

银行

2024年07月22日

降息促实体需求，LPR同步换锚

——央行0722降息点评

投资评级：看好（维持）

刘呈祥（分析师）

吴文鑫（分析师）

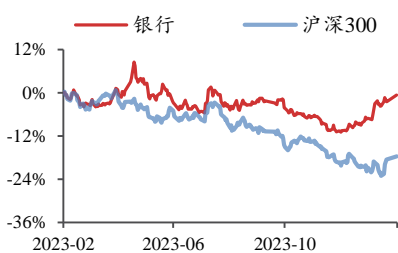
liuchengxiang@kysec.cn

wuwenxin@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

证书编号：S0790524060002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《把握信贷供需新特点，关注优质区域行——2月银行业投资策略》

-2024.2.18

《多重约束下的理财增长：缩久期、稳收益、拓渠道——2023年银行理财回顾》

-2024.2.8

《政策接续发力，息差压力缓解——0124国新办发布会点评》

-2024.1.25

7月22日，央行发布多条公告：(1) 7月LPR报价出炉，一年期、五年期LPR均下调10BP：1年期LPR报3.35%，上次为3.45%；5年期以上品种报3.85%，上次为3.95%。央行表示，自7月22日起，将LPR发布时间由每月20日（遇节假日顺延）上午9:15调整为9时。(2) 即日起，公开市场7天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标。公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.80%调整为1.70%。(3) 自7月起，有出售中长期债券需求的MLF参与机构可申请阶段性减免MLF质押品。

● LPR“换锚”，后续或将盯住OMO利率

央行在陆家嘴论坛强调“持续改革完善LPR，针对部分报价利率显著偏离实际最优惠客户利率的问题，着重提高LPR报价质量”。其后金融时报在7月12日曾刊文《LPR或迎改进！》提及“央行将明确以短期操作利率作为主要政策利率”等信息，意味着LPR的定价参考或将由MLF利率切换至OMO利率。此次7天期逆回购操作调整为固定利率，且和LPR一同下调10BP，也意味着LPR定价首次由MLF利率切换至OMO利率，债市利率的锚或也将发生变化。

● 全面降息加大政策力度，有望提振贷款需求

本次为LPR改革以来第二次全面降息10BP，上一次为2023年6月。在三中全会闭幕后随即降息，时点略超市场预期，推测降息用意主要为释放信号+提振贷款需求。6月社融存量增速环比-0.3pct至8.1%，企业中长贷和居民按揭均恢复较弱，30城商品房销售成交面积同比增速虽有回升，但仍未转正。此次降息有望提振下半年实体经济贷款需求。

1Y-LPR为何此时降息？近年银行净息差持续承压加上汇率存在一定压力，1Y-LPR降息动作略显克制，但2024年4月初“手工补息”禁令出台使得银行存款成本切实下降，再加上美联储降息预期升温，为本次降息提供了一定空间。

● 本次降息预计影响2024-2025年上市行净息差-1.6BP、-4.0BP

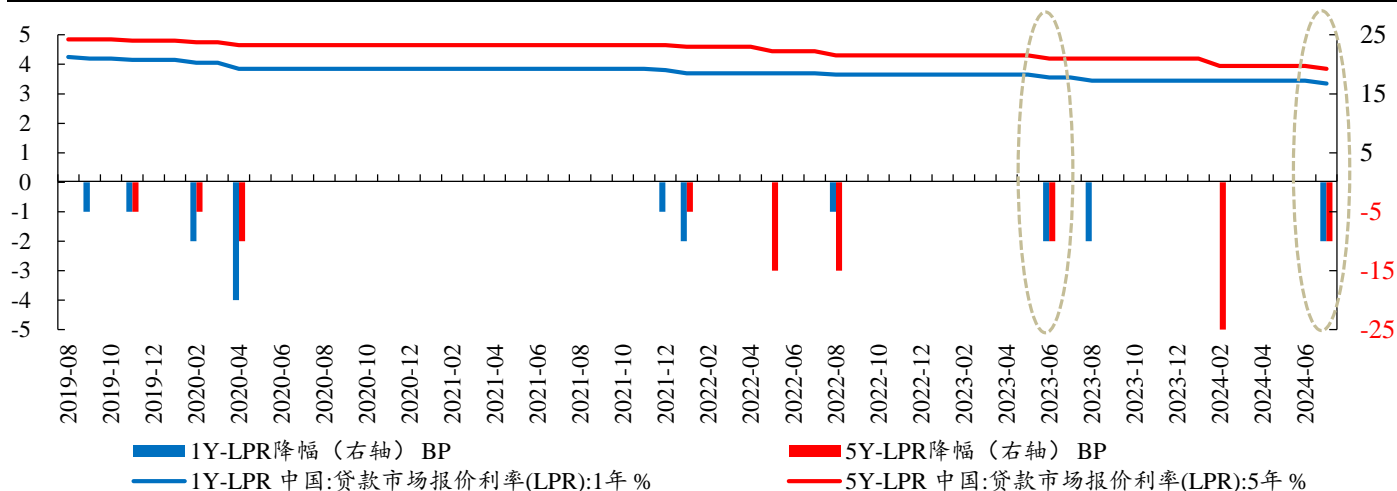
1、本次降息的影响：我们预计本次降息10BP对上市银行2024年/2025年净息差的影响分别为-1.6BP/-4.0BP。其中对2024年国有行/股份行/城商行/农商行的净息差影响分别为-1.7BP/-1.3BP/-1.7BP/-1.3BP。

2、存贷两端“降息”的综合影响：(1) 存款降息分别为2023年底调降存款挂牌利率、2024年4月“手工补息”叫停；(2) 贷款降息分别为2024年初按揭贷款重定价、2月5Y降息25BP和7月全面降息10BP。我们测算得出上市银行2024-2025年净息差综合影响为+0.8BP/-5.1BP。其中，2024年国有行/股份行/城商行/农商行影响分别为-0.7BP/+2.2BP/-0.7BP/+0.8BP。意味着存款挂牌利率下降以及2024-04手工补息禁令出台后，存款成本或明显节约，已为资产利率下降腾出了一定空间，预计本次降息对2024年净息差的影响已被基本缓释。

● 投资建议

央行此次降息后，我们判断下半年或仍延续低利率的投资环境，可重点评估两条逻辑：(1) 低利率环境下，“资产荒”现象加剧，盈利稳+分红高的银行投资价值凸显，受益标的**农业银行**，推荐**中信银行**；(2) 若随着后续的政策落地，经济预期改善，优质区域性银行或将享有更好的业绩弹性，受益标的**成都银行**、**常熟银行**，推荐**苏州银行**。

● **风险提示：**宏观经济增速不及预期，政策落地不及预期等。

附图 1: 本次 LPR 全面降息 10BP, 与 2023-06 降息幅度一致


数据来源: Wind、开源证券研究所

附表 1: 本次降息预计影响上市行 2024 年、2025 年净息差 -1.6BP、-4.0BP (贷款和利息收入: 亿元, NIM: BP)

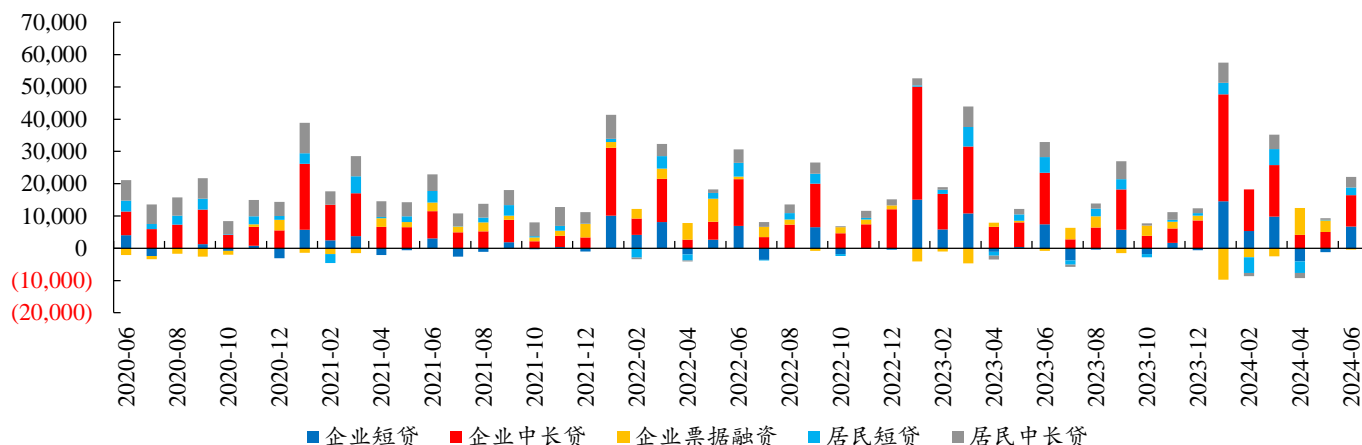
上市银行	发放贷款和垫款			其中: 按揭贷款			其中: 对公贷款			新发贷款		LPR 降幅 (BP)	2024E		2025E		
	2022	2023	yoy	2022	2023	yoy	2022	2023	yoy	2024E	2025E		利息收入	NIM	利息收入	NIM	
国有行	工商	225,936	253,869	12%	64,320	62,885	-2%	138,270	161,452	17%	31,386	35,267	-10	-80	-1.7	-316	-4.4
	建设	204,951	230,834	13%	65,477	64,529	-1%	117,722	139,376	18%	29,151	32,833	-10	-71	-1.7	-291	-4.5
	农业	189,829	217,318	14%	53,466	51,708	-3%	111,513	131,770	18%	31,469	36,026	-10	-71	-1.7	-268	-3.9
	中国	171,176	194,769	14%	49,167	47,863	-3%	105,219	125,857	20%	26,845	30,545	-10	-65	-2.0	-256	-5.1
	交通	71,367	77,721	9%	15,126	14,626	-3%	47,114	51,795	10%	6,920	7,536	-10	-22	-1.6	-84	-3.7
	邮储	69,777	79,152	13%	22,618	23,380	3%	26,694	32,145	20%	10,635	12,064	-10	-20	-1.3	-84	-3.4
股份行	招商	58,072	62,528	8%	13,892	13,855	0%	23,756	25,999	9%	4,798	5,166	-10	-13	-1.1	-50	-3.0
	兴业	48,699	53,335	10%	10,973	10,759	-2%	26,314	31,648	20%	5,077	5,561	-10	-15	-1.5	-62	-4.3
	浦发	47,984	49,047	2%	8,721	8,382	-4%	25,981	28,410	9%	1,087	1,111	-10	-10	-1.2	-43	-4.0
	中信	50,390	53,838	7%	9,758	10,033	3%	25,240	26,972	7%	3,684	3,936	-10	-12	-1.4	-45	-3.7
	民生	40,730	43,239	6%	5,733	5,463	-5%	21,532	23,398	9%	2,664	2,828	-10	-10	-1.3	-35	-3.3
	平安	32,423	33,201	2%	2,844	2,900	2%	10,842	12,150	12%	797	816	-10	-4	-0.9	-19	-2.6
	光大	34,994	37,129	6%	5,898	5,841	-1%	19,315	21,658	12%	2,266	2,404	-10	-9	-1.3	-35	-3.5
	华夏	22,177	22,566	2%	3,181	3,167	0%	14,457	14,879	3%	396	403	-10	-5	-1.1	-19	-3.0
	浙商	14,863	16,733	13%	1,072	1,379	29%	9,871	11,282	14%	2,105	2,370	-10	-5	-1.8	-19	-3.9
城商行	北京	17,491	19,648	12%	3,391	3,259	-4%	10,027	11,693	17%	2,423	2,722	-10	-6	-1.6	-22	-3.6
	上海	12,637	13,388	6%	1,647	1,606	-3%	7,705	8,317	8%	795	843	-10	-3	-1.2	-12	-2.9
	江苏	15,562	17,475	12%	2,450	2,447	0%	8,549	10,249	20%	2,148	2,412	-10	-5	-1.6	-20	-3.7
	宁波	10,108	12,138	20%	643	873	36%	5,654	6,604	17%	2,437	2,926	-10	-4	-1.7	-14	-2.8
	南京	9,149	10,669	17%	814	750	-8%	6,255	7,562	21%	1,773	2,067	-10	-4	-2.1	-14	-4.2
	杭州	6,726	7,739	15%	899	942	5%	4,118	5,133	25%	1,166	1,341	-10	-3	-1.5	-10	-3.5
	长沙	4,127	4,739	15%	660	686	4%	2,410	2,904	20%	702	806	-10	-2	-1.6	-6	-3.4
	成都	4,689	6,044	29%	864	915	6%	3,778	5,008	33%	1,746	2,251	-10	-3	-2.8	-12	-5.7
	贵阳	2,754	3,125	13%	195	206	5%	2,339	2,717	16%	420	477	-10	-1	-1.8	-4	-4.3
	重庆	3,424	3,808	11%	416	403	-3%	2,087	2,504	20%	426	474	-10	-1	-1.6	-4	-3.8
	郑州	3,222	3,503	9%	377	336	-11%	2,328	2,535	9%	306	332	-10	-1	-1.8	-4	-4.0
	青岛	2,625	2,930	12%	465	469	1%	1,731	2,016	16%	340	380	-10	-1	-1.7	-4	-4.3
	苏州	2,395	2,811	17%	341	347	2%	1,372	1,750	28%	489	574	-10	-1	-1.8	-4	-4.0
	齐鲁	2,489	2,898	16%	466	537	15%	1,726	2,080	21%	477	555	-10	-1	-1.8	-4	-4.3
	西安	1,854	1,980	7%	248	260	5%	1,026	1,249	22%	135	144	-10	-1	-1.1	-2	-3.2
厦门	1,942	2,035	5%	279	227	-19%	1,036	1,118	8%	98	103	-10	0	-1.2	-2	-2.7	
农商行	渝农	6,051	6,473	7%	970	915	-6%	2,987	3,278	10%	451	483	-10	-1	-1.0	-5	-2.5
	沪农	6,440	6,849	6%	1,133	1,066	-6%	3,820	4,150	9%	435	463	-10	-2	-1.2	-6	-3.0
	青农	2,299	2,453	7%	318	296	-7%	1,545	1,640	6%	164	175	-10	-1	-1.5	-2	-3.3
	常熟	1,856	2,142	15%	139	131	-6%	688	774	12%	330	381	-10	-1	-1.6	-1	-1.9
	无锡	1,231	1,374	12%	161	132	-18%	857	978	14%	159	178	-10	0	-1.9	-2	-4.0
	苏农	1,049	1,178	12%	91	80	-12%	655	753	15%	145	163	-10	0	-1.8	-1	-3.4
	张家港	1,099	1,223	11%	106	106	0%	526	625	19%	137	152	-10	0	-1.5	-1	-3.2
	瑞丰	1,000	1,102	10%	155	117	-25%	421	543	29%	113	124	-10	0	-1.3	-1	-2.8
	江阴	987	1,110	12%	100	86	-15%	667	763	14%	139	156	-10	0	-1.9	-1	-3.8
国有行	933,036	1,053,663	13%	270,174	264,991	-2%	546,530	642,395	18%	136,406	154,270	-10	-329	-1.7	-1,297	-4.3	
股份行	350,329	371,615	6%	62,073	61,779	0%	177,308	196,395	11%	22,874	24,595	-10	-82	-1.3	-327	-3.5	
城商行	101,195	114,930	14%	14,155	14,263	1%	62,142	73,437	18%	15,881	18,407	-10	-38	-1.7	-135	-3.6	
农商行	22,012	23,903	9%	3,174	2,928	-8%	12,166	13,502	11%	2,073	2,275	-10	-6	-1.3	-21	-2.9	
上市银行	1,406,572	1,564,111	11%	349,576	343,961	-2%	798,146	925,729	16%	177,235	199,547	-10	-455	-1.6	-1,778	-4.0	

数据来源: Wind、各银行财报、开源证券研究所 (注: 表中已剔除兰州银行、紫金银行)

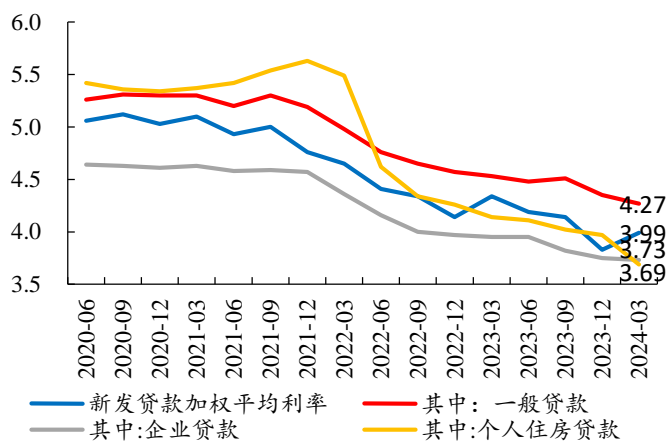
附表 2：存贷降息预计合计影响上市银行 2024 年、2025 年净息差+0.8BP、-5.1BP

上市银行	存款利率下降影响NIM (BP)				贷款利率下降影响NIM (BP)						合计影响NIM (BP)		
	2023年底存款挂牌利率下降		2024-04手工补息叫停		2024-01-01按揭LPR重定价		2024-02-20 5Y-LPR下降25BP		2024-07-22全面降息10BP		2024E	2025E	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E			
国有行	工商	2.7	2.5	2.7	3.7	-1.4	-1.3	-4.1	-7.3	-1.7	-4.4	-1.9	-6.8
	建设	2.7	2.0	3.4	3.4	-1.6	-1.5	-1.6	-5.3	-1.7	-4.5	1.2	-5.9
	农业	2.9	1.9	4.0	4.0	-1.3	-1.2	-3.0	-5.9	-1.7	-3.9	0.8	-5.1
	中国	3.4	2.1	-	-	-1.6	-1.5	-2.0	-5.9	-2.0	-5.1	-2.2	-10.4
	交通	3.9	2.6	3.6	3.6	-1.1	-1.0	-0.5	-1.8	-1.6	-3.7	4.3	-0.3
股份行	邮储	4.4	5.9	1.1	1.1	-1.6	-1.5	-1.2	-5.0	-1.3	-3.4	1.4	-3.1
	招商	1.9	1.6	5.1	5.2	-1.2	-1.2	-1.0	-3.9	-1.1	-3.0	3.5	-1.3
	兴业	2.9	1.5	-	-	-1.1	-1.0	-6.8	-9.6	-1.5	-4.3	-6.6	-13.4
	浦发	3.4	1.5	6.8	7.0	-1.1	-1.0	-3.5	-6.4	-1.2	-4.0	4.4	-2.9
	中信	3.4	1.4	7.7	8.0	-1.2	-1.1	-1.8	-4.3	-1.4	-3.7	6.8	0.4
	民生	3.5	1.7	4.3	4.3	-0.8	-0.7	-2.4	-4.5	-1.3	-3.3	3.3	-2.5
	平安	3.0	1.6	4.0	4.0	-0.5	-0.5	-2.1	-3.0	-0.9	-2.6	3.6	-0.4
	光大	3.7	2.2	4.0	3.9	-0.9	-0.9	-1.2	-3.4	-1.3	-3.5	4.2	-1.7
	华夏	3.3	1.8	2.9	2.7	-0.8	-0.8	-0.9	-2.9	-1.1	-3.0	3.4	-2.3
城商行	浙商	2.9	1.6	6.7	6.5	-0.4	-0.4	-2.3	-3.2	-1.8	-3.9	5.1	0.7
	北京	3.1	2.6	-	-	-1.1	-1.0	-3.6	-6.4	-1.6	-3.6	-3.2	-8.3
	上海	2.4	2.1	2.9	2.9	-0.5	-0.5	-1.0	-2.3	-1.2	-2.9	2.5	-0.8
	江苏	3.6	2.4	-	-	-0.8	-0.7	-0.7	-2.6	-1.6	-3.7	0.5	-4.7
	宁波	3.9	1.5	2.9	3.1	-0.3	-0.5	-2.0	-2.5	-1.7	-2.8	2.8	-1.2
	南京	4.2	2.8	-	-	-0.4	-0.4	-2.9	-4.1	-2.1	-4.2	-1.2	-5.8
	杭州	2.7	1.4	-	-	-0.5	-0.5	-1.6	-2.7	-1.5	-3.5	-1.0	-5.2
	长沙	2.2	2.3	2.2	2.2	-0.8	-0.9	-3.4	-5.6	-1.6	-3.4	-1.3	-5.3
	成都	2.7	2.1	3.4	3.4	-0.7	-0.6	-3.3	-4.8	-2.8	-5.7	-0.7	-5.6
	贵阳	1.6	2.3	-	-	-0.3	-0.3	-4.3	-5.2	-1.8	-4.3	-4.8	-7.5
	重庆	2.0	2.4	1.9	1.9	-0.5	-0.5	-1.2	-2.1	-1.6	-3.8	0.6	-2.0
	郑州	2.5	2.6	1.6	1.7	-0.6	-0.5	-0.2	-1.4	-1.8	-4.0	1.5	-1.7
	青岛	2.5	2.2	2.6	2.7	-0.8	-0.8	-1.0	-2.8	-1.7	-4.3	1.5	-3.0
	苏州	2.6	2.3	1.6	1.7	-0.6	-0.6	-1.2	-2.5	-1.8	-4.0	0.7	-3.0
	齐鲁	2.3	2.6	2.5	2.6	-0.8	-0.8	-2.0	-3.6	-1.8	-4.3	0.3	-3.5
农商行	西安	0.9	2.8	-	-	-0.7	-0.6	-3.2	-5.6	-1.1	-3.2	-4.1	-6.6
	厦门	2.0	1.3	-	-	-0.6	-0.4	-0.7	-1.5	-1.2	-2.7	-0.5	-3.3
	渝农	2.5	3.4	0.8	0.8	-0.6	-0.6	-1.6	-3.0	-1.0	-2.5	0.0	-1.8
	沪农	2.8	2.8	2.1	2.1	-0.8	-0.7	-5.0	-7.2	-1.2	-3.0	-2.2	-6.0
	青农	2.8	3.1	0.9	0.9	-0.7	-0.7	-0.4	-2.0	-1.5	-3.3	1.1	-2.0
	常熟	3.2	3.1	-	-	-0.4	-0.3	-2.5	-3.0	-1.6	-1.9	-1.3	-2.2
	无锡	2.4	3.4	-	-	-0.5	-0.4	-0.3	-1.4	-1.9	-4.0	-0.3	-2.5
	苏农	1.4	1.3	-	-	-0.4	-0.4	-2.1	-2.9	-1.8	-3.4	-2.9	-5.4
张家港	3.5	3.0	-	-	-0.5	-0.4	-1.1	-2.1	-1.5	-3.2	0.4	-2.8	
上市银行	瑞丰	3.4	3.5	-	-	-0.8	-0.8	0.3	-1.5	-1.3	-2.8	1.6	-1.6
	江阴	3.4	3.0	-	-	-0.5	-0.4	-0.1	-1.0	-1.9	-3.8	0.9	-2.3
	国有行	3.1	2.5	3.4	3.4	-1.5	-1.4	-4.0	-7.2	-1.7	-4.3	-0.7	-6.9
	股份行	3.1	1.6	5.1	5.1	-1.0	-0.9	-3.6	-5.9	-1.3	-3.5	2.2	-3.6
城商行	3.0	2.2	2.2	2.2	-0.6	-0.6	-3.5	-4.9	-1.7	-3.6	-0.7	-4.7	
农商行	2.7	3.0	3.7	3.8	-0.7	-0.6	-3.6	-5.0	-1.3	-2.9	0.8	-1.7	
上市银行	3.1	2.3	4.5	4.5	-1.3	-1.2	-3.9	-6.7	-1.6	-4.0	0.8	-5.1	

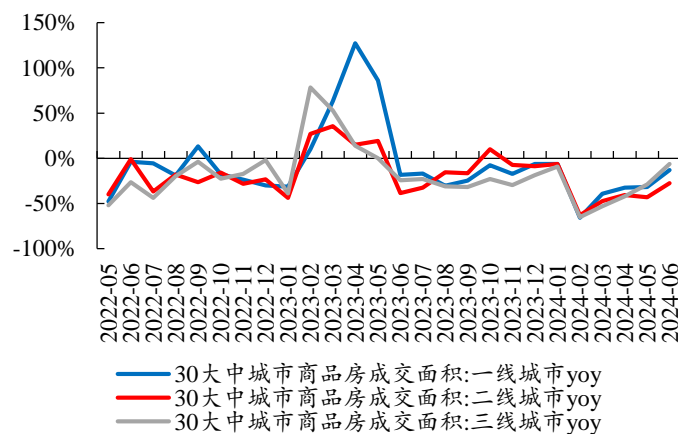
数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所（注：表中已剔除兰州银行、紫金银行）

附图 2：2024 年上半年贷款需求整体偏弱（亿元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 3：2024-03 新发按揭贷款利率边际明显下降（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 4：30 城商品房成交面积仍为负增长


数据来源：Wind、开源证券研究所

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