



通信行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

通信组

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）

zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

Grok4 正式发布，海外 AI 链持续高景气

通信周观点：

1) XAI 发布新一代大模型 Grok 4，推理能力显著提升。Grok 4 拥有 25.6 万 token 的上下文窗口，推理能力相较于前代提升了 10 倍。Grok4 的预训练模型与 Grok3 相同，但在强化学习阶段增加了 10 倍的算力投入，使用了 20 万个 GPU。公司计划 8 月发布编程模型、9 月发布多模态智能体、10 月发布视频生成模型。从定价看，Grok4 API 定价为每百万 token 输入 3 美元、输出 15 美元，处于行业内较高定价。我们认为目前 Grok4 是通过 RL 和 Post-training 提升模型能力，且使用的是 H100，未来伴随 Blackwell 芯片的采购，预训练模型有望迭代，带来大模型能力的进一步提升。总体看好下半年北美 AI 大模型的更新迭代维持海外 AI 算力需求高景气。2) 工业富联 2Q25 业绩预告亮眼，验证产业趋势。2Q25 工业富联预计实现归母净利润 67.27-69.27 亿元，同比增长 48-52%，其中 AI 服务器收入同比增长超 60%。伴随 GB200 的放量、未来 GB300 的出货，我们认为公司业绩将持续兑现，印证 AI 产业趋势。同时公司预告二季度 800G 交换机的营收将达 2024 全年的 3 倍，我们预计今年 800G 数通交换机将迎放量，交换机板块整体稳健向上。3) 英伟达股价创新高，成为首家市值超过 4 万亿美元的上市企业。我们持续看好在海外大模型及 AI 应用的发展下，美股科技行情持续演绎，国内海外算力链公司有望深度受益。

细分赛道：

服务器：本周服务器指数+1.19%，本月以来，服务器指数-0.60%。GB200 加速出货，GB300 顺利量产，受此影响，工业富联预计 2Q25 净利 67.27-69.27 亿元，同比增长 48-52%，其中 AI 服务器收入同比增长超 60%，验证产业趋势。我们认为 AI 投资主体正从传统 CSP 厂商向新玩家扩展。新玩家包括以 xAI、苹果等为代表的科技厂商以及由国家推动的主权基金（Sovereign AI），全球 AI 算力需求将进一步增长，我们看好工业富联等服务器代工厂持续受益。

光模块：本周光模块指数+5.04%，本月以来，光模块指数+0.57%。英伟达股价 7 月 9 日盘中达 164.42 美元，市值突破 4 万亿美元，彰显其 AI 算力龙头地位。我们认为在海外大模型及 AI 应用快速发展的背景下，叠加北美云厂商 ASIC 加速渗透、对光连接部分需求增加，海外光模块供应商业绩将持续兑现，板块估值有望上修。

交换机：工业富联业绩预告 2Q25 公司 800G 交换机营收是 2024 全年的 3 倍，我们预计今年 800G 数通交换机有望迎来大规模放量。数通交换机向高速率迭代将有望带动交换机板块整体稳健向上。

IDC：本周 IDC 指数+1.50%，本月以来，IDC 指数-0.80%。阿里云将建立首个 AI 全球能力中心，并在马来西亚和菲律宾新增数据中心。同时世纪互联上调 2025 年业绩指引。我们预期 1H25 将迎 IDC 新订单招标潮，看好板块加速向上。

核心数据更新：

电信业务量收增速逐步提升。前 5 个月，电信业务收入累计完成 7488 亿元，同比增长 1.4%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 8.6%。5 月我国光模块出口数据有所减少，5 月当月同比降低 21.91%；1-5 月累计同比降低 6.91%。1Q25 微软/谷歌/Meta/亚马逊资本支出分别为 167 亿/172 亿/129 亿/250 亿美元，同比+53%/+43%/+102%/+68%。

投资建议与估值

建议关注国内 AI 发展带动的服务器、IDC 等板块，以及海外 AI 发展带动的服务器、光模块等板块。

风险提示

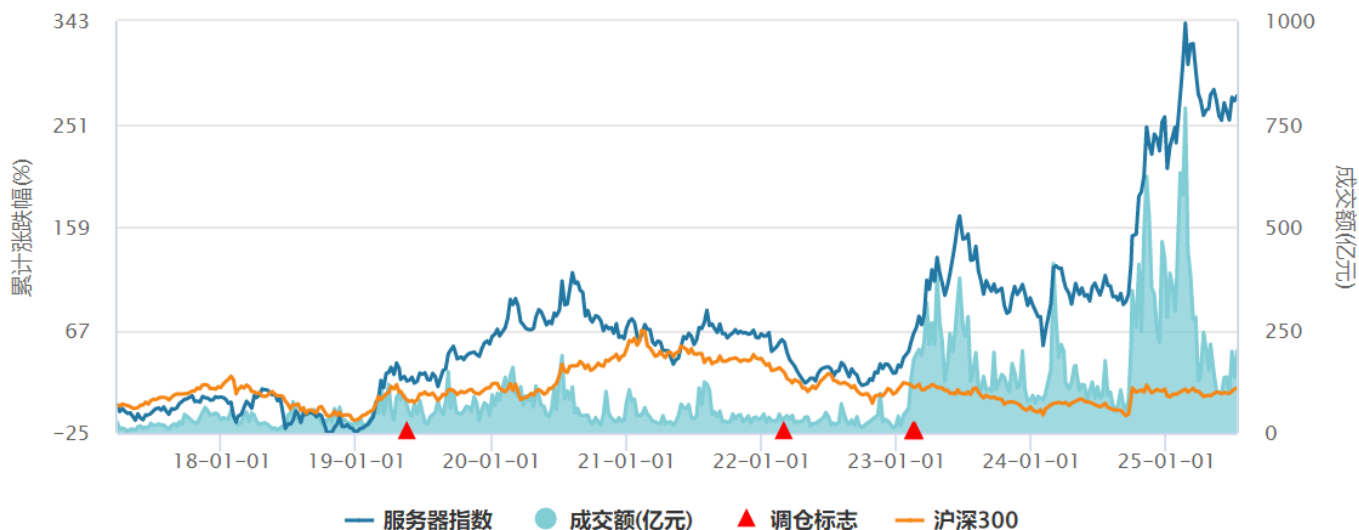
AI 商业价值不及预期、技术发展速度不及预期、供应链集中度过高、行业监管加剧、市场竞争加剧的风险。



一、细分行业观点

服务器：本周服务器指数+1.19%，本月以来，服务器指数-0.60%。GB200 加速出货，GB300 顺利量产。工业富联预计 2025 年第二季度实现归属于母公司所有者的净利润 67.27 亿元至 69.27 亿元，同比上升 47.72%至 52.11%。公司云计算业务在二季度实现高速增长，整体板块营业收入较去年同期增长超过 50%。AI 服务器营业收入较去年同期增长超过 60%，云服务商服务器的营业收入较去年同期增长超过 1.5 倍。工业富联作为 AI 服务器整机龙头，有望充分受益于算力平台迭代升级。

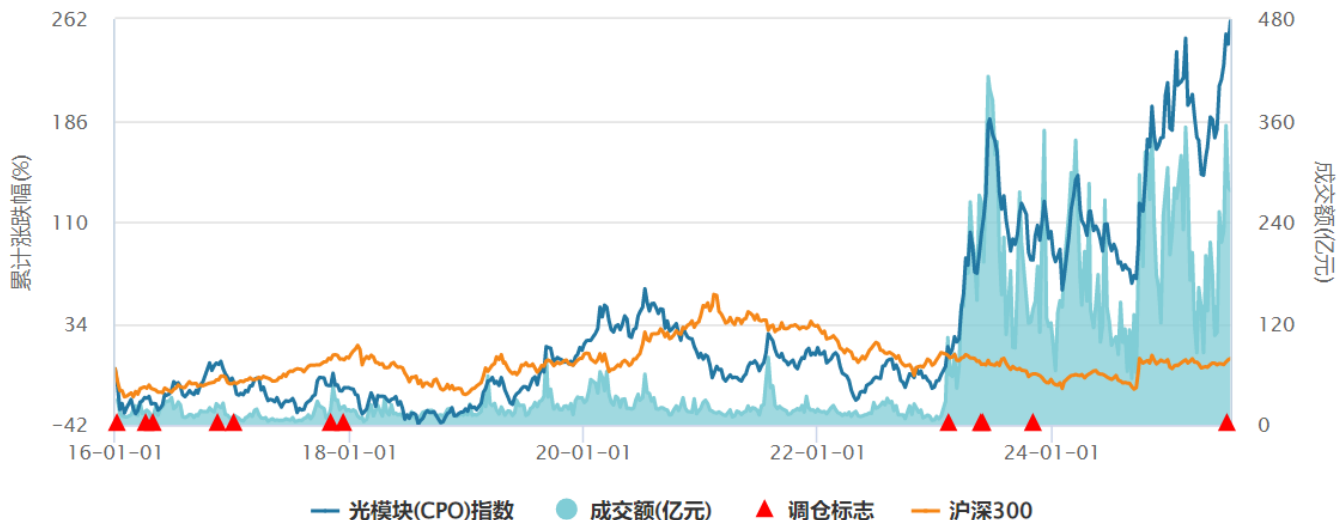
图表1：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

交换机：工业富联业绩预告 2025 公司 800G 交换机营收是 2024 全年的 3 倍，我们预计今年 800G 数通交换机有望迎来大规模放量，数通交换机向高速率迭代。星网锐捷与锐捷网络发布 2025 年上半年业绩预告。锐捷网络面向互联网客户的数据中心交换机订单加速交付，叠加 SMB 市场稳步增长、费用率持续优化，驱动整体业绩高增。星网锐捷预计 1H25 实现净利润 1.8 亿-2.4 亿元，同比增长 43.81%-91.75%；锐捷网络则预计 1H25 净利润达 4 亿-5.1 亿元，同比增长 160.11%-231.64%，其中 Q2 净利环比增长近 1.7 至 2.8 倍。我们看好交换机板块整体稳健向上，建议关注紫光股份、锐捷网络等。

图表2：光模块 (CPO) 指数 (8841258.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

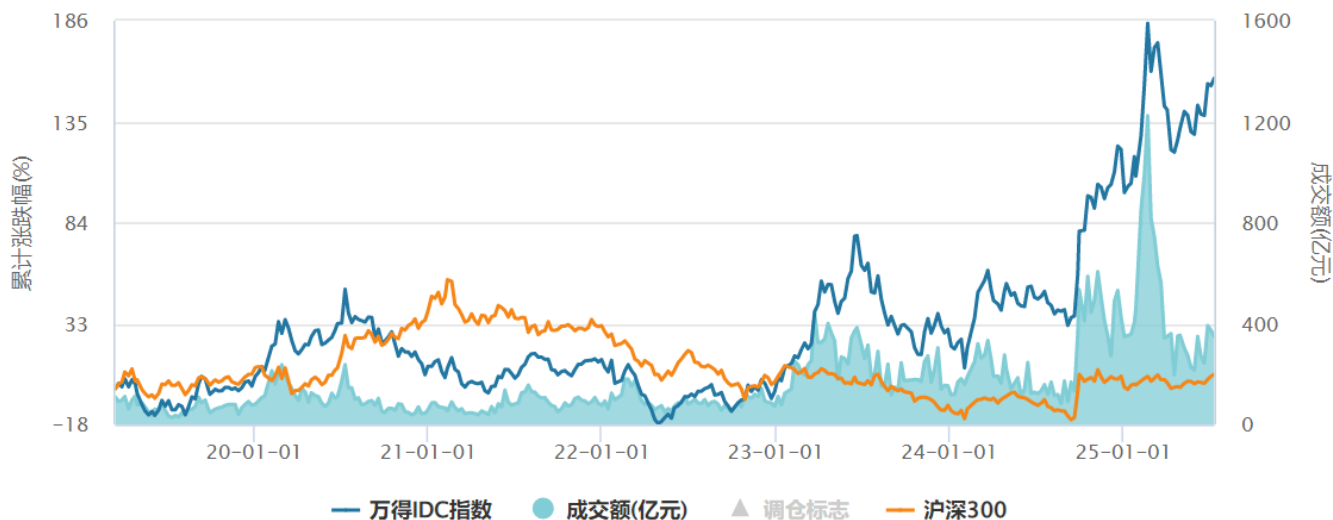
光模块：本周光模块指数+5.04%，本月以来，光模块指数+0.57%，领跑通信板块。英伟达股价于 7 月 9 日盘中一度冲高至每股 164.42 美元，成为首家市值突破 4 万亿美元的上市企业。我们认为在海外大模型及 AI 应用快速发展的背景



下，叠加北美云厂商 ASIC 加速渗透、对光通信、光连接部分需求的增加，新易盛、中际旭创等海外光模块供应商业绩将持续兑现，板块估值有望上修。

IDC：本周 IDC 指数+1.50%，本月以来，IDC 指数-0.80%。阿里云将建立首个 AI 全球能力中心，并在马来西亚和菲律宾新增数据中心。阿里计划联合超过 1000 家企业打造 10 余个行业 AI 示范项目，每年培养 10 万名 AI 人才。世纪互联近日上调 2025 年业绩指引，彰显公司信心。我们认为 2H25 或将迎来 IDC 新订单招标期，推动板块加速向上。

图表3: IDC 指数 (866052.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表4: 本周通信板块景气度

板块	景气度指标	本期景气度说明
运营商	稳健向上	5G 投资周期结束，电信行业端承压，但云与 IDC 业务放量接力成长，整体景气度稳健向上。
光模块	稳健向上	光模块需求量上修，ASIC 集群中单芯片光模块用量提升，关税风险逐步落地，看好头部光模块厂商业绩持续兑现。
服务器	稳健向上	工业富联发布 2Q25 业绩预告，AI 服务器营收同比+60%以上，我们看好伴随 GB200、GB300 的出货，服务器厂商将迎放量。
交换机	稳健向上	园区交换机持续承压；工业富联业绩预告 2Q25 公司 800G 交换机营收是 2024 全年的 3 倍，我们预计今年 800G 数通交换机将迎放量，交换机板块整体稳健向上。
连接器	稳健向上	Marvell 认为互连将是未来数据中心增速最快的两大领域之一，23-28 年 CAGR 达 35%，看好 AI 数据中心连接器需求量大幅增长。
IDC	加速向上	世纪互联上调 2025 年业绩预期，润泽科技、万国数据等基础设施 REITs 获中国证监会批复注册，我们认为 2H25 或将迎来新订单招标期，催化 IDC 板块加速向上。
物联网	加速向上	Meta、小米等公司的 AI 眼镜新品迭出，端侧再迎催化。
液冷	高景气维持	高功耗数据中心带来散热需求的增长，液冷成为刚需，业绩持续兑现。

来源: 华尔街见闻, 环球网, 财联社, 新浪财经, 36 氪, wind, 国金证券研究所

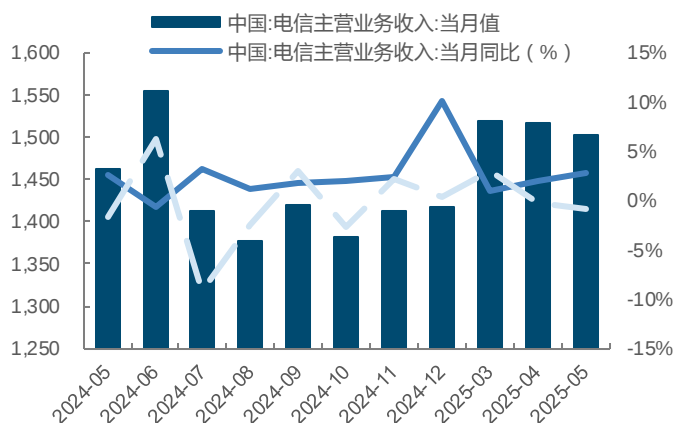
二、核心数据更新

运营商: 运营商数据维持稳健增长

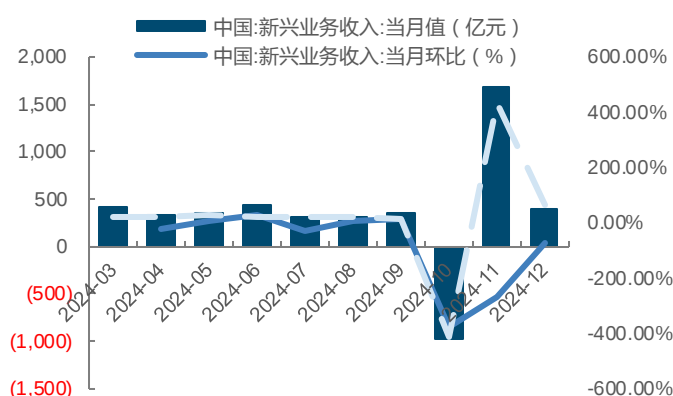
2025 年前 5 个月，电信业务收入累计完成 7488 亿元，同比增长 1.4%。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，2024 年 12 月共完成业务收入 396 亿元，同比增长 66.39%，占环比增长 7.32%。



图表5：2025年5月电信主营业务收入同比下降0.86%



图表6：2024年12月新兴业务收入同比增长66.39%

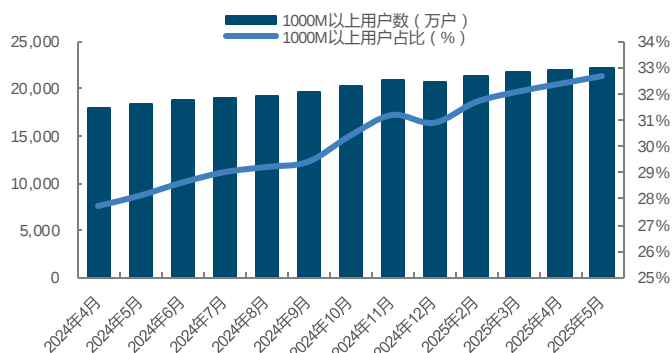


来源：wind，国金证券研究所

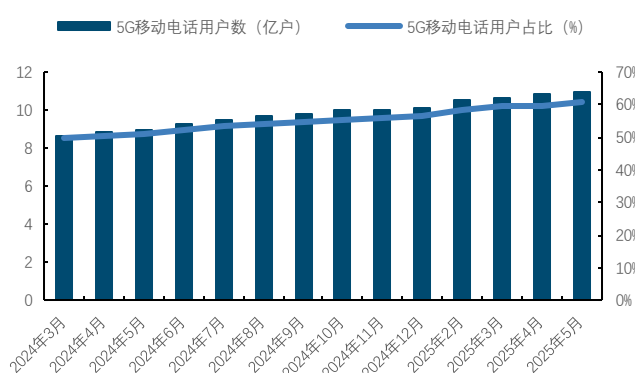
来源：wind，国金证券研究所

截至2025年5月，固定宽带接入用户规模达到6.82亿户，其中千兆用户达2.23亿户，在固定宽带接入用户中占比达到32.7%，较上年末提高1.8个百分点。截至5月末，我国移动电话用户规模达18.07亿户。其中，5G移动电话用户数达10.98亿户，在移动电话用户中占比60.8%。

图表7：千兆用户占比超三成



图表8：截至5月末5G用户占比超六成

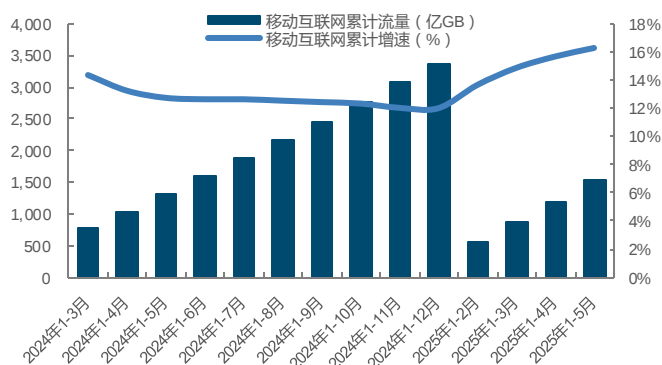


来源：工信部，国金证券研究所

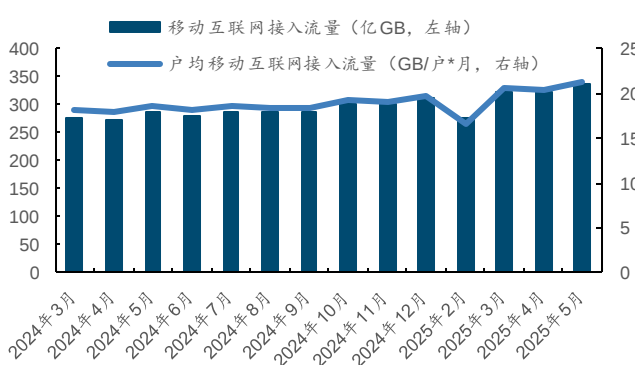
来源：工信部，国金证券研究所

2025年前5个月，移动互联网累计流量达1537亿GB，同比增长16.2%。截至5月末，移动互联网用户数达15.89亿户，比上年末净增1914万户。5月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到21.3GB/户·月。

图表9：1-5月移动互联网累计流量同比增长16.2%



图表10：5月当月DOU达21.3GB/户·月



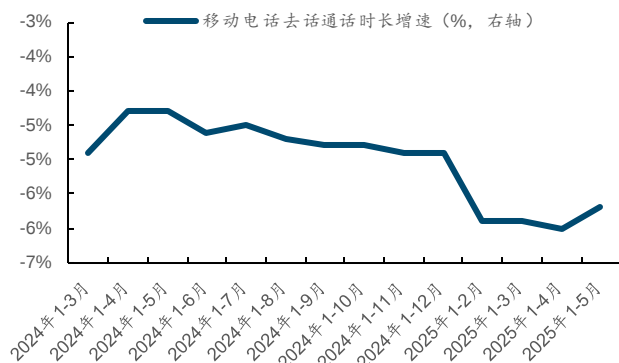
来源：工信部，国金证券研究所

来源：工信部，国金证券研究所

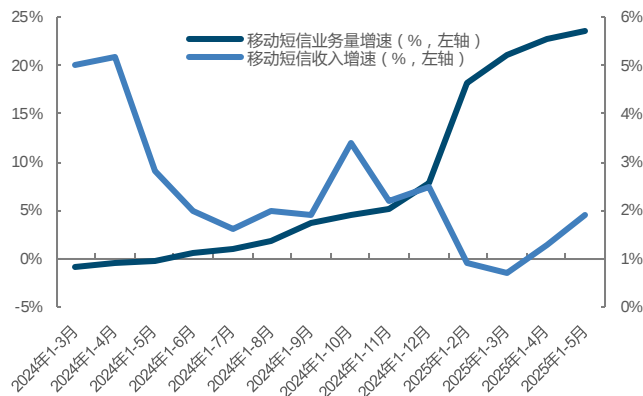
2025年前5个月，移动电话去话通话时长完成8412亿分钟，同比下降5.7%；前5个月，全国移动短信业务量同比增长23.6%；移动短信业务收入同比增长1.9%。



图表11: 电话通话量持续下滑



图表12: 移动短信业务量快速增长

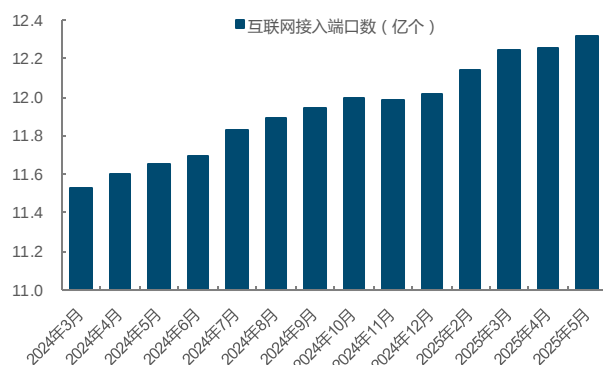


来源: 工信部, 国金证券研究所

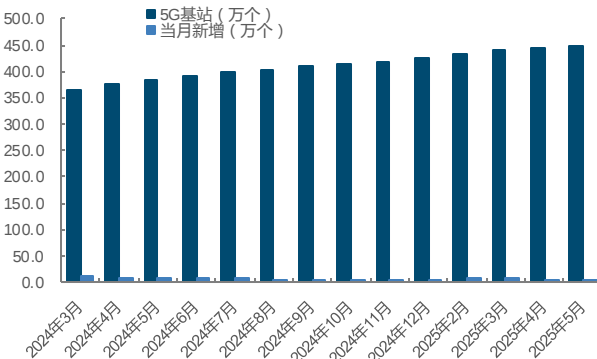
来源: 工信部, 国金证券研究所

截至 2025 年截至 5 月末, 全国互联网宽带接入端口数量达 12.32 亿个, 比上年末净增 2984 万个。截至 5 月末, 具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2980 万个, 比上年末净增 160 万个。截至 5 月末, 5G 基站总数达 448.6 万个, 当月新增 4.7 万个。

图表13: 千兆光纤宽带网络建设稳步推进



图表14: 5G 网络建设持续深化

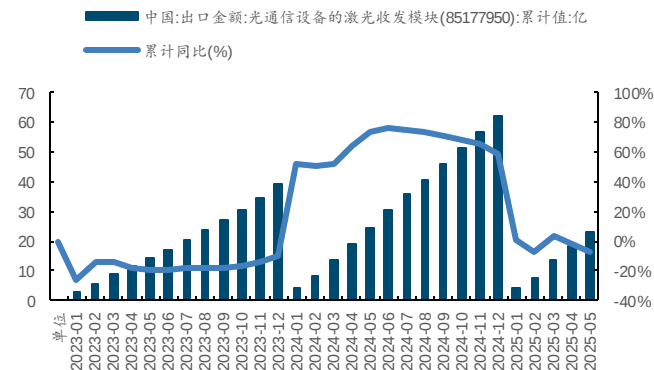


来源: 工信部, 国金证券研究所

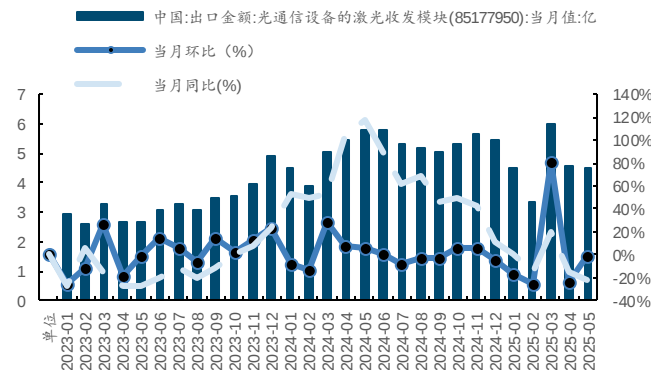
来源: 工信部, 国金证券研究所

光模块数据: 2025 年 1-5 月我国光模块出口数据有所增长, 5 月当月同比下降 21.91%; 1-5 月累计同比下降 7%。2025 年海外云厂商需求预计将持续旺盛, 国产厂商有望拿到更多份额。ss

图表15: 1-5 月光模块出口金额同比下降 7%



图表16: 5 月光模块出口金额同比下降 21.91%



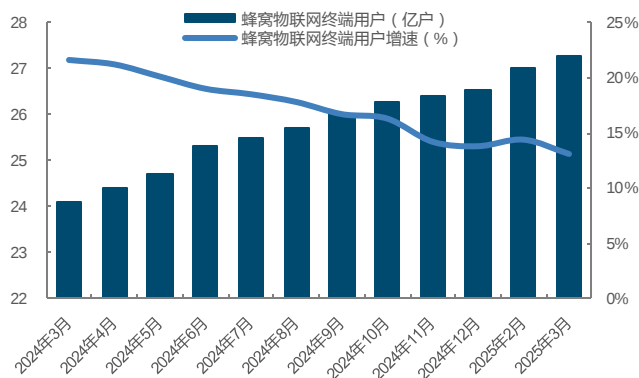
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

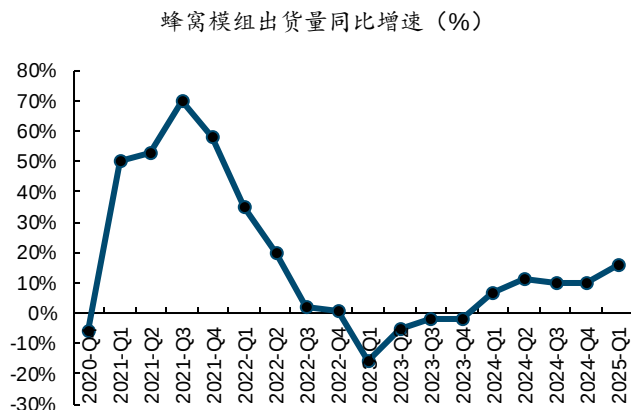
物联网数据: 截至 2025 年 3 月末, 我国移动物联网 (蜂窝) 终端用户数达 27.28 亿户, 同比增长 13.2%, 本年净增 7218 万户。物联网行业需求正在缓慢恢复, 自 2024 年 Q1 起, 物联网模组出货量均保持同比正增长。1Q25 全球物联网模组出货量同比增长 16%。



图表17：截至3月末蜂窝物联网终端用户数同比增长13.2%



图表18：2025年Q1物联网模组出货量同比增长16%



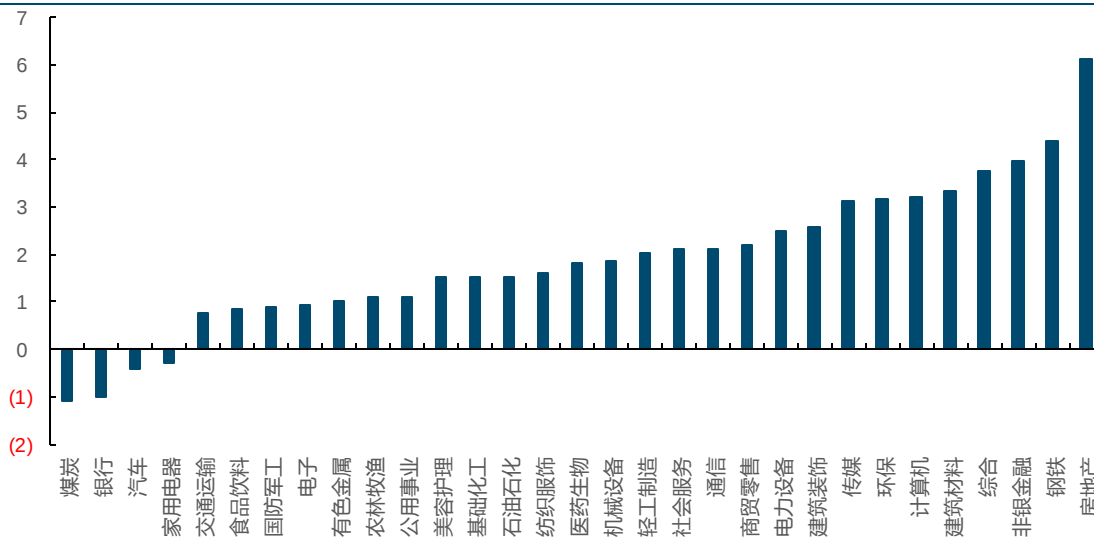
来源：工信部，国金证券研究所

来源：国金证券数字未来实验室，Counterpoint Research，国金证券研究所

三、本周行情

回顾本周行情，参考申万一级行业划分，通信板块涨跌幅为+2.13%，排名全行业第12。

图表19：板块周涨跌幅排序 (%)

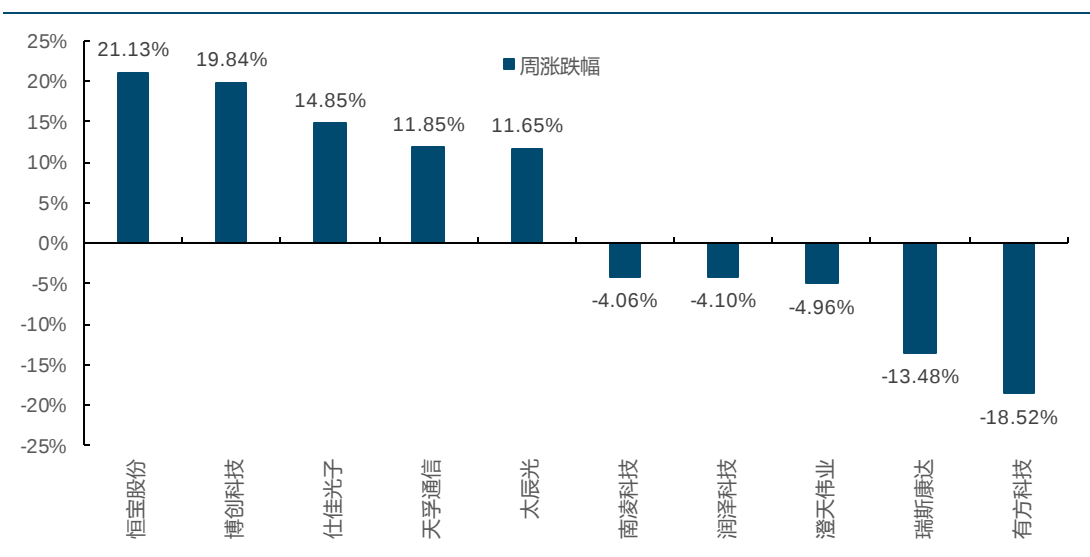


来源：wind，国金证券研究所

从个股情况来看，本周恒宝股份、博创科技、仕佳光子、天孚通信、太辰光为通信（申万）涨幅前五大公司，涨跌幅分别为21.13%、19.84%、14.85%、11.85%、11.65%。通信（申万）跌幅前五为南凌科技、润泽科技、澄天伟业、瑞斯康达、有方科技，涨跌幅分别为-4.06%、-4.10%、-4.96%、-13.48%、-18.52%。



图表20: 通信板块个股周涨跌幅 (剔除*ST公司)



来源: wind, 国金证券研究所

四、本周重要新闻

4.1 行业新闻

中国电信以“息壤”智能云能力体系为核心,通过“算力、平台、数据、模型、应用”五层架构设计,构建了普惠、开放的人工智能基础设施。在数字化转型方面,通过构建时序预测、模型训练、多智能体等技术,面向通信领域打造的网络大模型。模型已嵌入云网生产流程,覆盖故障处置、配置稽核、网络优化、家宽装维等场景,赋能 18 万云网工程师,实现故障处理效率提升 30%、业务交付效率提升 30%。

中国移动联合 GTI 及产学研伙伴在日内瓦发布全球首个“6G 开放试验装置”,该平台由三大核心模块构成:仿真平台具备超大规模算力,支持 6G 典型场景多维评估;原型系统融合通信/感知/AI 等能力,可验证太赫兹、超大规模 MIMO 等关键技术;外场测试环境聚焦具身智能机器人等复杂场景验证。首批 30 余家机构入驻,该装置通过开放接口和联合实验模式,将加速 6G 标准制定及端到端产业链成熟,为全球移动通信产业升级提供关键技术支持。

中国联通在 6G 领域取得重大突破,已构建完整技术体系与产业生态。公司主导 80%高频通信项目,实现无线万兆传输能力;智能超表面技术完成三阶段验证并成功应用于国际重大活动;建成百站级 5G-A 通感网络,实现公里级感知与 10 米级精度。同时,自主研发“天演”仿真平台,牵头组建多个产业联盟,形成产学研用协同创新体系,为 6G 商用奠定坚实基础。

4.2 公司新闻

Kimi:

36 氪获悉,月之暗面 Kimi 发布 MoE 架构基础模型 K2 并同步开源,总参数 1T,激活参数 32B,在自主编程、工具调用、数学推理等领域超越全球其他开源模型。Kimi K2 使用 MuonClip 优化器实现万亿参数模型的高效训练,在高质量数据遇到瓶颈的背景下通过提升 Token 效率,找到新的预训练扩展空间。K2 具备更强代码能力,擅长通用 Agent 任务,在多个实际场景中展现出更强的能力泛化及实用性。

仕佳光子:

仕佳光子公告,拟购买东莞福可喜玛通讯科技有限公司 82.381%股权。仕佳光子主要从事光芯片和器件、室内光缆和线缆高分子材料三类业务,福可喜玛主要从事 MT 插芯、散件、跳线等 MPO 配套部件研发、生产及销售。通过本次交易,有利于公司获取 MT 插芯的生产工艺能力,充分保障公司 MT 插芯持续供货的稳定性,构建完善的产业链体系,实现关键原材料的独立自主,降低产品的整体成本。

博通:

博通最新业绩沟通明确三大增长动能:AI 推理需求爆发、传统半导体回暖、VMware 平台化加速,三者协同推动公司营收、利润与现金流同步上行。AI 板块方面,推理场景放量超预期,三家主力客户追加定制 XPU 订单,四家潜在客户锁定 2nm 封装试产,带动高性能交换芯片与硅光互连单柜价值提升 5-10 倍,AI 网络收入占比有望在 2026 年升至 35%。同时,传统业务触底反弹,配合 VMware 高毛利订阅收入,支撑博通维持超 20%年复合增长。

4.3 海内外大厂重点跟踪



英伟达：

英伟达市值突破 4 万亿美元，成为全球首家达成这一里程碑的企业，较苹果高出 1 万亿美元。这标志着 AI 算力需求爆发式增长，Blackwell Ultra 芯片出货和主权 AI 项目推动业绩飙升。尽管面临 AMD 竞争和政策风险，分析师预计其市值 18 个月内或达 5 万亿美元，受益于全球 2 万亿美元的 AI 投资浪潮。这一成就印证了 AI 时代“算力为王”的产业逻辑。

谷歌：

谷歌已与 Windsurf 达成重磅的另类收购协议，以大约 24 亿美元的价值获得 Windsurf 顶尖人才团队以及核心技术许可权。谷歌周五发表声明称，将聘请 Windsurf 首席执行官 Varun Mohan、联合创始人 Douglas Chen 以及少量核心技术员工，加入谷歌旗下的 DeepMind 人工智能业务部门。

微软：

据外媒 The Information 报道，微软预计将更新线路图，在 2027 年推出一款“相对折中”的 AI 芯片，即一款介于 Braga 和 Braga-R 之间的芯片“Maia 280”，通过将两个 Braga 芯片组合起来以提高性能。微软高管认为，该芯片有望在性能功耗比（power efficiency）方面比英伟达同年产品高出 30%。

Meta：

Meta (META.US) 周三涨近 2%，报 734.34 美元。7 月 9 日消息，知情人士称，Meta 斥资 30 亿欧元（约 35 亿美元）收购雷朋眼镜母公司 EssilorLuxottica 约 3% 股权，加码 AI 智能眼镜业务。知情人士还透露，Meta 正考虑未来进一步增持股份至约 5%，但这一计划仍可能发生变化。

苹果：

苹果记者 Mark Gurman 爆料称，iPad Pro 将会成为首款搭载苹果 M5 芯片的智能设备，M5 芯片基于台积电改进后的 3 纳米工艺制造，能带来性能和能效的双重提升，而且 M5 将首次采用台积电最新的 SoIC 封装工艺，这是业内第一个高密度 3D chiplet 堆叠技术，让芯片可以直接堆叠在芯片上。

台积电：

台积电 Q2 业绩再证 AI 需求强劲，销售额达 9338 亿新台币（约 319.5 亿美元），同比大增 38.6%，远超市场预期。受益于 3/5 纳米制程订单激增及 AI 加速器需求旺盛，公司维持全年 20% 增长目标，并计划千亿美元扩产。尽管面临汇率压力和非 AI 领域疲软，其在先进制程的领先地位仍推动毛利率保持 57.9% 高位。分析师指出，英伟达 AI 芯片及英特尔外包订单成为主要增长动力，印证全球 AI 算力需求持续爆发。

风险提示

- 1、AI 商业价值不及预期的风险：目前 AI 市场应用仍处于初级阶段，盈利模式仍需探索，市场尚未成熟。若商业模式无法持续发展新客户，需求大幅减弱，或市场接受度偏低，可能对营业收入造成较大负面影响，损害相关公司的盈利能力及产品或服务的商业价值。
- 2、技术发展速度不及预期的风险：目前 AI 模型的使用仍受限于诸多因素，在特定领域无法达到预期的提高生产力效果。该领域目前仍面临较大的技术挑战，包括模型训练效果不稳定、算法不成熟等问题。若技术落地不及预期，可能影响 AI 的应用领域和运行效率，造成较大的投资损失。
- 3、供应链集中度过高的风险：AI 行业基础设施建设目前高度依赖某几家核心供应商，极易受到相关供应商供应短缺的影响。此外在训练方面，AI 技术依赖于大量优质数据的输入。不可靠、低质量的数据来源会一定程度上影响 AI 模型训练的性能，同时提高训练过程中的不可控成本。
- 4、行业监管加剧的风险：目前生成式 AI 工具仍存在法律、伦理、安全风险。AI 生成内容的产权问题仍存在较大争议。各国可能针对 AI 的使用及 AI 生成内容进行更严格的监管及抵制，影响投资预期，并阻碍 AI 技术在产业上进一步落地。公司面临法律诉讼和声誉受损等负面影响风险。
- 5、市场竞争加剧的风险：在如今巨头科技公司加大 AI 投入，大量创业公司涌入竞争的大环境下，技术的迅速迭代及新算法的涌现可能使得公司技术迅速落后竞争对手，影响相关公司的市场份额和投资回报的稳定性。



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。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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