

低空稳步发展，看好工程机械行业

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 10 月 20 日至 10 月 24 日，上证综指上涨 2.88%。深证成指上涨 4.73%，创业板指上涨 8.05%。其中申万机械设备上涨 4.71%，相较沪深 300 指数跑赢 1.47pct，在 31 个申万一级行业中排名第 4。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备 II/工程机械/自动化设备分别涨 4.99%/5.48%/3.10%/3.07%/5.08%

● 重点板块跟踪

低空经济板块：民航局发布《通用航空经营管理规定》（征求意见稿），聚焦通用航空和低空经济典型应用场景，明确事中事后管理要求；广东省政府印发《广东省支持低空经济高质量发展若干措施》，涵盖低空安全、研发、适航审定、基础设施、应用场景等多个方面，为广东打造全国领先的低空经济产业发展高地，塑造发展新动能新优势。中央及地方陆续出台低空经济相关支持政策和措施，为低空经济的健康发展保驾护航。

机械设备板块：当前时点，出口端我们认为无论从供给端还是需求端看国内龙头企业仍具备较强竞争优势。据海关数据整理，2025 年 9 月我国工程机械进出口贸易额为 55.05 亿美元，同比增长 29.1%，其中：进口额 2.34 亿美元，同比增长 18.5%；出口额 52.71 亿美元，同比增长 29.6%。我们看好后续工程机械行业仍将维持稳步增长态势。

● 投资建议

低空经济：基建方面，我们建议关注深城交、苏交科、华设集团及纳睿雷达；整机方面，建议关注万丰奥威、亿航智能、纵横股份、绿能慧充；核心零部件方面关注宗申动力、卧龙电驱、应流股份、英搏尔；空管及运营方面关注中信海直、中科星图及四川九洲。

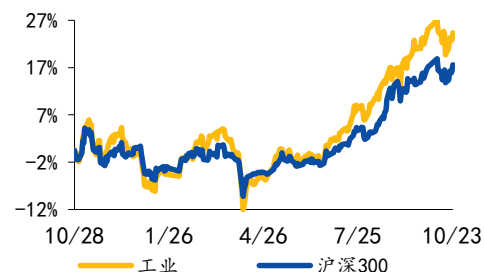
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 风险提示

全球宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-机械行业周报：出口稳步增长，低空持续推进》2025.10.21

《国元证券行业研究-机械行业周报：低空经济政策完善，工程机械稳步向好》2025.10.14

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsiwen@gyzq.com.cn

分析师 许元琨
执业证书编号 S0020523020002
电话 021-51097188
邮箱 xuyuankun@gyzq.com.cn

分析师 楼珈利
执业证书编号 S0020524040002
电话 021-51097188
邮箱 loujiali@gyzq.com.cn

目 录

1.周度行情回顾	3
1.1 周度整体行情回顾（2025.10.20-2025.10.24）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.10.20-2025.10.24）	4
1.4 行业重要周度公司公告（2025.10.20-2025.10.24）	7
2.行业重点数据跟踪	9
2.1 经济数据跟踪	9
2.2 重点行业数据跟踪	11
3.风险提示	12

图表目录

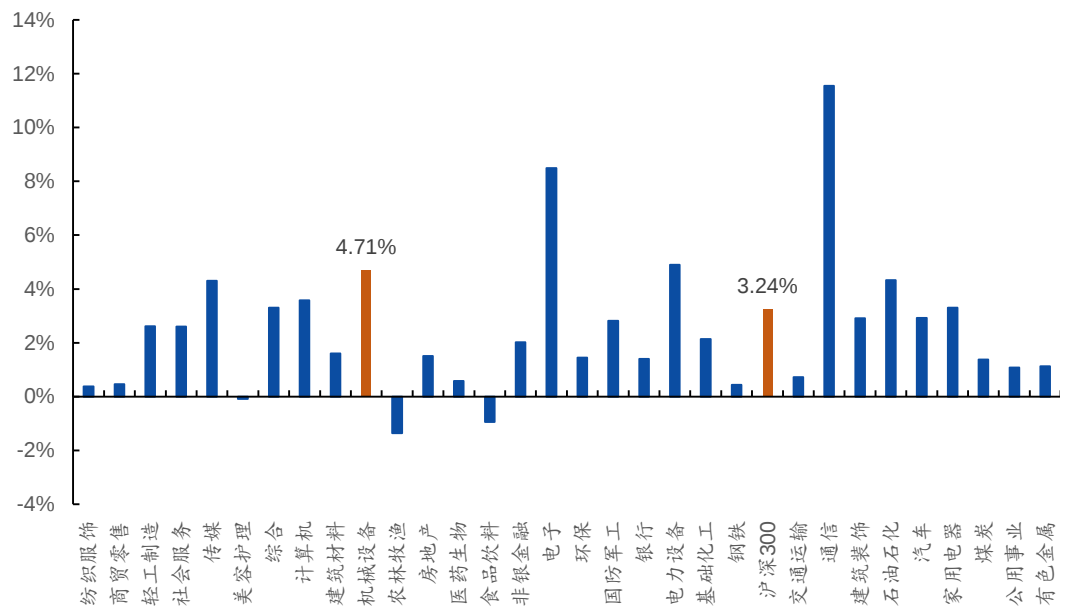
图 1：2025.10.20-2025.10.24SW 机械设备行业涨幅为 4.71%	3
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅	3
图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅	4
图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅	4
图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）	9
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）	9
图 7：中国每月出口总额及变化	10
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比	10
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比	10
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况	11
图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况	11
图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况	11
图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况	11
图 14：机电产品出口金额及同比变化情况	11
图 15：通用机械设备出口金额及同比变化情况	11
 表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.10.20-2025.10.24）

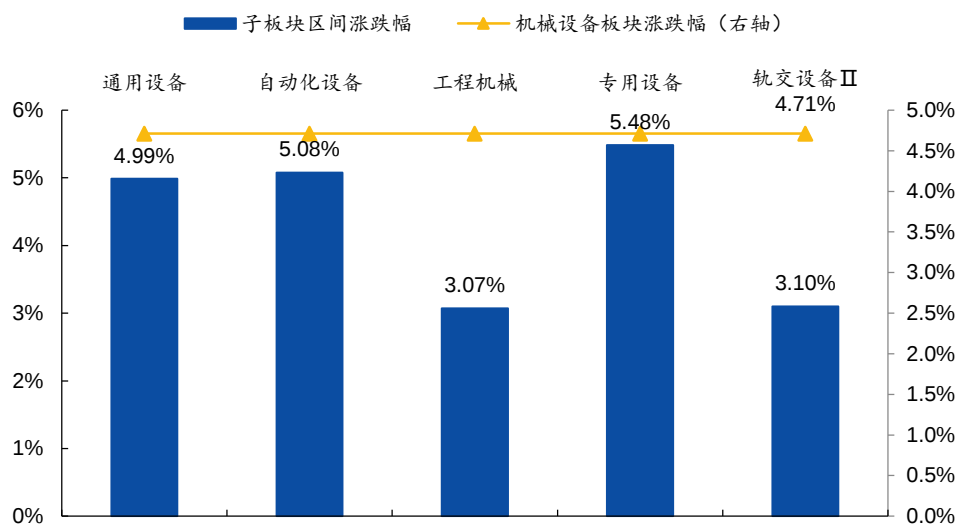
2025 年 10 月 20 日至 10 月 24 日，上证综指上涨 2.88%。深证成指上涨 4.73%，创业板指上涨 8.05%。其中申万机械设备上涨 4.71%，相较沪深 300 指数跑赢 1.47pct，在 31 个申万一级行业中排名第 4。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备Ⅱ/工程机械/自动化设备分别涨 4.99%/5.48%/3.10%/3.07%/5.08%。

图 1：2025.10.20-2025.10.24SW 机械设备行业涨幅为 4.71%



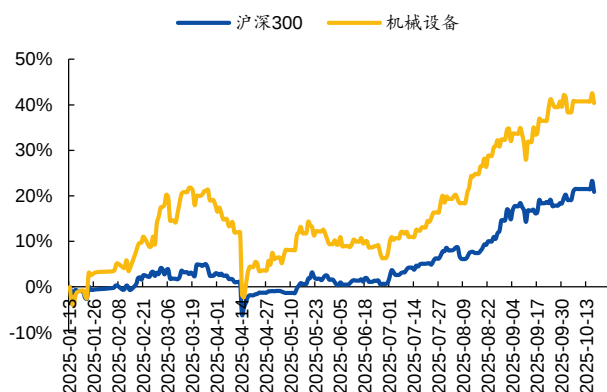
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



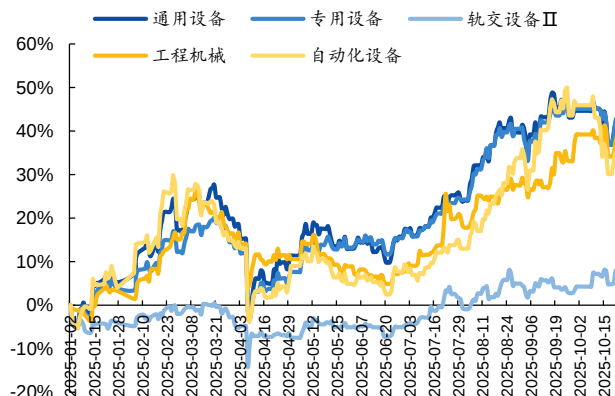
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.2 周个股涨跌幅

A 股机械设备（申万 1 级）相关个股中，神开股份周涨幅最大（+55.94%），宝鼎科技周跌幅最大（-17.97%）。

表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10

排序	代码	名称	涨幅 top10 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top10 (%)
1	002278.SZ	神开股份	55.94	1	002552.SZ	宝鼎科技	-17.97
2	301158.SZ	德石股份	46.41	2	920505.BJ	九菱科技	-9.80
3	301377.SZ	鼎泰高科	39.98	3	603698.SH	航天工程	-7.89
4	688115.SH	思林杰	33.66	4	001332.SZ	锡装股份	-7.17
5	000852.SZ	石化机械	31.82	5	002058.SZ	*ST 威尔	-6.12
6	688485.SH	九州一轨	30.26	6	301533.SZ	威马农机	-6.10
7	301021.SZ	英诺激光	25.93	7	605259.SH	绿田机械	-6.00
8	002337.SZ	赛象科技	25.63	8	920284.BJ	灵鸽科技	-5.69
9	600262.SH	北方股份	25.20	9	301016.SZ	雷尔伟	-5.62
10	002490.SZ	山东墨龙	24.19	10	300950.SZ	德固特	-5.17

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.10.20-2025.10.24）

1、消费潜力持续释放 消费市场实现稳定增长

今年以来，随着提振消费系列政策措施落地见效，消费新业态、新模式、新场景不断拓展，消费潜力持续释放，消费市场实现稳定增长。4.5%，这是今年前三季度社会消费品零售总额同比增速，这一速度比上年同期、上年全年分别加快 1.2 个和 1.0 个百分点，反映出市场销售平稳增长。今年以来，服务消费增长加快。前三季度，服务零售额同比增长 5.2%，增速比 1—8 月份加快 0.1 个百分点，高于同期商品零售额 0.6

个百分点。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、交通出行服务类零售额都实现两位数增长。以旧换新政策持续发力，相关商品零售实现较快增长。前三季度，限额以上单位家具类同比增长 21.3%，延续今年以来快速增长态势；家用电器和音像器材类、文化办公用品类商品零售额分别同比增长 25.3%和 19.9%，增速比上年同期、上年全年明显加快。

资料来源：

https://www.gov.cn/yaowen/shipin/202510/content_7045310.htm

2、我国风光发电十年来新增装机占全球六成

我国已构建起全球最大、发展最快的可再生能源体系，近十年来风电及光伏发电年新增装机规模先后突破 1 亿、2 亿、3 亿千瓦关口，风光装机目前占全球总装机近一半，新增装机占全球六成，可再生能源发电装机占比提升至 60%左右。我国已成为能源科技创新的引领者和策源地。十年来，我国新能源技术装备领跑全球，水电、核电等一批重大工程相继建成投运；新模式新业态蓬勃发展，促进人工智能全方位赋能能源各行业，丰富绿色电力和能源领域人工智能应用场景，拓展应用边界。目前我国已与 100 多个国家和地区进行绿色能源项目合作，助力全球风电、光伏发电项目平均每度电成本分别下降 60%和 80%。我国生产的风电光伏产品，仅过去 1 年就为全球减少二氧化碳排放约 26.5 亿吨。

资料来源：

https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202510/content_7045605.htm

3、多重工具护航，四季度货币政策将加力稳增长

10 月 22 日，央行公开市场开展 1382 亿元 7 天期逆回购操作。Wind 数据显示，当日 435 亿元逆回购到期，因此实现净投放 947 亿元，连续两日为短期市场流动性注入即时增量，延续了近期央行对短期资金面的精细化、前瞻性呵护。展望四季度，货币政策将在保持流动性合理充裕基础上，进一步发挥稳增长作用。受访专家认为，央行将继续运用逆回购、MLF（中期借贷便利）、买断式逆回购等工具精准调节流动性，降准、降息等总量政策工具也有望适时启用，引导金融机构加大对实体经济的支持力度。同时，随着 5000 亿元新型政策性金融工具等宽信用举措持续落地，货币政策与财政政策的协同效应将更加凸显，共同为四季度经济回升向好营造适宜的货币金融环境。

资料来源：

<http://www.xinhuanet.com/20251023/91e6ae1e74a043d9b2bf0af748a3901f/c.html>

4、国家统计局发布三季度经济数据

10 月 20 日，国家统计局发布三季度经济数据。前三季度我国 GDP 实现 101.5 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度 GDP 增长 1.1%。从主要经济指标来看，三季度的工业、服务业、社会消费品零售总额、投资等增速较上半年均有所回落，出口增速与上半年持平。国家统计局新闻发言人表示，三季度 GDP 增速回落是多种因素共同作用的结果。尽管经济增速有所回落，但经济稳中有进发展态势没有变。实现

全年预期目标（5%左右）有基础有支撑，但也需要付出艰苦努力。

资料来源：

<https://www.21jingji.com/article/20251020/herald/020296892e9415618b3a41475819aeda.html>

5、2027 年围绕基础通用、算力设施等方面制修订 50 项以上标准

10 月 21 日，工信部公开征求对《算力标准体系建设指南（2025 版）》（征求意见稿）的意见，其中提出，到 2027 年，围绕基础通用、算力设施、算力设备、算网融合、算力互联、算力平台、算力应用、算力安全、绿色低碳等方面制修订 50 项以上标准，有效推动算力标准体系建设。开展标准宣贯和实施推广的企业超过 500 家，形成一批标准应用案例，标准服务企业创新发展的成效更加凸显。积极推进科研机构、行业协会、产业联盟协同的标准研发机制，不断促进技术创新、产业化推广、基础设施建设、人才培养等方面的交流与合作，有效支撑全国一体化算力网建设。

资料来源：

<https://www.egsea.com/news/detail/2157154.html>

6、我国“十四五”以来累计投入找矿资金近 4500 亿元

10 月 23 日，在 2025 中国国际矿业大会上，自然资源部发布《中国矿产资源报告（2025）》。报告显示，2024 年，我国地质勘查投资 1159.94 亿元，连续四年实现正增长，“十四五”以来累计投入找矿资金近 4500 亿元；全国新发现矿产地 150 处。报告显示，我国新一轮找矿突破战略行动取得重要进展，矿产资源家底进一步夯实，在重点成矿区带和大型油气盆地实现了一系列找矿重大突破：油气矿产方面，在塔里木盆地、准噶尔盆地、四川盆地等的新层系、新区带和新类型取得多项重大突破；非油气矿产方面，铜矿、铁矿、磷矿等大宗矿产找矿成效显著，资源量大幅增长；锂矿、锆矿、钨矿、稀土、氦气等战略性矿产找矿取得进展，钨矿、钼矿、锑矿、萤石、石墨等矿产的资源优势进一步巩固。

资料来源：

<http://finance.people.com.cn/n1/2025/1024/c1004-40588310.html>

7、动力电池回收市场规模 2030 年预计破千亿元

10 月 21 日，动力电池回收利用标准化专题新闻发布会称，根据电池使用寿命推算，我国即将迎来动力电池规模化退役阶段。据统计，2024 年国内动力电池回收量突破 30 万吨，对应市场规模超 480 亿元，预计到 2030 年国内市场规模将突破千亿元，大力推进动力电池回收利用是当前的一项重要工作。我国已经成为动力电池生产大国和使用大国，2024 年，我国新能源汽车产量突破 1300 万辆，产销量连续 10 年保持全球第一。市场监管总局会同工业和信息化部等相关部门，围绕动力电池回收利用全产业链，积极推进相关国家标准研制发布，为动力电池回收利用产业发展提供了有力的技术支撑。

资料来源：

<http://finance.people.com.cn/n1/2025/1022/c1004-40586609.html>

8、中国核电总装机超 1.25 亿千瓦，保持世界第一

10 月 23 日，2025 年国际能源变革论坛核电产业发展分论坛召开。截至目前，中国核电总装机规模已突破 1.25 亿千瓦，保持世界第一。中国是全球少数拥有完整核电工业体系的国家。截至目前，中国在运核电机组达 59 台，总装机容量为 6248 万千瓦；核准在建机组 53 台，装机容量达 6293 万千瓦。此外，中国核电的安全运营业绩也十分亮眼。截至目前，中国在运核电机组已安全稳定运行超过 600 堆年，连续 9 年世界核电运营者协会(WANO)综合指数评分全球第一。目前，“批量化”正成为中国核电迈向更高水平的关键路径。据悉，中国具有完全自主知识产权的三代百万千瓦级核电技术“华龙一号”在建与在运机组总数已达 41 台，位居全球首位。

资料来源：

<https://www.cnnpn.cn/article/49513.html>

9、三季度末我国科技型中小企业获贷率为 50.3%

中国人民银行 10 月 24 日发布的数据显示，2025 年三季度末，获得贷款支持的科技型中小企业 27.54 万家，获贷率为 50.3%，比去年同期高 2.8 个百分点。本外币科技型中小企业贷款余额 3.56 万亿元，同比增长 22.3%，增速比各项贷款高 15.8 个百分点。中国人民银行当日发布的金融机构贷款投向统计报告显示，今年以来，贷款支持科创企业力度较大。三季度末，获得贷款支持的高新技术企业 26.66 万家，获贷率为 57.6%，比去年同期高 0.8 个百分点。本外币高新技术企业贷款余额 18.84 万亿元，同比增长 6.9%，增速比各项贷款高 0.4 个百分点。

资料来源：

<http://finance.people.com.cn/n1/2025/1024/c1004-40589035.html>

10、前三季度国家铁路发送货物 30.3 亿吨

10 月 23 日，从中国国家铁路集团有限公司获悉，今年前三季度，国家铁路累计发送货物 30.3 亿吨，日均装车 18.53 万车，同比分别增长 3.4%、4.3%，铁路物流产品持续优化升级，运输组织更加畅通高效，为助力降低全社会物流成本、畅通国内国际双循环、保障国民经济平稳运行提供了有力支撑。前三季度，铁路部门持续抓好煤炭、冶炼物资、粮食等重点运输项目，开辟绿色通道，确保高效送达。1 至 9 月，国家铁路发送煤炭 15.53 亿吨，其中电煤 10.56 亿吨，铁路直供电厂存煤保持较高水平。冶炼物资、粮食发送量同比分别增长 9.4%、10.8%。

资料来源：

<http://society.people.com.cn/n1/2025/1023/c1008-40588178.html>

1.4 行业重要周度公司公告（2025.10.20-2025.10.24）

1、沈阳机床：关于新增股份上市及持股 5%以上股东和一致行动人持股比例被动稀释的权益变动提示性公告

10 月 20 日，沈阳机床股份有限公司发布公告，中国通用技术（集团）控股有限责任

公司及其一致行动人通用技术集团沈阳机床有限责任公司、通用技术集团机床有限公司不是本次向特定对象发行股票的认购对象，持股数量未发生变化，合计持股比例从 50.02%被动稀释至 44.55%，触及 1%及 5%整数倍

2、华伍股份：关于转让控股子公司股权的公告

10 月 23 日，江西华伍制动器股份有限公司与张军签署了《内蒙古天诚商贸有限责任公司股权转让协议》，《股权转让协议》约定：公司将持有的控股子公司内蒙古天诚商贸有限责任公司（以下简称“内蒙天诚”）69.7161%股权以人民币 300 万元的价格转让给张军。上述交易完成后，公司将不再持有内蒙天诚的股权，内蒙天诚将不再纳入公司合并报表范围。

3、凯格精机：关于收到广东证监局行政监管措施决定书公告

10 月 23 日，东莞市凯格精机股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会广东监管局下发的《关于对东莞市凯格精机股份有限公司采取责令改正并对邱国良、刘小宁、宋开屏、邱靖琳采取出具警示函措施的决定》，公司行为不符合《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》（证监会公告〔2022〕15 号）第六条、第十二条第一款的规定，违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第 182 号）第三条第一款的规定。

4、标准股份：标准股份关于实际控制人筹划重大事项继续停牌的公告

10 月 23 日，因西安标准工业股份有限公司控股股东标准集团目前正按照实际控制人西安市人民政府国有资产监督管理委员会及西安工业投资集团有限公司的通知要求，正在筹划重大事项，该事项可能导致公司控制权发生变更，公司股票将于 2025 年 10 月 23 日（星期四）起停牌，预计停牌时间不超过 3 个交易日。

5、宇环数控：关于获得政府补助的公告

宇环数控机床股份有限公司下属全资子公司湖南宇环智能装备有限公司于近日收到政府补助款项 135 万元。上述政府补助与收益相关，占公司最近一期（2024 年度）经审计归属于上市公司股东净利润的 10.11%。本次宇环智能收到的政府补助 135 万元属于与收益相关的政府补助，用于补偿宇环智能已发生的相关成本费用或损失，直接计入当期损益或冲减相关成本

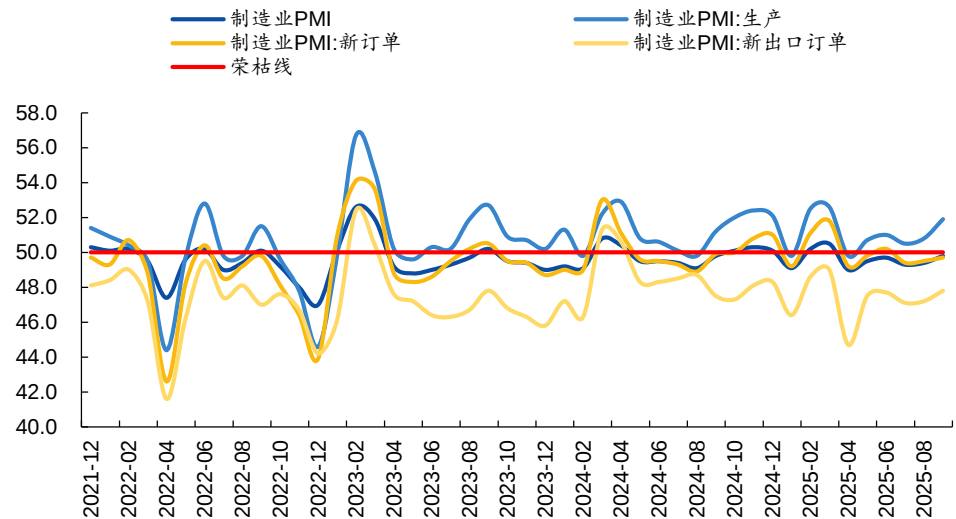
6、兰石重装：关于向控股股东转让子公司 51.02%股权暨关联交易的公告

2025 年 10 月 22 日，基于公司战略发展规划，为进一步优化公司资源配置，聚焦能源化工装备与新能源、新材料等战新产业，集中优势资源发展核心主营业务，不断增强竞争力，提高公司可持续经营能力。兰州兰石重型装备股份有限公司拟通过非公开协议转让方式，向控股股东兰州兰石集团有限公司转让公司持有的兰州兰石环保工程有限责任公司 51.02%股权，转让完成后公司将不再持有环保公司股权。本次交易经交易双方结合实际情况协商后确定交易价款总金额为 1,439.08 万元。

2.行业重点数据跟踪

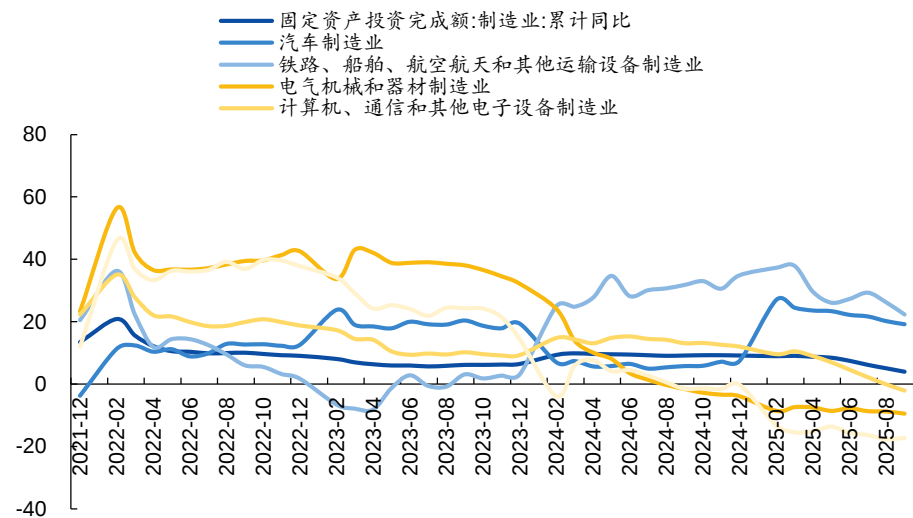
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）



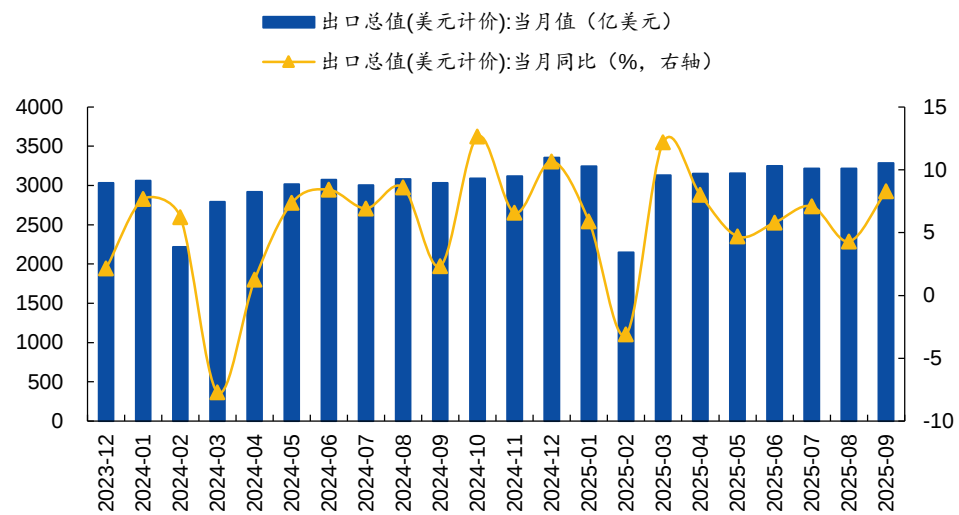
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 7：中国每月出口总额及变化



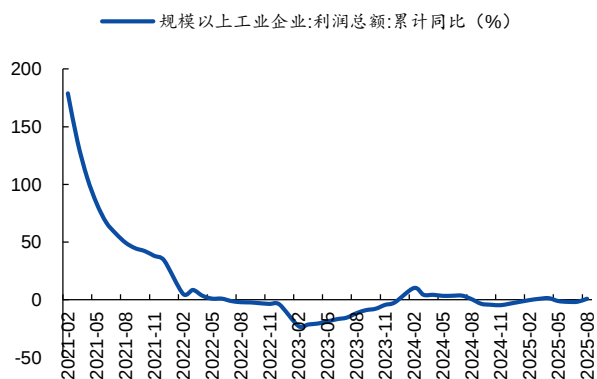
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

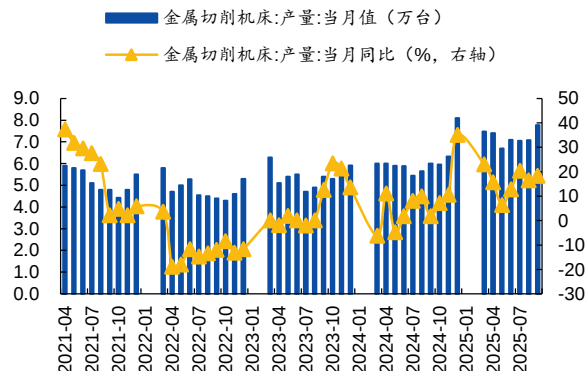
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

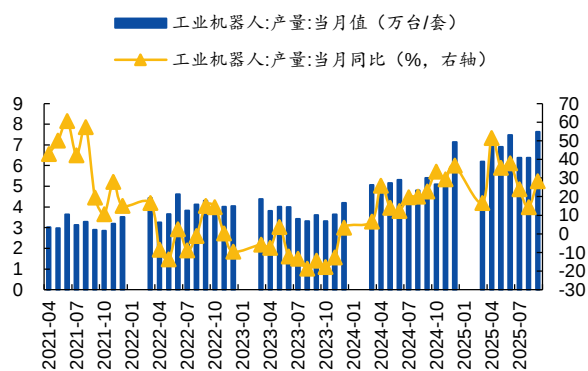
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



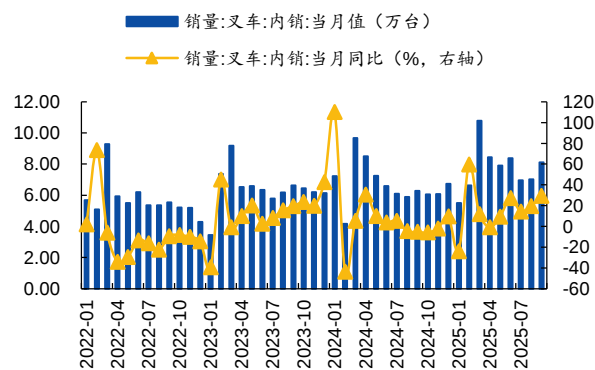
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



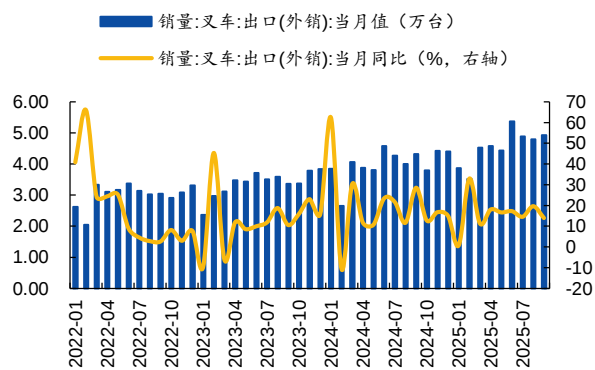
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



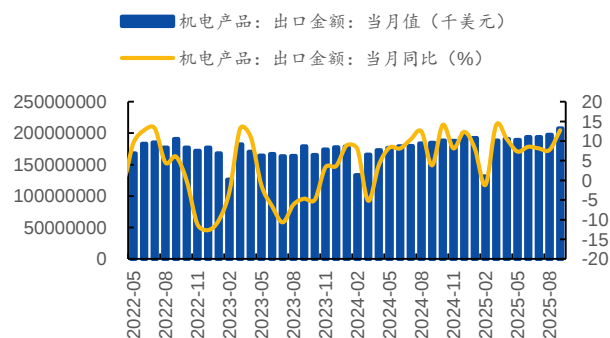
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



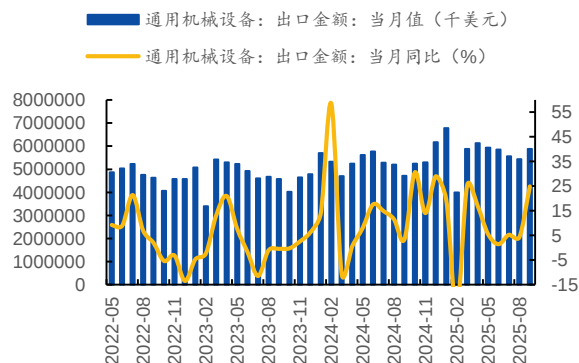
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：机电产品出口金额及同比变化情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：通用机械设备出口金额及同比变化情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

3.风险提示

全球宏观经济增长不及预期风险；

企业经营状况低于预期风险；

原料价格上升风险；

汇率波动风险；

行业竞争格局加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027