



通信行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

通信组

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）

zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

光模块厂商业绩预告超预期，英伟达 H20 恢复对华供货

通信周观点：

1) 英伟达 H20 恢复对华销售，本周数据中心板块大涨。英伟达宣布重启 H20 销售，并将在中国新推 RTX PRO 芯片，该芯片主要应用于计算机图形渲染、数字孪生仿真和人工智能训练。受此消息提振，国内云计算及数据中心相关股票集体上涨，反映出市场对算力供给改善的乐观预期。我们认为 H20 恢复供货利好国内 IDC 厂商，华为云、阿里云等超大规模云厂商的 AI 训练和大模型部署能力有望提升。展望 2H25，我们预计国内互联网巨头资本支出环比有望保持增长，带动国产算力链共振。2) ASML 和台积电 2Q25 业绩超预期，AI 需求为核心驱动力。ASML 2Q25 净销售额 77 亿欧元，同比增长 23.2%；净利润 22.9 亿欧元，同比增长 45.1%。台积电第二季度营收 9,338 亿新台币，同比增长 38.6%；净利润 3,983 亿元台币，环比/同比增长 10.2%/60.7%，远超市场预期。台积电业绩超预期主要得益于 AI 驱动的 3/5nm 需求结构性增长，尤其是英伟达等北美大客户订单的强劲表现。展望未来，公司预计 2025 年销售额将同比增长 30% 左右，高于此前 20% 的预期；同时公司对未来 5 年 AI 加速器的复合增长率仍保持约 40% 的乐观预期，彰显行业下游强劲需求。3) 大模型密集发布，技术迭代加速。月之暗面、OpenAI 相继新发模型 Kimi K2 和 ChatGPT Agent，推动推理、Agent 算力需求增长。我们看好 AI 模型和 AI 应用加速渗透，提供强力的需求支撑。4) 新易盛、中际旭创发布 2Q25 业绩预告，均超市场预期。我们认为业绩双双超预期共同印证了下游产业趋势。2Q25 北美 CSP 厂商的 800G 产品快速放量，而中际旭创与新易盛均为北美 CSP 的重要光模块供应商。我们看好未来北美 AI 算力建设浪潮下，高速光模块的持续放量以及升级迭代。

细分赛道：

服务器：本周服务器指数+4.59%，本月以来，服务器指数+3.96%。北美云厂商加速 AI 算力投资，下游服务器厂商迎来增长机遇。谷歌计划未来两年投资 250 亿美元用于数据中心和人工智能基础设施建设，Meta 将投入数千亿美元打造大型 AI 数据。谷歌、Meta 等持续投资 AI 算力建设带动下游需求爆发，我们看好上游工业富联等服务器代工厂持续受益。

光模块：本周光模块指数+9.17%，本月以来，光模块指数+10.33%，继续领跑通信板块。北美云厂商加速 AI 算力投资，推动 800G 光模块需求爆发。中际旭创、新易盛作为北美 CSP 的重要光模块供应商，业绩双双超预期共同印证了下游产业趋势。我们看好北美 AI 算力建设浪潮下，高速光模块的放量以及迭代。

IDC：本周 IDC 指数+5.28%，本月以来，IDC 指数+4.31%。H20 恢复供货缓解了此前数据中心芯片短缺的问题，下半年或为 AIDC 拐点。我们认为 H20 恢复供货利好国内云厂商，华为云、阿里云等超大规模云厂商的 AI 训练和大模型部署能有望提升。

核心数据更新：

电信业务量收增速逐步提升。前 5 个月，电信业务收入累计完成 7488 亿元，同比增长 1.4%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 8.6%。5 月我国光模块出口数据有所减少，5 月当月同比降低 21.91%；1-5 月累计同比降低 6.91%。1Q25 微软/谷歌/Meta/亚马逊资本支出分别为 167 亿/172 亿/129 亿/250 亿美元，同比+53%/+43%/+102%/+68%。

投资建议与估值

建议关注国内 AI 发展带动的服务器、IDC 等板块，以及海外 AI 发展带动的服务器、光模块等板块。

风险提示

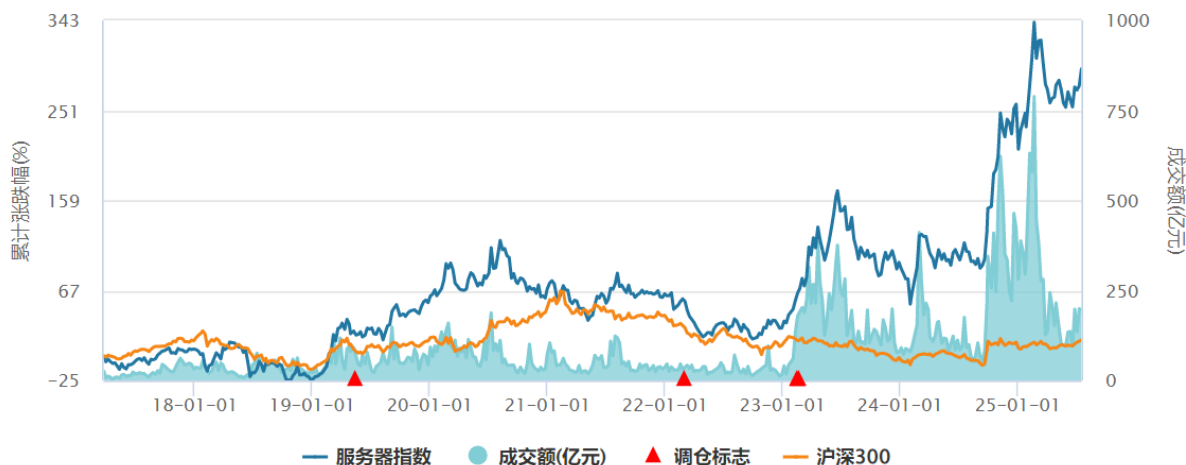
AI 商业价值不及预期、技术发展速度不及预期、供应链集中度过高、行业监管加剧、市场竞争加剧的风险。



一、细分行业观点

服务器：本周服务器指数+4.59%，本月以来，服务器指数+3.96%。北美云厂商加速 AI 算力投资。谷歌计划未来两年投资 250 亿美元用于数据中心和人工智能基础设施建设，Meta 将投入数千亿美元打造大型 AI 数据。谷歌、Meta 等持续投资 AI 算力建设，AI 下游需求保持强劲。同时台积电 2Q25 业绩超预期，台积电预计 2025 年销售额将同比增长 30% 左右，高于此前 20% 的预期；同时公司对未来 5 年 AI 加速器的复合增长率仍保持约 40% 的乐观预期，AI 下游需求再次得到产业链验证。我们看好工业富联等英伟达服务器代工厂持续受益。

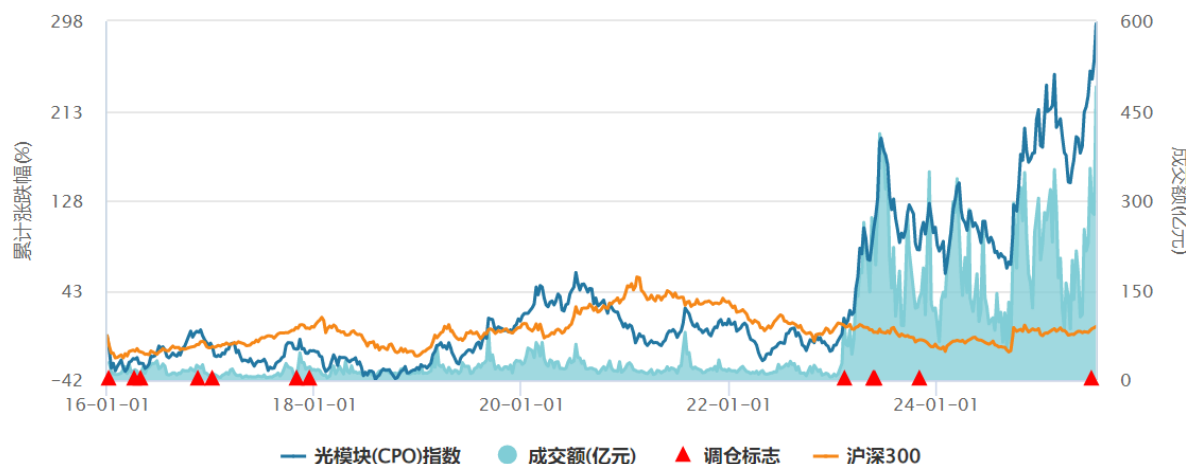
图表1：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

光模块：本周光模块指数+9.17%，本月以来，光模块指数+10.33%，继续领跑通信板块。北美云厂商加速 AI 算力投资，推动 800G 光模块需求爆发。中际旭创、新易盛 2Q25 业绩超预期，预计净利润分别为 20.2 亿元-28.2 亿元/21.3 亿元-26.3 亿元，同比增长 50%-109%/294%-386%。我们预计中际旭创 2025 年仍以 800G 光模块放量为主，但 1.6T 产品已于去年年底小批量出货，今年持续放量，为营收和利润的双增长提供支撑。新易盛作为北美云厂商的重要光模块供应商，点对点光模块中 800G 及以上光模块占比有望提升。高速率光模块具备量价齐升的逻辑，带动新易盛产品结构优化，净利润亦同比大幅增加。我们看好北美 AI 算力建设浪潮下，光模块厂商业绩持续兑现。

图表2：光模块 (CPO) 指数 (8841258.WI) 走势

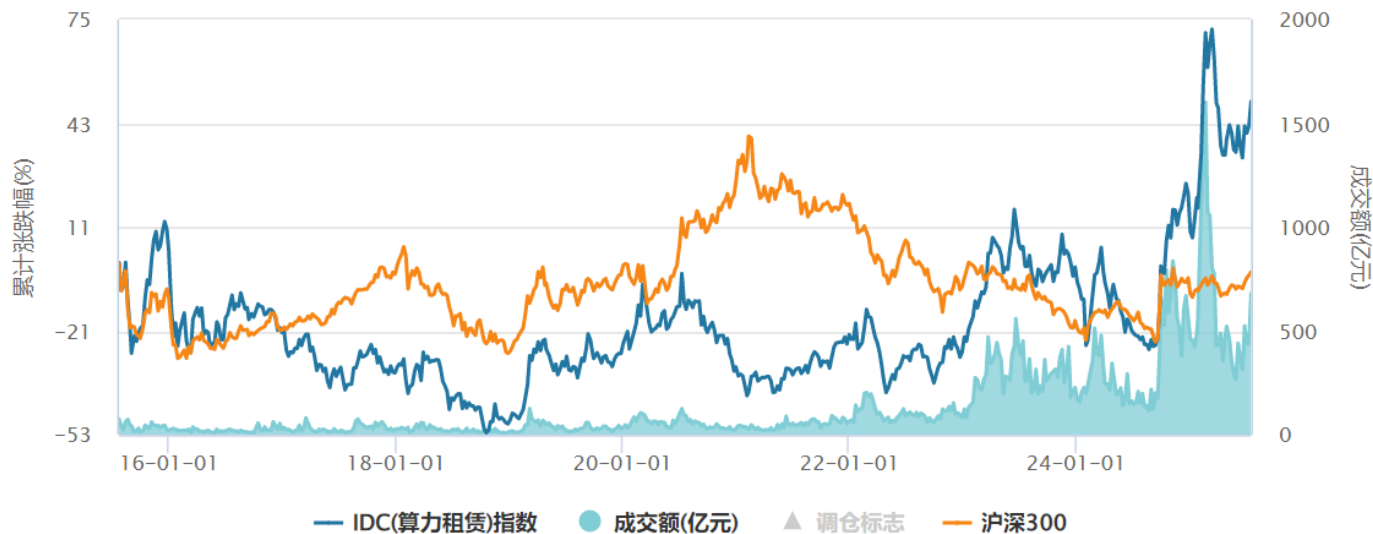


来源：wind，国金证券研究所

IDC：本周 IDC 指数+5.28%，本月以来，IDC 指数+4.31%。H20 恢复供货缓解国内芯片担忧，下半年 AIDC 行业将加速向上。我们认为 H20 恢复供货利好国内 IDC 厂商，华为云、阿里云等超大规模云厂商的 AI 训练和大模型部署能力有望提升。展望 2H25，我们预计国内互联网巨头资本支出环比有望保持增长，带动国产算力链共振。



图表3: IDC 指数 (866052.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表4: 本周通信板块景气度

板块	景气度指标	本期景气度说明
运营商	稳健向上	5G 投资周期结束, 电信行业端承压, 但云与 IDC 业务放量接力成长, 整体景气度稳健向上。
光模块	稳健向上	800G、1.6T 光模块需求上修, ASIC 集群中单芯片光模块用量提升, 看好头部光模块厂商业绩持续兑现。 2Q25 新易盛、中际旭创业绩预告超预期。
服务器	稳健向上	谷歌计划未来两年投资 250 亿美元用于数据中心和 AI 基础设施建设, Meta 将投入数千亿美元打造大型 AI 数据, 北美 AI 投资持续景气, 看好工业富联等英伟达服务器代工厂受益。
交换机	稳健向上	数通交换机量价齐升, 园区交换机持续承压, 板块整体稳健向上。
连接器	稳健向上	Marvell 认为互连将是未来数据中心增速最快的两大领域之一, 23-28 年 CAGR 达 35%, 看好 AI 数据中心连接器需求量大幅增长。
IDC	加速向上	英伟达重启 H20 对华销售, 我们预计数据中心缺卡有望得到缓解, 板块将加速向上。
物联网	加速向上	Meta、小米等公司的 AI 眼镜新品迭出, 端侧再迎催化。
液冷	高景气维持	高功耗数据中心带来散热需求的增长, 液冷成为刚需, 业绩持续兑现。

来源: 华尔街见闻, 环球网, 财联社, 新浪财经, 36 氪, wind, 环球市场播报, 国金证券研究所

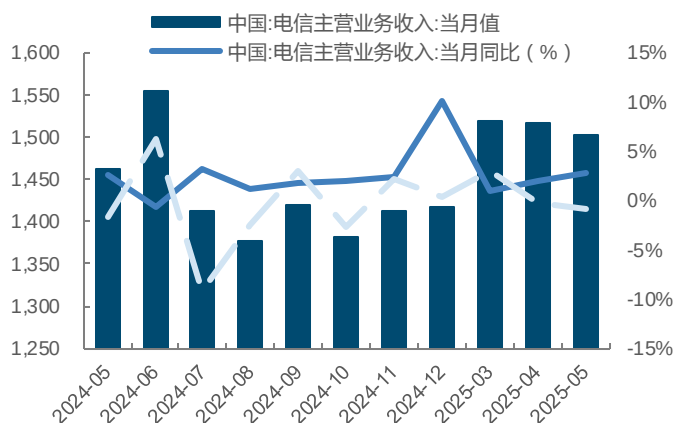
二、核心数据更新

运营商: 运营商数据维持稳健增长

2025 年前 5 个月, 电信业务收入累计完成 7488 亿元, 同比增长 1.4%。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务, 2024 年 12 月共完成业务收入 396 亿元, 同比增长 66.39%, 占环比增长 7.32%。

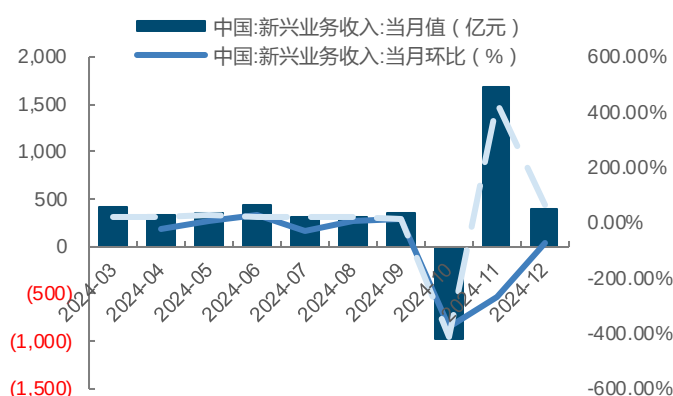


图表5: 2025 年 5 月电信主营业务收入同比下降 0.86%



来源: wind, 国金证券研究所

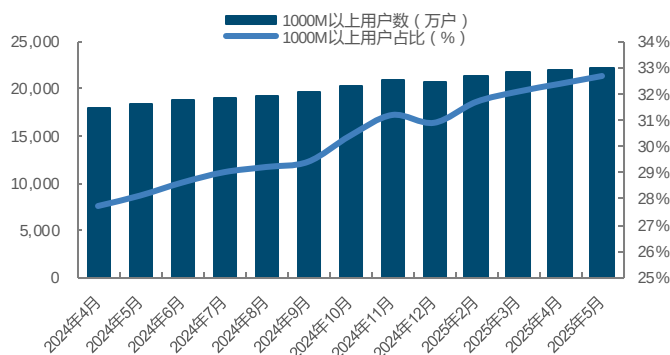
图表6: 2024 年 12 月新兴业务收入同比增长 66.39%



来源: wind, 国金证券研究所

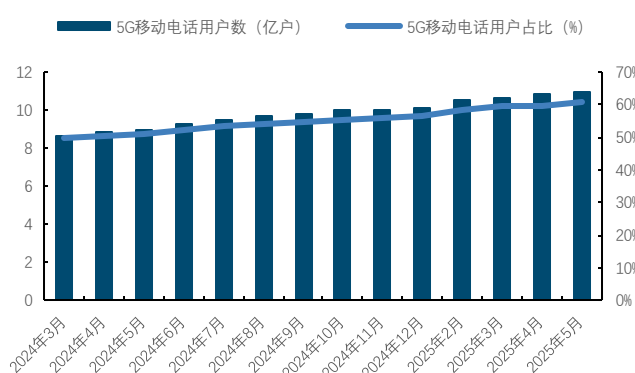
截至 2025 年 5 月, 固定宽带接入用户规模达到 6.82 亿户, 其中千兆用户达 2.23 亿户, 在固定宽带接入用户中占比达到 32.7%, 较上年末提高 1.8 个百分点。截至 5 月末, 我国移动电话用户规模达 18.07 亿户。其中, 5G 移动电话用户数达 10.98 亿户, 在移动电话用户中占比 60.8%。

图表7: 千兆用户占比超三成



来源: 工信部, 国金证券研究所

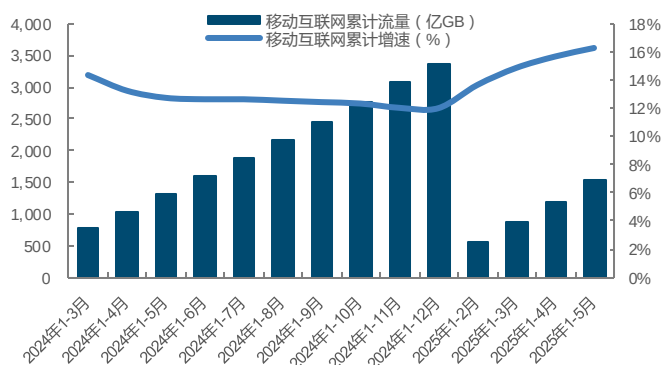
图表8: 截至 5 月末 5G 用户占比超六成



来源: 工信部, 国金证券研究所

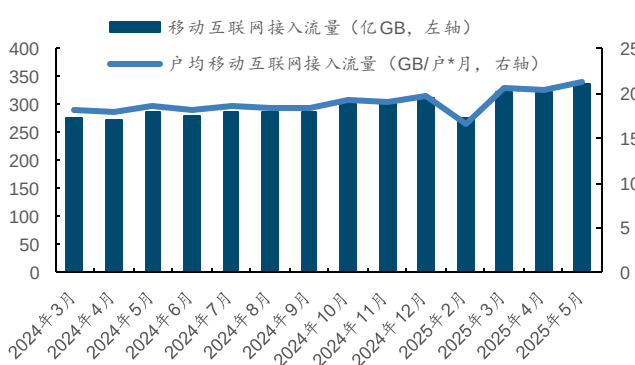
2025 年前 5 个月, 移动互联网累计流量达 1537 亿 GB, 同比增长 16.2%。截至 5 月末, 移动互联网用户数达 15.89 亿户, 比上年末净增 1914 万户。5 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 21.3GB/户·月。

图表9: 1-5 月移动互联网累计流量同比增长 16.2%



来源: 工信部, 国金证券研究所

图表10: 5 月当月 DOU 达 21.3GB/户·月

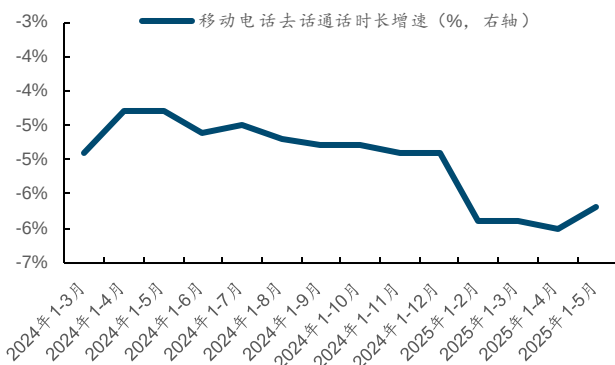


来源: 工信部, 国金证券研究所

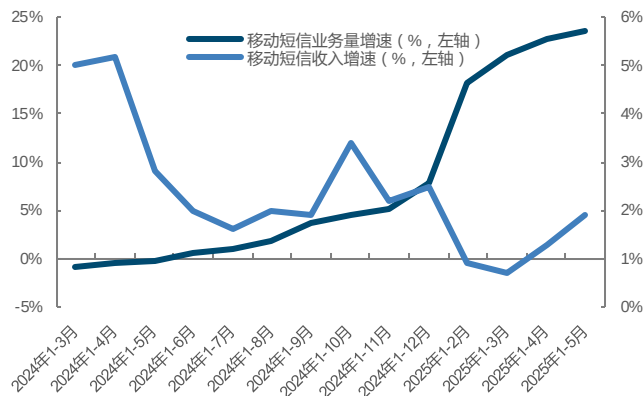
2025 年前 5 个月, 移动电话去话通话时长完成 8412 亿分钟, 同比下降 5.7%; 前 5 个月, 全国移动短信业务量同比增长 23.6%; 移动短信业务收入同比增长 1.9%。



图表11: 电话通话量持续下滑



图表12: 移动短信业务量快速增长

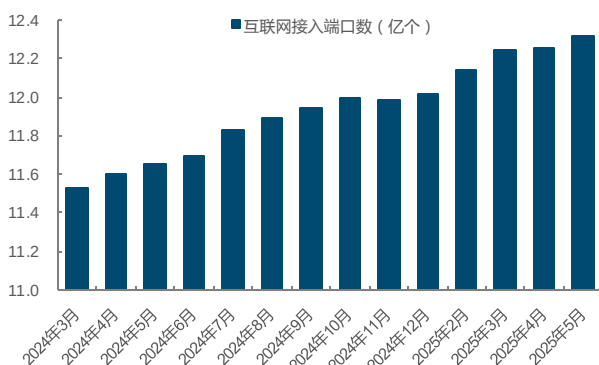


来源: 工信部, 国金证券研究所

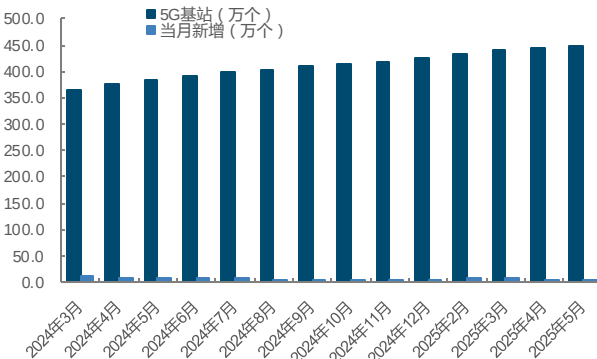
来源: 工信部, 国金证券研究所

截至 2025 年截至 5 月末, 全国互联网宽带接入端口数量达 12.32 亿个, 比上年末净增 2984 万个。截至 5 月末, 具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2980 万个, 比上年末净增 160 万个。截至 5 月末, 5G 基站总数达 448.6 万个, 当月新增 4.7 万个。

图表13: 千兆光纤宽带网络建设稳步推进



图表14: 5G 网络建设持续深化

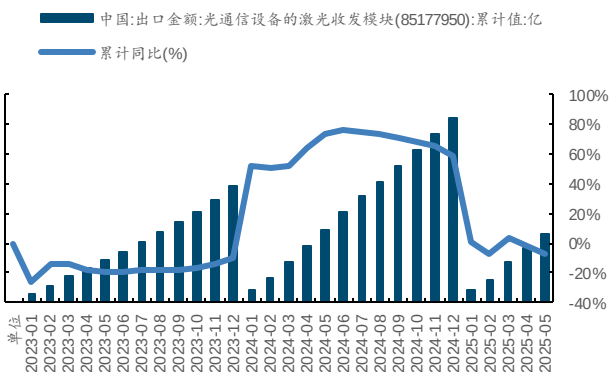


来源: 工信部, 国金证券研究所

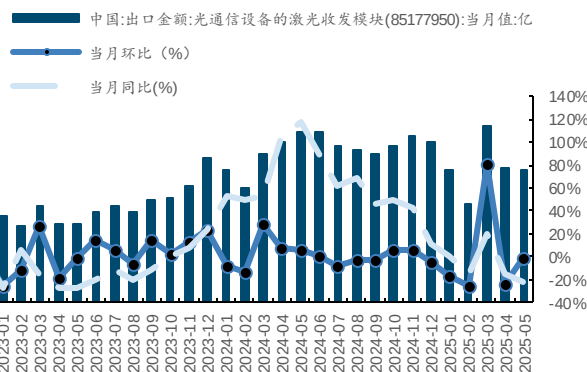
来源: 工信部, 国金证券研究所

光模块数据: 2025 年 1-5 月我国光模块出口数据有所增长, 5 月当月同比下降 21.91%; 1-5 月累计同比下降 7%。2025 年海外云厂商需求预计将持续旺盛, 国产厂商有望拿到更多份额。ss

图表15: 1-5 月光模块出口金额同比下降 7%



图表16: 5 月光模块出口金额同比下降 21.91%



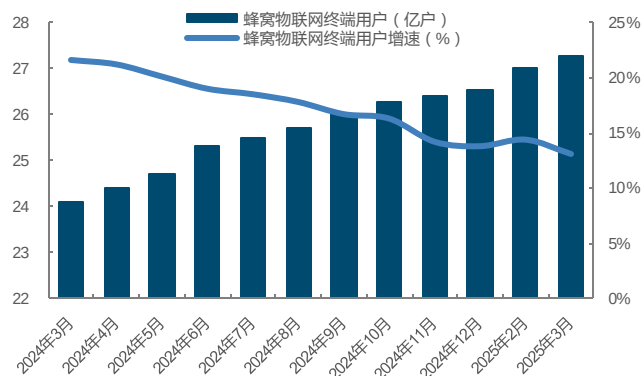
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

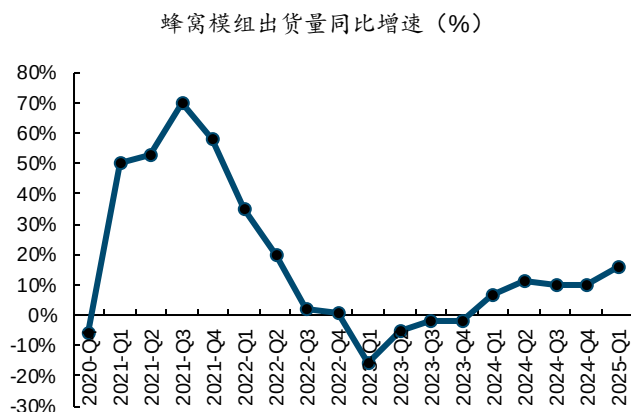
物联网数据: 截至 2025 年 3 月末, 我国移动物联网 (蜂窝) 终端用户数达 27.28 亿户, 同比增长 13.2%, 本年净增 7218 万户。物联网行业需求正在缓慢恢复, 自 2024 年 Q1 起, 物联网模组出货量均保持同比正增长。1Q25 全球物联网模组出货量同比增长 16%。



图表17：截至3月末蜂窝物联网终端用户数同比增长13.2%



图表18：2025年Q1物联网模组出货量同比增长16%



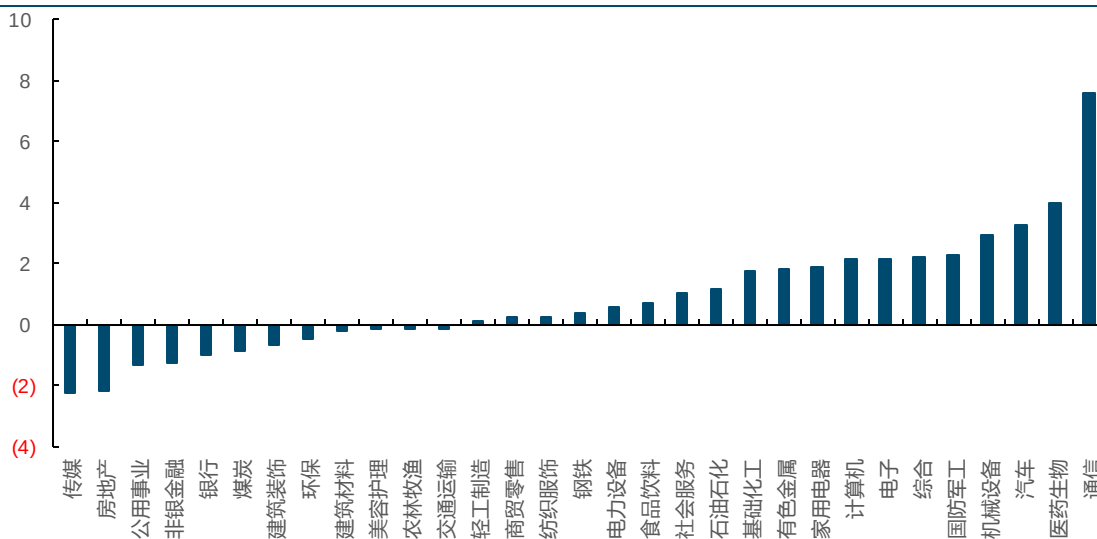
来源：工信部，国金证券研究所

来源：国金证券数字未来实验室，Counterpoint Research，国金证券研究所

三、本周行情

回顾本周行情，参考申万一级行业划分，通信板块涨跌幅为+7.56%，排名全行业第1。

图表19：板块周涨跌幅排序 (%)

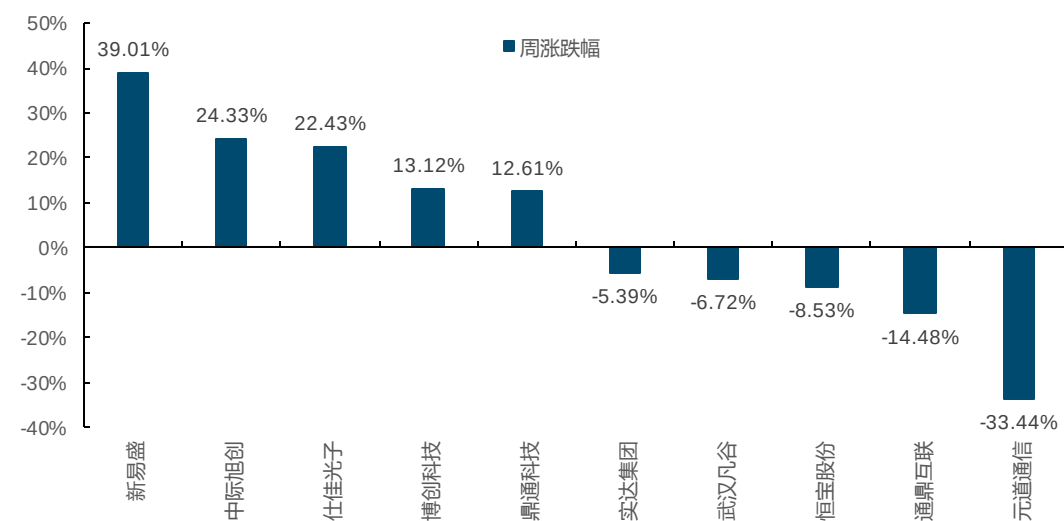


来源：wind，国金证券研究所

从个股情况来看，本周新易盛、中际旭创、仕佳光子、博创科技、鼎通科技为通信（申万）涨幅前五大公司，涨跌幅分别为39.01%、24.33%、22.43%、13.12%、12.61%。通信（申万）跌幅前五为实达集团、武汉凡谷、恒宝股份、通鼎互联、元道通信，涨跌幅分别为-5.39%、-6.72%、-8.53%、-14.48%、-33.44%。



图表20: 通信板块个股周涨跌幅 (剔除*ST公司)



来源: wind, 国金证券研究所

四、本周重要新闻

4.1 行业新闻

2025 中国联通合作伙伴大会在上海世博中心开幕。中兴通讯以“联智聚力 兴启未来”为主题精彩亮相，集中展示中兴通讯与中国联通在算网筑基、AI 普惠、云智终端领域的深度协同成果与创新实践，以算网核心技术创新夯实新型基础设施底座，以 AI 融合创新驱动千行百业变革，以云智终端生态赋能全民数字生活，共同筑牢数智未来新基座。

中国电信推出的全球首个运营商级量子加密办公应用——量子密信，成功通过中国信息通信研究院“铸基计划”软件平台网络安全防护能力完备性评测，成为该评测启动以来首个获得认证的办公即时通讯软件产品。这一成果不仅印证了量子安全技术办公通信领域的成熟应用，更为数字时代企业安全办公筑牢了技术防线。

中信科移动创新性推出的自发自收毫米波通感产品，支持垂直维 60 大张角，可覆盖低空 600m，水平超 1000m 的立体范围，通过智能板卡支持跨站感知数据去重融合与智能化处理。借助于毫米波感知的大带宽、多阵元、高分辨率能力，可支持低空、水域和交通三大场景，并重点应用于低空经济、低空安防、辅助驾驶、微形变等高价值领域。同时，中信科移动毫米波通感一体极简 AAU 解决方案，在天线架构、智能算法、场景适配及能效优化四大维度实现突破性进展，重构未来无线通信系统新形态。

4.2 公司新闻

中兴通讯：

中兴通讯携 5G-R 创新方案亮相第十七届中国国际现代化铁路技术装备展览会。此次中兴通讯实物展出了 5G-R 及 FRMCS 系列产品，包括基带处理单元 BBU、三款射频拉远单元 RRU、数字室分 pRRU。中兴通讯 5G-R 设备均基于自研高性能芯片，并采用业界领先的 Super-N 功放架构，从而显著降低设备运行能耗。面向铁路专网对可靠性的极高要求，中兴通讯的多层可靠性方案实现 RRU 及光纤链路单点故障业务无感知，主备 BBU 倒换业务恢复时间达到行业最优。

中际旭创：

中际旭创预计今年下半年客户需求仍保持增长，毛利率将由以下多个因素拉动。1) 1.6T 产品需求提升，今年下半年到明年有望逐步上量。2) 硅光方案得到更多客户认可，出货比例持续提升。硅光方案的 BOM 成本更低，集成度和价值量更高，有利于提升毛利率水平。3) 公司也在不断提高良率和生产效率，有助于进一步提升毛利率。

新易盛：

新易盛预计 2025 年下半年起，1.6T 产品将逐渐起量。另外，产品结构的变化主要取决于市场及客户的需求，公司在 2025 年上半年 800G 产品出货量和销售占比保持持续提升，400G 产品也在持续出货。

4.3 海内外大厂重点跟踪

英伟达：

英伟达 (NVDA.US) 近日宣布恢复向中国市场销售其 H20 芯片，并宣布推出面向中国市场的全新且完全兼容的 GPU。黄仁勋在接受媒体采访时表示，本周是第三届国际供应链博览会的开幕，供应链涵盖了机器人、智能工厂等复杂系统。



我们推出 RTX Pro 正是为这些数字工厂、数字双胞胎、机器人等应用场景量身打造的。RTX Pro 非常适合教机器人如何成为“机器人”，教智能工厂如何提高效率和质量。受此消息影响，知名投资公司 Needham 将英伟达股票目标价从 160 美元上调至 200 美元，并维持“买入”评级。尽管英伟达尚未披露未来季度 H20 芯片的具体收入预期，但分析师基于市场恢复预期作出保守估算：自 2026 财年第三季度（即 10 月）起，该芯片每季度出货量有望达到 30 亿美元规模。

OpenAI：

OpenAI 通过技术直播发布 ChatGPT 统一智能体（ChatGPT Agent）。据介绍，ChatGPT Agent 具备自主思考和行动的能力，能够主动从其技能库中选择合适的工具，包括 Operator、Deep Research 和 ChatGPT 来完成各种超复杂任务。

甲骨文：

甲骨文（ORCL.US）宣布未来五年将在德国和荷兰投资 30 亿美元，用于人工智能（AI）及云计算基础设施建设，以应对持续增长的市场需求。此项投资将大幅提升甲骨文云基础设施（OCI）在两国市场的服务能力，重点扩建法兰克福和阿姆斯特丹云区域的 AI 基础设施规模。

Meta：

Meta 首席执行官马克·扎克伯格周一表示，该公司计划斥资数千亿美元建设几个大型人工智能数据中心，以开发他所说的“超级智能”。扎克伯格在他的社交媒体平台 Threads 上发表的一篇文章中说，Meta 的第一个多吉瓦级别的数据中心，被称为“普罗米修斯”（Prometheus），预计将于 2026 年上线，而另一个名为 Hyperion 的数据中心将在未来几年扩大到 5 吉瓦。

谷歌：

谷歌公司周二表示，未来两年将在美国最大电网覆盖的多个州投资 250 亿美元，用于数据中心和人工智能基础设施建设。谷歌称还将斥资 30 亿美元对宾夕法尼亚州的两座水电站进行现代化改造，以满足该地区数据中心和人工智能领域不断增长的电力需求。

ASML：

ASML 2Q25 净销售额 77 亿欧元，同比增长 23.2%；净利润 22.9 亿欧元，同比增长 45.1%。销售额超出预期的原因是升级现有设备带来的收入，以及关税带来的“负面影响”小于预期。

台积电：

台积电第二季度营收 9,338 亿新台币，同比增长 38.6%；净利润 3,983 亿元台币，环比/同比增长 10.2%/60.7%，远超市场预期。台积电业绩超预期主要得益于 AI 驱动的 3/5nm 需求结构性增长，尤其是英伟达等北美大客户订单的强劲表现。展望未来，公司预计 2025 年销售额将同比增长 30% 左右，高于此前 20% 的预期；同时公司对未来 5 年 AI 加速器的复合增长率仍保持约 40% 的乐观预期，彰显行业下游强劲需求。

风险提示

- 1、AI 商业价值不及预期的风险：目前 AI 市场应用仍处于初级阶段，盈利模式仍需探索，市场尚未成熟。若商业模式无法持续发展新客户，需求大幅减弱，或市场接受度偏低，可能对营业收入造成较大负面影响，损害相关公司的盈利能力及产品或服务的商业价值。
- 2、技术发展速度不及预期的风险：目前 AI 模型的使用仍受限于诸多因素，在特定领域无法达到预期的提高生产力效果。该领域目前仍面临较大的技术挑战，包括模型训练效果不稳定、算法不成熟等问题。若技术落地不及预期，可能影响 AI 的应用领域和运行效率，造成较大的投资损失。
- 3、供应链集中度过高的风险：AI 行业基础设施建设目前高度依赖某几家核心供应商，极易受到相关供应商供应短缺的影响。此外在训练方面，AI 技术依赖于大量优质数据的输入。不可靠、低质量的数据来源会一定程度上影响 AI 模型训练的性能，同时提高训练过程中的不可控成本。
- 4、行业监管加剧的风险：目前生成式 AI 工具仍存在法律、伦理、安全风险。AI 生成内容的产权问题仍存在较大争议。各国可能针对 AI 的使用及 AI 生成内容进行更严格的监管及抵制，影响投资预期，并阻碍 AI 技术在产业上进一步落地。公司面临法律诉讼和声誉受损等负面影响风险。
- 5、市场竞争加剧的风险：在如今巨头科技公司加大 AI 投入，大量创业公司涌入竞争的大环境下，技术的迅速迭代及新算法的涌现可能使得公司技术迅速落后竞争对手，影响相关公司的市场份额和投资回报的稳定性。



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。

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：北京市东城区建国门内大街 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