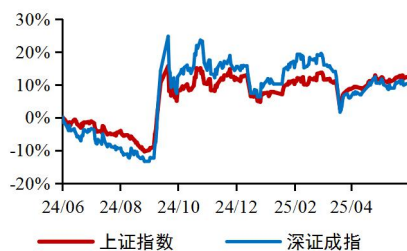


信义山证汇通天下

研究早观点

2025 年 6 月 18 日 星期三

市场走势



资料来源：最闻

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,387.40	-0.04
深证成指	10,151.43	-0.12
沪深 300	3,870.38	-0.09
中小板指	6,353.78	-0.13
创业板指	2,049.94	-0.36
科创 50	963.08	-0.80

资料来源：最闻

分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

【今日要点】

➤ 【宏观策略】海外市场周观察（20250609~20250615）

【行业评论】化学原料：新材料周报（250609-0613）-LABUBU 爆火催生 3D 打印新需求，核心耗材 PLA 迎来发展新机

【行业评论】电力设备及新能源：行业周报（20250609-20250615）-两部门提出开展智能养老服务机器人应用试点，BC 组件溢价显著

【行业评论】基础化工：行业周报（20250609-0615）-钾肥大合同价格落地，伊以冲突或干扰部分商品供给

【行业评论】煤炭：煤炭月度供需数据点评 5 月：进口收缩速度加快，关注夏季煤价

【行业评论】家电：家电行业月度报告-海运费价格上涨，出口端从“爆发式补库”转向“稳态需求支撑”

量化投资框架-基于 JumpModel 和 XGBoost 的量化投资框架

【今日要点】

【宏观策略】海外市场周观察（20250609~20250615）

范鑫 fanxin@sxzq.com

【投资要点】

- 美国：5月通胀数据依旧温和
- （1）央行动态
- 5月CPI数据整体表现温和，市场对于美联储的政策预期变化不大，截止6月16日，根据CME FedWatch工具，市场预计美联储9月将降息25bp，12月再降25bp，较上周基本保持不变。
- （2）重点数据
- 1) 宏观数据
- 就业市场数据依旧呈现出疲软迹象，6月7日当周初请失业金人数持平前值，维持高位，从2个月移动平均来看，已呈现出上行趋势，预计将在6月的就业数据中开始显现。5月通胀数据整体依旧表现温和，核心CPI同比环比分别为2.77%、0.13%，均较4月下行，核心商品同比走升，新车、二手车、大家电分项同比增速均上行，核心服务同比环比均下行。PPI方面，受商品拉动，5月PPI同比增速升至2.6%（4月为2.5%）。此外，受关税政策缓和影响，6月密歇根大学消费者信心指数大幅回升至60.5（5月为52.2）。
- 2) 市场表现
- 6月15日当周，美股三大股指均收跌，道指跌1.32%，纳斯达克指数跌0.63%，标普500跌0.39%。美元指数进一步下行，周内跌破98，周累计下跌1.07%。而受到地缘冲突加剧的影响，黄金现货大幅收涨3.74%，布油涨超12%，10Y美债收益率下行。
- 非美国国家：欧洲5月工业生产萎缩，40Y日债收益率再度回升
- 欧洲5月工业生产指数同比、环比均下行，开始反映出美国关税政策的负面冲击。日债超长债收益率小幅反弹。
- 周观点：地缘冲突短期内支撑美元，但美元的下行趋势不改
- 随着中东地缘冲突加剧，金价、油价大幅飙升，预计将对日元、欧元形成下行拉力，同时对美元形成短期支撑，但我们认为，美元的下行周期仍未结束，中长期看仍有下行空间。5月通胀数据表现温和，即使油价或许会上升，但我们仍然认为下半年美国通胀不是美联储货币政策的关键所在，就业数据走软才是核心，维持下半年美联储将降息3次的判断。

- 风险提示
- 海外流动性超预期恶化，地缘冲突超预期

【行业评论】化学原料：新材料周报（250609-0613）-LABUBU 爆火催生 3D 打印新需求，核心耗材 PLA 迎来发展新机

冀泳洁 0351-8686985 jiyongjie@sxzq.com

【投资要点】

- 二级市场表现
- 市场与板块表现：本周新材料板块上涨。新材料指数涨幅为 0.68%，跑赢创业板指 0.47%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.40%，半导体材料下跌 1.08%，电子化学品下跌 2.04%，可降解塑料下跌 0.61%，工业气体下跌 2.41%，电池化学品上涨 2.32%。
- 产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）
- 氨基酸：缬氨酸(14000 元/吨，2.94%)、精氨酸(25500 元/吨，不变)、色氨酸(45500 元/吨，不变)、蛋氨酸(22250 元/吨，0.23%)
- 可降解材料：PLA(FY201 注塑级)(17500 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(16700 元/吨，不变)、PBS(17800 元/吨，不变)、PBAT(9850 元/吨，不变)
- 维生素：维生素 A(67000 元/吨，不变)、维生素 E(88000 元/吨，-5.38%)、维生素 D3(232500 元/吨，-2.11%)、泛酸钙(45500 元/吨，-2.15%)、肌醇(28000 元/吨，不变)
- 工业气体及湿电子化学品：UPSSS 级氢氟酸(11000 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(5600 元/吨，不变)
- 塑料及纤维：碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8600 元/吨，不变)、涤纶帘子布 4 月出口均价为(16794 元/吨，-0.02%)、芳纶(9.18 万元/吨，-0.56%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(16200 元/吨，不变)、癸二酸 4 月出口均价为 28187 元/吨，较上月上涨 0.70%。
- 投资建议
- LABUBU 爆火催生 3D 打印需求，耗材 PLA 迎来发展新机遇。LABUBU 作为泡泡玛特旗下的顶流 IP，以其独特的“尖牙邪笑”造型在全球掀起抢购狂潮，社交媒体平台上关于 LABUBU 的讨论热度居高不下。随着 LABUBU 周边产品需求的井喷式增长，部分消费者因难以购买到官方产品，将目光转向 3D 打印领域。其中，聚乳酸（PLA）具备良好的加工性能与环保可持续可降解特质，是目前常用的消费级 3D 打印高分子材料。据估算，一只巴掌大的 LABUBU 用 PLA 打印，其耗材成本仅约 3 元，材料成本较低。未来，随着潮玩市场的持续发展以及 3D 打印技术的不断普及，或将推动 PLA 需求量快速提高，产业链企业有望迎来发展新契机。建议关注【海正生材】、【金丹科技】。

➤ 风险提示

- 原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

【行业评论】电力设备及新能源：行业周报（20250609-20250615）-两部门提出开展智能养老服务机器人应用试点，BC 组件溢价显著

肖索 xiaosuo@sxzq.com

【投资要点】

- **智元研究院智能四足机器人“导盲犬”成功将盲人带到 8 楼：**6 月 10 日消息，智元研究院自主研发的四足机器人在西湖区残联成功完成室内智能导盲应用演习。在复杂室内场景下，四足机器人精准引领视障人士抵达指定的 8 楼，展现了卓越的适应性、智能导航与安全水平。
- **两部门：**居家养老服务机器人产品需完成不少于 200 户家庭应用验证：工信部、民政部发布开展智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点工作的通知，指出面向居家、社区、机构三类养老服务形态，围绕失能失智照护、情感陪护、健康促进、智慧环境、日常生活辅助等应用场景，以用户实际场景中的需求痛点问题为导向，针对现有产品或解决方案短板开展研用结对攻关，逐步提升产品的安全性、可靠性、易用性和服务能力。在家庭、社区和养老机构等场景中试点应用，在应用验证过程中完成产品迭代升级，应用验证周期不少于 6 个月。居家养老服务机器人产品需完成不少于 200 户家庭应用验证，部署不少于 200 台套；社区和机构类养老服务机器人产品需完成不少于 20 个社区或 20 家养老机构应用验证，部署不少于 20 台套。
- **开普勒与汉威科技集团合作，推进具身智能商业化落地：**6 月 9 日，开普勒人形机器人官方公众号公告，近日与国内领先的传感器企业汉威科技股份有限公司正式签署战略合作协议。双方将围绕具身智能人形机器人领域展开深度合作，融合先进感知系统与智能执行技术，推动人形机器人在工业场景中的规模化应用。
- **国家能源局：**因地制宜开展离网制氢等试点，构建风光氢储一体化能源架构：6 月 10 日，国家能源局综合司发布《关于组织开展能源领域氢能试点工作的通知》，通知指出在深远海、沙戈荒、“高海边无”等电网薄弱地区，因地制宜开展离网制氢等试点，构建风光氢储一体化能源架构，探索先进离网制氢技术应用，实现离网构网支撑以及可再生能源出力、储能充放与电解槽负荷柔性协调，并开展商业模式创新。配套制氢电解槽规模不低于 10 兆瓦。
- **价格追踪**
- **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 35.0 元/kg，较上周下降 2.8%；颗粒硅均价为 34.5 元/kg，较上周持平。本周行业成交均价出现下降，主要原因为需求萎缩。6 月因产能置换调整影响，部分厂家产量略微增加，预计 7、8 月月份硅料产出会有明显下降，后续硅料价格走势需关注下游企业

排产和采购节奏。

- **硅片价格:**根据 InfoLink 数据,本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 0.93 元/片,较上周下降 2.1%; 130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.07 元/片,较上周下降 0.9%。近期市场成交有限,预计短期内硅片价格底部震荡。未来硅片价格走势需综合考虑产业链去库化进度、终端需求以及上游硅料价格等因素。
- **电池片价格:**根据 InfoLink 数据,本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.245 元/W(转换效率 25.0%+),较上周下降 2.0%; 182*210mm N 型电池片价格为 0.265 元/W(转换效率 25.0%+),较上周持平。6 月电池片排产环比下降,但组件厂调整采购需求,订单减少,电池库存周环比增加。预计在下游需求未有明显改善前,电池片价格承压。
- **组件价格:**根据 InfoLink 数据,本周 182mm TOPCon 双玻组件价格 0.68 元/W,较上周持平; 210mm N 型 HJT 组件价格为 0.830 元/W,较上周持平; 182*182-210mm 集中式 BC 组件价格为 0.78 元/W,较上周持平,较 TOPCon 溢价 16.4%; 分布式 BC 组件价格为 0.80 元/W,较上周持平,较 TOPCon 溢价 17.6%。抢装结束后,国内集中式电站未大规模启动,且海外市场处于淡季,组件库存压力增加。供需失衡趋势下,预计短期内光伏组件价格延续小幅阴跌。
- **玻璃价格:**根据百川盈孚数据,本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 20 元/m²,较上周持平; 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 12 元/m²,较上周持平
- **投资建议**
- **重点推荐:**BC 新技术方向:爱旭股份、隆基绿能; 供给侧改善方向:福莱特; 海外布局方向:横店东磁、阳光电源、阿特斯、德业股份; 电力市场化方向:朗新集团; 国产替代方向:石英股份。建议积极关注:信义光能、协鑫科技、通威股份、大全能源、TCL 中环、新特能源、帝尔激光、福斯特、海优新材、晶澳科技、天合光能、晶科能源、中信博、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创、奥特维、时创能源、京山轻机、上海艾录、宇邦新材、广信材料。华为人形机器人相关标的建议关注:优必选、亿嘉和、兆威机电、拓斯达、科力尔、禾川科技等。
- **风险提示**
- 光伏新增装机量不及预期; 产业链价格波动风险; 海外地区政策风险; 机器人进展不及预期等。

【行业评论】基础化工:行业周报(20250609-0615)-钾肥大合同价格落地,伊以冲突或干扰部分商品供给

李旋坤 lixuankun@sxzq.com

【投资要点】

- **2025 年中国钾肥海运进口合同达成,合同价格为 346 美元/吨 CFR。**2025 年 6 月 12 日,中国钾肥进口谈判小组(中化、中农、中海化学)与食安供应链有限公司(迪拜)就 2025 年钾肥年度进口合同价格达成一致,合同价格为 346 美元/吨 CFR,相比去年 273 美元/吨 CFR 的合同价格上调 73 美元/吨,相比

印度新签订的大合同价格低 3 美元/吨。本次大合同中国晚于印度达成，签订价格基本符合市场预期。建议关注：1）中化化肥：政策红利（国储管理）或带来增量机会；2）亚钾国际，凭借低成本资源直接受益高价，扩产确定性高。

- **伊以冲突导致原油暴涨，建议关注聚烯烃、甲醇、硫磺等进口自伊朗金额较多的商品。**据新华社讯，以色列媒体 13 日凌晨报道，以军对伊朗实施先发制人袭击。随后，以证实袭击伊朗核计划相关设施。伊朗伊斯兰革命卫队进行反击，据以色列媒体 14 日上午报道，伊朗已对以色列发动五轮导弹袭击。以色列对伊朗核设施及军事目标的空袭引发市场对中东石油供应中断的恐慌，国际油价单日涨幅创下自 2022 年俄乌冲突以来新高。据海关总署数据统计，2024 年全年，中国进口来自伊朗的化工品中金额排名前五的分别是聚乙烯、甲醇、1, 2-乙二醇、各种硫磺（但升华、沉淀及胶态硫磺除外）、1,3-丁二烯，进口金额分别为 95.5、30.8、10.7、5.3、5.1 亿元。同期，中国进口来自以色列的化工品中金额较大的涉及氯化钾（含纯氯化钾）、溴，进口金额分别为 13.3、6.6 亿元。建议关注进口自伊朗和以色列金额较大的商品，短期或受供给干扰。

➤ 投资建议

- 建议关注：1）中化化肥：政策红利（国储管理）或带来增量机会；2）亚钾国际，凭借低成本资源直接受益高价，扩产确定性高；3）聚烯烃、甲醇、硫磺、氯化钾、溴等进口自伊朗和以色列数额较多的商品。

➤ 风险提示

- 原油价格大幅波动风险；贸易摩擦持续恶化的风险；行业竞争加剧风险。

【行业评论】煤炭：煤炭月度供需数据点评 5 月：进口收缩速度加快，关注夏季煤价

胡博 hubo1@sxzq.com

【投资要点】

- **5 月：**
- **供给：**1-5 月原煤供给小增。2025 年 1-5 月，原煤累计产量实现 19.85 亿吨，同比增 6.0%，同比增速边际下滑。5 月当月实现 4.03 亿吨，同比增 4.2%。
- **需求：**1-5 月终端需求受制造业和基建支撑，非电走势强于电力。25 年 1-5 月固定资产投资同比增 3.7%，其中制造业投资增 8.5%、基建投资增 5.6%、房地产投资降 10.7%。25 年 1-5 月火电累计增速实现-3.1%，；焦炭累计增速实现 3.3%；生铁累计增速实现-0.1%；水泥累计增速实现-4.0%。
- **进口：**5 月煤炭进口收缩速度加快，1-5 月进口量收缩。2025 年 1-5 月进口量累计实现 18867 万吨，同比降 7.9%。5 月当月实现 3604 万吨，同比降 17.75%
- **价格：**煤炭价格接近底部。25 年以来山西优混 5500 动力煤价格中枢有所下降。25 年以来京唐港主焦

煤均价有所降低。25 年以来天津港二级冶金焦均价调整。年初以来的降幅动力煤<焦炭<炼焦煤。

➤ **点评与投资建议：**

- **5 月煤炭供给端小增，剔除低基数和山西复产等因素，新疆区域放量情况也值得关注；需求端非电需求支撑，电力需求边际改善；国内需求缺口较小，进口煤连续 3 个月负增，且收缩速度加快。煤炭价格继续调整，或在夏季有所反弹。动力煤方面关注合理区间下沿的政策发力，炼焦煤关注期货贴水结构改善。**
- **投资建议：**扩储成本提升，煤价接近底部，把握节奏。近年新建矿井成本呈不断提升趋势，导致煤矿盈亏平衡点有所提升。未来考虑矿业权价格和建矿成本等大额资本开支，成本有望不断被推升。炼焦煤关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【山西焦煤】。动力煤关注【山煤国际】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【新集能源】、【中煤能源】。

- **风险提示：**供给超预期释放，需求回升不及预期，进口煤大幅增加，相关公司业绩不及预期

【行业评论】家电：家电行业月度报告-海运费价格上涨，出口端从“爆发式补库”转向“稳态需求支撑”

陈玉卢 chenylu@sxzq.com

【投资要点】

- **白电排产：**家用空调、冰箱排产增速逐月放缓，洗衣机排产较为平稳。自 6 月 23 日起美国对中国多种钢制家用电器加征征收 50% 的进口关税，基于每种产品的钢铁含量价值进行评估征税，其品类包括冰箱、洗衣机、洗碗机等，关税政策又起风波，可能影响冰箱、洗衣机等外销出口。
- **家电出口：**家电 5 月出口量增速转负，增速从“爆发式补库”转向“稳态需求支撑”。在外部需求波动背景下，行业增速逐渐贴近“新常态”，从“爆发式补库”转向“稳态需求支撑”。在一定的地缘风险背景下，后续可积极开拓新兴市场，布局产品的高端化和智能化。
- **原材料：**螺纹钢价格进一步下降，原材料成本压力较小。整体而言，这些原材料价格较为平稳，对家电行业成本端不构成压力。
- **各航线运费：**多航线航仓紧张，海运费价格跳升。根据 Wind 数据，近期美西航线、美东航线、欧洲航线、综合指数等中国出口集装箱运价指数均出现跳升。一周时间多航线运费价格上涨较多，家电等大体积货品运费飙涨，成本增加。头部企业可以通过长协价锁定，以及本土化生产来对冲波动。当前海运价格处于供需双压下的脉冲式上涨，短期看地缘政治和旺季需求支撑运价高位运行，中长期要看运力过剩和成本压力的博弈。
- **投资建议：**在国内补贴政策有所变动，中美关税政策再起风波，海运费价格飙升等多重背景下，家电行业的投资建议有四条主线：①配置型：国补政策虽然短期有所变动，但是从白电排产和销售数据来看，景气度依旧较高，建议配置业绩兑现度高、估值下探空间有限，且有较高股息的白电板块。相关

标的：美的集团、格力电器、海尔智家、海信家电、长虹美菱。②拐点型：小家电和厨电需求近几年较为疲软，低基数下叠加刺激政策，有望回暖。相关标的：极米科技、小熊电器、新宝股份、老板电器等。③景气度：黑电技术迭代升级，miniled 渗透率不断提升，海外全球格局重塑，国产黑电品牌竞争优势进一步加强。相关标的：海信视像、TCL 电子。清洁电器企业虽然业绩分化，海外市场维持高速增长，相关标的：石头科技、科沃斯。④主题型：人形机器人产业链利好消息不断催化，家电零部件企业或有可能切入相关产业链，带动股价上涨。相关标的：三花智控、德昌股份、汉宇集团、星帅尔、华翔股份等。

- 风险提示：原材料价格波动风险、终端消费不及预期风险、以旧换新政策变动风险、地缘政治风险、汇率风险、房地产政策变动风险。

量化投资框架-基于 JumpModel 和 XGBoost 的量化投资框架

黎鹏 lipeng@sxzq.com

【投资要点】

- 资产市场状态识别
- 采用 **Jump Model** 来识别市场状态。该模型通过对资产收益率的变化进行分解，区分出平稳变化与跳跃变化，以捕捉市场的结构性变化。其优势在于能够更精确地识别市场的非连续性变化，从而提供比传统波动率模型更清晰的市场状态划分。
- 市场状态预测
- 使用 **XGBoost** 作为核心预测模型。XGBoost 通过集成学习方法提高预测精度，并能够处理高维度、多特征的数据，使其在市场状态预测中表现优异。模型使用默认参数进行设置，以避免参数交互作用可能导致的一系列问题。
- 投资组合构建
- 基于预测的市场状态信号，采用均值-方差优化进行投资组合调整。在市场状态发生变化时，该方法能够动态调整资产配置，优化收益与风险的平衡。策略在使用 7 种资产进行回溯测试中取得 6.37% 的年化收益率，同时保持 0.58 的信息比率，展现出良好的风险收益特性。
-
- 风险提示：报告内容根据公开数据整理得出，结论基于历史价格信息和统计规律，但二级市场受各种即时性政策以及宏观经济影响易出现统计规律之外的走势，所以相关结论无法代表市场未来走势；模型存在失效风险，由于模型构建、参数估计、假设条件等方面存在的不确定性或错误，可能导致模型预测结果与实际情况产生显著偏离；报告阅读者需审慎参考报告结论。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

