

非银金融

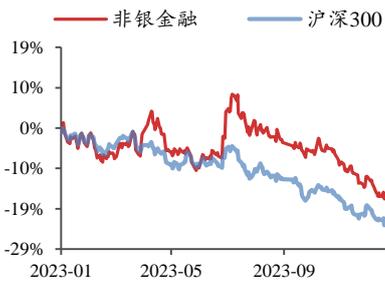
2024年01月28日

政策组合拳带来 beta 催化，保险业务端和弹性占优

——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

《金融 IT 和江苏金租获加仓，保险板块持仓明显下降——行业点评报告》

-2024.1.25

《雪球产品风险可控，证监会重磅发声回应市场关切——行业周报》

-2024.1.21

《保险 NBV 高景气，手续费收入拖累券商盈利——非银金融行业 2023 年业绩前瞻》

-2024.1.19

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

唐关勇（联系人）

tanguanyong@kysec.cn

证书编号：S0790123070030

● 周观点：政策组合拳带来 beta 催化，保险业务端和权益弹性占优

本周券商和保险指数分别上涨5.0%/6.7%，央行降准、国常会表态（采取更加有力有效措施促进资本市场平稳健康发展）和证监会表态将更加突出投资者为本，政策表态积极提升股市风险偏好，利好非银；国资委表态研究将“市值考核”纳入央企负责人考核，利好中字头金控标的。关注后续经济、地产和资本市场政策延续，推荐兼具beta弹性和业务端阿尔法的寿险，央企中字头寿险标的自身和杠杠投资两个层面也受益于国企改革。看好券商并购主题和交易弹性两类标的。

● 保险：关注资产端催化，保险股兼具 beta 弹性和负债端阿尔法

(1) 负债端展望有望好于市场预期。养老、储蓄需求旺盛，竞品竞争力走弱下保险产品吸引力增强；供给端看，个险转型见效下个险新单有望延续增势；银保端受开门红预扣款规范影响短期增速或承压，而报行合一带来渠道成本下降或直接拉动银保端价值率改善，整体看一季度NBV有望超预期；后续报行合一在个险推行预计对代理人佣金影响有限，头部险企市占率有望持续提升。(2) 投资端看，权益资产仍持续向低波动、高股息类资产迁移，应对长端利率下降，债券投资交易盘占比有望提升。(3) 目前上市险企PEV估值位于历史底部，负债端偏暖，关注资产端催化，保险股兼具beta弹性和负债端阿尔法，看好板块左侧机会，推荐中国太保、中国人寿、中国平安。推荐盈利稳健、高股息率的中国财险。

● 券商：证监会发声将更加突出以投资者为本，再次优化融券机制突出公平

(1) 本周日均股基成交额 0.96 亿，环比+15%，偏股/非货币基金新发份额 52/279 亿，环比+142%/+135%。(2) 1月24日证监会官网发布副主席王建军接受媒体采访稿，其表示：市场投资和融资是一体两面，我们将更加突出以投资者为本；要在制度机制设计上更加体现投资者优先，让广大投资者有回报、有获得感。1月25日至26日，证监会召开2024年系统工作会议会议强调：要突出以投资者为本的理念。从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则；加快构建中国特色估值体系，推动将市值纳入央企国企考核评价体系；推动保险资金长期股票投资改革试点加快落地。1月28日证监会官网披露：为贯彻以投资者为本的监管理念，加强对限售股出借的监管，进一步优化融券机制。一是全面暂停限售股出借；二是将融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。主要体现突出公平合理(制约机构优势)、突出从严监管的政策意图。(3) 央行降准、证监会积极表态以投资者为本，市场风险偏好明显抬升，关注 beta 催化延续性，看好并购主题和交易弹性两条主线。

● 受益标的组合

保险：中国太保，中国人寿，中国财险，新华保险，中国平安，友邦保险。

券商&多元金融：财通证券、指南针、中国银河、国联证券、浙商证券、方正证券、同花顺、东方财富、华泰证券、中信证券；江苏金租，香港交易所。

● 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、政策组合拳带来 beta 催化，保险业务端和权益弹性占优	3
2、市场回顾：A 股整体上涨，非银板块跑赢沪深 300.....	4
3、数据追踪：日均股基成交额环比提升	5
4、行业及公司要闻：中国证监会召开 2024 年系统工作会议.....	7
5、风险提示	8

图表目录

图 1：本周 A 股整体上涨，非银板块跑赢沪深 300.....	4
图 2：本周中航产融/中国太保分别+18.09%/+12.23%	4
图 3：2023 年 12 月日均股基成交额环比-8%.....	5
图 4：2023 年 1-12 月 IPO 承销规模累计同比-39%.....	5
图 5：2023 年 1-12 月再融资承销规模累计同比-25%.....	5
图 6：2023 年 1-12 月债券承销规模累计同比+24%.....	5
图 7：2023 年 12 月两市日均两融余额同比+6.6%.....	6
图 8：2023 年 12 月多数上市险企寿险保费同比改善.....	6
图 9：2023 年 12 月多数上市险企财险保费同比分化.....	6
表 1：受益标的估值表	4

1、政策组合拳带来 beta 催化，保险业务端和权益弹性占优

本周券商和保险指数分别上涨 5.0%/6.7%，央行降准、国常会表态（采取更加有力有效措施促进资本市场平稳健康发展）和证监会表态将更加突出投资者为本，政策表态积极提升股市风险偏好，利好非银；国资委表态研究将“市值考核”纳入央企负责人考核，利好中字头金控标的。关注后续经济、地产和资本市场政策延续，推荐兼具 beta 弹性和业务端阿尔法的寿险，央国企中字头寿险标的自身和杠杆投资两个层面也受益于国企改革。看好券商并购主题和交易弹性两类标的。

保险：关注资产端催化，保险股兼具 beta 弹性和负债端阿尔法

（1）负债端展望有望好于市场预期。养老、储蓄需求旺盛，竞品竞争力走弱下保险产品吸引力增强；供给端看，个险转型见效下个险新单有望延续增势；银保端受开门红预扣款规范影响短期增速或承压，而报行合一带来渠道成本下降或直接拉动银保端价值率改善，整体看一季度 NBV 有望超预期；后续报行合一在个险推行预计对代理人佣金影响有限，头部险企市占率有望持续提升。（2）投资端看，权益资产仍持续向低波动、高股息类资产迁移，应对长端利率下降，债券投资交易盘占比有望提升。（3）目前上市险企 PEV 估值位于历史底部，负债端偏暖，关注资产端催化，保险股兼具 beta 弹性和负债端阿尔法，看好板块左侧机会，推荐中国太保、中国人寿、中国平安。推荐盈利稳健、高股息率的中国财险。

券商：证监会发声将更加突出以投资者为本，再次优化融券机制突出公平

（1）本周日均股基成交额 0.96 亿，环比+15%，偏股/非货币基金新发份额 52/279 亿，环比+142%/+135%。（2）1 月 24 日证监会官网发布副主席王建军接受媒体采访稿，其表示：市场投资和融资是一体两面，我们将更加突出以投资者为本；要在制度机制设计上更加体现投资者优先，让广大投资者有回报、有获得感。1 月 25 日至 26 日，证监会召开 2024 年系统工作会议会议强调：要突出以投资者为本的理念。从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则；加快构建中国特色估值体系，推动将市值纳入央企国企考核评价体系；推动保险资金长期股票投资改革试点加快落地。1 月 28 日证监会官网披露：为贯彻以投资者为本的监管理念，加强对限售股出借的监管，进一步优化融券机制。一是全面暂停限售股出借；二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。主要体现突出公平合理(制约机构优势)、突出从严监管的政策意图。（3）央行降准、证监会积极表态以投资者为本，市场风险偏好明显抬升，关注 beta 催化延续性，看好并购主题和交易弹性两条主线。

受益标的组合

保险：中国太保，中国人寿，中国财险，新华保险，中国平安，友邦保险。

券商&多元金融：财通证券、指南针、中国银河、国联证券、浙商证券、方正证券、同花顺、东方财富、华泰证券、中信证券；江苏金租，香港交易所。

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
		2024/1/26	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	
600901.SH	江苏金租	4.92	0.81	0.65	0.73	6.07	7.57	买入
300059.SZ	东方财富	12.82	0.65	0.68	0.81	19.72	18.85	买入
600958.SH	东方证券	8.29	0.35	0.50	0.59	23.69	16.58	买入
601377.SH	兴业证券	5.50	0.31	0.27	0.48	17.74	20.37	买入
1299.HK	友邦保险	59.25	0.18	4.26	4.80	329.17	13.91	增持
2328.HK	中国财险	9.55	1.20	1.30	1.60	7.95	7.35	买入
601456.SH	国联证券	10.19	0.27	0.33	0.44	37.74	30.88	买入
300803.SZ	指南针	46.13	0.83	1.27	0.86	55.58	36.32	买入
300033.SZ	同花顺	128.49	3.15	3.86	4.70	40.79	33.29	买入
600705.SH	中航产融	2.96	0.19	0.26	0.42	15.58	11.38	买入
6060.HK	众安在线	14.52	-0.92	0.80	1.40	-	18.15	买入
0388.HK	香港交易所	232.00	6.20	10.00	10.70	37.42	23.20	买入
601108.SH	财通证券	7.32	0.36	0.45	0.61	20.08	16.27	买入
601456.SH	国联证券	10.19	0.27	0.39	0.52	37.74	26.13	买入
601318.SH	中国平安	38.99	4.80	7.90	9.60	8.12	4.94	买入
601601.SH	中国太保	22.33	2.56	2.42	3.38	8.72	9.23	买入
601628.SH	中国人寿	26.06	1.14	0.90	1.60	22.86	28.96	买入
300773.SZ	拉卡拉	14.86	-1.84	1.02	1.29	-	14.57	买入
601881.SH	中国银河	11.24	1.06	0.80	0.95	10.64	14.07	未评级
601901.SH	方正证券	7.36	0.24	0.31	0.36	30.76	24.09	未评级

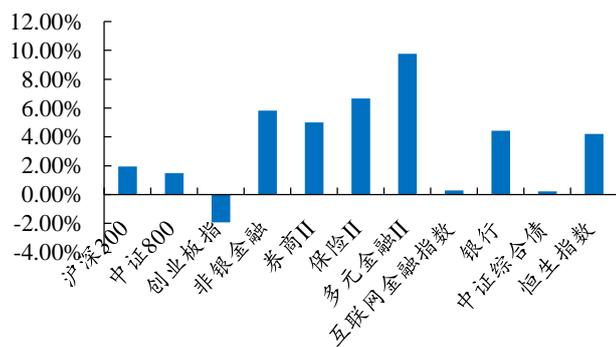
数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 上述中国银河、方正证券 EPS、PE 数据取自 Wind 一致性预期。

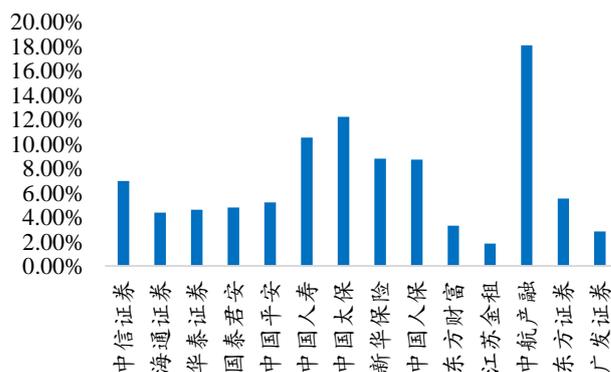
众安在线、友邦保险、中国财险、香港交易所相关数据单位为港元。

2、市场回顾: A 股整体上涨, 非银板块跑赢沪深 300

本周(1月22日至1月26日, 下同) A 股整体上涨, 沪深 300 指数+1.96%, 创业板指数-1.92%, 中证综合债指数+0.23%。本周非银板块+5.83%, 跑赢沪深 300 指数, 券商和保险分别+5.00%/+6.66%。从主要个股表现看, 本周中航产融/中国太保分别+18.09%/+12.23%, 表现较好。

图1: 本周 A 股整体上涨, 非银板块跑赢沪深 300


数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周中航产融/中国太保分别+18.09%/+12.23%


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、数据追踪：日均股基成交额环比提升

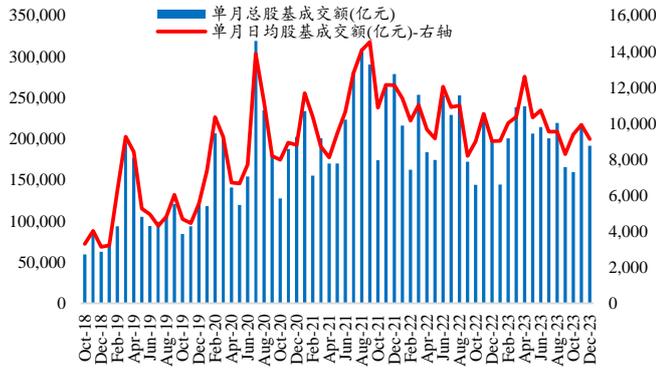
基金发行情况：本周新发股票+混合型基金 21 只，发行份额 52 亿份，环比+142%，同比+215%。截至 1 月 26 日，2024 年累计新发股票+混合型基金 48 只，发行份额 98 亿份，同比-48%。本周待审批偏股型基金增加 24 只。

券商经纪业务：本周市场日均股基成交额 9645 亿元，环比+15.3%，同比-12.70%；截至 1 月 26 日，两市年初至今累计日均股基成交额为 8634 亿元，同比-7.4%。

券商投行业务：截至 1 月 26 日，2024 年全市场 IPO/再融资/债券承销规模 110/310/6180 亿元，分别同比+200%/-68%/+16%。

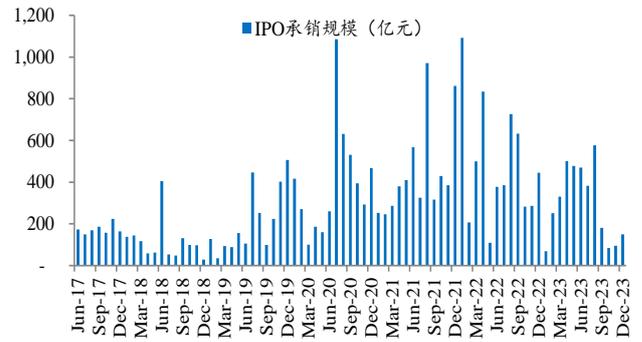
券商信用业务：截至 1 月 25 日，全市场两融余额达到 16069 亿元，两融余额占流通市值比重为 2.48%；融券余额 705 亿元，占两融比重达到 4.32%，占比环比提升。

图3：2023 年 12 月日均股基成交额环比-8%



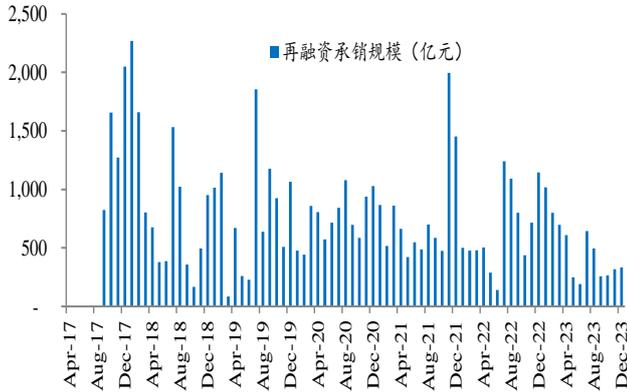
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2023 年 1-12 月 IPO 承销规模累计同比-39%



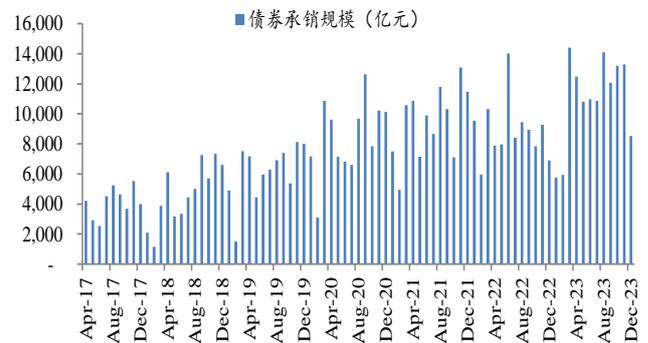
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2023 年 1-12 月再融资承销规模累计同比-25%



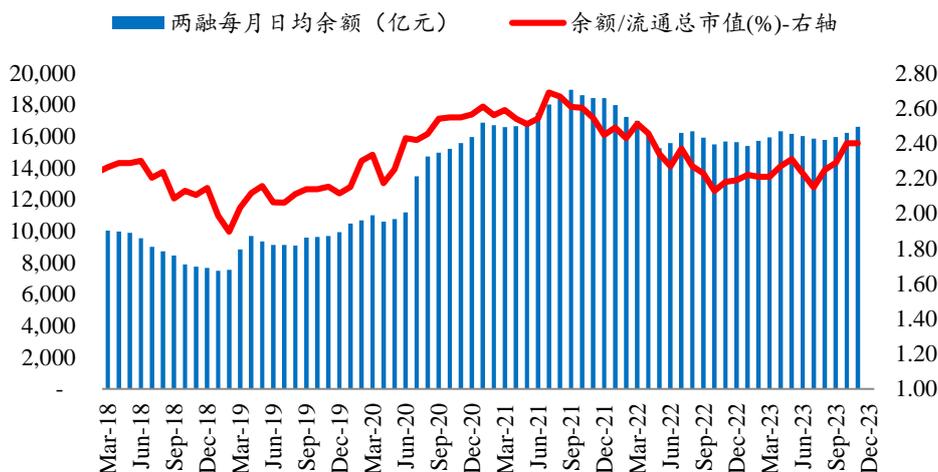
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2023 年 1-12 月债券承销规模累计同比+24%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2023年12月两市日均两融余额同比+6.6%

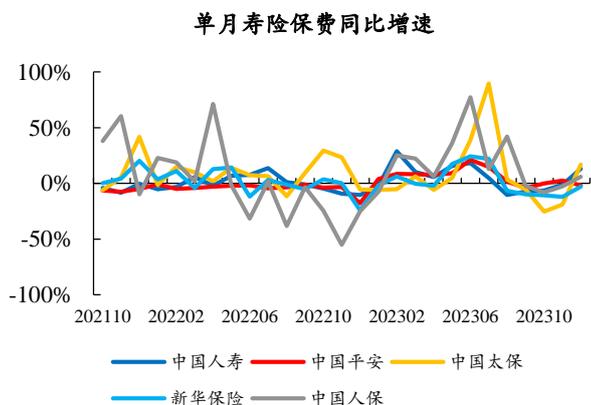


数据来源：Wind、开源证券研究所

寿险保费月度数据:2023年12月5家上市险企寿险总保费合计813亿元、同比+5.0%，增速较11月改善9.2pct，其中：中国太保+16.7%、中国人寿+13.0%、中国人保+5.8%、中国平安-1.9%、新华保险-2.9%，上市险企单12月保费环比略有分化。人身险板块2023年全年景气度较高，2023年全年寿险总保费累计同比分别为：中国人寿+9.1%、中国平安+5.8%、中国太保+4.9%、中国人寿+4.3%、新华保险+1.7%。

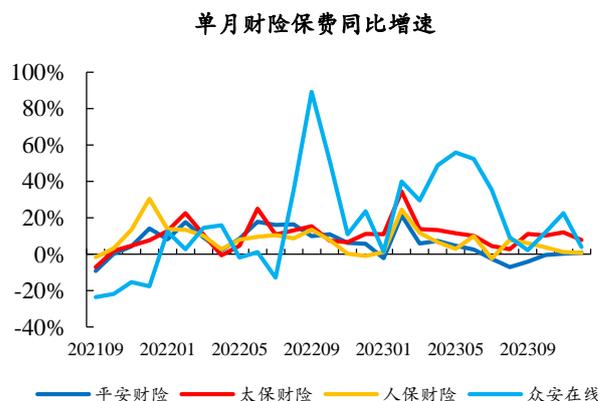
财险保费月度数据:2023年12月4家上市险企财险保费收入893亿元、同比为+2.1%，较11月+3.3%下降1.2pct，各家险企12月财险保费同比分别为：太保财险+7.8%（11月+12.1%）、众安在线+4.0%（11月+22.6%）、平安财险+0.9%（11月+0.3%）、人保财险+0.8%（11月+1.1%）。

图8：2023年12月多数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12月多数上市险企财险保费同比分化



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

4、行业及公司要闻：中国证监会召开2024年系统工作会议

● 行业要闻：

【光大银行周茂华：央行实施降准力度略超预期】财联社1月24日电，光大银行金融市场部宏观研究员周茂华指出，本次央行降准，央行实施降准，市场已有预期，但力度略超预期。主要是巩固经济回升向好态势，推动消费和内需加快恢复需要宏观政策保驾护航；同时，国内多次重要会议中提及加大宏观政策调节，市场对货币政策适度加力已有较为充分预期。此次央行调降50个基点，幅度超预期，显示货币政策支持实体经济力度明显加大，释放央行推动经济回稳向好的决心。年初央行降准释放加大货币政策实施力度，提振市场信心，助力经济加快恢复。

【证监会：要突出以投资者为本的理念，点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则】1月25日至26日，中国证监会召开2024年系统工作会议，总结2023年工作，分析资本市场形势，研究部署2024年重点工作。会议强调，要突出以投资者为本的理念。从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则，旗帜鲜明地体现优先保护投资者特别是中小投资者的合法权益。进一步落实资本市场防假打假综合惩防体系，加大对欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等案件的查办力度，提升案件查办效率，对性质恶劣、危害严重的，进一步强化行政民事刑事立体追责，让违法者付出惨痛代价。充分用好集体诉讼、代位诉讼、“示范判决+专业调解”等机制，让投资者更加便捷、直接地获得赔偿。大力推动提升上市公司的可投性，完善上市公司质量评价标准，督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，更加积极开展回购注销、现金分红。推动完善公司治理，建立对上市公司实际控制人等“关键少数”更加严密有效的监管制度。加快构建中国特色估值体系，支持上市公司通过市场化并购重组等方式做优做强，推动将市值纳入央企国企考核评价体系，研究从信息披露等角度加大对低估值上市公司的约束。巩固深化常态化退市机制，坚持“应退尽退”，加速优胜劣汰。压实保荐机构、会计师事务所等中介机构“看门人”责任，坚持“申报即担责”，对“带病闯关”的，严肃核查、严厉惩治。督促公募基金等投资机构履行受托责任，增强专业能力，更好服务居民财富保值增值。

【证监会：推动将市值纳入央企国企考核评价体系 研究从信息披露等角度加大对低估值上市公司的约束】财联社1月26日电，中国证监会召开2024年系统工作会议。会议强调，推动将市值纳入央企国企考核评价体系，研究从信息披露等角度加大对低估值上市公司的约束。巩固深化常态化退市机制，坚持“应退尽退”，加速优胜劣汰。压实保荐机构、会计师事务所等中介机构“看门人”责任，坚持“申报即担责”，对“带病闯关”的，严肃核查、严厉惩治。督促公募基金等投资机构履行受托责任，增强专业能力，更好服务居民财富保值增值。

【上海市市长龚正：2024年将围绕促进资产管理中心建设等出台新一批浦东新区法规】财联社1月27日电，关于浦东综合改革试点，上海市市长龚正表示，下一步，我们将瞄准具备率先突破条件的关键领域，加强改革系统集成、协同高效，推动试点方案各项任务举措尽快落地，更好发挥开路先锋、示范引领、突破攻坚的作用。关键是做到“三个注重”：①注重推进首创性改革。加快完善揭榜挂帅公共服务平台、高水平临床科研合作平台等协同创新机制，探索境外专业人才临时执业许可、版权登记制度、建设用地按规划期实施总量管控等重大政策，着力破解制约产业发展的

瓶颈障碍。②注重推进引领性开放。加快实施企业跨境融资便利化、海上保税液化天然气加注等一批重大举措，推动金融双向开放、创新药和医疗器械发展、数据跨境流动等方面取得实质性成果，努力形成一批具有国际竞争力的制度体系。③注重发挥法治保障这一独特优势。目前，浦东新区创制性法规、管理措施分别达到18部和22部。2024年 我们将配合市人大及其常委会，围绕培育数据要素市场、促进资产管理中心建设等，出台新一批浦东新区法规，及时将好的经验或做法上升为制度或法律，最大限度释放政策红利。

【证监会再度强化融券监管，全面暂停限售股出借，约定申报调整为次日可用】1月28日证监会官网披露：为贯彻以投资者为本的监管理念，加强对限售股出借的监管，进一步优化融券机制。一是全面暂停限售股出借；二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。主要体现突出公平合理(制约机构优势)、突出从严监管的政策意图。

● 公司公告：

指南针：2024年1月26日，公司发布2023年财务报告，2023年公司营收/净利润分别11.1/0.7亿元，分别同比-11.3%/-78.54%。

东方证券：2024年1月26日，公司披露2023年业绩快报，2023年营收/净利润分别170.9/27.5亿元，分别同比-8.8%/-8.7%。

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