

软件开发

报告日期：2023年07月30日

海外 AI 大厂相继披露财报，看好国内下半年 AI 应用迎来爆发

——人工智能行业周报

投资要点

□ AI 选股进入“去伪存真”阶段，下半年看好 AI 应用迎来政策与需求共振

一方面，大模型监管政策不断完善，全面商用化的时点渐行渐近。6月20日，国家互联网信息办公室发布国内首批深度合成领域的算法发布清单，包括百度、阿里、腾讯、抖音、快手、美团等多个互联网公司对41个深度合成算法进行了备案。

另一方面，国内软件的大模型应用产品将在下半年密集发布。OpenAI 自去年11月底获得全球关注，到目前已经过去半年有余，我们看到6月底和7月初，至少5家上市公司举办 AI 产品发布会，说明软件公司对政府或企业客户在大模型相关需求进行了挖掘，并开始筹备和计划。

□ 海外大厂相继披露财务报告，AI+行业应用生态有望加速构建

近期，以微软、谷歌、Meta 为代表的海外 AI 大厂以及垂类应用厂商相继披露新一期财务报告。海外厂商持续布局 AI 基础设施及产品应用服务，B 端及 C 端用户生态正在加速形成。展望未来，大厂均表示在人工智能基础设施领域将持续加大投资，AI+行业应用生态有望迎来爆发式成长阶段。

□ 建议关注标的

我们看好 AI+办公、AI+教育以及 AI+政务的落地速度。其次建议关注 AI+金融和 AI+医疗应用，行业空间广阔

AI+办公：金山办公、致远互联；

AI+教育：科大讯飞；

AI+政务：新点软件、拓尔思、通达海；

AI+金融：宇信科技、中科软、恒生电子；

AI+安全：美亚柏科；

AI+遥感：航天宏图、中科星图；

□ 风险提示

1、AI 技术迭代不及预期的风险；2、AI 商业化产品发布不及预期；3、政策不确定性带来的风险；4、下游市场不确定性带来的风险；

行业评级：看好(维持)

分析师：刘雯蜀

执业证书号：s1230523020002

liuwenshu03@stocke.com.cn

相关报告

1 《数据要素研究框架》

2023.07.29

2 《各地政策频出展示示范效能，数据要素行业发展提速迎新机遇》 2023.07.23

3 《Office 365 Copilot 定价超预期，办公场景中 AI 价值显现》 2023.07.20

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现：上两周 AI 指数下跌 6.91%，市场出现明显回调	4
1.2 个股表现	4
2 行业观点汇总	5
2.1 AI 选股进入“去伪存真”阶段，AI 行业应用将迎来政策和需求共振	5
3 海外 AI 专题：大厂财报披露，AI 商业化进程有望加速	6
3.1 微软 FY2023 年报披露，AI+云服务有望打开成长空间	6
3.2 谷歌 2023Q2 季报披露，搜索及广告业务表现亮眼	7
3.3 Meta 2023Q2 季报披露，整体业绩超出预期	8
4 行业新闻	8
4.1 国内新闻汇总	8
4.2 海外新闻汇总	9
5 重点关注标的	9
6 风险提示	10
表附录 AI 行业指数成分股（共 45 支）	10

图表目录

图 1: 本区间 AI 行业指数及沪深 300 指数走势	4
表 1: 个股涨幅及跌幅前十标的	5
表 2: 海外 AI 厂商财报披露时间表 (日期以北京时间为准)	5
表 3: 多款 AI 大模型及应用产品亮相世界人工智能大会	6
表 4: AI 行业指数成分股 (共 45 支)	10

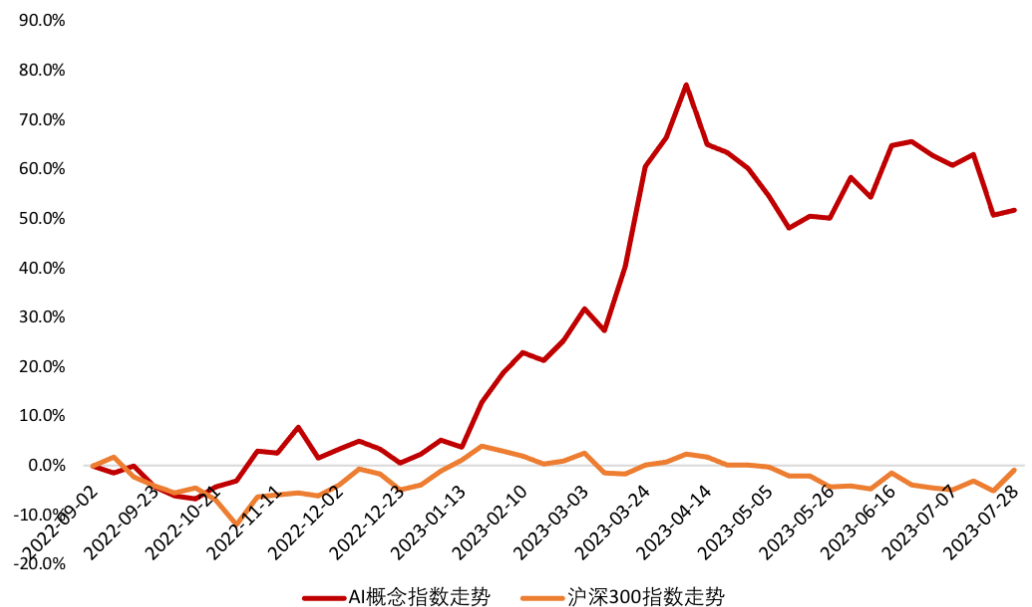
1 市场表现

1.1 板块表现：上两周 AI 指数下跌 6.91%，市场出现明显回调

本区间内（7月17日~7月28日）AI概念指数下跌6.91%，沪深300指数上涨2.40%；年初至今AI概念指数上涨48.41%，沪深300指数上涨3.13%；年初至今AI概念指数大幅跑赢沪深300指数45.28pct。

近期AI概念出现明显回调，市场情绪降温。我们认为随着海外AI大厂及应用类公司相继发布财报，叠加国内政策层面积极鼓励AI+行业应用生态构建，未来持续看好AI+行业应用进程加速带来的投资机遇。

图1：本区间 AI 行业指数及沪深 300 指数走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现

上两周涨幅前五的AI概念标的是：同花顺（18.07%）、浪潮信息（11.66%）、恒生电子（8.81%）、科蓝软件（4.26%）、汉得信息（3.54%）；年初至今AI概念指数涨幅前五的标的是：万兴科技（222.75%）、寒武纪-U（194.72%）、拓维信息（155.96%）、昆仑万维（148.51%）、源杰科技（120.05%）。

表1：个股涨幅及跌幅前十标的

涨幅前十个股				跌幅前十个股			
本区间涨幅		今年以来涨幅		本区间跌幅		今年以来跌幅	
同花顺	18.07%	万兴科技	222.75%	海光信息	-26.10%	用友网络	-22.78%
浪潮信息	11.66%	寒武纪-U	194.72%	拓维信息	-22.83%	商汤-W	-18.02%
恒生电子	8.81%	拓维信息	155.96%	长光华芯	-20.61%	澜起科技	-5.72%
科蓝软件	4.26%	昆仑万维	148.51%	源杰科技	-19.71%	长光华芯	-2.76%
汉得信息	3.54%	源杰科技	120.05%	寒武纪-U	-19.64%	恒生电子	-1.12%
海康威视	1.83%	浪潮信息	119.54%	彩讯股份	-19.36%		
致远互联	0.56%	中科曙光	104.83%	景嘉微	-12.79%		
百度集团-SW	0.27%	海天瑞声	100.76%	龙芯中科	-11.66%		
宇信科技	0.18%	同花顺	97.61%	视觉中国	-11.62%		
		科大讯飞	90.45%	大华股份	-9.07%		

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 行业观点汇总

2.1 AI 选股进入“去伪存真”阶段，AI 行业应用将迎来政策和需求共振

海外 AI 厂商进入财报季，大模型及应用类厂商最新布局有望为下半年国内 AI 行业应用落地指明方向。近期，以微软、谷歌、Meta 为代表的 AI 大厂相继发布财报，并且在 AI 基础设施、行业应用、模型技术迭代等维度均披露最新进展。未来两周，海外 AI+行业应用厂商也将陆续披露财报，届时生成式人工智能在各细分行业应用中的落地进展有望为下半年国内 AI 商业化落地提供重要参考价值。

表2：海外 AI 厂商财报披露时间表（日期以北京时间为准）

披露时间	披露公司
7月26日	微软、谷歌、SNAP (AI+聊天社交)
7月29日	Meta
8月3日	Shopify (AI+电商)、Unity (AI+游戏)
8月4日	Amazon
8月8日	Palantir (AI+遥感)、Chegg (AI+教育)
8月9日	Duolingo (AI+教育)、Datadog (AI+运维)

资料来源：Wind，浙商证券研究所

大模型监管政策不断完善，全面商用化的时点渐行渐近。6月20日，国家互联网信息办公室发布国内首批深度合成领域的算法发布清单，包括百度、阿里、腾讯、抖音、快手、美团等多个互联网公司，对41个深度合成算法进行了备案。7月13日，国家网信办等

七部门发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。我们认为政策发布推动人工智能行业应用健康发展，AI 应用生态有望加速成熟。

国内软件厂商的大模型应用产品密集亮相，下半年 AI+行业应用有望呈现“百花齐放”局面。OpenAI 自去年 11 月底获得全球关注，到目前已经过去半年有余，我们看到 6 月底和 7 月初，多家上市公司举办 AI 产品发布会，同时在 2023 年世界人工智能大会举行期间，多家公司及高校科研院所 AI 大模型及应用产品亮相，说明软件公司对政府或企业客户在大模型相关需求进行了挖掘，并开始筹备和计划，下半年随着厂商 AI 大模型及产品应用持续迭代优化，看好国内 AI+行业应用呈现“百花齐放”状态。

表3：多款 AI 大模型及应用产品亮相世界人工智能大会

发布者	模型/产品名称	核心功能及亮点	发布者	模型/产品名称	核心功能及亮点
金山办公	WPS AI	可实现内容智能生成，全面覆盖文档、PPT 等多种内容形式	星环科技	星环无涯	金融大模型，可对股票、债券、基金等市场事件提供信息查询、传播和分析功能
科大讯飞	星火	具备文本生成、语言理解、知识问答、数学知识等七大能力，未来仍将持续迭代升级	清华大学	ChatGLM-6B	开源、支持中英双语的对话语言模型
商汤	日日新 2.0	突破大语言模型输入长度限制，推出不同参数量级的模型版本	上海人工智能实验室	天际	对 100 平方公里范围的城市实景进行高精度快速建模
百度	文心一言 3.5	实现创作、问答、推理和代码能力全面升级	第四范式	式说	ToB 领域多模态大模型
华为云	盘古 3.0	在煤矿、铁路、气象、金融、代码开发以及数字人等场景落地应用	复旦大学	MOSS	可进行角色扮演，并在“预防有害道德”方面实现显著优化
阿里云	通义万相	可辅助智能图片创作，在艺术设计、电商、游戏及影视等场景应用空间广阔	容联云	赤免	可应用于智能客服、智能营销场景
三六零	360 智脑	具备文字处理、图像处理、语音处理和视频处理四大核心能力	云知声	山海	在 UniCore 基础上实现能力提升，可应用于智慧医疗、智慧生活场景
网易	丹青、子曰	“丹青”可根据要求生成绘画作品，“子曰”可提供类似真人的 1V1 口语交互体验	中国电信	TeleChat	大语言模型，可赋能数据中台、智能客服和智慧政务领域
中国移动	九天	“海算政务”是基于数字政府建设经验打造的垂直大模型，“九天 客服”可为人工客服坐席提供辅助；	达观数据	曹植	具有长文本、垂直化和多语言特点，可应用于金融、政务、工业等领域，提供文案创作解决方案。

资料来源：澎湃新闻、百度百科、量子位、科创板日报、新京报、同花顺、中国青年报、和讯网、新民晚报，浙商证券研究所

3 海外 AI 专题：大厂财报披露，AI 商业化进程有望加速

3.1 微软 FY2023 年报披露，AI+云服务有望打开成长空间

北京时间 2023 年 7 月 26 日凌晨，微软披露 2023 财年年度报告，FY23 全年业绩符合预期，云服务收入规模持续增长。2023 财年全年微软实现营收 2119.2 亿美元，同比增长 6.9%，实现净利润 723.61 亿美元，同比下滑 0.5%，整体业绩基本符合市场预期。公司全年毛利率、净利率分别为 68.92%、34.15%，盈利能力保持稳定。分业务看，公司智能云（Intelligent Cloud）业务、生产力及商业流程业务（Productivity and Business Processes）和更多个人计算业务（More Personal Computing）分别实现营收 879.07/692.74/547.34 亿美

元，分别同比增长 17.26%/9.33%/-8.69%，其中智能云业务营收占总营收比例达到 41.5%，维持良好增长势头。

FY23Q4 单季度表现亮眼，公司资本开支力度持续加。 FY23Q4 单季度，公司实现营业收入 561.89 亿美元，同比增长 8.34%，净利润 200.81 亿美元，同比增长 19.96%，单季度净利率达到 35.74%。分业务看，本季度微软云收入同比增长 21%，Office 365 企业客户收入同比增长 15%，Dynamics 365 收入同比增长 26%，Azure 及其它云服务收入同比增长 26%，AI 商业化进程大背景下，公司业务有望打开成长空间。FY23Q4，微软资本开支（不考虑融资租赁）为 89.43 亿美元，同比大幅增长 30.16%，环比大幅增长 35.36%，随着传统及 AI 业务规模持续增长，微软计划持续加大数据中心、CPU、GPU 等投入，FY24 资本开支预计随季度需求变化环比提升。

AI 商业化落地进程加速，公司各项 AI+应用产品使用情况表现优异。 公司业绩交流会披露数据显示，目前 GitHub Copilot 已有超过 27000 个组织使用，环比增加 2 倍；超过 63000 个组织使用了 Power Platform 中的 AI 驱动功能，环比增长 75%；Microsoft 365 消费者订阅数量增长至 6700 万；Azure OpenAI 服务方面，目前已有超过 11000 个组织正在使用该服务（FY23Q3 为超过 2500 家）。公司各类 AI 产品应用使用数据呈现爆发式增长。

Azure AI 规模扩大推动 AI 业务持续成长，公司释放未来发展积极信号。 对于 FY24，公司预计将继续保持在 AI 领域的投入，全年每个季度的资本支出将依次增加。根据公司指引，FY24Q1 生产力和业务流程营收同比增长 9~11%，对应 180-183 亿美元；智能云收入同比增长 15%~16%，对应为 233-236 亿美元；个人计算收入预计 125-129 亿美元。

3.2 谷歌 2023Q2 季报披露，搜索及广告业务表现亮眼

北京时间 2023 年 7 月 26 日凌晨，谷歌披露 2023 年第二季度财务报告，业绩超出预期，盈利能力同比显著提升。2023 年第二季度谷歌实现营业收入 746.0 亿美元，同比增长 7.06%，实现净利润 183.7 亿美元，同比增长 14.8%，整体业绩超出市场预期。本季度公司毛利率、净利率分别为 57.22%、24.62%，同比分别提升 0.42 和 1.66 个百分点，公司盈利能力显著提升。本季度公司销售/研发/管理费用率分别为 9.1%/14.2%/4.7%，各项费用率整体维持稳定。

公司广告业务表现抢眼，云计算业务未来可期。 2023Q2，公司广告业务实现营业收入 581.4 亿美元，高于上年同期的 563 亿美元，其中 YouTube 广告销售额达到 76.7 亿美元，超出华尔街估算的 74 亿美元，而搜索仍然占据公司业务主导地位，单季度营收为 426.28 亿美元，同比增长 4.77%。公司云计算业务单季度实现营收 80.31 亿美元，同比增长 27.96%，随着搜索业务的成熟以及公司对人工智能计算基础设施的投资增加，谷歌云计算业务有望成为新的业务增长点。

AI 大模型结合搜索引擎，生成式人工智能有望赋能公司搜索业务持续成长。 今年 5 月的年度开发者大会上，谷歌发布了一系列 AI 领域的最新成果，包括对标 GPT-4 的大语言模型 PaLM 2 及其驱动的升级版聊天机器人 Bard，谷歌的云、搜索、电邮等产品均得到 AI 新功能加持。6 月，公司推出生成式 AI 搜索体验 SGE (Search Generative Experience)，可进一步优化用户信息检索和交互体验，未来依托 AI 大模型技术，公司搜索引擎业务有望融入本地生活、电商购物等场景，构建更加丰富的搜索业务生态。

积极布局 AI 基础设施投资，资本开支有望持续增长。展望未来，公司预计 2023 下半年及 2024 年资本开支将持续增长，并在数据中心、GPU、TPU 等领域重点投资，随着公司持续的迭代 AI 大模型并丰富产品应用矩阵，未来有望构建完善的 AI 应用生态。

3.3 Meta 2023Q2 季报披露，整体业绩超出预期

北京时间 7 月 27 日，Meta 披露 2023 年第二季度财务报告。2023 年第二季度，Meta 实现营收 319.99 亿美元，同比增长 11%；实现净利润为 77.88 亿美元，同比增长 16%，整体业绩超出市场预期。应用生态方面，截至 2023 年 6 月 30 日，脸书月活用户达到 30.3 亿，同比增长 3%。

公司广告业务表现亮眼，元宇宙业务持续亏损。二季度 Meta 广告收入达到 314.98 亿美元，同比增长 12%，占总营收比例达 98%。负责增强现实和虚拟现实业务的 Reality Labs 本季度经营亏损达 37.39 亿美元，亏损幅度同比进一步扩大。公司在虚拟现实与增强现实领域坚定投入，并表示将持续产品开发投入以及扩大生态系统投资，预计 Reality Labs 的运营亏损将“同比大幅增加”。

公司持续布局生成式人工智能，未来有望持续增加 AI 基础设施投入。公司在 AI 领域布局全面，目前已经拥有 Llama2、Threads、Reels 等产品，并透露正在开发新 AI 产品，未来有望构建丰富的 AI 应用生态以及开源开发者生态。展望未来，公司预测 2023 年和 2024 年支出都将大幅上升，包括法律费用和基础设施支出增加等的成本，尤其是“在数据中心和服务器的投资，特别是支持人工智能工作方面的投资”。

4 行业新闻

4.1 国内新闻汇总

1、7 月 26 日，北京交通大学联合中国计算机学会智慧交通分会与足智多模公司等正式发布、开源了自主研发的国内首款综合交通大模型——TransGPT·致远。TransGPT·致远的训练基于约 34.6 万条交通领域文本数据（用于领域内预训练）和 5.8 万条交通领域对话数据（用于微调），可支持实时类 APP 接入（地图、公交等应用）。大模型主要功能包含交通安全教育、智能出行助手、智能交通管理、智能交通规划、交通事故报告和分析以及交通政策研究等；

2、7 月 26 日，网易有道推出国内首个教育领域垂直大模型“子曰”。7 月 26 日，网易有道举办了“powered by 子曰”教育大模型应用成果发布会，推出国内首个教育领域垂直大模型“子曰”，并发布了基于“子曰”大模型研发的六大创新应用——“LLM 翻译”、“虚拟人口语教练”、“AI 作文指导”、“语法精讲”、“AIBox”以及“文档问答”。

3、7 月 27 日，用友发布业界首个企业服务大模型 YonGPT。YonGPT 是用友商业创新平台“用友 BIP”的重要组成部分，能够底层适配业界主流的通用语言大模型，通过提

供通用能力服务、领域服务及行业服务，实现业务运营、人机交互、知识生成、应用生成等四个方面的企业智能化应用。YonGPT 通过上下文记忆、知识/库表索引、Prompt 工程、Agent 执行、通用工具集等扩大模型的存储记忆、适配应用和调度执行能力，再结合财税、人力、供应链、研发等领域的知识和最佳实践扩大模型专业能力，从而形成体系化的企业服务大模型。

4.2 海外新闻汇总

1、7月19日，微软举办“**Inspire 2023**”大会。微软宣布公布 Microsoft 365 Copilot 将在上市后以每一位使用者每月 30 美元的方式提供给 Microsoft 365 E3、E5、上午标准版以及上午进阶版的客户，同时，微软推出 Bing Chat Enterprise，企业既能将 AI 聊天应用在工作中，又能确保企业资料安全。Bing Chat Enterprise 即日起开放预览，拥有 Microsoft 365 E5、E3、商务标准版以及商务进阶版授权的客户都能免费使用。未来，微软也将通过单独订阅的方式提供 Bing Chat Enterprise（每一位使用者每月 5 美元）。

2、7月21日，GitHub 宣布新功能 **GitHub Copilot Chat 正式公测**。该功能可以为用户带来类似 ChatGPT 的体验，主要目的是帮助开发人员编程，这一工具现已作为有限的公开测试版面向企业公司和组织推出。GitHub 表示，Copilot Chat 测试版将通过微软的 Visual Studio 和 Visual Studio Code 应用程序向“所有企业用户”开放。Copilot Chat 可以从上下文中感知输入代码编辑器的代码和错误信息，这有助于它在开发者特定的环境中提供最相关的支持。GitHub Copilot Chat 的主要功能包括针对特定编码项目提供实时指导、编码分析，以及简单故障排除等。

3、7月29日，谷歌旗下的 AI 研究机构 DeepMind 发布新的视觉语言动作模型 **RT-2**。RT-2 可以从互联网和机器人数据中自动学习，并将这些知识转化为机器人控制的通用指令实现一系列操作动作，同时在思维推理链加持下，RT-2 可执行深度语义推理。例如，让 RT-2 找出哪些适合砸石头的锤子，哪些能提神的饮料，哪些水果适合减肥的人群等。根据 DeepMind 的示例展示，RT-2 模型的主要应用场景是集成在实体机器人，使其可以像人类那样思考、推理去执行各种动作任务，就像实体机器人版 ChatGPT。RT-2 在物流、制造、安保等领域有非常广泛的应用空间。

5 建议关注标的

AI+办公：金山办公、致远互联；

AI+教育：科大讯飞；

AI+政务：新点软件、拓尔思、通达海；

AI+金融：宇信科技、中科软、恒生电子；

AI+安全：美亚柏科；

AI+遥感：航天宏图、中科星图；

6 风险提示

- 1、AI 技术迭代不及预期的风险；
- 2、AI 商业化产品发布不及预期；
- 3、政策不确定性带来的风险；
- 4、下游市场不确定性带来的风险；

表附录 AI 行业指数成分股（共 45 支）

表4：AI 行业指数成分股（共 45 支）

AI 行业环节	细分赛道	个股标的					
AI 算力及基础设施	AI 芯片	寒武纪-U	长光华芯	源杰科技	澜起科技		
	AI 服务器	浪潮信息	中科曙光	拓维信息	紫光股份		
	CPU、GPU	海光信息	龙芯中科	中国长城	景嘉微		
	AI 运维服务	新炬网络					
AI 算法及数据	AI 大模型	百度-SW	三六零				
	AI 算法	拓尔思	科大讯飞	商汤-W	云从科技		
	AI 数据	海天瑞声	博彦科技				
AI 工具		金山办公	用友网络	彩讯股份	万兴科技	汉得信息	当虹科技
		神思电子	恒生电子	科蓝软件	远光软件	东软集团	致远互联
AI 应用		虹软科技	海康威视	格灵深瞳-U	视觉中国	大华股份	昆仑万维
		蓝色光标	宇信科技	值得买	返利科技	凤凰网	同花顺

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。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。

本公司的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。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>