

综合

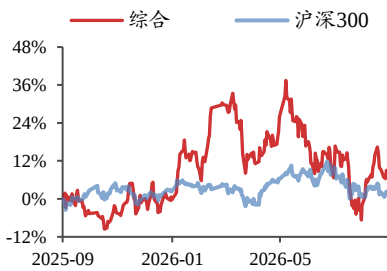
2026 年 08 月 30 日

英伟达上调 FY2028 展望，国产大模型+国产芯适配加速

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《智能戒指行业进入规模验证期，功率龙头再次提价验证AI电源需求高景气——行业周报》-2026.8.23

《DeepSeek 补齐视觉能力，Ox Alpha 或成为短期 Fable 级模型市场增量——行业周报》-2026.8.23

《BloomEnergy 受益于 Neocloud 扩产+方案切换共振，现代牙科中报超预期——港股行业点评报告》-2026.8.17

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

杨哲（分析师）

yangzhe@kysec.cn

证书编号：S0790524100001

叶彬慧（分析师）

xunyu@kysec.cn

证书编号：S0790524110001

● **AI 硬件：英伟达上调 FY2028 展望，Vera CPU/Spectrum-6 CPO 打开新链条**
英伟达业绩超预期，上调 FY2028 增长展望；Vera CPU 与 Spectrum-6 CPO 打开新链条：英伟达 FY2027Q2 收入与 FY2027Q3 收入指引均超预期，更重要的是管理层首次给出 FY2028 收入约同比增长 70% 的供给受限前瞻，显著高于用户指定的市场此前约 44% 预期。AWS 同步扩大 GPU 部署并引入独立或集成形态 CPU，叠加 Spectrum-X 高增和 Spectrum-6 兼容可插拔/CPO，我们认为 AI 资本开支正由 GPU 扩容向 CPU、网络与光互联的系统级扩容延伸。

● **国产算力：国产模型密集迭代，国产芯适配加速**

8 月 26 日智谱上线并开源 GLM-5 系列首款原生多模态模型 GLM-5.3-Flash(320B 总参数)，模型综合能力超越前代，与 Anthropic 旗舰模型 ClaudeOpus4.8 得分持平，编程能力亦达到同等水平，快速跻身海外开发者主流选型。本次模型大规模推理流量全量由国产芯片集群承载，智谱基于 SGLang 架构构建专用推理引擎，硬件效率与单 Token 成本达到主流英伟达 GPU 同等水平，验证国产芯片高效、经济支撑前沿大模型规模化推理的可行性。需求侧看，大模型 C 端应用规模化扩张、B 端私有化部署加速及边缘推理场景渗透，将驱动推理算力需求指数级增长，推理成本持续下探进一步释放中小客户需求，国产算力推理场景增速预计高于训练场景，国产大模型与芯片的协同渗透率持续提升；供给侧看，2026 年上半年国产芯片龙头通过大幅提升存货与预付款规模，锁定上游原材料及委托加工产能以保障订单交付，寒武纪、海光信息等核心厂商存货较 2025 年末实现显著增长，推理算力赛道供需共振下，AI 算力产业链上下游均有望迎来业绩释放机遇。

● **投资建议：**

AI 硬件：受益标的 Tower 半导体，Lumentum、AMD 和英特尔；**AI 设备：**受益标的 ASMPT、Besi 等。

● **风险提示：**产能及供应链风险，监管政策变动，宏观经济增长放缓，地缘政治风险。

目 录

1、 AI 硬件：光通信季报指引积极，CPU 大厂融资扩产	3
1.1、 英伟达业绩超预期，FY2028 收入前瞻显著高于市场预期	3
1.2、 AWS 新增 200 万颗 GPU，CPU 独立部署或开启增量	3
1.3、 Spectrum 系列交换机需求火爆，Spectrum-6 兼容可插拔与 CPO	4
2、 国产算力：国产模型密集迭代，国产芯模适配加速	5
3、 港股周度更新	7
4、 投资建议	10
5、 风险提示	10

图表目录

图 1： GLM-5.3-Flash 编程表现与 Claude Opus 4.8 相当	5
图 2： GLM-5.3-Flash 成为海外开发者的热门选择	5
图 3： 2026H1 各国产芯公司存货均大幅增长	6
图 4： 2026H1 各国产芯公司预付采购款整体有所增加	6
图 5： 本周恒生指数（2026.08.24-2026.08.28）在全球主要市场中跌幅靠前（单位：%）	7
图 6： 本周（2026.08.24-2026.08.28）港股恒生中小型股涨幅居首（%）	7
图 7： 本周（2026.08.24-2026.08.28）地产、恒生科技跌幅较大（%）	7
图 8： 2026 年 8 月以来港股通当日买入成交净额有所波动（亿元）	8
图 9： 恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底	9
图 10： OpenRouter 的 token 调用量持续提升	9
图 11： 国产 AI 在 ZenMux 的 Token 市场份额占比超 50%	10
表 1： 英伟达 FY2027Q2 业绩及关键前瞻	3
表 2： 英伟达 FY2027Q2 有关 AWS 与 Vera CPU 部署情况	4
表 3： 本周（2026.08.24-2026.08.28）港股通头部活跃个股资金流向信息技术等标的（仅计算前十大活跃个股明细） ...	8

1、AI 硬件：光通信季报指引积极，CPU 大厂融资扩产

1.1、英伟达业绩超预期，FY2028 收入前瞻显著高于市场预期

英伟达 FY2027Q2 收入为 962.21 亿美元，同比+105.9%、环比+17.9%，较彭博一致预期的 923.77 亿美元高 4.2%，亦较公司此前 910 亿美元的指引中值高 5.7%。数据中心收入 890.23 亿美元，同比+117%；FY2027Q3 收入指引中值为 1080 亿美元，较一致预期高 2.7%，且指引区间低端仍高于一致预期。

表1：英伟达 FY2027Q2 业绩及关键前瞻

指标	公司披露/指引	彭博一致预期	超预期情况	解读
FY2027Q2 收入	962.21 亿美元	923.77 亿美元	+4.2%	收入明显超预期
FY2027Q2 数据中心收入	890.23 亿美元	858.63 亿美元	+3.7%	AI 基础设施仍为主要增量
FY2027Q3 收入指引	1080 亿美元±2%	1051.55 亿美元	+2.7%	区间整体高于一致预期
FY2028 收入增速前瞻	约+70%（且供给受限）	+58%	+12%	中期需求能见度显著抬升
Non-GAAP 毛利率	Q2: 75%; Q3: 74%±50bp	Q2: 75%; Q3: 74.8%	Q3 低约 0.8%	收入上修伴随利润率压力

资料来源：英伟达 FY2027Q2 财报，彭博，开源证券研究所

本次财报更超预期的点在于管理层对 FY2028 年的收入指引。管理层预计 FY2028 收入同比增长约 70%，并强调该前瞻已受到供给约束；客户预测所对应的无约束需求增速约为 100%。电话会同时预计前五大超大规模云服务商资本开支将在 2026 年接近 8000 亿美元、2027 年达到 1.3 万亿美元。我们认为，FY2028 收入前瞻明显高于彭博一致预期，表明 AI 资本开支仍处于强劲扩张阶段，且支出重心正在从单一加速芯片向 CPU、网络、存储与机房资源组成的完整 AI 工厂扩散。

公司预计供给瓶颈至少持续至 FY2028 末，且内存价格上涨令 FY2027Q4 毛利率可能降至 71%-72%。因此本轮上修提高的是收入可见性，而供应链交付、毛利率和营运资金仍是兑现路径中的核心变量。

投资建议：建议重点关注 AI 服务器公司。

1.2、AWS 新增 200 万颗 GPU，CPU 独立部署或开启增量

英伟达电话会披露，AWS 计划自本季度起至 FY2029Q2 新增部署 200 万颗 GPU，并搭配 Vera CPU，其中部分与 Rubin 集成、部分以独立形态部署。英伟达同时表示 Vera 已进入全面量产，向 OCI、SpaceXAI 等领先客户的出货已启动，AWS 自本季度起加入；公司看到服务器 CPU 总需求约 200 亿美元，并初步预计 FY2028 CPU 收入同比增长超过一倍。

表2: 英伟达 FY2027Q2 有关 AWS 与 Vera CPU 部署情况

维度	官方披露	我们认为的意义
部署规模与周期	AWS 计划新增部署 200 万颗 GPU, 并搭配独立或集成形态的 Vera CPU;	超大规模部署提高 CPU、网络和配套基础设施的需求
CPU 形态	Vera 既可与 Rubin 集成, 也可独立部署	CPU 不再仅是 GPU 系统的附属器件, 也存在独立 CPU 服务器或扩容的需求
量产与收入	Vera 已全面量产; FY2028 CPU 收入初步预计增长超过一倍	AIDC CPU 有望从产品导入进入规模出货阶段

资料来源: 英伟达 FY2027Q2 电话会议稿

我们认为, AWS 同时部署独立与集成形态 Vera CPU, 是 AIDC 中 CPU 需求提升的直接产业信号。智能体需要在多轮推理之间完成工具调用、代码执行、检索、数据库查询、安全隔离和任务编排, CPU 负载随智能体并发量上升; 独立部署还意味着 CPU 需求可脱离单一 GPU 节点数量, 扩展至通用计算、数据处理和存储前端。由此, AIDC 的价值量可能由“GPU 主导”进一步转向“GPU+CPU+网络”的系统协同。

从行业总容量看, 数量有助于验证服务器 CPU 需求进入新一轮增长; 但 Vera 本身也是 Arm 服务器 CPU 并将与 x86 方案竞争, 因此 x86 指令集 CPU 或也将受益于 CPU 市场的总容量快速增长。

而在 Agent 时代, x86 架构的 CPU 有望凭借与软件兼容性更好的优势获得更多份额。AWS 的 Graviton 技术指南之中提及“如果已有程序使用 x86 的 SSE/AVX/AVX2 内在函数, 迁移 ARM 时需要转换成 NEON 实现; AWS 甚至建议用 SIMD_e/SSE2NEON 先做翻译, 然后再重新优化热路径”。换句话说, 大量经过多年针对 Intel/AMD 优化的底层代码, 并不能直接把已有二进制搬到 ARM 后维持原有路径, 必须经修改才可以实现转入 x86。微软表示“在 x64 处理器上, x86 指令由处理器原生执行。因此其执行速度接近原生 32 位 Windows; 在 ARM64 处理器上, 由于需要更多软件参与模拟, 整体性能承压”。

1.3、Spectrum 系列交换机需求火爆, Spectrum-6 兼容可插拔与 CPO

英伟达 FY2027Q2 网络业务收入环比增长 18% 并再创新高, Spectrum-X 以太网收入同比增长 2.6 倍。公司同时披露, Spectrum-6 交换系统随 Vera Rubin 进入全球大规模 AI 工厂, 并同时支持可插拔光学 (Pluggable Optics) 与共封装光学 (Co-Packaged Optics, CPO)。Spectrum 系列整体增长迅猛、CPO 产品进入规模部署起点。

我们认为, Spectrum-6 同时兼容可插拔与 CPO 的意义在于降低 AI 数据中心从成熟可插拔方案向 CPO 迁移的门槛: 客户可按端口密度、功耗、可维护性和部署节奏选择架构, 而无需一次性切换全部网络。随着交换芯片带宽和端口密度提升, CPO 把光引擎靠近交换 ASIC, 将提高外置连续波光源 (CW/UHP Laser) 和硅光 PIC 的重要性, 产业链价值量有望向高功率激光器与硅光制造环节集中。

受益标的: Lumentum (CW/UHP 激光器与 ELS) 和 Tower 半导体 (硅光 PIC 晶圆制造)。

2、国产算力：国产模型密集迭代，国产芯模适配加速

事件：8月26日，智谱上线并开源 GLM-5 系列的首个原生多模态模型 GLM-5.3-Flash，该模型拥有 320B 总参数，能力超过 GLM-5.2，在全球权威的 Artificial Analysis Intelligence Index（AA 综合智能指数）中取得 57 分，进入全球前沿模型能力区间，与 Anthropic 最受欢迎的模型 Claude Opus 4.8 得分持平。在自研 Z.ai Code Bench 体感评估中，其编程表现与 Claude Opus 4.8 相当。全球大模型聚合及路由平台 OpenRouter 公布的最新数据显示，在截至 8 月 24 日的一周内，GLM-5.3-Flash 占据平台 19% 的 Token 用量，接近全平台的五分之一。

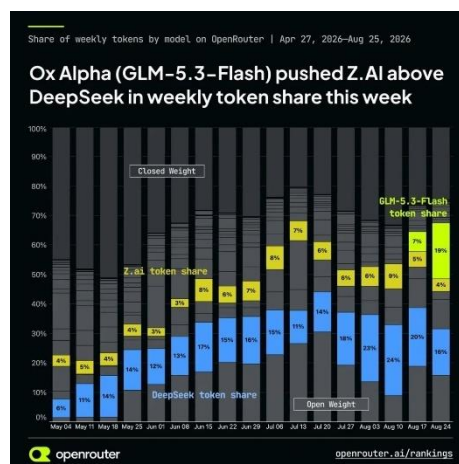
图1：GLM-5.3-Flash 编程表现与 Claude Opus 4.8 相当

图2：GLM-5.3-Flash 成为海外开发者的热门选择

LLM Performance Evaluation

6 benchmarks: Terminal Bench 2.1, DeepSWE v1.1, Agents' Last Exam, AutomationBench v1.0.6, HLE w/ Tools, GDPVal-AA v2

GLM-5.3-Flash GLM-5.2 DeepSeek-V4-Vision-Exp Claude Opus 4.8 GPT-5.6 Terra Gemini 3.7 Flash



资料来源：智谱公众号

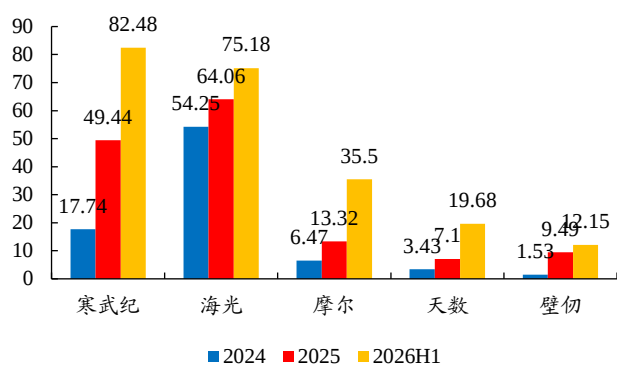
资料来源：科技日报公众号

GLM-5.3 Flash 尝试大国产芯片集群，国产大模型+国产芯适配有望加速。该模型大规模推理流量均由国产芯片承载，为克服单张芯片内存容量与带宽相对有限的问题，智谱在 SGLang 基础上构建了专用的推理引擎，与同一硬件上的初始基线相比，端到端服务性能提升了 3 倍，硬件效率和单 token 成本已达到与主流英伟达 GPU 相当的水平，验证国产芯片完全可以在大规模场景下高效、经济地支撑前沿模型的推理需求。

需求侧看，头部国产模型与国产芯片的合作有望持续深化，渗透率提升趋势明确。我们认为随大模型 C 端应用规模化扩张、B 端行业私有化部署加速、边缘推理场景快速渗透，推理算力需求有望呈指数级增长；推理成本持续下探，进一步释放中小客户需求，国产算力加速卡推理场景需求增长斜率预计高于训练。

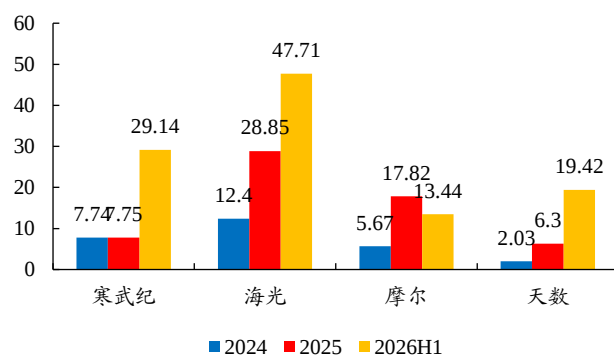
供给侧看，国产芯公司积极优化供应链约束，存货/预付款大幅增加保证订单履约。2026H1 国产芯龙头大幅增加存货和预付款，锁定原材料和委托加工物资供给以积极保障后续交付，具体来看：截至 2026H1 寒武纪/海光信息/摩尔线程/天数智芯存货达 82.48/75.18/35.5/19.68/12.15 亿元，较 2025 年末 +66.8%/17.4%/166.5%/177.2%/28%；预付款达 29.14/47.71/13.44/19.42 亿元，较 2025 年末 +276%/+65.4%/-24.6%/+208.3%。

图3: 2026H1 各国产芯公司存货均大幅增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 2026H1 各国产芯公司预付采购款整体有所增加

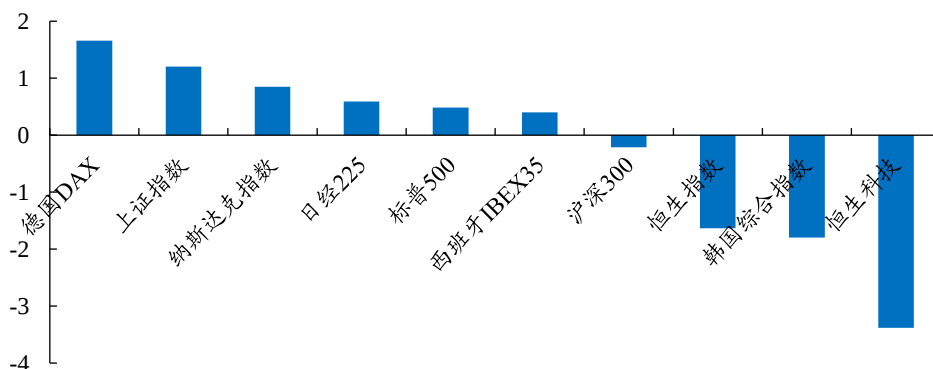


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、港股周度更新

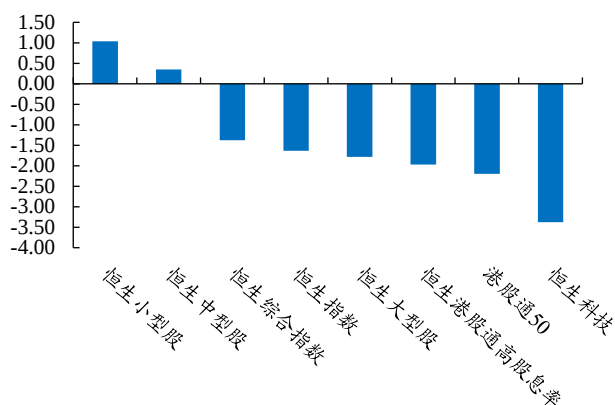
本周恒生指数下跌 1.63%，在全球主要市场中跌幅靠前，从成分上看，地产、恒生科技等跌幅居前，恒生科技本周下跌 3.38%。

图5：本周恒生指数(2026.08.24-2026.08.28)在全球主要市场中跌幅靠前(单位：%)



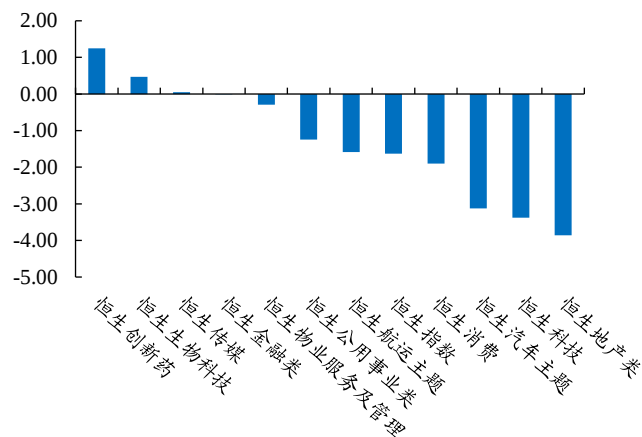
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周（2026.08.24-2026.08.28）港股恒生中小型股涨幅居首(%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

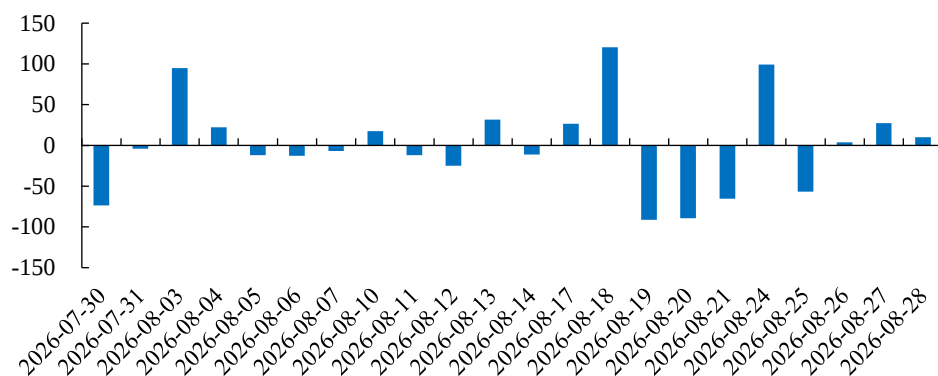
图7：本周（2026.08.24-2026.08.28）地产、恒生科技跌幅较大(%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周港股通成交净额为流入 83.90 亿元，环比上升，从头部活跃个股交易层面来看，阿里巴巴-W(+28.2 亿港元)、长飞光纤光缆(+16.5 亿港元)、腾讯控股(+15.1 亿港元)资金净流入居前。

图8: 2026 年 8 月以来港股通当日买入成交净额有所波动（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

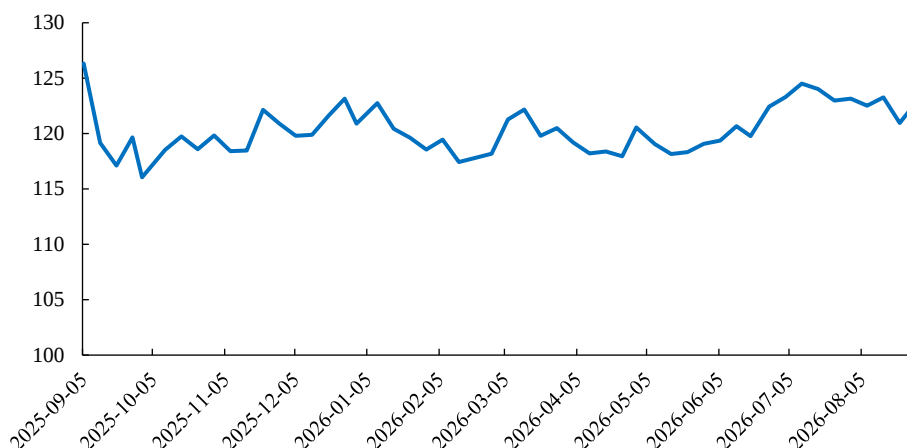
表3: 本周（2026.08.24-2026.08.28）港股通头部活跃个股资金流向信息技术等标的（仅计算前十大活跃个股明细）

股票代码	股票名称	成交净买入（亿港元）	港股通持股数占总股本比例
9988.HK	阿里巴巴-W	28.2	10.4%
6869.HK	长飞光纤光缆	16.5	47.8%
0700.HK	腾讯控股	15.1	11.8%
0100.HK	MINIMAX-W	13.7	9.0%
3690.HK	美团-W	8.7	20.3%
1810.HK	小米集团-W	8.3	19.7%
2269.HK	药明生物	6.1	23.6%
2318.HK	中国平安	6.0	12.9%
2476.HK	胜宏科技	4.5	21.8%
9926.HK	康方生物	0.9	48.2%
6166.HK	剑桥科技	-0.6	57.8%
0883.HK	中国海洋石油	-1.5	22.3%
3986.HK	兆易创新	-2.8	40.0%
2513.HK	智谱	-3.1	8.3%
9992.HK	泡泡玛特	-4.3	24.9%
1801.HK	信达生物	-5.2	28.4%
1888.HK	建滔积层板	-8.3	15.2%
2628.HK	中国人寿	-8.8	30.3%
1347.HK	华虹宏力	-10.3	21.7%
0981.HK	中芯国际	-13.6	30.1%

数据来源：Wind、开源证券研究所

本周恒生沪港通 AH 溢价指数为 122.79，环比有所上升，AH 股溢价或已触底，考虑到该指数成分中金融行业权重超 50%，能源行业权重超 15%，背后或更多反映对红利概念有需求的资金特征，随着后续更多 A 股科技类标的赴港上市，或带动港股板块的“成长性溢价”持续向 A 股靠拢。

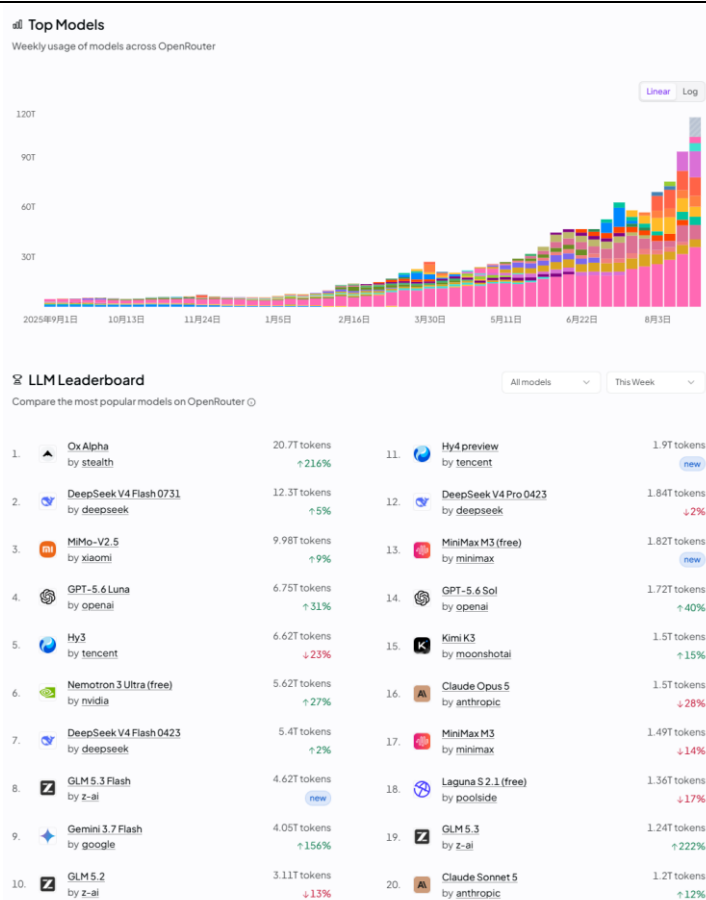
图9: 恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底



数据来源: Wind、开源证券研究所

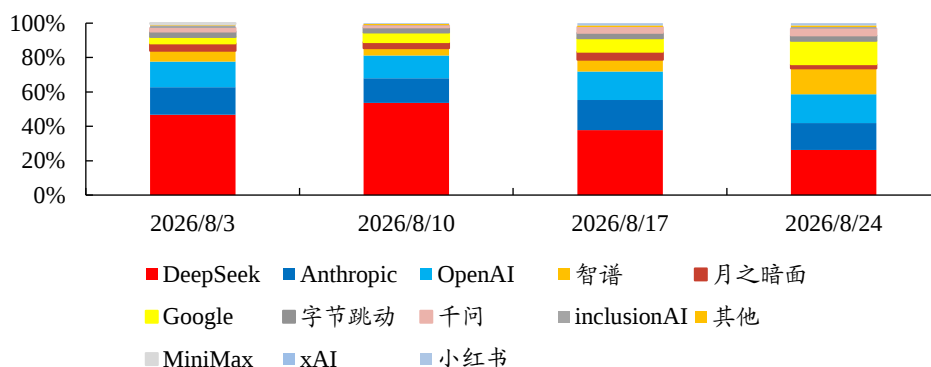
本周（2026.08.24-2026.08.28）OpenRouter 的 token 调用量持续提升，其中智谱匿名发布的最新模型 Ox Alpha 引起广泛关注，调用量居首；DeepSeek V4 Flash、MiMo-V2.5 调用量紧随其后，且增速保持稳定。在 ZenMux 统计的 Token 市场份额中，国产 AI 占比超 50%，其中 DeepSeek 继续保持市场份额第一，占比为 26.2%。依托开源生态及出色的性价比优势，国产模型持续扩大市场影响力。

图10: OpenRouter 的 token 调用量持续提升



数据来源: OpenRouter 官网、开源证券研究所

图11: 国产 AI 在 ZenMux 的 Token 市场份额占比超 50%



数据来源: ZenMux、开源证券研究所

4、投资建议

AI 硬件: 我们认为激光器企业财报的超预期、对下一季度的积极指引,以及管理层对订单的描述印证了光通信产业的需求旺盛,受益标的: Lumentum、Tower 半导体。在智能体的不断渗透有望带动 CPU 的需求,受益标的: AMD 和英特尔。**AI 设备:** 半导体景气向上游传导链条完整流畅,先进存储和逻辑扩产资本开支上修将加速半导体设备需求向上、弹性更大的中后道设备厂商,受益标的如 ASMP、Besi 等。

5、风险提示

地缘政治影响下的原材料供应风险: 用于磷化铟激光器的高纯度铟的主要供应来自中国,如国际局势紧张,或导致关键原材料出口受限,从而影响激光器出货。

量产良率爬坡风险: AI 服务器属于复杂系统集成,涉及多个芯片和器件之间的调试和平衡,如出现良率问题,可能导致相关服务器出货延迟。

业内竞争加剧风险: 目前原生 AI 芯片企业和云计算巨头同时研发 AI 芯片,如出货量大于实际需求,则可能导致竞争加剧而产品价格出现波动的风险。

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

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

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

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