


公司评级 **增持（首次）**

报告日期 2026年05月28日

基础数据

05月27日收盘价（港元）	10.70
总市值（亿港元）	19,583.25
总股本（亿股）	1,830.21

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究
分析师：李静云

 S0190522120001
BUA484
lijingyun@xyzq.com.cn

分析师：张樾樾

 S0190526040002
请注意：张樾樾并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管的活动。
zhangxixi@xyzq.com.cn

分析师：蔡屹

 S0190518030002
请注意：蔡屹并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管的活动。
caiyi@xyzq.com.cn

分析师：姜美丹

 S0190526040008
请注意：姜美丹并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管的活动。
jiangmeidan@xyzq.com.cn

分析师：陈雅雯

 S0190524010001
请注意：陈雅雯并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管的活动。
chenyawen@xyzq.com.cn

研究助理：满明昊

manminghao@xyzq.com.cn

中国石油股份(00857.HK)
产销稳增市场份额扩大，受益于高油价周期
投资要点：

- **2025&2026Q1 国际原油价格回落影响上游利润，中下游业务盈利提升。**2025年，公司实现营业收入28645亿元，同比下降2.5%；实现营业利润2192亿元，同比-6.3%，其中油气和新能源/炼化化工和新材料/销售业务/天然气销售实现营业利润1361/242/176/608亿元，分别同比-15%/+13%/+6%/+13%；实现归母净利润1573亿元，同比-4.5%；全年资本开支2691亿元，同比下降2.5%，2026年指引为2794亿元；全年派息0.47元，同比持平，派息率55%。2026Q1，公司实现营业收入7364亿元，同比下降2.2%；营业利润702亿元，同比增长2.5%，其中油气和新能源/炼化化工和新材料/销售业务/天然气销售实现营业利润410/83/65/189亿元，分别同比-12%/+54%/+28%/+40%；归母净利润483亿元，同比增长1.9%。
- **油气产量维持增长，销售价格有所下降。**油气和新能源板块，2025年油气产量1842百万桶当量，同比+2.5%，其中原油产量同比+0.7%至948百万桶，可销售天然气产量同比+4.5%至5364十亿立方英尺，原油与天然气产量占比分别为51%和49%；平均原油实现价格64.11美元/桶，同比-14%，同期布伦特原油期货平均价格为68.19美元/桶（同比-15%）；单位操作成本同比-0.1%至12.04美元/桶。2026Q1，公司原油产量同比-1.0%至238百万桶，天然气产量同比+2.4%至1394十亿立方英尺，原油平均实现价格同比-8.5%至64.08美元/桶，国内天然气平均销售价格同比-0.8%至8.96美元/千立方英尺。
- **成品油需求面临压力，化工产品生产比例提升。**新材料板块，2025年原油加工量同比-0.2%至1376百万桶，成品油产量同比-2.6%至1.17亿吨，其中汽油/煤油/柴油产量分别同比-5.7%/+8.2%/-3.2%至0.45/0.19/0.53亿吨；乙烯/合成树脂/合成纤维原料及聚合物/合成橡胶产量分别同比+7.5%/+4.6%/+16.1%/+9.7%。2026Q1，公司原油加工量同比+1.7%至343百万桶，成品油产量同比-0.1%至0.29亿吨，其中汽油/煤油/柴油产量分别同比-2.1%/+0.7%/+1.6%至0.11/0.05/0.13亿吨；乙烯/合成树脂/合成纤维原料及聚合物/合成橡胶产量分别同比+21%/+17%/+17%/+19%。
- **销售业务拓展海外新市场，国内销售份额亦持续提升。**销售业务，2025年公司成品油销量同比+1.1%至1.6亿吨，汽油/煤油/柴油销量分别同比-2.2%/+18%/-0.8%至0.63/0.24/0.74亿吨，其中国内成品油销量同比-0.4%至1.2亿吨，销售市场份额同比+1.1pct至32.4%。2026Q1，公司成品油销量同比+4.8%至0.39亿吨，其中汽油/煤油/柴油销量分别同比+1.7%/+23%/+2.0%，国内成品油销量同比+1.8%。
- **国内天然气市场份额持续扩大，海外销量维持高增。**天然气销售业务，2025年天然气销售量同比+7.0%至3147亿方，其中海外销售量同比+12%至672亿方，国内销售量同比+5.6%至2475亿方，同期国内天然气表观消费量同比+0.1%至4265.5亿方，公司销量占比达到58%；天然气平均销售价格同比+0.2%至2.29元/方。2026Q1，公司天然气销售量同比+6.9%至939亿方，其国内销售量同比+3.5%至738亿方，海外销售量同比+21%至201亿方。
- **投资建议：**根据行业最新情况，我们假设2026-2028年布伦特油价为85/80/75美元/桶，预计2026-2028年公司归母净利润分别为1777、1793、1820亿元，同比+13.0%、+0.9%、+1.5%，对应5月27日收盘价PE分别为9.6x、9.5x、9.3x，按55%派息率计算对应股息率为5.7%、5.8%、5.8%，首次覆盖给予“增持”评级。
- **风险提示：**国际油气价格大幅波动；经济复苏不及预期；新项目投产不及预期

主要财务指标

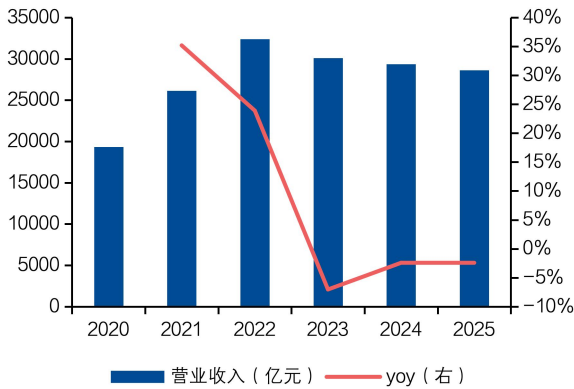
会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入（亿元）	28,645	34,872	34,864	34,534
同比增长	-2.5%	21.7%	0.0%	-0.9%
归母净利润（亿元）	1,573	1,777	1,793	1,820
同比增长	-4.5%	13.0%	0.9%	1.5%
ROE	9.9%	10.7%	10.3%	9.9%
基本每股收益（元）	0.86	0.97	0.98	0.99
股息率	5.1%	5.7%	5.8%	5.8%

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

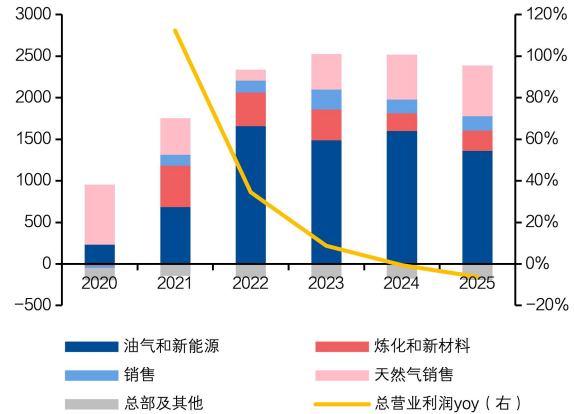
- **2025&2026Q1 国际原油价格回落影响上游利润，中下游业务盈利提升。**2025年，公司实现营业收入 28645 亿元，同比下降 2.5%；实现营业利润 2192 亿元，同比-6.3%，其中油气和新能源/炼油化工和新材料/销售业务/天然气销售实现营业利润 1361/242/176/608 亿元，分别同比-15%/+13%/+6%/+13%；公司实现归母净利润 1573 亿元，同比-4.5%；全年资本开支 2691 亿元，同比下降 2.5%，2026 年指引为 2794 亿元；全年派息 0.47 元，同比持平，派息率 55%。2026Q1，公司实现营业收入 7364 亿元，同比下降 2.2%；营业利润 702 亿元，同比增长 2.5%，其中油气和新能源/炼油化工和新材料/销售业务/天然气销售实现营业利润 410/83/65/189 亿元，分别同比-12%/+54%/+28%/+40%；归母净利润 483 亿元，同比增长 1.9%。

图 1、公司营业收入情况



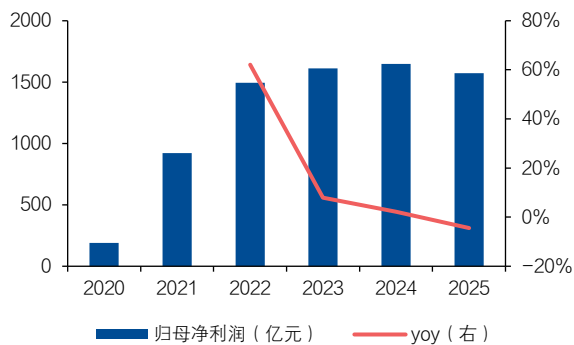
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 2、公司营业利润结构（亿元人民币）



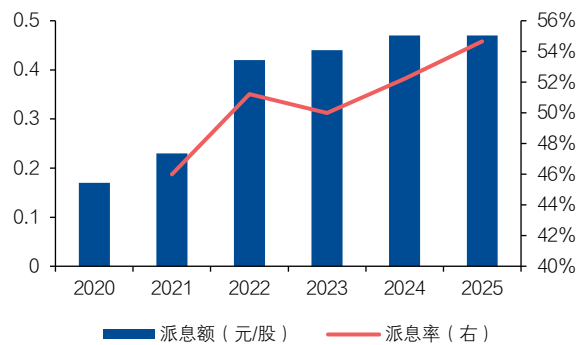
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 3、公司归母净利润情况



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 4、公司分红派息情况

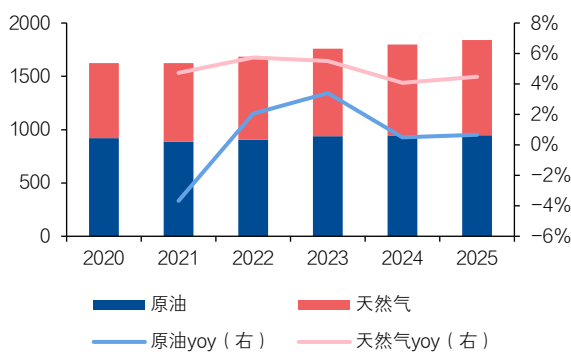


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

- **油气产量维持增长，销售价格有所下降。**油气和新能源板块，2025 年油气产量 1842 百万桶当量，同比+2.5%，其中，原油产量同比+0.7%至 948 百万桶，可销售天然气产量同比+4.5%至 1519 亿方，原油与天然气产量占比分

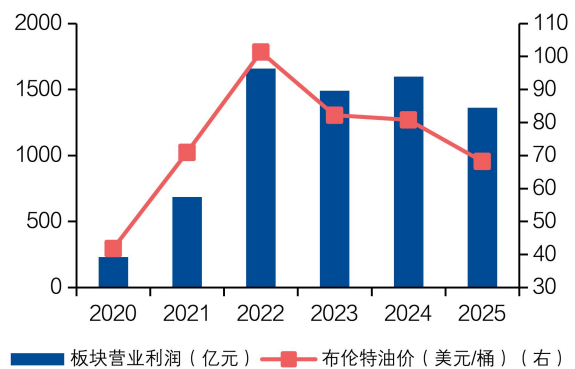
别为 51%和 49%。其中，国内原油产量同比提升 0.4%至 780 百万桶油当量，国内天然气产量同比提升 4.9%至 1473 亿方。公司平均原油实现价格 64.11 美元/桶，同比-14%，同期布伦特原油期货平均价格为 68.19 美元/桶（同比-15%）；单位操作成本同比-0.1%至 12.04 美元/桶。2026Q1，公司原油产量同比-1.0%至 238 百万桶，天然气产量同比+2.4%至 395 亿方，原油平均实现价格同比-8.5%至 64.08 美元/桶，国内天然气平均销售价格同比-0.8%至 8.96 美元/千立方英尺（2.18 元/方）。

图 5、公司原油与天然气产量（百万桶当量）



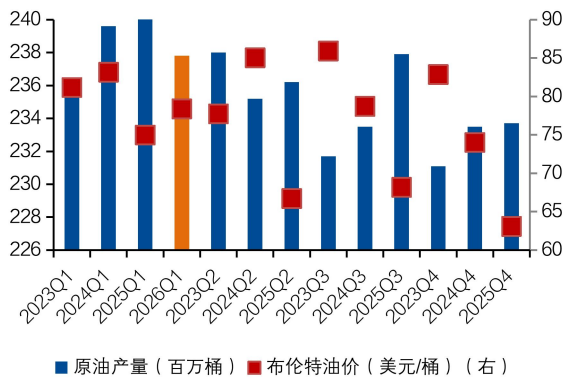
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 6、油气与新能源板块营业利润与布伦特油价



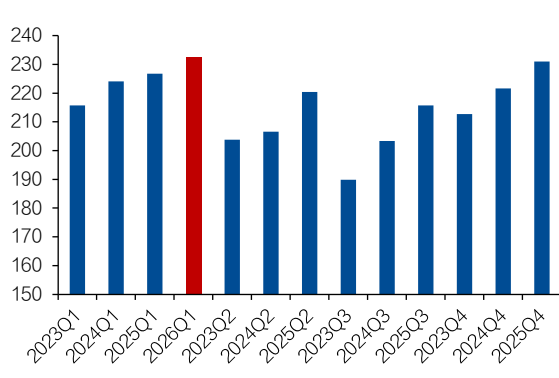
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 7、公司逐季度原油产量与布伦特油价



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

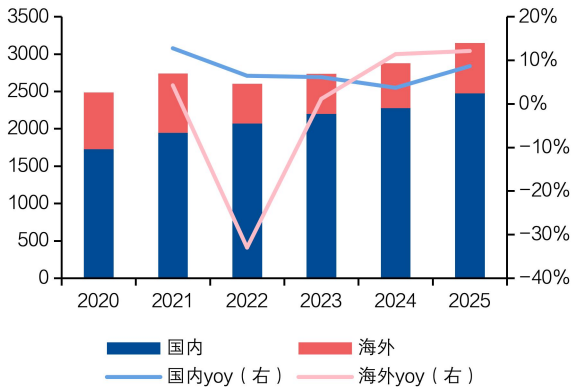
图 8、公司逐季度天然气产量（百万桶油当量）



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

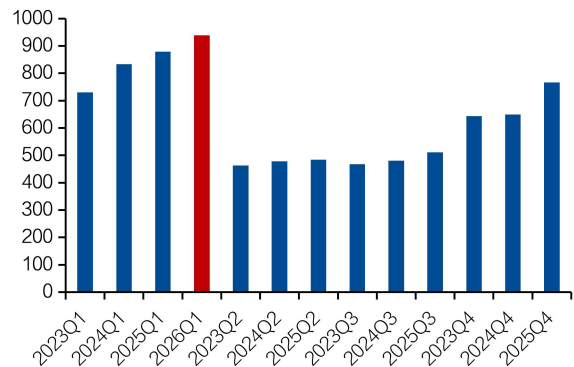
- **国内天然气市场份额持续扩大，海外销量维持高增。**天然气销售业务，2025 年天然气销售量同比+7.0%至 3147 亿方，其中海外销售量同比+12%至 672 亿方，国内销售量同比+5.6%至 2475 亿方，同期国内天然气表观消费量同比+0.1%至 4265.5 亿方，公司销量占比达到 58%；天然气平均销售价格同比+0.2%至 2.29 元/方。2026Q1，公司天然气销售量同比+6.9%至 939 亿方，其中国内销售量同比+3.5%至 738 亿方，海外销售量同比+21%至 201 亿方。

图 9、公司天然气销量情况（亿方）



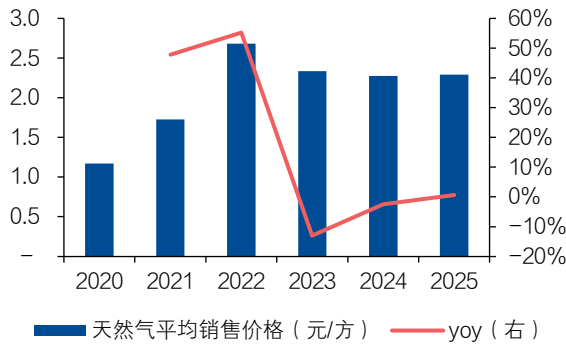
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 10、逐季度天然气总销量（亿方）



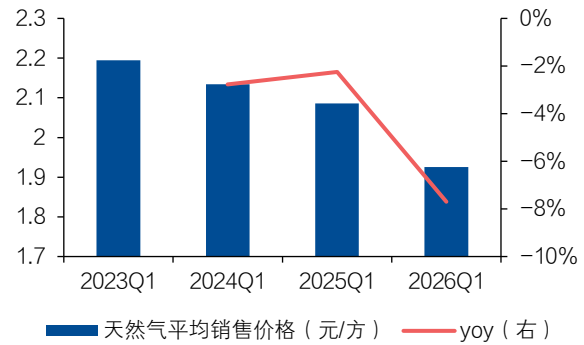
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 11、公司天然气平均销售价格



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

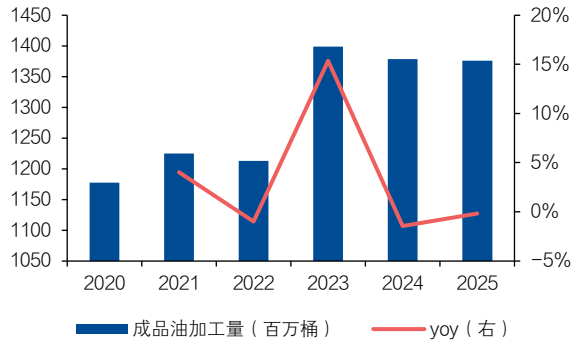
图 12、历年一季度天然气平均销售价格



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

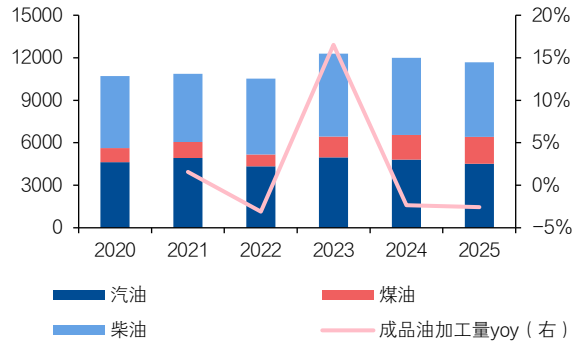
- 成品油需求面临压力,化工产品生产比例提升。2025 年原油加工量同比-0.2%至 1376 百万桶,成品油产量同比-2.6%至 1.17 亿吨,其中汽油/煤油/柴油产量分别同比-5.7%/+8.2%/-3.2%至 0.45/0.19/0.53 亿吨;乙烯/合成树脂/合成纤维原料及聚合物/合成橡胶产量分别同比+7.5%/+4.6%/+16.1%/+9.7%。2026Q1,公司原油加工量同比+1.7%至 343 百万桶,成品油产量同比-0.1%至 0.29 亿吨,其中汽油/煤油/柴油产量分别同比-2.1%/+0.7%/+1.6%至 0.11/0.05/0.13 亿吨;乙烯/合成树脂/合成纤维原料及聚合物/合成橡胶产量分别同比+21%/+17%/+17%/+19%。

图 13、公司成品油加工量情况



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

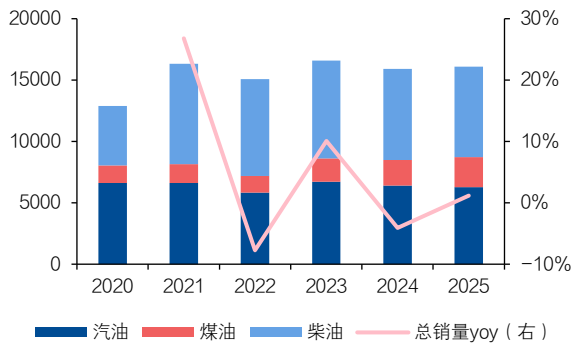
图 14、公司汽油/柴油/煤油产量情况 (万吨)



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

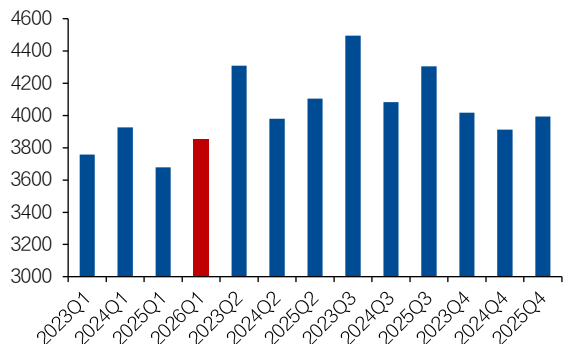
- **销售业务拓展海外新市场，国内销售份额亦持续提升。**销售业务，2025 年公司成品油销量同比+1.1%至 1.6 亿吨，汽油/煤油/柴油销量分别同比-2.2%/+18%/-0.8%至 0.63/0.24/0.74 亿吨，其中国内成品油销量同比-0.4%至 1.2 亿吨，销售市场份额同比+1.1pct 至 32.4%。2026Q1，公司成品油销量同比+4.8%至 0.39 亿吨，其中汽油/煤油/柴油销量分别同比+1.7%/+23%/+2.0%，国内成品油销量同比+1.8%。

图 15、公司汽油/柴油/煤油销量情况 (万吨)



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 16、逐季度汽柴煤油总销量 (万吨)



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

- **投资建议：**根据行业最新情况，我们假设 2026-2028 年布伦特油价为 85/80/75 美元/桶，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 1777、1793、1820 亿元，同比+13.0%、+0.9%、+1.5%，对应 5 月 27 日收盘价 PE 分别为 9.6x、9.5x、9.3x，按 55%派息率计算对应股息率为 5.7%、5.8%、5.8%，首次覆盖给予“增持”评级。
- **风险提示：**国际油气价格大幅波动；经济复苏不及预期；新项目投产不及预期

附表

资产负债表					利润表				
单位: 亿元人民币					单位: 亿元人民币				
	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,062	2,527	3,154	3,514	营业总收入	28,645	34,872	34,864	34,534
定期存款	323	323	323	323	营业支出	-26,452	-32,311	-32,275	-31,897
应收账款	779	771	779	756	营业利润	2,192	2,561	2,589	2,636
存货	1,506	1,726	1,502	1,688	利息收入	78	93	113	124
其他流动资产	1,283	1,283	1,283	1,283	利息支出	-176	-181	-187	-194
流动资产小计	5,953	6,629	7,041	7,564	除税前溢利	2,262	2,555	2,577	2,617
物业、厂房及设备	16,105	16,355	16,566	16,743	所得税	-541	-612	-617	-627
其他非流动资产	6,220	6,551	6,861	7,185	净利润	1,720	1,944	1,960	1,991
非流动资产小计	22,325	22,906	23,426	23,928	归母净利润	1,573	1,777	1,793	1,820
资产总额	28,278	29,536	30,467	31,492	主要财务比率				
短期借款	641	577	519	467	2025 2026E 2027E 2028E				
应付账款及应计费用	3,200	3,262	3,193	3,186	成长性				
其他流动负债	1,547	1,784	1,787	1,785	营业收入增长率	-2.5%	21.7%	0.0%	-0.9%
流动负债小计	5,388	5,622	5,500	5,438	归母净利润增长率	-4.5%	13.0%	0.9%	1.5%
长期借款	1,635	1,798	1,978	2,176	盈利能力				
资产弃置义务	1,735	1,746	1,763	1,780	营业利润率	7.7%	45.0%	44.4%	42.5%
其他非流动负债	1,527	1,527	1,527	1,527	归母净利率	5.5%	32.4%	31.9%	30.5%
非流动负债小计	4,897	5,070	5,267	5,483	ROA	6.1%	6.6%	6.4%	6.3%
负债总额	10,285	10,693	10,767	10,921	ROE	9.9%	10.7%	10.3%	9.9%
股东权益 (不含少数股东)	15,858	16,664	17,476	18,301	偿债能力				
少数股东权益	2,135	2,179	2,224	2,269	资产负债率	36.4%	36.2%	35.3%	34.7%
所有者权益合计	17,993	18,843	19,700	20,570	流动比率	1.2	1.3	1.3	1.4
					速动比率	0.8	0.9	1.0	1.1
					运营能力(次)				
					应收账款周转天数	9.4	8.0	8.0	8.0
					存货周转天数	22	18	18	18
					应付账款周转天数	45	36	36	36
					每股资料				
					EPS (元)	0.86	0.97	0.98	0.99
					每股净资产 (元)	8.66	9.10	9.55	10.00
					每股股利 (元)	0.47	0.53	0.54	0.54
					股息率	5.1%	5.7%	5.8%	5.8%
					估值比率 (倍)				
					P/E	10.8	9.6	9.5	9.3
					P/B	1.1	1.0	1.0	0.9

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理 (PE/PB/股息率以2026年5月27日股价测算)

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的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。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyjq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

有关财务权益及商务关系的披露

兴证国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与济南历城控股集团有限公司、历城国际发展有限公司、滴普科技、杭州千岛湖鲜龙科技股份有限公司、湖州市城市投资发展集团有限公司、山东高速、通汇资本国际有限公司、湖北灃川国有资本投资运营集团有限公司、孝感市高创投资有限公司、浙江翼菲智能科技股份有限公司、赣州发展投资控股集团有限责任公司、赣州旅游投资集团有限公司、龙口市城乡建设投资发展有限公司、水发国际控股(BVI)有限公司、水发集团有限公司、鹤山市国营资产经营有限公司、华发投控2022年第一期有限公司、珠海华发集团有限公司、漳州市九龙江集团有限公司、广盈投资有限公司、广州金融控股集团有限公司、昆山万源通电子科技股份有限公司、北京同仁堂医养投资股份有限公司、成都空港城市发展集团有限公司、科学城(广州)投资集团有限公司、淮北市公用事业资产运营有限公司、淮北市建投控股集团有限公司、广州产业投资基金管理有限公司、绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司、思源电气、国泰君安国际控股有限公司、博纳西亚(杭州)医药科技股份有限公司、聚辰半导体股份有限公司、铜陵中旭产业投资有限公司、青岛平度控股集团有限公司、中金公司、扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司、嵊州市投资控股有限公司、湖州南太湖国有控股集团有限公司、环太湖国际投资有限公司、长春市城市发展投资控股(集团)有限公司、长发控股(香港)有限公司、愉欣国际有限公司、越秀地产、紫金矿业、厦门睿云联创新科技股份有限公司、成都银行、内江投资控股集团有限公司、东台市城兴投资发展有限公司、重庆三峡银行股份有限公司、重庆新双圈城市建设开发有限公司、民生商银国际控股有限公司、民银国际融资(香港)有限公司、天风证券、天风国际证券集团有限公司、瑛泰医疗、兴业银行、乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营(集团)有限公司、高邮市城市建设投资集团有限公司、江苏银行股份有限公司、红星冷链(湖南)股份有限公司、米多多集团股份有限公司、淄博市张店区国有资产运营有限公司、合盛农业有限公司、海南橡胶、成都兴城投资集团有限公司、龙南旅游发展投资(集团)有限责任公司、江西省信用融资担保集团股份有限公司、广州开发区控股集团有限公司、澄达国际有限公司、江阴国有资本控股(集团)有限公司、盐城市大丰区城市发展投资控股集团有限公司、盐城市大丰区谐城实业发展有限公司、东台惠民城镇化建设集团有限公司、东台市城市建设投资发展集团有限公司、淄博高新国际投资有限公司、淄博高新国有资本投资有限公司、四川港荣投资发展集团有限公司、上海银行、临工重机股份有限公司、泰兴市润嘉控股有限公司、泰州化工新材料产业发展集团有限公司、安徽华恒生物科技股份有限公司、环世国际物流控股有限公司、圣火科技集团有限公司、芯迈半导体技术(杭州)股份有限公司、土耳其主权基金、黄山旅游集团有限公司、Vertex Capital Investment Ltd、CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited、TFI Overseas Investment Limited 有投资银行业务关系。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意

见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一

致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号：AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海

地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层
邮编：200135
邮箱：research@xyzq.com.cn

北京

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元
邮编：100020
邮箱：research@xyzq.com.cn

深圳

地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn

香港（兴证国际）

地址：香港德辅道中199号无限极广场32楼全层
邮编：518035
邮箱：ir@xyzq.com.hk