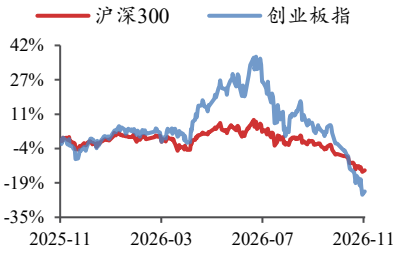
2026 年 11 月 03 日

开源晨会 1103

——晨会纪要

市场快报

沪深300及创业板指数近1年走势



数据来源：聚源

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
传媒	7.772
计算机	4.961
社会服务	3.503
非银金融	3.317
商贸零售	3.172

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
煤炭	-1.33
银行	-0.837
有色金属	-0.402
公用事业	0.136
家用电器	0.26

数据来源：聚源

观点精粹

总量视角

【固定收益】同根异流，债价有别：城投、金控与产投的信用分野与估值选择——固收专题-20261102

【金融工程】港股量化：10 月组合超额月超额 0.5%，11 月组合维持大盘价值——金融工程定期-20261102

【金融工程】宏观变局下的黄金：多维收益归因拆解与择时策略——大类资产配置研究系列（18）-20261102

行业公司

【军工】布局正当时，把握军贸、航发主线——行业投资策略-20261102

【通信】维谛上调业绩指引，液冷企业前瞻指标强劲，重视业绩兑现和新技术方向——行业点评报告-20261102

【电力设备与新能源】高功率光伏组件超额盈利兑现，固态电池产业化持续推进——行业周报-20261102

【海外科技】CSP 资本开支韧性延续，CPO 产业化提速——行业周报-20261101

研报摘要

总量研究

【固定收益】同根异流，债价有别：城投、金控与产投的信用分野与估值选择——固收专题-20261102

陈曦（分析师）证书编号：S0790521100002 | 曾禹童（分析师）证书编号：S0790526030003

辨形识路，三类国资企业的职能识别

地方化债与国资转型推进，城投、金控与产投业务交叉，但偿债现金来源及资金约束逐步分化。平台名称与集团规模难以识别主体信用差异，分类应回归主营业务与实际职能。本文沿“实际控制人→主营业务→资产结构与平台职能”逐层识别，城投以公共业务收入或正毛利占比 50%初筛，并纳入轨交、水务等公共运营平台。金控侧重金融股权管理与资本运营，产投以产业投资、基金管理等主营及投资资产占比 10%辅助识别。截至 10 月 27 日，4,968 家地方国资发债主体中识别三类平台 3,540 家，存续债 16.96 万亿元，占样本余额 72.1%。城投与 Wind 标识重合率 77.6%，差异主要源于广义公共运营平台。产投资产门槛敏感性较高，分类需结合实际职能判断，信用判断应由平台属性转向真实现金回流。

循流验信，现金回流与债务期限匹配

沿“现金到账→资金占用→债务匹配”逐层检验，三类主体信用约束各有侧重。城投侧重项目回款与融资接续，金控关注金融分红上划及资本补充需求，产投聚焦经营收现、投资退出与持续投入。西安某高新区平台 2025 年项目回款 62.54 亿元，但到期债务仍依赖融资接续。上海某金控平台 2025 年投资收益收现 102.38 亿元，2026 年上半年降至 3.62 亿元，分红持续性及到账时点影响信用支撑。九江某产投本部现金短债比仅 11.45%，集团回款不等于本部可用资金。基于最新分类构建二维评分，3,540 家主体中 3,295 家有效评分，734 家处于“强兑现、高压力”象限，其中城投 655 家，权重调整下分层总体稳定。现金回流改善与融资接续依赖可能并存，偿债保障取决于资金归集、资本占用及债务期限匹配。

观价择券，估值分层与收益补偿检验

三类主体高等级利差趋同，AA+产投中长端仍有溢价。控制评级与期限后，AAA1 至 3 年三类主体利差差异不足 3bp，AA+3 至 5 年城投、金控、产投利差中位数分别为 37.77bp、45.96bp、51.77bp，产投较城投高 14bp。发行人等权溢价为 13.97bp，Bootstrap 检验所得置信区间未跨零，剔除极端值及调整分类门槛后，溢价仍均为正。以 10 月 27 日存续券池回溯 2026 年以来 41 个周度时点，中长端溢价始终为正，短端亦保持正溢价，风险补偿分化具有持续性。从估值收益率看，AA+产投 3 至 5 年收益率中位数为 1.92%，较城投高 13.22bp。同主体延长期限约 2 年，收益率增厚 17.70bp，信用利差仅增加 9.29bp，额外信用补偿有限。较高估值收益率提供配置筛选空间山东两家产投，不等于充分风险补偿，主体现金覆盖、期限匹配及交易流动性仍是个券选择的关键。

风险提示：政策及资产回款不及预期，金融分红与股权退出不及预期，融资接续及信用利差变化超预期，主体分类及数据口径存在偏差。

【金融工程】宏观变局下的黄金：多维收益归因拆解与择时策略——大类资产配置研究系列（18）-20261102

魏建榕（分析师）证书编号：S0790519120001 | 蒋韬（分析师）证书编号：S0790525070001

近年来传统宏观因素对黄金解释力度变弱

全球黄金市场的定价逻辑是美国实际利率上行会导致黄金下跌。然而，自 2022 年以来，随着全球宏观经济步入高通胀、高利率的新常态，以及地缘政治格局的剧烈演变，这一传统框架出现失效。在实际利率高位波动且美元维持强势的背景下，黄金价格并未跟着实际利率等因素波动。

我们在前期报告《黄金的预期收益框架与 COT 择时因子》和《商品择时及其在资产配置中的应用》中，已经

构建了基于 TIPS 利率的黄金择时体系，主要适用于过去实际利率在-2%—2%中枢波动的场景，然而，面对当前复杂的宏观变局，仅依靠单一的利率因子已不足以完全刻画黄金价格的变动。

多维度黄金影响分析和策略构建

黄金供需分析：从欧美单极主导走向“东西方共同定价”：黄金需求呈现鲜明的地域差异。2022 年之前，西方（欧美 ETF）的宏观交易需求主导金价趋势，东方（中印实物金）多为逢低托底。但 2022 年后，以新兴市场央行购金和中印民间实物投资为代表的东方力量崛起，具备了实质性的边际定价权，印度黄金溢价等指标对金价波动具有显著的指引作用。

黄金收益归因与宏观因子演变：GRAM 模型将黄金收益拆分为风险与不确定性、机会成本（利率）、机会成本（汇率）、动量与趋势四大驱动因素，将常数项归为经济扩张，捕捉长期财富增长在月度数据中的残余正向影响。

细分来看，2009 年前黄金价格主要由美元指数主导；2009 年至 2022 年转为实际利率主导。此外，在实际利率主导期，人民币汇率波动对国内 SHFE 金价具有显著的对冲影响。

黄金择时指标构建与策略回测：基于上述拆解，本文构建美国实际利率反转因子、美联储加息概率因子、印度黄金溢价因子、USDCNY 动量因子和美欧经济意外指数因子。

对于实际利率，我们构建实际利率反转因子和美联储加息概率因子。实际利率反转因子较为有效，能规避 2013 年和 2021 年黄金回撤阶段，加息概率因子在 2024 年实际利率维持高位时择时效果较好。

在亚洲消费需求方面，我们采用印度国内黄金升贴水，来衡量东方黄金实物与首饰投资需求。印度溢价因子在 2024 年后效果较好，尤其是 2026 年，在 2024 年前信号基本为多。

在汇率方面，我们测试了 USDCNY 动量策略在黄金上的效果，策略超额主要集中在 2012 年—2024 年，即美元指数和亚洲购金对黄金影响较小的时间段。

最后，本文构建了黄金综合择时指标，并转化为黄金仓位。回测表明，2003 年以来，基于该指标的择时策略相较买入持有策略实现年化超额收益 1.90%，最大回撤仅 21.88%，平均仓位为 55.7%。

风险提示：模型测试基于历史数据，市场未来可能发生变化。

行业公司

【军工】布局正当时，把握军贸、航发主线——行业投资策略-20261102

王加煨（分析师）证书编号：S0790525070009 | 马智焱（分析师）证书编号：S0790526050002

2027 年建军百年目标催化行业景气度提升

2026 年 1 至 4 月军工板块在商业航天产业催化、燃气轮机赛道景气上行的共振下震荡上行。但 5 月以来，军工指数伴随“十五五”军品订单落地节奏后延有所回撤。展望 2027 年，我们认为随着“十五五”军品规划细则逐步落地、2027 年建军百年目标临近，订单确定性将会提升，国防投入和军贸出口具备增长空间。细分领域中，导弹、远火、军用无人机、隐身材料、商业航天及地面无人装备等方向受益于装备升级与消耗性需求提升，有望迎来高景气发展。

2026 年复盘：商业航天、燃机及订单节奏是板块波动的主要来源

2025 年 11 月起，蓝箭航天朱雀三号首飞成功、长征十二号甲试验及政策催化推动行情，2026 年开年延续涨势。2 月 SpaceX 上市进程落地预期升温，驱动国内产业链价值重估。同期燃机产业链受益 AI 算力高负荷新增电力需求，叠加行业产能供需缺口共振上行。2026 年年中以来，部分军工企业 2026H1 业绩不及预期，指数回落。整体来看，2026 年军工行业业绩持续筑底，为后续增长奠定基础。

2027 年展望：内需外贸共创新增量，国产航发持续推进助力大飞机出货提升

展望 2027 年，作为“十五五”规划开局阶段，叠加建军百年目标临近，军工订单确定性有望显著增强。同时，美伊冲突大量消耗导弹库存、印巴冲突等验证中国装备的实战能力，凸显了军贸出口的战略机遇。当前大额军贸订单已经逐步落地，我们看好其带来的业绩增量。当前我国国防支出占 GDP 比重仍明显低于主要军事强国，在全球地缘政治持续紧张背景下，国防投入具备较大提升空间。此外，CJ1000 国产航发验证持续推进，有望助力 C919 出货量提升。

细分板块机遇：装备升级与新质领域共振，多条主线具备高成长性

航天领域，美伊、俄乌冲突显著推升了全球导弹需求。受益标的包括菲利华、北方导航、中兵红箭、高德红外、芯动联科等。国产可回收火箭技术逐步成熟，商业航天或迎来快速增长。受益标的包括激光通信及星敏器航天电子、天银机电、航天智装、锐科激光；TR 组件国博电子、信科移动；测试苏试试验，西测测试；火箭广联航空、高华科技、华秦科技等。

航空领域，军用无人机受益于政策支持与实战效能验证，占比有望快速提升。隐身战机加速列装带动隐身材料前装与后装需求同步放量。俄乌冲突凸显消耗式无人机作战价值，驱动全球消耗式无人机采购进入快速增长阶段。此外，我们预计反无人及低空监视系统，激光武器有望迎来高速增长。受益标的包括中无人机、航天彩虹、中航成飞、航天电子、纵横股份、华秦科技、佳驰科技、晶品特装等。

兵器领域，远火成为陆军远程火力体系扩张的核心装备。无人车、作战机器人有望逐步列装，成为地面作战体系的重要组成部分。受益标的包括北方导航、理工导航、国博电子、内蒙一机等。

风险提示：军品订单下发节奏不及预期；新质装备列装不达预期；军品价格谈判不及预期；军贸出口业务客户导入不及预期。

【通信】维谛上调业绩指引，液冷企业前瞻指标强劲，重视业绩兑现和新技术方向——行业点评报告-20261102

蒋颖（分析师）证书编号：S0790523120003 | 杜致远（分析师）证书编号：S0790526070004

维谛技术业绩指引乐观，液冷产业链订单兑现信号浮现

维谛技术公布 2026 年第三季度净销售额为 43.13 亿美元，同比增长 61%；稀释后每股收益（EPS）从 1.02 美元增长 91%至 1.95 美元，有机销售额增长 55%，调整后营业利润率扩大 290 个基点至 25.2%，调整后自由现金流增长 50%至 6.522 亿美元，主要系经营杠杆和制造生产率的提高抵消了产品组合效应和持续的增长投资。公司将 2026 全年净销售额指引中值上调了 6.5 亿美元，并表示上调了所有其他关键的全年业绩指标，公司目前预计第四季度净销售额中值为 44.13 亿美元，全年净销售额中值为 146.50 亿美元。公司首席执行官 GiordanoAlbertazzi 表示，公司正在扩大产能、提高制造生产率、缩短产品开发周期，并构建融合基础设施能力，以满足这一需求。

Q3 液冷公司财报前瞻指标强劲，液冷业绩拐点或将至

2026 年单三季度，英维克实现营业收入 19.33 亿元，同比增长 33.05%，环比增长 4.98%，实现归母净利润 1.84 亿元，同比增长 0.25%，环比增长 4.42%，三季度末存货环比增长 9.55 亿元，环比增长 61.53%，合同负债环比增长 3.83 亿元，环比增长 135.8%；申菱环境实现营业收入 16.77 亿元，同比增长 103.19%，环比增长 47.28%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比扭亏，环比增长 241.78%，三季度末存货环比增长 7.84 亿元，环比增长 42.36%，合同负债环比增长 4.61 亿元，环比增长 104.54%；飞龙股份实现营业收入 11.63 亿元，同比增长 8.10%，环比增长 2.63%，实现归母净利润 0.31 亿元，同比下降 59.57%，环比增长 72.57%，三季度末存货环比增长 0.66 亿元，环比增长 6.16%，合同负债环比增长 0.036 亿元，环比增长 98.00%。

2027 年产业逻辑逐步兑现，产业新技术变化众多

展望 2027 年，随着英伟达 Rubin 与谷歌 TPU 规模出货，或将进一步加速液冷全链条公司订单及业绩兑现。除

了主流的液冷产业链（冷板、CDU、转接头、manifold 等），我们判断，液冷的价值分布正在由主设备向零部件下沉。芯片功耗进入千瓦级之后，热量必须经由导热界面材料传导至均热板或冷板，界面热阻而非整机散热能力，正在成为决定散热效率的边际变量。泵、均热板（VC）、导热界面材料（TIM）、金刚石这四个环节的共同特征是：单机价值量不高、单价低，但认证周期长、切换成本高，客户对可靠性的敏感度高于对价格的敏感度。市场按小零件给估值，而这些小零件在热流链路上承担的是不可替代的功能，定价机制与壁垒由此出现错配。

相关标的：

（1）【全球液冷全产业链全自研龙头】推荐标的：英维克；

（2）【液冷优质企业】受益标的：申菱环境、领益智造、银轮股份、远东股份、博杰股份、依米康、同飞股份、高澜股份、科创新源、网宿科技等；

（3）【电子泵二小龙】受益标的：飞龙股份、大元泵业；其他受益标的：南方泵业、利欧股份等；

（4）【VC、TIM、金刚石等新技术】受益标的：中石科技、鸿富诚、飞荣达、鸿富瀚、德邦科技、思泉新材、惠丰钻石、四方达、力量钻石、沃尔德、黄河旋风等。

风险提示：AI 发展不及预期、行业竞争加剧、中美贸易摩擦等。

【电力设备与新能源】高功率光伏组件超额盈利兑现，固态电池产业化持续推进——行业周报-20261102

刘小龙（分析师）证书编号：S0790526080002 | 陈诺（分析师）证书编号：S0790525070008

锂电:全球锂电池产量保持较快增长，固态电池产业化持续推进

宁德时代与 INTILION 签署合作协议，加快拓展欧洲储能市场。未来 5 年，双方拟在德国、瑞士及奥地利等地区部署 3GWh 宁德时代天恒储能系统。厦钨新能拟建 4 万吨磷酸铁（锰）锂项目。项目预计总投资 7.23 亿元，建成后雅安基地磷酸铁（锰）锂年产能将达到 12 万吨。小鹏机器人专用固态电池小批量下线。该电池相较传统液态锂电池减重约 30%、电量提升约 30%。9 月全球锂电池产量增 41.9%。其中，储能电池及磷酸铁锂产量分别同比增长 90.3%、61.2%。锂电板块估值处于低位，已充分反映市场悲观预期，主链推荐：新宙邦、珠海冠宇。受益标的：尚太科技、科达利、豪鹏科技。固态电池受益标的：尚水智能。

光储：9 月光伏装机同环比提升，储能电芯价格回落

10 月 26 日，国家能源局发布 2026 年 1—9 月全国电力统计数据。截至 9 月底，全国累计发电装机容量 41.3 亿千瓦，同比增长 11.2%；其中，太阳能发电装机容量 13.1 亿千瓦，同比增长 16.5%。1—9 月国内新增光伏装机 110.83GW，同比下降 53.9%；其中 9 月单月新增 13.64GW，同比增长 41.2%、环比增长 23.6%。9 月新增装机同环比均实现增长，单月装机连续两个月同比正增长。推荐：爱旭股份；受益标的：晶科能源、晶澳科技、天合光能、通威股份。

风电&电力设备：海外 AIDC 供配电需求高增，风机盈利能力有望重回上行

风机龙头陆续发布三季报，行业有望重回盈利上行通道，全年风机中标价较去年回升明显，叠加海外订单逐步进入放量期，建议关注具备产品竞争力、海外及海上布局持续推进的风机环节机会。受益标的：大金重工。推荐：金风科技、三一重能。

风险提示：下游需求不及预期，行业竞争加剧，行业政策风险。

【海外科技】CSP 资本开支韧性延续，CPO 产业化提速——行业周报-20261101

初敏（分析师）证书编号：S0790522080008 | 叶彬慧（分析师）证书编号：S0790526070007

AI 硬件：AI 资本开支韧性延续，CPU 与硅光产业链景气上行

云厂 AI 投入延续，CPU 光通信加速受益。四大云巨头 CY26Q3 业绩分化，但 AI 需求仍强，GoogleCloud、Azure、AWS 收入均实现高增长。CSP 资本开支调整更多反映交付节奏差异，并非需求收缩。微软明确 CPU、GPU 及内存存储将驱动后续 CAPEX 加速，谷歌服务器与网络设备投入维持高位。我们认为，2027 年 AI 基础设施景气有望由 GPU 进一步扩散至 CPU 与光通信。英伟达光引擎扩产提速，硅光产业链受益。英伟达 CPO 正由技术展示进入产能扩张阶段，计划至 2027 年中将光引擎制造产能提升至当前 15 倍，产业化可见度显著增强。其 CPO 光引擎明确采用硅光 PIC，并通过先进封装与 EIC 集成。Tower 虽不直接供货英伟达，但已确认通过中间厂商间接参与，CPO 放量有望带动硅光 PIC、光源及模拟前端等环节需求提升。

AI 设备：生产级 AI 负载加速向私有云回流，企业级 AI 基础设施受益

受 Token 成本、合规治理与数据主权诉求共同驱动，企业生产级 AI 负载正加速向私有云迁移。Cloudera 调研显示当前企业 AI 生产成熟度仍低，EMEA 地区近半数企业已启动 AI 负载跨环境调整，业务韧性、合规要求、成本压降、数据就近部署为核心动因。博通数据验证回迁趋势明确，83%企业已考虑或完成负载从公有云回流，AI 首次成为独立回迁品类，当前 56%企业规划在私有云运行生产级 AI 推理，公有云承载占比同比下滑 15 个百分点。本地部署在 Token 成本上优势显著，中小模型本地化回本周期短，稳态高并发、敏感数据场景性价比突出，私有云开支增速领先公有云，将直接拉动服务器、存储等基建需求，具备生态与交付优势的头部 OEM 厂商优先受益。

投资建议：

AI 硬件：推荐标的：Tower 半导体，受益标的：AMD、台积电；服务器：受益标的：联想、Dell、HPE。

风险提示：AI 资本开支增长不及预期风险；AgenticAI 商业化进展不及预期风险；先进制程扩产及技术迭代风险；高速互联技术演进及竞争加剧风险。

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（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