

食品饮料

行业筑底，龙头先行

2026年05月10日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张宇光（分析师）

张思敏（分析师）

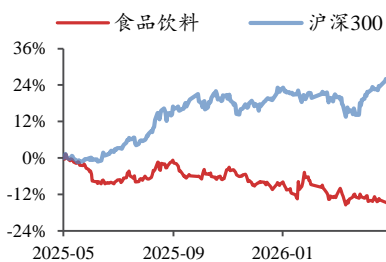
zhangyuguang@kysec.cn

zhangsimin@kysec.cn

证书编号：S0790520030003

证书编号：S0790525080001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《一季报总结：白酒分化筑底，大众品企稳复苏—行业周报》-2026.5.5

《主动权益基金减仓幅度收窄，板块龙头更受青睐—行业点评报告》-2026.4.27

《财报密集披露分化加剧，龙头企业确定性增强—行业周报》-2026.4.26

● 核心观点：白酒周期筑底，大众品复苏趋势确立

5月6日-5月8日，食品饮料指数跌幅为1.1%，一级子行业排名第26，跑输沪深300约2.5pct，子行业中保健品(+2.0%)、软饮料(+1.2%)、乳品(+0.2%)表现相对领先。十五五规划明确提振消费、扩大内需战略，行业悲观预期有所扭转。我们判断当前白酒板块已至周期底部。2025年受禁酒令影响，行业进行深度调整。部分酒企主动控量挺价、放缓压货，渠道库存环比改善。年初贵州茅台进行市场化改革，茅台酒批价趋于稳定，带动行业价格带企稳。目前行业筑底趋势明显，年内复苏节奏应是前低后高。龙头企业凭借品牌壁垒、渠道掌控与现金流优势，有望率先企稳。茅台需求刚性、直销改革深化，业绩确定性最强；泸州老窖、山西汾酒控量稳价、全国化推进，盈利弹性充足。我们预计2026Q2行业降幅收窄，下半年随消费回暖、低基数共振，有望实现增速转正。我们建议当前底部区域布局白酒行业，龙头先行，重点关注强品牌、稳动销、渠道健康的高端及次高端龙头，重点关注贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒等。

大众品行业基本面筑底、景气度边际回升，结构性机会明确。大众品刚需属性突出，餐饮复苏深化带动调味品、速冻食品等餐饮链需求回暖，牧场、乳制品板块可能随原奶周期反转盈利改善，啤酒迎旺季催化有望实现销量增长。目前板块估值合理、业绩确定性高，具备显著配置价值。当前行业底部复苏确立，龙头企业依托规模效应、供应链效率与渠道优势，抢占份额、盈利可率先改善。随着中小牧场持续出清以及乳制品深加工产能投放，原奶价格有望止跌企稳，上游牧场业绩弹性可能释放，而中游如伊利股份、蒙牛乳业等也有望受益。海天味业受益于餐饮复苏+格局优化，业绩大概率稳健增长；安井食品为速冻龙头，渠道产品双轮拓展将驱动业绩底部回暖；西麦食品健康化趋势受益，叠加成本红利，盈利持续提升。2026年大众品主要驱动力是行业需求回暖，复苏动能持续增强。我们建议大众品聚焦业绩确定、成长突出的细分龙头，优选成本控制、产品迭代、渠道运营领先标的，重点关注西麦食品、优然牧业、伊利股份、海天味业等，受益标的包括安井食品等。

● 推荐组合：贵州茅台、西麦食品、海天味业、青岛啤酒

(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。茅台酒提价后，业绩确定性增强，此轮周期后茅台可看得更为长远。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。(3) 海天味业：调味品行业迎来需求复苏，公司品牌渠道优势显著，同时有提价预期，预计中长期收入利润增速向好。(4) 青岛啤酒：板块逐渐进入夏天旺季，叠加世界杯情绪催化，以及年内大概率出现厄尔尼诺高温天气，可能带动销量回升。预计公司旺季销量弹性可期。

● 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

内容目录

1、每周观点：白酒周期筑底，大众品复苏趋势确立.....	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：美团闪购推出“白酒节”月度专区.....	7
5、备忘录：关注5月11日海天味业召开股东大会.....	8
6、风险提示.....	9

图表目录

图1：食品饮料跌幅1.1%，排名26/28.....	4
图2：保健品、软饮料、乳品表现相对领先.....	4
图3：*ST春天、金字火腿、来伊份涨幅领先.....	4
图4：ST龙大、ST西王、*ST尼雅跌幅居前.....	4
图5：2026年5月5日全脂奶粉中标价同比-14.5%.....	5
图6：2026年5月1日生鲜乳价格同比-1.9%.....	5
图7：2026年5月8日猪肉价格同比-27.1%.....	5
图8：2026年3月生猪存栏数量同比+1.5%.....	5
图9：2026年3月能繁母猪数量同比.....	5
图10：2026年5月8日白条鸡价同比.....	5
图11：2026年3月进口大麦价格同比+4.9%.....	6
图12：2026年3月进口大麦数量同比+57.6%.....	6
图13：2026年5月8日大豆现货价同比+10.1%.....	6
图14：2026年4月30日豆粕均价同比-12.2%.....	6
图15：2026年5月8日柳糖价格同比-12.0%.....	7
图16：2026年4月24日白砂糖零售价同比+0.9%.....	7
表1：最近重大事件备忘录：关注5月11日海天味业召开股东大会.....	8
表2：关注5月5日发布的行业周报.....	8
表3：重点公司盈利预测及估值.....	9

1、每周观点：白酒周期筑底，大众品复苏趋势确立

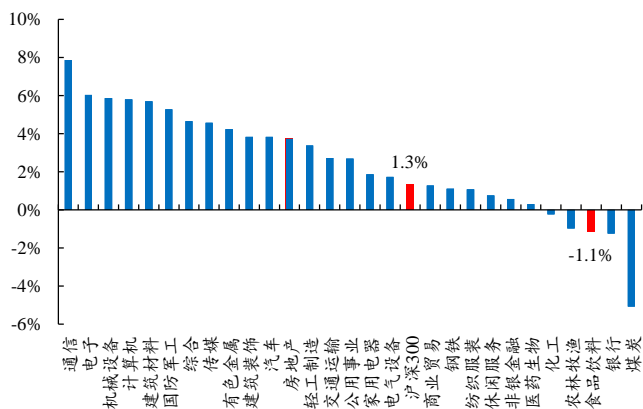
5月6日-5月8日，食品饮料指数跌幅为1.1%，一级子行业排名第26，跑输沪深300约2.5pct，子行业中保健品(+2.0%)、软饮料(+1.2%)、乳品(+0.2%)表现相对领先。十五五规划明确提振消费、扩大内需战略，行业悲观预期有所扭转。我们判断当前白酒板块已至周期底部。2025年受禁酒令影响，行业进行深度调整。部分酒企主动控量挺价、放缓压货，渠道库存环比改善。年初贵州茅台进行市场化改革，茅台酒批价趋于稳定，带动行业价格带企稳。目前行业筑底趋势明显，年内复苏节奏应是前低后高。龙头企业凭借品牌壁垒、渠道掌控与现金流优势，有望率先企稳。茅台需求刚性、直销改革深化，业绩确定性最强；泸州老窖、山西汾酒控量稳价、全国化推进，盈利弹性充足。我们预计2026Q2行业降幅收窄，下半年随消费回暖、低基数共振，有望实现增速转正。我们建议当前底部区域布局白酒行业，龙头先行，重点关注强品牌、稳动销、渠道健康的高端及次高端龙头，重点关注贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒等。

大众品行业基本面筑底、景气度边际回升，结构性机会明确。大众品刚需属性突出，餐饮复苏深化带动调味品、速冻食品等餐饮链需求回暖，牧场、乳制品板块可能随原奶周期反转盈利改善，啤酒迎旺季催化有望实现销量增长。目前板块估值合理、业绩确定性高，具备显著配置价值。当前行业底部复苏确立，龙头企业依托规模效应、供应链效率与渠道优势，抢占份额、盈利可率先改善。随着中小牧场持续出清以及乳制品深加工产能投放，原奶价格有望止跌企稳，上游牧场业绩弹性可能释放，而中游如伊利股份、蒙牛乳业等也有望受益。海天味业受益于餐饮复苏+格局优化，业绩大概率稳健增长；安井食品为速冻龙头，渠道产品双轮拓展将驱动业绩底部回暖；西麦食品健康化趋势受益，叠加成本红利，盈利持续提升。2026年大众品主要驱动力是行业需求回暖，复苏动能持续增强。我们建议大众品聚焦业绩确定、成长突出的细分龙头，优选成本控制、产品迭代、渠道运营领先标的，重点关注西麦食品、优然牧业、伊利股份、海天味业等，受益标的包括安井食品等。

2、市场表现：食品饮料跑输大盘

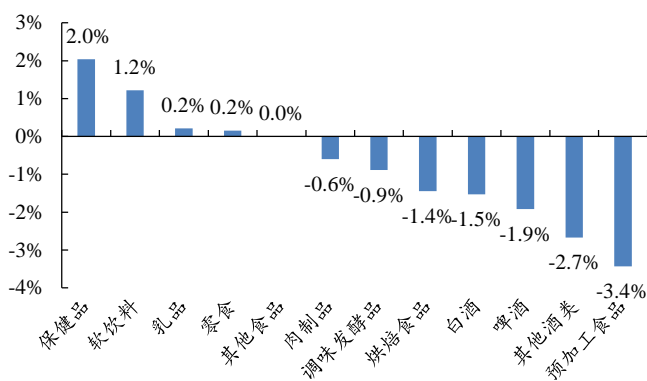
5月6日-5月8日，食品饮料指数跌幅为1.1%，一级子行业排名第26，跑输沪深300约2.5pct，子行业中保健品(+2.0%)、软饮料(+1.2%)、乳品(+0.2%)表现相对领先。个股方面，*ST春天、金字火腿、来伊份涨幅领先；ST龙大、ST西王、*ST尼雅跌幅居前。

图1：食品饮料跌幅1.1%，排名26/28



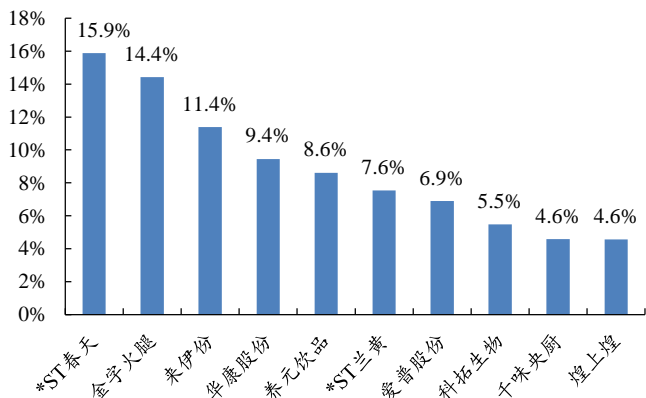
数据来源：iFind、开源证券研究所

图2：保健品、软饮料、乳品表现相对领先



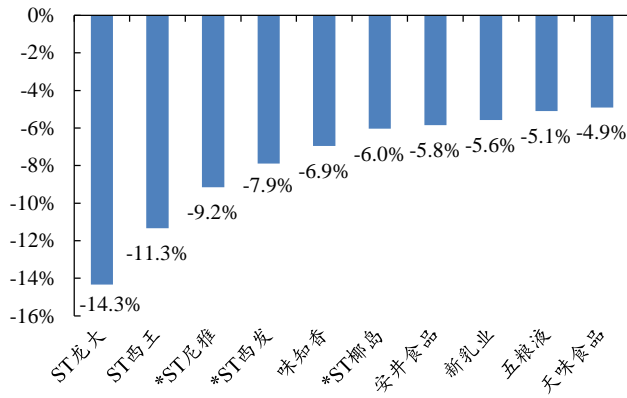
数据来源：iFind、开源证券研究所

图3：*ST春天、金字火腿、来伊份涨幅领先



数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：ST龙大、ST西王、*ST尼雅跌幅居前

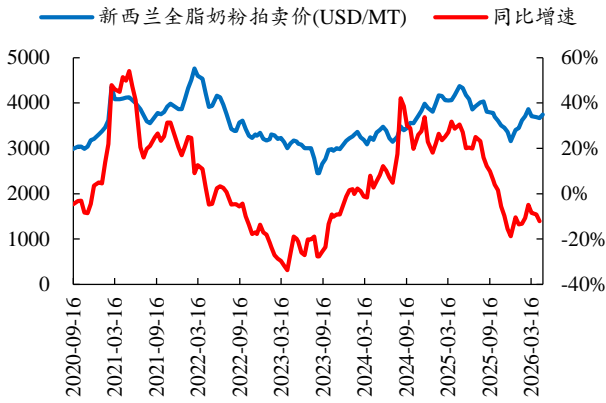


数据来源：iFind、开源证券研究所

3、上游数据：部分上游原料价格回落

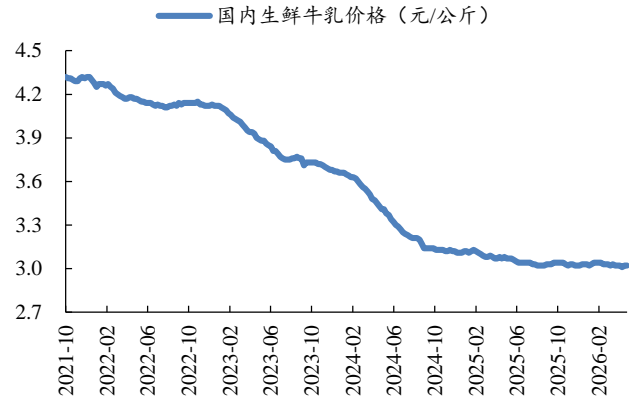
5月5日，GDT 拍卖全脂奶粉中标价 3741 美元/吨，环比+2.0%，同比-14.5%，进口奶价同比、环比下降。5月1日，国内生鲜乳价格 3.02 元/公斤，环比持平，同比-1.9%，中短期看国内奶价仍处于回落趋势中。

图5：2026年5月5日全脂奶粉中标价同比-14.5%



数据来源：GDT、开源证券研究所

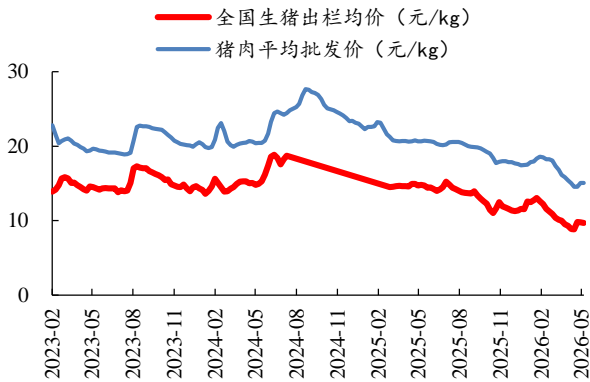
图6：2026年5月1日生鲜乳价格同比-1.9%



数据来源：iFind、开源证券研究所

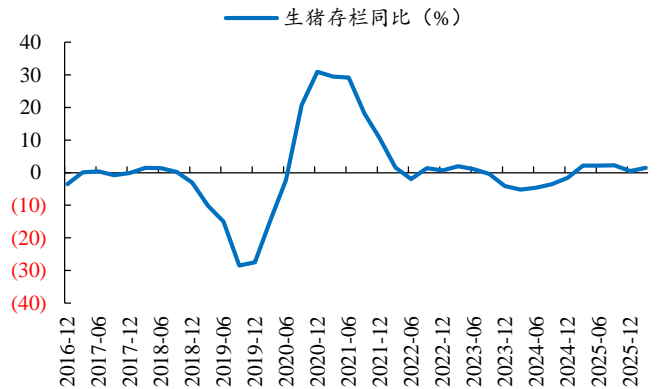
5月8日，生猪出栏价格9.7元/公斤，同比-34.5%，环比-1.0%；猪肉价格15.1元/公斤，同比-27.1%，环比持平。2026年3月，能繁母猪存栏3904.0万头，同比-3.3%，环比-1.4%。2026年3月生猪存栏同比+1.5%，环比-1.4%。2026年5月8日，白条鸡价格16.9元/公斤，同比-0.9%，环比-1.0%。

图7：2026年5月8日猪肉价格同比-27.1%



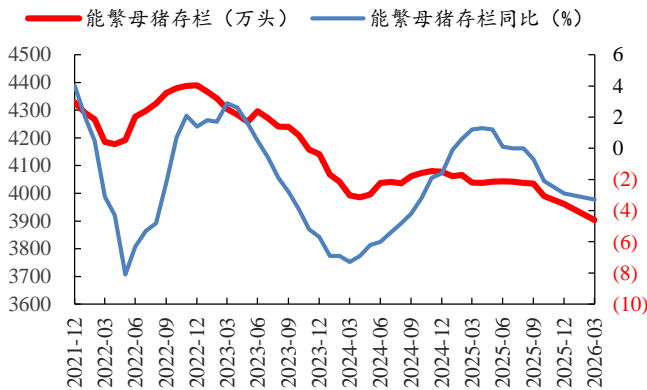
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：2026年3月生猪存栏数量同比+1.5%



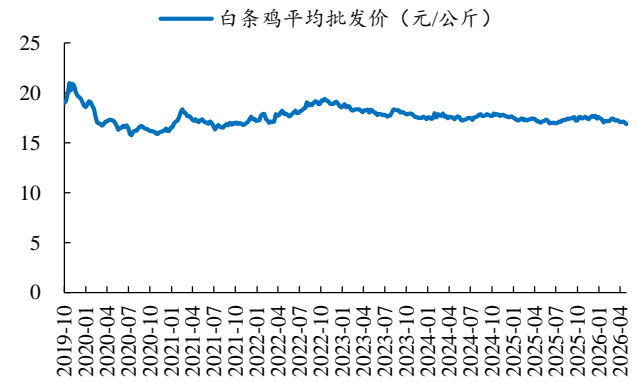
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：2026年3月能繁母猪数量同比-3.3%



数据来源：iFind、开源证券研究所

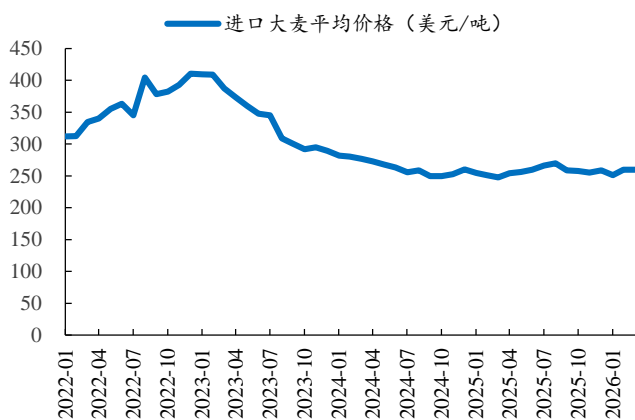
图10：2026年5月8日白条鸡价格同比-0.9%



数据来源：iFind、开源证券研究所

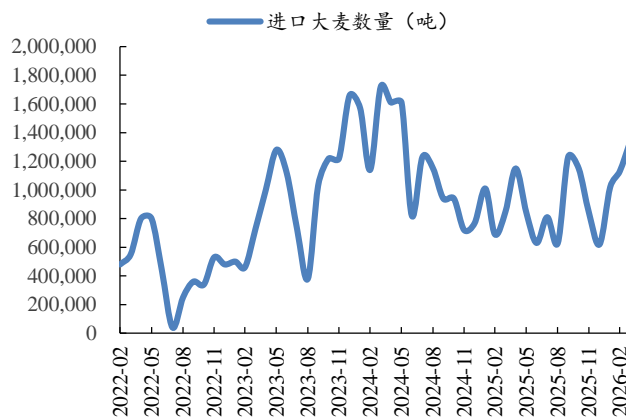
2026年3月，进口大麦价格259.8美元/吨，同比+4.9%。2026年3月进口大麦数量134.0万吨，同比+57.6%，进口大麦数量和平均价格均有所上涨。

图11：2026年3月进口大麦价格同比+4.9%



数据来源：iFind、开源证券研究所

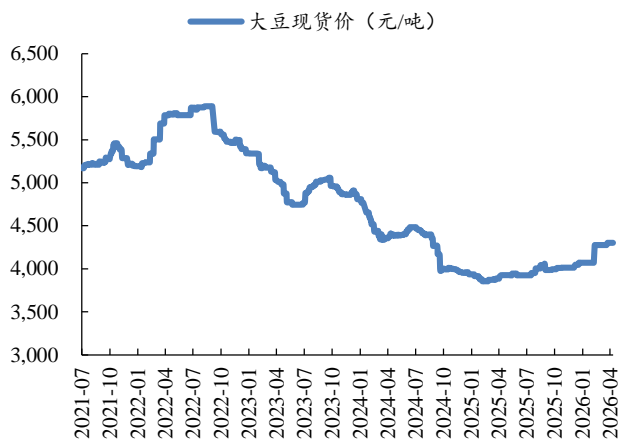
图12：2026年3月进口大麦数量同比+57.6%



数据来源：iFind、开源证券研究所

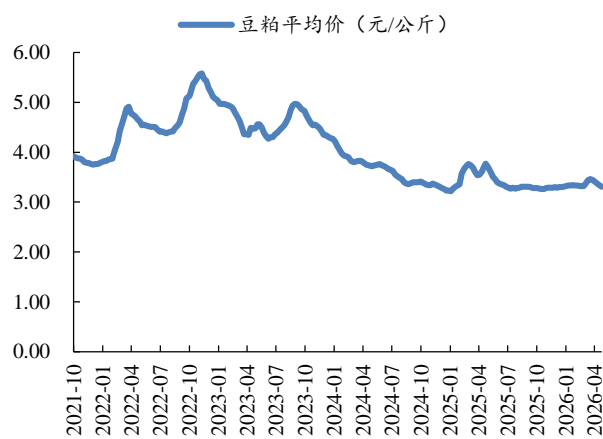
5月8日，大豆现货价4303.2元/吨，同比+10.1%。4月30日，豆粕平均价格3.3元/公斤，同比-12.2%。

图13：2026年5月8日大豆现货价同比+10.1%



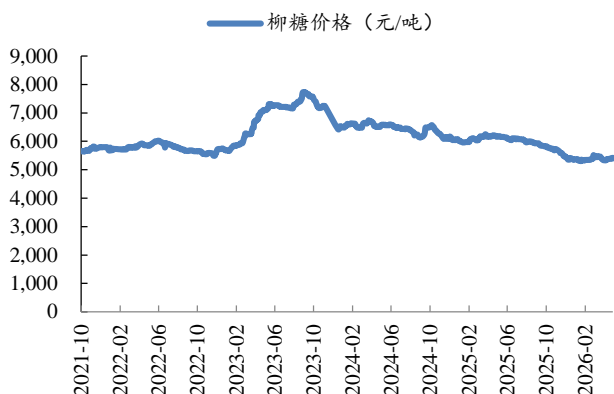
数据来源：iFind、开源证券研究所

图14：2026年4月30日豆粕平均价同比-12.2%

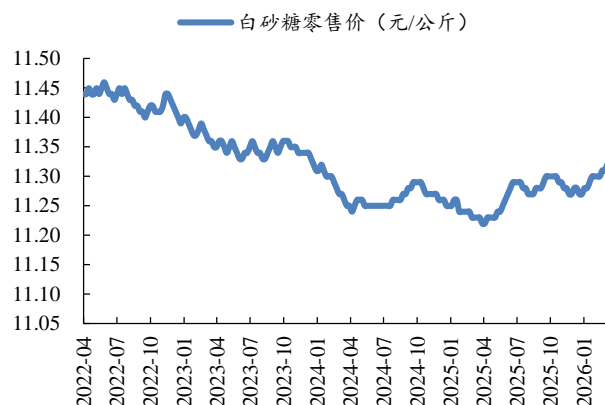


数据来源：iFind、开源证券研究所

5月8日，柳糖价格5425.0元/吨，同比-12.0%；4月24日，白砂糖零售价格11.3元/公斤，同比+0.9%。

图15：2026年5月8日柳糖价格同比-12.0%


数据来源：iFind、开源证券研究所

图16：2026年4月24日白砂糖零售价同比+0.9%


数据来源：iFind、开源证券研究所

4、酒业数据新闻：美团闪购推出“白酒节”月度专区

5月7日，泸州老窖在投资者交流中表示，现阶段其产品整体扫码率接近50%，公司将坚持以消费者为中心，持续激励消费者扫码开瓶。同时进一步推动低度产品全国化，抢占低度白酒市场先机（来源于微酒）。

顺应酒业健康化、低度化、年轻化发展趋势，茅台保健酒业公司抢抓酱酒轻量化转型机遇，官宣即将推出微舒品牌首款酱香草本露酒新品，计划于5月20日正式面市。该新品主打酱香与草本创新融合，酒精度仅27度、容量105毫升，口感爽净清冽、回甘绵长。产品聚焦25至35岁年轻消费群体，主打“恰到好处，自在微舒”理念，适配独酌、小聚、日常放松等轻饮酒场景。微舒品牌既是茅台保健酒业布局酱香露酒新赛道的重要布局，也是品牌从传统售酒转向年轻化生活方式运营的创新实践，以轻量微醺体验拓宽酱酒消费新边界（来源于糖酒快讯）。

近日，美团闪购站内上新推出“白酒节”活动专区。美团方面介绍，美团闪购“白酒节”会在每月9日推出，将通过固定专场的形式，围绕酒水品类为消费者提供体系化的优惠权益。用户在美团App上搜索“闪购白酒节”即可进入会场。首期活动中，美团闪购联合茅台、五粮液、剑南春、泸州老窖、汾酒等头部白酒品牌推出多重优惠玩法。用户参与抽奖，有机会领取大额优惠券，以1539元价格购入500ml飞天茅台。“神价会场”同步覆盖五粮液、剑南春、泸州老窖、汾酒、习酒、郎酒等名品白酒，多款热门酒品到手价低至359元起。活动当天，平台还发放大量白酒9折直降券，下单即可直接抵扣。据悉，美团闪购联合各大名酒品牌数千家门店推出的送前返图等多项酒水保真举措，将全面覆盖“白酒节”会场商品。目前已有超7万家酒饮商户参与首期“白酒节”。据悉，美团闪购计划将“白酒节”作为长期IP持续运营，打造为白酒品类下最重要的营销场域，每月9日都将提供“重磅”的名酒优惠权益，帮助用户享受优惠、保真、即买即得的酒水消费体验（来源于酒业家）。

5、备忘录：关注5月11日海天味业召开股东大会

下周(5月11日-5月17日)将有27家公司召开股东大会,1家公司限售解禁。

表1：最近重大事件备忘录：关注5月11日海天味业召开股东大会

日期	公司	股东会	限售解禁
2026/5/11	海天味业	广东省佛山市 (14: 30)	
2026/5/12	良品铺子	湖北省武汉市 (15: 00)	
2026/5/12	仲景食品	河南省南阳市 (15: 00)	
2026/5/12	熊猫乳品	浙江省温州市 (15: 00)	
2026/5/13	仙乐健康		解禁 74.45 万股
2026/5/13	莲花控股	河南省项城市 (15: 00)	
2026/5/13	劲仔食品	湖南省长沙市 (15: 00)	
2026/5/13	甘源食品	江西省萍乡市 (14: 30)	
2026/5/13	金达威	福建省厦门市 (14: 30)	
2026/5/14	润普食品	江苏省连云港市 (15: 00)	
2026/5/14	五芳斋	浙江省嘉兴市 (14: 00)	
2026/5/14	紫燕食品	上海市闵行区 (13: 30)	
2026/5/14	华宝股份	上海市嘉定区 (15: 00)	
2026/5/15	一致魔芋	湖北省宜昌市 (15: 00)	
2026/5/15	佳禾食品	江苏省苏州市 (14: 00)	
2026/5/15	华康股份	浙江省衢州市 (14: 00)	
2026/5/15	日辰股份	山东省青岛市 (15: 00)	
2026/5/15	安记食品	福建省泉州市 (14: 30)	
2026/5/15	宝立食品	上海市松江区 (14: 30)	
2026/5/15	养元饮品	河北省衡水市 (14: 00)	
2026/5/15	*ST莫高	甘肃省兰州市 (14: 30)	
2026/5/15	维维股份	江苏省徐州市 (14: 00)	
2026/5/15	光明肉业	上海市杨浦区 (14: 00)	
2026/5/15	品渥食品	上海市普陀区 (14: 00)	
2026/5/15	西部牧业	新疆省石河子市 (14: 30)	
2026/5/15	桂发祥	天津市河西区 (14: 00)	
2026/5/15	双塔食品	山东省招远市 (14: 00)	
2026/5/15	千味央厨	河南省郑州市 (14: 30)	

资料来源：iFind、开源证券研究所

表2：关注5月5日发布的行业周报

报告类型	报告名称	时间
公司点评	有友食品：Q1收入实现高增，新兴渠道扩张释放成长动能	5月1日
公司点评	西麦食品：2026年开门红超预期，盈利与成长双跃升	5月1日
公司点评	东鹏饮料：特饮稳增+新品放量，多品类战略持续深化	5月1日

报告类型	报告名称	时间
公司点评	广州酒家：双主业稳健增长，毛利率显著提升	5月2日
公司点评	万辰集团：春节旺季高速增长，净利率表现亮眼	5月2日
公司点评	山西汾酒：渠道回款积极，实际动销顺畅	5月3日
公司点评	伊利股份：龙头营收重回增长，盈利改善超预期	5月3日
行业周报	一季报总结：白酒分化筑底，大众品企稳复苏	5月5日
公司点评	双汇发展：一季度业绩表现良好，肉类销量高增验证改革成效	5月6日
公司点评	古井贡酒：风险逐步释放，报表压力减轻	5月6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	1373.0	68.02		74.56	20.2	19.2	18.4
五粮液	买入	92.1	7.24	7.82		12.7	11.8	
泸州老窖	买入	97.5	9.04	9.47		10.8	10.3	
山西汾酒	买入	141.6	10.15	10.53	11.35	14.0	13.4	12.5
口子窖	增持	23.4	1.84	2.02		12.7	11.6	
古井贡酒	增持	106.4	7.05	7.85	8.67	15.1	13.5	12.3
金徽酒	增持	18.4	0.75	0.82	0.91	24.6	22.5	20.2
伊利股份	买入	27.5	1.93	2.13	2.29	14.3	12.9	12.0
新乳业	增持	18.8	1.00	1.13	1.28	18.8	16.6	14.7
双汇发展	增持	26.9	1.54	1.59	1.65	17.5	16.9	16.3
中炬高新	增持	20.7	0.91	1.01	1.14	22.7	20.5	18.1
涪陵榨菜	买入	12.5	0.71	0.75	0.81	17.6	16.6	15.4
海天味业	买入	38.2	1.35	1.51	1.68	28.3	25.3	22.7
西麦食品	增持	31.7	1.18	1.41	1.67	26.9	22.5	19.0
煌上煌	增持	13.1	0.19	0.22		68.7	59.4	
广州酒家	增持	15.2	0.95	1.00	1.04	16.0	15.2	14.6
甘源食品	买入	51.8	3.54	4.26	4.93	14.6	12.2	10.5
劲仔食品	增持	11.3	0.59	0.67	0.77	19.1	16.8	14.6
天味食品	增持	16.3	0.64	0.74	0.84	25.5	22.0	19.4

数据来源：iFind、开源证券研究所（收盘价日期为2026年5月8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

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。本报告清晰准确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的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