

## 主流券商Level-2行情数据服务对比

**Level-2行情简介：** Level-2（L2）行情是沪深交易所提供的新版实时行情，包含比传统Level-1行情更深、更快的信息，包括：买卖双方**十档盘口**（即买一至买十、卖一至卖十价位的委托数量及笔数）、**逐笔成交明细**（每笔成交价格及数量）、**委托队列**（买一/卖一价位的前50笔挂单明细）等 <sup>1</sup> <sup>2</sup>。由于采用逐笔推送机制，L2行情**刷新频率可达毫秒级**，显著快于普通每秒刷新一次的Level-1行情 <sup>3</sup>。这使投资者能够更及时、全面地了解市场供需变化，跟踪主力资金动向。在实际应用中，L2行情对于**短线交易、高频策略和盘中监控**价值突出，但数据量大、成本较高，一般作为券商增值服务提供给符合条件或付费订阅的客户。

### 券商Level-2行情服务概览

以下表格汇总了国金证券、中信证券、华泰证券、国泰君安证券、东方财富等券商的Level-2行情服务主要指标对比：

券 商	数据内容	行情延迟与稳定性	API接入方式	收费模式	适用场景
国 金 证 券	★ 十档盘口、逐笔成交、委托队列；内含大单统计等深度数据 <sup>4</sup>	★ 毫秒级逐笔推送，数据直连交易所，稳定高速 <sup>3</sup>	★ 提供迅投QMT本地量化终端和恒生PTrade云端终端接入（均支持Python等编程） <sup>5</sup> <sup>6</sup>	★ 达标资产（一般50万）免费开通L2 <sup>7</sup> ；普通用户暂无按月售卖信息	★ 面向量化交易和高频实盘；亦可用于普通投资者盘中监控（需达到开通门槛）
中 信 证 券	★ 十档盘口、逐笔成交、委托队列；提供深市千档（全档）行情及逐笔还原功能 <sup>1</sup> <sup>8</sup>	★ 毫秒级推送，拥有自研Level-2 Plus高速行情，直连交易所，数据传输及时 <sup>1</sup>	★ 支持恒生PTrade云端量化平台；部分高端客户提供XTP极速接口（C++ API） <sup>9</sup> ；常规客户通过“信e投”APP查看	★ 手机APP订阅¥88/年（两年¥158优惠，合¥79/年） <sup>10</sup> ；新开户曾赠送1个月免费十档行情 <sup>11</sup>	★ 普通投资者通过APP享受深化行情；高级量化/程序化交易者可通过PTrade或XTP API获取低延迟行情用于策略交易

券 商	数据内容	行情延迟与稳定性	API接入方式	收费模式	适用场景
华泰 证券	★ 十档盘口、逐笔成交、委托队列；行情数据与同花顺等第三方终端同步	★ 毫秒级推送，技术实力强，行情系统稳定 <sup>12</sup> ；大券商基础设施保证高并发稳定性	★ 支持迅投QMT和恒生PTrade（一般50万资金门槛开通） <sup>13</sup> <sup>14</sup> ；普通用户通过涨乐财富通等APP查看	★ 手机端L2年费约¥98 <sup>15</sup> ；量化用户达50万资产免费开通量化接口和L2行情 <sup>16</sup>	★ 适合有一定资金的活跃交易者和量化团队。普通用户可订阅用于盘中观察细节行情；高端用户可借助API作回测和自动交易
国泰 君安	★ 十档盘口、千档行情（深市），逐笔委托、逐笔成交及丰富统计分析。PC端“富易”终端提供21项L2高级功能 <sup>17</sup>	★ 数据直连上交所/深交所L2源，推送迅速 <sup>17</sup> ；曾率先向客户免费开放基础L2数据，系统负载能力强 <sup>18</sup>	★ 支持恒生PTrade量化平台（资金门槛约50万） <sup>19</sup> ；提供自有终端“富易”“君弘”展示L2；暂未公开开放API	★ 基础版L2行情对客户免费开放 <sup>18</sup> ； <b>高端版</b> 提供高级分析工具，按月/年收费（如APP内订阅，年费约¥60起 <sup>20</sup> ）	★ 基础L2适合大众投资者盯盘使用；高级L2功能适合资深投资者做深度盘口分析；量化用户可申请PTrade结合实时行情作策略交易和仿真回测
东方 财富	★ 超级Level-2：五档扩展为十档（深市全档千档）、实时买卖队列、逐笔委托/成交明细、交易分布等 <sup>2</sup> <sup>21</sup>	★ 官方宣称行情速度更快、更新更及时。移动端L2全面升级为“超级L2”，在行情拥挤时仍保持毫秒级更新 <sup>22</sup> 。数据总体稳定，但极端行情下承载大量散户需观察	★ 提供东方财富自有交易终端和移动APP显示L2； <b>无公开编程API</b> 供个人调用（专业用户可购买Choice终端获取API数据） <sup>23</sup>	★ 手机端：普通版L2价¥68/年左右，高级极速版约¥298/年 <sup>24</sup> （但通过开户等活动常可免费赠送一年 <sup>25</sup> <sup>26</sup> ）； <b>Choice终端</b> ：机构级产品，数千元/年，含API接口 <sup>23</sup>	★ 面向活跃 <b>短线投资者</b> 提供更全面快速的数据监控工具；不支持程序化交易直接接入，但 <b>Choice</b> 适合专业研究和量化团队获取历史和实时数据用于策略开发

注：以上收费以公开资料为参考，具体金额可能因券商活动或套餐有所调整。

## 券商Level-2行情服务详析

### 国金证券

国金证券因重视金融科技，被视为量化交易友好的券商之一。其Level-2行情对符合条件的客户**免费**开通：通常要求证券账户日均资产不低于50万元（通过特定渠道可降至10万元）<sup>7</sup>。开通后即可获得沪深两市十档买卖盘、逐笔成交和买一/卖一委托队列等完整L2数据。相比普通五档行情，国金L2提供**更丰富细节**（包括每档委托笔数、大单统计等）<sup>7</sup><sup>4</sup>。数据通过交易所直接推送，行情**延迟低至毫秒级**，能及时将市场细微变化传递给用户<sup>3</sup>。

在**接入方式**上，国金支持目前主流的两大量化交易平台：**迅投QMT**（本地客户端）和**恒生PTrade**（云端SaaS）。QMT适合追求极低延迟和本地策略部署的用户，实测下单延迟低于50ms，全链路沪市约25ms、深市仅3ms<sup>27</sup>。PTrade则提供云端7×24运行，内置L2行情推送<sup>28</sup>。通过这两平台，量化投资者可使用Python等编程接口调用实

时十档行情、委托队列等数据进行策略交易和回测。**收费模式**方面，国金更倾向于以资产门槛换取服务，而没有针对L2的零售订阅价信息；达到资金要求的客户不仅享L2行情，还享受低佣金和VIP通道等配套服务<sup>29</sup><sup>30</sup>。

**适用场景：** 国金证券L2行情服务最适合**程序化交易**和**高频交易**场景。凭借低延迟深度行情和VIP交易通道，量化用户能开发套利、做市等策略。对一般活跃投资者而言，若资金达标也可利用免费十档行情进行盘中**细节监控**（如观察大单挂单、逐笔成交异动），提升短线决策准确度。

## 中信证券

作为行业龙头，中信证券同样提供完善的Level-2行情服务。L2数据内容上，中信包括沪市十档、深市“千档”盘口（即几乎**全深度订单簿**）以及逐笔成交和即时委托队列等<sup>1</sup><sup>17</sup>。其特色是自研的**Level-2 Plus**高速行情系统，通过与交易所专线直连，确保行情**毫秒级刷新**和高吞吐稳定性<sup>1</sup>。例如，中信官方案例中L2行情在手机端实现每笔委托/成交动态更新，实时揭示买卖盘细节<sup>1</sup><sup>8</sup>。

**API接入方式：** 中信支持**恒生PTrade**量化平台，资金达到一般50万门槛可申请开通，用于策略交易接口调用实时行情<sup>19</sup>。此外，中信为专业机构和高净值客户提供了**XTP极速交易接口**，这是中信自有的交易系统API，可获取高速行情和下单（主要以C++/Python SDK形式）<sup>9</sup>。不过，对于普通个人投资者，中信主要通过“**信e投**”App和交易终端提供L2显示，并未开放通用的WebSocket或COM接口。

**收费模式：** 中信对零售客户采用订阅制，价格在头部券商中较有竞争力——手机十档行情年费约¥88<sup>15</sup>（可选两年¥158优惠）<sup>10</sup>。新客户亦曾有**开户赠送Level-2**的活动，例如2019年曾赠送1个月手机十档行情体验<sup>11</sup>。对于达标的量化客户，50万资产可**免费**开通包括L2在内的量化交易权限<sup>31</sup>。

**适用场景：** 中信证券L2适合**广泛的用户层**。一方面，普通投资者通过手机或PC端订阅十档行情，可用于**短线交易决策和盘面研判**，例如提前看到第6-10档大额挂单、通过委托队列判断买卖力量<sup>8</sup>。另一方面，中信的高性能行情与交易接口适合**算法交易和套利策略部署**，中信雄厚的技术使其在行情稳定性和数据并发上表现出色，在需要高可靠低延迟数据的量化团队中口碑良好<sup>32</sup><sup>31</sup>。

## 华泰证券

华泰证券是互联网券商先行者，对行情技术和用户体验投入较多。其Level-2行情提供沪深十档盘口、逐笔成交和队列等**标准L2信息**，通过华泰自有交易终端（如涨乐财富通App）或第三方行情软件（同花顺等）展示。行情数据与交易所同步推送，**延迟以毫秒计**，能实时捕捉每笔撮合<sup>3</sup>。华泰技术实力强、交易系统稳定，在行情高峰期仍能保持数据流畅更新<sup>12</sup>。

**API与接入：** 华泰支持的量化接口主要也是**迅投QMT**和**恒生PTrade**。根据行业统计，华泰的QMT开通资金门槛约50万元<sup>33</sup>（处于中等水平），满足条件的客户可免费使用量化交易软件及L2高速行情。普通用户暂未有公开的API，但可以通过华泰官方App、PC客户端来**查看L2行情**。一些技术用户可能通过同花顺等提供的DLL/接口来读取华泰账户的十档行情（华泰的交易终端与同花顺深度合作，支持后者的部分插件功能）。

**费用模式：** 对大众投资者，华泰的手机版L2行情**需付费订阅**，年费大约¥98，与同业水平相当<sup>15</sup>。某些情况下华泰会针对活跃客户赠送一段时间Level-2使用权（比如高端理财客户或新开两融账户等可获赠行情礼包，具体视营销策略）。对于量化交易客户，达标资产下**免费**获准接入量化系统和实时行情，不单独收取行情费用<sup>13</sup>。

**应用场景：** 华泰L2行情适合**活跃交易和策略研发**。订阅L2后，短线投资者在涨乐财富通等平台上可以更精准地把握盘口异动、识别大单压盘/托盘，辅助决策。对于具备编程能力的投资者，申请量化权限后，可使用真实的逐笔成交和盘口数据进行**策略回测**（验证日内交易策略在细粒度数据下的有效性），并在实盘中通过API实现**自动交易和实时风控**。总体而言，华泰的L2服务兼顾了**普通投资者看盘与量化交易者策略执行**两方面需求。

## 国泰君安证券

国泰君安作为大型券商，在2017年就以创新姿态向**所有客户免费开放基础Level-2数据**，震动市场<sup>18</sup>。用户只需在其**君弘移动App**或**富易PC终端**登录账户，即可查看沪深十档行情和逐笔成交等增值数据。这一举措体现了国泰君安“互联网券商”战略，大幅降低了普通投资者获取L2的门槛<sup>18</sup>。不过，高级的L2功能服务则作为付费增值项目推出。2019年，国泰君安在PC端富易交易终端上线了**涵盖21项特权功能的Level-2高端行情服务**<sup>17</sup>。该服务直接直连上交所、深交所Level-2行情源，提供沪市十档、深市千档的最全深度数据，以及一系列**智能分析工具**。

高级功能包括：基于逐笔数据的**个股资金流向统计**（按大单、中单、小单拆分成交并判断主动买卖意愿），帮助衡量多空情绪<sup>34</sup>；**成交还原**（将撮合的大笔成交拆解回对应的委托明细），真实反映每笔大单的具体构成<sup>34</sup>；以及计划推出的**异动大单识别工具**，如检测“拖拉机单”（连续多笔拉抬/打压的挂单）、“大额隐形挂单”和“闪电突击单”等特殊交易行为<sup>35</sup>。这些功能对资深投资者研判主力动向具有很高价值。

**API及接入：** 国泰君安支持**PTrade量化交易**，并位列首批在PC端获得交易所L2行情许可的券商<sup>36</sup>。一般满足约50万资产即可申请量化软件使用权<sup>37</sup>。通过PTrade，量化用户能够在云端订阅L2行情用于策略交易。不过，国泰君安暂未开放独立的REST或WebSocket行情API给个人。大部分高级行情功能通过富易和君弘终端以GUI形式提供，而程序化交易则走PTrade接口。

**收费模式：** 基础版Level-2十档行情对**所有客户免费**（这是国泰君安区别于一些同行的重要策略，免费策略吸引了大量客户转投）<sup>18</sup>。高级版“Level-2高端行情”服务则需要付费订阅，支持按月、季、年购买。虽然官网未直接公布价格，但参考其他券商或渠道信息，其**包年费用大约¥60~120不等**（华西证券等券商的官方说法是包年¥60<sup>20</sup>，推测国泰君安高级版服务价格可能在此区间略上浮）。值得一提的是，国泰君安的这一系列L2收费服务往往**绑定交易终端使用**，如果用户在其他平台（如第三方软件）查看仍需另外付费<sup>38</sup>。

**适用场景：** 国泰君安的L2服务覆盖**从入门到高级**的多层次用户：对于一般股民，即使资金不大也能在君弘App上免费使用十档行情，增强看盘体验（如及时看到某只股票出现大买单扫货）；对于深度研究和交易的客户，订阅高级Level-2可获取**全面的盘口解析工具**，适合**职业投资者、短线高手**在盘中挖掘主力意图、判断买卖时机。此外，量化团队也可利用其稳定的L2行情源，通过PTrade接口进行**策略仿真、盘中交易**。国泰君安强大的IT实力保证了无论免费用户还是付费用户，在关键行情时段都能获得**稳定及时**的数据支持。

## 东方财富证券

东方财富证券依托东方财富网的互联网优势，推出了“**超级Level-2行情服务**”，定位于为广大中小投资者提供高端行情工具。其Level-2数据功能齐全：在普通5档行情基础上升级到**10档**（**深市更可显示全部挂单档位，即“千档行情”**）<sup>21</sup>；展示**买一、卖一价位的实时委托队列**（每一笔挂单明细，一目了然）<sup>39</sup>；提供**逐笔委托与逐笔成交明细**并支持**逐笔还原**功能，将碎片化的委托成交数据串联起来直观呈现<sup>40</sup>；还有**交易分布、主力成本跟踪**等特色指标辅助投资决策<sup>41</sup>。通过这些功能，投资者可以紧盯主力资金的真实动作，例如东方财富的案例显示，利用逐笔委托+还原发现主力大笔吃单建仓，随后股价连续大涨<sup>42</sup>。

**行情速度与稳定性：** 东方财富宣称其手机超级L2行情“**更快、功能更强**”<sup>22</sup>。在2025年一轮极端行情中，其官方表示东方财富APP仍能保持毫秒级刷新而不卡顿<sup>43</sup>。不过，由于东方财富用户基数庞大，行情拥堵时是否绝对领先

于传统券商见仁见智。但总体而言，“超级Level-2”在推送频率和数据深度上都达到了行业顶尖水准。此外，东方财富通过不断升级服务器和行情引擎，力求保证高并发环境下的数据稳定，此点在散户密集的牛市行情中尤为重要。

**API接入方式：** 与传统券商偏重私有量化接口不同，东方财富主要提供**封闭式的终端服务**。普通用户只能通过东方财富**手机App或PC客户端**使用Level-2行情，可视化界面友好。但目前**没有针对个人投资者的开放API**来程序化获取东方财富的实时L2数据（这与其商业模式有关，更倾向于引流到自家平台，而非让用户直接提取数据）。对于有专业数据需求的用户，东方财富提供了**Choice金融终端**（机构级付费产品），其功能接近Wind终端且**支持API接口**，可以通过Python等方式提取行情和财务数据<sup>[23]</sup>。Choice终端费用相对低于Wind，大约每年数千元<sup>[23]</sup>，中小机构和量化团队可考虑订阅。但需要注意Choice主要面向数据分析和策略研究，**不能直接下单交易**。

**收费模式：** 东方财富采取了**营销补贴策略**来推广超级Level-2。普通定价方面，其移动端**基础Level-2行情年费约¥68**，升级后的**超级Level-2功能包年费约¥298**（有月度、季度等档次）<sup>[44]</sup>。但大多数情况下用户可以通过开户或资金活动免费获取：例如通过东方财富证券开户且入金≥1000元，可**免费获赠12个月手机超级L2权限**<sup>[25]</sup><sup>[26]</sup>。老用户如果此前已订购普通版L2也被**自动升级**为超级L2<sup>[45]</sup>。此外，新开户还同时获赠东方财富的一系列增值服务（如价值数千元的VIP资讯、策略雷达、专业版终端等）<sup>[46]</sup>，形成**套餐组合**。这些举措大大提高了东方财富L2的性价比。对于不满足免费条件的用户，也可以在东方财富App内购买套餐或使用其**Level-2极速行情+炒股工具**的会员服务。

**适用场景：** 东方财富的Level-2服务可以说是**大众化高端行情**：非常适合广大活跃**短线交易者**和**超短线爱好者**，用较低成本获取原先机构才能享有的深入行情数据。在盘中做T、捕捉瞬间拉升杀跌机会时，超级L2提供的千档盘口和逐笔队列信息有助于研判**支撑阻力位**和**大单意图**。同时，东方财富结合自家社区和资讯，也方便投资者边看数据边参考新闻舆情。需要强调的是，由于没有开放交易API，东方财富L2**不直接适用于程序化高频交易**（无法用算法高速响应挂单变化来自动下单）。但是，借助其Choice终端，量化分析师可以获取**历史L2数据**用于因子研究和模拟，从而将东方财富的数据优势转化为策略模型优势<sup>[23]</sup>。总而言之，东方财富Level-2行情是**个人投资者提升交易洞察力的利器**，尤其适合用于盘中监控主力动向、辅助手动交易决策等场景。

**综上所述**，各家券商的Level-2行情服务各有侧重：有的侧重**低延迟和专业接口**（如国金、中信、国君），有的强调**普惠和易用**（如东方财富的免费赠送策略），也有在**收费模式和服务深度**上略有差异（如华泰等稳健经营）。投资者应根据自身需求选择：若追求**量化交易效率**，可倾向提供开放API和VIP通道的券商；若注重**性价比和功能**，互联网券商的套餐更划算；而在**行情稳定性**方面，头部券商多年技术积累带来的可靠性也是重要考量。通过合理利用这些Level-2服务，无论是回测研究、实时盯盘，还是实盘交易，都能比使用普通行情获得更深更快的资讯，占得交易先机。各券商Level-2的不断升级与竞争，最终也使广大投资者从中受益<sup>[47]</sup><sup>[17]</sup>。

#### 参考资料：

- 【39】 中信证券官网 - “十档行情免费送”新客活动介绍<sup>[1]</sup><sup>[11]</sup>
- 【34】 叩富网问答 - 国金证券 MiniQMT开通门槛及L2行情<sup>[7]</sup>
- 【9】 攒钱课代表理财号 - “国金证券QMT/PTrade量化平台详解”<sup>[48]</sup><sup>[28]</sup>
- 【37】 同城理财问答 - 中信证券Level-2行情收费标准<sup>[15]</sup>
- 【48】 同城理财问答 - 中信证券手机L2行情88元/年优惠<sup>[10]</sup>
- 【44】 中国证券网 / 新浪财经 - 国泰君安富易PC终端Level-2高端功能上线<sup>[17]</sup><sup>[34]</sup>
- 【45】 中新网 - “国泰君安君弘与互联网券商的崛起”<sup>[18]</sup>
- 【10】 东方财富活动页 - 东方财富超级Level-2功能介绍<sup>[2]</sup><sup>[21]</sup><sup>[26]</sup>
- 【33】 CSDN博客 - “东方财富Choice终端与数据服务”<sup>[23]</sup>
- 【51】 国金证券知乎回答 - Level-2行情优势描述<sup>[3]</sup>



1 8 11 中信证券诚邀您开户

<https://www.cs.ecitic.com/newsite/channel/ssyq/level2/index.html>

2 21 22 25 26 39 40 41 42 45 46 超级level2

[https://zqhd.eastmoney.com/Html/aghd/pc/20180312/html/activity1.html?ad\\_id=webtg\\_hskh\\_act\\_hqtxfwzl2\\_01\\_01\\_01\\_0](https://zqhd.eastmoney.com/Html/aghd/pc/20180312/html/activity1.html?ad_id=webtg_hskh_act_hqtxfwzl2_01_01_01_0)

3 买不起专业数据库，如何获取L2数据？ - 国金证券长岭北路营业部的回答

<https://www.zhihu.com/question/664689826/answer/1963999257334883839>

4 5 6 27 28 48 国金证券QMT/PTTrade双平台最低门槛开通详解：10万元开启量化交易时代 - 免五低佣开户网（开户微信号：zqkdbwx）

<https://zanqian.ihaosuan.com/archives/3148.html>

7 29 30 国金miniqlmt门槛多少，l2十档-资深小静经理-叩富网

[https://licai.cofool.com/ask/vipqa\\_4224366\\_31771725.html](https://licai.cofool.com/ask/vipqa_4224366_31771725.html)

9 19 37 哪些券商支持PTTrade量化交易？提供PTTrade...\_叩富网 - 同城理财

[https://licai.jiantou8.com/user/guide\\_view\\_3015383.html](https://licai.jiantou8.com/user/guide_view_3015383.html)

10 15 有人知道中信证券level2行情怎么收费？收费标准是什么？ - 同城理财

[https://licai.jiantou8.com/user/guide\\_view\\_3049544.html](https://licai.jiantou8.com/user/guide_view_3049544.html)

12 31 量化QMT多少钱能开，L2怎么收费-资深小静经理-叩富网

[https://licai.cofool.com/ask/vipqa\\_3982589\\_30328737.html](https://licai.cofool.com/ask/vipqa_3982589_30328737.html)

13 主流券商QMT开通门槛汇总 - 知乎专栏

<https://zhuanlan.zhihu.com/p/692589718>

14 各大券商量化工具对比 - 知乎专栏

<https://zhuanlan.zhihu.com/p/81774908071>

16 量化交易软件QMT开通门槛是什么？哪家券商可以开？ - Bilibili

<https://www.bilibili.com/opus/1014402646051651589>

17 34 35 36 国泰君安PC交易终端富易全新上线Level-2系列高端功能|国泰君安\_新浪财经\_新浪网

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-11-18/doc-iihnzhfy9948528.shtml>

18 47 国泰君安君弘与互联网券商的崛起-中国新闻网

<https://www.chinanews.com.cn/m/stock/2017/01-05/8114883.shtml>

20 level2行情收费吗- 股票知识问答 - 华西证券

<https://m.hx168.com.cn/article/5f256eac3d4ad3a12df1eee7c07ae40.html>

23 《投资-326》量化交易 - 东方财富choice、Wind、同花顺、巨潮资讯、券商、交易所、上市公司、量化平台、财经网、雪球财经等他们各自的角色和关系\_千问 对接wind、同花顺-CSDN博客

<https://blog.csdn.net/hiwangwenbing/article/details/154990017>

24 [PDF] 财富趋势（688318.SH）

[https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202407101637742539\\_1.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202407101637742539_1.pdf)

32 qmt代码打假这样的，能获取每秒行情？ - 集思录

[https://www.jisilu.cn/question/460822?gopage=true\\_\\_page-1\\_\\_item\\_id=4226905](https://www.jisilu.cn/question/460822?gopage=true__page-1__item_id=4226905)

33 证券账户进阶指南：如何快速开通QMT量化软件的自动化交易功能？

[https://www.sohu.com/a/872151894\\_121751016](https://www.sohu.com/a/872151894_121751016)

38 yw.gtja.com

<https://yw.gtja.com/kh/busimanager/xys/Level2yhfwxy20191111.pdf>

43 从新手到高手都适配！2025年实测：新浪财经APP用实力诠释“最好用 ...

<https://finance.sina.cn/chanjing/gsxw/2025-08-29/detail-infnrwzh2673553.d.html?>

oid=%E9%95%BF%E6%B2%99%E6%9F%A5%E8%AF%A2%E8%80%81%E5%85%AC%E8%80%81%E5%A9%86%E5%87%BA%E8%BD%A8%E8%AE%B0%E5%B

44 [PDF] 核心内容驱动因素与估值分析风险提示

[https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202504021650166132\\_1.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202504021650166132_1.pdf)