

2026年02月22日

节后市场展望

策略研究团队

——投资策略专题

韦冀星（分析师）

weijixing@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

简宇涵（分析师）

jianyuhan@kysec.cn

证书编号：S0790525050005

● 节后行情规律：中小盘占优，科技周期占优

复盘春节后市场规律，节后5个、10个、20个交易日内，市场上涨概率逐步提升，大盘日渐回暖；风格上，呈现“中小盘优于大盘，成长占优”的特征，市场以追求超额为目的，中证2000涨幅和上涨概率均相对较高；行业上，科技与周期板块相对占优，节后二十个交易日，计算机、通信、环保、有色金属、钢铁、纺织服饰涨幅靠前，食品饮料、银行、家用电器、非银金融、石油石化相对靠后。

● 春季躁动并非一次性走完

春季躁动并非一次性走完，2016年至今10次样本中6次躁动走出第二波。复盘过去十年的春季躁动，存在第一波上涨完、经历回调后走出第二波的可能。临近春节，资金往往有落袋为安的心理，加之长假期间的海外不确定性，市场会经历一次缩量调整，调整后第二波往往比第一波更具赚钱效应。第二轮上涨方向与当时的市场主线强相关，本轮主线仍以科技为主，或围绕着未来产业展开。

● “科技为先”不动摇，但市场对科技的审美提高

近期美股、港股和A股，市场对科技的审美与要求进一步提高，在科技整体估值高位下，科技板块“内卷”，科技内部分化现象显著。站在2026年的时点，对科技的审美标准从“PPT概念”到关注“商业化兑现”；尤其在科技整体估值已处于历史相对高位，资金变得更挑剔，估值压力导致科技分化特征突出。

然而，相较美股科技板块，国内科技估值相对较低，科技分化或相对可控。港股科技估值相对可控，叠加国内互联网企业AI投入相对温和，科技分化或相对可控，应坚定“科技为先”不动摇。A股方面，科技板块估值压力已导致资金出现科技内部高低切，向“低位、有基本面反转、自主可控逻辑”的细分赛道挖掘。海外方面，美股科技板块内部出现分化现象：英伟达高位横盘，AI吞噬软件担忧下软件股出现大幅调整。短期，市场或关注英伟达与博通即将公布的财报，以及三月即将召开的GTC大会。国内方面，春节港股科技板块内部亦出现分化现象：智谱和MiniMax涨势迅猛，然而腾讯、百度等互联网巨头却出现回调。然而，科技春晚彰显政策对科技推广的信心，春晚后机器人订单大幅增加。

● 投资建议——重提“坚定牛市信心，降低斜率预期”

A股当下处在牛市逻辑当中，我们建议投资者不要因为非常短期的波动和调整就动摇对积极行情的信心。本轮牛市的核心驱动力没有显著收紧和转向前维持看多，仍建议以证券化率达到1.1倍以上为信号。结构上，当前全A尚处在相对安全的环境下，且证券化率指标角度来看仍有扩张空间，结合TMT板块的相对盈利优势，AI+的高beta现阶段依然有望获得支撑。

行业配置建议：（1）科技内部的修复和高低切：军工、传媒（游戏）、AI应用、港股互联网、电池、核心AI硬件；（2）PPI改善加广谱反内卷受益：有色、化工、光伏、钢铁、电力、机械、保险；（3）中长期底仓：黄金、优化的高股息。

● 风险提示：宏观政策超预期变动；地缘政治恶化风险；产业政策发生变化风险。

相关研究报告

《液冷的0-1时刻或已到来——投资策略略点评》-2026.2.12

《机构关注度环比回升：农林牧渔、国防军工、家电——机构调研周跟踪》-2026.2.10

《牛市颠簸期，“守正”投资为先——投资策略专题》-2026.2.7

目 录

1、节后行情规律：中小盘占优，科技周期占优.....	3
2、“科技为先”不动摇，但市场对科技的审美提高.....	5
3、投资建议——重提“坚定牛市信心，降低斜率预期”.....	7
4、风险提示.....	7

图表目录

图 1：2015 年至今，春节后前十天，中小盘优于大盘.....	3
图 2：2015 年至今，春节后前二十天，中小盘优于大盘.....	3
图 3：2015 年至今，春节后前十天，TMT 科技板块相对占优，计算机、通信、环保、电子、传媒、有色金属涨幅靠前，食品饮料、银行、家用电器、非银金融、石油石化相对靠后.....	3
图 4：2015 年至今，春节后前二十天，科技与周期板块相对占优，计算机、通信、环保、有色金属、钢铁、纺织服饰涨幅靠前，食品饮料、银行、家用电器、非银金融、石油石化相对靠后.....	4
图 5：春季躁动并非一次性走完，2016 年至今 10 次样本中 6 次走出第二波行情.....	4
图 6：春节期间，海外发生的重大事情如下.....	5
图 7：春节期间，国内发生的重大事情如下.....	6

1、节后行情规律：中小盘占优，科技周期占优

复盘春节后市场规律，中小盘占优，科技周期占优。2015年至今，春节后5个交易日内、节后10个交易日内、节后20个交易日内，市场上涨概率逐步提升，大盘日渐回暖；风格上，呈现“中小盘优于大盘，成长占优”的特征，市场以追求超额为目的，节后二十个交易日内，中证2000涨幅和上涨概率均较高；行业上，科技与周期板块相对占优，节后二十个交易日内，计算机、通信、环保、有色金属、钢铁、纺织服饰涨幅靠前，食品饮料、银行、家用电器、非银金融、石油石化相对靠后。

图1：2015年至今，春节后前十天，中小盘优于大盘

指数代码	指数简称	平均涨跌幅	上涨概率
399373.SZ	大盘价值	0.8%	55%
000922.CSI	中证红利	2.4%	73%
000016.SH	上证50	0.2%	55%
000300.SH	沪深300	1.1%	55%
000001.SH	上证指数	1.9%	73%
399372.SZ	大盘成长	1.2%	55%
399377.SZ	小盘价值	3.5%	91%
000905.SH	中证500	3.6%	82%
881001.WI	万得全A	3.0%	73%
399376.SZ	小盘成长	4.0%	91%
000852.SH	中证1000	5.0%	91%
932000.CSI	中证2000	6.9%	82%

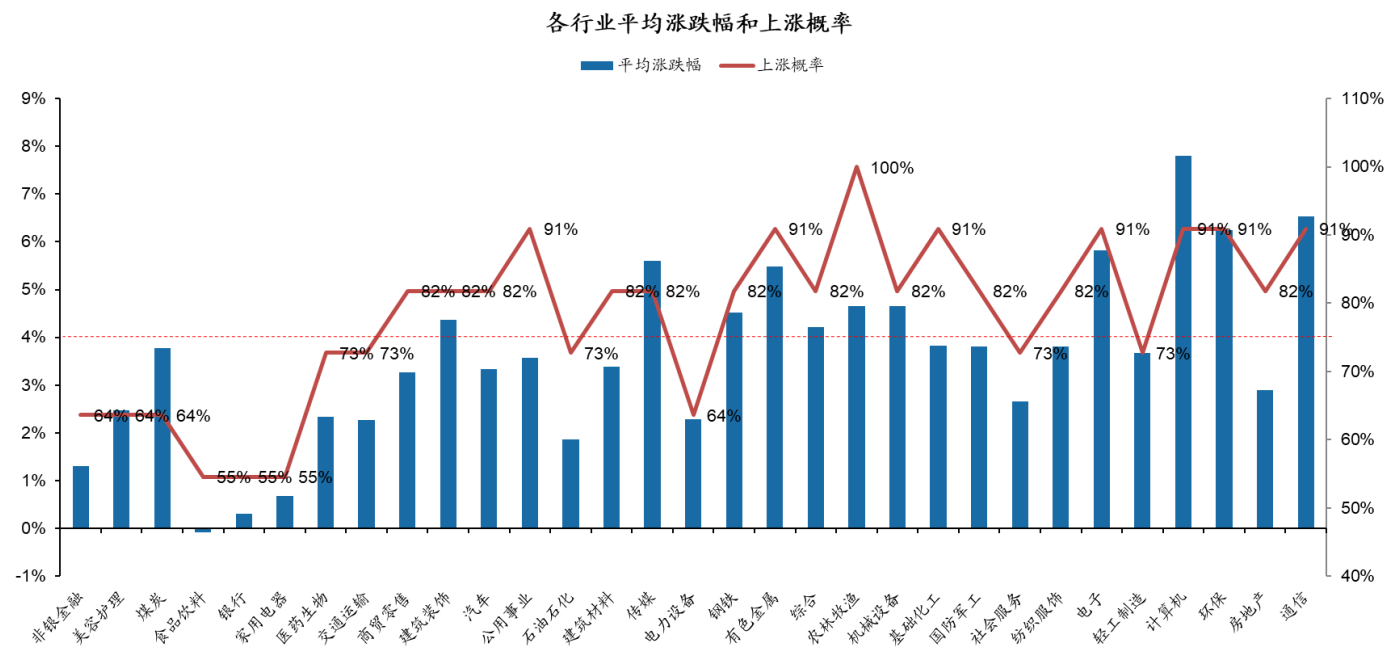
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2015年至今，春节后前二十天，中小盘优于大盘

指数代码	指数简称	平均涨跌幅	上涨概率
399373.SZ	大盘价值	1.6%	73%
000922.CSI	中证红利	4.2%	82%
000016.SH	上证50	0.8%	64%
000300.SH	沪深300	1.9%	64%
000001.SH	上证指数	3.3%	82%
399372.SZ	大盘成长	1.6%	73%
399377.SZ	小盘价值	5.6%	82%
000905.SH	中证500	5.7%	82%
881001.WI	万得全A	4.7%	73%
399376.SZ	小盘成长	6.1%	73%
000852.SH	中证1000	7.8%	82%
932000.CSI	中证2000	10.4%	91%

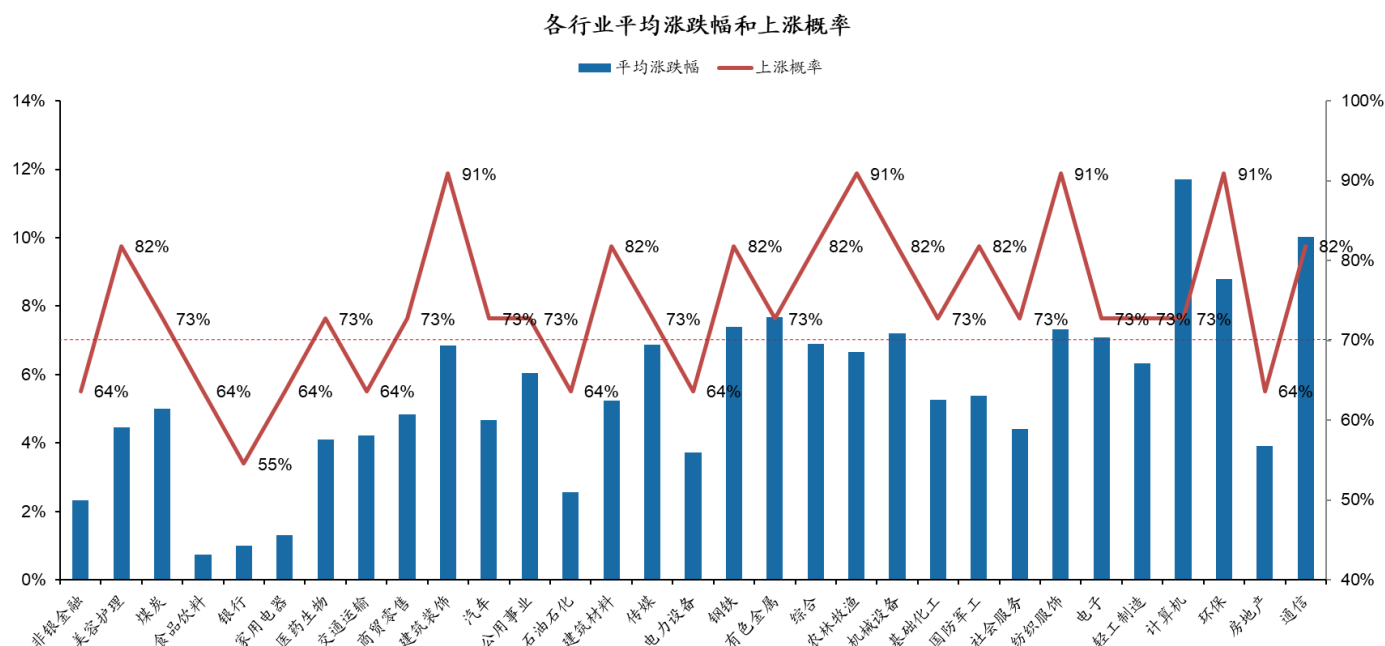
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2015年至今，春节后前十天，TMT科技板块相对占优，计算机、通信、环保、电子、传媒、有色金属涨幅靠前，食品饮料、银行、家用电器、非银金融、石油石化相对靠后



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4: 2015 年至今, 春节后前二十天, 科技与周期板块相对占优, 计算机、通信、环保、有色金属、钢铁、纺织服饰涨幅靠前, 食品饮料、银行、家用电器、非银金融、石油石化相对落后



数据来源: Wind、开源证券研究所

春季躁动并非一次性走完, 2016 年至今 10 次样本中 6 次躁动走出第二波。复盘过去十年的春季躁动, 并非均是简单的单边上涨, 存在第一波上涨完、经历回调后走出第二波的可能, 2016 年至今 10 次样本中 6 次躁动走出第二波。本质上是预期、现实与政策三者之间的一场博弈, 第一波躁动走完后, 临近春节, 资金往往有落袋为安的心理, 加之长假期间的海外不确定性, 市场会经历一次缩量调整, 调整后第二波往往比第一波更具赚钱效应。**第二轮上涨方向与当时的市场主线强相关, 本轮主线仍以科技为主, 围绕着新质生产力和未来产业展开。**

图5: 春季躁动并非一次性走完, 2016 年至今 10 次样本中 6 次走出第二波行情

年份	第一波启动时间	周期天数	第一波涨幅	第二波启动时间	周期天数	第二波涨幅
2016	2015-11-04	35	18.19%	2016-01-29	49	22.01%
2017	2016-10-31	21	4.65%	2017-01-17	52	7.72%
2018	2017-12-28	19	6.25%	2018-02-12	16	10.41%
2019	2019-01-04	70	40.39%	-	-	-
2020	2019-12-02	30	11.92%	2020-02-04	23	16.56%
2021	2020-12-14	30	9.60%	2021-02-01	10	6.28%
2022	2021-10-29	32	7.01%	-	-	-
2023	2022-12-23	31	10.24%	-	-	-
2024	2024-02-06	24	21.02%	-	-	-
2025	2024-11-27	12	7.14%	2025-01-13	41	13.34%
2026	2025-11-24	43	14.30%	-	-	-

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、“科技为先”不动摇，但市场对科技的审美提高

不管是美股，还是国内港股和 A 股，市场对科技的审美与要求进一步提高，在科技整体估值高位下，科技板块“内卷”，科技内部分化现象显著。站在 2026 年的时点，对科技的审美标准从“PPT 概念”到关注“商业化兑现”，市场对科技股的考核指标已经从 2025 年的“有没有 AI 业务”进化到了现在的“AI 贡献了多少增量营收”；尤其在科技整体估值已处于历史相对高位，资金变得更挑剔，对科技的审美与要求进一步提高，科技分化特征突出。

然而，相较美股科技板块，国内科技估值相对较低，科技分化或相对可控。港股方面，估值相对可控，叠加国内互联网企业 AI 投入相对温和，科技分化或相对可控，应坚定“科技为先”不动摇。A 股方面，科技板块估值压力已导致资金出现科技内部高低切，向“低位、有基本面反转、自主可控逻辑”的细分赛道挖掘，例如，国产半导体设备、先进制程材料等，这些赛道在整体估值走高的背景下，具备更强的防御性。

海外方面，纳斯达克正在经历从“算力狂热”向“边际效率提升”的过渡，美股科技板块内部出现分化现象。英伟达在高位横盘多日，多空对垒已到临界点，由于 AI 吞噬软件，软件股微软等出现大幅调整。目前，华尔街更为关注 AI 投入的可持续性与潜在盈利可能，开始厌倦巨头们因 AI Capex 激增而恶化的现金流。短期，市场或关注英伟达与博通即将公布的财报，以及三月即将召开的 GTC 大会。

图6：春节期间，海外发生的重大事情如下

日期	概述	事件
2026/2/18	第二轮美伊谈判结束，双方就一些总体问题达成一致	白宫新闻秘书卡罗琳·莱维特表示，美伊谈判“取得一定进展”，但双方在关键议题上仍“相距甚远”。伊朗方面预计将在未来几周内提交更具体方案，总统特朗普将继续评估谈判进展。以色列高级官员称，美国对伊朗发动军事打击的“时间表正在缩短”。由于美伊新一轮谈判未取得实质性进展，以方研判美国总统特朗普极可能在近期“通过”攻击计划。
2026/2/18	英伟达和Meta宣布建立多年战略合作伙伴关系，Meta将部署数百万颗英伟达芯片。	英伟达和Meta宣布建立多年战略合作伙伴关系。Meta已经是英伟达芯片的第二大买家。根据协议，Meta将部署数百万颗英伟达芯片。双方合作涵盖本地部署、云端和人工智能基础设施。
2026/2/19	日内瓦会谈结束，俄美乌三方均称“取得进展”	当地时间2月18日，美国白宫新闻秘书莱维特表示，新一轮美俄乌三方接触“取得有意义进展”，各方同意继续谈判。乌克兰总统办公室主任布达诺夫称，日内瓦的新一轮谈判已结束，乌团队准备在不久的将来继续谈判。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫称，日内瓦谈判并不意味着没有进展，俄方代表团将向总统普京汇报。
2026/2/19	美联储1月会议纪要现巨大分歧：一些官员支持降息，一些暗示加息可能	北京时间2月19日凌晨，美联储公布1月会议纪要，再次暴露决策层对利率未来走向的巨大分歧，除了支持降息派和观望派，纪要还首次明确提到有人讨论加息的可能性。一些与会者支持利率指引中用“双向”表述，若通胀持续高于2%，可能适合加息；另一些人认为，若通胀如预期下降可能适合进一步降息；大多数人警告，通胀下行进程可能比预期更慢、更不均衡。在1月27 - 28日的会议上，几乎所有美联储与会者都赞成维持利率不变，仅有少数人倾向于降息。
2026/2/20	美最高法院裁定特朗普关税违法	美国联邦最高法院当地时间2月20日公布裁决结果，认定特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》实施的相关大规模关税措施缺乏明确法律授权。裁决仅限制总统通过《国际紧急经济权力法》实施关税，并未完全剥夺其征收关税的权力。
2026/2/20	特朗普：将在常规关税基础上对全球商品加征10%关税	当地时间2月20日，美国总统特朗普表示，他将签署一项命令，依据美国《1974年贸易法》第122条，在目前已经征收的常规关税基础上，额外对全球商品加征10%的关税。特朗普当天在美最高法院裁定其关税政策违法后召开新闻发布会时作出了上述表态。他还表示，该10%的关税政策预计将在“约三天内”开始生效。特朗普还表示，美国所有依据《1974年贸易法》第301条征收的所谓“国家安全关税”继续有效。

资料来源：证券时报、美联储官网、白宫官网、美国最高法院官网、路透社、开源证券研究所

国内方面，春节期间，港股科技板块内部亦出现分化现象。港股 AI 大模型智谱和 MiniMax 涨势迅猛，然而腾讯、百度等互联网巨头却出现回调。字节跳动近期推出的 Seedance 2.0 视频生成模型持续火热，不仅在技术参数上对标全球顶尖水平，更关键的是其较低的 Token 成本出色完成电影级别视频的生成，字节跳动在 AI 应用端的持续强势，短期影响着港股 TMT 板块。

科技应用含量极高的春晚彰显政策对科技的认可及坚定科技应用推广的信心。马年春晚上，松延动力、宇树科技、魔法原子、银河通用等机器人企业集体亮相，通过小品、武术、歌舞、贺岁微电影等形式，为观众呈现了一场科技感十足的春晚盛宴；相较往年，人形机器人的运动能力大幅提升，京东平台数据显示，春晚开播两小时内，机器人相关搜索量激增 300%，客服咨询量涨幅达 460%，形成订单量 150% 的显著增长。

图7：春节期间，国内发生的重大事情如下

日期	概述	事件
2026/2/15	《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《当前经济工作的重点任务》	文章强调，2026年经济工作头绪多，要抓住关键、纲举目张。坚持内需主导，建设强大国内市场。统筹促消费和扩投资，用好我国超大规模市场优势。深入实施提振消费专项行动，制定实施城乡居民增收计划，扩大优质商品和服务供给，优化“两新”政策实施，清理消费领域不合理限制，释放文旅等服务消费潜力。着眼惠民生增后劲，推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目，优化地方政府专项债券用途管理，继续发挥新型政策性金融工具作用，高质量推进城市更新，有效激发民间投资活力。
2026/2/15	我国对加拿大、英国实施免签政策	为进一步便利中外人员往来，中国决定自2026年2月17日起，对加拿大、英国持普通护照人员实施免签政策，两国持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过30天，可免办签证入境。上述免签政策实施至2026年12月31日。
2026/2/15	春节消费全面火爆，绿色智能健康类消费需求旺盛	商务大数据显示，2月15日，重点平台智能穿戴设备销售额增长1.3倍，智能血压仪、血糖仪增长超60%，有机食品增长52%；冰雪游消费增长1.2倍，避寒游消费增长68%。
2026/2/16	机器人亮相春晚后，机器人订单暴涨150%	2月16日晚，松延动力、宇树科技、魔法原子、银河通用四家机器人企业亮相马年春晚，通过小品、武术、歌舞、贺岁微电影等形式，为观众呈现了一场科技感十足的春晚盛宴。京东平台数据显示，春晚开播两小时内，机器人相关搜索量激增300%，客服咨询量暴涨460%，形成订单量150%的显著增长。
2026/2/19	我国提交首份全面系统阐述世贸组织改革立场政策文件	商务部世贸司负责人表示，立场文件是世贸组织改革进程启动以来，我国向世贸组织提交的第一份全面系统阐述世贸组织改革立场的政策文件。立场文件立足多边、聚焦发展、面向未来，系统阐述了中国对当前形势下世贸组织改革的总体原则和行动建议。
2026/2/19	2026年春节档总票房突破30亿	灯塔专业版数据显示，2026年春节档（2月15日—2月23日）电影总票房（含预售）已突破30亿元，截至2月19日21时，达到30.82亿元，《飞驰人生3》以超15亿元的票房成绩位列2026年春节档票房榜首。
2026/2/19	2025年我国规上有色金属工业企业利润总额突破5000亿元	中国有色金属工业协会称，2025年规模以上有色金属工业企业实现利润总额突破5000亿元，达到5284.5亿元，较上年增长25.6%，创历史新高。从金属品种来看，铝、黄金、铜表现亮眼，实现利润增加额分别为380亿元、212亿元、177亿元，对规上有色金属企业实现利润增长的贡献率分别为35%、20%、16%。
2026/2/19	香港预计于3月发放首批稳定币发行人牌照	香港立法会议员吴杰庄表示，香港预计于3月发放首批稳定币发行人牌照，建议在牌照发放后以“稳定币空投/消费券”方式向符合资格市民发放，用于本地中小企消费（如餐饮、娱乐等），以推动采用并带动经济，相关行政费用可由获牌公司承担。

资料来源：新华社、求是网、中国领事服务网、南方网、东方财富网、中国经济网、开源证券研究所

3、投资建议——重提“坚定牛市信心，降低斜率预期”

A 股当下处在牛市逻辑当中，我们建议投资者不要因为非常短期的波动和调整就动摇对积极行情的信心。本轮牛市的核心驱动力没有显著收紧和转向前维持看多，仍建议以证券化率达到 1.1 倍以上为信号。结构上，当前全 A 尚处在相对安全的环境下，且证券化率指标角度来看仍有扩张空间，结合 TMT 板块的相对盈利优势，AI+ 的高 beta 现阶段依然有望获得支撑。

行业配置建议：

- (1) 科技内部的修复和高低切：军工、传媒（游戏）、AI 应用、港股互联网、电池、核心 AI 硬件；
- (2) PPI 改善加广谱反内卷受益：有色、化工、光伏、钢铁、电力、机械、保险；
- (3) 中长期底仓：黄金、优化的高股息。

4、风险提示

宏观政策超预期变动加快复苏进程。

地缘政治恶化风险。

产业政策发生变化的风险。

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。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

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