

房地产

2026年06月07日

住建部就公积金条例修订稿征求意见，成交改善显著

——行业周报

投资评级：看好（维持）

齐东（分析师）

胡耀文（分析师）

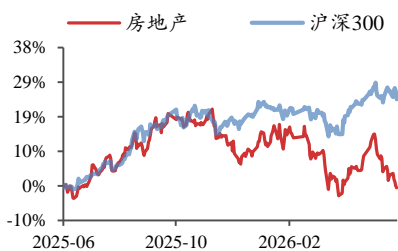
qidong@kysec.cn

huyaowen@kysec.cn

证书编号：S0790522010002

证书编号：S0790524070001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《城市更新“十五五”规划发布，资金来源有所突破—行业点评报告》-2026.6.2

《克而瑞 1-5 月百强企业销售排行点评：5 月百强数据超预期，市场成交表现亮眼—行业点评报告》-2026.6.1

《城市更新“十五五”规划》发布，市场逐步复苏—行业周报》-2026.5.31

● 新房二手房成交表现分化，多地发布公积金新政

本周住房和城乡建设部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见，旨在深化住房公积金制度改革，更好满足缴存人多元化住房需求。本次修订拟扩大住房公积金提取使用范围，拟明确9类情形可提取公积金，新增的3种：一是装修自住住房不超过一定额度的，二是支付自住住房物业费的，三是经国务院批准的其他住房消费情形。伴随后续宽松政策持续、房企集中推盘，预计销售数据有望持续改善，二季度或为行业基本面与政策共振企稳的窗口期，预计房地产市场将迎来供需改善、价格企稳的良好局面，维持行业“看好”评级。**推荐标的：**

(1) 布局城市基本面较好、善于把握改善型客户需求的强信用房企：中国金茂、建发国际集团、华润置地、招商蛇口、保利发展、中国海外发展、滨江集团、越秀地产、绿城中国；(2) 住宅与商业地产双轮驱动，同时受益于地产复苏和消费促进政策：华润置地、新城控股、龙湖集团；(3) “好房子，好服务”政策下服务品质突出的优质物管标的：华润万象生活、绿城服务、保利物业、招商积余、滨江服务、建发物业。

● 政策端：住建部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见

本周房地产政策兼顾全国和地方政策，覆盖多个城市。日，住房和城乡建设部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见。同时，本周天津、淮安、郑州、南昌、广州等多城市出台房地产放松政策，涉及公积金、房地产交易和中介市场秩序整治、国有土地上房屋征收与补偿等多方面。

● 市场端：新房及二手房成交面积同比均增长

销售端：2026年第23周，全国30城新房单周成交面积（网签口径）201.3万平方米，单周同比增长34.4%；全国30城新房累计成交面积（网签口径）4128.1万平方米，累计同比下降7.9%。2026年第23周，全国15城二手房单周成交面积（网签口径）176.9万平方米，单周同比增长30.3%；全国15城二手房累计成交面积（网签口径）3823.7万平方米，累计同比增长1.0%。

投资端：2026年第23周，全国100大中城市成交土地规划建筑面积1923.5万平方米，单周同比下降28%。2026年前23周，全国100大中城市成交土地规划建筑面积46465.4万平方米，累计同比下降12%。全国100大中城市土地成交楼面价为1488.5元/平方米，同比下降23%；土地成交总价442.9亿元，同比下降44%；平均溢价率（4周移动平均）为7.2%。

价格端：2026年第23周，冰山100指数为9891，周环比-0.14%，周同比-11.0%。

● **风险提示：**市场信心恢复不及预期，政策影响不及预期。

目 录

1、住建部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见	3
2、销售端：新房二手房成交单周均大幅增长	5
2.1、全国 30 城新房成交面积单周同比增长 34.4%	5
2.2、15 城二手房成交面积单周同比增长 30.3%	6
3、投资端：100 大中城市土地成交面积同比下降	8
4、价格端：二手房冰山指数环比继续下降	10
5、投资建议：维持行业“看好”评级	11
6、风险提示	11

图表目录

图 1： 全国 30 城新房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 34.4%	5
图 2： 一线城市新房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 48.9%	6
图 3： 全国 15 城二手房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 30.3%	6
图 4： 一线城市（北京及深圳）二手房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 41.4%	7
图 5： 全国 100 大中城市土地成交面积（万方）单周同比下降 28%	8
图 6： 100 大中城市成交楼面价（4 周移动平均）环比增长 14.7 元/平米	9
图 7： 全国 100 大中城市土地成交溢价率（4 周移动平均）环比增长 1.5pct	9
图 8： 冰山 100 指数单周同比-11.0%	10
图 9： 冰山 100 指数单周环比-0.14%	10
表 1： 本周住房城乡建设部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见	4
表 2： 全国 30 城新房成交面积（万方，网签口径）累计同比下降 7.9%	5
表 3： 一线城市新房成交面积（万方，网签口径）累计同比下降 2.5%	5
表 4： 全国 15 城二手房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 1.0%	6
表 5： 一线城市（北京及深圳）二手房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 1.0%	7
表 6： 全国 100 大中城市土地成交面积（万方）累计同比下降 12%	8
表 7： 全国 100 大中城市土地成交溢价率为（4 周移动平均）7.2%	8

1、住建部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见

本周房地产政策兼顾全国和地方政策，覆盖多个城市。6月5日，住房城乡建设部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见，旨在深化住房公积金制度改革，更好满足缴存人多元化住房需求。本次修订拟扩大住房公积金提取使用范围，拟明确9类情形可提取公积金，新增的3种：一是装修自住住房不超过一定额度的，二是支付自住住房物业费的，三是经国务院批准的其他住房消费情形。

全国政策：

6月5日，住房城乡建设部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见，旨在深化住房公积金制度改革，更好满足缴存人多元化住房需求。本次修订拟扩大住房公积金提取使用范围，拟明确9类情形可提取公积金，新增的3种：一是装修自住住房不超过一定额度的，二是支付自住住房物业费的，三是经国务院批准的其他住房消费情形。

地方政策：

(1) 天津市住房城乡建设委会同市市场监管委组织召开专题会议，部署开展房地产交易和中介市场秩序整治工作。计划利用2个月左右时间，聚焦群众反映强烈的难点痛点问题，加大房地产市场秩序整治力度，严厉打击房地产领域虚假宣传营销、经纪服务违规收费等违法违规行为。

(2) 淮安发布关于进一步促进房地产市场健康发展的四条举措，对当地房地产政策进行优化调整。

(3) 郑州住房公积金管理中心、郑州市住房保障和房地产管理局发布通知，正式开通预提住房公积金支付存量住房购房款业务。

(4) 南昌住房公积金管理中心印发《关于调整优化住房公积金使用政策的通知》，从物业费提取、商贷提取方式、贷款额度计算及绿色节能住宅支持等四方面优化住房公积金使用政策。

(5) 内蒙古自治区人民政府办公厅印发《内蒙古自治区着力稳定房地产市场的若干措施》，其中明确优化住房公积金贷款条件，使用住房公积金和商业银行“组合贷”购买商品住房的最低首付款比例按15%执行。

(6) 广州2026年南沙区房地产高质量发展大会暨“南十条”发布会正式召开，南沙区住建局发布《南沙区关于促进房地产高质量发展的若干措施》，推出包括“以旧换新”最高补贴17万元、探索商办物业入学、推行现房销售等十项新政。

(7) 广州市人民政府办公厅正式印发《广州市国有土地上房屋征收与补偿实施办法》。新版《办法》共五章48条，围绕征收决定、补偿、实施等作出全面规范，新增多项惠民措施。

表1: 本周住房城乡建设部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见

时间	政策内容
2026/6/1	天津市住房城乡建设委会同市市场监管委组织召开专题会议，部署开展房地产交易和中介市场秩序整治工作。计划利用2个月左右时间，聚焦群众反映强烈的难点痛点问题，加大房地产市场秩序整治力度，严厉打击房地产领域虚假宣传营销、经纪服务违规收费等违法违规行为。
2026/6/1	淮安发布关于进一步促进房地产市场健康发展的四条举措，对当地房地产政策进行优化调整。
2026/6/2	郑州住房公积金管理中心、郑州市住房保障和房地产管理局发布通知，正式开通预提住房公积金支付存量住房购房款业务。
2026/6/2	南昌住房公积金管理中心印发《关于调整优化住房公积金使用政策的通知》，从物业费提取、商贷提取方式、贷款额度计算及绿色节能住宅支持等四方面优化住房公积金使用政策。
2026/6/2	内蒙古自治区人民政府办公厅印发《内蒙古自治区着力稳定房地产市场的若干措施》，其中明确优化住房公积金贷款条件，使用住房公积金和商业银行“组合贷”购买商品住房的最低首付比例按15%执行。
2026/6/2	广州2026年南沙区房地产高质量发展大会暨“南十条”发布会正式召开，南沙区住建局发布《南沙区关于促进房地产高质量发展的若干措施》，推出包括“以旧换新”最高补贴17万元、探索商办物业入学、推行现房销售等十项新政。
2026/6/5	广州市人民政府办公厅正式印发《广州市国有土地上房屋征收与补偿实施办法》。新版《办法》共五章48条，围绕征收决定、补偿、实施等作出全面规范，新增多项惠民措施。
2026/6/5	住房城乡建设部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见，旨在深化住房公积金制度改革，更好满足缴存人多元化住房需求。本次修订拟扩大住房公积金提取使用范围，拟明确9类情形可提取公积金，新增的3种：一是装修自住住房不超过一定额度的，二是支付自住住房物业费的，三是经国务院批准的其他住房消费情形。

资料来源：Wind、观点网、各地政府官网、开源证券研究所

2、销售端：新房二手房成交单周均大幅增长

2.1、全国 30 城新房成交面积单周同比增长 34.4%

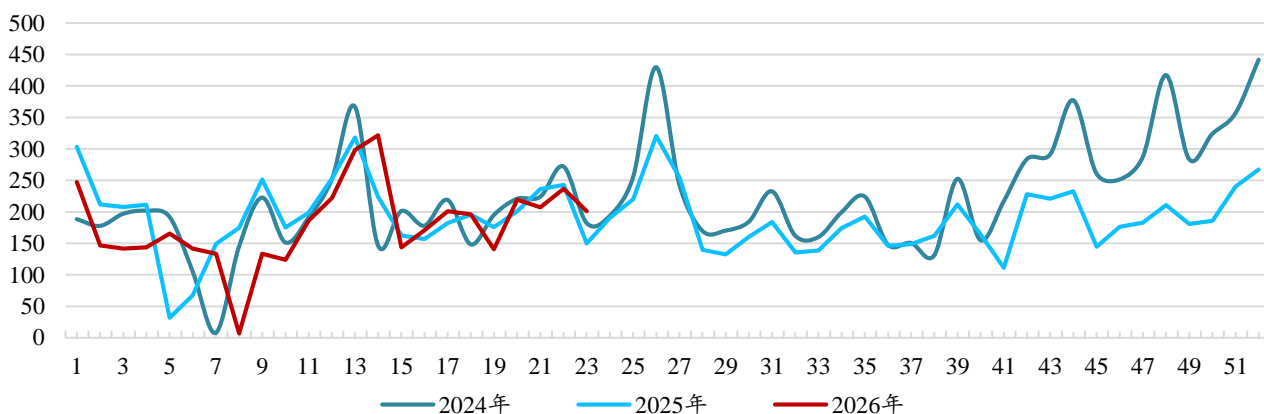
根据房管局数据，2026 年第 23 周，全国 30 城新房单周成交面积（网签口径）201.3 万平方米，单周同比增长 34.4%；全国 30 城新房累计成交面积（网签口径）4128.1 万平方米，累计同比下降 7.9%。

表2：全国 30 城新房成交面积（万方，网签口径）累计同比下降 7.9%

周数	周度开始日期	周度结束日期	全国 30 城市新房 单周（万平方米）	单周同比增速	全国 30 城市累计 （万平方米）	累计同比增速
2026W19	2026-05-03	2026-05-09	140.8	-20.0%	3263.5	-10.6%
2026W20	2026-05-10	2026-05-16	219.2	9.0%	3482.7	-9.6%
2026W21	2026-05-17	2026-05-23	207.3	-12.2%	3690.0	-9.7%
2026W22	2026-05-24	2026-05-30	236.8	-2.6%	3926.8	-9.3%
2026W23	2026-05-31	2026-06-06	201.3	34.4%	4128.1	-7.9%

数据来源：Wind、开源证券研究所

图1：全国 30 城新房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 34.4%



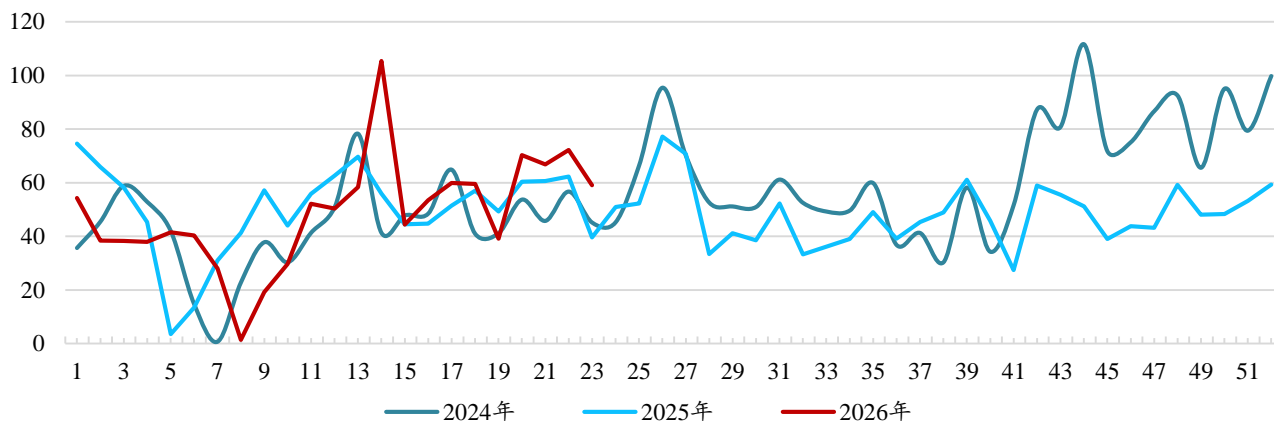
数据来源：Wind、开源证券研究所

根据房管局数据，2026 年第 23 周，一线城市新房单周成交面积（网签口径）59 万平方米，单周同比增长 48.9%；一线城市新房累计成交面积（网签口径）1119.8 万平方米，累计同比下降 2.5%。

表3：一线城市新房成交面积（万方，网签口径）累计同比下降 2.5%

周数	周度开始日期	周度结束日期	一线城市新房单 周（万平方米）	单周同比增速	一线城市累计（万 平方米）	累计同比增速
2026W19	2026-05-03	2026-05-09	39.1	-20.6%	851.4	-8.0%
2026W20	2026-05-10	2026-05-16	70.3	16.6%	921.7	-6.5%
2026W21	2026-05-17	2026-05-23	66.8	10.3%	988.6	-5.5%
2026W22	2026-05-24	2026-05-30	72.2	16.0%	1060.8	-4.3%
2026W23	2026-05-31	2026-06-06	59.0	48.9%	1119.8	-2.5%

数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：一线城市新房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 48.9%


数据来源：Wind、开源证券研究所

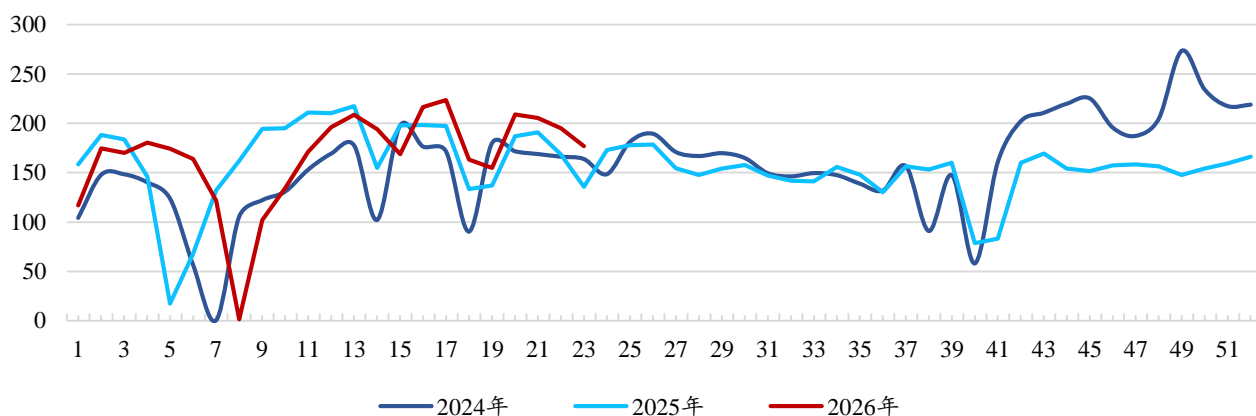
2.2、15城二手房成交面积单周同比增长 30.3%

根据房管局数据, 2026年第23周, 全国15城二手房单周成交面积(网签口径) 176.9万平方米, 单周同比增长30.3%; 全国15城二手房累计成交面积(网签口径)3823.7万平方米, 累计同比增长1.0%。

表4：全国15城二手房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 1.0%

周数	周度开始日期	周度结束日期	全国15城市 二手单周(万 平方米)	单周同比增 速	全国15城市 累计(万平 米)	累计同比增速
2026W19	2026-05-03	2026-05-09	154.8	13.0%	3037.5	-2.1%
2026W20	2026-05-10	2026-05-16	208.9	11.8%	3246.4	-1.3%
2026W21	2026-05-17	2026-05-23	205.4	7.7%	3451.8	-0.8%
2026W22	2026-05-24	2026-05-30	195.0	15.9%	3646.8	-0.1%
2026W23	2026-05-31	2026-06-06	176.9	30.3%	3823.7	1.0%

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：全国15城二手房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 30.3%


数据来源：Wind、开源证券研究所

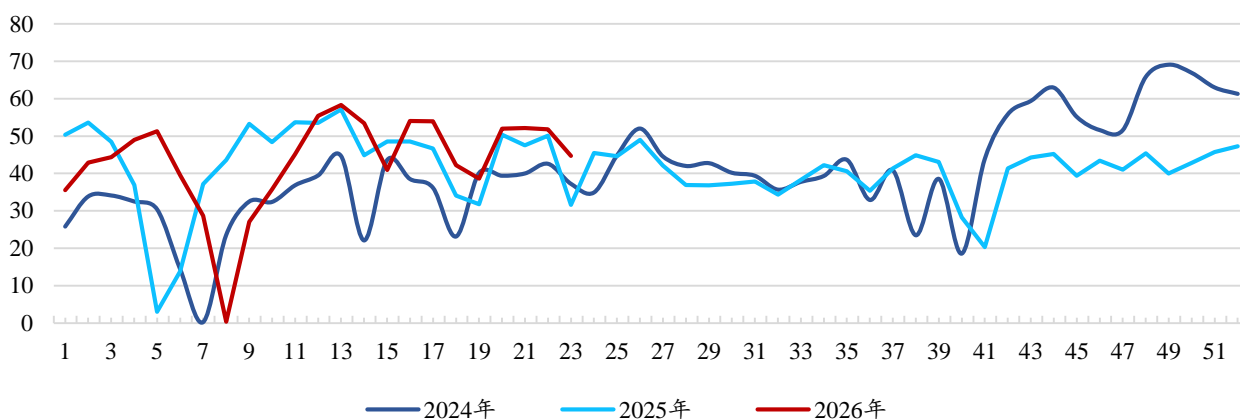
根据房管局数据，2026年第23周，一线城市（北京及深圳）二手房单周成交面积（网签口径）44.7万平方米，单周同比增长41.4%；一线城市（北京及深圳）二手房累计成交面积（网签口径）997万平方米，累计同比增长1.0%。

表5：一线城市（北京及深圳）二手房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长1.0%

周数	周度开始日期	周度结束日期	一线城市（北京及深圳）二手房单周（万平方米）	单周同比增长	一线城市（北京及深圳）累计（万平方米）	累计同比增长
2026W19	2026-05-03	2026-05-09	38.6	21.5%	796.3	-1.3%
2026W20	2026-05-10	2026-05-16	52.0	3.3%	848.3	-1.1%
2026W21	2026-05-17	2026-05-23	52.2	9.7%	900.5	-0.5%
2026W22	2026-05-24	2026-05-30	51.8	3.4%	952.3	-0.3%
2026W23	2026-05-31	2026-06-06	44.7	41.4%	997.0	1.0%

数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：一线城市（北京及深圳）二手房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长41.4%



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、投资端：100大中城市土地成交面积同比下降

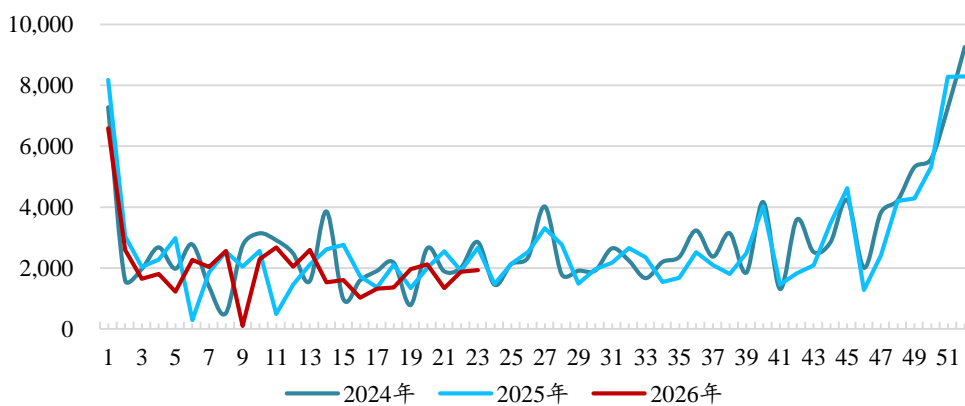
2026年第23周，全国100大中城市成交土地规划建筑面积1923.5万平方米，单周同比下降28%。2026年前23周，全国100大中城市成交土地规划建筑面积46465.4万平方米，累计同比下降12%。

表6：全国100大中城市土地成交面积（万方）累计同比下降

周数	周度开始日期	周度结束日期	100大中城市成交地块规划建面（万方）	单周同比	累计成交地块规划建面（万方）	累计同比
2026W19	2026-05-02	2026-05-09	1964.3	47%	39209.1	-10%
2026W20	2026-05-09	2026-05-16	2118.3	6%	41327.4	-10%
2026W21	2026-05-16	2026-05-23	1340.4	-47%	42667.8	-12%
2026W22	2026-05-23	2026-05-30	1874.1	-2%	44541.9	-11%
2026W23	2026-05-30	2026-06-06	1923.5	-28%	46465.4	-12%

数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：全国100大中城市土地成交面积（万方）单周同比下降28%



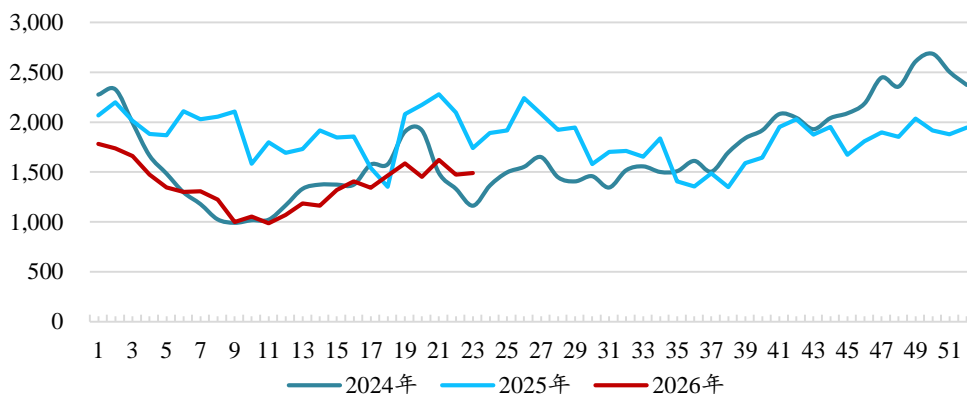
数据来源：Wind、开源证券研究所

2026年第23周，全国100大中城市土地成交楼面价为1488.5元/平方米，同比下降23%；土地成交总价442.9亿元，同比下降44%；平均溢价率（4周移动平均）为7.2%。进入2026年二季度后，土拍规模逐渐增大。

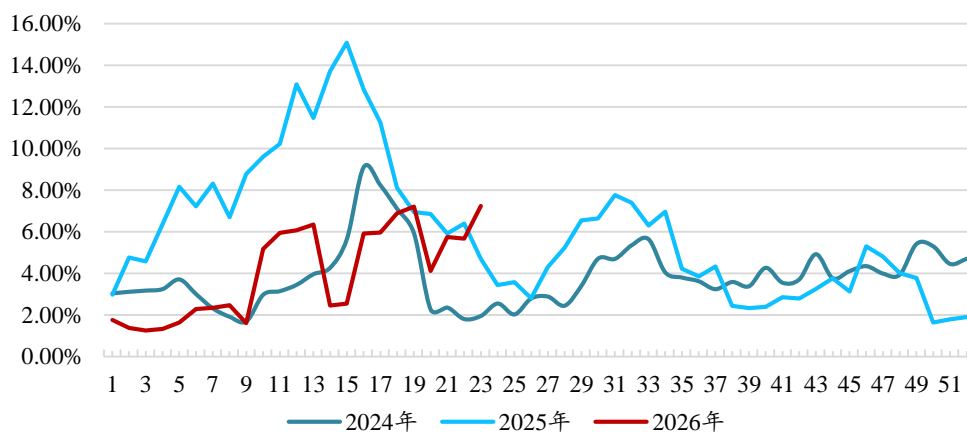
表7：全国100大中城市土地成交溢价率为（4周移动平均）7.2%

周数	成交楼面价（元/平方米） （4周移动平均）	单周同比	成交土地总价（亿元）	单周同比	平均溢价率 （4周移动平均）
2026W19	1586.3	-49%	440.7	-25%	7.2%
2026W20	1452.3	-36%	200.9	-33%	4.1%
2026W21	1622.5	12%	185.2	-41%	5.8%
2026W22	1473.8	5%	247.5	3%	5.7%
2026W23	1488.5	-23%	442.9	-44%	7.2%

数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：100大中城市成交楼面价（4周移动平均）环比增长14.7元/平米


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：全国100大中城市土地成交溢价率（4周移动平均）环比增长1.5pct


数据来源：Wind、开源证券研究所

6月上旬，核心城市陆续有地块成交，我们跟踪到西安、重庆、杭州、深圳等城市均有土地成交：

(1) 6月1日，西安6宗开发用地挂牌结束并全部顺利成交，总成交金额约16.94亿元，拿地主体均为民营房企，包括全国性房企保利及西安本土民企海荣、星火、新兴。

(2) 6月1日，重庆市南岸区南坪中心及两江新区石马河两宗宅地顺利出让，邦泰、远达两家企业分别以溢价竞得，总成交价达12.83亿元。

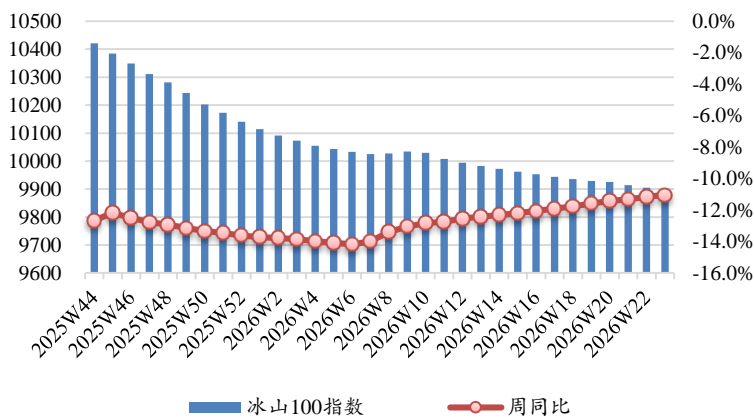
(3) 6月3日，杭州集中出让4宗宅地，总起价32.6亿元。4宗地块分别位于上城区九堡单元、西湖区双桥单元、钱塘区下沙单元以及东部湾新城，总出让面积159.3亩，总建筑面积24.98万平方米。

(4) 6月5日，深圳市南山区粤海街道T204-0153宗地完成出让，经过6家房企291轮激烈竞价，最终由深圳市保利房地产开发有限公司（保利置业）以总价57.72亿元竞得，成交楼面价108680元/平方米，溢价率达150.74%。

4、价格端：二手房冰山指数环比继续下降

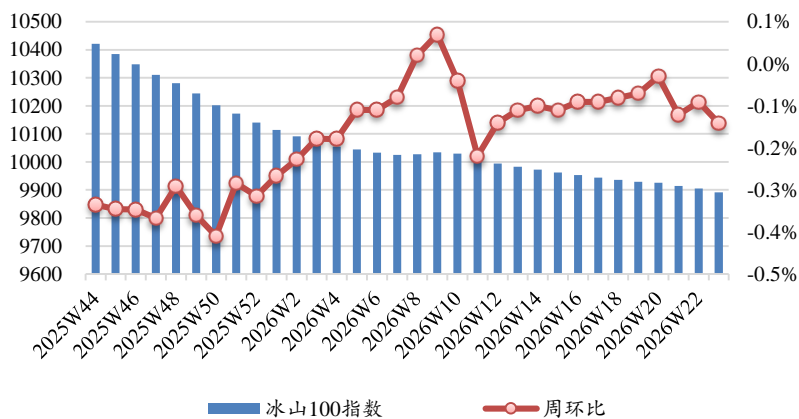
2026年第23周，冰山100指数为9891，周环比-0.14%，周同比-11.0%。

图8：冰山100指数单周同比-11.0%



数据来源：冰山指数、开源证券研究所

图9：冰山100指数单周环比-0.14%



数据来源：冰山指数、开源证券研究所

5、投资建议：维持行业“看好”评级

本周住房城乡建设部就《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》公开征求意见，旨在深化住房公积金制度改革，更好满足缴存人多元化住房需求。本次修订拟扩大住房公积金提取使用范围，拟明确9类情形可提取公积金，新增的3种：一是装修自住住房不超过一定额度的，二是支付自住住房物业费的，三是经国务院批准的其他住房消费情形。伴随后续宽松政策持续、房企集中推盘，预计销售数据有望持续改善，二季度或为行业基本面与政策共振企稳的窗口期，预计房地产市场将迎来供需改善、价格企稳的良好局面，维持行业“看好”评级。

推荐标的：(1) 布局城市基本面较好、善于把握改善型客户需求的强信用房企：中国金茂、建发国际集团、华润置地、招商蛇口、保利发展、中国海外发展、滨江集团、越秀地产、绿城中国；(2) 住宅与商业地产双轮驱动，同时受益于地产复苏和消费促进政策：华润置地、新城控股、龙湖集团；(3) “好房子，好服务”政策下服务品质突出的优质物管标的：华润万象生活、绿城服务、保利物业、招商积余、滨江服务、建发物业。

6、风险提示

市场信心恢复不及预期，政策影响不及预期。

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号陆家嘴金融广场
楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

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