

兴发集团 (600141.SH) 高额分红回报股东，硅、磷产品景气上行可期

2026年04月08日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

金益腾（分析师）

徐正凤（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

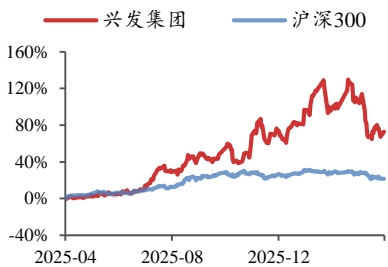
xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790524070005

日期	2026/4/7
当前股价(元)	32.95
一年最高最低(元)	45.49/19.24
总市值(亿元)	395.97
流通市值(亿元)	395.97
总股本(亿股)	12.02
流通股本(亿股)	12.02
近3个月换手率(%)	140.58

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q3业绩高增，前瞻布局固态电池及液冷材料—公司信息更新报告》-2025.10.28

《业绩符合预期，拟收购桥沟矿业增强磷矿资源保障—公司信息更新报告》-2025.8.26

● Q4 归母净利润同环比承压，拟派发现金红利 0.5 元/股回报股东

公司发布 2025 年报，营收 293 亿元，同比+3.2%；归母净利润 14.92 亿元，同比-6.8%；扣非净利润 14.3 亿元，同比-10.6%。其中 Q4 营收 55.19 亿元，同比-13%、环比-39.8%；归母净利润 1.74 亿元，同比-39.5%、环比-70.6%；扣非净利润 1.85 亿元，同比-44.1%、环比-68.1%，非经常性损益主要是 1.52 亿计入当期损益的政府补助、0.9 亿元非流动资产处置损失等，公司拟派发现金红利 0.5 元/股（含税），预计派发 5.98 亿元。Q4 业绩同环比承压主要是对子公司桥沟矿业、兴福电子的持股比例调整导致投资收益变动以及计提减值等。2026 年以来，磷、硅系列产品价格震荡上行，我们维持 2026-2027 年、新增 2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 23.27、26.82、30.24 亿元，EPS 分别 1.94、2.23、2.52 元/股，当前股价对应 PE 为 17.0、14.8、13.1 倍。我们看好公司持续完善产业链，新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。

● 2025 年新能源材料业务快速增长，拟建设 10 万吨/年电池级磷酸铁锂项目

分业务看，2025 年，公司矿山采选、特种化学品、肥料、农药、有机硅系列、新能源材料、商贸物流业务营收 35.0、53.5、40.4、53.3、28.2、16.1、32.8 亿元，同比-1.5%、+1.4%、-0.2%、+2.4%、+6.6%、+541.0%、-22.4%，毛利率为 73.8%、22.9%、8.4%、15.9%、-3.7%、-4.3%、5.4%，新能源材料量价齐升，特种化学品、农药、肥料、有机硅系列量升价跌。盈利能力，公司 2025 年销售毛利率、净利率为 17.96%、5.5%，同比分别-1.56、-0.2pcts。公司同时公告全资孙公司内蒙古兴发拟投资 13.81 亿元，建设 10 万吨/年电池级磷酸铁锂项目。公司已形成 8 万吨/年磷酸铁锂、10 万吨/年磷酸铁、10 万吨/年磷酸二氢锂产能，三代铁锂产品月均出货 7,000 吨，四代产品在手订单月均超过 10,000 吨，8 万吨/年磷酸铁锂产能已全面饱和，同时公司磷酸铁锂四代产品中试已完成，已具备产线调试条件；五代产品扩试工艺初步完成。我们看好公司不断完善磷化工—新能源材料上下游一体化产业链，加快向高端新能源材料产业转型升级。

● **风险提示：**原材料及产品价格波动、项目进展不及预期、安全环保风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	28,396	29,300	34,918	36,178	37,041
YOY(%)	0.4	3.2	19.2	3.6	2.4
归母净利润(百万元)	1,601	1,492	2,327	2,682	3,024
YOY(%)	14.3	-6.8	56.0	15.2	12.8
毛利率(%)	19.5	18.0	18.7	19.5	20.1
净利率(%)	5.6	5.1	6.7	7.4	8.2
ROE(%)	7.1	6.6	9.2	9.8	10.2
EPS(摊薄/元)	1.33	1.24	1.94	2.23	2.52
P/E(倍)	24.7	26.5	17.0	14.8	13.1
P/B(倍)	1.9	1.8	1.7	1.6	1.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

附表 1: 2025 年分业务: 公司特种化学品、农药、有机硅系列、新能源材料业务营收同比增长, 商贸物流业务营收同比下降, 农药、新能源材料业务毛利率同比提升

分类	项目 (亿元)	营收	营业成本	毛利率	营收 同比	营业成本 同比	毛利率同比 (pcts)	营收 占比	毛利 占比	
分行业	化工	221.0	196.7	11.0%	9.6%	12.4%	-2.26	76.5%	46.8%	
	矿山采选	35.0	9.2	73.8%	-1.5%	0.5%	-0.51	12.1%	49.8%	
	商贸物流	32.8	31.0	5.4%	-22.4%	-24.2%	2.23	11.4%	3.4%	
分产品	矿山采选	35.0	9.2	73.8%	-1.5%	0.5%	-0.51	13.5%	51.7%	
	特种化学品	53.5	41.3	22.9%	1.4%	7.1%	-4.07	20.6%	24.5%	
	肥料	40.4	37.0	8.4%	-0.2%	2.6%	-2.49	15.6%	6.8%	
	农药	53.3	44.8	15.9%	2.4%	-0.8%	2.67	20.5%	16.9%	
	有机硅系列	28.2	29.3	-3.7%	6.6%	6.5%	0.08	10.9%	-2.1%	
	新能源材料	16.1	16.8	-4.3%	541.0%	385.9%	33.3	6.2%	-1.4%	
	商贸物流	32.8	31.0	5.4%	-22.4%	-24.2%	2.23	12.6%	3.6%	
	分地区	国内	208.9	161.4	22.7%	7.3%	7.6%	-0.19	72.3%	91.4%
		国外	79.9	75.5	5.6%	-5.8%	0.7%	-6.08	27.7%	8.6%
分销售模式	直销	242.8	196.4	19.1%	4.5%	5.8%	-1.05	84.1%	89.3%	
	经销	46.0	40.5	12.1%	-2.3%	2.7%	-4.21	15.9%	10.7%	

数据来源: 兴发集团公告、开源证券研究所

附表 2: 2025 年子公司: 草甘膦、有机硅、特种化学品、磷矿石业务子公司营收同比下降, 肥料、湿电子化学品业务子公司营收同比增长, 有机硅、磷矿石业务子公司净利率同比提升

子公司	主营业务	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	净利率	营业收入 同比	净利润 同比	净利率同比 (pcts)
湖北泰盛	草甘膦	36.12	0.29	0.8%	-10.0%	-43.6%	-0.47
湖北兴瑞	有机硅	43.82	-0.96	-2.2%	-1.5%	41.7%	1.51
新疆兴发	特种化学品	6.33	1.80	28.4%	-18.2%	-38.7%	-9.48
重庆兴发	特种化学品	2.02	0.24	12.0%	-20.0%	-59.7%	-11.85
宜都兴发	肥料	55.40	-1.85	-3.3%	3.6%	同比转亏	-3.40
保康楚烽	磷矿石	9.91	3.35	33.7%	-6.0%	58.3%	13.71
兴福电子	湿电子化学品	14.75	2.06	13.9%	29.7%	29.0%	-0.08

数据来源: 兴发集团公告、开源证券研究所

附表 3: 2025 年产销: 公司新能源材料量价齐升, 特种化学品、农药、肥料、有机硅系列量升价跌

2025 年	产量 (万吨)	销量 (万吨)	营收 (亿元)	不含税售价 (元/吨)	产量 同比	销量 同比	营收 同比	不含税售价 同比
特种化学品	56.1	55.7	53.5	9,603	5.8%	8.4%	1.4%	-6.5%
农药	26.0	25.6	53.3	20,839	-2.2%	4.4%	2.3%	-2.0%
肥料	131.1	133.9	40.4	3,016	-3.1%	4.5%	-0.2%	-4.6%
有机硅系列产品	35.7	31.1	28.2	9,046	31.9%	24.5%	6.4%	-14.5%
新能源材料	12.4	10.0	16.1	16,039	305.3%	280.5%	541.0%	68.5%

数据来源: 兴发集团公告、开源证券研究所

附表 4:2025Q4 产销：特种化学品同环比量升价跌，肥料同环比量价齐跌，农药同比量价齐升、环比价升量跌，有机硅系列同比量升价跌、环比价升量跌

2025Q4	产量 (万吨)	销量 (万吨)	营收 (亿元)	不含税售 价(元/吨)	产量 同比	销量 同比	营收 同比	不含税售 价同比	产量 环比	销量 环比	营收 环比	不含税售 价环比
特种化学 品	15.3	14.9	14.1	9,494	76.1%	13.0%	7.9%	-4.6%	-49.0%	6.3%	6.2%	-0.1%
农药	8.9	6.1	13.6	22,451	27.8%	5.4%	13.5%	7.7%	-37.2%	-6.3%	-2.3%	4.3%
肥料	22.3	27.7	8.0	2,871	-26.5%	-13.1%	-24.2%	-12.8%	-63.4%	-39.6%	-39.7%	-0.1%
有机硅系 列产品	9.5	8.3	7.4	8,913	11.4%	8.6%	-6.1%	-13.6%	-49.6%	-1.7%	4.9%	6.7%

数据来源：兴发集团公告、开源证券研究所

附表 5：2025 年，公司主要原材料采购价格涨跌互现

主要原料	2025 年 1 至 12 月平均进价 (元/吨)	2024 年 1 至 12 月平均进价 (元/吨)	变动比率 (%)
白煤	1,000.36	1,129.59	-11.44
纯碱	1,259.51	1,702.59	-26.02
硫磺	2,121.70	1,093.29	94.07
烟煤	703.44	853.78	-17.61
金属硅	8,559.86	12,732.33	-32.77
甲醇（生产有机硅）	2,260.46	2,639.28	-14.35
浓硫酸	591.32	375.41	57.51
甲醇（生产草甘膦）	2,054.78	2,153.20	-4.57
冰醋酸（生产甘氨酸）	2,254.50	2,725.32	-17.28
乌洛托品（生产甘氨酸）	4,476.44	5,445.08	-17.79
工业盐	301.19	410.43	-26.62

数据来源：兴发集团公告、开源证券研究所

附表 6：主营产品价格：2026Q1，磷矿石、黄磷、热法磷酸、磷酸钠盐、磷铵、复合肥、有机硅、磷酸铁价格环比上涨

均价 (元/吨)	磷矿石 30%:船 板含税 价	黄磷	磷酸热 法酸 85%工 业	六偏磷 酸钠	三聚磷 酸钠	磷酸一 铵 58% 粉状	磷酸二 铵 64%	复合肥 (45%C L)	草甘膦	有机硅 DMC	107 胶	二甲基 硅油	磷酸铁
2017Y	399	15,115	4,850	6,404	5,371	2,014	2,467	1,882	23,635	23,219	23,892	24,730	
2018Y	512	14,905	4,695	6,693	5,730	2,371	2,695	2,053	26,493	29,419	30,104	33,397	16,593
2019Y	485	16,582	5,184	6,859	5,873	2,148	2,522	2,031	24,111	18,820	19,318	21,368	12,500
2020Y	400	15,674	5,033	6,912	5,501	1,980	2,212	1,824	22,126	18,717	19,148	20,372	12,179
2021Y	540	26,846	8,589	7,518	6,217	3,018	3,225	2,592	50,329	31,516	32,127	33,507	16,410
2022Y	868	33,147	10,096	9,800	7,933	3,633	3,817	3,482	62,552	23,774	24,220	28,180	23,940
2023Y	986	25,029	7,479	9,108	8,211	3,251	3,636	2,938	32,672	14,962	15,569	17,253	13,828
2024Y	1,035	22,808	6,762	8,420	6,888	3,421	3,711	2,804	25,062	14,005	14,251	15,606	10,419
2025Y	1,040	22,725	6,933	7,969	6,640	3,621	3,764	2,906	24,911	12,329	12,959	14,687	10,550
2026Y	1,050	24,179	7,365	7,844	7,254	4,082	4,063	3,225	24,477	14,046	14,573	15,575	11,569
2025Q1	1,040	23,285	7,002	8,050	6,583	3,423	3,520	2,789	23,250	13,487	13,854	15,482	10,500

均价 (元/吨)	磷矿石 30%:船 板含税 价	黄磷	磷酸热 法酸 85%工 业	六偏磷 酸钠	三聚磷 酸钠	磷酸一 铵 58% 粉状	磷酸二 铵 64%	复合肥 (45%C L)	草甘膦	有机硅 DMC	107 胶	二甲基 硅油	磷酸铁
2025Q2	1,040	23,153	7,016	8,050	6,685	3,619	3,808	2,933	23,403	12,133	12,978	14,879	10,562
2025Q3	1,040	22,270	6,813	7,960	6,640	3,669	3,811	2,922	26,545	11,371	12,097	14,190	10,505
2025Q4	1,040	22,211	6,905	7,820	6,654	3,770	3,913	2,977	26,392	12,350	12,925	14,214	10,633
2026Q1	1,049	24,091	7,334	7,840	7,247	4,079	4,060	3,219	24,289	14,040	14,563	15,563	11,554
2026Q2	1,080	26,830	8,267	7,973	7,478	4,175	4,150	3,400	30,127	14,233	14,867	15,933	12,033
2026/4/3	1,080	26,830	8,400	8,240	7,678	4,175	4,150	3,400	30,294	14,500	15,000	16,200	12,100
历史分位	97.2%	26.5%	24.2%	53.3%	58.4%	77.3%	75.7%	68.1%	18.0%	7.5%	7.1%	5.7%	10.8%
较 2026 年初	3.8%	19.6%	17.5%	5.1%	12.9%	4.4%	3.2%	7.9%	28.4%	5.8%	5.6%	6.6%	10.7%
同比	3.8%	10.3%	18.3%	2.4%	16.4%	17.6%	9.2%	15.3%	31.7%	0.0%	1.4%	1.3%	15.2%
最大值	1,100	65,082	20,900	10,190	9,551	4,900	4,800	4,150	80,309	60,000	61,000	61,000	27,000
最小值	385	13,037	4,400	6,010	5,050	1,700	2,125	1,800	19,316	10,800	11,500	13,500	10,300

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8295	9357	10844	10585	12207
现金	1464	1780	2595	2115	3938
应收票据及应收账款	1603	2144	2310	2309	2418
其他应收款	94	69	156	60	169
预付账款	333	214	476	219	503
存货	3539	3962	3965	4616	3875
其他流动资产	1260	1190	1342	1266	1304
非流动资产	39481	42666	42142	41571	40941
长期投资	1642	1637	1712	1787	1862
固定资产	30301	30901	30769	30261	29477
无形资产	3046	4888	5257	5692	6170
其他非流动资产	4493	5241	4403	3832	3433
资产总计	47776	52023	52985	52156	53148
流动负债	14003	15542	16876	16332	17293
短期借款	2049	3167	2608	4124	2748
应付票据及应付账款	6178	6788	8359	7246	8586
其他流动负债	5775	5586	5908	4961	5960
非流动负债	10891	12086	9861	7656	5420
长期借款	9119	10262	8062	5845	3615
其他非流动负债	1772	1824	1799	1811	1805
负债合计	24894	27628	26737	23988	22713
少数股东权益	1419	2387	2465	2543	2627
股本	1103	1103	1202	1202	1202
资本公积	6818	6939	6840	6840	6840
留存收益	13254	13627	15163	17058	19301
归属母公司股东权益	21463	22008	23784	25625	27808
负债和股东权益	47776	52023	52985	52156	53148

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1589	1615	6882	2980	8252
净利润	1619	1612	2405	2761	3108
折旧摊销	2343	2820	2260	2397	2522
财务费用	350	443	429	244	201
投资损失	-121	-157	-114	-122	-123
营运资金变动	-3258	-3378	1892	-2263	2558
其他经营现金流	656	276	11	-37	-14
投资活动现金流	-2039	-3292	-1619	-1701	-1766
资本支出	1503	2249	1625	1770	1808
长期投资	-698	-302	-75	-75	-75
其他投资现金流	162	-741	81	143	118
筹资活动现金流	-371	1992	-4447	-2995	-3427
短期借款	325	1118	-559	1516	-1376
长期借款	48	1143	-2201	-2217	-2231
普通股增加	-8	0	98	0	0
资本公积增加	-584	121	-98	0	0
其他筹资现金流	-152	-390	-1688	-2295	180
现金净增加额	-812	308	815	-1717	3060

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	28396	29300	34918	36178	37041
营业成本	22854	24038	28388	29115	29609
营业税金及附加	570	495	569	614	663
营业费用	441	442	524	543	556
管理费用	567	492	559	579	593
研发费用	1183	1314	1397	1640	1675
财务费用	350	443	429	244	201
资产减值损失	-452	-187	-210	-199	-204
其他收益	205	191	114	149	238
公允价值变动收益	-23	2	1	1	1
投资净收益	121	157	114	122	123
资产处置收益	3	3	2	2	2
营业利润	2247	2310	3056	3501	3887
营业外收入	18	42	50	50	50
营业外支出	182	187	100	100	100
利润总额	2083	2165	3006	3451	3837
所得税	465	552	601	690	729
净利润	1619	1612	2405	2761	3108
少数股东损益	17	120	78	79	84
归属母公司净利润	1601	1492	2327	2682	3024
EBITDA	4900	5539	5520	6056	6494
EPS(元)	1.33	1.24	1.94	2.23	2.52

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	0.4	3.2	19.2	3.6	2.4
营业利润(%)	26.3	2.8	32.3	14.5	11.0
归属于母公司净利润(%)	14.3	-6.8	56.0	15.2	12.8
获利能力					
毛利率(%)	19.5	18.0	18.7	19.5	20.1
净利率(%)	5.6	5.1	6.7	7.4	8.2
ROE(%)	7.1	6.6	9.2	9.8	10.2
ROIC(%)	5.5	5.1	6.9	7.5	8.6
偿债能力					
资产负债率(%)	52.1	53.1	50.5	46.0	42.7
净负债比率(%)	57.3	63.9	43.0	39.4	18.6
流动比率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
速动比率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	20.0	15.8	15.8	15.8	15.8
应付账款周转率	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.33	1.24	1.94	2.23	2.52
每股经营现金流(最新摊薄)	1.32	1.34	5.73	2.48	6.87
每股净资产(最新摊薄)	17.75	18.21	19.68	21.22	23.03
估值比率					
P/E	24.7	26.5	17.0	14.8	13.1
P/B	1.9	1.8	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	11.0	10.4	9.6	8.8	7.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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