

公司研究

宏观信心修复，大模型规模化落地变现开启

——海康威视（002415.SZ）跟踪报告之四

要点

根据业绩快报，2024年公司实现营业收入924.86亿元，同比增长3.52%；实现归母净利润119.59亿元，同比下降15.23%，业绩短期承压。

2月制造业PMI数据回暖，宏观信心修复。国家统计局数据显示，2月制造业PMI录得50.2%，再次进入扩张区间，较上月回升1.1个百分点。节后复工复产节奏较快。2月制造业PMI回升主要由供需指数拉动，节后需求快速恢复至扩张区间，采购量、生产指数均升至52%以上，带动从业人员指数创2023年5月以来新高。此前压制海康业绩和估值的宏观因素，边际正显著改善。

政治局第十九次集体学习强调平安中国建设。新华社消息，2月28日上午，中共中央政治局就建设更高水平平安中国进行第十九次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，要坚定不移贯彻总体国家安全观，在国家更加安全、社会更加有序、治理更加有效、人民更加满意上持续用力，把平安中国建设推向更高水平。习总书记指出，平安中国建设只能加强，不能削弱。预计今年安防及数字化治理项目将加速落地，海康PBG业务有望直接受益。

“多模态大模型+智能硬件”将开启规模化落地变现。海康基于对用户需求的精准把控，发布多模态大模型文搜存储系列产品——文搜NVR、文搜CVR。基于公司观澜大模型技术体系，海康威视将大参数量、大样本量的图文多模态大模型与嵌入式智能硬件深度融合，目标检索更广、更准、更快、更易，实现多模态大模型在轻量化嵌入式硬件平台上落地，让多模态大模型技术实现普惠应用，使更多行业 and 用户享受大模型带来的智能与便捷，有望成为多模态大模型规模化、平民化、普惠化的引爆点。

24H1高成长的创新业务+海外主业占比已过半，国内主业2025轻装上阵。公司基于创新业务在端侧/机器人/智联汽车/存储等领域布局，大模型的催化更为直接；境外业务公司通过扩充产品线、增加项目型销售，持续获得较快增长。

盈利预测、估值与评级：智能平权趋势下，场景、数据、客户是核心竞争力。海康不仅具备强大的多模态大模型，还是端侧感知层设备龙头供应商；积累了海量用户、千行百业的knowhow。这些因素叠加，使得海康在大模型时代长期受益的概率大幅提升。根据业绩快报，公司24年归母净利润为119.59亿元，考虑到下游需求弱复苏，下调25年归母净利润预测为145.43亿元，下调幅度为24.32%，新增2026年预测为167.15亿元，当前市值对应24-26PE分别为26X、21X、19X，我们持续看好国内业务修复和创新业务增长态势，维持“买入”评级。

风险提示：政府投资周期性波动，中美贸易摩擦，互联网企业介入竞争加剧。

公司盈利预测与估值简表

指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	83,166	89,340	92,487	104,364	118,403
营业收入增长率	2.14%	7.42%	3.52%	12.84%	13.45%
归母净利润（百万元）	12,837	14,108	11,959	14,543	16,715
归母净利润增长率	-23.59%	9.90%	-15.23%	21.61%	14.93%
EPS（元）	1.36	1.51	1.30	1.58	1.81
ROE（归属母公司）（摊薄）	18.77%	18.48%	14.96%	16.67%	17.55%
P/E	25	22	26	21	19
P/B	4.6	4.1	3.9	3.6	3.3

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2025-03-06；22-24年股本分别为：94.31/93.31/92.33亿

买入（维持）

当前价：33.60元

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebscn.com

分析师：王之含

执业证书编号：S0930524070008

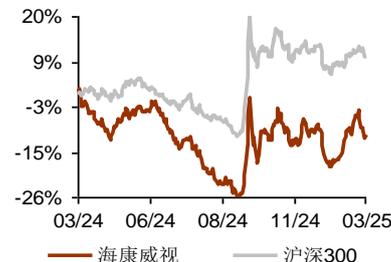
021-52523691

Wangzhihan@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	92.33
总市值(亿元)	3102.29
一年最低/最高(元)	24.71/35.52
近3月换手率	28.94%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	1.05	3.47	-16.90
绝对	2.60	1.70	-7.00

资料来源：Wind

1、2月制造业 PMI “开门红”

2月制造业 PMI “开门红”，传递出的信息较为积极。2025年3月1日，国家统计局公布2025年2月PMI数据，制造业PMI 50.2%，前值49.1%；非制造业PMI 50.4%，前值50.2%。2月制造业PMI回升主要由产需指数拉动，节后需求快速恢复至扩张区间，采购量、生产指数均升至52%以上，带动从业人员指数创2023年5月以来新高。

从构成制造业 PMI 的分类指数看，主要由产需指数拉动。占比最大的新订单指数较上月上行1.9个百分点，拉动PMI上行0.57个百分点；生产指数较上月上行2.7个百分点，拉动PMI上行0.675个百分点；节后复工火热，从业人员指数较上月上行0.5个百分点至48.6%，创2023年5月以来新高；原材料库存指数较上月下行0.7个百分点；反向计算的供应商配送时间指数较上月上行0.7个百分点。

从结构看，PMI 大型企业恢复生产较快，中小型企业 PMI 仍较上月下行。2月大型企业PMI录得52.5%，较上月上行2.6个百分点；中型企业PMI为49.2%，较上月下行0.3个百分点；小型企业PMI为46.3%，较上月下行0.2个百分点，小型企业PMI已连续10个月运行在收缩区间。

供需：内外需同步回升，生产明显加快。需求方面，2月新订单指数为51.1%，较上月上行1.9个百分点，节后新订单较快恢复；新出口订单指数为48.6%，较上月上行2.2个百分点。国内需求较快恢复，反映出企业积极准备布局生产，装备制造、高技术制造、消费品制造和高能耗行业的新订单指数均上升至51%以上。

供给方面，2月生产指数和采购量指数分别为52.5%和52.1%，较上月上升2.7个和2.9个百分点。企业采购和生产明显加快，从业人员指数创2023年5月以来新高，反映出企业生产信心较强，生产经营活动预期指数较上月上升1.1个百分点至54.5%。

2、政治局第十九次集体学习强调平安中国建设

政治局第十九次集体学习强调平安中国建设。中共中央政治局2月28日上午就建设更高水平平安中国进行第十九次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，建设更高水平平安中国，事关事业兴旺发达、事关人民美好生活、事关国家长治久安。要坚定不移贯彻总体国家安全观，在国家更加安全、社会更加有序、治理更加有效、人民更加满意上持续用力，把平安中国建设推向更高水平。

平安中国建设只能加强，不能削弱。习近平总书记指出，党的十八大以来，党中央不断完善国家安全领导体制和法治体系、战略体系、政策体系，完善社会治理体系，强化社会治安整体防控，着力提高公共安全治理水平，坚决维护国家主权、安全、发展利益，成功续写了经济快速发展和社会长期稳定“两大奇迹”新篇章。适应形势任务的发展变化，平安中国建设只能加强，不能削弱。

总体国家安全观是建设更高水平平安中国的重要遵循。习近平强调，总体国家安全观是建设更高水平平安中国的重要遵循，必须坚定不移贯彻。各级党委和政府要坚持系统思维，进一步树立发展是硬道理、安全也是硬道理的理念，在工作中自觉把发展和安全统一起来，共同谋划、一体部署、相互促进。要坚持全国一盘棋、上下齐发力，通过抓好一地一域一业的安全为国家整体安全创造条件，通过及时有效解决一个个安全问题为国家长治久安筑牢根基。

建设更高水平平安中国，必须强化社会治安整体防控。习近平指出，建设更高水平平安中国，必须强化社会治安整体防控。要把专项治理和系统治理、依法治理、综合治理、源头治理结合起来，发展壮大群防群治力量，筑起真正的铜墙铁壁。要坚持和发展新时代“枫桥经验”，推进信访工作法治化，及时有效化解各种矛盾纠纷。

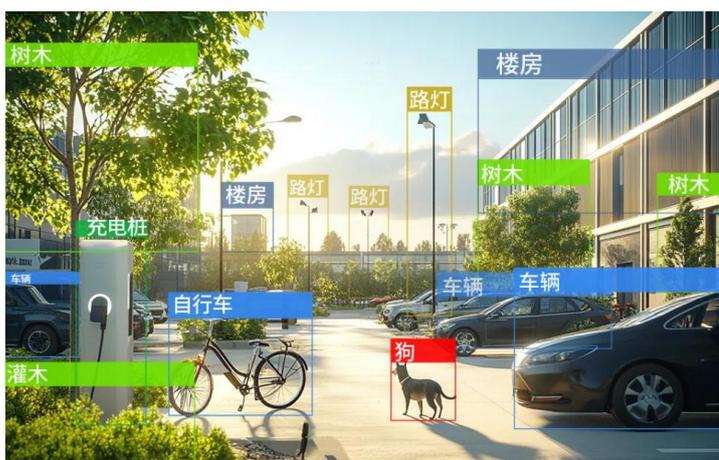
3、“多模态大模型+智能硬件”将开启规模化落地变现

公司多模态大模型产品持续落地。海康威视基于观澜大模型技术体系，推出边缘到中心全覆盖的文搜计算系列产品——文搜超脑、文搜主机。输入一句话或一个词就可以实现高效检索及实时预警识更多、搜更准、应用更灵活，助力千行百业安防业务管理提智增效。

大模型加持的智能计算产品，满足用户多样化需求。海康威视依托在安防领域的长期积累，将自研的多模态大模型和智能计算硬件平台相结合，在智算、智存、智搜、智用方面对产品进行全方位立体升级，实现多模态融合计算、跨模态搜索应用。经过大模型加持的智能计算产品，实现了从提供具体功能到提供开放能力的跃升，从而能够更高效地满足用户多样化的管理需求。

“识更多”：大模型万物检测，感知能力更强。智能计算系列产品搭载了万物检测大模型，检测、识别能力大幅升级。无论对视频画面中运动的人、车、动物，还是静止的广告牌、垃圾桶、花草树木都可以进行识别，实现了更全面的感知。

图 1：大模型万物检测，感知能力更强

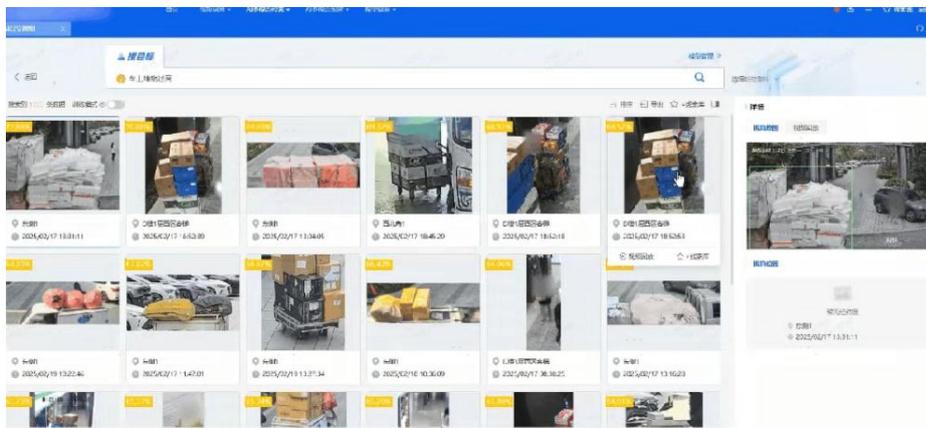


资料来源：海康威视官方公众号

“搜更准”：深度语义理解，高精度秒级检索。产品搭载具备深度语义理解能力的多模态大模型，提取图像与拟搜索语言的特征，并将图像特征与搜索语言中关键语义特征对齐，实现了跨模态的高精度搜索。如能够理解“橘黄色的猫”、“满溢的垃圾桶”、“车上堆物过高”、“登高作业”等目标的文字描述，精准

搜索出相关目标。用户输入一句话、一个词就能秒级检索目标图像，不仅能搜人、搜车，还能搜“万物”、搜事件，目标查找效率指数级提升。

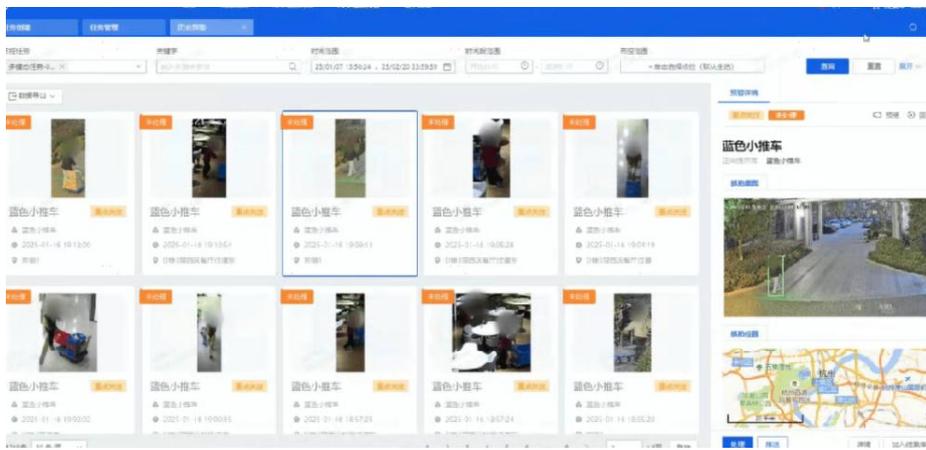
图 2：深度语义理解，高精度秒级检索



资料来源：海康威视官方公众号

“应用更灵活”：自定义文本预警，满足更多需求。利用大模型多种模态信息融合处理的能力，文搜计算系列产品可以实现自定义文本预警。输入一句话或一个词，即可对特定事件和目标进行实时预警、提醒，如“双人骑电瓶车”、“垃圾桶满溢”、“翻越护栏”，让管理更加及时、有效。

图 3：自定义文本预警，满足更多需求

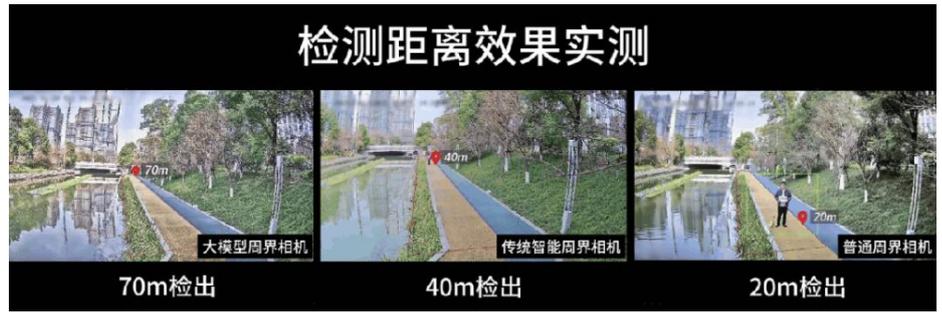


资料来源：海康威视官方公众号

系统部署简易快捷。用户依托文搜计算系列产品和基础安防软硬件组合，就可以搭建一套智能化系统。不论是升级改造还是新建安防系统，均能实现灵活部署，通用部署时间可以从数天缩短到数小时。

公司推出一系列视觉大模型摄像机，将大模型能力直接部署至端侧。视觉大模型摄像机不仅成像画质更优，更重要的是突破了场景普适性弱、复杂目标识别难等瓶颈，进一步提升目标检出率，大幅降低误报。在零样本的情况下也能进行识别，检测目标种类更丰富。在周界应用中，海康威视已形成球机、IPC、多摄等大模型警戒系列摄像机。相比传统视频周界产品，大模型警戒系列摄像机进一步提升识别距离，误报率下降 90% 以上。

图 4: 大幅降低误报, 检出率、检准率双提升



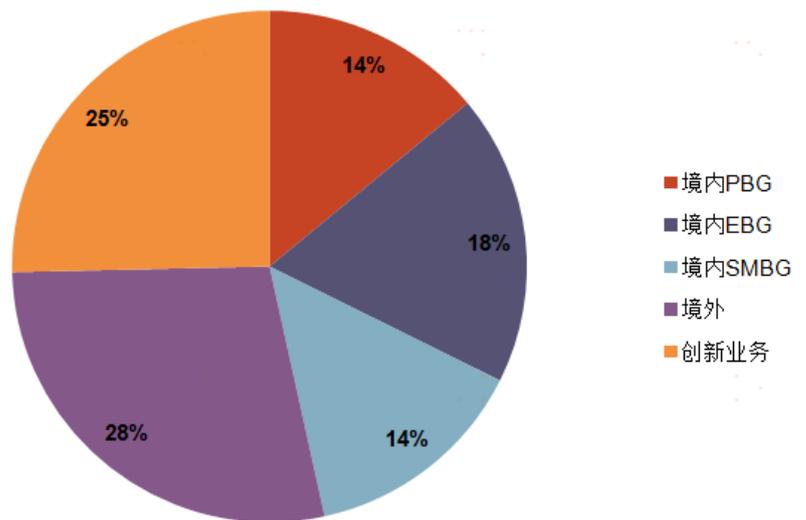
资料来源: 海康威视官方公众号

4、公司业务结构持续优化

24H1 高成长的创新业务+海外主业占比已过半, 国内主业 2025 轻装上阵。 2024H1, 公司创新业务及境外业务营收占比持续提升。其中, 境外业务营收占比提升至 28%, 创新业务占比营收提升至 25%。公司基于创新业务在端侧/机器人/智联汽车/存储等领域布局, 大模型的催化更为直接; 境外业务公司通过扩充产品线、增加项目型销售, 持续获得较快增长。

根据业绩快报, 2024 年公司实现营业收入 924.86 亿元, 同比增长 3.52%; 实现归母净利润 119.59 亿元, 同比下降 15.23%, 业绩短期承压。

图 5: 公司 2024H1 营收结构



资料来源: 海康威视公告

5、投资建议

智能平权趋势下，场景、数据、客户是核心竞争力。海康不仅具备强大的多模态大模型，还是端侧感知层设备龙头供应商；积累了海量用户、千行百业的knowhow。这些因素叠加，使得海康在大模型时代长期受益的概率大幅提升。根据业绩快报，公司 24 年归母净利润为 119.59 亿元，考虑到下游需求弱复苏，下调 25 年归母净利润预测为 145.43 亿元，下调幅度为 24.32%，新增 2026 年预测为 167.15 亿元，当前市值对应 24-26PE 分别为 26X、21X、19X，我们持续看好国内业务修复和创新业务增长态势，维持“买入”评级。

表 1：公司盈利预测与估值简表

指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	83,166	89,340	92,487	104,364	118,403
营业收入增长率	2.14%	7.42%	3.52%	12.84%	13.45%
归母净利润（百万元）	12,837	14,108	11,959	14,543	16,715
归母净利润增长率	-23.59%	9.90%	-15.23%	21.61%	14.93%
EPS（元）	1.36	1.51	1.30	1.58	1.81
ROE（归属母公司）（摊薄）	18.77%	18.48%	14.96%	16.67%	17.55%
P/E	25	22	26	21	19
P/B	4.6	4.1	3.9	3.6	3.3

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2025-03-06；22-24 年股本分别为：94.31/93.31/92.33 亿

6、风险提示

- (1) 政府投资周期性波动，可能会影响公司 PBG 业务营收及业绩；
- (2) 中美贸易摩擦，可能会对公司海外业务产生影响；
- (3) 互联网企业介入竞争加剧，产业链竞争或加剧。

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	83,166	89,340	92,487	104,364	118,403
营业成本	47,996	49,637	52,007	57,884	64,629
折旧和摊销	1,008	1,402	1,763	2,048	2,379
税金及附加	582	705	462	522	592
销售费用	9,773	10,843	12,023	13,567	15,392
管理费用	2,642	2,770	3,052	3,235	3,649
研发费用	9,814	11,393	12,116	12,941	14,682
财务费用	-990	-750	526	657	870
投资收益	218	63	0	0	0
营业利润	14,783	16,039	14,285	17,281	19,876
利润总额	14,855	16,099	14,315	17,311	19,906
所得税	1,298	943	1,288	1,558	1,792
净利润	13,557	15,156	13,027	15,753	18,115
少数股东损益	720	1,048	1,068	1,210	1,400
归属母公司净利润	12,837	14,108	11,959	14,543	16,715
EPS(元)	1.36	1.51	1.30	1.58	1.81

现金流量表 (百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	10,164	16,623	16,958	14,535	16,274
净利润	12,837	14,108	11,959	14,543	16,715
折旧摊销	1,008	1,402	1,763	2,048	2,379
净营运资金增加	5,325	3,307	1,415	10,207	12,489
其他	-9,006	-2,193	1,821	-12,263	-15,308
投资活动产生现金流	-3,725	-3,987	-4,773	-5,339	-5,863
净资本支出	-3,743	-4,017	-4,813	-5,289	-5,813
长期投资变化	1,252	1,151	0	0	0
其他资产变化	-1,235	-1,121	40	-50	-50
融资活动现金流	-1,456	-3,145	-15,572	-3,258	-3,392
股本变化	95	-100	-97	0	0
债务净变化	3,777	5,140	-6,648	4,617	6,207
无息负债变化	4,016	5,281	-349	3,002	3,046
净现金流	5,211	9,604	-3,386	5,938	7,020

主要指标

盈利能力 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
毛利率	42.3%	44.4%	43.8%	44.5%	45.4%
EBITDA 率	19.8%	20.7%	20.2%	20.4%	20.8%
EBIT 率	18.5%	19.0%	18.3%	18.4%	18.8%
税前净利润率	17.9%	18.0%	15.5%	16.6%	16.8%
归母净利润率	15.4%	15.8%	12.9%	13.9%	14.1%
ROA	11.4%	10.9%	9.5%	10.3%	10.6%
ROE (摊薄)	18.8%	18.5%	15.0%	16.7%	17.6%
经营性 ROIC	17.0%	17.5%	16.0%	16.0%	16.2%

偿债能力	2022	2023	2024E	2025E	2026E
资产负债率	39%	41%	36%	38%	39%
流动比率	2.85	2.55	2.87	2.68	2.51
速动比率	2.30	2.12	2.34	2.19	2.05
归母权益/有息债务	5.83	4.53	7.82	5.88	4.52
有形资产/有息债务	9.87	7.98	12.93	9.99	7.93

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
总资产	119,233	138,848	136,481	152,635	171,273
货币资金	40,012	49,629	46,244	52,182	59,202
交易性金融资产	13	0	0	0	0
应收账款	29,906	35,815	35,737	40,326	45,751
应收票据	2,520	2,606	2,698	3,044	3,454
其他应收款 (合计)	0	0	0	0	0
存货	18,998	19,211	20,129	22,403	25,014
其他流动资产	2,808	3,128	3,128	3,128	3,128
流动资产合计	97,907	113,151	108,467	121,676	137,210
其他权益工具	0	0	0	0	0
长期股权投资	1,252	1,151	1,151	1,151	1,151
固定资产	8,540	11,508	12,556	13,802	15,197
在建工程	3,771	4,308	5,568	6,748	7,889
无形资产	1,545	1,810	1,824	1,837	1,850
商誉	217	311	311	311	311
其他非流动资产	2,816	2,920	2,920	2,920	2,920
非流动资产合计	21,327	25,697	28,013	30,959	34,064
总负债	46,263	56,684	49,688	57,307	66,559
短期借款	3,343	2,119	1,285	5,903	12,110
应付账款	16,026	19,163	20,078	22,347	24,952
应付票据	1,208	1,164	1,219	1,357	1,515
预收账款	0	0	0	0	0
其他流动负债	924	1,481	1,481	1,481	1,481
流动负债合计	34,356	44,412	37,760	45,379	54,631
长期借款	7,522	8,940	8,940	8,940	8,940
应付债券	0	0	0	0	0
其他非流动负债	3,991	2,858	2,858	2,858	2,858
非流动负债合计	11,907	12,272	11,928	11,928	11,928
股东权益	72,970	82,164	86,793	95,328	104,714
股本	9,431	9,331	9,233	9,233	9,233
公积金	14,857	12,580	12,678	12,678	12,678
未分配利润	49,460	57,137	60,698	68,023	76,009
归属母公司权益	68,389	76,354	79,916	87,241	95,227
少数股东权益	4,581	5,809	6,877	8,087	9,487

费用率	2022	2023	2024E	2025E	2026E
销售费用率	11.75%	12.14%	13.00%	13.00%	13.00%
管理费用率	3.18%	3.10%	3.30%	3.10%	3.08%
财务费用率	-1.19%	-0.84%	0.57%	0.63%	0.73%
研发费用率	11.80%	12.75%	13.10%	12.40%	12.40%
所得税率	9%	6%	9%	9%	9%

每股指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股红利	0.70	0.90	0.78	0.95	1.09
每股经营现金流	1.08	1.78	1.84	1.57	1.76
每股净资产	7.25	8.18	8.66	9.45	10.31
每股销售收入	8.82	9.57	10.02	11.30	12.82

估值指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE	25	22	26	21	19
PB	4.6	4.1	3.9	3.6	3.3
EV/EBITDA	20.7	18.2	17.9	16.0	14.2
股息率	2.1%	2.7%	2.3%	2.8%	3.2%

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP