

AI 端侧及半导体自主可控较受关注，基金配置集中度提升

强于大市 (维持)

——电子行业跟踪报告

2024 年 11 月 15 日

行业核心观点:

SW 电子 24Q3 基金超配比例环比下滑，但仍处于近年 Q3 最高水平。SW 电子行业 2024 年 Q3 适配比例为 7.91%，环比-0.15pct，同比+0.63pct；基金重仓比例为 13.98%，环比-0.66pct，同比+2.19pct；超配比例为 6.07%，环比-0.52pct，同比+1.56pct，为近年 Q3 最高水平。

投资要点:

前十大重仓股组成较为稳定，24Q3 行情表现较好。按持股市值排序来看，SW 电子行业 2024 年 Q3 基金重仓的前十个股分别为立讯精密、中芯国际、海光信息、中微公司、北方华创、寒武纪、澜起科技、沪电股份、传音控股和圣邦股份。行情表现方面，前十大重仓股中均在 Q3 实现上涨，行情表现较好。

AI 端侧受基金持续关注，半导体自主可控关注度提升。从持股市值变动看，SW 电子行业 2024 年 Q3 基金重仓的前十大加仓股分别为海光信息、中芯国际、寒武纪、传音控股、立讯精密、北方华创、中微公司、晶晨股份、圣邦股份、恒玄科技。从基金加仓标的情况来看，AI 产业链及半导体自主可控较受关注，其中寒武纪获基金连续三个季度加仓，立讯精密获基金连续两个季度加仓，本季度新晋加仓股晶晨股份、恒玄科技为智能 SoC 芯片龙头公司，亦受益于 AI 创新终端的加速渗透；同时机构对半导体自主可控关注度提升，海光信息、寒武纪是国产 AI 算力芯片自主可控的代表标的之一，而中芯国际、北方华创和中微公司则是国内半导体产业链的龙头公司，亦受益于国产替代需求提振。

半导体子板块配置偏好环比回升，基金配置集中度有所提升。以全部 A 股为分母，半导体子板块仍处于超配，比例为 5.36%，环比回升 0.09pct，且已是连续两个季度环比回升。SW 电子行业 2024 年 Q3 基金重仓前 5、10 和 20 个股的市值占 SW 电子行业整体基金重仓市值的比例分别为 40.24%、60.76%和 76.72%，环比分别+5.00pct、+3.63pct 和+2.25pct，同比分别+6.58pct、+8.94pct、+4.89pct，表明基金重仓配置集中度有所提升。

投资建议:从基金重仓配置偏好来看，AI 端侧及半导体自主可控较受基金机构关注。在科技摩擦加剧的背景下，加快科技自立自强成为确保国内大循环畅通、塑造我国在国际大循环中竞争新优势的关键，国内半导体厂商有望加快攻克重要领域“卡脖子”技术，推动产业链供应链自主可控，国产替代需求有望进一步提升，建议关注半导体自主可控的投资机遇。同时四季度消费电子大厂新品频发、AI 创新终端加速渗透，建议关注消费电子换机周期加速带来的投资机遇。

风险因素:中美科技摩擦加剧；技术研发进程不及预期；国产产品性能不及预期；终端需求不及预期；市场竞争加剧；数据统计误差。

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

半导体自主可控升温，关注国产替代领域投资机会

SW 电子业绩表现有所分化，关注绩优板块的结构性机遇

华为 Nova 标准版首次支持北斗功能，鸿蒙助力打造国产品牌新生态

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

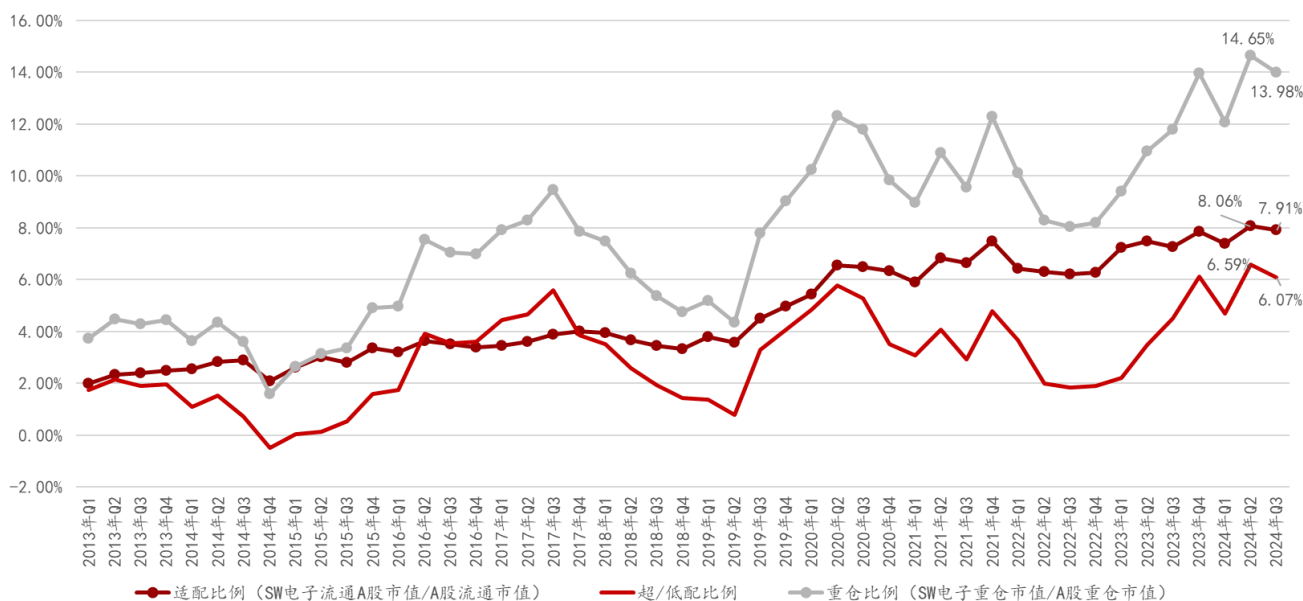
1 电子基金超配比例环比下滑，但仍为近五年 Q3 最高水平.....	3
2 前十大重仓股组成较为稳定，Q3 行情表现较好.....	4
3 AI 产业链受基金持续关注，半导体自主可控关注度提升.....	5
4 子板块：半导体超配比例环比有所回升.....	7
5 基金重仓配置集中度同比、环比均有所上升.....	8
6 投资建议.....	9
7 风险提示.....	9
图表 1: SW 电子 2013-2024 年各季度基金重仓超/低配情况.....	3
图表 2: SW 电子 20-24 年 Q3 基金重仓超/低配情况.....	3
图表 3: 各申万一级行业 2024 年 Q3 基金重仓标的数量及占比情况.....	4
图表 4: 24 年 Q3 前十大重仓股情况（按持股总市值排序）.....	4
图表 5: 24 年 Q3 前十大重仓股情况（按持股基金数量排序）.....	5
图表 6: 近五个季度电子行业前十大重仓股（按持股总市值排序）.....	5
图表 7: 24 年 Q3 前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）.....	6
图表 8: 近五个季度电子行业前十大加仓股（按持股市值变动数值排序）.....	6
图表 9: 24 年 Q3 前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）.....	7
图表 10: 近五个季度电子行业前十大减仓股（按持股市值变动数值排序）.....	7
图表 11: 电子各子板块 23Q4-24Q3 基金重仓超/低配情况（以 A 股为分母）.....	8
图表 12: 电子各子板块 23Q4-24Q3 基金重仓超/低配情况（以电子行业为分母）.....	8
图表 13: 近五个季度电子行业基金重仓前 5、10、20 大重仓股市值占比情况（按持股市值排序）.....	9

样本选取:以2021申万电子行业新分类作为样本,以全部基金(含已到期)作为持仓对象,根据2024年11月13日从iFinD提取的数据,对SW电子行业2024年Q3基金重仓情况进行分析。

1 电子基金超配比例环比下滑,但仍为近五年Q3最高水平

SW电子2024Q3基金重仓及超配比例环比均有所下滑,但同比仍维持涨势。适配比例方面,SW电子行业2024年Q3适配比例为7.91%,环比-0.15pct,同比+0.63pct,仍处于历史较高水平;基金重仓比例方面,SW电子行业2024年Q3基金重仓比例为13.98%,环比-0.66pct,同比+2.19pct;超配比例方面,SW电子行业2024年Q3基金重仓超配比例为6.07%,环比-0.52pct,同比+1.56pct。

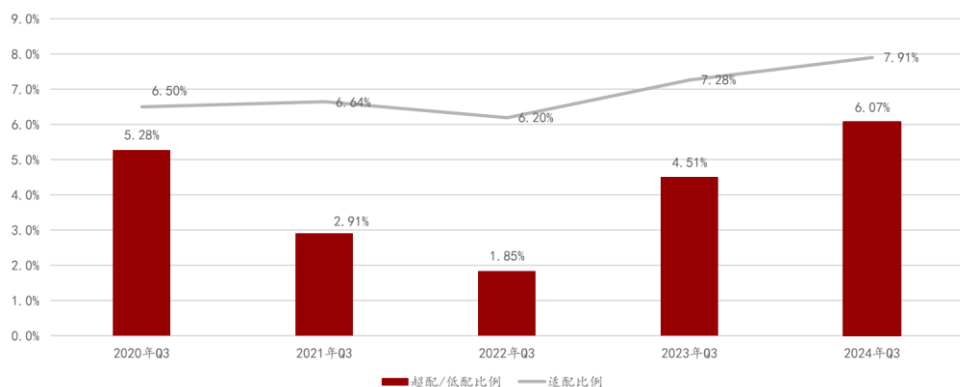
图表1: SW 电子 2013-2024 年各季度基金重仓超/低配情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

SW电子行业2024年Q3基金超配比例处于近年Q3最高水平。SW电子行业2024年Q3基金重仓超配比例为6.07%,同比+1.56pct,为近5年Q3最高水平。

图表2: SW 电子 20-24 年 Q3 基金重仓超/低配情况

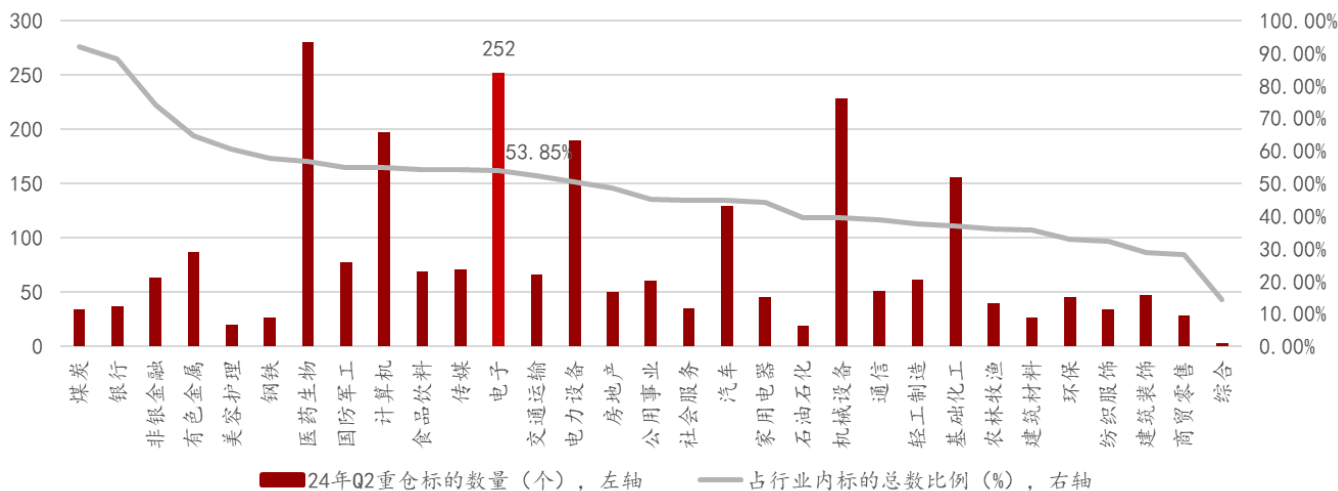


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

SW电子行业2024年Q3基金重仓标的数量占比为53.85%,排名第12。从SW各一级行业2024年Q3基金重仓的标的数量看,SW电子行业基金重仓的标的数量为252个,占行业

内标的总数的53.85%，占比在申万31个一级行业中排名第12，集中度处于中上游水平。

图表3: 各申万一级行业 2024 年 Q3 基金重仓标的的数量及占比情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2 前十大重仓股组成较为稳定, Q3 行情表现较好

从持股市值排序看, Q3前十大重仓股全部上涨。持股市值方面, SW电子行业2024年Q3基金重仓的前十个股分别为立讯精密、中芯国际、海光信息、中微公司、北方华创、寒武纪、澜起科技、沪电股份、传音控股和圣邦股份, 由半导体、消费电子和元件领域的标的组成, 其中半导体领域的标的占比七成。行情表现方面, 前十大重仓股均在Q3实现上涨, 其中区间涨幅最高达46.87%, 对应标的为海光信息, 其主要产品为计算、存储设备中的高端处理器, 受益于AI算力产业链的加速建设。

图表4: 24 年 Q3 前十大重仓股情况 (按持股总市值排序)

排序	代码	名称	持股总市值(万元)	持有基金数(个)	季度涨跌幅(%)	所属二级行业
1	002475.SZ	立讯精密	4,374,128.00	1,119	11.40	消费电子
2	688981.SH	中芯国际	3,279,499.82	222	30.13	半导体
3	688041.SH	海光信息	3,157,922.45	328	46.87	半导体
4	688012.SH	中微公司	2,632,660.10	278	16.10	半导体
5	002371.SZ	北方华创	2,632,106.97	566	14.69	半导体
6	688256.SH	寒武纪	2,252,320.59	296	45.55	半导体
7	688008.SH	澜起科技	1,912,507.87	199	17.00	半导体
8	002463.SZ	沪电股份	1,658,793.88	483	10.03	元件
9	688036.SH	传音控股	1,359,778.33	184	41.01	消费电子
10	300661.SZ	圣邦股份	1,012,222.37	105	14.76	半导体

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

较受基金关注的标的与基金重仓股重合率达80%。持股的基金数量方面, SW电子行业2024年Q3基金重仓持股基金数最多的前十个股分别为立讯精密、北方华创、沪电股份、海光信息、寒武纪、中微公司、工业富联、京东方A、中芯国际和澜起科技, 由半导体、消费电子、元件和光学元件组成, 前十个股与按持股总市值排序的前十大重仓股重合率为80%。从行情表现看, 持股基金数前十大个股中, 九个标的在Q1实现上涨, 区间涨幅最高的标的亦为海光信息。

图表5: 24年Q3前十大重仓股情况 (按持股基金数量排序)

排序	代码	名称	持有基金数(个)	持股总市值(万元)	季度涨跌幅(%)	所属二级行业
1	002475.SZ	立讯精密	1,119	4,374,128.00	11.40	消费电子
2	002371.SZ	北方华创	566	2,632,106.97	14.69	半导体
3	002463.SZ	沪电股份	483	1,658,793.88	10.03	元件
4	688041.SH	海光信息	328	3,157,922.45	46.87	半导体
5	688256.SH	寒武纪	296	2,252,320.59	45.55	半导体
6	688012.SH	中微公司	278	2,632,660.10	16.10	半导体
7	601138.SH	工业富联	278	882,737.34	-6.08	消费电子
8	000725.SZ	京东方 A	226	366,827.85	9.29	光学光电子
9	688981.SH	中芯国际	222	3,279,499.82	30.13	半导体
10	688008.SH	澜起科技	199	1,912,507.87	17.00	半导体

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

对比近五个季度SW电子行业基金重仓情况, 前十大重仓股组成较为稳定。立讯精密、中芯国际、中微公司、北方华创和澜起科技5个标的连续五个季度位列前十大重仓股, 海光信息连续四个季度位列前十大重仓股, 寒武纪、沪电股份连续三个季度位列前十大重仓股。传音控股自24Q2退出前十大重仓股后, 在24Q3重回前十大重仓股之列, 而圣邦股份在近五个季度首次进入前十大重仓股, 主要受益于下游通信、汽车电子、消费电子等领域需求的复苏。

图表6: 近五个季度电子行业前十大重仓股 (按持股总市值排序)

排序	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
1	中芯国际	中芯国际	中微公司	立讯精密	立讯精密
2	中微公司	立讯精密	立讯精密	中芯国际	中芯国际
3	立讯精密	中微公司	北方华创	中微公司	海光信息
4	北方华创	海光信息	中芯国际	北方华创	中微公司
5	传音控股	澜起科技	海光信息	澜起科技	北方华创
6	澜起科技	北方华创	传音控股	海光信息	寒武纪
7	工业富联	卓胜微	沪电股份	工业富联	澜起科技
8	兆易创新	韦尔股份	澜起科技	沪电股份	沪电股份
9	紫光国微	传音控股	寒武纪	寒武纪	传音控股
10	韦尔股份	兆易创新	工业富联	兆易创新	圣邦股份

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 AI 产业链受基金持续关注, 半导体自主可控关注度提升

从基金加仓标的看, AI产业链及半导体自主可控较受关注。从持股市值变动看, SW电子行业2024年Q3基金重仓的前十大加仓股分别为海光信息、中芯国际、寒武纪、传音控股、立讯精密、北方华创、中微公司、景晨股份、圣邦股份、恒玄科技, 仅由半导体和消费电子两个领域组成, 其中半导体领域标的占比达80%。从基金加仓标的的情况来看, AI产业链及半导体自主可控较受关注。1) AI算力建设, 海光信息、寒武纪主营为AI算力芯片, 受益于AI算力加速建设, 带动AI硬件赛道高景气; 2) AI创新终端, 传音控股及立讯精密受益于终端需求的复苏, 同时AI应用落地带来终端创新, 有望拉动消费电子换机需求; 晶晨股份、恒玄科技则位于消费电子产业链上游, 产品主要系SoC芯片, 亦受益于消费终端复苏带来上游需求的提振; 3) 半导体自主可控, 中芯国际系国内晶圆代工龙头, 北方华创、中微公司则为半导体设备龙头, 均受益于半导体

供应链自主可控及国产替代需求的提振。综合持股数量变动和季度行情表现情况，SW电子行业2024年Q3前十大加仓股均实现上涨，持股市值的增加主要是由于持股数量增加和股价上涨共同导致。

图表7: 24年Q3前十大加仓股情况(按持股市值变动数值排序)

排序	代码	名称	持股市值变动 (万元)	季度持仓变动 (万股)	季度涨跌幅 (%)	所属二级行业
1	688041.SH	海光信息	1,346,633.81	4,811.68	46.87	半导体
2	688981.SH	中芯国际	872,559.33	2,456.15	30.13	半导体
3	688256.SH	寒武纪	729,358.87	123.40	45.55	半导体
4	688036.SH	传音控股	621,442.46	2,953.04	41.01	消费电子
5	002475.SZ	立讯精密	508,616.31	2,313.32	11.40	消费电子
6	002371.SZ	北方华创	339,223.36	24.22	14.69	半导体
7	688012.SH	中微公司	296,879.34	-482.52	16.10	半导体
8	688099.SH	晶晨股份	159,392.46	1,611.66	18.59	半导体
9	300661.SZ	圣邦股份	157,392.41	328.44	14.76	半导体
10	688608.SH	恒玄科技	148,733.42	113.16	45.09	半导体

资料来源: iFind, 万联证券研究所

从加仓股变化来看，AI产业链受基金机构持续关注，且半导体自主可控关注度提升。按照持股市值变动值排序，SW电子行业2024年Q3前十大加仓股中，曾在23Q3-24Q2进入前十大加仓股的有海光信息、中芯国际、寒武纪、传音控股、立讯精密、北方华创和中微公司，主要系AI芯片、半导体和消费电子领域的标的。基金持续增加AI芯片和消费电子板块的配置，寒武纪获基金连续三个季度加仓，立讯精密获基金连续两个季度加仓；同时机构对半导体自主可控关注度提升，海光信息、寒武纪是国产AI算力芯片自主可控的代表标的之一，而中芯国际、北方华创和中微公司则是国内半导体产业链的龙头公司，亦受益于国产替代需求提振。

图表8: 近五个季度电子行业前十大加仓股(按持股市值变动数值排序)

排序	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
1	中芯国际	海光信息	北方华创	立讯精密	海光信息
2	卓胜微	立讯精密	传音控股	工业富联	中芯国际
3	立讯精密	澜起科技	工业富联	澜起科技	寒武纪
4	沪电股份	通富微电	沪电股份	兆易创新	传音控股
5	华润微	中芯国际	寒武纪	鹏鼎控股	立讯精密
6	中微公司	歌尔股份	TCL科技	寒武纪	北方华创
7	长电科技	卓胜微	深南电路	沪电股份	中微公司
8	紫光国微	TCL科技	京东方A	水晶光电	晶晨股份
9	兆易创新	韦尔股份	水晶光电	深南电路	圣邦股份
10	江波龙	北方华创	鹏鼎控股	长电科技	恒玄科技

资料来源: iFind, 万联证券研究所

基金前十大减仓股Q3行情表现欠佳，五成标的下跌。从持股市值变动数值看，SW电子行业2024年Q3减仓的前十大个股为工业富联、鹏鼎控股、兆易创新、三安光电、深南电路、卓胜微、TCL科技、水晶光电、沃尔核材和普冉股份。减仓领域包括半导体、消费电子、光学光电子、元件和其他电子II。综合持股数量变动和季度行情表现情况看，前十大减仓个股在2024Q3有五成下跌，表现欠佳，下跌标的持股市值的减少

受到了持股数量减少和股价下跌的双重影响。

图表9: 24年Q3前十大减仓股情况(按持股市值变动数值排序)

排序	代码	名称	持股市值变动 (万元)	季度持仓变动 (万股)	季度涨跌幅 (%)	所属行业
1	601138.SH	工业富联	-810,635.29	-26,758.76	-6.08	消费电子
2	002938.SZ	鹏鼎控股	-344,115.43	-7,710.38	-10.04	元件
3	603986.SH	兆易创新	-310,851.99	-2,440.90	-7.58	半导体
4	600703.SH	三安光电	-135,744.96	-12,585.53	6.31	光学光电子
5	002916.SZ	深南电路	-128,937.01	-1,360.56	4.92	元件
6	300782.SZ	卓胜微	-81,091.94	-1,247.23	19.49	半导体
7	000100.SZ	TCL 科技	-79,602.58	-26,019.16	6.02	光学光电子
8	002273.SZ	水晶光电	-78,421.12	-7,105.13	11.55	光学光电子
9	002130.SZ	沃尔核材	-75,844.06	-5,342.24	-1.20	其他电子II
10	688766.SH	普冉股份	-49,354.99	-458.86	-15.65	半导体

资料来源: iFind, 万联证券研究所

对比近五个季度SW电子行业基金减仓情况, 减仓股个股组成变动较大。按照持股市值变动数值排序, SW电子行业2024年Q3的前十大减仓股环比变化较大, 近五个季度前十大减仓股名单重复率较低, 其中仅卓胜微连续三个季度位列前十大减仓股, TCL科技连续两个季度位列前十大减仓股。从24Q3其他减仓股来看, 工业富联、鹏鼎控股、兆易创新和深南电路位列上个季度的前十大加仓股, 而传音控股、中微公司位列上个季度的前十大减仓股, 在24Q3则加入前十大加仓股, 体现出基金重仓持股具有一定的周期性。

图表10: 近五个季度电子行业前十大减仓股(按持股市值变动数值排序)

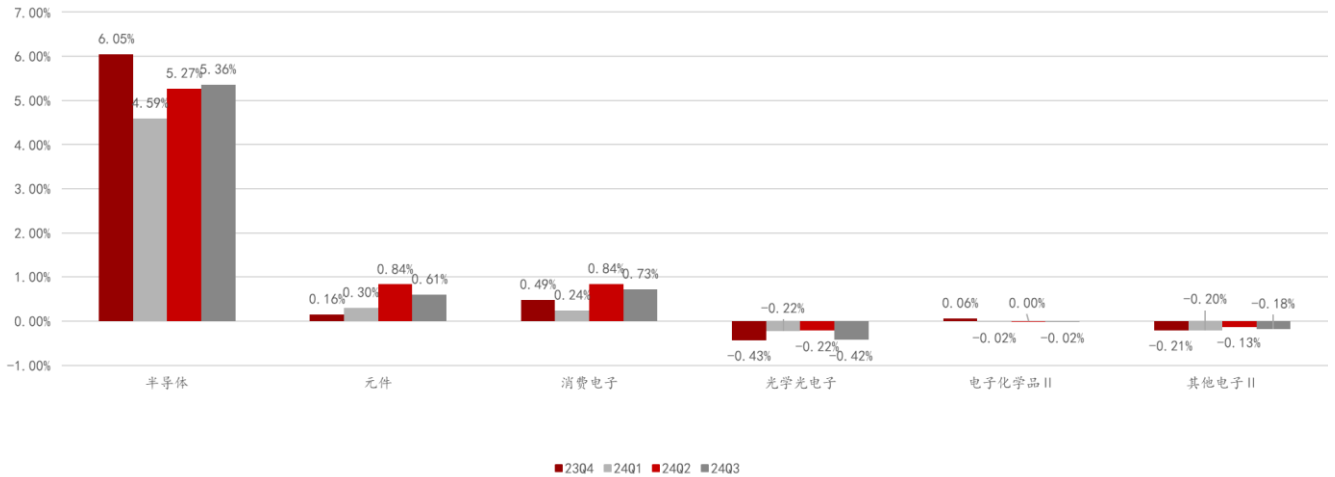
排序	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
1	北方华创	工业富联	中芯国际	传音控股	工业富联
2	寒武纪	华润微	卓胜微	通富微电	鹏鼎控股
3	东山精密	紫光国微	立讯精密	紫光国微	兆易创新
4	视源股份	传音控股	澜起科技	中微公司	三安光电
5	三安光电	兆易创新	沪硅产业	卓胜微	深南电路
6	拓荆科技	长电科技	兆易创新	兴森科技	卓胜微
7	长川科技	芯原股份	韦尔股份	芯源微	TCL 科技
8	晶晨股份	雅克科技	圣邦股份	TCL 科技	水晶光电
9	工业富联	闻泰科技	歌尔股份	北京君正	沃尔核材
10	华海清科	中微公司	紫光国微	京东方 A	普冉股份

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 子板块: 半导体超配比例环比有所回升

以A股为分母, 半导体子板块超配比例连续两个季度环比回升。以全部A股为分母, 计算分析电子各二级子行业的超/低配情况, 其中, 半导体仍处于超配, 比例为5.36%, 环比回升0.09pct, 且已是连续两个季度环比回升。半导体2024Q3超配比例为0.61%, 环比下滑0.23pct; 消费电子2024Q3的超配比例为0.73%, 环比下滑0.11pct; 其余子板块均为低配。

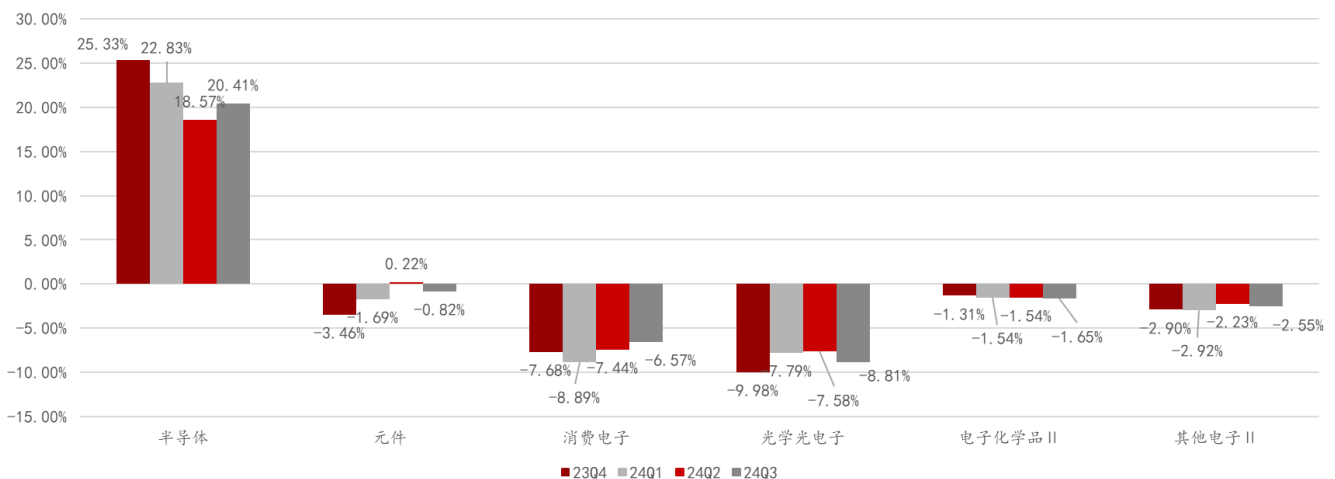
图表11: 电子各子板块 23Q4-24Q3 基金重仓超/低配情况 (以 A 股为分母)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

以SW电子行业为分母, 半导体超配比例回升, 消费电子板块低配比例有所收窄。以SW电子行业为分母计算分析电子各二级子行业的超/低配情况, 半导体子板块2024年Q3维持超配, 达20.41%, 环比回升1.83pct; 消费电子板块低配比例收窄, 环比收窄幅度为0.87pct; 元件子板块由超配转为低配, 其余子板块低配幅度有所扩大。

图表12: 电子各子板块 23Q4-24Q3 基金重仓超/低配情况 (以电子行业为分母)

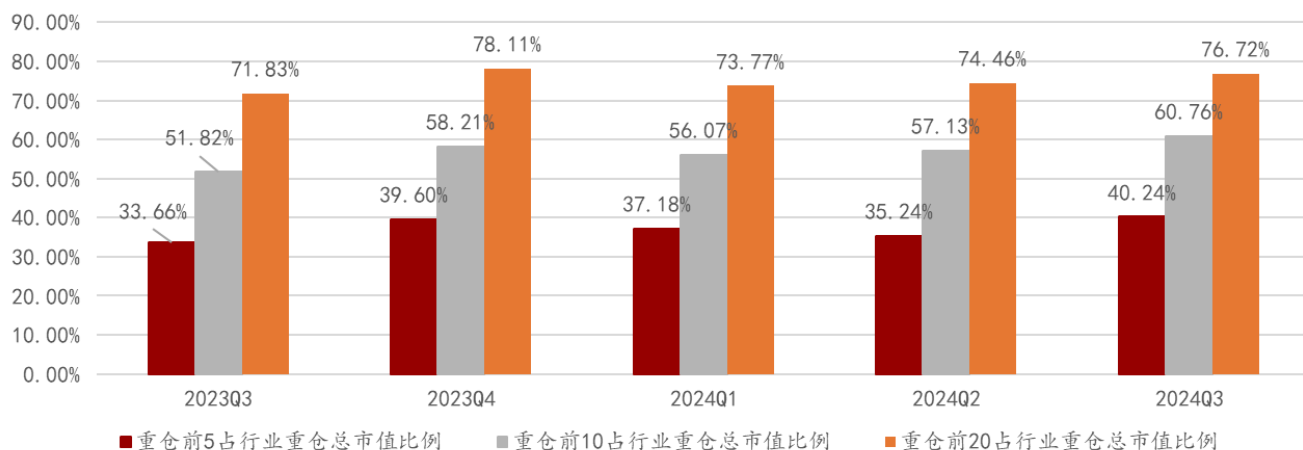


资料来源: iFind, 万联证券研究所

5 基金重仓配置集中度同比、环比均有所上升

SW电子行业基金重仓配置集中度同比、环比均有所上升。SW电子行业2024年Q3基金重仓前5、10和20个股的市值占SW电子行业整体基金重仓市值的比例分别为40.24%、60.76%和76.72%, 环比分别+5.00pct、+3.63pct和+2.25pct, 同比分别+6.58pct、+8.94pct、+4.89pct, 表明基金重仓配置集中度有所提升。

图表13: 近五个季度电子行业基金重仓前 5、10、20 大重仓股市值占比情况 (按持股市值排序)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

6 投资建议

从基金重仓配置偏好来看, AI端侧及半导体自主可控较受基金机构关注。在科技摩擦加剧的背景下, 加快科技自立自强成为确保国内大循环畅通、塑造我国在国际大循环中竞争新优势的关键, 国内半导体厂商有望加快攻克重要领域“卡脖子”技术, 推动产业链供应链自主可控, 国产替代需求有望进一步提升, 建议关注半导体自主可控的投资机遇。同时四季度消费电子大厂新品频发、AI创新终端加速渗透, 建议关注消费电子换机周期加速带来的投资机遇。

7 风险提示

中美科技摩擦加剧; 技术研发进程不及预期; 国产产品性能不及预期; 终端需求不及预期; 市场竞争加剧; 数据统计误差。

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