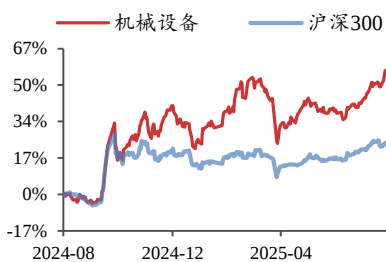


机械设备

2025 年 08 月 10 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

《机器人成为智能大会焦点，产业关注应用场景落地——行业深度报告》
-2025.8.4

《轻量化，机器人商业化落地必答题——行业周报》-2025.8.3

《宇树科技：从机器狗到人形机器人的中国范式，“科技顶流”开启新篇章——行业深度报告》-2025.7.22

尼得科：机器人旋转关节王者，国产合作伙伴迎来机遇

——行业周报

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

罗悦（分析师）

luoyue@kysec.cn

证书编号：S0790524090001

朱珠（联系人）

zhuzhu@kysec.cn

证书编号：S0790124070020

● 尼得科：特斯拉电机核心供应商，机器人旋转关节一体化王者

尼得科（Nidec，前身日本电产），全球电机巨头，2024 年总收入约 1270 亿元人民币，净利润 82 亿元人民币，其中电机收入 1074 亿元人民币（占 85%），是特斯拉等头部客户的电机核心供应商。以电机技术为核心，尼得科建立了“电机+减速器+传感器+机床”产品体系，具备机器人旋转关节一体化技术及量产能力：

（1）**电机霸主**：全谱系电机产品谱系，无刷电机多领域全球份额达 70%。尼得科电机核心优势为“轻薄短小”，高功率密度及低温升，在磁路设计、槽型优化及线圈设备等领域积累了核心技术，适配人形机器人新型电机需求。

（2）**减速器全谱系**：1995 年收购日本新宝获取减速器技术。新宝是全球前三大减速器公司，其中行星减速器全球份额 12.9%（稳居第一）、谐波减速器全球产能占比 14.7%（仅次于哈默纳科），并拥有摆线减速器产品，摆线真圆齿轮技术是其核心技术之一。尼得科减速器在全球设有三个工厂，分别位于日本长野、菲律宾及浙江平湖，适配特斯拉对于海外产能的需求。相较哈默纳科，尼得科通过中国建厂及本土采购、电机垂直开发及齿轮创新，减速器价格更低、产能弹性更强。

（3）**传感器定制**：自研扭矩/温度/角度传感器，内置于减速器，省去外置空间，使机器人更小更轻；扭矩传感器采用薄膜技术，厚度仅为毫米级，成为全球最薄扭矩传感器，满足人形机器人全身多关节集成及轻量化需求。

（4）**机床**：先后收购三菱重工机床、大阪机工、意大利帕马机床、泷泽株式会社等机床公司，获取了完善了齿轮加工机床及切削工具技术，进一步完善其小模数齿轮及减速器的量产能力。

● 风格较为狼性，敢于下注+重视中国市场，逆袭全球第一

区别于传统日企，尼得科的经营风格较为狼性，创始人永守重信以“世界第一”为目标，在日本“失落三十年”中逆势登顶。我们总结其崛起基因如下：（1）**敢于下注，“金钱换时间”**：在提前预判市场趋势基础上，全球先后收购了 70 多家公司，其中重要收购包括新宝工业（减速器）、三协精机（控制单元和机器人）、本田艾莱希斯（超大型电机）、艾默生电气公司电机业务及发电机业务（大型电机）、美国惠而浦（压缩机）等。尼得科还灵活推进产业链合作，如与整车厂合作开发自动驾驶用电机，与海信厨电联合开发洗涤泵技术，与巴航工业成立合资公司研发 eVTOL 电动推进系统等。（2）**重视中国市场，本土为王**：中国市场占尼得科收入比例 21%，尼得科非常重视中国市场及本土化制造，1995 年即在中国设厂，并持续加大中国投资，目前在大连、青岛、平湖、东莞、韶关等国内多地设有制造工厂，并且本土化比例较高，青岛产业园年产能 1800 万台电机，E-Axle 电机 99%为中国制造。

● 关注尼得科链国产合作伙伴机会

尼得科作为特斯拉电机核心供应商，具备“电机+减速器+传感器+机床”机器人旋转关节一体化技术及量产能力，并且公司风格较为狼性，不惧价格战，对于机器人产业敢于下注、配合意愿高，有望成为机器人旋转关节的重要供应商。尼得科在中国建厂并倾向于本土采购，减速器、电机部件环节迎来国产替代机遇。平湖工厂定位中国谐波减速机专用工厂，专供机器人关节部件，年产能仅为 24 万台，若人形机器人产量提升至万台以上，减速器产能将供不应求，带动国内减速器企业的代工需求。

● 投资建议及相关标的

（1）电机受益标的：唯科科技、金力永磁；（2）减速器推荐标的：隆盛科技；（3）轴承推荐标的：五洲新春、雷迪克。

● **风险提示**：宏观经济波动风险；机器人量产不及预期；供应链发展不及预期。

目 录

1、 尼得科：特斯拉电机核心供应商，机器人旋转关节一体化王者	3
2、 风格较为狼性，敢于下注+重视中国工厂，逆袭全球第一	7
3、 关注尼得科链国产合作伙伴机会	9
4、 投资建议及受益标的	10
5、 风险提示	10

图表目录

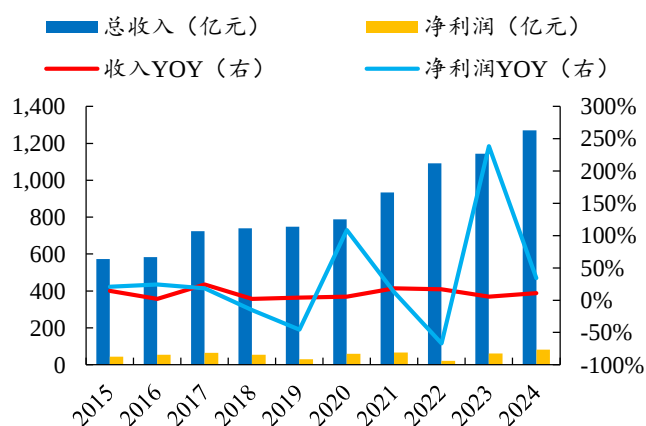
图 1： 2024 年尼得科收入 1270 亿元、净利润 82 亿元（单位：人民币）	3
图 2： 2024 年尼得科电机相关业务收入占比达 85%	3
图 3： 尼得科产品阵容丰富，覆盖各类电机、减速器及电子光学产品等	3
图 4： 尼得科电机产品矩阵丰富，与减速机结合提供机器人解决方案	4
图 5： 日本新宝减速器谱系齐全，具备谐波+行星+摆线减速器产品	5
图 6： 尼得科 KINEX 摆线针轮减速机	5
图 7： 新宝的行星减速器全球份额 12.9%，稳居第一（2022 年）	5
图 8： 新宝的谐波减速器全球占比 14.7%，仅次于哈默纳科（2024 年）	5
图 9： 尼得科平湖减速器工厂，其余两个工厂位于日本、菲律宾	6
图 10： 尼得科 Smart-FLEXWAVE 减速器，内置三合一传感器，助力机器人更小更轻	6
图 11： 尼得科价值观奉行“挑战精神”	7
图 12： 2024 年中国市场占尼得科收入比例 21%，为第三大市场	9
图 13： 尼得科给丰田汽车打造的驱动电机系统“E-Axle”中，99%的材料和零部件来自中国	9
表 1： 尼得科收购了三菱重工等优质机床资产，完善小模数齿轮及减速器的量产能力	7
表 2： 尼得科“金钱换时间”战略，先后收购了 70 家公司（部分）	8
表 3： 尼得科重视中国工厂，在大连、青岛、平湖、东莞等国内多地设厂	9

1、尼得科：特斯拉电机核心供应商，机器人旋转关节一体化

王者

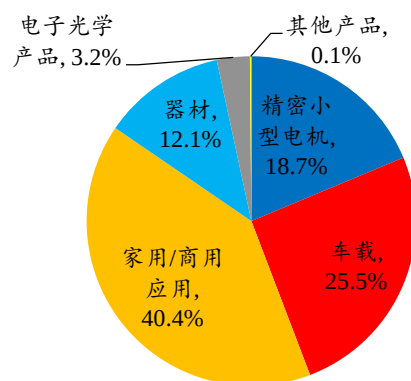
尼得科(Nidec)：全球一流的综合电机制造商。尼得科(Nidec, 前身日本电产)，全球电机巨头，2024 年总收入约 1270 亿元人民币，净利润 82 亿元人民币，其中电机收入 1074 亿元人民币（占 85%）。尼得科致力于各类“转动体、移动体”所使用的电机产品的研发，涵盖车载，家电，通信，工业自动化，物流，5G 通信等多种领域，产品阵容丰富。除电机外，尼得科还拥有机床、电子光学产品业务，2024 年业务收入占比分别为 12%、3%。

图1：2024 年尼得科收入 1270 亿元、净利润 82 亿元（单位：人民币）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2024 年尼得科电机相关业务收入占比达 85%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：电机相关业务为家用、车载、精密小型电机加总计算）

图3：尼得科产品阵容丰富，覆盖各类电机、减速器及电子光学产品等

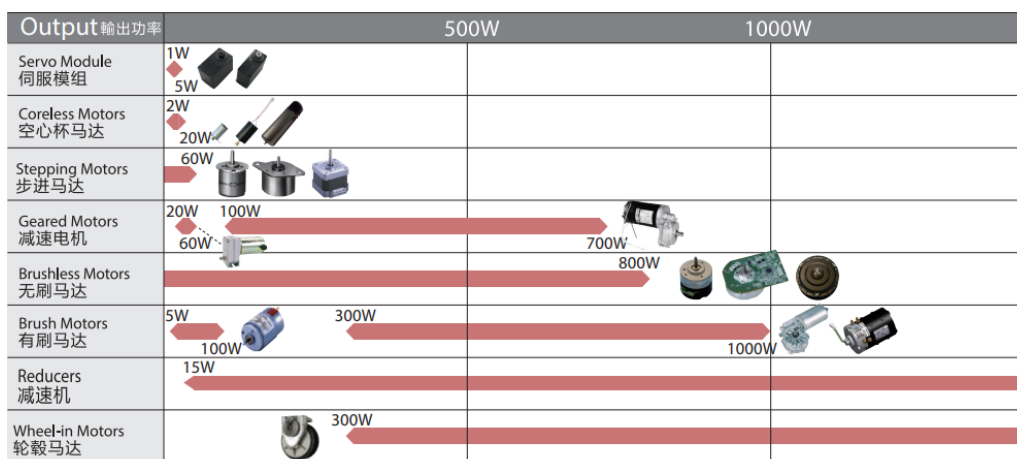


资料来源：尼得科官网

特斯拉电机核心供应商，具备机器人旋转关节一体化能力。在汽车领域，尼得科为特斯拉等头部客户提供电机及电驱动系统，产业合作深厚。围绕电机技术为核心，建立了“电机+减速器+传感器+机床”产品体系，具备机器人旋转关节一体化技术及量产能力。

(1) **电机霸主**：具备全谱系电机能力，无刷电机全球份额 46%，并在超精密马达、轴流风机、硬件驱动装置用马达等多领域全球份额超 70%。汽车驱动电机“E-Axle”占空系数全球领先，具备小型轻量且功率密度远超同行的优势，目标 2030 年占纯电市场 40%-45%。尼得科电机核心优势为“轻薄短小”，高功率密度及低温升，在磁路设计、槽型优化及线圈设备等领域积累了核心技术，适配人形机器人新型电机需求。

图4：尼得科电机产品矩阵丰富，与减速机结合提供机器人解决方案



资料来源：尼得科官网

(2) **减速器全谱系**：谐波+行星+摆线。1995 年收购日本新宝获取减速器技术。新宝是全球前三大减速器公司，其中行星减速器全球份额 12.9%（稳居第一）、谐波减速器全球产能占比 14.7%（仅次于哈默纳科），并拥有摆线减速器产品，摆线真圆齿轮技术是其核心技术之一。尼得科在 2025 年 6 月 24 日至 27 日举办的德国国际自动化展览会"Automatica 2025"上展出"KINEX 摆线针轮减速机"，能够稳定发挥高达 5,500 Nm 的高扭矩，同时保持静音运行，采用紧凑型设计不占用大量安装空间，并且可以与尼得科已有的精密控制减速机"FLEXWAVE"系列组合使用。

图5：日本新宝减速器谱系齐全，具备谐波+行星+摆线减速器产品



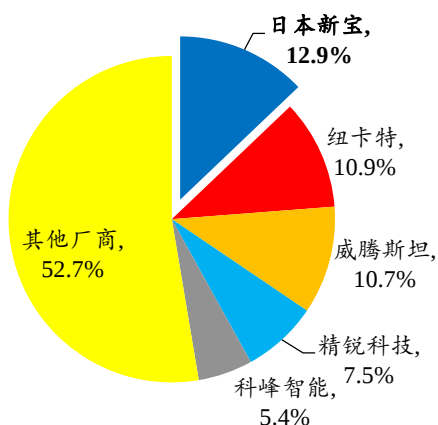
资料来源：尼得科官网

图6：尼得科 KINEX 摆线针轮减速机



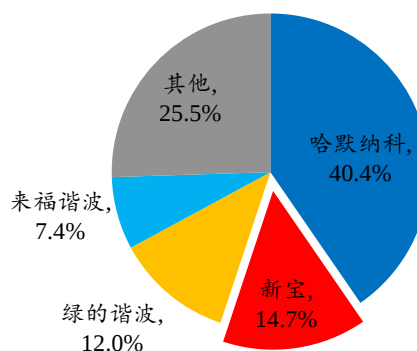
资料来源：尼得科官网

图7：新宝的行星减速器全球份额 12.9%，稳居第一（2022 年）



数据来源：QY Research、中商产业研究院、开源证券研究所

图8：新宝的谐波减速器全球占比 14.7%，仅次于哈默纳科（2024 年）



数据来源：中商情报网、开源证券研究所

尼得科减速器在全球设有三个工厂，分别位于日本长野、菲律宾及浙江平湖，适配特斯拉对于海外产能的需求。浙江平湖工厂是尼得科全球第三个谐波减速机生产基地，该工厂以“面向中国国内汽车、机器人等市场需求构建机床产品的迅速供应体系”为目的规划工厂建设，于 2024 年 10 月日竣工并正式投产，计划 2025 年夏季月产能提升至 2 万台。相较哈默纳科，尼得科通过中国本土化建厂、电机垂直整合开发及齿轮啮合等工艺创新，减速器价格更低、产能弹性更强。

图9：尼得科平湖减速器工厂，其余两个工厂位于日本、菲律宾



资料来源：尼得科官网

(3) 传感器定制化：自研扭矩/温度/角度传感器，可根据客户需求定制化开发。尼得科 Smart-FLEXWAVE 系列减速器内置三合一传感器，省去外置空间，使机器人更小更轻；自研扭矩传感器采用薄膜技术，厚度仅为毫米级，成为全球最薄扭矩传感器，满足人形机器人全身多关节集成及轻量化需求。

图10：尼得科 Smart-FLEXWAVE 减速器，内置三合一传感器，助力机器人更小更轻

多传感器内置型精密减速机 “Smart-FLEXWAVE”



资料来源：尼得科官网

(4) 机床：尼得科 2021 年以来陆续收购了多家机床公司，实现了机床产品从大型加工中心到中小型精密机床的全覆盖。2021 年收购三菱重工机床（齿轮切削机和齿轮磨床、加工中心）、2022 年收购大阪机工（OKK，加工中心）、2022 年收购意大利帕马机床及其 9 家关联公司（大型镗铣床、加工中心），还收购了泷泽株式会社（中小型精密机床）等机床公司，获取了完善了齿轮加工机床及切削工具技术，进一步完善其小模数齿轮及减速器的量产能力。

表1：尼得科收购了三菱重工等优质机床资产，完善小模数齿轮及减速器的量产能力

年	月	日本	日本以外	主要产品
2021 年	8 月	三菱重工		高精度和高效率的齿轮切削机和齿轮磨床、加工中心
2022 年	2 月	大阪机工 OKK		加工中心
2023 年	2 月		PAMA S.p.A. (意大利帕马机床)	大型镗铣床、加工中心
2023 年	11 月	TAKISAWA (泷泽株式会社)		中小型精密机床

资料来源：尼得科官网、开源证券研究所

2、风格较为狼性，敢于下注+重视中国工厂，逆袭全球第一

区别于传统日企，尼得科的经营风格较为狼性。尼得科的创始人永守重，立志要把自儿时起倾注于电机的所有热情化为自己毕生的事业，被称为“比太阳还要热情的男人”，立志成为电机行业全球第一。尼得科企业价值观奉行挑战精神，“热情、热忱、执着”、“智慧型奋斗”、“立刻就干！一定要干！干到成功！”，仅用一代人的时间成长为世界领先的综合电机制造巨头。

图11：尼得科价值观奉行“挑战精神”



资料来源：尼得科官网

尼得科在日本“失落三十年”中逆势登顶，我们总结其崛起基因如下：

(1) 敢于下注，“金钱换时间”：在提前预判市场趋势基础上，全球先后收购了70多家公司，除上述提到机床公司收购外，重要收购包括新宝工业（减速器）、三协精机（控制单元和机器人领域）、本田艾莱希斯（超大型电机）、艾默生电气公司电机业务及发电机业务（大型电机）、美国惠而浦（压缩机）等。

尼得科还灵活推进产业链合作，典型案例包括：（1）与广汽集团建立电机合资公司，合作开发电驱系统，为广汽Aion系列供应E-Axle动力系统；（2）与海信厨

电联合成立"洗碗机洗涤动力联合研究中心", 重点攻关洗涤泵的变频控制技术、降噪结构与流体动力学优化, 推动洗碗机核心动力系统升级; (3) 与巴西航空工业公司 (Embraer) 合资成立 Nidec Aerospace LLC, 为电动垂直起降飞行器 (eVTOL) 研发高推力密度电机及推进系统, 首款产品已应用于 AIR 公司的双座 eVTOL 机型。

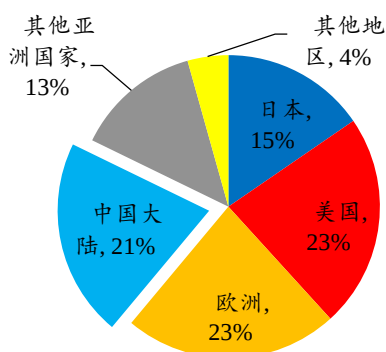
表2: 尼得科“金钱换时间”战略, 先后收购了 70 家公司 (部分)

年	月	日本	日本以外
1991 年	5 月		通用电源公司 (美国)
		精密复合零部件部门	
1995 年	2 月	新宝工业	
1997 年	10 月	日本电产 Power General	
1998 年	2 月	科宝	
1998 年	2 月	科宝电子	
1998 年	2 月	PST	
1998 年	10 月	芝浦电产	
2003 年	10 月	三协精机制作所	
2006 年	11 月	富士测	
2006 年	12 月		法雷奥公司
			日本电产马达 & 传动装置事业部门 (法国)
2007 年	2 月		辉煌公司 (新加坡)
2007 年	4 月	日本伺服	
2010 年	9 月		艾默生电气公司 电机与控制器业务 (美国)
2011 年	7 月	三洋精密	
2012 年	4 月		明斯特机床公司 (美国)
2014 年	1 月	三菱综合材料 C.M.I.	
2014 年	3 月	本田艾莱希斯	
2015 年	8 月		Arisa, S.A. (西班牙)
2015 年	9 月		E.M.G. Elettromeccanica S.r.l. (意大利)
2017 年	1 月		艾默生电气公司 电机业务及发电机业务 (法国)
2017 年	1 月		艾默生电气公司 驱动器业务 (英国)
2017 年	10 月		SV Probe Pte. Ltd. (新加坡)
2018 年	11 月		超眾科技股份有限公司 (中国台湾)
2019 年	2 月		Systeme + Steuerungen GmbH (德国)
2019 年	10 月	欧姆龙 (广州) 汽车电子	
2019 年	11 月		Roboteq, Inc. (美国)
2023 年	3 月	绿测器	
2023 年	8 月		Automatic Feed Company and Related 2 Companies (美国)
2024 年	10 月		Linear Transfer Automation Inc. and Related 2 Companies (加拿大)
2025 年	7 月		Changzhou Xecom Energy Technologies Co., Ltd. (中国)

资料来源: 尼得科官网、开源证券研究所

(2) 持续加大中国投资，本土为王： 中国市场占尼得科收入比例 21%，为第三大市场。尼得科非常重视中国市场及本土化制造。1992 年 2 月，尼得科在大连成立了在华的首家生产网点。自此以出口据点为主，在以广东省东莞市、浙江省平湖市为首的主要城市不断扩建工厂。在平湖市，尼得科建立了集 17 家集团公司为一体的“尼得科平湖工业园”。自此，尼得科在大连、青岛、平湖、东莞、韶关等国内多地设厂，并大力推进本土化战略，青岛产业园年产能 1800 万台电机，E-Axle 电机 99%的材料和零部件来自中国。

图12：2024 年中国市场占尼得科收入比例 21%，为第三大市场



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：尼得科给丰田汽车打造的驱动电机系统“E-Axle”中，99%的材料和零部件来自中国



资料来源：今日电机公众号、开源证券研究所

表3：尼得科重视中国工厂，在大连、青岛、平湖、东莞等国内多地设厂

尼得科工厂	主要产品
尼得科汽车马达（浙江）有限公司	汽车用马达的制造
尼得科电机（大连）有限公司	车载用马达的制造
尼得科电机（东莞）有限公司	电脑周边配套产品用直流马达的制造及精密马达用部品的制造
广州尼得科汽车驱动系统有限公司	新能源汽车专用驱动马达系统及零部件的开发、生产、销售及售后服务的提供
广州尼得科汽车驱动系统有限公司 黄埔工厂	新能源汽车专用驱动马达系统及零部件的开发、生产、销售及售后服务的提供
尼得科凯宇汽车电器（江苏）有限公司	有刷 EPS 电机、车载风扇的开发、生产、销售
尼得科电机（韶关）有限公司	电脑周边配套产品用直流马达的制造及精密马达用部品的制造
尼得科电机（浙江）有限公司	硬盘驱动器（HDD）用主轴马达的制造及精密马达用部品的制造
尼得科电梯（青岛）有限公司	电(扶)梯的研发、设计、制造和销售、安装、维保。产品涵盖乘客电梯、家用电梯、重载电梯、杂物电梯，自动扶梯（人行道）等。

资料来源：尼得科官网

3、关注尼得科链国产合作伙伴机会

尼得科作为特斯拉电机核心供应商，具备“电机+减速器+传感器+机床”机器人旋转关节一体化技术及量产能力，并且公司风格较为狼性，不惧价格战，对于机器人产业敢于下注、配合意愿高，有望成为机器人旋转关节的重要供应商。尼得科在中国建厂并倾向于本土采购，减速器、电机部件环节迎来国产替代机遇。平湖工厂

定位中国谐波减速机专用工厂，专供机器人关节部件，年产能仅为 24 万台，若人形机器人产量提升至万台以上，减速器产能将供不应求，带动国内减速器企业的代工需求。

4、投资建议及受益标的

（1）电机受益标的：唯科科技、金力永磁；（2）减速器推荐标的：隆盛科技；（3）轴承推荐标的：五洲新春、雷迪克。

5、风险提示

宏观经济波动风险；机器人量产不及预期；供应链发展不及预期。

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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：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