



# 计算机行业研究

**买入（维持评级）**

 行业周报  
 证券研究报告

计算机组

分析师：王倩雯（执业 S1130522080001） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

wangqianwen@gjzq.com.cn

mengcan@gjzq.com.cn

## 本周比特币及以太坊现货 ETF 均净流出，挖矿难度创历史新高

### 投资逻辑

根据 CoinMarketCap 统计，至 2024 年 8 月 3 日，全球加密货币总市值达 2.20 万亿美元，较上周末有所下调；其中比特币市值占比 55.4%、以太坊市值占比 16.3%。比特币价格为 6.12 万美元/枚，7 日涨跌幅为-8.3%；以太坊价格为 0.30 万美元/枚，7 日价格涨跌幅为-8.1%。至 2024 年 8 月 2 日，短期投资人持仓成本为 6.57 万美元/枚比特币，长期投资人持仓成本为 2.07 万美元/枚比特币，当前币价跌破短期投资人持仓成本。

交易层面，根据 CoinMarketCap 统计，年初至今，加密货币总成交额为 17.54 万亿美元，同比增长 92.9%。根据 CoinCarp 统计，2024 年 7 月 27 日至 8 月 2 日，Coinbase 总成交额为 138.18 亿美元，环比上周下降 7.0%。年初至 8 月 2 日，Coinbase 总成交额为 5,920.11 亿美元，同比增长 124.4%。24 年 7 月 Coinbase 成交额为 634.54 亿美元，同比增长 112.3%。根据 Coinglass 统计，至 2024 年 8 月 2 日，BTC 合约持仓量达 352.36 亿美元，较上周末有所下降。

外部流动性方面，2024 年 6 月，中美日欧央行 M2 同比增加 0.2%，增速环比下滑 1.6pct，外部流动性未见明显释放。根据 wind 数据，至 2024 年 8 月 2 日，美元指数为 103.23，10 年期美债收益率为 3.8%，均较上周末下滑。稳定币方面，至 2024 年 8 月 2 日，USDT+USDC+DAI 稳定币市值达 1,527 亿美元，较上周末下降。

至 2024 年 8 月 2 日，美国比特币现货 ETF 共计净流入 174.93 亿美元，本周共计净流出 0.81 亿美元；美国以太坊现货 ETF 共计净流出 5.11 亿美元，主要由于 Grayscale ETHE 的持续净流出。挖矿成本方面，根据 OKLink 统计，今年 7 月 27 日至 8 月 2 日，BTC 全网平均算力为 642.22EH/s，较上周环比上升 0.5%；BTC 挖矿难度平均值为 85.74，较上周上升。根据 Glassnode 统计，至 2024 年 8 月 1 日，矿工钱包余额为 179.98 万枚比特币，较上周末略有回升，当前矿工钱包余额依然处于下降趋势中。

本周，卡塔尔重新审视加密货币立场，并预计于 2024 年出台新法规；比特币矿机厂商比特微推出四款新矿机，最高算力达 450 TH/s；USDC 发行商 Circle 的私人持有股票正在二级市场交易，意味着其在 IPO 前估值约为 50 亿美元；富达国际在伦敦证券交易所上市实物比特币交易所交易产品 ETP；灰度宣布推出 Grayscale Bitcoin Mini Trust，管理费用为 0.15%；比特币矿企 Riot Platforms 发布季度报告，第二季度净亏损 8,440 万美元，比特币产量下降 52%；Tether 2024 年上半年利润达 52 亿美元，创历史新高；7 月比特币矿工收入达 9.5 亿美元，小幅下跌 1.2%；比特币挖矿难度上调 10.5% 创历史新高；富途集团计划向开户并持有资产达到一定时间的特定用户赠送比特币及阿里巴巴和英伟达的股票，以此吸引用户。

### 投资建议

目前比特币处于第四轮周期之中，我们判断仍为本轮行情前期，持续推荐 Coinbase，建议关注 MicroStrategy。我们判断仍为本轮行情前期，目前处于币价震荡行情之中，维持中长期看好。

### 风险提示

加密货币行业合规风险；美国联邦基金利率剧烈波动风险；网络安全风险。



## 内容目录

1. 加密货币行情回顾.....	3
2. 本周重点新闻.....	5
3. 投资建议.....	7
4. 风险提示.....	7

## 图表目录

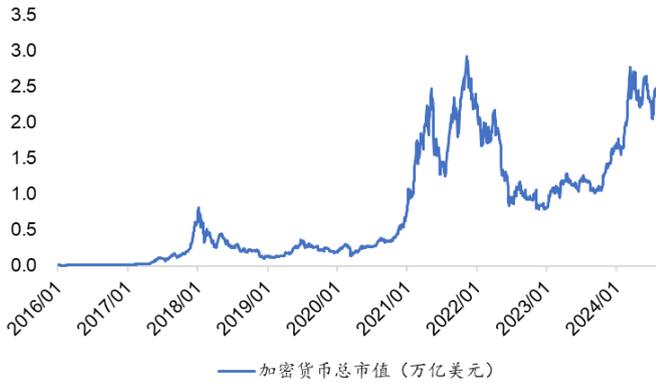
图表 1: 加密货币总市值较上周末下调.....	3
图表 2: 本周比特币及以太坊价格均回调.....	3
图表 3: 目前比特币价格处于第四轮周期中.....	3
图表 4: 当前币价跌破短期投资人持仓成本.....	4
图表 5: 美元指数及 10 年美债收益率均下滑.....	4
图表 6: 全球加密货币成交额及成交活跃度近期承压.....	4
图表 7: 年初至今 Coinbase 成交额同比增长 124.4%.....	4
图表 8: BTC 合约持仓量较上周末有所下降.....	4
图表 9: 外部流动性未见明显释放.....	5
图表 10: 稳定币市值较上周末下降.....	5
图表 11: 现货比特币 ETF 累计净流入较上周下降.....	5
图表 12: 现货以太坊 ETF 本周净流出.....	5
图表 13: BTC 全网平均算力、挖矿难度平均值均上升.....	5
图表 14: 矿工钱包余额较上周末回升.....	5



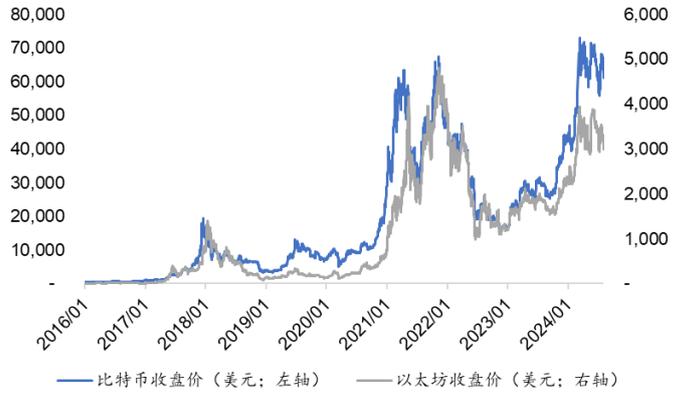
## 1. 加密货币行情回顾

根据 CoinMarketCap 统计，至 2024 年 8 月 3 日，全球加密货币总市值达 2.20 万亿美元，较上周末有所下调；其中比特币市值占比 55.4%、以太坊市值占比 16.3%。比特币价格为 6.12 万美元/枚，7 日涨跌幅为-8.3%；以太坊价格为 0.30 万美元/枚，7 日价格涨跌幅为-8.1%。

图表1：加密货币总市值较上周末下调



图表2：本周比特币及以太坊价格均回调



来源：CoinMarketCap 官网，国金证券研究所

来源：CoinMarketCap 官网，国金证券研究所

根据历史数据，目前比特币处于第四轮周期之中，我们判断仍为本轮行情前期，2024 年 7 月比特币价格上升 3.1%。

图表3：目前比特币价格处于第四轮周期中

年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年币价 YOY	M2增速	周期	
2024	1%	44%	17%	-15%	11%	-7%	3%						48%	-1%	减半	第四轮周期
	-1%	1%	-1%	-1%	2%	0%										
2023	40%	0%	23%	3%	-7%	12%	-4%	11%	4%	29%	9%	12%	155%	3%	减半	第三轮周期
	1%	-2%	0%	3%	0%	1%	2%	2%	3%	5%	4%	3%				
2022	-17%	12%	5%	-17%	-16%	-38%	18%	-14%	-3%	5%	-16%	-4%	-64%	-1%	放水	第三轮周期
	7%	7%	7%	2%	1%	1%	0%	-1%	-3%	-5%	-2%	-1%				
2021	14%	36%	31%	-2%	-35%	-6%	19%	13%	-7%	40%	-7%	-19%	60%	8%		第三轮周期
	19%	21%	18%	17%	17%	15%	13%	11%	10%	10%	8%	7%				
2020	30%	-8%	-25%	34%	9%	-3%	24%	-5%	0%	28%	42%	48%	303%	19%	减半+放水	第三轮周期
	4%	4%	0%	8%	11%	11%	14%	17%	17%	10%	19%	19%				
2019	-8%	11%	7%	30%	60%	26%	-7%	-5%	-14%	11%	-18%	-5%	92%	6%		第三轮周期
	1%	2%	1%	2%	2%	4%	4%	3%	3%	0%	0%	0%				
2018	-28%	2%	-33%	33%	-19%	-15%	21%	-10%	-6%	-5%	-36%	-7%	-73%	2%	放水	第二轮周期
	13%	13%	13%	12%	9%	7%	5%	3%	4%	2%	2%	2%				
2017	1%	22%	-9%	26%	70%	9%	16%	64%	-8%	49%	58%	38%	1369%	12%	放水	第二轮周期
	6%	5%	4%	4%	6%	7%	8%	9%	8%	9%	11%	12%				
2016	-14%	19%	-5%	8%	19%	27%	-7%	-8%	6%	15%	6%	29%	124%	4%	减半	第二轮周期
	5%	6%	8%	7%	6%	5%	5%	6%	6%	5%	5%	4%				
2015	-32%	17%	-4%	-3%	-3%	14%	8%	-19%	3%	33%	20%	14%	34%	4%		第二轮周期
	2%	2%	1%	2%	3%	2%	4%	3%	4%	4%	3%	4%				
2014	9%	-34%	-17%	-2%	39%	3%	-8%	-19%	-19%	-13%	12%	-15%	-58%	3%	放水	第一轮周期
	8%	9%	9%	8%	8%	9%	7%	7%	5%	5%	5%	3%				
2013	51%	64%	187%	45%	-8%	-26%	14%	23%	3%	46%	465%	-33%	5473%	9%		第一轮周期
	10%	8%	8%	9%	12%	10%	12%	11%	10%	10%	10%	9%				
2012	16%	-12%	1%	1%	5%	29%	39%	9%	22%	-11%	14%	8%	193%	9%	减半	第一轮周期
	9%	9%	9%	0%	5%	6%	5%	5%	5%	7%	8%	9%				
2011	83%	58%	-10%	346%	149%	85%	-17%	-39%	-37%	-37%	-9%	60%	1437%	9%		第一轮周期
	7%	8%	10%	12%	13%	14%	12%	13%	8%	9%	11%	9%				

来源：CoinMarketCap 官网，wind，国金证券研究所

说明：1) M2 增速为美国 M2、欧元区 M2、中国 M2 及日本 M2 之和的增速；2) 图中每个年份的第一行均为当月比特币价环比涨幅，第二行均为当月 M2 同比增速。

根据 Glassnode 统计，至 2024 年 8 月 2 日，短期投资人持仓成本为 6.57 万美元/枚比特币，长期投资人持仓成本为 2.07 万美元/枚比特币，当前币价跌破短期投资人持仓成本。根据 wind 数据，至 2024 年 8 月 2 日，美元指数为 103.23，10 年期美债收益率为 3.8%，均较上周末下滑。



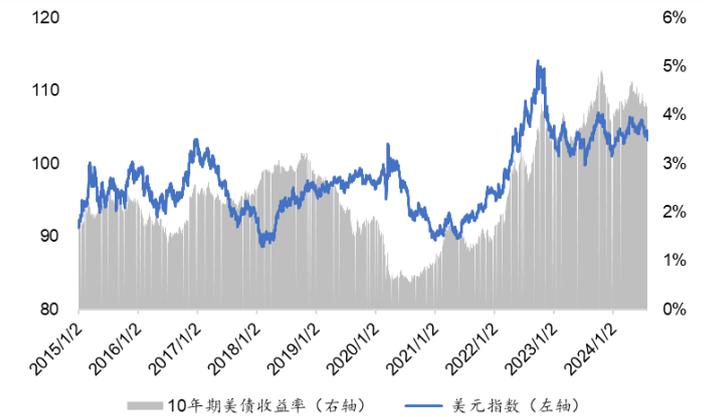
图表4: 当前币价跌破短期投资人持仓成本



来源: Glassnode, 国金证券研究所

说明: Glassnode 将持仓超过 155 天的投资人定义为长期投资人, 持仓低于 155 天的投资人定义为短期投资人。

图表5: 美元指数及 10 年美债收益率均下滑

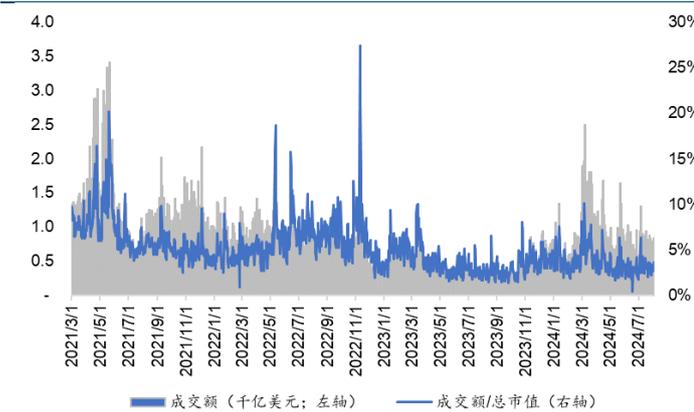


来源: wind, 国金证券研究所

交易层面, 根据 CoinMarketCap 统计, 年初至今, 加密货币总成交额为 17.54 万亿美元, 同比增长 92.9%。

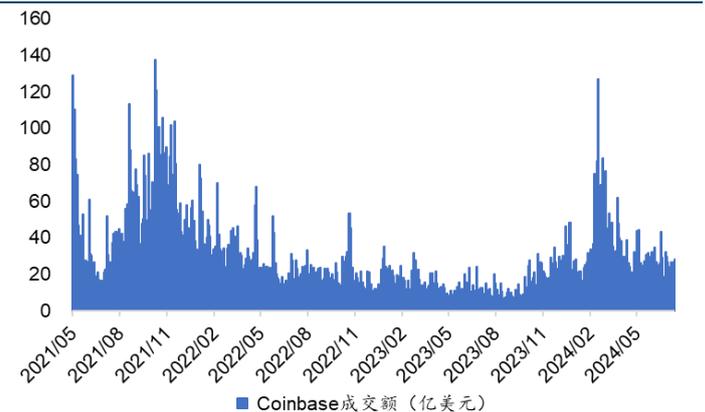
根据 CoinCarp 统计, 2024 年 7 月 27 日至 8 月 2 日, Coinbase 总成交额为 138.18 亿美元, 环比上周下降 7.0%。年初至 8 月 2 日, Coinbase 总成交额为 5,920.11 亿美元, 同比增长 124.4%。24 年 7 月 Coinbase 成交额为 634.54 亿美元, 同比增长 112.3%。

图表6: 全球加密货币成交额及成交活跃度近期承压



来源: CoinMarketCap 官网, 国金证券研究所

图表7: 年初至今 Coinbase 成交额同比增长 124.4%



来源: CoinCarp 官网, 国金证券研究所

根据 Coinglass 统计, 至 2024 年 8 月 2 日, BTC 合约持仓量达 352.36 亿美元, 较上周末有所下降。

图表8: BTC 合约持仓量较上周末有所下降



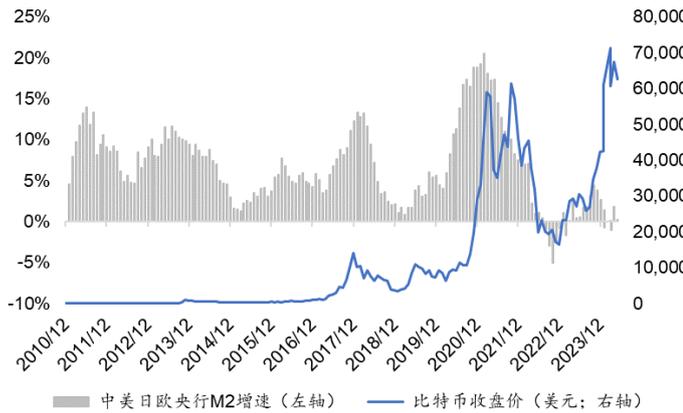
来源: Coinglass 官网, 国金证券研究所

外部流动性方面, 2024 年 6 月, 中美日欧央行 M2 同比增加 0.2%, 增速环比下滑 1.6pct, 外部流动性未见明显释放。

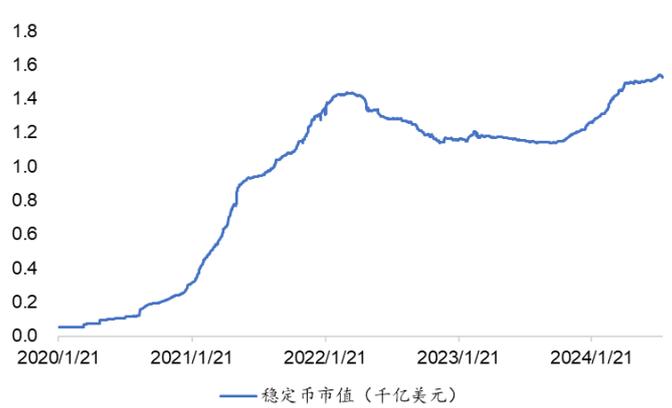
稳定币方面, 至 2024 年 8 月 2 日, USDT+USDC+DAI 稳定币市值达 1,527 亿美元, 较上周末下降。



图表9：外部流动性未见明显释放



图表10：稳定币市值较上周末下降

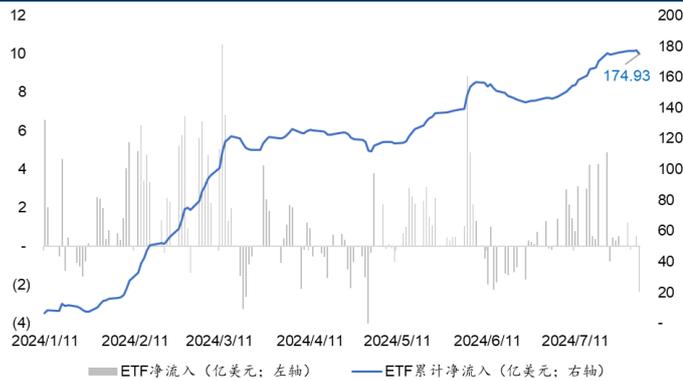


来源：wind, CoinMarketCap, 国金证券研究所  
说明：中美日欧央行 M2 增速为美国 M2、欧元区 M2、中国 M2 及日本 M2 之和的增速。

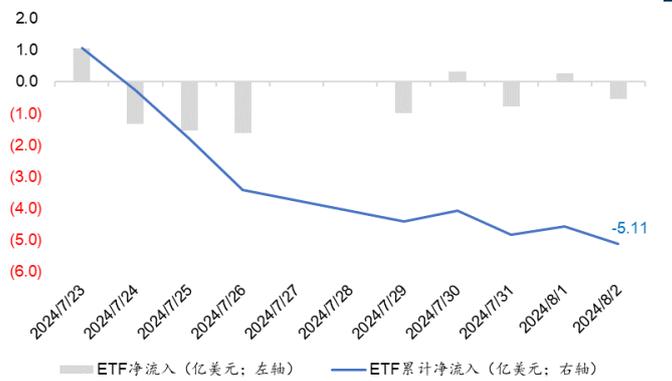
来源：CoinMarketCap 官网, 国金证券研究所  
说明：稳定币市值=USDT 市值+USDC 市值+DAI 市值。

至 2024 年 8 月 2 日，美国比特币现货 ETF 共计净流入 174.93 亿美元，本周共计净流出 0.81 亿美元；美国以太坊现货 ETF 共计净流出 5.11 亿美元，主要由于 Grayscale ETHE 的持续净流出。

图表11：现货比特币 ETF 累计净流入较上周下降



图表12：现货以太坊 ETF 本周净流出



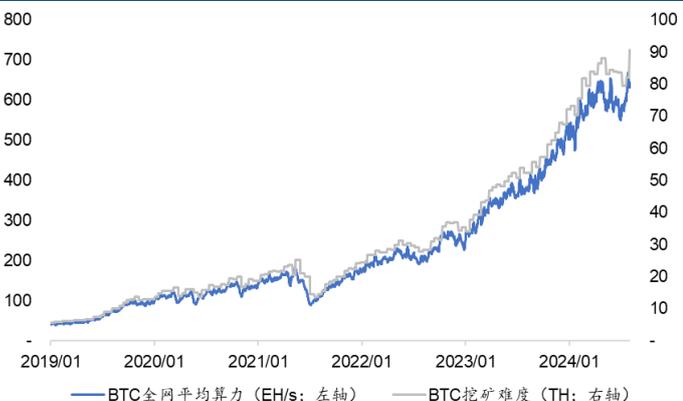
来源：WhalePanda, FarsideUK, 国金证券研究所

来源：WhalePanda, FarsideUK, 国金证券研究所

挖矿成本方面，根据 OKLink 统计，今年 7 月 27 日至 8 月 2 日，BTC 全网平均算力为 642.22EH/s，较上周环比上升 0.5%；BTC 挖矿难度平均值为 85.74，较上周上升。

根据 Glassnode 统计，至 2024 年 8 月 1 日，矿工钱包余额为 179.98 万枚比特币，较上周末略有回升，当前矿工钱包持币余额依然处于下降趋势中。

图表13：BTC 全网平均算力、挖矿难度平均值均上升



图表14：矿工钱包余额较上周末回升



来源：OKLink官网, 国金证券研究所

来源：Glassnode 官网, 国金证券研究所

## 2. 本周重点新闻

- 卡塔尔重新审视加密货币立场，预计 2024 年出台新法规



7月29日，据吴说报道，卡塔尔在禁令后重新审视加密货币立场。卡塔尔金融监管机构去年提出支持数字经济战略的数字资产框架，现寻求行业反馈来完善拟议法规。卡塔尔承诺最终立法预计将于2024年第四季度出台。此前，卡塔尔在2018年禁止了比特币交易。

- 比特微推出四款新矿机，最高算力达450 TH/s

7月29日，据Odaily星球日报报道，比特币矿机厂商比特微（MicroBT）在纳什维尔比特币大会上推出M6XS+矿机系列，包括四款新矿机，能效比为17 J/T。风冷式Whatsminer M60S+算力可达190至210 TH/s，水冷式M63S+算力可达390至450 TH/s，浸没式M66S+算力可达280至318 TH/s。此外，该公司CEO Yang Zuoxing还展示了水冷式Whatsminer M64，其算力达206 TH/s，能效比为19.9 J/T。

- 美国政府转移 Silk Road 没收资金中的 29,799.99BTC

7月30日，据吴说报道，美国政府转移的29799.99 BTC系自丝绸之路相关案件没收，目前美国政府持有曾属于 Silk Road 创始人 Ross Ulbricht 的69,000枚比特币以及 Zhong 从丝绸之路窃取的50,676枚比特币。

- 消息人士：USDC 发行商 Circle 在 IPO 前的估值约为 50 亿美元

7月30日，据BlockBeats报道，Circle Internet Financial 私人持有的股票正在二级市场上交易，其价格意味着该稳定币发行商在计划的首次公开募股之前的估值为50亿至52.5亿美元。其中一位知情人士称，卖家是出于流动性原因而撤资的早期投资者或 Circle 员工。在公司上市之前，员工通常有机会将持有的股票期权变现。两位知情人士表示，该公司不允许低于50亿美元估值的交易。

- 门头沟 Mt.Gox 冷钱包转出 33,963.888 枚比特币

7月31日，据Foresight News报道，Arkham 监测显示，7月31日07:28，门头沟 Mt.Gox 冷钱包地址向两个地址转出33,963.888枚比特币，价值约合22.5亿美元。

- 富达在伦敦证交所上市实物比特币 ETP

深潮 TechFlow 消息，7月31日，据Bitcoin Magazine报道，富达国际（Fidelity International）在伦敦证券交易所上市实物比特币交易所交易产品（ETP）。

- 灰度比特币迷你信托将上市交易

7月31日，据ChainCatcher报道，灰度宣布推出 Grayscale Bitcoin Mini Trust，股票代码为BTC。该产品于美国东部时间周三凌晨4点开始交易。“BTC”作为灰度旗舰基金GBTC的衍生产品上市，管理费用为0.15%。

- 比特币挖矿难度上调 10.5% 创历史新高

据BlockBeats报道，7月31日，比特币挖矿难度在区块高度854,784处上调10.5%至90.67 T，创历史新高。目前全网近七天平均算力为635.70 EH/s。

- Astar Network 创始人：索尼计划到 2026 年为所有产品制作统一 ID

7月31日，据Odaily星球日报报道，Astar Network 创始人 Sota Watanabe 在 X 发文表示，到2026年，索尼集团将为所有与索尼相关的产品和服务制作一个统一 ID。如果我们可以在区块链之上构建 DID，那将是非常有趣的，它将成为连接 Web3 和 Web2 的接口。

- Riot Platforms 第二季度净亏损 8440 万美元，比特币产量下降 52%

8月1日，据Odaily星球日报报道，比特币矿企 Riot Platforms 报告，第二季度净亏损8440万美元，而去年同期净亏损为2740万美元。尽管遭受财务挫折，该公司第二季度仍实现收入7000万美元，略低于去年同期的7670万美元。这一结果反映了比特币网络近期“减半”事件后充满挑战的环境。Riot Platforms 还报告比特币产量下降52%，从2023年第二季度的1775枚下降至844枚。然而，尽管产量下降，Riot Platforms 仍实现了强劲的毛利率，收入与去年持平。

- 美联储主席鲍威尔：美联储无权发行 CBDC

8月1日，据Odaily星球日报报道，美联储主席鲍威尔表示，美联储没有权力发行中央银行数字货币（CBDC），也不寻求发行中央银行数字货币的授权。

- Tether 2024 年上半年利润达 52 亿美元，创历史新高



据深潮 TechFlow 报道，7 月 31 日，据官方消息，Tether 发布的 2024 年第二季度报告显示，2024 年上半年利润达 52 亿美元，创历史新高，净营业利润为 13 亿美元。美国国债的直接和间接持有量超过 976 亿美元，排名第 18 位，3 个月期美国国债购买量排名第三。

截至 2024 年 6 月 30 日，Tether 的合并净资产为 119 亿美元，第二季度发行超过 83 亿美元的 USDT。部分利润被重新投资于战略项目以支持生态系统，同时保持 53 亿美元的超额储备。

Tether CEO Paolo Ardoio 表示，Tether 再次展示了其在透明度、稳定性、流动性和风险管理方面的承诺，继续在稳定币行业中保持领先地位。

- 比特币矿工收入七月达 9.502 亿美元，小幅下跌 1.2%

据 BlockBeats 报道，8 月 2 日，据 The Block Pro 数据显示，比特币矿工收入在七月份达到 9.502 亿美元，小幅下跌 1.2%。此外，以太坊质押收入下降 6.6%，跌至 2.702 亿美元。

- 富途集团计划赠送比特币及股票以吸引用户

8 月 2 日，据 Odaily 星球日报报道，富途集团董事总经理 Steve Zeng 表示“在我们的加密货币交易服务上线首日，市场反应相对积极”。此外，为了吸引用户，富途计划向开户并持有资产达到一定时间的特定用户赠送比特币以及阿里巴巴和英伟达的股票。富途正通过其全资子公司 PantherTrade 申请 SFC 的虚拟资产交易牌照。根据 SFC 的网站，PantherTrade 已被列入“视为已获发牌”的申请人名单。

### 3. 投资建议

目前比特币处于第四轮周期之中，我们判断仍为本轮行情前期，持续推荐 Coinbase，建议关注 MicroStrategy。我们判断仍为本轮行情前期，目前币价处于震荡区间，维持中长期看好。

### 4. 风险提示

#### ■ 加密货币行业合规风险

加密货币的发展仍处于早期阶段，其特征、应用、风险还在不断演变，因此全球各国近年持续加强对加密资产的监管，以保护投资者的资产安全并防范金融风险。比如土耳其央行明确禁止比特币等数字货币用于购买商品或服务；印度、韩国、阿根廷也在收紧数字货币的监管。2021 年 9 月，中国人民银行等 10 部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》，明确虚拟货币不具有法定货币等同的法律地位，虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动，境外虚拟货币交易所通过互联网向我国境内居民提供服务被定性为非法金融活动，参与虚拟货币投资交易活动存在法律风险。若更多国家持续出台严监管政策，加密货币可能会面临法律合规风险。

#### ■ 美国联邦基金利率剧烈波动风险

若美国联邦基金利率超预期上涨，可能会对加密货币资产价格带来负面影响；若美国联邦基金利率超预期下跌，也可能引发加密货币市场的剧烈波动。

#### ■ 网络安全风险

若加密资产、用户个人信息等保密资料受到网络安全的攻击，导致信息泄露、资产流失，有可能对加密货币行业及相应交易所声誉造成风险，并导致加密货币资产价格波动。



**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。



**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。

任何形式的复制、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**  
电话：021-80234211  
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn  
邮编：201204  
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号  
紫竹国际大厦 5 楼

**北京**  
电话：010-85950438  
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn  
邮编：100005  
地址：北京市东城区建国内大街 26 号  
新闻大厦 8 层南侧

**深圳**  
电话：0755-86695353  
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn  
邮编：518000  
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**