

# 电动化、智能化、国产化背景下，把握汽车线束行业投资机会

## ——汽车线束行业报告

行业评级：看好

2024年2月6日

分析师  
邮箱  
证书编号

邱世梁  
qiushiliang@stocke.com.cn  
S1230520050001

研究助理  
邮箱  
证书编号

周艺轩  
zhouyixuan@stocke.com.cn  
S1230122060010

# 并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

## 1、汽车线束：汽车电动化、智能化、国产化，推动国内汽车线束市场高速发展。

- **汽车线束主要成本来自导线和连接器，受益于电动化、智能化发展，国内远期空间可达1600亿元。** 汽车线束是汽车电路的网络主体，约三分之二的成本来自于导线和连接器，当前市场空间约为628亿元，远期市场空间可达1600亿元。
- **海外线束巨头全产业链布局，国内企业则以总成为主。** 海外巨头具备全产业链能力，国内从电缆、连接器到线束均有企业布局。其中，连接器企业盈利能力更强，而传统线缆、线束总成企业毛利率水平偏低，大多在15%以下。
- **国产汽车品牌崛起，推动汽车线束国产化率持续提升。** 当前全球汽车线束行业以外资为主，而自主品牌本土零部件采购率较高，其市场份额的稳步提高必将为本土汽车线束企业的发展带来机遇。

## 2、线缆&连接器：线束核心组成，国产替代空间大

- **汽车电线线缆远期市场空间有望突破300亿元。** 汽车电线线缆2022年市场空间约为185亿元，远期市场空间有望突破300亿元。
- **汽车电动化，新能源汽车专用高压连接器将受益。** 高压连接器中国本土竞争力较强，近年来国产化率加速提升。并将伴随汽车电动化快速增长，预计2025年市场规模将达305亿元，2021-2025CAGR为41.08%。
- **高速高频连接器国产化率较低，国产替代空间大。** 高频高速连接器当前国产化率低，2021年三家外资共占据90%以上的市场份额，国产替代空间大。
- **汽车智能化加速，推动高速连接器市场快速发展。** 汽车智能化的发展将推动汽车线束行业的发展。2025年中国汽车高速连接器市场规模将达187亿元。

## 3、重点推荐：电连技术、永贵电器；重点关注：卡倍亿、沪光股份

## 4、风险提示：

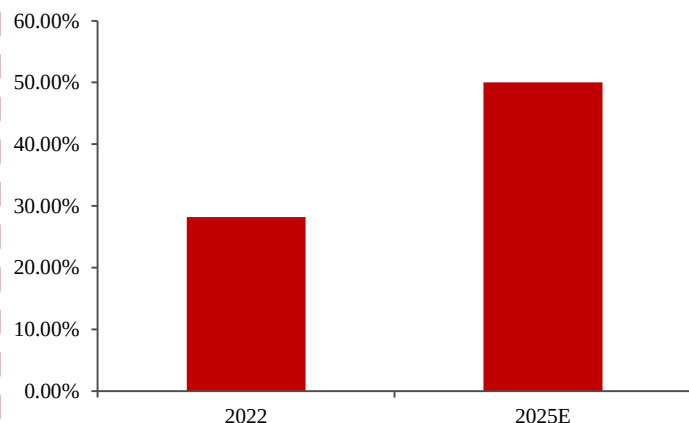
汽车销量不及预期、原材料涨价风险

汽车的电动化、智能化、国产化将带动汽车线束产业链快速发展。

## 电动化

汽车电动化，推动高压线束市场规模增长。2022年中国新能源车渗透率为28.2%，据盖世汽车预测，2025年中国新能源车渗透率将超过50%。高压线束新能源汽车专用，汽车电动化将推动高压线束行业发展。

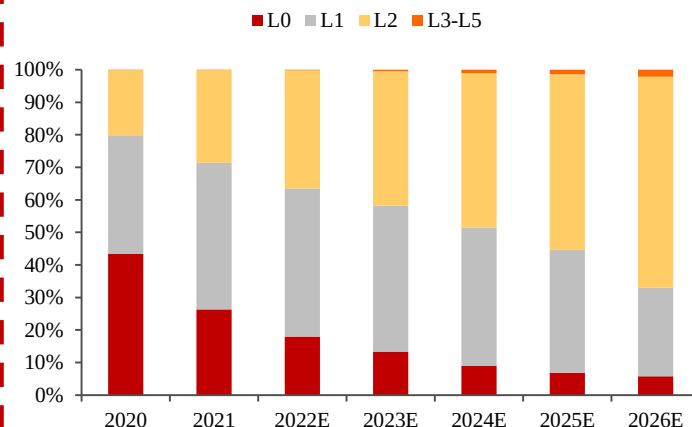
图：2025年中国新能源车渗透率将超过50%



## 智能化

汽车智能化，推动高速高频线束市场规模增长。2021年，全球L2、L3-L5级乘用车渗透率分别为28.54%、0.08%，据ICV预测，至2026年全球L2、L3-L5级乘用车渗透率将达64.76%、2.21%，汽车智能化加速，将带动高速高频连接器市场规模增长。

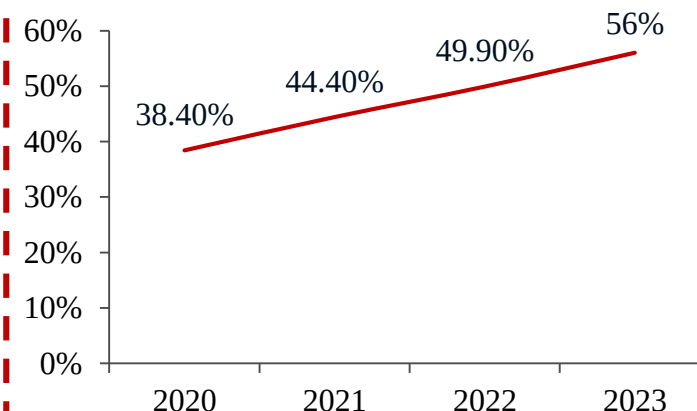
图：预计2026年全球L2级乘用车渗透率64.76%



## 国产化

汽车国产化，将带动汽车线束国产化率提升。2020年以来，中国自主品牌乘用车市场份额逐年提升，至2023年已达56%。自主品牌本土零部件采购率较高，其市场份额的稳步提高必将为本土汽车线束企业的发展带来机遇。

图：中国自主品牌乘用车市场份额逐年提升



# 目录

C O N T E N T S

01

## 汽车线束

汽车线束主要成本来自导线和连接器，国内远期空间可达1600亿元

海外线束巨头全产业链布局，国内企业则以总成为主  
国产汽车品牌崛起，推动汽车线束国产化率持续提升

02

## 线缆&连接器

汽车电线线缆远期市场空间有望突破300亿元

汽车电动化，新能源汽车专用高压连接器将受益  
高频高速连接器国产化率较低，国产替代空间大  
汽车智能化加速，推动高速连接器快速发展

03

## 投资建议

电连技术、沪光股份（关注）、永贵电器、卡倍亿（关注）

04

## 风险提示

汽车销量不及预期、原材料价格波动风险

# 01

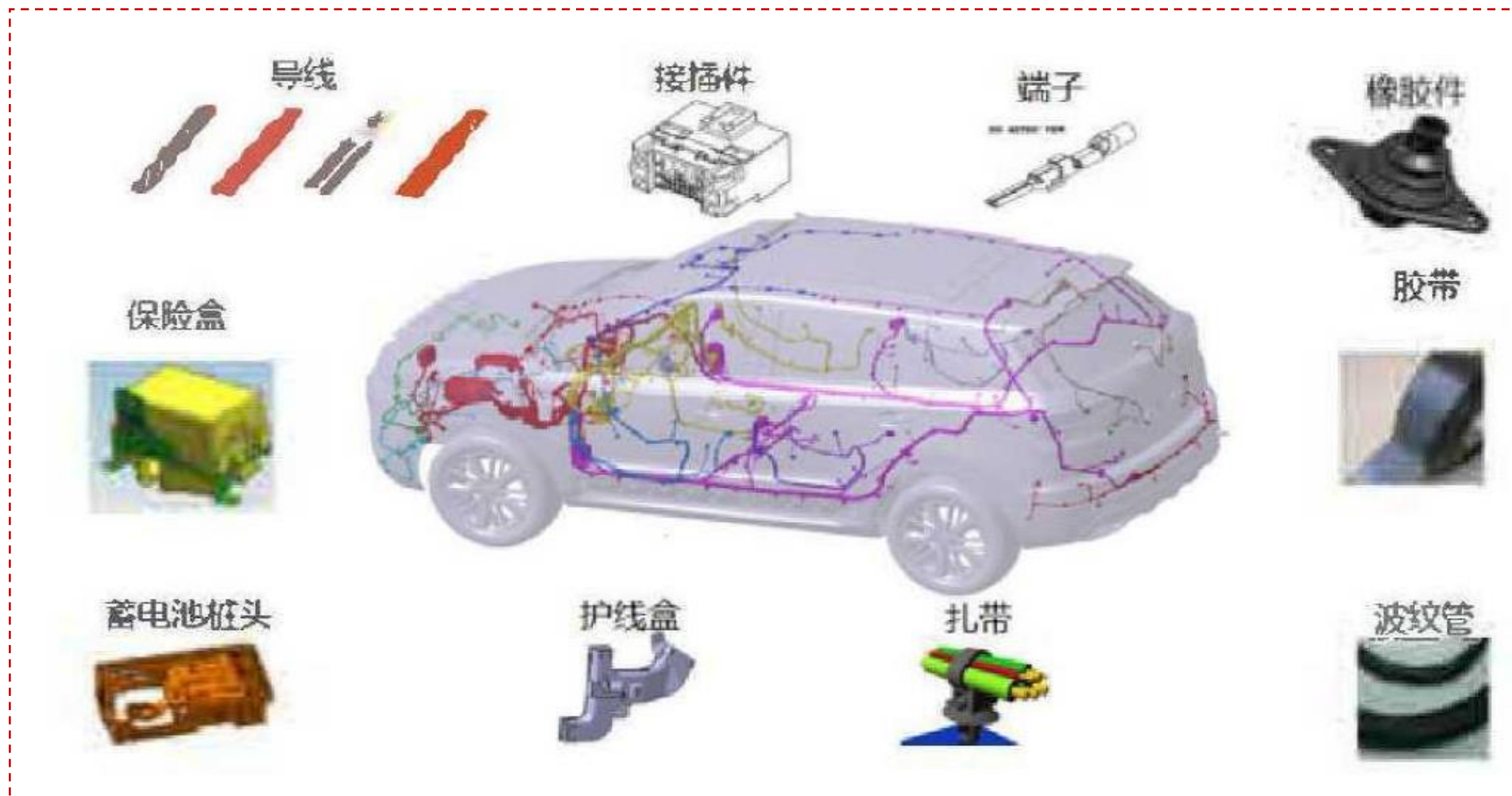
## 汽车线束

**汽车线束主要成本来自导线和连接器，国内远期空间可达1600亿元**

**海外线束巨头全产业链布局，国内企业则以总成为主**

**国产汽车品牌崛起，推动汽车线束国产化率持续提升**

图：汽车线束是汽车电路的网络主体，约三分之二的成本来自于导线和连接器





| 线束类型 | 细分       | 参数      | 主要产品                                  | 单车价值量*1 | 当前市场空间*2 | 远期市场空间*3 |
|------|----------|---------|---------------------------------------|---------|----------|----------|
| 低压线束 | 传统<br>低压 | 12-48V  | 车身总成、地板线束、门控系统线束、车顶线束等                | ~2500元  | 628亿元    | 约1600亿元  |
|      | 高速<br>高频 |         | 与汽车智能化相关，信号传输功能，主要包括雷达、电子大屏、天线等连接线束   | ~1500元  |          |          |
| 高压线束 | /        | 60-800V | 新能源汽车专用，高压电源线束、电动压缩机电源线束、直流变换器输出负极线束等 | ~2000元  |          |          |

\*1备注：单车价值量为平均预估值，实际单车价值量受汽车配置影响，范围较大；

\*2备注：数据来自华经产业研究院，2021年中国；

\*3备注：假设中国汽车销量维持在3000万辆，电动化达到90%，L2+及以上智能化达到70%



## 汽车线束产业链配套模式

## 汽车电线电缆：

海外：  
特雷卡（未上市）  
爱克集团（未上市）  
国内：  
卡倍亿（300863.SZ）  
北京福斯汽车（未上市）  
鑫宏业（301310.SZ）  
亨通光电（600487.SH）

- 海外巨头具备全产业链能力；
- 国内从电缆、连接器到线束均有企业布局。

## ① 汽车电线电缆

## ② 汽车连接器/端子

③ 汽车线束总成  
(Tier 1)

## 汽车连接器/端子：

海外：  
泰科（TELN）  
JAE（未上市）  
罗森伯格（未上市）  
JST（未上市）  
意力速（6908.T）  
京瓷（6971.T）  
安费诺（APH.N）  
国内：  
电连技术（300679.SZ）  
意华股份（002897.SZ）  
瑞可达（688800.SH）

## ③ 汽车线束总成：

海外：  
李尔（LEA.N）  
国内：  
沪光股份（605333.SH）  
上海金亭（未上市，永鼎股份全资子公司）

## ①③

海外：  
莱尼（LEO.DF）

## ②③

国内：  
立讯精密（002475.SZ）  
中航光电（002179.SZ）  
得润电子（002055.SZ）  
永贵电器（300351.SZ）  
天海集团（未上市）  
浙江豪达（未上市）

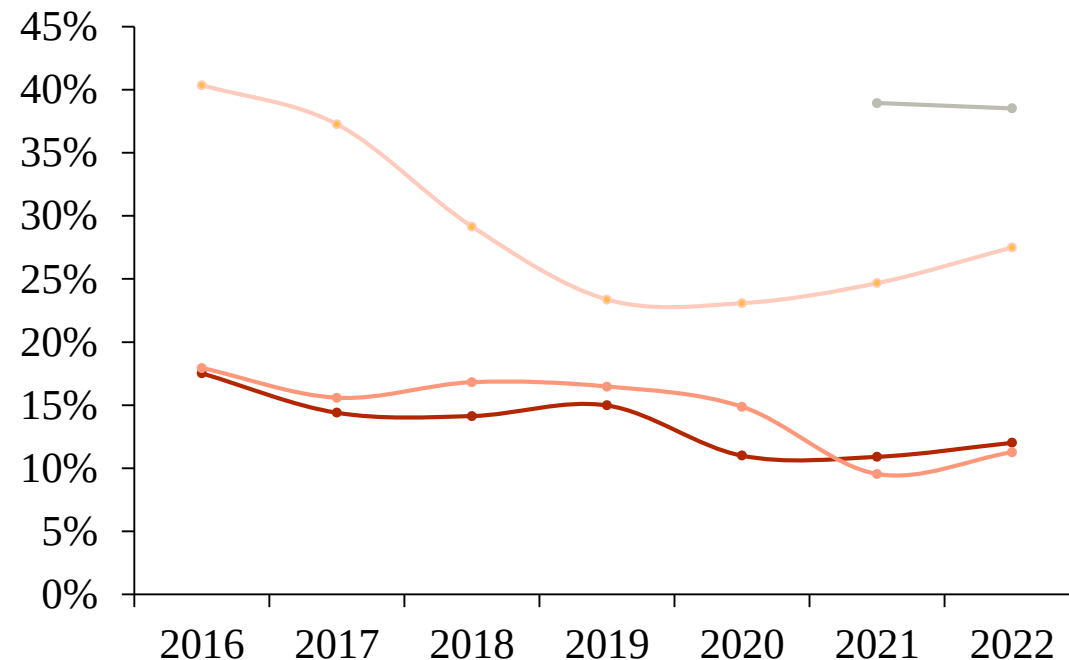
## ①②③

海外：  
矢崎（未上市）  
安波福（APT.V.N）  
住友电气（5802.T）  
古河（5801.T）

## 连接器企业盈利能力更强

- 连接器企业盈利能力更强，尤其是电连技术聚焦高速高频连接器；
- 传统线缆、线束总成企业毛利率水平偏低，大多在15%以下。

卡倍亿 沪光股份 电连技术 瑞可达

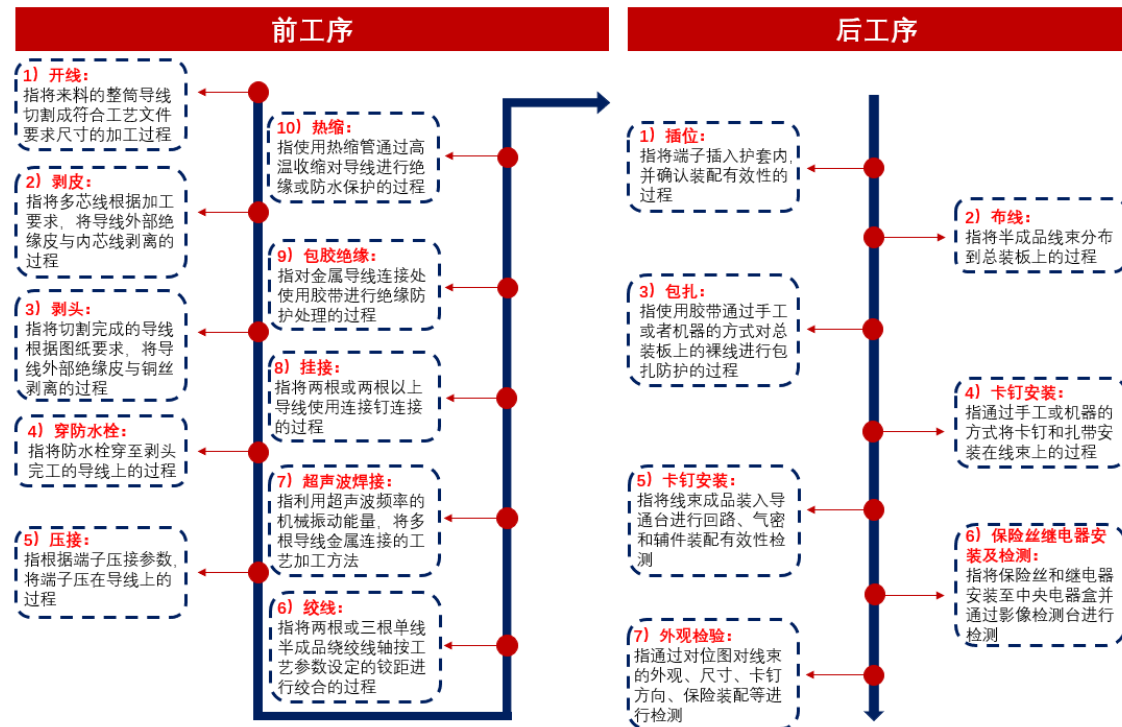


□ 汽车线束行业高筑壁垒，尤其注重生产管理和成本控制。汽车线束行业有供应商、技术、资金、管理四大壁垒。其中，管理壁垒尤为重要，汽车线束生产工艺复杂，前后工序共计17步，因此生产管理和成本控制举足轻重。

表：汽车线束行业有四大壁垒

| 壁垒      | 详情                                                                                          |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 供应商资质壁垒 | 达到国际认证标准、及整车厂商特殊标准和要求的认证时间，批量生产前APQP、APAP的考核，认证需1-3年；针对高端车型的个性化考核认证门槛更高                     |
| 技术壁垒    | 线束要确保传送电信号，也要保证连接电路的可靠性，差评研发、生产工艺技术、质量控制等要求较高                                               |
| 资金壁垒    | 汽车线束企业需要构建足量厂房和先进的高端设备以满足产品产能、质量等要求；日常经营过程中还需要维持必要的原材料及产品库存，资金需求较高                          |
| 管理壁垒    | 原材料生产特点多品种、小批量、多批次、大规模；原材料采购、生产加工、市场开拓等方面加强综合管理；全球范围内的采购能力，供应链管理以及实践经验是汽车线束企业参与全球化市场竞争的重要基础 |

表：汽车线束生产工艺复杂

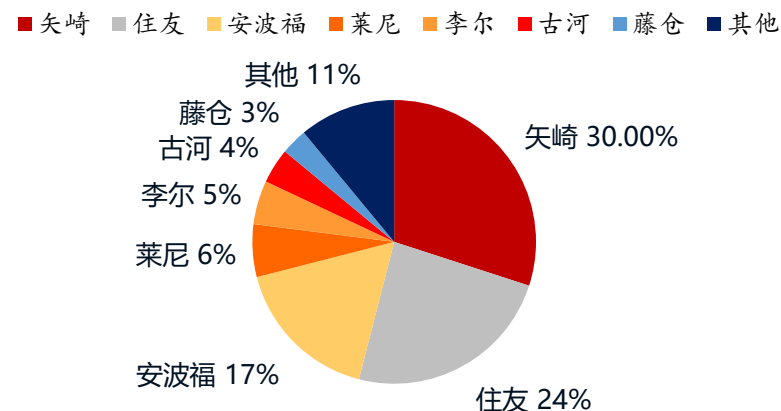


- **当前全球汽车线束行业以外资为主。**据华经产业研究院统计，2021年全球线束行业前七大企业均为外资。目前全球竞争格局主要以德系、日系和美系巨头为主。
- **国产汽车崛起，将带动汽车线束国产化率提升。**2020年以来，中国自主品牌乘用车市场份额逐年提升，至2023年已达56%。自主汽车品牌本土零部件采购率较高，其市场份额的稳步提高必将为本土汽车线束企业的发展带来机遇。

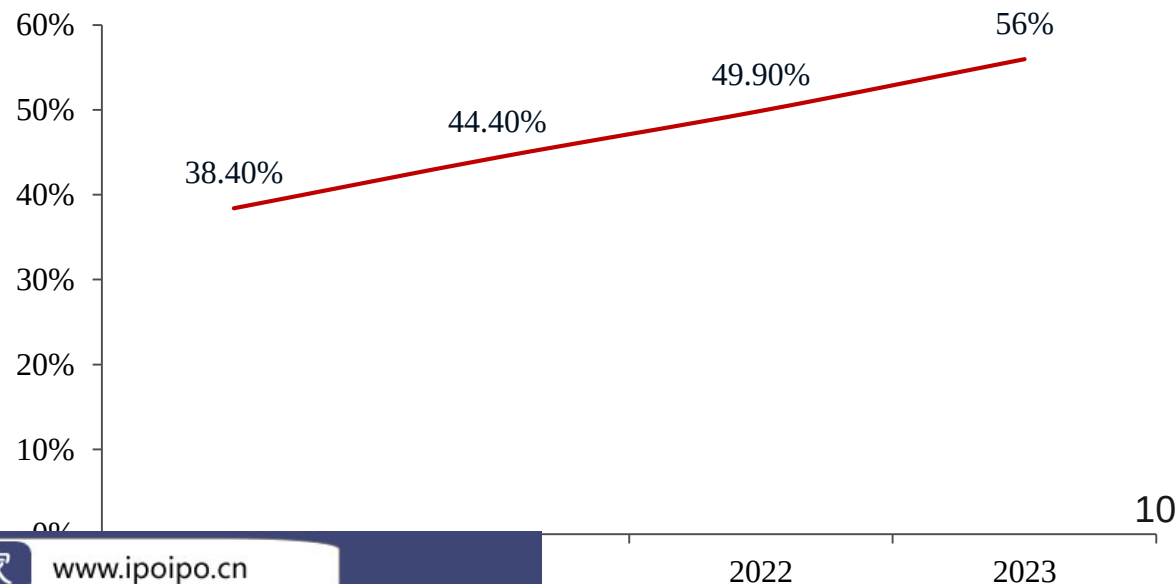
表：汽车线束行业主要参与公司及其主要客户

| 公司名称  | 主要客户                                                  |
|-------|-------------------------------------------------------|
| 莱尼    | 奥迪/大众、阿斯顿·马丁、宾利、宝马、戴姆勒克莱斯勒、通用汽车、兰博基尼、路虎、保时捷、劳斯莱斯、斯科达等 |
| 安波福   | 通用、菲亚特、大众、现代、奔驰、宝马等                                   |
| 矢崎    | 奥迪、福特、通用、丰田、本田、日产、铃木等                                 |
| 住友电气  | 大众、本田、丰田、日产                                           |
| 德科斯米尔 | 奥迪、宝马、奔驰、保时捷、大众等                                      |
| 上海金亭  | 上汽通用、上汽大众、沃尔沃等                                        |
| 河南天海  | 比亚迪、北汽福田、东风汽车等                                        |
| 柳州双飞  | 上汽通用五菱、东风柳汽、北汽福田、柳工机械等                                |
| 昆山沪光  | 上汽大众、上汽通用、上汽奥迪、江淮、奇瑞、戴姆勒奔驰、理想、赛力斯等                    |

图：2021年全球汽车线束行业以德、日、美系为主



图：中国自主品牌乘用车市场份额逐年提升



# 02

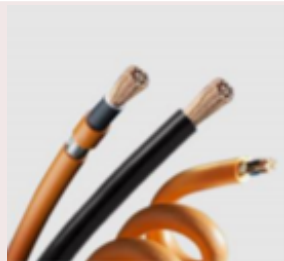
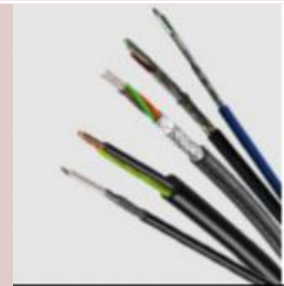
## 线缆&连接 器

汽车电线电缆远期市场空间有望突破  
300亿元

汽车电动化，新能源汽车专用高压连接器将受益

高频高速连接器国产化率较低，国产替代空间大

汽车智能化加速，推动高速连接器快速发展

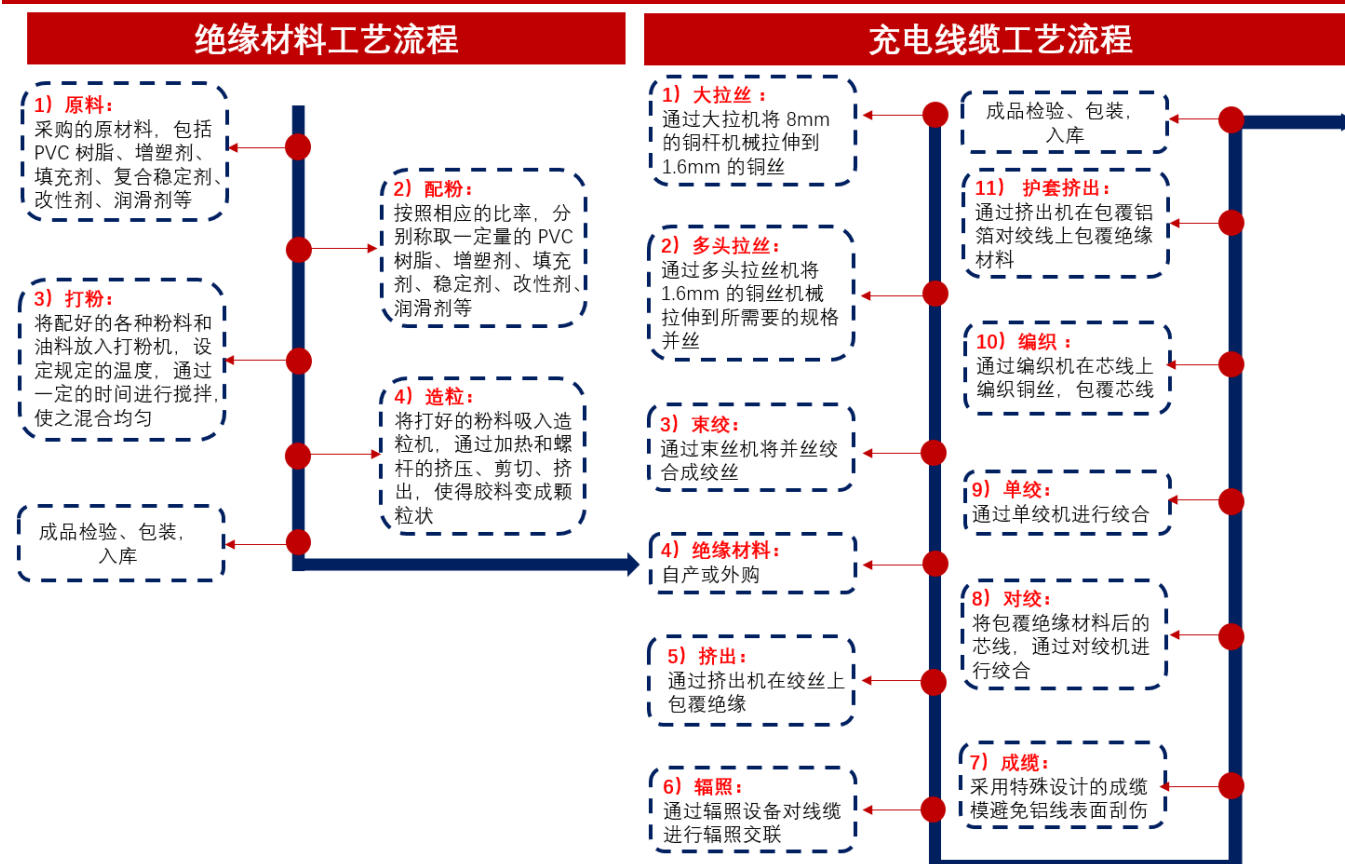
| 类型     | 图例                                                                                 | 应用领域                                | 单价*1      | 国产化率 | 当前市场空间<br>/2022年 | 远期市场空间*2 |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------|------|------------------|----------|
| 传统低压线缆 |   | 汽车仪器仪表、电机控制器、电子设备等，传输电流及控制信号，外径小易安装 | 约494元/公里  | 高    | 184.51亿元         | 约150亿元   |
| 高压线缆   |   | 包括硅胶高压线、充电线缆、高压屏蔽线等，耐高温高压、优异的电磁兼容性能 | 约1329元/公里 | 低    |                  | 约108亿元   |
| 高速数据线缆 |  | 用于高速数字信号传输，包括摄像系统、汽车雷达、USB等         | 约1603元/公里 | 低    |                  | 约63亿元    |

\*1 参考卡倍亿披露2023年前三季度平均售价

\*2 参考P7

□ **汽车线缆生产稳定性非常重要。**汽车线缆属于汽车的安全件，直接决定汽车的安全性能，因此汽车线缆的稳定性尤为重要，其中，新能源汽车线缆需要具备耐高压、耐高温、耐老化、抗断裂、电磁屏蔽等特点，制作工艺复杂。

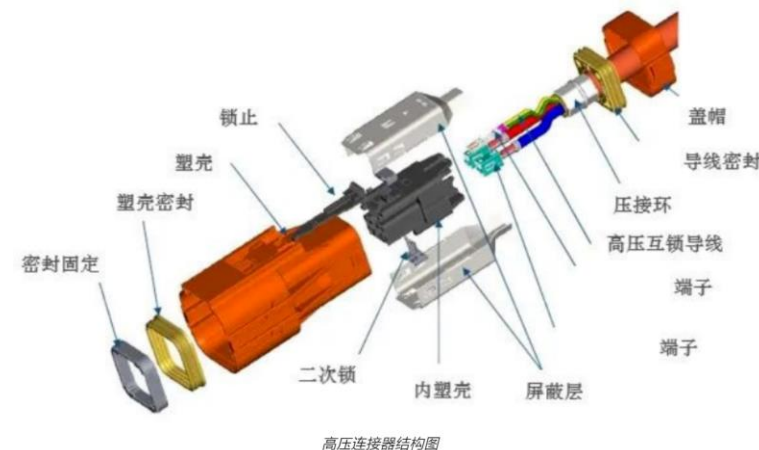
**表：汽车线缆工艺流程复杂**



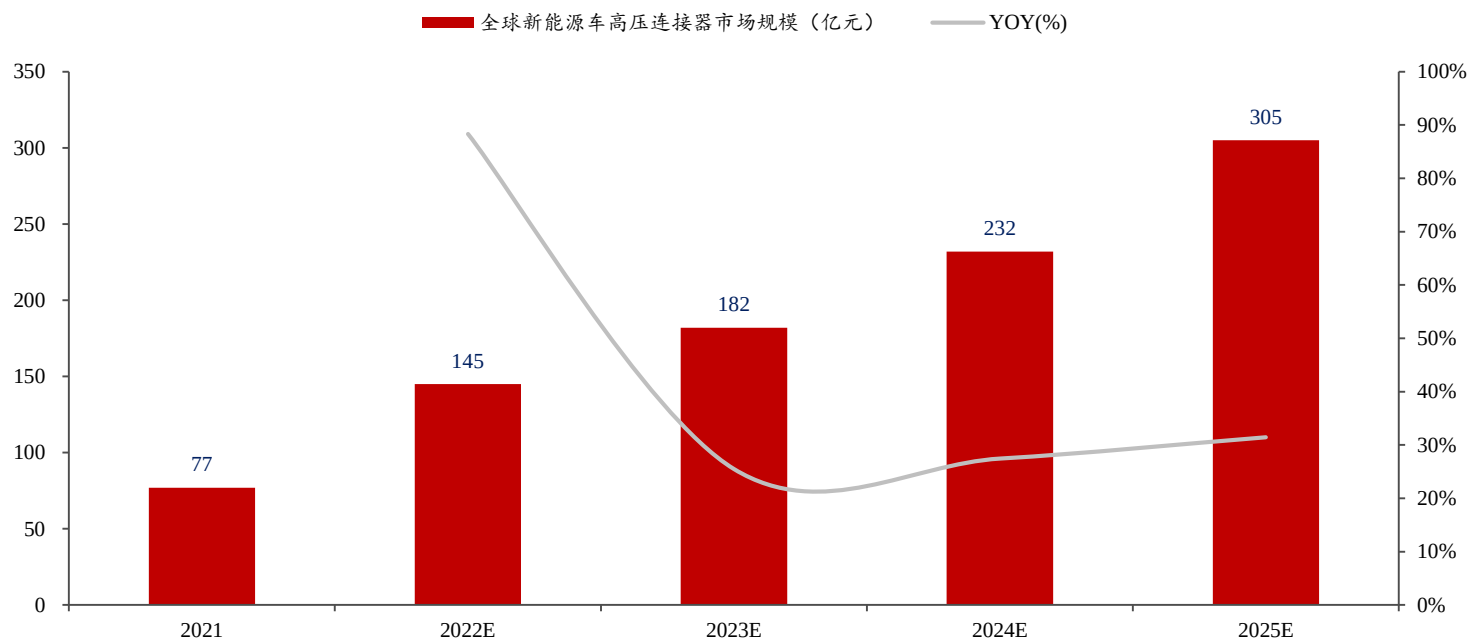


- **应用领域：**高压连接器新能源汽车专用，单车用量在15对左右。
- **行业格局：**中国本土竞争力较强，近年来国产化率加速提升，2021年中国车载高压连接器龙头中航光电市占率已达到14%。
- **市场空间：**汽车电动化趋势明显，高压连接器市场规模将快速增长。据观研天下数据，2021年全球新能源车高压连接器市场规模达77亿元，2025年将达305亿元，CAGR为41.08%。

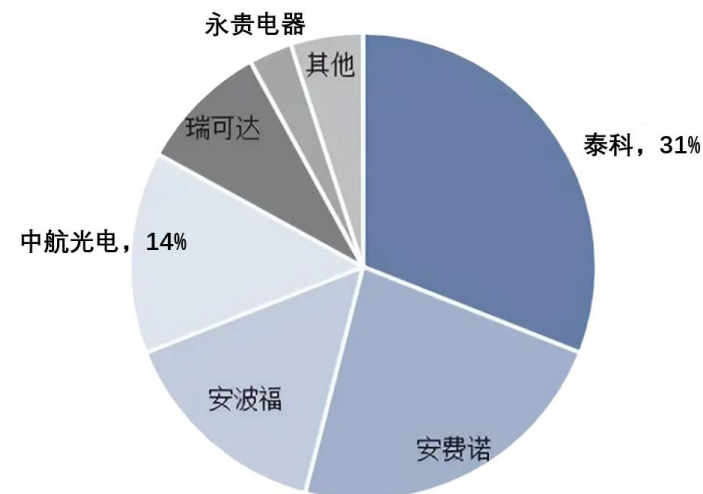
图：高压连接器结构图



图：2025年全球新能源车高压连接器市场规模将达305亿元



图：2021年中航光电市占率达14%





- **应用领域：**高频高速连接器种类繁多，主要应用于摄像头、传感器、GPS、无线电设备、高清屏等领域。
- **行业格局：**目前我国汽车高速连接器市场国产化率较低，2021年罗森博格、泰科、安费诺三家外资企业合计占据了约92%的市场份额，其中罗森博格更是占据了约50%的市场份额，而国产企业电连技术以7%的市场份额排名第四。
- **国内其他布局公司：**瑞可达、得润电子、中航光电等。

图：高频高速连接器应用领域



图：2021年中国汽车高速连接器外资占比超过90%

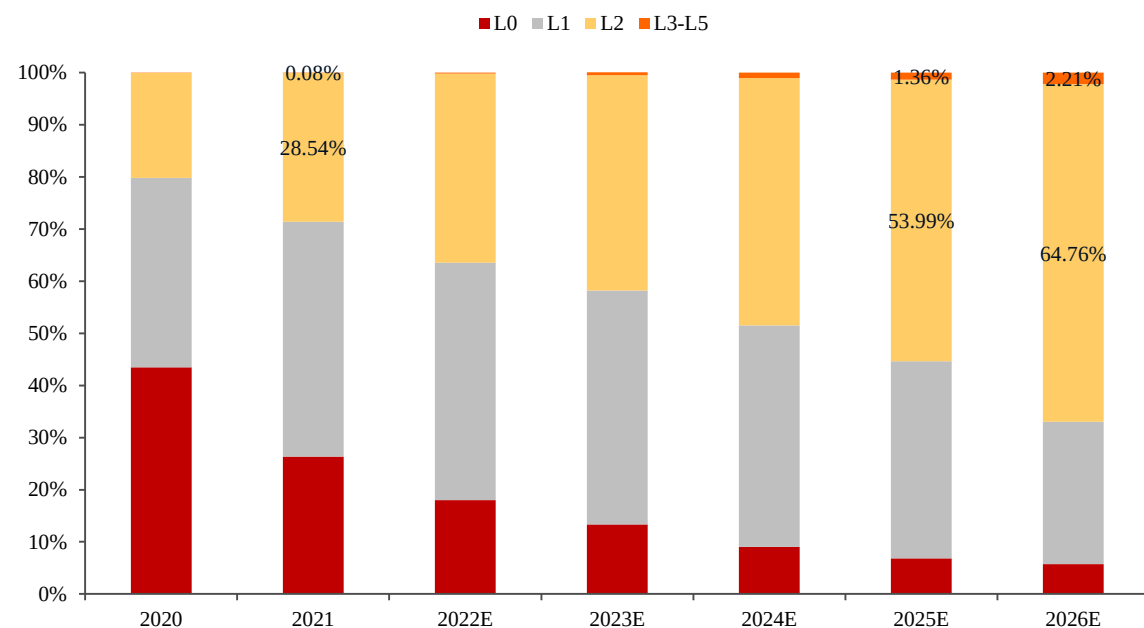


图：国内其他布局公司

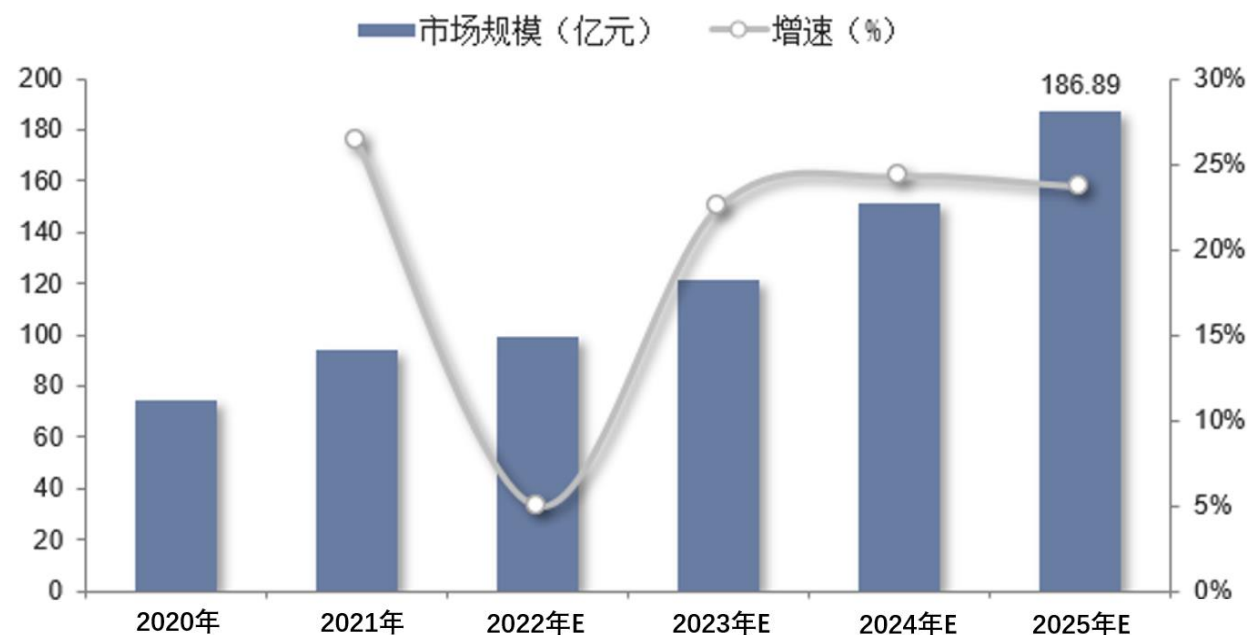
| 公司   | 产品布局                            |
|------|---------------------------------|
| 瑞可达  | 积极推进公司车载高频高速产品在新能源汽车智能驾驶系统中的应用  |
| 得润电子 | 重点布局车载电源管理模块、高压线束、高速传输连接器等产品    |
| 中航光电 | 与公司的战略伙伴共同做产品方案推动，提供高频高速等高端系列产品 |

□ **汽车智能化加速，带动高速连接器市场增长。**2021年，全球L2、L3-L5级乘用车渗透率分别为28.54%、0.08%，据ICV预测，至2026年全球L2、L3-L5级乘用车渗透率将达64.76%、2.21%。汽车智能化的发展将推动汽车线束行业的发展，2021年，中国汽车高速连接器市场规模为94.53亿元，据华经产业研究院预测，2025年中国汽车高速连接器市场规模将达187亿元。

图：预计2026年全球L2级乘用车渗透率64.76%



图：预计2025年中国汽车高速连接器市场规模187亿元



# 03

## 投资建议

|          |           |      |       | 营业收入/亿元 |       |       | 归母净利润/亿元 |       |       | PE/倍  |       |       |
|----------|-----------|------|-------|---------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 业务       | 代码        | 简称   | 市值/亿元 | 2023E   | 2024E | 2025E | 2023E    | 2024E | 2025E | 2023E | 2024E | 2025E |
| 汽车连接器    | 300679.SZ | 电连技术 | 136   | 32.13   | 40.46 | 53.74 | 3.53     | 5.22  | 6.61  | 39    | 26    | 21    |
| 线束总成     | 605333.SH | 沪光股份 | 71    | 36.62   | 55.91 | 73.53 | 0.32     | 2.06  | 3.28  | 222   | 34    | 22    |
| 连接器及线束总成 | 300351.SZ | 永贵电器 | 50    | 17.5    | 24.36 | 33.42 | 1.83     | 2.73  | 3.79  | 27    | 18    | 13    |
| 汽车线缆     | 300863.SZ | 卡倍亿  | 28    | 38.07   | 48.94 | 62.09 | 1.98     | 2.72  | 3.64  | 14    | 10    | 8     |

## 电连技术主要业务

射频连接器

线缆连接器

电磁兼容件

汽车连接器

软板

其他

射频连接器及线缆组件主要包括微型射频测试连接器、微型射频同轴连接器及射频微同轴线缆组件，是智能手机等智能移动终端产品以及其他新兴智能设备中的关键电子元件。

电磁兼容件包括弹片和电磁屏蔽件，是在智能移动终端中起到电气连接、支撑固定或电磁屏蔽作用的元件。

汽车连接器主要为射频类连接器以及高速类连接器，产品主要类型为射频类 Fakra 板端 & 线端，HD Camera 连接器，高速类以太网连接器、HSD 板端 & 线端、车载 USB 等，主要应用于燃油车及新能源车厂商、TIER 1、模组客户、自动驾驶电子系统客户的射频及高速的连接。

软板专注于软硬结合板及 LCP 组件，主要以消费电子可穿戴及国内外 5G 毫米波需求客户为主。



## 电连技术业绩表现

## 2022年电连技术分产品营业收入（亿元）

| 分产品        | 营业收入（亿元） | 占比     |
|------------|----------|--------|
| 射频连接器及线缆组件 | 8.73     | 29.41% |
| 电磁兼容件      | 8.04     | 27.08% |
| 软板         | 4.07     | 13.71% |
| 汽车连接器      | 5.14     | 17.33% |
| 其他         | 3.70     | 12.48% |

## 公司投资布局加速业务拓展，募集资金提升核心竞争力。

公司广泛募集资金投资项目，提升公司核心竞争力。公司募集资金用于合肥电连，用于连接器产业基地建设项目、深圳总部生产基地技改扩能项目、研发中心升级建设及生产线自动化改造升级建设项目，持续提升公司核心竞争力。

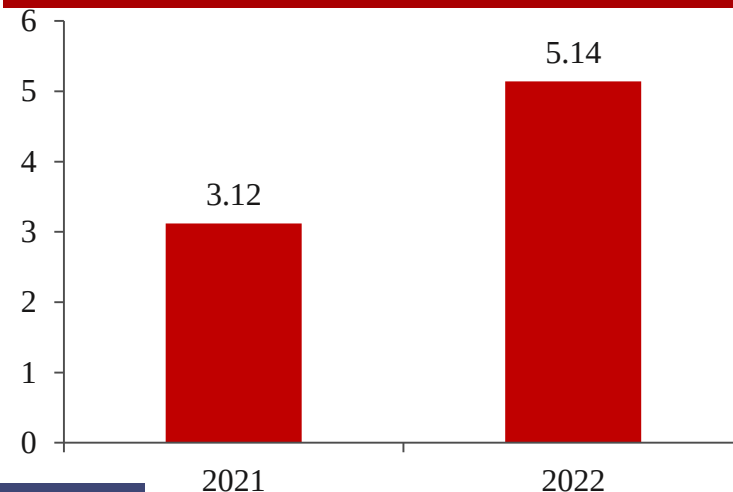
## 电连技术汽车线束领域布局

2022H1 公司主要以头部核心整车厂客户、车载模组厂以及 TIER1 厂商为

公司汽车连接器产品已进入国内主要汽车厂商供应链



## 2022年公司汽车连接器业务营收快速增长（亿元）



## 沪光股份主要业务

## 沪光股份主要产品



## 沪光股份业绩表现

## 2022年沪光股份分产品营业收入（亿元）

| 分产品    | 营业收入（亿元） | 占比     |
|--------|----------|--------|
| 成套线束   | 24.35    | 74.28% |
| 发动机用线束 | 1.06     | 3.23%  |
| 其他线束   | 6.39     | 19.49% |
| 其他     | 0.98     | 3.00%  |

## 沪光股份汽车线束领域布局

公司手握**优质客户资源**，与大众、奔驰、奥迪等境内外汽车整车制造商建立了长期合作关系。

公司巩固现有客户市场份额，**积极开拓新能源客户**，努力**提升新能源高压线束市场份额**。

公司凭借领先的**正向研发与设计能力**以及**行业领先的新能源汽车高压线束业务**，市占率向好。

## 沪光股份客户结构(2019年)

| 报告期  | 序号 | 客户名称     | 销售收入（亿元） | 占比     |
|------|----|----------|----------|--------|
| 2019 | 1  | 上汽大众     | 7.84     | 50.35% |
|      | 2  | 上汽通用     | 1.47     | 9.45%  |
|      | 3  | 宝沃汽车     | 1.34     | 8.61%  |
|      | 4  | 大众汽车（中国） | 1.32     | 8.50%  |
|      | 5  | 奇瑞汽车     | 1.08     | 6.92%  |
|      |    | 合计       | 13.05    | 83.83% |



## 永贵电器主要业务

## 永贵电器主要产品

47.68%

## 车载与能源信息

车载产品为新能源汽车提供高压、大电流互联系统的整体解决方案

高压连接器及线束组件、充/换电接口及线束、通讯电源/信号连接器、储能连接器、高速连接器、高压分线盒（PDU）/BDU、交/直流充电枪、大功率液冷直流充电枪等

图：电池、电机用高压大电流连接器



图：整车用高压线束



图：配电系统用单芯大电流连接器



## 轨道交通与工业

连接器、减振器、门系统、计轴信号系统、贯通道、受电弓、智慧电源（锂电池）等

## 特种装备

特种圆形电连接器、微矩形电连接器、射频连接器等及其相关电缆组件。

## 永贵电器业绩表现

## 2022年永贵电器分产品营业收入（亿元）

| 分产品       | 营业收入（亿元） | 占比     |
|-----------|----------|--------|
| 车载与能源信息   | 7.20     | 47.68% |
| 轨道交通与工业   | 7.31     | 48.42% |
| 特种装备及其他产品 | 0.59     | 3.90%  |

## 永贵电器车载业务主要客户



长安汽车

吉利汽车  
GEELY AUTO

奇瑞汽车

长城汽车  
Great Wall Motors

HUAWEI



上汽集团

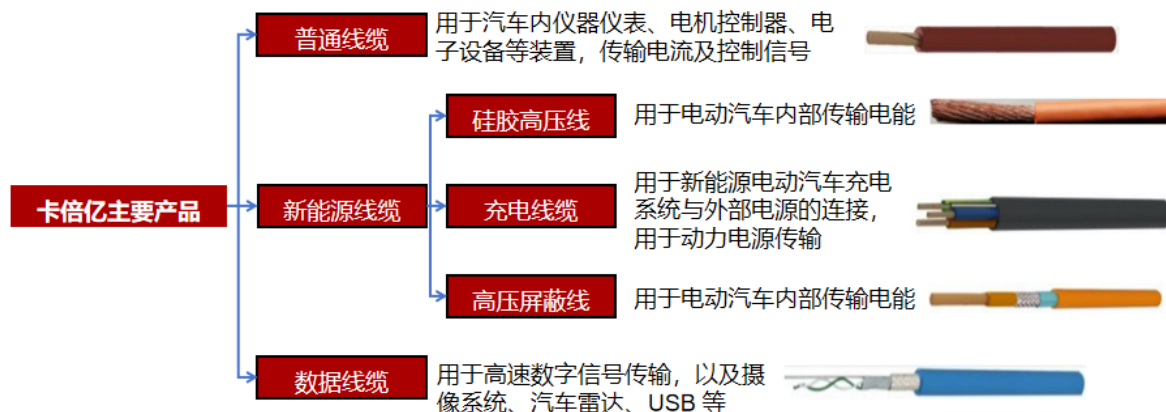


中国一汽

广汽集团  
GAG GROUP北汽集团  
BAIC GROUP

HONDA

## 卡倍亿主要业务



## 卡倍亿业绩表现

## 2022年卡倍亿分产品营业收入（亿元）

| 分产品    | 营业收入（亿元） | 占比     |
|--------|----------|--------|
| 普通线    | 25.05    | 84.95% |
| 新能源线   | 3.3      | 11.19% |
| 数据线及其他 | 1.14     | 3.85%  |

## 卡倍亿汽车线缆领域布局

公司拥有**较大客户资源优势**，已进入宝马、奔驰等国际主流汽车整车厂商供应链体系，直接客户包括安波福、矢崎等龙头汽车线束厂商。

公司准备在墨西哥设立孙公司，**进军墨西哥市场**。

公司再凭借**技术研发、经营管理、成本控制、区位优势**，市占率从2020年的9.00%提升至2022年的**15.40%**。

## 卡倍亿客户结构(2022年)

| 报告期   | 序号 | 客户名称  | 产品类型 | 营业收入（亿元） | 占比     | 是否新增客户 |
|-------|----|-------|------|----------|--------|--------|
| 2022年 | 1  | 安波福   | 汽车线缆 | 7.47     | 25.34% | 否      |
|       | 2  | 德科斯米尔 | 汽车线缆 | 4.88     | 16.55% | 否      |
|       | 3  | 矢崎    | 汽车线缆 | 4.30     | 14.58% | 否      |
|       | 4  | 李尔    | 汽车线缆 | 1.74     | 5.91%  | 否      |
|       | 5  | 科世科   | 汽车线缆 | 1.20     | 4.07%  | 否      |
|       | 合计 |       |      | 19.59    | 66.45% | 不适用    |

# 04

## 风险提示

- 1、**汽车销量不及预期风险：**汽车线束行业终端为汽车行业，若汽车销量不及预期，将导致汽车线束行业需求下降。
- 2、**原材料价格波动风险：**汽车线束行业上游主要为铜，价格容易受到经济周期、市场需求、汇率等因素的影响，出现较大波动，若原材料价格有较大波动，汽车线束公司业绩将会受到影响。

## 行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。



## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>