

农林牧渔

2023年07月12日

白鸡养殖幅度亏损收窄，父母代黄鸡存栏跌至低位

——行业点评报告

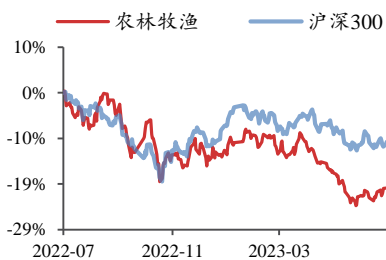
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《6月能繁加速去化，供给过剩猪价持续承压——行业点评报告》-2023.7.11

《能繁加速去化已开启，生猪重点布局正当时——行业周报》-2023.7.9

《USDA 下调美豆种植面积，厄尔尼诺气候预期持续强化——行业点评报告》-2023.7.6

● 6月白鸡养殖亏损幅度收窄，父母代黄羽种鸡存栏跌至低位

白羽鸡：白羽肉鸡价格维持下行态势，养殖亏损幅度有所收窄。据博亚和讯，2023年6月全国白羽肉鸡销售均价8.99元/公斤，环比-0.56元/公斤，白羽肉鸡养殖利润-0.52元/羽。6月白羽肉鸡价格维持下跌态势，但受前期白羽肉鸡苗成本大幅下降影响，亏损有所收窄。7月为白羽鸡消费淡季，白鸡养殖或仍难盈利。**鸡苗价格方面**，6月全国商品代鸡苗均价2.43元/只，月度环比-0.20元/只；父母代鸡苗均价56.62元/套，环比-4.99元/套。**种鸡存栏方面**，6月末行业白羽祖代种鸡总存栏量169.15万套，环比+0.1%，其中在产环比+2.3%，后备环比-3.9%；父母代种鸡总存栏3709.15万套，环比-1.0%，其中在产环比+0.5%，后备环比-3.1%。白羽鸡祖代及父母代产能均处相对高位，当前时点存在一定供给压力。

黄羽鸡：各品种价格均下跌，父母代黄羽种鸡存栏跌至2019年以来低位。根据新牧网的监测数据，6月全国慢、中、快速黄羽鸡销售均价分别为7.31/5.73/5.91元/斤，分别环比5月均价-0.71/-1.13/-0.35元/斤。据中国禽业协会数据，截至6月末黄羽祖代种鸡总存栏量263.13万套，环比-1.9%；父母代种鸡总存栏2195.07万套，环比-1.1%。行业补栏积极性较低，父母代黄羽种鸡存栏跌至近年来低位。

蛋鸡：蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌，蛋鸡养殖利润环比大幅下降。据博亚和讯数据，6月末蛋鸡苗价格3.10元/只，鸡蛋棚前批发价7.78元/公斤，分别环比变动-13.89%，-9.53%。蛋鸡养殖利润11.77元/羽，环比-60.40%，主要系需求低迷。

● 6月白羽肉鸡苗销量环比减少，收入及均价环比下降

益生股份6月鸡苗销量6063.20万只，同/环比+21.03%/-2.40%，销售均价3.51元/羽，环比-0.34元/羽。**民和股份**6月鸡苗销量2160.24万只，同/环比分别变动-2.66%/-5.58%；销售均价2.10元/羽，环比-0.04元/羽。**晓鸣股份**6月鸡产品销售量2166.74万只，环比-12.86%；销售均价2.48元/羽，环比-0.44元/羽。

● 6月白羽鸡肉销量环比变动不一，收入及均价环比下降

仙坛股份6月鸡肉销量4.68万吨，同、环比分别变动+34.30%、-1.03%；实现鸡肉销售收入4.61亿元，同、环比分别变动+30.46%、-5.54%；销售均价9858.15元/吨，环比-5.29%。**圣农发展**6月鸡肉销量10.17万吨，同、环比分别变动+6.42%、+3.16%；实现鸡肉销售收入11.30亿元，同、环比分别变动+10.77%、-3.54%；销售均价11111.11元/吨，环比-6.44%。

● 6月黄羽鸡销量环比变化不一，收入及均价环比下降

温氏股份6月肉鸡销量0.94亿只，同/环比分别变动+9.29%、+2.37%；销售均价12.82元/公斤，同/环比分别变动-12.37%、-8.49%。**立华股份**6月肉鸡销量3729.84万只，同、环比分别变动+6.87%、+2.28%；销售均价12.71元/公斤，同、环比分别变动-10.05%、-6.13%。**湘佳股份**6月活禽销售355.42万只，同、环比分别变动+2.10%、-4.13%；销售均价10.70元/公斤，同、环比分别变动-17.03%、-6.77%。

● **风险提示：**疫病不确定性；消费复苏不及预期等。

目 录

1、 6月白羽肉鸡养殖亏损幅度收窄，黄羽鸡价延续低位运行.....	3
1.1、 白羽鸡：白羽肉鸡价格维持下行态势，养殖亏损幅度有所收窄.....	3
1.2、 黄羽鸡：各品种价格均下跌，父母代黄羽鸡存栏跌至低位.....	5
1.3、 蛋鸡：蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌，蛋鸡养殖利润大幅下降.....	6
2、 6月白羽肉鸡苗销量环比减少，收入及均价环比下降.....	7
3、 6月白羽鸡肉销量环比变动不一，收入及均价环比下降.....	8
4、 6月黄羽鸡销量环比变化不一，收入及均价环比下降.....	9
5、 风险提示.....	11

图表目录

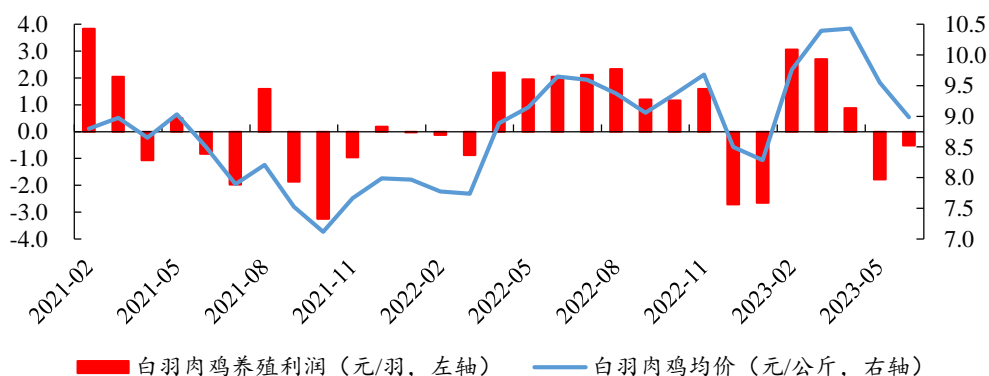
图 1： 6月商品代白羽肉鸡养殖亏损幅度收窄.....	3
图 2： 商品代白羽鸡苗价格环比跌幅收窄（元/只）.....	3
图 3： 6月肉鸡配合料价格环比+1.32%.....	3
图 4： 下游需求疲弱，商品代白羽鸡苗销量环比降幅较大（亿只）.....	4
图 5： 6月父母代白羽鸡苗价格小幅下行(元/套).....	4
图 6： 6月父母代白羽鸡苗环比增幅较大（万套）.....	4
图 7： 6月在产祖代种鸡存栏量环比增加（万套）.....	5
图 8： 6月在产父母代种鸡存栏量环比增加（万套）.....	5
图 9： 6月黄羽鸡各品种价格均下跌.....	5
图 10： 6月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比减少（万套）.....	6
图 11： 6月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比减少（亿羽）.....	6
图 12： 6月黄羽祖代种鸡存栏量环比减少（万套）.....	6
图 13： 6月黄羽父母代种鸡存栏量环比减少（万套）.....	6
图 14： 6月蛋鸡苗、鸡蛋价格环比下跌.....	7
图 15： 6月蛋鸡养殖利润环比下跌.....	7
图 16： 益生股份6月鸡苗销量环比减少.....	7
图 17： 益生股份6月销售收入环比下降.....	7
图 18： 民和股份6月鸡苗销量环比减少.....	8
图 19： 民和股份6月销售收入、均价环比下降.....	8
图 20： 晓鸣股份6月鸡产品销量环比减少.....	8
图 21： 晓鸣股份6月销售收入、均价环比下降.....	8
图 22： 仙坛股份6月鸡肉销量环比减少.....	9
图 23： 仙坛股份6月鸡肉销售收入环比下降.....	9
图 24： 圣农发展6月鸡肉销量环比增加.....	9
图 25： 圣农发展6月鸡肉销售收入环比下降.....	9
图 26： 温氏股份6月肉鸡销量环比增加.....	10
图 27： 温氏股份6月肉鸡收入、均价环比下降.....	10
图 28： 立华股份6月肉鸡销量环比增加.....	10
图 29： 立华股份6月肉鸡收入、均价环比下降.....	10
图 30： 湘佳股份6月活禽销量环比减少.....	11
图 31： 湘佳股份6月活禽收入、均价环比下降.....	11

1、6月白羽肉鸡养殖亏损幅度收窄，黄羽鸡价延续低位运行

1.1、白羽鸡：白羽肉鸡价格维持下行态势，养殖亏损幅度有所收窄

6月白羽鸡价格环比下跌，养殖亏损收窄。据博亚和讯，2023年6月全国白羽肉鸡销售均价8.99元/公斤，环比-0.56元/公斤，白羽肉鸡养殖利润-0.52元/羽，环比+1.26元/羽。6月白羽肉鸡价格仍维持下跌态势，但受前期白羽肉鸡苗成本大幅下降影响，亏损有所收窄。7月为白羽鸡消费淡季，预计白羽肉鸡价格仍承压，白鸡养殖或仍难盈利。

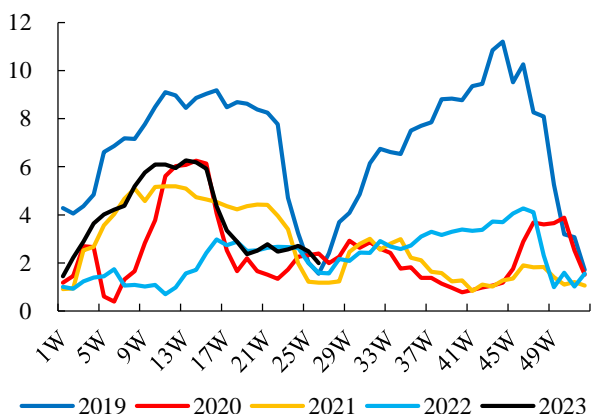
图1：6月商品代白羽肉鸡养殖亏损幅度收窄



数据来源：Wind、开源证券研究所

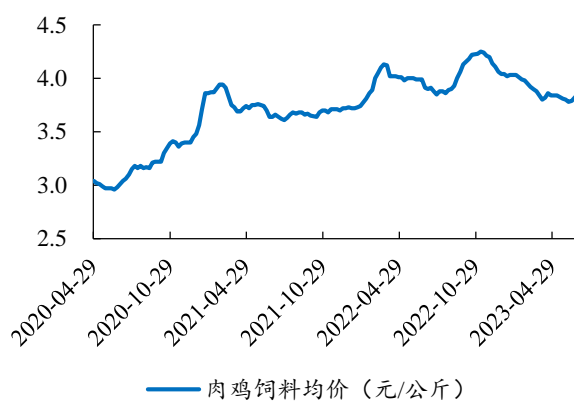
白羽肉鸡养殖成本端，据中国禽业协会数据，2023年6月全国商品代鸡苗均价2.43元/只，月度环比-0.20元/只。根据国家发改委价格司数据，6月末全国肉鸡配合料销售价格为3.85元/公斤，环比+1.32%。6-7月下养殖户规避白鸡消费淡季及高温天气，存在压价及减少补栏行为，商品代鸡苗价格或仍低位运行。

图2：商品代白羽鸡苗价格环比跌幅收窄（元/只）

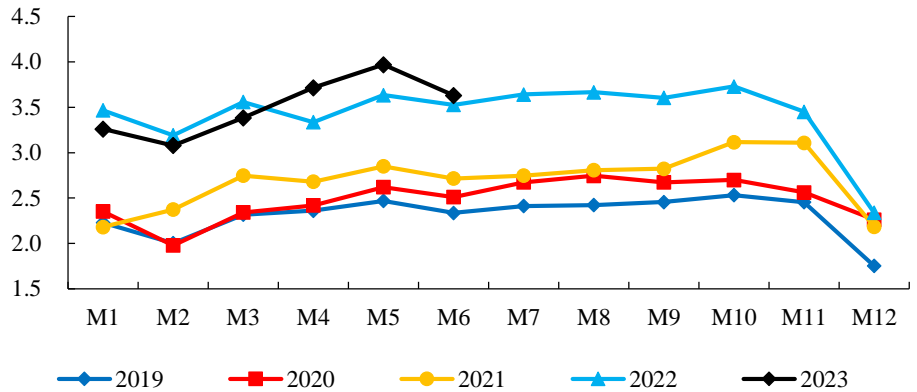


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图3：6月肉鸡配合料价格环比+1.32%

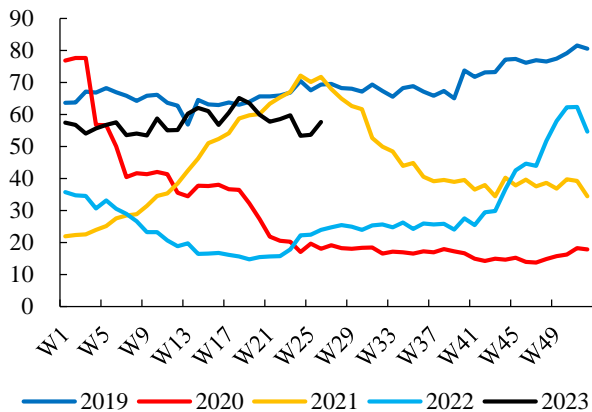


数据来源：国家发改委价格司、开源证券研究所

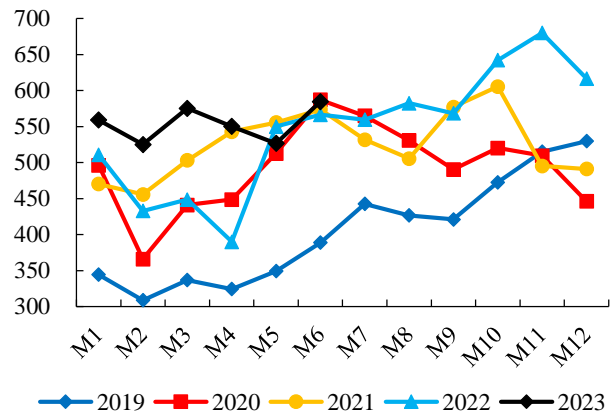
图4：下游需求疲弱，商品代白羽鸡苗销量环比降幅较大（亿只）


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

父母代鸡苗价格有所下行，销量环比增幅较大。据中国禽业协会数据，6月样本企业父母代鸡苗均价 56.62 元/套，环比-4.99 元/套。从销量看，6月父母代白羽鸡苗销量 585 万套，环比+14%，当前父母代白羽鸡苗销量增加主要系 2022 年底后备祖代种鸡存栏增加所致，当前补栏父母代鸡苗对应 2024 年 2-3 月毛鸡出栏，毛鸡出栏时点不佳叠加当前高温天气养殖难度有所增加，父母代鸡苗价格承压。

图5：6月父母代白羽鸡苗价格小幅下行(元/套)


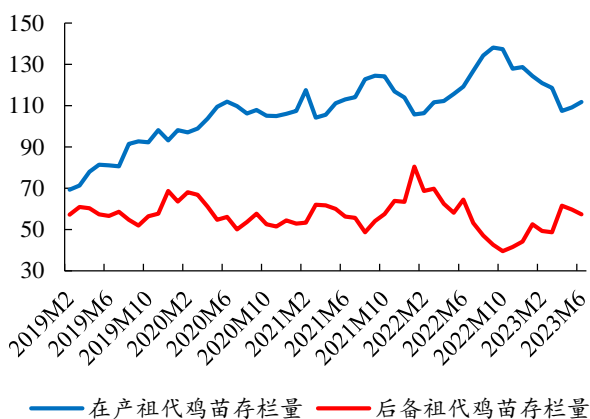
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图6：6月父母代白羽鸡苗环比增幅较大（万套）


数据来源：国家发改委价格司、开源证券研究所

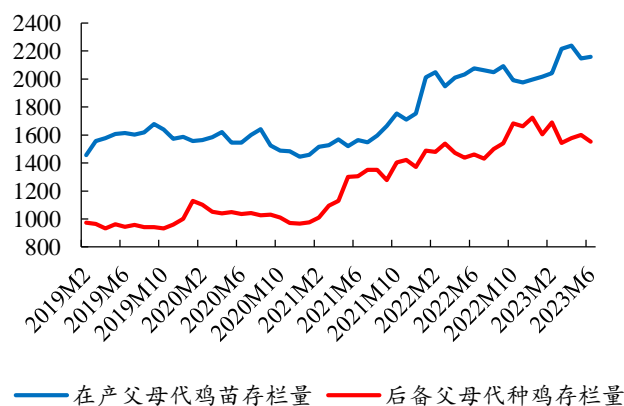
在产祖代、父母代白羽种鸡存栏环比均增长。中国禽业协会监控数据，6月末行业白羽祖代种鸡总存栏量 169.15 万套，环比+0.1%，其中在产环比+2.3%，后备环比-3.9%。父母代种鸡总存栏 3709.15 万套，环比-1.0%，其中在产环比+0.5%，后备环比-3.1%。国内白羽鸡祖代及父母代产能均处相对高位，当前时点存在一定供给压力。回溯来看，前期在产祖代存栏在 2022 年三季度末触及高点，而父母代在产存栏及后备存栏均已自高点趋向收缩，预计后续祖代收缩向父母代传导的周期将逐渐明晰。商品代鸡苗供应有望在 2023Q4 趋于收紧。

图7：6月在产祖代种鸡存栏量环比增加（万套）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图8：6月在产父母代种鸡存栏量环比增加（万套）

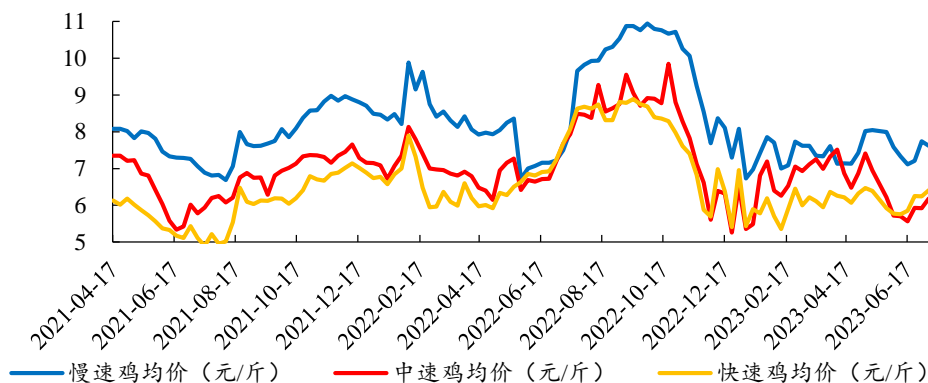


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

1.2、黄羽鸡：各品种价格均下跌，父母代黄羽鸡存栏跌至低位

6月黄羽鸡各品种价格均下跌，价格延续低位运行。根据新牧网的监测数据，6月全国慢、中、快速黄羽鸡销售均价分别为7.31/5.73/5.91元/斤，分别环比5月均价-0.71/-1.13/-0.35元/斤，黄羽肉鸡价格延续低位运行。

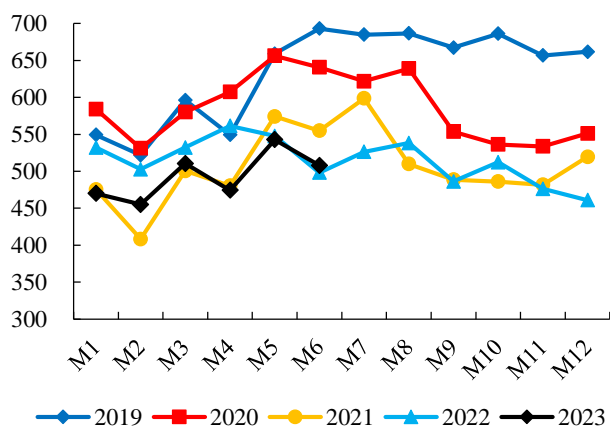
图9：6月黄羽鸡各品种价格均下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

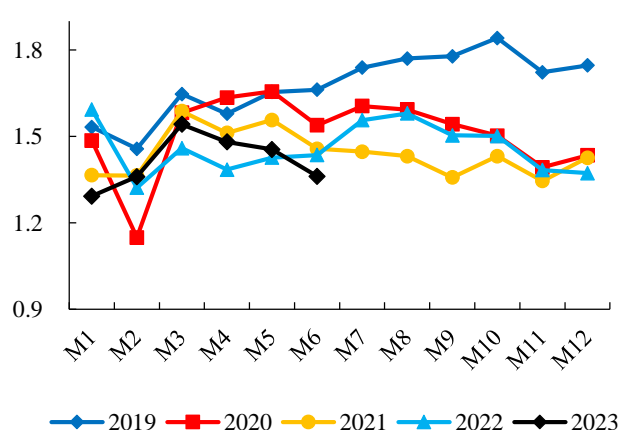
6月黄羽鸡需求低迷，商品代鸡苗销量环比保持下行。根据中国禽业协会数据，样本企业6月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为507.93万套及1.4亿羽，均环比-6.41%。6月黄羽鸡需求低迷，养殖户补栏积极性低，商品代黄羽鸡苗销量跌至近年来相对低位。

图10: 6月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比减少(万套)



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

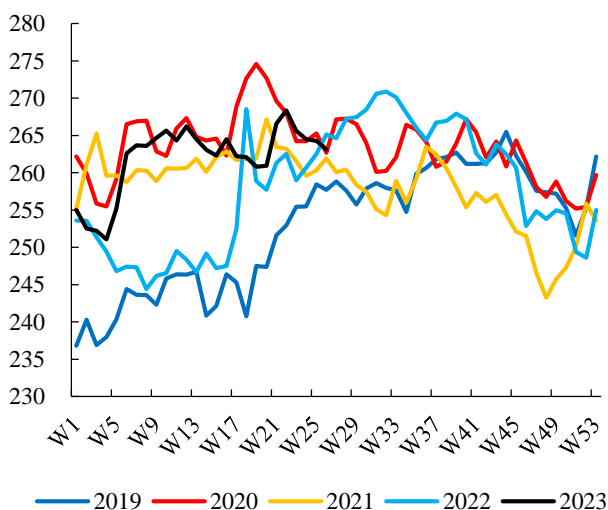
图11: 6月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比减少(亿羽)



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

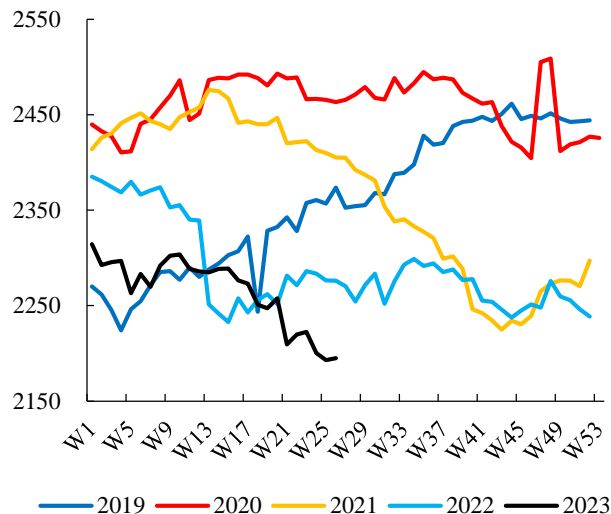
6月祖代、父母代黄羽种鸡存栏均环比减少。中国禽业协会监控数据,截至6月末黄羽祖代种鸡总存栏量263.13万套,环比-1.9%;父母代种鸡总存栏2195.07万套,环比-1.1%。受猪价及白羽鸡价下行影响,黄羽鸡补栏低迷致父母代黄羽种鸡存栏持续去化,跌至2019年以来相对低位。

图12: 6月黄羽祖代种鸡存栏量环比减少(万套)



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

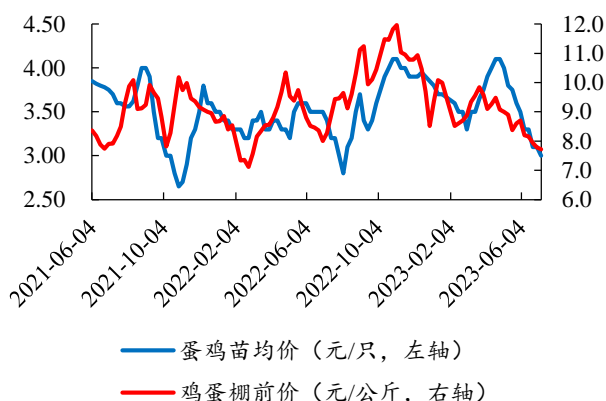
图13: 6月黄羽父母代种鸡存栏量环比减少(万套)



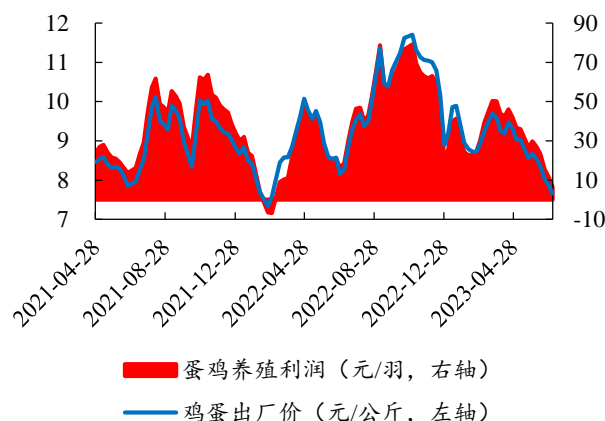
数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

1.3、蛋鸡: 蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌, 蛋鸡养殖利润大幅下降

6月蛋鸡苗及鸡蛋价格环比下跌, 蛋鸡养殖利润环比大幅下降。据博亚和讯数据,6月末蛋鸡苗价格3.10元/只,鸡蛋棚前批发价7.78元/公斤,分别环比变动-13.89%,-9.53%。据国家发改委数据,6月末蛋鸡养殖利润11.77元/羽,养殖利润环比-60.40%,6月为鸡蛋消费淡季,下游走货不畅,蛋价低迷,单羽养殖利润大幅下跌。

图14：6月蛋鸡苗、鸡蛋价格环比下跌


数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

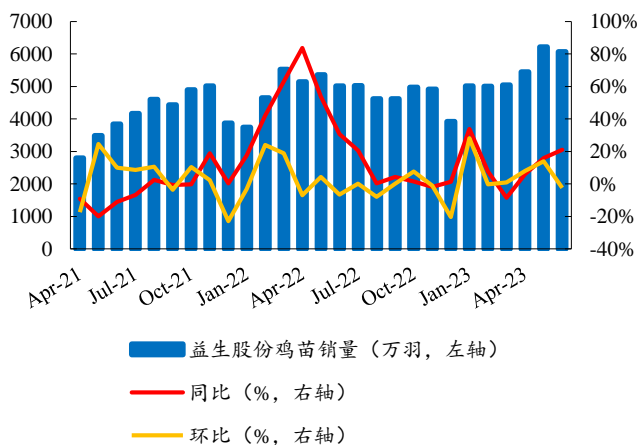
图15：6月蛋鸡养殖利润环比下跌


数据来源：国家发改委、开源证券研究所

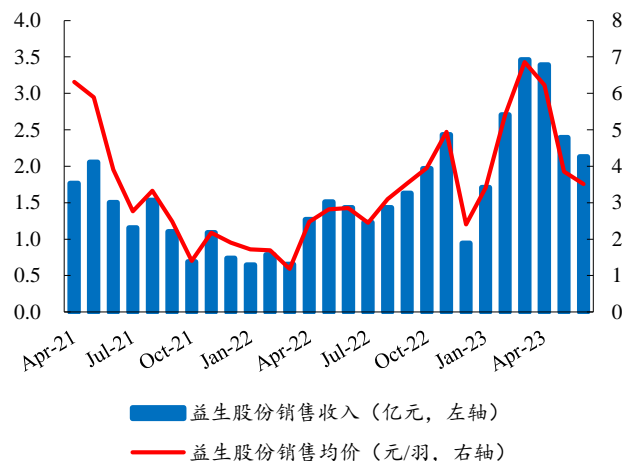
2、6月白羽肉鸡苗销量环比减少，收入及均价环比下降

益生股份6月鸡苗销量6063.20万只，同、环比分别变动+21.03%及-2.40%；销售均价及收入方面，6月益生股份鸡苗销售均价3.51元/羽，环比-0.34元/羽，销售收入为2.13亿元，环比-11.12%。

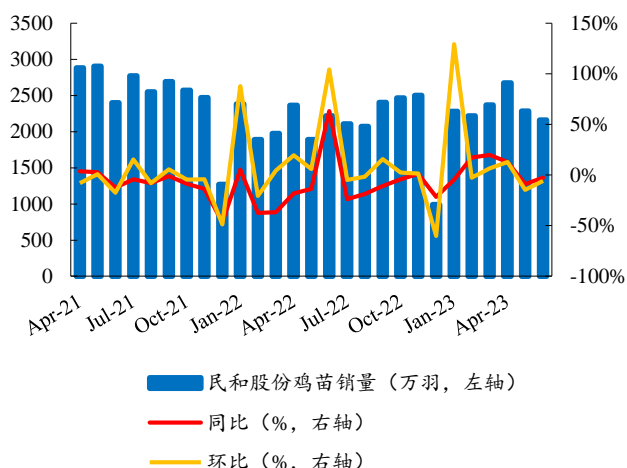
民和股份6月鸡苗销量2160.24万只，同、环比分别变动-2.66%及-5.58%；销售均价及收入方面，6月民和股份鸡苗销售均价2.10元/羽，环比-0.04元/羽，销售收入为0.45亿元，环比-7.37%。

图16：益生股份6月鸡苗销量环比减少


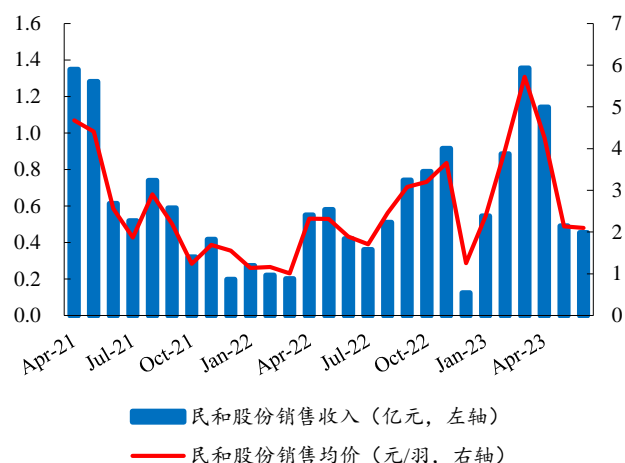
数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

图17：益生股份6月销售收入环比下降


数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

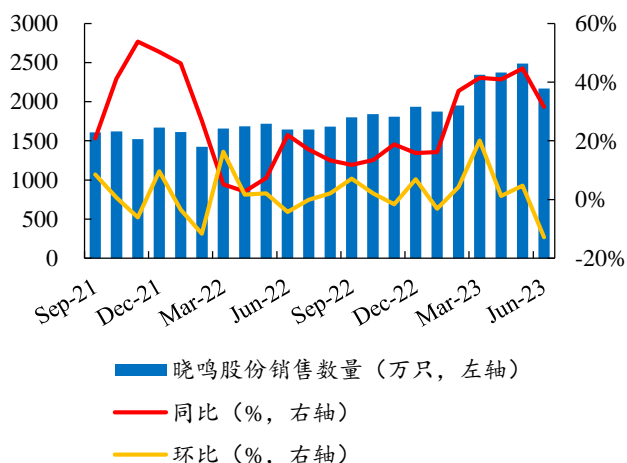
图18: 民和股份6月鸡苗销量环比减少


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

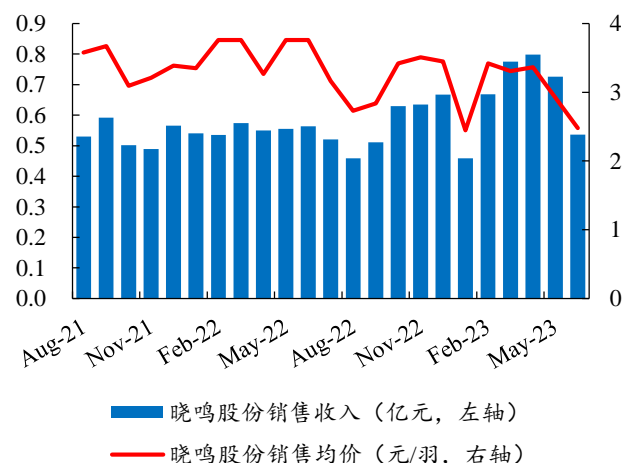
图19: 民和股份6月销售收入、均价环比下降


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

晓鸣股份6月鸡产品销量2166.74万只，环比-12.86%；销售收入0.54亿元，环比-26.07%；销售均价2.48元/羽，环比-0.44元/羽。

图20: 晓鸣股份6月鸡产品销量环比减少


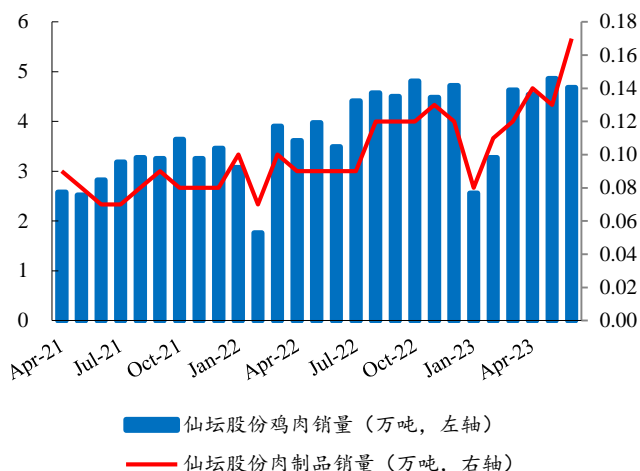
数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

图21: 晓鸣股份6月销售收入、均价环比下降


数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

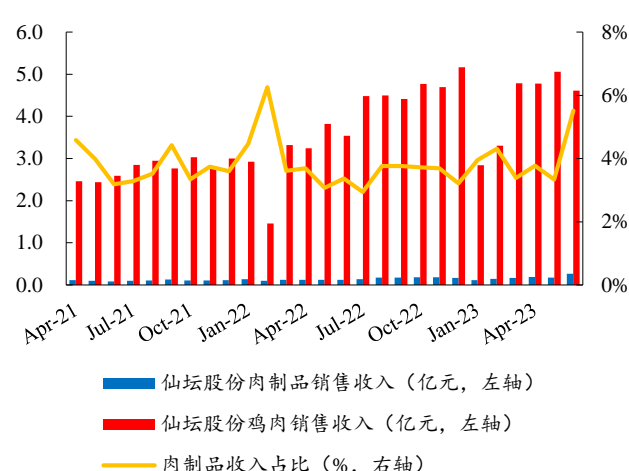
3、6月白羽鸡肉销量环比变动不一，收入及均价环比下降

仙坛股份6月鸡肉销量4.68万吨，同、环比分别变动+34.30%、-1.03%；实现鸡肉销售收入4.61亿元，同、环比分别变动+30.46%、-5.54%；销售均价9858.15元/吨，环比-5.29%。6月鸡肉制品销量0.17万吨，同、环比分别变动+99.42%、+29.83%；实现销售收入0.27亿元，同、环比分别变动+118.34%、+54.35%；销售均价15839.24元/吨，环比+18.03%。

图22：仙坛股份6月鸡肉销量环比减少


数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

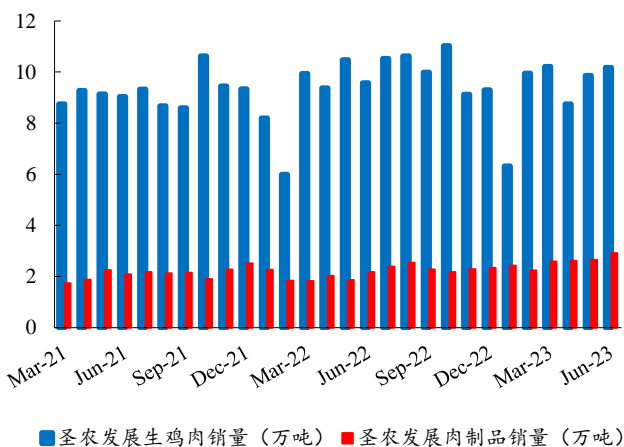
注：公司鸡肉销量为抵减后销量

图23：仙坛股份6月鸡肉销售收入环比下降


数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

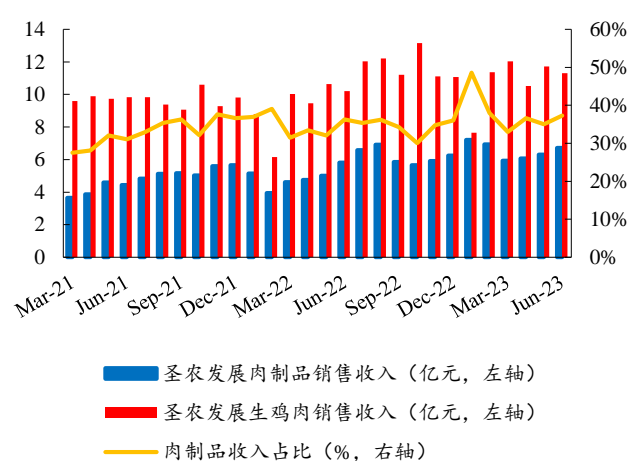
注：公司鸡肉销售收入为抵减后收入

圣农发展6月鸡肉销量10.17万吨，同、环比分别变动+6.42%、+3.16%；实现鸡肉销售收入11.30亿元，同、环比分别变动+10.77%、-3.54%；销售均价11111.11元/吨，环比-6.44%。6月鸡肉制品销量2.92万吨，同、环比分别变动+34.13%、+10.04%；实现销售收入6.71亿元，同、环比分别变动+15.60%、+6.52%；销售均价22979.45元/吨，环比-3.34%。

图24：圣农发展6月鸡肉销量环比增加


数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销量为抵减前

图25：圣农发展6月鸡肉销售收入环比下降


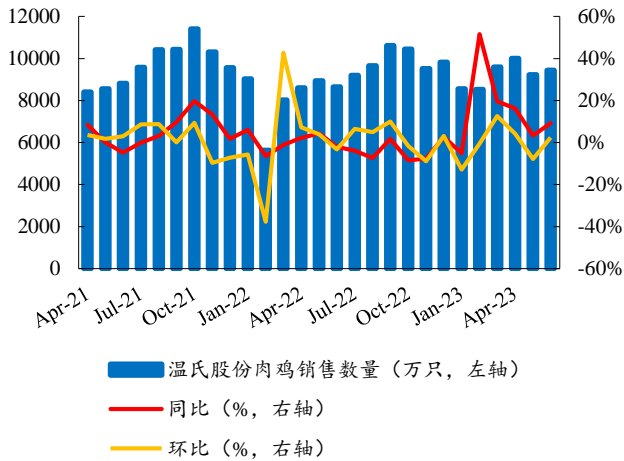
数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销售收入为抵减前

4、6月黄羽鸡销量环比变化不一，收入及均价环比下降

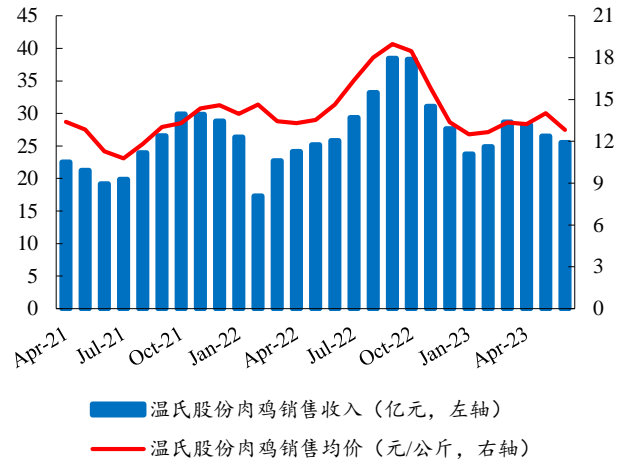
温氏股份6月肉鸡销量0.94亿只，同、环比分别变动+9.29%、+2.37%；实现销售收入25.52亿元，同、环比分别变动-1.09%、-3.70%；销售均价12.82元/公斤，同、环比分别变动-12.37%、-8.49%。

图26: 温氏股份6月肉鸡销量环比增加



数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

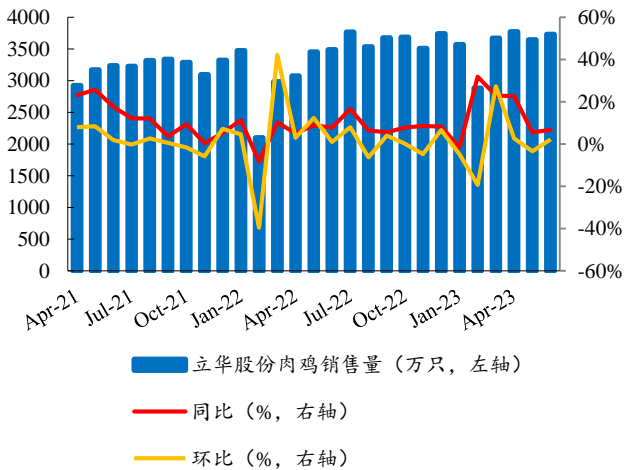
图27: 温氏股份6月肉鸡收入、均价环比下降



数据来源: 温氏股份公司公告、开源证券研究所

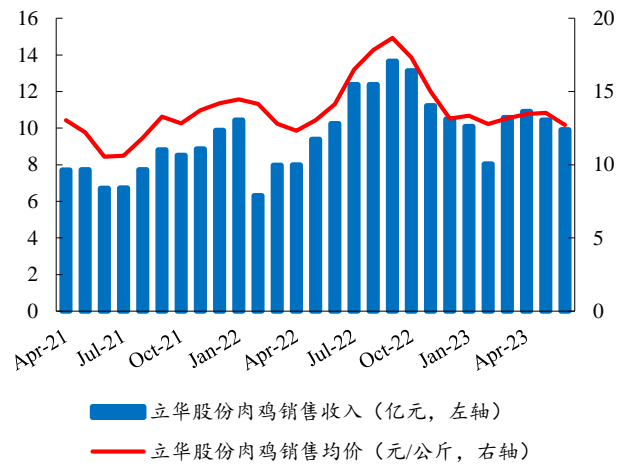
立华股份6月肉鸡销量3729.84万只,同、环比分别变动+6.87%、+2.28%;实现销售收入9.91亿元,同、环比分别变动-3.22%、-4.99%;销售均价12.71元/公斤,同、环比分别变动-10.05%、-6.13%。

图28: 立华股份6月肉鸡销量环比增加



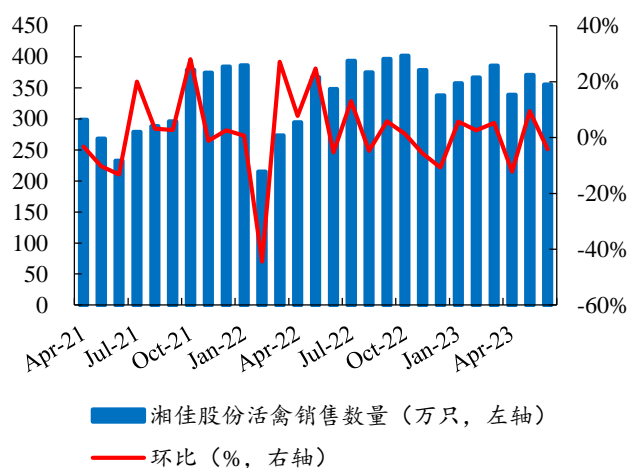
数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

图29: 立华股份6月肉鸡收入、均价环比下降

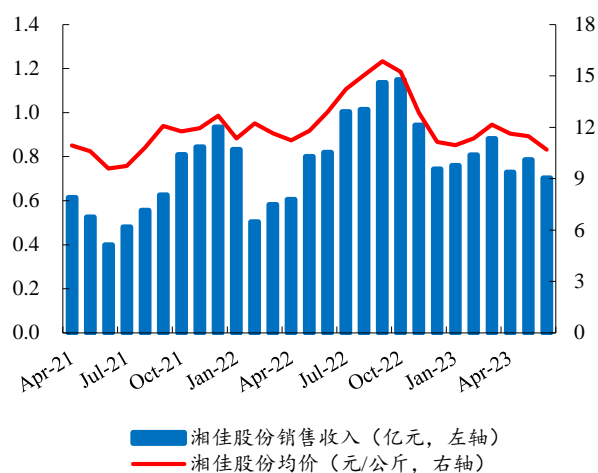


数据来源: 立华股份公司公告、开源证券研究所

湘佳股份6月活禽销售355.42万只,同、环比分别变动+2.10%、-4.13%;实现销售收入0.70亿元,同、环比分别变动-14.25%、-10.55%;销售均价10.70元/公斤,同、环比分别变动-17.03%、-6.77%。

图30：湘佳股份6月活禽销量环比减少


数据来源：湘佳股份公司公告、开源证券研究所

图31：湘佳股份6月活禽收入、均价环比下降


数据来源：湘佳股份公司公告、开源证券研究所

5、风险提示

禽业疫病的不确定性；消费复苏不及预期等。

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 6~2 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3层
邮编：20020
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