)**	**(210)**	**(200)**
权益性融资	0	0	0	0	0
负债净变化	0	0	0	0	0
支付股利、利息	(32)	(78)	(104)	(129)	(151)
其它融资现金流	(360)	92	(1)	0	0
融资活动现金流	**(424)**	**(64)**	**(105)**	**(129)**	**(151)**
现金净变动	**(16)**	**111**	**4**	**70**	**130**
货币资金的期初余额	192	176	287	291	360
货币资金的期末余额	176	287	291	360	490
企业自由现金流	0	60	95	188	268
权益自由现金流	0	152	94	188	268

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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±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±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