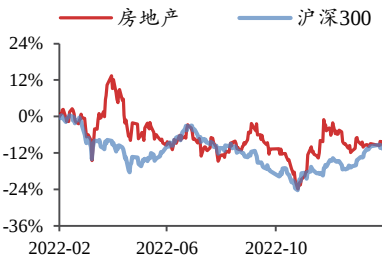


房地产

2023 年 02 月 05 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

《春节销售不及预期，多地首套房贷利率开启动态调整——行业周报》

-2023.1.29

《四项行动化解房企风险，金融支持地产政策不断出台——行业周报》

-2023.1.15

《开展四项行动，实施改善优质房企资产负债表计划——行业点评报告》

-2023.1.11

二手房累计成交增速回正，多地首套房贷利率下调

——行业周报

齐东（分析师）

qidong@kysec.cn

证书编号：S0790522010002

● 核心观点：二手房累计成交增速回正，多地首套房贷利率下调

在首套房贷利率动态调整机制下，根据贝壳研究院数据，已有超过 30 余城首套房最低商贷利率跌破 4%，其中首套利率 3.7% 的城市有四个，我们认为后续更多城市房贷利率存在下调空间，居民购房成本下降或将再次推动提前还贷潮。春节后，长沙降低二套购房首付比，佛山实行认房不认贷，天津考虑放宽二套房认定标准，针对改善需求的政策逐渐出台，我们跟踪的 23 城二手房累计成交增速回正，二手房市场有望率先企稳回暖。我们预计后续针对刚需和改善的购房需求政策都将持续宽松，当前对于地产政策底已经相对明确，销售基本面仍在触底，在疫情政策全面调整的背景下市场信心有望持续提升，行业估值将陆续修复，板块仍具备较好的投资机会，维持行业“看好”评级。

● 政策端：房地产贷款增速回落，多城首套房贷利率跌破 4%

中央层面：央行数据显示房地产贷款增速回落，房地产开发贷款增速提升。证监会强调要大力推进公募 REITs 常态化发行，在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措。发改委提出充分尊重搬迁人口落户城镇意愿，因地制宜制定具体落户办法，提高户籍登记和迁移便利度，鼓励支持有条件有意愿的搬迁群众进城落户。

地方层面：南宁、珠海首套房按揭利率最低可至 3.7%，厦门、福州、长春降至 3.8%，天津、沈阳降至 3.9%。湖南全省 13 个非限购市州的首付比下限均降至首套 20%、二套 30%，长沙二套房首付降至 40%。佛山无在供房贷，购房可按首套的首付和利率，洛阳首套房首付降至 20%。

● 市场端：商品住宅成交在低基数下同比增长，土地成交面积同比下降

销售端：2023 年第 5 周，全国 64 城商品住宅成交面积 269 万平方米，同比增加 371%，环比增加 658%；从累计数值看，年初至今 64 城成交面积达 1280 万平方米，累计同比下降 33%。全国 23 城二手房成交面积为 130 万平方米，同比增速 3723%，前值-92%；年初至今累计成交面积 498 万平方米，同比增速 2%，前值-24%。

投资端：2023 年第 5 周，全国 100 大中城市推出土地规划建筑面积 1358 万平方米，成交土地规划建筑面积 562 万平方米，同比下降 86%，成交溢价率为 5.8%。一线城市成交土地规划建筑面积 22 万平方米，同比下降 32%；二线城市成交土地规划建筑面积 230 万平方米，同比下降 81%；三线城市成交土地规划建筑面积 310 万平方米，同比下降 89%。

● 融资端：国内信用债发行同比增加

2023 年第 5 周，信用债发行 34 亿元，同比增加 100%，平均加权利率 4.72%，环比增加 129BPs；海外债发行 2.1 亿美元，平均加权利率 3.67%，环比增加 17BPs。

● 风险提示：（1）行业销售恢复不及预期，融资改善不及预期，房企资金风险进一步加大；（2）调控政策超预期变化，行业波动加剧。

目 录

1、 房地产贷款增速回落，多城首套房贷利率跌破 4%	3
2、 销售端：低基数下住宅成交量同比增长	4
2.1、 64 大中城市新房成交增速同环比增长	4
2.2、 23 城二手房成交同比增长	6
3、 投资端：土地成交同比下降	7
4、 融资端：国内信用债同比增加	8
5、 一周行情回顾	9
6、 投资建议：维持行业“看好”评级	11
7、 风险提示	11

图表目录

图 1： 64 大中城市单周新房成交面积同比增长	4
图 2： 64 大中城市单周新房成交面积环比增长	5
图 3： 2023 年第 5 周 64 大中城市成交面积同比环比增长	5
图 4： 2023 年第 5 周 64 大中城市中一线城市成交面积同比环比增长	5
图 5： 2023 年第 5 周 64 大中城市中二线城市成交面积同比环比增长	5
图 6： 2023 年第 5 周 64 大中城市中三四线城市成交面积同比环比增长	5
图 7： 2022 年初至今低能级市场累计成交面积表现相对更差	6
图 8： 23 城二手房成交单周同比增长	6
图 9： 二线城市二手房市场单周成交情况相对更好	7
图 10： 100 大中城市土地成交面积同比下降	7
图 11： 100 大中城市土地成交总价同比下降	8
图 12： 100 大中城市土地成交溢价率环比回升	8
图 13： 国内信用债发行规模同比增加	9
图 14： 海外债发行同比增加	9
图 15： 债券发行规模累计同比降幅仍较大	9
图 16： 本周房地产指数下跌 0.74%，板块表现强于大市	10
表 1： 房地产贷款增速回落，多城首套房贷利率跌破 4%	3
表 2： 本周房地产行业个股中我爱我家、三湘印象、苏州高新涨幅靠前	10
表 3： 本周房地产行业个股中新城控股、*ST 基础、泛海控股跌幅靠前	10

1、房地产贷款增速回落，多城首套房贷利率跌破 4%

中央层面：（1）央行：房地产贷款增速回落，房地产开发贷款增速提升。2022 年末，人民币房地产贷款余额 53.16 万亿元，同比增长 1.5%，比 2021 年末增速低 6.5 个百分点；全年增加 7213 亿元，占同期各项贷款增量的 3.4%。2022 年末，房地产开发贷款余额 12.69 万亿元，同比增长 3.7%，增速比三季度末高 1.5 个百分点，比 2021 年末高 2.8 个百分点。个人住房贷款余额 38.8 万亿元，同比增长 1.2%，增速比 2021 年末低 10 个百分点。**（2）证监会：**召开 2023 年系统工作会议。会议强调，增强股债融资、并购重组政策对科创企业的适应性和包容度。大力推进公募 REITs 常态化发行。在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措。**（3）发改委：**推进有序落户城镇。充分尊重搬迁人口落户城镇意愿，因地制宜制定具体落户办法，提高户籍登记和迁移便利度，鼓励支持有条件有意愿的搬迁群众进城落户。

地方层面：（1）北京：提出再推动一批基础设施领域不动产投资信托基金项目上市发行，保持住宅用地供应稳定。**（2）苏州：**支持房地产合理融资需求，加大建筑业金融支持力度，重点推进支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期政策落地见效。**（3）南京：**促进合理住房需求释放，允许分区实施阶段性住房购买契税补贴优惠，支持提取住房公积金支付购房首付款，推动专业信用增进机构为短期困难房企提供发债增信支持。**（4）湖南：**合理确定各市州个人住房贷款首付比下限。目前，全省 13 个非限购市州的首付比下限均降至首套 20%、二套 30%；一个限购市（长沙市）的首付比政策下限，首套 30%，二套降至 40%。**（5）佛山：**名下佛山多套房但无在供房贷，购房可按首套的首付和利率。佛山户口或佛山工作，半年内无新增房贷或信用卡，可免查首付来源和流水，实行认房不认贷。**（6）洛阳：**个人首套房首付比例按照 20% 执行，并鼓励银行逐步降低二套房首付比例。扩大住房补贴范围，青年人才最高获 10 万元购房补贴。**（7）房贷利率：**南宁、珠海首套房按揭利率最低可至 3.7%，厦门、福州、长春降至 3.8%，天津、沈阳降至 3.9%。

表1：房地产贷款增速回落，多城首套房贷利率跌破 4%

时间	政策
2023/1/30	发改委：推进有序落户城镇。充分尊重搬迁人口落户城镇意愿，因地制宜制定具体落户办法，提高户籍登记和迁移便利度，鼓励支持有条件有意愿的搬迁群众进城落户。
2023/1/30	宜昌：生育二孩及以上家庭购买住房的，可按现有最高额度（60 万元）的 1.4 倍申请公积金贷款即 84 万元。
2023/1/31	苏州：出台 55 条政策措施，在房地产方面，支持房地产合理融资需求，加大建筑业金融支持力度，重点推进支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期政策落地见效。
2023/1/31	湖南：合理确定各市州个人住房贷款首付比下限。目前，全省 13 个非限购市州的首付比下限均降至首套 20%、二套 30%；一个限购市（长沙市）的首付比政策下限，首套 30%，二套降至 40%。
2023/1/31	长沙：二套房首付降至 40%，发布住房公积金新政，可贷款额度提高为余额的 16 倍。
2023/1/31	潍坊：多子女家庭首套房公积金贷款额度上限提高 20 万元。
2023/1/31	珠海：部分银行首套房按揭利率最低可至 3.7%。
2023/1/31	南宁：部分银行首套房按揭利率最低可至 3.7%。
2023/1/31	福州：宣布首套房按揭贷款年利率下限下调至 3.8%，自 1 月 31 日起执行。
2023/1/31	厦门：部分银行首套房按揭利率最低可至 3.8%。
2023/1/31	沈阳：自 2 月 1 日起至 4 月 1 日，部分银行首套房贷利率将下调至 3.9%。
2023/2/1	北京：提出再推动一批基础设施领域不动产投资信托基金项目上市发行，保持住宅用地供应稳定。
2023/2/1	清远：2 月 1 日起在全市开展公积金贷款按月冲还贷业务，购买预售商品住房可提取公积金支付首期款。

时间	政策
2023/2/1	天津：提高购房居住证积分，落实差异化住房信贷政策，落实居民换购住房个人所得税支持政策，支持多孩家庭购买住房等。优化二套房认定标准、房屋交易等。
2023/2/2	证监会：召开 2023 年系统工作会议。会议强调，增强股债融资、并购重组政策对科创企业的适应性和包容度。大力推进公募 REITs 常态化发行。在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措。
2023/2/2	洛阳：实行首套住房个人住房贷款利率动态调整长效机制，推动房贷利率进一步下降，个人首套房首付比例按照 20% 执行，并鼓励银行逐步降低二套房首付比例。扩大住房补贴范围，青年人才最高获 10 万元购房补贴。
2023/2/2	佛山：名下佛山多套房但无在供房贷，购房可按首套的首付和利率。佛山户口或佛山工作，半年内无新增房贷或信用卡，可免查首付来源和流水，实行认房不认贷。
2023/2/3	央行：房地产贷款增速回落，房地产开发贷款增速提升。2022 年末，人民币房地产贷款余额 53.16 万亿元，同比增长 1.5%，比 2021 年末增速低 6.5 个百分点；全年增加 7213 亿元，占同期各项贷款增量的 3.4%。2022 年末，房地产开发贷款余额 12.69 万亿元，同比增长 3.7%，增速比三季度末高 1.5 个百分点，比 2021 年末高 2.8 个百分点。个人住房贷款余额 38.8 万亿元，同比增长 1.2%，增速比 2021 年末低 10 个百分点。
2023/2/3	南京：促进合理住房需求释放，允许分区实施阶段性住房购买契税补贴优惠，支持提取住房公积金支付购房首付款，推动专业信用增进机构为短期困难房企提供发债增信支持。
2023/2/3	厦门：商业银行面向保障性租赁住房项目发放的有关贷款，不纳入房地产贷款集中度管理政策。

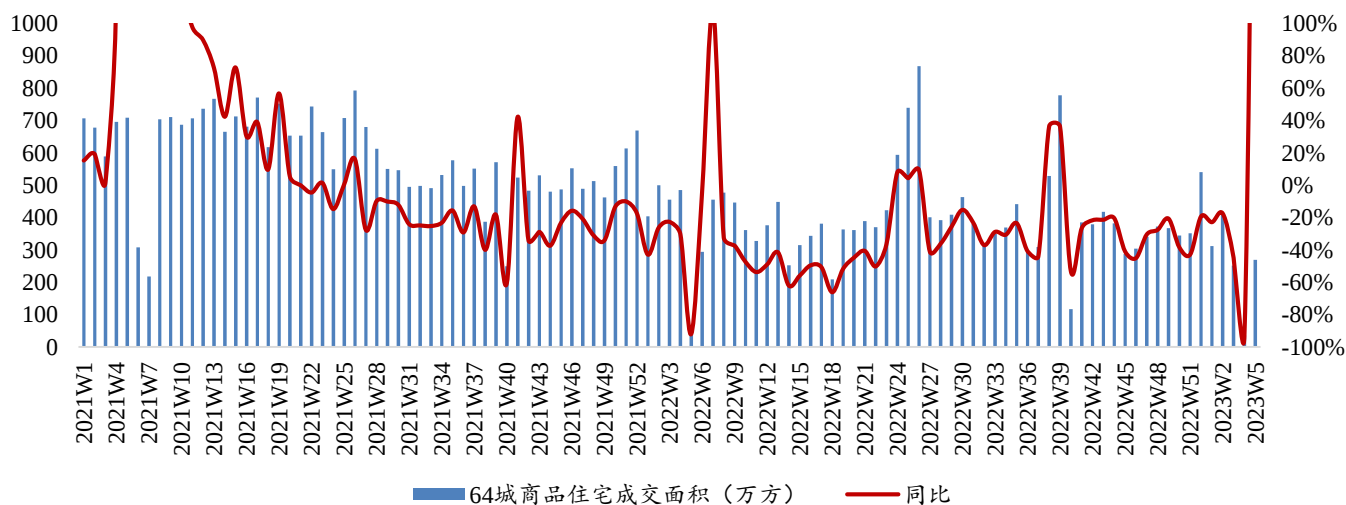
资料来源：Wind、各地政府官网、开源证券研究所

2、销售端：低基数下住宅成交量同比增长

2.1、64 大中城市新房成交增速同环比增长

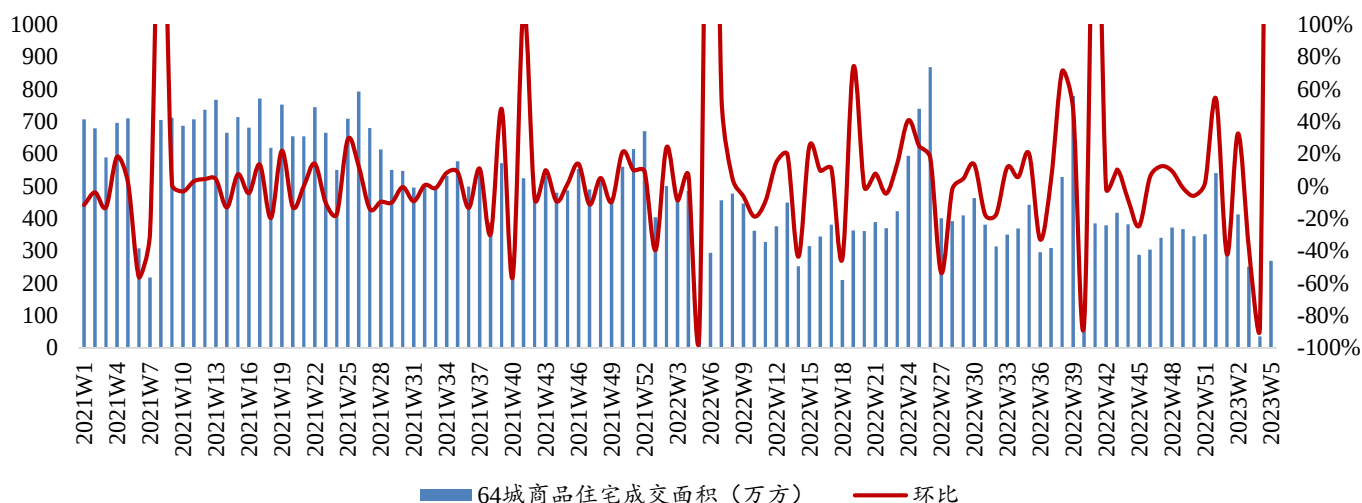
根据房管局数据，2023 年第 5 周，全国 64 城商品住宅成交面积 269 万平米，同比增加 371%，环比增加 658%；从累计数值看，年初至今 64 城成交面积达 1280 万平米，累计同比下降 33%。

图1：64 大中城市单周新房成交面积同比增长



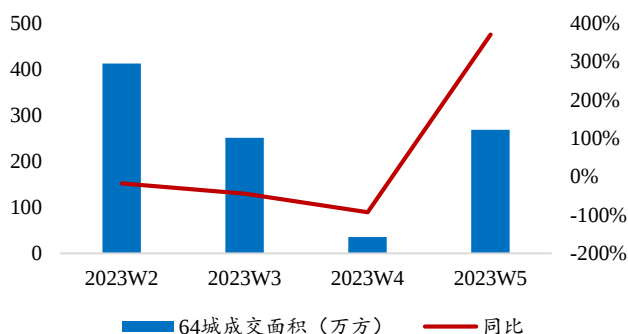
数据来源：Wind、开源证券研究所（W 代表周，下同）

图2：64大中城市单周新房成交面积环比增长



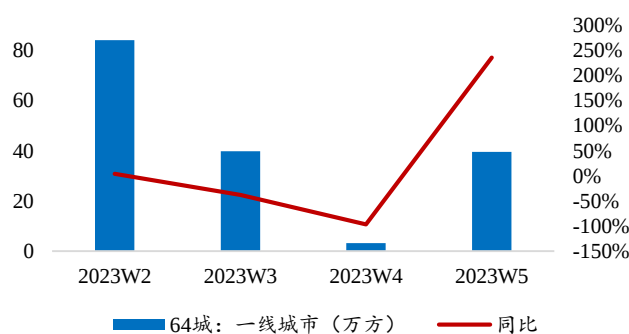
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2023年第5周64大中城市成交面积同比环比增长



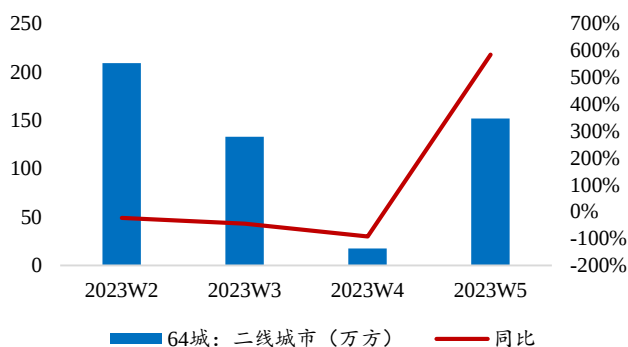
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2023年第5周64大中城市中一线城市成交面积同比环比增长



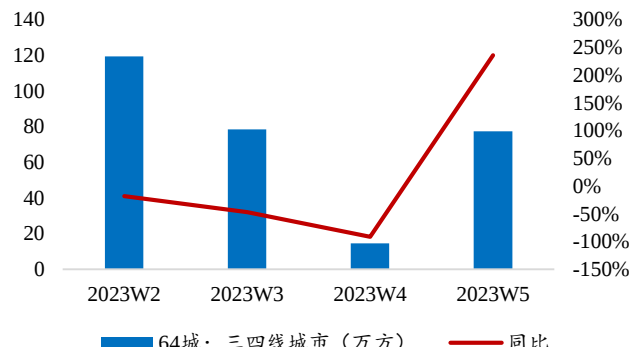
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2023年第5周64大中城市中二线城市成交面积同比环比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

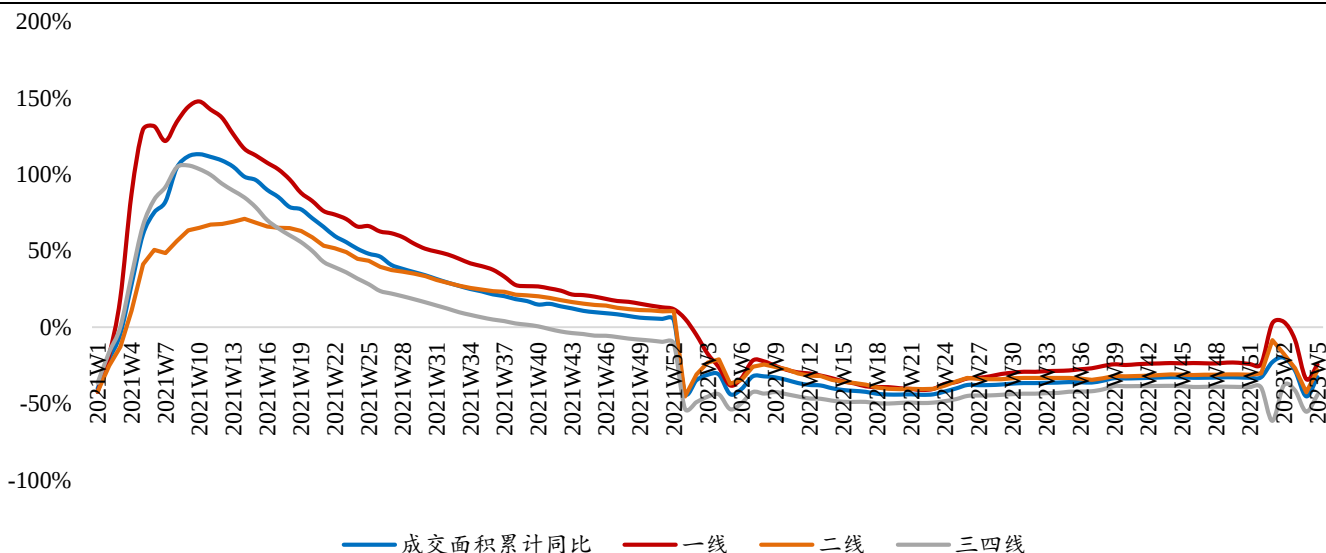
图6：2023年第5周64大中城市中三四线城市成交面积同比环比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

根据房管局数据, 2023 年第 5 周, 全国 64 城商品住宅成交面积年初至今累计增速-33%。各线城市走势基本一致, 一、二、三四线单周成交同比增速分别为 236%、585%、236%, 年初至今累计增速-24%、-28%、-44%。

图7: 2022 年初至今低能级市场累计成交面积表现相对更差

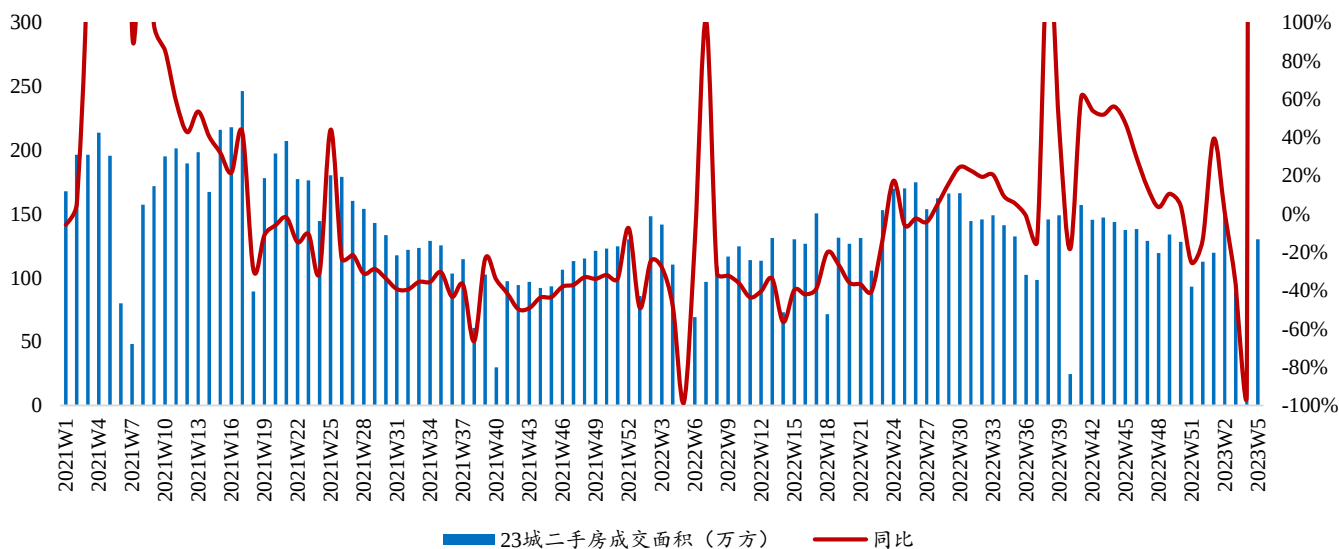


数据来源: Wind、开源证券研究所

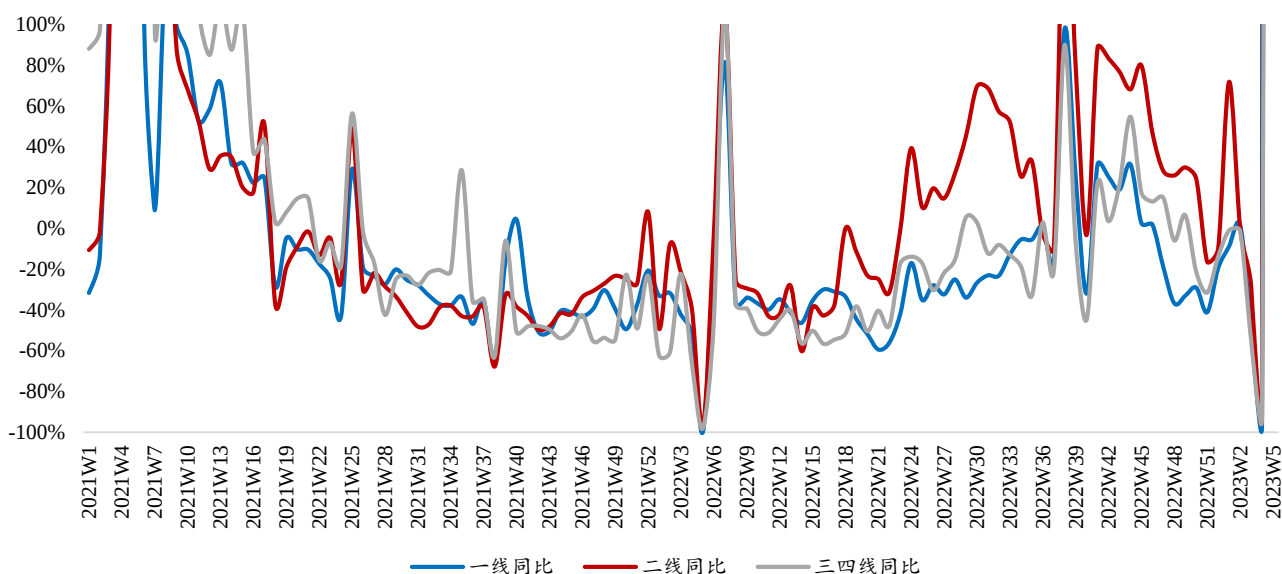
2.2、23 城二手房成交同比增长

2023 年第 5 周, 全国 23 城二手房成交面积为 130 万平米, 同比增速 3723%, 前值-92%; 年初至今累计成交面积 498 万平米, 同比增速 2%, 前值-24%。

图8: 23 城二手房成交单周同比增长



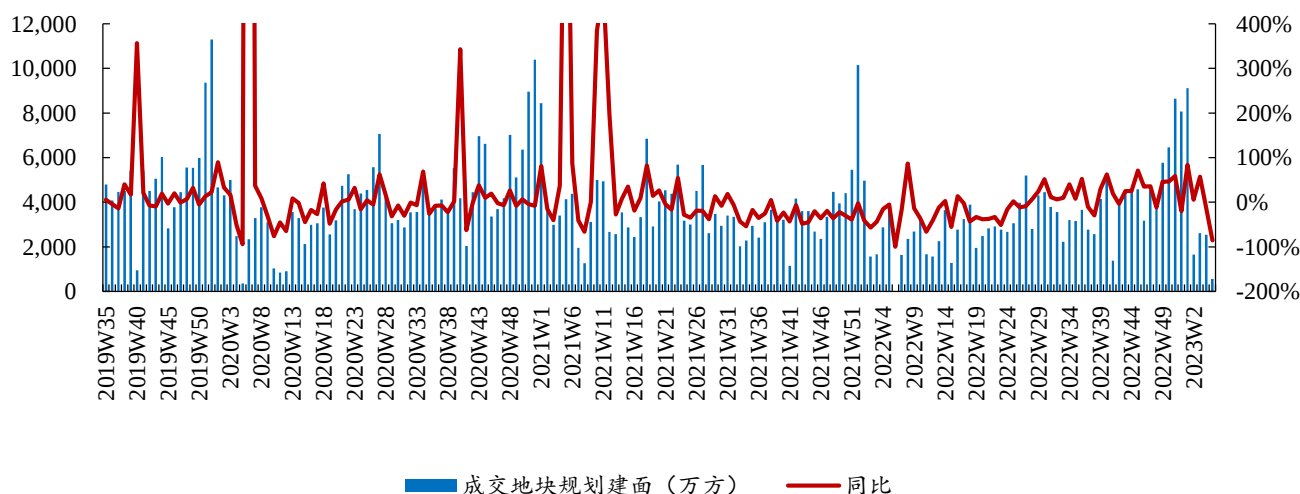
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9：二线城市二手房市场单周成交情况相对更好


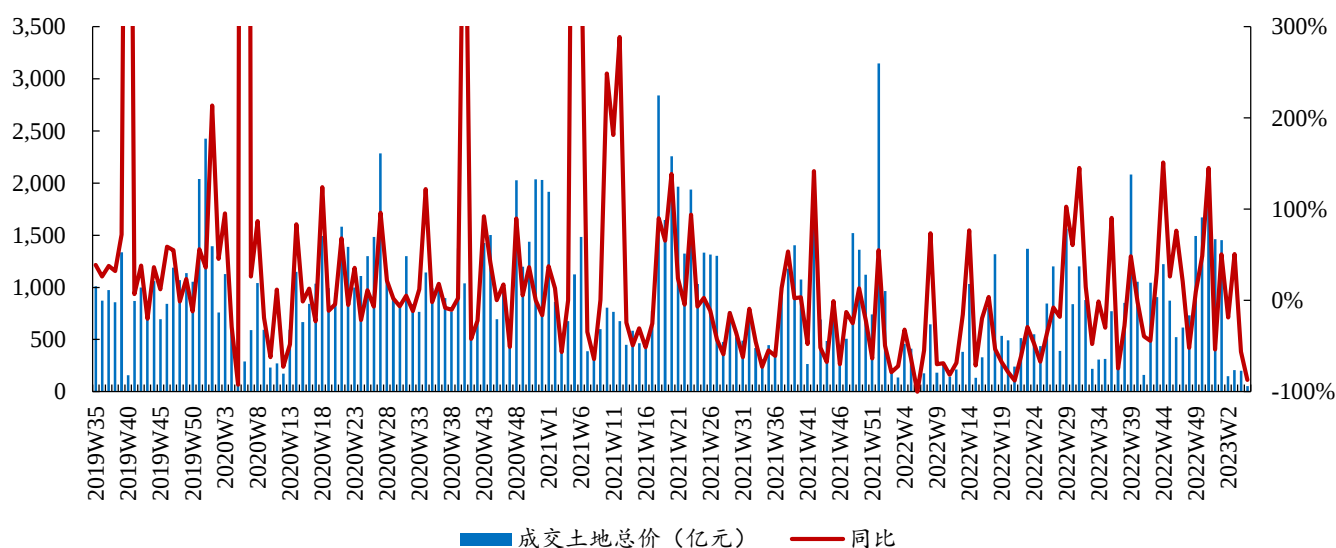
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、投资端：土地成交同比下降

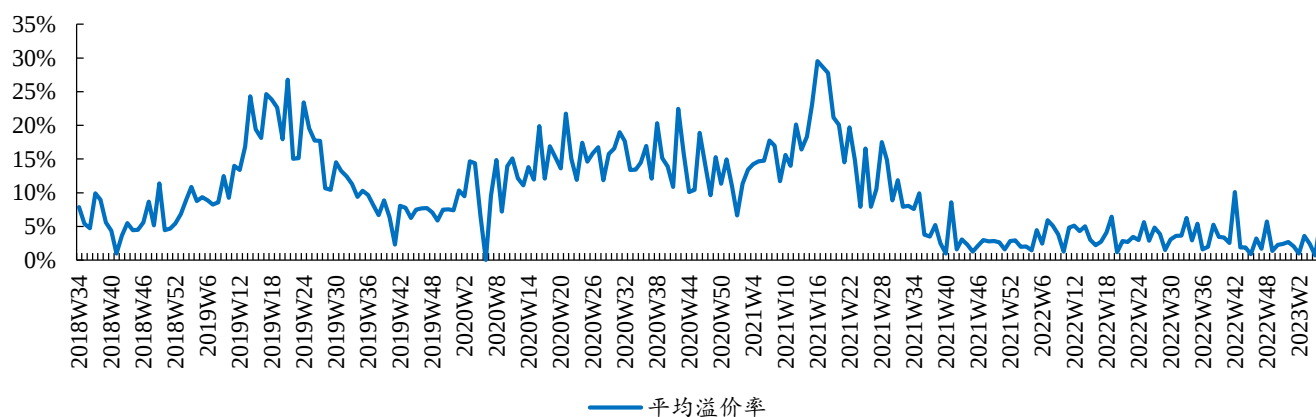
2023年第5周，全国100大中城市推出土地规划建筑面积1358万平方米，成交土地规划建筑面积562万平方米，同比下降86%，成交溢价率为5.8%。一线城市成交土地规划建筑面积22万平方米，同比下降32%；二线城市成交土地规划建筑面积230万平方米，同比下降81%；三线城市成交土地规划建筑面积310万平方米，同比下降89%。

图10：100大中城市土地成交面积同比下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：100 大中城市土地成交总价同比下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

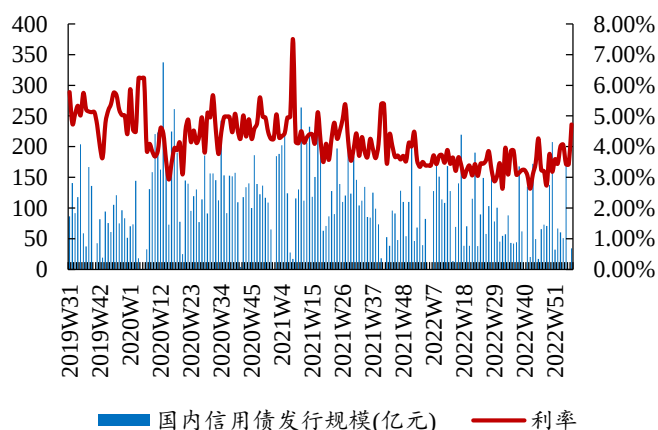
图12：100 大中城市土地成交溢价率环比回升


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、融资端：国内信用债同比增加

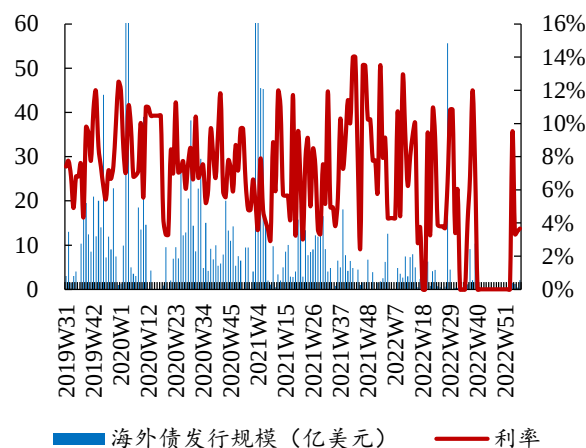
2023 年第 5 周，信用债发行 34 亿元，同比增加 100%，平均加权利率 4.72%，环比增加 129BPs；海外债发行 2.1 亿美元，平均加权利率 3.67%，环比增加 17BPs。

图13: 国内信用债发行规模同比增加



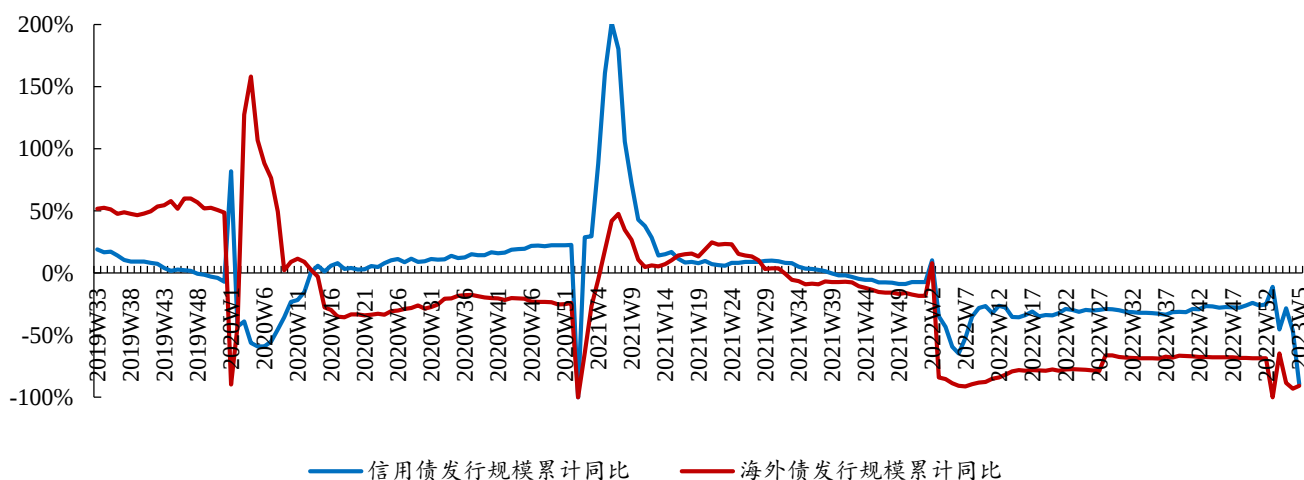
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 海外债发行同比增加



数据来源: Wind、开源证券研究所

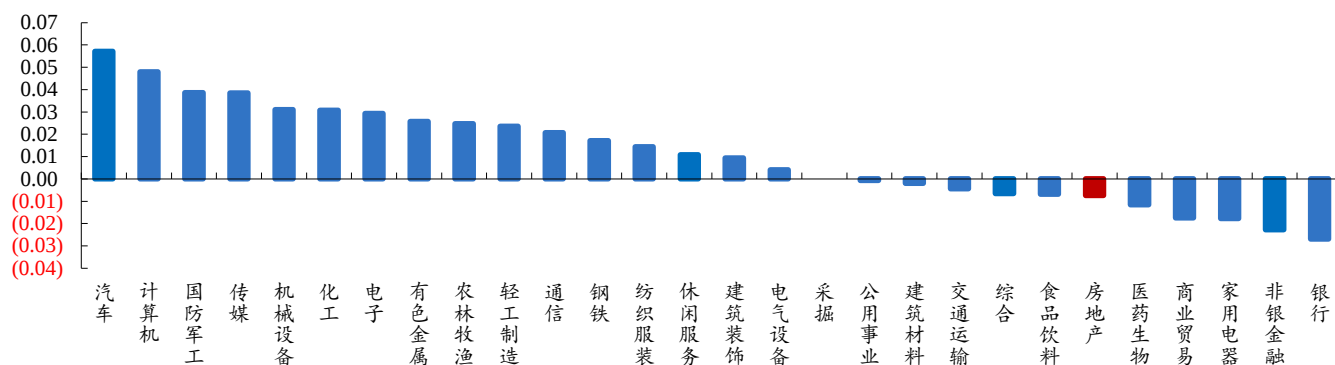
图15: 债券发行规模累计同比降幅仍较大



数据来源: Wind、开源证券研究所

5、一周行情回顾

板块表现方面,本周(2023年1月30日-2月3日,下同)房地产指数下跌0.74%,沪深300指数下跌0.95%,相对收益为0.21%,板块表现强于大市,在28个板块排名中排第23位。个股表现方面,房地产板块涨跌幅排名前5位的个股分别为:我爱我家、三湘印象、苏州高新、京投发展、*ST松江,涨跌幅排名后5位的个股分别为新城控股、*ST基础、泛海控股、首开股份、金地集团。

图16：本周房地产指数下跌 0.74%，板块表现强于大市


数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本周房地产行业个股中我爱我家、三湘印象、苏州高新涨幅靠前

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数(±%)
1	000560.SZ	我爱我家	12.88%	13.83%	13.62%
2	000863.SZ	三湘印象	9.84%	10.80%	10.59%
3	600736.SH	苏州高新	9.45%	10.40%	10.19%
4	600683.SH	京投发展	8.70%	9.66%	9.45%
5	600225.SH	*ST 松江	8.43%	9.38%	9.17%
6	600246.SH	万通发展	7.97%	8.92%	8.71%
7	600340.SH	华夏幸福	7.81%	8.77%	8.55%
8	000056.SZ	皇庭国际	7.79%	8.75%	8.53%
9	600162.SH	香江控股	7.57%	8.52%	8.31%
10	600658.SH	电子城	6.72%	7.68%	7.46%

资料来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周房地产行业个股中新城控股、*ST 基础、泛海控股跌幅靠前

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300(±%)	相对房地产开发指数(±%)
1	601155.SH	新城控股	-6.66%	-5.71%	-5.92%
2	600515.SH	*ST 基础	-6.20%	-5.24%	-5.46%
3	000046.SZ	泛海控股	-5.19%	-4.23%	-4.44%
4	600376.SH	首开股份	-4.96%	-4.01%	-4.22%
5	600383.SH	金地集团	-4.52%	-3.57%	-3.78%
6	600239.SH	*ST 云城	-4.46%	-3.50%	-3.71%
7	600007.SH	中国国贸	-4.27%	-3.31%	-3.53%
8	000069.SZ	华侨城 A	-4.17%	-3.22%	-3.43%
9	600266.SH	城建发展	-3.98%	-3.03%	-3.24%
10	000029.SZ	深深房 A	-3.74%	-2.78%	-3.00%

资料来源：Wind、开源证券研究所

6、投资建议：维持行业“看好”评级

在首套房贷利率动态调整机制下，根据贝壳研究院数据，已有超过 30 余城首套房最低商贷利率跌破 4%，其中首套利率 3.7% 的城市有四个，我们认为后续更多城市房贷利率存在下调空间，居民购房成本下降，或将再次推动提前还贷潮。春节后，长沙降低二套购房首付比，佛山实行认房不认贷，天津考虑放宽二套房认定标准，针对改善需求的政策逐渐出台，我们跟踪的 23 城二手房累计成交增速回正，二手房市场有望率先企稳回暖。我们预计后续针对刚需和改善的购房需求政策都将持续宽松，当前对于地产政策底已经相对明确，销售基本面仍在触底，在疫情政策全面调整的背景下市场信心有望持续提升，行业估值将陆续修复，板块仍具备较好的投资机会，维持行业“看好”评级。

7、风险提示

- (1) 行业销售恢复不及预期，融资改善不及预期，房企资金风险进一步加大；
- (2) 调控政策超预期变化，行业波动加剧。

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