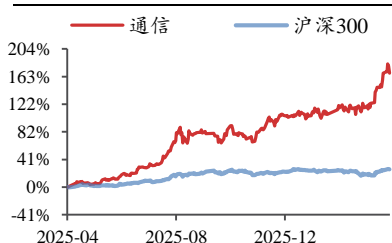


通信

2026年04月26日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《谷歌全新 TPU 及受益标的解析—行业点评报告》-2026.4.24

《AI 云 IAAS 大幅涨价，重视谷歌云大会—行业周报》-2026.4.19

《Lumentum 短期产能售罄，国产大模型连创佳绩，AI 势如破竹—行业周报》-2026.4.12

看好全球 AI 链，重视“光网络四杰”投资机会

——行业周报

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

杨昕东（分析师）

yangxindong@kysec.cn

证书编号：S0790526030005

杜致远（联系人）

duzhiyuan@kysec.cn

证书编号：S0790124070064

● Deepseek V4 上线，或催化国产 AI 板块

4月24日，DeepSeek-V4系列模型上线并同步开源，其中pro版本主要为满足高性能研发，总参数1.6T，激活参数49B，支持上下文长度1M；flash版本主要为满足经济高效部署需求，总参数284B，激活参数13B，支持上下文长度1M。DeepSeek-V4开创了一种全新注意力机制，能够在token维度进行压缩，结合DSA稀疏注意力机制实现了全球领先的百万字上下文能力。适配方面，华为云表示旗下产品华为云MaaS模型即服务平台已提供支持，提供免费部署、一键调用DeepSeek-V4-Flash API的Tokens服务。

● 前沿大模型 GPT-5.5 发布，谷歌和 Anthropic 双强联手，重视海外链

4月23日，OpenAI正式发布新版本模型GPT-5.5和GPT-5.5 Pro，目前已向ChatGPT和Codex付费用户开放。GPT-5.5在编程、专业任务、科研等领域全方面领先Anthropic的Claude Opus 4.7以及谷歌的Gemini 3.1 Pro。

4月24日，谷歌表示计划向Anthropic投资最高400亿美元，用于扩大双方长期合作关系并强化AI赛道布局，本次投资先以现金形式投入100亿美元，剩余300亿美元则取决于Anthropic业绩目标达成情况。从云业务方面来看，谷歌已经通过云业务向其客户提供Anthropic旗下Claude模型接入服务，并开始与亚马逊云服务AWS和微软云服务Azure展开竞争。

4月22日，谷歌在Google Cloud Next '26发布第八代TPU。其中，TPU 8t面向大规模训练，Scale up方面，8t沿用3D Torus拓扑，单SuperPod超节点从9216颗芯片扩容至9600颗，共享高带宽内存达2PB，芯片间互联(ICI)带宽较上一代提升2倍；Scale out方面，v8引入全新的Virgo网络架构，单芯片横向扩展带宽从100Gbps跃升至400Gbps，单Virgo网络可连接13.4万颗TPU，可扩展至百万级TPU集群。TPU 8i面向高并发推理，Scale up方面，8i采用全新的Boardfly互联拓扑，相较于3D Torus，将1024芯片配置下芯片最大跳转次数从16跳压缩至7跳，单SuperPod超节点从256颗芯片跃升至1152颗；Scale out方面，8i基于Boardfly拓扑延伸，搭配OCS光路交换做动态链路重构；冷却方面，8i与8t均采用第四代液冷。

● 坚定看好全球 AI 产业链，重视“光网络四杰”投资机会

- (1) **全球 AI 产业链。**推荐标的：中际旭创、新易盛、源杰科技、英维克、华工科技、亨通光电、中天科技、天孚通信、光环新网、大位科技、奥飞数据、新意网集团、润泽科技、中兴通讯、紫光股份、欧陆通、宝信软件等；
- (2) **“光网络四杰”推荐标的：**盛科通信、杰普特；**受益标的：**仕佳光子、锐捷网络。

● **风险提示：**5G建设不及预期、AI发展不及预期、中美贸易摩擦等。

目录

1、周观点：看好全球 AI 链，重视“光网络四杰”投资机会	3
1.1、Deepseek V4 上线，或催化国产 AI 板块	3
1.2、前沿大模型 GPT-5.5 发布，谷歌和 Anthropic 联手，重视海外链	3
1.3、投资建议	4
1.4、市场回顾	6
2、通信数据追踪	7
2.1、5G：2026 年 3 月底，我国 5G 基站总数达 495.8 万站	7
2.1.1、5G 基建：5G 基站建设情况	7
2.1.2、5G 基建：三大运营商 5G 用户数	7
2.1.3、5G 基建：国内手机及 5G 手机出货量	8
2.2、运营商：创新业务发展强劲	9
2.2.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况	9
2.2.2、运营商：中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值	10
3、风险提示	12

图表目录

图 1：5G 基站持续建设，占比接近四成（万站）	7
图 2：2026 年 3 月，三大电信运营商及广电 5G 移动电话用户数达 12.54 亿户	7
图 3：移动、电信、联通 5G 用户数持续增长（百万户）	8
图 4：2026 年 2 月，5G 手机出货量同比有所下降（万部）	8
图 5：2025 年上半年移动云营收持续增长（亿元）	9
图 6：2025 年天翼云营收持续增长（亿元）	9
图 7：2025 年联通云营收稳健增长（亿元）	10
图 8：2025 年中国移动 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）	10
图 9：2025 年中国电信 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）	10
图 10：2023 年中国联通 ARPU 值略有减少（元/户/月）	11

1、周观点：看好全球 AI 链，重视“光网络四杰”投资机会

1.1、Deepseek V4 上线，或催化国产 AI 板块

4月24日，DeepSeek-V4系列模型上线并同步开源，V4系列模型包含 flash 和 pro 两个 MoE 模型版本。其中 pro 版本主要为满足高性能研发，总参数 1.6T，激活参数 49B，支持上下文长度 1M，模型在 Agentic Coding 评测中达到当前开源模型最佳水平，且在数学、STEM、竞赛型代码等推理任务评测中超过所有已参加过公开评测的开源模型，性能接近世界顶级闭源模型；flash 版本主要为满足经济高效部署需求，总参数 284B，激活参数 13B，支持上下文长度 1M。DeepSeek-V4 开创了一种全新注意力机制，能够在 token 维度进行压缩，结合 DSA 稀疏注意力机制实现了全球领先的百万字上下文能力，相对传统路径大幅降低了对硬件层面计算和显存的需求。适配方面，华为云表示旗下产品华为云 MaaS 模型即服务平台已提供支持，提供免部署、一键调用 DeepSeek-V4-Flash API 的 Tokens 服务。

我们认为“Token=AI 芯片（国产算力+算力租赁）=AIDC”，随着 Tokens 的持续增长，CDN 需求亦或大幅增长，重视“Token 工厂”三大核心主线：AIDC、算力租赁、CDN。

（一）“光网络四杰”。推荐标的：盛科通信、杰普特；受益标的：仕佳光子、锐捷网络；

（二）AIDC 机房。推荐标的：光环新网、大位科技、奥飞数据、新意网集团、润泽科技、宝信软件；受益标的：东阳光、豫能集团、数据港、万国数据、世纪互联等；

（三）算力租赁。受益标的：宏景科技、协创数据、智微智能、首都在线、润建股份、中贝通信、航锦科技等；

（四）AIDC 液冷。推荐标的：英维克（液冷全链条全自研龙头）；受益标的：申菱环境、远东股份、银轮股份、同飞股份、网宿科技、高澜股份等；

（五）AIDC 供电。受益标的：中恒电气、科华数据、科泰电源、潍柴重机等；

（六）CDN。受益标的：网宿科技等；

（七）AIDC 计算和网络。推荐标的：盛科通信、华工科技、杰普特、中际旭创、新易盛、亨通光电、中天科技、中兴通讯、紫光股份、欧陆通、天孚通信；受益标的：寒武纪、海光信息、华勤技术、浪潮信息、锐捷网络、长飞光纤光缆、长飞光纤、烽火通信、永鼎股份、远东股份、罗博特科、炬光科技、致尚科技等。

1.2、前沿大模型 GPT-5.5 发布，谷歌和 Anthropic 联手，重视海外链

4月23日，OpenAI 正式发布新版本模型 GPT-5.5 和 GPT-5.5 Pro，据公司介绍，GPT-5.5 更加擅长处理编写并调试代码、操作软件以及跨工具完成任务等能力，目前已向 ChatGPT 和 Codex 付费用户开放。据公司发布的测试成绩，GPT-5.5 在编程、专业任务、科研等领域全方面领先 Anthropic 的 Claude Opus 4.7 以及谷歌的 Gemini 3.1 Pro。

4月24日，谷歌表示计划向 Anthropic 投资最高 400 亿美元，用于扩大双方长期合作关系并强化 AI 赛道布局，本次投资先以现金形式投入 100 亿美元，剩余 300

亿美元则取决于 Anthropic 业绩目标达成情况。从云业务方面来看，谷歌已经通过云业务向其客户提供 Anthropic 旗下 Claude 模型接入服务，并开始与亚马逊云服务 AWS 和微软云服务 Azure 展开竞争。

4月22日，Google Cloud Next '26 在美国内华达州拉斯维加斯开幕，会上发布两款第八代 TPU：针对 AI 模型训练的 TPU 8t 和针对推理任务的 TPU 8i。其中，TPU 8t 面向大规模训练，Scale up 方面，8t 沿用 3D Torus 拓扑，单 SuperPod 超节点从 9216 颗芯片扩容至 9600 颗，共享高带宽内存达 2PB，芯片间互联（ICI）带宽较上一代提升 2 倍；Scale out 方面，v8 引入全新的 Virgo 网络架构，采用高基数交换机与扁平化两层非阻塞拓扑，单芯片横向扩展带宽从 100Gbps 跃升至 400Gbps，整体数据中心网络（DCN）带宽较上一代提升 4 倍，单 Virgo 网络可连接 13.4 万颗 TPU，通过 JAX 与 Pathways 框架可扩展至百万级 TPU 集群；冷却方面，据谷歌云，8t 采用第四代液冷，全浸没式+CDU 集中液冷架构升级。TPU 8i 面向高并发推理，Scale up 方面，8i 采用全新的 Boardfly 互联拓扑（4 颗 TPU 组成 1 个 BB 单元，8 个 BB 通过铜线组成 Group，36 个 Group 经 OCS 互联组成集群），相较于 3D Torus，将 1024 芯片配置下任意两芯片最大跳转次数从 16 跳压缩至 7 跳，单 SuperPod 超节点从 256 颗芯片跃升至 1152 颗，FP8 算力提升 8.67 倍、HBM 容量提升 5.74 倍；Scale out 方面，8i 基于 Boardfly 拓扑延伸，搭配 OCS 光路交换做动态链路重构；冷却方面，8i 与 8t 同样采用第四代液冷。

【谷歌链】相关标的：

- (1) 【光模块&光芯片】推荐标的：中际旭创、新易盛、源杰科技、天孚通信；受益标的：长芯博创等；
- (2) 【液冷&泵】液冷推荐标的：英维克；泵受益标的：飞龙股份、大元泵业；
- (3) 【OCS】受益标的：腾景科技、炬光科技、光库科技、德科立；
- (4) 【服务器电源】推荐标的：欧陆通；
- (5) 【光器件】受益标的：长飞光纤、太辰光等。

1.3、投资建议

展望 2026 年，AI “虹吸效应”显著，全球 AI 或继续共振。海外方面，谷歌、Meta 等巨头不断上调 AI 资本开支指引，谷歌 Gemini 等大模型 Tokens 消耗量大幅提升，AI 正循环效应逐步凸显，国内方面，以字节跳动、阿里巴巴、腾讯等为代表的国内 AI 巨头或进入 AI 算力大规模投入期。我们看好“光、液冷、国产算力”三大 AI 核心主线，同时推荐重视 AI 应用、运营商、卫星互联网&6G 等板块。

一、光网络设备（光模块&光器件&CPO、AEC&铜缆、光纤光缆、交换机路由器及芯片等）：

- (1) 【光模块&光器件&OCS&CPO】推荐标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、华工科技、中天科技、亨通光电；受益标的：罗博特科、光迅科技、长光华芯、仕佳光子、致尚科技、太辰光、长飞光纤、长芯博创、联特科技、汇绿生态、德科立、杰普特、光库科技、腾景科技等；
- (2) 【AEC&铜缆】受益标的：华丰科技、意华股份、长芯博创、瑞可达、沃尔核材、鼎通科技、神宇股份、珠城科技等；

(3)【光纤光缆】推荐标的：亨通光电、中天科技；受益标的：长飞光纤、永鼎股份、远东股份、永鼎股份、烽火通信、通鼎互联等；

(4)【交换机路由器及芯片】推荐标的：盛科通信、紫光股份、中兴通讯；受益标的：锐捷网络、映翰通、东土科技、智微智能、共进股份、菲菱科思等。

二、计算设备（国产 AI 芯片、AI 服务器及电源）：

(1)【国产 AI 芯片】推荐标的：中兴通讯；受益标的：寒武纪、海光信息等；

(2)【AI 服务器】推荐标的：中兴通讯、紫光股份；受益标的：浪潮信息、华勤技术、烽火通信等；

(3)【服务器电源】推荐标的：欧陆通；受益标的：麦格米特等。

(4)【AI 算力】相关受益标的：伟仕佳杰等。

三、AIDC 机房建设（AIDC 机房、柴油发电机、风冷&液冷、变压器等）：

(1)【风冷&液冷】推荐标的：英维克（液冷全链条自研龙头）；受益标的：申菱环境、银轮股份、同飞股份、高澜股份、川环科技、强瑞技术、思泉新材、科华数据、科创新源、飞龙股份、曙光数创、佳力图、川润股份、精研科技、海鸥股份、飞荣达、依米康、东阳光、兴瑞科技、博杰股份、弘信电子、网宿科技、远东股份等；

(2)【AIDC 机房】推荐标的：光环新网、奥飞数据、大位科技、新意网集团、宝信软件、润泽科技；受益标的：万国数据、世纪互联、东方国信、科华数据、润建股份、浙大网新、杭钢股份、云赛智联、网宿科技、电科数字、首都在线、南兴股份、铜牛信息等；

(3)【柴油发电机】受益标的：科泰电源、泰豪科技、潍柴重机、玉柴国际、重庆机电等；

(4)【变压器】受益标的：金盘科技等。

四、算力租赁：

受益标的：协创数据、宏景科技、润建股份、有方科技、云赛智联、利通电子、海南华铁、智微智能、大名城、鸿博股份、超讯通信、众合科技、协鑫能科、亿田智能、锦鸡股份、亚康股份、汇纳科技、弘信电子、中贝通信、航锦科技等。

五、云计算平台

受益标的：中国移动、中国电信、中国联通、阿里巴巴-W、腾讯控股等。

六、AI 应用：

(1)【AI 模组】推荐标的：广和通；受益标的：移远通信、美格智能、华测导航、鸿泉物联等；

(2)【AI 控制器】受益标的：和而泰、拓邦股份等；

(3)【CDN】受益标的：网宿科技等；

(4)【AI 视频】受益标的：亿联网络、会畅通讯等。

七、卫星互联网&6G

(1)【卫星互联网】受益标的：海格通信、信科移动-U、震有科技、通宇通讯、臻镭科技、盛路通信、航天环宇、超捷股份、佳缘科技、天银机电、航天电子、光库科技、西测测试、华力创通、盟升电子、上海瀚讯、信维通信、中国卫星等；

(2)【6G】受益标的：硕贝德、大富科技、盛路通信、武汉凡谷、世嘉科技、金信诺、信维通信、飞荣达等。

1.4、市场回顾

本周（2026.04.20—2026.04.24），通信指数下降 0.09%，在 TMT 板块中排名第四。

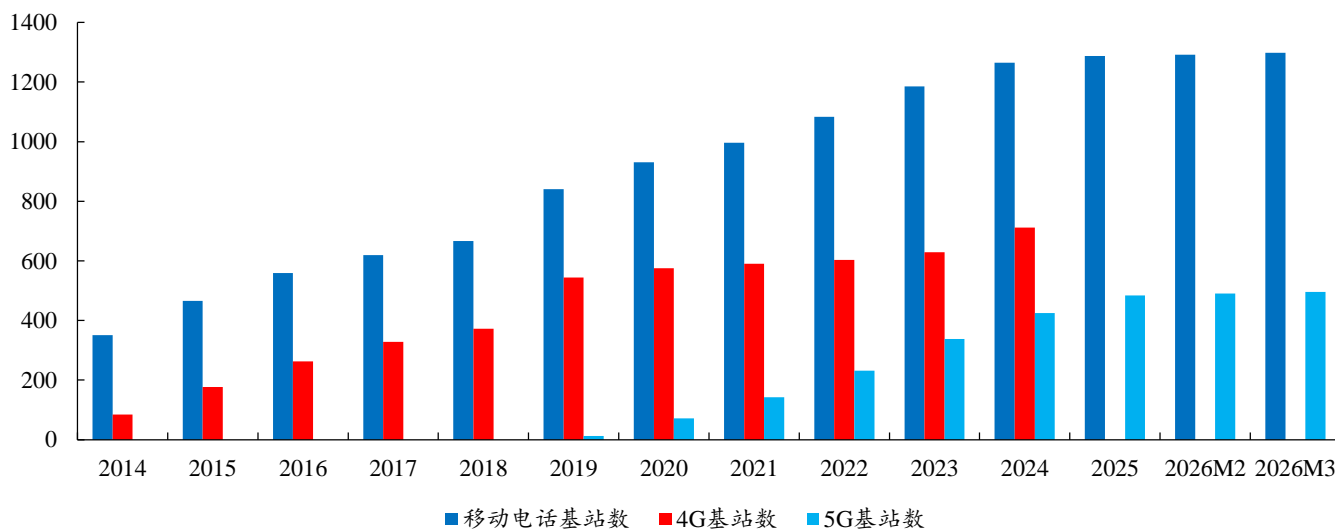
2、通信数据追踪

2.1、5G：2026年3月底，我国5G基站总数达495.8万站

2026年3月，我国5G基站总数达495.8万站，比2025年末净增12万站；2026年3月，三大运营商及广电5G移动电话用户数达12.54亿户，同比增长17.42%；2026年2月，5G手机出货1593.1万部，占比94.9%，出货量同比下降11.4%。

2.1.1、5G基建：5G基站建设情况

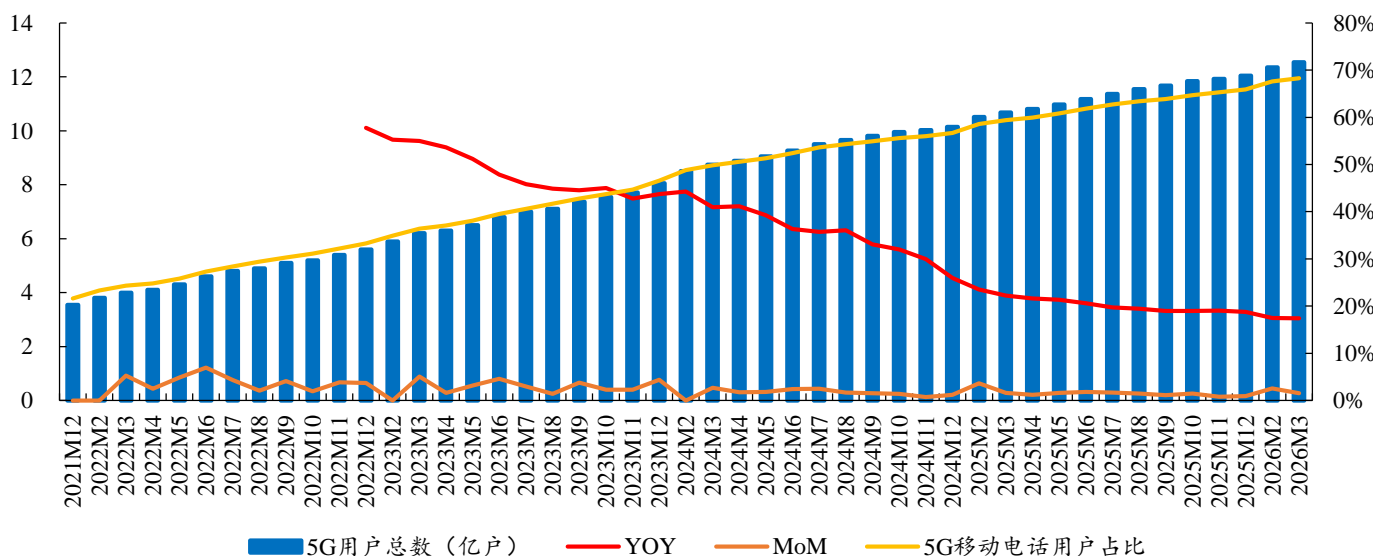
图1：5G基站持续建设，占比接近四成（万站）



数据来源：工信部、开源证券研究所，备注：自2023年3月起，将现有5G基站中的室内基站数统计口径由按基带处理单元统计调整为按射频单元折算，由于具备使用条件的基站数据是动态更新的，故不能追溯调整以往数据。

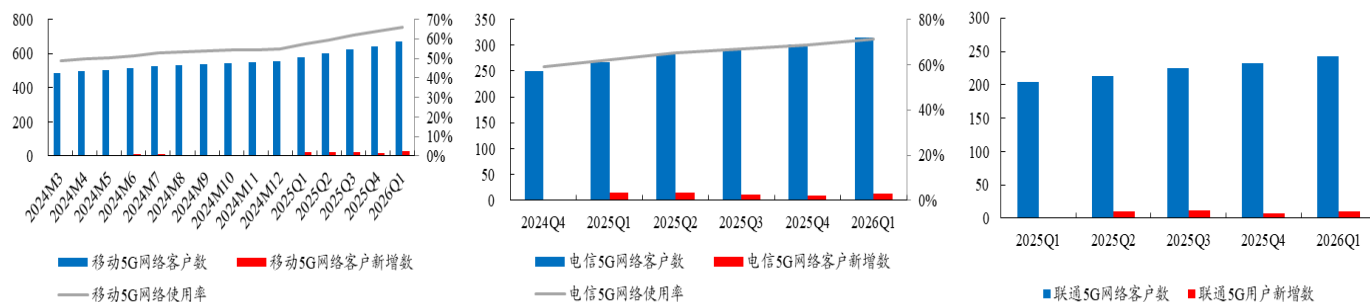
2.1.2、5G基建：三大运营商5G用户数

图2：2026年3月，三大电信运营商及广电5G移动电话用户数达12.54亿户



数据来源：工信部、开源证券研究所，备注：自2024年2月起，将中国广电的5G移动电话用户数纳入行业汇总数据，2023年同期数据进行同步调整，2022年数据未调整。

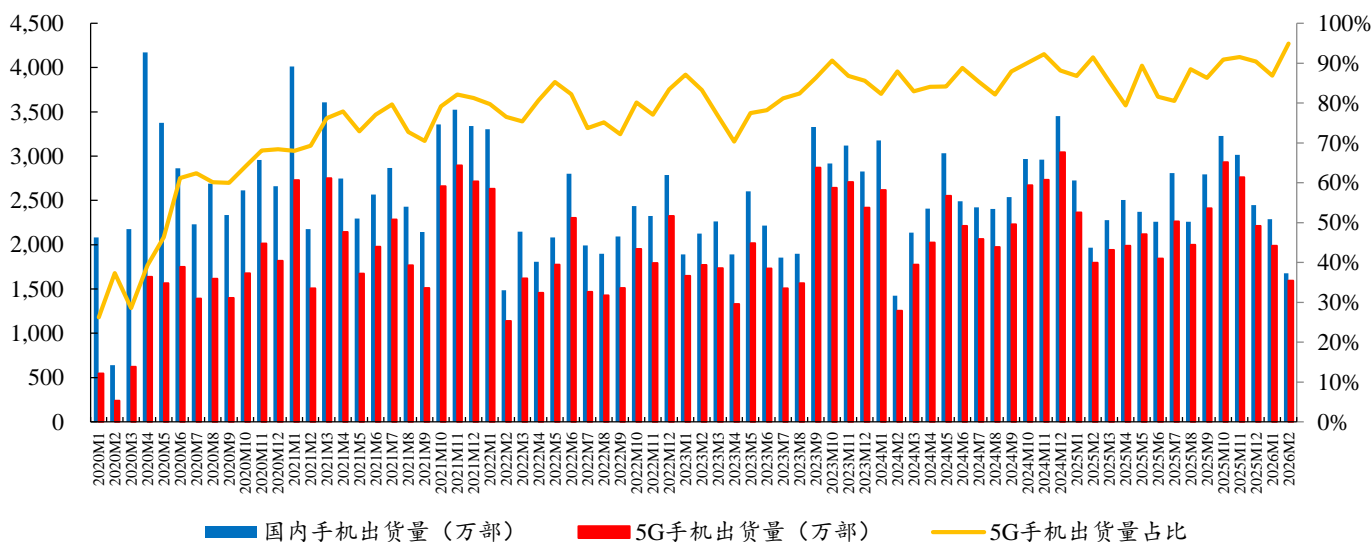
图3: 移动、电信、联通 5G 用户数持续增长 (百万户)



数据来源: 中国移动官网、中国联通官网、中国电信官网、开源证券研究所

2.1.3、5G 基建: 国内手机及 5G 手机出货量

图4: 2026 年 2 月, 5G 手机出货量同比有所下降 (万部)



数据来源: 中国信通院、开源证券研究所

2.2、运营商：创新业务发展强劲

(1) 云计算方面，三大运营商数据如下：

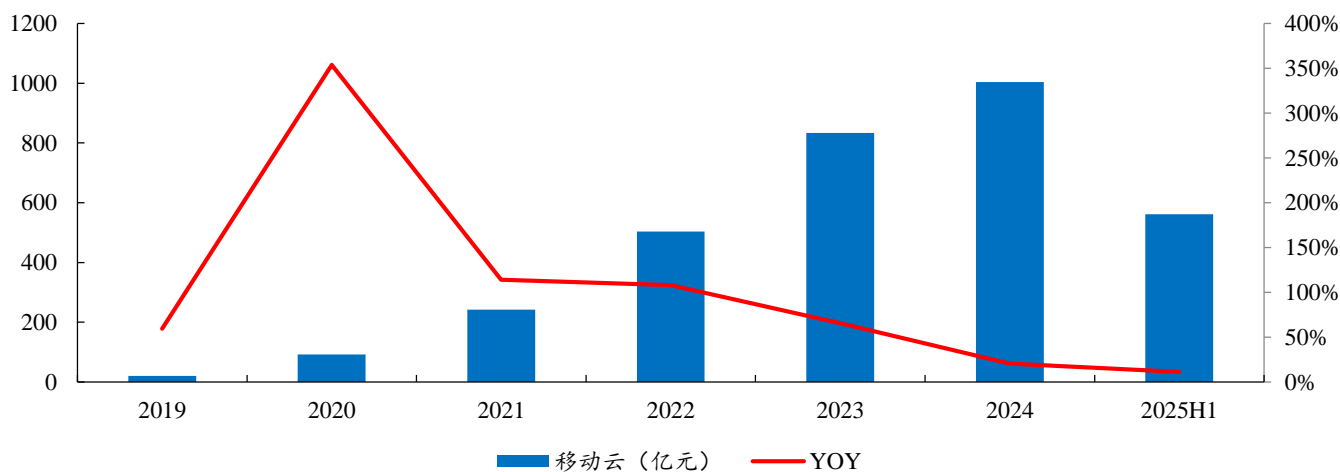
- 1、中国移动：2025年上半年移动云营收达561亿元，同比增长11.3%；
- 2、中国电信：2025年天翼云营收达1207亿元，同比增长6.0%；
- 3、中国联通：2025年联通云营收达722亿元，同比增长5.2%。

(2) 三大运营商 ARPU 值方面，三大运营商数据如下：

- 1、中国移动：2025年移动业务 ARPU 值为46.8元，同比略减3.5%；
- 2、中国电信：2025年移动业务 ARPU 值为45.1元，同比略减1.1%；
- 3、中国联通：2023年移动业务 ARPU 值为44.0元，同比略减0.7%。

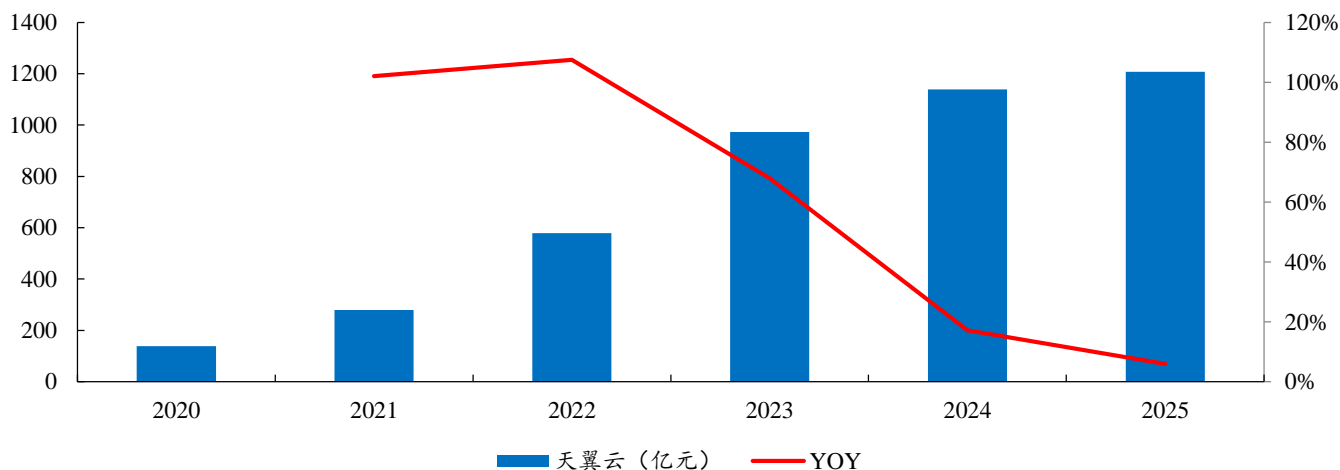
2.2.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况

图5：2025年上半年移动云营收持续增长（亿元）

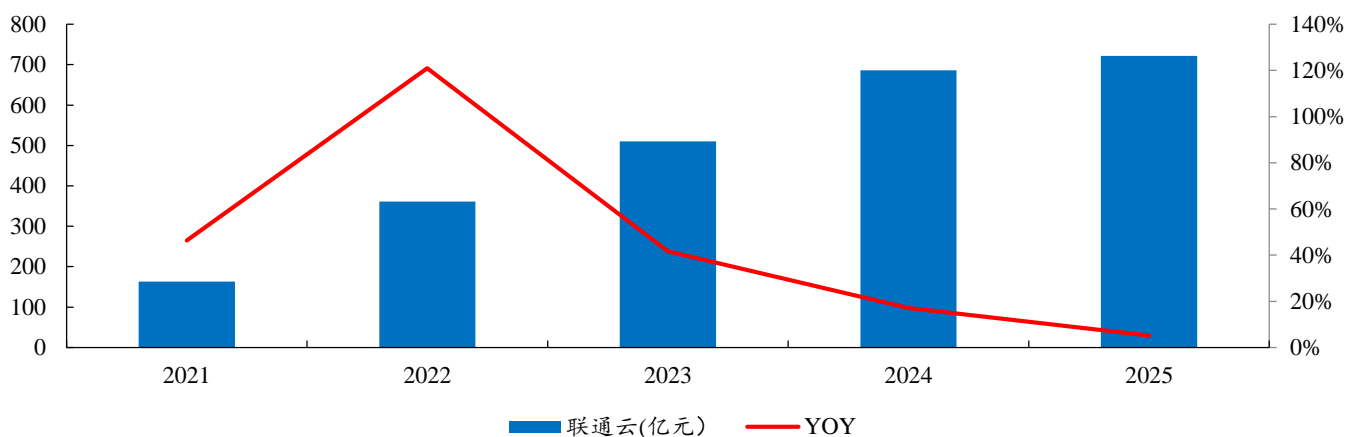


数据来源：中国移动公告、开源证券研究所

图6：2025年天翼云营收持续增长（亿元）

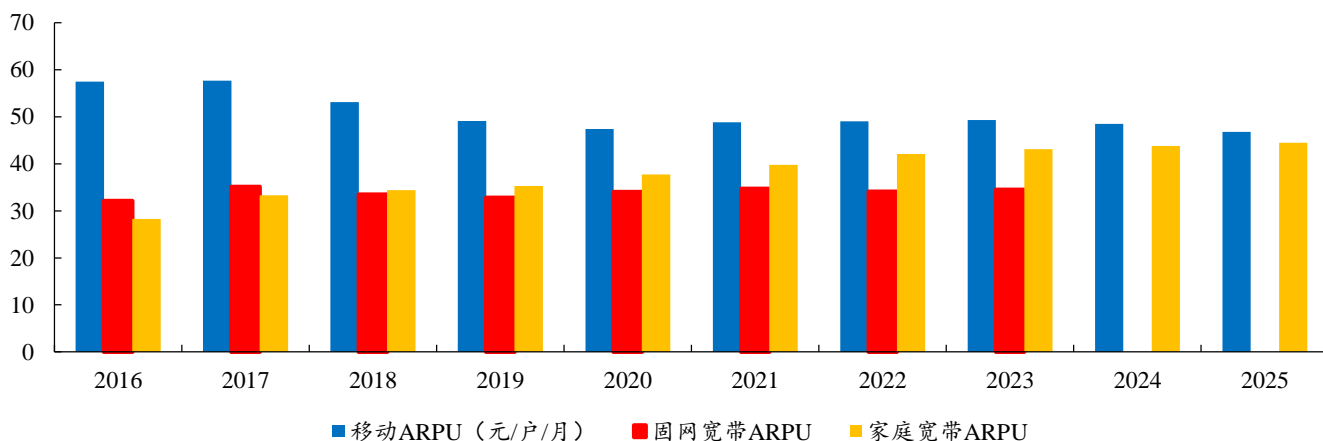


数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

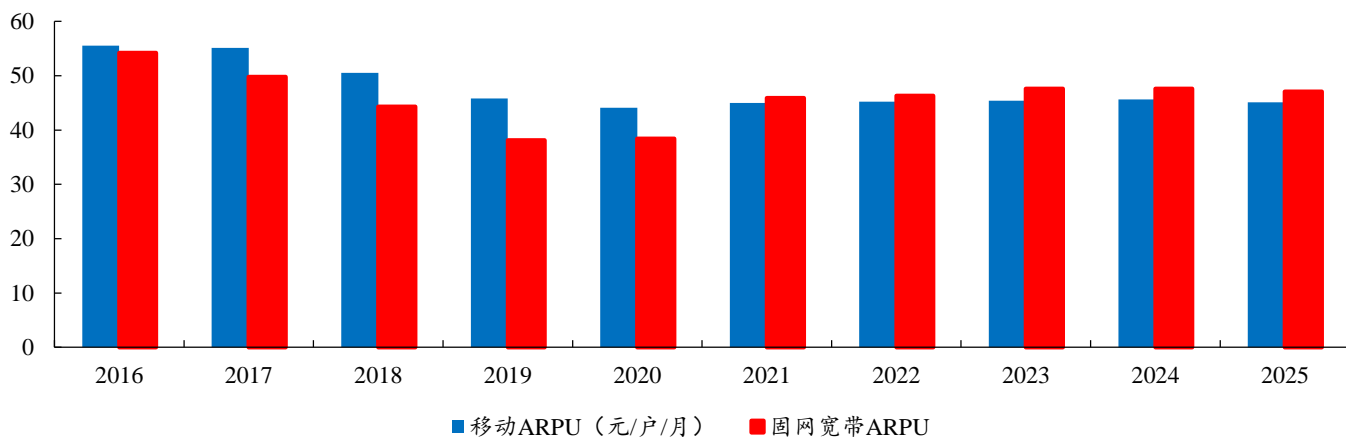
图7：2025年联通云营收稳健增长（亿元）


数据来源：中国联通公告、开源证券研究所，备注：2024年联通云收入口径优化为融合创新解决方案产生的云IDC、云资源、云平台、云服务、云集成、云互联、云安全等收入

2.2.2、运营商：中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值

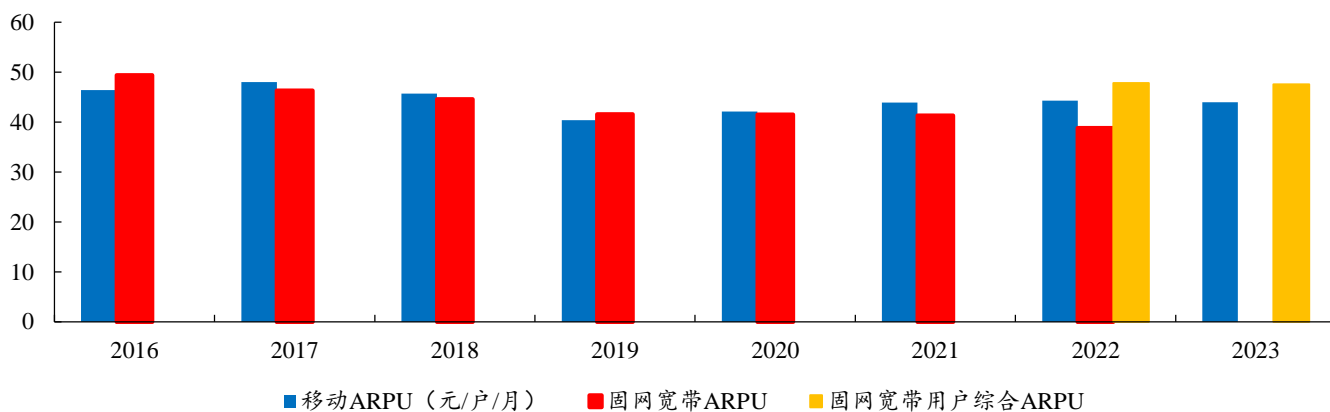
图8：2025年中国移动 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）


数据来源：中国移动公告、开源证券研究所

图9：2025年中国电信 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）


数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

图10: 2023年中国联通 ARPU 值略有减少 (元/户/月)



数据来源: 中国联通公告、开源证券研究所

3、风险提示

(1) 5G 建设不及预期

若运营商资本开支和 5G 建设不及预期，会影响到整个 5G 产业链的推进，车联网、工业互联网等 5G 应用的发展或将低于预期，从而影响到相关公司业绩。

(2) AI 发展不及预期

若 AI 发展不及预期，将影响到 IDC、服务器、交换机、光模块、光器件、光纤光缆、液冷温控等细分产业发展，从而影响到相关公司业绩。

(3) 中美贸易摩擦

若中美贸易摩擦加剧，会影响到相关产业的推进。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn