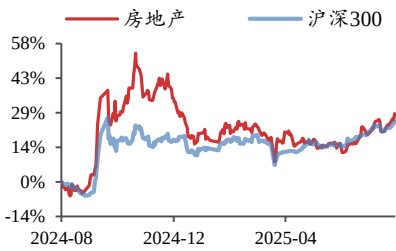


房地产

2025 年 08 月 17 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

《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

《新房上海同环比领涨，二手房价格同环比降幅缩小——行业点评报告》-2025.8.15

《新房成交面积同环比下降，多地加快城市更新提速——行业周报》-2025.8.10

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

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，完善房地产金融基础性制度

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下降。土地成交面积同比增加，溢价率环比下降。本周央行提出，着力推动保障性住房再贷款等金融政策措施落地见效，持续巩固房地产市场稳定态势，完善房地产金融基础性制度，助力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。

● 完善房地产金融基础性制度，多地持续放宽公积金限制

中央层面：中国人民银行：发布 2025 年第二季度中国货币政策执行报告，要求落实落细适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。下一阶段，着力推动保障性住房再贷款等金融政策措施落地见效，持续巩固房地产市场稳定态势，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式。

地方层面：天津：市住房公积金管理中心近日推出购存量房提取住房公积金支付首付款便民服务新举措，符合条件的缴存人及配偶可一次性申请提取购房合同签订当月之前的住房公积金金额支付首付款。

● 市场端：土地成交面积同比增加，深圳土拍市场火热

销售端：根据房管局数据，2025 年第 33 周，全国 68 城商品住宅成交面积 168 万平方米，同比下降 12%，环比增加 4%；从累计数值看，年初至今 68 城成交面积达 7627 万平方米，累计同比下降 10%。2025 年第 33 周，全国 20 城二手房成交面积为 169 万平方米，同比增速-6%，前值 0%；年初至今累计成交面积 6384 万平方米，同比增速+7%，前值+8%。

投资端：2025 年第 33 周，全国 100 大中城市推出土地规划建筑面积 1841 万平方米，成交土地规划建筑面积 2216 万平方米，同比增加 33%，成交溢价率为 1.9%。一线城市成交土地规划建筑面积 119 万平方米，同比增加 100%；二线城市成交土地规划建筑面积 504 万平方米，同比下降 1%；三线城市成交土地规划建筑面积 1593 万平方米，同比增加 46%。

● 融资端：国内信用债发行规模同环比减少

2025 年第 33 周，信用债发行 36.6 亿元，同比减少 53%，环比减少 81%，平均加权利率 2.06%，环比减少 11BP。信用债累计发行规模 2561.1 亿元，同比减少 7%。

● 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、完善房地产金融基础性制度，多地持续放宽公积金限制.....	3
2、销售端：成交面积新房环比增加，二手房同比下降.....	4
1.1、68大中城市新房成交面积同比下降，环比增加.....	4
1.2、20城二手房成交面积同环比下降.....	6
2、投资端：土地成交面积同比增加，深圳土拍市场火热.....	7
3、融资端：国内信用债发行规模同环比减少.....	9
4、一周行情回顾.....	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 1：64 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 33 周 68 大中城市成交面积同比下降，环比增加.....	5
图 4：2025 年第 33 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 33 周 68 大中城市中二线城市成交面积同环比下降.....	6
图 6：2025 年第 33 周 68 大中城市中三四线城市成交面积同比下降，环比增加.....	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 城二手房成交同比下降.....	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增加.....	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 3.94%，板块表现强于大市.....	10
表 1：完善房地产金融基础性制度，多地持续放宽公积金限制.....	3
表 2：本周房地产行业个股中万通发展、新湖中宝、电子城涨幅靠前.....	10
表 3：本周房地产行业个股中亚太实业、空港股份、京能置业跌幅靠前.....	11

1、完善房地产金融基础性制度，多地持续放宽公积金限制

中央层面：中国人民银行：发布 2025 年第二季度中国货币政策执行报告，要求落实落细适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。下一阶段，着力推动保障性住房再贷款等金融政策措施落地见效，持续巩固房地产市场稳定态势，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式。

地方层面：(1) 郑州：市住房保障和房地产管理局宣布，2025 年第二轮旧房装修补贴活动消费券将于 8 月 18 日至 8 月 22 日每日 10 时整发放，总额达 5000 万元。每天将发放 1000 万元消费券，市民可通过“郑好办 APP”申领，最高补贴额度为 2 万元。补贴范围包括饰面砖、板材等 9 类材料，非全屋整体装修补贴比例为 20%，全屋整体装修补贴比例为 10%。**(2) 合肥：**市住房公积金管理中心发布关于放宽“商转公”业务办理年限的通告，鉴于“商转公”贷款业务受理情况，结合当前资金状况，经研究决定，2025 年 8 月 20 日起，可办理 2021 年 12 月 31 日（含）之前已发放的个人住房商业贷款转住房公积金贷款业务。**(3) 天津：**市住房公积金管理中心近日推出购存量房提取住房公积金支付首付款便民服务新举措，符合条件的缴存人及配偶可一次性申请提取购房合同签订当月之前的住房公积金金额支付首付款。**(4) 广州：**发布《关于加强农村住宅建设管理的实施意见》，旨在规范农村住宅建设，明确“一户一宅”认证、存量宅基地确权及新建村宅标准。该政策适用于农村村民宅基地建房和村改居居民在集体土地上建房的管理，对农村住宅建设管理具有重要意义。**(5) 湖南省长沙县：**长沙县住建局、自然资源局及财政局三部门联合发布《关于推动长沙县房地产市场平稳健康发展的若干措施》，从激励住房消费、提振投资信心及强化要素保障三方面提出十条措施，以多维度减负担优服务，为县域楼市注入“强心针”。在激励住房消费方面，提出加大金融服务力度，提高公积金贷款额度，扩大覆盖范围至灵活就业人员，支持异地公积金购房。**(6) 海南：**省住房和城乡建设厅发布《进一步优化调整有关调控政策的通知》，明确对商品住房去化周期较高的市县，在城市更新过程中涉及被征迁居民安置的，鼓励优先采用“以购代建”方式进行安置。

表1：完善房地产金融基础性制度，多地持续放宽公积金限制

时间	政策
2025/8/13	郑州：市住房保障和房地产管理局宣布，2025 年第二轮旧房装修补贴活动消费券将于 8 月 18 日至 8 月 22 日每日 10 时整发放，总额达 5000 万元。每天将发放 1000 万元消费券，市民可通过“郑好办 APP”申领，最高补贴额度为 2 万元。补贴范围包括饰面砖、板材等 9 类材料，非全屋整体装修补贴比例为 20%，全屋整体装修补贴比例为 10%。
2025/8/13	合肥：市住房公积金管理中心发布关于放宽“商转公”业务办理年限的通告，鉴于“商转公”贷款业务受理情况，结合当前资金状况，经研究决定，2025 年 8 月 20 日起，可办理 2021 年 12 月 31 日（含）之前已发放的个人住房商业贷款转住房公积金贷款业务。
2025/8/13	天津：市住房公积金管理中心近日推出购存量房提取住房公积金支付首付款便民服务新举措，符合条件的缴存人及配偶可一次性申请提取购房合同签订当月之前的住房公积金金额支付首付款。
2025/8/13	广州：发布《关于加强农村住宅建设管理的实施意见》，旨在规范农村住宅建设，明确“一户一宅”认证、存量宅基地确权及新建村宅标准。该政策适用于农村村民宅基地建房和村改居居民在集体土地上建房的管理，对农村住宅建设管理具有重要意义。

时间	政策
2025/8/14	湖南省长沙县：长沙县住建局、自然资源局及财政局三部门联合发布《关于推动长沙县房地产市场平稳健康发展的若干措施》，从激励住房消费、提振投资信心及强化要素保障三方面提出十条措施，以多维度减负担忧服务，为县域楼市注入“强心针”。在激励住房消费方面，提出加大金融服务力度，提高公积金贷款额度，扩大覆盖范围至灵活就业人员，支持异地公积金购房。
2025/8/15	海南：省住房和城乡建设厅发布《进一步优化调整有关调控政策的通知》，明确对商品住房去化周期较高的市县，在城市更新过程中涉及被征迁居民安置的，鼓励优先采用“以购代建”方式进行安置。
2025/8/15	中国人民银行：发布 2025 年第二季度中国货币政策执行报告，要求落实落细适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。

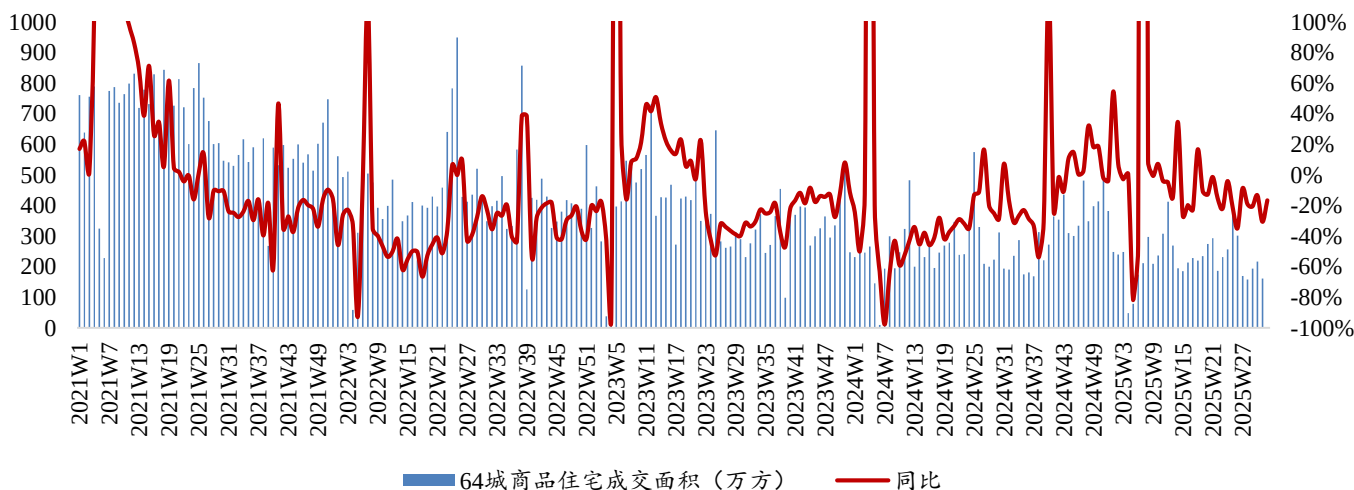
资料来源：Wind、各地政府官网、开源证券研究所

2、销售端：成交面积新房环比增加，二手房同比下降

1.1、68 大中城市新房成交面积同比下降，环比增加

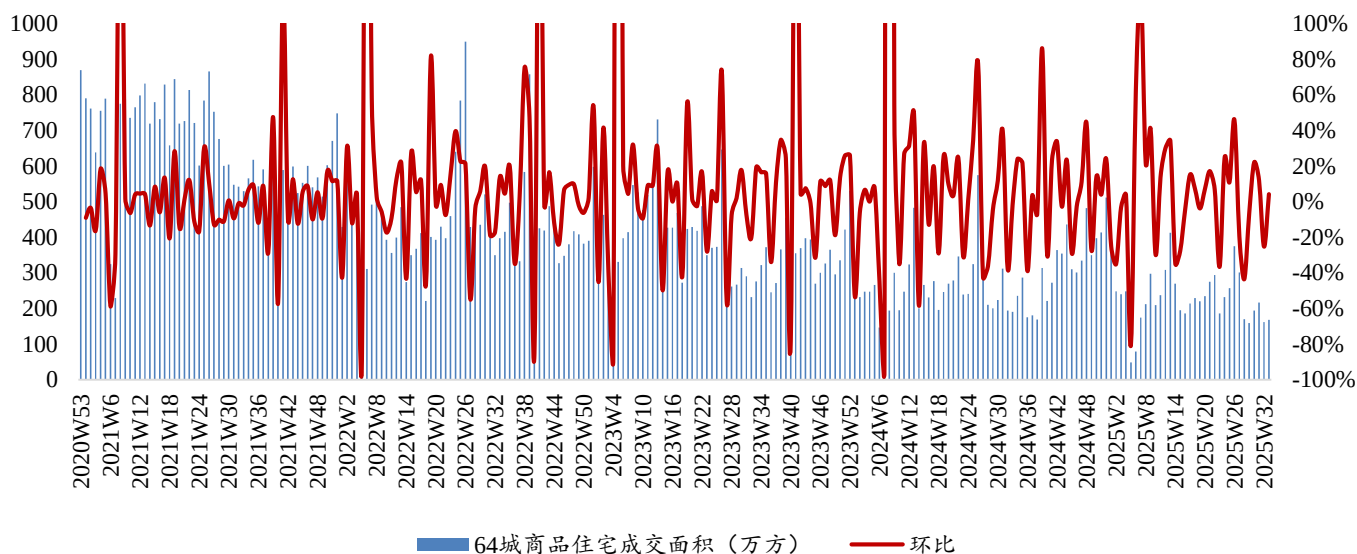
根据房管局数据，2025 年第 33 周，全国 68 城商品住宅成交面积 168 万平米，同比下降 12%，环比增加 4%；从累计数值看，年初至今 68 城成交面积达 7627 万平米，累计同比下降 10%。

图1：64 大中城市新房成交面积同比下降



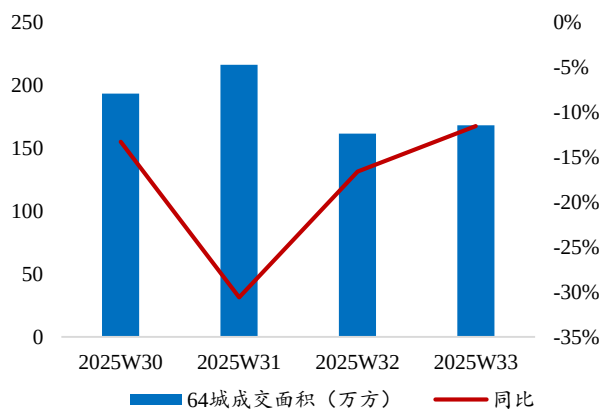
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：64大中城市新房成交面积环比增加



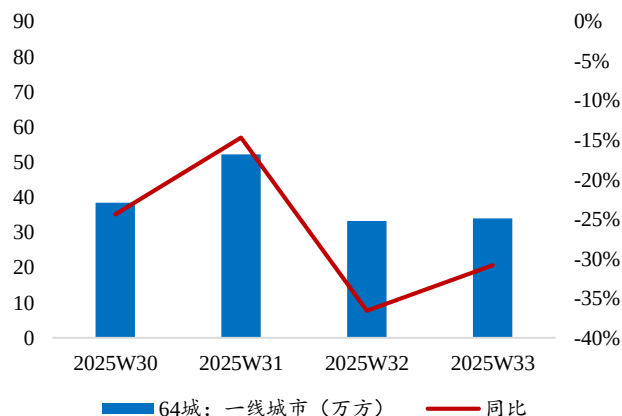
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2025年第33周68大中城市成交面积同比下降，环比增加



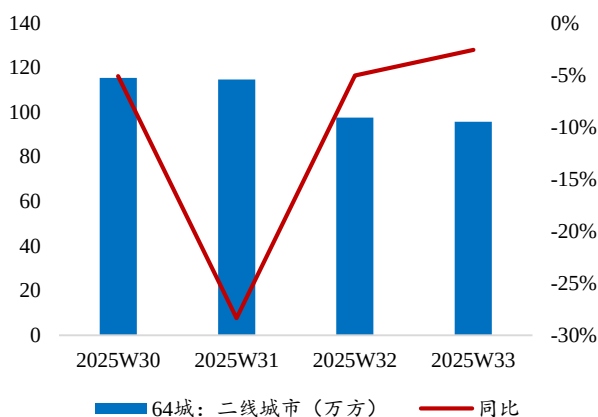
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2025年第33周68大中城市中一线城市成交面积同比下降，环比增加



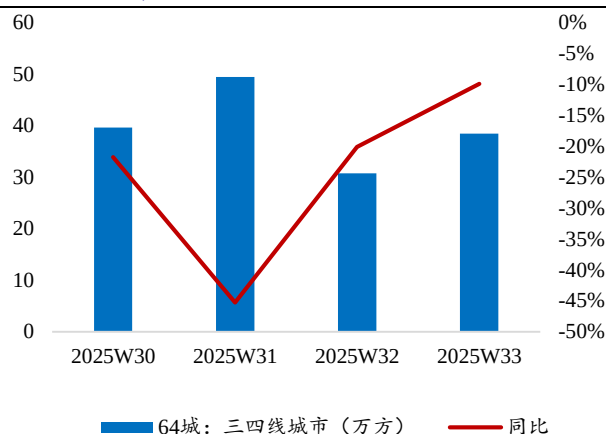
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2025 年第 33 周 68 大中城市中二线城市成交面积同环比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

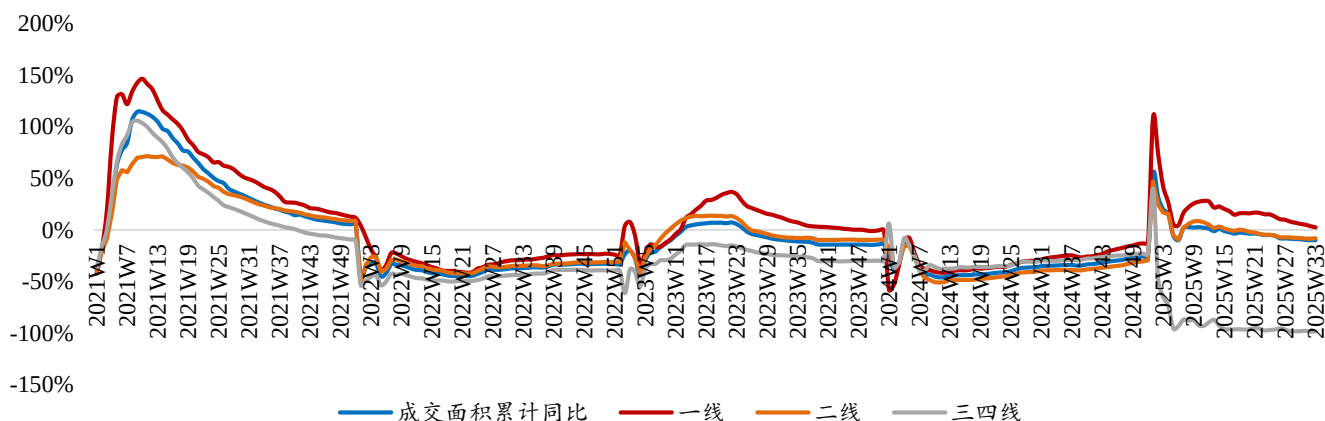
图6：2025 年第 33 周 68 大中城市中三四线城市成交面积同比下降，环比增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

根据房管局数据，2025 年第 33 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-31%、-3%、-10%，年初至今累计增速 3%、-8%、-98%。

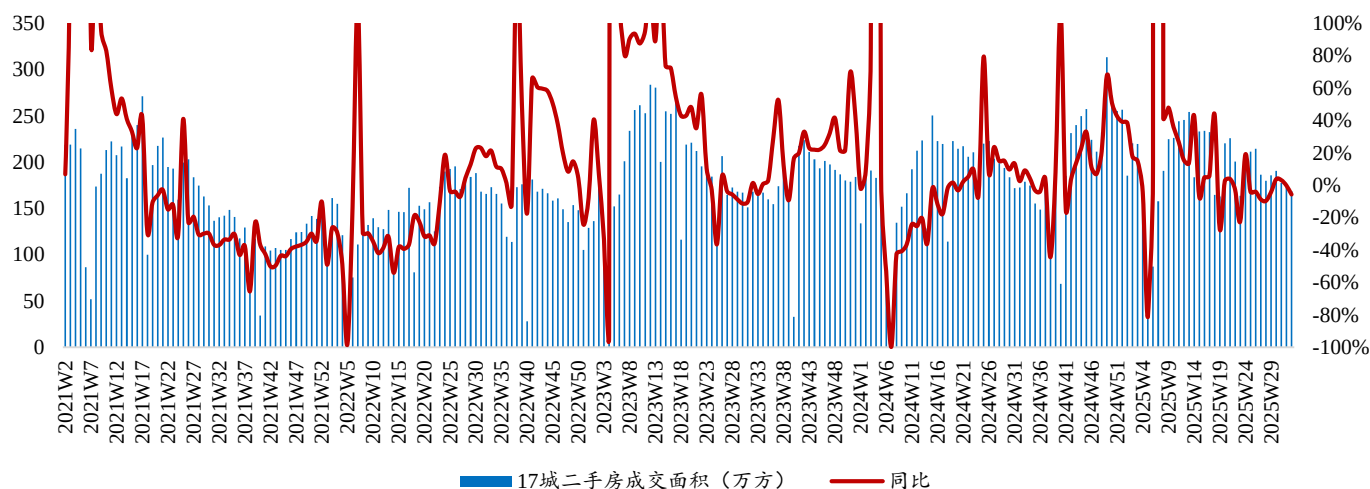
图7：2024 年初至今高能级市场累计成交面积表现相对更好



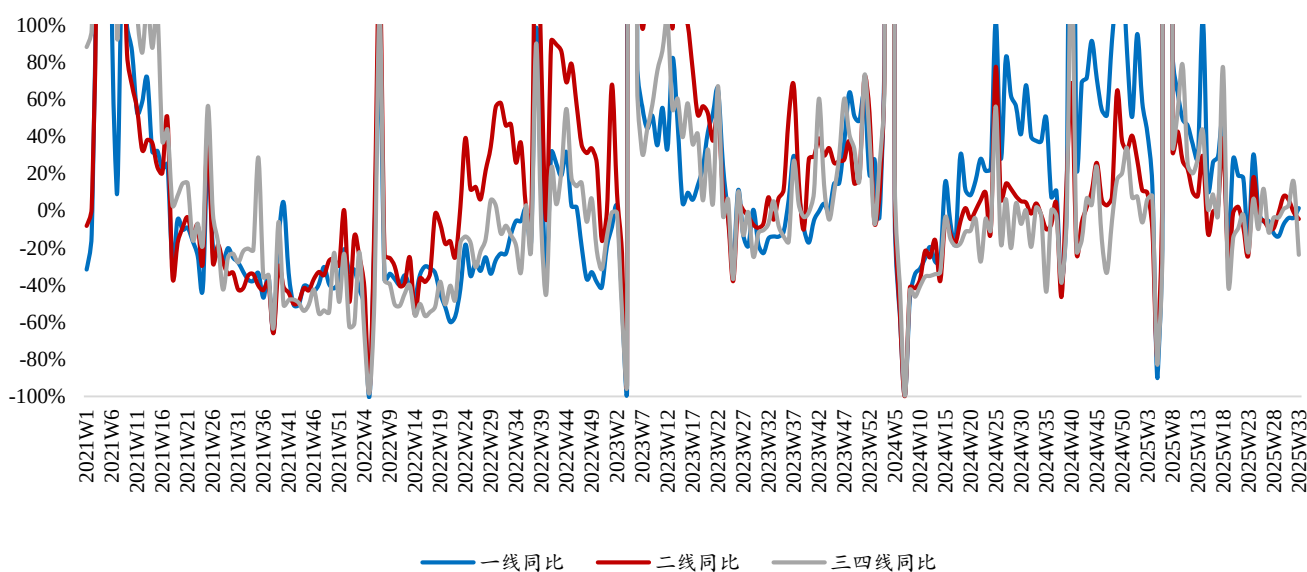
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、20 城二手房成交面积同环比下降

2025 年第 33 周，全国 20 城二手房成交面积为 169 万平米，同比增速-6%，前值 0%；年初至今累计成交面积 6384 万平米，同比增速+7%，前值+8%。

图8：17城二手房成交同比下降


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

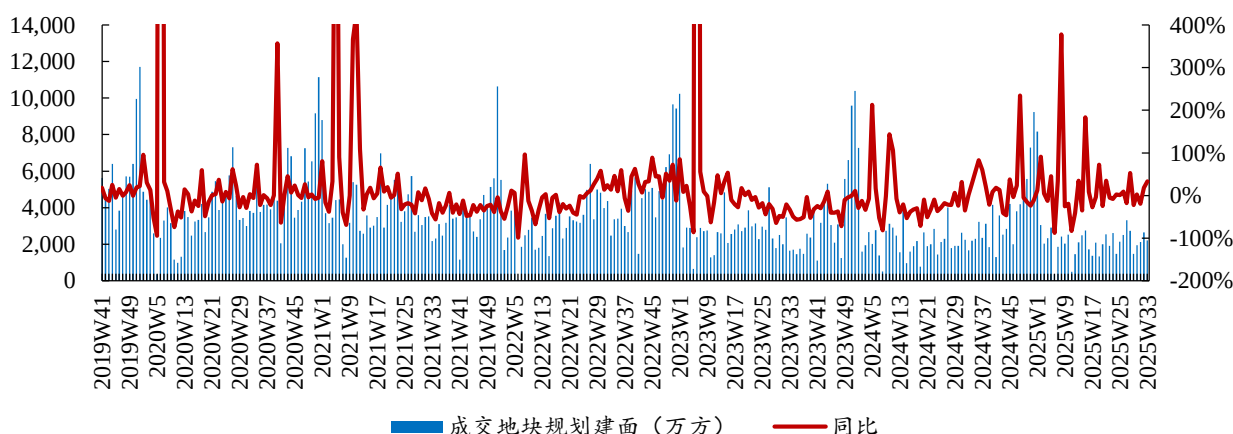
2、投资端：土地成交面积同比增加，深圳土拍市场火热

2025年第33周，全国100大中城市推出土地规划建筑面积1841万平方米，成交土地规划建筑面积2216万平方米，同比增加33%，成交溢价率为1.9%。一线城市成交土地规划建筑面积119万平方米，同比增加100%；二线城市成交土地规划建筑面积504万平方米，同比下降1%；三线城市成交土地规划建筑面积1593万平方米，同比增加46%。

长沙：成功出让1宗望城区涉宅用地，月亮岛S8地块，总用地面积28540.54 m²，规划建筑面积156972.97 m²（商住比1:9），容积率≤5.5，起始价6.83亿元，起始楼面价4351元/m²。该地块最终由润和城集团以总价6.83亿元竞得，成交楼面价4351

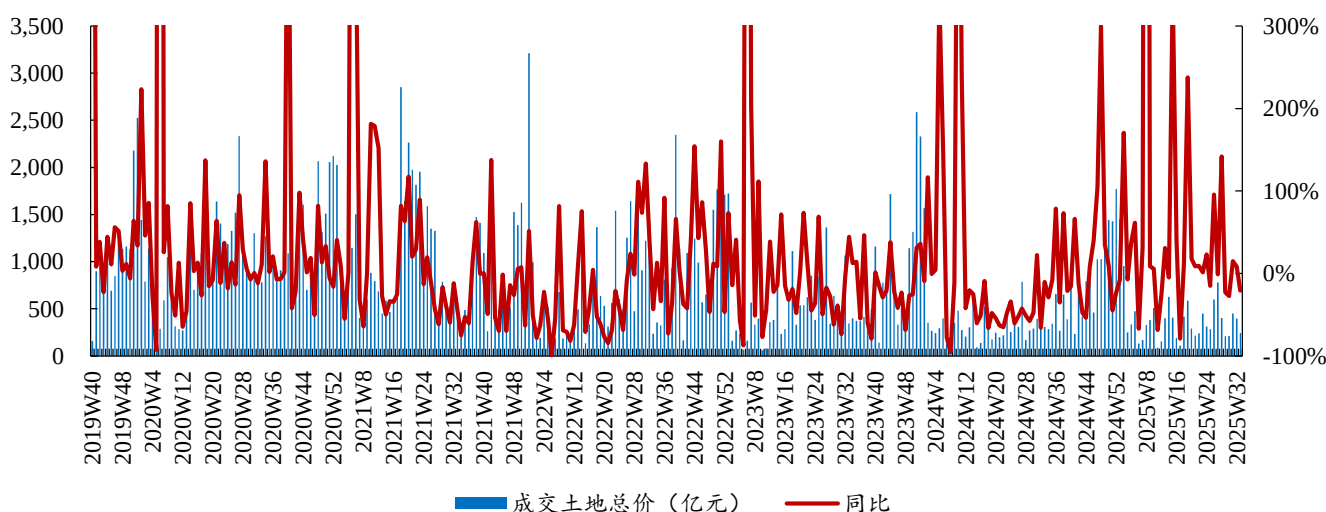
元/ m²，溢价率 0%。**南京**：成功出让 2 宗涉宅用地，分别位于鼓楼区、栖霞区，总土地出让面积 49293.21 m²，总规划建筑面积 68669.75 m²，总起始价 7.23 亿元。最终南京地铁 2.33 亿元竞得鼓楼区地块，电建地产 4.90 亿元补仓栖霞区，两地块共收金 7.23 亿元，溢价率均为 0%。**深圳**：成功出让 1 宗土地，地块宗地号 A002-0108，位于宝安区新安街道甲岸南路与金科路交叉口西南侧，土地面积 42521.94 m²，建筑面积 145000 m²，容积率 3.41，起始价 64.09 亿元，起始楼面价 44200 元/ m²。该地块开拍前共 3 家竞买人报价，最终经过 187 轮线下竞价，由招商蛇口与华润置地以总价 86.40 亿元竞得，成交楼面价 59586 元/ m²，溢价率 34.81%。

图10：100 大中城市土地成交面积同比增加

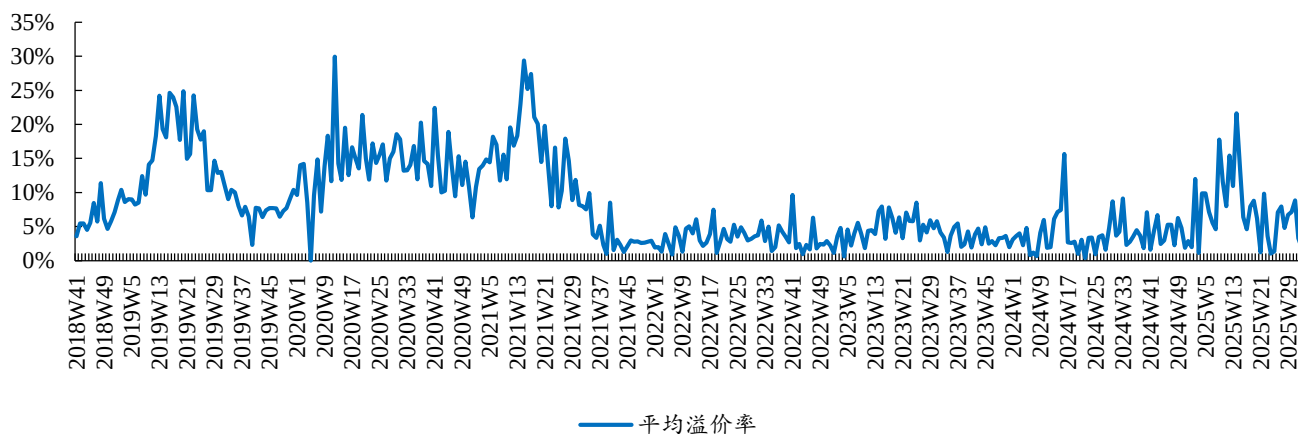


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：100 大中城市土地成交总价同比下降



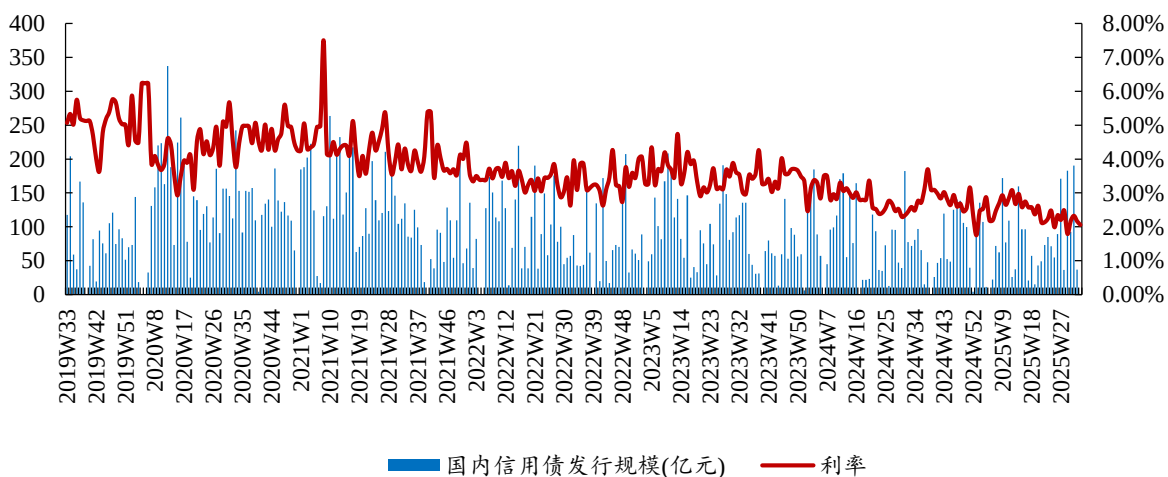
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

3、融资端：国内信用债发行规模同环比减少

2025年第33周，信用债发行36.6亿元，同比减少53%，环比减少81%，平均加权利率2.06%，环比减少11BP。信用债累计发行规模2561.1亿元，同比减少7%。

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

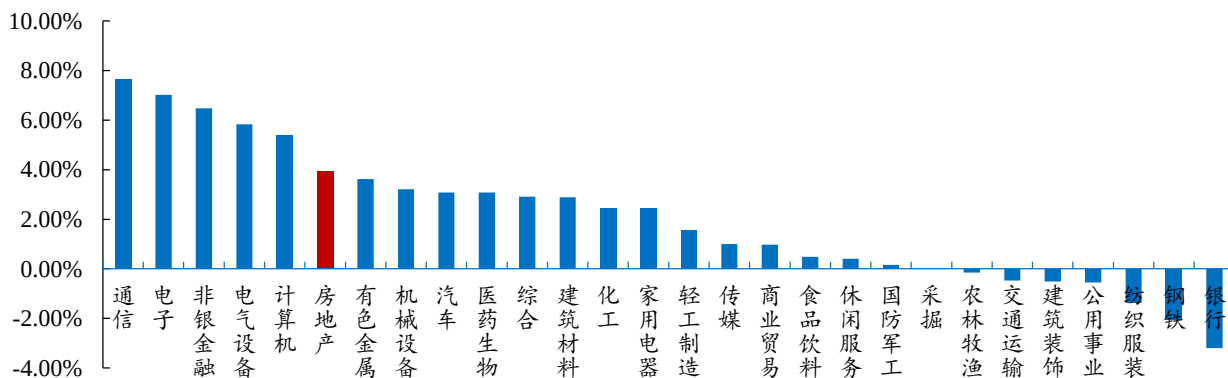


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、一周行情回顾

板块表现方面，本周（2024年8月11-17日，下同）房地产指数上涨3.94%，沪深300指数上涨2.37%，相对收益为1.56%，板块表现强于大势，在28个板块排名中排第6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：万通发展、新湖中宝、电子城、南国置业、沙河股份，涨跌幅排名后5位的房地产个股分别为亚太实业、空港股份、京能置业、中润资源、国创高新。

图15：房地产指数上涨3.94%，板块表现强于大势



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本周房地产行业个股中万通发展、新湖中宝、电子城涨幅靠前

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深300(±%)	相对房地产开发指数(±%)
1	600246.SH	万通发展	39.45%	37.08%	35.51%
2	600208.SH	新湖中宝	33.01%	30.64%	29.07%
3	600658.SH	电子城	32.05%	29.67%	28.11%
4	002305.SZ	南国置业	25.00%	22.63%	21.06%
5	000014.SZ	沙河股份	21.25%	18.87%	17.31%
6	000011.SZ	深物业A	15.65%	13.28%	11.71%

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数 (±%)
7	000029.SZ	深深房 A	14.79%	12.42%	10.85%
8	000036.SZ	华联控股	14.40%	12.03%	10.47%
9	000006.SZ	深振业 A	12.60%	10.22%	8.66%
10	600657.SH	信达地产	9.07%	6.69%	5.13%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周房地产行业个股中亚太实业、空港股份、京能置业跌幅靠前

排名	代码	名称	涨跌幅%	相对沪深 300 (±%)	相对房地产开发指数 (±%)
1	000691.SZ	亚太实业	-5.73%	-8.10%	-9.67%
2	600463.SH	空港股份	-5.26%	-7.63%	-9.20%
3	600791.SH	京能置业	-4.88%	-7.26%	-8.82%
4	000506.SZ	中润资源	-4.50%	-6.87%	-8.43%
5	002377.SZ	国创高新	-4.31%	-6.68%	-8.24%
6	000838.SZ	财信发展	-4.03%	-6.40%	-7.96%
7	000056.SZ	皇庭国际	-3.59%	-5.97%	-7.53%
8	600748.SH	上实发展	-2.86%	-5.24%	-6.80%
9	002133.SZ	广宇集团	-2.69%	-5.06%	-6.62%
10	000558.SZ	莱茵体育	-2.68%	-5.05%	-6.61%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、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下降。土地成交面积同比增加，溢价率环比下降。国内信用债发行规模同环比减少。深圳土拍市场火热，成功出让 1 宗土地，地块宗地号 A002-0108，位于宝安区，土地面积 42521.94 m²，建筑面积 145000 m²，容积率 3.41，起始价 64.09 亿元，起始楼面价 44200 元/m²。最终经过 187 轮线下竞价，由招商蛇口与华润置地以总价 86.40 亿元竞得，溢价率 34.81%。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。

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