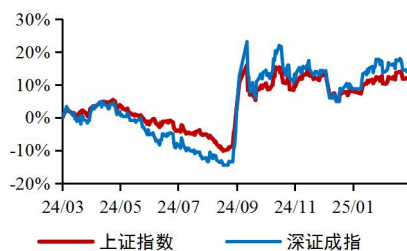


信义山证汇通天下

研究早观点

2025 年 3 月 27 日 星期四

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	3,368.70	-0.04
深证成指	10,643.82	-0.05
沪深 300	3,919.36	-0.33
中小板指	6,652.20	0.23
创业板指	2,139.90	-0.26
科创 50	1,029.05	-0.26

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】

【行业评论】通信：山西证券通信行业周跟踪：GTC 之后，依然看好海外算力链

【公司评论】海光信息(688041.SH)：海光信息(688041.SH)：国产 CPU 和 DCU 双领军，信创+AI 驱动高速成长

【山证煤炭】中煤能源(601898.SH)年报点评：-全产业链布局助力业绩稳定，成长与价值兼具央企龙头

【公司评论】派林生物(000403.SZ)：派林生物公司深度报告-浆站采浆量稳步提升，新品种提供长期增长动力

【行业评论】【山证电新】20250326 光伏产业链价格跟踪

【今日要点】

【行业评论】通信：山西证券通信行业周跟踪：GTC 之后，依然看好海外算力链

高宇洋 gaoyuyang@sxzq.com

【投资要点】

➤ 行业动向：

- 1) GTC2025 英伟达更新 Roadmap，通信依然是未来几年最重要的价值增量。
- 1.1 从 GB300 NVL72 到 Vera Rubin NVL576，一年一代进化路径清晰。英伟达表示，首先将从 2025 下半年起提供基于 Blackwell Ultra(GB300)的产品，包括 GB300 NVL72 和 B300 NVL16。Blackwell Ultra 是全球首个 288GB HBM3e GPU，较 Blackwell 可实现 1.5 倍的 FP4 推理性能。GB300 NVL72 FP4 推理算力达 1.1EFLOPS、20TB HBM 内存以及 14.4TB/s CX8。Vera Rubin 拥有 288GB HBM4 内存，FP4 推理能力可达 50PFLOPS，而 Rubin NVL144 FP4 推理算力达 3.6EFLOPS、260TB/s NVLINK6 以及 28.8TB/s CX9，均较上一代产品 NVL72 提升 2 倍以上。最后，英伟达展示的 Rubin Ultra 将拥有 1TB HBM4e，FP4 峰值推理算力达 100PFLOPS，NVL576（由 144 个 GPU Package 组成，每个 Package 4 个 die）FP4 推理算力高达 15EFLOPS，1.5PB/s NVLINK7 以及 115.2TB/s CX9，将于 2027 下半年推出。
- 1.2 单 GPU Package Scaleup 及 Scaleout 带宽均呈显著提升态势，意味着光&铜价值量有望持续提升。由于自 Rubin 起，英伟达将机柜产品的 GPU 计数改为“按 die 而不是 Package”，因此 NVL144 实际上拥有 72 个 package GPU 而 NVL576 拥有 144 个。市场此前按照每 package 的概念计算单 GPU 通信带宽，例如 GB200 的 Scaleup 带宽为 900GB/s（单向），Scaleout 带宽为 400Gb/s（单向）。按照同等口径，我们计算得到 GB300 NVL72、Rubin NVL144 以及 Rubin NVL576 的单 GPU Package Scaleup 带宽分别为 900GB/s、1805GB/s、5208GB/s；单 GPU Package Scaleout 带宽分别为 800Gb/s、1600Gb/s、3200Gb/s，这意味着单封装带宽均以每年至少 1 倍的速率增长着。
- 1.3 价值增长将主要反映在铜连接、光模块以及液冷、电源等赛道。于铜连接而言，假设单条速率维持在 224G，与 NVL72 相比，单 GPU Package NVL144 或使用 2 倍的铜缆，NVL576 使用 5.8 倍的铜缆。于光模块而言，NVL144 单 Package 将使用两倍于 NVL72 的 800G&1.6T 光模块，而 NVL576 用量再翻倍（或产生 3.2T 需求）。并且由于单机柜功率的提升和机柜构型的改变，液冷（包括快接头）的价值量有望提升，电源、超级电容、HVDC 配电等也将以 Power Rack 的形式供应。
- 2) 华为举办 2025 中国合作伙伴大会，展示集群推理专家并行能力，超节点为重要技术创新。3 月 21 日，在昇腾人工智能伙伴峰会上，华为昇腾计算总裁在《与时代共昇腾》演讲中表示，长思考能力将 scaling 延展到推理，集群推理成为大模型推理系统标配，昇腾率先落地大规模专家并行方案，平均单卡性能可提升至原来的 3-4 倍。华为将 MoE 模型的多专家权重数据分散部署到更多卡上，并独创双流

并行等有害技术。面向未来，昇腾将叠加超节点等更多创新技术，单卡性能可再次提升 5-10 倍。目前，国产超节点能力参照 NVL72 主要采用铜连接，除昇腾外，腾讯引领的 ETH-X、阿里引领的 ALINK、移动引领的 OISA 等超节点组织标准也在逐渐落地中，将带来交换芯片、铜缆、高速连接器的巨大市场。

➤ 3) 投资建议:

- 海外算力方面，目前市场对于预训练进展的放缓、AI 应用落地的节奏以及 CSP 资本开支的持续性仍有担忧。我们认为智能体将是未来一段时间需求的主要催化剂，由于工作流的加入，智能体较 cot 推理思维链计算时间显著增长，token 消耗量显著提升；此外智能体的训练涉及到搜索、打分、任务规划等多种能力，RL 的中间步骤 token 消耗量大幅提升。英伟达 Roadmap 迭代清晰，铜连接、光模块、CPO 等将是贝塔赛道下的强阿尔法，目前估值具备吸引力。
- 国内算力方面，阿里、腾讯、字节以及中国移动等均表示今年将显著增加资本开支，我们看好具有先发布局的园区型 IDC 以及短期供需错配的柴发、MPO 布线等环节。此外，一季度 H20 服务器等出货量同比快速增长，建议关注 AI 服务器主要玩家。
- 建议关注：国内算力：紫光股份 锐捷网络 光迅科技 华工科技 光环新网 奥飞数据 超讯通信 朗威股份；海外算力：新易盛 天孚通信 中际旭创 太辰光 光库科技 鼎通科技 沃尔核材；边缘 AI：广和通 移远通信 美格智能 云天励飞 映翰通 天准科技 和而泰 拓邦股份
- 市场整体：本周（2025.03.17-2025.03.23）市场整体下跌，上证综指跌 1.60%，沪深 300 跌 2.29%，深圳成指跌 2.65%，创业板指数跌 3.34%，申万通信指数跌 3.85%，科创板指数跌 4.16%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为控制器（+2.2%）、运营商（+1.4%）、光缆海缆（-0.8%）。从个股情况看，东土科技、亨通光电、中天科技、新易盛、永贵电器涨幅领先，涨幅分别为+18.38%、+4.08%、+3.21%、+1.32%、+1.16%。光环新网、金山办公、奥飞数据、高澜股份、瑞可达跌幅居前，跌幅分别-14.20%、-12.36%、-12.03%、-11.65%、-11.30%。
- 风险提示：
- 海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

【公司评论】海光信息(688041.SH)：海光信息（688041.SH）：国产 CPU 和 DCU 双领军，信创+AI 驱动高速增长

方闻千 fangwenqian@szxq.com

【投资要点】

- 国产 CPU 和 DCU 双领军，技术和生态优势显著。海光信息成立于 2014 年，2016 年获得 AMD 技术授权启动 CPU 产品研发，基于 AMD 的授权技术和海光的自研能力，公司秉承“销售一代、验证一代、

研发一代”的策略，持续进行海光系列 CPU 和深算系列 DCU 产品的迭代，且主力 CPU 产品海光三号以及 DCU 产品深算二号均已实现量产。公司凭借技术与生态两大优势，成为了国内 CPU 和 DCU 领导者，在技术方面，公司持续重度投入研发，产品性能紧跟全球一线水平，并在国内厂商中保持领先；在生态方面，公司 CPU 基于生态完善的 x86 架构，且 DCU 的平台和架构高度兼容 CUDA，能够实现海外产品的无缝切换。

- **CPU 性能和生态持续领跑国内市场，信创加速推动国产化率持续提升。**公司基于 AMD Zen1 架构授权，初代产品海光一号较同期的国产 CPU 实现代际领先，且主力产品海光三号性能较前代产品全方位提升，综合产品性能持续领跑国内市场。同时在生态方面，公司 CPU 采用 x86 架构，相比于 ARM 和自研指令集架构，生态成熟度更高，可实现上层系统软件、应用软件等的无缝切换。目前国内服务器及桌面 CPU 市场合计达千亿规模，国产化替代空间广阔。随着财政对信创的支持力度不断加强以及行业信创临近中期节点，两大因素有望共同推动行业信创加速，同时 CPU 作为信创关键领域，国产化率有望实现快速提升。
- **AI 芯片跻身国内第一梯队，充分受益国产 AI 算力产业浪潮。**公司 DCU 芯片深算一号和深算二号过去主要应用于超算中心等高性能计算领域，是国内超算芯片领域领导者。为补齐 DCU 在大模型训练和推理场景下的短板，公司正在研发最新一代 DCU 产品深算三号，预计较深算二号在 AI 性能上将有数倍提升，并有望跻身国内 AI 芯片第一梯队。公司 DCU 采用 GPGPU 架构，并且软件平台 DTK 高度兼容 CUDA 生态，能够广泛适配国际主流 AI 框架和应用软件，同时大量采用国际主流开源组件，降低生态拓展难度。随着国内互联网及智算中心 AI 算力投入的持续增加，叠加美国芯片出口管制政策持续加码，公司有望充分受益 AI 算力的国产化浪潮。
- **盈利预测、估值分析和投资建议：**公司作为国内 CPU 和 DCU 双领军，有望充分受益于 CPU 和 DCU 市场国产化率的持续提升，预计公司 2025-2027 年归母净利润 29.45/42.28/56.47 亿元，同比增长 52.5%/43.6%/33.6%，对应 EPS 为 1.27/1.82/2.43 元，PE 为 111.31/77.54/58.06 倍，维持“买入-A”评级。
- **风险提示：**客户集中度较高的风险；供应链风险；主要原材料价格上涨的风险；新产品研发进展不及预期。

【山证煤炭】中煤能源（601898.SH）年报点评：-全产业链布局助力业绩稳定，成长与价值兼具央企龙头

刘贵军 liuguijun@sxzq.com

【投资要点】

- **事件描述**
- **公司发布 2024 年年度报告：**报告期内公司实现营业收入 1893.99 亿元，同比-1.85%；实现归母净利润 193.23 亿元，同比-1.08%；扣非后归母净利润 191.02 亿元，同比-1.30%；基本每股收益 1.46 元/股，加权平均净资产收益率 13.01%，同比减少 1.20 个百分点。经营活动产生的现金流量净额 341.40 亿元，同

比-20.5%。截至 2024 年底，公司总资产 3579.65 亿元，同比+2.5%，净资产 1519.11 亿元，同比+5.4%。

➤ 事件点评

- **煤炭产销量双增，售价下降导致毛利率微降。**2024 年公司煤炭业务仍以动力煤生产销售为主，煤炭业务营收占比 84.51%，同比提高 0.43 个百分点。2024 年下半年山西地区复产及蒙陕地区增产导致公司商品煤产销量实现双增长。自产煤产、销量分别 13757 万吨、13763 万吨，分别同比+2.5%、+2.8%；买断贸易煤销量 14183 万吨，同比+12.1%。但受市场影响，自产煤吨煤平均价格 561.67 元/吨，同比-6.70%；吨煤成本 281.73 元/吨，同比-8.24%；吨煤毛利 279.95 元/吨，同比-5.11%。
- **高效统筹煤化工生产，成本下降盈利基本稳定。**下半年尿素和甲醇装置按计划大修影响煤化工整体产销量，公司 2024 年煤化工产品合计产、销量 569.0 万吨、584.2 万吨，分别同比-5.7%和-4.6%。分品种看，聚烯烃、尿素、甲醇及硝铵产量分别 151.4/187.1/173.0/57.5 万吨，同比 1.8%/-9.4%/-9.0%/-1.2%；销量分别 151.7/203.7/171.6/57.2 万吨，同比分别 2.6%/-4.9%/-10.6%/-2.6%。单位售价方面，聚烯烃及甲醇同比微增，尿素及硝铵同比下滑，但受益于煤炭原料成本下降，聚烯烃、甲醇、硝铵单位成本均明显下降，尿素成本增长主要因大修导致维修成本增加。整体上，公司煤化工业务毛利率 15.2%（分部间抵销前），同比降低 0.2 个百分点；公司坚持煤、化一体化战略，通过高效统筹安全生产和装置大修，稳步推进项目建设，不断加强精细化管理，实现了煤化工板块“安稳长满优”运行。
- **财务费用继续下降，管理、销售费用微增。**除煤炭、煤化工业务外，2024 年公司煤矿装备制造及金融业务营收分别同比-8.0%和+2.65%；毛利率分别 17.5%和 62.40%（分部间抵销前），同比变化-0.4 和+5.2 个百分点。另外，受益于公司资产结构进一步优化及融资利率下降，2024 年公司财务费用 23.88 亿元，同比减少 20.27%，截至 2024 年底，资产负债率 46.29%，同比继续减少约 1.4 个百分点。公司主要产品产能增加，产销量同比增长导致管理、销售费用也有所增长，2024 年公司管理、销售费用分别同比增加 1.1%和 2.7%。
- **煤炭全产业链布局央企，市值管理考核有望提振估值。**公司持续布局“煤炭-煤电-煤化工-新能源”全产业链，煤化工与煤炭一体化，有助于经营业绩稳定，里必煤矿（400 万吨/年）计划明年投产，苇子沟煤矿（240 万吨/年）建设稳步推进。陕西榆林煤化工二期年产 90 万吨聚烯烃项目开工建设，图克 10 万吨级“液态阳光”示范项目加快实施。另外，央企市值管理考核逐步强化，公司致力于切实提高投资者获得感和满意度，有望提振公司估值。2024 年度现金分红金额（含税）合计约 78.55 亿元，扣除中期派息 29.36 亿元、特别分红 15.00 亿元后，拟继续派发分红 34.18 亿元，合计分红率为 40.65%，每 10 股派息数（含税）5.92 元，对应 3 月 25 日收盘价 10.49 元，折合股息率约为 5.6%。
- **投资建议**
- 预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 1.38\1.55\1.77 元，对应公司 3 月 25 日收盘价 10.49 元，2025-2027 年 PE 分别为 7.6\6.8\5.9 倍，考虑到公司煤炭全产业链布局，煤炭、煤化工优质产能仍有增长空间，叠加央企市值管理多措并举，公司投资价值较强，继续给予公司“增持-A”投资评级。

➤ 风险提示

- 宏观经济增速不及预期风险；煤炭、煤化工价格超预期下行风险；安全生产风险；资产注入进度不及预期风险等。

【公司评论】派林生物(000403.SZ)：派林生物公司深度报告-浆站采浆量稳步提升，新品种提供长期增长动力

魏贇 weiyun@sxzq.com

【投资要点】

- 外延并购加速血液制品业务成长，盈利显著提升。公司是拥有广东双林、派斯菲科两家核心子公司的血液制品企业。2018-2023 年，公司营收从 8.6 亿元提升到 23.3 亿元，CAGR 22.1%；归母净利润从 0.8 亿元提升到 6.1 亿元，CAGR 50.2%。2018~2024H1，公司销售费用率从 17.0%降低到 9.1%，管理费用率从 18.2%降低到 7.5%。2017-2024H1 吨浆利润从 6.3 万元/吨提升至 46.7 万元/吨。随着公司丰富血液制品品种提升血浆利用，吨浆利润将持续提升。
- 静丙、白蛋白需求旺盛，在研第四代静丙、凝血因子新品种提供长期增长动力。狂免和破免是公司长期优势产品，2023 年公司在静丙、白蛋白国内市场占比 6.5%、2.5%，国内进口人血白蛋白占比 64.4%，国产替代空间巨大；国内静丙市场扩张及公司新一代静丙后续上市也将持续带动静丙销售放量。公司已展现出良好的凝血因子类产品商业化与研发能力，2023 年公司人纤维蛋白原、PCC、人凝血因子Ⅷ分别市占 11.9%、3.1%、2.8%，在研人纤维蛋白粘合剂、人凝血酶扩充凝血因子类产品。
- 公司采浆量稳步提升，股东陕煤助力陕西省新浆站开拓。公司 2023 年投浆量接近 900 吨，采浆量超 1200 吨，实现大幅增长。新建鹤山浆站和坦洲浆站即将实现采浆，随着新建浆站陆续采浆以及对新疆德源的激励，广东双林、派斯菲科、新疆德源采浆量将稳步增长。经测算，陕西省有约 10 家浆站新设潜力，公司借助股东陕煤已在陕西等省份进行新浆站批文申请，预计后续自有批文获批将为采浆量增长提供长期动力。
- 盈利预测、估值分析和投资建议：公司 38 个浆站采浆量爬坡带动白蛋白、静丙及凝血因子类产品放量，陕煤入主带来新获浆站批文潜力。暂不考虑可能的新批浆站，预计公司 2024-2026 年营收 29.1/33.2/38.1 亿元，同比 24.8%/14.3%/14.7%，归母净利润 7.6/8.6/9.8 亿元，同比 24.8%/13.0%/13.7%，PE 为 21.1/18.6/16.4 倍，首次覆盖，给予“买入-B”评级。
- 风险提示：国家监管政策趋严超预期风险，原料血浆稀缺供应不足风险，血液制品集采及价格降低超预期风险，新产品研发及重组血液制品替代风险，新增产能不及预期及原料血浆减值风险等。

【行业评论】【山证电新】20250326 光伏产业链价格跟踪

肖索 xiaosuo@sxzq.com

- **多晶硅 价格持平：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 40.0 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 38.0 元/kg，较上周持平。本周 N 型多晶硅有 5 家企业成交，部分多晶硅企业开始签订下月签单，但成交量较少。根据企业反馈，3 月整体成交量低于预期，下游企业去库意愿较强。整体来看，硅料行业库存继续呈现下降趋势，但从结构上来看，下游硅片端持有的原料库存量大幅下降，而多晶硅企业持有的库存增加。3 月硅料供应基本稳定，预计 4 月份供应有所增加，短期内价格以平稳为主。
-
- **硅片 价格结构性上涨：**150um 的 182mm 单晶硅片均价 1.15 元/片，较上周持平；130um 的 183mm N 型硅片均价 1.2 元/片，较上周持平；130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.45 元/片，较上周上涨 3.6%。下游 430 和 531 抢装节点临近，电池片和组件企业加大采购，推动硅片需求短期集中释放。排产方面，预计 3 月硅片排产超 50GW，4 月排产环比持续增加，反映到价格上，预计短期内硅片持续上涨。
-
- **电池片 价格结构性上涨：**M10 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.31/W，较上周持平；TOPCon 电池片均价为 0.305 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 1.7%；182*210mm N 型电池片价格为 0.34 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 3.0%。在终端行情催化下，电池片环节出现阶段性库存紧缺。3-4 月份电池企业排产计划有望突破 60GW，但上游硅片环节供给能力或难以支撑电池扩产节奏，预计短期内高效电池片价格持续呈上涨趋势。
-
- **组件 价格结构性上涨：**182mm 双面 PERC 组件均价 0.65 元/W，较上周持平；182mm TOPCon 双玻组件价格 0.74 元/W，较上周上涨 1.4%。受下游抢装潮持续发酵影响，组件中标价格与实际供货价格攀升，分布式项目价格上涨速度快于集中式项目。短期终端市场供需矛盾突出，预计价格持续上升。
-
- **光伏玻璃 价格持平：**3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 22.0 元/m²，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 14.0 元/m²，较上周持平。
-
- **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。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。
-

- 风险提示：光伏装机不及预期，产业竞争加剧等。

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

