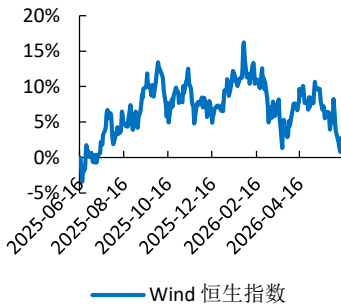


海外科技

2026 年 06 月 14 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

《AI 驱动变革，云计算进入新一轮扩张周期——港股行业深度报告》
-2026.6.9

《村田等多家电感厂商发涨价函，618 美护国货分化加速——行业周报》
-2026.6.7

《“链接”成 AI 规模化新瓶颈，HBM 扩产拉动 TCB 设备需求——行业周报》
-2026.6.7

Nebius 将被纳入纳斯达克 100 指数，智谱发布 GLM-5.2 回应 Mythos 下架事件

——行业周报

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

荀月（分析师）

yangzhe@kysec.cn

证书编号：S0790524100001

杨哲（分析师）

xunyu@kysec.cn

证书编号：S0790524110001

● **云：Oracle 资本开支维持高位，NBIS、CRWV 将被纳入纳斯达克 100 指数**
AI 驱动云计算行业主线从渗透率提升切换为 AI 工作负载渗透+MaaS 商业化+CAPEX 转化效率。随 AI 需求从训练逐步转向推理，供给端电力、内存等要素成本及供应偏紧，盈利端仍需依赖自研芯片及规模杠杆实现改善，新增需求及估值溢价向具备 GPU/TPU/ASIC 异构算力、模型能力、积压订单可见性及资本开支投入能力的公司扩散。Oracle OCI 产能扩张加速，数据中心扩容短期或致利润率承压；Nebius、Coreweave 将被纳入纳斯达克 100 指数，看好头部全栈平台及受益长尾客户需求的高弹性 Neocloud，受益标的谷歌、亚马逊、微软、Nebius、CoreWeave。

● **大模型：Mythos 5 进一步刷榜全球 Coding 大模型榜单，智谱发布 GLM-5.2 回应 Mythos 下架事件**

Anthropic 于 2026 年 6 月 9 日正式发布 Claude

Mythos 级模型首次向公众开放，其基准测试明显领先竞品，标志着 AI 行业从“前沿模型不可发布”到“有条件安全商业化”的关键范式切换。然而

Mythos 5 已于 6 月 12 日遭美国政府出口管制指令强制下架。与此同时，智谱 AI 于 2026 年 6 月 13 日宣布推出新一代旗舰模型 GLM-5.2，于当晚 17:21 面向 GLM Coding Plan 全量用户开放，API 下周上线，模型下周以 MIT 协议正式开源。GLM-5.2 距上一代 GLM-5.1（4 月 7 日发布）仅约两个月，迭代速度延续了智谱今年以来的加速节奏。

● **互联网：市场或重新转向重新定价具备全栈 AI 能力的巨头**

具备超级 APP 入口与全链路生态协同能力的厂商有望持续扩大领先优势。首选 AI 落地领先、具备全场景生态壁垒的龙头公司，开源模型能力持续提升下，AI 云需求有望持续验证，国产 AI 芯片增长迅速，推荐阿里巴巴-W、百度集团-SW，受益标的腾讯控股。

● **投资建议：**

AI：云服务需求与推理算力需求持续增长，北美云计算高景气延续，看好具备全栈能力的头部平台及服务长尾客户需求的 Neocloud；国产大模型迭代带动商业化变现能力提升；AI 智能体产业进入快速增长期，央国企 IT 支出回暖与 AI 国产化双轮驱动行业景气度上行，重点推荐浪潮数字企业、智谱，受益标的谷歌、亚马逊、minimax、讯策、德适-B、金山云、Nebius、Coreweave。

互联网：关注 AI 商业化及应用场景拓展，随多模型能力持续提升、Agent 技术与应用生态快速成熟，国产 AI 芯片增长迅速；全球化出海有望由粗放扩张转向精细化盈利，推荐阿里巴巴-W、百度集团-SW，受益标的腾讯控股。

● **风险提示：**软件及产品推出不及预期，产能及供应链风险，监管政策变动，宏观经济增长放缓，地缘政治风险。

目 录

1、云：Oracle 资本开支维持高位，Nebius 扩建英国 AI 云基础设施.....	3
1.1、Oracle：OCI 产能扩张加速，数据中心扩容短期或致利润率承压	3
1.2、Nebius 扩建英国 AI 云基础设施，6 月 22 日将纳入纳斯达克 100 指数	4
2、AI：Mythos 5 进一步刷榜全球 Coding 大模型榜单，智谱发布 GLM-5.2 回应 Mythos 下架事件.....	5
3、周度数据更新	7
4、投资建议	10
5、风险提示	11

图表目录

图 1：Nebius 在美国、欧洲及中东均有数据中心布局	4
图 2：Anthropic Mythos 多项能力刷榜	6...
图 3：本周恒生指数（2026.06.08-2026.06.12）在全球主要市场中跌幅靠后（单位：%）	7
图 4：本周（2026.06.08-2026.06.12）恒生科技跌幅较大（%）	8
图 5：本周（2026.06.08-2026.06.12）金融、消费类涨幅居前（%）	8
图 6：2026 年 4 月以来港股通当日买入成交净额有所波动（亿元）	8
图 7：恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底.....	9
图 8：OpenRouter 的 token 调用量持续提升	10
表 1：短期数据中心扩容导致 Oracle 毛利率有所下滑.....	3
表 2：本周（2026.06.08-2026.06.12）港股通头部活跃个股资金流向电子等标的（仅计算前十大活跃个股明细）	9

1、云：Oracle 资本开支维持高位，Nebius 扩建英国 AI 云基础设施

1.1、Oracle：OCI 产能扩张加速，数据中心扩容短期或致利润率承压

non-GAAP 经营利润 85.9 亿美元，同比增长 22%，略高于彭博一致预期。其中 OCI（云基础设施，IaaS）收入 58 亿美元，同比增长 93%，Cloud APPs（SaaS）收入 41 亿美元，同比增长 10%。

（1）OCI 产能扩张加速：

（2）资本开支维持高位：公司指引叠加 200-250 亿美元客户预付款；预计预期远期成熟期 ROIC 为 25%-30%。

（3）积压订单快速增长，大客户多样性持续增强：6380 亿美元，同比增长 363%，全球 GPU 利用率达 97.5%。

（4）短期数据扩容或导致利润率承压：源于新数据中心上线并向满负荷利用率过渡，公司指引未来随合同收入逐步进入稳定状态，利润率有望向 30%-40% 目标靠拢。

表1：短期数据中心扩容导致 Oracle 毛利率有所下滑

收入（百万美元）	13,307	14,059	14,130	15,903	14,926	16,058	17,190	19,184
YOY（%）	7%	9%	6%	11%	12%	14%	22%	21%
毛利（百万美元）	9,591	10,193	10,157	11,372	10,254	10,893	11,335	12,714
毛利率（%）	72%	73%	72%	72%	69%	68%	66%	66%
销售费用（百万美元）	1,874	1,995	1,919	2,106	1,886	1,964	1,840	1,883
销售费用率（%）	14%	14%	14%	13%	13%	12%	11%	10%
研发费用（百万美元）	1,737	1,814	1,754	1,917	1,844	1,893	1,822	1,908
研发费用率（%）	13%	13%	12%	12%	12%	12%	11%	10%
一般及行政费用（百万美元）	272	288	289	314	288	315	295	333
一般及行政费用率（%）	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
运营费用（百万美元）	3,883	4,097	3,962	4,337	4,018	4,172	3,957	4,124
运营费用率（%）	29%	29%	28%	27%	27%	26%	23%	21%
经营利润（百万美元）	5,708	6,096	6,195	7,035	6,236	6,721	7,378	8,590
经营利润率（%）	43%	43%	44%	44%	42%	42%	43%	45%

经调整 EBITDA								
(百万美元)	6,512	7,004	7,198	8,187	7,587	8,425	9,531	11,005
经调整 EBITDA 利润率	49%	50%	51%	51%	51%	52%	55%	57%
经调整净利润								
(百万美元)	3,964	4,207	4,231	4,881	4,283	6,598	5,223	6,234
经调整净利率 (%)	30%	30%	30%	31%	29%	41%	30%	32%

数据来源：彭博、开源证券研究所

1.2、Nebius 扩建英国 AI 云基础设施，6 月 22 日将纳入纳斯达克 100 指数

2026 年 6 月 8 日，Nebius 宣布将投资约 17 亿英镑在英国扩建算力容量，新增三处英伟达基础设施部署点，同时公司将持续扩大其伦敦商业与人工智能研发中心规模。Nebius 于 2025 年 11 月在英国完成了首个英伟达 Blackwell Ultra 基础设施的部署。此次新增的三处站点也将搭载英伟达最新一代全栈、端到端 AI 工厂平台技术。全部部署点预计 2027 年满负荷运行后，总算力功率将达到 65MW。除英国算力扩建外，Nebius 也持续在客户集中的区域拓展其全栈 AI 云平台。近期平台接入 Tavily、Eigen AI 与 Clarifai，进一步强化了智能体搜索与推理能力；同时 Nebius AI Cloud 3.5 版本新增了面向生产级工作负载的无服务器 AI 功能。一系列布局让 Nebius 成为企业级人工智能（包括智能体 AI）部署的首选平台。

图1：Nebius 在美国、欧洲及中东均有数据中心布局



资料来源：公司公告

纳入纳斯达克 100 指数或带来潜在资金流入。2026 年 6 月 11 日，纳斯达克公布纳斯达克 100 指数 2026 年 6 月季度调整结果，Astera Labs(ALAB)、CoreWeave(CRWV)、NEBIUS(NBIS)、Rocket Lab (RKLB)和泰瑞达(TER)将纳入该指数，调整拟于 2026 年 6 月 22 日(星期一)开盘前生效。

2、AI: Mythos 5 进一步刷榜全球 Coding 大模型榜单，智谱发布 GLM-5.2 回应 Mythos 下架事件

Anthropic 于 2026 年 6 月 9 日正式发布 Claude

Mythos 级模型首次向公众开放，标志着 AI 行业从"前沿模型不可发布"到"有条件安全商业化"的关键范式切换。

安全护栏+Opus 4.8 回退机制实现有条件商业化；Mythos 5 为同模型安全去限版，仅面向 Project Glasswing 合作方开放。定价均为\$10/\$50 每百万 token（输入/输出），较 Opus 4.8（\$5/\$25）翻倍，较 Mythos Preview（\$25/\$125）降幅达 60%。此次发布距 Mythos Preview 预览仅约两个月，迭代速度显著快于市场预期。

称

有评估中击败其他模型，在 UI 设计和游戏编程任务上显著优于竞品；Rakuten 反馈"在高算力模式下，翻倍但产品市场匹配初步验证，暗示代理编码赛道的付费弹性充足。

压倒性优势：仅看 SWE-bench Pro， Mythos/

Gemini 3.1 Pro 54.2%)，断层式领先。在

Mythos 生成 181 个可用漏洞，Opus 4.6 仅生成 2 个——九十倍差距。

图2: Anthropic Mythos 多项能力刷榜

	Claude Mythos 5 / Fable 5	Claude Mythos Preview	Claude Opus 4.8	GPT 5.5	Gemini 3.1 Pro
Agentic coding SWE-Bench Pro	80.3%	77.8%	69.2%	58.6%	54.2%
Agentic coding FrontierCode (Diamond)	29.3% xhigh	—	13.4% xhigh	5.7% xhigh	—
Knowledge work GDPval-AA	1932	—	1890	1769	1314
Knowledge work vision GDPpdf	29.8% no tools	—	22.5% no tools	24.9% no tools	16.7% no tools
Spatial reasoning Blueprint-Bench 2	38.6%	—	14.5%	36.2%	26.5%
Tool use AutomationBench	17.4%	—	15.5%	12.9%	9.6%
Computer use OSWorld-Verified	85.0%	85.4%	83.4%	78.7%	76.2%
Legal Legal Agent Benchmark	13.3%	—	10.4%	2.1%	0.0%
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam	59.0%* no tools	56.8% no tools	49.8% no tools	41.4% no tools	44.4% no tools
	64.5%* with tools	64.7% with tools	57.9% with tools	52.2% with tools	51.4% with tools
Biology BioMysteryBench	46.1%* hard	29.6% hard	40.0% hard	—	—
	83.9%* human solved	82.6% human solved	80.4% human solved	—	—
Agentic coding Terminal-Bench 2.1	88.0%*	—	82.7%	83.4% Codex CLI	70.7% Gemini CLI
Cybersecurity ExploitBench (Cap%)	78.0%*	69.0%	40.0%	34.0%	—
Health HealthBench Professional	66.0%*	64.7%	56.9%	51.8%	—

Methodology: Reported scores are within a 1-3 percentage point difference for Claude Mythos 5 and Claude Fable 5. This table shows the higher score of the two. Starred (*) benchmarks show a larger difference due to our blocking safeguards for cybersecurity and biology-related questions. For these benchmarks, Claude Fable 5 performs closer to Claude Opus 4.8 due to fallbacks. See the system card for details.

资料来源：Anthropic 官网

然而

国商务部援引"国家安全授权"，要求禁止任何外国公民（包括 Anthropic 外籍员工）访问这两个模型。由于无法实时区分用户国籍，Anthropic 对全部客户关闭了模型。其他 Claude 模型（Opus 4.8 等）不受影响。

此次下架的长期影响取决于恢复时间，但我们认为 Coding/Agent 长期叙事逻辑不变。若

击有限。若恢复周期拉长至数周以上，安全护栏叙事可信度也将受损，但我们认为该模型下架并不影响 Coding/Agent 赛道的长期叙事逻辑，反而进一步说明了 Mythos 级的产品确实有着更强的 Coding 能力。

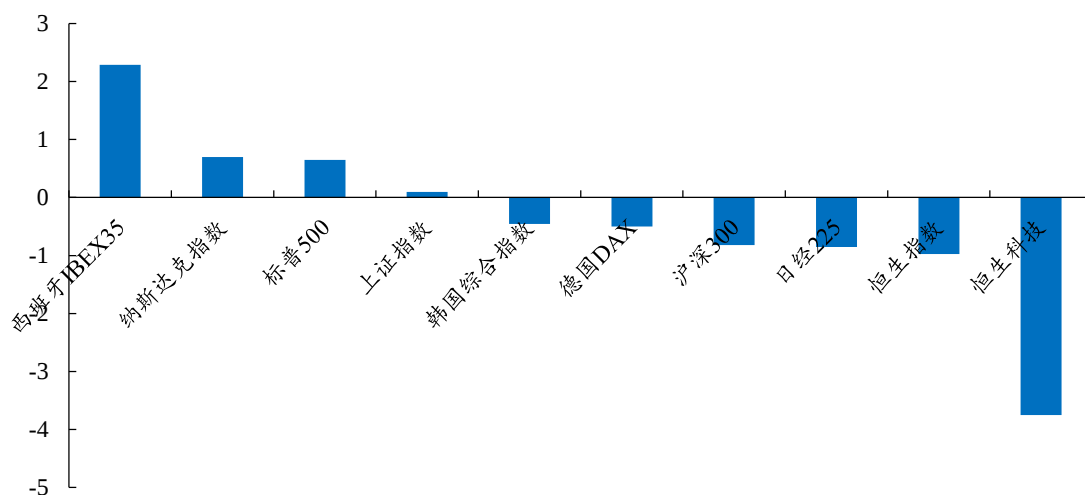
智谱 AI 于 2026 年 6 月 13 日宣布推出新一代旗舰模型 GLM-5.2, 于当晚 17:21 面向 GLM Coding Plan 全量用户开放, API 下周上线, 模型下周以 MIT 协议正式开源。开放时间"17:21"系对前一日美国政府于美东时间 17:21 发出 Anthropic 5/Mythos 5 出口管制禁令的明确回应。智谱在公告中直接表态: "在一些前沿模型突然变得不可用的时刻, 我们选择相信另一条路: 前沿智能不应只属于少数人, 也不应被少数规则随时收回。"这一发布时间和措辞的选择, 将一次常规的模型迭代升级为一次战略性站位——在海外闭源前沿模型访问不确定性上升的窗口期, 以开源路线争夺全球开发者心智。

GLM-5.2 距上一代 GLM-5.1 (4 月 7 日发布) 仅约两个月, 迭代速度延续了智谱今年以来的加速节奏。今年以来, 智谱已先后发布 GLM-5 (2 月)、GLM-5-Turbo (3 月)、GLM-5.1 (4 月)、GLM-5.1 高速版 (5 月, 输出速度 400 tokens/s), 从 GLM-5 首次对标 Claude Opus 4.5 到 GLM-5.1 全面对齐 Claude Opus 4.6, 再到 GLM-5.2 宣称"迄今能力最强", 在四个月内完成了三次旗舰迭代, 节奏为国产大模型中之一。

3、周度数据更新

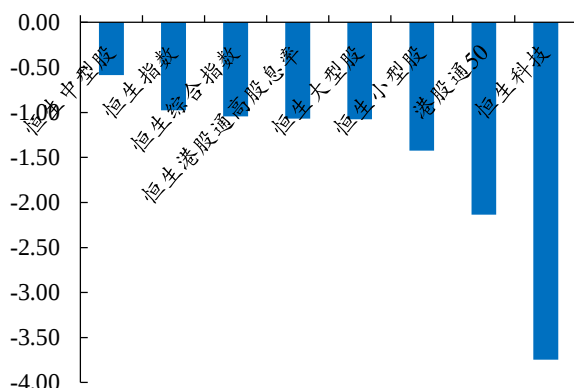
本周恒生指数下跌 0.98%, 在全球主要市场中跌幅靠后, 从成分上看, 金融、消费类等涨幅居前, 恒生科技本周下跌 3.75%。

图3: 本周恒生指数 (2026.06.08-2026.06.12) 在全球主要市场中跌幅靠后 (单位: %)



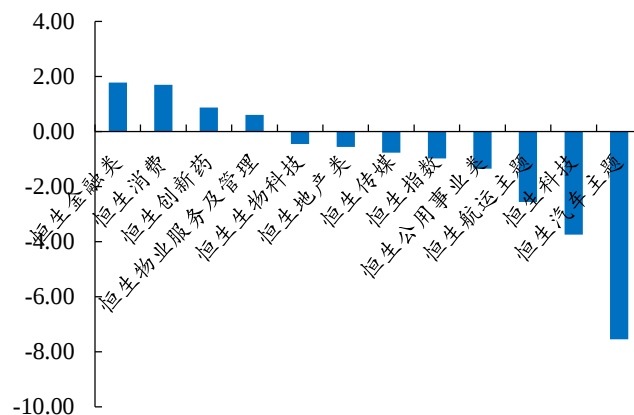
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4：本周（2026.06.08-2026.06.12）恒生科技跌幅较大（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

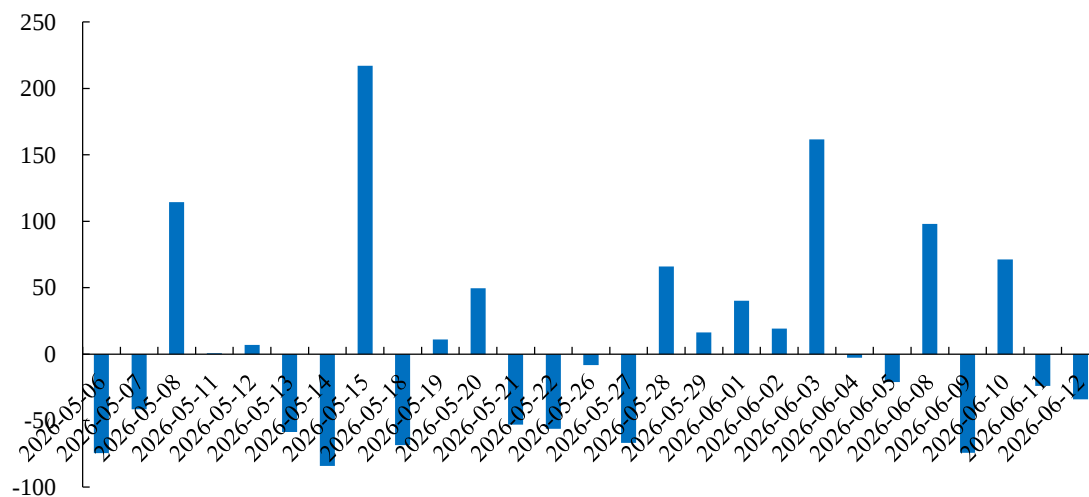
图5：本周（2026.06.08-2026.06.12）金融、消费类涨幅居前（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周港股通成交净额为流入 37.22 亿元，环比减少 160 亿元，从头部活跃个股交易层面来看，腾讯控股（+49.0 亿港元）、建滔集团（+34.6 亿港元）、建滔积层板（+30.6 亿港元）资金净流入居前。

图6：2026 年 4 月以来港股通当日买入成交净额有所波动（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

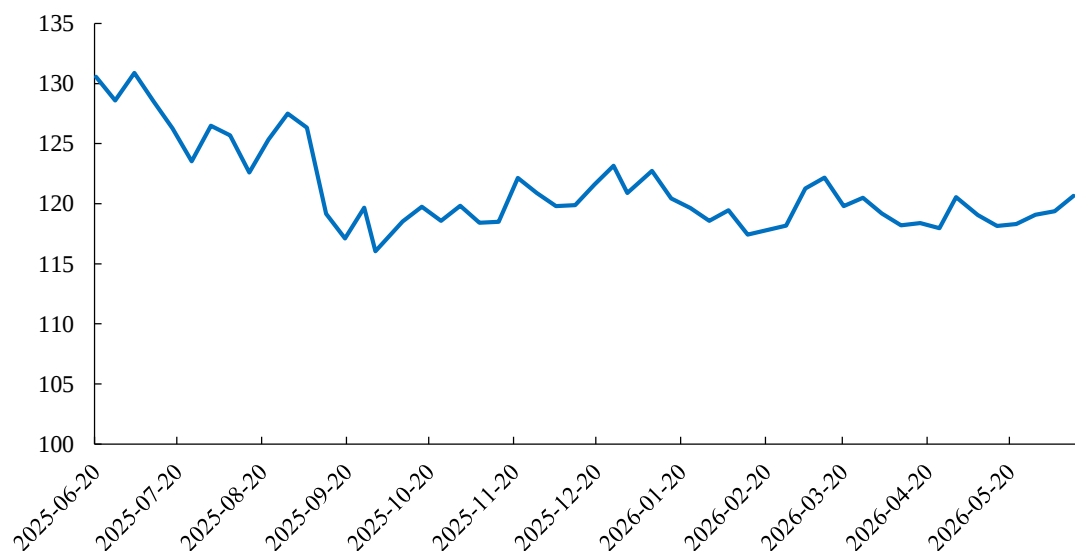
表2：本周（2026.06.08-2026.06.12）港股通头部活跃个股资金流向电子等标的（仅计算前十大活跃个股明细）

股票代码	股票名称	成交净买入（亿港元）	港股通持股数占总股本比例
0700.HK	腾讯控股	49.0	11.7%
0148.HK	建滔集团	34.6	15.8%
1888.HK	建滔积层板	30.6	12.1%
6869.HK	长飞光纤光缆	23.8	51.4%
2513.HK	智谱	9.2	1.2%
1810.HK	小米集团-W	6.5	20.4%
1347.HK	华虹宏力	5.5	21.6%
9880.HK	优必选	1.4	30.3%
0568.HK	山东墨龙	0.9	60.1%
0981.HK	中芯国际	0.2	30.7%
9992.HK	泡泡玛特	0.2	26.0%
6651.HK	五一视界	-0.1	4.5%
0883.HK	中国海洋石油	-2.7	22.6%
3690.HK	美团-W	-5.8	20.9%
9988.HK	阿里巴巴-W	-57.9	10.9%

资料来源：Wind、开源证券研究所

本周恒生沪港通 AH 溢价指数为 120.65，环比有所提升，AH 股溢价或已触底，考虑到该指数成分中金融行业权重超 50%，能源行业权重超 15%，背后或更多反映对红利概念有需求的资金特征，随着后续更多 A 股科技类标的赴港上市，或带动港股板块的“成长性溢价”持续向 A 股靠拢。

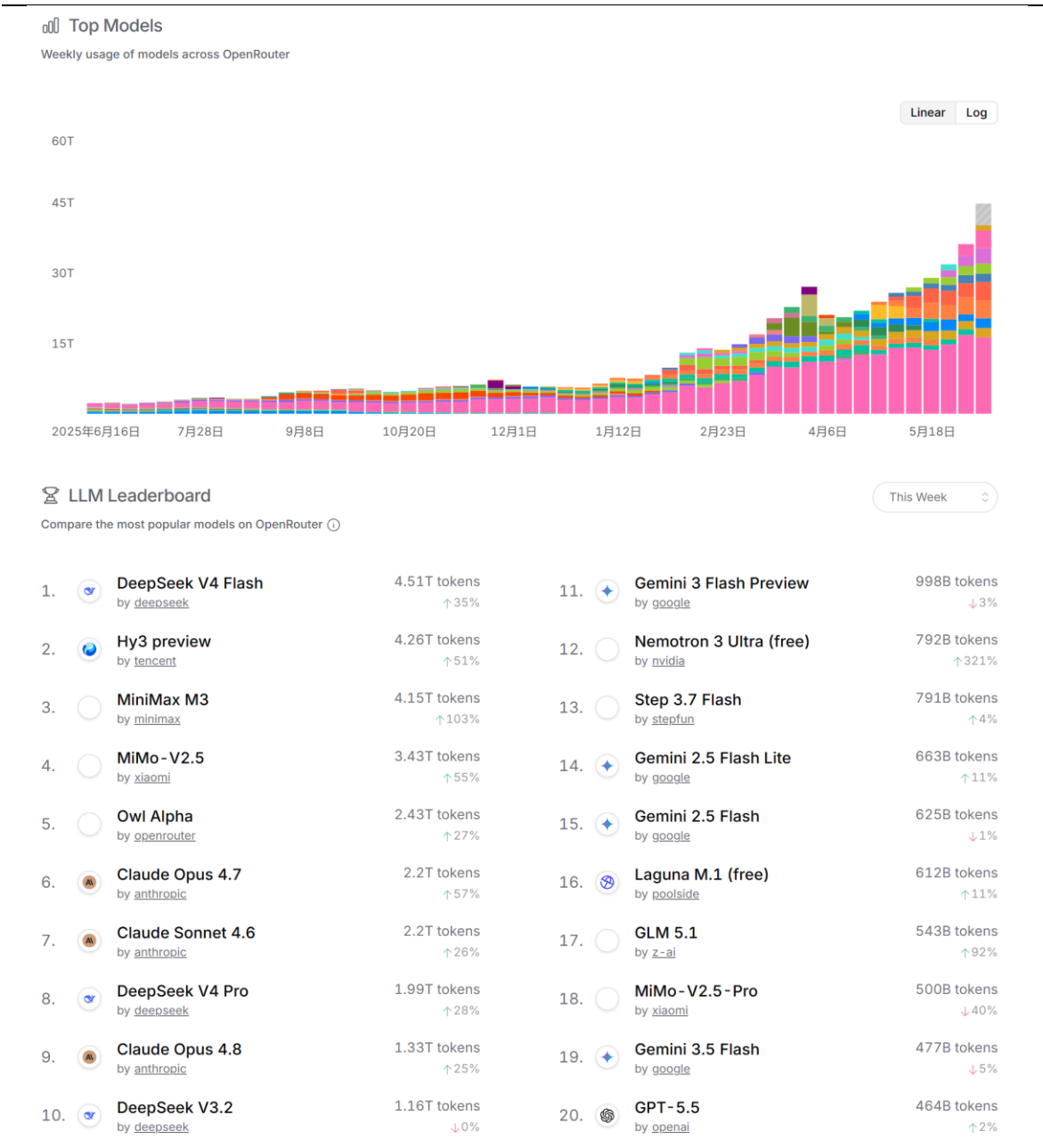
图7：恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周（2026.06.08-2026.06.14）OpenRouter 的 token 调用量持续提升，再创新高，其中国产模型 Hy3 preview、DeepSeek V4 价比优势，国产模型持续扩大市场影响力。

图8：OpenRouter 的 token 调用量持续提升



资料来源：OpenRouter 官网

4、投资建议

AI：云服务需求与推理算力需求持续增长，北美云计算高景气延续，看好具备全栈能力的头部平台及服务长尾客户需求的 Neocloud；国产大模型迭代带动商业化

变现能力提升；AI 智能体产业进入快速增长期，央国企 IT 支出回暖与 AI 国产化双轮驱动行业景气度上行，重点推荐浪潮数字企业、智谱，受益标的谷歌、亚马逊、minimax、讯策、德适-B、金山云、Nebius、Coreweave。

互联网：关注 AI 商业化及应用场景拓展，随多模型能力持续提升、Agent 技术与应用生态快速成熟，国产 AI 芯片增长迅速；全球化出海有望由粗放扩张转向精细化盈利，推荐阿里巴巴-W、百度集团-SW，受益标的腾讯控股。

5、风险提示

软件及产品推出不及预期：科技行业软件更新较快，市场竞争激烈，若产品推出不及时或不及预期，或影响企业未来竞争力和创收情况。

产能及供应链风险：若产能爬坡速度较慢，供给端受限，创收弹性无法充分释放，则相关行业产业链业绩或受到影响。

监管政策变动：科技政策及垂类行业相关政策的变动，或将影响公司增长景气度及战略决策，进一步影响公司的增长节奏。

宏观经济增长放缓：若宏观经济增长放缓影响终端消费需求、企业 IT 支出等，将影响产业链相关企业的创收能力。

地缘政治风险：地缘政治变动或伴随国际政策调整，或对科技行业供应链等相关企业带来限制。

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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都林大厦11层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn