

## 医药生物

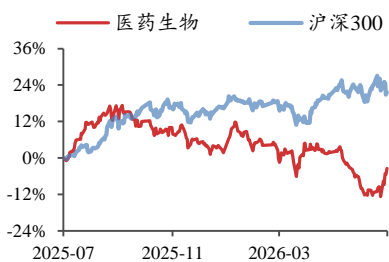
2026年07月05日

## 动保原料药处于周期底部，抗生素类价格企稳回升

——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

《政策支持，全球合作活跃，创新药行业持续向上——行业周报》-2026.6.28  
《博睿康冲击“脑机接口第一股”——行业周报》-2026.6.21

《ARO-MAPT 临床前数据优秀，关注2026H2 早期数据——行业周报》-2026.6.14

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

阮帅（分析师）

ruanshuai@kysec.cn

证书编号：S0790524040007

聂媛媛（分析师）

nieyuanyuan@kysec.cn

证书编号：S0790526060002

● **2026 年动保原料药有望迎来周期性回升,肝素及碘造影剂原料药处于周期底部**  
中国化学原料药行业 PPI 指数持续下行，上游原材料价格有上涨趋势。受行业需求波动回暖影响，抗生素产业链价格逐步企稳回升，其中 6-APA、青霉素工业盐价格明显触底回升，下游阿莫西林及氨苄西林等原料药价格也处于企稳回升趋势。受行业供给过剩及下游需求疲弱影响，近些年动保原料药价格持续下行，羧苄尼考均价从 400-700 元/kg 的区间下降到近期的 100-200 元/kg 区间，强力霉素价格也下降到历史底部区间，部分企业出现连续亏损，行业出清加速，2026 年动保原料药价格有望迎来周期性回升。

肝素原料药行业经历 2019-2021 年高潮阶段，整体处于供过于求的状态。2023 年肝素原料药价格呈现下降趋势，其中 2023Q4 价格呈现急速下降，主要受非规范市场价格下跌影响。近两年肝素 API 价格基本处于企稳阶段。从 2021-2022 年，受智利和日本地震、疫情等因素影响，碘原料供给端出现明显收缩，碘原料价格经历快速上涨，2022-2023 年处于价格周期顶点。受其他行业需求旺盛拉动（电子行业），近两年碘原料价格有所回升。

● **新能源发展如火如荼，富祥股份及宏源药业转型效果显著**

中国原料药行业经历数年调整，部分原料药公司逐步转型。受国内新能源行业快速发展拉动，上游电解液材料需求旺盛，富祥股份生产 VC（碳酸亚乙烯酯），国内产能占比较大，目前行业供不应求，随着 3 季度国内新能源及储能领域需求旺季来临，行业整体有望呈现向上趋势。宏源药业生产六氟磷酸锂，且逐步拓展六氟磷酸钠等产品，我们认为随着上游碳酸锂价格逐步上行，六氟磷酸锂价格有望逐步上涨。

● **7 月第 1 周医药生物上涨 10.53%，其他生物制药板块涨幅最大**

2026 年 7 月第 1 周所有板块处于上涨态势，本周其他生物制品板块涨幅最大，上涨 17.06%；化学制剂板块上涨 16.85%，原料药板块上涨 9.61%，线下药店板块上涨 9.04%，疫苗板块上涨 8.92%；医院板块涨幅最小，上涨 5.61%，医药流通板块上涨 5.75%，医疗耗材板块上涨 5.99%，医疗研发外包板块上涨 6.47%，中药板块上涨 7.35%。

● **医药布局思路及标的推荐**

整体上，我们持续看好创新药及其产业链（CXO+科研服务）及 AI、脑机接口、生物制造等国家战略新兴产业。

月度组合推荐：药明康德、科伦博泰、百利天恒、药明合联、泽璟制药、康诺亚、益诺思、昊帆生物、众生药业、可孚医疗。

周度组合推荐：石药集团、三生制药、热景生物、康龙化成、百普赛斯、毕得医药。

● **风险提示：**商业化推广不及预期；技术迭代风险；长期安全性和稳定性风险。

## 目 录

1、 原材料价格及汇率上涨，反内卷政策有望驱动原料药行业价格上涨	3
2、 新能源发展如火如荼，富祥股份及宏源药业转型新能源电解液生产	7
3、 7月第1周医药生物上涨10.53%，其他生物制品板块涨幅最大	8
3.1、 板块行情：医药生物上涨10.53%，跑赢沪深300指数11.07pct	8
3.2、 子板块行情：其他生物制品板块涨幅最大，医院板块涨幅最小	9
4、 风险提示	10

## 图表目录

图 1： 原油价格冲高回落（美元/桶）	3
图 2： 工业原料价格有上涨趋势	3
图 3： 人民币汇率有所升值	3
图 4： 中国化学原料药 PPI 指数有所回升	3
图 5： 缬沙坦价格处于底部（元/kg）	4
图 6： 厄贝沙坦价格处于底部（元/kg）	4
图 7： 青霉素工业盐价格有所下降（元/BOU）	4
图 8： 6-APA 价格企稳回升（元/kg）	4
图 9： 阿莫西林原料药价格企稳回升（元/kg）	4
图 10： 氨苄西林原料药价格企稳回升（元/kg）	4
图 11： 7-ADCA 价格有所回升（元/kg）	5
图 12： 头孢曲松钠原料药价格有所下降（元/kg）	5
图 13： 硫红价格稳步上涨（元/kg）	5
图 14： 阿奇霉素原料药价格稳步上涨（元/kg）	5
图 15： 克拉霉素原料药价格高位稳定（元/kg）	5
图 16： 罗红霉素原料药价格稳步上涨（元/kg）	5
图 17： 氟苯尼考价格处于底部区域（元/kg）	6
图 18： 强力霉素价格处于底部区域（元/kg）	6
图 19： 氟苯尼考价格跌至历史最低位（元/kg）	6
图 20： 强力霉素价格有所回升（元/kg）	6
图 21： 2025 年肝素 API 价格企稳（美元/kg）	7
图 22： 2025 年碘价格有所回升（美元/kg）	7
图 23： 7 月医药生物指数上涨 4.37%（单位：%）	8
图 24： 7 月第 1 周医药生物上涨 10.53%（单位：%）	8
图 25： 本周其他生物制品板块涨幅最大，医院板块涨幅最小	9
表 1： 富祥股份及宏源药业逐步转型新能源电解液领域	7
表 2： 7 月以来化学制剂板块涨幅最大	9
表 3： 子板块中个股涨跌幅（%）前 5	10

## 1、原材料价格及汇率上涨，反内卷政策有望驱动原料药行业价格上涨

近些年原油现货价格冲高回落，工业原料现货指数震荡抬升，化学原料药行业上游原材料价格有上涨趋势，有望加速原料药行业供给出清。

### 图1：原油价格冲高回落（美元/桶）



资料来源：Wind、开源证券研究所

### 图2：工业原料价格有上涨趋势



资料来源：Wind、开源证券研究所

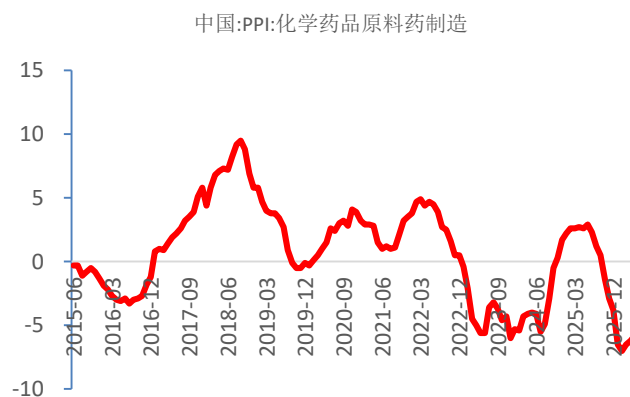
人民币汇率有所升值，中国化学原料药行业 PPI 指数有所回升，原料药产品价格处于低位水平。

### 图3：人民币汇率有所升值



资料来源：Wind、开源证券研究所

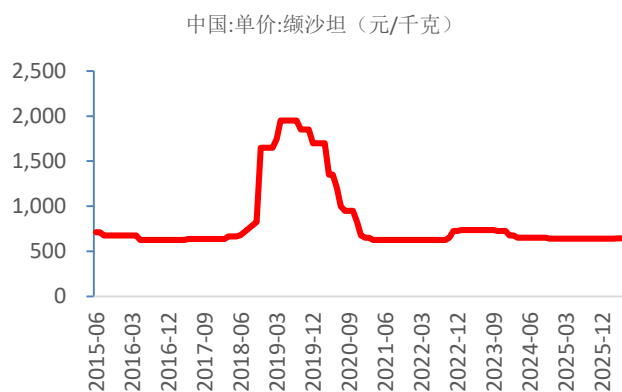
### 图4：中国化学原料药 PPI 指数有所回升



资料来源：Wind、开源证券研究所

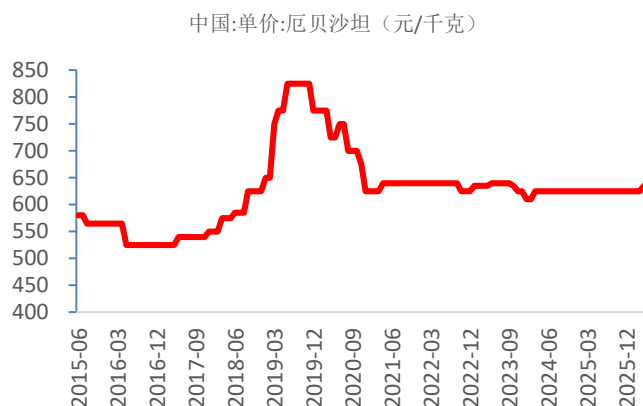
受疫情、经济环境、行业竞争等因素影响，近些年沙坦类原料药产品价格呈现下降趋势，部分企业盈利压力较大，沙坦类原料药价格处于底部区域。

图5: 缙沙坦价格处于底部 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

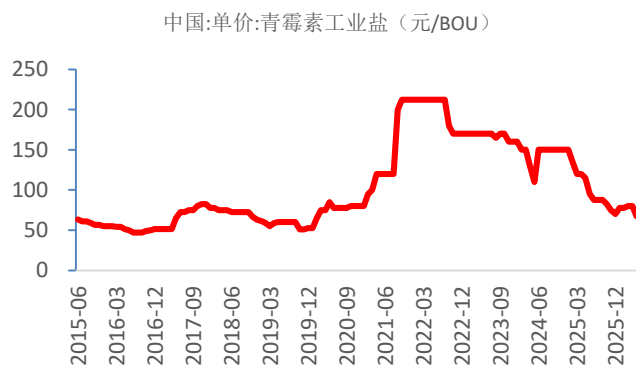
图6: 厄贝沙坦价格处于底部 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

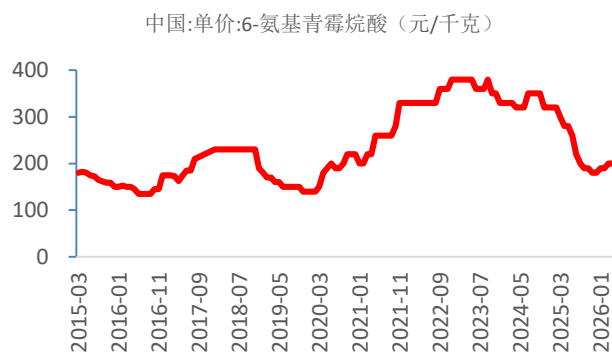
随着行业需求逐步回暖, 抗生素产业链价格逐步企稳回升, 其中 6-APA 企稳回升, 青霉素工业盐价格近期有所回落, 下游阿莫西林及氨苄西林等原料药价格也处于企稳回升趋势。

图7: 青霉素工业盐价格有所下降 (元/BOU)



资料来源: Wind、开源证券研究所

图8: 6-APA 价格企稳回升 (元/kg)



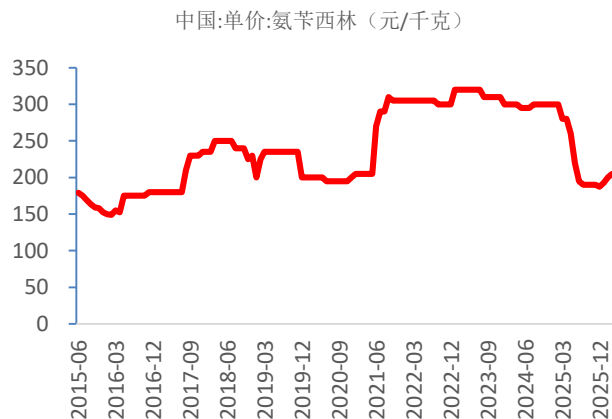
资料来源: Wind、开源证券研究所

图9: 阿莫西林原料药价格企稳回升 (元/kg)



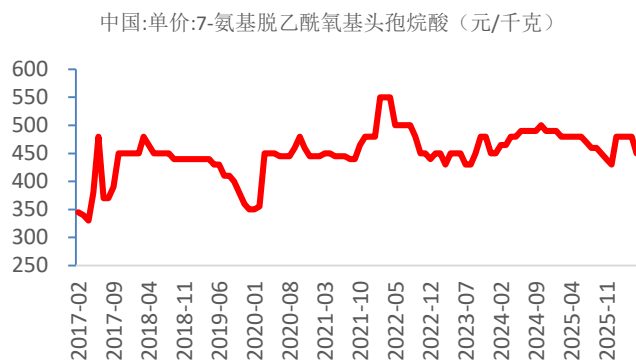
资料来源: Wind、开源证券研究所

图10: 氨苄西林原料药价格企稳回升 (元/kg)



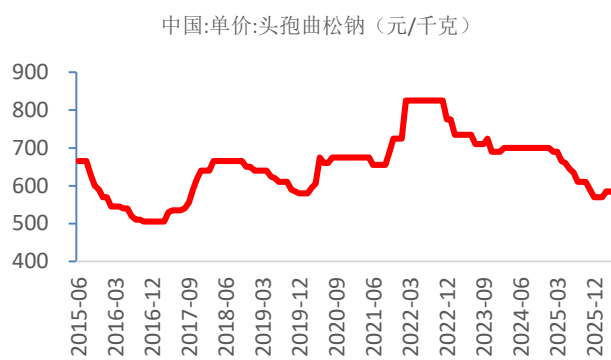
资料来源: Wind、开源证券研究所

图11: 7-ADCA 价格有所回升 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

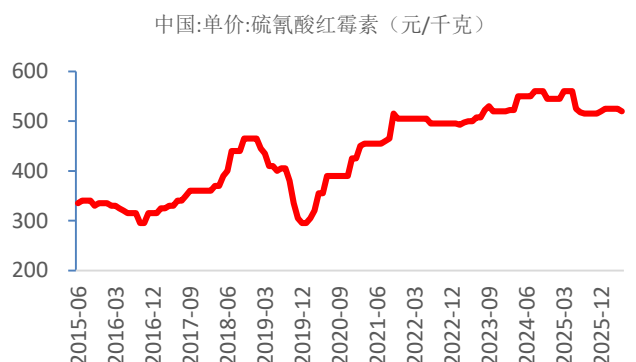
图12: 头孢曲松钠原料药价格有所下降 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

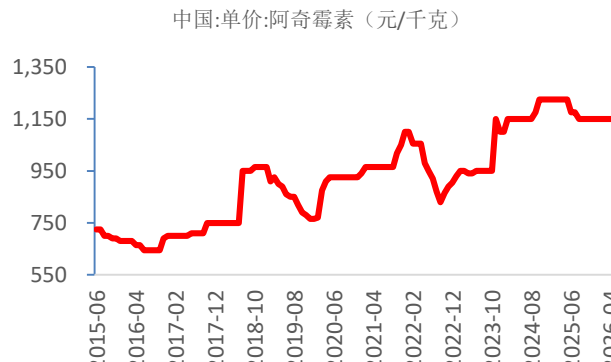
受供给端限制, 硫红价格处于高位稳定。受上游成本推动及下游需求旺盛影响, 阿奇霉素、克拉霉素、罗红霉素原料药价格处于高位企稳状态。

图13: 硫红价格稳步上涨 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

图14: 阿奇霉素原料药价格稳步上涨 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

图15: 克拉霉素原料药价格高位稳定 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

图16: 罗红霉素原料药价格稳步上涨 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

受行业供给过剩及下游需求疲弱影响, 近些年动保原料药价格持续下行, 氟苯

尼考均价从 400-700 元/kg 的区间下降到近期的 150-200 元/kg 区间，强力霉素价格也下降到历史底部区间。部分企业出现连续亏损，行业出清加速。

图17: 氟苯尼考价格处于底部区域 (元/kg)

图18: 强力霉素价格处于底部区域 (元/kg)



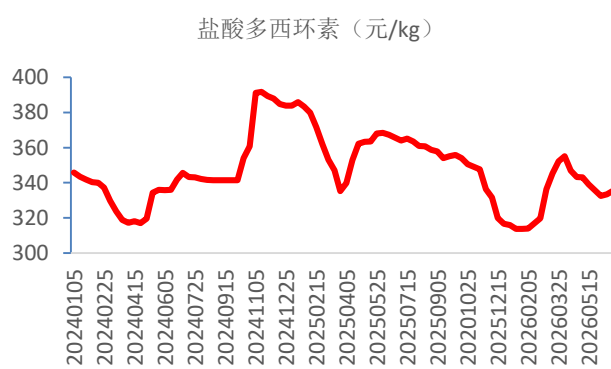
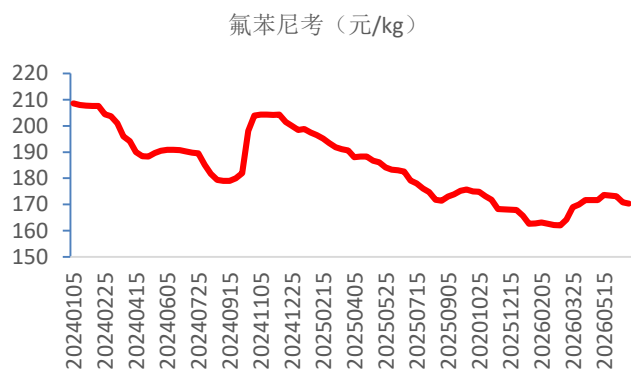
资料来源: Wind、开源证券研究所

资料来源: Wind、开源证券研究所

动保原料药将迎来价格拐点。从周度趋势来看，行业出清进入尾声，相比低位价格，氟苯尼考价格跌至历史最低位，强力霉素价格自低位有所回升。

图19: 氟苯尼考价格跌至历史最低位 (元/kg)

图20: 强力霉素价格有所回升 (元/kg)



资料来源: Wind、开源证券研究所

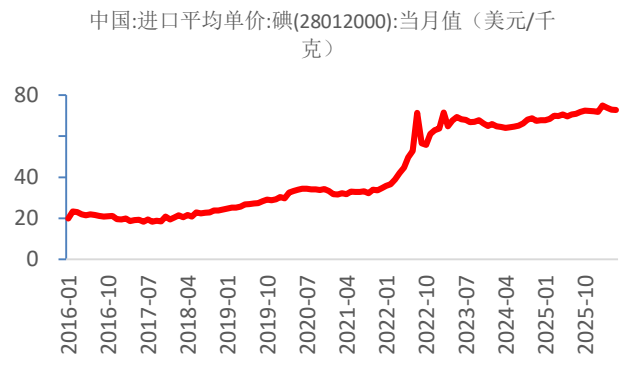
资料来源: Wind、开源证券研究所

肝素原料药行业经历 2019-2021 年高潮阶段，整体处于供过于求的状态。2023 年肝素原料药价格呈现下降趋势，其中 2023Q4 价格呈现急速下降，主要受非规范市场价格下跌影响。2026 年肝素 API 价格基本处于企稳阶段。

从 2021-2022 年，受智利和日本地震、疫情等因素影响，碘原料供给端出现明显收缩，碘原料价格经历快速上涨，2022-2023 年处于价格周期顶点。受其他行业需求旺盛拉动，2026 年碘原料价格有所回升。

**图21：2025 年肝素 API 价格企稳（美元/kg）**


资料来源：Wind、开源证券研究所

**图22：2025 年碘价格有所回升（美元/kg）**


资料来源：Wind、开源证券研究所

## 2、 新能源发展如火如荼，富祥股份及宏源药业转型新能源电解液生产

中国原料药行业经历数年调整，部分原料药公司逐步转型。受国内新能源行业快速发展拉动，上游电解液材料需求旺盛，富祥股份生产 VC（碳酸亚乙烯酯），国内产能占比较大，目前行业供不应求，随着 3 季度国内新能源及储能领域需求旺季来临，行业整体有望呈现向上趋势。宏源药业生产六氟磷酸锂，且逐步拓展 VC 及六氟磷酸钠等产品，我们认为随着上游碳酸锂价格逐步上行，六氟磷酸锂价格有望逐步上涨。

**表1：富祥股份及宏源药业逐步转型新能源电解液领域**

公司名称	产品	产能	价格	行业产能	行业需求	行业竞争格局
富祥股份	VC（碳酸亚乙烯酯）	8000 吨/年	115000-215000 元/吨	7 万吨（2025 年）	10.6 万吨（2026 年）	随着行业落后产能逐步出清，以及下游市场需求的持续增长，电解液添加剂供需中短期有望维持紧平衡。在这一过程中，拥有成本控制优势、稳固客户基础，并且不断致力于成本控制和提升的企业，将能够在激烈的市场竞争中崭露头角，实现长期可持续发展。
宏源药业	六氟磷酸锂	10814 吨/年	13500-16500 美元/吨	27.9 万吨（2025 年）	30.1 万吨（2025 年）	行业结束产能过剩格局，进入“产能优化、需求升级”的结构性向好阶段。供给端行业产能结构持续优化，落后产能加速出清，头部企业优势凸显。国内六氟磷酸锂产能全球占比稳固在 75% 以上，CR3（头部 3 家）企业总产能占据行业产能 50% 以上，行业集中度稳步提升。

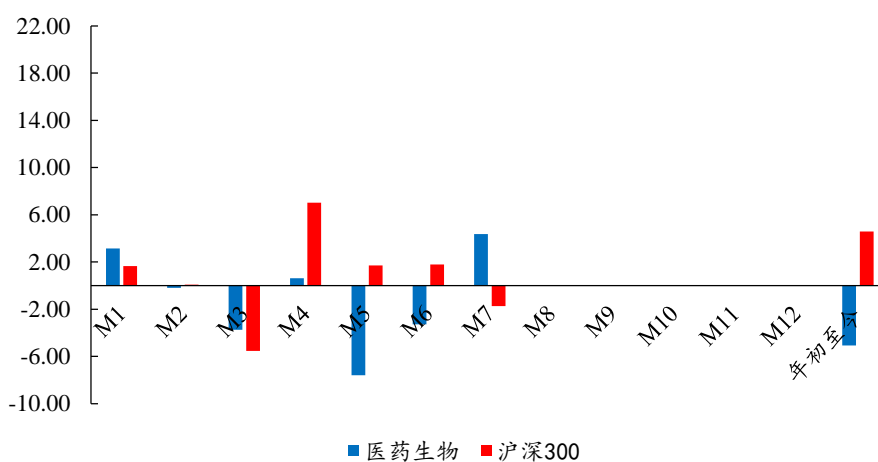
资料来源：各公司公告、EV Tank、中国报告网、开源证券研究所

### 3、7月第1周医药生物上涨10.53%，其他生物制品板块涨幅最大

#### 3.1、板块行情：医药生物上涨10.53%，跑赢沪深300指数11.07pct

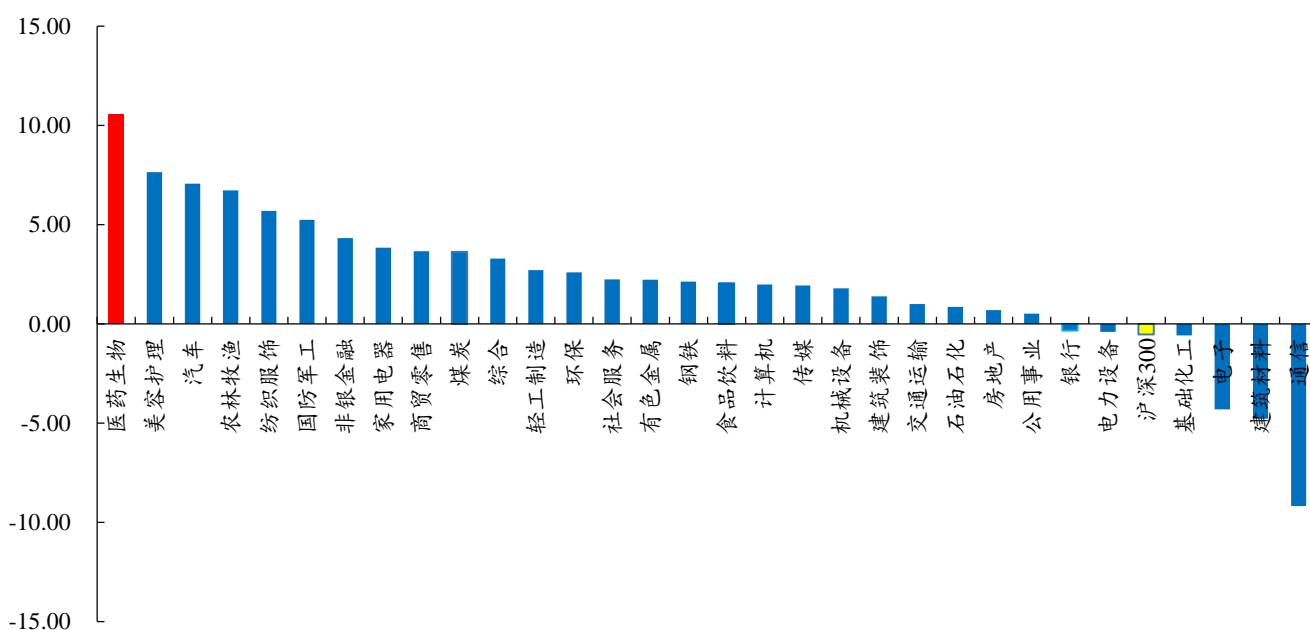
从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026年7月第1周医药生物、美容护理等行业涨幅靠前，通信、建筑材料等行业跌幅靠前。本周医药生物上涨10.53%，跑赢沪深300指数11.07pct，在31个子行业中排名第1位。

图23：7月医药生物指数上涨4.37%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至2026.07.03）

图24：7月第1周医药生物上涨10.53%（单位：%）

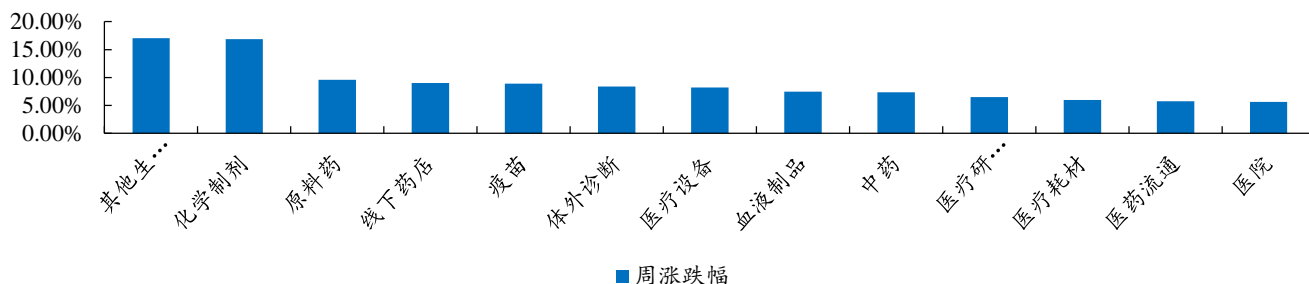


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2026.6.29-2026.7.03为7月第1周）

### 3.2、子板块行情：其他生物制品板块涨幅最大，医院板块涨幅最小

2026年7月第1周所有板块处于上涨态势，本周其他生物制品板块涨幅最大，上涨17.06%；化学制剂板块上涨16.85%，原料药板块上涨9.61%，线下药店板块上涨9.04%，疫苗板块上涨8.92%；医院板块涨幅最小，上涨5.61%，医药流通板块上涨5.75%，医疗耗材板块上涨5.99%，医疗研发外包板块上涨6.47%，中药板块上涨7.35%。

图25：本周其他生物制品板块涨幅最大，医院板块涨幅最小



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：7月以来化学制剂板块涨幅最大

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	年初至今	预测 PE(2026)	预测 PEG(2026)	
中药	0.78%	1.49%	-3.33%	-2.14%	-6.39%	-9.50%	2.97%	-12.95%	17.1	2.10	
化学制药	0.14%	-1.78%	-1.36%	-0.18%	-7.96%	-2.34%	7.71%	-4.35%	24.4	1.45	
原料药	5.57%	1.32%	-2.17%	2.98%	-9.48%	-3.46%	5.08%	0.58%	34.2	1.00	
化学制剂	-0.81%	-2.36%	-1.21%	-0.78%	-7.66%	-2.11%	8.22%	-5.20%	19.2	1.56	
医药商业	2.93%	-1.03%	-4.41%	-0.50%	-9.80%	-12.26%	3.71%	-17.95%	14.6	1.75	
医药流通	0.64%	-1.05%	-3.90%	-1.47%	-9.10%	-11.74%	2.99%	-20.03%	11.0	2.88	
线下药店	9.28%	-0.97%	-5.64%	1.92%	-11.47%	-13.53%	5.50%	-12.19%	21.9	0.76	
医疗器械	5.28%	0.94%	-6.15%	-0.72%	-4.04%	-9.60%	3.84%	-9.34%	30.6	1.16	
医疗设备	5.57%	-0.05%	-12.24%	0.34%	0.49%	-11.47%	4.60%	-12.51%	38.2	1.38	
医疗耗材	5.82%	4.00%	-2.63%	-0.80%	-8.43%	-5.66%	1.98%	-4.60%	30.8	0.77	
体外诊断	3.88%	-1.51%	1.69%	-2.61%	-6.25%	-11.58%	5.23%	-9.63%	18.0	1.88	
生物制品	3.29%										
血液制品	1.23%	-0.48%	-8.86%	-6.34%	-3.81%	-18.19%	3.38%	-27.53%	22.9	1.59	
疫苗	2.59%	-0.90%	-6.04%	0.22%	-5.77%	-6.14%	3.43%	-12.25%	27.4	0.00	
其他生物制品	4.34%	0.29%	-2.69%	-0.03%	-12.10%	-0.92%	7.21%	-2.81%	19.4	2.12	
医疗服务	8.82%	0.53%	-4.88%	7.60%	-10.42%	10.93%	-0.43%	12.50%	36.8	1.73	
医院	12.00%	0.83%	-11.29%	1.31%	-10.75%	-11.95%	0.83%	-15.48%	27.5	1.38	
医疗研发外包	6.66%	0.72%	-1.36%	10.31%	-10.54%		19.35%	-1.00%	23.92%	46.8	2.29

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表3: 子板块中个股涨跌幅(%)前5**

	原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业		
涨幅前5	1	石药创新	44.53	海南海药	48.67	众生药业	21.47	三生国健	46.45	大参林	15.20
	2	新赣江	33.74	前沿生物-U	41.34	沃华医药	18.57	荣昌生物	31.34	益丰药房	9.79
	3	哈一药业	29.27	艾力斯	40.02	维康药业	18.43	君实生物-U	28.00	开开实业	9.66
	4	科源制药	25.18	海思科	37.76	特一药业	17.13	双鹭药业	26.04	人民同泰	8.25
	5	美诺华	20.98	科伦药业	34.78	ST金花	13.38	艾迪药业	22.52	重药控股	7.91
跌幅前5	1	纳微科技	(5.85)	通化金马	(26.72)	济川药业	(5.29)	康为世纪	(4.03)	荣丰控股	(3.52)
	2	花园生物	(3.38)	诚意药业	0.13	*ST香雪	(4.76)	东宝生物	(1.70)	必康退(退市)	0.00
	3	博瑞医药	(3.06)	中关村	0.47	云南白药	3.96	辽宁成大	3.19	一致B	0.34
	4	司太立	0.98	华特达因	1.07	华润江中	3.97	成大生物	6.17	国发股份	1.87
	5	新和成	1.42	神奇B股	1.90	佛慈制药	4.27	华兰生物	6.27	漱玉平民	1.98
	医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
涨幅前5	1	普蕊斯	21.01	创新医疗	13.94	乐心医疗	26.17	迈普医学	30.62	热景生物	63.74
	2	泓博医药	15.96	诺禾致源	12.04	福瑞医科	23.51	佰仁医疗	23.07	博拓生物	15.01
	3	南模生物	15.87	兰卫医学	10.68	华大智造	22.21	可孚医疗	17.88	易瑞生物	14.26
	4	和元生物	13.45	ST中珠	10.28	翔宇医疗	16.05	济民健康	16.91	普门科技	12.72
	5	康龙化成	12.35	南华生物	10.22	祥生医疗	15.60	采纳股份	16.20	艾德生物	11.25
跌幅前5	1	百诚医药	(4.89)	美年健康	(1.80)	海泰新光	(3.94)	华兰股份	(2.73)	仁度生物	(3.02)
	2	数字人	0.37	华夏眼科	2.43	华康洁净	(3.47)	振德医疗	(1.29)	万孚生物	(0.40)
	3	药康生物	1.84	国际医学	3.36	广咨国际	0.89	康拓医疗	1.74	九安医疗	(0.09)
	4	皓元医药	2.04	新里程	4.57	宝莱特	2.00	蓝帆医疗	3.29	安旭生物	2.17
	5	泰格医药	4.17	澳洋健康	5.61	锦好医疗	2.05	奥美医疗	3.74	新产业	4.51

数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、风险提示

商业化推广不及预期; 技术迭代风险; 长期安全性和稳定性风险。

## 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。

## 分析师声明

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）	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（北交所基准指数为北证 50 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。

## 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