

非银金融

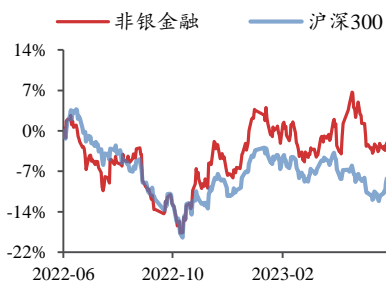
2023年06月18日

降息稳增长利好非银，券商和保险均有机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《券商IT建设提速，金融信息服务和寿险景气度较强—行业周报》-2023.6.11

《关注左侧机会，寿险和金融信息服务景气度较强—行业周报》-2023.6.4

《ETF占比逆势提升，三方市占率优于银行—2022年基金销售渠道市占率、费率和ETF研究》-2023.5.30

高超（分析师）

gaochao1@kysec.cn

证书编号：S0790520050001

吕晨雨（分析师）

lvchenyu@kysec.cn

证书编号：S0790522090002

卢崑（联系人）

lukun@kysec.cn

证书编号：S0790122030100

● 周观点：降息稳增长利好非银，券商和保险均有机会

本周中期借贷便利（MLF）利率下调10bp，稳增长政策有望逐步发力，改善市场对宏观经济和股市的悲观预期，利好非银，我们认为券商和保险板块均有机会。券商板块全年滞涨、机构配置位于历史底部水平，手续费型收入同比逐步复苏，降息等稳增长举措有望带来催化，景气度占优的中小券商以及金融信息服务类标的弹性较强；5月上市险企新单增速持续扩容，2季度寿险负债端景气度有望超预期，长端利率企稳回升有望带来板块催化。继续看好非银板块内中特估主线机会，推荐中航产融、江苏金租。

● 券商：交易量环比提升，看好景气度占优、金融信息服务类标的机会

(1) 本周日均股票成交额1万亿，环比+12.8%，本周新成立偏股/非货币基金份额49/407亿，同比-1%/-50%，环比+100%/+169%。本周北向资金净流入144亿，股票型ETF净申购5亿，环比+0.04%。(2) 本周在央行下调公开市场操作利率和常备借贷便利利率后，6月中期借贷便利（MLF）利率同步下调10bp，降息举措意在稳增长，稳增长政策逐步发力利于提升市场风险偏好和股市信心。(3) 当下券商板块估值和机构配置均在历史底部水平，低基数有望带来券商板块手续费收入同比逐季复苏，下半年同比有望明显优于上半年，叠加稳增长政策发力，券商板块迎来配置机会。景气度占优的中小券商和金融信息服务类标的弹性较强，受益标的：指南针、东方证券、兴业证券、财通证券、广发证券、同花顺、东方财富。

● 保险：5月上市险企新单增速亮眼，2季度负债端景气度或超预期

(1) 低基数、储蓄型保单供需复苏、代理人转型逐步见效以及降负债成本政策催化下，寿险新单盈利较好增长，我们预计该趋势有望延续至2季度，受高定价产品政策调整催化，2季度储蓄型保单销售同比增速有望超预期。上市险企5月新单数据表现亮眼，中国人保人身险板块2023年前5月长险首年保费465.7亿元、同比+7.5%，较4月同比改善3.2pct，5月长险首年保费33.3亿元，同比+78.3%，同比较4月扩大25.6pct。(2) 市场对经济环比走弱担忧对股市和债市带来影响，资产端担忧造成短期保险股调整，板块估值回落、2季度负债端景气度扩张仍是当下我们看好保险板块的基础，后续稳增长政策发力和权益beta有望带来催化。推荐负债端改善延续性较强的标的，推荐中国太保、中国平安、中国人寿，受益标的新华保险和中国人保，港股推荐友邦保险、众安在线和中国财险。

● 受益标的组合

券商&多元金融：同花顺、指南针、东方证券、东方财富、财通证券、兴业证券、广发证券、中信证券、华泰证券；中航产融，江苏金租，中粮资本。

保险：中国太保，中国平安，中国人寿，新华保险，中国人保，友邦保险，众安在线，中国财险。

● 风险提示：股市波动对券商和保险盈利带来不确定影响；保险负债端增长不及预期；券商财富管理和资产管理利润增长不及预期。

目 录

1、周观点：降息稳增长利好非银，券商和保险均有机会	3
2、市场回顾：A股整体上涨，非银板块跑输沪深300	4
3、数据追踪：成交额环比下降	5
4、行业及公司要闻：5月M2同比+11.6%，6月MLF利率下调10基点	7
5、风险提示	8

图表目录

图 1：本周 A 股上涨，非银板块跑输沪深 300	4
图 2：东方财富/华泰证券分别+4.43%/+2.33%	4
图 3：2023 年 5 月日均股基成交额同比+11%	5
图 4：2023 年 5 月 IPO 承销规模累计同比-41%	5
图 5：2023 年 5 月再融资承销规模累计同比+50%	5
图 6：2023 年 5 月债券承销规模累计同比+19%	5
图 7：2023 年 5 月两市日均两融余额同比+5.96%	6
图 8：2023 年 5 月上市险企寿险保费同比改善	6
图 9：2023 年 5 月财险保费同比分化	6
表 1：受益标的估值表	4

1、周观点：降息稳增长利好非银，券商和保险均有机会

本周中期借贷便利（MLF）利率下调 10bp，稳增长政策有望逐步发力，改善市场对宏观经济和股市的悲观预期，利好非银，我们认为券商和保险板块均有机会。券商板块全年滞涨、机构配置位于历史底部水平，手续费型收入同比逐步复苏，降息等稳增长举措有望带来催化，景气度占优的中小券商以及金融信息服务类标的弹性较强；5 月上市险企新单增速持续扩容，2 季度寿险负债端景气度有望超预期，长端利率企稳回升有望带来板块催化。继续看好非银板块内中特估主线机会，推荐中航产融、江苏金租。

券商：交易量环比提升，看好景气度占优、金融信息服务类标的机会

(1) 本周日均股票成交额 1 万亿，环比+12.8%，本周新成立偏股/非货币基金份额 49/407 亿，同比-1%/-50%，环比+100%/+169%。本周北向资金净流入 144 亿，股票型 ETF 净申购 5 亿，环比+0.04%。(2) 本周在央行下调公开市场操作利率和常备借贷便利利率后，6 月中期借贷便利（MLF）利率同步下调 10bp，降息举措意在稳增长，稳增长政策逐步发力利于提升市场风险偏好和股市信心。(3) 当下券商板块估值和机构配置均在历史底部水平，低基数有望带来券商板块手续费收入同比逐季复苏，下半年同比有望明显优于上半年，叠加稳增长政策发力，券商板块迎来配置机会。景气度占优的中小券商和金融信息服务类标的弹性较强，受益标的：指南针、东方证券、兴业证券、财通证券、广发证券、同花顺、东方财富。

保险：5 月上市险企新单增速亮眼，2 季度负债端景气度或超预期

(1) 低基数、储蓄型保单供需复苏、代理人转型逐步见效以及降负债成本政策催化下，寿险新单盈利较好增长，我们预计该趋势有望延续至 2 季度，受高定价产品政策调整催化，2 季度储蓄型保单销售同比增速有望超预期。上市险企 5 月新单数据表现亮眼，中国人保人身险板块 2023 年前 5 月长险首年保费 465.7 亿元、同比+7.5%，较 4 月同比改善 3.2pct，5 月长险首年保费 33.3 亿元，同比+78.3%，同比较 4 月扩大 25.6pct。(2) 市场对经济环比走弱担忧对股市和债市带来影响，资产端担忧造成短期保险股调整，板块估值回落、2 季度负债端景气度扩张仍是当下我们看好保险板块的基础，后续稳增长政策发力和权益 beta 有望带来催化。推荐负债端改善延续性较强的标的，推荐中国太保、中国平安、中国人寿，受益标的：新华保险和中国人保，港股推荐友邦保险、众安在线和中国财险。

受益标的组合

券商&多元金融：同花顺、指南针、东方证券、东方财富、财通证券、兴业证券、广发证券、中信证券、华泰证券；中航产融，江苏金租，中粮资本。

保险：中国太保，中国平安，中国人寿，新华保险，中国人保，友邦保险，众安在线，中国财险。

表1: 受益标的估值表

证券代码	证券简称	股票价格	EPS				P/E		评级
		2023/6/16	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E		
600901.SH	江苏金租	6.26	0.81	0.67	0.80	7.73	7.83	买入	
601318.SH	中国平安	48.60	4.80	8.74	10.19	10.13	4.77	买入	
601601.SH	中国太保	28.50	2.56	2.90	3.20	11.13	8.91	买入	
300059.SZ	东方财富	14.86	0.65	0.73	0.91	22.86	16.33	买入	
000776.SZ	广发证券	15.10	1.02	1.29	1.69	14.80	8.93	买入	
600958.SH	东方证券	10.15	0.35	0.60	0.77	29.00	13.18	买入	
1299.HK	友邦保险	81.75	6.20	4.00	4.10	13.19	19.94	增持	
2328.HK	中国财险	9.69	1.20	1.30	1.60	8.07	6.06	买入	
601456.SH	国联证券	9.33	0.27	0.36	0.52	34.56	17.94	买入	
300803.SZ	指南针	52.36	0.83	1.27	1.48	63.08	35.34	买入	
601628.SH	中国人寿	37.89	1.14	1.90	2.10	33.24	18.04	买入	
300033.SZ	同花顺	193.00	3.15	3.86	4.70	61.27	41.06	买入	
600705.SH	中航产融	3.98	0.19	0.41	0.51	20.95	7.80	买入	
6060.HK	众安在线	23.00	(0.92)	0.90	1.30	(25.00)	17.69	买入	
3908.HK	中金公司	14.82	1.46	1.93	2.20	10.15	6.73	未评级	
601066.SH	中信建投	24.29	0.86	1.39	1.67	28.24	14.55	未评级	
601108.SH	财通证券	7.50	0.36	0.45	0.49	20.57	15.20	未评级	
002423.SZ	中粮资本	8.29	0.30	0.43	0.67	28.09	12.28	未评级	

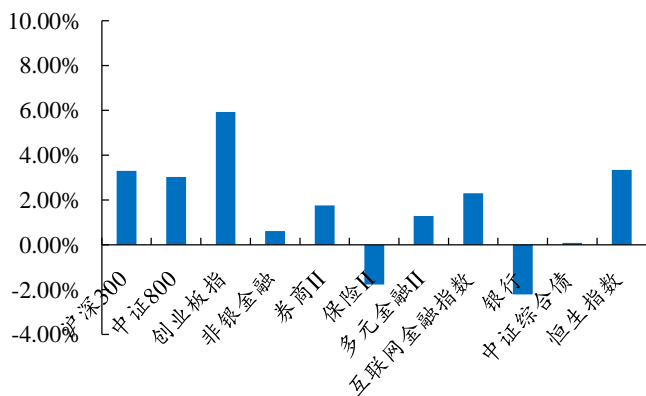
数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 上述中金公司、中信建投、财通证券、中粮资本 EPS、PE 数据取自 Wind 一致性预期。

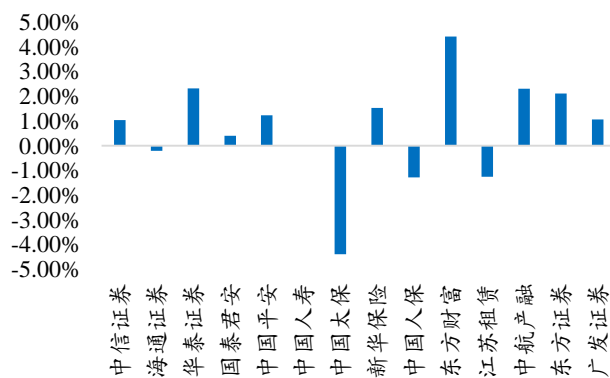
众安在线、中金公司、友邦保险、中国财险相关数据单位为港元。

2、市场回顾: A 股整体上涨, 非银板块跑输沪深 300

本周 A 股整体上涨, 沪深 300 指数+3.30%, 创业板指数+3.04%, 中证综合债指数+0.087%。本周非银板块+0.61%, 跑输沪深 300 指数, 券商和保险分别+1.77%/-1.77%。从主要个股表现看, 东方财富/华泰证券分别+4.43%/+2.33%, 表现较好。

图1: 本周 A 股上涨, 非银板块跑输沪深 300


数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 东方财富/华泰证券分别+4.43%/+2.33%


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、数据追踪：成交额环比下降

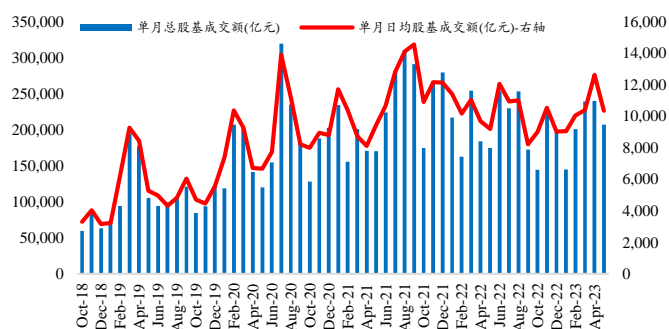
基金发行情况：本周（6月12日至6月16日）新发股票+混合型基金14只，发行份额49亿份，环比+100%，同比-1%。截至6月16日，2023年累计新发股票+混合型基金311只，发行份额1577亿份，同比-19%。本周待审批偏股型基金增加7只。

券商经纪业务：本周（6月12日至6月16日）日均股基成交额11275亿元，环比+12.9%，同比-9.04%；截至6月16日，两市年初至今累计日均股基成交额为10524亿元，同比+0.6%。

券商投行业务：截至6月16日，2023年全市场IPO/再融资/债券承销规模1864/3453/54978亿，同比-35%/-3.3%/+18%，IPO和再融资同比下降，债券承销再融资同比提升。

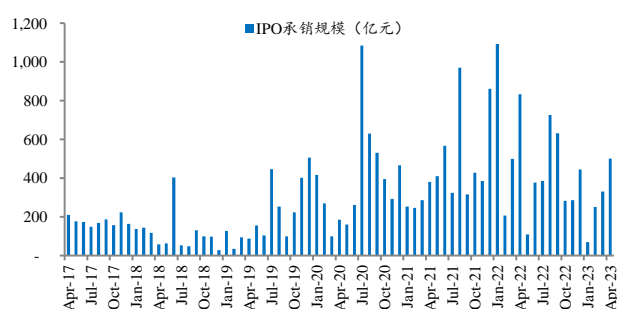
券商信用业务：截至6月15日，全市场两融余额达到16038亿元，较2023年初+3.86%，两融余额占流通市值比重为2.23%；融券余额938亿元，占两融比重达到5.85%，占比环比提升。

图3：2023年5月日均股基成交额同比+11%



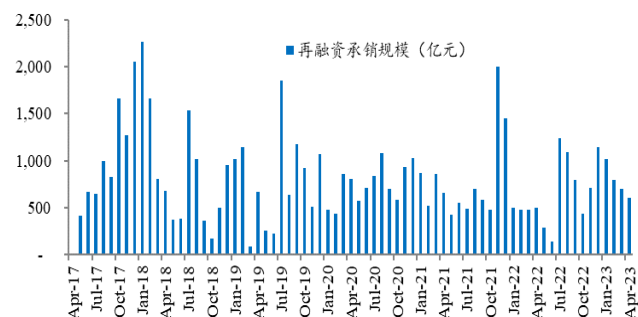
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2023年5月IPO承销规模累计同比-41%



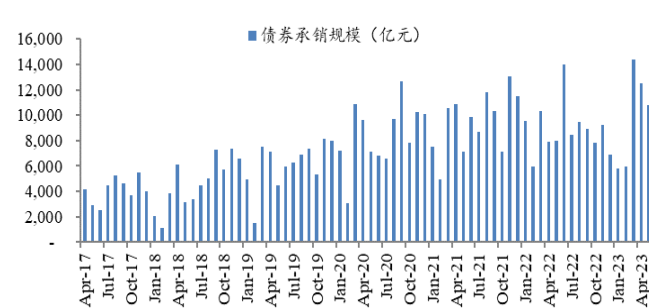
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2023年5月再融资承销规模累计同比+50%



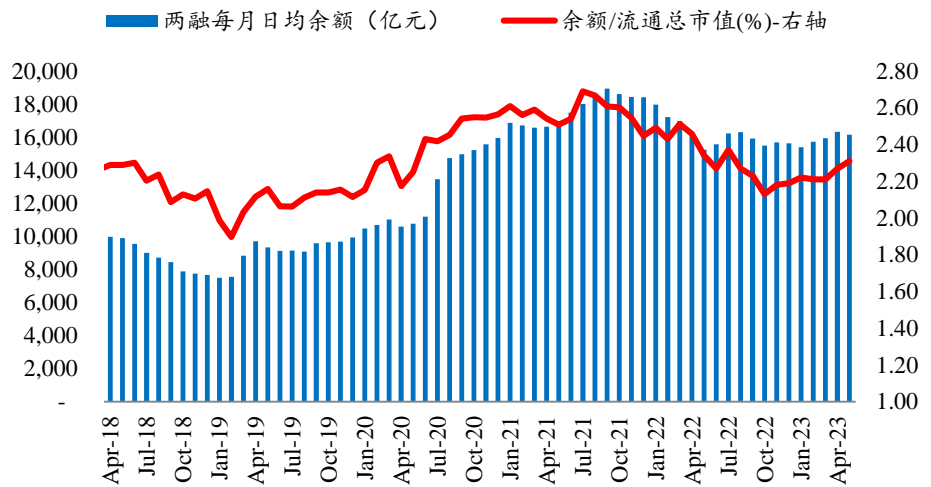
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2023年5月债券承销规模累计同比+19%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2023年5月两市日均两融余额同比+5.96%

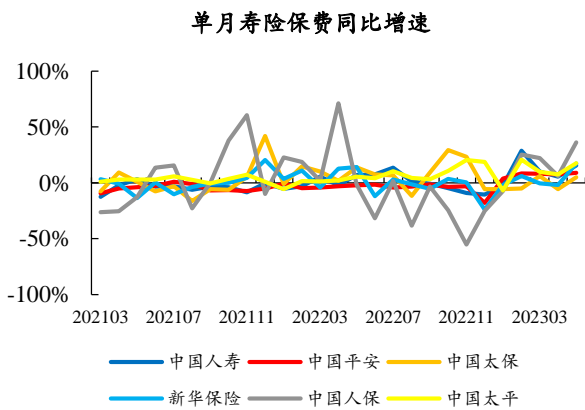


数据来源：Wind、开源证券研究所

寿险保费月度数据:2023年5月6家上市险企寿险总保费合计1299亿元、同比+13.5%，较4月同比上升9.0pct，其中：中国人保+36.1%、中国太平+17.5%、新华保险+17.4%、中国人寿+15.7%、中国平安+9.1%、中国太保+4.9%，上市险企5月保费同比均改善并实现单月正增长，预计主要系新单同比改善带动。2023年前5月寿险总保费累计同比分别为：中国平安+6.4%、中国人寿+5.1%、中国人保+4.8%、中国太平+4.0%、新华保险+1.7%、中国太保-1.9%。

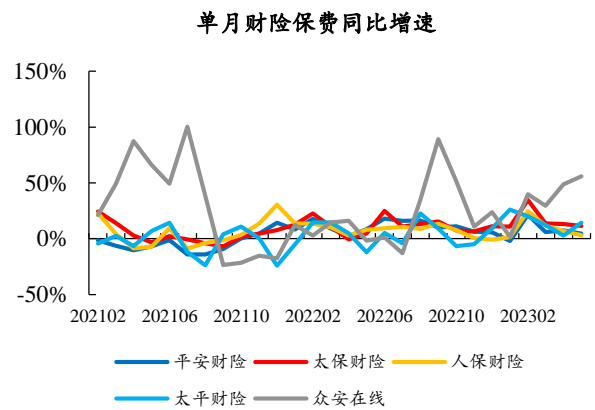
财险保费月度数据:2023年5月5家上市险企财险保费收入806亿元、同比为+6.5%，较4月+8.8%放缓2.3pct，财险行业单月保费增速已连续4个月放缓，各家险企5月财险保费同比分别为：众安在线+55.8%(4月+48.8%)、太平财险+14.2%(4月+2.9%)、太保财险+11.5%(4月+13.2%)、平安财险+4.6%(4月+7.3%)、人保财险+3.0%(4月+6.7%)。

图8：2023年5月上市险企寿险保费同比改善



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

图9：2023年5月财险保费同比分化



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

4、行业及公司要闻：5月M2同比+11.6%，6月MLF利率下调10基点

● 行业要闻：

【五部门：探索完善农村产权确权颁证、抵押登记、流转交易、评估处置机制】财联社6月16日电，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部印发《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》，动融资配套要素市场改革。探索完善农村产权确权颁证、抵押登记、流转交易、评估处置机制，加快推动农村产权流转交易和融资服务平台建设应用。推广农村承包土地经营权、集体经营性建设用地使用权等抵质押贷款业务，优先支持农村集体经济发展项目。支持活体畜禽、农业生产设施设备、农业仓单、品种权（证书）、应收账款等担保融资业务通过人民银行征信中心动产融资统一登记公示系统进行登记（财联社）

【MLF利率下调10基点】财联社6月16日电，中国人民银行6月15日发布公告称，中期借贷便利（MLF）操作中标利率较上月下行10个基点。（财联社）

【四部门明确降成本重点工作 要营造良好的货币金融环境，推动贷款利率稳中有降】6月13日，国家发改委、工信部、财政部、人民银行等四部门发布了“关于做好2023年降成本重点工作的通知”，提出22条举措推进降低实体经济企业成本，支持经营主体纾困发展，助力经济运行整体好转。通知指出，要增强税费优惠政策的精准针对性，完善税费优惠政策，2023年底前，对月销售额10万元以下的小规模纳税人免征增值税，对小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入减按1%征收增值税，对生产、生活性服务业纳税人分别实施5%、10%增值税加计抵减。（财联社）

【央行：5月社会融资规模增量为1.56万亿元 比上月多3312亿元】财联社6月13日电，据央行初步统计，2023年5月社会融资规模增量为1.56万亿元，比上月多3312亿元，比上年同期少1.31万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.22万亿元，同比少增6173亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少338亿元，同比多减98亿元；委托贷款增加35亿元，同比多增167亿元；信托贷款增加303亿元，同比多增922亿元；未贴现的银行承兑汇票减少1797亿元，同比多减729亿元；企业债券融资净减少2175亿元，同比少2541亿元；政府债券净融资5571亿元，同比少5011亿元；非金融企业境内股票融资753亿元，同比多461亿元。（财联社）

【央行：5月货币供应量M2同比增长11.6%，预估为12%】财联社6月13日电，央行数据显示，5月末，广义货币(M2)余额282.05万亿元,同比增长11.6%，增速比上月末低0.8个百分点，比上年同期高0.5个百分点。狭义货币(M1)余额67.53万亿元,同比增长4.7%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高0.1个百分点。流通中货币(M0)余额10.48万亿元,同比增长9.6%。当月净回笼现金1148亿元。（财联社）

【国常会审议通过《私募投资基金监督管理条例（草案）》】财联社6月16日电，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《私募投资基金监督管理条例（草案）》。会议指出，近年来，我国私募投资基金行业发展较快，在服务实体经济、支持创新创业创新等方面发挥了积极作用。制定专门行政法规，将私募投资基金业务活动纳入法

治化、规范化轨道进行监管，有利于更好保护投资者合法权益，促进行业规范健康发展。要针对行业突出问题强化源头管控，划定监管底线，严厉打击以“私募基金”之名行非法集资之实等非法金融活动。要加强监督管理和发展政策的协同配合，对不同类别私募投资基金特别是创业投资基金实施差异化监管，抓紧出台促进创业投资基金发展的具体政策。（财联社）

● 公司公告：

中金公司：2023年6月16日海尔金盈通过大宗方式减持公司股份5233万股，占公司总股本的1.08%，持股比例降至4.999999%。

东方证券：2023年6月16日公司实施2022年度权益分配方案：每股派0.15元，总计11.20亿元，除息除权日为2023年6月28日。

友邦保险：2023年6月16日公司披露根据IFRS 9及IFRS 17重列的2022年上半年及全年合并财务资料。公司2022年实现归母净利润33.31亿美元。

中国平安：2023年6月14日公司披露5月保费数据。（1）平安寿险2023年1-5月累计保费收入2452.6亿元，同比+6.6%；5月单月保费收入370.8亿元，同比+10.0%。（2）平安产险2023年1-5月累计保费收入1248.9亿元，同比+5.6%；5月单月保费收入244.3亿元，同比+4.6%。

中国太保：2023年6月14日公司披露5月保费数据。（1）太保人寿2023年1-5月累计保费收入1248.9亿元，同比-1.9%；5月单月保费收入165.5亿元，同比+4.9%。（2）太保产险2023年1-5月累计保费收入854.0亿元，同比+15.3%；5月单月保费收入138.6亿元，同比+11.5%。

中国人保：2023年6月13日公司披露5月保费数据。（1）人保财险2023年1-5月累计保费收入2416.8亿元，同比+8.5%；5月单月保费收入370.1亿元，同比+3.0%。（2）人保健康险2023年1-5月累计保费收入301.1亿元，同比+7.0%；5月单月保费收入26.1亿元，同比+26.6%。2023年1-5月实现长险期交首年22.9亿元，同比+44.4%；5月单月实现长险期交首年4.1亿元，同比+50.2%。（3）人保寿险2023年1-5月累计保费收入696.3亿元，同比+3.8%；5月单月保费收入54亿元，同比+41.2%。2023年1-5月实现长险期交首年169.9亿元，同比+26.6%；5月单月实现长险期交首年21.4亿元，同比+191.9%。

众安在线：2023年6月13日公司披露5月保费数据，公司2023年1-5月累计保费收入112.2亿元，同比+33.8%；5月单月保费收入27.6亿元，同比+55.8%。

5、风险提示

- 股市波动对券商和保险盈利带来不确定影响；
- 保险负债端增长不及预期；
- 券商财富管理和资产管理利润增长不及预期。

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R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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

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