

# Hygon Information Technology (688041)

## X86 CPU leader created by IT Application Innovation, with AI unlocking DCU potential Buy (Initiation)

29 Feb 2024

Research Analyst  
**Ruibin Chen**  
 (852) 3982 3212

chenrobin@dwzq.com.hk

Forecast & Valuation	2022A	2023E	2024E	2025E
Revenue (RMB mn)	5,125	6,008	8,353	11,136
Growth (YoY %)	121.83%	17.23%	39.03%	33.32%
Net profit (RMB mn)	803.54	1,243.66	1,749.11	2,378.72
Growth (YoY %)	145.65%	54.77%	40.64%	36.00%
EPS (RMB)	0.35	0.54	0.75	1.02
P/E (X)	199.30	152.13	109.53	80.54

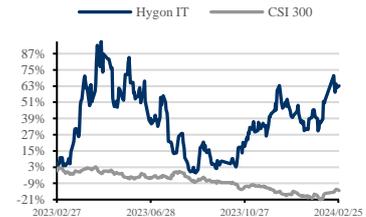
Source: Wind, Soochow Securities

**Key words: # Import substitution**

### Investment Thesis

- The domestic leader in X86 CPUs, a front-runner in domestic AI chip production.** Hygon obtained AMD X86 architecture technology authorization in 2016 and independently iterated upon it to launch self-developed CPUs and DCU products. From 2018 to 2022, Hygon's revenue grew 106 times, reaching RMB5.125bn in 2022 with net profit of RMB804mn. With enhanced economies of scale, we expect Hygon's profitability to continuously improve. With leading product performance among domestic peers, Hygon is one of the few domestic CPU and DCU companies simultaneously entering the IT Innovation and commercial markets. The company has gained recognition from financial, telecommunications, and internet clients in the commercial market, with internet sector revenue reaching RMB200mn in 2021, accounting for 11% of the total revenue.
- Industry IT innovation unlocks potential of the domestic CPU market, and Hygon leads the performance ecosystem.** In terms of X86 server chips, according to IDC data, X86 servers accounted for 97% of total server shipments in 2020, indicating a significant ecological advantage. In 2020, China's X86 server chip shipments reached 6.98 million units, with Hygon CPU product sales accounting for approximately 3.75%. We project that by 2027, SOE and central government agencies may achieve comprehensive localization. In 2022, China's server shipments amounted to approximately 4.48 million units, with government/industry IT innovation shipments reaching 0.52/2.06 million units respectively. Ecologically, Hygon CPUs are compatible with currently the most mainstream X86 architecture. Previously, most domestic industry institutions adopted X86 architecture products, and using Hygon products can achieve seamless transition of upper-layer applications with minimal migration risks. Technologically, Hygon has digested the authorized technology from AMD and has independently iterated to Hygon Four, with performance approaching international mainstream products.
- AI revolution and overseas sanctions create opportunities for Hygon's DCU business.** On the demand side, global giants like Meta and OpenAI continue to increase investment in AI chips. On the production side, TSMC expects AI chip shipments to increase by 50%+ in the coming years. On Oct 17th, the US Department of Commerce announced plans to restrict the sale of A800 and H800 to China, highlighting the urgent need for import substitution. Hygon is at the forefront of domestic AI chip manufacturers and is expected to fully benefit from the accelerated import substitution of AI chips. Ecologically, Hygon's DCU is based on GPGPU architecture and is compatible with a general-purpose "CUDA-like" environment. In terms of performance, Hygon DCU's FP64 performance of Deep Calculation No.1 can reach the level of NVIDIA's A100 launched in 2020 and AMD's MI100 launched in 2020. The performance of the second-generation product has increased by 100%, and the third-generation product is expected to be launched in 2024. In terms of commercial applications, the company's DCU products have been certified by internet companies such as Baidu and Alibaba, and joint solutions have been launched.
- Earnings Forecast & Rating:** We expect the net profit of the company in 2023-2025 to be Rmb1.244/1.749/2.379bn. We initiate coverage with "Buy" rating.
- Risks:** Lower-than-expected policy support, technical R&D, or AI development.

### Price Performance



Source: Wind

### Market Data

Closing price (RMB)	82.15
52-week Range (RMB)	49.31/102.00
P/B (X)	10.58
Market Cap (RMB mn)	190,944.37

Source: Wind

### Basic Data

BVPS (RMB)	7.77
Liabilities/assets (%)	17.76
Total Issued Shares (mn)	2,324.34
Shares outstanding (mn)	880.56

Source: Wind

### Related reports

Soochow Securities International Brokerage Limited would like to acknowledge the contribution and support provided by Soochow Research Institute, and in particular its employees **Tianyi Ma (马天翼)**, **Zijing Wang (王紫敬)** and **Shijie Wang (王世杰)**.

# 信创造就 X86 CPU 龙头，AI 打开 DCU 广阔空间

2024 年 2 月 29 日

分析师  
陈睿彬

(852) 3982 3212

chenrobin@dwzq.com.hk

买入（首次）

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	5,125	6,008	8,353	11,136
同比	121.83%	17.23%	39.03%	33.32%
归属母公司净利润（百万元）	803.54	1,243.66	1,749.11	2,378.72
同比	145.65%	54.77%	40.64%	36.00%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.35	0.54	0.75	1.02
P/E（现价&最新股本摊薄）	199.30	152.13	109.53	80.54

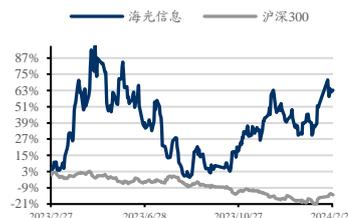
数据来源：Wind，东吴证券研究所

关键词：#进口替代

## 投资要点

- **国内 X86 CPU 龙头，国产 AI 芯片第一梯队：**海光信息 2016 年获得 AMD X86 架构技术授权，并在此基础上实现了自主迭代，推出了自研的 CPU 和 DCU 产品。2018-2022 年，海光营收增长 106 倍，2022 年收入为 51.25 亿元，归母净利润 8.04 亿元。随着规模效应提升，公司盈利能力将持续提升。公司产品性能国内领先，是国内少数同时打开信创和商业市场的国产 CPU 和 DCU 公司。公司同时获得金融、电信等行业信创客户和商用市场的互联网客户认可，2021 年互联网领域收入 2 亿元，营收占比 11%。
- **行业信创打开国产 CPU 市场空间，公司性能生态领先：**X86 服务器芯片方面，根据 IDC 数据，2020 年 X86 服务器占总体服务器出货量的 97%，生态优势明显。2020 年中国 X86 服务器芯片出货量高达 698 万片，海光 CPU 产品销售量约占比约 3.75%。我们预计 2027 年，党政和央国企行业有望实现全面国产化。2022 年中国服务器出货量约为 448 万台，其中政府和行业信创出货量分别为 52/206 万台。生态方面，海光 CPU 兼容目前市场最主流的 X86 架构。国内行业机构原先大多采用 X86 架构产品，使用海光产品可以实现上层应用无缝切换，迁移风险较小。技术方面，海光已实现对 AMD 授权技术的消化，已经自主迭代至海光四号，性能接近国际主流产品。
- **AI 技术变革叠加海外制裁，公司 DCU 业务迎来机遇：**需求端，Meta、openAI 等 AI 全球大厂不断加大 AI 芯片投入。生产端，台积电预计未来几年 AI 芯片出货能够实现 50% 以上增长。美国商务部 10 月 17 日宣布，计划限制向中国出售 A800 和 H800，国产化需求迫切。海光是国产 AI 芯片第一梯队，有望充分受益于 AI 芯片国产化加快。生态方面，海光 DCU 以 GPGPU 架构为基础，兼容通用的“类 CUDA”环境。性能方面，海光 DCU 深算一号产品 FP64 性能可达到英伟达 2020 年推出的 A100 和 AMD 2020 年推出的 MI100 水平，二代产品性能提升 100%，三代产品预计 2024 年推出。在商业应用方面，公司的 DCU 产品已得到百度、阿里等互联网企业的认证，并推出联合方案。
- **盈利预测与投资评级：**公司拥有 CPU 和 DCU 两大领先产品。CPU 方面，行业信创后续进展会不断加快，公司 CPU 基于 X86，是行业信创服务器替换的主力军。DCU 方面，AI 算力需求爆发叠加国产化趋势加快，国产 AI 芯片厂商迎来历史性机遇。公司 DCU 产品性能生态位列第一梯队。基于此，我们预计 2023-2025 年归母净利润分别为 12.44/17.49/23.79 亿元。首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**政策支持不及预期；技术研发不及预期；AI 发展不及预期。

## 股价走势



数据来源：Wind

## 市场数据

收盘价(元)	82.15
一年最低/最高价	49.31/102.00
市净率(倍)	10.58
流通 A 股市值(百万元)	72,337.77
总市值(百万元)	190,944.37

数据来源：Wind

## 基础数据

每股净资产(元,LF)	7.77
资产负债率(% ,LF)	17.76
总股本(百万股)	2,324.34
流通 A 股(百万股)	880.56

数据来源：Wind

## 相关研究

特此致谢东吴证券研究所对本报告专业研究和分析的支持，尤其感谢马天翼、王紫敬、王世杰的指导。

## 1. 国产 x86 CPU 龙头，DCU 打开第二增长曲线

海光信息是基于 AMD X86 技术授权自主研发，设计和销售 CPU 和 DCU 的芯片设计厂商。公司的主营产品包括海光通用处理器(CPU)和海光协处理器(DCU)系列。公司 CPU 产品主要分为 7000、5000 和 3000 系列，主要应用于服务器和 workstation。7000 系列主要应用于高端服务器，主要面向数据中心、云计算等复杂应用领域。5000 系列主要面向政务、企业和教育领域的信息化建设中的中低端服务器需求。3000 系列主要应用于 workstation 和边缘计算服务器，面向入门级计算领域。海光 DCU 属于 GPGPU 的一种，主要为 8000 系列，主要部署在服务器集群或数据中心。

2018-2022 年营业收入快速增长，2023 年受下游景气度影响，增速有所放缓。2018-2022 年，海光营收年增速超 100%，主要系行业信创快速推进，公司产品获得市场认可。2023 年前三季度，公司营收增速有所减缓，主要系信创市场招标节奏较缓。公司于 2021 年首次实现盈利，2022-2023 年 Q3，公司归母净利率不断提升，主要系公司销售规模增加规模效应显现和产品迭代，毛利率提升。

## 2. 国产 X86CPU 龙头，行业信创打开国产空间

已实现对授权技术的消化，并实现自主迭代。2016 年 3 月公司基于 AMD 授权技术启动海光一号设计，2018 年 4 月，海光一号实现量产。2020 年 1 月，海光二号实现量产。2022 年，海光三号发布并实现商业化销售。2023 年，海光四号发布。预计 2024 年发布海光五号。公司已经完成了对 AMD 授权技术的消化吸收，并在此基础上实现了产品自主研发升级。

产品性能在国内处于领先地位，逐步缩小与国际领先水平差距。对比国内产品，海光 CPU 在超线程、内存、内存通道数、PCIe 等指标上均优于或等于其余五家国内 CPU 厂商，总体性能在国内处于头部水平。对比海外产品，选取与海光 7295 同期发布的 Intel 在 2020 年的 6 款至强铂金系列产品，综合比较处理器市场定位、核心数量、产品售价等因素，海光比 Intel 的高端产品最高端的性能有所差距，但跟主流的产品基本上相当，(占据主要市场份额的金牌和银牌产品)。

## 3. 国产 AI 芯片第一梯队，受益于 AI 变革和海外制裁

AI 芯片需求可能远超市场预期。根据最新发布的《2023-2024 年中国人工智能计算力发展评估报告》，全球人工智能硬件市场(服务器)规模将从 2022 年的 195 亿美元增长到 2026 年的 347 亿美元。在中国，预计 2023 年中国人工智能服务器市场规模将达到 91 亿美元，同比增长 82.5%，2027 年将达到 134 亿美元。IDC 预计，2023 年中国人工智能芯片出货量将达到 133.5 万片，同比增长 22.5%。

海外制裁加剧，中国难以获得先进 AI 芯片。美国商务部 2023 年 10 月 17 日宣

布，计划限制向中国出售更先进的 AI 芯片。新的政策将限制 Nvidia A800 和 H800 芯片的出口。**AI 芯片国产化迫在眉睫，多项政策支持 AI 芯片国产化。**政策支持采用国产 AI 芯片：北京颁布政策明确推动国产人工智能芯片实现突破。积极引导大模型研发企业应用国产人工智能芯片，加快提升人工智能算力供给的国产化率。上海市拓展国产芯片应用、推广国产算法框架。自主可控是算力事业发展的内在要求。

**海光是国产 AI 芯片第一梯队。**国产 AI 芯片厂商主要有寒武纪，景嘉微，沐曦，燧原等，但其产品性能距离海外仍有差距。但国产化趋势不可逆，海光性能和生态国内领先，是国内 AI 企业国产化的首要选择。**DCU 已经实现批量出货，迎来第二增长曲线。**海光 DCU 以 GPGPU 架构为基础，兼容通用的“类 CUDA”环境，主要应用于计算密集型 and 人工智能领域。深算二号已经于 Q3 发布，实现了在大数据、人工智能、商业计算等领域的商用，深算二号具有全精度浮点数据和各种常见整型数据计算能力，**性能相对于深算一号性能提升 100%。**在商业应用方面，公司的 DCU 产品已得到百度、阿里等互联网企业的认证，并推出联合方案，打造全国产软硬件一体全栈 AI 基础设施。

#### 4. 估值与投资建议

海光信息拥有 CPU 和 DCU 两大领先产品。CPU 方面，行业信创后续进展会不断加快，公司 CPU 基于 X86，是行业信创服务器替换的主力军。DCU 方面，AI 算力需求爆发叠加国产化趋势加快，国产 AI 芯片厂商迎来历史性机遇，公司 DCU 产品性能生态位列第一梯队。基于此，我们预计 2023-2025 年归母净利润分别为 12.44/17.49/23.79 亿元。首次覆盖，给予“买入”评级。

#### 5. 风险提示

**政策支持不及预期。**公共算力平台建设和运营，以及 AI 芯片国产化需要政策强力支持，如果政策支持力度不及预期，行业发展进度会受影响。

**技术研发不及预期。**AI 芯片技术壁垒较高，国产化难度较大，如果国产 AI 芯片研发进度不及预期，将会影响国产化进度。

**AI 发展不及预期。**AI 算力需求增加主要系 AI 技术快速发展所致，如果 AI 技术发展减缓，则对算力的需求会有所降低。

## 海光信息三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	<b>14,949</b>	<b>16,093</b>	<b>18,385</b>	<b>21,599</b>	<b>营业总收入</b>	<b>5,125</b>	<b>6,008</b>	<b>8,353</b>	<b>11,136</b>
货币资金及交易性金融资产	11,208	11,973	12,903	14,532	营业成本(含金融类)	2,439	2,634	3,579	4,662
经营性应收款项	2,181	2,466	3,397	4,487	税金及附加	39	42	58	78
存货	1,095	1,183	1,608	2,095	销售费用	81	93	128	170
合同资产	0	0	0	0	管理费用	135	156	213	278
其他流动资产	465	471	477	485	研发费用	1,414	1,622	2,255	3,007
<b>非流动资产</b>	<b>6,986</b>	<b>7,445</b>	<b>7,904</b>	<b>8,361</b>	财务费用	(89)	(205)	(225)	(250)
长期股权投资	0	20	40	60	加:其他收益	67	78	109	145
固定资产及使用权资产	342	531	720	908	投资净收益	(7)	0	0	0
在建工程	0	200	400	600	公允价值变动	8	0	0	0
无形资产	4,246	4,246	4,246	4,246	减值损失	(40)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	20	20	20	20	<b>营业利润</b>	<b>1,136</b>	<b>1,744</b>	<b>2,453</b>	<b>3,336</b>
其他非流动资产	2,378	2,428	2,478	2,528	营业外净收支	1	1	1	1
<b>资产总计</b>	<b>21,934</b>	<b>23,538</b>	<b>26,289</b>	<b>29,960</b>	<b>利润总额</b>	<b>1,137</b>	<b>1,745</b>	<b>2,454</b>	<b>3,337</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,370</b>	<b>1,231</b>	<b>1,538</b>	<b>1,891</b>	减:所得税	12	17	25	33
短期借款及一年内到期的非流动负债	587	387	387	387	<b>净利润</b>	<b>1,125</b>	<b>1,727</b>	<b>2,429</b>	<b>3,304</b>
经营性应付款项	342	361	490	639	减:少数股东损益	321	484	680	925
合同负债	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	<b>804</b>	<b>1,244</b>	<b>1,749</b>	<b>2,379</b>
其他流动负债	441	484	661	865	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.35	0.54	0.75	1.02
非流动负债	2,334	2,349	2,364	2,379	EBIT	1,046	1,056	1,549	2,162
长期借款	480	480	480	480	EBITDA	1,744	2,107	2,600	3,214
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	52.42	56.16	57.15	58.14
租赁负债	47	62	77	92	归母净利率(%)	15.68	20.70	20.94	21.36
其他非流动负债	1,808	1,808	1,808	1,808	收入增长率(%)	121.83	17.23	39.03	33.32
<b>负债合计</b>	<b>3,704</b>	<b>3,580</b>	<b>3,902</b>	<b>4,270</b>	归母净利润增长率(%)	145.65	54.77	40.64	36.00
归属母公司股东权益	17,053	18,297	20,046	22,425					
少数股东权益	1,177	1,661	2,341	3,266					
<b>所有者权益合计</b>	<b>18,230</b>	<b>19,957</b>	<b>22,387</b>	<b>25,690</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>21,934</b>	<b>23,538</b>	<b>26,289</b>	<b>29,960</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	(43)	2,486	2,448	3,148	每股净资产(元)	7.34	7.87	8.62	9.65
投资活动现金流	(1,530)	(1,509)	(1,509)	(1,509)	最新发行在外股份(百万股)	2,324	2,324	2,324	2,324
筹资活动现金流	10,826	(212)	(9)	(9)	ROIC(%)	7.69	5.20	6.94	8.56
现金净增加额	9,252	765	930	1,630	ROE-摊薄(%)	4.71	6.80	8.73	10.61
折旧和摊销	699	1,051	1,051	1,052	资产负债率(%)	16.89	15.21	14.84	14.25
资本开支	(1,381)	(1,439)	(1,439)	(1,439)	P/E (现价&最新股本摊薄)	199.30	152.13	109.53	80.54
营运资本变动	(1,929)	(318)	(1,056)	(1,231)	P/B (现价)	9.39	10.44	9.53	8.51

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 全文如无特殊注明, 相关数据的货币单位均为人民币, 预测均为东吴证券研究所预测。

### 分析师声明:

本人以勤勉、独立客观之态度出具本报告，报告所载所有观点均准确反映本人对于所述证券或发行人之个人观点；本人于本报告所载之具体建议或观点于过去、现在或将来，不论直接或间接概与本人薪酬无关。过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。

此外，分析员确认，无论是本人或关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）没有担任本报告所述上市公司之高级职员；未持有相关证券的任何权益；没有在发表本报告 30 日前交易或买卖相关证券；不会在本报告发出后的 3 个营业日内交易或买卖本报告所提及的发行人的任何证券。

### 利益披露事项:

刊发投资研究之研究分析员并不直接受投资银行或销售及交易人员监督，并不直接向其报告。

研究分析员之薪酬或酬金并不与特定之投资银行工作或研究建议挂钩。

研究分析员或其联系人并未从事其研究 / 分析 / 涉及范围内的任何公司之证券或衍生产品的买卖活动。

研究分析员或其联系人并未担任其研究 / 分析 / 涉及范围内的任何公司之董事职务或其他职务。

东吴证券国际经纪有限公司（下称「东吴证券国际」或「本公司」）或其集团公司并未持有本报告所评论的发行人的市场资本值的 1% 或以上的财务权益。

东吴证券国际或其集团公司并非本报告所分析之公司证券之市场庄家。

东吴证券国际或其集团公司与报告中提到的公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系。

东吴证券国际或其集团公司或编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。

### 免责声明

本报告由东吴证券国际编写，仅供东吴证券国际的客户使用，本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制东吴证券国际向收件人提供本报告，收件人并非本报告的目标发送对象。本研究报告的编制仅供一般刊发，并不考虑接收本报告之任何特定人士之特定投资对象、财政状况、投资目标及特别需求，亦非拟向有意投资者作出特定证券、投资产品、交易策略或其他金融工具的建议。阁下须就个别投资作出独立评估，于作出任何投资或订立任何交易前，阁下应征求独立法律、财务、会计、商业、投资和/或税务意见并在做出投资决定前使其信纳有关投资符合自己的投资目标和投资界限。本报告应受香港法律管辖并据其解释。

本报告所载资料及意见均获自或源于东吴证券国际可信之数据源，但东吴证券国际并不就其准确性或完整性作出任何形式的声明、陈述、担保及保证（不论明示或默示），于法律及/或法规准许情况下，东吴证券国际概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。

本报告所发表之意见及预测为于本报告日的判断，并可予更改而毋须事前通知。除另有说明外，本报告所引用的任何业绩数据均代表过往表现，过往表现亦不应作为日后表现的可靠预示。在不同时期，东吴证券国际可能基于不同假设、观点及分析方法发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。分析中所做的预测收益可能基于相应的假设，任何

假设的改变可能会对本报告预测收益产生重大影响,东吴证券国际并不承诺或保证任何预测收益一定会实现。

东吴证券国际的销售人员、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表达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。东吴证券国际及其集团公司的各业务部门,如有投资于本报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时,其所作出的投资决策可能与本报告所述观点并不一致。

本报告及其所载内容均属机密,仅限指定收件人阅览。本报告版权归东吴证券国际所有,未经本公司同意,不得以任何方式复制、分发或使用本报告中的任何资料。本报告仅作参考用途,任何部分不得在任何司法管辖权下的地方解释为提呈或招揽购买或出售任何于报告或其他刊物内提述的任何证券、投资产品、交易策略或其他金融工具。东吴证券国际毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任,损害或损失。

### 特别声明

东吴证券国际可能在法律准许的情况下参与及投资本报告所述证券发行之融资交易,也可能为有关发行人提供投资银行业务服务或招揽业务,及/或于有关发行之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。阁下应考虑到东吴证券国际及其相关人员可能存在影响本报告及所载观点客观性的潜在利益冲突,请勿将本报告视为投资或其他决策的唯一信赖依据。

本报告及其所载信息并非针对或意图发送给任何就分派、刊发、可得到或使用此报告而导致东吴证券国际违当地法律或规例或可致使东吴证券国际受制于相关法律或规例的任何地区、国家或其他司法管辖区域的公民或居民。接收者须自行确保使用本报告符合当地的法律及规例。

### 评级标准:

#### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

#### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券国际经纪有限公司

Level 17, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong

香港皇后大道东 1 号太古广场 3 座 17 楼

Tel 电话: (852) 3983 0888(公司) (852) 3983 0808(客户服务)

公司网址: <http://www.dwzq.com.hk/>