



非银行金融行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 分析师：洪希柠（执业 S1130525050001） 分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001）
 shusiqin@gjzq.com.cn hongxining@gjzq.com.cn huangjiahui@gjzq.com.cn

分析师：方丽（执业 S1130525080007）
 fangli@gjzq.com.cn

三季度业绩预计表现较好，关注三季度行情

证券板块

9 月 22 日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就。展望未来，“十四五”已经把资本市场从“量的扩张”带向“质的提升”阶段，预计支持科创、注重投资者回报、两强两严等发展宗旨将延续，更多中长期资金入市、公募基金高质量发展方案相关的细则将逐步落地，资本市场的内在稳定性将提高，投融资有望进一步平衡，券商也将从“牌照通道”向“资本服务商+产品创设商+风险交易商”进一步升级。

投资建议：建议关注三条主线：（1）市场成交额抬高，主要指数上涨，建议关注经纪、两融、投资占比高的券商；券商板块上半年业绩同比显著改善，高盈利与低估值的显著错配凸显配置性价比，建议关注估值显著低于平均水平的头部优质券商；建议关注券商并购潜在标的的机会。（2）四川双马：科技赛道占优，创投业务有望受益，布局基因治疗赛道新标的，深化生物医药产业链。公司管理基金的已投项目：屹唐股份（科创板已上市）、奕斯伟材料（科创板 IPO 过会）、奕斯伟计算以及群核科技（港交所 IPO 申报）、沐曦、邦德激光、丽豪半导体等上市进程加快；公司参投基金已投：傅利叶已完成新一轮融资，奇瑞汽车港交所已上市，慧算账向港交所递表。（3）业绩增速亮眼的多元金融，建议关注有望迎来戴维斯双击的香港交易所：未来将继续受益于互联互通深化、A 股企业赴港上市带来的市值扩容与交易活跃提升（25/08 ADT 为 2791 亿元，同比+192%）；以及盛业、九方智投控股。

保险板块

8 月人身险维持高增长，车险稳健增长但非车险承压。1) 人身险：集中销售推动寿险保费高增，健康险回暖。2025 年 1-8 月人身险公司保费收入同比+11.4%至 35797 亿元，其中寿险、健康险、意外险分别同比+14.0%、+0.5%、-7.4%至 29746、5784、268 亿元，增速较 7 月分别环比+5.0pct、+0.5pct、-0.7pct。8 月单月，人身险保费同比+49.7%，增速环比+23.5pct，其中寿险增速同比+61.6%、环比+28.0pct，健康险同比+4.5%、环比+5.6pct，主要受益于预定利率下调前的窗口期需求集中释放；意外险同比-13.2%，环比-2.0pct。2) 财产险：车险稳健增长，非车险增长承压。2025 年 1-8 月财险公司保费收入同比+4.7%至 12201 亿元，其中车险同比+4.3%至 6006 亿元，增速环比-0.1pct，非车险同比+5.0%至 6195 亿元，增速环比-0.8pct。8 月单月，财险公司保费同比+0.9%，环比-4.4pct，其中车险保费同比+3.7%、环比-0.1pct 保持平稳；非车险同比-3.1%、环比-10.3pct，主要源于农险（同比-0.6%、环比-8.6pct）及（健康险同比-8.1%、环比-35.6pct）等险种中的政策性险种季节性因素影响，责任险同比+2.3%、意外险同比+13.7%增长较好。
投资建议：保险行业利差改善、行业竞争格局向头部集中的中长期逻辑不变，后续估值向上趋势不变，近期调整相对充分，随着市场向上修复，保险股也将迎来估值修复，持续看好。重点推荐：1) 业务质地较好（负债成本低、资产负债情况较好）的头部寿险公司；2) 估值便宜、分红险转型构筑先发优势、下半年基数最低的中国太平；3) 强β标的的新华保险；4) 利润高弹性、web3.0 布局积极的众安在线。

风险提示

1) 权益市场波动；2) 长端利率大幅下行；3) 资本市场改革不及预期。



内容目录

一、市场回顾.....	3
二、数据追踪.....	3
三、行业动态.....	7
风险提示.....	8

图表目录

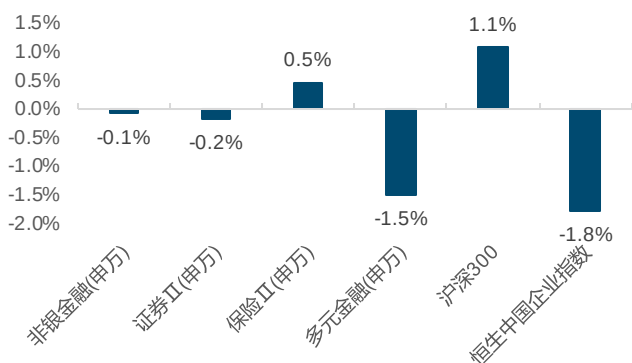
图表 1： 本周非银金融子行业表现.....	3
图表 2： 保险股周涨跌幅.....	3
图表 3： 券商股周涨跌幅.....	3
图表 4： 周度日均 A 股成交额（亿元）.....	4
图表 5： 月度日均股基成交额（亿元）及增速.....	4
图表 6： 融资融券余额走势（亿元）.....	4
图表 7： 各月权益公募新发份额（亿份）.....	4
图表 8： 各月股权融资规模（亿元）及增速.....	4
图表 9： 各月债承规模（亿元）及增速.....	4
图表 10： 非货公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）.....	5
图表 11： 权益公募存量规模&份额（万亿元/万亿份）.....	5
图表 12： 联交所市场平均每日成交额（百万港元）.....	5
图表 13： 沪深港通日均成交额.....	5
图表 14： 长端利率走势（%）.....	5
图表 15： 红利风格指数表现.....	5
图表 16： 2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总.....	6



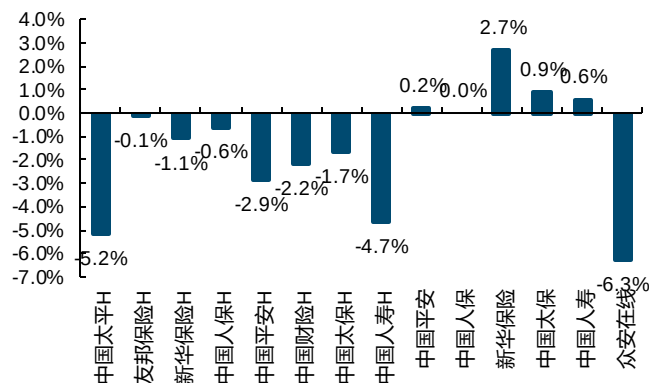
一、市场回顾

本周 A 股行情方面，沪深 300 指数+1.1%，非银金融（申万）-0.1%，跑输沪深 300 指数 1.2pct，其中证券、保险、多元金融分别-0.2%、+0.5%、-1.5%，超额收益分别为-1.2pct、-0.6pct、-2.6pct。

图表1：本周非银金融子行业表现



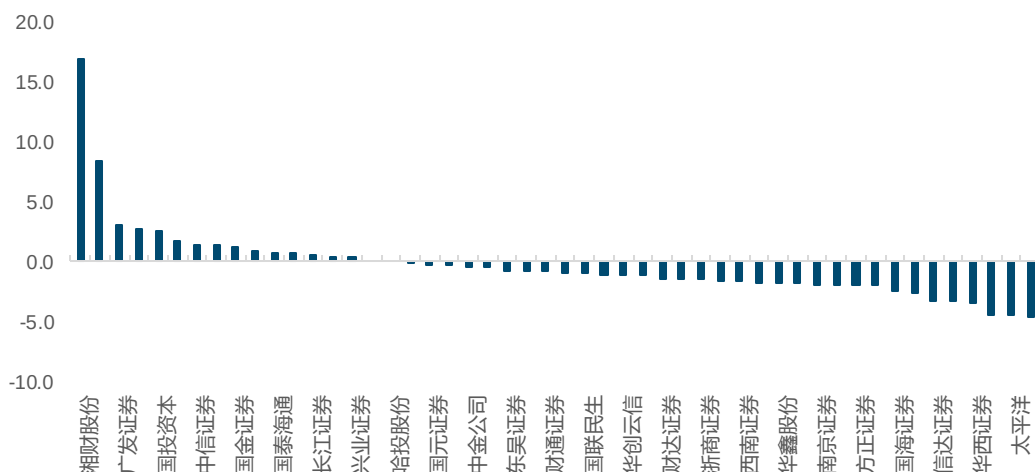
图表2：保险股周涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 9 月 22 日至 9 月 28 日

来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 9 月 22 日至 9 月 28 日

图表3：券商股周涨跌幅



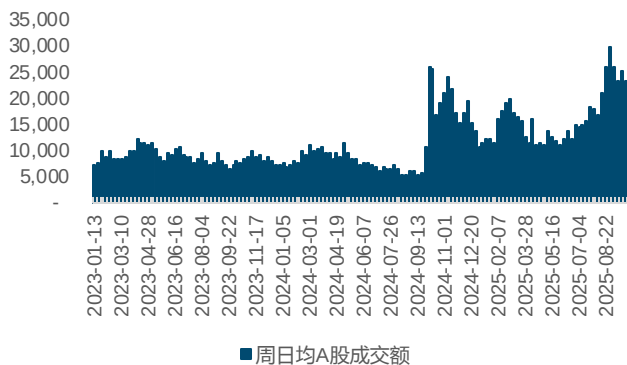
来源：wind，国金证券研究所 注：时间周期为 9 月 22 日至 9 月 28 日

二、数据追踪

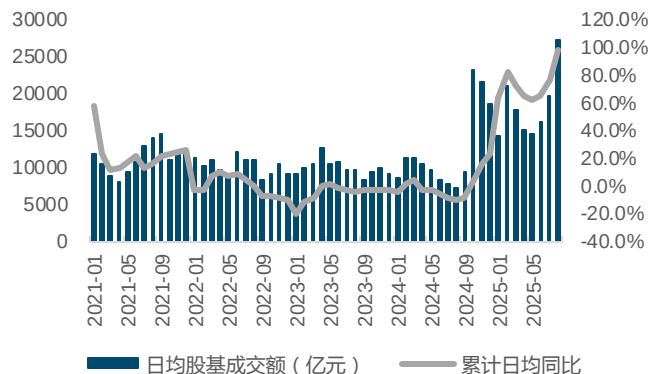
券商：1）经纪业务：①交投：本周 A 股日均成交额 23132 亿元，环比-8.1%。25 年 1-8 月日均股基成交额 18314 亿元，同比+98.1%。②代销业务：25 年 1-8 月新发权益类公募基金份额合计 3474 亿份，同比+168.2%。**2）投行业务：**①股权承销：2025 年 8 月 IPO/再融资累计募资规模分别 656/7857 亿元，同比分别+55%/+366%。②债券承销：2025 年 8 月债券累计承销规模 104309 亿元，同比+18%。**3）资管业务：**截至 25 年 8 月末，公募非货公募 21.4 万亿元，较上月末+4.8%，权益类公募 9.7 万亿元，较上月末+11.0%。截至 25 年 7 月末，私募基金 20.7 万亿元，环比+2.1%。



图表4：周度日均A股成交额（亿元）



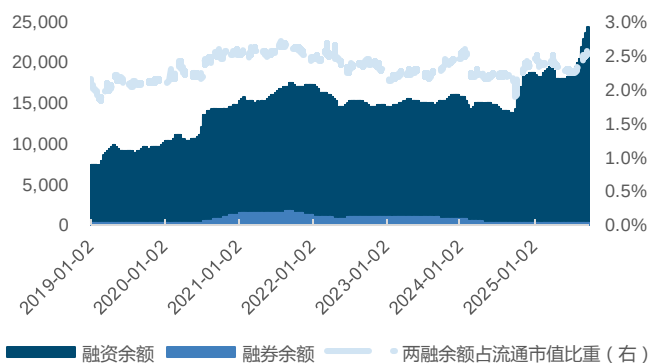
图表5：月度日均股基成交额（亿元）及增速



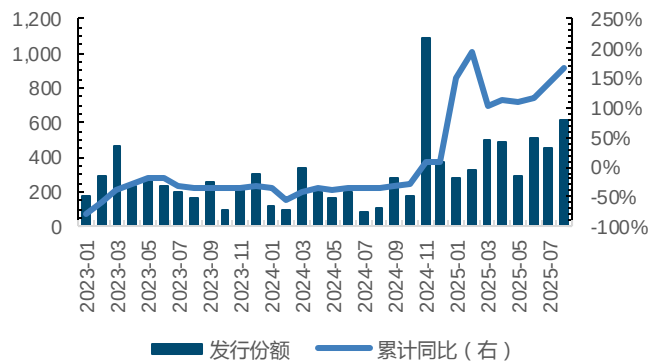
来源：iFinD，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表6：融资融券余额走势（亿元）



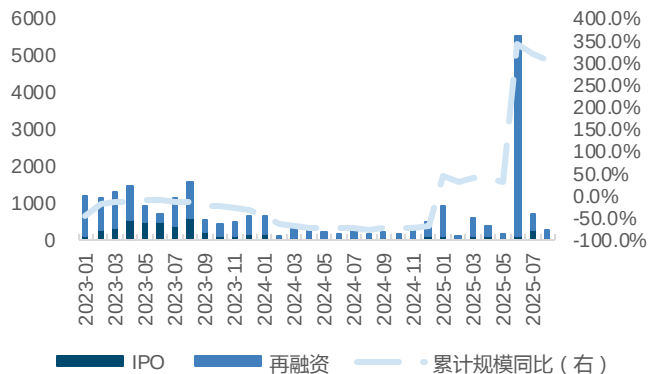
图表7：各月权益公募新发份额（亿份）



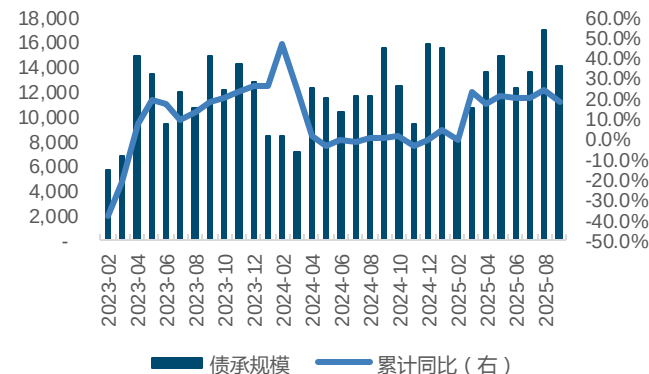
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表8：各月股权融资规模（亿元）及增速



图表9：各月债承规模（亿元）及增速

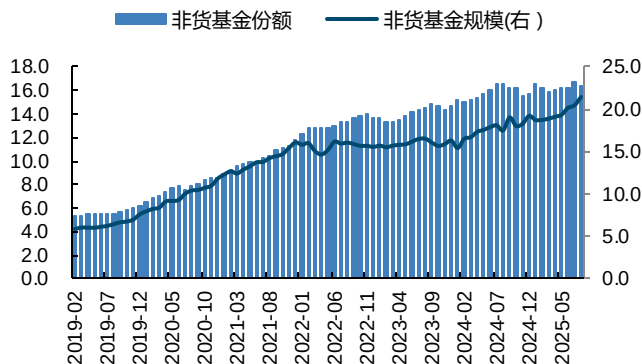


来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

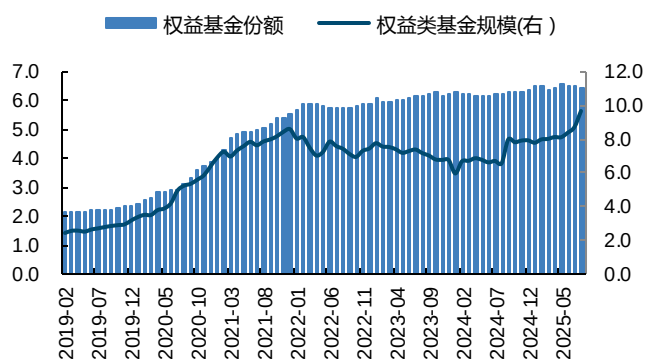


图表10: 非货公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



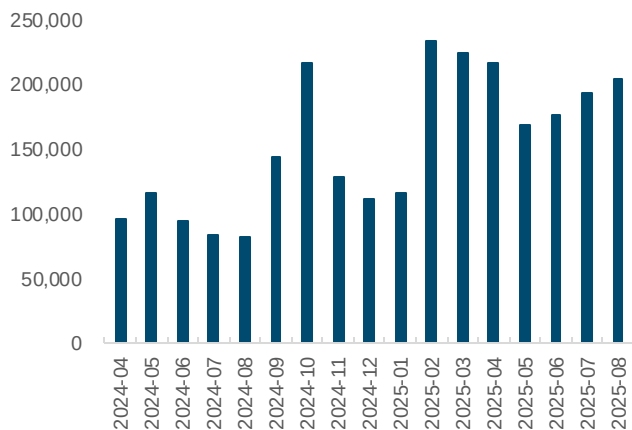
来源: wind, 国金证券研究所

图表11: 权益公募存量规模&份额 (万亿元/万亿份)



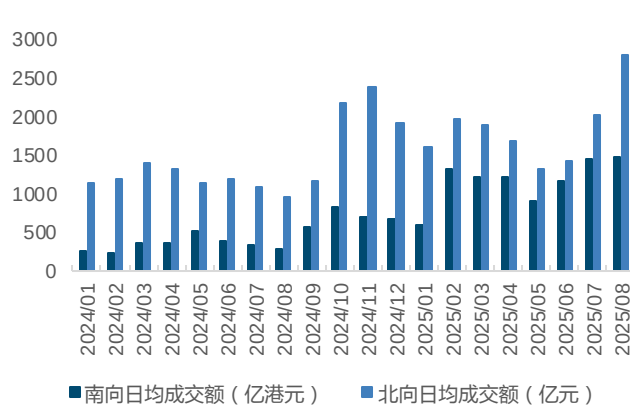
来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 联交所市场平均每日成交额 (百万港元)



来源: wind, 国金证券研究所

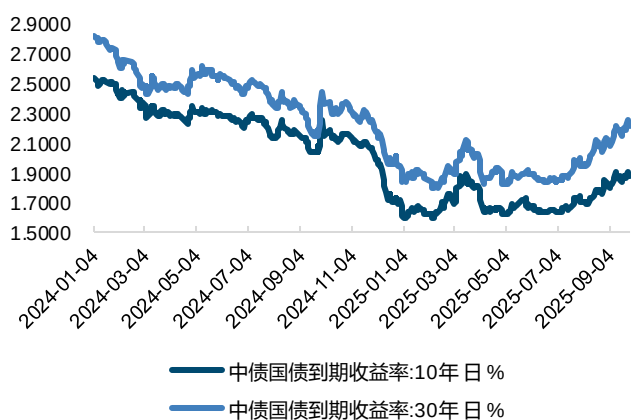
图表13: 沪深港通日均成交额



来源: wind, 国金证券研究所

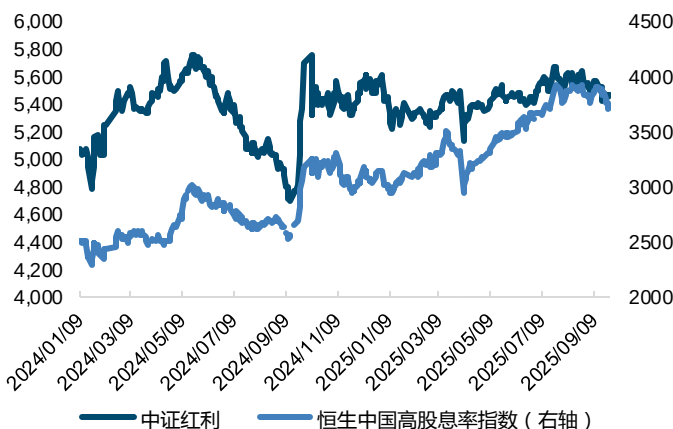
保险: 本周 10 年期、30 年期国债到期收益率分别-0.21bps、+1.74bps 至 1.88%、2.20%。9 月分别+3.89bps、+7.95bps。与保险公司配置风格匹配的中证红利指数本周、9 月分别-0.25%、-1.50%；恒生中国高股息率指数本周、9 月分别-3.24%、-2.70%。

图表14: 长端利率走势 (%)



来源: ifind, 国金证券研究所

图表15: 红利风格指数表现



来源: ifind, 国金证券研究所

保险资金持续举牌。1) 阳光保险: 9 月 19 日, 阳光保险增持中国儒意 H 股 4000 万股, 平均每股作价 2.82 港元, 涉及资金 1.13 亿港元, 增持后最新持股比例升至 7.20%。2) 长城人寿: 9 月 23 日, 长城人寿增持秦港股份 H 股 100 万股, 平均每股作价 2.69 港元, 涉及资金 268.58 万港元, 增持后最新持股比例升至 33.07%; 9 月 23 日, 长城人寿增持新



天绿能 H 股 100 万股，增持后最新持股比例升至 11.44%，目前占公司股本总数的 5.00%。

据不完全统计，2024 年至今保险资金举牌/增持共计 45 家公司，红利风格尤其是 H 股红利偏好明显，除中国平安增持/举牌工行、建行、邮储、农行、招商等大型银行与国寿、太保等险企外，公用事业、交通运输也是重要方向。

图表 16：2024 年来保险公司举牌/增持信息汇总

时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量 (亿股)	占 A 股/H 股 比例	占总股本 比例	持股余额(亿 元)	2024 年 股息率	行业
2024.1.2	紫金财险	华光环能	600475.SH	0.47	4.94%	4.94%	7.23	2.94%	公用事业
2024.1.11	阳光人寿	首程控股	0697.HK	5.87	7.12%	7.12%	12.93	1.86%	非银金融
2024.3.27	中国太保及一致行动人	光大环境	0257.HK	3.65	5.94%	5.94%	14.83	5.17%	环保
2024.6.30	长城人寿	中原高速	600020.SH	2.05	9.13%	9.13%	8.72	4.00%	交通运输
2024.8.7	瑞众人寿	中国中免	1880.HK	0.06	5.00%	0.28%	3.27	1.86%	商贸零售
2024.8.30	新华保险	国泰君安	2611.HK	4.23	30.41%	2.40%	58.28	3.12%	非银金融
2024.9.30	长城人寿	江南水务	601199.SH	0.96	10.23%	10.23%	5.37	2.32%	环保
2024.9.30	长城人寿	城发环境	000885.SZ	0.41	6.34%	6.34%	5.90	2.46%	环保
2024.10.22	中邮保险	安徽皖通高速公路	0995.HK	0.25	5.04%	1.45%	2.63	5.71%	交通运输
2024.11.1	中国太保及一致行动人	华能国际电力	0902.HK	2.83	6.03%	1.80%	13.96	5.42%	公用事业
2024.11.1	中国太保及一致行动人	华电国际电力	1071.HK	1.21	7.02%	1.04%	4.60	5.51%	公用事业
2024.11.12	新华保险	上海医药	601607.SH	1.49	5.35%	4.02%	26.76	2.06%	医药生物
2024.11.12	新华保险	国药股份	600511.SH	0.38	5.07%	5.07%	10.99	2.78%	医药生物
2024.11.15	利安人寿	深圳国际	0152.HK	1.21	5.00%	4.93%	8.70	7.58%	交通运输
2024.11.29	中国太保及一致行动人	中远海能	1138.HK	0.65	5.04%	1.37%	5.24	5.38%	交通运输
2024.12.05	新华保险	海通证券	6837.HK	2.06	6.05%	1.58%	12.17	0.51%	非银金融
2024.12.18	中国平安	建设银行	0939.HK	120.54	5.01%	4.61%	813.38	5.89%	银行
2024.12.30	长城人寿	绿色动力环保	1330.HK	1.22	30.11%	8.74%	5.68	6.45%	环保
2025.2.12	平安资管	工商银行	1398.HK	165.11	19.02%	4.63%	860.46	5.89%	银行
2025.2.20	长城人寿	中国水务	0855.HK	0.82	5.02%	5.02%	4.35	4.83%	环保
2025.3.5	长城人寿	大唐新能源	1798.HK	3.64	14.55%	5.00%	8.92	3.69%	公用事业
2025.3.7	长城人寿	赣粤高速	600269.SH	1.66	7.09%	7.09%	8.07	3.49%	交通运输
2025.3.12	瑞众人寿	中信银行	0998.HK	7.44	5.00%	1.34%	45.79	5.73%	银行
2025.3.18	中国人寿	电投产融	000958.SZ	43.31	25.05%	25.05%	282.36	1.06%	非银金融
2025.3.27	长城人寿	无锡银行	600908.SH	1.57	7.17%	7.17%	9.25	3.74%	银行
2025.5.14	新华保险	上海医药	2607.HK	0.46	5.00%	1.24%	5.05	3.37%	医药生物
2025.5.30	新华资管	北京控股	0392.HK	0.75	6.00%	6.00%	23.14	4.83%	公用事业
2025.6.6	新华保险	杭州银行	600926.SH	3.63	5.09%	5.00%	55.51	4.25%	银行
2025.6.12	长城人寿	秦港股份	601326.SH	0.21	0.45%	0.38%	0.74	2.46%	交通运输
2025.7.1	中邮人寿	东航物流	601156.SH	0.79	5.00%	5.00%	12.60	4.27%	交通运输
2025.7.2	利安人寿	江南水务	601199.SH	0.47	5.03%	5.03%	2.64	2.32%	环保
2025.7.3	信泰人寿	龙源电力	0916.HK	3.41	10.27%	4.08%	24.53	3.16%	公用事业
2025.7.16	大家人寿	大唐环境	1272.HK	1.50	24.06%	5.06%	1.62	7.54%	环保
2025.7.18	瑞众人寿	龙源电力	0916.HK	5.64	17.00%	6.75%	40.59	3.16%	公用事业



时间	举牌险资	举牌公司	证券代码	持股数量 (亿股)	占 A 股/H 股 比例	占总股本 比例	持股余额 (亿 元)	2024 年 股息率	行业
2025. 7. 18	中邮人寿	绿色动力环保	1330. HK	0. 21	5. 07%	1. 47%	0. 96	6. 45%	环保
2025. 7. 21	瑞众人寿	中国神华	1088. HK	2. 04	6. 03%	1. 02%	68. 73	6. 63%	煤炭
2025. 7. 29	中国平安	招商银行	3968. HK	7. 39	16. 10%	2. 93%	308. 75	4. 79%	银行
2025. 8. 7	太保资管	东阳光药	6887. HK	0. 08	6. 70%	1. 31%	3. 39	0. 00%	0
2025. 8. 25	弘康人寿	港华智慧能源	1083. HK	2. 56	7. 04%	7. 04%	8. 87	5. 01%	公用事业
2025. 8. 27	中国平安	邮储银行	1658. HK	31. 89	16. 06%	2. 66%	157. 46	5. 23%	银行
2025. 8. 28	中国平安	中国人寿	2628. HK	6. 19	8. 32%	2. 19%	120. 27	3. 35%	非银金融
2025. 9. 2	民生人寿	浙商银行	2016. HK	3. 57	6. 03%	1. 30%	8. 49	6. 55%	银行
2025. 9. 5	平安资管	中国电信	0728. HK	7. 03	5. 06%	0. 77%	34. 62	5. 25%	通信
2025. 9. 10	信泰人寿	华菱钢铁	000932. SZ	4. 15	6. 00%	6. 00%	27. 07	1. 53%	钢铁
2025. 9. 11	中国平安	中国太保	2601. HK	3. 13	11. 28%	3. 25%	87. 08	3. 88%	非银金融
2025. 9. 12	弘康人寿	郑州银行	6196. HK	4. 23	20. 95%	4. 65%	4. 99	1. 70%	银行
2025. 9. 15	平安人寿	农业银行	1288. HK	49. 24	16. 01%	1. 41%	234. 11	5. 07%	银行
2025. 9. 19	阳光保险	中国儒意	0136. HK	11. 82	7. 20%	7. 20%	31. 87	0. 00%	传媒
2025. 9. 23	长城人寿	秦港股份	3369. HK	2. 74	33. 07%	4. 91%	7. 00	3. 34%	交通运输
2025. 9. 25	长城人寿	新天绿色能源	0956. HK	2. 10	11. 44%	5. 00%	8. 23	5. 37%	公用事业

来源: wind、ifind、中保协、披露易、各公司公告, 国金证券研究所 注: 长城人寿举牌后仍有增持江南水务、城发环境, 因此数据已根据三季报更新, 无锡银行更新至 2024 年年报; 港股数据均已更新至最新; 中国平安及一致行动人增持/举牌数据, 仅保留持股比例最高的一条

三、行业动态

【险资上半年不动产投资规模大增】

2025 年上半年, 中国人寿、太保寿险、平安人寿、建信人寿等保险公司共披露 13 笔大额不动产投资, 涉及 6 个项目, 投资规模较去年同期显著增长。除写字楼与零售地产外, 险资对产业园、仓储物流等类型不动产的投资也有所增加。多家险企在业绩说明会上表示出对不动产投资的持续兴趣。随着公募 REITs 试点扩容和不动产股权投资基金等工具逐渐成熟, 险资正从直接持有物业转向更加多元化和金融化的配置模式。

【高质量完成“十四五”规划, 从“量的扩张”走向“质的提升”】

国新办于 9 月 22 号下午举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会, 中国人民银行行长潘功胜, 金融监管总局局长李云泽, 中国证监会主席吴清, 中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就。非银领域主要取得了以下重要成果: (1) 科创支持已有成效: 近年来, 监管多次提及支持“科创”, 新上市企业中九成以上都是科技企业或者科技含量比较高的企业。目前 A 股科技板块市值占比超过 1/4, 已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。市值前 50 名公司中科技企业从“十三五”末的 18 家提升至当前的 24 家。(2) 直接投资占比提升: 提高直接融资占比, 改善融资结构是多年以来的发展重点, 券商作为资本中介的责任也在持续加强。近五年, 交易所市场股债融资合计达 57.5 万亿元, 直接融资比重稳中有升, 较“十三五”末提升 2.8 个百分点, 达到 31.6%。(3) 回馈金额大幅增长: 上市公司主动回报投资者的意识明显增强, 这 5 年上市公司通过分红、回购派发“红包”合计达到 10.6 万亿元, 比“十三五”增长超过 8 成, 相当于同期股票 IPO 和再融资金额的 2.07 倍。(4) 资本市场韧性提高: “十四五”期间, A 股市场韧性和抗风险能力明显增强, 上证综指年化波动率 15.9%, 较“十三五”下降 2.8 个百分点。证监会协同各宏观管理、金融管理、国资部门和相关市场主体加强政策对冲、资金对冲、预期对冲, 有效防范市场大幅波动和系统性风险。(5) “引长钱、促长投”的改革效果加快显现: 截至今年 8 月底, 各类中长期资金合计持有 A 股流通市值约 21.4 万亿元, 较“十三五”~~32%~~ 32% 增长, 险资投资股票和权益类基金超 5.4 万亿元, 余额较“十三五”末增长 85%。(6) 降成本成效显著: 寿险公司 2024 年以来压降成本 3500 亿元, 财险公司综合成本率降至近 10 年最低水平, 费用率更是创 20 年来新低。

【美国资本集团再度举牌中国人保】

香港联交所权益披露资料显示, 9 月 23 日, 美国资本集团增持中国人保 H 股 70.8 万股,



平均每股作价 6.4193 港元，涉及资金 454.5 万港元。增持后，美国资本集团最新持股数目为 4.37 亿股，持股比例由 4.99% 上升至 5.00%，触及举牌线。该集团曾于 9 月 15 日举牌中国人保，并在次日减持至举牌线以下。

【保险机构大举配置第二批科创债 ETF】

9 月 24 日，第二批 14 只科创债 ETF 集体上市，在首发阶段吸引了保险机构大举配置，其中泰康人寿认购了 20 亿份。据财联社观察，2025 年上半年，养老金、保险、信托、企业年金、理财等众多类型的机构资金纷纷现身债券 ETF 的前十大持有人名单。

风险提示

- 1) 权益市场波动：将直接降低公司的投资收益，拖累利润表现；
- 2) 长端利率大幅下行：进一步引发市场对保险公司利差损的担忧；
- 3) 资本市场改革不及预期：中长线资金引入等投资端改革不及预期或利空券商财富管理和机构业务。



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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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
 电话：021-80234211
 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
 邮编：201204
 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
 紫竹国际大厦 5 楼

北京
 电话：010-85950438
 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
 邮编：100005
 地址：北京市东城区建内大街 26 号
 新闻大厦 8 层南侧

深圳
 电话：0755-86695353
 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
 邮编：518000
 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