2020 年 11 月 01 日

第二批精选层过会公司启动询价，打新机会再来临

——中小盘新三板周报

中小盘研究团队

任浪（分析师）
renlang@kysec.cn
证书编号：S0790519100001

孙金钜（分析师）
sunjinju@kysec.cn
证书编号：S0790519110002

李泽（联系人）
lize@kysec.cn
证书编号：S0790120070082

● **本周要闻：股转公司发布 QFII、RQFII 证券交易实施细则**

全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》（以下简称《实施细则》），自 2020 年 11 月 1 日起施行。《实施细则》结合新三板市场实际，明确了 QFII 和 RQFII 参与新三板交易结算安排及基本监管要求。具体来看，主要包括四方面内容。一是规定了 QFII 和 RQFII 参与新三板投资范围。二是规范了 QFII 和 RQFII 参与新三板途径。三是规范了对 QFII 和 RQFII 参与新三板投资的日常监管安排。四是明确了对相关参与主体的违规处理安排。

● **市场动态：三板成指上涨，跑输同期主板，成交额有所下降**

（1）截至 10 月 30 日，股转系统共有挂牌公司 8281，做市交易 564 家，集合竞价交易 7717 家，待挂牌公司 59 家，申报中公司 27 家。

（2）本周三板做市下跌、三板成指下跌，二者均跑输同期主板市场。本期上证综指下降 1.63%，三板做市指数下跌 0.67%，收于 1092.72 点；三板成指下跌 0.40%，收于 1020.33 点。从板块主题来看，三板龙头、三板消费主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 0.92%、1.33%。三板医药本周跌幅最大，达到-2.29%。

（3）本周成交总额为 5.63 亿元，较上周 18.67 亿元有所下降。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 1.62 亿元，较上周 9.92 亿元环比下降 83.6%；做市交易成交额 2.14 亿元，较上周 5.69 亿的成交额环比下降 62.4%。分不同层级来看：本周精选层成交额 1.87 亿元，较上周 3.05 亿元环比下降 38.85%；创新层成交额 2.48 亿元，较上周 10.52 亿元环比下降 76.4%；基础层成交额 1.28 亿元，较上周 5.09 亿环比下降 74.8%。

（4）做市变动：本周 2 家公司新增做市商，2 家做市转竞价。

● **融资跟踪：新增预案数量有所上升、实施预案数量下降**

截至 10 月 30 日，本周新增 26 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 8.17 亿元，环比上周的 10.42 亿元有所下降。本周有 4 家公司公告完成增发，较上期 11 家数量下降，合计募集资金 0.57 亿元，环比下降 60%。本周 3 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别**骏华农牧（精选层 IPO）、由我科技、天一恩华**。

● **精选层信息：第二批精选层过会公司德众股份、诺思兰德询价在即**

截至 10 月 30 日，共有 217 家（剔除已终止发行、暂缓审议等）公司发布公告拟申请进入精选层，其 62 家公司已核准在精选层挂牌交易，27 家公司已被问询，10 家公开发行申报材料已被股转公司受理，174 家公司仍处于精选层辅导阶段或股东大会/董事会决议阶段。本周新增 1 家公司已进入精选层辅导阶段，为骏华农牧。常辅股份完成公开发行询价，最终确定发行价格为 10.18 元/股。此外，德众股份将于 11 月 2 日至 11 月 4 日询价，发行底价为 3.40 元/股。诺思兰德将于 11 月 4 日至 11 月 5 日询价，发行底价为 6.02 元/股。

风险提示：新三板政策变化等。

相关研究报告

《中小盘新三板周报-重组业务指南修改，重大资产重组业务规范化》-2020.10.26

《中小盘新三板周报-新三板信披与终止挂牌规范化，明确公开市场地位》-2020.10.19

《精选层新一轮发行在即，过会公司均选择“绿鞋”》
2020.10.12

目 录

1、 要闻：全国股转公司发布 QFII、RQFII 证券交易实施细则 3
2、 市场动态：三板成指下跌，成交额较上期有所下降 3
2.1、 市场容量：净减少 92 家，缩减速度有所上升 3
2.2、 交易规模：指数下跌，成交额较上期有所上升 3
2.3、 做市变动：本周 2 家公司新增做市商，2 家做市转竞价 5
3、 融资跟踪：新增预案数量上升、实施预案数量持平 5
3.1、 新增预案：本周预案数量有所上升，规模有所下降 5
3.2、 发行实施：本周发行实施数量及金额均有所下降 7
3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 3 家 IPO 辅导 7
4、 精选层信息：第二批精选层过会公司德众股份、诺思兰德询价在即 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周净减少 92 家公司，缩减速度有所上升 3
图 2： 本周创新层净减少 1 家，基础层净减少 91 家 3
图 3： 本周三板指数下跌，跑输同期主板 4
图 4： 本周三板消费、三板龙头两个主题板块上涨 4
图 5： 本周成交总额为 24.70 亿元，较上周有所上升 4
图 6： 本周集合竞价成交额上升、做市交易成交额下降 5
图 7： 本周创新层成交额上升、基础层成交额下降 5
图 8： 本周预案数量较上周有所上升、规模有所下降 6
图 9： 2019 年以来预案集中于计算机、有色金属等行业 6
图 10： 本周发行实施数量及金额均有所下降 7

表 1： 本周 2 家公司新增做市商，2 家做市转竞价 5
表 2： 本期新增 26 家定增预案，拟合计融资 8.17 亿元 6
表 3： 本周 4 家公司定增实施，合计金额 0.57 亿元 7
表 4： 本周新增 IPO 辅导名单 7
表 5： 本周新增 1 家公司进入精选层辅导阶段 8

1、 要闻：全国股转公司发布 QFII、RQFII 证券交易实施细则

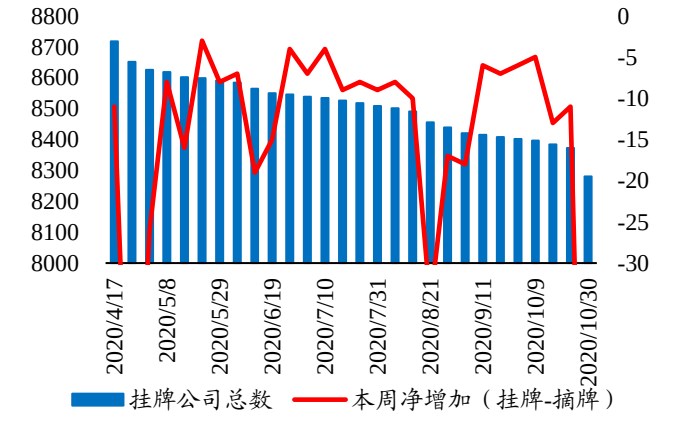
全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》（以下简称《实施细则》），自 2020 年 11 月 1 日起施行。《实施细则》结合新三板市场实际，明确了 QFII 和 RQFII 参与新三板交易结算安排及基本监管要求，主要包括四方面内容。一是规定了 QFII 和 RQFII 参与新三板投资范围。QFII 和 RQFII 除可投资在全国股转系统挂牌交易的股票、债券等证券，还可参与全国股转系统股票、债券等证券发行的申购。二是规范了 QFII 和 RQFII 参与新三板途径。QFII 和 RQFII 须通过已在全国股转公司备案从事经纪业务的证券公司参与新三板证券交易。三是规范了对 QFII 和 RQFII 参与新三板投资的日常监管安排。重点明确了 QFII 和 RQFII 信息报备、信息披露、持股比例限制等要求。四是明确了对相关参与主体的违规处理安排。针对违反《实施细则》有关规定的受托证券公司、托管人、QFII 和 RQFII 及其名下的实际投资者，全国股转公司将视情形采取自律监管措施或纪律处分。《实施细则》的发布实施，标志着 QFII 和 RQFII 投资新三板挂牌股票步入了实际操作阶段，对于进一步壮大新三板市场机构投资者队伍、扩大长期稳定资金来源、提升市场流动性、促进新三板市场平稳健康运行具有重要意义。

2、 市场动态：三板成指下跌，成交额较上期有所下降

2.1、 市场容量：净减少 92 家，缩减速度有所上升

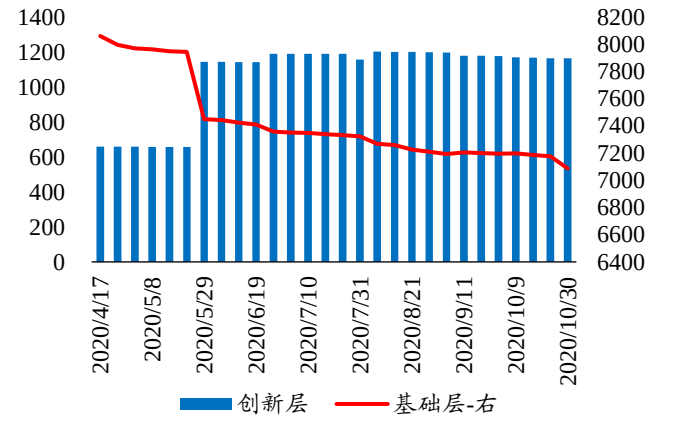
截至 10 月 30 日，股转系统共有挂牌公司 8281，做市交易 564 家，集合竞价交易 7685 家，待挂牌公司 59 家，申报中公司 27 家。本周净减少公司 92 家，其中做市交易减少 4 家，集合竞价交易减少 88 家；分层来看，创新层公司净减少 1 家，基础层公司净减少 91 家。

图1：本周净减少 92 家公司，缩减速度有所上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周创新层净减少 1 家，基础层净减少 91 家



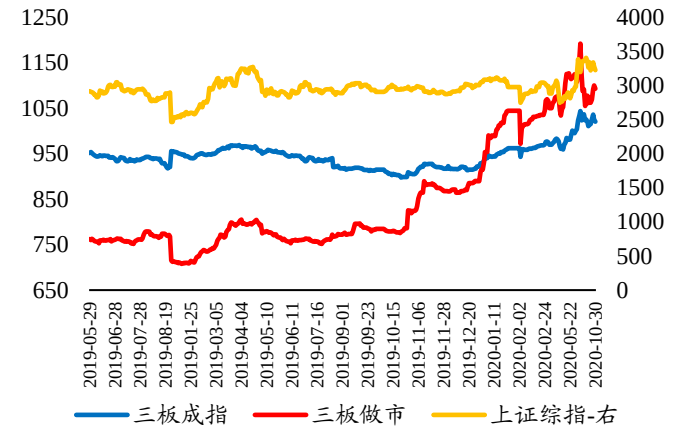
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 交易规模：指数下跌，成交额较上期有所上升

本周三板成指下跌，跑输同期主板市场。本期上证综指下跌 1.63%，三板做市指数下跌 0.67%，收于 1092.72 点；三板成指下跌 0.40%，收于 1020.33 点。**从板块主题来看，三板消费、三板龙头**主题本周涨幅领跑新三板，分别上涨 1.33%、0.92%。**三板**

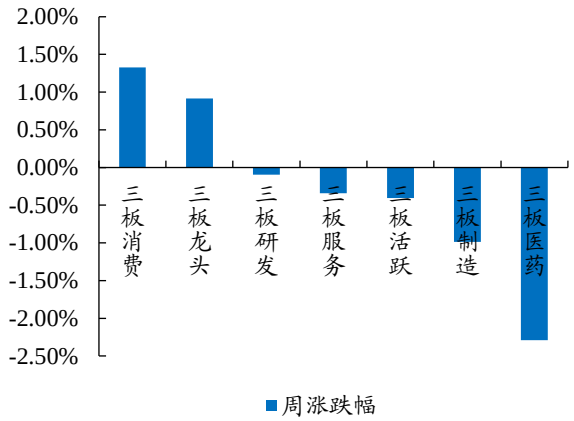
医药本周跌幅最大，达到-2.29%。

图3：本周三板指数下跌，跑输同期主板



数据来源：Wind、开源证券研究所

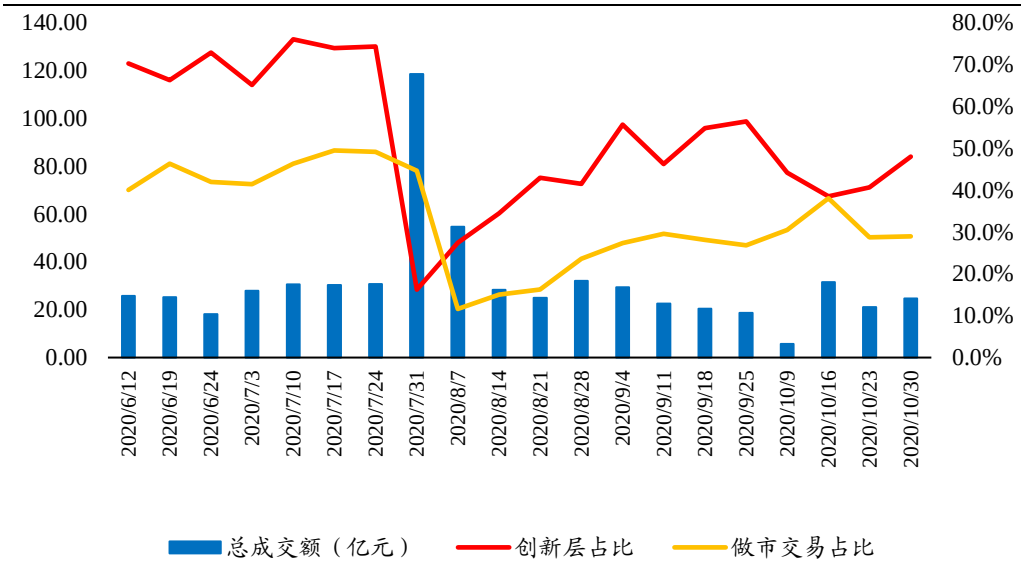
图4：本周三板消费、三板龙头两个主题板块上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

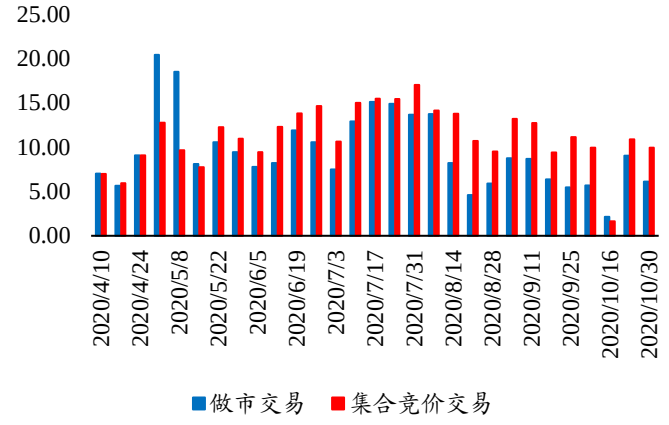
本周成交总额为 24.70 亿元，较上周 21.13 亿元有所上升。分定价方式来看：本周集合竞价交易成交额 10.71 亿元，较上周 9.92 亿元环比上升 8.0%；做市交易成交额 8.56 亿元，较上周 6.12 亿的成交额环比上升 39.9%。分不同层级来看：本周精选层成交额 5.43 亿元，较上周 5.09 亿元环比上升 6.66%；创新层成交额 11.84 亿元，较上周 7.43 亿元环比上升 38.1%；基础层成交额 7.43 亿元，较上周 7.46 亿环比下降 0.4%。

图5：本周成交总额为 24.70 亿元，较上周有所上升



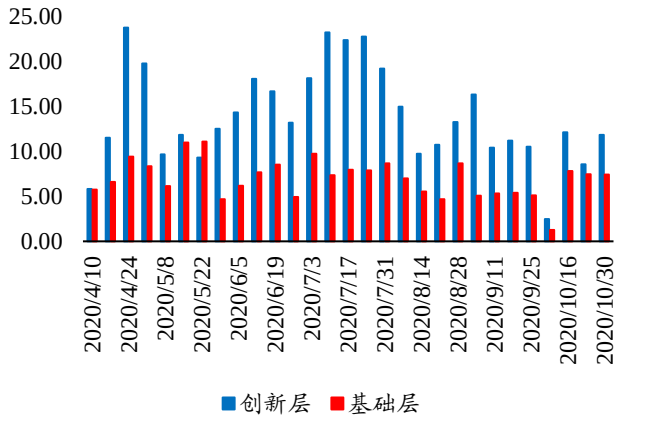
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周集合竞价成交额上升、做市交易成交额下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周创新层成交额上升、基础层成交额下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 做市变动：本周 2 家公司新增做市商，2 家做市转竞价

本周昊方机电新增金元证券股份有限公司为做市商，亚锦科技新增联储证券股份有限公司为做市商。联合永道做市转竞价，国德医疗做市转竞价。

表1：本周 2 家公司新增做市商，2 家做市转竞价

代码	简称	变动日期	变动方向	PE（TTM）	营业收入（亿元）			净利润（亿元）		
					2017	2018	2019	2017	2018	2019
831710.OC	昊方机电	2020-10-30	新增做市商	23.60	9.90	11.03	9.45	0.72	1.05	0.47
830806.OC	亚锦科技	2020-10-28	新增做市商	8.61	23.75	27.60	28.48	5.01	4.50	2.86
430664.OC	联合永道	2020-10-30	做市转竞价	5.57	1.13	1.25	1.48	0.05	0.02	0.06
833390.OC	国德医疗	2020-10-26	做市转竞价	-60.98	0.45	1.13	0.53	0.01	-0.03	-0.02

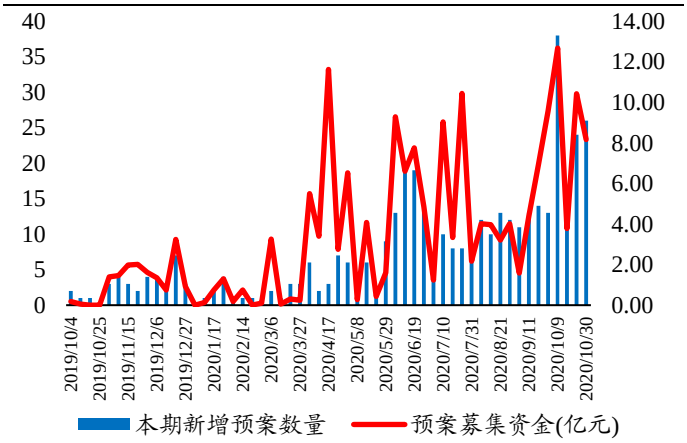
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 融资跟踪：新增预案数量上升、实施预案数量持平

3.1、 新增预案：本周预案数量有所上升，规模有所下降

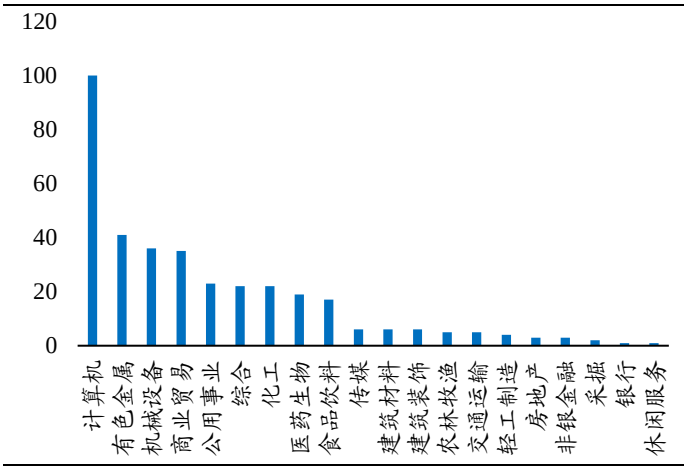
截至 10 月 30 日，本周新增 26 家新三板公司发布定增预案，预计募集资金 8.17 亿元，环比上周的 10.42 亿元有所下降。本周增发预案募资的 26 家公司为：畅越飞平、新赛点、中迪医疗、神角智能、银城建设、宝贝格子、瑞恩电气、天嘉智能、惠同股份、达尔智能、中瑞药业、君逸数码、佳音科技、路桥信息、沐家家居、利农种业、嘉骏森林、神州精工、金谷高科、中鼎恒业、美通筑机、升拓检测、飞企互联、绿福股份、华通科技、怡申股份。2019 年以来新发预案行业集中于计算机、有色金属、机械设备等行业。

图8：本周预案数量较上周有所上升、规模有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2019 年以来预案集中于计算机、有色金属等行业



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：本期新增 26 家定增预案，拟合计融资 8.17 亿元

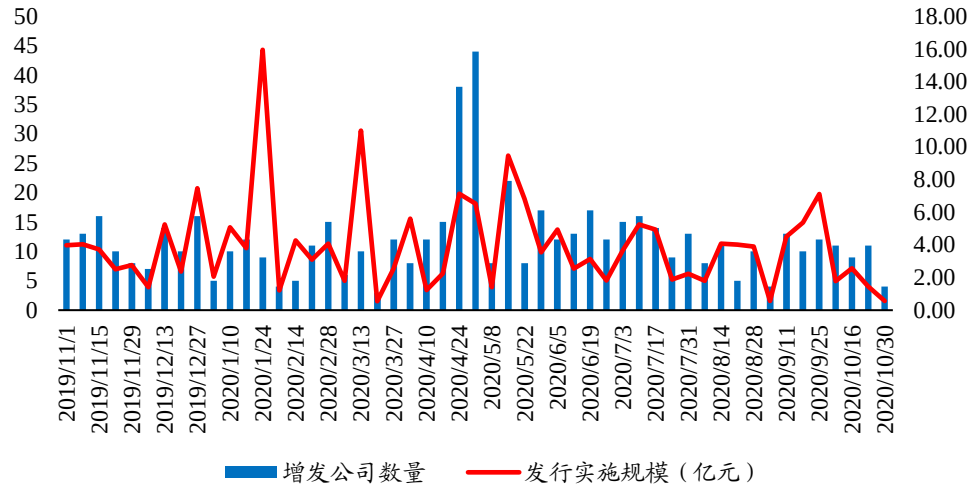
代码	简称	预案日期	方案进度	发行价格（元/股）	发行股数（万股）	募资（万元）	最新股价（元/股）	主承
870337.OC	银城建设	2020-10-29	董事会预案	1.15	5000.00	20000.00	0.94	国融证券
836828.OC	佳音科技	2020-10-29	董事会预案	4.73	1540.00	11688.60		华林证券
873026.OC	畅越飞平	2020-10-30	董事会预案	5.00	2666.67	8000.00		西部证券
836172.OC	中迪医疗	2020-10-30	董事会预案	7.00	300.00	7500.00	1.45	安信证券
836636.OC	金谷高科	2020-10-28	董事会预案	10.00	2200.00	6600.00	10.08	申万宏源证券
836106.OC	君逸数码	2020-10-29	董事会预案	7.59	1181.80	5696.26	10.88	天风证券
835474.OC	神角智能	2020-10-30	董事会预案		514.28	3599.96		国融证券
871030.OC	绿福股份	2020-10-24	董事会预案	2.35	187.50	3000.00		东莞证券
871138.OC	沐家家居	2020-10-29	董事会预案	20.00	1070.00	2514.50		国信证券
872565.OC	怡申股份	2020-10-24	董事会预案	3.82	1000.00	2500.00		财达证券
430645.OC	中瑞药业	2020-10-29	董事会预案	4.82	426.37	2000.00	2.35	安信证券
836913.OC	中鼎恒业	2020-10-27	董事会预案	2.07	200.00	2000.00		恒泰证券
834791.OC	飞企互联	2020-10-27	董事会预案	16.00	500.00	2000.00		东兴证券
834189.OC	惠同股份	2020-10-29	董事会预案	1.20	291.55	2000.00	4.50	中邮证券
832869.OC	达尔智能	2020-10-29	董事会预案	4.69	1136.00	1363.20	18.00	财通证券
837748.OC	路桥信息	2020-10-29	董事会预案		240.00	1135.20	8.00	财通证券
872422.OC	天嘉智能	2020-10-29	董事会预案	6.86	400.00	1072.00	1.00	
872212.OC	利农种业	2020-10-28	董事会预案	3.00	51.00	1020.00	3.38	
873360.OC	嘉骏森林	2020-10-28	董事会预案	2.50	338.00	1014.00	2.00	
834425.OC	新赛点	2020-10-30	董事会预案		200.00	1000.00		
834802.OC	宝贝格子	2020-10-29	董事会预案	16.00	730.00	839.50		金元证券
832506.OC	美通筑机	2020-10-27	董事会预案	1.50	352.66	730.00		
832285.OC	瑞恩电气	2020-10-29	董事会预案	2.68	40.00	640.00	5.55	开源证券
833105.OC	华通科技	2020-10-24	董事会预案	2.50	234.65	551.43		
839944.OC	神州精工	2020-10-28	董事会预案	3.00	160.00	400.00	1.40	
839148.OC	升拓检测	2020-10-27	董事会预案	4.00	103.00	154.50		

数据来源：Wind、开源证券研究所（最新股价截至 10 月 30 日）

3.2、 发行实施：本周发行实施数量及金额均有所下降

本周有 4 家公司公告完成增发，较上期 11 家数量下降，合计募集资金 0.57 亿元，环比下降 60%。募集金额位居前列的分别为**索拉特（870512.OC）、格瑞特（872532.OC）、大地测绘（836742.OC）**，分别达到 0.31 亿元、0.16 亿元、0.06 亿元。**索拉特**本次发行获得融资 0.31 亿元，用于认购公司股份的债权，认购对象 6 名，前三名为王磊、钱文胜、王浩；**格瑞特**本次发行获得融资 0.16 亿元，主要用于认购公司股份的债权，认购对象为王衍德、王奕飞；**大地测绘**本次发行获得融资 0.06 亿元，发行对象为 21 名自然人，前三名为朱芳高、魏莉莉、韩婷娜。

图10：本周发行实施数量及金额均有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周 4 家公司定增实施，合计金额 0.57 亿元

代码	简称	增发公告日	发行价格（元/股）	募集总额（亿元）	增发数量（万股）	折溢价率	所属行业
870512.OC	索拉特	2020-10-30	3.50	0.31	880.00	57.98%	有色金属
872532.OC	格瑞特	2020-10-27	1.60	0.16	1010.30		计算机
836742.OC	大地测绘	2020-10-29	3.90	0.06	149.00	31.58%	综合
838764.OC	ST 进门	2020-10-30	7.39	0.05	61.00	-47.80%	商业贸易

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 上市辅导及 IPO：本周新增 3 家 IPO 辅导

本周 3 家公司公告进入 IPO 辅导备案阶段，分别**骏华农牧**（主营农牧科技开发、牲畜、渔业养殖销售及开发）、**由我科技**（主营通信系统设备制造、通信终端设备制造、音响设备制造）、**天一恩华**（主营技术开发、计算机系统服务）。

表4：本周新增 IPO 辅导名单

代码	简称	起始日期	市值（亿元）	营业收入（亿元）			净利润（亿元）			主营业务类型
				2017	2018	2019	2017	2018	2019	
830851.OC	骏华农牧	2020-10-29	11.26	1.09	1.14	1.51	0.0	0.24	0.01	乳制品
839438.OC	由我科技	2020-10-28	9.33	0.80	1.81	3.30	0.10	0.23	0.47	IT 零售与连锁

873437.OC	天一恩华	2020-10-27	0.00	0.57	0.90	1.15	0.10	0.32	0.28	专业咨询服务

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 精选层信息：第二批精选层过会公司德众股份、诺思兰德询价在即

截至 10 月 30 日，共有 217 家（剔除已终止发行、暂缓审议等）公司发布公告拟申请进入精选层，其中 6 家公司已核准在精选层挂牌交易，27 家公司已被问询，10 家公开发行申报材料已被股转公司受理，另有 174 家公司仍处于精选层辅导阶段或股东大会/董事会决议阶段。本周新增 1 家公司已进入精选层辅导阶段，为骏华农牧。骏华农牧主要提供包装食品与肉类，2017-2019 年分别实现营业收入 1.09 亿元、1.14 亿元、1.51 亿元；分别实现净利润-20.74 万元、-0.24 亿元、0.01 亿元。

本期首个第二批精选层拟挂牌公司常辅股份完成询价。常辅股份本次初始发行数量为 435 万股，占发行后总数的 10.62%。发行底价为 10 元/股，最终确定发行价格为 10.18 元/股。同时，公司拟引入 2 家战略投资者，扣除战略配售数量后的 80%向网下投资者发行，20%向网上投资者发行。此外，德众股份将于 11 月 2 日至 11 月 4 日询价，发行底价为 3.40 元/股。诺思兰德将于 11 月 4 日至 11 月 5 日询价，发行底价为 6.02 元/股。

表5：本周新增 1 家公司进入精选层辅导阶段

代码	简称	最新公告日	进度	总市值（亿元）	2019 营业收入（亿元）	2019 净利润（亿元）	主营业务
830851.OC	骏华农牧	2020-10-29	精选层辅导	11.43	1.51	0.01	包装食品与肉类

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

市场环境变化，新三板相关制度和政策可能随之出现调整和变化。

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R4（中高风险），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。

开源证券股份有限公司

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