

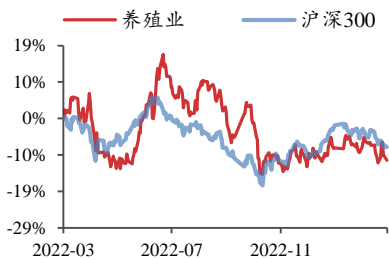
养殖业

2023年03月21日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

第十九届种子双交会内容速递：兴种稳粮保安全，种业振兴从严落地

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● 兴种稳粮保安全，种业振兴从严落地

《种业振兴行动方案》自2021年7月9日由习近平主席主持召开中央全面深化改革委员会审议通过后，系列政策在全国各地开始深化执行。生物育种产业化、种子价值提升、知识产权保护等议题在近期举办的第十九届种子双交会上得到了深入探讨与解析。农作物品种信息发布及品种推广情况进一步巩固了优良品种的影响力及市场认可度，助力成长型良种开拓市场推广上量。

从品种审定的趋势来看，主要农作物品种审定通过数量已在2022年得到体现，水稻品种2022年审定通过率为26%，同比下降15pct，玉米品种审定通过率23%，同比下降38pct。高压监管手段下，全国农作物种子质量持续向好。监管时点及内容包括春季市场检查、制种基地转基因监管、秋季市场检查和冬季企业抽查等不同行动。农作物品种DNA指纹库促进打假维权专业化及数字化落地。

● 品种更迭格局不改，种业阵型企业打头阵，主要农作物品种供需格局较稳

第十九届种子双交会展会对于主要农作物品种的推广情况，供需格局及优势企业进行了介绍梳理。其中商品种子销售总额20强、杂交玉米商品种子销售总额10强、大豆商品种子销售总额10强等榜单发布，种业阵型企业多数位于榜单当中。第十九届种子双交会展会现场发布了主要农作物品种供需格局。据全国农技中心数据，杂交玉米种子方面，2022年制种收获面积大幅增加至366万亩，创近6年历史最高记录。玉米种子供重格局方面，据全国农技中心数据，2023年玉米种子供给量约为16.4亿公斤，需求量约11.5亿公斤，供需约比约140%，处于供大于求状态。杂交水稻方面，据全国农技中心数据，2022年全国常规稻繁种单产为519公斤/亩，同比增加22公斤/亩，杂交水稻方面，据全国农技中心数据，2022年全国常规稻繁种单产为519公斤/亩，同比增加22公斤/亩，大豆方面，据全国农技中心数据，2022年全国大豆繁种面积达511万亩，同比增长60万亩，新产大豆种子约8.8亿公斤，同比增加1.3亿公斤，增幅达17%。

● 种子双交会参展种企众多，优良品种推介进行时

第十九届种子双交会展会现场，诸多优质种企参与品种展览及信息发布。上市及待上市公司方面，先正达、大北农、隆平高科、荃银高科、敦煌种业等均在现场进行参展示范，积极促进优良品种信息推介。种业振兴正当时，监管从严落地助力行业回归高质量发展阶段。行业诸多种业阵型企业在重视研发、积极推广方面起到良好示范做作用。隆平高科、大北农、登海种业及先正达等上市及待上市种企发展势头良好，玉米等大单品名列推广目录前10，有望在未来引领主要农作物大品种成功实现更迭及传播。

● 风险提示：极端天气影响，商品粮价格大幅度下跌，制种成本不及预期。

目 录

1、种业振兴进行时，品种管理从严化	3
2、主要农作物品种更迭格局不改，种业阵型企业打头阵	4
3、主要农作物种子供需格局相对稳定，玉米种子制种基地资源紧俏	6
4、种子双交会参展种企众多，优良品种推介进行时	7
5、投资建议	10
6、风险提示	10

图表目录

图 1：2022 年全国监督抽查品种真实性合格率 96.3%	3
图 2：农作物品种 DNA 指纹库已有玉米、水稻、小麦、向日葵等作物 1.7 万个品种 SSR、SNP 指纹数据入库	3
图 3：植物新品种保护技术支撑体系不断强大	4
图 4：植物新品种保护机构设置由农业农村部牵头	4
图 5：近年来玉米种子品种集中度处于下降态势	6
图 6：2022 年玉米制种量为 366 万亩，同比增长 34%	6
图 7：2023 玉米种子供应格局同比相对宽松，总体稳定	6
图 8：常规稻制种集中在华中、华南及东北（公斤/亩）	7
图 9：杂交稻制种集中在华中及华南（公斤/亩）	7
图 10：大豆制种集中在华北及东北（公斤/亩）	7
图 11：其他农作物制种总体稳定，制种规模较小	7
图 12：丰度高科全生态布局并在全国多地开展研发加工	8
图 13：丰度高科旗下包括丰伟种业等品牌	8
图 14：先正达在全国布局超过 100 个研发基地	8
图 15：先正达优秀玉米品种先达 187 及先达 511 参展	8
图 16：隆平高科旗下河北巡天种业的农大 372 等品种参与种子双交会展览	9
图 17：北京农科院主推品种主要为京科 968 等	9
图 18：山东省农科院主要推介品种为鲁单 510 等	9
图 19：吉林省农科院主要推介品种为吉单 436 等	10
图 20：锦州市农科院主要推介品种为锦研 617	10
表 1：三大政策手段加强主要农作物品种绿色通道和联合体试验管理工作	3
表 2：第五届国家农作物品种审定委员会组织架构存在两方面调整	3
表 3：优良品种推广名录三大定位为推介、引领及科普	4
表 4：商品种子销售总额 20 强企业名单中隆平高科居首	4
表 5：杂交玉米商品种子销售总额 10 强企业中隆平高科居首	5
表 6：2021 年全国玉米品种中郑单 958 居首，隆平高科旗下裕丰 303 居于其次	5
表 7：受益标的估值	10

1、种业振兴进行时，品种管理从严化

《种业振兴行动方案》自 2021 年 7 月 9 日由习近平主席主持召开中央全面深化改革委员会审议通过后，系列政策在全国各地开始深化执行。生物育种产业化、种子价值提升、知识产权保护等议题在近期举办的第十九届种子双交会上得到了深入探讨与解析。会议对于品种审定、品种管理等种子议题进行了梳理和总结。全国农技中心在会上发布了主要农作物品种信息及品种推广情况，进一步巩固了优良品种的影响力及市场认可度，助力成长型良种开拓市场推广上量。

从品种审定的趋势来看，主要农作物品种审定通过数量已在 2022 年得到体现，水稻品种 2022 年审定通过率为 26%，同比下降 15pct，玉米品种审定通过率 23%，同比下降 38pct。品种审定管理主体方面，2023 年 1 月，农业农村部组建第五届全国农作物品种审定委员会，并对委员会的组织架构进行了两方面调整。

表1：三大政策手段加强主要农作物品种绿色通道和联合体试验管理工作

类别	手段	方案
第一类	清退试验主体	对问题严重、屡教不改的试验主体，终止试验程序，取消试验资质。
第二类	责令限期整改	对检查中发现试验操作不规范、管理不到位等问题，能够整改的责令限期整改
第三类	通报批评	对不配合自查、不直面问题的试验主体通报批评

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

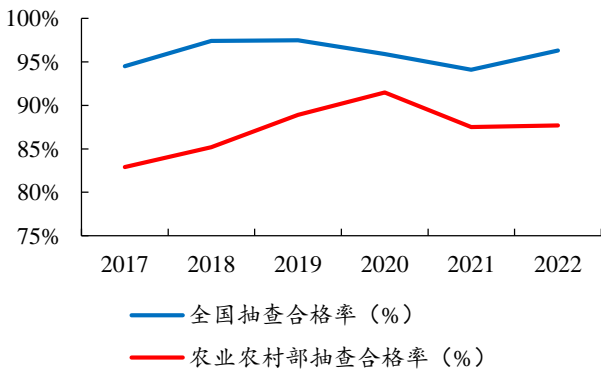
表2：第五届全国农作物品种审定委员会组织架构存在两方面调整

调整对象	方案
主任委员会	委员会主任由分管部领导调整为由万建民院士担任，副主任由种业司、种植业司、科教司、农技中心、科技发展中心相关负责同志职务出任作
委员会办公室	由种业司调整至全国农技中心

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

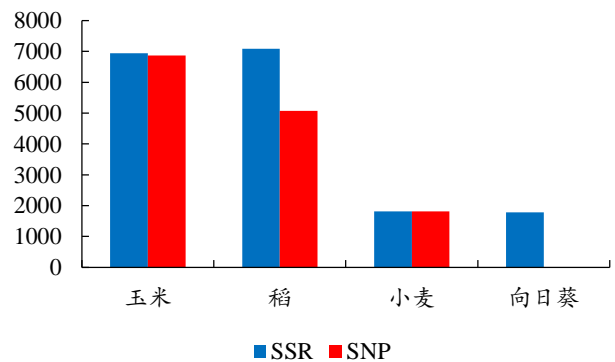
高压监管手段下，全国农作物种子质量持续向好。监管时点及内容包括春季市场检查、制种基地转基因监管、秋季市场检查和冬季企业抽查等不同行动。DNA 指纹库促进打假维权专业化及数字化落地。全国农作物品种 DNA 指纹库公共平台由农业农村部主办、全国农业技术推广服务中心承办，集成了农作物品种 SSR、SNP 等指纹数据信息。

图1：2022 年全国监督抽查品种真实性合格率 96.3%



数据来源：第十九届种子双交会资料、开源证券研究所

图2：农作物品种 DNA 指纹库已有玉米、水稻、小麦、向日葵等作物 1.7 万个品种 SSR、SNP 指纹数据入库



数据来源：第十九届种子双交会资料、开源证券研究所

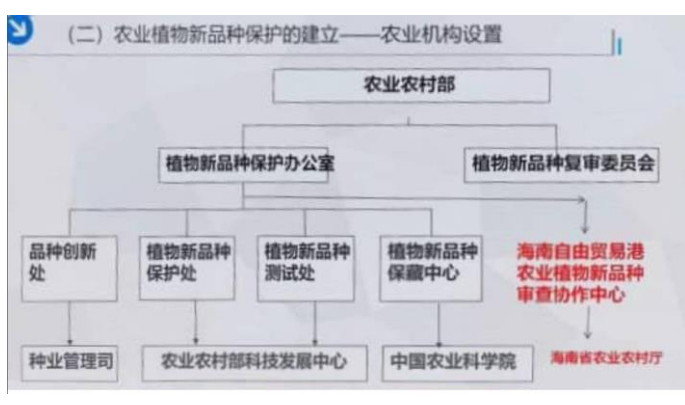
此外，在十九届种子双交会上，农业农村部种业管理司指出，在2023年的品种审定工作方面需**继续提高品种准入门槛**，全面提升试验质量。健全登记制度，对于《非主要农作物品种登记办法》进行修订，优化完善登记指南，制定品种登记全流程工作规范。**并对优良品种实施有效保护**，修订《植物新品种保护条例》和《植物新品种保护条例实施细则(农业部分)》，全面落实新修改种子法规定。推动EDV制度落地实施，持续强化DUS测试管理。

图3：植物新品种保护技术支持体系不断强大



资料来源：第十九届种子双交会资料

图4：植物新品种保护机构设置由农业农村部牵头



资料来源：第十九届种子双交会资料

品种严格化另体现于优质品种的披露与划分，2023年2月，农业农村部编制发布《国家农作物优良品种推广目录》，共包括10种农作物、241个品种骨干型、成长型、苗头型、特专型形成较为完整、递次推进的品种推广梯队。

表3：优良品种推广名录三大定位为推介、引领及科普

定位内容	意义
推介	面向生产提供服务，加快优良品种推广应用，推动品种更新换代，助力农业增产、农民增收。
引领	面向业界引领方向，在业内树立示范标杆和榜样，激发育种创新的动力和活力，着力推进农业高质量发展。
科普	面向社会传播声音，帮助公众了解种业发展新成效，增强对自主培育品种的信心，为种业振兴营造良好氛围。

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

2、主要农作物品种更迭格局不改，种业阵型企业打头阵

第十九届种子双交会展会现场对于主要农作物品种的推广情况，供需格局及优势企业进行了介绍梳理。其中商品种子销售总额20强、杂交玉米商品种子销售总额10强、大豆商品种子销售总额10强等榜单发布，振业阵型企业多数位于榜单当中。

表4：商品种子销售总额20强企业名单中隆平高科居首

排名	企业	主营作物	排名	企业	主营作物
1	袁隆平农业高科技股份有限公司	玉米、杂交稻、常规稻、小麦、油菜、棉花、瓜菜、杂粮杂豆	11	辽宁东亚种业有限公司	玉米、常规稻、大豆
2	中国种子集团有限公司	玉米、杂交稻、常规稻、小麦、大豆、油菜、花生、棉花、瓜菜、向日葵	12	齐齐哈尔市富尔农艺有限公司	玉米、常规稻、大豆
3	北大荒垦丰种业股份有限公司	玉米、杂交稻、常规稻、小麦、大豆	13	江苏明天种业科技股份有限公司	玉米、杂交稻、常规稻、小麦
4	山东登海种业股份有限公司	玉米、常规稻、小麦、大豆、花生、	14	合肥丰乐种业股份有限公司	玉米、杂交稻、常规稻、小麦、

排名	企业	主营产品	排名	企业	主营产品
	有限公司	瓜菜		有限公司	大豆、油菜、棉花、瓜菜
5	江苏省大华种业集团有限公司	玉米、杂交稻、常规稻、小麦、大豆、油菜、瓜菜、杂粮杂豆	15	北京金色农华种业科技股份有限公司	玉米、杂交稻、常规稻、大豆
6	广东鲜美种苗股份有限公司	玉米、常规稻、油菜、瓜菜	16	河南秋乐种业科技股份有限公司	玉米、小麦、大豆、油菜、花生
7	中农发种业集团股份有限公司	玉米、杂交稻、常规稻、小麦、大豆、油菜、花生、棉花	17	山东圣丰种业科技有限公司	小麦、大豆、花生、棉花
8	乐陵希森马铃薯产业集团有限公司	马铃薯	18	广西兆和种业有限公司	玉米、杂交稻、常规稻
9	九圣禾种业股份有限公司	玉米、小麦、棉花	19	安徽袁粮水稻产业有限公司	玉米、杂交稻、常规稻
10	吉林省鸿翔农业集团鸿翔种业有限公司	玉米	20	绵阳市全兴种业有限公司	玉米、油菜、瓜菜

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

表5：杂交玉米商品种子销售总额 10 强企业中隆平高科居首

排名	企业	排名	企业
1	袁隆平农业高科技股份有限公司	6	北大荒垦丰种业股份有限公司
2	山东登海种业股份有限公司	7	三北种业有限公司
3	中国种子集团有限公司	8	河北沃土种业股份有限公司
4	吉林省鸿翔农业集团鸿翔种业有限公司	9	甘肃省敦煌种业集团股份有限公司
5	辽宁东亚种业有限公司	10	合肥丰乐种业股份有限公司

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

注：本次排名是基于农作物种业统计中企业自主填报的商品种子销售总额（本企业+代销+出口）。参与排序的种子企业不包含被母公司合并报表的种子子公司。

品种推广情况方面，以玉米及大豆为例，全国玉米品种的首位仍是郑单 958，裕丰 303 居于其次，对比 2018 年推广面积及排名来看，裕丰 303 推广面积及排名均有较大幅度上升，郑单 958 虽推广面积有较大幅度下降，仍居玉米品种推广面积首位。

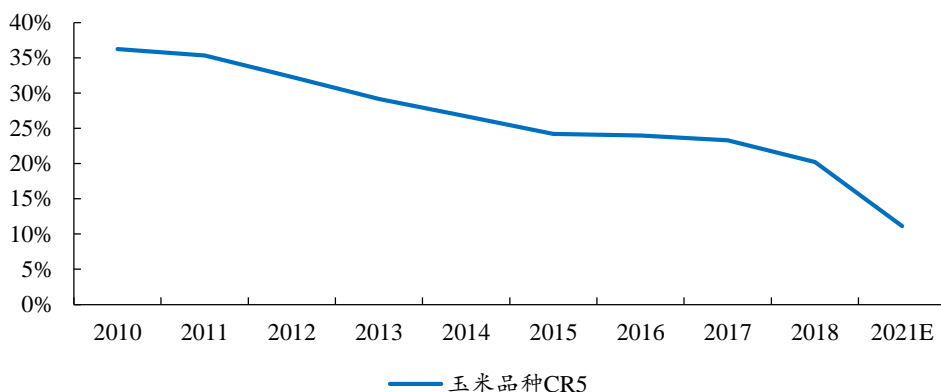
表6：2021 年全国玉米品种中郑单 958 居首，隆平高科旗下裕丰 303 居于其次

序号排名	玉米		大豆	
	品种名称	面积（万亩）	品种名称	面积（万亩）
1	郑单 958	1825	黑河 43	881
2	裕丰 303	1501	黑农 84	312
3	中科玉 505	1304	合农 95	291
4	京科 968	1302	绥农 52	202
5	登海 605	1288	中黄 13	184
6	先玉 335	833	齐黄 34	180
7	天农九	622	合农 69	173
8	联创 808	480	蒙豆 1137	159
9	伟科 702	478	合农 85	156
10	东单 1331	458	黑河 45	155

数据来源：全国农技推广服务中心、开源证券研究所

品种集中度方面，按照全国 6.5 亿亩玉米及 1.26 亿亩大豆种植面积计算，2021 年玉米及大豆品种 CR5 分别为 11.1%/14.8%。玉米品种较 2018 年的 20.2% 进一步下滑，主要由于近年来玉米新品种数量不断上升，种植户可选范围较大，品种推广竞争较为激烈。

图5：近年来玉米种子品种集中度处于下降态势

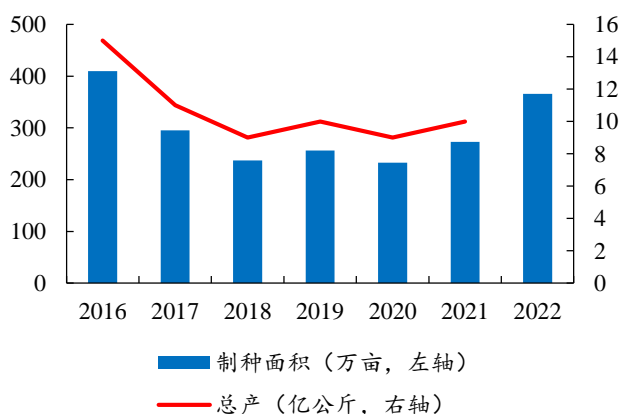


数据来源：农财网种业宝典、全国农技中心、开源证券研究所

3、主要农作物种子供需格局相对稳定，玉米种子制种基地资源紧俏

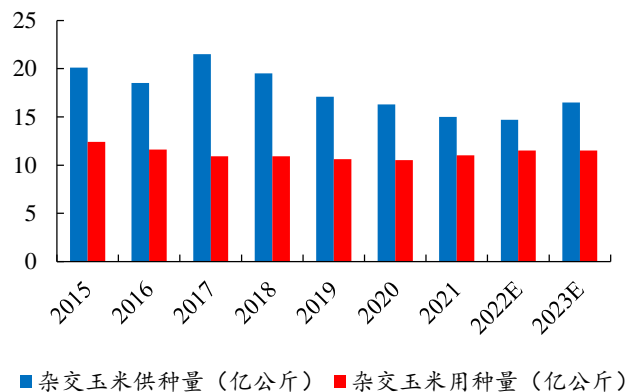
第十九届种子双交会展会现场发布了主要农作物品种供需格局。据全国农技中心数据，**杂交玉米种子方面**，2022 年制种收获面积大幅增加至 366 万亩，创近 6 年历史最高记录。制种基地分布方面，甘肃仍是第一大制种所在区域，2022 年制种面积达 175 万亩。西北基地杂交玉米种子生产成本在 2021 年的基础上再次上涨 700-1000 元，其中甘肃制种基地较新疆涨幅更大。

图6：2022 年玉米制种量为 366 万亩，同比增长 34%



数据来源：全国农技中心、开源证券研究所

图7：2023 玉米种子供应格局同比相对宽松，总体稳定



数据来源：华经产业研究院、全国农技中心、开源证券研究所

玉米种子供种格局方面，据全国农技中心数据，2023 年玉米种子供给量约为 16.5 亿公斤，需求量约 11.5 亿公斤，供需比约 140%，处于供大于求状态。预计 2023 年期末库存为 4 亿公斤，库存/总需种量为 35%，同比增加 5pct。预计 2023 年东北和西南地区少数早熟和热带血缘品种供应偏紧。

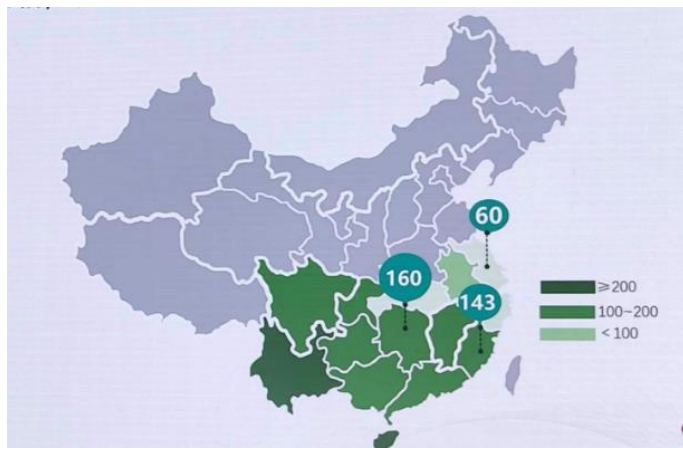
杂交水稻方面，据全国农技中心数据，2022年全国常规稻繁种单产为519公斤/亩，同比增加22公斤/亩，新产常规稻种11.8亿公斤比2021年增加2.3亿公斤、增幅24%。2022年全国杂交稻平均单产为144公斤/亩，同比减少22%，产量减幅较大。

图8：常规稻制种集中在华中、华南及东北（公斤/亩）



资料来源：第十九届种子双交会资料

图9：杂交稻制种集中在华中及华南（公斤/亩）



资料来源：第十九届种子双交会资料

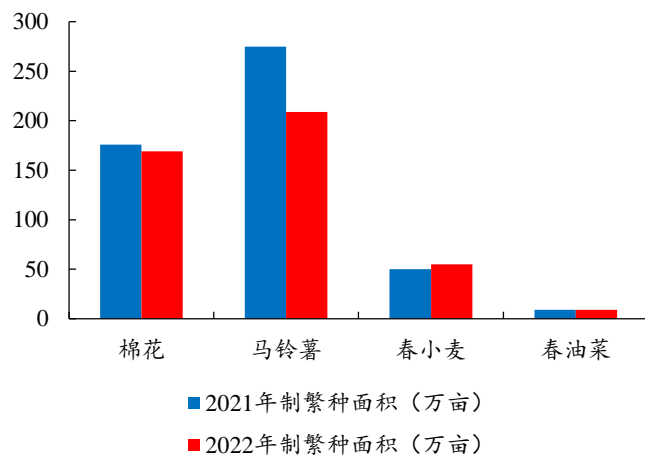
大豆方面，据全国农技中心数据，2022年全国大豆繁种面积达511万亩，同比增长60万亩，新产大豆种子约8.8亿公斤，同比增加1.3亿公斤，增幅达17%。东北地区作为大豆繁种主产区，2022年共制种收获393万亩，同比增加38万亩，增幅达11%，大豆繁种基地总体长势良好，仅极少数地区受霉根腐病影响。

图10：大豆制种集中在华北及东北（公斤/亩）



资料来源：第十九届种子双交会资料

图11：其他农作物制种总体稳定，制种规模较小



数据来源：第十九届种子双交会资料、开源证券研究所

4、种子双交会参展种企众多，优良品种推介进行时

第十九届种子双交会展会现场，诸多优质种企参与品种展览及信息发布。上市及待上市公司方面，先正达、大北农、隆平高科、荃银高科、敦煌种业等均在现场进行参展示范，积极促进优良品种信息推介。

大北农方面，创种科技作为集团旗下重要业务板块之一，以“让种子生命力更强、人类更健康”为使命，以“创建全球第一种业科技企业”为愿景。丰度高科是集团旗下玉米种业主体，集种子研发、生产加工、全生态区推广服务为一体的科技型

种业企业，其研发及运作主体覆盖全国各地，品种类别包括丰伟种业、川单种业等。

图12: 丰度高科全生态布局并在全国多地开展研发加工



资料来源: 第十九届种子双交会资料

图13: 丰度高科旗下包括丰伟种业等品牌



资料来源: 第十九届种子双交会资料

先正达方面，展示了科研基地的部署情况，推介了部分优良品种。全球布局方面，先正达共有超过 100 个研发基地，国内方面拥有先正达北京创新中心、先正达杨凌技术中心、中种武汉生命科技中心及荃银农科院等研发机构。品种推介方面，优质玉米品种先达 187 及先达 511 于此次参与推介展览。

图14: 先正达在全国布局超过 100 个研发基地



资料来源: 第十九届种子双交会资料

图15: 先正达优秀玉米品种先达 187 及先达 511 参展



资料来源: 第十九届种子双交会资料

隆平高科方面，其子公司湖北巡天主营业务覆盖杂交谷子、杂交玉米、杂交水稻三大农作物种子的生产经营。为农大 372 杂交品种及亲本唯一合法生产经营企业，该玉米品种近年来在推广面积方面已获得良好的市场反响，此外，巡天农业与张家口市农科院在“张杂谷”品种方面合作多年，具备深厚的研发积淀。

图16: 隆平高科旗下河北巡天种业农大372等品种参与种子双交会展览



资料来源: 第十九届种子双交会资料

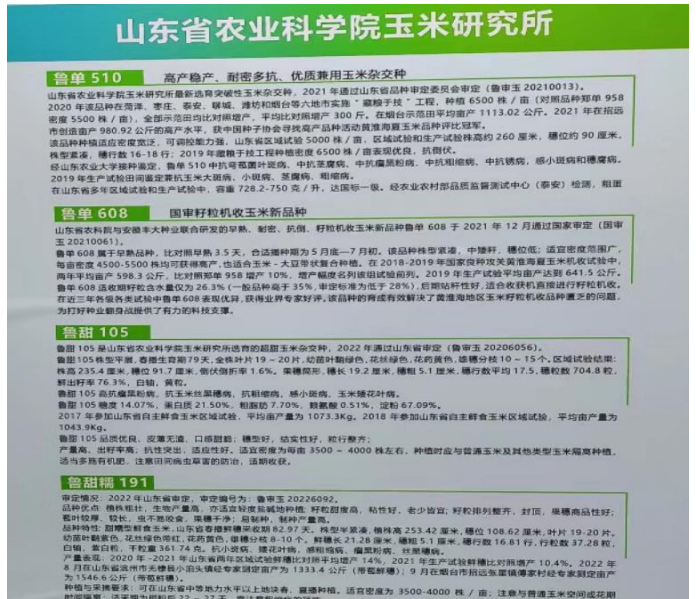
非上市公司及事业单位方面, 河南富吉泰种业有限公司、河南技丰种业集团有限公司及吉林洪翔农业集团等推介其优势的玉米品种。科研院所中北京农科院、山东农科院、吉林省农科院、锦州市农科院等优势玉米品种科研院所亦展示推介了其主要的特征特性, 例如高产稳产水平, 综合抗病水平, 适宜种植区域等内容。此外, 小麦、水稻、大豆及蔬菜品种亦在推介列表。

图17: 北京农科院主推品种主要为京科968等



资料来源: 第十九届种子双交会资料

图18: 山东省农科院主要推介品种为鲁单510等



资料来源: 第十九届种子双交会资料

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。

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10层
邮编：200120
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

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

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