

## 农林牧渔

2025 年 07 月 22 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

《6 月以来生猪超卖强化供给收缩之势，猪价新一轮上行或开启——行业点评报告》-2025.7.21

《短期供给增加致猪价下滑，震荡消化后中枢或抬升——行业周报》-2025.7.20

《7 月 USDA 农产品报告下调全球玉米、水稻、小麦产量，上调大豆产量——行业点评报告》-2025.7.15

## 淡季消费疲软致鸡价下挫，期待餐饮需求回暖支撑价格

### ——行业点评报告

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（分析师）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

朱本伦（联系人）

zhubenlun@kysec.cn

证书编号：S0790124060020

#### ● 淡季消费疲软致鸡价下挫，期待餐饮需求回暖支撑价格

**白羽鸡：**供给充足叠加需求疲软，6 月白鸡价格下行。（1）**价格：**2025 年 6 月全国白羽肉鸡销售均价 7.18 元/公斤，环比-0.23 元/公斤，亏损 1.02 元/羽，环比持续亏损。一方面，需求端走货低迷致企业库存高位，据钢联数据，6 月白羽肉鸡样本屠宰企业平均库容率 92.10%，环比+3.12pct。另一方面，市场鸡源供应充裕对价格形成压制。供强需弱背景下，6 月白鸡价格承压下行。（2）**种鸡存栏：**6 月末行业白羽祖代种鸡总存栏量 203.44 万套，环比+1.1%，其中在产环比-0.9%，后备环比+4.7%。父母代种鸡总存栏 3762.66 万套，环比+0.1%，其中在产环比+1.0%，后备环比-1.4%。父母代种鸡存栏处于近 5 年来相对高位，种源供应充足。**黄羽鸡：**消费疲软致价格承压，期待餐饮需求回暖提振 7-8 月价格。6 月黄羽鸡父母代鸡苗销量 606.86 万套，环比-7.63%，商品代鸡苗销量 1.42 亿羽，环比-5.60%。6 月末黄羽祖代种鸡存栏量 276.21 万套，环比-1.49%，处于 2020 年以来高位，父母代种鸡总存栏 2259.97 万套，环比-0.38%。考虑高考后放假及升学宴有望提升餐饮消费，预计需求端回暖有望支撑 7-8 月鸡价上行。

**蛋鸡：**终端走货缓慢叠加产能持续释放，6 月蛋价承压。6 月末蛋鸡苗价格 4.00 元/只，环比-2.44%，鸡蛋棚前批发价 5.70 元/公斤，环比-4.04%，蛋鸡养殖利润-30.44 元/羽，环比-6.15 元/羽。需求方面，端午节备货结束后终端走货缓慢，南方高温高湿天气不利于鸡蛋存储，抑制贸易商接货积极性，整体需求疲软。供给方面，6 月新开产蛋鸡、在产蛋鸡存栏量处于高位，整体供给压力偏大。随后续天气改善、旅游与餐饮需求启动，价格有望企稳回升。

#### ● 6 月白羽肉鸡苗收入、均价环比下降

（1）**益生股份：**6 月鸡苗销量 6071.69 只，环比+17.68%；销售均价 2.13 元/羽，环比-0.94 元/羽。（2）**民和股份：**6 月鸡苗销量 2431.99 万只，环比-4.00%；销售均价 2.09 元/羽，环比-0.72 元/羽。（3）**晓鸣股份：**6 月鸡产品销量 2306.41 万只，环比-0.79%；销售均价 4.20 元/羽，环比-0.14 元/羽。

#### ● 6 月鸡肉销量环比上升、均价环比下降

（1）**仙坛股份：**6 月鸡肉销量 4.98 万吨，环比+0.88%；销售收入 4.12 亿元，环比-2.43%；销售均价 8280.30 元/吨，环比-3.22%。（2）**圣农发展：**6 月鸡肉销量 12.32 万吨，环比+3.36%；鸡肉销售收入 11.64 亿元，环比+1.06%；销售均价 9448.05 元/吨，环比-2.24%。

#### ● 6 月黄羽鸡收入、均价环比下降

（1）**温氏股份：**6 月肉鸡销量 1.04 亿只，环比-3.40%；销售均价 10.29 元/公斤，环比-4.28%。（2）**立华股份：**6 月肉鸡销量 4383.21 万只，环比-8.13%；销售均价 9.79 元/公斤，环比-8.25%。（3）**湘佳股份：**6 月活禽销量 429.80 万只，环比+3.93%；销售均价 8.03 元/公斤，环比-11.45%。

● **风险提示：**禽业疫病不确定性；消费复苏不及预期等。

### 目录

|                                            |   |
|--------------------------------------------|---|
| 1、 淡季消费疲软致鸡价下挫，期待餐饮需求回暖支撑价格.....           | 3 |
| 1.1、 白羽鸡：供给充足叠加需求疲软，6月白鸡价格下行.....          | 3 |
| 1.2、 黄羽鸡：消费疲软致价格承压，期待餐饮需求回暖提振 7-8 月价格..... | 5 |
| 1.3、 蛋鸡：终端走货缓慢叠加产能持续释放，6月蛋价承压.....         | 6 |
| 2、 6月白羽肉鸡苗收入、均价环比下降 .....                  | 6 |
| 3、 6月鸡肉销量环比上升、均价环比下降.....                  | 7 |
| 4、 6月黄羽鸡收入、均价环比下降 .....                    | 8 |
| 5、 风险提示 .....                              | 9 |

### 图表目录

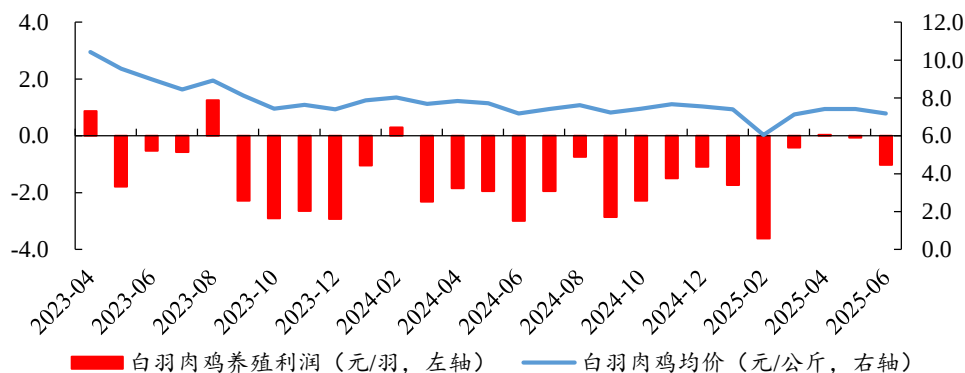
|                                        |   |
|----------------------------------------|---|
| 图 1： 6月白羽肉鸡养殖利润环比持续亏损.....             | 3 |
| 图 2： 6月商品代白羽鸡苗价格中枢下降（元/只） .....        | 3 |
| 图 3： 6月肉鸡配合料价格环比-0.35%.....            | 3 |
| 图 4： 6月商品代白羽鸡苗销量 4.08 亿只，环比下降.....     | 4 |
| 图 5： 6月父母代白羽鸡苗价格环比上升（元/套） .....        | 4 |
| 图 6： 6月父母代白羽鸡苗销量环比下降（万套） .....         | 4 |
| 图 7： 6月在产祖代种鸡存栏量环比下降（万套） .....         | 4 |
| 图 8： 6月在产父母代种鸡存栏量环比上升（万套） .....        | 4 |
| 图 9： 6月中速黄羽鸡价格中枢环比下降（元/公斤） .....       | 5 |
| 图 10： 6月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比下降（万套） .....       | 5 |
| 图 11： 6月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降（亿羽） .....       | 5 |
| 图 12： 6月黄羽祖代种鸡存栏量环比下降（万套） .....        | 5 |
| 图 13： 6月黄羽父母代种鸡存栏量环比下降（万套） .....       | 5 |
| 图 14： 6月末鸡蛋棚前价 5.70 元/公斤，环比-4.04%..... | 6 |
| 图 15： 6月蛋鸡养殖利润环比减少 .....               | 6 |
| 图 16： 益生股份 6月鸡苗销量环比增加 .....            | 6 |
| 图 17： 益生股份 6月销售收入、均价环比下降.....          | 6 |
| 图 18： 民和股份 6月鸡苗销量环比减少 .....            | 7 |
| 图 19： 民和股份 6月销售收入、均价环比下降.....          | 7 |
| 图 20： 晓鸣股份 6月鸡产品销量环比减少.....            | 7 |
| 图 21： 晓鸣股份 6月销售收入、均价环比下降.....          | 7 |
| 图 22： 仙坛股份 6月鸡肉销量环比上升 .....            | 7 |
| 图 23： 仙坛股份 6月鸡肉销售收入环比降低.....           | 7 |
| 图 24： 圣农发展 6月鸡肉销量环比增加 .....            | 8 |
| 图 25： 圣农发展 6月鸡肉销售收入环比上升.....           | 8 |
| 图 26： 温氏股份 6月肉鸡销量环比减少 .....            | 8 |
| 图 27： 温氏股份 6月肉鸡收入、均价环比下降.....          | 8 |
| 图 28： 立华股份 6月肉鸡销量环比下降 .....            | 9 |
| 图 29： 立华股份 6月肉鸡收入、均价环比下降.....          | 9 |
| 图 30： 湘佳股份 6月活禽销量环比增加 .....            | 9 |
| 图 31： 湘佳股份 6月活禽收入、均价环比下降.....          | 9 |

## 1、淡季消费疲软致鸡价下挫，期待餐饮需求回暖支撑价格

### 1.1、白羽鸡：供给充足叠加需求疲软，6月白鸡价格下行

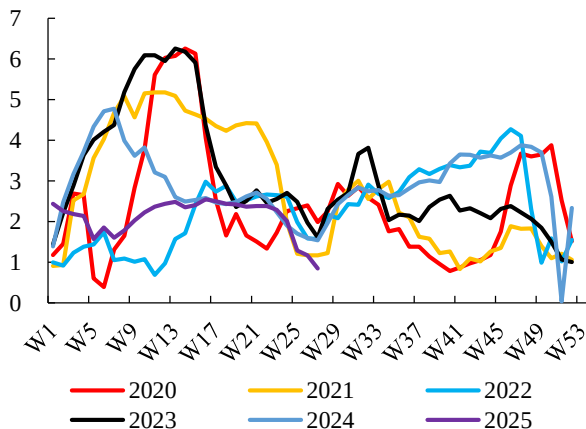
供给充足叠加需求疲软，6月白鸡价格承压下行。据博亚和讯，2025年6月全国白羽肉鸡销售均价7.18元/公斤，环比-0.23元/公斤，6月白鸡养殖亏损1.02元/羽，环比-0.95元/羽，环比亏损扩大。一方面，需求端走货低迷致企业库存高位，据钢联数据，6月白羽肉鸡样本屠宰企业平均库容率92.10%，环比+3.12pct。另一方面，市场鸡源供应充裕对价格形成压制。供强需弱背景下，6月白鸡价格承压下行。

图1：6月白羽肉鸡养殖利润环比持续亏损



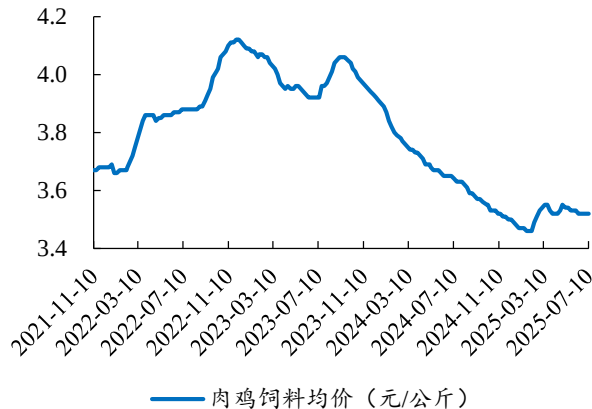
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：6月商品代白羽鸡苗价格中枢下降（元/只）



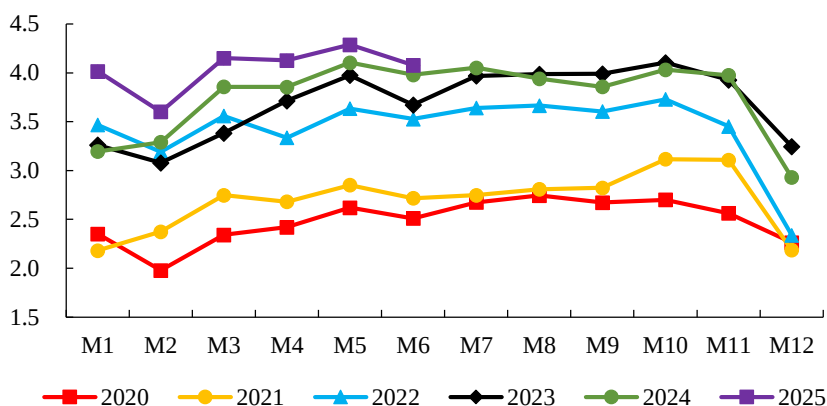
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图3：6月肉鸡配合料价格环比-0.35%

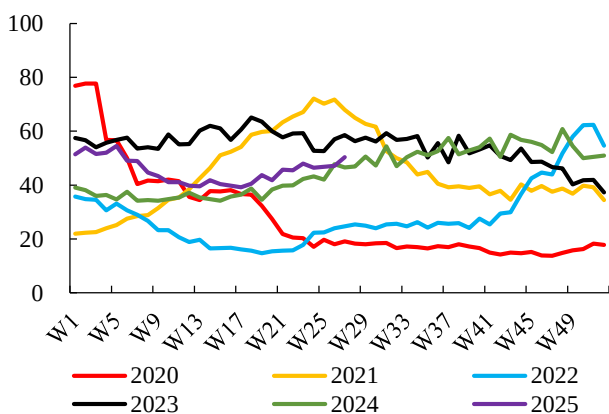


数据来源：Wind、开源证券研究所

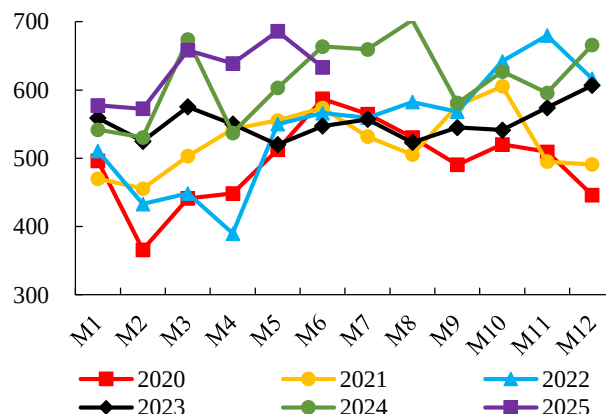
受季节性因素影响，6月鸡苗销量环比下滑。（1）鸡苗：考虑6月养殖端补栏对应毛鸡出栏时间点为高温气候，养殖难度较大，部分养户选择观望，鸡苗需求减弱，6月商品代白羽鸡苗销量4.08亿只，环比-0.21亿只。父母代白羽鸡苗均价47.07元/套，环比+3.60元/套，父母代鸡苗销量633万套，环比-7.69%。（2）种鸡存栏：6月末行业白羽祖代种鸡总存栏量203.44万套，环比+1.1%，其中在产环比-0.9%，后备环比+4.7%。父母代种鸡总存栏3762.66万套，环比+0.1%，其中在产环比+1.0%，后备环比-1.4%。父母代种鸡存栏处于近5年来相对高位，种源供应充足。

**图4：6月商品代白羽鸡苗销量4.08亿只，环比下降**


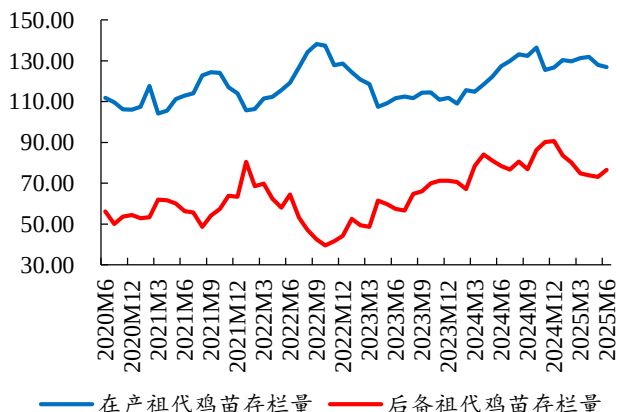
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

**图5：6月父母代白羽鸡苗价格环比上升（元/套）**


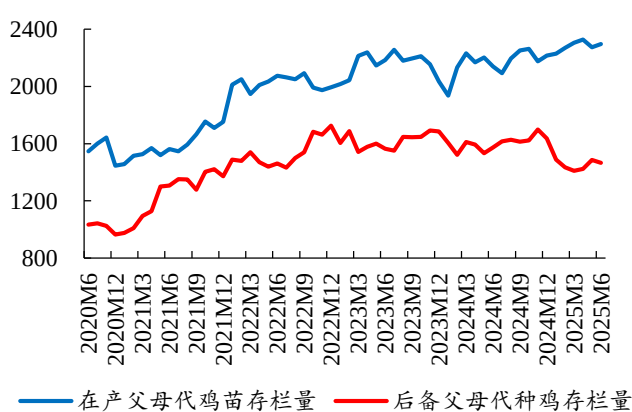
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

**图6：6月父母代白羽鸡苗销量环比下降（万套）**


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

**图7：6月在产祖代种鸡存栏量环比下降（万套）**


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

**图8：6月在产父母代种鸡存栏量环比上升（万套）**


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

## 1.2、黄羽鸡：消费疲软致价格承压，期待餐饮需求回暖提振 7-8 月价格

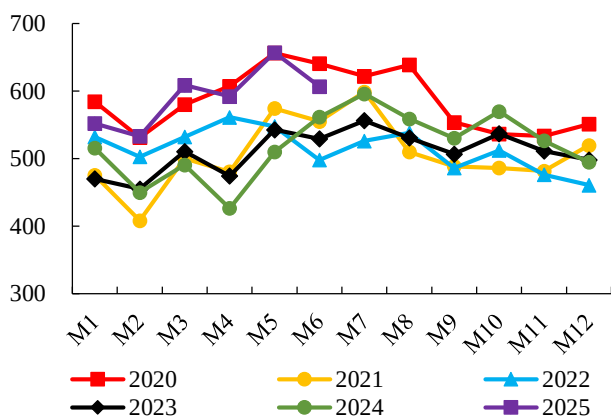
高温叠加端午后消费回落，6 月黄鸡价格延续低位运行。6 月我国中速黄羽鸡销售均价 10.31 元/公斤，月环比-5.29%，主要系高温叠加端午后消费回落，需求持续疲软，市场承压运行。据中国禽业协会数据，样本企业 6 月黄羽鸡父母代鸡苗销量 606.86 万套，环比-7.63%，商品代鸡苗销量 1.42 亿羽，环比-5.60%。6 月末黄羽祖代种鸡总存栏量 276.21 万套，环比-1.49%，处于 2020 年以来高位，父母代种鸡总存栏 2259.97 万套，环比-0.38%。考虑高考后放假及升学宴有望提升餐饮消费，预计需求端回暖有望支撑 7-8 月鸡价上行。

图9：6 月中速黄羽鸡价格中枢环比下降（元/公斤）



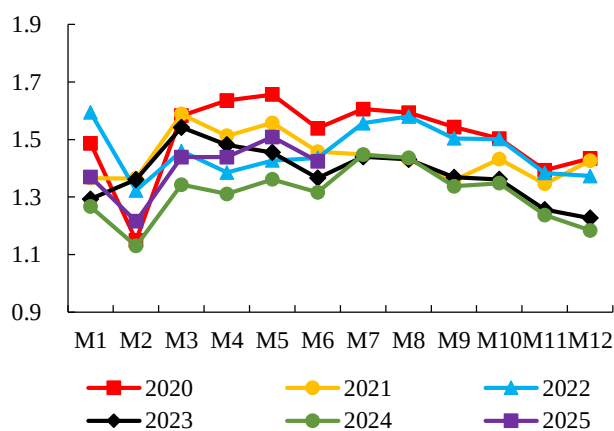
数据来源：新牧网、开源证券研究所

图10：6 月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比下降（万套）



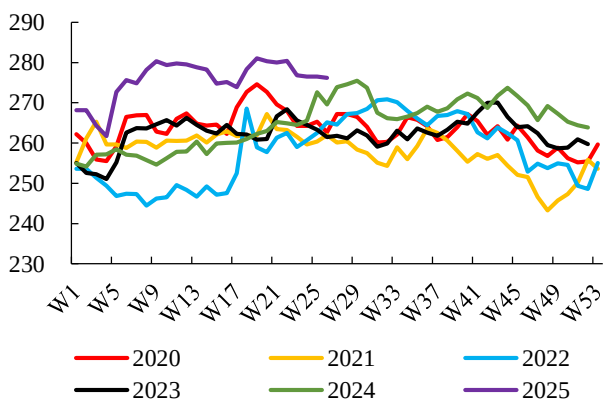
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图11：6 月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降（亿羽）



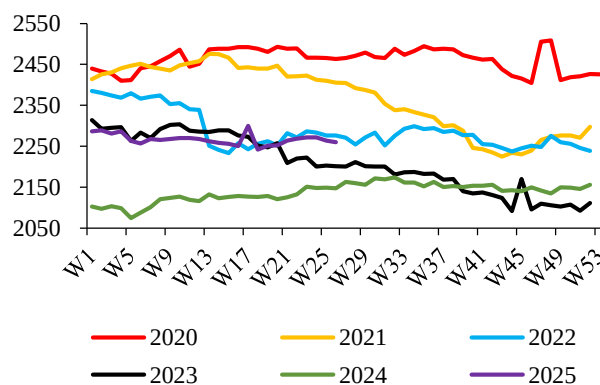
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图12：6 月黄羽祖代种鸡存栏量环比下降（万套）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图13：6 月黄羽父母代种鸡存栏量环比下降（万套）

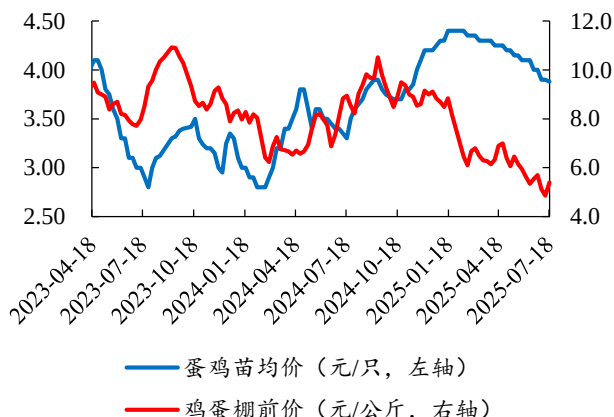


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

### 1.3、蛋鸡：终端走货缓慢叠加产能持续释放，6月蛋价承压

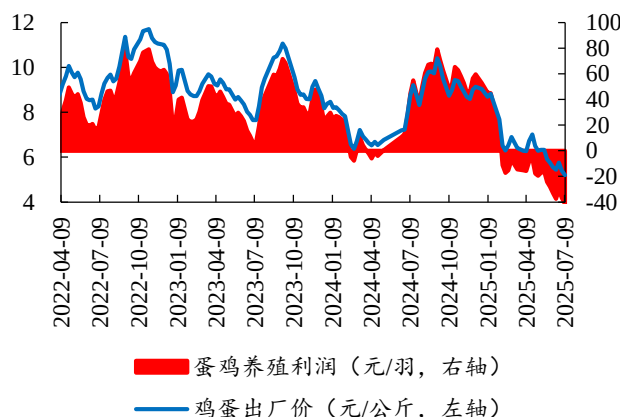
终端走货缓慢叠加产能持续释放，6月蛋价承压。6月末蛋鸡苗价格4.00元/只，环比-2.44%，鸡蛋棚前批发价5.70元/公斤，环比-4.04%，蛋鸡养殖利润-30.44元/羽，环比-6.15元/羽。需求方面，端午节备货结束后终端走货缓慢，南方高温高湿天气不利于鸡蛋存储，抑制贸易商接货积极性，整体需求疲软。供给方面，6月新开产蛋鸡、在产蛋鸡存栏量处于高位，整体供给压力偏大。随后续天气改善、旅游与餐饮需求启动，价格有望企稳回升。

图14：6月末鸡蛋棚前价5.70元/公斤，环比-4.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：6月蛋鸡养殖利润环比减少

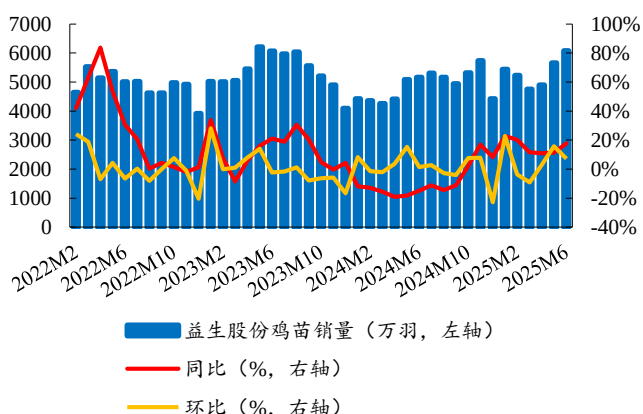


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、6月白羽肉鸡苗收入、均价环比下降

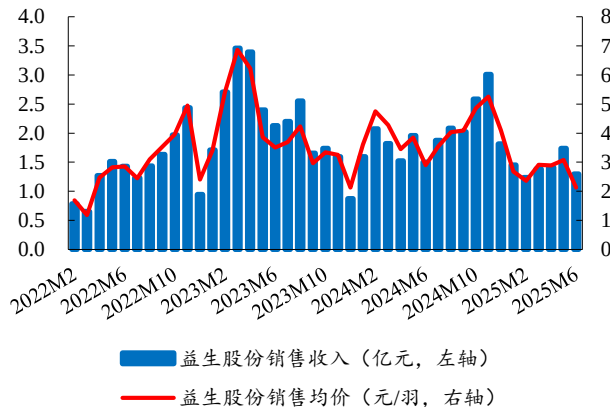
益生股份6月鸡苗销量6071.69万只，同、环比分别变动+17.68%及+7.26%；销售均价及收入方面，6月益生股份鸡苗销售均价2.13元/羽，环比-0.94元/羽，销售收入为1.29亿元，环比-25.54%。

图16：益生股份6月鸡苗销量环比增加



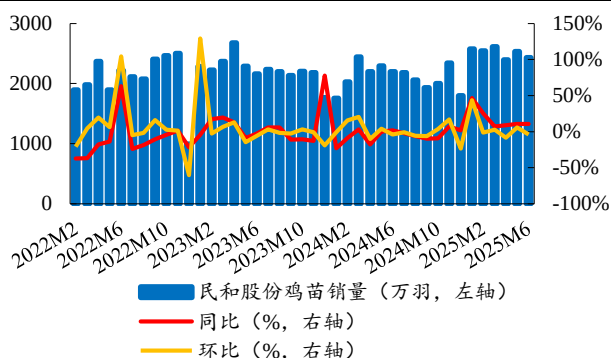
数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

图17：益生股份6月销售收入、均价环比下降

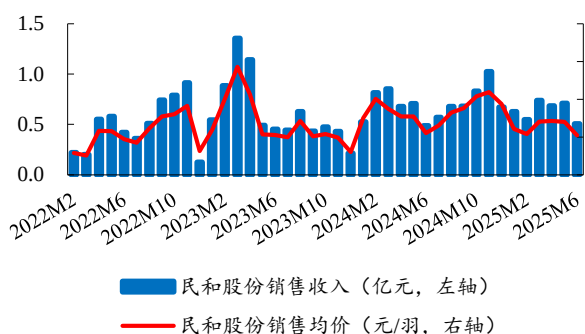


数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

民和股份6月鸡苗销量2431.99万只，同、环比分别变动+10.58%及-4.00%；销售均价及收入方面，6月民和股份鸡苗销售均价2.09元/羽，环比-0.72元/羽，销售收入为0.51亿元，环比-28.58%。

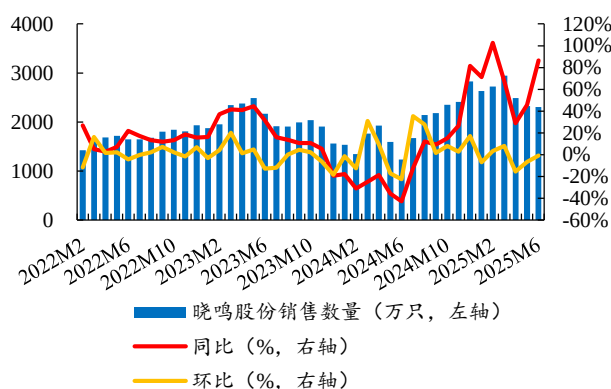
**图18：民和股份6月鸡苗销量环比减少**


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

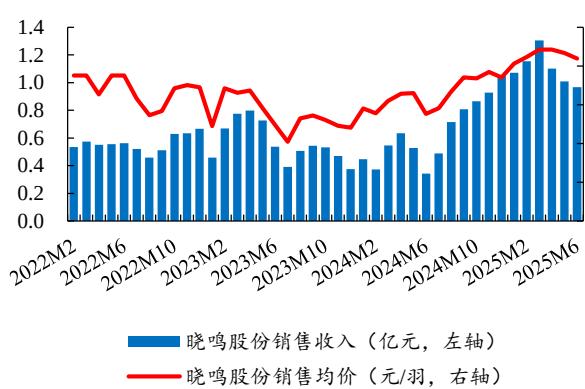
**图19：民和股份6月销售收入、均价环比下降**


数据来源：民和股份公司公告、开源证券研究所

晓鸣股份6月鸡产品销量2306.41万只，环比-0.79%；销售收入0.97亿元，环比-4.06%；销售均价4.20元/羽，环比-3.30%。

**图20：晓鸣股份6月鸡产品销量环比减少**


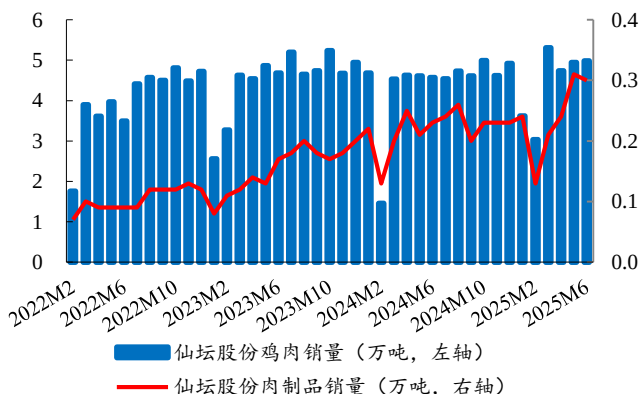
数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

**图21：晓鸣股份6月销售收入、均价环比下降**


数据来源：晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

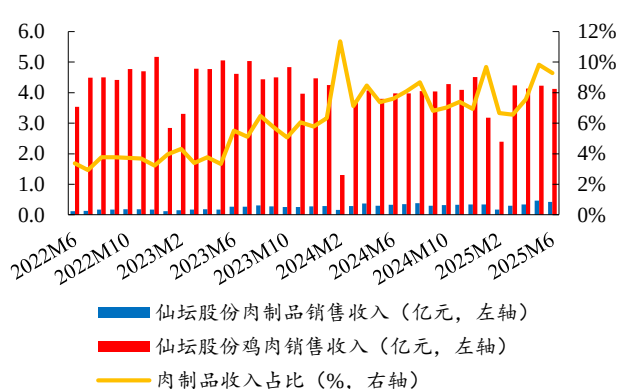
### 3、6月鸡肉销量环比上升、均价环比下降

仙坛股份6月鸡肉销量4.98万吨，同、环比分别变动+9.03%、+0.88%；实现鸡肉销售收入4.12亿元，同、环比分别变动+3.62%、-2.43%；销售均价8280.30元/吨，环比-3.22%。6月鸡肉制品销量0.30万吨，同、环比分别变动+29.19%、-3.54%；实现销售收入0.42亿元，同、环比分别变动+28.62%、-8.47%；销售均价14060.13元/吨，环比-5.42%

**图22：仙坛股份6月鸡肉销量环比上升**


数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

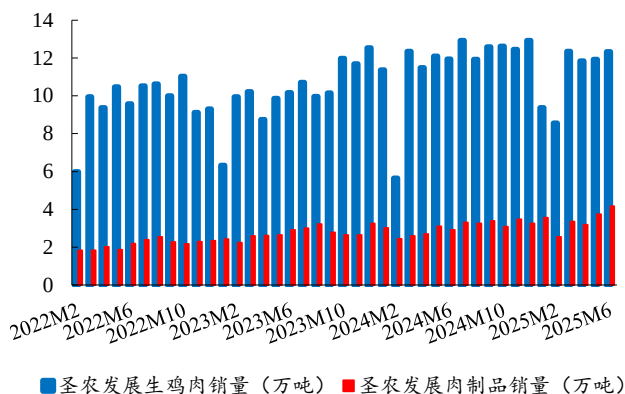
注：公司鸡肉销量为抵减后销量

**图23：仙坛股份6月鸡肉销售收入环比降低**


数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

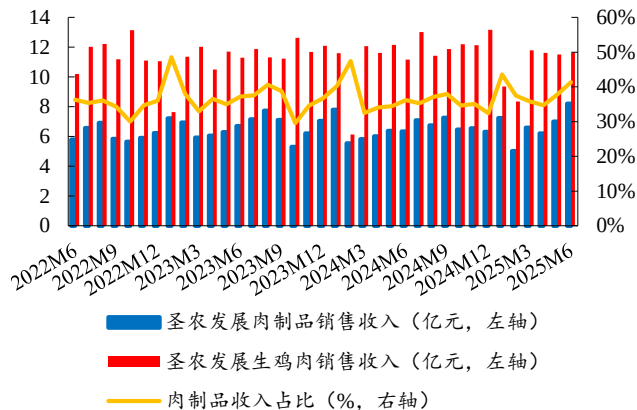
注：公司鸡肉销售收入为抵减后收入

圣农发展 6 月鸡肉销量 12.32 万吨，同、环比分别变动+3.17%、+3.36%；实现鸡肉销售收入 11.64 亿元，同、环比分别变动+4.28%、+1.06%；销售均价 9448.05 元/吨，环比-2.24%。6 月鸡肉制品销量 4.17 万吨，同、环比分别变动+42.76%、+11.48%；实现销售收入 8.21 亿元，同、环比分别变动+29.77%、+17.27%；销售均价 19688.25 元/吨，环比+5.19%。

**图24：圣农发展 6 月鸡肉销量环比增加**


数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销量为抵减前

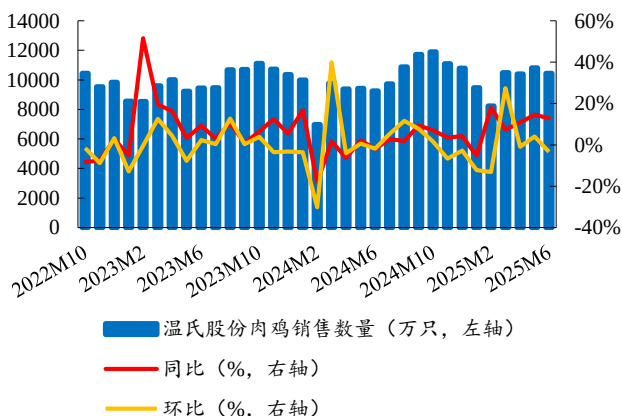
**图25：圣农发展 6 月鸡肉销售收入环比上升**


数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

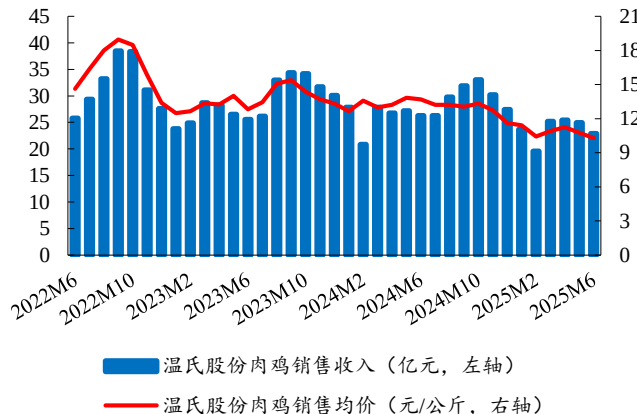
注：公司鸡肉销售收入为抵减前

#### 4、6 月黄羽鸡收入、均价环比下降

温氏股份 6 月肉鸡销量 1.04 亿只，同、环比分别变动+12.79%、-3.40%；实现销售收入 22.88 亿元，同、环比分别变动-12.84%、-8.30%；销售均价 10.29 元/公斤，同、环比分别变动-24.78%、-4.28%。

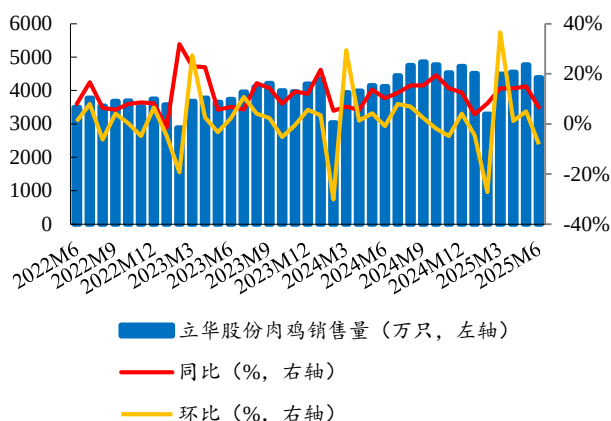
**图26：温氏股份 6 月肉鸡销量环比减少**


数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

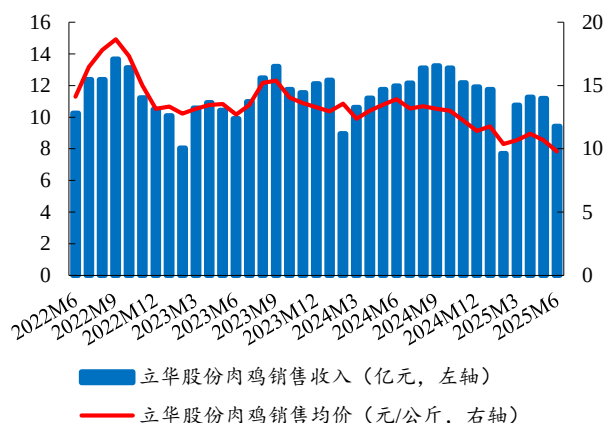
**图27：温氏股份 6 月肉鸡收入、均价环比下降**


数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

立华股份 6 月肉鸡销量 4383.21 万只，同、环比分别变动+6.61%、-8.13%；实现销售收入 9.42 亿元，同、环比分别变动-21.30%、-15.74%；销售均价 9.79 元/公斤，同、环比分别变动-29.72%、-8.25%。

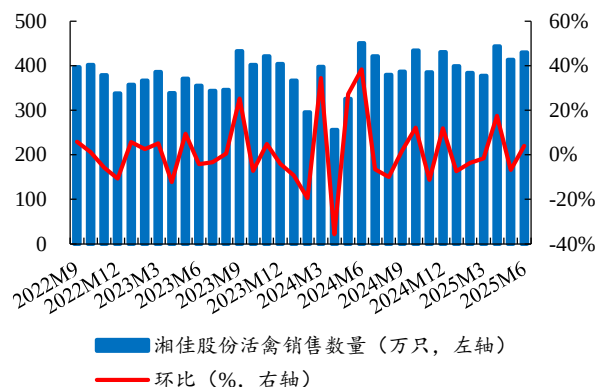
**图28：立华股份6月肉鸡销量环比下降**


数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

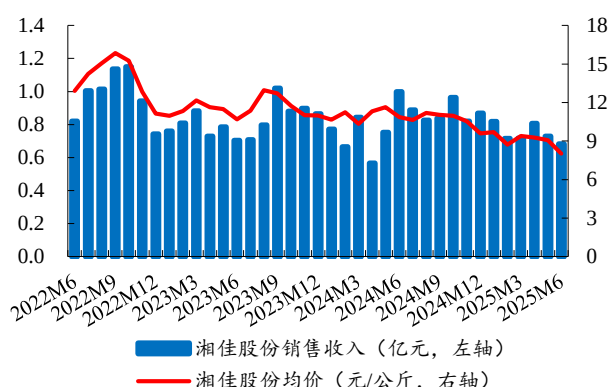
**图29：立华股份6月肉鸡收入、均价环比下降**


数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

湘佳股份6月活禽销售429.80万只，同、环比分别变动-4.56%、+3.93%；实现销售收入0.68亿元，同、环比分别变动-31.64%、-6.43%；销售均价8.03元/公斤，同、环比分别变动-26.16%、-11.45%。

**图30：湘佳股份6月活禽销量环比增加**


数据来源：湘佳股份公司公告、开源证券研究所

**图31：湘佳股份6月活禽收入、均价环比下降**


数据来源：湘佳股份公司公告、开源证券研究所

## 5、风险提示

禽业疫病的不确定性；消费复苏不及预期等。

## 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 6~2 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：20020  
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