下载日志已记录，仅供内部参考





房地产

2026 年 09 月 20 日

投资评级：看好（维持）

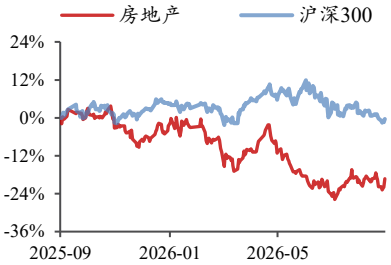
# 住建部明确房地产进入存量时代，转向存量提质增效为主的阶段

——行业周报

齐东（分析师）
qidong@kysec.cn
证书编号：S0790522010002

胡耀文（分析师）
huyaowen@kysec.cn
证书编号：S0790524070001

行业走势图




数据来源：聚源

相关研究报告

《单月销售降幅走扩，二手房交易面积占比过半—行业点评报告》-2026.9.15

《“8·28 一揽子新政”逐步落地，周度成交有所回落—行业周报》-2026.9.13

《“8·28 新政”效果仍有待观察，周度成交有所增长—行业周报》-2026.9.6

● **“8·28 一揽子新政”逐步落地，各地相关部门正在密集研判反馈**

“8·28 一揽子新政”出台后，各地相关部门正在密集研判反馈，预计 2026 年四季度各地将能有更清晰的执行细则。本次政策后，房地产行业各项基础性制度迎来重大革新，行业朝着更加稳健、扎实的方向发展。在需求端，我们认为后续核心城市限制性政策优化、公积金贷款、城市更新等方向仍有较大放松空间，若政策力度和推进速度进一步加强，房地产市场止跌回稳进程有望加快，维持行业“看好”评级。

● **政策端：本周政策较少，主要以地方公积金政策为主**

中央政策：9 月 18 日，住房和城乡建设部新闻发言人、副部长陈绍旺在国新办新闻发布会上表示，“十五五”时期住建事业努力实现五个方面的目标。一是现代化人民城市建设取得重要进展。二是人民群众居住水平实现新的提升。三是建筑业提质升级取得显著成效。四是人居领域全球影响力明显增强。五是高质量发展基础支撑全面夯实。

地方政策：1）9 月 16 日，江苏省泰州市发布《关于开展装修自住住房提取住房公积金业务的通知》；2）9 月 18 日，常州市印发《关于提取住房公积金支付物业费和装修自住住房的通知》，增加提取住房公积金支付物业费和装修自住住房两种使用情形。

● **市场端：新房单周成交都有所下降，二手房同比增长**

**销售端：**2026 年第 38 周，全国 30 城新房单周成交面积（网签口径）151.7 万平米，单周同比下降 6.4%；全国 30 城新房累计成交面积（网签口径）6742.2 万平米，累计同比下降 6.1%。2026 年第 38 周，全国 15 城二手房单周成交面积（网签口径）165.1 万平米，单周同比增长 7.7%；全国 15 城二手房累计成交面积（网签口径）6195.4 万平米，累计同比增长 1.5%。

**投资端：**2026 年第 38 周，全国 100 大中城市成交土地规划建筑面积 2035.9 万平米，单周同比增长 13.3%；2026 年前 38 周，全国 100 大中城市成交土地规划建筑面积 7.64 亿平米，累计同比下降 10.5%。全国 100 大中城市土地成交楼面价为 2007.3 元/平米，同比增长 6.1%；土地成交平均溢价率为 7.2%（4 周移动平均）；土地成交总价 274.5 亿元，同比增长 20.2%。

**价格端：**2026 年第 38 周，冰山 100 指数为 9702，周环比-0.14%，周同比-8.6%。

● **风险提示：**市场信心恢复不及预期，政策影响不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目　录

1、本周地产政策主要以地方公积金政策为主 ..... 3
2、销售端：新房单周成交量同比下降，二手房同比增长 ..... 4
2.1、全国 30 城新房成交面积单周同比下降 6.4% ..... 4
2.2、15 城二手房成交面积单周同比增长 6.6% ..... 5
3、投资端：100 大中城市单周土地成交量增长 ..... 7
4、价格端：二手房冰山指数环比继续下降 ..... 9
5、投资建议：维持行业“看好”评级 ..... 10
6、风险提示 ..... 10

# 图表目录

图 1：全国 30 城新房成交面积（万方，网签口径）单周同比下降 6.4% ..... 4
图 2：一线城市新房成交面积（万方，网签口径）单周同比下降 0.5% ..... 5
图 3：全国 15 城二手房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 7.7% ..... 5
图 4：一线城市（北京及深圳）二手房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 2.2% ..... 6
图 5：全国 100 大中城市土地成交面积（万方）单周同比增长 13.3% ..... 7
图 6：100 大中城市成交楼面价（4 周移动平均）环比下降 ..... 8
图 7：全国 100 大中城市土地成交溢价率（4 周移动平均）环比上升 ..... 8
图 8：冰山 100 指数单周同比-8.6% ..... 9
图 9：冰山 100 指数单周环比-0.14% ..... 9

表 1：本周地产政策主要以地方公积金政策为主 ..... 3
表 2：全国 30 城新房成交面积（万方，网签口径）累计同比下降 6.1% ..... 4
表 3：一线城市新房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 0.9% ..... 4
表 4：全国 15 城二手房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 1.5% ..... 5
表 5：一线城市（北京及深圳）二手房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 1.6% ..... 6
表 6：全国 100 大中城市土地成交面积（万平米）累计同比下降 10.5% ..... 7
表 7：全国 100 大中城市土地成交溢价率为（4 周移动平均）7.2% ..... 7

下载日志已记录，仅供内部参考



## 1、本周地产政策主要以地方公积金政策为主

本周新出地产相关政策，主要以地方公积金政策为主。

**中央政策：**

9 月 18 日，住房和城乡建设部新闻发言人、副部长陈绍旺在国新办新闻发布会上表示：住建事业主要有城乡建设、住房和房地产、建筑业三大板块，三大板块都处在转型发展的关键期，概括起来是“两个转向、两个转变、三化转型”。“两个转向”讲的是城乡建设板块，是指**城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段**；“两个转变”讲的是住房和房地产板块，**一个是房地产市场供求关系发生重大变化，一个是房地产进入存量时代**；“三化转型”讲的是建筑业板块，也就是建筑业向智能化、绿色化、融合化方向转型。

**地方政策：**

1）9 月 16 日，江苏省泰州市住房公积金管理委员会办公室发布《关于开展装修自住住房提取住房公积金业务的通知》，在泰州市开展装修自住住房提取住房公积金业务，以更好满足多样化住房消费需求。通知自 2026 年 9 月 20 日起施行，有效期至 2030 年 12 月 31 日。

2）9 月 18 日，常州市住房公积金管理委员会印发《关于提取住房公积金支付物业费和装修自住住房的通知》，增加提取住房公积金支付物业费和装修自住住房两种使用情形。

**表1：本周地产政策主要以地方公积金政策为主**

| 出台时间 | 政策内容 |
|---|---|
| 2026-9-16 | 9 月 16 日，江苏省泰州市住房公积金管理委员会办公室发布《关于开展装修自住住房提取住房公积金业务的通知》，在泰州市开展装修自住住房提取住房公积金业务，以更好满足多样化住房消费需求。通知自 2026 年 9 月 20 日起施行，有效期至 2030 年 12 月 31 日。 |
| 2026-9-18 | 9 月 18 日，常州市住房公积金管理委员会印发《关于提取住房公积金支付物业费和装修自住住房的通知》，增加提取住房公积金支付物业费和装修自住住房两种使用情形。 |
| 2026-9-18 | 9 月 18 日，住房城乡建设部新闻发言人、副部长陈绍旺表示，住建事业主要有城乡建设、住房和房地产、建筑业三大板块。三大板块都处在转型发展的关键期，概括起来是“两个转向、两个转变、三化转型”。“两个转向”讲的是城乡建设板块，是指城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段；“两个转变”讲的是住房和房地产板块，一个是房地产市场供求关系发生重大变化，一个是房地产进入存量时代；“三化转型”讲的是建筑业板块，也就是建筑业向智能化、绿色化、融合化方向转型。 |

资料来源：观点网、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



## 2、销售端：新房单周成交量同比下降，二手房同比增长

### 2.1、全国 30 城新房成交面积单周同比下降 6.4%

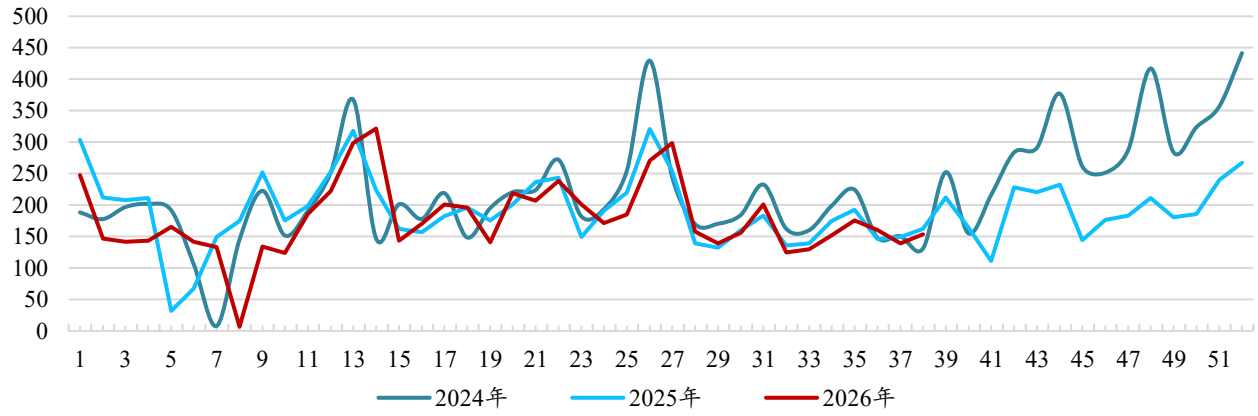
根据房管局数据，2026 年第 38 周，全国 30 城新房单周成交面积（网签口径）151.7 万平米，单周同比下降 6.4%；全国 30 城新房累计成交面积（网签口径）6742.2 万平米，累计同比下降 6.1%。

**表2：全国 30 城新房成交面积（万方，网签口径）累计同比下降 6.1%**

| 周数 | 周度开始日期 | 周度结束日期 | 全国 30 城市新房单周（万平米） | 单周同比增速 | 全国 30 城市累计（万平米） | 累计同比增速 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026W34 | 2026-08-16 | 2026-08-22 | 152.3 | -12.7% | 6115.0 | -6.4% |
| 2026W35 | 2026-08-23 | 2026-08-29 | 175.3 | -8.9% | 6290.4 | -6.4% |
| 2026W36 | 2026-08-30 | 2026-09-05 | 160.7 | 10.0% | 6451.1 | -6.1% |
| 2026W37 | 2026-09-06 | 2026-09-12 | 139.5 | -6.4% | 6590.6 | -6.1% |
| 2026W38 | 2026-09-13 | 2026-09-19 | 151.7 | -6.4% | 6742.2 | -6.1% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图1：全国 30 城新房成交面积（万方，网签口径）单周同比下降 6.4%**




数据来源：Wind、开源证券研究所

根据房管局数据，2026 年第 38 周，一线城市新房单周成交面积（网签口径）48.7 万平米，单周同比下降 0.5%；一线城市新房累计成交面积（网签口径）1872.6 万平米，累计同比增长 0.9%。

**表3：一线城市新房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 0.9%**

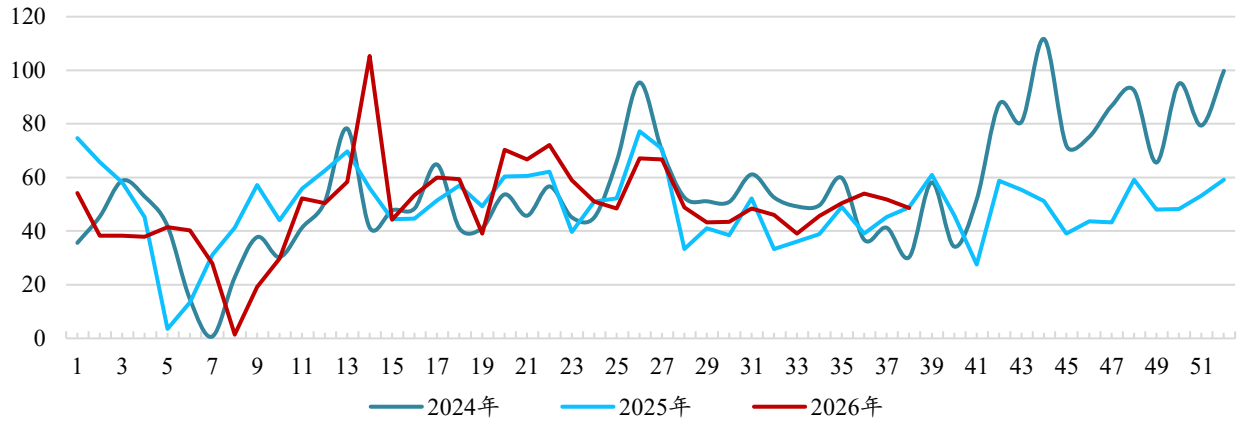
| 周数 | 周度开始日期 | 周度结束日期 | 一线城市新房单周（万平米） | 单周同比增速 | 一线城市累计（万平米） | 累计同比增速 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026W34 | 2026-08-16 | 2026-08-22 | 45.7 | 17.3% | 1667.9 | -0.3% |
| 2026W35 | 2026-08-23 | 2026-08-29 | 50.3 | 2.7% | 1718.2 | -0.2% |
| 2026W36 | 2026-08-30 | 2026-09-05 | 54.0 | 38.0% | 1772.2 | 0.6% |
| 2026W37 | 2026-09-06 | 2026-09-12 | 51.8 | 14.2% | 1824.0 | 1.0% |
| 2026W38 | 2026-09-13 | 2026-09-19 | 48.7 | -0.5% | 1872.6 | 0.9% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



图2：一线城市新房成交面积（万方，网签口径）单周同比下降 0.5%




数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、15 城二手房成交面积单周同比增长 6.6%

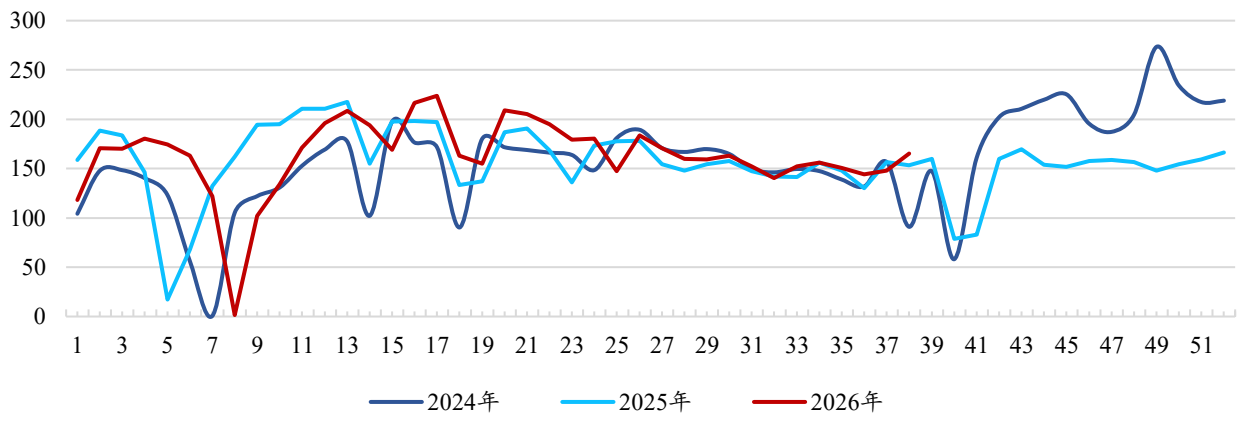
根据房管局数据，2026 年第 38 周，全国 15 城二手房单周成交面积（网签口径）165.1 万平米，单周同比增长 7.7%；全国 15 城二手房累计成交面积（网签口径）6195.4 万平米，累计同比增长 1.5%。

表4：全国 15 城二手房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 1.5%

| 周数 | 周度开始日期 | 周度结束日期 | 全国 15 城市二手单周（万平米） | 单周同比增速 | 全国 15 城市累计（万平米） | 累计同比增速 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026W34 | 2026-08-16 | 2026-08-22 | 156.3 | 0.2% | 5588.0 | 1.3% |
| 2026W35 | 2026-08-23 | 2026-08-29 | 150.4 | 1.6% | 5738.4 | 1.3% |
| 2026W36 | 2026-08-30 | 2026-09-05 | 144.1 | 10.5% | 5882.5 | 1.5% |
| 2026W37 | 2026-09-06 | 2026-09-12 | 147.8 | -5.6% | 6030.3 | 1.4% |
| 2026W38 | 2026-09-13 | 2026-09-19 | 165.1 | 7.7% | 6195.4 | 1.5% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：全国 15 城二手房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 7.7%




数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



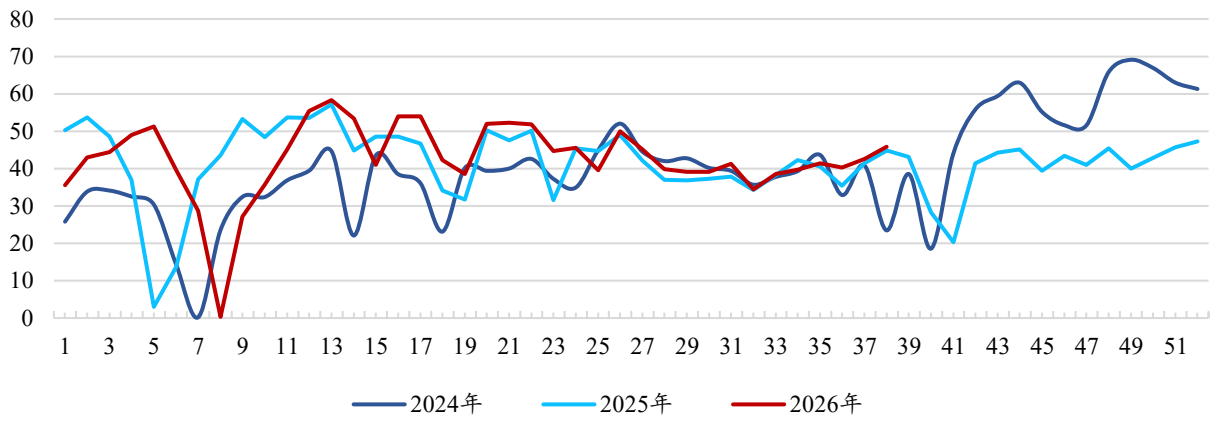
根据房管局数据，2026 年第 38 周，一线城市（北京及深圳）二手房单周成交面积（网签口径）45.9 万平米，单周同比增长 2.2%；一线城市（北京及深圳）二手房累计成交面积（网签口径）1619.3 万平米，累计同比增长 1.6%。

**表5：一线城市（北京及深圳）二手房成交面积（万方，网签口径）累计同比增长 1.6%**

| 周数 | 周度开始日期 | 周度结束日期 | 一线城市（北京及深圳）二手单周（万平米） | 单周同比 | 一线城市（北京及深圳）累计（万平米） | 累计同比增速 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026W34 | 2026-08-16 | 2026-08-22 | 39.7 | -5.9% | 1449.3 | 1.2% |
| 2026W35 | 2026-08-23 | 2026-08-29 | 41.4 | 2.2% | 1490.7 | 1.3% |
| 2026W36 | 2026-08-30 | 2026-09-05 | 40.2 | 13.8% | 1530.9 | 1.6% |
| 2026W37 | 2026-09-06 | 2026-09-12 | 42.5 | 2.9% | 1573.5 | 1.6% |
| 2026W38 | 2026-09-13 | 2026-09-19 | 45.9 | 2.2% | 1619.3 | 1.6% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4：一线城市（北京及深圳）二手房成交面积（万方，网签口径）单周同比增长 2.2%**




数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



## 3、投资端：100 大中城市单周土地成交量增长

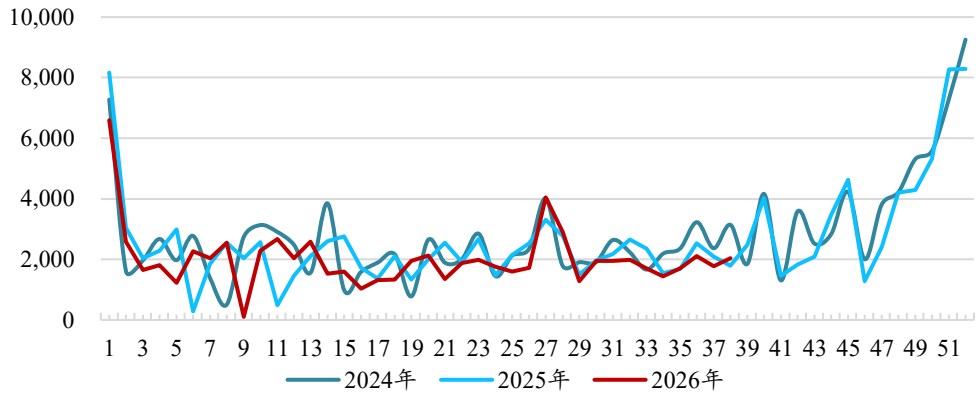
2026 年第 38 周，全国 100 大中城市成交土地规划建筑面积 2035.9 万平米，单周同比增长 13.3%；2026 年前 38 周，全国 100 大中城市成交土地规划建筑面积 7.64 亿平米，累计同比下降 10.5%。

**表6：全国 100 大中城市土地成交面积（万平米）累计同比下降 10.5%**

| 周数 | 周度开始日期 | 周度结束日期 | 100 大中城市成交地块规划建面（万平米） | 单周同比 | 累计成交地块规划建面（亿平米） | 累计同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026W34 | 2026-08-15 | 2026-08-22 | 1435.7 | -7.0% | 6.88 | -10.9% |
| 2026W35 | 2026-08-22 | 2026-08-29 | 1694.1 | 1.0% | 7.05 | -10.7% |
| 2026W36 | 2026-08-29 | 2026-09-05 | 2114.9 | -16.1% | 7.26 | -10.9% |
| 2026W37 | 09-052026- | 2026-09-12 | 1764.9 | -15.8% | 7.44 | -11.0% |
| 2026W38 | 2026-09-12 | 2026-09-19 | 2035.9 | 13.3% | 7.64 | -10.5% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图5：全国 100 大中城市土地成交面积（万方）单周同比增长 13.3%**




数据来源：Wind、开源证券研究所

2026 年第 38 周，全国 100 大中城市土地成交楼面价为 2007.3 元/平米，同比增长 6.1%；土地成交平均溢价率为 7.2%（4 周移动平均）；土地成交总价 274.5 亿元，同比增长 20.2%。

**表7：全国 100 大中城市土地成交溢价率为（4 周移动平均）7.2%**

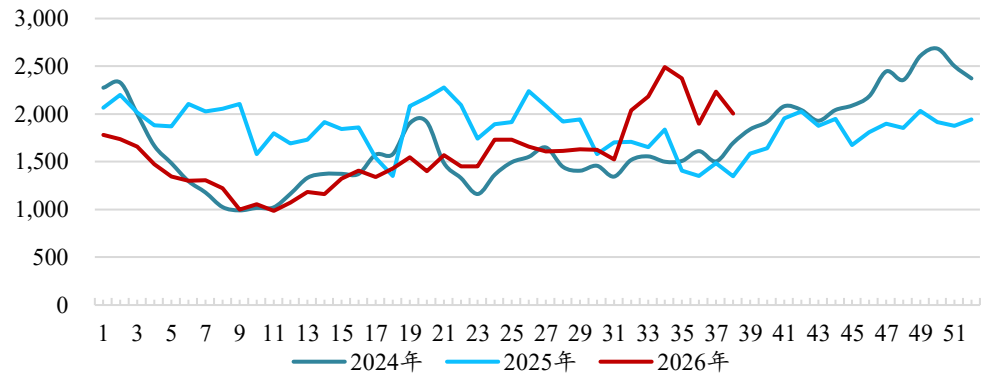
| 周数 | 成交楼面价（元/平米）（4 周移动平均） | 单周同比 | 成交土地总价（亿元） | 单周同比 | 平均溢价率（4 周移动平均） |
|---|---|---|---|---|---|
| 2026W34 | 2491.8 | 23.6% | 322.6 | 14.9% | 7.1% |
| 2026W35 | 2373.5 | 1.3% | 195.0 | 2.4% | 6.6% |
| 2026W36 | 1900.3 | 69.2% | 459.5 | 41.9% | 7.5% |
| 2026W37 | 2231.8 | 97.1% | 592.4 | 66.0% | 6.4% |
| 2026W38 | 2007.3 | 6.1% | 274.5 | 20.2% | 7.2% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

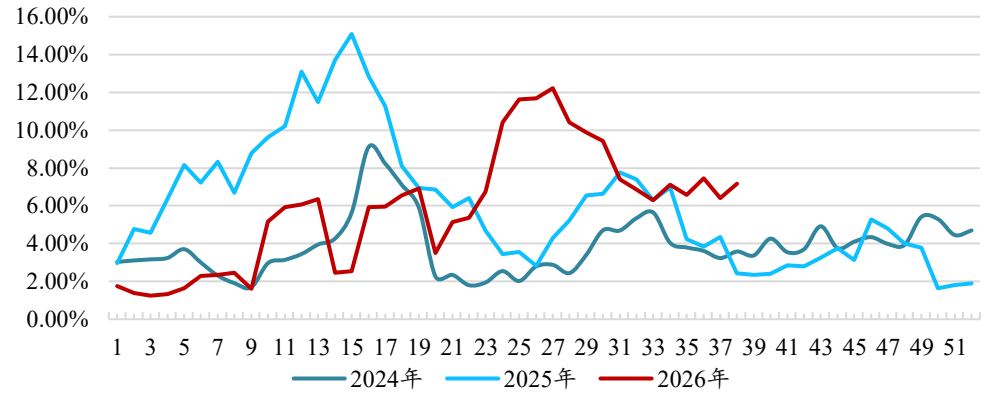


图6：100 大中城市成交楼面价（4 周移动平均）环比下降




数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：全国 100 大中城市土地成交溢价率（4 周移动平均）环比上升




数据来源：Wind、开源证券研究所

2026 年 8 月以来，核心城市土拍次数减少，本周我们跟踪到福州、武汉有土地成交：

（1）9 月 17 日，位于成都市锦江区春熙路商圈的邱家祠商服用地成交，竞得企业为成都兴锦城市更新建设发展有限公司，成交总价 14451.71 万元。

（2）9 月 18 日，天津的津西太（挂）2026-08 号地块正式出让。山川集团旗下天津卓宸盛川以 9.25 亿元摘得这宗宅地，溢价率 5%，折合楼面价约 19421 元/平方米。

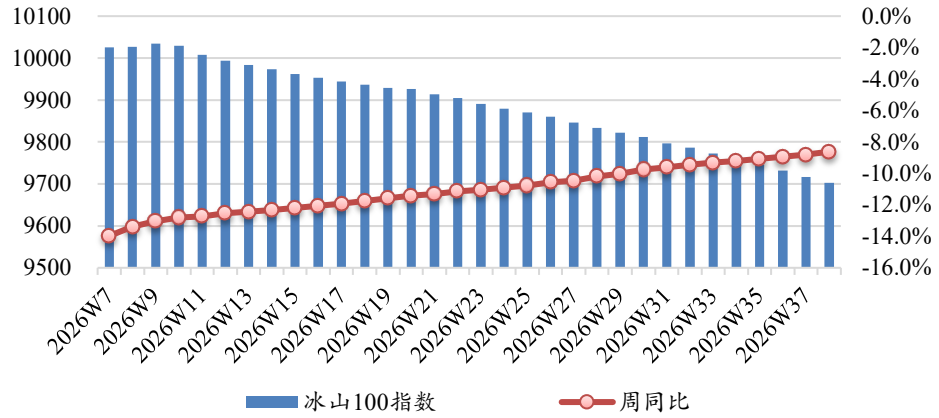
下载日志已记录，仅供内部参考



## 4、价格端：二手房冰山指数环比继续下降

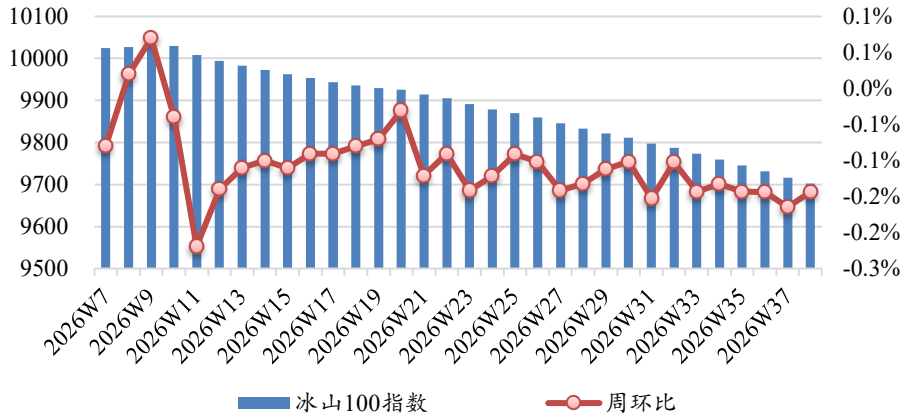
2026 年第 38 周，冰山 100 指数为 9702，周环比-0.14%，周同比-8.6%。

**图8：冰山 100 指数单周同比-8.6%**




数据来源：冰山指数、开源证券研究所

**图9：冰山 100 指数单周环比-0.14%**




数据来源：冰山指数、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



## 5、投资建议：维持行业“看好”评级

“8·28 一揽子新政”出台后，各地相关部门正在密集研判反馈，预计 2026 年四季度各地将能有更清晰的执行细则。本次政策后，房地产行业各项基础性制度迎来重大革新，行业朝着更加稳健、扎实的方向发展。在需求端，我们认为后续核心城市限制性政策优化、公积金贷款、城市更新等方向仍有较大放松空间，若政策力度和推进速度进一步加强，房地产市场止跌回稳进程有望加快，维持行业“看好”评级。

推荐标的：（1）布局城市基本面较好、产品力强的优质房企：中国金茂、建发国际集团、华润置地、招商蛇口、保利发展、中国海外发展、滨江集团、越秀地产、绿城中国；（2）商业运营与资管并重的商业地产运营商，同时受益于地产复苏和消费促进政策：华润置地、大悦城、新城控股、龙湖集团；（3）“好房子，好服务”政策下服务品质突出的优质物管标的：华润万象生活、绿城服务、保利物业、招商积余、滨江服务、建发物业。

## 6、风险提示

市场信心恢复不及预期，政策影响不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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

**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