行业研究 行业周报 开源证券 证券研究报告

电气设备

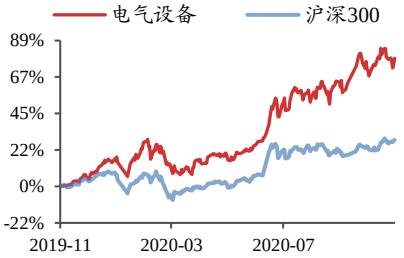
2020 年 11 月 22 日

寻找超预期环节：美国、铁锂、优质公司

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-重视渗透率提升趋势》-2020.11.15

《行业点评报告-10 月国内新能源车销量同比增速加快，产业链处于较好投资窗口期》-2020.11.9

《行业周报-重视新能源汽车的多周期共振向好》-2020.11.8

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

熊镐（联系人）
xionghao@kysec.cn
证书编号：S0790120090002

● **周观点：新能源汽车板块寻找超预期环节：美国、铁锂、优质公司**

从新能源车销量预判看，欧洲处于渗透率提升比较好的阶段，但超预期的概率不高；反而美国和国内超预期的概率比较大，尤其是美国：特斯拉等车企根植于美国，产品创新基因将刺激终端需求；而拜登政府的新政策或将是重要催化剂。从产业链跟踪情况来看，近期磷酸铁锂环节超预期的概率比较大：长期看，铁锂电池在储能、电动车上应用的性价比很高；中期看，未来两三年是新能源汽车与燃油车平价的关键期，性价比高的铁锂电池应用占比将持续提升；最后短期看，由于特斯拉等终端企业大力推广铁锂版车型，宁德时代铁锂供应链呈现供给紧张态势，已有提价动作。从投资层面看，2021 年是景气度向上周期的较好阶段，整体性机会较为明显；但短期看，整体月度数据未来环比提升空间有限，可能抑制短期节奏。长期的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链；从近期招投标数据看，设备和配套服务公司受益明显；短期继续关注周期性环节和二线公司：六氟磷酸锂、碳酸锂、中科电气、新造车势力、优质供应链等。

● **光伏行业：短期看硅料、光伏玻璃，中长期优质龙头有望进一步超预期**

从产业链跟踪情况看，由于玻璃等辅材价格的坚挺，组件价格维持高位，已经影响终端需求；但在终端需求后移的情况下，硅料、硅片等主产业链产品的价格有望进一步松动，松动到一定的阶段，会刺激终端的需求；行业的大机会在于产业链价格跌价之后的终端投资上升。从景气度看，四季度景气高峰过后，行业将迎来相对装机低谷期；看未来一年，硅料、光伏玻璃仍是供需景气度较高的核心环节。投资方面，中长期关注具有全球核心竞争力的公司，隆基股份、通威股份等龙头受益（从通威股份和天合光能的合作公告看，优质龙头的未来拓展在超预期）；短期关注逆变器、玻璃、胶膜等环节的弹性机会，阳光电源、福莱特、福斯特等受益。

● **特斯拉等企业成立零排放交通协会，致力于推动 2030 年美国禁售燃油车**

11 月 17 日，特斯拉、Lucid、Rivian、优步等 28 家公司组建了零排放交通协会（ZETA），该协会旨在推动美国 2030 年售出的新车均为电动车。而此前赢得总统选举的拜登也承诺未来将采取推动电动车补贴、大幅扩大充电站覆盖范围等措施。2019 年美国新能源车销量仅 32.2 万辆，渗透率仅 1.9%。若截至 2025 年美国新能源车渗透率达 15%，对应新能源车销量 256.5 万辆，6 年 CAGR41.3%。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面： 本周磷酸铁锂正极价格环比增长 5.6%。

新能源汽车公司层面： 中材科技总裁刘颖先生辞职。

光伏行业层面： 10 月户用光伏项目新增 1334MW。

光伏公司层面： 通威股份旗下公司与天合光能签署《合资协议》、重大销售合同、与美科硅能签署重大销售合同。

风电行业层面： 华能集团、西门子布局广西海上风电。

● **风险提示：** 新技术发展超预期、疫情导致需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

目 录

1、 ZETA 成立，美国新能源汽车市场有望超预期 3
2、 新能源汽车板块：磷酸铁锂价格环比增长 5.6% 3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周磷酸铁锂正极价格环比增长 5.6% 3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：英国政府将正式宣布 10 年内全面禁售燃油车 5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：中材科技总裁刘颖先生辞职 5
3、 光伏板块：10 月户用光伏项目新增 1334MW，本月底户用光伏项目补贴结束 6
3.1、 产业链价格变动情况：本周价格环比均不变 6
3.2、 光伏行业相关新闻：10 月户用光伏项目新增 1334MW，本月底户用光伏项目补贴结束 7
3.3、 光伏行业公司公告：通威股份旗下公司与天合光能签署《合资协议》、重大销售合同、与美科硅能签署重大销售合同 8
4、 风电板块：华能集团、西门子布局广西海上风电 8
4.1、 风电行业相关新闻：华能集团、西门子布局广西海上风电 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周碳酸锂价格环比不变 3
图 2： 本周电解钴价格环比下降 1.5% 3
图 3： 本周三元正极、三元前驱体价格环比不变 4
图 4： 本周磷酸铁锂正极价格环比增长 5.6% 4
图 5： 本周人造石墨价格环比不变 4
图 6： 本周湿法隔膜价格环比不变 4
图 7： 本周电解液价格环比不变 4
图 8： 本周三元动力电芯价格环比不变 4
图 9： 本周多晶硅（菜花料）价格环比下降 3.39%、多晶硅（致密料）价格环比下降 1.12% 6
图 10： 本周单晶硅片价格环比不变 6
图 11： 本周多晶和单晶电池片价格环比不变 7
图 12： 本周多晶组件价格环比不变，单晶组件价格环比上涨 0.66% 7

表 1： 本周磷酸铁锂正极价格环比增长 5.6% 3
表 2： 本周多晶硅（菜花料）价格环比下降 3.39%、多晶硅（致密料）价格环比下降 1.12% 6

1、 ZETA 成立，美国新能源汽车市场有望超预期

特斯拉等企业成立零排放交通协会，致力于推动 2030 年美国禁售燃油车。11 月 17 日，特斯拉、Lucid、Rivian、优步等 28 家公司组建了零排放交通协会（ZETA），该协会旨在推动美国 2030 年售出的新车均为电动车。而此前赢得总统选举的拜登也承诺未来将采取推动电动车补贴、大幅扩大充电站覆盖范围等措施。2019 年美国新能源车销量仅 32.2 万辆，渗透率仅 1.9%。若截至 2025 年美国新能源车渗透率达 15%，对应新能源车销量 256.5 万辆，6 年 CAGR41.3%。

2、 新能源汽车板块：磷酸铁锂价格环比增长 5.6%

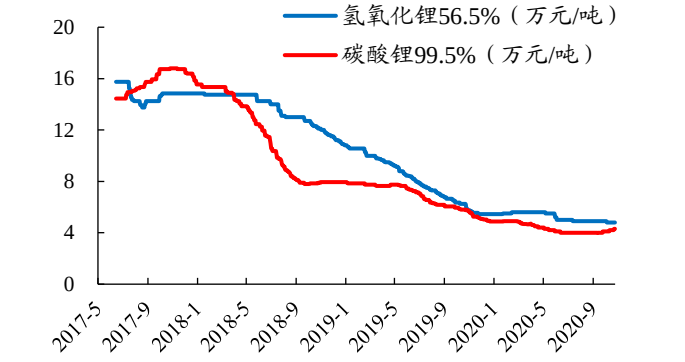
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周磷酸铁锂正极价格环比增长 5.6%

表1：本周磷酸铁锂正极价格环比增长 5.6%

	动力电池电芯	三元前驱体	三元正极	磷酸铁锂正极	人造石墨	干法隔膜	湿法隔膜	电解液
本周值	0.660	8.20	12.20	3.80	4.50	1.00	1.30	4.30
上周值	0.660	8.20	12.20	3.60	4.50	1.00	1.30	4.30
变动幅度	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

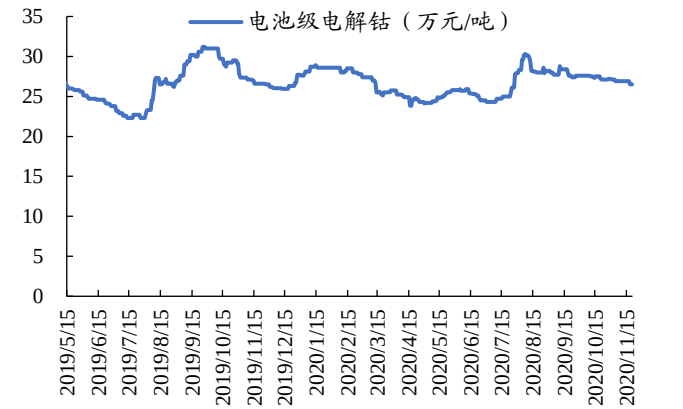
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图1：本周碳酸锂价格环比不变



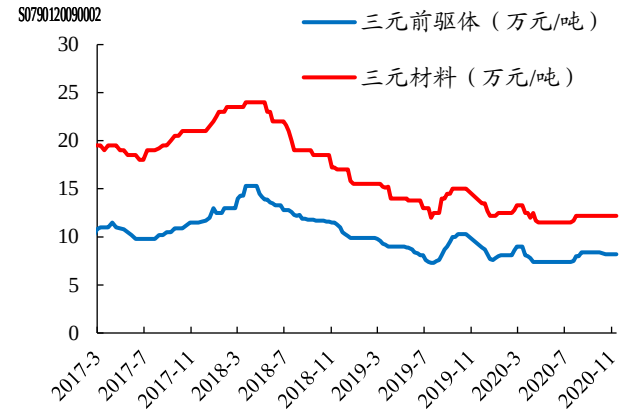
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比下降 1.5%



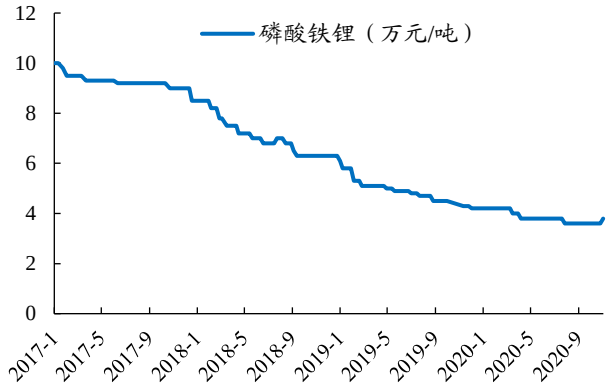
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周三元正极、三元前驱体价格环比不变



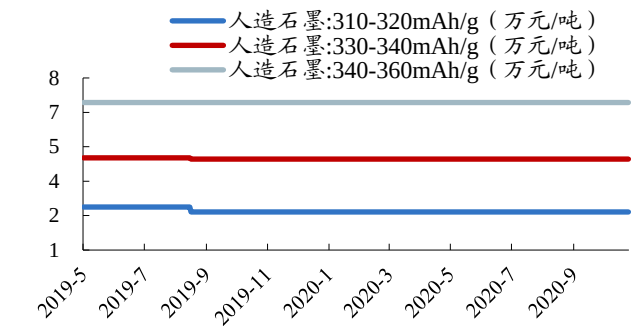
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周磷酸铁锂正极价格环比增长 5.6%



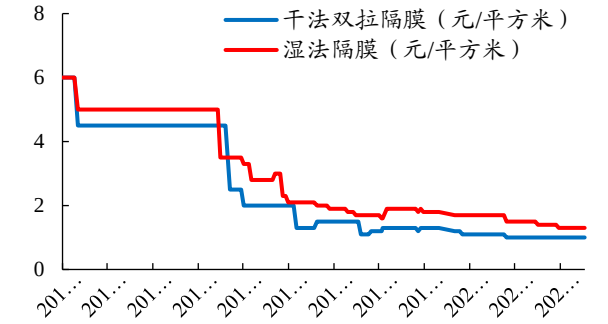
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图5：本周人造石墨价格环比不变



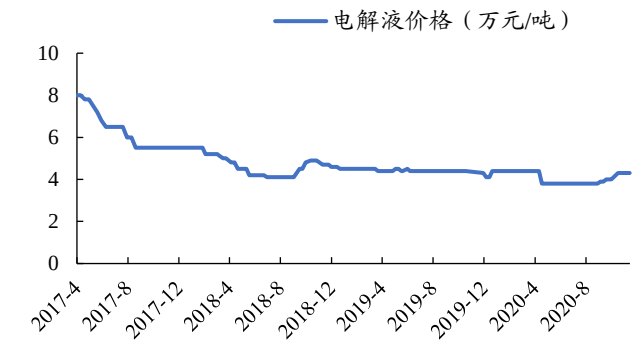
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周湿法隔膜价格环比不变



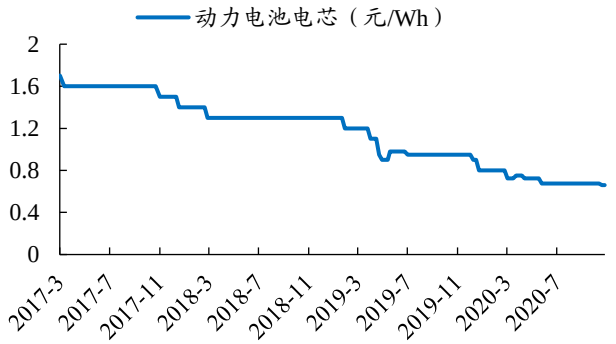
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图7：本周电解液价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周三元动力电芯价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.2、 新能源汽车行业相关新闻：英国政府将正式宣布 10 年内全面禁售燃油车

【印尼剑指最大动力电池生产国】印尼总统佐科·维多多表示，他计划于 11 月中旬派遣一个政府高层团队，与美国汽车制造商特斯拉的高管进行会面。印尼的目标，是成为世界上最大的电动汽车电池生产国。（第一电动网：http://dwz.date/dm9V）

【英国政府将正式宣布 10 年内全面禁售燃油车】英国首相鲍里斯·约翰逊计划于下周宣布，2030 年开始在全英国范围内禁止销售新的汽油车与柴油车。（鑫椤锂电：http://dwz.date/dmAn）

【国务院：鼓励各地增加汽车号牌指标投放 加强充电桩建设】国务院常务会议指出，要稳定和扩大汽车消费。鼓励各地调整优化限购措施，增加号牌指标投放。加强停车场、充电桩等设施建设。（中国电池网：http://dwz.date/dqdZ）

【特斯拉正在加速建设德州超级工厂 采用全天候三班制模式】特斯拉正采用全天候三班制模式推进德州超级工厂的建设，建设速度可能堪比其上海超级工厂，特斯拉或许可以达到 12 月份的目标，即开始试生产其首款电动皮卡 Cybertruck。（第一电动网：http://dwz.date/dm9Q）

【大众集团“油转电”预算增至 730 亿欧元，1 年内软件投资将超 25 亿欧元】大众集团表示未来将对电动汽车、自动驾驶的投资将增至约 730 亿欧元，达到截至 2025 年 1500 亿欧元预算的一半，将未来数字化投资预算增加一倍，达到 270 亿欧元，用于开发汽车操作系统等核心软件，软件自给率将从现在的 10%提升到 60%；到 2030 年，大众集团将生产约 2600 万辆纯电动车，其中约 1900 万辆将基于 MEB 平台，另外 700 万辆中的大部分将使用高性能 PPE 平台。（第一电动网：http://dwz.date/dnzZ）

【奔驰计划 2025 年纯电动车型占比将超 25%】梅赛德斯-奔驰计划至 2025 年，实现 25%以上的销量为纯电动车型；到 2030 年，插电式混合动力及纯电动车型将占全球销量的 50％以上。（第一电动网：http://dwz.date/dn2d）

【蔚来三季度汽车销售毛利率达 14.5%，四季度预计交付 17000 台】蔚来 2020 年第三季度财报显示，总营收达 45.26 亿元，汽车销售毛利率 14.5%，综合毛利率 12.9%。单车销售及综合管理费用同比下降 68.2%，体系化效率显著提升。同时四季度营收预计为 62.587-64.358 亿元人民币，环比上涨 38.3-42.2%。（第一电动网：http://dwz.date/dpjN）

【特斯拉 Model 3 标准续航版因利润太低将不再提供】特斯拉 Model 3 标准续航版因该车售价过低，在 2021 款车型上将不再提供。在国内市场，特斯拉也未推出过 Model 3 标准续航版车型，目前国产的入门级在售车型为标准续航升级版，补贴后售价为 24.99 万元。（北极星储能网：http://dwz.date/dpjC）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：中材科技总裁刘颖先生辞职

【中材科技】公司董事、总裁刘颖先生辞职。刘颖先生即日起不再担任公司总裁，刘颖先生辞任总裁后仍担任公司董事及董事会战略与投资委员会委员职务。

【比亚迪】为促进比亚迪及参股公司比亚迪汽车金融的业务共同发展，公司拟将在比亚迪汽车金融办理股东存款业务的额度上限由人民币 20 亿元调整增加至人民币 40 亿元整，额度使用期限为股东大会审议通过后至 2023 年 7 月 31 日。

【宁德时代】公司股东黄世霖办理 7,500,000 股质押股份，解除 10,900,000 股质押股份，目前累计质押股份占公司总股本的 0.88%。

【中科电气】公司解除总股本 13.06%的限售股份，本次限售股份可上市流通日为 2020 年 11 月 20 日。

【科恒股份】公司控股股东万国江先生解除 209,340 质押股份，万国江先生及其一致行动人唐芬女士目前累计质押股份占公司总股本的 18.06%。

3、 光伏板块：10 月户用光伏项目新增 1334MW，本月底户用光伏项目补贴结束

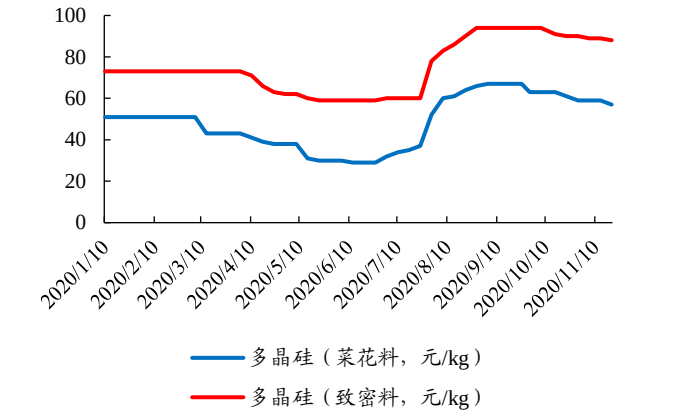
3.1、 产业链价格变动情况：本周价格环比均不变

表2：本周多晶硅（菜花料）价格环比下降 3.39%、多晶硅（致密料）价格环比下降 1.12%

一周价格变化汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片-158.75mm/175μm（元/片）	多晶电池片-金刚线-18.7%（元/W）	单晶 PERC 电池片-158.75mm/22.2%+（元/W）	275-280/330-335W 多晶组件（元/W）	325-335/395-405W 单晶组件（元/W）
本周终报价	57.00	88.00	3.05	0.565	0.85	1.30	1.52
上周终报价	59.00	89.00	3.05	0.565	0.85	1.30	1.51
环比	-3.39%	-1.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.66%

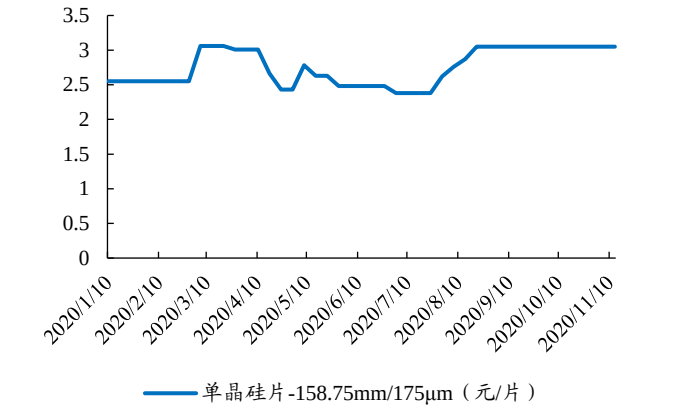
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9：本周多晶硅（菜花料）价格环比下降 3.39%、多晶硅（致密料）价格环比下降 1.12%



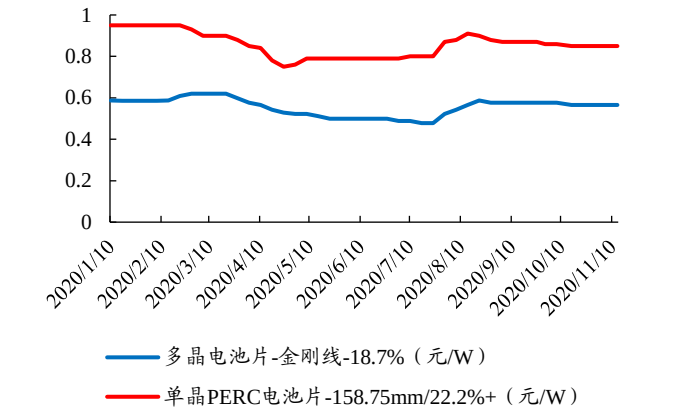
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10：本周单晶硅片价格环比不变



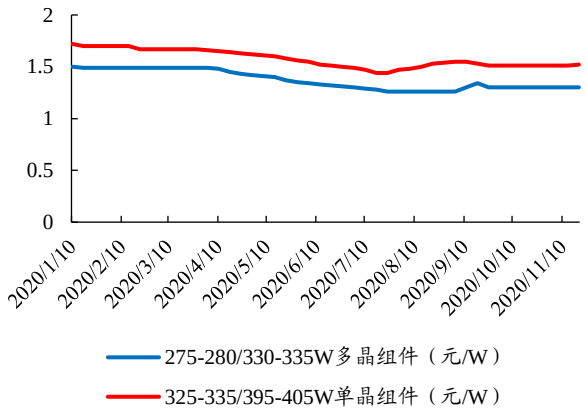
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11：本周多晶和单晶电池片价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周多晶组件价格环比不变，单晶组件价格环比上涨 0.66%



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：10 月户用光伏项目新增 1334MW，本月底户用光伏项目补贴结束

【全国户用新增 6.6GW，本月底户用补贴结束】国家能源局公布了 10 月份的全国户用装机情况。其中 10 月份户用光伏项目新增 1334MW，再创历史新高。2020 年 1~10 月累计新增 6614 MW，已经超过年初制定的 6GW 指标。因此，2020 年 11 月 30 日，将是享受 0.08 元/kWh 度电补贴户用光伏项目的截止日期。（智汇光伏：http://dwz.date/dmAm）

【光伏 3.6GW 国网公布 2020 年第七批可再生能源发电补贴项目清单】国家电网通过新能源云公布了 2020 年第七批可再生能源发电补贴项目清单。此次纳入 2020 年第七批可再生能源发电补贴项目清单的项目共计 1465 个，核准\备案容量 5682.93 兆瓦。（北极星电力新闻网：http://dwz.date/dmzz）

【光伏 33.84 亿元，财政部发布 2021 年可再生能源补贴预算】财政部下发 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算通知，根据可再生能源电价附加补助资金预算汇总表，总计 59.5419 亿元，其中光伏预算资金 33.8437 亿元，风电 23.1121 亿元，生物质 5978 万元，公共可再生能源独立系统 19883 万元。（北极星太阳能光伏网：http://dwz.date/dqKp）

【天合近期共签 35.67 亿片硅片、8500 万㎡玻璃，总额约 201 亿】天合光能发布公告，公司拟于 2021 年 1 月至 2021 年 12 月期间向中环股份下属公司环欧国际采购 210 尺寸单晶硅片，合计数量不少于 12 亿片，预估合同总金额约 65.52 亿元。这是天合光能本年度第三次签署硅片采购长单合同，前两次分别与上机数控共签署了 23.67 亿片。（北极星太阳能光伏网：http://dwz.date/dqK9）

【金晶科技拟 3.85 亿元投建光伏轻质面板生产线项目 预计 2021 年 6 月投产】金晶科技称，公司计划投资 3.85 亿元，建设 600t/d 一窑三线光伏轻质面板生产线，项目选址在宁夏金晶科技有限公司原厂区内，预计 2021 年 6 月投产。项目建成投产后预计年均销售收入 6.69 亿元，年均利润总额 3.16 亿元，年均净利润 2.68 亿元。（光储亿家：http://dwz.date/dpk5）

3.3、 光伏行业公司公告：通威股份旗下公司与天合光能签署《合资协议》、重大销售合同、与美科硅能签署重大销售合同

【通威股份】旗下公司与天合光能签署《合资协议》，共同投资 150 亿元至年产 4 万吨高纯晶硅项目、年产 15GW 拉棒项目、年产 15GW 切片项目、年产 15GW 高效晶硅电池项目，项目投资额分别为 40 亿元、50 亿元、15 亿元和 45 亿元，通威股份在各项目公司中持股比例均为 65%，且天合光能及天合光能关联方每年向合作项目公司采购高效晶硅电池。

【通威股份】与天合光能签订重大销售框架合同，天合光能拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间向通威股份下属公司采购多晶硅产品合计约 7.2 万吨，产品价格随行就市。

【通威股份】与包头美科硅能源有限公司签订重大销售框架合同，美科硅能源拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月期间向通威股份下属公司采购多晶硅产品合计 6.88 万吨，产品价格随行就市。

【隆基股份】根据战略发展需求，隆基乐叶与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会于 2020 年 11 月 18 日签订项目投资协议，就公司在曲靖（一期）投资建设年产 10GW 单晶电池项目达成合作意向。

【中环股份】公司子公司环欧国际与天合光能签订单晶硅片销售框架合同，合同约定销售 210 尺寸光伏单晶硅片不少于 12 亿片，预估合同总金额约 65.52 亿元，占公司 2019 年经审计主营业务收入的 34.76%。

4、 风电板块：华能集团、西门子布局广西海上风电

4.1、 风电行业相关新闻：华能集团、西门子布局广西海上风电

【华能、西门子布局广西海上风电，总投资 1100 亿元】钦州市政府与中国华能集团公司、西门子能源有限公司在南宁签署华能西门子广西北部湾海上风电产业大基地化开发项目合作框架协议。开发项目包括北部湾风电总装基地、部分海上风电资源开发及延伸产业项目三部分。项目总投资约 1100 亿元，设计年产值约 300 亿元。该项目将有利于提高北部湾高端装备制造水平，优化广西能源结构，开拓东盟风电市场，促进绿色发展。（北极星电力网：http://dwz.date/dkcj）

5、 风险提示

新技术发展超预期：产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不确定性。

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

新能源市场竞争加剧：产业链处于成长期，竞争者都在加大投资力度，可能导致行业竞争加剧。

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	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	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，属于机密材料，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。

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10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16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