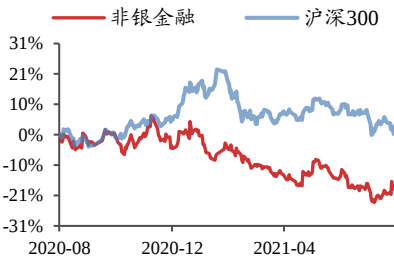


非银金融

2021 年 08 月 22 日

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

《上市保险公司 7 月保费收入数据点评-7 月保费仍无明显改善，板块估值或已见底》-2021.8.17

《行业周报-中报有望进一步催化财富管理主线机会》-2021.8.15

《行业周报-最大边际变化是机构关注财富管理赛道》-2021.8.8

关注中报超预期，财富管理仍是最优主线

——行业周报

高超（分析师）

gaochao1@kysec.cn

证书编号：S0790520050001

吕晨雨（联系人）

lvchenyu@kysec.cn

证书编号：S0790120100011

龚思匀（联系人）

gongsiyun@kysec.cn

证书编号：S0790120110033

● 周观点：财富管理主线龙头盈利和估值仍有上行空间

市场交易活跃度维持高位，板块估值和机构配置仍在底部，机构对券商板块关注度明显提升，我们认为大财富管理仍是券商板块最优主线投资机会，龙头公司盈利和估值仍有上修空间，关注中报催化，主线龙头弹性和持续性有望超预期。顶层制度引导下，我国居民资产向权益理财迁移大时代开启，有望驱动非货 AUM 未来 5 年 25% CAGR，公募龙头公司利润 CAGR 有望超过 25%。对标美国 1980 年-2000 年 20 年非货共同基金 25% CAGR，同时海外 AUM 前五的上市资管龙头平均 PEG 估值 2 倍，5 年 AUM/净利润 CAGR 分别为 13%/8%，国内公募龙头估值仍有上行空间。

● 券商：成交量持续活跃，关注中报大财富管理数据催化

（1）目前已披露中报(含快报)的13家上市券商合计净利润同比+33%，年化ROE达到10.5%；行业龙头中信证券财富管理和资产管理业务增长超预期，我们预计下周披露的上市券商大财富管理(含资管)业务线条盈利增长有望超预期。（2）7月以来两市日均股基成交额稳定在万亿以上，本周日均股基成交额1.33万亿，环比-3.0%，2021年以来累计日均股基成交额1.06万亿，同比+14.3%，同比增速持续超预期；本周偏股基金新发规模349亿，延续6月份以来的回暖趋势，6月以来平均每周新发偏股基金412亿，预计全年偏股基金保有规模增速或超预期。

（3）市场交易活跃度维持高位，券商财富管理和资产管理盈利增长和贡献度超预期，板块估值和机构配置仍在底部，机构关注度明显提升。我们认为大财富管理仍是板块最优主线机会，龙头公司盈利和估值仍有上行空间，首推主线龙头东方证券和广发证券，受益标的兴业证券，中信证券，持续推荐东方财富。

● 保险：7月保费增速未见改善，板块估值或已见底

（1）7月6家上市险企年累计寿险保费同比+0.9%（1-6月+1.1%），其中：中国太平+3.3%、中国人寿+3.0%、新华保险+2.5%、中国太保+1.8%、中国人保+1.1%、中国平安-3.6%。中国人保7月新单保费20.8亿元，同比-0.9%，较6月同比+8.8%下降明显，其中期交业务7月达成10.4亿元，同比-18.2%（6月-19.0%），趸交业务达成10.4亿元，同比+25.9%（6月+33.2%），7月中国平安未披露寿险及健康险板块细分数据。（2）在疫情对可选消费的递延压制、疫情和行业转型影响下代理人增长承压等多方面影响下，保险负债端改善趋势仍待观察；10年期国债收益率近期触底，利率下行对保险带来的估值压制减弱，保险负债和资产端的悲观预期充分定价，板块估值有望见底，推荐转型领先且竞争优势突出的中国太保和中国平安。

● 受益标的组合：

券商：东方证券，广发证券，兴业证券，东方财富，中信证券；

保险：中国太保，中国平安。

● 风险提示：股市波动对券商和保险带来不确定影响；保险负债端增长不及预期；中概股海外上市监管政策影响具有不确定性。

目 录

1、一周观点：财富管理主线龙头盈利和估值仍有上行空间.....	3
2、市场回顾：A股整体下跌，非银板块跑赢指数.....	4
3、数据追踪：成交额持续上行.....	4
4、行业及公司要闻：证监会下半年重点推进改革优化发行定价机制等工作.....	6
5、风险提示.....	8

图表目录

图 1：本周 A 股下跌，非银板块跑赢指数.....	4
图 2：华泰证券和海通证券分别+10.81%/+5.75%.....	4
图 3：2021 年 7 月日均股基成交额同比-8%.....	5
图 4：2021 年 7 月 IPO 承销规模累计同比+4%.....	5
图 5：2021 年 7 月再融资累计承销规模同比-5%.....	5
图 6：2021 年 7 月券商债券承销规模累计同比+18%.....	5
图 7：7 月两市日均两融余额同比+33.71%.....	5
图 8：7 月上市险企单月寿险保费同比无明显改善.....	6
图 9：7 月单月财险保费同比增速下降明显.....	6
表 1：受益标的估值表.....	4

1、一周观点：财富管理主线龙头盈利和估值仍有上行空间

市场交易活跃度维持高位，板块估值和机构配置仍在底部，机构对券商板块关注度明显提升，我们认为大财富管理仍是券商板块最优主线投资机会，龙头公司盈利和估值仍有上修空间，关注中报催化，主线龙头弹性和持续性有望超预期。顶层制度引导下，我国居民资产向权益理财迁移大时代开启，有望驱动非货 AUM 未来 5 年 25% CAGR，公募龙头公司利润 CAGR 有望超过 25%。对标美国 1980 年-2000 年 20 年非货共同基金 25% CAGR，同时海外 AUM 前五的上市资管龙头平均 PEG 估值 2 倍，5 年 AUM/净利润 CAGR 分别为 13%/8%，国内公募龙头估值仍有上行空间。

券商：成交量持续活跃，关注中报大财富管理数据催化

(1) 目前已披露中报(含快报)的 13 家上市券商合计净利润同比+33%，年化 ROE 达到 10.5%；行业龙头中信证券财富管理和资产管理业务增长超预期，我们预计下周披露的上市券商大财富管理(含资管)业务线条盈利增长有望超预期。(2) 7 月以来两市日均股基成交额稳定在万亿以上，本周日均股基成交额 1.33 万亿，环比-3.0%，2021 年以来累计日均股基成交额 1.06 万亿，同比+14.3%，同比增速持续超预期；本周偏股基金新发规模 349 亿，延续 6 月份以来的回暖趋势，6 月以来平均每周新发偏股基金 412 亿，预计全年偏股基金保有规模增速或超预期。(3) 市场交易活跃度维持高位，券商财富管理和资产管理盈利增长和贡献度超预期，板块估值和机构配置仍在底部，机构关注度明显提升。我们认为大财富管理仍是板块最优主线机会，龙头公司盈利和估值仍有上行空间，首推主线龙头东方证券和广发证券，受益标的兴业证券，中信证券，持续推荐东方财富。

保险：7 月保费增速未见改善，板块估值或已见底

(1) 7 月 6 家上市险企年累计寿险保费同比+0.9% (1-6 月+1.1%)，其中：中国太平+3.3%、中国人寿+3.0%、新华保险+2.5%、中国太保+1.8%、中国人保+1.1%、中国平安-3.6%。中国人保 7 月新单保费 20.8 亿元，同比-0.9%，较 6 月同比+8.8%下降明显，其中期交业务 7 月达成 10.4 亿元，同比-18.2% (6 月-19.0%)，趸交业务达成 10.4 亿元，同比+25.9% (6 月+33.2%)，7 月中国平安未披露寿险及健康险板块细分数据。(2) 在疫情对可选消费的递延压制、疫情和行业转型影响下代理人增长承压等多方面影响下，保险负债端改善趋势仍待观察；10 年期国债收益率近期触底，利率下行对保险带来的估值压制减弱，保险负债和资产端的悲观预期充分定价，板块估值有望见底，推荐转型领先且综合竞争优势突出的中国太保和中国平安。

受益标的组合：

券商：东方证券，广发证券，兴业证券，东方财富，中信证券；

保险：中国太保，中国平安。

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
		2021/8/20	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E		
300059.SZ	东方财富	31.41	0.58	0.87	1.11	54.27	36.10	买入	
000776.SZ	广发证券	19.83	1.32	1.63	2.00	15.02	12.17	买入	
600958.SH	东方证券	16.01	0.38	0.73	0.92	42.13	21.93	买入	
601318.SH	中国平安	53.01	8.10	6.06	8.68	6.54	8.75	买入	
601601.SH	中国太保	26.47	2.63	4.52	3.52	10.06	5.86	买入	
601377.SH	兴业证券	11.31	0.60	0.71	0.84	18.92	15.82	未评级	
600030.SH	中信证券	24.24	1.16	1.51	1.84	20.90	16.09	未评级	

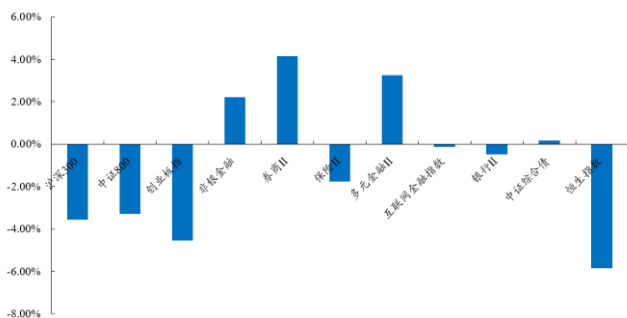
数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 除东方财富、广发证券、中国平安、东方证券、中国太保外, 上述公司 EPS、PE 数据取自 Wind 一致性预期。

2、市场回顾: A 股整体下跌, 非银板块跑赢指数

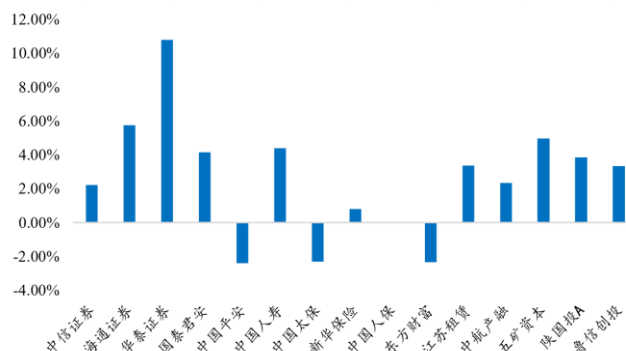
本周(8月16日至8月20日)A股整体下跌, 沪深300指数-3.57%, 创业板指数-4.55%, 中证综合债指数+0.17%。本周非银板块+2.21%, 跑赢指数, 券商和保险分别+4.14%/-1.77%。从主要个股表现看, 华泰证券和海通证券分别+10.81%/+5.75%, 涨幅居前。

图1: 本周 A 股下跌, 非银板块跑赢指数



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 华泰证券和海通证券分别+10.81%/+5.75%



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、数据追踪: 成交额持续上行

基金发行情况: 本周(8月16日至8月20日)新发股票+混合型基金 32 只, 发行份额 349 亿份, 环比-22%, 同比-16%。截至8月20日, 本年累计新发股票+混合型基金 910 只, 发行份额 1.6 万亿份, 同比+33%, 待审批偏股型基金增加 22 只。

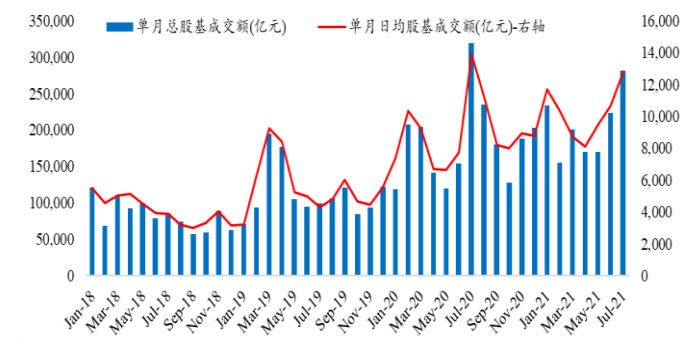
券商经纪业务: 本周(8月16日至8月20日)日均股基成交额为 13,259 亿元, 环比-3%, 同比+36%; 截至8月20日, 两市年初至今累计日均股基成交额为 10,587 亿元, 同比+14.3%。

券商投行业务: 截至8月20日, 2021年IPO/再融资/债券承销规模分别为 3,376.65 亿元/ 555.79 亿元/ 65,432.66 亿元, 同比-19.25%/+8.99%/+14.21%, 再融资承销规模

和债券承销规模同比扩张，IPO 承销规模同比下降。

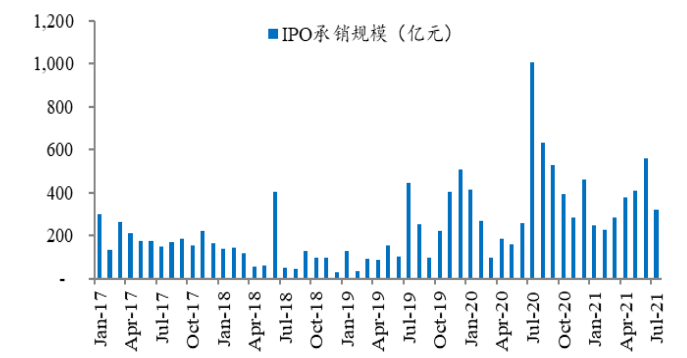
券商信用业务:截至 8 月 19 日,全市场两融余额达到 18457 亿元,较 8 月初+0.71%,两融余额占流通市值比重为 2.68%; 融券余额 1637 亿元, 占两融比重达到 8.87%, 占比环比上升。

图3: 2021 年 7 月日均股基成交额同比-8%



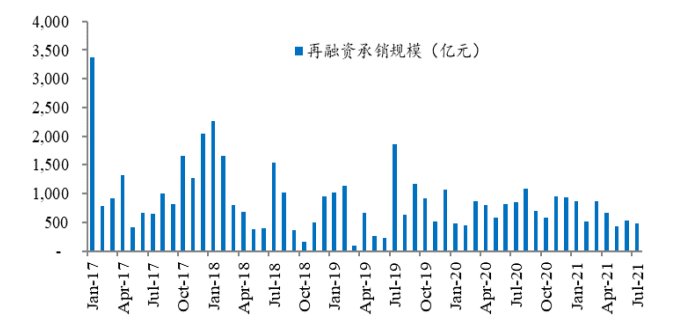
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 2021 年 7 月 IPO 承销规模累计同比+4%



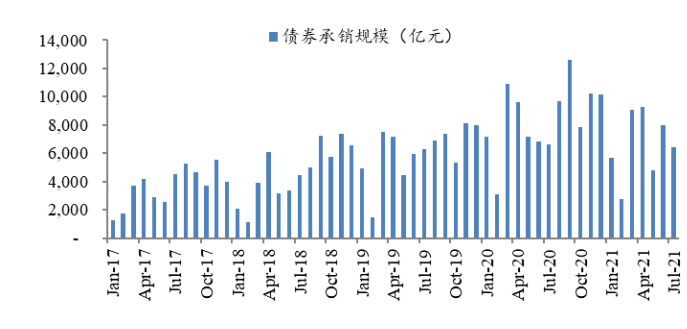
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 2021 年 7 月再融资累计承销规模同比-5%



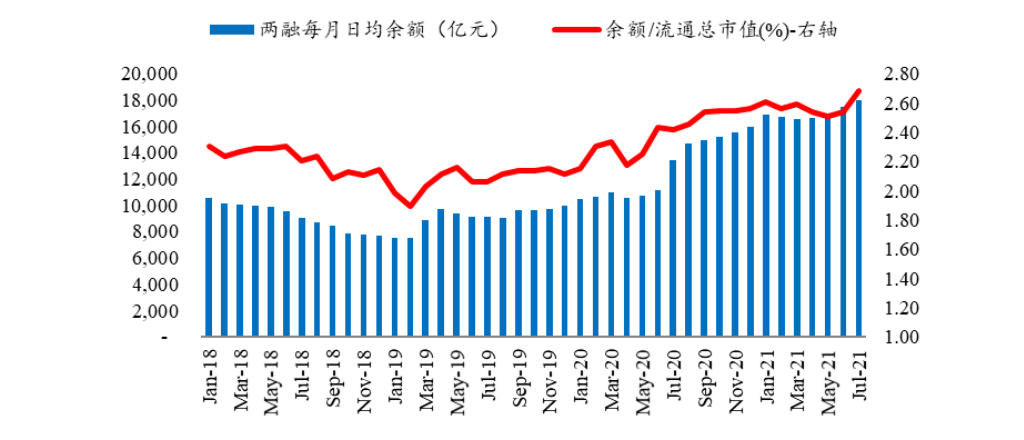
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 2021 年 7 月券商债券承销规模累计同比+18%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 7 月两市日均两融余额同比+33.71%



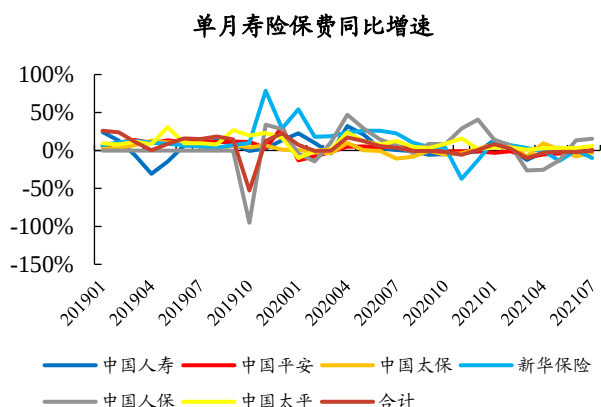
数据来源: Wind、开源证券研究所

寿险保费月度数据: 1-7 月 6 家上市险企年累计寿险保费同比+0.9%(1-6 月+1.1%),

其中：中国太平+3.3%、中国人寿+3.0%、新华保险+2.5%、中国太保+1.8%、中国人寿+1.1%、中国平安-3.6%。7月寿险保费同比为-0.8%（6月-1.9%），其中：中国人寿+15.6%、中国太平+5.9%、中国平安+0.8%、中国人寿-3.0%、中国太保-3.0%、新华保险-10.1%。

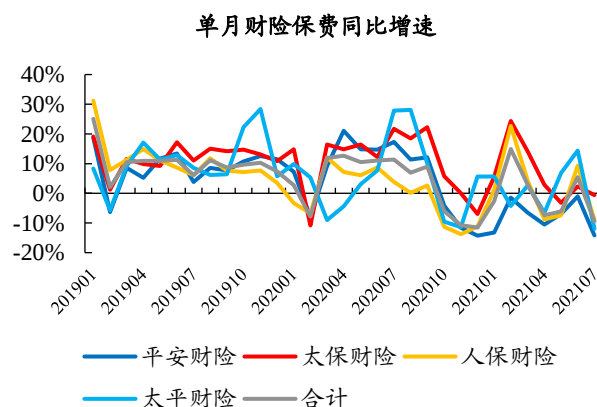
财险保费月度数据：7月4家上市险企财险保费收入同比为-9.4%，较6月的+5.4%明显下降 14.8pct，预计受车均保费下降带来的车险同比放缓及 2020 年同期高基数影响。其中：太保财险-0.6%（6月+2.3%）、人保财险-8.9%（6月 9.3%）、太平财险-11.9%（6月+14.4%）、平安财险-14.1%（6月-1.1%）。

图8：7月上市险企单月寿险保费同比无明显改善



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

图9：7月单月财险保费同比增速下降明显



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

4、行业及公司要闻：证监会下半年重点推进改革优化发行定价机制等工作

● 行业要闻：

【证监会：下半年重点推进改革优化发行定价机制等工作 稳定政策预期和制度环境】

财联社8月20日电，今日，中国证监会召开2021年系统年中监管工作会议。会议要求，加强对表对标，扎实做好下半年重点工作。注册制改革已进入关键推进期，要继续扎实细致做好各项准备。重点推进改革优化发行定价机制、提高招股说明书披露质量、进一步厘清中介机构责任、健全防范廉政风险的制度机制等工作。进一步深化新三板改革，努力提升服务“专精特新”中小企业的能力和水平。全面深入贯彻“零容忍”方针，坚决查办财务造假、资金占用、违规担保及操纵市场、内幕交易等违法违规案件，全面提升大要案查处质效。深入推进法治建设和投资者保护，推动证券纠纷特别代表人诉讼常态化开展。把好“入口”“出口”和公司治理关，持续推动提高上市公司质量。坚定不移推进资本市场制度型对外开放。统筹好发展与安全，稳步推出资本市场进一步扩大开放的政策措施，积极加强开放条件下的监管能力建设。创造条件推动中美审计监管合作，加强市场沟通，稳定政策预期和制度环境。（财联社）

【为沪深股通资金提供风险管理工具，港交所推首只MSCI中国A50互联互通指数期货合约，更为南北互联互通引活水】财联社8月20日讯，8月20日，香港证监会发公告

称将在香港推出A股指数期货合约，并表示香港交易所即将向市场公布有关合约的详细情况及推出日期。随后港交所宣布，将于10月18日推出首只以MSCI中国A50互联互通指数为标的的期货合约。中国证监会表示，对香港推出A股指数期货表示支持，称此举有利于丰富境外投资者投资A股的风险管理工具，进一步吸引境外长期资金配置A股，巩固和维护香港国际金融中心地位。为保障相关指数期货产品的平稳推出，将与香港证监会细化和完善了衍生品监管合作和跨境风险防范安排相关合作机制。（财联社）

【沪深交易所修订新股发行规则，高价剔除10%下调到不超过3%】财联社8月20日讯，8月20日，为更好发挥科创板市场化发行承销机制功能，促进买卖双方博弈均衡，强化网下投资者报价行为监管，提高注册制下资本市场服务实体经济效能，在证监会的指导下，上交所拟修订《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》（以下统称科创板股票发行承销业务规则）两项业务规则，自即日起至9月5日向市场公开征求意见。（财联社）

【科创板和创业板IPO承销规范拟修订 报价报告不再要求给出每股估值区间】财联社8月20日电，记者从券商处获悉，监管层近日向各证券公司就《科创板和创业板首次公开发行股票承销规范（修订征求意见稿）》征求意见，相关反馈于下周一上报。值得注意的是，本次修订征求意见稿对投资价值研究报告的有关要求进行调整，一是不再要求投资价值研究报告给出发行人本次发行的每股估值区间；二是不再要求所有主承销商撰写投资价值研究报告，仅对牵头主承销商提出相关要求。（财联社）

【券商投行执业质量将实行ABC分类评价 结果拟纳入执业声誉约束机制】财联社8月20日电，记者从券商处获悉，监管层近日下发《证券公司投行业务执业质量评价办法（试行）（征求意见稿）》，券商需下周一前提交反馈意见。评价范围内的证券公司和项目的执业质量评价结果分为A类、B类、C类三个等级。监管层可根据执业质量评价结果对证券公司在保荐代表人管理、现场检查和非现场检查频率等方面实行区别对待，并将执业质量评价结果纳入证券行业执业声誉约束机制。（财联社）

【4家中介机构遭证监会调查，牵连30家IPO同日止步，项目波及20家投行，或另有29家IPO遭“连带暂停”】财联社8月18日讯，创业板IPO审核上演“大事件”，30个IPO项目同日止步，事涉4家中介机构被立案调查。8月18日，深交所创业板发行上市审核信息显示，30家拟IPO企业审核状态同日更新为“中止”。从中止原因来看，中介机构被证监会立案调查是直接原因，被调查的中介机构包括华龙证券、中兴财光华会计师事务所、北京市天元律师事务所及开元资产评估。（财联社）

【证券业迎来“执业声誉信息管理”】财联社8月17日讯，为进一步建立健全证券行业执业声誉管理机制，加强对行业主体的自律约束、声誉约束，充分发挥市场化约束机制的作用，服务好注册制改革，中证协组织起草了《证券行业执业声誉信息管理办法（征求意见稿）》（简称《管理办法》），对证券行业执业声誉信息的界定、采集、公开、查询、更正、应用等进行规范，并向会员单位征求意见。起草思路包括四大方面，即明确执业声誉信息范围、完善执业声誉信息来源、强化执业声誉信息管理机制、制定执业声誉信息管理操作手册。（财联社）

【券商声誉风险管理指引调整中，强调声誉风险纳入新业务评估，声誉信息作为薪

酬重要依据，隐瞒从重处理】财联社8月16日讯，财联社记者了解到，就在上周，中证协还在就声誉风险管理中的具化问题向券商征求意见，例如，证券从业机构及从业人员执业行为的声誉信息管理，包括正面信息（获得表彰奖励，积极参与协会活动等）和负面信息（处罚失信处分等）。此外，财联社记者从行业相关人士处获悉，《证券公司声誉风险管理指引》（以下简称“《指引》”）5月份修订后的版本，与3月份中证协向各机构发送的审议稿又有所不同。由此可见，《证券公司声誉风险管理指引》一直处于审慎落地状态。（财联社）

● 公司公告集锦：

中信证券：公司发布2021半年报，2021H1实现净利润121.98亿元，同比+36.66%，ROE6.52%，同比增长1.45个百分点。

国海证券：公司发布2021半年报，2021H1实现净利润4.60亿元，同比-23.97%，ROE2.49%，同比下降0.95个百分点。

长城证券：公司发布2021半年报，2021H1实现净利润8.33亿元，同比+24.93%，ROE4.51%，同比增长0.65个百分点。

东北证券：公司发布2021半年报，2021H1实现净利润7.03亿元，同比+5.44%，ROE4.14%，同比下降0.06个百分点。

浙商证券：公司发布2021半年报，2021H1实现净利润8.78亿元，同比+34.16%，ROE4.24%，同比下降0.09个百分点。

山西证券：公司高管汤建雄先生因工作原因，辞去公司首席风险官职务。辞去公司首席风险官职务后，汤建雄先生继续担任公司副总经理、执行委员会委员职务，并继续担任公司子公司中德证券有限责任公司、山证投资有限责任公司、格林大华期货有限公司董事职务。

5、风险提示

- 股市波动对券商和保险带来不确定影响；
- 保险负债端增长不及预期；
- 中概股海外上市监管政策影响具有不确定性。

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的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	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	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，属于机密材料，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16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