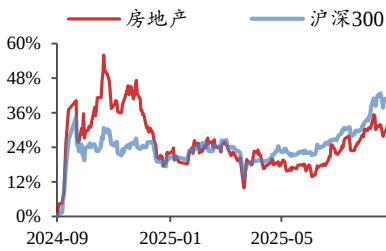


房地产

2025 年 09 月 14 日

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

《2025 上半年房地产行业综述：行业仍处于缩量进程，关注重点房企边际改善——行业点评报告》-2025.9.10

《深圳政策调整点评：八个行政区限购大幅放松，有望对金九银十形成支撑——行业点评报告》-2025.9.8

《新房成交面积同环比下降，深圳购房政策放松——行业周报》-2025.9.7

新房成交面积同环比下降，主动适应城市发展阶段新变化

——行业周报

齐东（分析师）

qidong@kysec.cn

证书编号：S0790522010002

胡耀文（分析师）

huyaowen@kysec.cn

证书编号：S0790524070001

杜致远（联系人）

duzhiyuan@kysec.cn

证书编号：S0790124070064

● 核心观点：新房成交面积同环比下降，主动适应城市发展阶段新变化

本周我们跟踪的 68 城新房成交同环比下降，20 城二手房成交面积同比增长，环比增长。土地成交面积同比下降，溢价率环比增长。国内信用债发行规模同环比下降。本周住建部提出，希望国资央企牢固树立和践行人民城市理念，准确把握当前和今后一个时期城市工作的总体要求，主动适应城市发展阶段新变化，认真落实党中央关于城市工作的新部署，深入实施城市更新行动，推动构建房地产发展新模式。我们认为，在各项促进房地产市场止跌回稳政策作用下，今年以来我国房地产市场整体朝着止跌回稳的方向迈进，在止跌回稳的过程中，房价仍可能存在小幅度震荡，期待后续在政策作用下，房地产市场进一步稳定。在更加积极的财政政策、适度宽松的货币政策下，存量收储及城中村改造工作有望加速推进，改善现有住房供求关系，加快止跌回稳进程，维持行业“看好”评级。

● 主动适应城市发展阶段新变化，鼓励采取市场化方式来盘活存量闲置土地

中央层面：住建部：中央企业有力支撑了城镇化建设、城市民生福祉改善、城市科技水平提升和人居领域对外开放合作，在助力城市发展方面成效显著，希望国资央企牢固树立和践行人民城市理念，准确把握当前和今后一个时期城市工作的总体要求，主动适应城市发展阶段新变化，认真落实党中央关于城市工作的新部署，深入实施城市更新行动，推动构建房地产发展新模式，打造“中国建造”升级版，走出一条中国特色城市现代化新路子。

地方层面：广东：确定广州、深圳为综合型模块化建筑试点城市，珠海、佛山、惠州、江门为生产型模块化建筑试点城市，试点期至 2028 年底。

● 市场端：土地成交面积同比下降，溢价率环比提升

销售端：根据房管局数据，2025 年第 37 周，全国 68 城商品住宅成交面积 172 万平方米，同比下降 5%，环比下降 1%；从累计数值看，年初至今 68 城成交面积达 8408 万平方米，累计同比下降 10%。全国 20 城二手房成交面积为 185 万平方米，同比增速 2%，前值+7%；年初至今累计成交面积 7095 万平方米，同比增速 7%，前值+7%。

投资端：2025 年第 37 周，全国 100 大中城市推出土地规划建筑面积 3101 万平方米，成交土地规划建筑面积 2000 万平方米，同比下降 15%，成交溢价率为 4.4%。一线城市成交土地规划建筑面积 104 万平方米，同比增加 71%；二线城市成交土地规划建筑面积 699 万平方米，同比增加 51%；三线城市成交土地规划建筑面积 1198 万平方米，同比下降 35%。

● 融资端：国内信用债发行规模环比下降

2025 年第 37 周，信用债发行 43.1 亿元，同比减少 34%，环比减少 44%，平均加权利率 2.57%，环比增加 45BP。信用债累计发行规模 2887.3 亿元，同比减少 6%。

● 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、主动适应城市发展阶段新变化，鼓励采取市场化方式来盘活存量闲置土地	3
2、销售端：成交面积新房环比下降，二手房同比增加	4
2.1、68 大中城市新房成交面积同比下降，环比下降	4
2.2、20 城二手房成交面积同比增加，环比增长	6
3、投资端：土地成交面积同比下降，成交溢价率环比提升	8
4、融资端：国内信用债发行规模环比减少	9
5、一周行情回顾	10
6、投资建议：维持行业“看好”评级	12
7、风险提示	12

图表目录

图 1： 68 大中城市新房成交面积同比下降	4
图 2： 68 大中城市新房成交面积环比下降	5
图 3： 2025 年第 37 周 68 大中城市成交面积同比下降，环比下降	5
图 4： 2025 年第 37 周 68 大中城市中一线城市成交面积同比增长，环比增长	5
图 5： 2025 年第 37 周 68 大中城市中二线城市成交面积同比增长，环比下降	6
图 6： 2025 年第 37 周 68 大中城市中三四线城市成交面积同比下降，环比增长	6
图 7： 2024 年初至今高能级市场累计成交面积表现相对更好	6
图 8： 20 城二手房成交同比增加	7
图 9： 一线城市二手房市场 2025 年以来成交情况相对更好	7
图 10： 100 大中城市土地成交面积同比下降	8
图 11： 100 大中城市土地成交总价同比增长	9
图 12： 100 大中城市土地成交溢价率环比增长	9
图 13： 信用债单周发行规模同环比减少	10
图 14： 信用债累计发行规模同比减少	10
图 15： 房地产指数上涨 5.98%，板块表现强于大市	11
表 1： 主动适应城市发展阶段新变化，鼓励采取市场化方式来盘活存量闲置土地	3
表 2： 本周房地产行业个股中首开股份、苏宁环球、同济科技涨幅靠前	11
表 3： 本周房地产行业个股中空港股份、亚通股份、广汇物流跌幅靠前	11

1、主动适应城市发展阶段新变化，鼓励采取市场化方式来盘活存量闲置土地

中央层面：（1）自然资源部：在盘活传统土地和低效用地再开发方面，自然资源部将细化完善低效用地认定标准，推动城镇低效用地腾退和主动退出，推进国有企事业单位存量土地的盘活利用，鼓励采取市场化方式来盘活存量闲置土地，进一步提高土地节约、集约利用水平。

（2）住建部：中央企业有力支撑了城镇化建设、城市民生福祉改善、城市科技水平提升和人居领域对外开放合作，在助力城市发展方面成效显著，希望国资央企牢固树立和践行人民城市理念，准确把握当前和今后一个时期城市工作的总体要求，主动适应城市发展阶段新变化，认真落实党中央关于城市工作的新部署，深入实施城市更新行动，推动构建房地产发展新模式，打造“中国建造”升级版，走出一条中国特色城市现代化新路子。

地方层面：（1）广东：确定广州、深圳为综合型模块化建筑试点城市，珠海、佛山、惠州、江门为生产型模块化建筑试点城市，试点期至 2028 年底。**（2）安庆：**安庆市住房公积金管理中心发布《关于简化已故住房公积金缴存人小额住房公积金提取业务办理的通知》，该通知自 2025 年 10 月 1 日起执行。已故缴存人住房公积金账户余额在 5 万元及以下的，其配偶、父母、子女可申请承诺办理提取已故缴存人住房公积金，资金划转至提取人银行账户，无需提供继承公证书或法院判决书等法律文书。已故缴存人住房公积金账户余额在 5 万元以上的，提取人仍需提供合法有效的继承文书(继承公证书、法院判决书等)办理。已故缴存人在安庆市有未结清的住房公积金个人贷款，其住房公积金账户余额应优先用于偿还住房公积金贷款。**（3）河南：**河南省住房和城乡建设厅等八部门联合印发《关于支持住房消费的若干措施》，共提出 12 个方面措施促进房地产市场平稳健康发展。在合理提高住房公积金个人住房贷款额度方面，各地在原有政策基础上可将住房公积金个人贷款额度再上浮 10%，最高贷款额不超过购房总价款与首付款差额。

表1：主动适应城市发展阶段新变化，鼓励采取市场化方式来盘活存量闲置土地

时间	政策
2025/9/11	自然资源部：在盘活传统土地和低效用地再开发方面，自然资源部将细化完善低效用地认定标准，推动城镇低效用地腾退和主动退出，推进国有企事业单位存量土地的盘活利用，鼓励采取市场化方式来盘活存量闲置土地，进一步提高土地节约、集约利用水平。
2025/9/12	住建部：中央企业有力支撑了城镇化建设、城市民生福祉改善、城市科技水平提升和人居领域对外开放合作，在助力城市发展方面成效显著，希望国资央企牢固树立和践行人民城市理念，准确把握当前和今后一个时期城市工作的总体要求，主动适应城市发展阶段新变化，认真落实党中央关于城市工作的新部署，深入实施城市更新行动，推动构建房地产发展新模式，打造“中国建造”升级版，走出一条中国特色城市现代化新路子。
2025/9/10	广东：确定广州、深圳为综合型模块化建筑试点城市，珠海、佛山、惠州、江门为生产型模块化建筑试点城市，试点期至 2028 年底。
2025/9/11	安庆：安庆市住房公积金管理中心发布《关于简化已故住房公积金缴存人小额住房公积金提取业务办理的通知》，该通知自 2025 年 10 月 1 日起执行。已故缴存人住房公积金账户余额在 5 万元及以下的，其配偶、父母、子女可申请承诺办理提取已故缴存人住房公积金，资金划转至提取人银行账户，无需提供继承公证书或法院判决书等法律文书。已故缴存人住房公积金账户余额在 5 万元以上的，提取人

时间

政策

仍需提供合法有效的继承文书(继承公证书、法院判决书等)办理。已故缴存人在安庆市有未结清的住房公积金个人贷款，其住房公积金账户余额应优先用于偿还住房公积金贷款。

2025/9/12

河南：河南省住房和城乡建设厅等八部门联合印发《关于支持住房消费的若干措施》，共提出 12 个方面措施促进房地产市场平稳健康发展。在合理提高住房公积金个人住房贷款额度方面，各地在原有政策基础上可将住房公积金个人贷款额度再上浮 10%，最高贷款额不超过购房总价款与首付款差额。

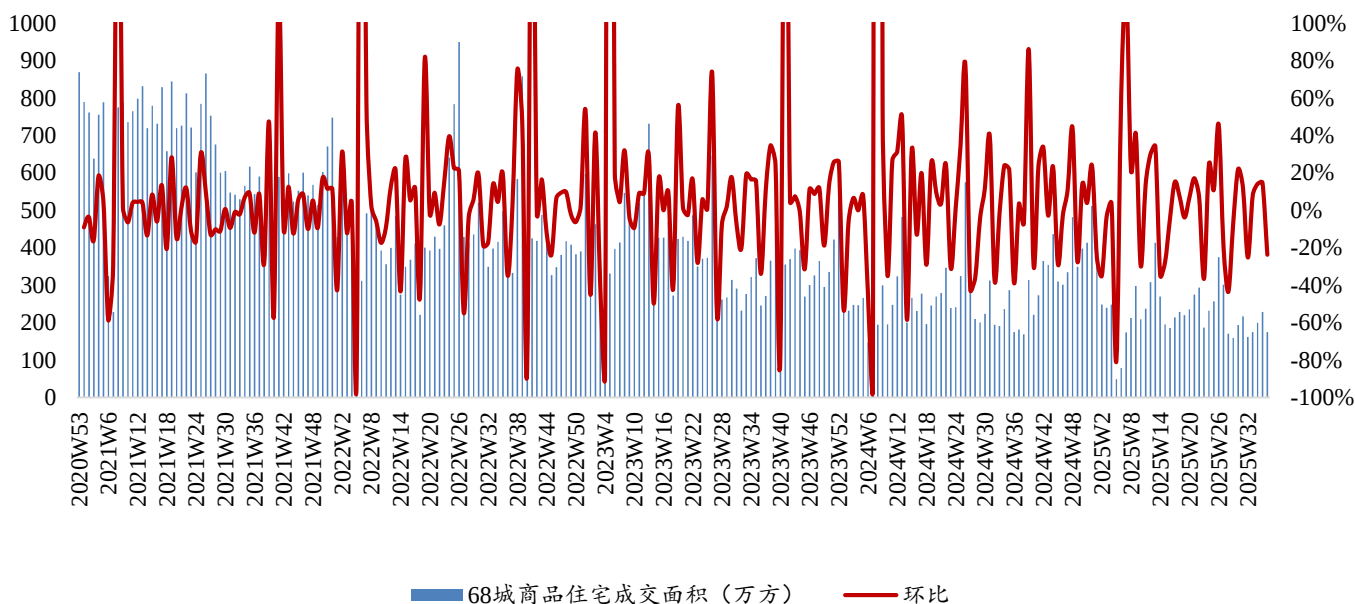
资料来源：Wind、各地政府官网、开源证券研究所

2、销售端：成交面积新房同环比下降，二手房同比增加

2.1、68 大中城市新房成交面积同比下降，环比下降

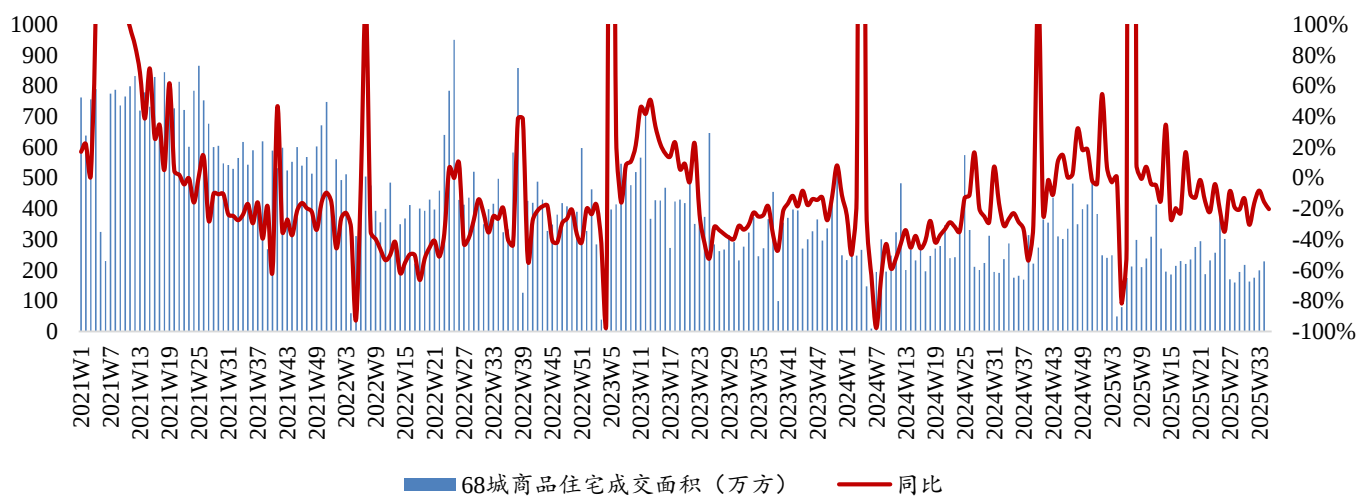
根据房管局数据，2025 年第 37 周，全国 68 城商品住宅成交面积 172 万平米，同比下降 5%，环比下降 1%；从累计数值看，年初至今 68 城成交面积达 8408 万平米，累计同比下降 10%。

图1：68 大中城市新房成交面积同比下降



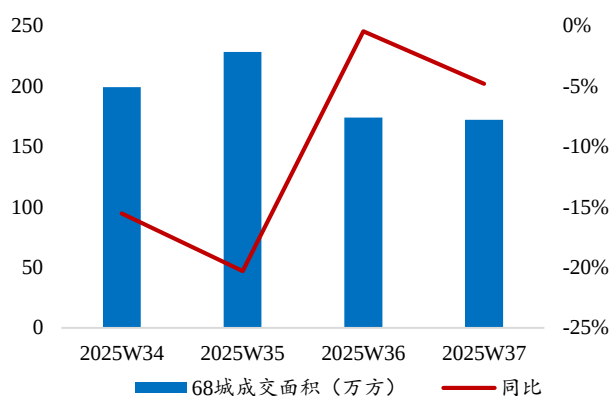
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：68大中城市新房成交面积环比下降



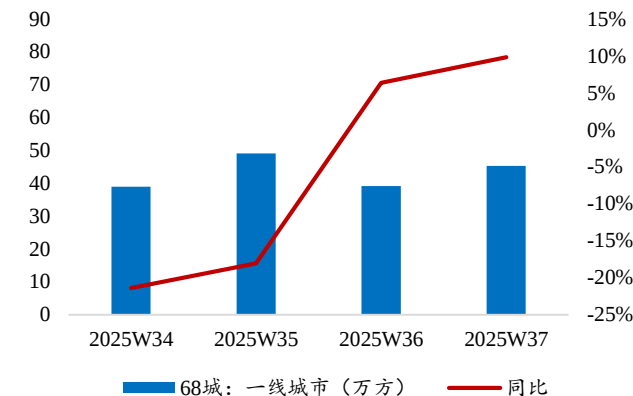
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2025年第37周68大中城市成交面积同比下降，环比下降



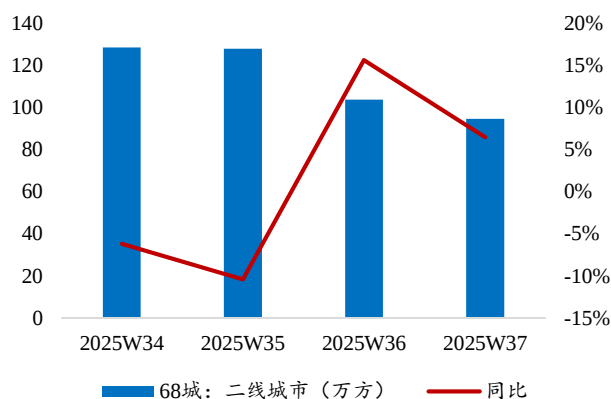
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2025年第37周68大中城市中一线城市成交面积同比增长，环比增长



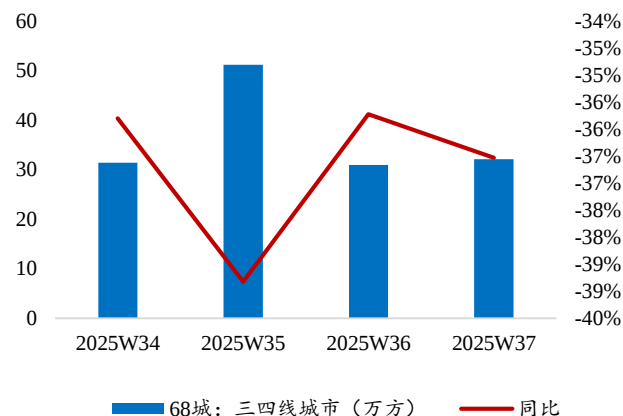
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2025 年第 37 周 68 大中城市中二线城市成交面积同比增长，环比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

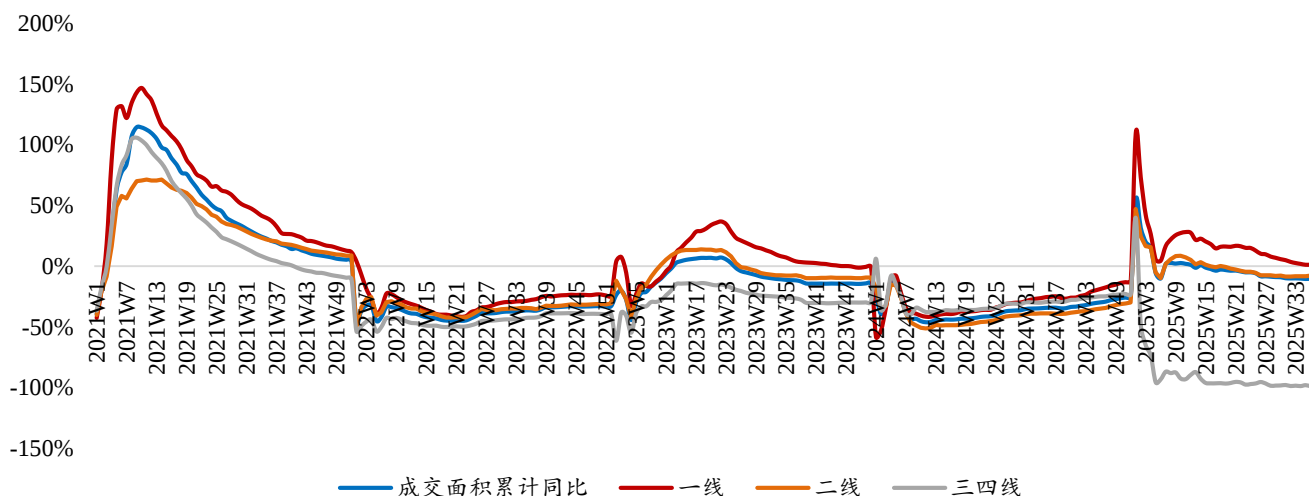
图6：2025 年第 37 周 68 大中城市中三四线城市成交面积同比下降，环比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

根据房管局数据，2025 年第 37 周，全国 68 城商品住宅成交面积年初至今累计增速-10%。各线城市走势基本一致，一、二、三四线单周成交同比增速分别为 10%、6%、-37%，年初至今累计增速 2%、-8%、-99%。

图7：2024 年初至今高能级市场累计成交面积表现相对更好

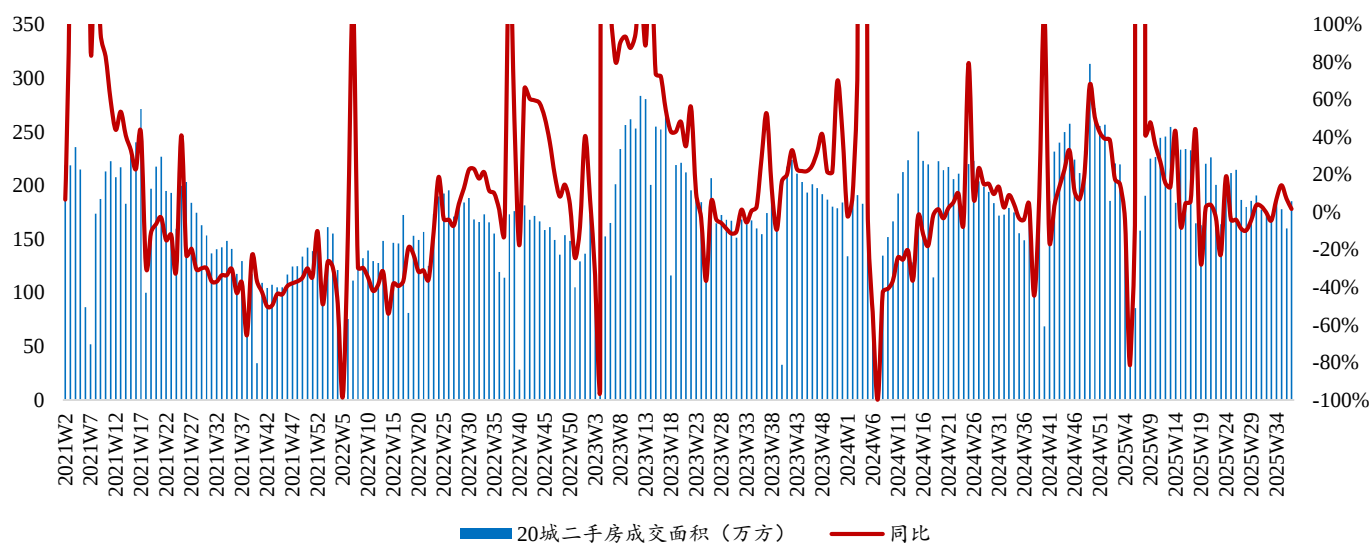


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、20 城二手房成交面积同比增加，环比增长

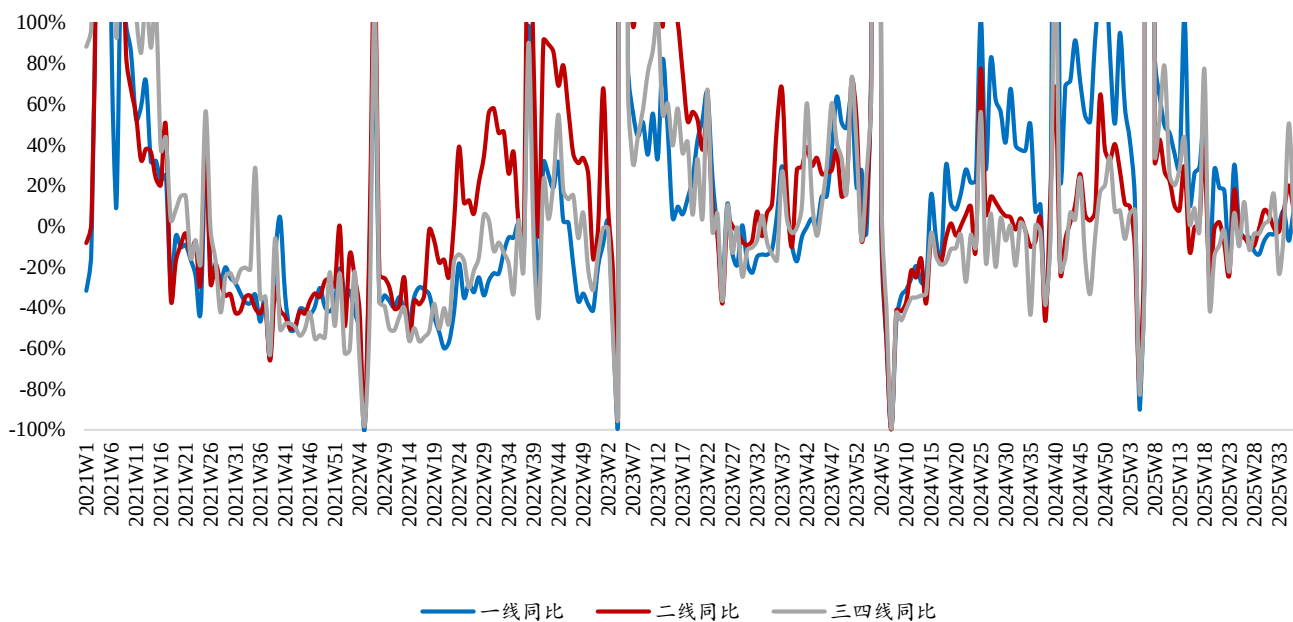
2025 年第 37 周，全国 20 城二手房成交面积为 185 万平米，同比增速 2%，前值+7%；年初至今累计成交面积 7095 万平米，同比增速 7%，前值+7%。

图8：20城二手房成交同比增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：一线城市二手房市场 2025 年以来成交情况相对更好



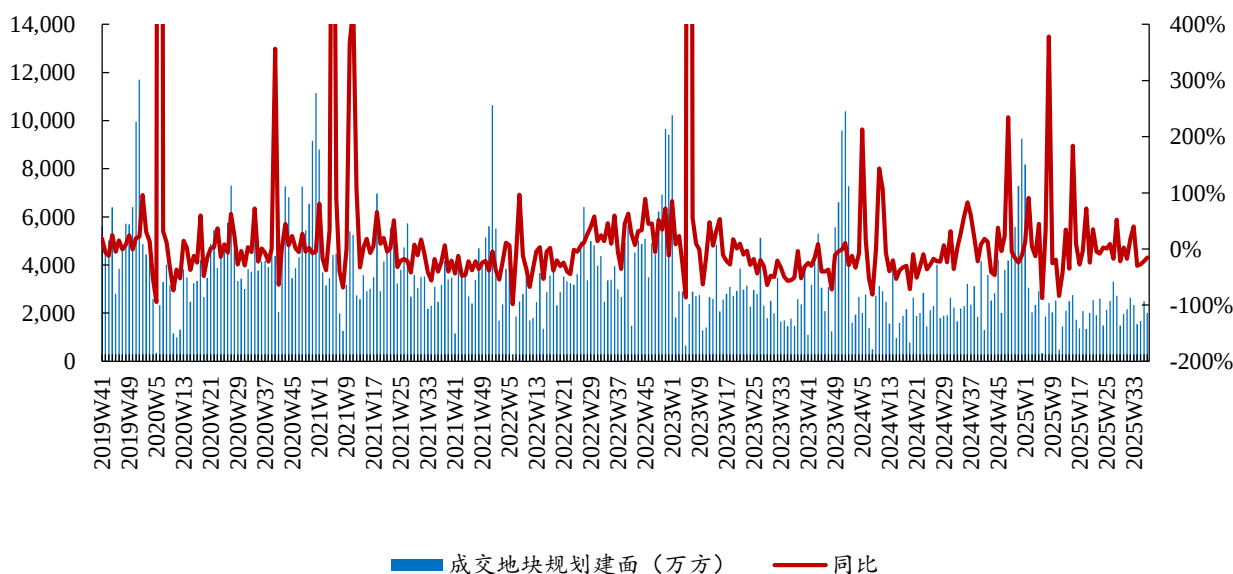
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、投资端：土地成交面积同比下降，成交溢价率环比提升

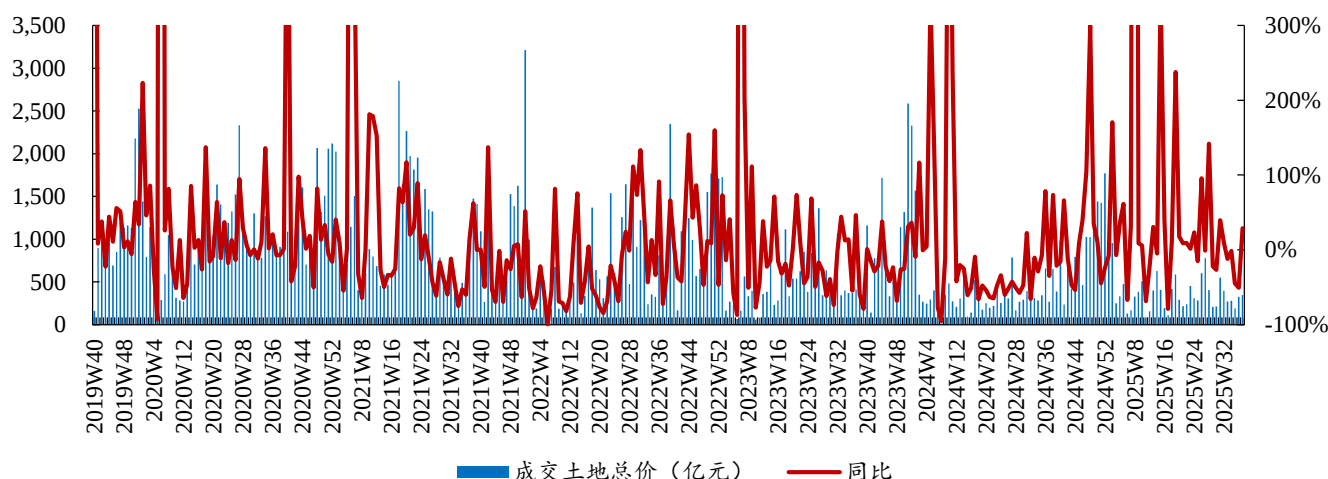
2025 年第 37 周，全国 100 大中城市推出土地规划建筑面积 3101 万平方米，成交土地规划建筑面积 2000 万平方米，同比下降 15%，成交溢价率为 4.4%。一线城市成交土地规划建筑面积 104 万平方米，同比增加 71%；二线城市成交土地规划建筑面积 699 万平方米，同比增加 51%；三线城市成交土地规划建筑面积 1198 万平方米，同比下降 35%。

佛山：成功出让一宗南海区涉宅用地，佛铁投资以总价 8.53 亿元斩获地块，溢价率 2%。地块用地性质为综合用地(含住宅)，总用地面积 78076.2 m² (含道路 5429.0 m²)，规划建筑面积 203412.07 m²，容积率 2.8，起始价 8.36 亿元，起始楼面价 4111 元/m²。该地块经过 3 轮竞价成交，由佛山市佛铁投资发展有限公司以总价 8.53 亿元竞得，成交楼面价 4193 元/m²，溢价率 2.00%。**绍兴：**成功出让一宗上虞区宅地，收金 4.9 亿元。该绍兴市上虞区 ZX-18CZ 单元 01-10 地块（滨江新城 28-3 号地块），用地性质为住宅，总用地面积 4070 m²，规划建筑面积 61057.5 m²，容积率 1.5，起始价 4.9 亿元，起始楼面价 8023 元/m²。该地块由绍兴市上虞舜城城市建设开发有限公司以总价 4.9 亿元竞得，成交楼面价 8023 元/m²，溢价率 0%。**青岛：**成功出让一宗市北区宅地，中海以楼面价 13180 元/m² 斩获地块，折合成交总价约 8.41 亿元，溢价率 0.61%。土地位置市北区辽阳西路以南、南京路以西。用地性质为住宅用地，总用地面积 26572.1 m²，规划建筑面积 63773.04 m²，容积率 2.4，起始楼面价 13100 元/m²，折合起始价 8.35 亿元。该地块 6 轮竞价成交，由青岛博莱置业有限公司（中海）以楼面价 13180 元/m² 竞得，折合成交总价 8.41 亿元，溢价率 0.61%。

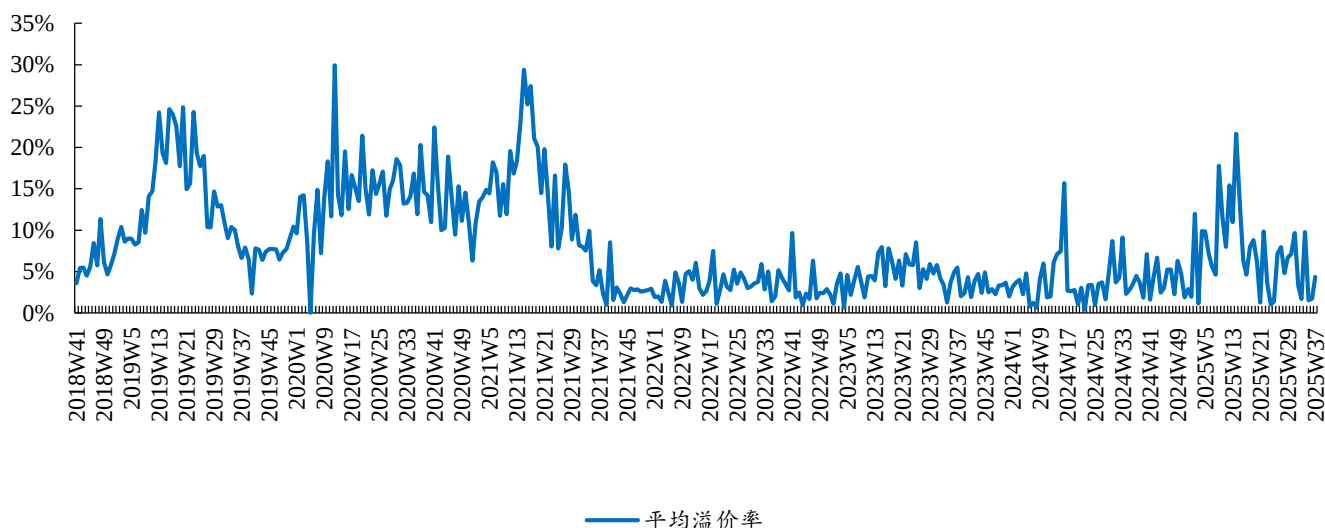
图10：100 大中城市土地成交面积同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：100大中城市土地成交总价同比增长


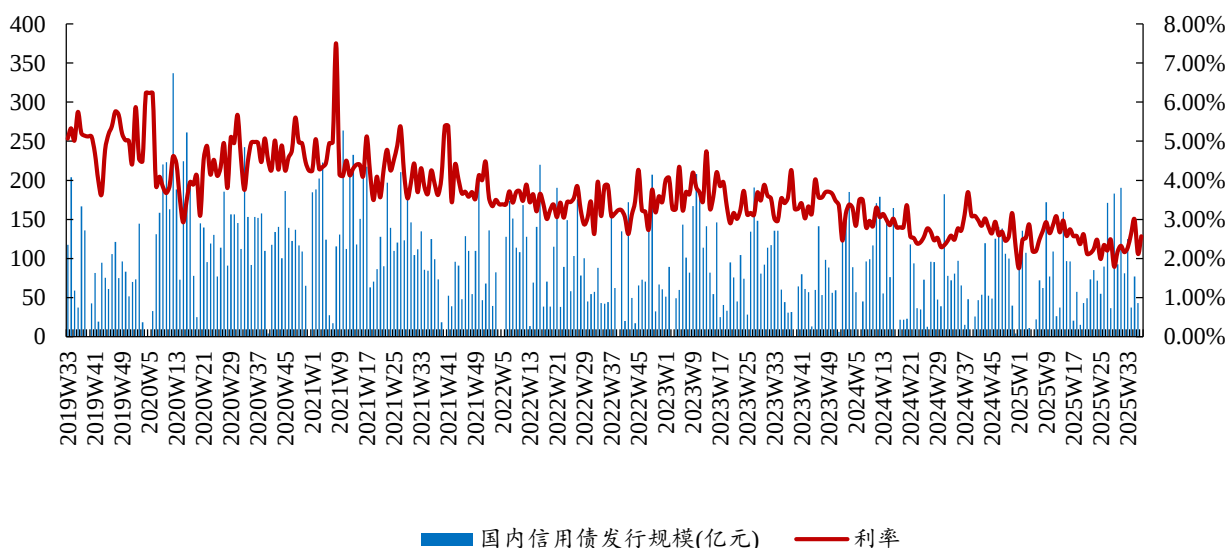
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：100大中城市土地成交溢价率环比增长


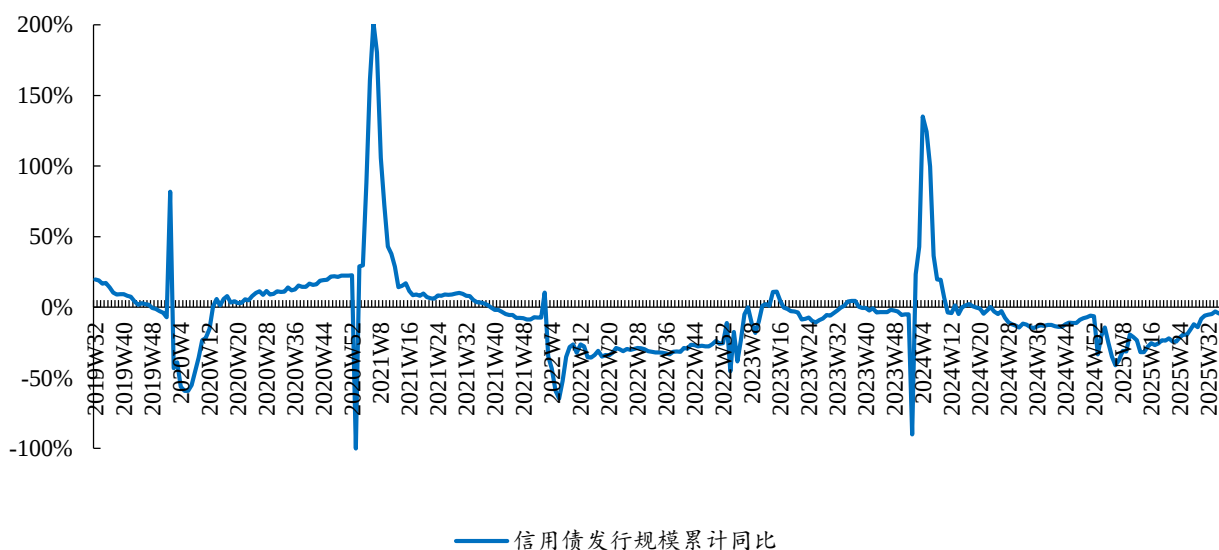
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、融资端：国内信用债发行规模环比减少

2025年第37周，信用债发行43.1亿元，同比减少34%，环比减少44%，平均加权利率2.57%，环比增加45BP。信用债累计发行规模2887.3亿元，同比减少6%。

图13：信用债单周发行规模同环比减少


数据来源：Wind、开源证券研究所

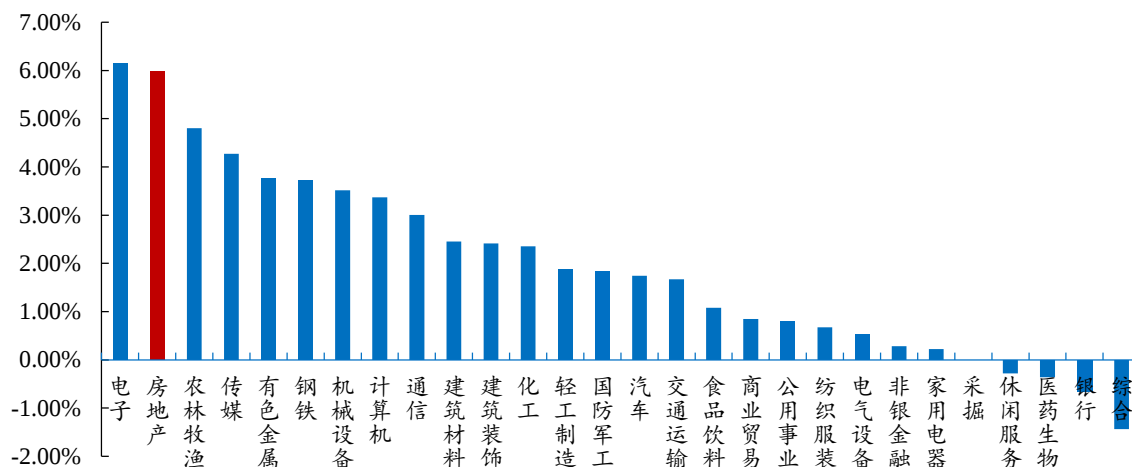
图14：信用债累计发行规模同比减少


数据来源：Wind、开源证券研究所

5、一周行情回顾

板块表现方面，本周（2025年9月8-12日，下同）房地产指数上涨5.98%，沪深300指数上涨1.38%，相对收益为4.6%，板块表现强于大市，在28个板块排名中排第2位。个股表现方面，房地产板块涨跌幅排名前5位的房地产个股分别为：首开股份、苏宁环球、同济科技、卧龙地产、亚太实业，涨跌幅排名后5位的房地产个股分别为：空港股份、亚通股份、广汇物流、南国置业、西藏城投。

图15：房地产指数上涨 5.98%，板块表现强于大市



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本周房地产行业个股中首开股份、苏宁环球、同济科技涨幅靠前

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数 (±%)
1	600376.SH	首开股份	56.98%	55.60%	51.00%
2	000718.SZ	苏宁环球	47.11%	45.73%	41.13%
3	600846.SH	同济科技	28.18%	26.80%	22.20%
4	600173.SH	卧龙地产	28.05%	26.67%	22.07%
5	000691.SZ	亚太实业	27.62%	26.23%	21.63%
6	002968.SZ	新大正	24.45%	23.07%	18.47%
7	600510.SH	黑牡丹	20.92%	19.54%	14.94%
8	000926.SZ	福星股份	20.56%	19.17%	14.57%
9	000981.SZ	*ST 银亿	15.42%	14.03%	9.43%
10	002146.SZ	荣盛发展	15.13%	13.75%	9.15%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周房地产行业个股中空港股份、亚通股份、广汇物流跌幅靠前

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数 (±%)
1	600463.SH	空港股份	-5.87%	-7.25%	-11.85%
2	600692.SH	亚通股份	-2.95%	-4.34%	-8.94%
3	600603.SH	广汇物流	-2.11%	-3.49%	-8.09%
4	002305.SZ	南国置业	-1.60%	-2.98%	-7.58%
5	600773.SH	西藏城投	-0.90%	-2.28%	-6.88%
6	600208.SH	新湖中宝	-0.64%	-2.03%	-6.63%
7	600658.SH	电子城	-0.48%	-1.87%	-6.47%
8	000029.SZ	深深房 A	-0.39%	-1.77%	-6.37%
9	600223.SH	鲁商发展	-0.38%	-1.76%	-6.36%

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数 (±%)
10	600890.SH	*ST 中房	0.00%	-1.38%	-5.98%

数据来源：Wind、开源证券研究所

6、投资建议：维持行业“看好”评级

本周我们跟踪的 68 城新房成交同环比下降，20 城二手房成交面积同比增长，环比增长。土地成交面积同比下降，溢价率环比增长。国内信用债发行规模同环比下降。本周住建部提出，希望国资央企牢固树立和践行人民城市理念，准确把握当前和今后一个时期城市工作的总体要求，主动适应城市发展阶段新变化，认真落实党中央关于城市工作的新部署，深入实施城市更新行动，推动构建房地产发展新模式。我们认为，在各项促进房地产市场止跌回稳政策作用下，今年以来我国房地产市场整体朝着止跌回稳的方向迈进，在止跌回稳的过程中，房价仍可能存在小幅度震荡，期待后续在政策作用下，房地产市场进一步稳定。在更加积极的财政政策、适度宽松的货币政策下，存量收储及城中村改造工作有望加速推进，改善现有住房供求关系，加快止跌回稳进程，维持行业“看好”评级。

7、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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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