

农林牧渔

2024年11月17日

生猪供给渐恢复，11月猪价或承压但旺季预期犹在

——行业点评报告

投资评级：看好（首次）

陈雪丽（分析师）

王高展（联系人）

朱本伦（联系人）

chenxueli@kysec.cn

wanggaozhan@kysec.cn

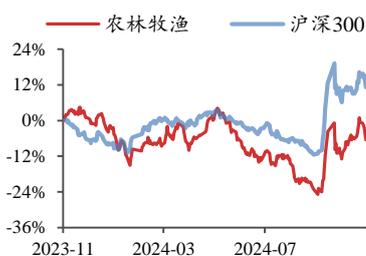
zhubenlun@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

证书编号：S0790123060055

证书编号：S0790124060020

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《似曾相识燕归来，猪周期特征及节奏把握——行业深度报告》-2024.11.16

《生猪景气持续，后周期经营改善——农林牧渔行业 2025 年投资策略》-2024.11.13

《肥猪溢价收窄，压栏二育对猪价支撑力度边际弱化——行业周报》-2024.11.10

● 行业：生猪供给渐恢复，11月猪价或承压但旺季预期犹在

10月生猪出栏增量猪价下行，生猪供给渐恢复。据涌益咨询，2024年10月全国生猪销售均价17.60元/公斤，环比-7.17%，同比+15.27%。涌益监控样本10月屠宰量达459.62万头，环比+4.86%，同比-0.61%。10月集团场及二育户生猪出栏加速，规模场10月生猪出栏完成率达104.2%。涌益样本11月规模场计划出栏较10月实际出栏+1.68%，2024Q4生猪供给逐步恢复但预计仍偏紧，叠加Q4旺季猪肉消费增加及博弈冬至腌腊行情，2024Q4猪价中枢下移但仍有支撑。

猪肉消费旺季需求端有承接，冻品低位但未到入库时点，对猪价影响有限。截至2024年10月31日，涌益监控样本毛白价差5.11元/公斤，高于2023年同期，Q4猪肉消费旺季终端需求有支撑。截至2024年11月7日全国冻品库容率为15.97%，冻品库容率仍处相对低位，但当前猪价对于冻品入库来说仍偏高，因此冻品对2024Q4猪价影响或有限。

10月生猪养殖利润环比回落，行业能繁补栏环比增加。行业10月自繁自养头均盈利降至313.75元（月环比-35.29%）。涌益监控样本10月能繁存栏环比+0.56%，后备母猪价格相对维稳，当前行业补栏能繁或提高配种率对应2025年8月生猪出栏，北方虽可能面临冬季非瘟挑战，但生猪养殖利润较高影响下仍有补栏能繁的动力和资金支持。受2023年春节后猪价淡季不淡预期类比影响，2024年11月行业仔猪补栏增加推升仔猪价格，截至11月7日，规模场15kg仔猪价格涨至530元/头（周环比+28元/头）。

● 企业：10月上市猪企生猪出栏量同比分化，出栏均价环比下降

截至2024年11月11日，主要12家生猪养殖上市企业均已发布10月生猪销售数据。生猪养殖上市企业10月合计出栏生猪1368.94万头，同比+15.58%。牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、ST天邦、大北农、中粮家佳康、天康生物、唐人神、金新农、京基智农、神农集团10月出栏量分别为649.80、267.20、125.34、54.36、48.44、65.21、32.10、28.43、49.74、9.75、18.29、20.28万头，分别同比+33.2%、+11.5%、-14.8%、+13.4%、-38.7%、+37.8%、-16%、+22.9%、+29.5%、+27.1%、+12.5%、+73.6%。

出栏均重方面，2家企业公布出栏均重，正邦科技、大北农10月商品猪出栏均重分别为137.6/127.5公斤/头，分别环比变动+3.9/-1.5公斤/头。

销售均价方面，主要10家上市猪企销售均价环比均下降，牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、ST天邦、大北农、中粮家佳康、天康生物、京基智农、神农集团10月商品猪销售均价分别为17.17、17.64、17.37、17.7、17.59、17.35、17.45、16.91、18、17.46元/公斤，分别环比变动-7.9%、-7.4%、-7.7%、-4.9%、-8.2%、-7%、-8.9%、-6.1%、-5.8%、-5.8%。

● **风险提示：**猪价异常波动、疫病不确定性、上市公司养殖成本下降不及预期。

目 录

1、 行业：生猪供给渐恢复，11月猪价承压但旺季预期犹在	4
2、 10月上市猪企生猪出栏量同比分化，出栏均价环比下降	7
3、 风险提示	13

图表目录

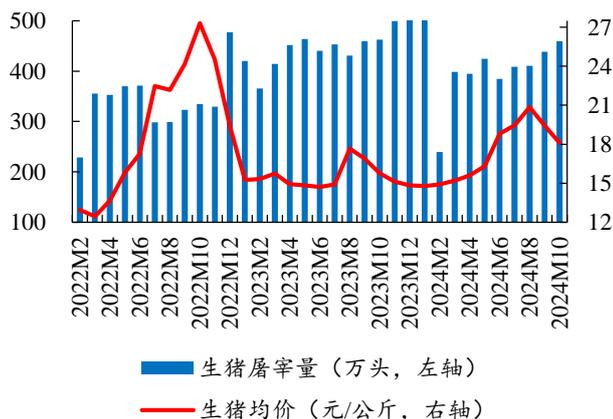
图 1： 涌益样本 10 月屠宰量达 459.62 万头，环比+4.86%	4
图 2： 11 月规模场计划出栏较 10 月实际出栏+1.68%	4
图 3： 涌益样本规模场 10 月出栏完成率约 104.2%	4
图 4： 10 月生猪出栏均重高于 2023 年同期（公斤/头）	4
图 5： 2024H2 以来 150kg 以上肥猪出栏占比同比提高	5
图 6： 2024 年 10 月 90-150kg 生猪出栏占比同比提高	5
图 7： My steel 样本生猪存栏中 90kg 以下居多	5
图 8： 2024M10 行业 140kg 以上生猪存栏占比偏低	5
图 9： 2024 年 10 月中旬以来二育进场比例环比下降	5
图 10： 二育栏舍利用率升至 55%，对猪价支撑边际弱化	5
图 11： 2024 年 10 月毛白价差高于 2023 年同期（元/公斤）	6
图 12： 冻品低位但未到入库时点，对猪价影响有限	6
图 13： 行业 10 月自繁自养头均盈利降至 313.75 元/头	6
图 14： 涌益监控样本 10 月能繁存栏环比+0.56%	6
图 15： 规模场 15kg 仔猪价格涨至 530 元/头	7
图 16： 行业能繁补栏谨慎，后备母猪价格维稳（元/头）	7
图 17： 2024 年 10 月主要 12 家生猪养殖企业合计出栏生猪 1368.94 万头，同比+15.6%	7
图 18： 2024 年 10 月主要 12 家生猪养殖企业出栏量分化	8
图 19： 10 月各猪企出栏均重环比抬升（公斤/头）	8
图 20： 2024 年 10 月 10 家上市猪企销售均价环比下降（元/kg）	8
图 21： 牧原股份 10 月销售生猪 649.8 万头，同比+33.2%	9
图 22： 牧原股份 10 月收入 134.2 亿元，均价 17.2 元/公斤	9
图 23： 温氏股份 10 月销售生猪 267.2 万头，同比+11.5%	9
图 24： 温氏股份 10 月收入 58.12 亿元，均价 17.6 元/公斤	9
图 25： 正邦科技 10 月销售生猪 54.36 万头，同比+13.4%	9
图 26： 正邦科技 10 月收入 7.38 亿元，均价 17.7 元/公斤	9
图 27： 新希望 10 月出栏生猪 125.34 万头，同比-14.8%	10
图 28： 新希望 10 月收入 20.81 亿元，均价 17.37 元/公斤	10
图 29： ST 天邦 10 月销售生猪 48.44 万头，同比-38.7%	10
图 30： ST 天邦 10 月收入 7.29 亿元，均价 17.59 元/公斤	10
图 31： 大北农 10 月销售生猪 65.21 万头，同比+37.8%	10
图 32： 大北农 10 月收入 12.95 亿元，均价 17.35 元/公斤	10
图 33： 唐人神 10 月销售生猪 49.74 万头，同比+29.5%	11
图 34： 唐人神 10 月收入 10.09 亿元，同比+58.5%	11
图 35： 金新农 10 月销售生猪 9.75 万头，同比+27.1%	11
图 36： 金新农 10 月收入 1.34 亿元，均价 18.12 元/公斤	11
图 37： 天康生物 10 月销售生猪 28.43 万头，同比+22.9%	11

图 38: 天康生物 10 月收入 4.71 亿元, 同比+14.6%.....	11
图 39: 京基智农 10 月销售生猪 18.29 万头, 同比+12.5%.....	12
图 40: 京基智农 10 月收入 3.75 亿元, 均价 18 元/公斤.....	12
图 41: 神农集团 10 月销售生猪 20.28 万头, 同比+73.6%.....	12
图 42: 神农集团 10 月收入 4.48 亿元, 均价 17.5 元/公斤.....	12
图 43: 中粮家佳康 10 月生猪出栏量 32.1 万头.....	12

1、行业：生猪供给渐恢复，11月猪价承压但旺季预期犹在

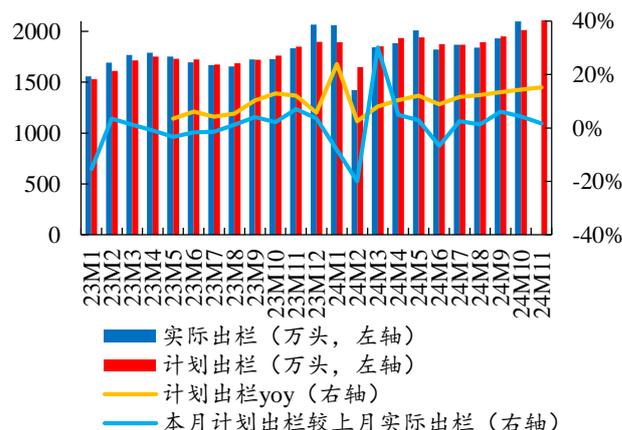
10月生猪出栏增量猪价下行，生猪供给渐恢复。据涌益咨询，2024年10月全国生猪销售均价17.60元/公斤，环比-7.17%，同比+15.27%。涌益监控样本10月屠宰量达459.62万头，环比+4.86%，同比-0.61%。10月集团场及二育户生猪出栏加速，规模场10月生猪出栏完成率达104.2%。涌益样本11月规模场计划出栏较10月实际出栏+1.68%，2024Q4生猪供给逐步恢复但预计仍偏紧，叠加天气转凉Q4旺季猪肉消费增加及冬至腌腊行情预期，2024Q4猪价中枢下移但仍有支撑。

图1：涌益样本10月屠宰量达459.62万头，环比+4.86%



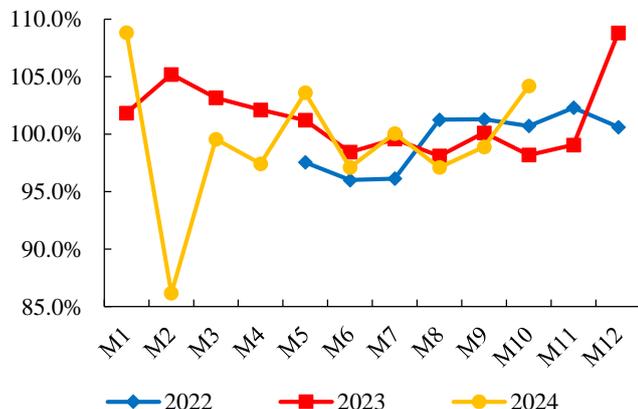
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：11月规模场计划出栏较10月实际出栏+1.68%



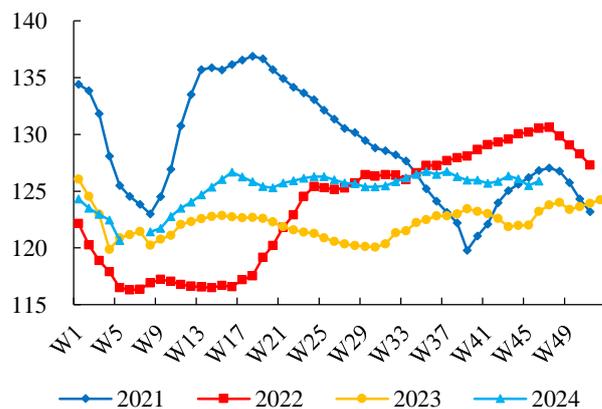
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：涌益样本规模场10月出栏完成率约104.2%



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

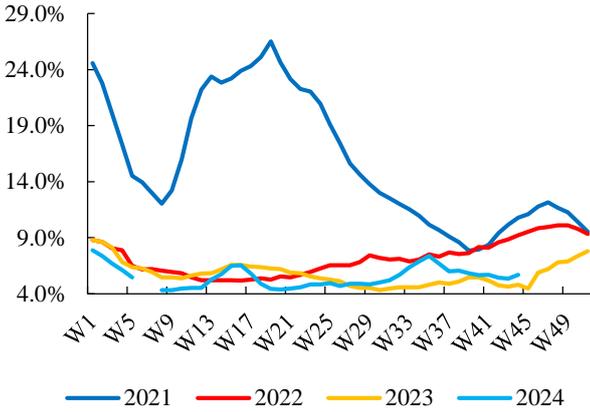
图4：10月生猪出栏均重高于2023年同期（公斤/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

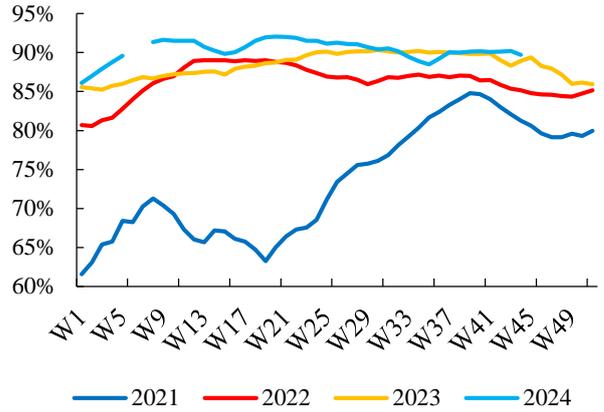
存出栏结构：中大猪持续出栏中，2024Q4肥猪存栏占比偏低对猪价形成支撑。截至2024年11月7日，涌益样本生猪出栏结构中150kg以上占比5.69%，90-150kg占比89.71%，均高于2023年同期。从My steel样本生猪月度存栏结构看，10月行业7-49kg、50-89kg、90-140kg、140kg以上生猪存栏占比分别为34.2%、30.3%、34.5%、1.0%，分别同比+0.4pct、+0.9pct、-0.2pct、-1.1pct。市场大体重肥猪持续理性出栏，140kg以上大体重肥猪存栏占比低于2021年以来同期，肥猪存栏占比偏低对猪价形成支撑。

图5：2024H2 以来 150kg 以上肥猪出栏占比同比提高



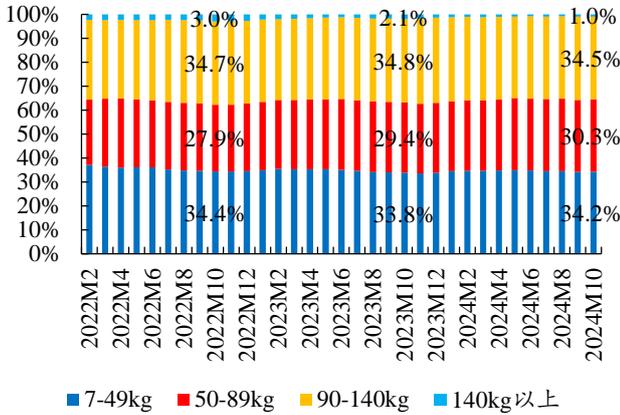
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：2024 年 10 月 90-150kg 生猪出栏占比同比提高



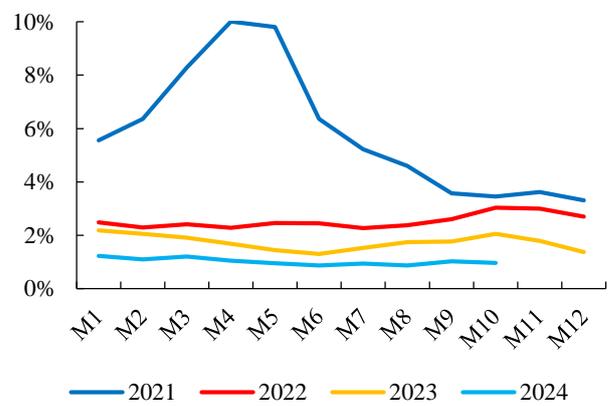
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：My steel 样本生猪存栏中 90kg 以下居多



数据来源：My steel、开源证券研究所

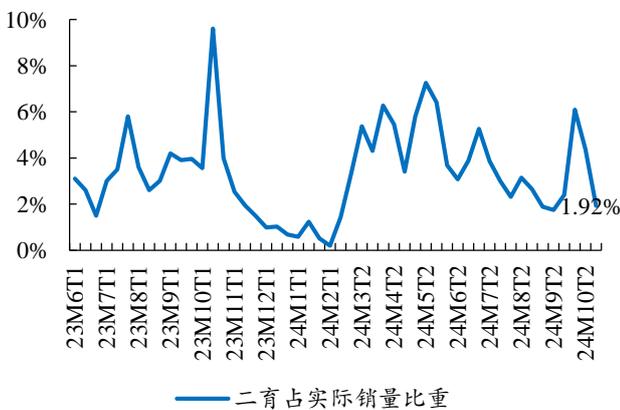
图8：2024M10 行业 140kg 以上生猪存栏占比偏低



数据来源：My steel、开源证券研究所

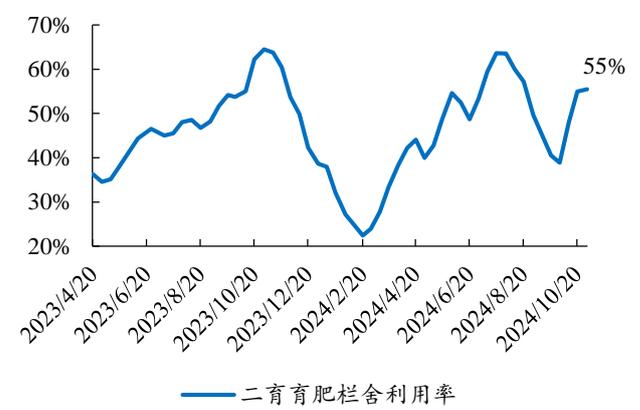
二育进场已接近尾声。2024 年 10 月 20-31 日行业销至二育生猪占实际销量比重降至 1.92%，从养殖节奏看，年内最后一轮二育进场（博弈冬至行情）已接近尾声且二育栏舍利用率已提升至 55%，后市压栏二育对猪价支撑力度边际弱化。

图9：2024 年 10 月中旬以来二育进场比例环比下降



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

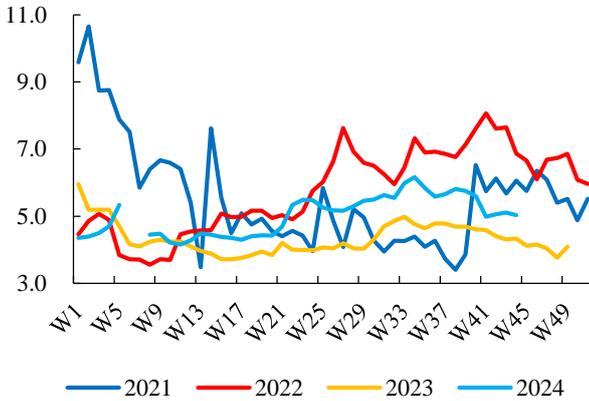
图10：二育栏舍利用率升至 55%，对猪价支撑边际弱化



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

猪肉消费旺季需求端有承接，冻品低位但未到入库时点，对猪价影响有限。截至2024年10月31日，涌益监控样本毛白价差5.11元/公斤，较9月末-0.64元/公斤，但仍高于2023年同期，Q4猪肉消费旺季终端需求有支撑。截至2024年11月7日全国冻品库容率为15.97%，冻品库容率仍处相对低位，但当前猪价对于冻品入库来说仍偏高，因此冻品对2024Q4猪价影响或有限。

图11: 2024年10月毛白价差高于2023年同期(元/公斤)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

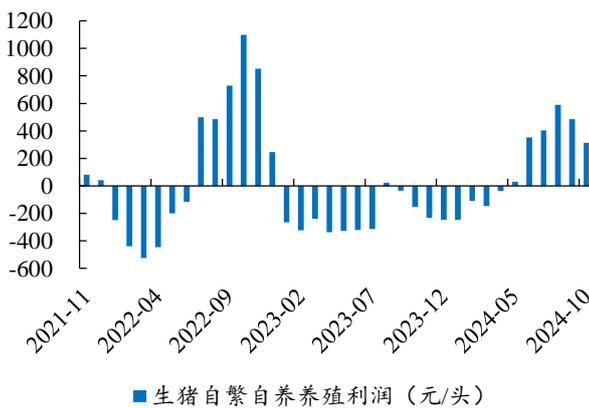
图12: 冻品低位但未到入库时点，对猪价影响有限



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

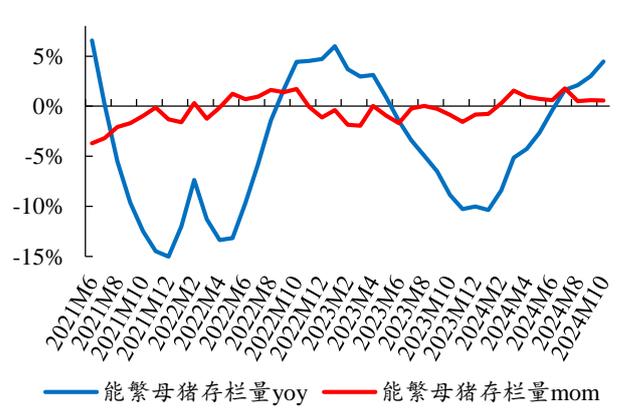
10月生猪养殖利润环比回落，行业能繁补栏环比增加。行业10月自繁自养头均盈利降至313.75元(月环比-35.29%)。涌益监控样本10月能繁存栏环比+0.56%，后备母猪价格相对维稳，当前行业补栏能繁或提高配种率对应2025年8月生猪出栏，北方虽可能面临冬季非瘟挑战，但生猪养殖利润较高影响下仍有补栏能繁的动力和资金支持。受2023年春节后猪价淡季不淡预期类比影响，2024年11月行业仔猪补栏增加推升仔猪价格，截至11月7日，规模场15kg仔猪价格涨至530元/头(周环比+28元/头)。

图13: 行业10月自繁自养头均盈利降至313.75元/头

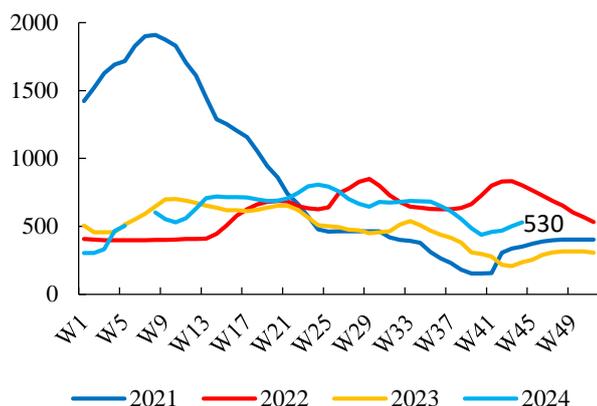


数据来源: Wind、开源证券研究所

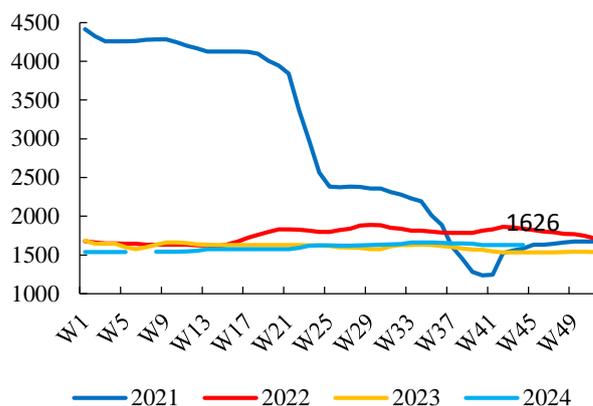
图14: 涌益监控样本10月能繁存栏环比+0.56%



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图15: 规模场 15kg 仔猪价格涨至 530 元/头


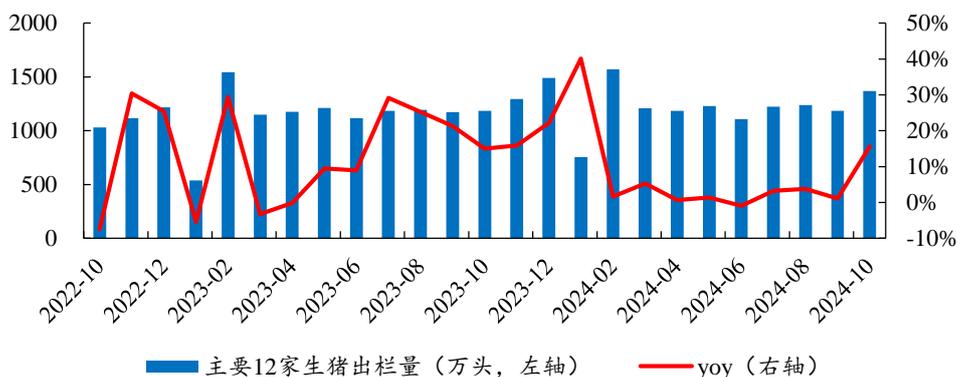
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图16: 行业能繁补栏谨慎, 后备母猪价格维稳 (元/头)


数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

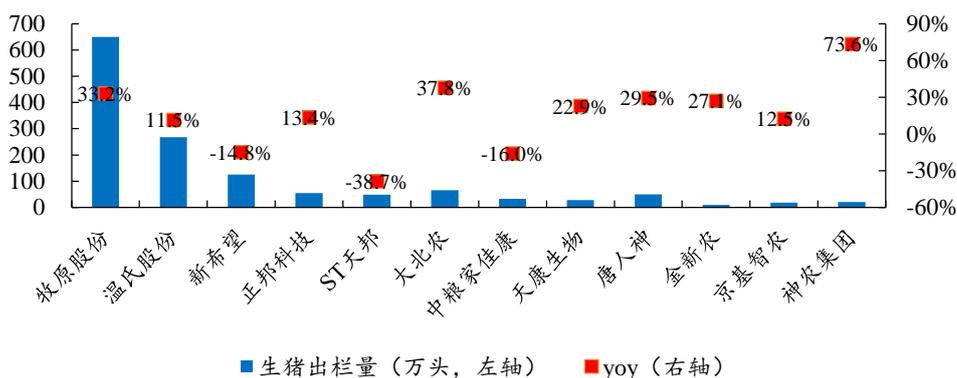
2、10 月上市猪企生猪出栏量同比分化, 出栏均价环比下降

截至 2024 年 11 月 11 日, 主要 12 家生猪养殖上市企业均已发布 10 月生猪销售数据。生猪养殖上市企业 10 月合计出栏生猪 1368.94 万头, 同比+15.58%。牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、ST 天邦、大北农、中粮家佳康、天康生物、唐人神、金新农、京基智农、神农集团 10 月出栏量分别为 649.80、267.20、125.34、54.36、48.44、65.21、32.10、28.43、49.74、9.75、18.29、20.28 万头, 分别同比+33.2%、+11.5%、-14.8%、+13.4%、-38.7%、+37.8%、-16%、+22.9%、+29.5%、+27.1%、+12.5%、+73.6%。

图17: 2024 年 10 月主要 12 家生猪养殖企业合计出栏生猪 1368.94 万头, 同比+15.6%


数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

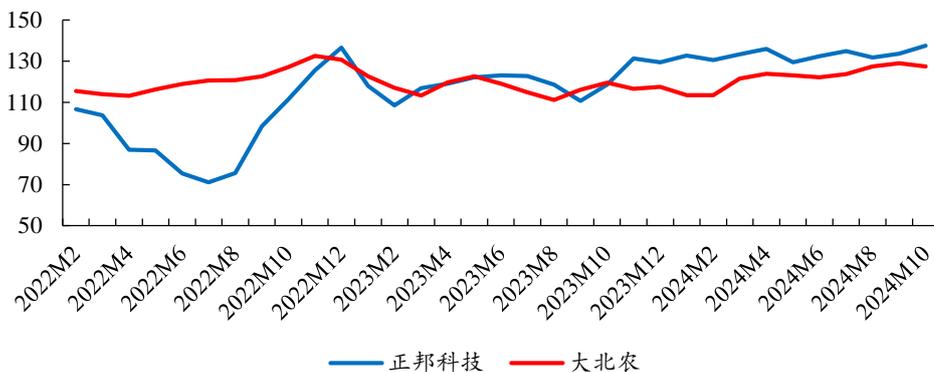
图18: 2024年10月主要12家生猪养殖企业出栏量分化



数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

出栏均重方面, 2家企业公布出栏均重, 正邦科技、大北农10月商品猪出栏均重分别为137.6/127.5公斤/头, 分别环比变动+3.9/-1.5公斤/头。

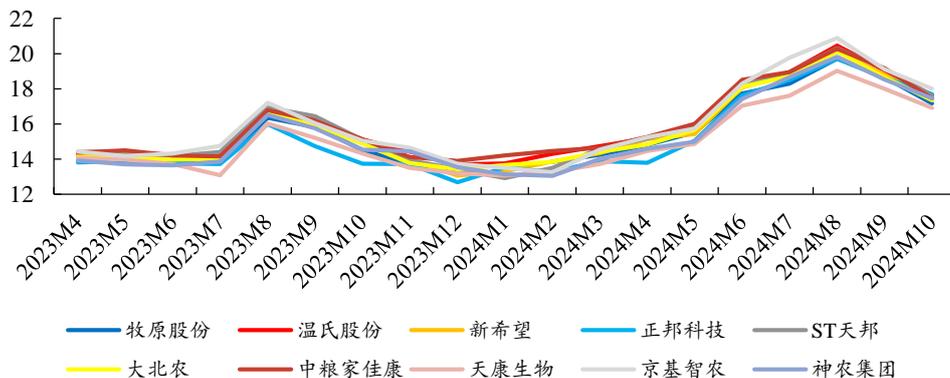
图19: 10月各猪企出栏均重环比抬升 (公斤/头)



数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

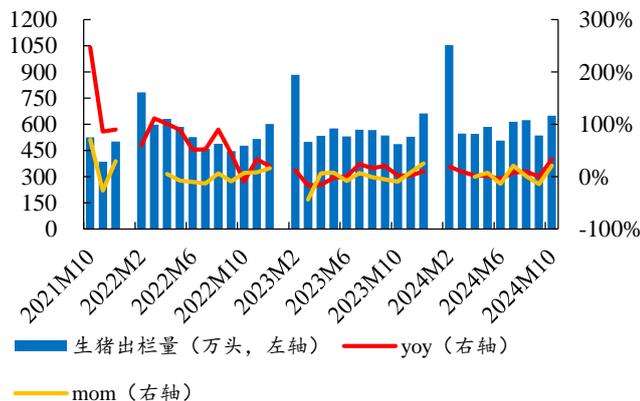
销售均价方面, 主要10家上市猪企销售均价环比下降, 牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、ST天邦、大北农、中粮家佳康、天康生物、京基智农、神农集团10月商品猪销售均价分别为17.17、17.64、17.37、17.7、17.59、17.35、17.45、16.91、18、17.46元/公斤, 分别环比变动-7.9%、-7.4%、-7.7%、-4.9%、-8.2%、-7%、-8.9%、-6.1%、-5.8%、-5.8%。

图20: 2024年10月10家上市猪企销售均价环比下降 (元/kg)



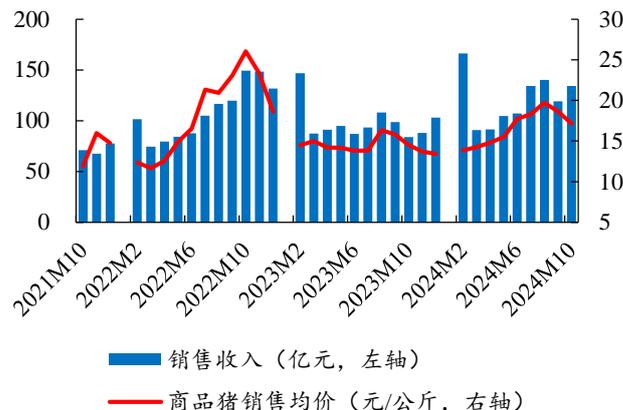
数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

图21: 牧原股份 10 月销售生猪 649.8 万头, 同比+33.2%



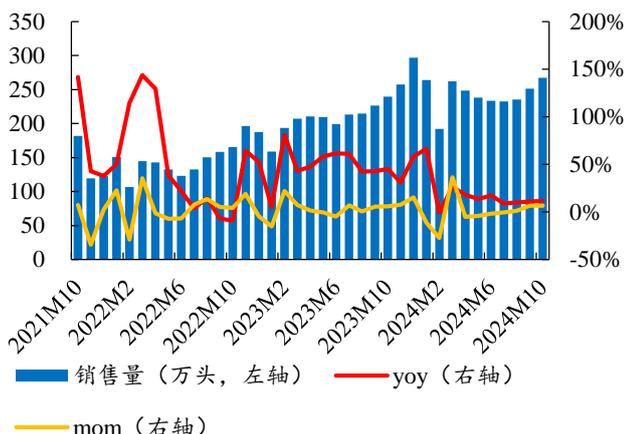
数据来源: 牧原股份公告、开源证券研究所

图22: 牧原股份 10 月收入 134.2 亿元, 均价 17.2 元/公斤



数据来源: 牧原股份公告、开源证券研究所

图23: 温氏股份 10 月销售生猪 267.2 万头, 同比+11.5%



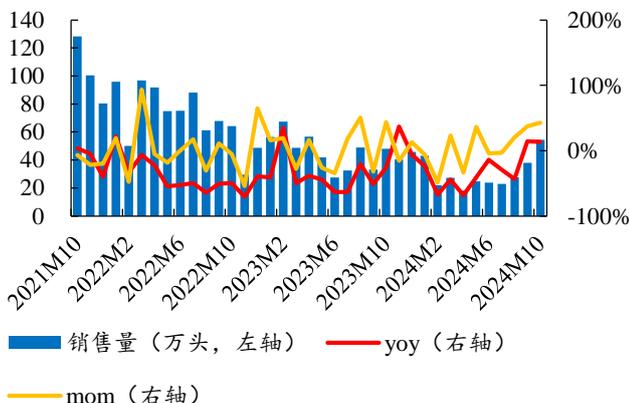
数据来源: 温氏股份公告、开源证券研究所

图24: 温氏股份 10 月收入 58.12 亿元, 均价 17.6 元/公斤



数据来源: 温氏股份公告、开源证券研究所

图25: 正邦科技 10 月销售生猪 54.36 万头, 同比+13.4%



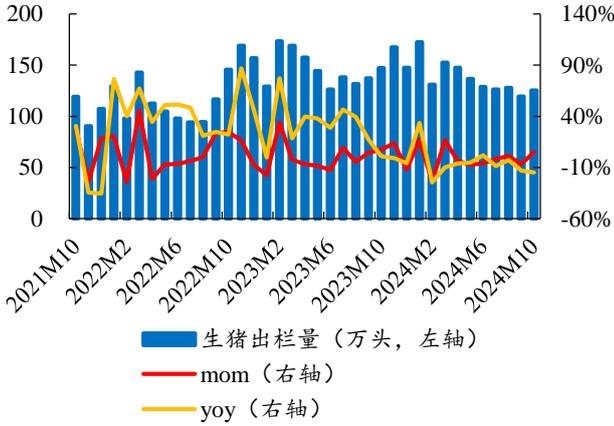
数据来源: 正邦科技公告、开源证券研究所

图26: 正邦科技 10 月收入 7.38 亿元, 均价 17.7 元/公斤



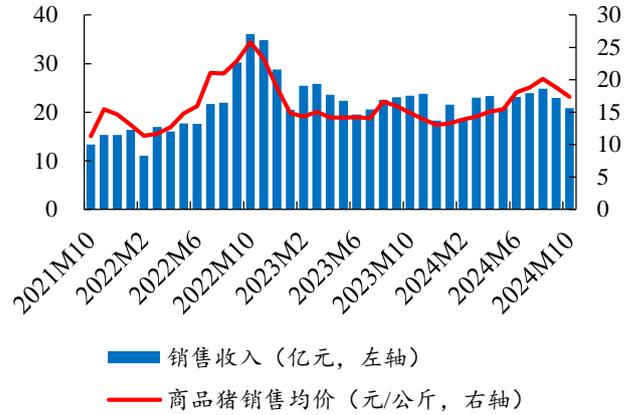
数据来源: 正邦科技公告、开源证券研究所

图27: 新希望 10 月出栏生猪 125.34 万头, 同比-14.8%



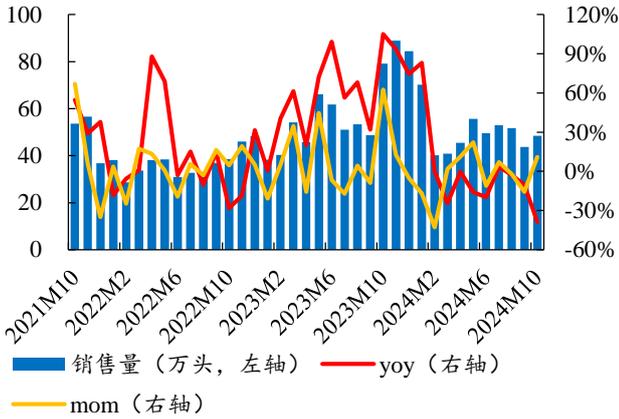
数据来源: 新希望公告、开源证券研究所

图28: 新希望 10 月收入 20.81 亿元, 均价 17.37 元/公斤



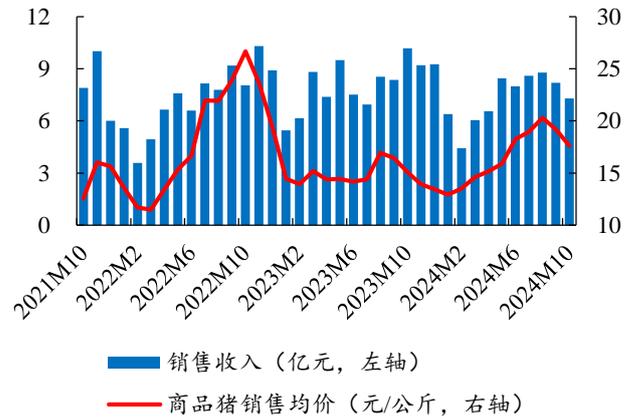
数据来源: 新希望公告、开源证券研究所

图29: ST 天邦 10 月销售生猪 48.44 万头, 同比-38.7%



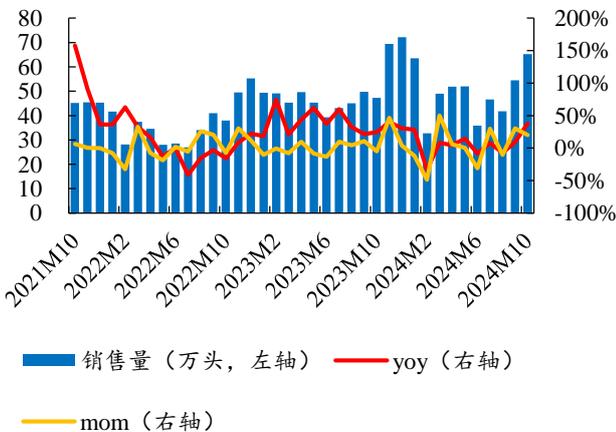
数据来源: ST 天邦公告、开源证券研究所

图30: ST 天邦 10 月收入 7.29 亿元, 均价 17.59 元/公斤



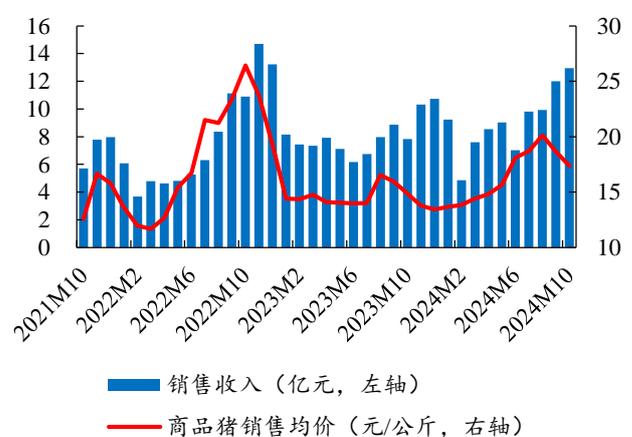
数据来源: ST 天邦公告、开源证券研究所

图31: 大北农 10 月销售生猪 65.21 万头, 同比+37.8%



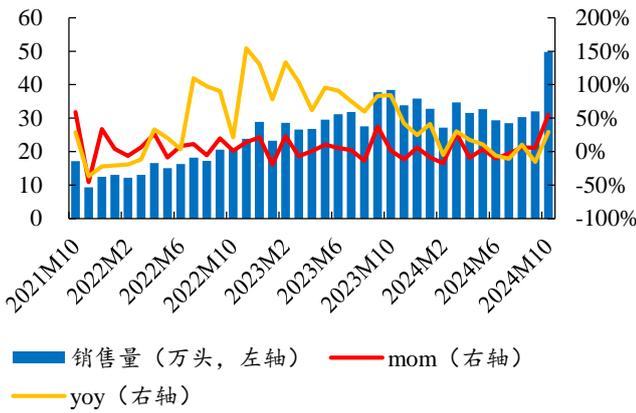
数据来源: 大北农公告、开源证券研究所

图32: 大北农 10 月收入 12.95 亿元, 均价 17.35 元/公斤



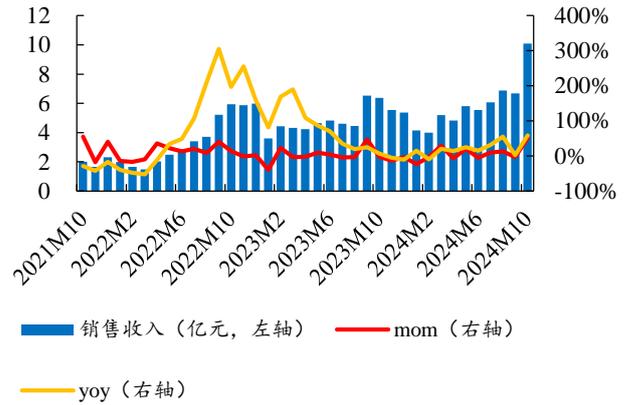
数据来源: 大北农公告、开源证券研究所

图33: 唐人神 10 月销售生猪 49.74 万头, 同比+29.5%



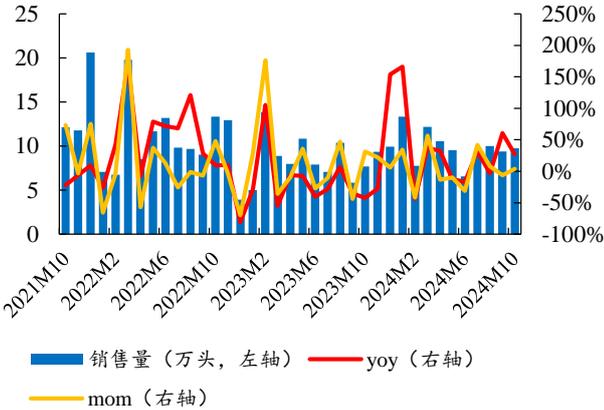
数据来源: 唐人神公告、开源证券研究所

图34: 唐人神 10 月收入 10.09 亿元, 同比+58.5%



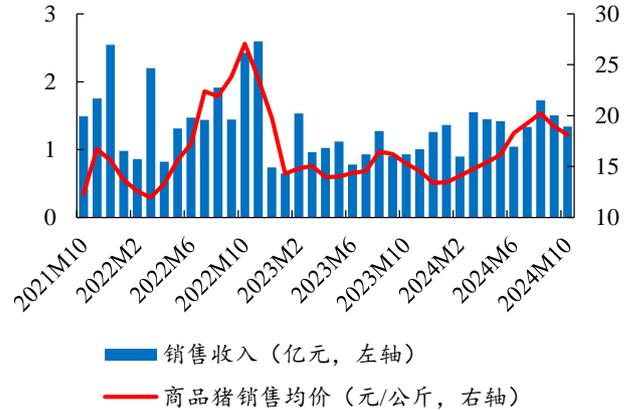
数据来源: 唐人神公告、开源证券研究所

图35: 金新农 10 月销售生猪 9.75 万头, 同比+27.1%



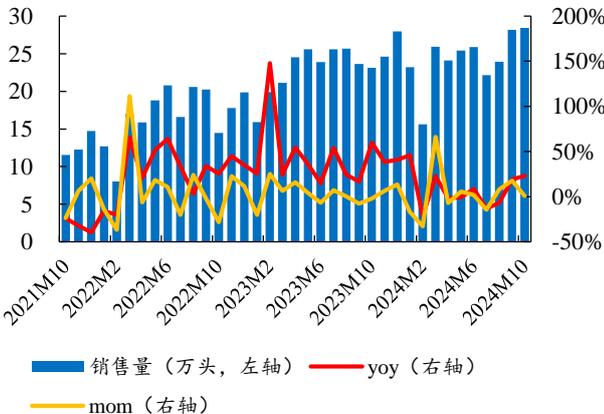
数据来源: 金新农公告、开源证券研究所

图36: 金新农 10 月收入 1.34 亿元, 均价 18.12 元/公斤



数据来源: 金新农公告、开源证券研究所

图37: 天康生物 10 月销售生猪 28.43 万头, 同比+22.9%



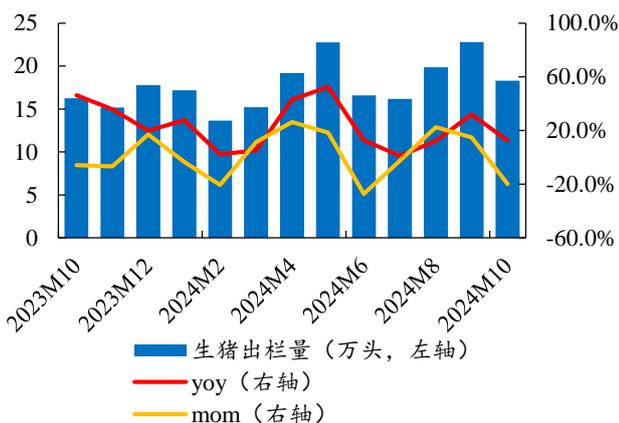
数据来源: 天康生物公告、开源证券研究所

图38: 天康生物 10 月收入 4.71 亿元, 同比+14.6%



数据来源: 天康生物公告、开源证券研究所

图39: 京基智农 10 月销售生猪 18.29 万头, 同比+12.5%



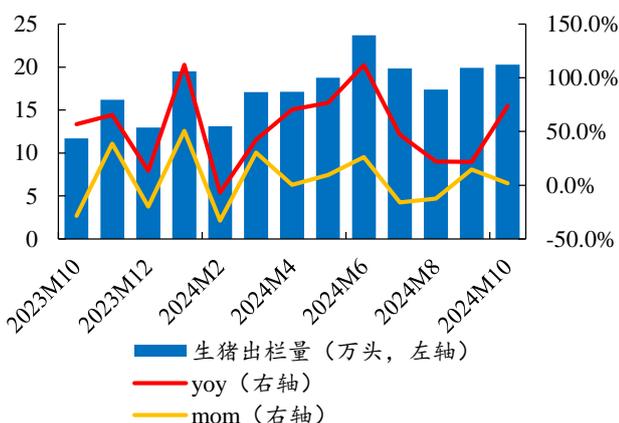
数据来源: 京基智农公告、开源证券研究所

图40: 京基智农 10 月收入 3.75 亿元, 均价 18 元/公斤



数据来源: 京基智农公告、开源证券研究所

图41: 神农集团 10 月销售生猪 20.28 万头, 同比+73.6%



数据来源: 神农集团公告、开源证券研究所

图42: 神农集团 10 月收入 4.48 亿元, 均价 17.5 元/公斤



数据来源: 神农集团公告、开源证券研究所

图43: 中粮家佳康 10 月生猪出栏量 32.1 万头



数据来源: 中粮家佳康公告、开源证券研究所

3、风险提示

猪价异常波动、疫病不确定性、上市公司养殖成本下降不及预期。

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。

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

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号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn