

吉比特 (603444.SH)

《九牧之野》上线在即，看好新游持续驱动公司成长

2025 年 12 月 12 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

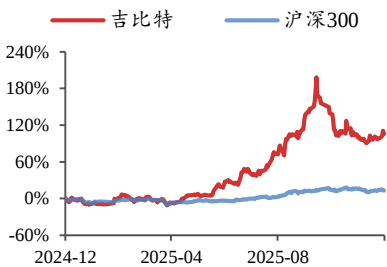
方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

日期	2025/12/11
当前股价(元)	450.19
一年最高最低(元)	668.00/198.21
总市值(亿元)	324.32
流通市值(亿元)	324.32
总股本(亿股)	0.72
流通股本(亿股)	0.72
近 3 个月换手率(%)	154.44

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《出海及新游或持续驱动业绩高增长——公司信息更新报告》-2025.10.29

《Q2 业绩高增，高分红延续，新游及出海驱动成长——公司信息更新报告》-2025.8.20

《新游驱动 2025Q1 业绩改善，关注后续新产品周期——公司信息更新报告》-2025.4.24

● 《九牧之野》上线在即，或成为长青游戏并驱动业绩高增，维持“买入”评级

《九牧之野》是一款三国题材赛季制 SLG，拟于 12 月 18 日公测，由资深 SLG 玩家带队研发，采用新颖的 SLG+RTS 玩法，顺应趋势注重“降肝减氪”。团队期望以口碑驱动社交传播，游戏全平台预约量分别于 11 月 19 日/12 月 4 日突破 50/100 万，预约量的快速突破或反映游戏上线前测试表现获核心玩家认可，良好口碑已启动社交裂变。基于测试口碑，我们看好《九牧之野》凭丰富战斗体验及“降肝减氪”举措扩大玩家规模并提升长线留存，成为长青新游，同时《九牧之野》亦为公司培育新赛道增长极积累宝贵经验。我们看好《九牧之野》等储备游戏上线及新游海外拓展驱动业绩高增，维持预计 2025-2027 年归母净利润分别为 16.32/19.28/23.12 亿元，当前股价对应 PE 为 20/17/14 倍，维持“买入”评级。

● 《九牧之野》题材受众广、玩法新，或凭“降肝减氪”兑现赛道潜力

题材方面，三国题材玩家基数大，世界观与 SLG 玩法契合，《率土之滨》《三国志·战略版》《三国：谋定天下》等头部 SLG 游戏已验证题材适配性。玩法方面，SLG+RTS 同时为玩家提供比拼搭配策略及战斗微操的游玩体验，《万国觉醒》等游戏上线后亮眼表现一定程度上可反映潜在需求空间。《三国：谋定天下》的成功反映“降肝减氪”或是 SLG 趋势，氪金要求高或是同玩法竞品玩家流失主因，《九牧之野》在“降肝减氪”方面博采众长并首创“前 200 抽橙卡不重复”等机制，有望兑现玩法潜力。同玩法代表作《万国觉醒》2021 年国内 iOS 端年流水 10.93 亿元，同题材代表作《三国志·战略版》2020 年度流水或达 70 亿元，基于《九牧之野》TapTap 评分及预约量增势，我们认为其有望贡献较大收入弹性。

● 长线内容更新或支撑核心游戏高流水延续，出海有望进一步贡献增量

据七麦数据，《杖剑传说》10/11 月内地 iOS 游戏畅销榜排名均值为 38/41，11 月环比微降或因 10 月有“罗小黑战记 2”联动而 11 月仅有幻装返场等小规模活动。据 DataEye 游戏观察，《道友来挖宝》10/11 月微信小游戏畅销榜排名均值为 3.8/3.3。我们看好公司通过联动知名 IP 等内容更新维持核心游戏流水稳定。《问剑长生（境外版）》11 月 27 日上线中国港澳台、韩国等地，或进一步贡献增量。

● 风险提示：新游戏上线时间或流水表现不及预期、老游戏流水下滑超预期。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,185	3,696	5,855	6,708	7,278
YOY(%)	-19.0	-11.7	58.4	14.6	8.5
归母净利润(百万元)	1,125	945	1,632	1,928	2,312
YOY(%)	-23.0	-16.0	72.7	18.2	19.9
毛利率(%)	88.5	87.9	93.6	93.7	93.8
净利率(%)	26.9	25.6	27.9	28.7	31.8
ROE(%)	27.8	20.9	26.5	24.7	23.1
EPS(摊薄/元)	15.62	13.12	22.65	26.77	32.10
P/E(倍)	28.8	34.3	19.9	16.8	14.0
P/B(倍)	7.3	6.6	5.0	4.0	3.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

目 录

1、《九牧之野》：贯彻“降肝减氪”的 SLG+RTS 新作，有望兑现赛道潜力	3
2、盈利预测与投资建议	6
3、风险提示	7
附：财务预测摘要	8

图表目录

图 1：《率土之滨》战斗侧重于战前搭配策略	3
图 2：《九牧之野》战斗需兼顾战前搭配策略及战中军队指挥	3
图 3：《三国志·战略版》2020 年 5 月内地 iOS 游戏畅销榜排名最高位列第 1	3
图 4：《三国：谋定天下》2024 年 9 月内地 iOS 游戏畅销榜排名最高位列第 2	3
图 5：《万国觉醒》2020 年 9 月内地 iOS 游戏畅销榜排名最高位列第 3	4
图 6：《重返帝国》2022 年 4 月内地 iOS 游戏畅销榜排名最高位列第 6	4
图 7：《九牧之野》删除大量无趣耗时玩法	4
图 8：《九牧之野》重视大众玩家体验	4
图 9：团队响应玩家反馈，积极优化美术	5
图 10：团队规模扩充以满足 RTS 玩法的服务器要求	5
图 11：游戏 9 月版本较二测版本帧率最高提升 143%	5
图 12：游戏 9 月版本较二测版本内存占用峰值最多下降 22%	5
图 13：《九牧之野》推出自媒体创作者激励计划	6
图 14：《九牧之野》通过知名 SLG 主播直播吸引玩家	6
表 1：《九牧之野》采取系列“降肝减氪”举措	4
表 2：《九牧之野》有望跻身 SLG 市场第一梯队	6

1、《九牧之野》：贯彻“降肝减氪”的 SLG+RTS 新作，有望兑现赛道潜力

资深 SLG 重氪玩家带队研发，瞄准低氪金 SLG+RTS 市场。《九牧之野》是一款以三国题材为背景的赛季制 SLG 手游，由以传奇类买量手游起家的仙峰游戏研发，制作人为公司创始人易黎明（资深 SLG 玩家，遍尝主流产品，单款最高充值超 200 万元），团队目标为打造低氪度且战斗体验丰富的 SLG 游戏。区别于《三国志·战略版》《率土之滨》等战斗侧重于搭配策略、战斗体验单一的 SLG 游戏，《九牧之野》同时满足玩家比拼搭配策略及战斗微操的需求，考验玩家即时反应及控制精度。

图1：《率土之滨》战斗侧重于战前搭配策略



触发战斗

选择部队对大地图中的目标进行出征/扫荡，当部队到达目的地后即可触发战斗。

查看结果

触发战斗后，会马上产生战报，玩家可通过查看文字战报或动画战报来了解战斗的过程和结果。

文字战报：将整场战斗的每一回合战斗情况以文字的形式进行详细说明。

动画战报：将整场战斗以动画的形式进行表现。

资料来源：率土之滨手游公众号

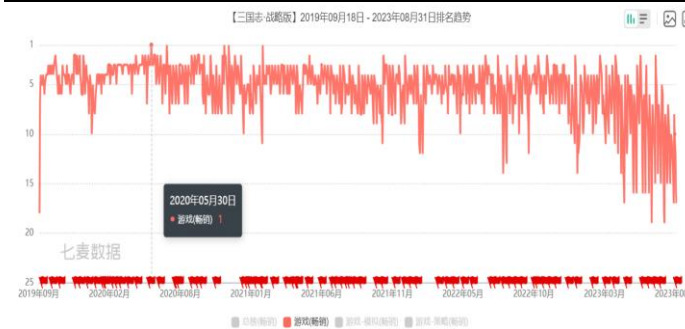
图2：《九牧之野》战斗需兼顾战前搭配策略及战中军队指挥



资料来源：九牧之野哔哩哔哩官方号

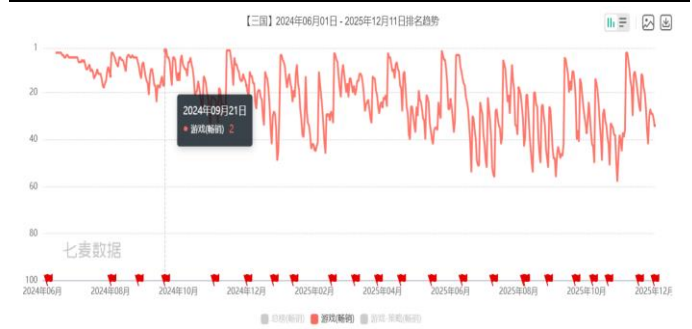
三国题材及 SLG+RTS 玩法均已被直接或间接验证过可行性。题材方面，三国题材玩家基数大，世界观与 SLG 玩法契合，《率土之滨》《三国志·战略版》《三国：谋定天下》等头部 SLG 游戏已验证题材适配性。玩法方面，众多 SLG 游戏用接近 RTS 战斗表现的广告做宣传，证明该玩法能吸引玩家，《重返帝国》《万国觉醒》等 SLG+RTS 游戏上线后亮眼表现一定程度上可反映玩法潜在需求空间。

图3：《三国志·战略版》2020 年 5 月内地 iOS 游戏畅销榜排名最高位列第 1



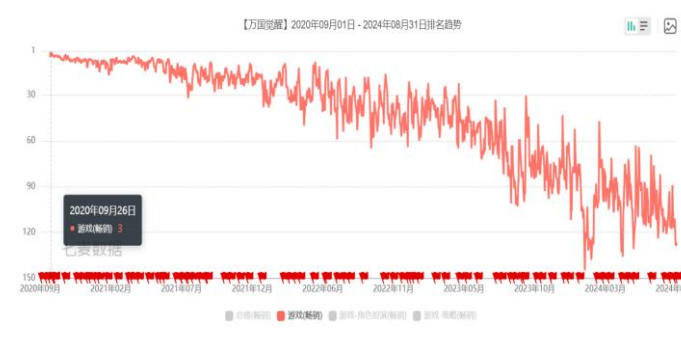
资料来源：七麦数据

图4：《三国：谋定天下》2024 年 9 月内地 iOS 游戏畅销榜排名最高位列第 2



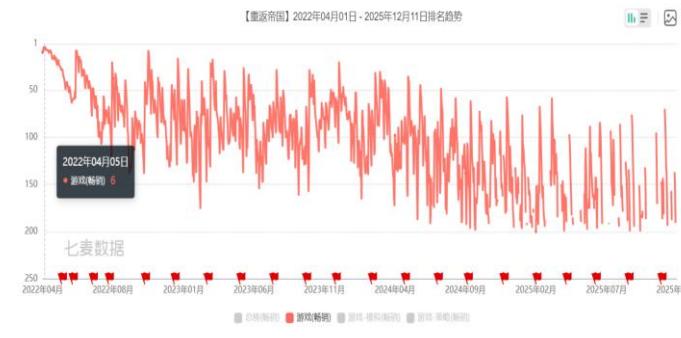
资料来源：七麦数据

图5：《万国觉醒》2020 年 9 月内地 iOS 游戏畅销榜排名最高位列第 3



资料来源：七麦数据

图6：《重返帝国》2022 年 4 月内地 iOS 游戏畅销榜排名最高位列第 6



资料来源：七麦数据

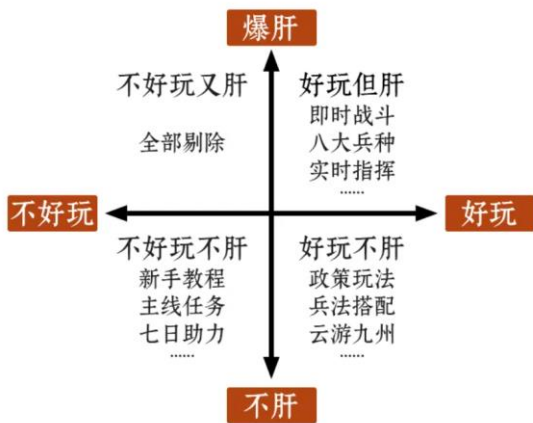
《九牧之野》或凭“降肝减氪”扩大玩家规模，提升长线留存并实现单用户高LTV，兑现 SLG+RTS 玩法潜力。《重返帝国》等早期 SLG+RTS 游戏氪金要求高，据知名 SLG 玩家 UP 主超超大魔王 zZ，《重返帝国》中“满红女帝”获取成本约 30 万元，这或系该类游戏玩家流失主因。《三国：谋定天下》的成功反映“降肝减氪”或是当下 SLG 发展趋势，《九牧之野》针对性地优化系列机制，目标为保证游戏里至少 50%是值得“爽肝”的有趣内容，40%是好玩不费事的玩法，10%是无法剔除的新手引导，同时重视大众玩家体验。

表1：《九牧之野》采取系列“降肝减氪”举措

领域	同类游戏受诟病内容	《九牧之野》优化举措
降肝	行军需等待铺路（耗时长），“开荒”为降	行军无需铺路，富矿玩法优化及低级地守军/资源随时切换（缩短找富矿及克制地耗时），AI 托管攻城，建筑升级无需等待等
	低兵损需手动寻找兵种克制地，离线无法参与攻城，体力过期不累积等	
减氪	商城售卖资源包、加速道具等	首创“前 200 抽橙卡不重复”（有利于快速组建多支队伍），“388 金锭五连抽、8%高爆率、20 抽保底”，“不卖资源、不卖加速”，“公测前 7 日轻活跃即可保底获得免费 200 抽”等

资料来源：九牧之野公众号、开源证券研究所

图7：《九牧之野》删除大量无趣耗时玩法



资料来源：九牧之野公众号

图8：《九牧之野》重视大众玩家体验



资料来源：游戏葡萄公众号

团队积极响应玩家反馈，针对内测后核心玩家提出的美术问题，团队重做所有武将立绘，11月北京线下试玩会中，新立绘获全场玩家平均81.6分的好评，相较旧版59.8分的均分，提升显著。为解决画面卡顿问题，开发团队规模扩大50%，支撑团队持续优化游戏在不同设备上的画面流畅度、发热问题，游戏9月版本较二测版本，帧率最高提升143%，内存占用峰值最多下降22%。

图9：团队响应玩家反馈，积极优化美术



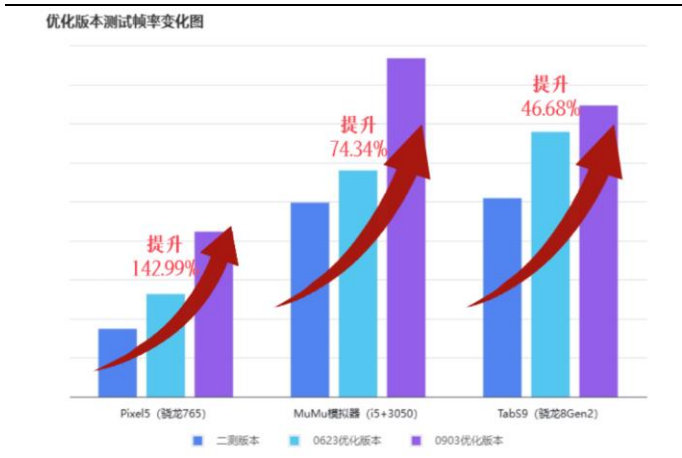
资料来源：游戏陀螺公众号

图10：团队规模扩充以满足 RTS 玩法的服务器要求



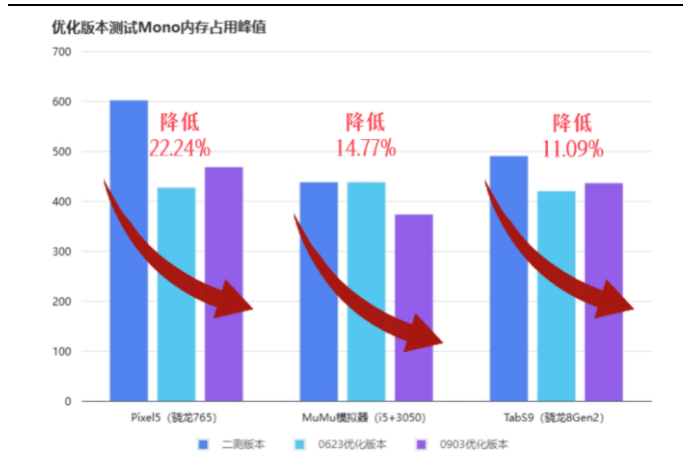
资料来源：游戏陀螺公众号

图11：游戏9月版本较二测版本帧率最高提升143%



资料来源：九牧之野公众号

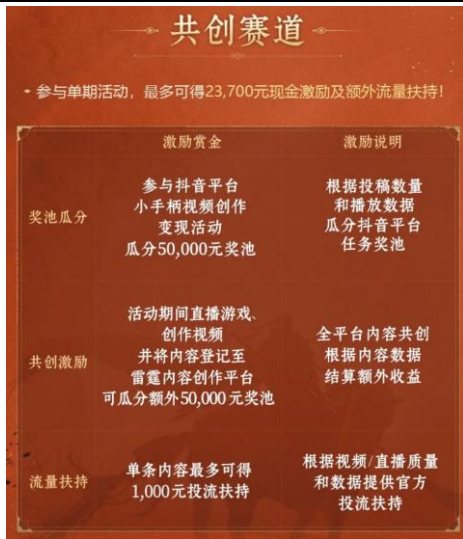
图12：游戏9月版本较二测版本内存占用峰值最多下降22%



资料来源：九牧之野公众号

据雷霆游戏发行 VP 宗亚琴 6 月表述，团队重视社群传播，期望以口碑驱动社交传播和裂变。临近上线，游戏主要采用明星代言、自媒体创作者激励计划、联动知名 SLG 主播等营销举措。11 月 19 日，游戏全平台预约数量突破 50 万，12 月 4 日，游戏全平台预约数量突破 100 万。

图13: 《九牧之野》推出自媒体创作者激励计划



资料来源：九牧之野公众号

图14: 《九牧之野》通过知名 SLG 主播直播吸引玩家



资料来源：九牧之野公众号

《九牧之野》有望跻身 SLG 市场第一梯队。同玩法代表游戏《万国觉醒》2020 年 9 月上线，上线前国服官网预约人数超 337 万，据点点数据，2021 年国内 iOS 端年流水高达 10.93 亿元。同题材代表游戏《三国志·战略版》2019 年 9 月上线，据 Sensor Tower，同年 10 月国内 iOS 端流水或超 5200 万美元，据竞核估计，2020 年度流水在 70 亿元左右。《三国：谋定天下》2024 年 6 月上线，公测前全平台预约量超 200 万，据游戏葡萄，上线首月流水或超 8 亿元。参考 TapTap 平台，《九牧之野》上线前评分 7.9，居同类游戏前列，预约人数快速增长，12 月 11 日官方小程序显示累计预约人数超 132 万，结合同题材/玩法游戏上线后表现，我们认为其有望贡献大额业务增量。

表2: 《九牧之野》有望跻身 SLG 市场第一梯队

游戏	国服上线日期	预约及评分	上线后表现
九牧之野	2025.12.18	TapTap 评分 7.9，12 月 11 日官方小程序显示累计预约人数超 132 万	/
万国觉醒	2020.9.22	TapTap 评分 8.0，上线前国服官网预约人数超 337 万	据点点数据，公测首日/首周 iOS 下载量在 56.1/300 万，公测半个月 iOS 收入预估为 2.2 亿元，2021 年国内 iOS 端年流水高达 10.93 亿元
三国志·战略版	2019.9.19	TapTap 评分 7.7	据 Sensor Tower，2019 年 10 月国内 iOS 端流水或超 5200 万美元。据盛天网络 2020 年中报，2020Q1/Q2 流水分别约 18/19 亿元。据竞核估计，2020 年度流水在 70 亿元左右
三国：谋定天下	2024.6.13	TapTap 评分 6.8，公测前全平台预约量超 200 万	据游戏葡萄，上线首月流水或超 8 亿元

资料来源：九牧之野公众号、盛天网络公告、TapTap、Sensor Tower 等、开源证券研究所（注：TapTap 评分及评论数为截至 12 月 11 日数据）

2、盈利预测与投资建议

我们看好《九牧之野》等储备游戏上线及新游海外拓展驱动业绩高增，维持预

计 2025-2027 年归母净利润分别为 16.32/19.28/23.12 亿元，对应 EPS 分别为 22.65/26.77/32.10 元，当前股价对应 PE 为 20/17/14 倍，维持“买入”评级。

3、风险提示

新游戏上线时间或流水表现不及预期、老游戏流水下滑超预期。

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3812	4289	5956	8129	10832	营业收入	4185	3696	5855	6708	7278
现金	2397	2253	3558	6006	8348	营业成本	480	448	372	424	448
应收票据及应收账款	239	171	514	239	587	营业税金及附加	25	25	34	38	44
其他应收款	6	34	29	43	35	营业费用	1127	980	1903	2161	2292
预付账款	21	22	47	32	54	管理费用	315	312	410	470	437
存货	0	0	0	0	0	研发费用	679	758	878	1006	985
其他流动资产	1149	1808	1808	1808	1808	财务费用	-126	-134	-142	-207	-285
非流动资产	2825	2635	2924	2942	2907	资产减值损失	-26	-102	-100	-51	0
长期投资	1165	1075	1027	966	892	其他收益	41	16	39	36	33
固定资产	596	507	832	882	881	公允价值变动收益	-33	-12	-19	-23	-22
无形资产	70	70	78	88	102	投资净收益	35	73	129	115	103
其他非流动资产	994	982	987	1006	1032	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	6637	6924	8880	11071	13739	营业利润	1706	1283	2457	2902	3478
流动负债	1303	1225	1146	1273	1196	营业外收入	1	6	3	4	3
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	7	2	7	6	6
应付票据及应付账款	189	170	112	222	159	利润总额	1700	1287	2453	2899	3476
其他流动负债	1114	1055	1034	1051	1037	所得税	239	108	417	493	591
非流动负债	86	65	65	65	65	净利润	1461	1179	2036	2406	2885
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	336	234	404	478	573
其他非流动负债	86	65	65	65	65	归属母公司净利润	1125	945	1632	1928	2312
负债合计	1389	1290	1211	1338	1261	EBITDA	1736	1322	2421	2816	3326
少数股东权益	784	731	1136	1613	2186	EPS(元)	15.62	13.12	22.65	26.77	32.10
股本	72	72	72	72	72						
资本公积	1401	1398	1398	1398	1398	主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	2918	3396	4958	7136	9784	成长能力					
归属母公司股东权益	4464	4902	6534	8120	10293	营业收入(%)	-19.0	-11.7	58.4	14.6	8.5
负债和股东权益	6637	6924	8880	11071	13739	营业利润(%)	-26.5	-24.8	91.5	18.1	19.9
						归属于母公司净利润(%)	-23.0	-16.0	72.7	18.2	19.9
						获利能力					
						毛利率(%)	88.5	87.9	93.6	93.7	93.8
						净利率(%)	26.9	25.6	27.9	28.7	31.8
						ROE(%)	27.8	20.9	26.5	24.7	23.1
						ROIC(%)	30.9	22.5	29.9	28.0	26.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	20.9	18.6	13.6	12.1	9.2
						净负债比率(%)	-44.4	-39.0	-45.8	-61.3	-66.5
						流动比率	2.9	3.5	5.2	6.4	9.1
						速动比率	2.9	3.2	4.8	6.1	8.7
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6
						应收账款周转率	16.6	18.0	17.1	17.8	17.6
						应付账款周转率	2.0	2.5	2.6	2.5	2.4
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	15.62	13.12	22.65	26.77	32.10
						每股经营现金流(最新摊薄)	16.46	17.33	19.52	35.62	29.74
						每股净资产(最新摊薄)	61.96	68.05	90.70	112.72	142.87
						估值比率					
						P/E	28.8	34.3	19.9	16.8	14.0
						P/B	7.3	6.6	5.0	4.0	3.2
						EV/EBITDA	17.1	22.3	11.8	9.5	7.5
现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
经营活动现金流	1186	1249	1406	2566	2142						
净利润	1461	1179	2036	2406	2885						
折旧摊销	108	103	51	57	62						
财务费用	-126	-134	-142	-207	-285						
投资损失	-35	-73	-129	-115	-103						
营运资金变动	-392	-38	-422	409	-432						
其他经营现金流	170	212	11	16	15						
投资活动现金流	-491	-615	-231	17	54						
资本支出	56	23	389	137	101						
长期投资	-513	-661	48	62	73						
其他投资现金流	79	70	109	92	82						
筹资活动现金流	-959	-820	130	-135	145						
短期借款	0	0	0	0	0						
长期借款	0	0	0	0	0						
普通股增加	0	0	0	0	0						
资本公积增加	67	-3	0	0	0						
其他筹资现金流	-1026	-818	130	-135	145						
现金净增加额	-227	-143	1305	2448	2342						

数据来源：聚源、开源证券研究所

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