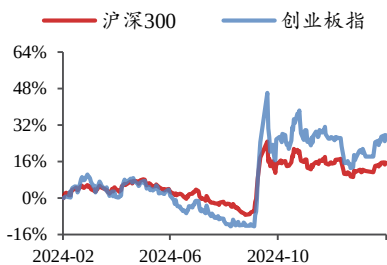


沪深300及创业板指数近1年走势



数据来源：聚源

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
机械设备	4.287
电子	3.394
计算机	2.670
汽车	2.425
国防军工	2.191

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
煤炭	-0.881
银行	-0.462
石油石化	-0.383
公用事业	-0.193
钢铁	-0.084

数据来源：聚源

吴梦迪（分析师）

wumengdi@kysec.cn

证书编号: S0790521070001

观点精粹

行业公司

【电子】AI+端侧之汽车人：算法升级，智驾普惠，敏锐的“眼镜”&高速的“大脑”为刚需——行业点评报告-20250219

【公用事业】政策助力预期企稳，静待绿电触底回升——行业投资策略-20250219

【商贸零售：老铺黄金(06181.HK)】公司发布股权激励计划，海外开店布局顺利推进——港股公司信息更新报告-20250219

【中小盘：上汽集团(600104.SH)】国企改革典范，深化电动智能化技术赋能反转可期——公司首次覆盖报告-20250219

【商贸零售：毛戈平(01318.HK)】以妆为笔，绘东方气韵、铸大师传奇——港股公司首次覆盖报告-20250219

【机械：恒立液压(601100.SH)】线性驱动项目投产顺利，丝杠第二曲线助力腾飞——公司信息更新报告-20250219

研报摘要

行业公司

【电子】AI+端侧之汽车人：算法升级，智驾普惠，敏锐的“眼镜”&高速的“大脑”为刚需——行业点评报告-20250219

陈蓉芳（分析师）证书编号：S0790524120002 | 仇方君（联系人）证书编号：S0790125020002

智驾：高阶向 L3 级无人驾驶探索，低阶向 10 万价位内探索，视觉为核心感知系统。

(1) 比亚迪为代表的极致下沉：2025 年 2 月 10 日晚，比亚迪官宣全系车型搭载天神之眼高阶智驾，10 万级以上全系标配，10 万以下多数搭载，最低下沉至海鸥智驾版，售价仅为 6.98 万元起，市场上首次将智驾普及到 7 万元价位车型。(2) 特斯拉、华为为代表的 L3 落地：2 月 17 日，岚图汽车 CEO 在与华为智能汽车解决方案 BUCEO 的直播中表示，关于 L3 级自动驾驶的立法，国家正在讨论之中，预计今明两年 L3 级自动驾驶将会大规模实现商用。

AI 如何驱动智驾：来自特斯拉的启示，AI 驱动智驾方案的降本与下沉，视觉仍为智能感知的首选传感器。

(1) 算法的意义-计算量和硬件的简洁，降本与普惠：回顾特斯拉 FSD 的发展历程，从 BEV+Transformer、Hydranets 到占用网络和端到端，通过算法的升级，特斯拉引领了行业对于智驾算法的理解，大大简化了数据运算，减轻了对感知硬件的依赖。在诸多大模型性能的追赶中，更高效率的算法正不断涌现（如 Deepseek 最新推出了 NSA (Native Sparse Attention) 机制），应用于智驾领域后有望进一步提高智驾的安全性，降低智驾的整体成本，从而促进智驾下沉。(2) 视觉是仍最自然的首选感知器件：无论是从机器人对人类的模仿还是自动驾驶对驾驶员的替代来说，视觉仍然为最自然的感知方案，更清晰的成像，更高的动态范围，更远的感知距离仍然推动着摄像头等视觉传感器升规迭代。

空间还有多大：自主品牌车企空间仍存，汽车人→人形机器人打开想象空间。

(1) 自主品牌平均单车搭载的摄像头数量空间仍存：根据潮电智库的测算，吉利、长城、长安、奇瑞等自主品牌主机厂的平均单车摄像头搭载数量约为 6 颗左右，低于大部分新势力品牌。(2) 人形机器人打开想象空间：特斯拉的 Optimus 搭载了 3 颗 Autopilot 级别摄像头，人形若机器人得到普及，机器人视觉链亦有望乘势而起。

产业链影响猜想及受益标的：

(1) CIS：数量增长与规格升级共振。除了摄像头的单车搭载数量的提升，车载摄像头的像素亦有望随着对高精度实时图像数据的需求而提升，索尼最高曾推出 1742 万像素的车载 CIS。(2) 镜头：考验模造玻璃能力。与手机镜头不同，车载摄像头往往采用模造玻璃以适应车载环境并减少畸变，提高安全性，因此模造能力对于镜头环节的供应商比较关键。受益标的：(1) CIS：韦尔股份、思特威、格科微、晶方科技；(2) 镜头：联创电子、舜宇光学科技、宇瞳光学、欧菲光、蓝特光学；(3) 高速连接器：电连技术；(4) 高速通信芯片：龙迅股份、国科微、纳芯微、裕太微、韦尔股份；(5) PCB：奥士康、胜宏科技、景旺电子、世运电路；(6) 激光雷达：速腾聚创、禾赛、永新光学、炬光科技、长光华芯、水晶光电；(7) 域控制器：比亚迪电子；(8) SoC：瑞芯微、晶晨股份、全志科技、地平线机器人、黑芝麻科技。

风险提示：智驾车型销量不及预期，智驾落地效果不及预期，供应链产能不足的风险。

【公用事业】政策助力预期企稳，静待绿电触底回升——行业投资策略-20250219

周磊（分析师）证书编号：S0790524090002

政策助力绿电行业预期企稳，悲观预期或已充分定价，期待正向边际变化

2020 年“双碳”目标提出后，绿电行业经历起伏；2024 年国家多部门密集出台电力相关政策，涉及绿色电力证书、电力系统调节能力等多方面，同时高层对大基地与外送通道的态度转为有序推进，为新能源发电运营商提供了更加稳定和可预测的市场环境。2024 年内新能源发电行业整体止跌企稳。2025 年全国能源工作会议提出，完善新能源消纳和调控政策措施，稳妥推动新能源参与电力市场，合理保障新能源收益。当前市场对于新能源发电板块电量/电价预期或已充分定价，绿证、补贴等相关政策落地有望带来正向边际变化。

量价承压、综合供电成本提高，新能源发电行业有望触底企稳

电量：源网建设进度不一致导致三北地区新能源消纳承压，多省利用率逼近 90% 红线，限电导致电量不确定性增加。电价：有序入市，市场化电价承压；2023 年起，由于来水转丰、煤价下跌、火电机组新增投运，多省市场化电价持续下行，带动新能源市场化电价下跌；同时由于新能源发电日内出力不稳定的特性，多省/区绿电市场化电价承压。成本：投资成本下降空间有限，调节需求提高导致新能源发电综合供电成本提高。基准情景下，风电、光伏 LCOE 分别为 192、188 元/兆瓦时，配储比例每增加 10%×1h，风电、光伏供电成本分别增加 7.2、12.5 元/兆瓦时。新能源发电利润空间压缩，或将逐步倒逼行业回归平稳发展，利润率维持合理水平，公用事业属性有望逐步回归。

补贴欠款问题有望得到解决，改善新能源发电行业现金流

可再生能源补贴长期存在缺口，可再生能源电价附加征收不足。目前补贴总需求已收口，通过发债解决补贴问题具备可行性。2022 年三部委授权两大电网成立结算公司统筹解决补贴问题。若补贴欠款得以解决，企业现金流将大幅改善。此前补贴计入营收却拨付滞后，企业需按含补贴利润缴税且资本开支压力大，分红受限。补贴到位后，企业现金流和分红能力将得到有效提升。

PB-ROE 体系有效性恢复，关注行业基本面正向边际变化

2024 年新能源发电行业 PB-ROE 估值体系有效性恢复，ROE 对上市公司估值解释力增强。绿证市场上，碳-电市场打通及碳排双控考核收紧，有望推动绿证价格上涨。消纳层面，电网加大投资与政策协同，缓解三北地区消纳压力。补贴问题解决的预期也为行业发展注入动力。在此背景下，建议关注行业上市公司 ROE 水平及可持续性。从出力特性曲线来看，风电日内出力分布更均匀，量价压力相对更小，建议关注 A/H 股资产质量优秀、盈利能力稳定的风电运营商。受益标的：大唐新能源(H)、龙源电力(H)、中国电力(H)、中广核新能源(H)、新天绿色能源(H)、浙江新能、嘉泽新能、节能风电、三峡能源、中闽能源等。

风险提示：装机容量增长不及预期；电网及灵活性资源建设不及预期；市场化电价波动风险；风光制造业价格波动风险；可再生能源补贴回款风险。

【商贸零售：老铺黄金(06181.HK)】公司发布股权激励计划，海外开店布局顺利推进——港股公司信息更新报告-20250219

黄泽鹏（分析师）证书编号：S0790519110001 | 陈思（联系人）证书编号：S0790124070031

事件：公司发布股权激励计划，彰显长期发展信心

公司 2 月 10 日发布《2025 年股份奖励计划》，旨在吸引、激励和保留核心人才，推动公司长期战略落地；考虑近期公司海外布局顺利推进、国内多地门店销售火热出圈，我们上调盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润为 13.03/23.02/32.30 亿元（原值 12.81/17.99/23.05 亿元），对应 EPS 为 7.74/13.67/19.18 元，当前股价对应 PE 为 55.2/31.2/22.3 倍，维持“买入”评级。

强化股权激励吸引优秀人才，加速海外核心商圈布局打开新成长空间

根据公告，公司拟将不超过整体已发行 H 股 10% 比例的股票，用于激励核心团队，激励对象除对集团有重要贡献的管理层以外，尤其重视对高绩效员工（上一财政年度绩效考核为“优秀”）的激励，并特别为新加入集团符合激励条件的员工授予“补偿”股权，此举有望强化公司对优秀人才吸引力、激发引进人才活力。此外，近日公

司海外首店也已正式完成选址、开始围挡装修，该店位于新加坡滨海湾金沙酒店（新加坡最具象征性的地标建筑和高端商业体之一，Hermes、Chanel、LV 等顶奢品牌云集）。我们认为，公司布局海外顶奢商场开店，不仅可以提升老铺黄金的品牌调性和国际影响力，更进一步，还可为公司在国内商圈的核心区位博弈中提供助力，通过区位优势优化升级，实现更大的销售潜力。

高端中式黄金赛道崛起，老铺黄金在产品、渠道、品牌端多维深度发力

近年来，在我国高端饰品消费领域，不论是基于经济环境和保值性的产品结构降级（钻石到黄金），还是基于国力提升和文化认同的国潮崛起（外资到国货），共同驱动高端中式黄金赛道崛起。而老铺黄金作为高端中式黄金品牌代表，在产品端基于对高端客群的深刻理解，有望持续迭代保持竞争优势；渠道端在海内外核心城市头部商圈深耕，有望实现门店拓展和区位优势升级；品牌端势能提升、持续扩圈，有望带来高阶人群渗透率提升和经营业绩的持续高成长。

风险提示：消费疲软、市场竞争加剧、渠道扩张不及预期、金价大跌等。

【中小盘：上汽集团(600104.SH)】国企改革典范，深化电动智能化技术赋能反转可期——公司首次覆盖报告-20250219

任浪（分析师）证书编号：S0790519100001 | 徐剑峰（联系人）证书编号：S0790123070014

转型之路获上海市政府坚定支持，自上而下管理层变革持续推进表转型决心

由于电动智能化转型偏慢，公司近年来销量承压。但作为上海汽车领头羊，公司受上海市政府的高度重视，上海各部门将全力支持上汽转型。目前，公司自上而下推进管理层变革，新任领导层呈年轻化特点，且在营销、技术、出海、供应链等领域经验丰富。未来，在新领导层的带领下，公司合资及自主品牌有望坚定走好转型之路。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 16.2/100.2/144.8 亿元，EPS 为 0.1/0.9/1.3 元，当前股价对应的 PE 为 125.4/20.3/14.1 倍，给予“买入”评级。

以“七大技术底座”为支撑并与华为等合作，公司持续推进电动智能化转型

公司推出“七大技术底座”，2024 年以来已实现固态电池等技术量产，未来两年将赋能旗下近 30 款车型，同时与华为、Momenta 等优秀技术供应商展开合作。以核心技术为支撑，公司合资品牌将进行本土化开发，自主品牌将加大技术赋能：(1)上汽大众 2026 年起基于 CMP 平台将开发 2 款紧凑级纯电车、3 款插混车、2 款增程车，并将聚焦高盈利产品、推动奥迪品牌发展，奥迪 A5L 将搭载华为高阶智驾技术，AUDI 将打造多款豪华智能电动车；(2)上汽通用 2024 年主动去库存后，2025 年将推 10 款电动车；(3)荣威将推动 DMH 混动系统等更多技术上车，而飞凡回归荣威后，将推出插混或增程车型，并与荣威在供应链、营销等领域协同，引领荣威向上；(4)智己与 Momenta 合作实现无图 NOA 全国开城，智己 L6 实现固态电池上车，且定位下探后性价比明显提升，未来还将推出增程车；(5)名爵 2025 年将上车固态电池、插混或增程动力形式，并积极推动油车智能化。

出海：连续多年海外销量第一，将推动插混、HEV 等更多动力形式车型出海

公司连续多年海外销量第一。其中名爵凭借欧洲本土基因、产品力及性价比突出等，畅销欧洲。短期，公司受欧盟关税政策影响，但计划在欧洲推出混动车型绕开关税壁垒。同时，公司也正积极开拓澳新、中东、南美、东盟等市场，在全球更多地区布局 HEV 车型。而依托旗下安吉物流，公司在保障出口运力、降低出口成本方面占据优势。此外，公司注重海外本土化供应，有望在欧洲等地建厂。

风险提示：国内/海外汽车需求不及预期、行业竞争加剧、改革进程不及预期。

【商贸零售：毛戈平(01318.HK)】以妆为笔，绘东方气韵、铸大师传奇——港股公司首次覆盖报告-20250219

黄泽鹏（分析师）证书编号：S0790519110001 | 陈思（联系人）证书编号：S0790124070031

稀缺的国货高端美妆集团，首次覆盖给予“买入”评级

毛戈平是稀缺的高端国货美妆集团，依托专业创始人独特的东方“光影美学”理念开发彩妆及护肤产品，结合线下体验式化妆服务构筑护城河。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 8.93/11.72/14.67 亿元，对应 EPS 为 1.82/2.39/2.99 元，当前股价对应 PE 为 37.4/28.5/22.7 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

关于毛戈平，值得关注的五个问题，以及我们的差异化思考

(1) 高端美妆何以高端？对于高端品牌，体验和产品给客户营造的“高级感”，会比实用性和性价比更重要，差别渗透在品牌故事、服务、包装、原料等细节，由此带来品牌消费路径差异：毛戈平构建的是“品牌认知-大单品-产品矩阵”的消费链路，而多数大众国货美妆仍以“大单品-产品矩阵-品牌认知”为主。

(2) 毛戈平产品底层优势在哪？第一，产品开发由毛戈平先生亲自领导，“不求快而求精”的“慢美妆”理念符合品牌调性；第二，遵循消费者导向，产品依托学校和专柜大量妆造样本开发。因此，研发投入低和供应链等都不会是重要问题。

(3) 线下“体验式”服务有何优势？毛戈平基于线下服务优势构筑深度护城河，具体包括低门槛获赠体验次数、高待遇柜姐保障优质服务以及“毛戈平出品”的试妆效果作为背书等，积累了庞大且具备高复购&高连带特点的高端会员资产。

(4) 毛戈平的稀缺性？表观看，公司稀缺性包括定位（少有立住高端定位的国货美妆）、品类（彩妆多元属性叠加模式更优的底妆）和渠道（服务构筑护城河）。本质上，“线上线下协同+培训机构赋能”的商业模式是稀缺关键，毛戈平不止有最强“创始人 IP”，更有其商业闭环下的美业资源禀赋（博主、彩妆师、柜姐等）。

(5) 毛戈平的成长性？行业有 β ：彩妆市场规模提升，国潮文化+东方美学趋势下，国货彩妆品牌迎来机遇。毛戈平有 α ，创造多维成长空间：品类上，拓展色彩类、香水类和身体类，打开彩妆天花板；渠道上，头部商圈覆盖潜力大，单店收入存在 5 倍提升空间，线上体量小，后续将有更多成功单品向线上渗透破圈；客群上，线上种草力度加大以及色彩彩妆拓展，帮助品牌用户覆盖面持续扩大。

风险提示：行业竞争加剧、渠道拓展不及预期、产品孵化不及预期。

【机械：恒立液压(601100.SH)】线性驱动项目投产顺利，丝杠第二曲线助力腾飞——公司信息更新报告-20250219

孟鹏飞（分析师）证书编号：S0790522060001 | 罗悦（分析师）证书编号：S0790524090001

线性驱动项目投产顺利，维持“买入”评级

公司线性驱动项目投产顺利，完成厂房和产线建设，实现小批量销售，未来有望在自动化、人形机器人领域取得突破。我们维持公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润 26.01/30.49/36.90 亿元，对应 PE 分别为 37.0/31.5/26.1，维持“买入”评级。

丝杠：人形机器人价值量最高、最值得关注的零部件

丝杠是人形机器人价值量最高的核心硬件，根据大规模量产后人形机器人成本 2 万美金，按照行星滚柱丝杠单价 1000 元，单机用量 14 根，微型滚珠丝杠单价 300 元，单机用量 30 根，丝杠 ASP 达 2.3 万元，成本占到机器人整体约 20%。特斯拉机器人历次迭代最大的边际变化就是丝杠用量持续增加；除线性关节外，灵巧手也使用微型丝杠。我们认为，类比特斯拉在星舰项目中的模式，未来同样会将机器人平台开源，引领其他人形机器人企业向特斯拉的路线靠拢。目前国内近百家人形机器人企业中，使用丝杠方案仅为个位数，渗透率有望大幅提升。此前行星滚柱丝杠在全球范围内应用有限，具备规模化量产能力的企业极少。国内供应链积极布局，加大研发投入和量产准备，相比国外厂商有望更快实现落地。

布局线性驱动环节，丝杠第二曲线助力腾飞

公司主业液压油缸与丝杠同为线性驱动，行业内博世力士乐、派克均同时具备液压及丝杠两类产品，具有一定的技术同源性。公司在丝杠领域早有布局，2022 年公司定增募资 20 亿元，其中 14 亿元用于线性驱动器项目，预计达产后将形成年产 10.4 万根标准滚珠丝杠电动缸、4500 根重载滚珠丝杠电动缸、750 根行星滚柱丝杠电动缸、10 万米标准滚珠丝杠和 10 万米重载滚珠丝杠的生产能力。目前公司丝杠已实现小批量销售，未来有望在自动化、人形机器人领域取得突破，丝杠第二曲线助力腾飞。

风险提示：行业周期性波动；机器人量产不及预期；新品拓展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2024 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 5.43% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn