食品饮料

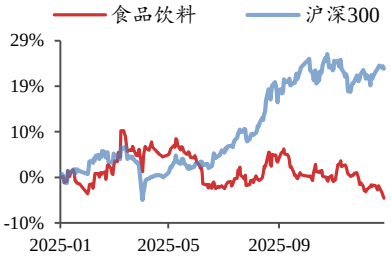
2026 年 01 月 04 日

2025 承压收官，2026 反转可期

——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

《白酒龙头抗风险能力突出，原奶供需平衡点渐行渐近—行业周报》-2025.12.28

《消费筑底政策共振，白酒或至底部重视布局—行业周报》-2025.12.21

《中央经济工作会议积极定调，飞天批价或止跌触底—行业周报》-2025.12.14

张宇光（分析师）
zhangyuguang@kysec.cn
证书编号：S0790520030003

张思敏（分析师）
zhangsimin@kysec.cn
证书编号：S0790525080001

● **核心观点：白酒调整筑底，大众品三线布局**

12 月 29 日-1 月 2 日，食品饮料指数跌幅为 2.3%，一级子行业排名第 27，跑输沪深 300 约 1.7pct，子行业中软饮料（+0.5%）、其他食品（+0.0%）、其他酒类（-0.2%）表现相对领先。2025 年食品饮料板块全年表现不佳，展望 2026 年，我们并不悲观。近期贵州茅台召开经销商大会，同时飞天茅台酒从 2026 年 1 月 1 日起正式在 i 茅台平台上销售，茅台的市场化调整，也表明白酒行业已进入深度调整期。在 2025 年经历禁酒令冲击以及茅台批价快速下行后，头部酒企茅台、五粮液等均已推出市场化调整方案，当前白酒行业基本面已接近底部，白酒价格普遍下行后，我们对 2026 年春节动销并不悲观。中长期需关注经济复苏进度、消费信心修复及品牌政策调整灵活性。当前白酒板块估值处于近年来低位、市场预期低且筹码结构较好，基本面接近底部，具备布局价值。建议遵循两条主线：一是关注舍得酒业、酒鬼酒等调整充分、后续具备高弹性的标的；二是配置贵州茅台、山西汾酒等业绩稳定性强、抗风险能力突出的行业龙头。

当前消费行业正迎来政策密集支持的战略机遇期，“坚持内需主导”成为经济工作核心任务，食品饮料有望受益于内需战略提振。展望 2026 年，大众品我们选取三条选股思路：一是寻找行业周期反转性的机会，重视原奶与乳制品行业。我们对原奶 2026 年价格止跌企稳保持相对乐观态度，原因在于，一方面上游中小牧场有望持续出清；另一方面乳制品深加工产业持续发展，将推动原奶需求提升。建议关注奶价反弹与企业盈利修复将带来投资机会，受益标的包括优然牧业、伊利股份、蒙牛乳业等。二是寻找成长性标的，核心在于渠道革新、品类升级与海外市场扩容的三重红利共振，建议关注：盐津铺子、卫龙美味、西麦食品等。三是关注企业由于自身业务周期向上，处于困境反转的投资机会。2025 年部分公司受到基数、组织架构、渠道结构转变等因素影响处于经营困境。2026 年在企业自身调整后，有望出现反转或加速增长。建议关注甘源食品、中炬高新等。

● **推荐组合：贵州茅台、山西汾酒、西麦食品、卫龙美味、甘源食品**

（1）贵州茅台：在白酒需求下移背景下，公司进行市场化改革，以更加务实的姿态，强调未来可持续发展。公司分红率持续高位，此轮周期后茅台可看得更为长远。（2）山西汾酒：汾酒短期面临需求压力，但中期成长确定性较高。汾牌产品结构升级同时杏花村、竹叶青同时发力，全国化进程加快。（3）西麦食品：燕麦主业稳健增长，线下基本盘稳固，新渠道开拓快速推进。原材料成本迎来改善，预计营收保持较快增长，盈利能力有望持续提升。（4）卫龙美味：展望 2026 年，魔芋单品有望保持较快增长，产品仍处于红利期。同时豆制品可能打开第三增长曲线，以及海外市场具备较大空间。（5）甘源食品：看好公司困境反转机会，展望 2026 年公司经过调整后目前各渠道趋势向好，2025H1 低基数叠加 2026 年春节时间错配，我们预计 2026Q1 报表业绩可能有较大弹性。

● **风险提示：**经济下行、食品安全、原料价格波动、消费需求复苏低于预期等。

目　录

1、 每周观点：白酒调整筑底，大众品三线布局 3
2、 市场表现：食品饮料跑输大盘 3
3、 上游数据：部分上游原料价格回落 4
4、 酒业数据新闻：2025 年酒鬼酒建设有效核心终端近 3900 家 7
5、 备忘录：关注 1 月 6 日天味食品召开股东大会 7
6、 风险提示 9

图表目录

图 1： 食品饮料跌幅 2.3%，排名 27/28 4
图 2： 软饮料、其他食品、其他酒类表现相对领先 4
图 3： 巴比食品、养元饮品、西麦食品涨幅领先 4
图 4： 安记食品、海欣食品、皇氏集团跌幅居前 4
图 5： 2025 年 12 月 16 日全脂奶粉中标价同比-18.7% 5
图 6： 2025 年 12 月 26 日生鲜乳价格同比-2.6% 5
图 7： 2025 年 1 月 3 日猪肉价格同比-21.2% 5
图 8： 2025 年 9 月生猪存栏数量同比+2.3% 5
图 9： 2025 年 10 月能繁母猪数量同比-2.1% 5
图 10： 2025 年 12 月 26 日白条鸡价格同比+0.3% 5
图 11： 2025 年 11 月进口大麦价格同比+1.1% 6
图 12： 2025 年 11 月进口大麦数量同比+16.7% 6
图 13： 2025 年 12 月 31 日大豆现货价同比+1.3% 6
图 14： 2025 年 12 月 25 日豆粕平均价同比+2.2% 6
图 15： 2025 年 12 月 31 日柳糖价格同比-10.9% 7
图 16： 2025 年 12 月 26 日白砂糖零售价同比+0.1% 7

表 1： 最近重大事件备忘录：关注 1 月 6 日天味食品召开股东大会 8
表 2： 关注 12 月 28 日发布的行业周报 8
表 3： 重点公司盈利预测及估值 8

1、 每周观点：白酒调整筑底，大众品三线布局

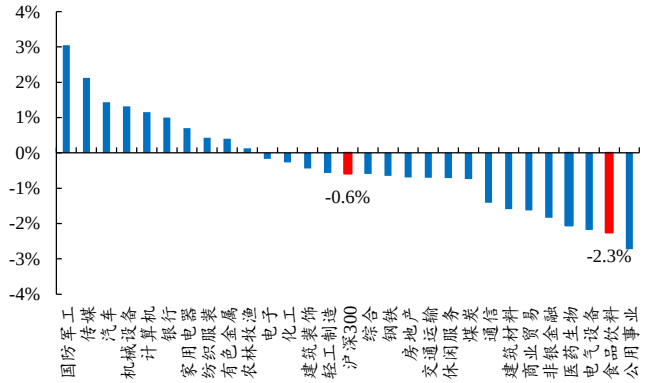
12 月 29 日-1 月 2 日，食品饮料指数跌幅为 2.3%，一级子行业排名第 27，跑输沪深 300 约 1.7pct，子行业中软饮料（+0.5%）、其他食品（+0.0%）、其他酒类（-0.2%）表现相对领先。2025 年食品饮料指数下跌 9.7%，全市场排名最末，跑输沪深 300 约 27.4pct。回顾 2025 年，食品饮料板块经历了禁酒令、茅台批价下行、消费环境偏弱、餐饮复苏不及预期等影响，导致全年表现不佳。展望 2026 年，我们并不悲观。近期贵州茅台召开经销商大会，新管理层针对当下茅台面临的问题进行了客观的分析，给出了合理、务实的解决办法，同时从 2026 年 1 月 1 日起，飞天茅台酒正式在 i 茅台平台上销售。我们认为这体现了公司“市场化”的经营思路，本质上是要提供与需求匹配的供给量。而茅台的市场化调整，也表明白酒行业已进入深度调整期。当前白酒行业节奏清晰，对比上一轮白酒周期，也经历了由需求下行、批价下跌、酒企报表增速萎缩的阶段。区别在于本次耗时更久，周期拉长。在 2025 年经历禁酒令冲击以及茅台批价快速下行的阶段后，头部酒企茅台、五粮液等均已推出市场化调整方案，当前白酒行业基本面已接近底部，白酒价格普遍下行后，我们对于 2026 年春节动销并不悲观。中长期需关注经济复苏进度、消费信心修复及品牌政策调整灵活性。当前白酒板块估值处于近年来低位、市场预期低且筹码结构较好，基本面接近底部，具备布局价值。建议遵循两条主线：一是关注舍得酒业、酒鬼酒等调整充分、后续具备高弹性的标的；二是配置贵州茅台、山西汾酒等业绩稳定性强、抗风险能力突出的行业龙头。

当前消费行业正迎来政策密集支持的战略机遇期，“坚持内需主导” 成为经济工作核心任务，食品饮料有望受益于内需战略提振。展望 2026 年，大众品我们选取三条选股思路：一是寻找行业周期反转性的机会，重视原奶与乳制品行业。我们对原奶 2026 年价格止跌企稳保持相对乐观态度，原因在于，一方面上游中小牧场有望持续出清；另一方面乳制品深加工产业持续发展，将推动原奶需求提升。建议关注奶价反弹与企业盈利修复将带来投资机会，受益标的包括优然牧业、伊利股份、蒙牛乳业等。二是寻找成长性标的。成长型逻辑的核心在于渠道革新、品类升级与海外市场扩容的三重红利共振，建议关注：盐津铺子、卫龙美味、西麦食品等。三是关注企业由于自身业务周期向上，处于困境反转的投资机会。2025 年部分公司由于受到基数、组织架构、渠道结构转变等自身因素影响，处于经营困境。2026 年在企业自身调整后，有望出现反转局面，或可能加速增长。建议关注甘源食品、中炬高新等。

2、 市场表现：食品饮料跑输大盘

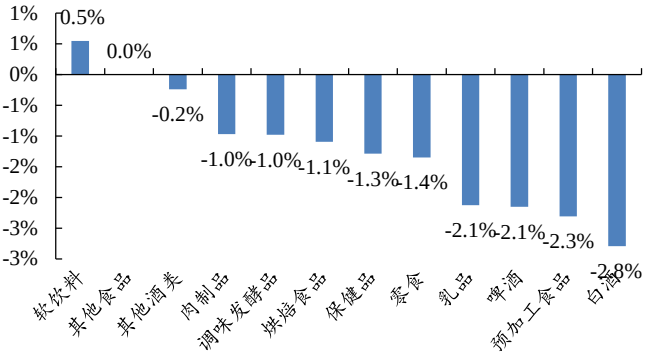
12 月 29 日-1 月 2 日，食品饮料指数跌幅为 2.3%，一级子行业排名第 27，跑输沪深 300 约 1.7pct，子行业中软饮料（+0.5%）、其他食品（+0.0%）、其他酒类（-0.2%）表现相对领先。个股方面，巴比食品、养元饮品、西麦食品涨幅领先；安记食品、海欣食品、皇氏集团跌幅居前。

图1：食品饮料跌幅 2.3%，排名 27/28



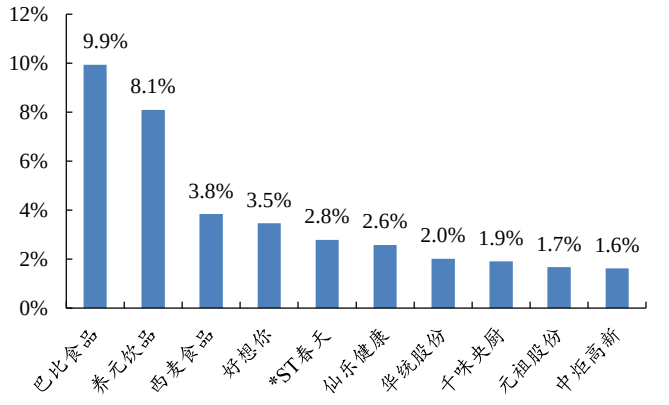
数据来源：iFind、开源证券研究所

图2：软饮料、其他食品、其他酒类表现相对领先



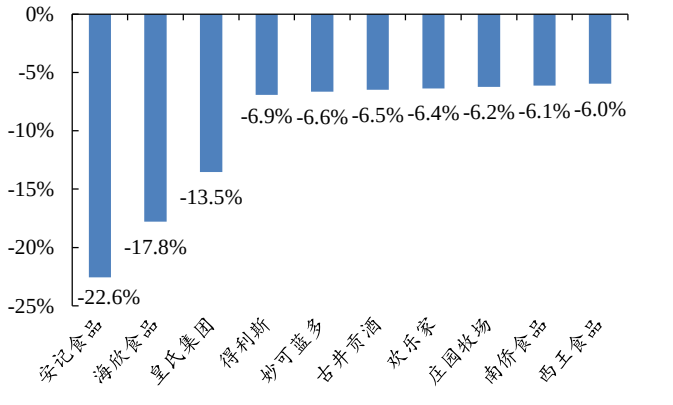
数据来源：iFind、开源证券研究所

图3：巴比食品、养元饮品、西麦食品涨幅领先



数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：安记食品、海欣食品、皇氏集团跌幅居前

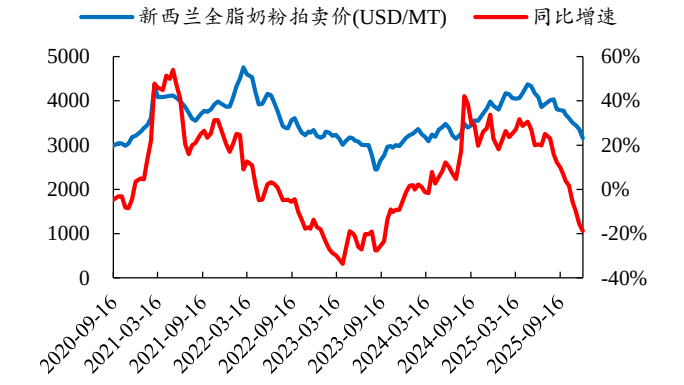


数据来源：iFind、开源证券研究所

3、 上游数据：部分上游原料价格回落

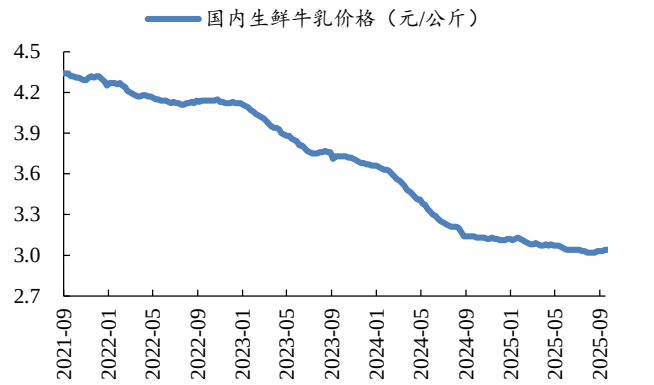
12 月 16 日，GDT 拍卖全脂奶粉中标价 3161 美元/吨，环比-6.0%，同比-18.7%，奶价同比下降。12 月 26 日，国内生鲜乳价格 3.03 元/公斤，环比持平，同比-2.6%。中短期看国内奶价仍处于回落趋势中。

图5：2025 年 12 月 16 日全脂奶粉中标价同比-18.7%



数据来源：GDT、开源证券研究所

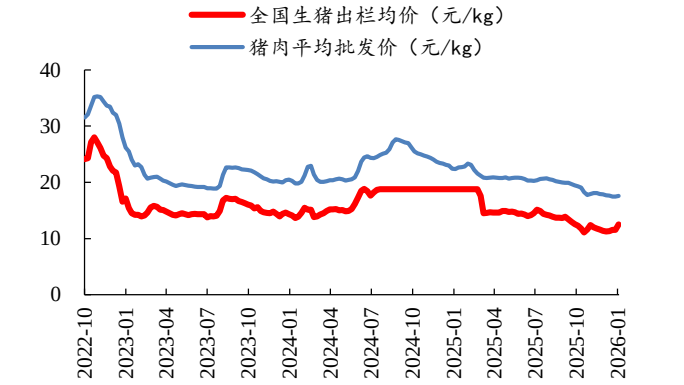
图6：2025 年 12 月 26 日生鲜乳价格同比-2.6%



数据来源：iFind、开源证券研究所

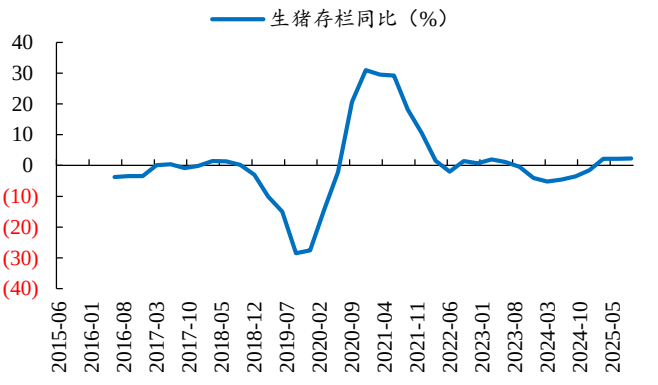
1 月 3 日，生猪出栏价格 12.5 元/公斤，同比-33.4%，环比+8.3%；猪肉价格 17.6 元/公斤，同比-21.2%，环比+0.8%。2025 年 10 月，能繁母猪存栏 3990.0 万头，同比-2.1%，环比-1.1%。2025 年 9 月生猪存栏同比+2.3%，环比持平。2025 年 12 月 26 日，白条鸡价格 17.7 元/公斤，同比+0.3%，环比+0.3%。

图7：2025 年 1 月 3 日猪肉价格同比-21.2%



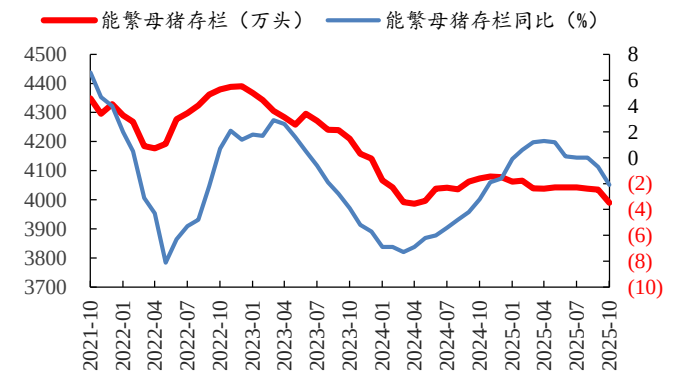
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：2025 年 9 月生猪存栏数量同比+2.3%



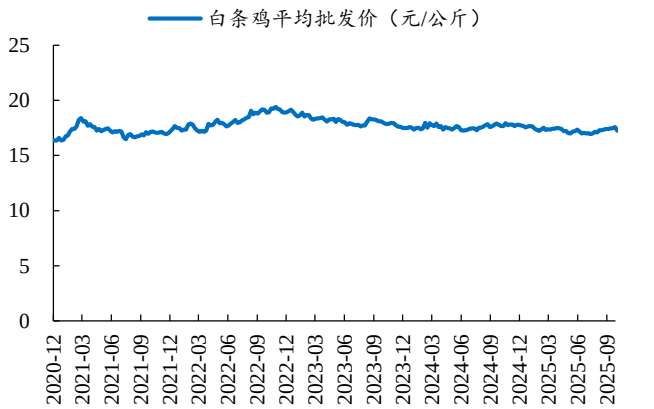
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：2025 年 10 月能繁母猪数量同比-2.1%



数据来源：iFind、开源证券研究所

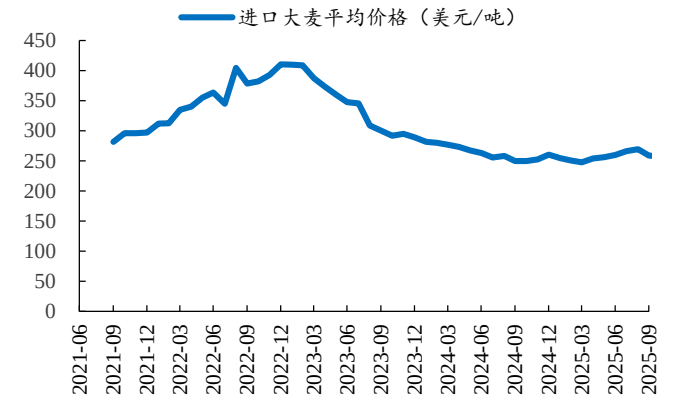
图10：2025 年 12 月 26 日白条鸡价格同比+0.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

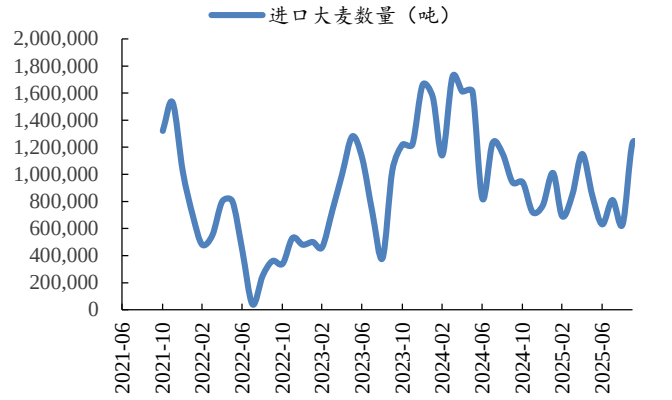
2025 年 11 月，进口大麦价格 255.4 美元/吨，同比+1.1%。2025 年 11 月进口大麦数量 84.0 万吨，同比+16.7%，进口大麦数量和平均价格有所上升。

图11：2025 年 11 月进口大麦价格同比+1.1%



数据来源：iFind、开源证券研究所

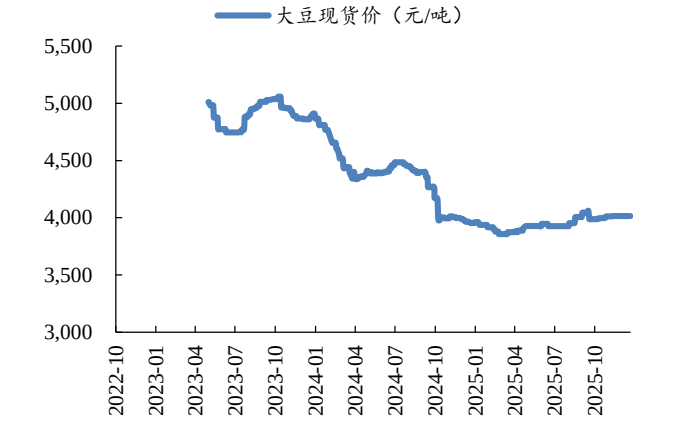
图12：2025 年 11 月进口大麦数量同比+16.7%



数据来源：iFind、开源证券研究所

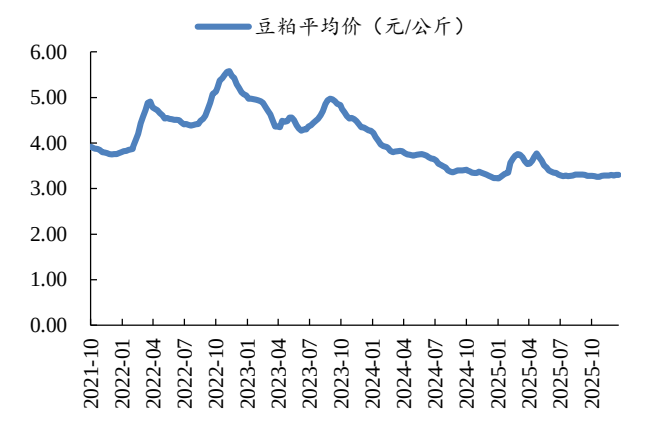
12 月 31 日，大豆现货价 4014.7 元/吨，同比+1.3%。12 月 25 日，豆粕平均价格 3.3 元/公斤，同比+2.2%。

图13：2025 年 12 月 31 日大豆现货价同比+1.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

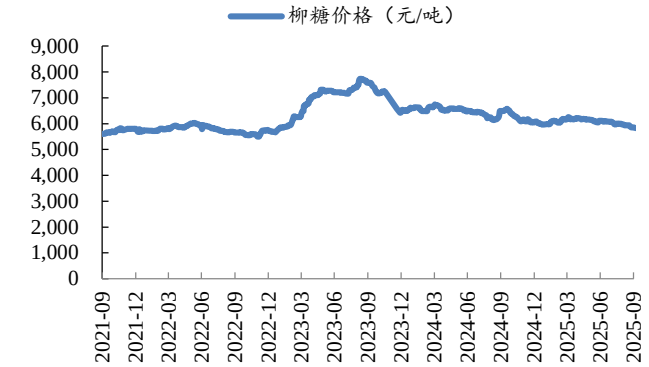
图14：2025 年 12 月 25 日豆粕平均价同比+2.2%



数据来源：iFind、开源证券研究所

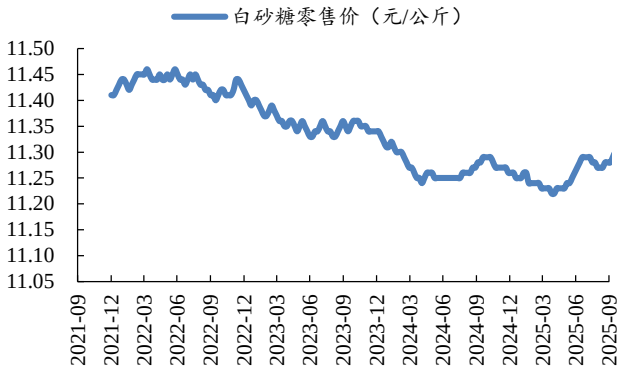
12 月 31 日，柳糖价格 5390.0 元/吨，同比-10.9%；12 月 26 日，白砂糖零售价格 11.3 元/公斤，同比+0.1%。

图15：2025 年 12 月 31 日柳糖价格同比-10.9%



数据来源：iFind、开源证券研究所

图16：2025 年 12 月 26 日白砂糖零售价同比+0.1%



数据来源：iFind、开源证券研究所

4、 酒业数据新闻：2025 年酒鬼酒建设有效核心终端近 3900 家

酒鬼酒官方公众号消息，2025 年，酒鬼酒推出婚宴、升学宴体育圈层三大主题营销，促进品效合一。酒鬼酒联合湖南权威媒体潇湘晨报今日女报以及湖南省体育局，打造高考百家教育联盟、全国首个爱情主题街区，结合羽毛球和湘超等多个热门活动，实现圈层渗透，营造氛围，6-9 月湖南市场婚宴参与终端同比增长 17%，湖南市场升学宴同比增长 21%。酒鬼酒在全国市场推出“扫码有礼”活动，终端动销火力全开，消费者扫码、宴席场次、核心终端开发同比均大幅增长。在湖南市场，酒鬼酒推进“网格化作战”，以“扫雷行动”增加区域覆盖、开拓空白网点，建设有效核心终端 3887.5 家，实现产品动销突破（来源于酒业家）。

日前，记者在 2026 年茅台酱香酒全国经销商联谊会上获悉，2025 年茅台酱香酒在四方面获得业绩突破：一是行业排名跃升，稳步迈入行业头部阵营；二是产品表现亮眼，茅台 1935、茅台王子酒业绩亮眼，系列酒全系产品动销显著提升，大部分产品动销率保持 75%以上；三是渠道合力增强，渠道商紧扣场景、客群、服务“三个转型”落实市场举措，协同维护良好市场生态；四是品牌势能释放，通过“文化+品牌”营销及“三个产区”文化建设，持续提升品牌美誉度与表达力（来源于糖酒快讯）。

12 月 30 日，“金马奔腾 逐梦前行——洋河马年生肖酒发布会暨国画名家绘画作品邀请展”在南京启幕。会上，“洋河·金马奔腾”生肖酒正式发布，标志着洋河历时十二年的生肖酒系列圆满收官。洋河股份党委副书记、副总裁、集团贸易董事长陈军表示，“十二年来，洋河以生肖文化为核心，系统构建生肖文化 IP 体系，以极致品质树立行业标准，以深厚文化丰富品牌内涵，成功开拓了‘白酒+文创’的产业价值新境”（来源于酒说）。

5、 备忘录：关注 1 月 6 日天味食品召开股东大会

下周(1 月 5 日-1 月 11 日)将有 10 家公司召开股东大会，1 家公司限售股解禁。

表1：最近重大事件备忘录：关注 1 月 6 日天味食品召开股东大会

日期	公司	股东会	限售解禁
2026/1/5	紫燕食品	上海市闵行区（14:30）	
2026/1/6	康比特	北京市昌平区（15:00）	
2026/1/6	天味食品	四川省成都市（13:30）	
2026/1/6	盐津铺子	湖南省长沙市（15:00）	
2026/1/6	得利斯	山东省诸城市（14:30）	
2026/1/6	西王食品	山东省邹平市（14:30）	
2026/1/7	ST 西发	四川省成都市（14:30）	
2026/1/7	一致魔芋		解禁 94.65 万股
2026/1/9	海天味业	广东省佛山市（15:00）	
2026/1/9	中信尼雅	新疆省乌鲁木齐市（15:30）	
2026/1/9	西部牧业	新疆省石河子市（14:30）	

资料来源：iFind、开源证券研究所

表2：关注 12 月 28 日发布的行业周报

报告类型	报告名称	时间
行业周报	中央经济工作会议积极定调，飞天批价或止跌触底	12 月 14 日
公司首覆	古茗：区域精耕+供应链赋能，古茗成长空间可期	12 月 15 日
行业周报	消费筑底政策共振，白酒或至底部重视布局	12 月 21 日
行业周报	白酒龙头抗风险能力突出，原奶供需平衡点渐行渐近	12 月 28 日
公司点评	甘源食品：公司经营低点已过，重视后续利润弹性	12 月 31 日

资料来源：iFind、开源证券研究所

表3：重点公司盈利预测及估值

公司名称	评级	收盘价（元）	EPS（元）			PE		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
贵州茅台	买入	1377.2	73.02	77.75	82.18	18.9	17.7	16.8
五粮液	买入	105.9	6.91	7.24	7.82	15.3	14.6	13.5
泸州老窖	买入	116.2	8.86	9.04	9.47	13.1	12.9	12.3
山西汾酒	买入	171.7	10.07	10.76	11.82	17.1	16.0	14.5
口子窖	增持	30.1	1.64	1.84	2.02	18.3	16.3	14.9
古井贡酒	增持	132.6	11.14	12.49	13.97	11.9	10.6	9.5
金徽酒	增持	20.4	0.75	0.82	0.89	27.2	24.9	22.9
伊利股份	买入	28.6	1.71	1.84	1.96	16.7	15.5	14.6
新乳业	增持	18.5	0.83	0.99	1.09	22.3	18.7	17.0
双汇发展	增持	26.5	1.51	1.59	1.68	17.5	16.7	15.8
中炬高新	增持	17.6	0.90	1.03	1.13	19.5	17.0	15.5
涪陵榨菜	增持	12.9	0.72	0.78	0.84	17.9	16.6	15.4
海天味业	买入	37.0	1.20	1.35	1.49	30.9	27.4	24.8
西麦食品	增持	28.1	0.78	1.02	1.26	36.1	27.6	22.3
嘉必优	买入	23.3	1.05	1.25	1.50	22.2	18.6	15.5

煌上煌	增持	11.7	0.14	0.19	0.22	83.9	61.8	53.4
广州酒家	增持	17.6	0.90	0.95	1.00	19.6	18.6	17.6
甘源食品	买入	56.9	2.57	3.56	4.34	22.1	16.0	13.1
劲仔食品	增持	11.4	0.55	0.68	0.80	20.7	16.8	14.2
天味食品	增持	12.5	0.57	0.64	0.70	22.0	19.6	17.9

数据来源：iFind、开源证券研究所（收盘价日期为 2025 年 1 月 2 日，盈利预测均采用开源证券预测值）

6、 风险提示

宏观经济下行风险、食品安全风险、原料价格波动风险、消费需求复苏低于预期等。

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。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