

房地产

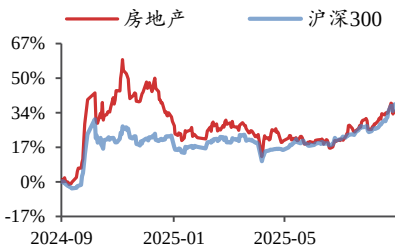
2025 年 08 月 31 日

新房成交面积环比增加，上海购房政策放松

——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

《新房成交面积环比增加，巩固房地产市场止跌回稳态势—行业周报》
-2025.8.24

《新房成交面积环比增加，完善房地产金融基础性制度—行业周报》
-2025.8.17

《7月供需两端均走弱，地产数据仍在探底—行业点评报告》-2025.8.15

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：新房成交面积环比增加，上海购房政策放松

本周我们跟踪的 68 城新房成交同比下降，环比增加，20 城二手房成交面积同环比增加。土地成交面积同比下降，溢价率环比下降。国内信用债发行规模同环比减少。本周上海发布新政，调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等政策。成都迎来 3 宗涉宅用地出让，总土地出让面积 59950.12 m²，总规划建筑面积 133047.32 m²，总起始价 7.42 亿元。最终 2 宗地块溢价成交、1 宗地块底价成交，共收金 7.62 亿元。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。

● 上海购房政策放松，多地公积金政策优化

中央层面：住房城乡建设部、中国人民银行：印发《房地产从业机构反洗钱工作管理办法》。要求房地产从业机构发现或者有合理理由怀疑客户拟进行的房屋交易与洗钱等犯罪活动相关的，应当及时向中国反洗钱监测分析中心提交可疑交易报告。

地方层面：上海：市住房城乡建设管理委、市房屋管理局、市财政局、市税务局、人民银行上海市分行、市公积金管理中心等六部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》（以下简称《通知》），包括调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等政策。《通知》自 2025 年 8 月 26 日起施行。

● 市场端：土地成交面积同比下降，成都土拍市场火热

销售端：根据房管局数据，2025 年第 35 周，全国 68 城商品住宅成交面积 227 万平方米，同比下降 21%，环比增加 14%；从累计数值看，年初至今 68 城成交面积 8060 万平方米，累计同比下降 10%。全国 68 城商品住宅成交面积 227 万平方米，同比下降 21%，环比增加 14%；从累计数值看，年初至今 68 城成交面积 8060 万平方米，累计同比下降 10%。

投资端：2025 年第 35 周，全国 100 大中城市推出土地规划建筑面积 2791 万平方米，成交土地规划建筑面积 1568 万平方米，同比下降 32%，成交溢价率为 1.6%。一线城市成交土地规划建筑面积 74 万平方米，同比下降 46%；二线城市成交土地规划建筑面积 563 万平方米，同比下降 32%；三线城市成交土地规划建筑面积 931 万平方米，同比下降 30%。

● 融资端：国内信用债发行规模同环比减少

2025 年第 35 周，信用债发行 19 亿元，同比减少 76%，环比减少 85%，平均加权利率 2.79%，环比增加 15BP。信用债累计发行规模 2749.3 亿元，同比减少 5%。

● **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、上海购房政策放松，多地公积金政策优化.....	3
2、销售端：成交面积新房环比增加，二手房同环比增加.....	4
2.1、68大中城市新房成交面积同比下降，环比增加.....	4
2.2、20城二手房成交面积同环比增加.....	6
3、投资端：土地成交面积同比下降，成都土拍市场火热.....	7
4、融资端：国内信用债发行规模同环比减少.....	9
5、一周行情回顾.....	10
6、投资建议：维持行业“看好”评级.....	11
7、风险提示.....	11

图表目录

图 1： 64 大中城市新房成交面积同比下降.....	4
图 2： 64 大中城市新房成交面积环比增加.....	5
图 3： 2025 年第 35 周 68 大中城市成交面积同比下降，环比增加.....	5
图 4： 2025 年第 35 周 68 大中城市中一线城市成交面积同比下降，环比增加.....	5
图 5： 2025 年第 35 周 68 大中城市中二线城市成交面积同比下降，环比下降.....	6
图 6： 2025 年第 35 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： 17 城二手房成交同比增加.....	7
图 9： 二线城市二手房市场单周成交情况相对更好.....	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下降.....	8
图 12： 100 大中城市土地成交溢价率环比下降.....	9
图 13： 信用债单周发行规模同环比减少.....	9
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 0.5%，板块表现弱于大市.....	10
表 1： 上海购房政策放松，多地公积金政策优化.....	3
表 2： 本周房地产行业个股中*ST 中迪、同济科技、莱茵体育涨幅靠前.....	10
表 3： 本周房地产行业个股中电子城、南国置业、亚太实业跌幅靠前.....	11

1、上海购房政策放松，多地公积金政策优化

中央层面：（1）住房城乡建设部、中国人民银行：印发《房地产从业机构反洗钱工作管理办法》。要求房地产从业机构发现或者有合理理由怀疑客户拟进行的房屋交易与洗钱等犯罪活动相关的，应当及时向中国反洗钱监测分析中心提交可疑交易报告。**（2）国家发改委：**将用足用好各类资金渠道，对实施方案质量好、地方配套支持举措有力、托育服务资源规划合理的地区予以优先支持。相关资金将重点支持三方面公办托育服务设施建设。一是地级市和人口大县托育综合服务中心，既设置一定数量的示范性托位，也集成托育人员实训、家庭育儿指导、托育服务示范、行业服务监管等功能。二是以城市为单元组网运行的社区普惠托育服务设施，包括社区托育设施、用人单位办托点等，增加价格合理、就近就便的普惠托位供给。三是托幼一体机构的改扩建，支持盘活城乡闲置幼儿园等场地资源发展托育服务，实现0—6岁育幼资源的高效统筹利用。

地方层面：（1）成都：成都住房公积金管理中心官网发布征求意见稿，拟对重大疾病提取相关事宜做优化。其中主要涉及提取范围代际提取（提取亲属公积金）提取频次等。**（2）上海：**市住房城乡建设管理委、市房屋管理局、市财政局、市税务局、人民银行上海市分行、市公积金管理中心等六部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》（以下简称《通知》），包括调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等政策。《通知》自2025年8月26日起施行。**（3）河南：**河南省南阳市住房和城乡建设局等7部门联合印发《关于持续促进中心城区房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》，有效期至2026年12月31日，旨在支持刚性和改善性住房需求，提振市场信心，促进南阳市中心城区房地产市场平稳健康发展。通知包含20条措施，涉及降低购房成本、保障购房人权益、帮助企业纾困、提升居住舒适度、支持融资及科学把握供应量等方面，以强化市场稳定和支持民生需求。**（4）长春：**拟将首次或二次无房家庭购买主城区新建商品住房的公积金贷款首付比例由20%降至15%，并公开征求意见。

表1：上海购房政策放松，多地公积金政策优化

时间	政策
2025/8/26	住房城乡建设部、中国人民银行：印发《房地产从业机构反洗钱工作管理办法》。要求房地产从业机构发现或者有合理理由怀疑客户拟进行的房屋交易与洗钱等犯罪活动相关的，应当及时向中国反洗钱监测分析中心提交可疑交易报告。
2025/8/29	国家发改委：将用足用好各类资金渠道，对实施方案质量好、地方配套支持举措有力、托育服务资源规划合理的地区予以优先支持。相关资金将重点支持三方面公办托育服务设施建设。一是地级市和人口大县托育综合服务中心，既设置一定数量的示范性托位，也集成托育人员实训、家庭育儿指导、托育服务示范、行业服务监管等功能。二是以城市为单元组网运行的社区普惠托育服务设施，包括社区托育设施、用人单位办托点等，增加价格合理、就近就便的普惠托位供给。三是托幼一体机构的改扩建，支持盘活城乡闲置幼儿园等场地资源发展托育服务，实现0—6岁育幼资源的高效统筹利用。
2025/8/25	成都：成都住房公积金管理中心官网发布征求意见稿，拟对重大疾病提取相关事宜做优化。其中主要涉及提取范围代际提取（提取亲属公积金）提取频次等。
2025/8/25	上海：市住房城乡建设管理委、市房屋管理局、市财政局、市税务局、人民银行上海市分行、市公积金管理中心等六部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》（以下简称《通知》），包括调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等政策。《通知》自2025年8月26日起施行。

时间	政策
2025/8/26	河南：河南省南阳市住房和城乡建设局等7部门联合印发《关于持续促进中心城区房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》，有效期至2026年12月31日，旨在支持刚性和改善性住房需求，提振市场信心，促进南阳市中心城区房地产市场平稳健康发展。通知包含20条措施，涉及降低购房成本、保障购房人权益、帮助企业纾困、提升居住舒适度、支持融资及科学把握供应量等方面，以强化市场稳定和支持民生需求。
2025/8/29	长春：拟将首次或二次无房家庭购买主城区新建商品住房的公积金贷款首付比例由20%降至15%，并公开征求意见。

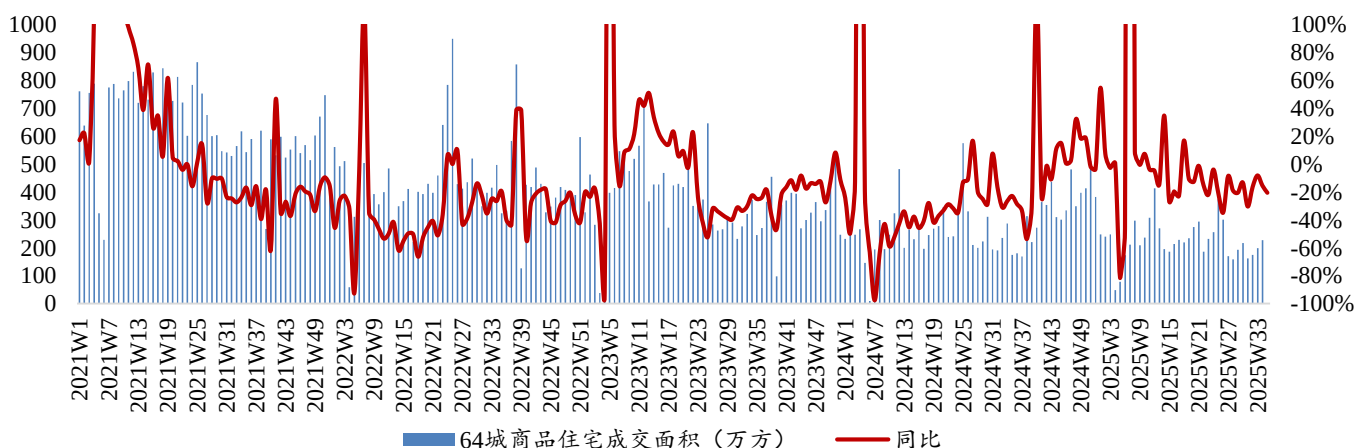
资料来源：Wind、各地政府官网、开源证券研究所

2、销售端：成交面积新房环比增加，二手房同环比增加

2.1、68大中城市新房成交面积同比下降，环比增加

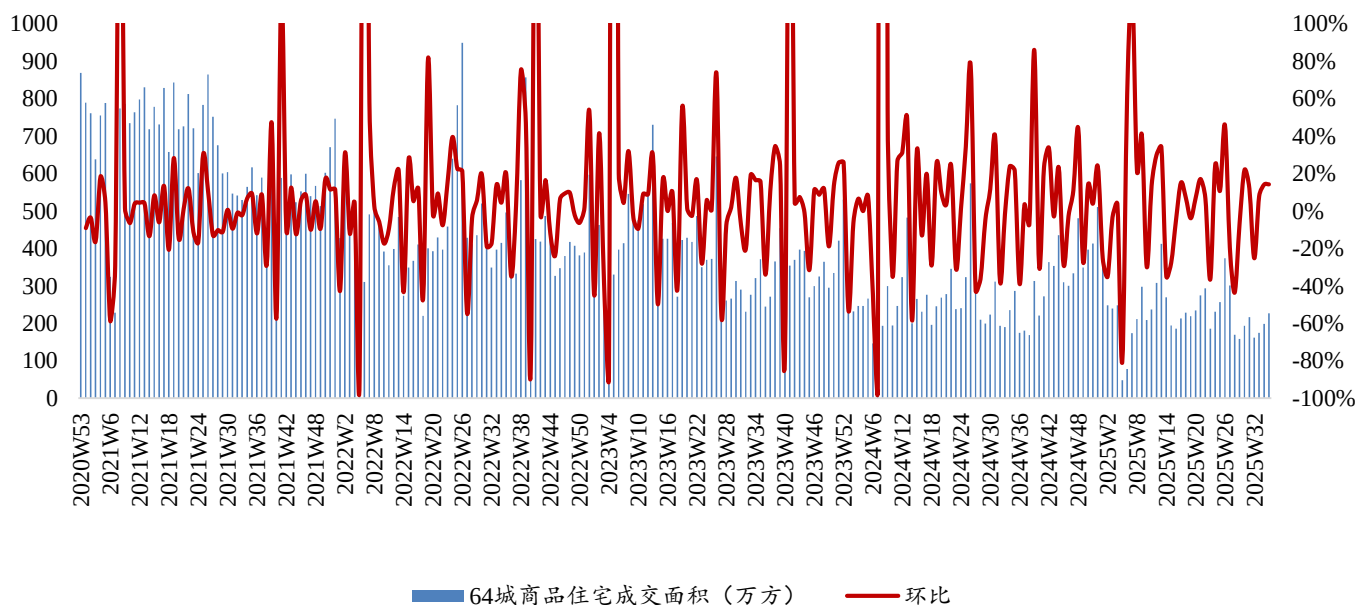
根据房管局数据，2025年第35周，全国68城商品住宅成交面积227万平米，同比下降21%，环比增加14%；从累计数值看，年初至今68城成交面积达8060万平米，累计同比下降10%。

图1：64大中城市新房成交面积同比下降



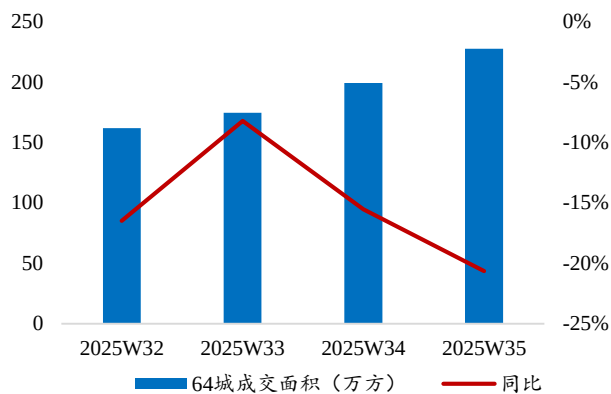
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：64大中城市新房成交面积环比增加



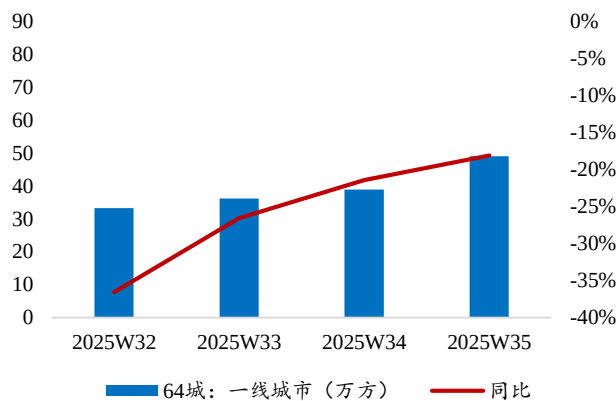
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2025年第35周68大中城市成交面积同比下降，环比增加



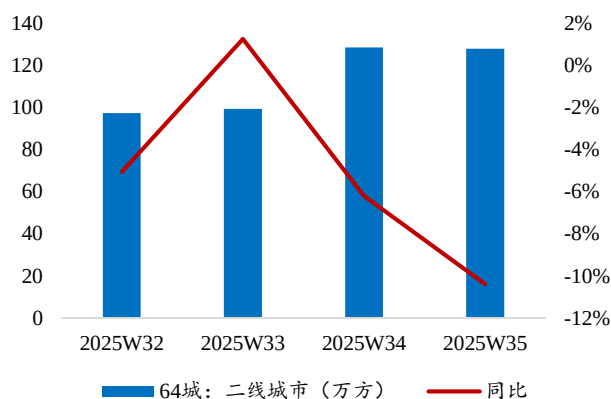
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2025年第35周68大中城市中一线城市成交面积同比下降，环比增加



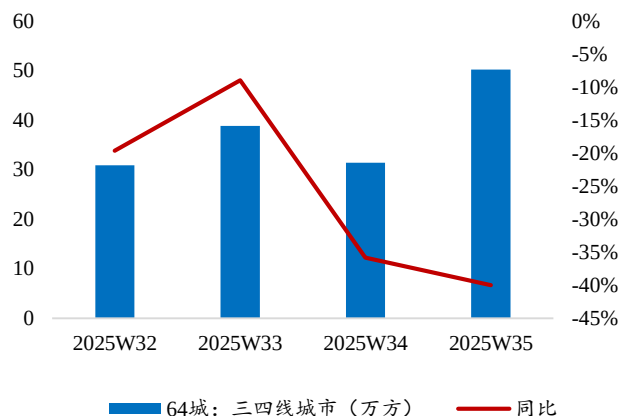
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2025 年第 35 周 68 大中城市中二线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

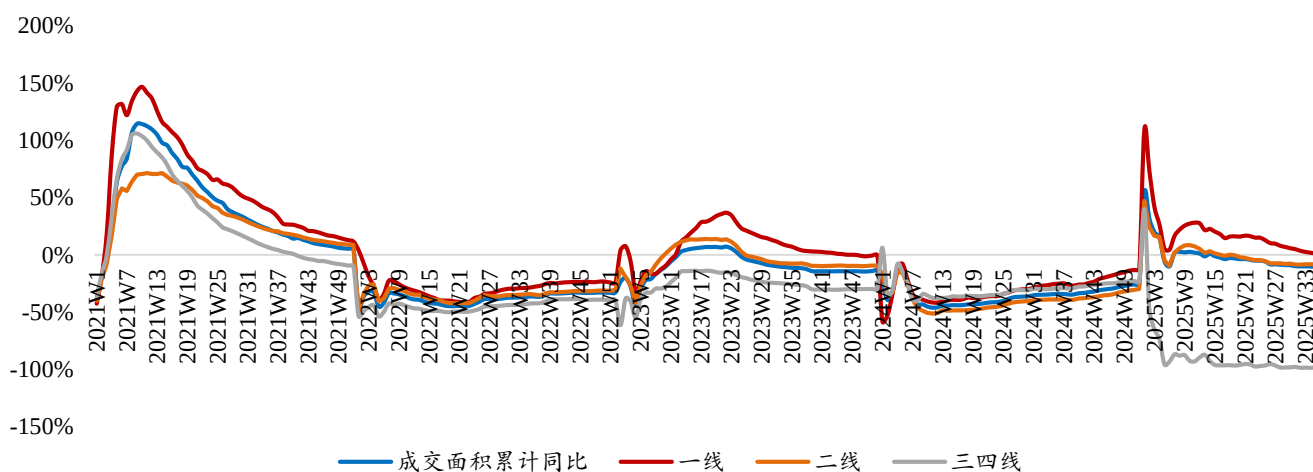
图6：2025 年第 35 周 68 大中城市中三四线城市成交面积同比下降，环比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

根据房管局数据，2025 年第 35 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-18%、-10%、-40%，年初至今累计增速 1%、-8%、-98%。

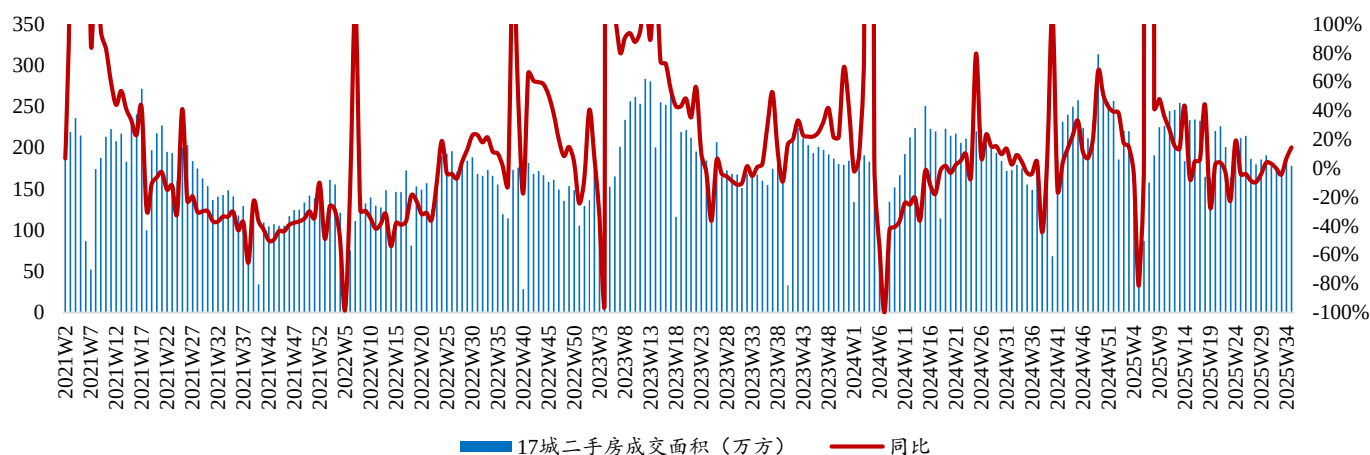
图7：2024 年初至今高能级市场累计成交面积表现相对更好



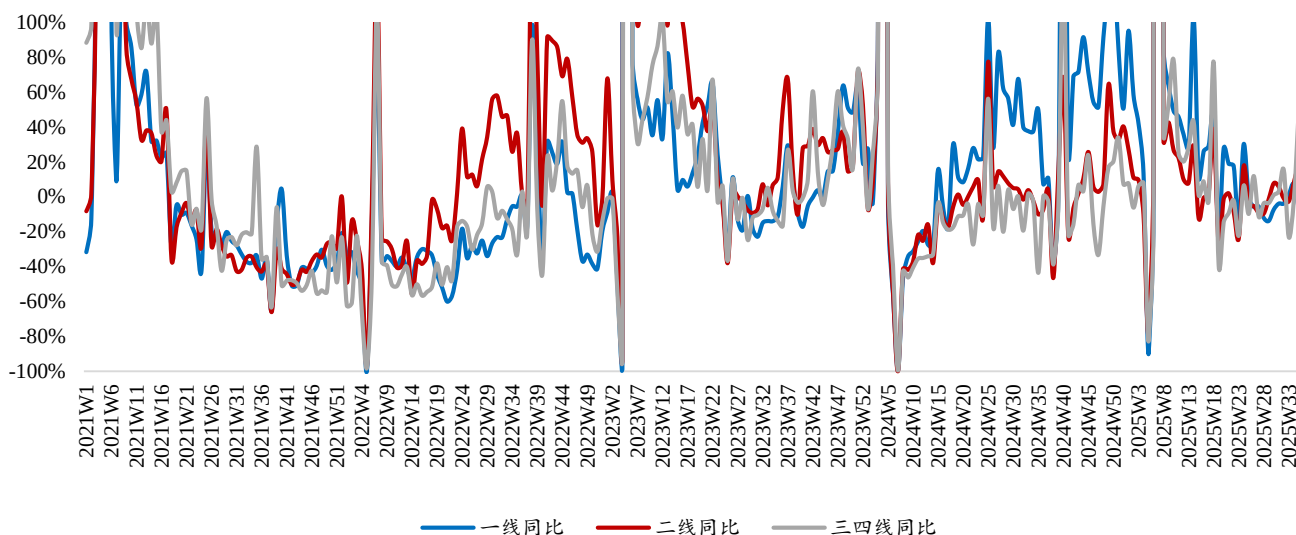
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、20 城二手房成交面积同环比增加

2025 年第 35 周，全国 20 城二手房成交面积为 178 万平米，同比增速+15%，前值+7%；年初至今累计成交面积 6751 万平米，同比增速+8%，前值+7%。

图8：17城二手房成交同比增加


数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：二线城市二手房市场单周成交情况相对更好


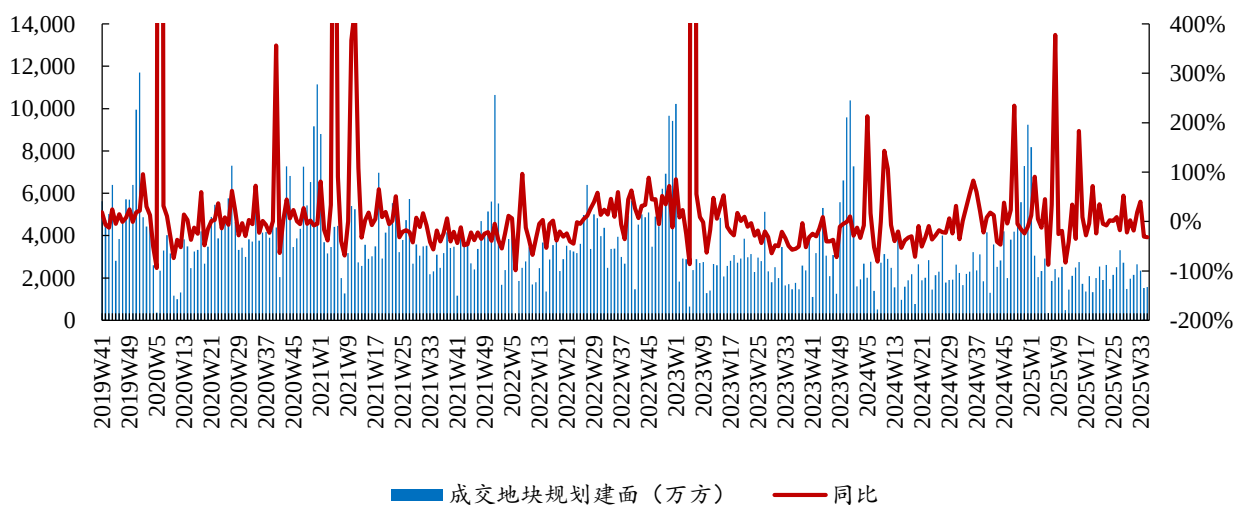
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、投资端：土地成交面积同比下降，成都土拍市场火热

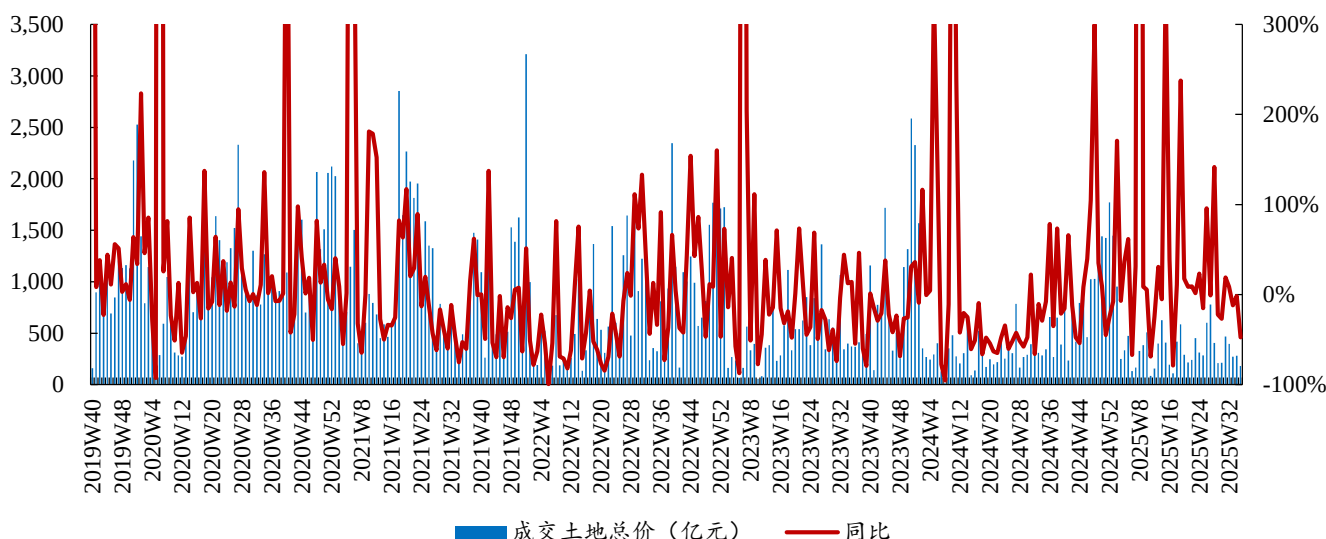
2025年第35周，全国100大中城市推出土地规划建筑面积2791万平方米，成交土地规划建筑面积1568万平方米，同比下降32%，成交溢价率为1.6%。一线城市成交土地规划建筑面积74万平方米，同比下降46%；二线城市成交土地规划建筑面积563万平方米，同比下降32%；三线城市成交土地规划建筑面积931万平方米，同比下降30%。

郑州：成功出让1宗管城区宅地，河南民企河南屹立置业4.25亿元竞得地块，溢价率17.72%！编号郑政出〔2025〕10号(网)，位于市场南街北、金岱路西，用地性质为住宅用地，总用地面积36353.23 m²，规划建筑面积90883.08 m²，容积率2.5，起始价3.61亿元，起始楼面价3974元/m²。最终河南屹立置业有限公司以总价4.25亿元竞得地块，成交楼面价4678元/m²，溢价率17.72%。**南通：**南通海门成功出让2宗宅地，收金8.03亿元。编号HM-R25006地块，位于苏州路北、规划湘江路西侧，

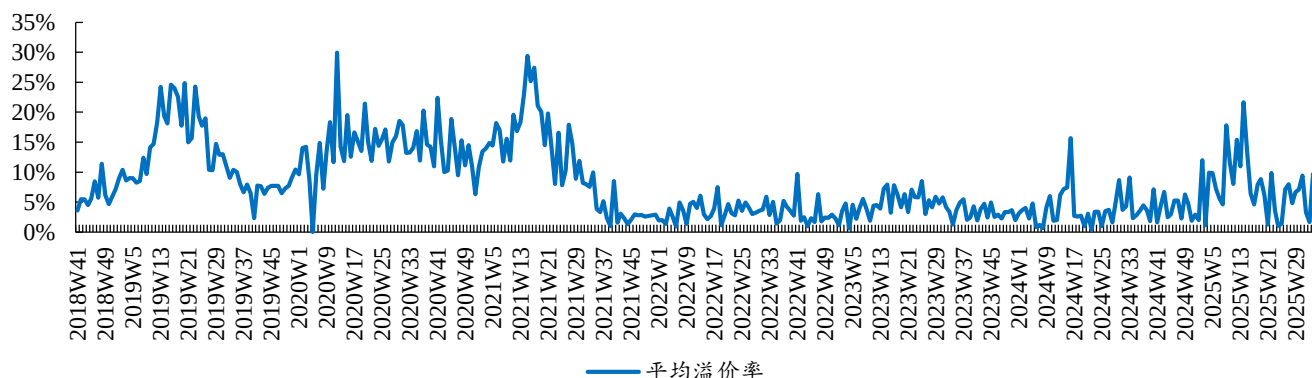
用地性质为住宅用地，总用地面积 51333 m²，规划建筑面积 112932.6 m²，容积率 2.2，起始价 3.81 亿元，起始楼面价 3370 元/ m²。最终南通市海门海泰置业有限公司以底价 3.81 亿元竞得地块，成交楼面价 3370 元/ m²，溢价率 0%。编号 HM-R25009 地块，位于扬子江路东侧，用地性质为住宅用地，总用地面积 57333 m²，规划建筑面积 126132.6 m²，容积率 2.2，起始价 4.23 亿元，起始楼面价 3350 元/ m²。最终南通市沪海房地产开发有限公司以底价 4.23 亿元竞得地块，成交楼面价 3350 元/ m²，溢价率 0%。**成都**：迎来 3 宗涉宅用地出让，总土地出让面积 59950.12 m²，总规划建筑面积 133047.32 m²，总起始价 7.42 亿元。最终 2 宗地块溢价成交、1 宗地块底价成交，共收金 7.62 亿元。

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下降


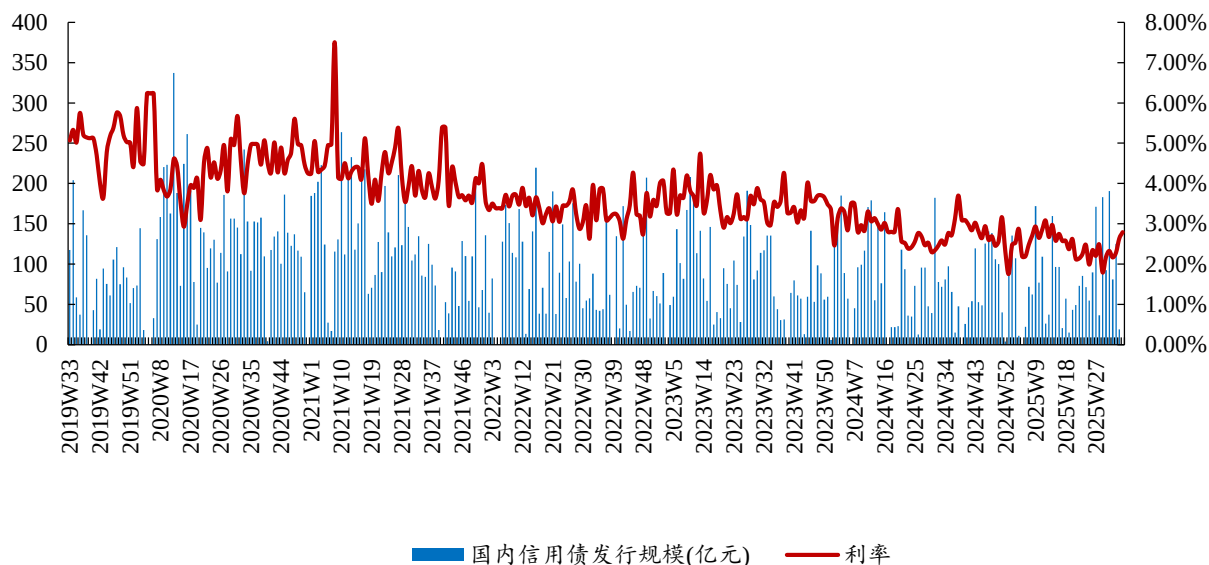
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：100大中城市土地成交溢价率环比下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

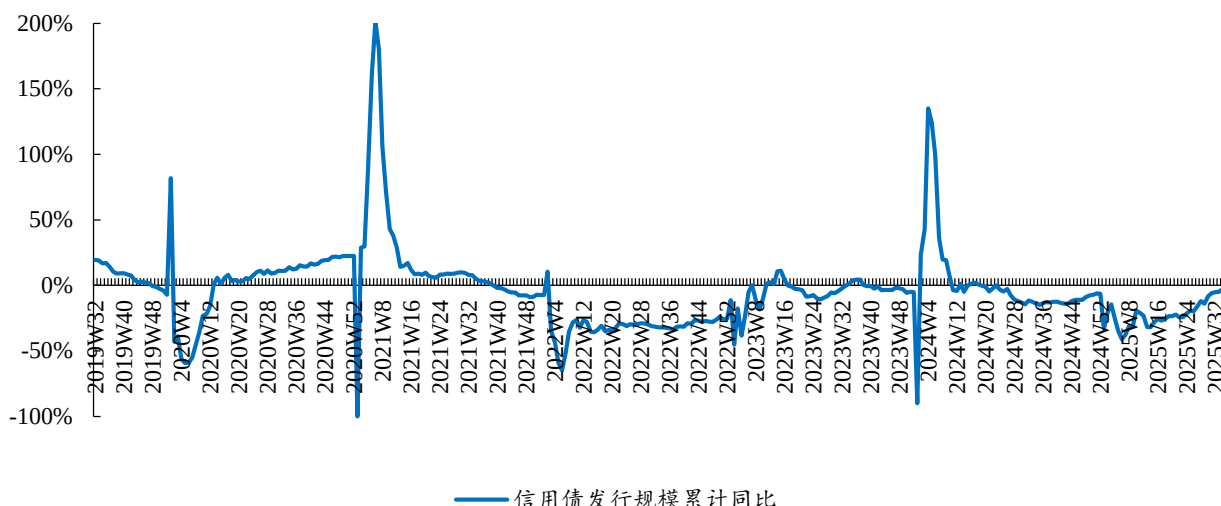
4、融资端：国内信用债发行规模同环比减少

2025年第35周，信用债发行19亿元，同比减少76%，环比减少85%，平均加权利率2.79%，环比增加15BP。信用债累计发行规模2749.3亿元，同比减少5%。

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

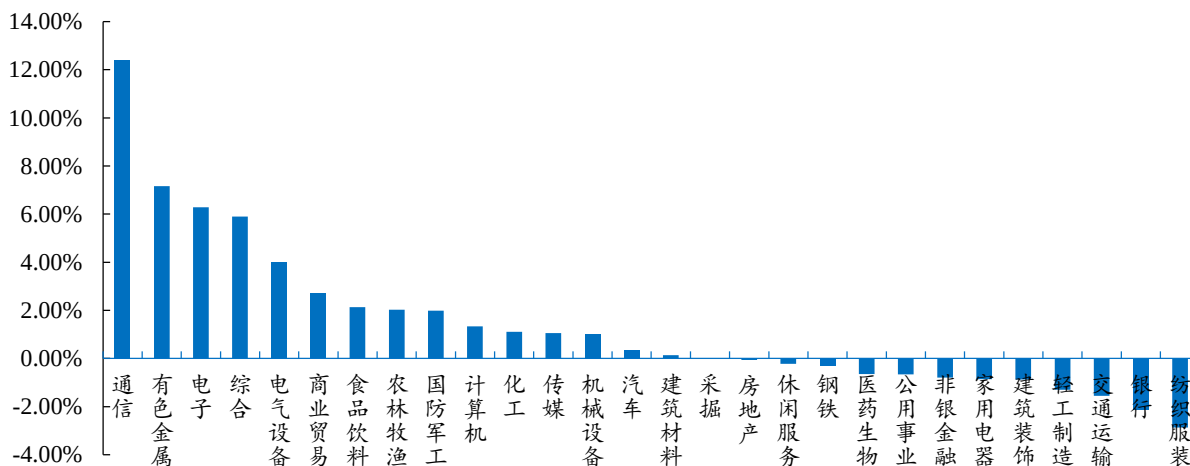


数据来源：Wind、开源证券研究所

5、一周行情回顾

板块表现方面，本周（2024 年 8 月 25-29 日，下同）房地产指数下跌 0.06%，沪深 300 指数上涨 2.71%，相对收益为-2.77%，板块表现弱于大势，在 28 个板块排名中排第 17 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：*ST 中迪、同济科技、莱茵体育、张江高科、华发股份，涨跌幅排名后 5 位的房地产个股分别为电子城、南国置业、亚太实业、荣丰控股、华远地产。

图15：房地产指数上涨 0.5%，板块表现弱于大势



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本周房地产行业个股中*ST 中迪、同济科技、莱茵体育涨幅靠前

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数 (±%)
1	000609.SZ	*ST 中迪	9.95%	7.23%	10.01%

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数 (±%)
2	600846.SH	同济科技	9.58%	6.87%	9.64%
3	000558.SZ	莱茵体育	9.00%	6.28%	9.06%
4	600895.SH	张江高科	8.67%	5.95%	8.73%
5	600325.SH	华发股份	4.99%	2.28%	5.05%
6	600246.SH	万通发展	4.82%	2.11%	4.88%
7	601512.SH	中新集团	4.57%	1.86%	4.63%
8	000981.SZ	*ST 银亿	4.29%	1.57%	4.35%
9	000029.SZ	深深房 A	4.14%	1.43%	4.20%
10	600064.SH	南京高科	3.95%	1.24%	4.01%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周房地产行业个股中电子城、南国置业、亚太实业跌幅靠前

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数 (±%)
1	600658.SH	电子城	-16.86%	-19.58%	-16.80%
2	002305.SZ	南国置业	-12.47%	-15.18%	-12.41%
3	000691.SZ	亚太实业	-8.88%	-11.59%	-8.82%
4	000668.SZ	荣丰控股	-8.46%	-11.17%	-8.40%
5	600743.SH	华远地产	-6.61%	-9.32%	-6.55%
6	000909.SZ	数源科技	-6.03%	-8.74%	-5.97%
7	600067.SH	冠城大通	-5.73%	-8.44%	-5.67%
8	600223.SH	鲁商发展	-5.63%	-8.35%	-5.57%
9	000809.SZ	铁岭新城	-5.54%	-8.25%	-5.48%
10	600807.SH	济南高新	-5.47%	-8.18%	-5.41%

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 城新房成交同比下降，环比增加，20 城二手房成交面积同环比增加。土地成交面积同比下降，溢价率环比下降。国内信用债发行规模同环比减少。本周上海发布新政，调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等政策。成都迎来 3 宗涉宅用地出让，总土地出让面积 59950.12 m²，总规划建筑面积 133047.32 m²，总起始价 7.42 亿元。最终 2 宗地块溢价成交、1 宗地块底价成交，共收金 7.62 亿元。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