



## 证券研究报告·策略周报

# 哪些热点有望继续上涨？

2025年4月第3期

分析师：黄文涛

huangwentao@csc.com.cn

SAC编号：S1440510120015

分析师：何盛

hesheng@csc.com.cn

SAC编号：S1440522090002

发布日期：2026年4月19日

# *PART 1*

## 核心结论



# 本周市场热点概览

核心观点：行业布局方面，一季报业绩披露显示TMT和周期板块呈现高景气高盈利格局，值得后续关注。从具体板块来看，算力仍是一季报景气主线，且正由核心硬件光模块、PCB向液冷、算力租赁、供电等“算力+”环节扩散；受益于 AI 算力中心配储需求的爆发式增长，锂电行业迎来全新的结构性增量需求，其产业链代表性股票一季度业绩表现突出，板块向上动能不断延伸至整条产业链；创新药板块的景气度从业绩端与交易端获得双重确认，BD 合作常态化推进，行业出海节奏持续提速；全球半导体行业正处于 AI 驱动的强景气周期中，且上行斜率仍在陡峭化。

# 本周市场热点概览

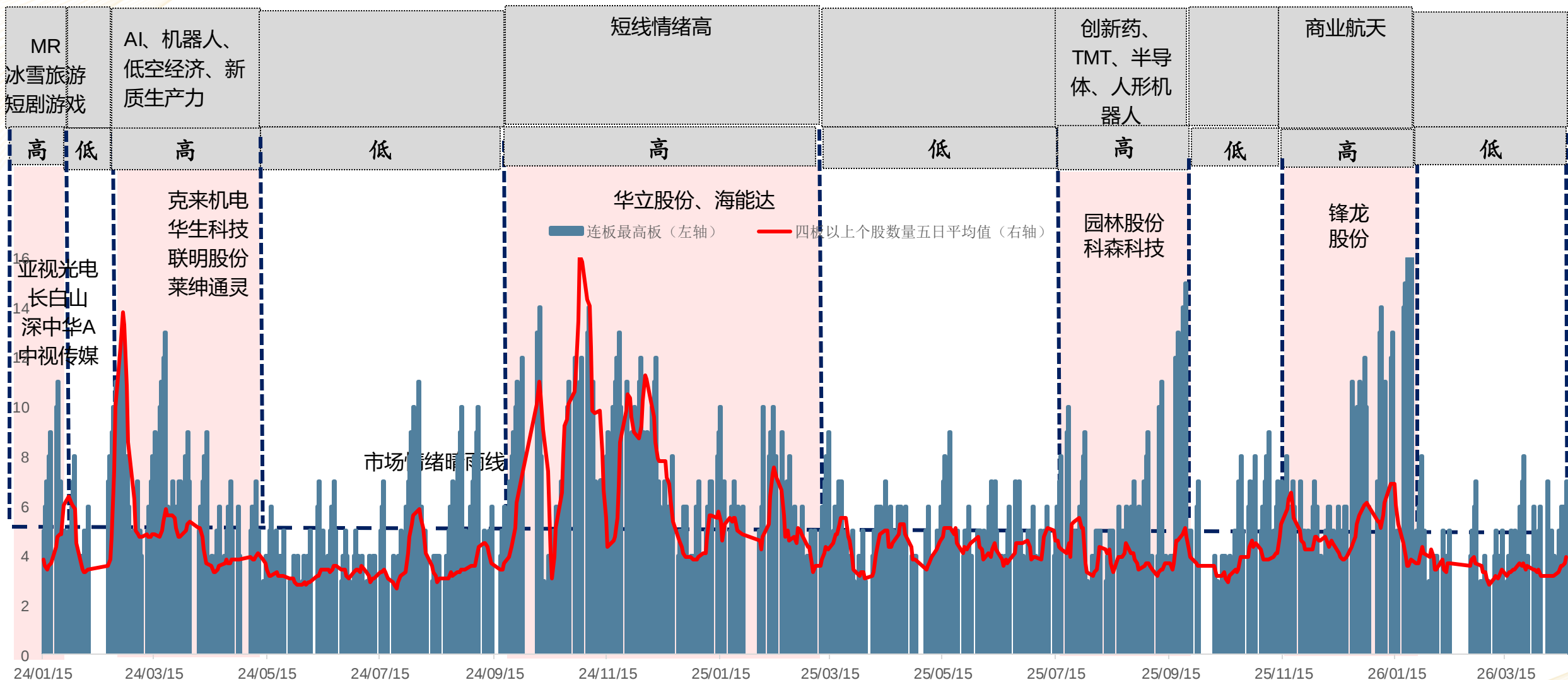
➤ **市场风格跟踪：**25年4月至5月份市场核心热点集中于贸易战相关题材，市场主题投资行情盛行，风格延续小盘成长占优。7月至8月，市场回暖，上证指数屡创新高，成交额维持高位，市场小盘成长更具弹性。9月市场进入调整期，热点转移至半导体、人形机器人和新能源。10月初，中美关系预期反复，热点围绕军工和稀土。10月中旬至11月中下旬，热点主要围绕涨价和十五五规划双线逻辑，聚焦于存储芯片、锂电池和量子科技。12月初至1月初，前期热点板块调整，机器人迎来收购潮，可控核聚变进入技术突破期，商业航天政策与产品双催化，无人驾驶、脑机接口加速商用落地，热点主线围绕机器人、可控核聚变、商业航天、无人驾驶、脑机接口概念板块。1月中旬，商业航天、AI应用调整。2月底，中东地缘政治对市场造成一定扰动，电网设备、能化、金属和AI算力为主要热点。3月底至4月，地缘扰动减弱，AI算力、新能源、创新药、半导体均具备景气逻辑。

# *PART 2*

## 市场情绪与风格



# 市场情绪跟踪

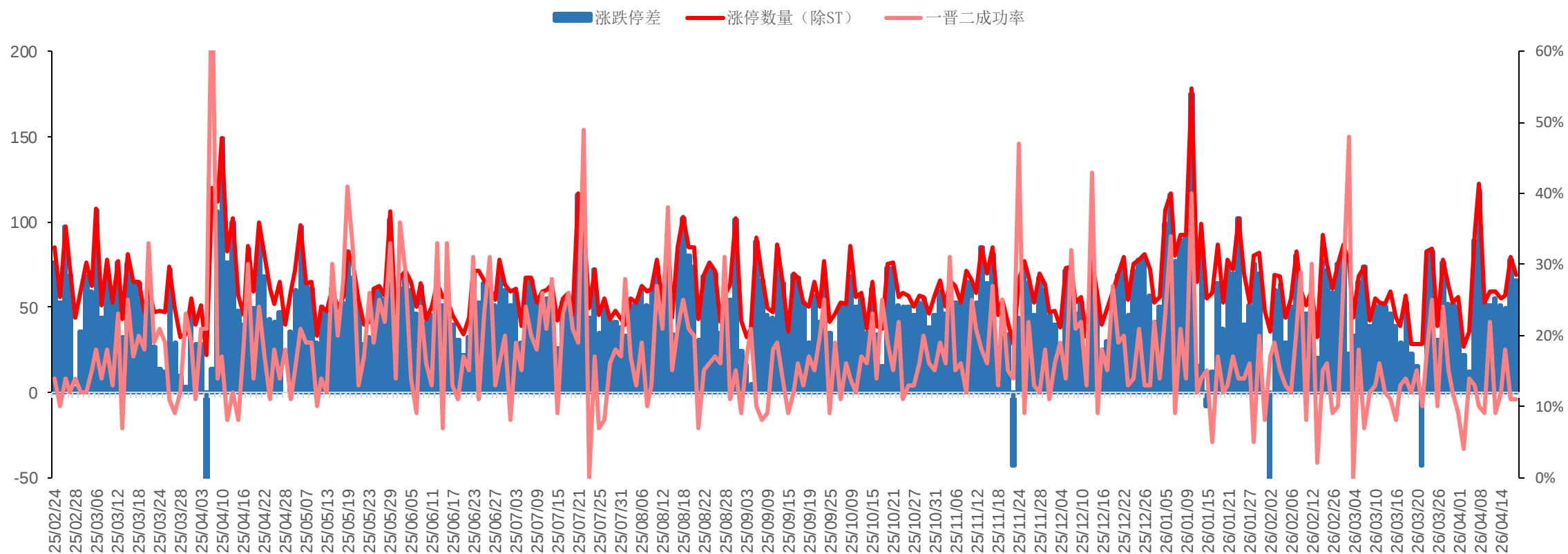


中信建投证券

CHINA SECURITIES

资料来源: iFinD, 中信建投

# 市场情绪跟踪

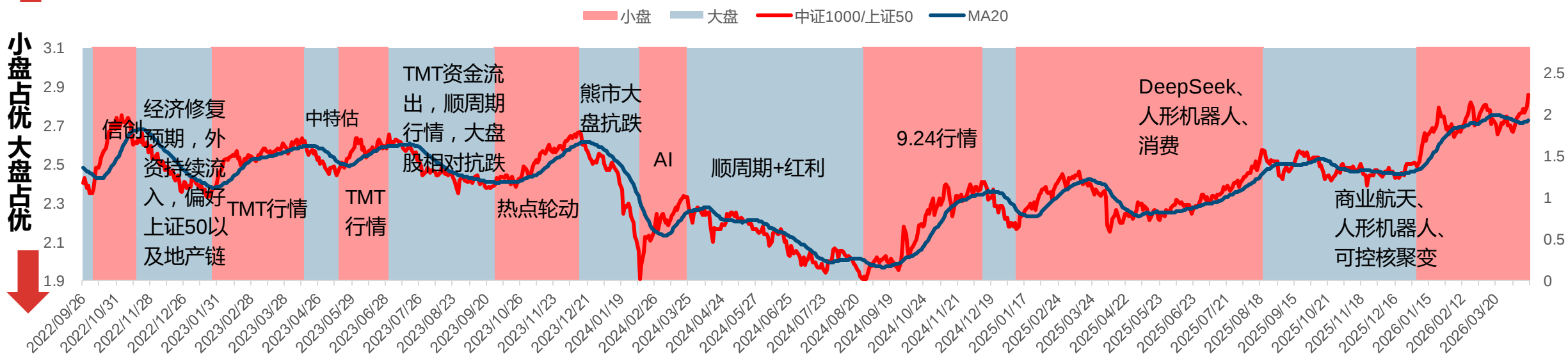


# A股市场风格跟踪：市场转向为小盘成长风格

➤ **市场风格跟踪：**25年4月至5月份市场核心热点集中于贸易战相关题材，市场主题投资行情盛行，风格延续小盘成长占优。7月至8月，市场回暖，上证指数屡创新高，成交额维持高位，市场小盘成长更具弹性。9月市场进入调整期，热点转移至半导体、人形机器人和新能源。10月初，中美关系预期反复，热点围绕军工和稀土。10月中旬至11月中下旬，热点主要围绕涨价和十五五规划双线逻辑，聚焦于存储芯片、锂电池和量子科技。12月初至1月初，前期热点板块调整，机器人迎来收购潮，可控核聚变进入技术突破期，商业航天政策与产品双催化，无人驾驶、脑机接口加速商用落地，热点主线围绕机器人、可控核聚变、商业航天、无人驾驶、脑机接口概念板块。1月中旬，商业航天、AI应用调整。2月底，中东地缘政治对市场造成一定扰动，电网设备、能化、金属和AI算力为主要热点。3月底至4月，地缘扰动减弱，AI算力、新能源、创新药、半导体均具备景气逻辑。



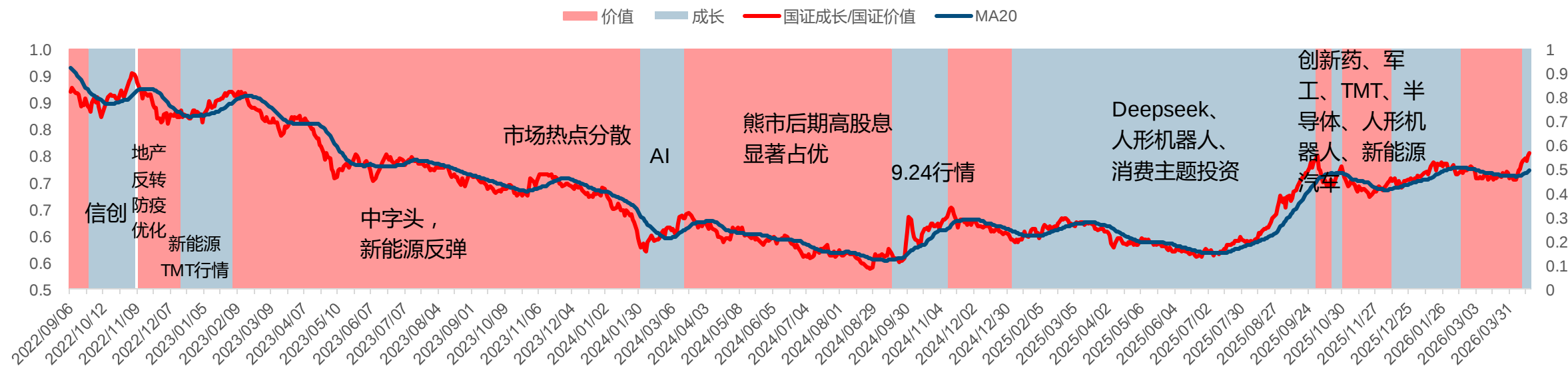
小盘占优  
大盘占优



# A股市场风格跟踪：市场转向为小盘成长风格

➤ **市场风格跟踪：**25年4月至5月份市场核心热点集中于贸易战相关题材，市场主题投资行情盛行，风格延续小盘成长占优。7月至8月，市场回暖，上证指数屡创新高，成交额维持高位，市场小盘成长更具弹性。9月市场进入调整期，热点转移至半导体、人形机器人和新能源。10月初，中美关系预期反复，热点围绕军工和稀土。10月中旬至11月中下旬，热点主要围绕涨价和十五五规划双线逻辑，聚焦于存储芯片、锂电池和量子科技。12月初至1月初，前期热点板块调整，机器人迎来收购潮，可控核聚变进入技术突破期，商业航天政策与产品双催化，无人驾驶、脑机接口加速商用落地，热点主线围绕机器人、可控核聚变、商业航天、无人驾驶、脑机接口概念板块。1月中旬，商业航天、AI应用调整。2月底，中东地缘政治对市场造成一定扰动，电网设备、能化、金属和AI算力为主要热点。3月底至4月，地缘扰动减弱，AI算力、新能源、创新药、半导体均具备景气逻辑。

↑ 成长占优 价值占优 ↓



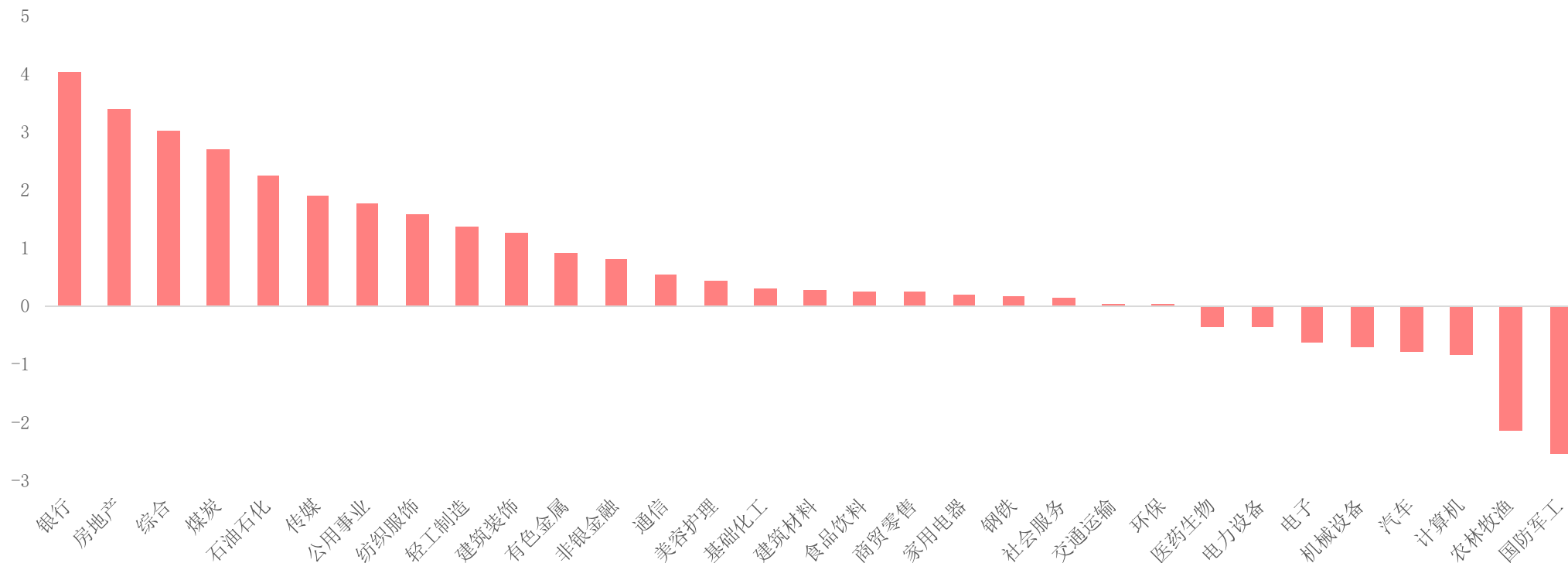
# *PART 3*

## 近期主题热点



# 本周热点变动情况

申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中信建投

# 本周热点变动情况

## 行业涨停数量

| 行业    | 2026/04/13 | 2026/04/14 | 2026/04/15 | 2026/04/16 | 2026/04/17 |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 建筑装饰  | 5          | 3          | 3          | 3          | 3          |
| 电力    | 5          | 3          | 1          | 2          | 2          |
| 汽车零部件 | 4          | 3          | 1          | 0          | 4          |
| 房地产   | 3          | 4          | 1          | 2          | 2          |
| 专用设备  | 3          | 2          | 2          | 3          | 2          |
| 环境治理  | 1          | 1          | 1          | 6          | 2          |
| 住宅开发  | 3          | 3          | 1          | 2          | 2          |
| 饮料制造  | 3          | 3          | 2          | 1          | 2          |
| 军工装备  | 1          | 3          | 3          | 3          | 1          |
| 通用设备  | 2          | 3          | 0          | 3          | 2          |
| 通信设备  | 2          | 0          | 0          | 3          | 5          |
| 装饰园林  | 5          | 1          | 1          | 1          | 2          |
| 消费电子  | 0          | 2          | 4          | 1          | 3          |
| 化学制药  | 0          | 1          | 7          | 1          | 1          |

资料来源：iFinD，中信建投

# 本周热点变动情况

概念涨停数量

| 概念       | 2026/04/13 | 2026/04/14 | 2026/04/15 | 2026/04/16 | 2026/04/17 |
|----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 华为概念     | 18         | 14         | 16         | 19         | 26         |
| 芯片概念     | 14         | 13         | 9          | 8          | 29         |
| 新能源汽车    | 14         | 14         | 7          | 16         | 20         |
| ST板块     | 27         | 18         | 11         | 9          | 6          |
| 储能       | 12         | 16         | 8          | 16         | 16         |
| 锂电池概念    | 14         | 12         | 9          | 16         | 13         |
| 人工智能     | 14         | 9          | 14         | 19         | 7          |
| 东数西算(算力) | 12         | 10         | 8          | 20         | 10         |
| 军工       | 12         | 12         | 10         | 14         | 12         |
| 机器人概念    | 11         | 8          | 11         | 15         | 14         |
| 数据中心     | 11         | 14         | 4          | 17         | 11         |
| 5G       | 13         | 9          | 6          | 11         | 16         |
| 专精特新     | 10         | 13         | 6          | 13         | 13         |
| 一带一路     | 9          | 11         | 9          | 11         | 9          |

资料来源：iFinD，中信建投

# 本周连板个股题材

|    |             |                         |            |            |            |
|----|-------------|-------------------------|------------|------------|------------|
| 八板 |             |                         |            |            |            |
| 七板 |             |                         |            |            | 圣阳股份（固态电池） |
| 六板 |             | 华远控股（智能家居）              |            | 圣阳股份（固态电池） |            |
| 五板 | 华远控股（智能家居）  |                         | 圣阳股份（固态电池） |            | 博云新材（军工）   |
| 四板 | 长源东谷（比亚迪概念） | 中恒电气（宁德时代概念）、圣阳股份（固态电池） |            | 博云新材（军工）   | 盛视科技（物联网）  |
| 日期 | 2026/04/13  | 2026/04/14              | 2026/04/15 | 2026/04/16 | 2026/04/17 |

# *PART 4*

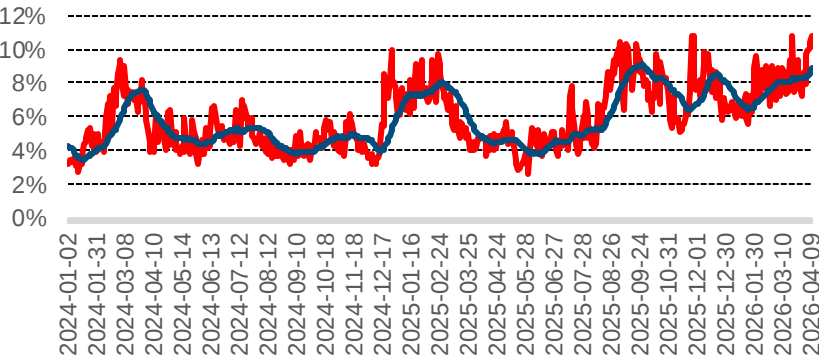
## 近期景气热点



# 景气板块交易拥挤度

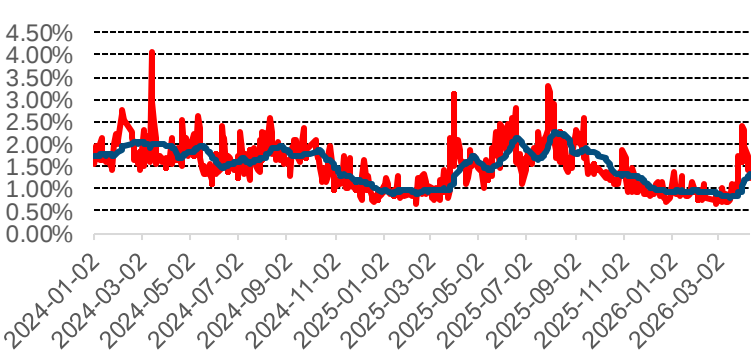
AI算力板块拥挤度

— AI算力 — MA20



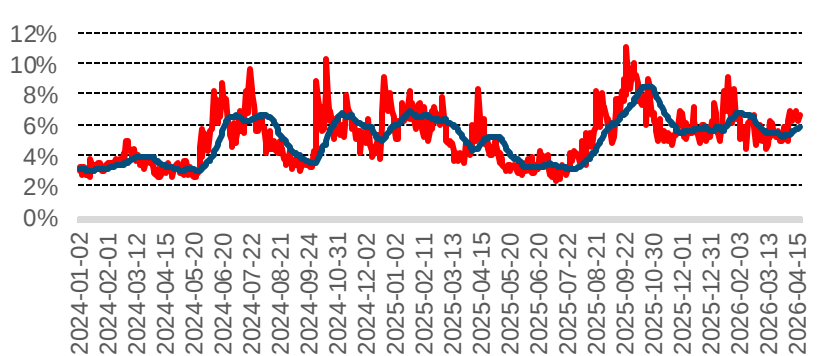
创新药板块拥挤度

— 创新药 — 板块MA20



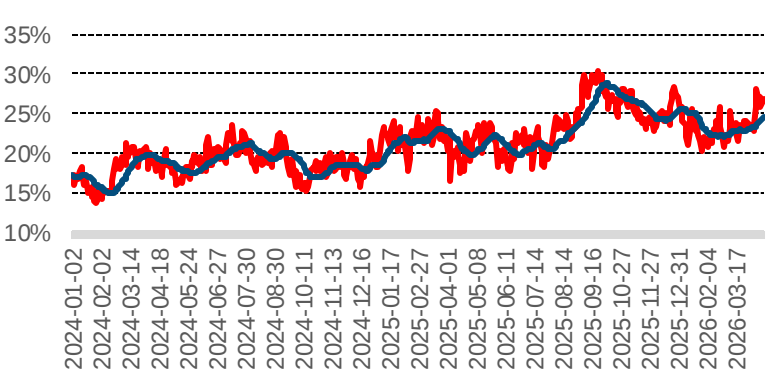
半导体板块拥挤度

— 半导体 — MA20



新能源车板块拥挤度

— 新能源车 — 板块MA20

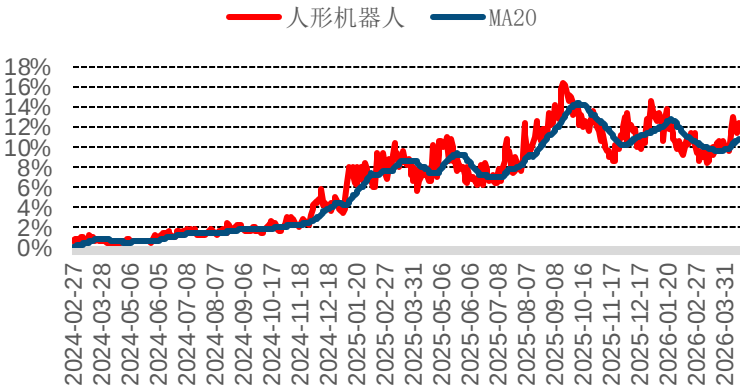


## 景气板块交易拥挤度情况：

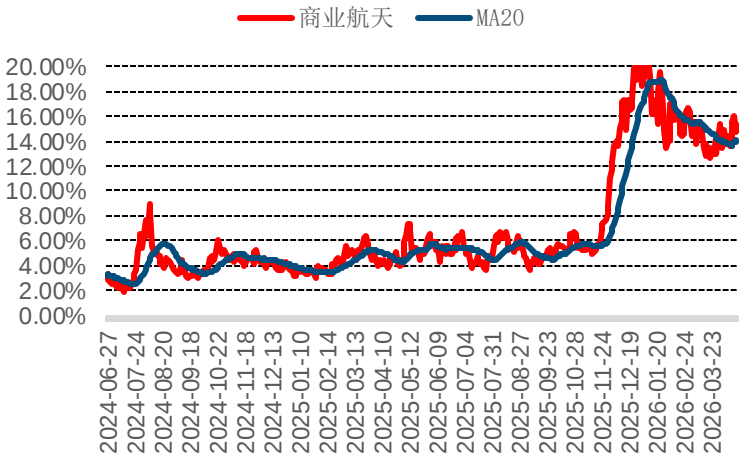
| 板块名称 | 当前整体位置          | 板块成交额占比和MA20之间的关系 | MA20走势 |
|------|-----------------|-------------------|--------|
| AI算力 | 整体处于历史高位，且仍震荡上行 | 近期围绕20日均线波动较大     | 呈上升态势  |
| 半导体  | 整体处于历史高位        | 近期围绕20日均线波动较大     | 呈反弹态势  |
| 新能源车 | 整体处于历史高位        | 近期围绕20日均线波动较大     | 呈上升态势  |
| 创新药  | 整体处于历史低位        | 近期围绕20日均线波动较大     | 呈上升态势  |

# 主题板块交易拥挤度

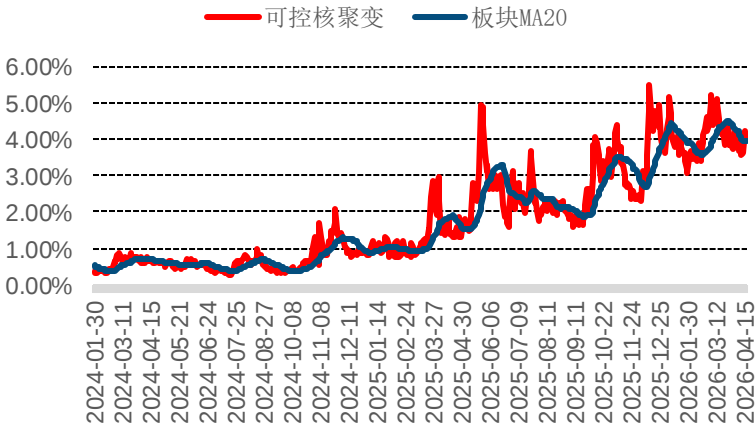
人形机器人板块拥挤度



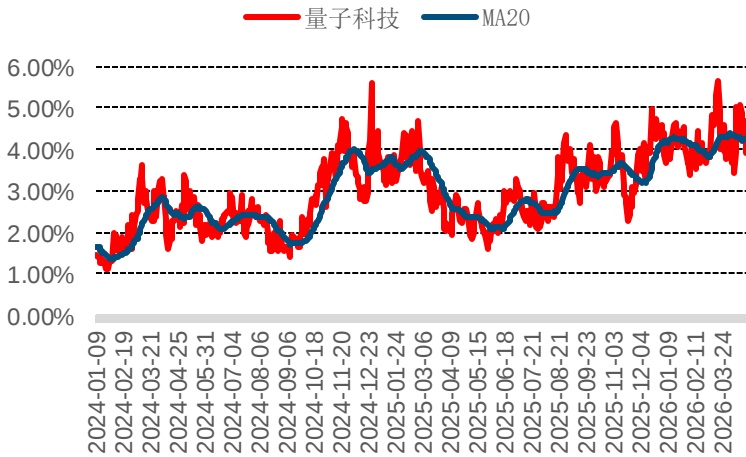
商业航天板块拥挤度



可控核聚变板块拥挤度



量子科技板块拥挤度



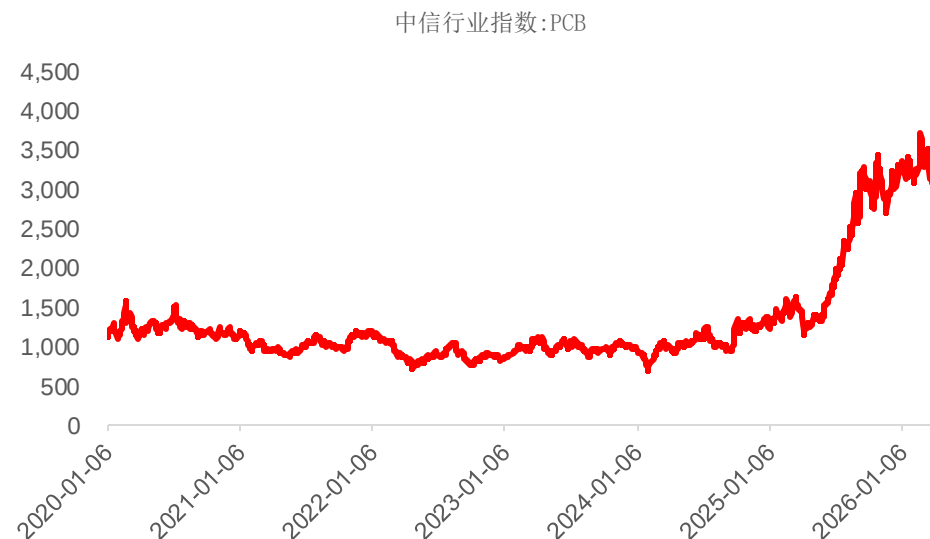
## 主题板块交易拥挤度情况：

| 板块名称  | 当前整体位置    | 板块成交额占比和MA20之间的关系 | MA20走势 |
|-------|-----------|-------------------|--------|
| 人形机器人 | 整体处于历史高位  | 近期突破20日均线         | 反弹     |
| 商业航天  | 整体处于历史高位  | 近期围绕20日均线波动       | 回落     |
| 可控核聚变 | 整体处于历史高位  | 近期跌破20日均线         | 下降     |
| 量子科技  | 整体处于历史偏高位 | 近期突破20日均线         | 下降     |

## 景气板块：PCB

- **AI算力资本开支远超预期，带动子板块PCB需求上升。**PCB作为 AI 硬件系统的关键基础载体与高速互联枢纽，承担 AI 芯片、高速存储、接口等核心元器件的搭载与电气互联功能，需采用高多层结构、Low-Dk/Low-Df 低损耗材料、HDI、背钻孔等先进工艺，保障 112Gbps 及以上高速信号稳定传输，优化信号完整性与电源完整性，适配高功耗芯片的散热与稳定供电需求，为AI 大模型训练、推理及算力集群高效运行提供了支撑。因此，AI算力巨头资本开支持续增加带动相关产品涨价，新年伊始，日本半导体材料巨头Resonac（昭和电工）宣布，自2026年3月1日起调涨铜箔基板（CCL）及黏合胶片价格，涨幅超过30%。这被视为PCB行业新一轮涨价潮的明确信号。日本化工巨头三菱瓦斯化学株式会社（MGC）于3月2日正式发布价格调整通知函，宣布自4月1日起，将其电子材料部门旗下的核心产品——覆铜板（CCL）、预浸料（Prepreg）及背胶铜箔（CRS）的价格统一上调30%

图表：PCB指数



# 景气板块：液冷服务器

- **AI算力推动液冷服务器需求上升。**随着 AI GPU 功耗快速抬升，传统风冷逐步逼近极限，液冷成为高密度算力中心的**必选技术路径之一**。2026年1月，液冷相关标的阶段性走强，在高功率算力持续放量的背景下，市场对液冷方案的中长期应用空间形成共识，对**数据中心能耗约束下液冷渗透率提升的前置定价**，推动相关标的在**年初算力行情中获资金关注**。
- 当地时间**2026年1月5日**，2026年国际消费电子展（**CES 2026**）核心环节中，NVIDIA创始人兼CEO黄仁勋发表主题演讲，重磅官宣新一代旗舰AI计算平台**Vera Rubin**（简称“Rubin平台”）正式进入**全面量产阶段**。根据官方规划，首批基于该平台的全栈解决方案已完成供应链爬坡，将于2026年**第三季度启动全球交付**。Vera Rubin机柜的热设计功耗（TDP）预计将**突破200kW**，而旗舰级的Rubin Ultra更高达**1000kW**（1MW）。相比之下，上一代Blackwell架构的GB200 NVL72整机柜TDP约为**120kW至140kW**，这意味着Rubin世代对散热的需求几乎翻倍。

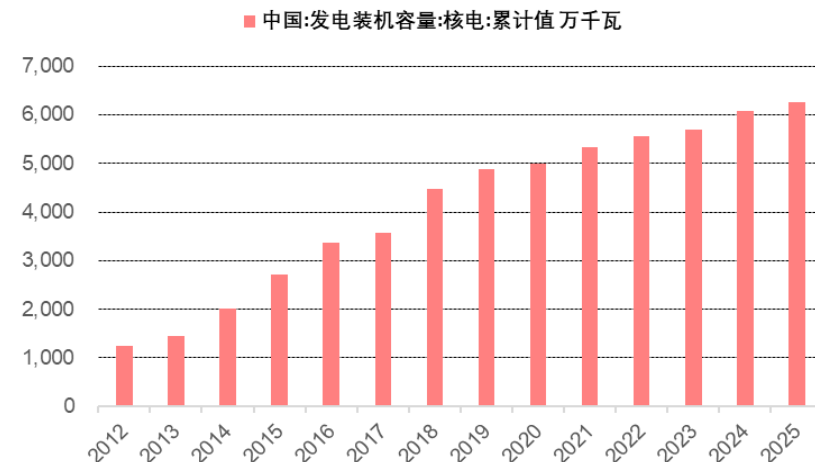
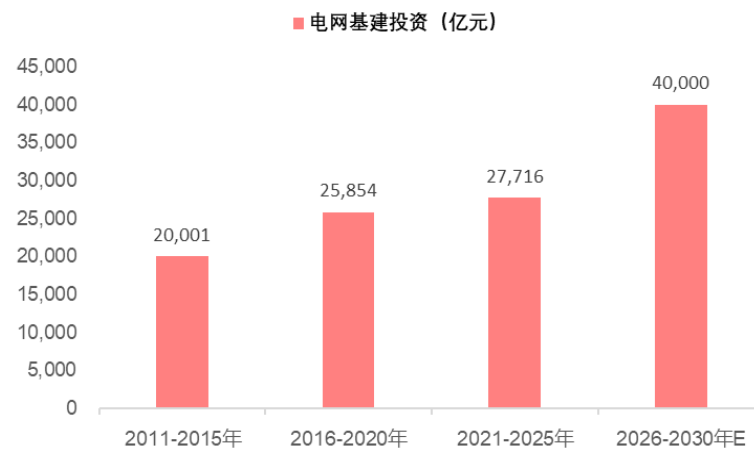
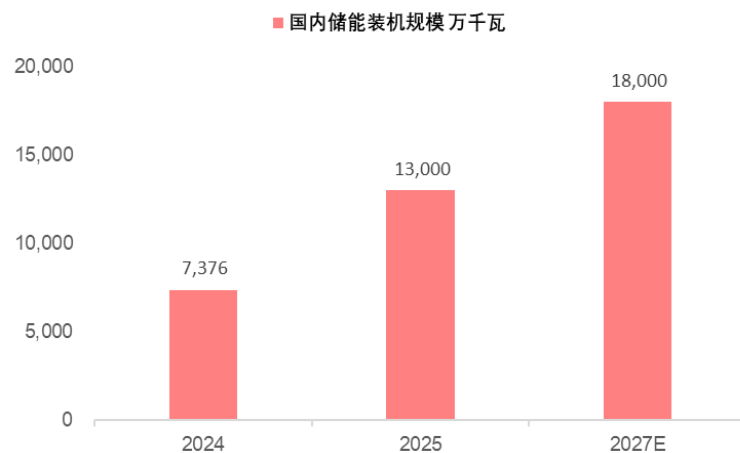
图表：液冷服务器产业



# 景气板块：新能源、电力电网

在中国形成电力设备全产业链优势、北美AI算力投资持续增大、欧洲能源亟待转型以及锂电供需趋紧的逻辑之下，**新能源、储能、锂电、电力电网等板块有望上涨**。国内储能市场化机制全面落地，多省市政府将储能列入年度重点工作；欧洲能源脆弱性因美伊冲突加速暴露，正从多元化油气转向全面拥抱可再生能源；美国AI算力投资利好电力建设与输电板块，均利好新能源、储能和电网相关板块。同时，电网推行“以储缓建，以储代建”、推动锂电需求上升，叠加津巴布韦暂停锂出口，锂电材料供需趋紧。

图表：储能、电网、核电规模上升



# 景气板块：创新药

从高频景气数据来看：26年Q1季度**BD金额已超600亿美元**，接近25年1327亿美元一半，板块维持高景气度

从业绩情况看：三生制药业绩表现亮眼，25年营收176.96亿元人民币，同比增长94.29%，利润爆发式增长，同比增长357%，达108.5亿元人民币；**药明康德利润大幅超预期**，不同分部收入都保持乐观增速，**TIDES业务收入增长高达96%**。在手订单达到580亿元，未来潜力巨大。

|      |       |        | 营业收入     |         |         |         |         |         |         |          |                         |        |        |        |
|------|-------|--------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-------------------------|--------|--------|--------|
| 类别   | 公司名称  | 市值     | 24Q1     | 24Q2    | 24Q3    | 24Q4    | 25Q1    | 25Q2    | 25Q3    | 25Q4     | 一致预测（亿元）<br>(FY1,截至3.1) | 25年    | 超预期    |        |
| 龙头企业 | 自研综合型 | 恒瑞医药   | 4,077.91 | 9.20%   | 33.95%  | 12.72%  | 34.26%  | 20.14%  | 12.53%  | 12.72%   | 8.29%                   | 336.38 | 316.29 | -5.97% |
|      |       | 中国生物制药 | 1,393.92 | -       | 4.26%   | -       | 3.16%   | -       | 10.34%  | -        | 10.28%                  | -      | 318.34 | -      |
|      |       | 石药集团   | 1,193.67 | 11.54%  | -9.04%  | -17.76% | -16.64% | -21.91% | -14.29% | 3.37%    | -3.29%                  | -      | 260.06 | -      |
|      |       | 三生制药   | 741.35   |         | 16.01%  |         | 16.53%  |         | -0.77%  |          | -                       | -      | -      | -      |
|      |       | 华东医药   | 746.36   | 2.93%   | 2.76%   | 5.03%   | 1.94%   | 3.12%   | 3.65%   | 4.53%    | -                       | 446.52 | -      | -      |
|      |       | 复星医药   | 664.85   | -6.56%  | -2.08%  | 12.30%  | -5.09%  | -7.26%  | -2.05%  | -5.46%   | 20.81%                  | 415.92 | 416.62 | 0.17%  |
|      | CXO   | 药明康德   | 2,695.67 | -10.95% | -6.55%  | -1.96%  | 6.85%   | 20.96%  | 20.37%  | 15.26%   | 9.19%                   | 445.51 | 454.56 | 2.03%  |
|      |       | 信达生物   | 1,540.61 | -       | 46.30%  | -       | 51.82%  | -       | 50.62%  | -        | 38.42%                  | -      | 130.42 | -      |
|      |       | 泰格医药   | 552.83   | -8.00%  | -10.92% | -11.87% | -11.42% | -5.79%  | -0.69%  | 3.86%    | 17.68%                  | 69.14  | 68.33  | -1.18% |
|      |       | 康龙化成   | 485.65   | -1.95%  | 0.60%   | 10.02%  | 16.15%  | 16.03%  | 13.92%  | 13.44%   | 15.93%                  | 139.68 | 140.95 | 0.91%  |
|      |       | 百济神州   | 2,527.67 | 74.78%  | 58.60%  | 26.95%  | 77.61%  | 50.17%  | 42.69%  | 41.14%   | 23.29%                  | 373.61 | 382.05 | 2.26%  |
|      |       | 药明生物   | 1,209.76 | -       | 0.97%   | -       | 9.63%   | -       | 16.08%  | -        | 16.68%                  | -      | 217.90 | -      |
|      |       | 百利天恒   | 1,216.59 | -       | -51.71% | 64.78%  | -13.04% | -98.77% | 14.52%  | 1625.08% | -                       | 22.56  | -      | -      |
|      |       | 翰森制药   | 2,105.29 | -       | 44.21%  | -       | 21.35%  | -       | 14.27%  | -        | 22.57%                  | -      | -      | -      |

# 景气板块：半导体

**全球半导体行业景气度仍在加速上行。** SIA/WSTS数据显示，全球月度销售额自2025年初的565亿美元一路攀升至2026年2月的888亿美元，14个月内增幅达57%，2月同比增速61.8%较1月的46.1%进一步走阔，行业正加速迈向全年1万亿美元的历史性规模。中国市场节奏同步，2026年2月销售额236亿美元，较2025年同期增长57.4%。

**同时，这一轮景气的强度也已经在A股半导体公司一季报中得到系统性验证。**

| 所处环节   | 公司名称 | 营业收入（亿元人民币） |                 |  | 归母净利润（亿元人民币） |                     |
|--------|------|-------------|-----------------|--|--------------|---------------------|
|        |      | 2026Q1      | YoY(%)          |  | 26Q1         | YoY(%)              |
| AI 芯片  | 海光信息 | 40.34       | 68.06%          |  | 6.87         | 35.82%              |
| 存储     | 佰维存储 | 68.14       | 341.53%         |  | 28.99        | 1567.85%            |
|        | 德明利  | 73~78       | 483.05%~522.98% |  | 31.5~36.5    | 4,659.42%~5,383.14% |
| 半导体设备  | 强一股份 | -           | -               |  | 1.06~1.21    | 654.79%~761.60%     |
| 半导体材料  | 鼎龙股份 | -           | -               |  | 2.4~2.6      | 70.22%~84.41%       |
| 光模块    | 中际旭创 | 194.96      | 192.12%         |  | 57.35        | 262.28%             |
| 电解液添加剂 | 新宙邦  | -           | -               |  | 4.6~5.0      | 102.48%~120.51%     |

# 风险提示

(1) 内需支持政策效果低于预期。如果后续国内地产销售、投资等数据迟迟难以恢复，通胀持续低迷，消费未出现明显提振，企业盈利增速持续下滑，经济复苏最终证伪，那么整体市场走势将会承压，过于乐观的定价预期将会面临修正。

(2) 中美战略博弈加剧风险。警惕中美战略博弈领域扩散、程度加剧的风险。例如战略博弈从贸易扩散到科技、关键资源、金融、航运、物流、军事等多个领域，出现全方位战略冲突，这可能影响正常的经济活动，同时对权益市场造成冲击。

(3) 美股市场波动超预期。若美国经济超预期恶化，或美联储宽松力度不及预期，可能导致美股市场出现较大波动，届时也将对国内市场情绪和风险偏好造成外溢影响。

分析师介绍

**黄文涛（S1440510120015）：**经济学博士，纽约州立大学访问学者。现任中信建投证券首席经济学家、研究发展部联席负责人、中信建投机构委、投委会委员，董事总经理。兼任南开大学硕士导师、中信改革发展研究基金会咨询委员、中国首席经济学家论坛理事、中国证券业协会首席经济学家委员会委员等职务。多次参与国务院部委等机构形势分析研讨及课题研究。多年荣获新财富、水晶球、金牛奖、保险资管协会等最佳分析师，2016年新财富最佳分析师评比荣获固定收益第**名**。2024年荣获服务高质量发展最佳首席经济学家。

**何 盛（S1440522090002）：**上海交通大学本硕，目前主要负责大势研判、专题研究、海外策略等领域。曾任东北证券策略分析师，2022年加入中信建投证券研究发展部。

评级说明

| 投资评级标准                                                                                                                                           |      | 评级   | 说明            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------|
| 报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。 | 股票评级 | 买入   | 相对涨幅15%以上     |
|                                                                                                                                                  |      | 增持   | 相对涨幅5%—15%    |
|                                                                                                                                                  |      | 中性   | 相对涨幅-5%—5%之间  |
|                                                                                                                                                  |      | 减持   | 相对跌幅5%—15%    |
|                                                                                                                                                  |      | 卖出   | 相对跌幅15%以上     |
|                                                                                                                                                  | 行业评级 | 强于大市 | 相对涨幅10%以上     |
|                                                                                                                                                  |      | 中性   | 相对涨幅-10-10%之间 |
|                                                                                                                                                  |      | 弱于大市 | 相对跌幅10%以上     |

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

### 中信建投证券研究发展部

北京  
朝阳区景辉街16号院1号楼18层  
电话：(8610) 8513-0588  
联系人：李祉瑶  
邮箱：[lizhiyao@csc.com.cn](mailto:lizhiyao@csc.com.cn)

上海  
浦东新区浦东南路528号南塔2103室  
电话：(8621) 6882-1600  
联系人：翁起帆  
邮箱：[wengqifan@csc.com.cn](mailto:wengqifan@csc.com.cn)

深圳  
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼  
电话：(86755) 8252-1369  
联系人：曹莹  
邮箱：[caoying@csc.com.cn](mailto:caoying@csc.com.cn)

### 中信建投（国际）

香港  
中环交易广场2期18楼  
电话：(852) 3465-5600  
联系人：刘泓麟  
邮箱：[charleneliu@csci.hk](mailto:charleneliu@csci.hk)