

商贸零售行业跟踪周报

3月酒店 RevPAR 延续正增,酒店龙头 Q4 业绩亮眼

增持 (维持)

投资要点

- **3月酒店 RevPAR 同增 3-5%，供给增速环比下降。**中国大陆豪华/高端/中端/经济型酒店 2026 年 3 月前三周平均 (3 月 1 日-3 月 22 日) 运营数据 (括号内为 yoy) 为:
 - 入住率 (OCC): 分别为 45.09%(-0.1pct) /51.7%(+3.7pct)/54.5%(-1.8pct)/58.8%(-0.4pct)。房价 (ADR): 分别为 590(+3.0%)/334(+2.9%)/219(+2.5%)/136(+1.7%)元。单房收入 (RevPAR): 分别为 311(+2.9%)/173(+6.8%)/124(+0.7%)/83(+1.3%)元。
 - 3 月前三周行业整体周度平均 RevPAR 分别同比+3.7%/+5.3%/+3.0%，较 1-2 月高增速环比放缓，其中高端表现领先行业。
 - 供给情况: 截至 3 月 22 日，豪华/高端/中端/经济型酒店房量分别同比增长 5.2%/7.2%/5.7%/7.3%，环比较截至 1 月 4 日的房量同比增速-0.2/+0.3/-1.0/-2.2pct，延续 7%以下房量增速。
- **锦江酒店: RevPAR 同比转正, Q4 扣非实现盈利。**单 Q4 实现营收 35.70 亿元, yoy+9.1%; 归母净利润 1.79 亿元, 同比扭亏; 扣非归母净利润 1.06 亿元, 同比扭亏。Q4 大陆境内有限服务型酒店平均房价 233 元, 同比基本持平; OCC 63.5%, 同比+0.2pct; RevPAR 148 元, 同比+0.1%。公司预计 2026 年营收同比增长 1%-2%，剔除资产优化、退出低效业务后增长 4%-6%，其中大陆境内营收预计同比增长 6%-7%。全年计划新增开业酒店 1,200 家。我们预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 11.4/13.7/17.1 亿元, 对应 PE 估值为 25/21/17 倍, 维持“买入”评级。
- **华住集团-S: 收入利润超预期, RevPAR 同比转正。**单 Q4 实现营收 65.25 亿元, yoy+8.3%，超出先前指引的 2%~6%上限。归母净利润 11.73 亿元, yoy+229.8%，业绩超我们此前预期, 主要系 RevPAR 恢复正增长、轻资产扩张带动利润率提升, 以及 DH 分部实现盈利。Q4 大陆 RevPAR 为 226 元, 同比+2.0%，实现年内首次正增长, 其中 ADR 同比+4.1%至 288 元, OCC 为 78.4%, 同比-1.6pct。公司预计 2026 年全年营收同比增速 2%~6%，若不包含 DH 分部, 营收增速为 5%~9%，加盟业务营收增速 12%~16%。预计 2026 年新开 2200-2300 家酒店。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 58.4/65.3/71.8 亿元, 对应 PE 估值为 19/17/15 倍, 维持“买入”评级。
- **投资建议:** 2026 年酒店行业供给降速, 休闲需求常态化高景气, 商旅需求或迎来底部复苏, 供需关系改善。Q1 酒店行业 RevPAR 同比正增长延续, 关注商旅需求边际改善和春假支撑休闲需求。酒店龙头公司受益于行业景气度提升, 叠加直营店和海外减亏, 门店网络扩张等因素, 有望实现盈利和估值双升, 持续推荐**锦江酒店、华住集团-S、首旅酒店、亚朵和君亭酒店**。
- **风险提示:** 行业竞争加剧, 商旅需求走弱, 门店拓展不及预期等。

2026 年 03 月 30 日

证券分析师 吴劲草

执业证书: S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 阳靖

执业证书: S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

证券分析师 郝越

执业证书: S0600524080008

xiy@dwzq.com.cn

证券分析师 王琳婧

执业证书: S0600525070003

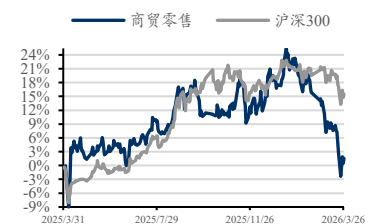
wanglj@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇

执业证书: S0600520120002

zhangjx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《商贸零售行业跟踪周报: 重视高低切消费板块投资机会, 商社板块低估值高股息组合发布》

2026-03-23

《商贸零售行业跟踪周报: 3月港股通名单调整, 乐舒适、西锐、京东工业等出海/商社相关标的入通》

2026-03-16

内容目录

| | |
|--------------------|---|
| 1. 本周行业观点 | 4 |
| 2. 本周行情回顾 | 5 |
| 3. 细分行业公司估值表 | 5 |
| 4. 风险提示 | 7 |

图表目录

| | |
|---|---|
| 图 1: 本周各指数涨跌幅..... | 5 |
| 图 2: 年初至今各指数涨跌幅..... | 5 |
| 表 1: 行业重要公司估值表 (截至 2026 年 3 月 27 日) | 6 |

1. 本周行业观点

3月酒店 RevPAR 同增 3-5%，供给增速环比下降。中国大陆豪华/高端/中端/经济型酒店 2026 年 3 月前三周平均（3 月 1 日-3 月 22 日）运营数据（括号内为 yoy）为：

入住率（OCC）：分别为 45.09%(-0.1pct)/51.7%(+3.7pct)/54.5%(-1.8pct)/58.8%(-0.4pct)。

房价（ADR）：分别为 590(+3.0%)/334(+2.9%)/219(+2.5%)/136(+1.7%)元。

单房收入（RevPAR）：分别为 311(+2.9%)/173(+6.8%)/124(+0.7%)/83(+1.3%)元。

3 月前三周行业整体周度平均 RevPAR 分别同比+3.7%/+5.3%/+3.0%，较 1-2 月高速增长环比放缓，其中高端表现领先行业。

供给情况：截至 3 月 22 日，豪华/高端/中端/经济型酒店房量分别同比增长 5.2%/7.2%/5.7%/7.3%，环比较截至 1 月 4 日的房量同比增速-0.2/+0.3/-1.0/-2.2pct，延续 7%以下房量增速。

锦江酒店：RevPAR 同比转正，Q4 扣非实现盈利。单 Q4 实现营收 35.70 亿元，yoy+9.1%；归母净利润 1.79 亿元，同比扭亏；扣非归母净利润 1.06 亿元，同比扭亏。Q4 大陆境内有限服务型酒店平均房价 233 元，同比基本持平；OCC 63.5%，同比+0.2pct；RevPAR 148 元，同比+0.1%。公司预计 2026 年营收同比增长 1%-2%，剔除资产优化、退出低效业务后增长 4%-6%，其中大陆境内营收预计同比增长 6%-7%。全年计划新增开业酒店 1,200 家。

华住集团-S：收入利润超预期，RevPAR 同比转正。单 Q4 实现营收 65.25 亿元，yoy+8.3%，超出先前指引的 2%~6%上限。归母净利润 11.73 亿元，yoy+229.8%，业绩超我们此前预期，主要系 RevPAR 恢复正增长、轻资产扩张带动利润率提升，以及 DH 分部实现盈利。Q4 大陆 RevPAR 为 226 元，同比+2.0%，实现年内首次正增长，其中 ADR 同比+4.1%至 288 元，OCC 为 78.4%，同比-1.6pct。公司预计 2026 年全年营收同比增速 2%~6%，若不包含 DH 分部，营收增速为 5%~9%，加盟业务营收增速 12%-16%。预计 2026 年新开 2200-2300 家酒店。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 58.4/65.3/71.8 亿元，对应 PE 估值为 19/17/15 倍，维持“买入”评级。

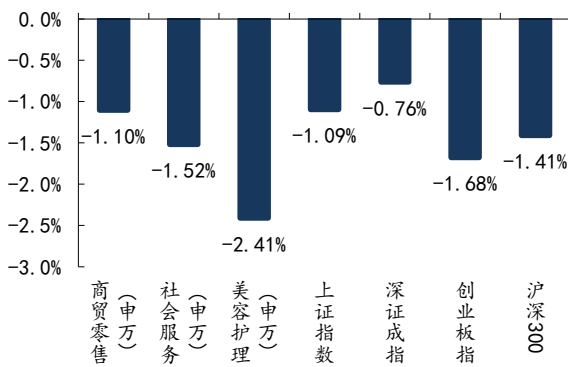
投资建议：2026 年酒店行业供给降速，休闲需求常态化高景气，商旅需求或迎来底部复苏，供需关系改善。Q1 酒店行业 RevPAR 同比正增长延续，关注商旅需求边际改善和春假支撑休闲需求。酒店龙头公司受益于行业景气度提升，叠加直营店和海外减亏，门店网络扩张等因素，有望实现盈利和估值双升，持续推荐**锦江酒店、华住集团-S、首旅酒店、亚朵和君亭酒店**。

2. 本周行情回顾

本周（3月23日至3月27日），申万商贸零售指数涨跌幅-1.10%，申万社会服务-1.52%，申万美容护理-2.41%，上证综指-1.09%，深证成指-0.76%，创业板指-1.68%，沪深300指数-1.41%。

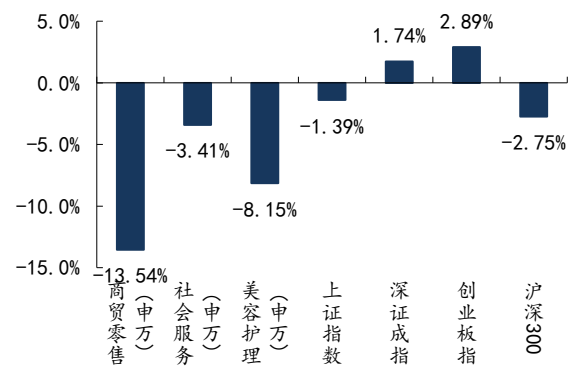
年初至今（1月4日至3月27日），申万商贸零售指数涨跌幅-13.54%，申万社会服务-3.41%，申万美容护理-8.15%，上证综指-1.39%，深证成指+1.74%，创业板指+2.89%，沪深300指数-2.75%。

图1：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：年初至今各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 细分行业公司估值表

表1: 行业重要公司估值表 (截至 2026 年 3 月 27 日)

| 板块 | 证券简称 | 证券代码 | 市值 (亿元) | 归母净利润 (亿元) 24A | 归母净利润 (亿元) 25A/E | 归母净利润 (亿元) 26E | PE 24A | PE 26E | PE TTM 分位数 (2014-2026) |
|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|------------------|----------------|--------|--------|------------------------|
| 医美化妆品 | 若彬臣 | 003010.SZ | 98 | 1.1 | 1.9 | 3.54 | 93x | 28x | 51% |
| | 巨子生物 | 2387.HK | 275 | 20.6 | 19.1 | 21.4 | 13x | 13x | 0% |
| | 爱美客 | 300896.SZ | 383 | 19.8 | 14.9 | 15.8 | 19x | 23x | 11% |
| | 上美股份 | 2145.HK | 199 | 7.8 | 11.0 | 13.8 | 25x | 14x | 18% |
| | 丸美生物 | 603983.SH | 107 | 3.4 | 3.9 | 4.8 | 31x | 22x | 3% |
| | 珀莱雅 | 603805.SH | 244 | 15.5 | 16.1 | 18.1 | 16x | 14x | 0% |
| | 福瑞达 | 600223.SH | 88 | 2.4 | 2.3 | 2.8 | 28x | 25x | 51% |
| | 奥园地产 | 300957.SZ | 163 | 5.0 | 4.8 | 6.0 | 32x | 27x | 39% |
| | 锦波生物 | 920982.BJ | 181 | 7.3 | 8.7 | 11.6 | 25x | 16x | 0% |
| | 毛戈平 | 1318.HK | 322 | 8.8 | 12.0 | 15.4 | 37x | 21x | 2% |
| | 华熙生物 | 688363.SH | 201 | 1.7 | 3.8 | 5.4 | 115x | 37x | 85% |
| | 水羊股份 | 300740.SZ | 81 | 1.1 | 2.0 | 3.0 | 74x | 27x | 69% |
| | 林清轩 | 2857.HK | 75 | 1.9 | 3.6 | 5.7 | 40x | 13x | 3% |
| | 上海家化 | 600315.SH | 138 | -8.3 | 3.9 | 4.7 | -17x | 29x | 69% |
| | 科思股份 | 300858.SZ | 59 | 5.8 | 1.1 | 1.7 | 11x | 35x | 84% |
| | 润本股份 | 603193.SH | 86 | 3.0 | 3.2 | 3.9 | 29x | 22x | 17% |
| | 吉本科技 | 301110.SZ | 52 | 0.9 | 1.3 | 2.2 | 58x | 24x | 59% |
| 消费品出海 | 名创优品 | 9898.HK | 348 | 28.2 | 21.1 | 31.4 | 13x | 11x | 22% |
| | 小商品城 | 600415.SH | 723 | 30.7 | 45.3 | 59.9 | 24x | 12x | 11% |
| | 安克创新 | 300886.SZ | 608 | 21.1 | 26.6 | 33.0 | 29x | 18x | 39% |
| | 瑞联科技 | 301379.SZ | 86 | 3.3 | 3.7 | 5.0 | 20x | 13x | 16% |
| | 赛斯时代 | 301381.SZ | 78 | 2.1 | 3.5 | 5.3 | 36x | 15x | 30% |
| | 绿联科技 | 301808.SZ | 291 | 4.6 | 6.9 | 9.6 | 63x | 30x | 86% |
| | 乐野连 | 2898.HK | 188 | 7.0 | 8.5 | 9.5 | 27x | 19x | 97% |
| 特海国际 | 9858.HK | 89 | 1.6 | 3.1 | 4.0 | 43x | 18x | 40% | |
| 人服&教育 | 行通教育 | 605098.SH | 82 | 2.7 | 3.0 | 3.5 | 23x | 18x | 46% |
| | 北京人力 | 600881.SH | 92 | 7.9 | 11.5 | 10.4 | 12x | 9x | 0% |
| | 中国东方教育 | 0887.HK | 105 | 5.1 | 7.6 | 10.1 | 20x | 10x | 4% |
| | 科锐国际 | 300862.SZ | 46 | 2.1 | 2.9 | 3.5 | 22x | 13x | 3% |
| | 鼎朗山岳 | 300492.SZ | 114 | 0.5 | 3.3 | 4.2 | 216x | 28x | 4% |
| | 学文教育 | 000528.SZ | 38 | 1.8 | 2.5 | 3.1 | 21x | 13x | 0% |
| | 慈通股份 | 002599.SZ | 38 | -1.9 | NA | NA | -20x | NA | 0% |
| 免税机场 | 中国中免 | 601888.SH | 1,471 | 42.7 | 38.7 | 50.2 | 34x | 29x | 72% |
| | 上海机场 | 600009.SH | 689 | 19.3 | 22.1 | 27.7 | 36x | 25x | 61% |
| | 北京首都机场 | 0894.HK | 72 | -13.9 | -8.3 | 0.2 | -5x | 381x | 0% |
| | 海南机场 | 600515.SH | 422 | 4.6 | 3.8 | 5.8 | 92x | 73x | 85% |
| | 王府井 | 600859.SH | 138 | 2.7 | 1.9 | 3.6 | 51x | 38x | 0% |
| | 豫光金铅 | 600185.SH | 112 | -15.1 | -10.6 | 4.7 | -7x | 24x | 0% |
| | 旅游景区 | 宋城演艺 | 300144.SZ | 205 | 10.5 | 9.2 | 10.7 | 20x | 19x |
| 天目湖 | | 603136.SH | 31 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 30x | 25x | 42% |
| 峨眉山A | | 000888.SZ | 88 | 2.3 | 2.5 | 3.0 | 29x | 23x | 43% |
| 香港中旅 | | 0308.HK | 56 | 1.0 | 0.5 | 3.5 | 56x | 16x | 0% |
| 三峡旅游 | | 002827.SZ | 80 | 1.2 | 0.9 | 1.6 | 51x | 37x | 83% |
| 陕西旅游 | | 603402.SH | 107 | 5.1 | 4.1 | 5.0 | 21x | 21x | 31% |
| 九华旅游 | | 603199.SH | 44 | 1.9 | 2.1 | 2.5 | 23x | 17x | 14% |
| 黄山旅游 | | 600054.SH | 79 | 3.2 | 3.0 | 3.5 | 25x | 22x | 54% |
| 携程集团 | | 0780.HK | 388 | 19.7 | 23.7 | 33.5 | 20x | 12x | 0% |
| 长白山 | | 603099.SH | 98 | 1.4 | 1.3 | 2.0 | 68x | 50x | 79% |
| 众信旅游 | | 002707.SZ | 84 | 1.1 | 0.7 | 1.0 | 61x | 67x | 81% |
| 丽江股份 | | 002033.SZ | 50 | 2.1 | 2.1 | 2.3 | 24x | 22x | 34% |
| 三特索道 | | 002159.SZ | 34 | 1.4 | 1.5 | 1.8 | 24x | 19x | 49% |
| 西域旅游 | | 300859.SZ | 52 | 0.9 | 0.7 | 1.0 | 61x | 51x | 43% |
| 祥源文旅 | 600578.SH | 85 | 1.5 | 2.4 | 3.7 | 44x | 18x | 4% | |
| 桂林旅游 | 000978.SZ | 35 | -2.0 | 0.3 | 0.4 | -17x | 93x | 0% | |
| 零售百货&大宗商品 | 京沪百货 | 600729.SH | 97 | 13.1 | 14.0 | 15.0 | 7x | 6x | 1% |
| | 红旗连锁 | 002897.SZ | 75 | 5.2 | 5.5 | 5.5 | 14x | 14x | 20% |
| | 家家悦 | 603708.SH | 70 | 1.3 | 2.1 | 2.5 | 53x | 28x | 66% |
| | 孩子王 | 301078.SZ | 104 | 1.8 | 3.2 | 4.6 | 58x | 22x | 0% |
| | 永辉超市 | 601933.SH | 347 | -14.7 | -10.3 | 6.6 | -24x | 53x | 0% |
| | 大商股份 | 600894.SH | 57 | 5.9 | 5.8 | 6.3 | 10x | 9x | 53% |
| | 厦门象屿 | 600057.SH | 226 | 14.2 | 20.8 | 24.4 | 16x | 9x | 40% |
| | 爱美达 | 600710.SH | 182 | 11.5 | 12.9 | 13.9 | 14x | 12x | 62% |
| | 鸿雁集团 | 1768.HK | 737 | 8.3 | 22.7 | 33.3 | 88x | 22x | 87% |
| | 零售百货&大宗商品 | 零售百货-S | 1179.HK | 1,074 | 30.5 | 50.8 | 54.1 | 35x | 20x |
| 酒店 | 首旅酒店 | 600258.SH | 180 | 8.1 | 8.6 | 9.7 | 22x | 19x | 32% |
| | 锦江酒店 | 600754.SH | 285 | 9.1 | 9.3 | 11.2 | 29x | 24x | 37% |
| | 亚朵 | ATAT.O | 334 | 13 | 16.5 | 21.1 | 26x | 16x | 0% |
| | 桔子酒店 | 301073.SZ | 53 | 0.3 | 0.2 | 0.6 | 210x | 96x | 92% |
| | 周大生 | 002867.SZ | 129 | 10.1 | 11.1 | 12.4 | 13x | 10x | 11% |
| 黄金珠宝 | 六福集团 | 0590.HK | 123 | 10.3 | 14.0 | 15.7 | 12x | 8x | 61% |
| | 周大福 | 1929.HK | 945 | 55.2 | 74.1 | 83.8 | 17x | 11x | 41% |
| | 老凤祥 | 600612.SH | 177 | 19.5 | 17.0 | 18.7 | 9x | 9x | 14% |
| | 潮宏基 | 002345.SZ | 93 | 1.9 | 4.7 | 6.6 | 48x | 14x | 27% |
| | 老铺黄金 | 6181.HK | 984 | 14.7 | 48.7 | 78.5 | 65x | 12x | 13% |
| | 周大生 | 6168.HK | 81 | 7.1 | 7.7 | 9.0 | 11x | 9x | 1% |
| | 菜百股份 | 605699.SH | 177 | 7.2 | 10.0 | 12.0 | 25x | 15x | 85% |
| | 爱卡鹿 | 300945.SZ | 41 | 1.0 | 1.3 | 1.6 | 42x | 25x | 19% |
| | 吉祥福美 | 603900.SH | 26 | -1.8 | 1.0 | 1.4 | -14x | 19x | 0% |
| | 周生生 | 0118.HK | 76 | 7.8 | 15.9 | 19.9 | 10x | 4x | 2% |
| | 中国黄金 | 600918.SH | 158 | 8.2 | NA | NA | 19x | NA | 95% |
| 宠物食品 | 佩蒂股份 | 001208.SZ | 39 | 2.2 | 2.3 | 2.8 | 18x | 14x | 18% |
| | 福瑞股份 | 300873.SZ | 37 | 1.8 | 1.6 | 2.0 | 20x | 18x | 13% |
| | 中宠股份 | 002891.SZ | 119 | 3.9 | 4.8 | 5.8 | 30x | 20x | 7% |
| | 丰宝宠物 | 301498.SZ | 212 | 6.2 | 7.1 | 8.9 | 34x | 24x | 1% |
| | 福飞宠物 | 001222.SZ | 38 | 1.6 | 1.8 | 2.2 | 23x | 17x | 39% |
| 茶饮餐饮&甜点 | 中顺香港 | 6055.HK | 213 | 8.1 | 8.8 | 9.5 | 26x | 22x | 46% |
| | 悠摩尔国际 | 6989.HK | 500 | 13.0 | 10.6 | 14.9 | 38x | 33x | 58% |
| | 海盐铺 | 6862.HK | 719 | 47.1 | 40.5 | 46.6 | 15x | 15x | 20% |
| | 百胜中国 | 9987.HK | 1,232 | 66.7 | 64.9 | 69.6 | 18x | 18x | 30% |
| | 小茉团 | 0999.HK | 75 | 5.8 | 7.2 | 8.7 | 13x | 9x | 37% |
| | 蜜雪集团 | 2097.HK | 959 | 44.4 | 58.9 | 66.6 | 22x | 14x | 0% |
| | 同庆楼 | 605108.SH | 43 | 1.0 | 1.1 | 1.9 | 43x | 23x | 89% |
| | 古茗 | 1384.HK | 556 | 14.8 | 31.1 | 29.2 | 38x | 19x | 11% |
| 达斐股份 | 1405.HK | 80 | 0.6 | 1.4 | 2.3 | 109x | 27x | 1% | |
| 平均 | | | | | | 34x | 27x | 32% | |
| 中位数 | | | | | | 25x | 19x | 25% | |

数据来源: iFinD, 东吴证券研究所; 注: 各公司盈利预测均为截至 2026 年 3 月 27 日的 iFinD 一致预期, 总市值和 PE 估值以 2026 年 3 月 27 日数据计算

4. 风险提示

行业竞争加剧，商旅需求走弱，门店拓展不及预期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>