电气设备

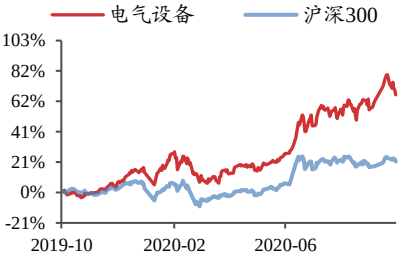
2020 年 10 月 25 日

月度数据持续向好，关注高景气环节

——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-月度数据持续向好，关注高景气环节》-2020.10.18

《行业点评报告-9 月中欧新能源车销量全面向好，看好 EV 供应链》-2020.10.15

《行业周报-特斯拉降价打开市场，政策、涨价驱动光伏高景气》-2020.10.11

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

● **周观点：月度数据持续向好，高景气环节是核心**

1）新能源汽车行业：在优秀产品力的带动下，龙头公司景气度持续提升：得益于特斯拉 Model3 标准续航版降价和国产特斯拉出口欧洲，国内特斯拉供应链充分受益；比亚迪汉的销量也持续超预期，加上比亚迪的体系越来越开放，也将带来越来越好的供应链机会；蔚来、小鹏、理想等新势力的产品不断加强消费端的渗透和迭代。具体到投资层面，除了优质供应链，周期性环节和二线公司未来将呈现较好的业绩增速，周期性环节关注六氟磷酸锂、碳酸锂，二线公司推荐中科电气。长期的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链。**2）光伏行业：**整体看，行业处于较高的景气度中，需关注景气度的持续性，但结构性机会将不断涌现，硅料、光伏玻璃等环节仍是高景气度持续性较好的环节。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、晶澳科技等龙头受益，短期关注逆变器、玻璃等环节的弹性机会，阳光电源、福莱特等受益。

● **中材科技 Q3 归母净利润同比+70.4%，三大主业全面向好**

公司 2020Q3 归母净利润同比+70.4%，三大主业均向好。公司公布 2020 年三季报，2020 Q3 实现归母净利润 6.25 亿元，同比+70.4%；2020 年 Q1-Q3 归母净利润合计 15.48 亿元，同比+51.96%。Q3 研发费用 2.62 亿元，同比+252%、环比+30%，我们预计主要由叶片、隔膜业务所产生（预计大量新产品研发）。分业务来看：**（1）叶片：**我们预计公司 Q3 叶片销量约 2.8GW-2.9GW，毛利率约 24%-25%（与 Q2 基本持平），净利润约 2.8 亿元。我们预计公司或将主动优化客户结构，优先保证中长期订单供应，进而维持 2021 年叶片经营稳定。**（2）玻纤：**①销量：我们预计 Q3 玻纤销量超 30 万吨，创历史季度峰值；②价格：9 月起公司多品种已相继提价，全面涨价潮或将启动，预计玻纤价格涨势有望延续至 2021 年；③成本：公司 F07/F08 产线分别于 5 月和 7 月投产，冷修技改基本完成。**（3）隔膜：**我们预计 Q3 隔膜销量约 1.4-1.5 亿平米，单价较高的 7μm 隔膜和海外业务（以 LG 化学为主）有望贡献业绩弹性。2020H1 隔膜海外营收占比 15%，长期看好客户结构优化对盈利能力的贡献。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：特斯拉第三季度净利同比大增 131%。

新能源汽车公司层面：中材科技 2020Q3 归母净利润同比增长 71.98%。

光伏行业层面：9 月新纳入国补规模户用光伏项目总装机容量 130.1 万千瓦。

光伏公司层面：国家电网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单。

风电公司层面：日月股份 2020Q1-Q3 归母净利润同比+103.66%。

● **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、 中材科技 Q3 归母净利润同比+70.4%，三大主业全面向好 3
2、 新能源汽车板块：特斯拉第三季度净利同比大增 131% 3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周电解钴价格环比-1.5% 3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：特斯拉第三季度净利同比大增 131% 5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：中材科技 2020Q3 归母净利润同比增长 71.98% 6
3、 光伏板块：中来股份 2020Q1-Q3 实现归母净利润同比+33.35% 6
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（菜花料）价格环比-3.17%，多晶硅（致密料）价格环比-1.10% 6
3.2、 光伏行业相关新闻：9 月新纳入国补规模户用光伏项目总装机容量 130.1 万千瓦 7
3.3、 光伏行业公司公告：通威股份前三季度归母净利润 33.33 亿元，同比+48.57% 7
4、 风电板块：国家电网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单 8
4.1、 风电行业相关新闻：国家电网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单 8
4.2、 风电行业公司公告：日月股份 2020Q1-Q3 归母净利润同比+103.66% 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变 4
图 2： 本周电解钴价格环比-1.5% 4
图 3： 本周三元正极环比不变、三元前驱体环比不变 4
图 4： 本周磷酸铁锂正极价格环比不变 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 5
图 8： 本周三元动力电芯价格环比不变 5
图 9： 本周多晶硅（菜花料）价格环比-3.17%，多晶硅（致密料）-1.10% 7
图 10： 本周单晶硅片价格环比不变 7
图 11： 本周多晶和单晶电池片价格环比不变 7
图 12： 本周多晶和单晶组件价格环比不变 7

表 1： 本周动力电池产业链部分产品环比价格不变 3
表 2： 本周多晶硅（菜花料）价格环比-3.17%，多晶硅（致密料）-1.10% 6

1、 中材科技 Q3 归母净利润同比+70.4%，三大主业全面向好

公司 2020Q3 归母净利润同比+70.4%，三大主业均向好。公司公布 2020 年三季报，2020 Q3 实现归母净利润 6.25 亿元，同比+70.4%；2020 年 Q1-Q3 归母净利润合计 15.48 亿元，同比+51.96%。Q3 研发费用 2.62 亿元，同比+252%、环比+30%，我们预计主要由叶片、隔膜业务所产生（预计大量新产品研发）。

叶片：预计风电抢装潮延续至 Q4，政策向好推动估值重塑。Q3 风电装机旺盛，供需关系紧张延续。我们预计公司 Q3 叶片销量约 2.8GW-2.9GW，毛利率约 24%-25%（与 Q2 基本持平），净利润约 2.8 亿元。我们预计公司或将主动优化客户结构，优先保证中长期订单供应，进而维持 2021 年叶片经营稳定。此外，我们预计十四五期间风电政策明显向好，板块或将迎来价值重估。

玻纤：预计 Q3 销量超 30 万吨，9 月起多品类涨价贡献业绩弹性。①销量：我们预计 Q3 玻纤销量超 30 万吨，创历史季度峰值；②价格：9 月起公司多品种已相继提价，全面涨价潮或将启动，预计玻纤价格涨势有望延续至 2021 年；③成本：公司 F07/F08 产线分别于 5 月和 7 月投产，冷修技改基本完成。

隔膜：预计 Q3 隔膜销量 1.4-1.5 亿平米，“7μm+海外业务”增厚利润。我们预计 Q3 隔膜销量约 1.4-1.5 亿平米，单价较高的 7μm 隔膜和海外业务（以 LG 化学为主）有望贡献业绩弹性。过去隔膜业务盈利不佳，除了产能爬坡阶段产能利用率低、良品率低，还与客户结构以 CATL 为主有关（CATL 对隔膜一致性要求较低，唯有单线产能更高的恩捷方能实现超额利润），而海外电池厂对产品一致性要求较高，产线运行过程中幅宽、车速均较低，相较于湖南中锂与中材锂膜，恩捷的高单线产能优势无法充分发挥。2020H1 隔膜海外营收占比 15%，长期看好客户结构优化对盈利能力的贡献。

2、 新能源汽车板块：特斯拉第三季度净利同比大增 131%

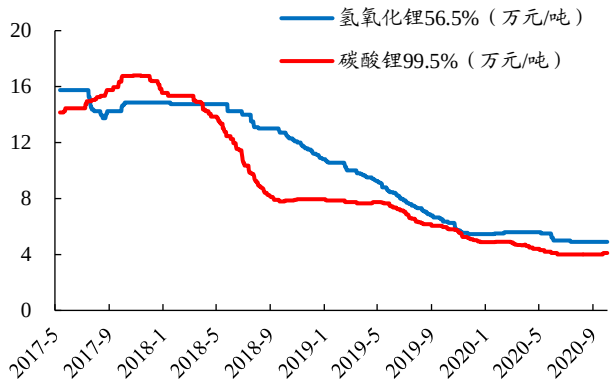
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周电解钴价格环比-1.5%

表1：本周动力电池产业链部分产品环比价格不变

	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	0.675	8.20	12.20	3.60	4.50	1.00	1.30	4.30
上周值	0.675	8.20	12.20	3.60	4.50	1.00	1.30	4.30
变动幅度	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

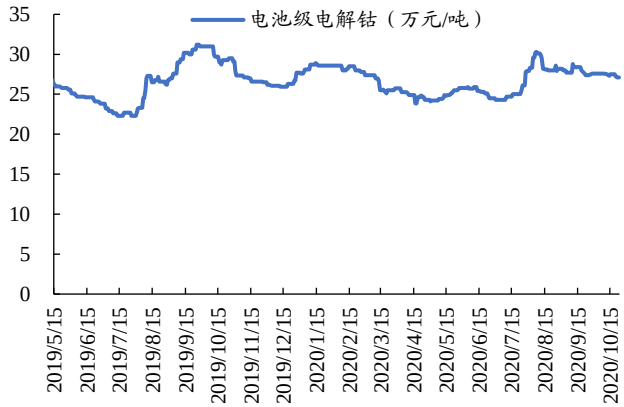
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图1：本周碳酸锂、氢氧化锂价格环比不变



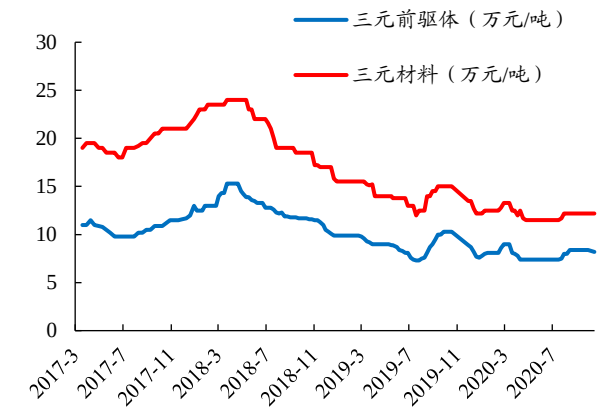
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比-1.5%



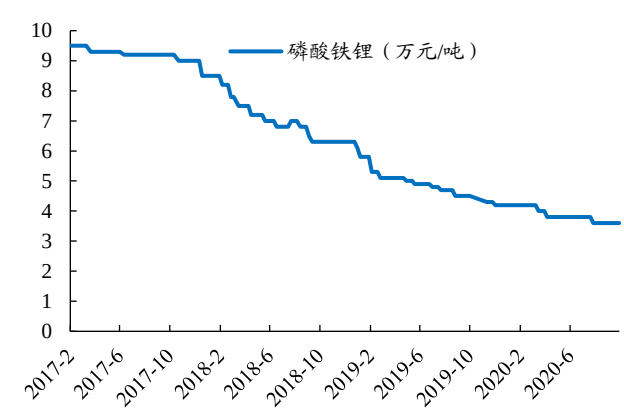
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周三元正极环比不变、三元前驱体环比不变



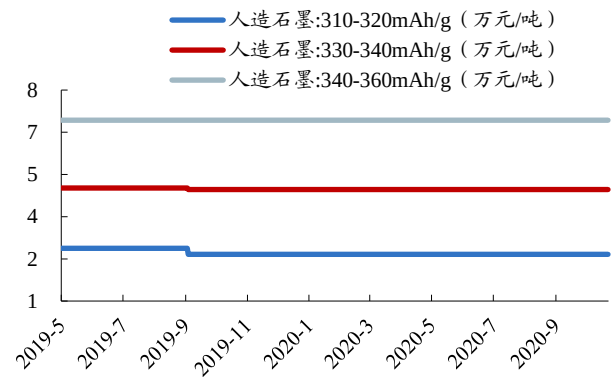
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周磷酸铁锂正极价格环比不变



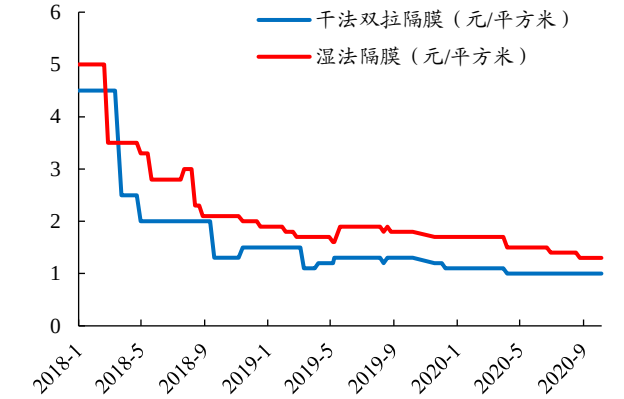
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图5：本周人造石墨价格环比不变



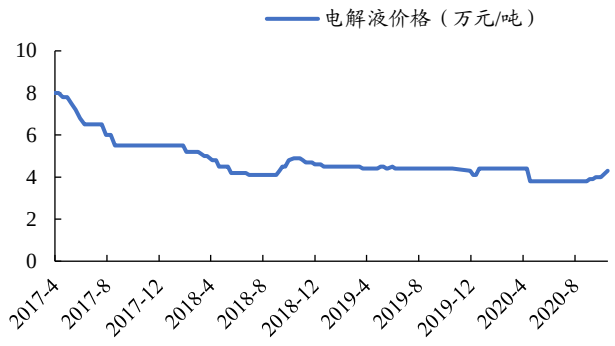
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周湿法隔膜价格环比不变



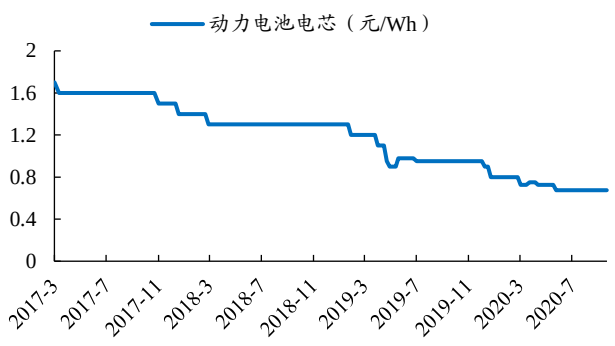
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图7：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、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：特斯拉第三季度净利同比大增 131%

【特斯拉汽车第三季度营收 87.71 亿美元，净利同比大增 131%】特斯拉汽车公布 2020 财年第三季度财报。报告显示，特斯拉汽车第三季度总营收为 87.71 亿美元，同比增长 39%，环比增长 45%；归属于普通股股东的净利润为 3.31 亿美元，同比增长 131%，环比增长 218%。（第一电动网：http://dwz.date/cURm）

【比亚迪与日野成立合资公司，共同开发纯电动商用车】比亚迪和日野今日签署合资协议，将成立一家新的公司来开发纯电动商用车。新合资公司计划于 2021 年在中国成立，比亚迪和日野集团各出资 50%。它将结合两家公司的优势，共同开发纯电动商用车及电动车零部件，并致力于迅速实现满足客户（主要是亚洲市场）需求的理想产品。该公司将在 2025 年前，推出日野品牌的纯电动商用车。（中国电池网：http://dwz.date/cUfr）

【特斯拉 Model 3 双电机全轮驱动长续航版续航里程增至 568 公里】特斯拉近日对官网进行了更新，提升了在美国市场所销售的 Model 3 的续航里程，双电机全轮驱动长续航版一次充满电之后的续航里程，已增至 568 公里。（第一电动网：http://dwz.date/cSnx）

【特斯拉召回部分进口 Model S/X】特斯拉汽车（北京）有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，自即日起召回共计 48442 辆进口 Model S、Model X 电动汽车。（第一电动网：http://dwz.date/cVz7）

【特斯拉开始向欧洲出口中国生产 Model 3】上海超级工厂所生产的 Model 3 将出口到欧洲市场，在下周二就将装船运往欧洲，首批将出口到欧洲市场的国产 Model 3 数量将有数千辆，全部是后轮驱动的标准续航升级版 Model 3。（中国电池网：http://dwz.date/cTmE）

【LG 化学电池业务 Q3 利润 9.9 亿元创新高，计划将圆柱形电池产能提高 2 倍】10 月 21 日 LG 化学宣布，计划将特斯拉等车企所使用的圆柱形电池的产能提高两倍，并且考虑在欧洲和北美进行扩张，从而满足激增的市场需求。（中国化学与物理电源行业协会：http://dwz.date/cUQw）

【LG 化学计划 2023 年实现 260GWh 电池产量】韩国电池企业 LG 化学正在寻求在

未来几年继续扩大其电池生产线，该公司计划从每年 100-120GWh（2020 年末）年产能扩大到 260GWh，该目标将在 2023 年实现，这个量足以为大约 500 万辆纯电动汽车供应动力电池。（中国化学与物理电源行业协会：http://dwz.date/cV26）

【GGII：2020 前三季度动力电池装机量 TOP15 企业】GGII 统计数据显示，2020 前三季度国内新能源汽车生产约 69.2 万辆，同比下降 17%，动力电池装机量约 34.15GWh，同比下降 19%。其中，装机量排名前十五动力电池企业合计约 32.82GWh，占总量的 96%。（高工锂电网：http://dwz.date/cS2F）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：中材科技 2020Q3 归母净利润同比增长 71.98%

【中材科技】公司发布 2020 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 129.20 亿，同比增长 35.46%；归母净利润 15.48 亿，同比增长 51.96%。其中第三季度实现营业收入 53.32 亿，同比增长 53.64%；归母净利润 6.25 亿，同比增长 71.98%。

【旭升股份】公司发布 2020 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 11.05 亿元，同比增长 42.20%；归母净利润 2.31 亿元，同比增长 69.72%。

【拓普集团】公司发布 2020 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 43.19 亿元，同比增长 14.68%；归母净利润 3.87 亿元，同比增长 14.82%。

【比亚迪】公司发布关于与日野自动车株式会社签署合资协议的公告。控股子公司比亚迪汽车工业有限公司与日野签署合资协议，双方拟各出资 50%计划于 2021 年在中国设立合资公司，共同开发纯电动商用车及电动车零部件。

【三花智控】公司向不特定对象发行可转债的方式募集资金，本次发行可转债总额不超过人民币 30 亿元，扣除发行费用后全部用于年产 6500 万套商用制冷空调智能控制元器件建设项目、年产 5050 万套高效节能制冷空调控制元器件技术改造项目和补充流动资金。

【赣锋锂业】公司股东王晓申解除 364 万股质押股份，目前持有股份占公司总股本的 7.57%。

3、 光伏板块：中来股份 2020Q1-Q3 实现归母净利润同比 +33.35%

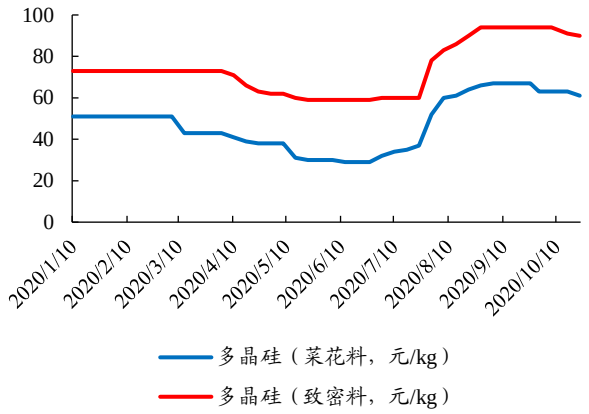
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅（菜花料）价格环比-3.17%，多晶硅（致密料）价格环比-1.10%

表2：本周多晶硅（菜花料）价格环比-3.17%，多晶硅（致密料）-1.10%

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	61.00	90.00	3.05	0.565	0.85	1.30	1.51
上周终报价	63.00	91.00	3.05	0.565	0.85	1.30	1.51
环比	-3.17%	-1.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

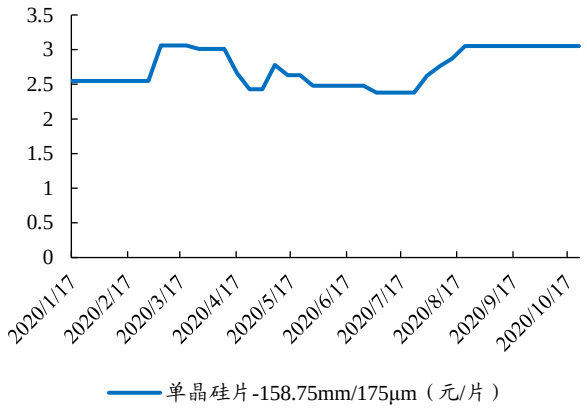
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9：本周多晶硅（菜花料）价格环比-3.17%，多晶硅（致密料）-1.10%



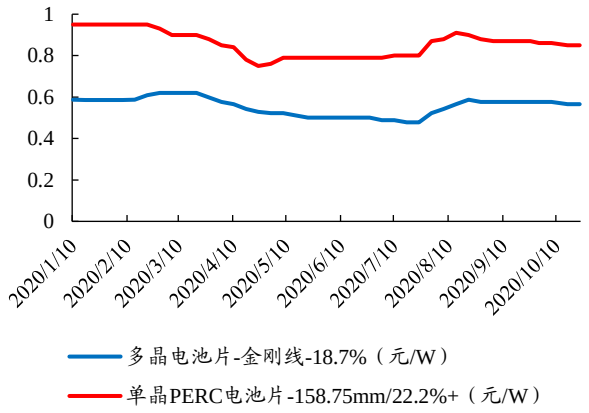
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10：本周单晶硅片价格环比不变



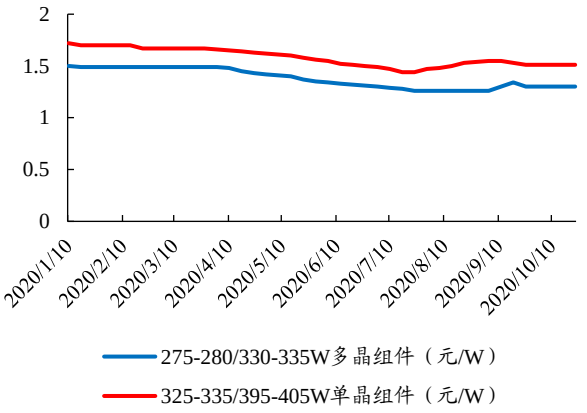
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11：本周多晶和单晶电池片价格环比不变



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12：本周多晶和单晶组件价格环比不变



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：9 月新纳入国补规模户用光伏项目总装机容量 130.1 万千瓦

【国家能源局：9 月新纳入国补规模户用光伏项目总装机容量 130.1 万千瓦】国家可再生能源信息管理中心统计，2020 年 9 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 130.1 万千瓦。截至 2020 年 9 月底，全国累计纳入 2020 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 527.4 万千瓦。（中国电池网：http://dwz.date/cTm2）

【三部委发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知】三部委印发关于《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知，明确各类项目全生命周期合理利用小时数：光伏发电一类、二类、三类资源区项目全生命周期合理利用小时数为 32000 小时、26000 小时和 22000 小时。国家确定的光伏领跑者基地项目和 2019、2020 年竞价项目全生命周期合理利用小时数在所在资源区小时数基础上增加 10%。（北极星风力发电网：http://dwz.date/cUfx）

3.3、 光伏行业公司公告：通威股份前三季度归母净利润 33.33 亿元，同比+48.57%

【中来股份】公司发布 2020 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 15.88 亿

元，同比增长 18.36%；归母净利润 1.53 亿元，同比增长 33.35%。

【锦浪科技】公司发布 2020 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 13.51 亿元，同比增长 74.31%；归母净利润 2.1 亿元，同比增长 188.84%。其中第三季度归母净利润 0.92 亿元，同比增长 119.86%。

【通威股份】公司发布 2020 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 316.78 亿元，同比增长 13.04%；归母净利润 33.33 亿元，同比增长 48.57%。

【东方日升】公司发布 2020 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 31.84 亿元，同比减少 14.34%；归母净利润 3.02 亿元，同比增长 1.31%。

【亚玛顿】公司发布 2020 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 4.12 亿元，同比增长 37.88%；归母净利润 0.31 亿元，同比增长 229.63%。

4、 风电板块：国家电网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单

4.1、 风电行业相关新闻：国家电网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单

【国网公示最新一批可再生能源发电补贴项目清单】10 月 23 日，国家电网公示最新一批的可再生能源发电补贴项目清单，共计 63 个太阳能发电、风电、生物质发电项目，涉及河北、浙江、四川等 15 个省份（北极星太阳能光伏网：http://dwz.date/cVzS）

4.2、 风电行业公司公告：日月股份 2020Q1-Q3 归母净利润同比+103.66%

【日月股份】公司发布 2020 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 37.34 亿元，同比增长 52.93%；归母净利润 7.02 亿元，同比增长 103.66%。

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