下载日志已记录，仅供内部参考

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 10 月 17 日

食品饮料行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）
liuchenqian@gjzq.com.cn

分析师：叶韬（执业 S1130524040003）
yetao@gjzq.com.cn

分析师：陈宇君（执业 S1130524070005）
chenyujun@gjzq.com.cn

三季报业绩前瞻，推荐稳健龙头配置

投资逻辑

白酒：临近三季报披露窗口，我们预计白酒板块 26Q3 业绩呈现以下特征：

1）收入端板块 26Q3 预计仍录得小幅下滑、下滑幅度较 26Q2 明显收窄，酒企层面 26Q3 营收正增与否预计延续 26Q2 分化的趋势，部分行业及子赛道龙头酒企预计表观延续正增，考虑到 25Q3 基数环比 25Q2 明显走低、预计其余多数酒企营收端跌幅亦环比收窄。2）板块利润率预计仍相对承压，主要系去库存阶段需额外费投，且固定开支摊销缺乏规模效应、当前行业价格趋势下酒企产品结构仍有下行压力等，部分酒企额外有税费补缴等非经常性损益影响。

正因下行周期内酒企盈利能力会有明显折让，当前市场更倾向于基于动销量和稳态净利率测算酒企动销端净利并进行定价。相对而言，营收端及盈利能力逐步走稳的酒企在当前具备更强的红利配置性，而潜在的盈利修复空间赋予酒企额外赔率期权。我们认为具备 α 禀赋的白酒酒企在当前具备不错的交易容错率，叠加顺周期 β 下估值修复期权，近期板块相对收益持续较优。

啤酒：当前步入旺季后期，今年旺季由于多雨天气扰动叠加餐饮消费相对疲软，整体景气度兑现度相对较低。预计 26Q3 板块销量同比小幅下滑、结构升级带动 ASP 提升趋势仍能延续，利润端受年内铝罐等成本影响会进一步传导。我们认为中期维度餐饮修复仍可期待，前期基本面预期回落已使得板块估值有明显下修，市场亦对酒企后续成本端/利润端担忧已有定价。考虑到啤酒行业偏稳健的市场竞争格局、相对不错的股息水平，仍建议持续关注。

黄酒：行业大单品化趋势逐步成型、高端化培育也已经成为头部品牌的品牌力塑造共识，黄酒头部酒企普遍加大对于营销能力的关注，对黄酒品类进行市场化推广，头部品牌全国化进度逐步加速，借力渠道杠杆进行区域与品类外拓；中期产业趋势变化，以及新品年轻化培育等值得关注。

调味品：餐饮需求仍疲软，居民需求相对稳健，行业仍处于底部企稳阶段。从三季报业绩前瞻来看，受制于餐饮消费需求疲软，龙头企业预计 Q3 收入端尚未明显改善，成本端压力逐步加大。但中炬、千禾受益于低基数改善，预计收入/利润增速可观，正逐步向 24 年基数靠拢；天味、颐海等受益于行业竞争改善，库存优化得当，及收并购&出海等增量，收入表现稳健。酵母海外有所提速，国内需求稳健，酵母蛋白等新品贡献增量，收入端具备较快增长，但利润端预计受汇兑、海运费等影响扰动。当前我们持续推荐竞争格局清晰、具备价格传导能力的海天味业；及出海扩张先锋&酵母蛋白引领收入扩张的安琪酵母，建议关注高股息天味食品、颐海国际。

休闲零食：从三季报业绩前瞻来看，零食量贩保持较快开店速度，且通过规模效应&供应链优化有望提升净利率，Q3 收入/利润预计维持高双位数增长。魔芋等品类渠道铺货率持续提升，但增速有所放缓；盐津高蛋白零食有望贡献小幅增量。多数企业在 Q3 仍有成本压力，尤其是坚果、鲲鱼、棕榈油等成本上涨影响较大，预计多数企业利润端慢于收入端。当前建议关注鸣鸣很忙、万辰集团超跌机会；同时关注积极拥抱各类新渠道，并加快健康化新品开发的盐津铺子、卫龙美味。

软饮料：旺季逐步收尾，PET 采购成本大幅抬升，行业整体持续承压。从 Q3 业绩预期来看，多数品类仍受到雨水天气、市场竞争加剧等扰动，收入增速有所放缓。但健康化、低糖化、功能化趋势仍存，无糖茶、即饮咖啡等品类仍保持经营韧性。进入 Q4 多数企业或将迎来新财年，需合理控制或优化库存。成本端，多数企业低价 PET 库存在 H1 消化完毕，采购成本随行就市上涨，利润率压力逐步加大。当前核心推荐具备供应链、产品矩阵、渠道优势的农夫山泉，关注东鹏饮料分红价值（分红率 80%，A 股股息率超 5%）、百润股份低度酒新叙事机会。

风险提示

宏观经济恢复不及预期、区域市场竞争风险、食品安全问题风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、周专题：三季报业绩前瞻，推荐稳健龙头配置 3
二、行情回顾 4
三、食品饮料行业数据更新 6
四、公司&行业要闻及近期重要事项汇总 7
风险提示 8

图表目录

图表 1： 周度行情 4
图表 2： 周度申万一级行业涨跌幅 4
图表 3： 周度食品饮料子板块涨跌幅 5
图表 4： 申万食品饮料指数行情 5
图表 5： 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10 5
图表 6： 非标茅台批价走势（元/瓶） 5
图表 7： 白酒月度产量（万千升）及同比（%） 6
图表 8： 高端酒批价走势（元/瓶） 6
图表 9： 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤） 6
图表 10： 中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%） 6
图表 11： 啤酒月度产量（万千升）及同比（%） 7
图表 12： 啤酒进口数量（万千升）与均价（美元/千升） 7
图表 13： 近期上市公司重要事项 8

一、周专题：三季报业绩前瞻，推荐稳健龙头配置

- **酒类板块**

临近三季报披露窗口，我们预计白酒板块 26Q3 业绩呈现以下特征：

1）收入端板块 26Q3 预计仍录得小幅下滑、下滑幅度较 26Q2 明显收窄，酒企层面 26Q3 营收正增与否预计延续 26Q2 分化的趋势，部分行业及子赛道龙头酒企预计表观延续正增，考虑到 25Q3 基数环比 25Q2 明显走低、预计其余多数酒企营收端跌幅亦环比收窄。

2）板块利润率预计仍相对承压，主要系去库存阶段需额外费投，且固定开支摊销缺乏规模效应、当前行业价格趋势下酒企产品结构仍有下行压力等，部分酒企额外有税费补缴等非经常性损益影响。

正因下行周期内酒企盈利能力会有明显折让，当前市场更倾向于基于动销量和稳态净利率测算酒企动销端净利并进行定价。相对而言，营收端及盈利能力逐步走稳的酒企在当前具备更强的红利配置性，而潜在的盈利修复空间赋予酒企额外赔率期权。

综合而言，我们维持白酒行业景气度“下行趋缓”阶段判断。从旺季视角来看，中秋&国庆行业动销跌幅相较于春节时有所收窄，是否步入筑底阶段仍需后续旺季检验。相较于动销端，行业核心单品价盘表现持续企稳，这意味着流通渠道库存压力极深阶段已经过去，价盘企稳利于渠道及终端提升库存容忍度。

目前市场对白酒基本面预期仍相对谨慎，短期市场风偏持续波动、市场风格高频轮动，我们认为具备α禀赋的白酒酒企在当前具备不错的交易容错率，叠加顺周期β下估值修复期权，近期板块相对收益持续较优。当前估值锚贵州茅台 PE＜20X，其余头部酒企约 15X，市场已定价当前行业景气度态势以及相对谨慎的恢复预期，板块层面具备不错的估值修复空间。

个股层面，我们建议从中长期视角来进行酒企 EPS×PE 定价，我们相信具备差异化竞争优势的禀赋型酒企在历轮周期演绎中能突破桎梏、规模再上台阶。具体配置方向建议：1）着重推荐品牌力突出、护城河深厚的高端酒（如贵州茅台、五粮液），受益于大众需求强韧性&乡镇消费提质升级趋势的稳健区域龙头（如金徽酒、今世缘、迎驾贡酒）。2）顺周期潜在催化的弹性标的（如泛全国化名酒古井贡酒、山西汾酒、泸州老窖），有新产品、新渠道、新范式催化的弹性酒企。

此外，亦建议关注啤酒&黄酒赛道的配置契机：

1）我们维持啤酒行业景气度“底部企稳”的判断，内部细分赛道伴随消费端多元化趋势呈现结构景气态势。当前步入旺季后期，今年旺季由于多雨天气扰动叠加餐饮消费相对疲软，整体景气度兑现度相对较低。预计 26Q3 板块销量同比小幅下滑、结构升级带动 ASP 提升趋势仍能延续，利润端受年内铝罐等成本影响会进一步传导、但酒企间分化仍会较强。

我们认为中期维度餐饮修复仍可期待，前期基本面预期回落已使得板块估值有明显下修，市场亦对酒企后续成本端/利润端担忧已有定价。考虑到啤酒行业偏稳健的市场竞争格局、相对不错的股息水平，仍建议持续关注。

2）黄酒行业前期有提价催化，头部品牌的趋同性提价也意味着酒企拉力有望形成合力、竞争格局趋缓。目前行业大单品化趋势逐步成型、高端化培育也已经成为头部品牌的品牌力塑造共识，黄酒头部酒企普遍加大对于营销能力的关注，对黄酒品类进行市场化推广，头部品牌全国化进度逐步加速，借力渠道杠杆进行区域与品类外拓；中期产业趋势变化，以及新品年轻化培育等值得关注。

- **大众品**

调味品：餐饮需求仍疲软，居民需求相对稳健，行业仍处于底部企稳阶段。从三季报业绩前瞻来看，受制于餐饮消费需求疲软，龙头企业预计 Q3 收入端尚未明显改善，成本端压力逐步加大。但中炬、千禾受益于低基数改善，预计收入/利润增速可观，正逐步向 24 年基数靠拢；天味、颐海等受益于行业竞争改善，库存优化得当，及收并购&出海等增量，收入表现稳健。酵母海外有所提速，国内需求稳健，酵母蛋白等新品贡献增量，收入端具备较快增长，但利润端预计受汇兑、海运费等影响扰动。当前我们持续推荐竞争格局清晰、具备价格传导能力的海天味业；及出海扩张先锋&酵母蛋白引领收入扩张的安琪酵母，建议关注高股息天味食品、颐海国际。

休闲零食：零食量贩保持高速扩张态势，但传统渠道大盘受挤压持续收缩，电商等平台内卷加剧难以盈利，板块整体略有承压。从三季报业绩前瞻来看，零食量贩保持较快开店速度，且通过规模效应&供应链优化有望提升净利率，Q3 收入/利润预计维持高双位数增长。

魔芋等品类渠道铺货率持续提升，但增速有所放缓；盐津高蛋白零食有望贡献小幅增量。多数企业在 Q3 仍有成本压力，尤其是坚果、鲲鱼、棕榈油等成本上涨影响较大，预计多数企业利润端慢于收入端。当前建议关注鸣鸣很忙、万辰集团超跌机会；同时关注积极拥抱各类新渠道，并加快健康化新品开发的盐津铺子、卫龙美味。

软饮料：旺季逐步收尾，PET 采购成本大幅抬升，行业整体持续承压。从 Q3 业绩预期来看，多数品类仍受到雨水天气、市场竞争加剧等扰动，收入增速有所放缓。但健康化、低糖化、功能化趋势仍存，无糖茶、即饮咖啡等品类仍保持经营韧性。进入 Q4 多数企业或将迎来新财年，需合理控制或优化库存。成本端，多数企业低价 PET 库存在 H1 消化完毕，采购成本随行就市上涨，利润率压力逐步加大。当前核心推荐具备供应链、产品矩阵、渠道优势的农夫山泉，关注东鹏饮料分红价值（分红率 80%，A 股股息率超 5%）、百润股份低度酒新叙事机会。

二、行情回顾

本周（10.12~10.16）食品饮料（申万）指数收于 13964 点（+1.89%），沪深 300 指数收于 4171 点（-3.40%），上证综指收于 3716 点（-2.56%），深证综指收于 2227 点（-6.04%），创业板指收于 2772 点（-8.90%）。

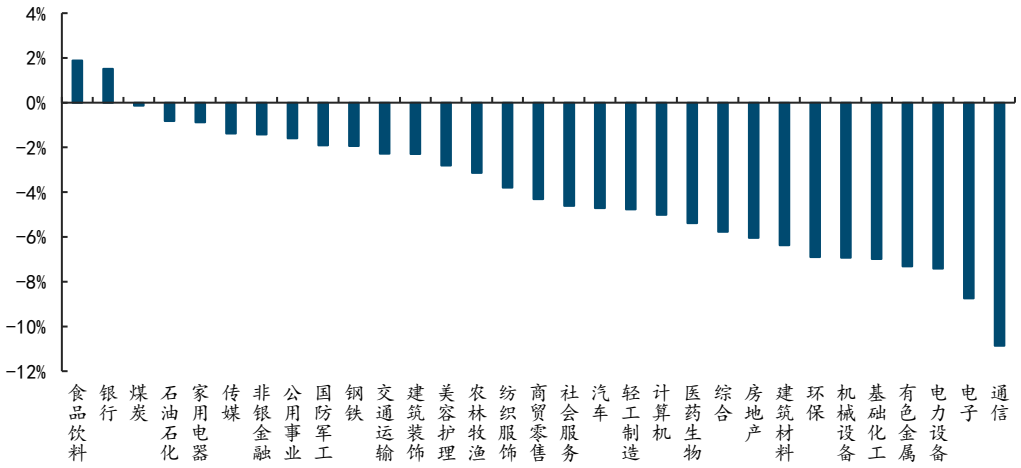
图表1：周度行情

指数	周度收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
食品饮料	13964	1.89%	-13.90%
沪深 300	4171	-3.40%	-9.92%
上证指数	3716	-2.56%	-6.36%
深证综指	2227	-6.04%	-12.03%
创业板指	2772	-8.90%	-13.45%

来源：Ifind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，周度涨跌幅前三为食品饮料（+1.89%）、银行（+1.52%）、煤炭（-0.14%）。

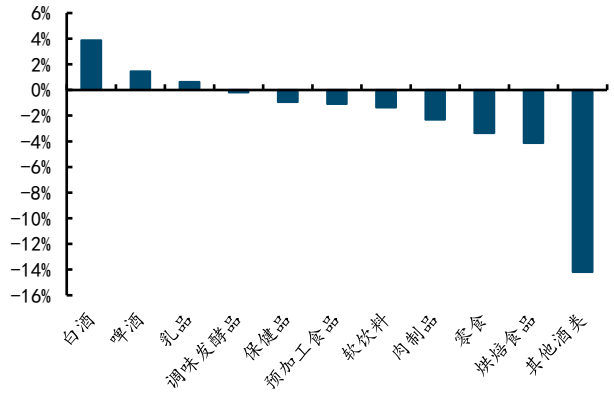
图表2：周度申万一级行业涨跌幅



来源：Ifind，国金证券研究所

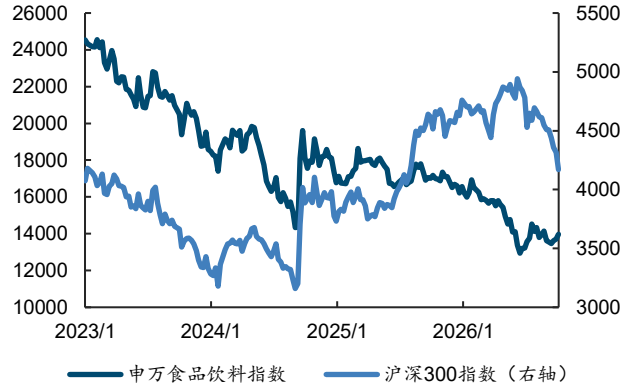
从食品饮料子板块来看，涨跌幅前三的板块为白酒(+3.89%)、啤酒(+1.45%)、乳品(+0.63%)。

图表3：周度食品饮料子板块涨跌幅



来源：Ifind，国金证券研究所

图表4：申万食品饮料指数行情



来源：Ifind，国金证券研究所

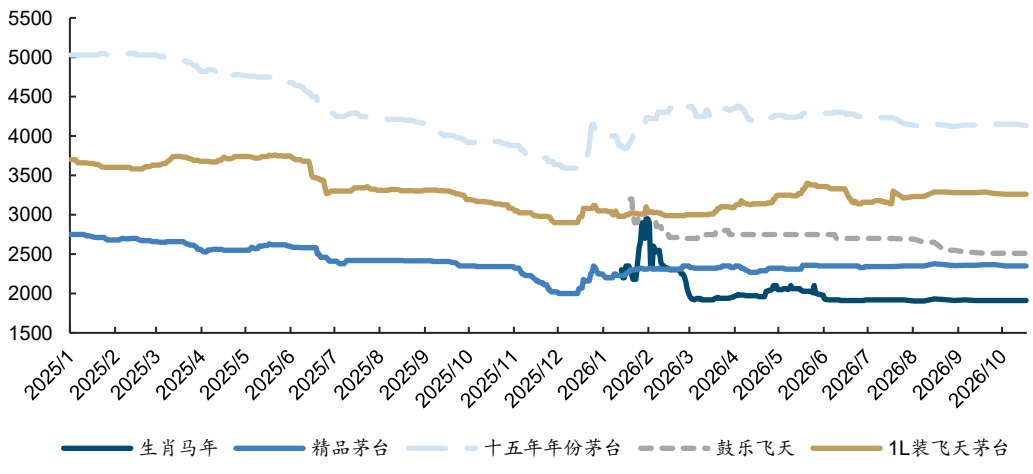
从个股表现来看，周度涨跌幅居前的为：皇台酒业（+24.72%）、金种子酒（+15.01%）、惠泉啤酒（+14.63%）等。涨跌幅靠后的为：会稽山（-30.16%）、古越龙山（-21.27%）、一鸣食品（-16.76%）等。

图表5：周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅前十名	涨幅（%）	跌幅前十名	跌幅（%）
皇台酒业	24.72	会稽山	-30.16
金种子酒	15.01	古越龙山	-21.27
惠泉啤酒	14.63	一鸣食品	-16.76
阳光乳业	13.70	ST 龙大	-13.43
今世缘	7.31	金枫酒业	-12.62
*ST 春天	5.33	莲花控股	-11.62
贵州茅台	5.23	威龙股份	-11.54
金达威	5.16	妙可蓝多	-10.27
珠江啤酒	2.94	西部牧业	-9.20
迎驾贡酒	2.91	安记食品	-8.87

来源：Ifind，国金证券研究所（注：周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅）

图表6：非标茅台批价走势（元/瓶）



来源：茅粉鲁智深，国金证券研究所（注：数据截至 26 年 10 月 17 日）

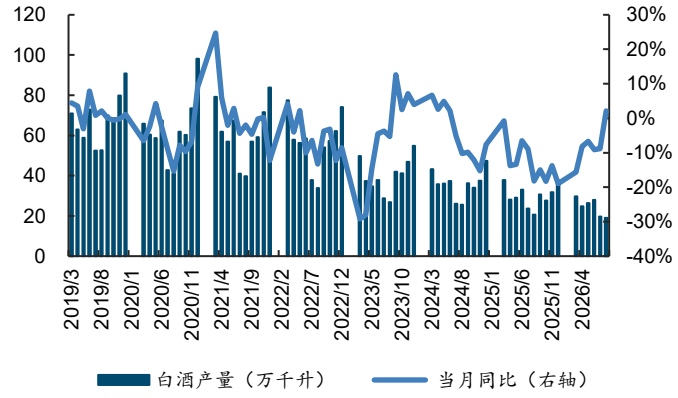
三、食品饮料行业数据更新

■ 白酒板块

2026 年 8 月，规模以上白酒产量为 19 万千升，同比+2.1%。

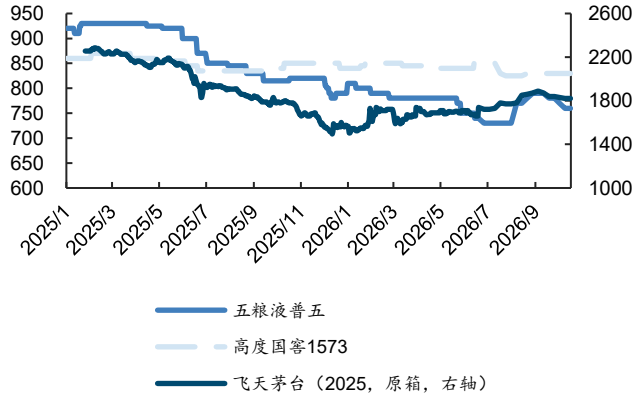
2026 年 10 月 17 日，飞天茅台（2025，原箱）批价 1820 元（环周持平），普五批价 760 元（环周持平），高度国窖 1573 批价 830 元（环周持平）。

图表7：白酒月度产量（万千升）及同比（%）



来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至 26 年 8 月）

图表8：高端酒批价走势（元/瓶）



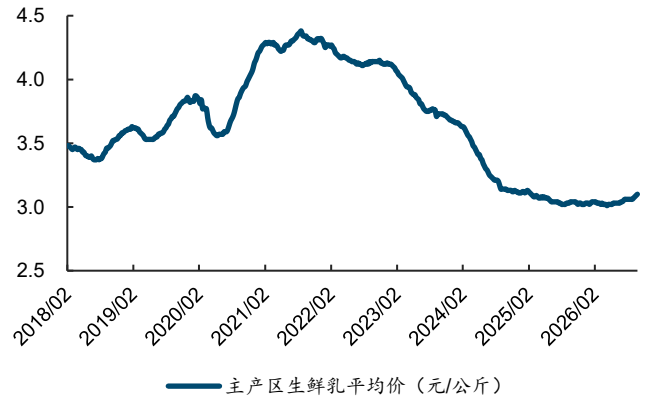
来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至 26 年 10 月 17 日）

■ 乳制品板块

2026 年 10 月 9 日，我国生鲜乳主产区平均价为 3.10 元/公斤，同比+2.0%，环比+0.0%。

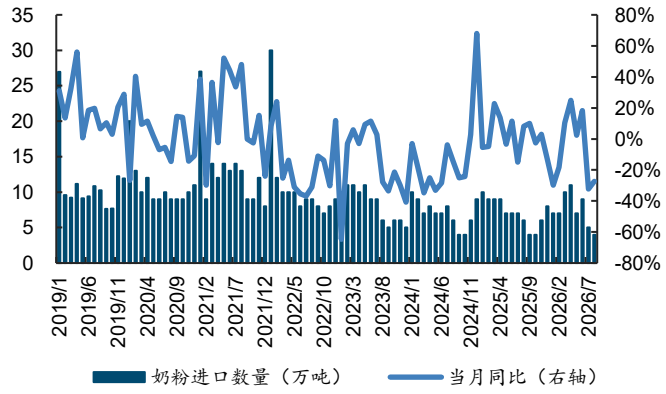
2026 年 1~8 月，我国累计进口奶粉 59 万吨，累计同比-6.2%；累计进口金额为 47.3 亿美元，累计同比-4.7%。其中，单 8 月进口奶粉 4 万吨，同比-27.3%；进口金额 5.1 亿元，同比-18.5%。

图表9：国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）



来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至 26 年 10 月 9 日）

图表10：中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）



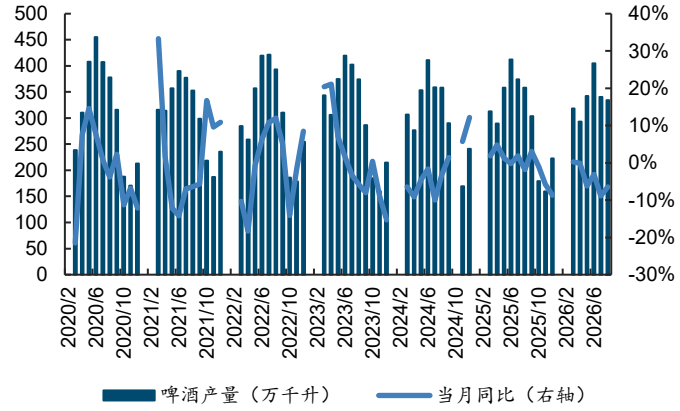
来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至 26 年 8 月）

■ 啤酒板块

2026 年 1~8 月，我国累计啤酒产量为 2612.8 万千升，同比-2.1%。其中，单 8 月啤酒产量为 334.2 万千升，同比-6.5%。

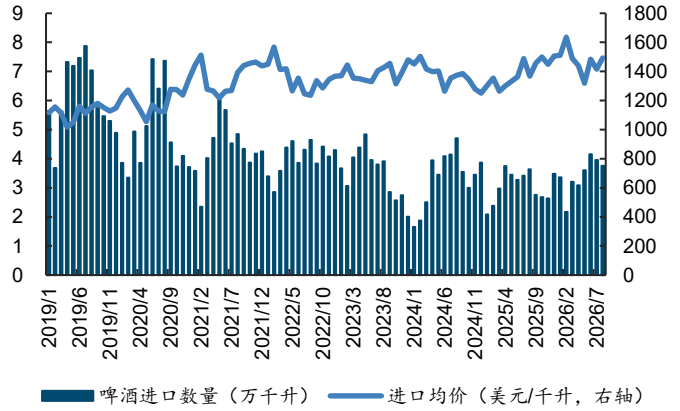
2026 年 1~8 月，我国累计进口啤酒数量为 27.3 万千升，同比+9.5%；进口金额 4.0 亿美元，同比+18.6%。其中，单 8 月进口数量 3.8 万千升，同比+3.7%；进口金额 0.6 亿美元，同比+13.0%。

图表11：啤酒月度产量（万千升）及同比（%）



来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至26年8月）

图表12：啤酒进口数量（万千升）与均价（美元/千升）



来源：Ifind，国金证券研究所（注：数据更新至26年8月）

四、公司&行业要闻及近期重要事项汇总

10月12日，中国人民银行贵州省分行发布消息称，该行今年9月与贵州省商务厅联合贵州省委金融办、贵州省财政厅、国家外汇管理局贵州省分局印发《贵州省金融支持“卖酒向卖生活方式”转变实施方案》，部署四大升级行动。

业态升级方面，支持特色酒庄、美酒美食街区、特色酒馆、高星级白酒体验酒店等消费场景升级改造，配套升级酒庄民宿、田园餐厅等设施，发展基酒专属储存、个性化灌装等定制服务及酒与旅游、餐饮、演艺融合新业态；支持茅台古镇打造成为酒旅融合标志性景区；聚焦“i茅台”、酒博会、酱酒节等场景推进支付便利化，鼓励金融机构联合酒庄品酒会、酒馆微醺夜、四季主题IP活动等开展消费满减、折扣优惠、信用卡积分抵扣等促消费活动。

产品升级方面，鼓励开发适配白酒酿造周期特点的信贷产品，支持酒企研发场景化白酒产品；探索完善基酒质押融资业务，对基酒等价格波动较大的押品适当提高重估频率；为白酒核心企业建立融资绿色通道，规范发展供应链金融，满足原粮种植、生产酿造、器具包材、白酒经销等链上企业融资需求。

主体升级方面，支持符合条件企业发行短期融资券、中期票据等非金融企业债务融资工具，支持地方性金融机构发行金融债券；鼓励为经营主体盘活存量资产提供参股或控股型并购贷款；加大首贷、续贷、信用贷、循环贷投放，强化旅游、住宿、零售、餐饮类中小经营主体信贷支持，引导政府性融资担保机构优化反担保要求、实行优惠担保费率；依法合规开展白酒云展会、线上酒博会、直播电商等合作，培育白酒流通电商企业。

宣传推广方面，支持贵州白酒出海，提供布局海外展销中心、举办“黔酒全球行”、开展境外酒文化推广活动等跨境金融服务；鼓励金融机构参与端午制曲、重阳祭水、遵义酱酒节等品牌推广活动，推动优质黔酒产品、酱酒主题联名产品入驻线上金融商城，拓宽消费推广渠道。（微酒）

10月13日消息，据烈酒生活报道，英国品牌评估机构Brand Finance日前发布2026《酒精饮料报告》及“全球烈酒品牌价值50强”榜单，贵州茅台以品牌价值596.3亿美元（增长2%），连续11年蝉联全球最有价值烈酒品牌。报告显示，全球50最有价值烈酒品牌总价值1610亿美元，同比下降4%。在全球烈酒总盘缩水的背景下，茅台依然实现了正增长，并领先第二名（273亿美元）超过一倍。（微酒）

10月17日，以“天地位育 与时偕行”为主题的2026赤水河论坛在贵州茅台镇启幕。主论坛上，世界可持续发展工商理事会（WBCSD）中国首席代表周卫东、新华社总经理室总经理孙志平以及以茅台集团董事长陈华为代表的17家全球酒业代表共同发起《全球酒业可持续发展伙伴倡议》，助力构建可持续、高质量发展的全球酒业命运共同体，推动全球酒业可持续发展迈上新台阶。（微酒）

图表13：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
10 月 28 日	妙可蓝多	2026 年第三次临时股东会
10 月 29 日	ST 椰岛	2026 年第三次临时股东会
10 月 30 日	李子园	2026 年第三次临时股东会
11 月 2 日	安琪酵母	2026 年第五次临时股东会

来源：Ifind，国金证券研究所

风险提示

- 宏观经济恢复不及预期——经济增长降速将显著影响整体消费情绪释放节奏；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策；
- 食品安全问题风险——食品安全问题会对所处行业声誉等造成影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究