

电子行业周报

继续推荐 AI 算力链，本土多相控制器及 OCS 产业进程提速

优于大市

核心观点

继续推荐 AI 算力链，本土多相控制器及 OCS 产业进程提速。过去一周上证上涨 1.70%，电子上涨 7.02%，子行业中元件上涨 9.88%，光学光电子上涨 2.36%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 1.52%、1.32%、0.72%。近期在北美算力强势上涨的带动下，相关映射链条成为主要情绪拉动点，尤其是受益于 ASIC 趋势下网络架构的变化而带来显著增量的交换机及服务器产业链。一方面，供应链近期陆续上修 2026 年英伟达 GB 系列产品出货预期，继 PCB 之后服务器整机环节的利润弹性将逐步彰显；另一方面，台积电预计 AI 需求持续强劲，非 AI 需求温和复苏，将年收入增速预期由 25%左右上调到 30%左右；与此同时，中芯、华虹 2Q25 稼动率趋近饱和，订单需求展望乐观，佐证半导体高景气延续。继续推荐 AI 算力链，关注近期产业进程提速的本土多相控制器及 OCS 链条。当下时点仍坚定看好 25 年电子板块在“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下的“估值扩张”行情，坚定推荐工业富联、赛微电子、杰华特、华虹半导体、翱捷科技、中芯国际、思瑞浦、澜起科技、沪电股份、德明利、圣邦股份。

特朗普表示两周内将对芯片制定关税，半导体本土化仍是主旋律。美国总统特朗普 15 日表示将在下周及再下一周对芯片制定关税，起初半导体关税将在较低水平，让企业有时间赴美设厂建设产能，在一段时间之后关税税率将大幅调升，可能达到 200%甚至 300%。美国商务部自 4 月起针对芯片展开调查，这是特朗普以国安理由征收关税的前置程序。我们认为，国际贸易关系仍存在较多不确定性，半导体本土化仍是主旋律，建议关注依赖成熟制程并有较多料号储备的模拟芯片企业圣邦股份、杰华特、思瑞浦、南芯科技、纳芯微、艾为电子等，及晶圆代工企业中芯国际、华虹半导体等。

建滔发布涨价函，覆铜板行业继续高增。8 月 15 日，建滔积层板发布涨价函，由于覆铜板主要原材料铜、玻璃布等价格居高不下，即日起对所有材料加价。由于覆铜板厂商竞争格局比 PCB 更为集中，具有较强的议价能力，因此上游原材料上涨可以较为顺利的传导，带动相关企业收入和盈利能力同步提升。涨价函发布当天生益科技、南亚新材等覆铜板厂商涨停。叠加 AI 算力基建需求爆发带来的高端 PCB 供不应求，相关厂商业绩迎来确定性高增，持续推荐：生益科技、鹏鼎控股、沪电股份、景旺电子等。

GB200 放量及 GB300 推出，预计 B 系列将占高阶 GPU 出货逾 80%。据 TrendForce 最新调查，近期 ODM 聚焦 AI 服务器发展，从第二季开始，英伟达 GB200 Rack、HGX B200 等 Blackwell 新平台产品逐步放量，更新一代 B300、GB300 系列进入送样验证阶段。TrendForce 预计今年 Blackwell GPU 将占英伟达高阶 GPU 出货比例 80%以上。此外，鸿海 2Q25 法说会表示，AI 服务器业务强劲增长，预计第三季 AI 服务器营收同比增长将超 170%，预计机柜出货环比成长 300%。我们认为 AI 仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注：工业富联、华勤技术、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

存储回暖叠加竞争格局优化，看好国内存储厂商的增长机遇。闪迪公布 2025 财年第四财季（截至 6 月 27 日）业绩，Non-GAAP 下该季度营收环比增长 12%，毛利率率环比增长 3.7 个百分点，其中云业务营收增长显著；净利润 4200 万美元，环比扭亏为盈。闪迪对下个季度收入与毛利率指引保持环比增长；周期修复趋势不改。此外，由于移动 NAND 持续疲软，美光宣布将在全球范

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电子行业周报-GB 系列机柜出货预期有所上修，晶圆代工订单展望乐观》——2025-08-11

《电子行业周报-半导体维持高景气，看好模拟及存储左侧布局良机》——2025-08-05

《电子行业周报-半导体全面反弹伊始，看好三重周期共振下的估值扩张行情》——2025-07-28

《电子行业周报-台积电上调 2025 年收入增速预期，关注半导体底部配置机遇》——2025-07-21

《电子行业周报-电子景气度得到财报验证，行业有望迎来密集催化》——2025-07-15

围内停止移动 NAND 产品的开发，包括终止 UFS 5 的开发，对于国内存储模组厂商有望获得更多美光退出手机的市场份额。目前，存储温和复苏与国产化趋势不减，存储相关厂商有望持续受益，建议关注相关公司德明利、江波龙、佰维存储、兆易创新、北京君正等。

官媒报道英伟达潜在后门，持续看好国产算力平台。8月10日央视旗下媒体玉渊谭天发文指出，从硬件和软件的角度看，H20 均存在后门风险，且 H20 既不先进，也不环保。同时，根据路透社报道，中国要求本土企业避免使用 H20，尤其是用于政府或与国家安全相关的工作。我们认为，由于地缘政治和网络安全等因素考量，发展国产算力芯片的重要性进一步提升。从 CSP 云厂角度来看，当前云端推理可选择多条腿并行的方式，合规自研的 ASIC 项目有望成为必选项之一。建议关注国产算力自主可控链：寒武纪、翱捷科技、芯原股份、灿芯股份、澜起科技、龙芯中科、中芯国际、华虹公司、北方华创、中微公司、拓荆科技等。

3Q25 手机面板市场高稼动率运行。据 CINNO Research，三季度是手机终端传统旺季，手机面板市场维持高稼动率运行。其中，LTPS 面板受到车载市场需求增长带动，主要厂商 LTPS 产线持续满负荷运转；柔性 AMOLED 手机面板在 3Q25 旺季备货拉动下，厂商稼动率接近满产，预计 AMOLED 手机面板价格维持稳定。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：工业富联、蓝思科技、小米集团、舜宇光学科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、东山精密、福立旺、电连技术、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、视源股份、世运电路、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体：华虹半导体、中芯国际、翱捷科技、杰华特、赛微电子、恒玄科技、德明利、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

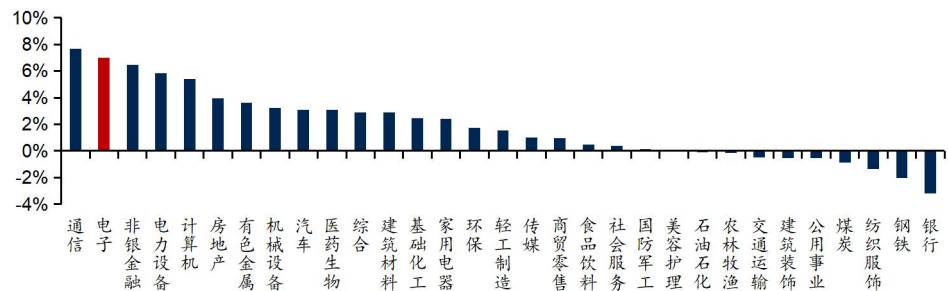
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	48.41	4320	0.52	0.71	93.5	68.0
688220	翱捷科技-U	优于大市	89.95	376	-0.98	0.11	-92.0	818.0
001309	德明利	优于大市	92.75	210	1.59	2.17	58.3	42.7
300433	蓝思科技	优于大市	24.62	1287	0.97	1.22	25.3	20.2
1810	小米集团-W	优于大市	48.50	11493	1.49	1.92	32.5	25.3
2382	舜宇光学科技	优于大市	70.94	707	3.16	3.77	22.4	18.8
688536	思瑞浦	优于大市	143.88	195	1.22	2.29	118.3	63.0
688141	杰华特	优于大市	35.51	159	-0.21	0.16	-172.5	223.5
688678	福立旺	优于大市	25.72	67	0.51	0.66	50.1	39.0
002138	顺络电子	优于大市	31.69	256	1.36	1.67	23.2	19.0
002475	立讯精密	优于大市	38.59	2799	2.21	2.68	17.5	14.4
002859	洁美科技	优于大市	26.99	116	0.60	0.79	45.1	34.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

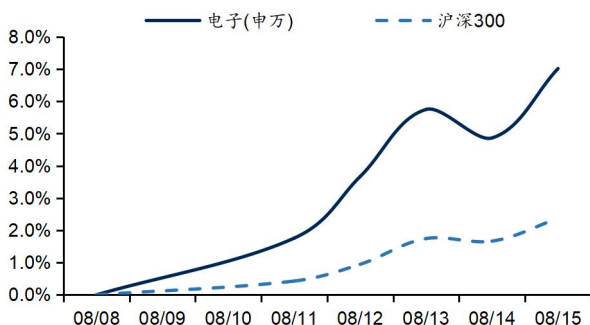
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.70%、4.55%、2.37%。电子行业整体上涨 7.02%，二级子行业中元件涨幅较大，上涨 9.88%，光学光电子涨幅较小，上涨 2.36%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 1.52%、1.32%、0.72%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



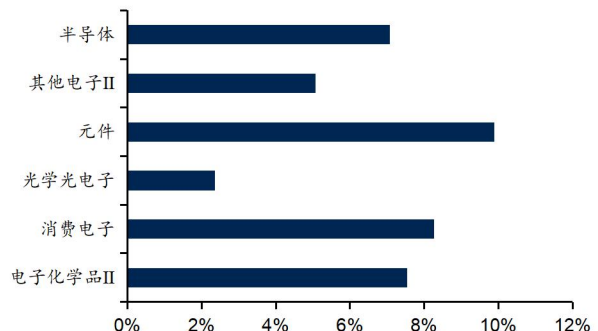
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



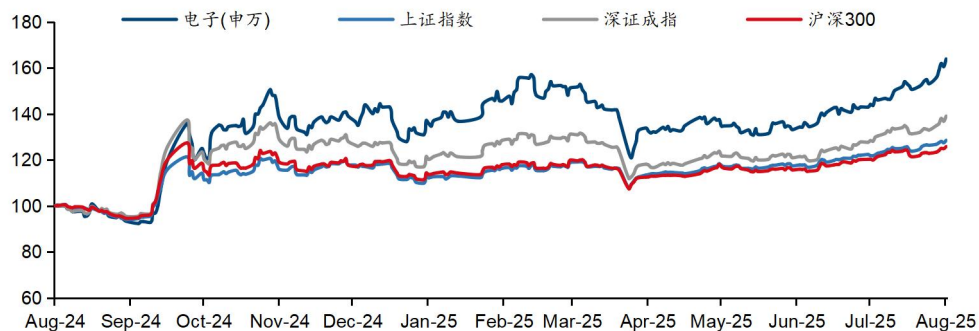
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
835438. BJ	戈碧迦	48.22	603991. SH	至正股份	-13.04
688584. SH	上海合晶	45.36	301678. SZ	新恒汇	-9.77
688702. SH	盛科通信-U	38.94	603228. SH	景旺电子	-7.95
301251. SZ	威尔高	34.76	300516. SZ	久之洋	-7.43
688256. SH	寒武纪-U	33.33	002199. SZ	*ST 东晶	-6.29
300814. SZ	中富电路	32.52	688036. SH	传音控股	-6.08
688110. SH	东芯股份	31.66	301491. SZ	汉桑科技	-5.39
688775. SH	影石创新	31.30	688010. SH	福光股份	-5.03
301606. SZ	绿联科技	30.76	603633. SH	徕木股份	-4.85
300843. SZ	胜蓝股份	28.86	688048. SH	长光华芯	-4.40

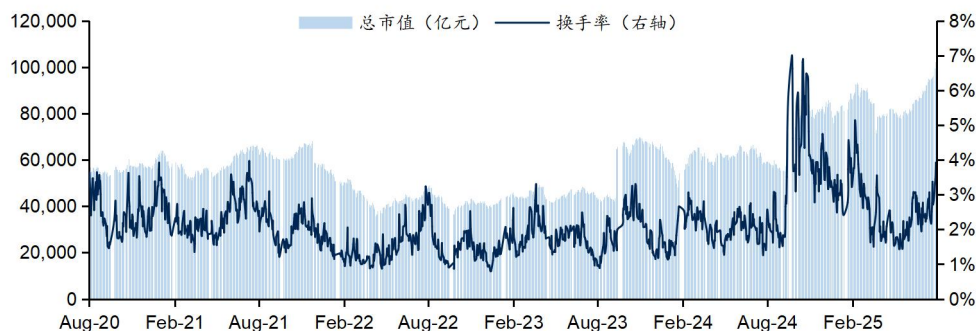
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



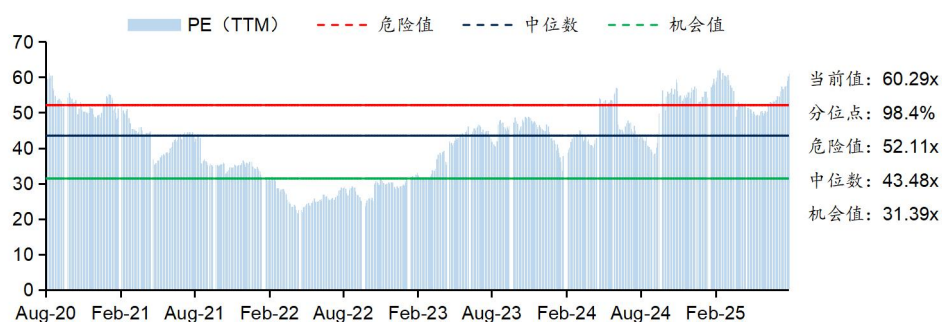
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)

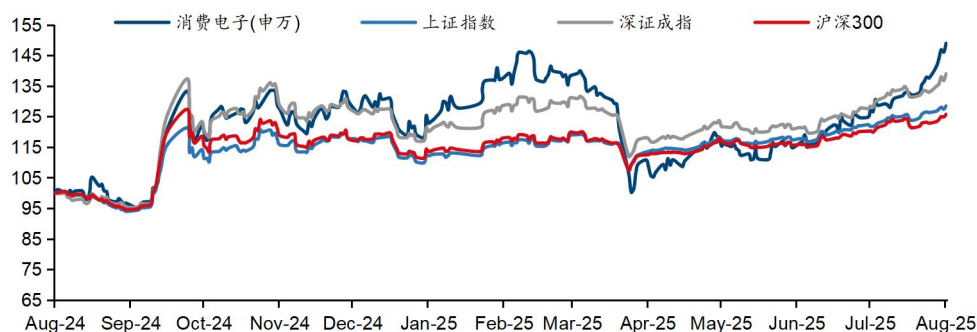


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

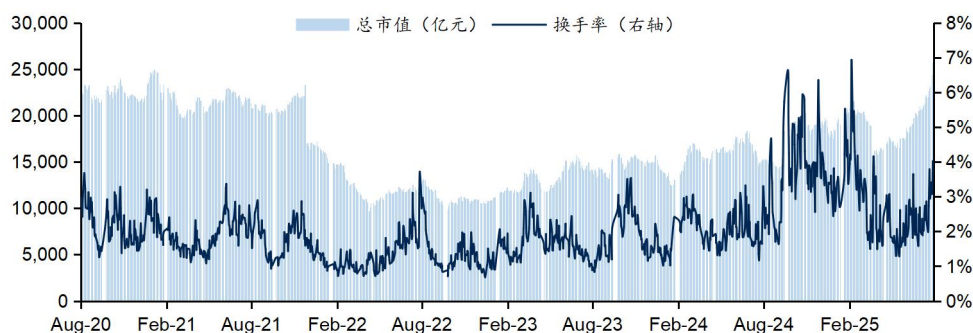
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



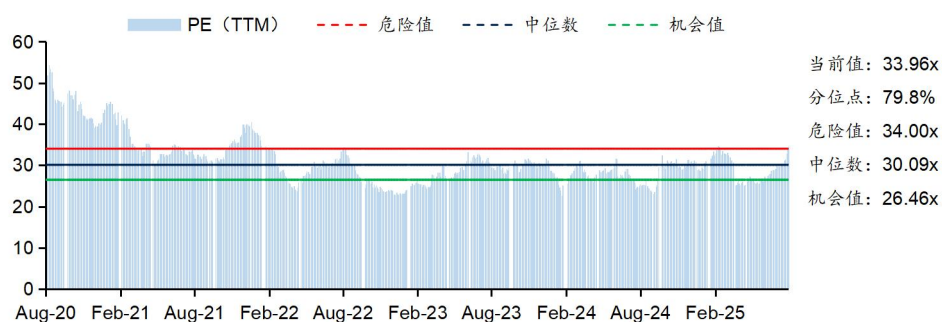
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



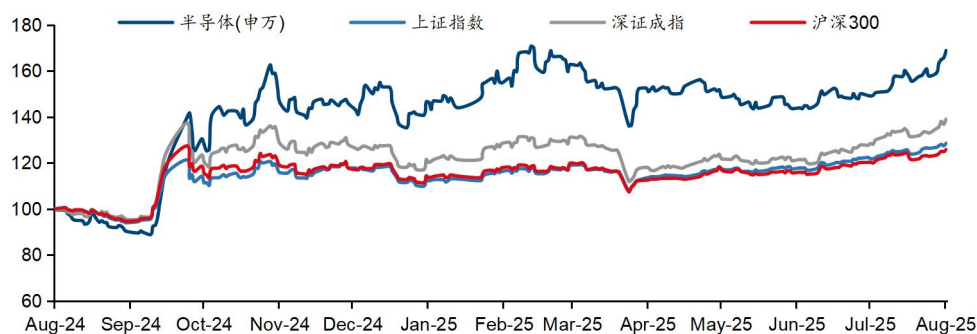
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



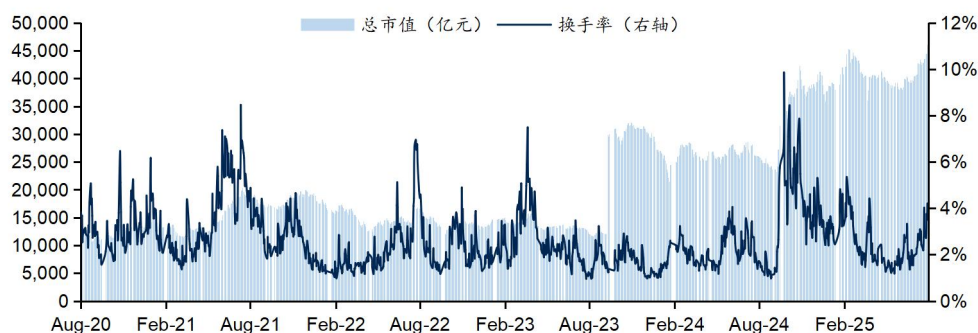
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



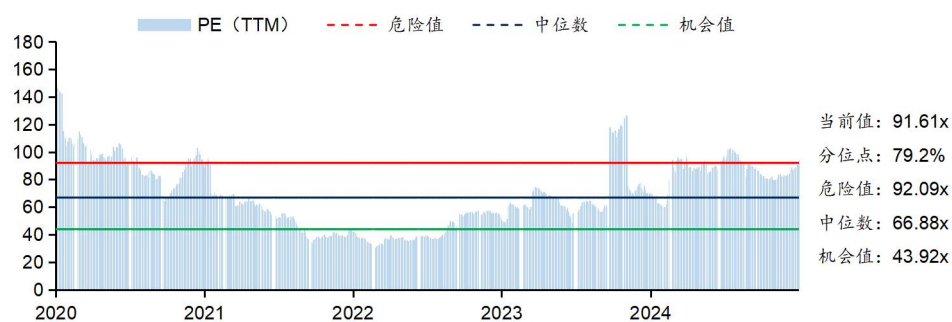
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-08-16	【排名】WSTS: Q2 全球半导体市场规模达 1800 亿美元, 同比增长 19.6%
2025-08-15	1-7 月中国集成电路产量 2946 亿块, 同比增长 10.4%
2025-08-13	热度不减! 中国半导体设备投资逆势增长 53.4%
2025-08-13	全球 AI 眼镜大战开打, 2025 年上半年出货量暴涨 110%
2025-08-13	机构: 东南亚手机市场小米时隔四年重夺榜首, 荣耀季度出货首次突破 100 万台
2025-08-12	机构: Q2 中国平板电脑市场出货量同比增长 15.6%, 华为、苹果、小米位列前三

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-08-16	688508.SH	芯朋微:2025 年半年度报告摘要
2025-08-16	688508.SH	芯朋微:2025 年半年度报告
2025-08-16	688508.SH	芯朋微:关于调整回购股份用途的公告
2025-08-16	688508.SH	芯朋微:2025 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2025-08-16	688536.SH	思瑞浦:部分董事、高级管理人员减持股份计划公告
2025-08-15	001308.SZ	康冠科技:关于为子公司提供担保的进展公告
2025-08-15	603986.SH	兆易创新:关于部分股票期权注销完成的公告
2025-08-14	300735.SZ	光弘科技:向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)
2025-08-14	300735.SZ	光弘科技:国泰海通证券股份有限公司关于光弘科技向特定对象发行股票之发行保荐书
2025-08-14	300735.SZ	光弘科技:国泰海通证券股份有限公司关于光弘科技向特定对象发行股票之上市保荐书
2025-08-14	300735.SZ	光弘科技:关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告
2025-08-14	002049.SZ	紫光国微:关于为全资子公司提供担保的公告
2025-08-14	688798.SH	艾为电子:2025 年半年度报告
2025-08-14	688798.SH	艾为电子:关于部分募投项目结项并将节余募集资金用于其他募投项目及部分募投项目延期的公告
2025-08-14	688798.SH	艾为电子:中信证券股份有限公司关于上海艾为电子技术股份有限公司部分募投项目结项并将节余募集资金用于其他募投项目及部分募投项目延期的核查意见
2025-08-14	688798.SH	艾为电子:关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2025-08-14	688798.SH	艾为电子:关于 2025 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2025-08-14	688798.SH	艾为电子:2025 年半年度报告摘要
2025-08-14	688798.SH	艾为电子:中信证券股份有限公司关于上海艾为电子技术股份有限公司归还募集资金及继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2025-08-14	603228.SH	景旺电子:关于董事会完成换届选举并聘任高级管理人员、证券事务代表的公告
2025-08-14	603228.SH	景旺电子:关于为子公司提供担保的进展公告
2025-08-14	603228.SH	景旺电子:关于选举职工代表董事的公告
2025-08-14	688630.SH	芯基微装:独立董事候选人声明-周亚娜
2025-08-14	688630.SH	芯基微装:独立董事候选人声明-王乐得
2025-08-14	688630.SH	芯基微装:融资与对外担保制度 (H 股适用)
2025-08-14	688630.SH	芯基微装:独立董事候选人声明-钟琪
2025-08-14	688630.SH	芯基微装:关于董事会换届选举的公告
2025-08-14	688630.SH	芯基微装:融资与对外担保制度 (2025 年 8 月)
2025-08-14	688630.SH	芯基微装:关于选举第三届董事会职工代表董事的公告
2025-08-14	688630.SH	芯基微装:董事会提名委员会关于第三届董事会独立董事候选人的审查意见
2025-08-14	688711.SH	宏微科技:关于 2022 年限制性股票首次授予部分第二个归属期归属登记完成后调整可转债转股价格暨转股停牌公告
2025-08-13	300735.SZ	光弘科技:1-1 募集说明书 (申报稿)
2025-08-13	300735.SZ	光弘科技:3-3 上市保荐书
2025-08-13	300735.SZ	光弘科技:4-1 法律意见书
2025-08-13	300735.SZ	光弘科技:6-1 发行人最近一年的财务报告和审计报告及最近一期的财务报告
2025-08-13	300735.SZ	光弘科技:3-1 证券发行保荐书
2025-08-13	301308.SZ	江波龙:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2025-08-13	300456.SZ	赛微电子:关于全资子公司变更注册地址并对外投资设立全资子公司的公告
2025-08-13	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于公司 2024 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件部分成就的公告
2025-08-13	002938.SZ	鹏鼎控股:2025-054 鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于聘任首席执行官暨调整公司高级管理人员组织架构的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-08-13	002938. SZ	鹏鼎控股:2025 年半年度报告摘要
2025-08-13	002938. SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于增加 2025 年度日常关联交易预计额度的公告
2025-08-13	002938. SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于申请银行授信额度的公告
2025-08-13	002938. SZ	鹏鼎控股:2025 年半年度报告
2025-08-13	002938. SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于向全资子公司增资的公告
2025-08-13	688711. SH	宏微科技:关于公司董事辞任、选举第五届董事会职工代表董事及调整审计委员会的公告
2025-08-13	688711. SH	宏微科技:关于财务总监离任暨聘任财务总监的公告
2025-08-13	688099. SH	晶晨股份:2025 年半年度报告
2025-08-13	688099. SH	晶晨股份:2025 年半年度报告摘要
2025-08-13	688099. SH	晶晨股份:关于增加 2025 年度日常关联交易预计额度的公告
2025-08-13	002180. SZ	纳思达:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2025-08-13	688126. SH	沪硅产业:关于全资子公司向股东申请借款并由公司为其提供担保暨关联交易的公告
2025-08-12	301095. SZ	广立微:关于全资子公司收购境外公司股权的公告
2025-08-12	002859. SZ	洁美科技:2025 年半年度报告摘要
2025-08-12	002859. SZ	洁美科技:关于 2025 年半年度利润分配预案的公告
2025-08-12	600745. SH	闻泰科技:关于重大资产出售的进展补充公告
2025-08-12	002859. SZ	洁美科技:2025 年半年度报告
2025-08-12	002415. SZ	海康威视:关于公司董事长提议实施 2025 年中期分红的提示性公告
2025-08-12	688711. SH	宏微科技:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市公告
2025-08-12	688234. SH	天岳先进:关于刊发 H 股招股说明书、H 股发行价格区间及 H 股香港公开发售等事宜的公告
2025-08-11	301308. SZ	江波龙:关于 5%以上股东及董事、高级管理人员减持股份预披露公告
2025-08-11	601138. SH	工业富联:2025 年半年度报告
2025-08-11	601138. SH	工业富联:2025 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2025-08-11	601138. SH	工业富联:2025 年半年度报告摘要

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032