

重仓比例回落，维持低位布局

——社会服务行业 2025Q2 基金持仓分析报告

强于大市 (维持)

2025 年 08 月 19 日

行业核心观点:

2025Q2 社会服务基金重仓比例 0.09%，环比下降 0.03pcts，在申万一级行业中排名为第 30 位，较上一季度下降两个位次，处于全行业尾部。当前重仓比例远低于五年历史平均水平，反弹空间较大。分板块来看，酒店餐饮重仓比例保持低位，旅游及景区重仓比例小幅回落，专业服务重仓比例下跌，教育板块热度反弹提升。下半年，国家对外免签政策的落实与优化对旅游市场的带动作用仍将持续；市内免税店落地也同为免税行业带来新的发展机遇；县域商业体系逐步健全，下沉化市场利好将渐渐浮现，酒店与连锁餐饮行业有望加速扩张；教育领域有望成为人工智能应用的代表性落地场景，建议关注受益于政策重点利好的**旅游、免税、酒店、餐饮、教育龙头**。

投资要点:

社服行业重仓比例环比回落。根据 2025Q2 基金重仓持股数据，社会服务行业重仓基金 344 家，环比减少 59 家，持股总市值为 62.25 亿元，环比减少 17.86 亿元；重仓比例为 0.09%，环比-0.03pcts。在 31 个申万一级行业中，社服重仓比例排名为第 30 位，较上一季度下降两个位次，处于全行业尾部。相较于历史水平，社服行业当前重仓比例远低于 5 年均值（0.49%），有较大的反弹空间。

分板块：教育板块热度回弹。酒店餐饮重仓比例自 2021 年起快速提升，2022Q2 到达高点后回落，2025Q2 重仓比例为 0.02%，环比下跌 0.01pcts；旅游及景区重仓比例自 2021Q2 至今仍在低位，2025Q2 为 0.03%，环比小幅回落。专业服务经历下跌，重仓比例为 0.03%，教育板块重仓比例小幅提升至 0.01%，体育板块重仓比例仍有待提升。板块超配比例分别为酒店餐饮-0.02%（环比-0.03pcts），旅游及景区-0.08%（环比-0.01pcts），专业服务-0.08%（环比-0.04pcts），教育-0.08%（环比+0.02pcts）。

分个股：社服多数个股遭减仓。2025Q2 社服板块重仓比例前十个股合计比例为 0.072%，较 2025Q1 下降 0.03pcts。细分来看，其中专业服务板块占据 4 席，酒店餐饮板块占据 2 席，旅游及景区占据 3 席，教育占据 1 席。社会服务板块中，基金重仓比例环比上升幅度前 5 个股包括豆神教育、长白山、九华旅游、西域旅游与零点有数。其中 3 只为旅游及景区，仅零点有数为专业服务公司。基金重仓比例环比下降幅度前 5 个股包括华测检测、苏试试验、宋城演艺、锦江酒店以及首旅酒店，其中 2 只为酒店餐饮公司，2 只为专业服务公司，1 只为旅游类公司。

风险因素：自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

旅游业绩分化，教育边际改善

海南封关年底启动，开放性政策再突破
燎原星火暖消费，奔涌长河载旅舟

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebli@wlzq.com.cn

正文目录

1 社服重仓比例环比回落，维持低配.....	3
2 教育板块热度回弹.....	5
3 社服多数个股遭减仓.....	7
4 投资建议与风险提示.....	9
4.1 投资建议.....	9
4.2 风险因素.....	9
图表 1: 2024Q2-2025Q2 各申万一级行业基金重仓比例 (%)	3
图表 2: 社会服务行业 2020Q2-2025Q2 重仓比例及均值	4
图表 3: 2020Q2-2025Q2 社会服务行业重仓持股市值占比 (%)	4
图表 4: 旅游类板块 2020Q2-2025Q2 重仓比例	5
图表 5: 服务类板块 2020Q2-2025Q2 重仓比例	5
图表 6: 社会服务子板块 2020Q2-2025Q2 重仓比例占比	5
图表 7: 2020Q2-2025Q2 酒店餐饮重仓持股市值占比 (%)	6
图表 8: 2020Q2-2025Q2 旅游及景区重仓持股市值占比 (%)	6
图表 9: 2020Q2-2025Q2 专业服务重仓持股市值占比 (%)	6
图表 10: 2020Q2-2025Q2 教育重仓持股市值占比 (%)	6
图表 11: 2025Q2 社会服务行业重仓比例 TOP10 个股	7
图表 12: 2024Q2-2025Q2 社会服务行业基金重仓比例 TOP10 (%)	7
图表 13: 2025Q2 社会服务行业重仓比例提升 TOP5 个股及变动比例	8
图表 14: 2025Q2 社会服务行业个股持有基金数、基金重仓比例及其变动情况	8

1 社服重仓比例环比回落，维持低配

社服行业重仓比例环比回落。根据2025Q2基金重仓持股数据，社会服务行业重仓基金344家，环比减少59家，持股总市值为62.25亿元，环比减少17.86亿元；重仓比例为0.09%，环比-0.03pcts。在31个申万一级行业中，社服重仓比例排名为第30位，较上一季度下降两个位次，处于全行业尾部。相较于历史水平，社服行业当前重仓比例远低于5年均值（0.49%），有较大的反弹空间。

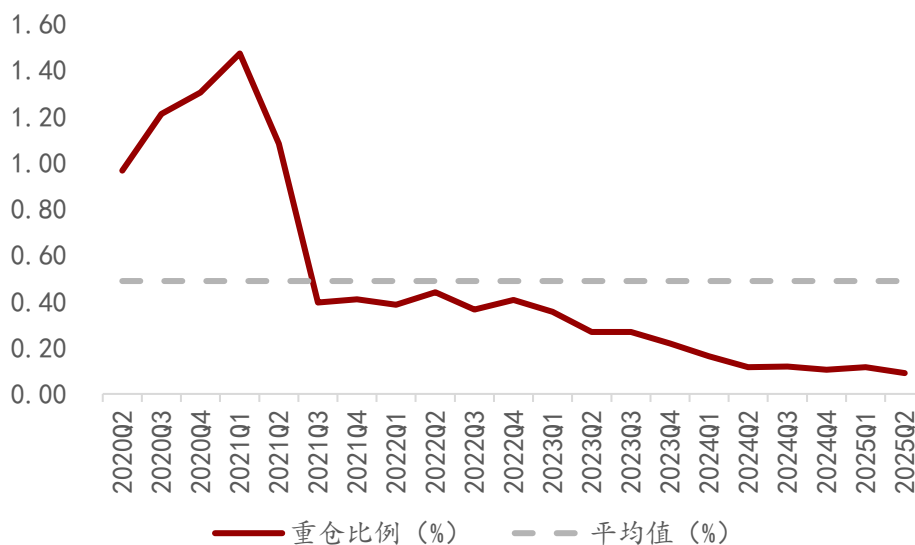
图表1: 2024Q2-2025Q2 各申万一级行业基金重仓比例（%）

2024Q2		2024Q3		2024Q4		2025Q1		2025Q2	
行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例
电子	6.18	电子	5.68	电子	6.59	电子	6.35	电子	6.20
食品饮料	5.01	食品饮料	4.98	电力设备	4.72	食品饮料	4.24	电力设备	3.54
医药生物	4.29	电力设备	4.86	食品饮料	4.56	电力设备	3.98	食品饮料	3.38
电力设备	4.21	医药生物	3.98	医药生物	3.45	医药生物	3.44	医药生物	3.26
有色金属	2.28	非银金融	2.55	非银金融	2.94	非银金融	2.49	银行	2.85
银行	2.10	银行	2.12	银行	2.31	银行	2.33	非银金融	2.75
非银金融	1.83	有色金属	1.96	家用电器	1.74	汽车	2.11	汽车	1.71
家用电器	1.82	家用电器	1.93	汽车	1.59	家用电器	1.70	有色金属	1.60
汽车	1.81	汽车	1.87	通信	1.33	有色金属	1.62	通信	1.41
通信	1.70	通信	1.60	计算机	1.10	机械设备	1.23	家用电器	1.38
公用事业	1.38	国防军工	1.17	有色金属	1.10	计算机	1.22	国防军工	1.18
机械设备	1.28	机械设备	1.05	机械设备	1.09	国防军工	0.93	计算机	1.09
国防军工	1.24	公用事业	0.99	国防军工	1.07	通信	0.89	机械设备	1.01
计算机	1.09	计算机	0.98	公用事业	0.91	公用事业	0.77	公用事业	0.80
基础化工	0.98	基础化工	0.85	基础化工	0.74	基础化工	0.71	基础化工	0.64
交通运输	0.88	交通运输	0.68	交通运输	0.63	交通运输	0.52	交通运输	0.55
农林牧渔	0.72	农林牧渔	0.53	农林牧渔	0.43	农林牧渔	0.40	传媒	0.50
煤炭	0.68	房地产	0.48	煤炭	0.39	传媒	0.39	农林牧渔	0.46
石油石化	0.47	煤炭	0.46	传媒	0.32	房地产	0.29	房地产	0.23
传媒	0.34	传媒	0.37	房地产	0.29	煤炭	0.24	煤炭	0.19
房地产	0.33	石油石化	0.28	石油石化	0.27	钢铁	0.19	轻工制造	0.17
轻工制造	0.26	轻工制造	0.22	建筑装饰	0.22	轻工制造	0.17	建筑装饰	0.16
建筑装饰	0.25	建筑装饰	0.20	轻工制造	0.22	商贸零售	0.17	商贸零售	0.15
钢铁	0.19	纺织服饰	0.14	纺织服饰	0.16	建筑装饰	0.17	石油石化	0.15
纺织服饰	0.18	建筑材料	0.14	商贸零售	0.15	石油石化	0.15	建筑材料	0.13
建筑材料	0.17	社会服务	0.12	钢铁	0.15	建筑材料	0.15	美容护理	0.11
商贸零售	0.14	商贸零售	0.12	建筑材料	0.14	纺织服饰	0.12	纺织服饰	0.10
环保	0.13	钢铁	0.11	社会服务	0.10	社会服务	0.12	钢铁	0.10
社会服务	0.12	环保	0.10	环保	0.10	美容护理	0.10	环保	0.09
美容护理	0.11	美容护理	0.10	美容护理	0.08	环保	0.10	社会服务	0.09
综合	0.02	综合	0.02	综合	0.02	综合	0.02	综合	0.02

资料来源: wind, 万联证券研究所

注: 行业（板块）基金重仓比例=行业（板块）个股持股市值占基金股票投资市值比之和，下同

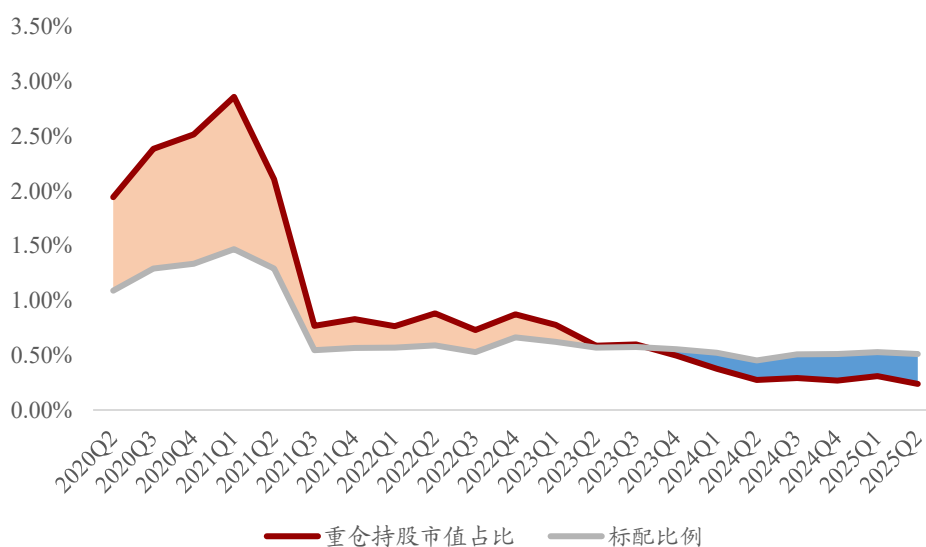
图表2: 社会服务行业 2020Q2-2025Q2 重仓比例及均值



资料来源: wind, 万联证券研究所

社会服务重仓持股市值有所下降, 总体仍处于历史低位。2021年下半年起, 社会服务行业基金重仓配置水平维持低位, 2025Q2社会服务行业重仓持股市值占重仓持股总市值的比例为0.24%, 环比-0.07pcts。行业自2023Q4以来持续低配, 2025Q2低配比例为0.27%, 环比-0.05pcts, 低配比例较上期收窄后稍有放宽。

图表3: 2020Q2-2025Q2 社会服务行业重仓持股市值占比 (%)

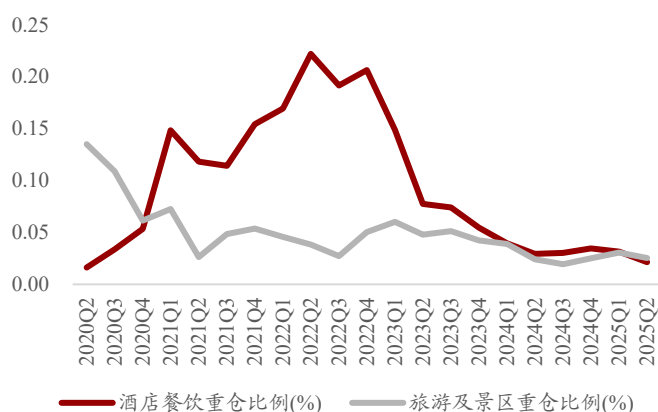


资料来源: wind, 万联证券研究所

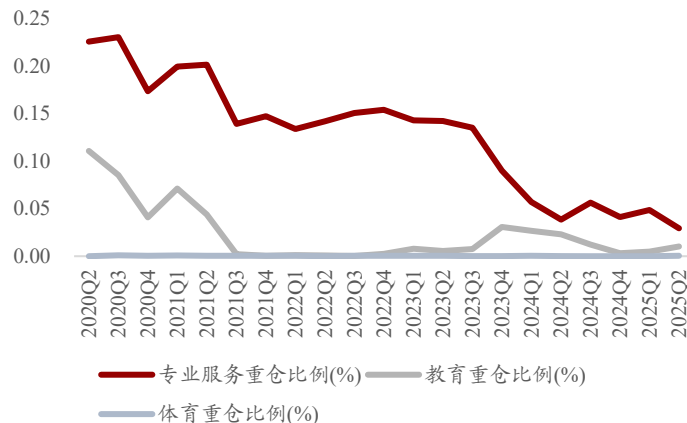
2 教育板块热度回弹

酒店餐饮重仓比例维持低位，旅游及景区重仓比例小幅回落。**旅游类板块：**酒店餐饮重仓比例自2021年起快速提升，2022Q2到达高点后回落，2025Q2重仓比例为0.02%，环比-0.01pcts；旅游及景区重仓比例自2021Q2至今总体处于低位，2025Q2为0.03%，环比小幅回落。**服务类板块：**专业服务板块重仓比例经历下跌，2025Q2环比下降0.02pcts至0.03%；教育板块重仓比例2025Q2小幅提升至0.01%；体育板块重仓比例仍有待提升。

图表4：旅游类板块 2020Q2-2025Q2 重仓比例



图表5：服务类板块 2020Q2-2025Q2 重仓比例

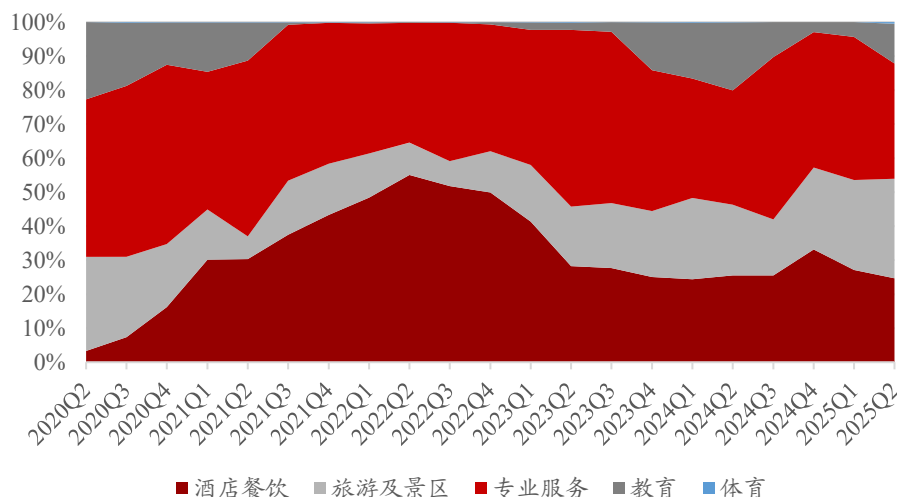


资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

从社会服务各子板块占比来看，酒店餐饮板块占比回落。旅游类板块中，酒店餐饮子板块2025Q2重仓比例在社会服务的占比为24.71%，环比-2.40pcts；旅游及景区板块重仓比例占比持续提升，2025Q2占比环比上升2.79pcts至29.21%。服务类板块中，专业服务板块近三年来发展势头良好，重仓比例在社服行业中占比基本维持在35%以上，2025Q2回撤至33.95%，环比-8.19pcts，但仍然保持社服重仓比例占比最大的子板块地位；教育板块热度在2024Q4回落后持续反弹，2025Q2占比提升至11.66%，环比+7.35pcts；体育板块占比维持垫底，仍需发力。

图表6：社会服务子板块 2020Q2-2025Q2 重仓比例占比

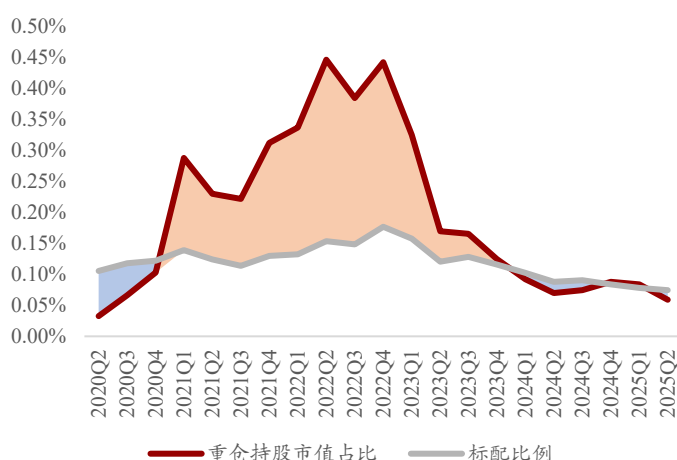


资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

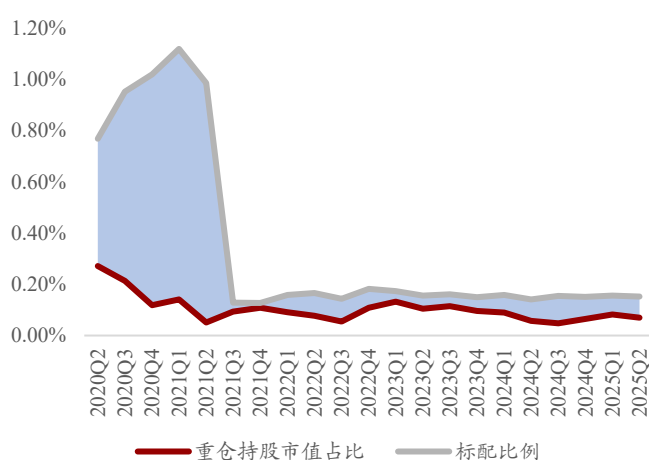
旅游类：2023年后酒店餐饮超配比例持续下滑，近期基本维持在平配比例左右。2025Q2板块重仓持股市值占比为0.06%，环比下降0.02pcts；超配比例为-0.02%，环比下降0.03pcts。旅游及景区板块近三年维持低配，2025Q2板块重仓持股市值占比环比下降0.01pcts至0.07%，超配比例环比下降0.01pcts到-0.08%。

服务类：2020年至2023年，专业服务板块持续超配，但2023Q4以来超配比例迅速下滑，2024年至今超配比例在低位震荡。2025Q2专业服务板块重仓持股市值占比环比下降0.05pcts至0.08%，超配比例环比回落0.04pcts至-0.08%。教育板块保持低配，板块重仓持股市值占比为0.03%，超配比例为-0.08%，环比均提升0.02pcts。

图表7：2020Q2-2025Q2 酒店餐饮重仓持股市值占比（%）



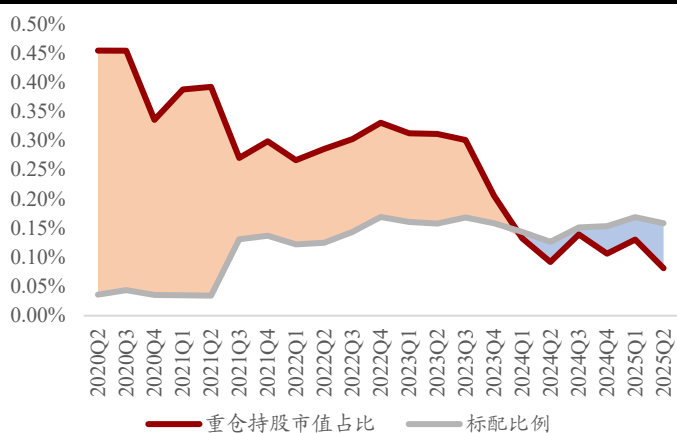
图表8：2020Q2-2025Q2 旅游及景区重仓持股市值占比（%）



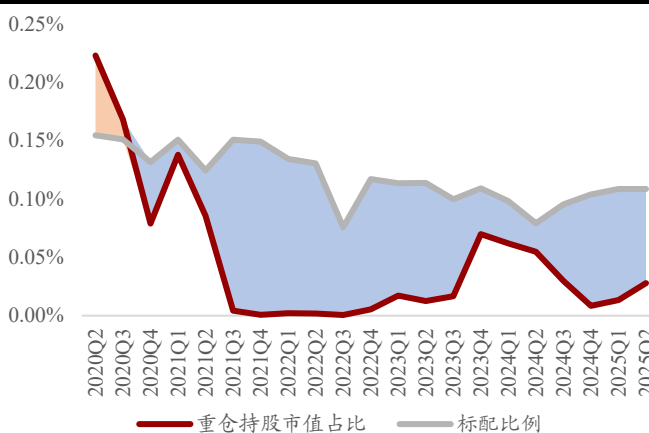
资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

图表9：2020Q2-2025Q2 专业服务重仓持股市值占比（%）



图表10：2020Q2-2025Q2 教育重仓持股市值占比（%）



资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

3 社服多数个股遭减仓

首旅酒店重仓比例排名升至榜首。2025Q2社服板块重仓比例前十个股合计比例为0.072%，较2025Q1下降0.03pcts。细分来看，其中专业服务板块占据4席，酒店餐饮板块占据2席，旅游及景区占据3席，教育占据1席。酒店龙头首旅酒店重仓比例排名跃升至首位，长白山、豆神教育重仓比例有所提升，进入社服板块前十个股；学大教育重仓比例下降，跌出前十个股。酒店餐饮龙头表现较为稳定。

图表11: 2025Q2 社会服务行业重仓比例 TOP10 个股

公司名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	重仓比例(%)	申万二级行业
首旅酒店	37	18	6001.2468	-2385.4306	5.3746	84797.6173	0.0118	酒店餐饮
宋城演艺	12	7	9827.8787	-3006.5386	4.1723	84028.3629	0.0117	旅游及景区
北京人力	14	5	3524.8614	-340.18	9.6157	68029.825	0.0094	专业服务
锦江酒店	14	6	2476.2308	-768.1716	2.7271	55566.6192	0.0077	酒店餐饮
豆神教育	33	13	5998.1701	4720.7201	3.6061	49724.8301	0.0069	教育
祥源文旅	17	8	5902.3104	-1746.3881	8.9376	47631.6449	0.0066	旅游及景区
科锐国际	31	19	1513.3929	186.6572	7.7102	44962.9031	0.0062	专业服务
华测检测	14	9	3140.0607	-4743.6346	2.1931	36707.3096	0.0051	专业服务
苏试试验	32	13	1689.0767	-2055.0174	3.3438	24204.4691	0.0034	专业服务
长白山	21	9	578.5196	499.1296	2.1694	22018.456	0.0031	旅游及景区

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

图表12: 2024Q2-2025Q2 社会服务行业基金重仓比例 TOP10 (%)

2024Q2		2024Q3		2024Q4		2025Q1		2025Q2	
华测检测	0.025	华测检测	0.0351	华测检测	0.0241	宋城演艺	0.0171	首旅酒店	0.0118
学大教育	0.019	首旅酒店	0.0147	首旅酒店	0.0182	首旅酒店	0.0161	宋城演艺	0.0117
宋城演艺	0.017	宋城演艺	0.013	宋城演艺	0.0179	华测检测	0.0147	北京人力	0.0094
锦江酒店	0.014	锦江酒店	0.0126	锦江酒店	0.0137	锦江酒店	0.0125	锦江酒店	0.0077
首旅酒店	0.013	学大教育	0.01	北京人力	0.0095	北京人力	0.012	豆神教育	0.0069
科锐国际	0.005	北京人力	0.01	科锐国际	0.0043	祥源文旅	0.0101	祥源文旅	0.0066
苏试试验	0.005	科锐国际	0.0055	同庆楼	0.0022	苏试试验	0.0093	科锐国际	0.0062
同庆楼	0.003	同庆楼	0.0027	九华旅游	0.0019	科锐国际	0.0066	华测检测	0.0051
行动教育	0.003	中青旅	0.0022	祥源文旅	0.0018	广电计量	0.0042	苏试试验	0.0034
中青旅	0.003	信测标准	0.0017	信测标准	0.0018	学大教育	0.0024	长白山	0.0031

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

重仓比例提升较高个股多为旅游及景区板块。社会服务板块中，基金重仓比例环比上升幅度前5个股包括豆神教育、长白山、九华旅游、西域旅游、零点有数，其中3只为旅游及景区公司，仅零只为专业服务公司。基金重仓比例环比下降幅度前5个股包括华测检测、苏试试验、宋城演艺、锦江酒店、首旅酒店，其中2只为酒店餐饮公司，2只为专业服务公司，1只为旅游类公司。

图表13: 2025Q2 社会服务行业重仓比例提升 TOP5 个股及变动比例

重仓比例提升 top5	重仓比例变动 (pct)	重仓比例下降 top5	重仓比例变动 (pct)
豆神教育	0.0054	华测检测	-0.0096
长白山	0.0027	苏试试验	-0.0059
九华旅游	0.0012	宋城演艺	-0.0054
西域旅游	0.0004	锦江酒店	-0.0048
零点有数	0.0003	首旅酒店	-0.0043

资料来源: wind, 万联证券研究所

分板块个股基金数及重仓比例变动分析:

旅游类板块: 长白山受基金青睐。相较2025Q1, 2025年二季度旅游类个股普遍遭遇减持, 酒店餐饮龙头锦江酒店持有基金数环比减少14家, 旅游龙头祥源文旅持有基金数环比减少14家。长白山受基金青睐增持量瞩目, 2025Q2持有基金数为21家, 环比增加19家。

服务类板块: 专业服务个股多数迎来减仓。2025Q2教育个股普遍持有基金数变化不大, 豆神教育大量增仓至33家, 持有基金数环比增加28家。专业服务板块个股多数迎来减仓, 其中苏试试验持有基金数环比减少27家, 广电计量持有基金数环比减少21家。

图表14: 2025Q2 社会服务行业个股持有基金数、基金重仓比例及其变动情况

		2025Q2		2025Q1		环比	
		持有基金数	重仓比例 (%)	持有基金数	重仓比例 (%)	持有基金数	重仓比例 (pct)
酒店餐饮	首旅酒店	37	0.0118	38	0.0161	-1	-0.004
	锦江酒店	14	0.0077	28	0.0125	-14	-0.005
	同庆楼	4	0.0017	11	0.0023	-7	-0.001
	君亭酒店	1	0	5	0.0004	-4	0.000
	金陵饭店	1	0.0002	1	0.0001	0	0.000
专业服务	华测检测	14	0.0051	18	0.0147	-4	-0.010
	北京人力	14	0.0094	25	0.0120	-11	-0.003
	苏试试验	32	0.0034	59	0.0093	-27	-0.006
	科锐国际	31	0.0062	44	0.0066	-13	0.000
	广电计量	20	0.0028	41	0.0042	-21	-0.001
	米奥会展	4	0.0007	6	0.0009	-2	0.000
	信测标准	1	0	2	0.0008	-1	-0.001
	零点有数	2	0.0006	1	0.0003	1	0.000
	外服控股	2	0	5	0.0000	-3	0.000
	开普检测	1	0	1	0.0000	0	0.000
	钢研纳克	0	0	1	0.0000	-1	0.000
	西高院	1	0	1	0.0000	0	0.000
旅游及景区	宋城演艺	12	0.0117	9	0.0171	3	-0.005
	祥源文旅	17	0.0066	1	0.0101	-14	-0.004
	黄山旅游	3	0.0003	5	0.0008	-2	-0.001
	西域旅游	12	0.001	7	0.0006	5	0.000

	三特索道	5	0.0005	6	0.0006	-1	0.000
	峨眉山 A	11	0.0004	11	0.0004	0	0.000
	九华旅游	11	0.0016	8	0.0004	3	0.001
	长白山	21	0.0031	2	0.0004	19	0.003
	天目湖	1	0	2	0.0001	-1	0.000
	丽江股份	0	0	1	0.0001	-1	0.000
	岭南控股	0	0	1	0.0000	-1	0.000
	众信旅游	0	0	1	0.0000	-1	0.000
	中青旅	1	0.0001	1	0.0000	0	0.000
教育	学大教育	15	0.0022	17	0.0024	-2	0.000
	豆神教育	33	0.0069	5	0.0015	28	0.005
	凯文教育	1	0.0007	1	0.0007	0	0.000
	行动教育	2	0.0001	4	0.0003	-2	0.000
	昂立教育	4	0.0002	2	0.0001	2	0.000
	国脉科技	0	0	1	0.0000	-1	0.000
体育	中体产业	0	0	1	0.0000	-1	0.000

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

注: 已剔除2025Q1没有基金重仓持股的个股

4 投资建议与风险提示

4.1 投资建议

2025Q2社会服务基金重仓比例0.09%, 环比下降0.03pcts, 在申万一级行业中排名为第30位, 较上一季度下降两个位次, 处于全行业尾部。当前重仓比例远低于五年历史平均水平, 反弹空间较大。分板块来看, 酒店餐饮重仓比例保持低位, 旅游及景区重仓比例小幅回落, 专业服务重仓比例下跌, 教育板块热度反弹提升。下半年, 国家对外免签政策的落实与优化对旅游市场的带动作用仍将持续; 市内免税店落地也同样为免税行业带来新的发展机遇; 县域商业体系逐步健全, 下沉化市场利好将渐渐浮现, 酒店与连锁餐饮行业有望加速扩张; 教育领域有望成为人工智能应用的代表性落地场景, 建议关注受益于政策重点利好的**旅游、免税、酒店、餐饮、教育龙头**。

4.2 风险因素

自然灾害和安全事故风险, 政策风险, 宏观经济不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场