

## 农林牧渔

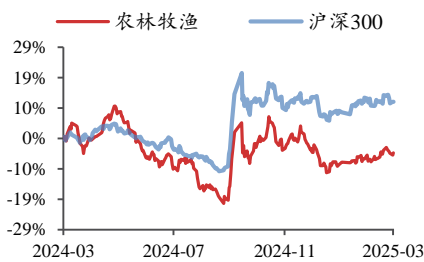
2025年03月25日

# 供强需弱致肉鸡价格承压，期待五一和端午提振消费需求

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《供给压力减弱需求边际向好，猪价中枢或逐步上移——行业点评报告》-2025.3.25

《受豆粕价格大幅下降影响，饲料开启降价潮——行业周报》-2025.3.23

《近期东北等地区二育陆续进场，持续关注二育对价格的托底支撑——行业周报》-2025.3.16

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

朱本伦（联系人）

zhubenlun@kysec.cn

证书编号：S0790124060020

### ● 供强需弱致肉鸡价格承压，期待五一和端午提振消费需求

**白羽鸡：**鸡价下跌叠加饲料成本上行，2月白鸡养殖利润亏损加剧。（1）**价格：**2025年2月全国白羽肉鸡销售均价6.05元/公斤，环比-1.36元/公斤，养殖利润-3.61元/羽，环比-1.88元/羽。（2）**种鸡存栏：**2月末行业白羽祖代种鸡总存栏量209.93万套，环比-1.9%，其中在产环比-0.4%，后备环比-4.1%。父母代种鸡总存栏3704.16万套，环比-0.4%，其中在产环比+1.8%，后备环比-3.7%。祖代种鸡存栏、父母代种鸡存栏处于近5年来相对高位，种源供应充足。（3）**海外禽流感进展：**截至2月底，美国禽流感疫情仍然严重，1-2月美国禽类死亡数量已超3500万只，持续关注海外禽流感疫情对国内白鸡价格的支撑情况。

**黄羽鸡：**供给宽松背景下，节后需求疲软导致2月黄鸡价格低迷。2月黄羽鸡父母代鸡苗销量532.99万套，环比-3.4%，商品代鸡苗销量1.22亿羽，环比-11.2%。2月末黄羽祖代种鸡总存栏量278.17套，环比+6.29%，处于2020年以来最高位，父母代种鸡总存栏2265.47万套，环比-0.90%。2月我国中速黄羽鸡销售均价10.48元/公斤，月环比-7.26%，黄鸡供给充足背景下，需求疲软导致黄鸡价格下行。

**蛋鸡：**供强需弱致蛋价下行，期待五一和端午需求回暖提振价格。2月末蛋鸡苗价格4.35元/只，环比-1.14%，鸡蛋棚前批发价6.68元/公斤，环比-17.94%，蛋鸡养殖利润-15.29元/羽，环比-32.38元/羽。供给方面，2024年5月起蛋鸡养殖持续盈利推动下半年养户补栏积极性增强，在产蛋鸡存栏量攀升至近年高位，新增产能在2025Q1释放，导致全国鸡蛋供应充足。需求方面，春节后步入鸡蛋消费淡季，下游需求承接有限。按照过往规律，预计4月左右蛋价触底，五一及端午消费需求提振下，蛋价有望回暖。

### ● 2月白羽肉鸡苗销量、收入、均价变化不一

（1）**益生股份：**2月鸡苗销量5230.88万只，环比-3.70%；销售均价2.36元/羽，环比-0.31元/羽。（2）**民和股份：**2月鸡苗销量2541.30万只，环比-1.33%；销售均价2.15元/羽，环比-0.28元/羽。（3）**晓鸣股份：**2月鸡产品销量2724.46万只，环比+3.45%；销售均价4.24元/羽，环比+0.17元/羽。

### ● 2月白羽鸡肉销量、收入、均价环比下降

（1）**仙坛股份：**2月鸡肉销量3.03万吨，环比-16.16%；销售收入2.39亿元，环比-24.89%；销售均价7884.97元/吨，环比-10.27%。（2）**圣农发展：**2月鸡肉销量8.55万吨，环比-8.71%；鸡肉销售收入8.36亿元，环比-10.80%；销售均价9777.78元/吨，环比-2.22%。

### ● 2月黄羽鸡销量、收入、均价环比下降

（1）**温氏股份：**2月肉鸡销量0.82亿只，环比-13.12%；销售均价10.43元/公斤，环比-8.51%。（2）**立华股份：**2月肉鸡销量3286.25万只，环比-27.15%；销售均价10.37元/公斤，环比-11.97%。（3）**湘佳股份：**2月活禽销售384.00万只，环比-3.69%；销售均价8.72元/公斤，环比-10.12%。

● **风险提示：**禽业疫病不确定性；消费复苏不及预期等。

## 目录

1、 供强需弱致肉鸡价格承压，期待五一和端午提振消费需求.....	3
1.1、 白羽鸡：鸡价下跌叠加饲料成本上行，2月白鸡养殖利润亏损加剧.....	3
1.2、 黄羽鸡：供给宽松背景下，节后需求疲软导致2月黄鸡价格低迷.....	5
1.3、 蛋鸡：供强需弱致蛋价下行，期待五一和端午需求回暖提振价格.....	6
2、 2月白羽肉鸡苗销量、收入、均价变化不一.....	6
3、 2月白羽鸡肉销量、收入、均价环比下降.....	7
4、 2月黄羽鸡销量、收入、均价环比下降.....	8
5、 风险提示.....	9

## 图表目录

图 1： 2025 年 2 月商品代白羽肉鸡养殖亏损扩大.....	3
图 2： 2 月白羽肉鸡价格中枢环比下降.....	3
图 3： 2 月商品代白羽鸡苗价格中枢下降（元/只）.....	3
图 4： 2 月肉鸡配合料价格环比+0.91%.....	3
图 5： 2 月商品代白羽鸡苗销量 3.60 亿只，环比下降.....	4
图 6： 2 月父母代白羽鸡苗价格环比下降（元/套）.....	4
图 7： 2 月父母代白羽鸡苗销量环比下降（万套）.....	4
图 8： 2 月在产祖代种鸡存栏量环比下降（万套）.....	4
图 9： 2 月在产父母代种鸡存栏量环比上升（万套）.....	4
图 10： 2 月中速黄羽鸡价格中枢环比下降（元/公斤）.....	5
图 11： 2 月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比下降（万套）.....	5
图 12： 2 月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降（亿羽）.....	5
图 13： 2 月黄羽祖代种鸡存栏量环比上升（万套）.....	5
图 14： 2 月黄羽父母代种鸡存栏量环比下降（万套）.....	5
图 15： 2 月末鸡蛋棚前价 6.68 元/公斤，环比-24.43%.....	6
图 16： 2 月蛋鸡养殖利润环比减少.....	6
图 17： 益生股份 2 月鸡苗销量环比下降.....	6
图 18： 益生股份 2 月销售收入环比下降.....	6
图 19： 民和股份 2 月鸡苗销量环比下降.....	7
图 20： 民和股份 2 月销售收入、均价环比下降.....	7
图 21： 晓鸣股份 2 月鸡产品销量环比增加.....	7
图 22： 晓鸣股份 2 月销售收入环比上升.....	7
图 23： 仙坛股份 2 月鸡肉销量环比减少.....	7
图 24： 仙坛股份 2 月鸡肉销售收入环比下降.....	7
图 25： 圣农发展 2 月鸡肉销量环比减少.....	8
图 26： 圣农发展 2 月鸡肉销售收入环比下降.....	8
图 27： 温氏股份 2 月肉鸡销量环比减少.....	8
图 28： 温氏股份 2 月肉鸡收入、均价环比下降.....	8
图 29： 立华股份 2 月肉鸡销量环比减少.....	9
图 30： 立华股份 2 月肉鸡收入、均价环比下降.....	9
图 31： 湘佳股份 2 月活禽销量环比减少.....	9
图 32： 湘佳股份 2 月活禽收入、均价环比下降.....	9

## 1、供强需弱致肉鸡价格承压，期待五一和端午提振消费需求

### 1.1、白羽鸡：鸡价下跌叠加饲料成本上行，2月白鸡养殖利润亏损加剧

鸡价下跌叠加饲料成本上行，2月白鸡养殖利润亏损加剧。据博亚和讯，2025年2月全国白羽肉鸡销售均价6.05元/公斤，环比-1.36元/公斤，肉鸡配合料价格环比+0.91%，鸡价下跌叠加饲料成本上行，2月白鸡养殖利润-3.61元/羽，环比-1.88元/羽。受鸡价下跌影响，2月商品代白羽鸡苗均价下降至1.77元/只，月环比-0.35元/只。考虑3月豆粕价格大幅下挫，预计饲料成本端压力有所缓解，白鸡盈利状况有望改善。

图1：2025年2月商品代白羽肉鸡养殖亏损扩大

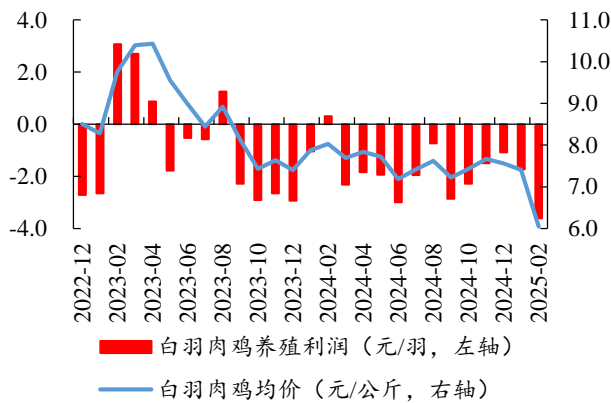
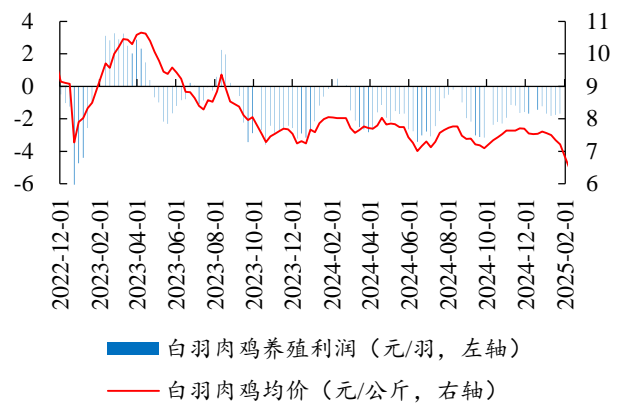


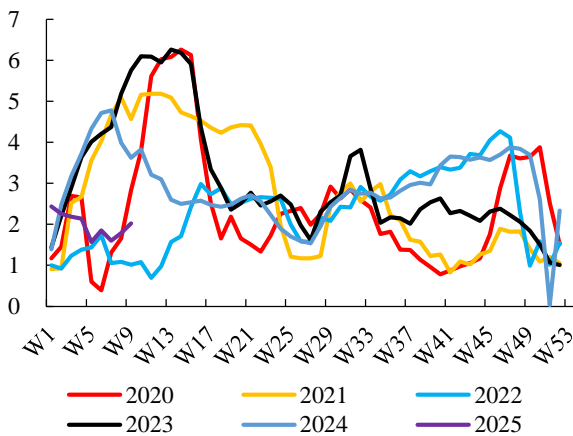
图2：2月白羽肉鸡价格中枢环比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

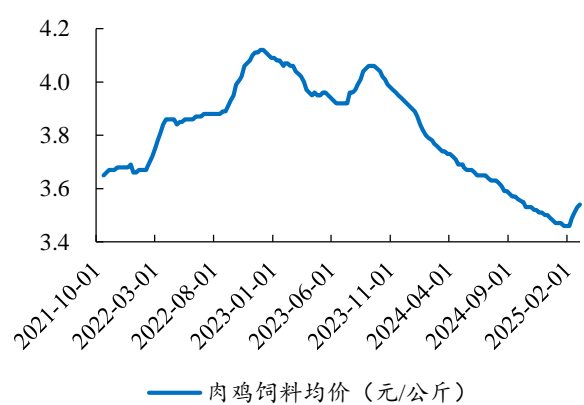
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2月商品代白羽鸡苗价格中枢下降（元/只）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图4：2月肉鸡配合料价格环比+0.91%

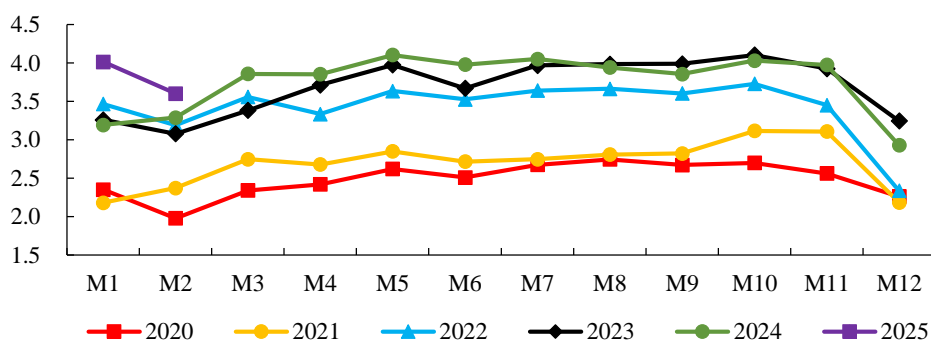


数据来源：Wind、开源证券研究所

2月美国禽流感疫情仍然严重，期待海外引种受阻对国内鸡价产生支撑。（1）**鸡苗**：2月商品代白羽鸡苗销量3.60亿只，环比-0.41亿只。父母代白羽鸡苗均价52.23元/套，环比-0.47元/套，父母代鸡苗销量573万套，环比-0.85%。（2）**种鸡存栏**：2月末行业白羽祖代种鸡总存栏量209.93万套，环比-1.9%，其中在产环比-0.4%，后备环比-4.1%。父母代种鸡总存栏3704.16万套，环比-0.4%，其中在产环比+1.8%，后备环比-3.7%。祖代种鸡存栏、父母代种鸡存栏处于近5年来相对高位，种源供应充足。（3）**海外禽流感进展**：2024年11月美国部分种鸡场出现高致病性禽流感疫

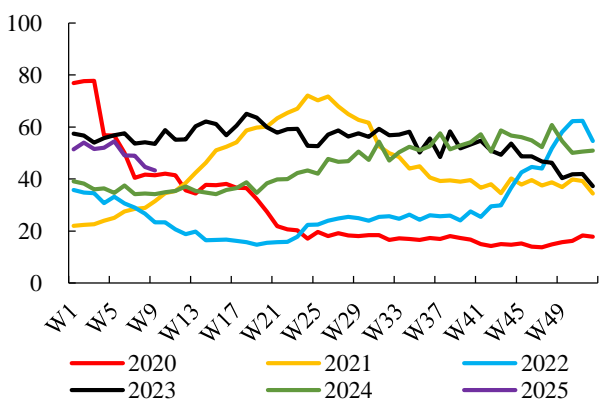
情，根据中美引种协定，发生高致病性禽流感疫情的州需暂停出口至少三个月。截至2月底，美国禽流感疫情仍然严重，1-2月美国禽类死亡数量已超3500万只，驱动鸡蛋等禽类产品价格快速上涨，USDA已出台价值10亿美元的政策以遏制高致病性禽流感。此外，新西兰部分鸡场亦爆发高致病性禽流感疫情，家禽出口被迫暂停。2024年我国白羽祖代种鸡国外品种占比达69%，持续关注海外禽流感疫情对国内白鸡价格的支撑情况。

图5：2月商品代白羽鸡苗销量3.60亿只，环比下降



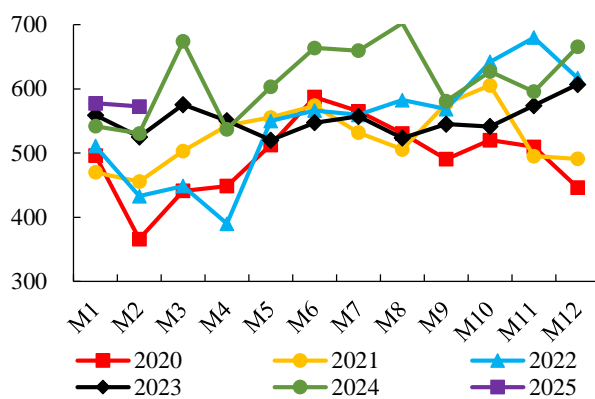
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图6：2月父母代白羽鸡苗价格环比下降（元/套）



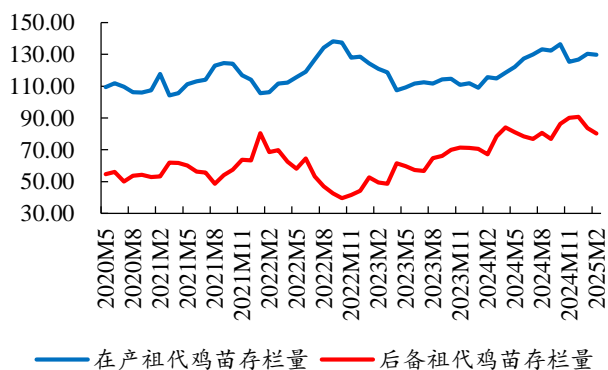
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图7：2月父母代白羽鸡苗销量环比下降（万套）



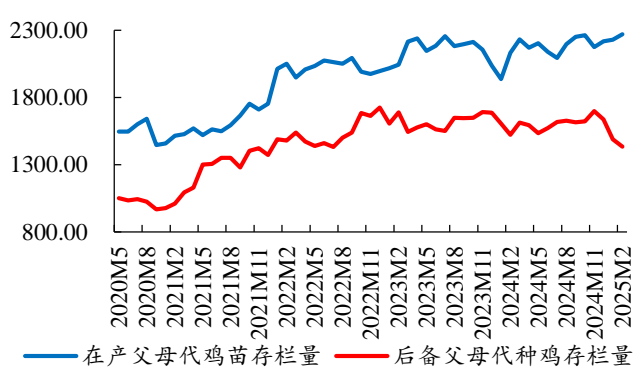
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图8：2月在产祖代种鸡存栏量环比下降（万套）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图9：2月在产父母代种鸡存栏量环比上升（万套）

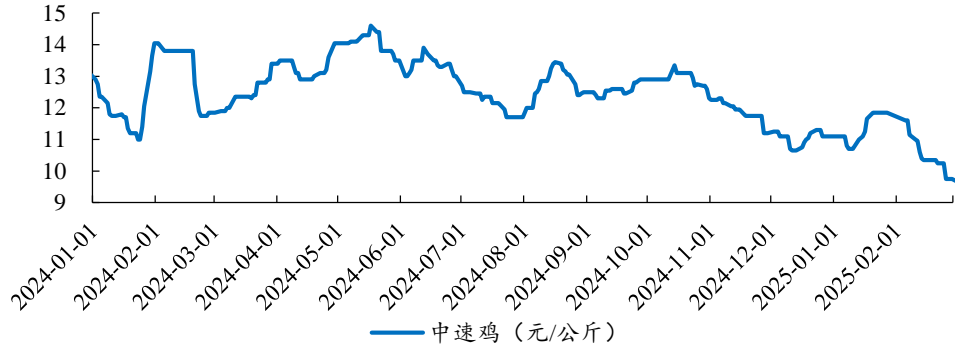


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

## 1.2、黄羽鸡：供给宽松背景下，节后需求疲软导致2月黄鸡价格低迷

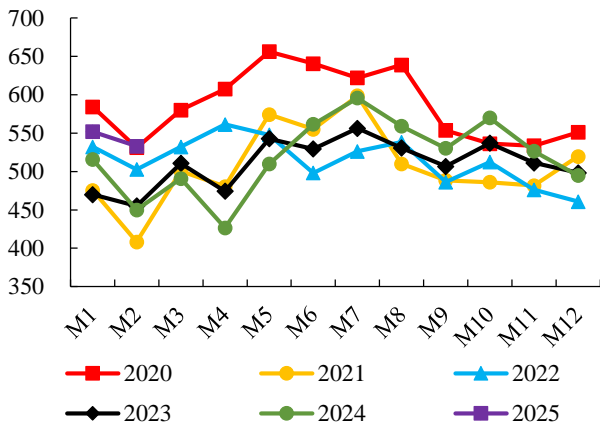
供给宽松背景下，节后需求疲软导致2月黄鸡价格低迷。据中国禽业协会数据，样本企业2月黄羽鸡父母代鸡苗销量532.99万套，环比-3.4%，商品代鸡苗销量1.22亿羽，环比-11.2%。2月末黄羽祖代种鸡总存栏量278.17套，环比+6.29%，处于2020年以来最高位，父母代种鸡总存栏2265.47万套，环比-0.90%。2月我国中速黄羽鸡销售均价10.48元/公斤，月环比-7.26%，黄鸡供给充足背景下，需求疲软导致黄鸡价格下行。

图10：2月中速黄羽鸡价格中枢环比下降（元/公斤）



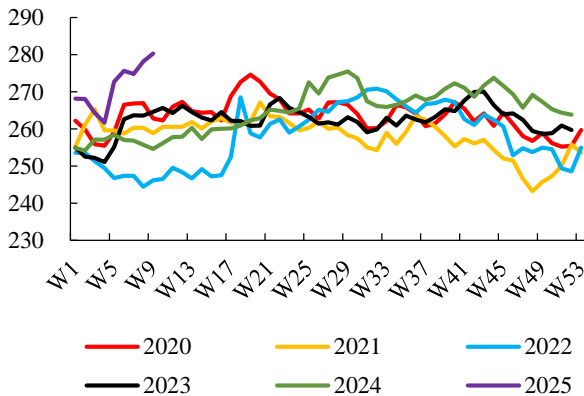
数据来源：新牧网、开源证券研究所

图11：2月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比下降（万套）



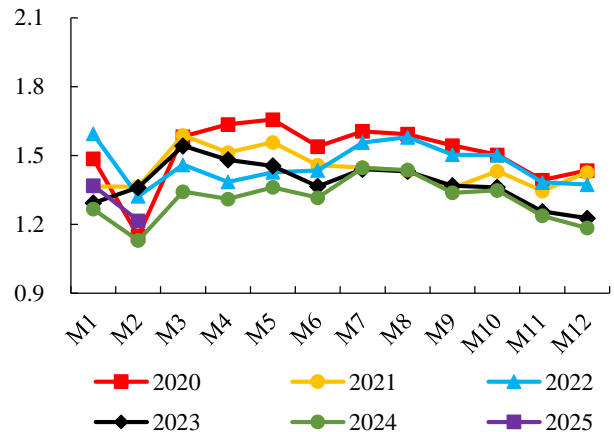
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图13：2月黄羽祖代种鸡存栏量环比上升（万套）



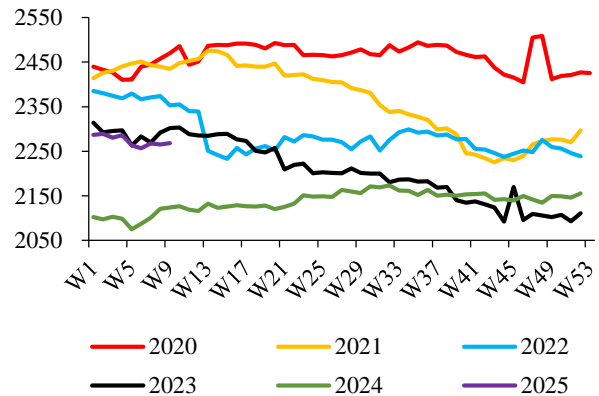
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图12：2月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降（亿羽）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图14：2月黄羽父母代种鸡存栏量环比下降（万套）

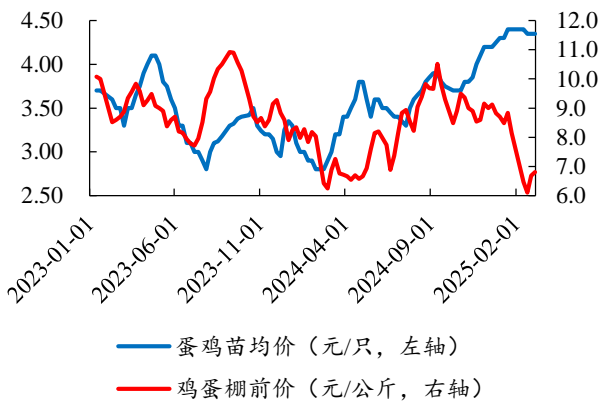


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

### 1.3、蛋鸡：供强需弱致蛋价下行，期待五一和端午需求回暖提振价格

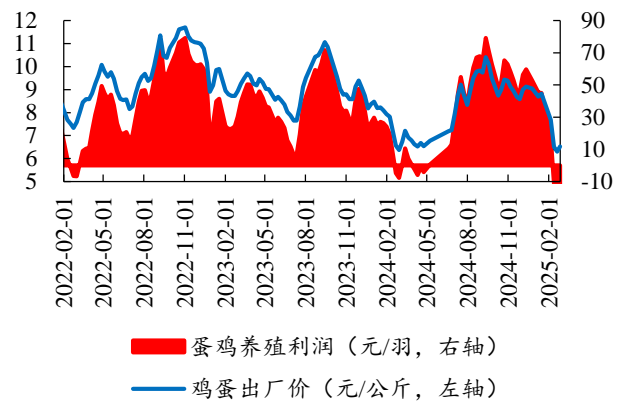
供强需弱导致蛋价震荡下行，五一和端午消费需求回暖或提振价格。2月末蛋鸡苗价格4.35元/只，环比-1.14%，鸡蛋棚前批发价6.68元/公斤，环比-17.94%，蛋鸡养殖利润-15.29元/羽，环比-32.38元/羽。供给方面，2024年5月起蛋鸡养殖持续盈利推动下半年养户补栏积极性增强，在产蛋鸡存栏量攀升至近年高位，新增产能在2025Q1释放，导致全国鸡蛋供应充足。需求方面，春节后步入鸡蛋消费淡季，下游需求承接有限。按照过往规律，预计4月左右蛋价触底，五一及端午消费需求提振下，蛋价有望回暖。

图15：2月末鸡蛋棚前价6.68元/公斤，环比-17.94%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：2月蛋鸡养殖利润环比减少

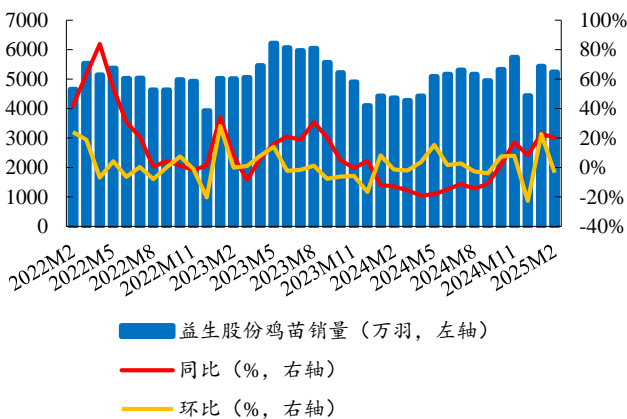


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、2月白羽肉鸡苗销量、收入、均价变化不一

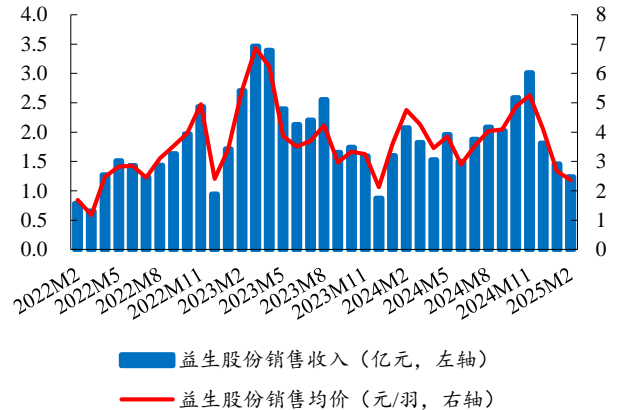
益生股份2月鸡苗销量5230.88万只，同、环比分别变动+20.11%及-3.70%；销售均价及收入方面，2月益生股份鸡苗销售均价2.36元/羽，环比-0.31元/羽，销售收入为1.24亿元，环比-14.93%。

图17：益生股份2月鸡苗销量环比下降



数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

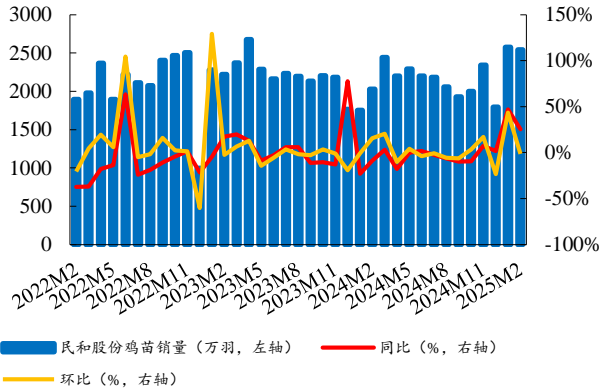
图18：益生股份2月销售收入环比下降



数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

民和股份2月鸡苗销量2541.30万只，同、环比分别变动+25.47%及-1.33%；销售均价及收入方面，2月民和股份鸡苗销售均价2.15元/羽，环比-0.28元/羽，销售收入为0.55亿元，环比-12.77%。

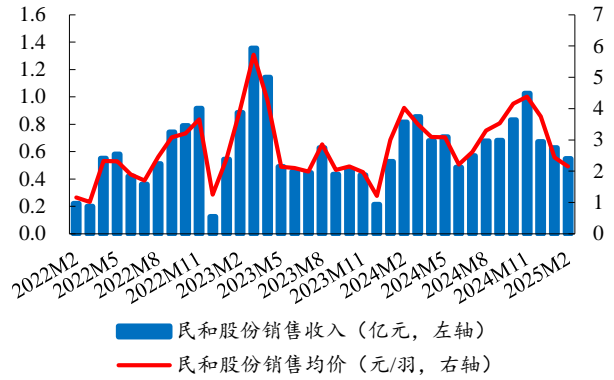
图19：民和股份2月鸡苗销量环比下降



数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

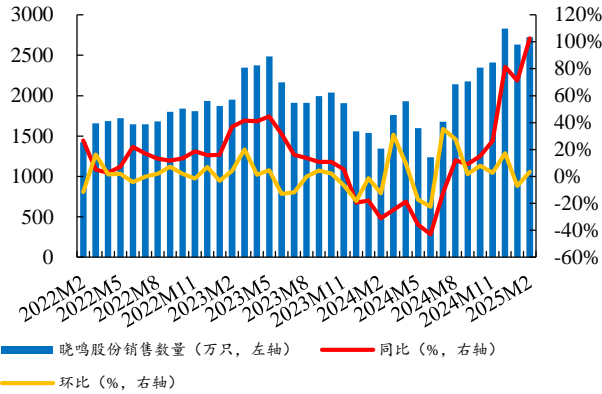
晓鸣股份2月鸡产品销量2724.46万只，环比+3.45%；销售收入1.15亿元，环比+7.88%；销售均价4.24元/羽，环比+0.17元/羽。

图20：民和股份2月销售收入、均价环比下降



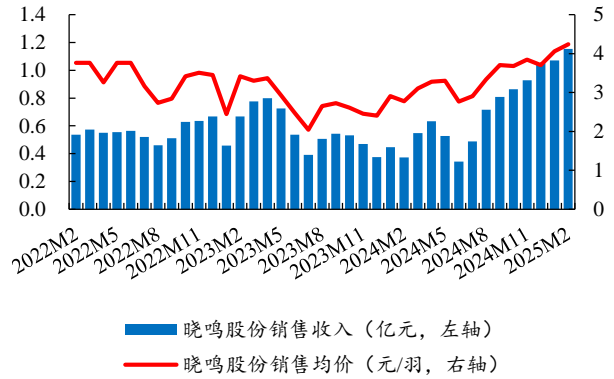
数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

图21：晓鸣股份2月鸡产品销量环比增加



数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

图22：晓鸣股份2月销售收入环比上升

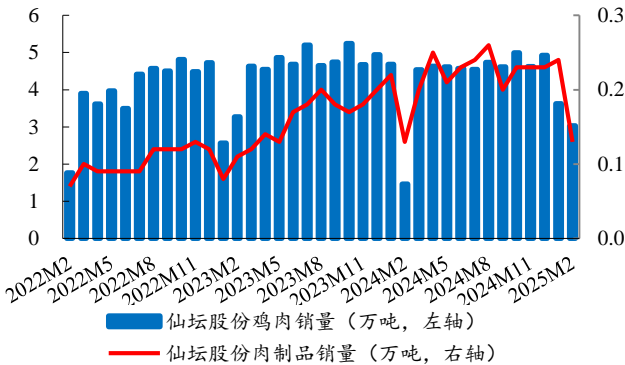


数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

### 3、2月白羽鸡肉销量、收入、均价环比下降

仙坛股份2月鸡肉销量3.03万吨，同、环比分别变动+107.43%、-16.16%；实现鸡肉销售收入2.39亿元，同、环比分别变动+82.99%、-24.89%；销售均价7884.97元/吨，环比-10.27%。2月鸡肉制品销量0.13万吨，同、环比分别变动+3.62%、-45.52%；实现销售收入0.17亿元，同、环比分别变动+2.09%、-50.01%；销售均价13119.31元/吨，环比-7.72%。

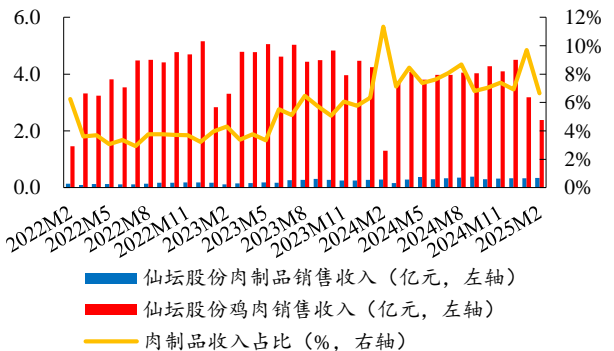
图23：仙坛股份2月鸡肉销量环比减少



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24：仙坛股份2月鸡肉销售收入环比下降

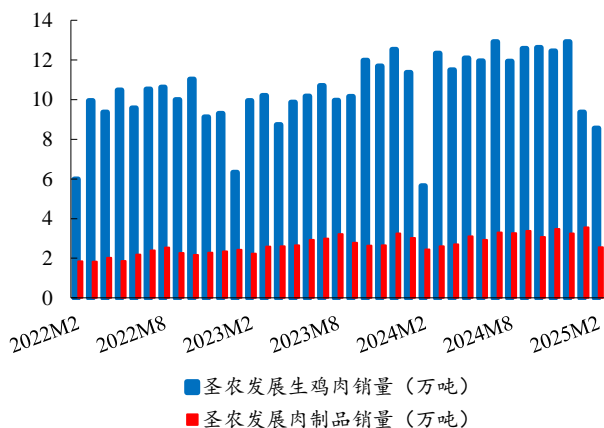


数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销售收入为抵减后收入

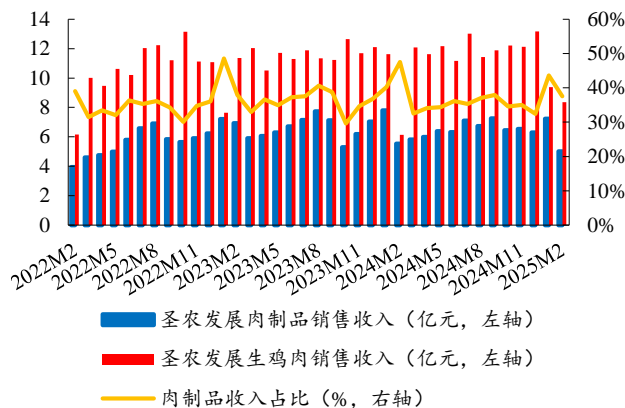
圣农发展2月鸡肉销量8.55万吨，同、环比分别变动+51.41%、-8.71%；实现鸡肉销售收入8.36亿元，同、环比分别变动+36.17%、-10.80%；销售均价9777.78元/吨，环比-2.22%。2月鸡肉制品销量2.55万吨，同、环比分别变动+4.38%、-28.36%；实现销售收入5.02亿元，同、环比分别变动-9.55%、-30.69%；销售均价19686.27元/吨，环比-3.20%。

图25：圣农发展2月鸡肉销量环比减少



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26：圣农发展2月鸡肉销售收入环比下降

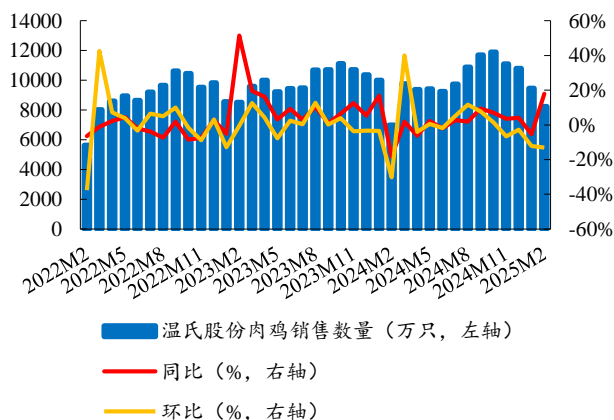


数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所  
注：公司鸡肉销售收入为抵减前

## 4、2月黄羽鸡销量、收入、均价环比下降

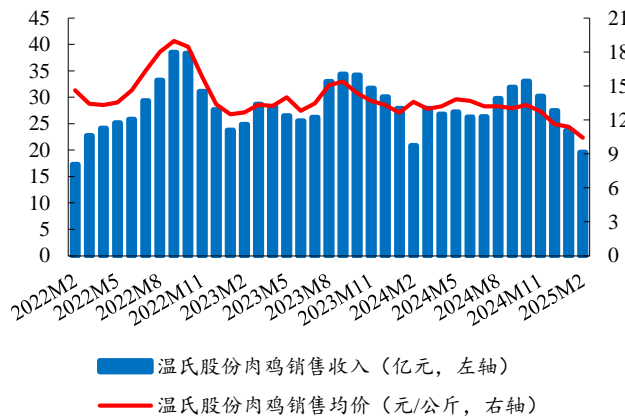
温氏股份2月肉鸡销量0.82亿只，同、环比分别变动+17.96%、-13.12%；实现销售收入19.55亿元，同、环比分别变动-6.10%、-17.48%；销售均价10.43元/公斤，同、环比分别变动-23.25%、-8.51%。

图27：温氏股份2月肉鸡销量环比减少



数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

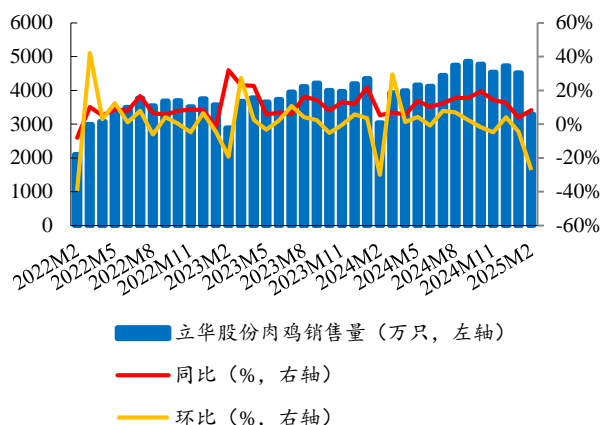
图28：温氏股份2月肉鸡收入、均价环比下降



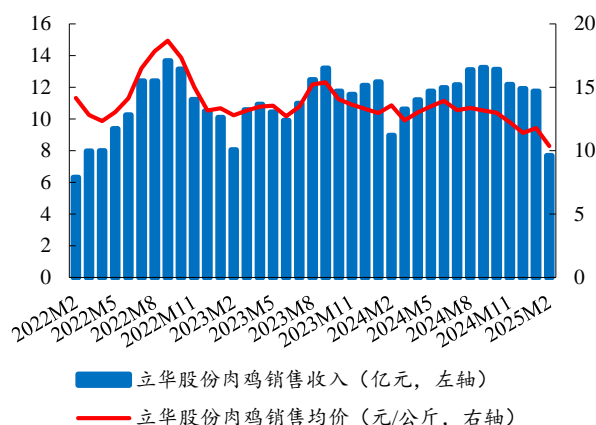
数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

立华股份2月肉鸡销量3286.25万只，同、环比分别变动+8.25%、-27.15%；实现销售收入7.69亿元，同、环比分别变动-14.17%、-34.50%；销售均价10.37元/公斤，同、环比分别变动-23.53%、-11.97%。



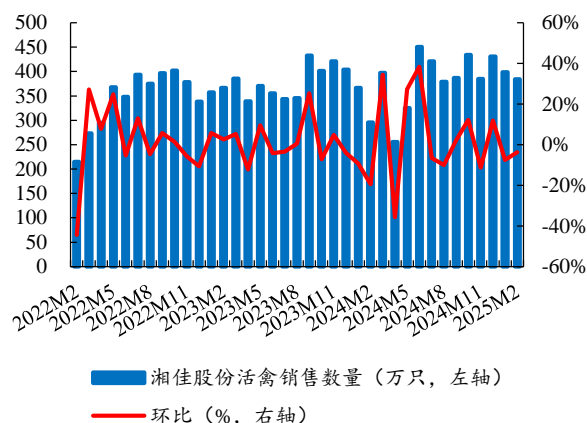
**图29：立华股份2月肉鸡销量环比减少**


数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

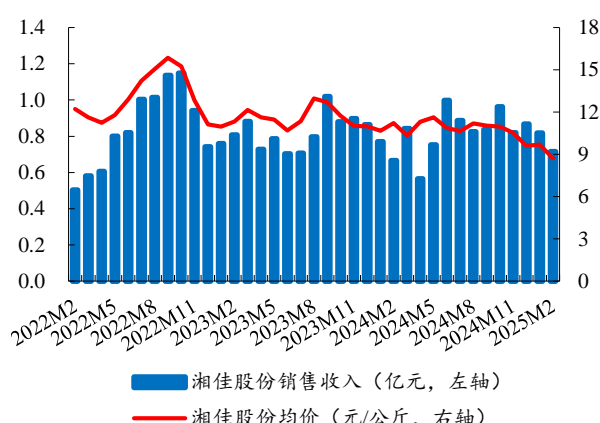
**图30：立华股份2月肉鸡收入、均价环比下降**


数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

湘佳股份2月活禽销售384.00万只，同、环比分别变动+29.98%、-3.69%；实现销售收入0.72亿元，同、环比分别变动+7.51%、-12.60%；销售均价8.72元/公斤，同、环比分别变动-22.34%、-10.12%。

**图31：湘佳股份2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32：湘佳股份2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

### 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