

高通推出第二代骁龙 XR2+平台，原生鸿蒙生态有望迎来快速发展

投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

高通推出第二代骁龙 XR2+平台，带来 MR 体验新浪潮：

1月4日，高通公司宣布推出第二代骁龙 XR2+空间计算平台。该平台采用单芯片架构，支持 90FPS 的 4.3K 显示分辨率的空间计算。全新第二代骁龙 XR2+的 GPU 频率提升 15%，CPU 频率提升 20%，并搭载第二代骁龙 XR2+的设备，能够支持 12 路及以上并行摄像头和强大的终端侧 AI。此外，为助力 OEM 厂商加快产品上市，高通技术公司还推出了由歌尔开发的全新 MR 和 VR 参考设计，并采用了 Tobii 的眼动追踪技术，该参考设计支持单眼 3K（搭载第二代骁龙 XR2）和单眼 4K（搭载第二代骁龙 XR2+）两种配置。高通此次推出进一步升级的算力芯片，将助力非苹果的 MR 设备大幅改善清晰度、延迟等使用体验，有望加速推动 MR 产业繁荣发展。

鸿蒙原生应用开发加速，鸿蒙 OS 有望成国内第二大手机系统：

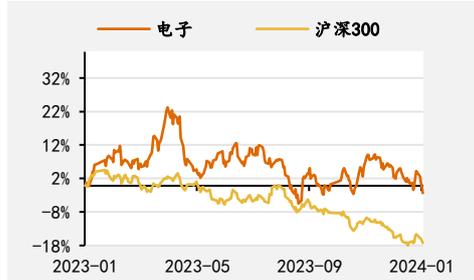
1月2日，华为常务董事、终端 BG CEO、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东发布全员信称：2024 年是原生鸿蒙的关键一年，要构建强大的鸿蒙生态，拉动中国电子工业崛起，开启终端未来大发展的新十年。余承东指出，WATCH GT 4 上市三个月全球发货量突破 250 万台，平板全球累计发货量超 1 亿台；接入鸿蒙的设备数量超过 7 亿台，原生鸿蒙生态迎来开局之年，头部互联网应用纷纷加入，掀起了鸿蒙千帆起的开发热潮。据 TechInsights 预测，2024 年安卓和苹果 iOS 将继续在全球范围内保持双雄地位，但在中国市场上，鸿蒙 Harmony OS 将成为中国市场上第二大智能手机操作系统。鸿蒙相关产业链有望迎来新一轮发展周期。

电子本周涨幅-6.42%（31/31），10年PE百分位为27.13%：

（1）本周（2024.01.01 - 2024.01.05）上证综指下降 1.54%，深证成指下降 4.29%，沪深 300 指数下降 2.97%，申万电子版块下降 6.42%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 31/31。2024 年，电子版块累计下降 6.42%。（2）本周面板板块在电子行业子版块中涨幅最高，为 -4.11%；模拟芯片设计涨幅最低，为 -8.93%。（3）电子版块涨幅前三公司分别为日久光电（+39.03%）、国科微（+15.44%）、朝阳科技（+12.53%），跌幅前三公司分别为佰维存储（-31.07%）、亿道信息（-19.51%）、五方光电（-18.15%）。（4）PE：截至 2023.01.05，沪深 300 指数 PE 为 10.29 倍，10 年 PE 百分位为 11.12%；SW 电子指数 PE 为 36.35 倍，10 年 PE 百分位为 27.13%。

首选股票	目标价（元）	评级
002475 立讯精密	41.31	买入-A
688025 杰普特	96.12	买入-A
688001 华兴源创	40	买入-A
300115 长盈精密	15	买入-A
003021 兆威机电	74.20	增持-A
688097 博众精工	32.7	买入-A
688496 清越科技	18	增持-A
002876 三利谱	55.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.7	7.2	14.6
绝对收益	-4.7	-2.6	-1.6

马良 分析师
 SAC 执业证书编号：S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

相关报告

华为、小米新车相继发布，全球首款商务 AI PC 亮相	2024-01-01
苹果 MR 发售在即，美光业绩超预期	2023-12-24
英特尔发布首款 AI PC 处理器，特斯拉 Optimus 二代性能进一步提升	2023-12-17
消费电子新材料、新工艺及投资机遇	2023-12-16
存储/先进封装行业景气向上，华为首款 WIFI-7 路由器开售	2023-12-10

目 **投资建议：**

XR 产业链推荐立讯精密、杰普特、华兴源创、长盈精密、兆威机电、博众精工、清越科技、三利谱，建议关注荣旗科技、博硕科技；鸿蒙产业链建议关注芯海科技、天音控股等；顺周期建议关注三环集团、顺络电子等。

目 **风险提示：**

下游需求不及预期风险；技术迭代不及预期风险；国际科技博弈力度加大风险。



目 录

1. 本周新闻一览.....	4
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 半导体：台积电 11 月营收同环比均下降，创今年次高	5
2.2. SiC：国产化持续推进，行业快速发展	6
2.3. 消费电子：全球高端智能手机市场销售额预计同比增长 6%.....	7
3. 本周行情回顾.....	8
3.1. 涨跌幅：电子排名 31/31，子板块中面板涨幅最高	8
3.2. PE：电子指数 PE 为 36.35 倍，10 年 PE 百分位为 27.13%.....	9
4. 本周新股.....	11

目 录

图 1. 台积电月度营收	5
图 2. 世界先进月度营收	5
图 3. 联电月度营收	5
图 4. 新能源汽车产销量情况	6
图 5. 光伏装机情况	6
图 6. 国内智能手机月度出货量	7
图 7. 国内智能手机月度产量	7
图 8. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额.....	7
图 9. Steam 平台 VR 月活用户占比.....	7
图 10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）	8
图 11. 本周电子版块子版块涨跌幅（申万二级行业分类）	8
图 12. 本周电子版块子版块涨跌幅（申万三级行业分类）	8
图 13. 本周电子版块涨幅前十公司（%）	9
图 14. 本周电子版块跌幅前十公司（%）	9
图 15. 电子版块近十年 PE 走势	9
图 16. 电子版块近十年 PE 百分位走势	9
图 17. 电子版块子版块近十年 PE 走势	10
图 18. 电子版块子版块近十年 PE 百分位走势	10
表 1： 本周电子行业新闻一览	4
表 2： 本周科创板 IPO 审核状态更新	11
表 3： 本周新上市公司概况	11

1. 本周新闻一览

表1：本周电子行业新闻一览

赛道	日期	来源	内容
半导体	1月1日	WSTS 官网	世界半导体贸易统计协会(WSTS)：虽然2023年全球半导体市场预计下滑，但在AI芯片需求强劲推动下，仍然上调2024年全球半导体市场增长预测，预期同比增长率将达13.1%，总规模将攀升至创纪录的5883.6亿美元。
	1月2日	SEMI 官网	SEMI：发布《世界晶圆厂预测报告》，报告显示全球半导体每月晶圆(WPM)产能在2023年增长5.5%至2960万片后，预计2024年将增长6.4%，首次突破每月3000万片大关(以200mm当量计算)。
AI	1月1日	The Information 官网	The Information：由于ChatGPT产品的强劲增长，OpenAI最近的年化收入超过了16亿美元，高于10月中旬预估的13亿美元。
	1月3日	集微网	英伟达：H20 AI GPU参数曝光，支持NVLink 900GB/s高速互联功能，采用SXM板卡形态，兼容英伟达8路HGX服务器规格，便于集群AI大模型训练。从参数上看，该产品的性能密度、总算力完全符合美国出口管制规定。
SiC	1月2日	集邦化合物半导体网	华润微：公司目前碳化硅(SiC)和氮化镓(GaN)晶圆线均已稳定量产，SiC JBS、SiC MOS性能达到国际先进水平，在工业和汽车领域为较多标杆客户批量出货。
	1月4日	艾邦半导体网	芯塔电子&中科海奥：签署战略合作协议，有助于芯塔电子SiC器件产品加速进入新能源汽车以及光储充等领域。双方将加深在光伏发电、储能及微电网系统、节能服务等领域的功率器件供应、应用开发、技术创新等多方面合作。
汽车电子	1月4日	华为数字能源官网	华为数字能源：与赛力斯集团在深圳签署全面战略合作协议。双方将在新能源汽车智能电动部件产品、新能源汽车平台技术开发与应用等领域展开全面战略合作。
	1月5日	蔚来官微	蔚来：2023年全年新增布局7681根充电桩，累计布局3594座充电站、21049根充电桩；全年新增1011座换电站，累计布局2316座换电站，服务超过3500万次换电；2024年，将新增布局1000座换电站，20000根充电桩。
消费电子	1月4日	高通中国官微	高通技术公司：推出第二代骁龙@XR2+平台，该平台采用单芯片架构，支持90FPS的4.3K显示分辨率的空间计算，为工作和娱乐带来令人惊叹的清晰视觉体验。
	1月2日	科创板日报	华为常务董事余承东：2024年是原生鸿蒙的关键一年，要加快推进各类鸿蒙原生应用的开发，拉动中国电子工业崛起，开启终端未来大发展的新十年。
	1月6日	Counterpoint Research 官网	Counterpoint Research：全球高端智能手机(批发价≥600美元)市场的销售额预计将在2023年同比增长6%，创下新纪录，与2023年全球智能手机市场预计出现的下滑形成对比。高端市场预计将占2023年全球智能手机市场销量近四分之一，收入占60%。
	1月4日	科创板日报	华为：针对2024年制定了积极的折叠手机出货量目标，从2023年的260万部增加至700万-1000万部，最高增幅将近三倍。
存储	1月1日	Chosun Biz 官网	英伟达：不仅大量预定台积电产能，还斥巨资拿下HBM3内存的供应合同，从美光和SK海力士预购了700亿至1万亿韩元的HBM3内存，为确保2024年HBM供应稳定。

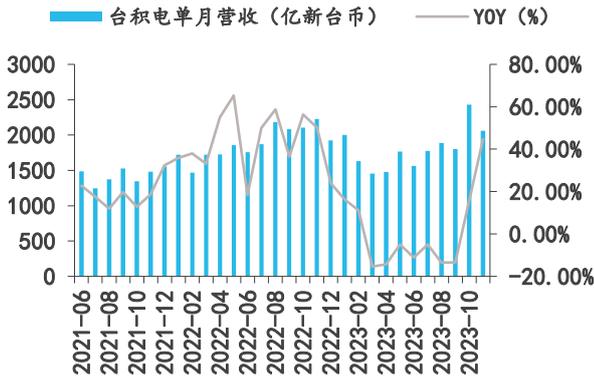
资料来源：国投证券研究中心整理

2. 行业数据跟踪

2.1. 半导体：台积电 11 月营收同环比均下降，创今年次高

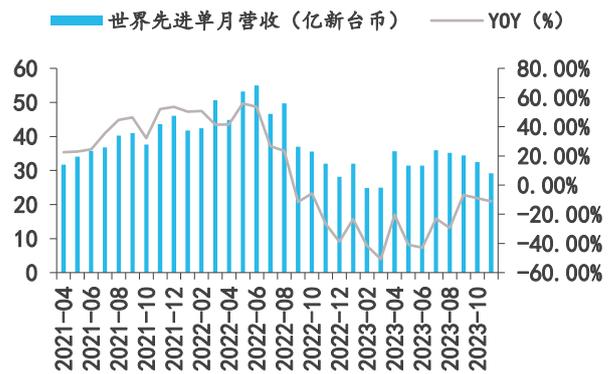
2023 年 11 月台积电单月营收 2060.26 亿新台币，同比下降 7.5%，环比下降 15.3%。世界先进 2023 年 11 月营收 29.21 亿新台币，同比下降 11.14%，环比下降 9.9%。联电 2023 年 12 月营收 169.79 亿新台币，同比下降 18.94%，环比下降 9.63%。

图1. 台积电月度营收



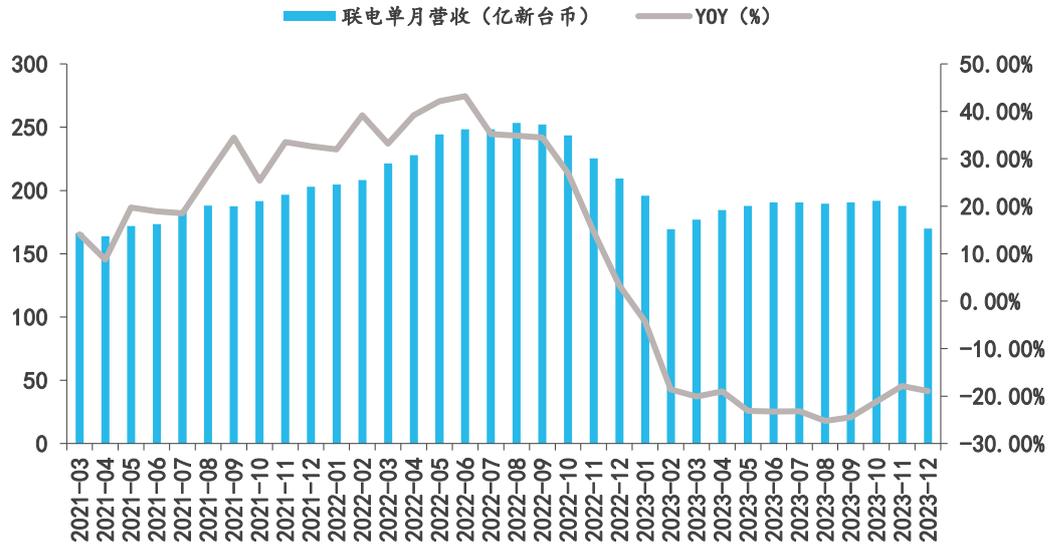
资料来源：台积电公司官网，国投证券研究中心

图2. 世界先进月度营收



资料来源：世界先进公司官网，国投证券研究中心

图3. 联电月度营收



资料来源：联电公司官网，国投证券研究中心

2.2. SiC: 国产化持续推进, 行业快速发展

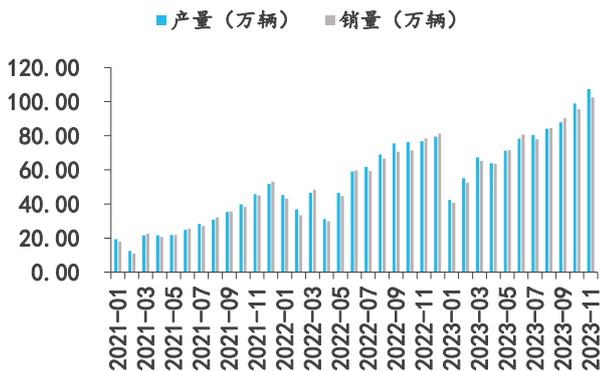
1月2日, 华润微在接受调研时表示, 公司目前碳化硅(SiC)和氮化镓(GaN)晶圆线均已稳定量产, SiC JBS、SiC MOS性能达到国际先进水平, 在工业和汽车领域为较多标杆客户批量出货。SiC和GaN晶圆线稳定量产, 有助于华润微扩大第三代半导体业务优势, 加速业绩增长。

1月4日, 芯塔电子与中科海奥签署战略合作协议, 双方将加深在光伏发电、储能及微电网系统、节能服务等领域的功率器件供应、应用开发、技术创新等多方面合作。中科海奥致力于电动汽车能源产品和节能环保电源产品的产业化, 与中科海奥合作, 有助于芯塔电子SiC器件产品加速进入新能源汽车以及光储充等领域。

由中汽协公布的新能源车产销量数据, 2022年11月-2023年11月, 国内新能源汽车产量由76.80万辆增长至107.40万辆, 销量由78.63万辆增长至102.60万辆。产销量均实现迅猛增长, 汽车消费端动能持续强劲。

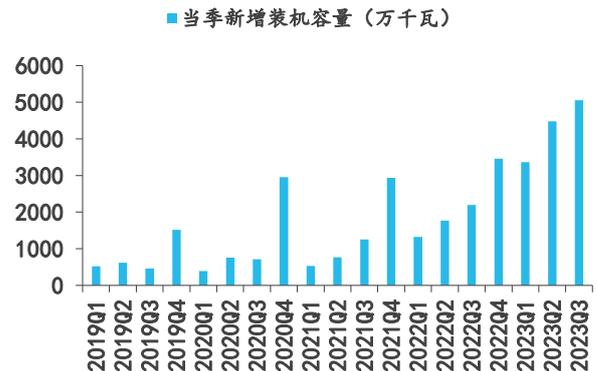
光伏方面, 国内近年来季度光伏安装量增长迅速, 据国家能源局发布的全国电力工业统计数据, 2023Q3国内光伏新增装机达到50.52GW, 环比增长12.87%, 同比增长129.95%。光伏产业的迅速发展同样能够带动对第三代半导体(碳化硅)功率器件的需求。

图4. 新能源汽车产销量情况



资料来源: 中国汽车工业协会, Wind, 国投证券研究中心

图5. 光伏装机情况



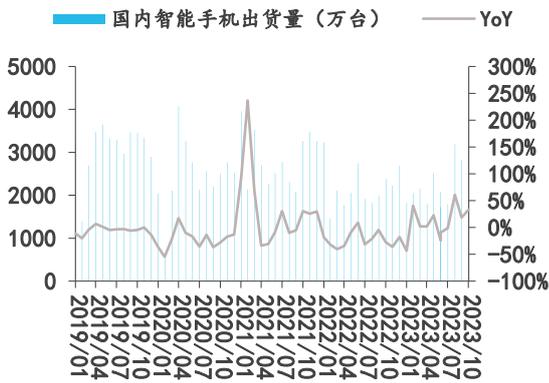
资料来源: 国家能源局, 国投证券研究中心

2.3. 消费电子：全球高端智能手机市场销售额预计同比增长 6%

1月6日, Counterpoint Research 发布报告显示, 全球高端智能手机(批发价≥600美元)市场的销售额预计将在2023年同比增长6%, 创下新纪录, 与2023年全球智能手机市场预计出现的下滑形成对比。高端市场预计将占2023年全球智能手机市场销量近四分之一, 收入占60%。

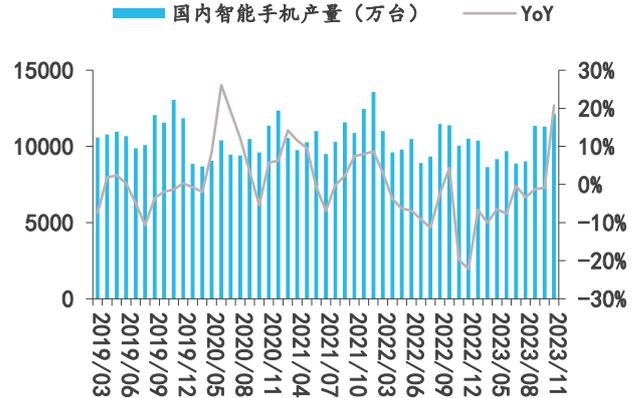
智能手机: 据中国信通院, 2023年11月中国智能手机出货量为2958.6万台(YoY+33.2%, MoM+5.0%); 据国家统计局, 2023年11月中国智能手机产量为1.21亿台(YoY+20.8%, MOM+7.3%)。

图6. 国内智能手机月度出货量



资料来源: Wind, 中国信通院, 国投证券研究中心

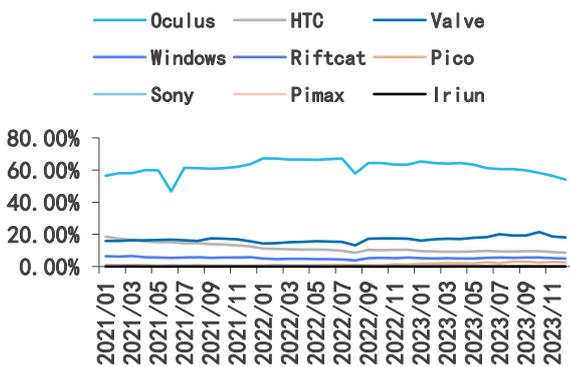
图7. 国内智能手机月度产量



资料来源: Wind, 国家统计局, 国投证券研究中心

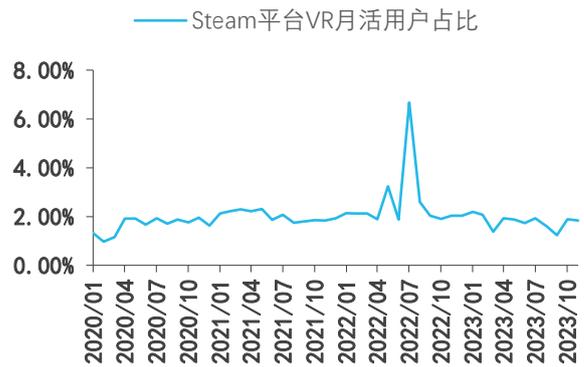
VR: 据 Steam, 2023年12月 Oculus 在 Steam 平台的份额占比为 53.99%, YoY-9.48pct, MoM-2.50pct, 而 Pico 份额占比为 2.63%, YoY+1.37pct, MoM-2.05pct; Steam 平台 VR 月活用户占比为 1.84%, YoY-0.19pct, MoM-0.05pct。

图8. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额



资料来源: Steam, 国投证券研究中心

图9. Steam 平台 VR 月活用户占比



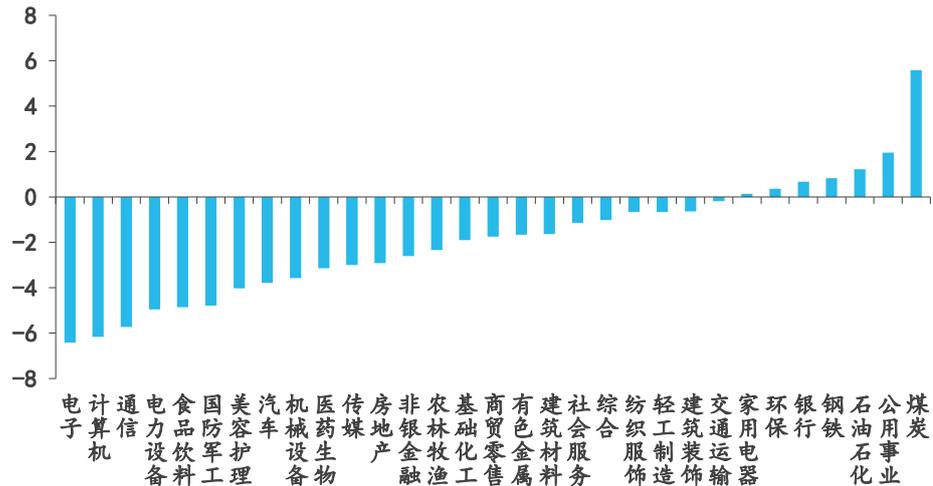
资料来源: Steam, 国投证券研究中心

3. 本周行情回顾

3.1. 涨跌幅：电子排名 31/31，子版块中面板涨幅最高

➤ **全行业：**上证综指下降 1.54%，深证成指下降 4.92%，沪深 300 指数下降 2.97%，申万电子板块下降 6.42%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 31/31。2024 年，电子板块累计下降 6.42%。

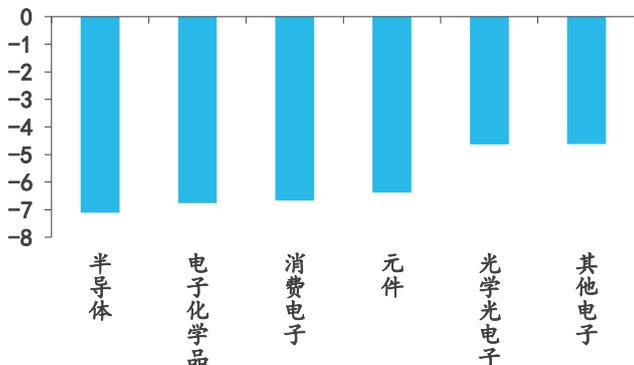
图10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

➤ **电子行业：**本周（2024.01.01 - 2024.01.05）其他电子板块在电子行业子版块中涨幅最高，为-4.62%；半导体板块涨幅最低，为-7.10%；进一步细分来看，面板板块在电子行业子版块中涨幅最高，为-4.11%；模拟芯片设计涨幅最低，为-8.93%。

图11. 本周电子版块子版块涨跌幅（申万二级行业分类）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

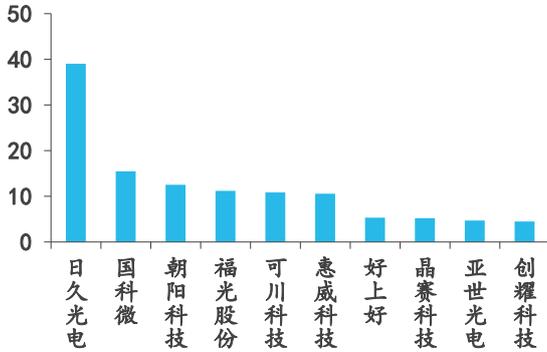
图12. 本周电子版块子版块涨跌幅（申万三级行业分类）

申万二级行业名称	周涨跌幅 (%)	申万三级行业名称	周涨跌幅 (%)
半导体	-7.11	分立器件	-6.66
		半导体材料	-6.63
		数字芯片设计	-7.64
		模拟芯片设计	-8.93
		集成电路封测	-8.41
		半导体设备	-5.77
元件	-6.38	印制电路板	-6.59
		被动元件	-5.95
光学光电子	-4.64	面板	-4.11
		LED	-4.67
		光学元件	-6.40
其他电子	-4.62	其他电子	-4.62
消费电子	-6.67	品牌消费电子	-6.50
		消费电子零部件及组装	-6.70
电子化学品	-6.76	电子化学品	-6.76

资料来源：Wind，国投证券研究中心

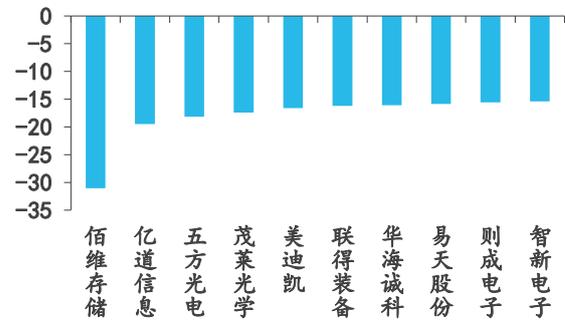
- **电子标的：**本周（2024.01.01 - 2024.01.05）电子板块涨幅前三公司分别为日久光电（+39.03%）、国科微（+15.44%）、朝阳科技（+12.53%），跌幅前三公司分别为佰维存储（-31.07%）、亿道信息（-19.51%）、五方光电（-18.15%）。

图13. 本周电子板块涨幅前十公司（%）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

图14. 本周电子板块跌幅前十公司（%）

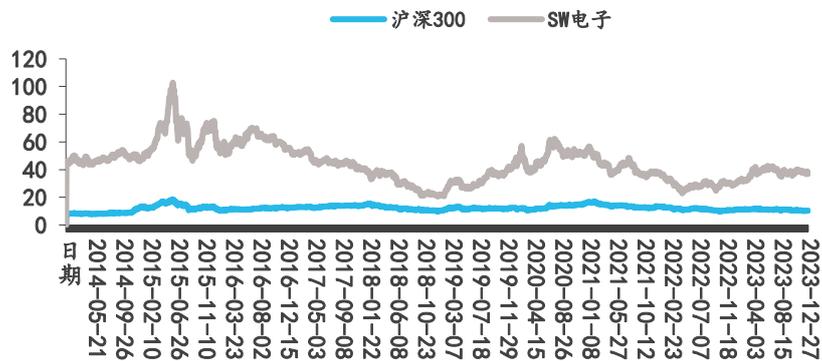


资料来源：Wind，国投证券研究中心

3.2. PE：电子指数 PE 为 36.35 倍，10 年 PE 百分位为 27.13%

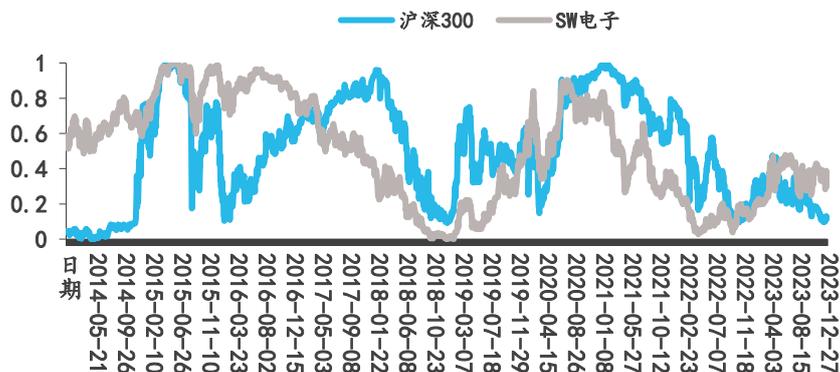
- **电子行业：**截至 2024.01.05，沪深 300 指数 PE 为 10.29 倍，10 年 PE 百分位为 11.12%；SW 电子指数 PE 为 36.35 倍，10 年 PE 百分位为 27.13%。

图15. 电子板块近十年 PE 走势



资料来源：Wind，国投证券研究中心

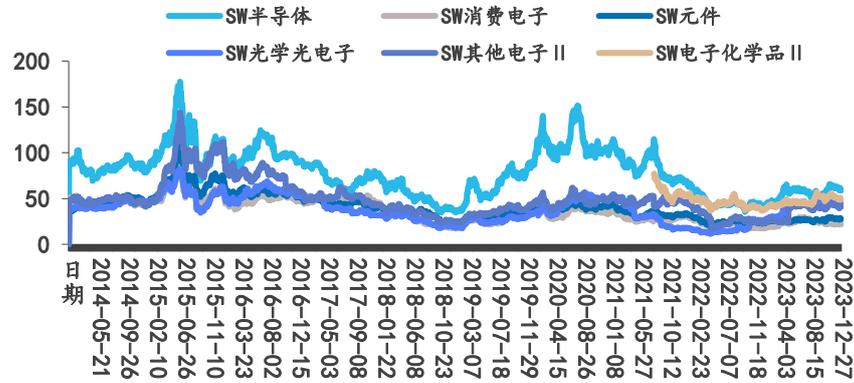
图16. 电子板块近十年 PE 百分位走势



资料来源：Wind，国投证券研究中心

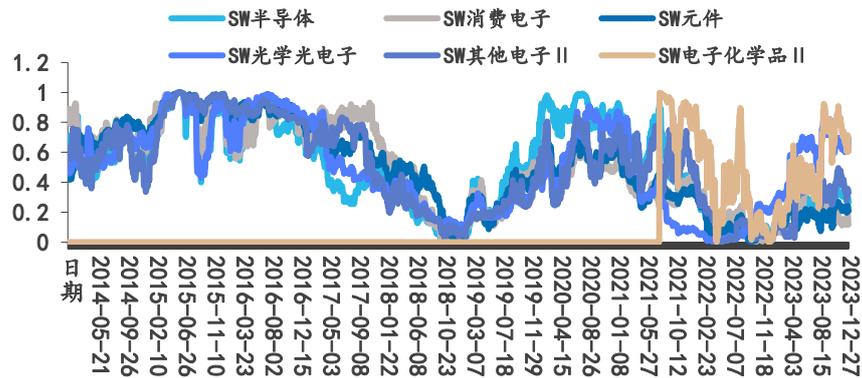
- 电子行业子版块：截至 2024. 01. 05，电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (57.89 倍/24.63%)、消费电子 (21.65 倍/11.29%)、元件 (27.04 倍/19.42%)、光学光电子 (44.72 倍/63.22%)、其他电子 (39.96 倍/29.27%)、电子化学品 (47.75 倍/56.59%)。

图17. 电子版块子版块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图18. 电子版块子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

4. 本周新股

表2：本周科创板 IPO 审核状态更新

	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5
已受理					
已问询					
已回复			大普技术		晶亦精微
已审核通过					
报送证监会					
证监会注册			龙图光罩		
正在发行					

资料来源：Wind，国投证券研究中心

表3：本周新上市公司概况
龙图光罩（证监会注册）
公司简介

公司主营业务为半导体掩模版的研发、生产和销售，是国内稀缺的独立第三方半导体掩模版厂商。公司紧跟国内特色工艺半导体发展路线，不断进行技术攻关和产品迭代，半导体掩模版工艺节点从 1 μm 逐步提升至 130nm，产品广泛应用于功率半导体、MEMS 传感器、IC 封装、模拟 IC 等特色工艺半导体领域，终端应用涵盖新能源、光伏发电、汽车电子、工业控制、无线通信、物联网、消费电子等场景。公司已掌握 130nm 及以上节点半导体掩模版制作的关键技术，形成涵盖 CAM、光刻、检测全流程的核心技术体系。在功率半导体掩模版领域，公司工艺节点已覆盖全球功率半导体主流制程的需求。公司以特色工艺半导体市场为切入点，紧扣国内半导体厂商的发展需求，不断提升掩模版工艺技术水平和服务能力，逐步进入国内多个大型特色工艺晶圆厂供应商名录，在部分工艺节点上实现了对国外掩模版厂商的国产替代。公司是国家工信部认定的专精特新“小巨人”企业，此外还获得广东省功率半导体芯片掩模版工程技术研究中心认定、广东省专精特新中小企业认定、国家高新技术企业认定等。

赛道分析

半导体掩模版生产厂商可以分为晶圆厂自建配套工厂和独立第三方掩模版厂商两大类。由于 28nm 及以下的先进制程晶圆制造工艺复杂且难度大，各家用于芯片制造的掩模版涉及晶圆制造厂的重要工艺机密且制造难度较大，因此先进制程晶圆制造厂所用的掩模版大部分由自己的专业工厂内部生产，如英特尔、三星、台积电、中芯国际等公司的掩模版均主要由自制掩模版部门提供。对于 28nm 以上等较为成熟的制程所用的掩模版，芯制造厂商为了降低成本，在满足技术要求下，更倾向于向独立第三方掩模版厂商进行采购。根据贝恩咨询发布的《中国半导体白皮书》，全球晶圆制造代工收入中 28nm 以上制程的收入占比约为 55.38%，占据晶圆代工大部分收入。根据 SEMI 数据，在全球半导体掩模版市场，晶圆厂自行配套的掩模版工厂规模占比 65%，独立第三方掩模版厂商规模占比 35%，其中独立第三方掩模版市场主要被美国 Photronics、日本 Toppan 和日本 DNP 三家公司所控制，三者共占八成以上的市场规模，市场集中度较高。由于半导体掩模版具有较高的进入门槛，国内半导体掩模版主要生产厂商仅包括中芯国际光罩厂、迪思微、中微掩模、龙图光罩、清溢光电、路维光电、中国台湾光罩等。中芯国际光罩厂为晶圆厂自建工厂，产品供内部使用；清溢光电、路维光电产品以中大尺寸平板显示掩模版为主，半导体掩模版占比较低。发行人是国内屈指可数的第三方半导体掩模版厂商，工艺水平、出货量及市场占有率居国内企业前列。

募投项目

序号	募投金额（万元）	建设期	项目名称
1	55,000.00	3 年	高端半导体芯片掩模版制造基地项目
2	3,320.00	3 年	高端半导体芯片掩模版研发中心项目
3	8,000.00	3 年	补充流动资金项目
4			
合计金额	66320		

财务表现				
（亿元）	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入		0.53	1.14	1.62
归母净利润		0.14	0.41	0.64

资料来源：公司公告，国投证券研究中心

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034