下载日志已记录，仅供内部参考





食品饮料

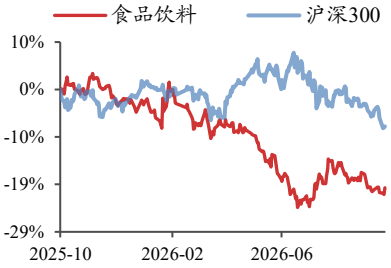
2026 年 10 月 07 日

# 双节动销行情分化：白酒磨底，大众品稳健

——行业周报

**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**

《8 月饮料酒类增速领跑社零数据，食品北美出海值得关注—行业周报》-2026.9.27

《全国化破局，黄酒价值待重估—行业周报》-2026.9.20

《消费筑底，寒梅将绽—行业投资策略》-2026.9.17

张宇光（分析师）
zhangyuguang@kysec.cn
证书编号：S0790520030003

张思敏（分析师）
zhangsimin@kysec.cn
证书编号：S0790525080001

● **核心观点：白酒探底蓄势，大众品稳中有升**

9 月 28 日-9 月 30 日，食品饮料指数涨幅为 1.2%，一级子行业排名第 4，跑赢沪深 300 约 3.0pct，子行业中其他酒类（+2.5%）、乳品（+1.8%）、预加工食品（+1.8%）表现相对领先。中秋国庆白酒动销有所下滑，基本符合市场预期。当前行业处于结构性磨底阶段：商务、礼赠需求受宏观拖累持续收缩，是此轮调整的重要变量；居民消费、宴席与悦己型小聚构成基本盘，中秋国庆期间韧性突出，消费场景向小范围聚会及中低端特色餐饮迁移。白酒价格带分化加剧：飞天茅台仍是畅销品种，五粮液次之。次高端承压但降幅收窄，宴席属性的白酒品牌受益，政商务属性的品牌受损；大众价格带量价双稳，全国性品牌持续抢占地产酒份额。当前白酒渠道库存整体偏高，但终端按需进货、酒企很少大规模压货，厂家考核由回款导向转向动销配合。白酒直营仅头部品牌可行，多数品牌仍依赖传统经销商。预计白酒商务需求短期难改善，居民需求韧性较强。行业处于磨底阶段。

大众品稳中有升，整体表现优于白酒，其中餐饮表现相对较好。2026 年中秋国庆餐饮端宴席与社会化餐饮有复苏，上线城市平淡，下沉市场受益于返乡和短途游相对较好，渠道终端市场理性备货。我们观察到大众品行业几个特点：一是成本与需求共振推动竞争激烈程度减缓，部分子行业龙头率先收减促销，经销商配合度较好，集中度向龙头集中；二是价格体系修复，产品形态升级。经过前期调整，调味品、速冻食品等价格体系有所修复，渠道利润理顺后运行更加顺畅，同时小包装、健康化产品增速快于传统大包装。三是渠道碎片化带来结构性增量，特通、新零售、零食量贩等增速高于流通大盘，餐饮连锁定制与零售直供打开第二成长曲线。整体来看大众品旺季动销稳健，龙头确定性较强。

● **推荐组合：贵州茅台、西麦食品、优然牧业、安琪酵母**

（1）贵州茅台：在白酒需求下移背景下，公司进行市场化改革，以更加务实的姿态，强调未来可持续发展。茅台酒提价后，业绩确定性增强，此轮周期后茅台可看得更为长远。（2）西麦食品：燕麦主业稳健增长，线下基本盘稳固，新渠道开拓快速推进。原材料成本迎来改善，预计营收保持较快增长，盈利能力有望持续提升。（3）优然牧业：奶价有望企稳上涨，奶牛公平值重估预计会继续有减亏贡献；肉牛价格有望稳步上涨，业绩拐点已经到来。（4）安琪酵母：糖蜜成本优势延续，酵母蛋白替代乳清蛋白，有望打开成长新空间。

● **风险提示：**经济下行、食品安全、原料价格波动、消费需求复苏低于预期等

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目　录

1、 每周观点：白酒探底蓄势，大众品稳中有升 ..... 3
2、 市场表现：食品饮料跑赢大盘 ..... 3
3、 上游数据：部分上游原料价格回落 ..... 4
4、 酒业数据新闻：五粮液舒醺青梅酒上市 ..... 7
5、 备忘录：关注 10 月 9 日东鹏饮料召开股东大会 ..... 7
6、 风险提示 ..... 8

# 图表目录

图 1： 食品饮料涨幅 1.2%，排名 4/28 ..... 4
图 2： 其他酒类、乳品、预加工食品表现相对领先 ..... 4
图 3： 均瑶健康、古越龙山、金徽酒涨幅领先 ..... 4
图 4： 莲花控股、ST 龙大、华宝股份跌幅居前 ..... 4
图 5： 2026 年 9 月 29 日全脂奶粉中标价同比-4.1% ..... 4
图 6： 2026 年 9 月 25 日生鲜乳价格同比+1.6% ..... 4
图 7： 2026 年 9 月 25 日生猪价格同比-16.2% ..... 5
图 8： 2026 年 6 月生猪存栏数量同比+0.1% ..... 5
图 9： 2026 年 6 月能繁母猪数量同比-6.3% ..... 5
图 10： 2026 年 10 月 2 日白条鸡价格同比-0.3% ..... 5
图 11： 2026 年 8 月进口大麦价格同比+5.6% ..... 6
图 12： 2026 年 8 月进口大麦数量同比+92.1% ..... 6
图 13： 2026 年 9 月 30 日大豆现货价同比+7.7% ..... 6
图 14： 2026 年 9 月 24 豆粕平均价同比+4.0% ..... 6
图 15： 2026 年 9 月 30 日柳糖价格同比-11% ..... 6
图 16： 2026 年 9 月 25 日白砂糖零售价同比+0.4% ..... 6

表 1： 最近重大事件备忘录：关注 10 月 9 日东鹏饮料召开股东会 ..... 7
表 2： 关注 9 月 27 日发布的行业周报 ..... 8
表 3： 重点公司盈利预测及估值 ..... 8

下载日志已记录，仅供内部参考



## 1、 每周观点：白酒探底蓄势，大众品稳中有升

9 月 28 日-9 月 30 日，食品饮料指数涨幅为 1.2%，一级子行业排名第 4，跑赢沪深 300 约 3.0pct，子行业中其他酒类（+2.5%）、乳品（+1.8%）、预加工食品（+1.8%）表现相对领先。中秋国庆白酒动销有所下滑，基本符合市场预期。当前行业处于结构性磨底阶段：商务、礼赠需求受宏观拖累持续收缩，是此轮调整的重要变量；居民消费、宴席与悦己型小聚构成基本盘，中秋国庆期间韧性突出，消费场景向小范围聚会及中低端特色餐饮迁移。白酒价格带分化加剧：飞天茅台仍是畅销品种，五粮液次之。次高端承压但降幅收窄，宴席属性的品牌受益，政商务属性的品牌受损；大众价格带量价双稳，全国性品牌持续抢占地产酒份额。当前白酒渠道库存整体偏高，但终端按需进货、酒企很少大规模压货，厂家考核由回款导向转向动销配合。白酒直营仅头部品牌可行，多数品牌仍依赖传统经销商。预计白酒商务需求短期难改善，居民需求韧性较强。行业处于磨底阶段。

大众品稳中有升，整体表现优于白酒，其中餐饮表现相对较好。2026 年中秋国庆餐饮端宴席与社会化餐饮有复苏，上线城市平淡，下沉市场受益于返乡和短途游相对较好，渠道终端市场理性备货。我们观察到大众品行业几个特点：一是成本与需求共振推动竞争激烈程度减缓，部分子行业龙头率先收减促销，经销商配合度较好，集中度向龙头集中；二是价格体系修复，产品形态升级。经过前期调整，调味品、速冻食品等价格体系有所修复，渠道利润理顺后运行更加顺畅，同时小包装、健康化产品增速快于传统大包装。三是渠道碎片化带来结构性增量，特通、新零售、零食量贩等增速高于流通大盘，餐饮连锁定制与零售直供打开第二成长曲线。整体来看大众品旺季动销稳健，龙头确定性较强。

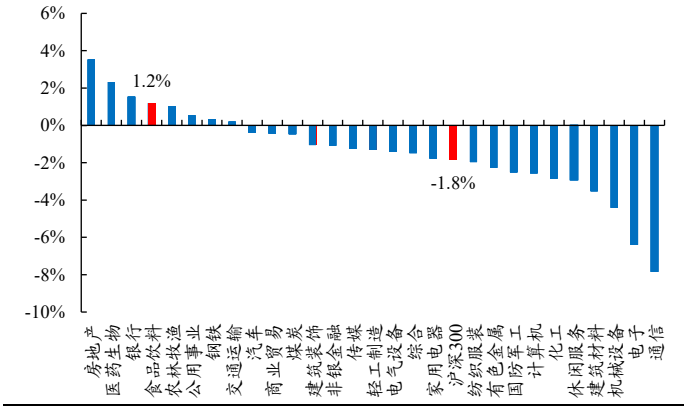
## 2、 市场表现：食品饮料跑赢大盘

9 月 28 日-9 月 30 日，食品饮料指数涨幅为 1.2%，一级子行业排名第 4，跑赢沪深 300 约 3.0pct，子行业中其他酒类（+2.5%）、乳品（+1.8%）、预加工食品（+1.8%）表现相对领先。个股方面，均瑶健康、古越龙山、金徽酒涨幅领先；莲花控股、ST 龙大、华宝股份跌幅居前。

下载日志已记录，仅供内部参考

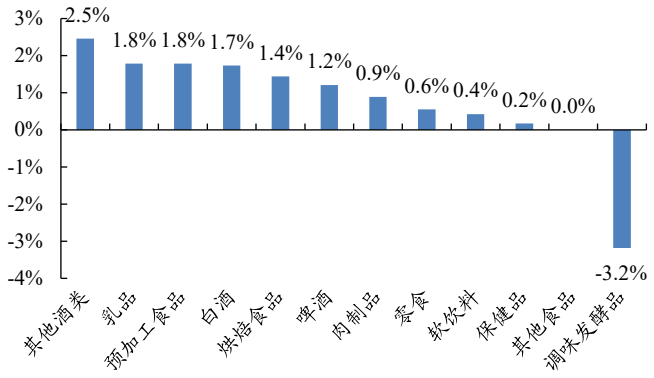


图1：食品饮料涨幅 1.2%，排名 4/28



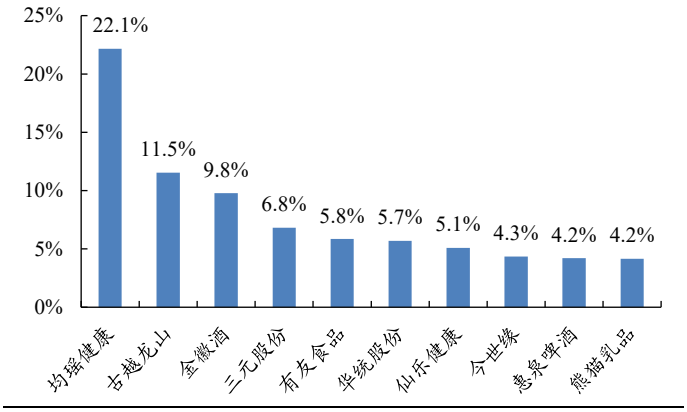

数据来源：iFind、开源证券研究所

图2：其他酒类、乳品、预加工食品表现相对领先



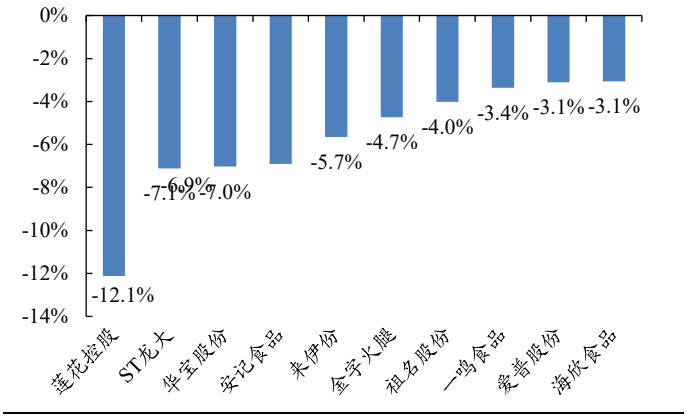

数据来源：iFind、开源证券研究所

图3：均瑶健康、古越龙山、金徽酒涨幅领先




数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：莲花控股、ST 龙大、华宝股份跌幅居前

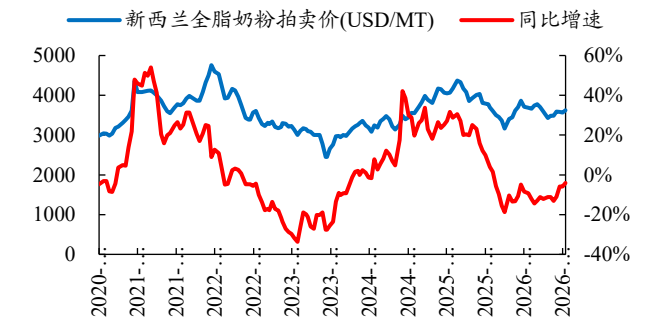



数据来源：iFind、开源证券研究所

## 3、 上游数据：部分上游原料价格回落

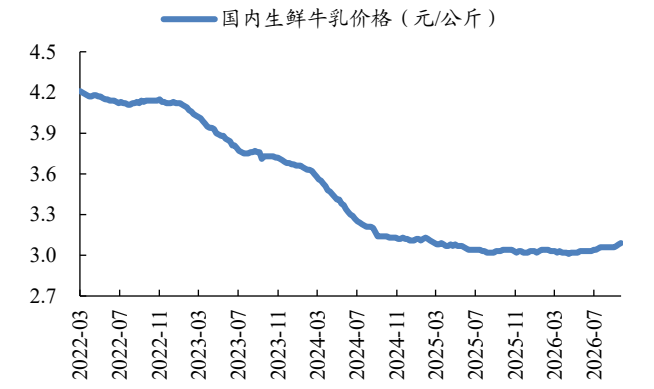
9 月 29 日，GDT 拍卖全脂奶粉中标价 3620 美元/吨，环比+1.5%，同比-4.1%，进口奶价同比下跌。9 月 25 日，国内生鲜乳价格 3.09 元/公斤，环比+0.3%，同比+1.6%，国内奶价持续修复。

图5：2026 年 9 月 29 日全脂奶粉中标价同比-4.1%




数据来源：GDT、开源证券研究所

图6：2026 年 9 月 25 日生鲜乳价格同比+1.6%



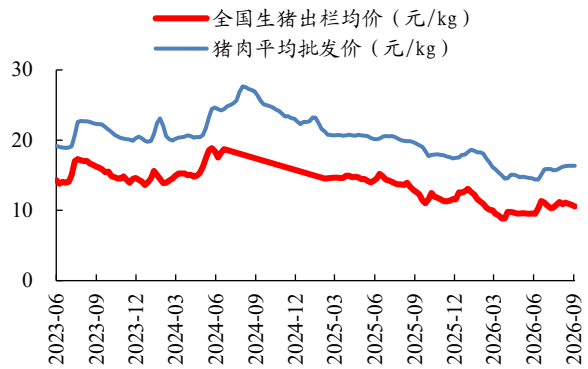

数据来源：iFind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



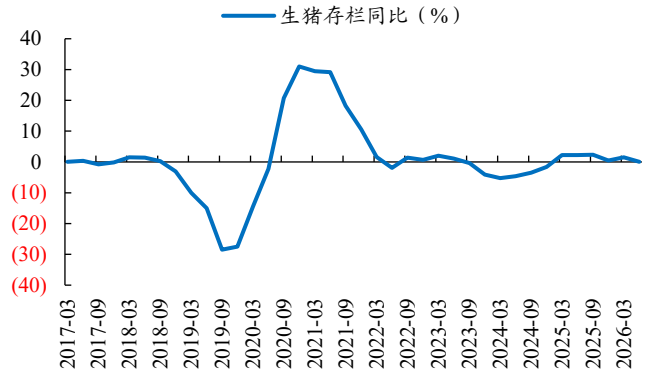
9 月 25 日，生猪出栏价格 10.6 元/公斤，同比-16.2%，环比-2.0%；9 月 18 日，猪肉价格 16.3 元/公斤，同比-17.1%，环比持平。2026 年 6 月，能繁母猪存栏 3780.0 万头，同比-6.3%，环比-3.2%。2026 年 6 月生猪存栏同比+0.1%，环比+0.3%。2026 年 10 月 2 日，白条鸡价格 17.2 元/公斤，同比-0.3%、环比-0.2%。

**图7：2026 年 9 月 25 日生猪价格同比-16.2%**



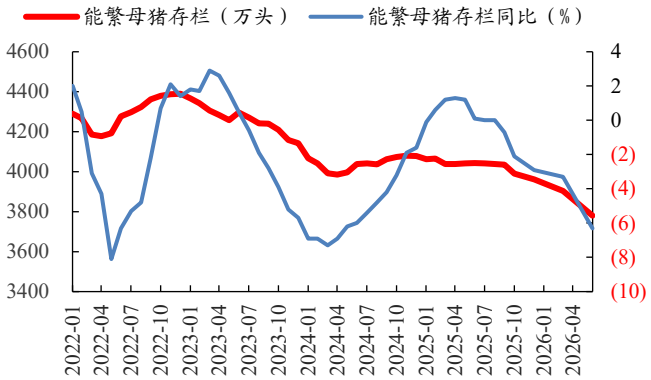

数据来源：iFind、开源证券研究所

**图8：2026 年 6 月生猪存栏数量同比+0.1%**



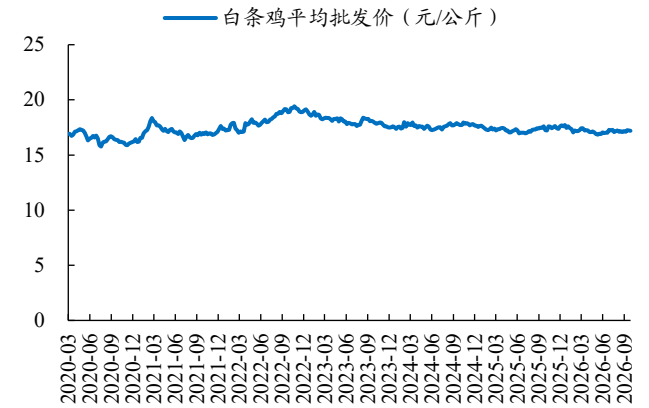

数据来源：iFind、开源证券研究所

**图9：2026 年 6 月能繁母猪数量同比-6.3%**




数据来源：iFind、开源证券研究所

**图10：2026 年 10 月 2 日白条鸡价格同比-0.3%**



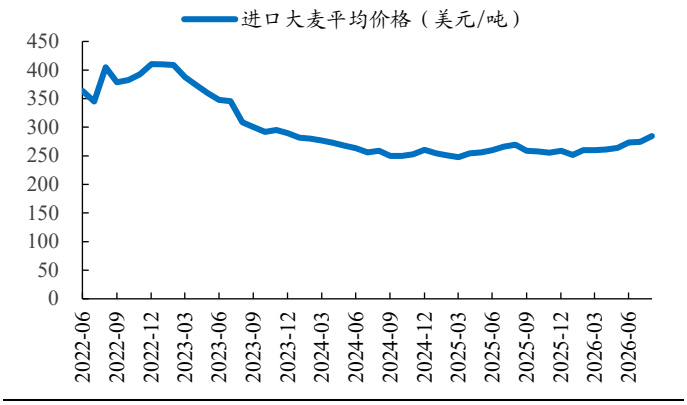

数据来源：iFind、开源证券研究所

2026 年 8 月，进口大麦价格 284.8 美元/吨，同比+5.6%。2026 年 8 月进口大麦数量 121.0 万吨，同比+92.1%，进口大麦数量和平均价格均有所上涨。

下载日志已记录，仅供内部参考

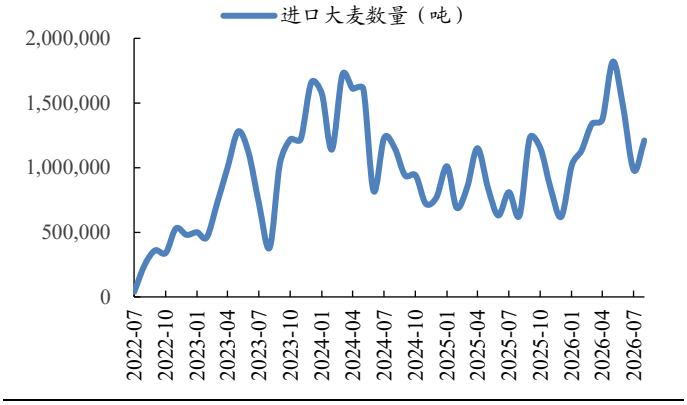


图11：2026 年 8 月进口大麦价格同比+5.6%




数据来源：iFind、开源证券研究所

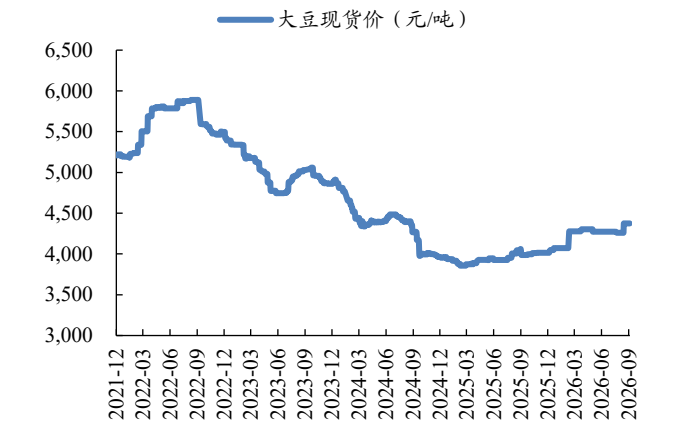
图12：2026 年 8 月进口大麦数量同比+92.1%




数据来源：iFind、开源证券研究所

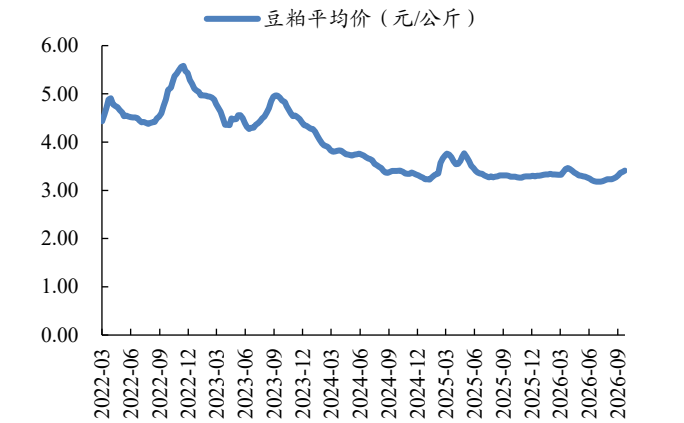
9 月 30 日，大豆现货价 4374.7 元/吨，同比+7.7%。9 月 24 日，豆粕平均价格 3.4 元/公斤，同比+4.0%。

图13：2026 年 9 月 30 日大豆现货价同比+7.7%




数据来源：iFind、开源证券研究所

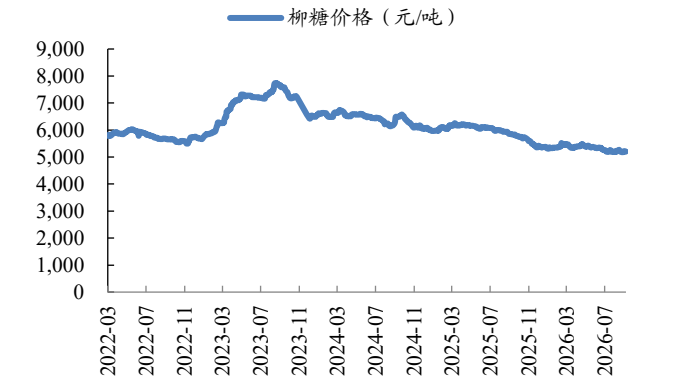
图14：2026 年 9 月 24 豆粕平均价同比+4.0%




数据来源：iFind、开源证券研究所

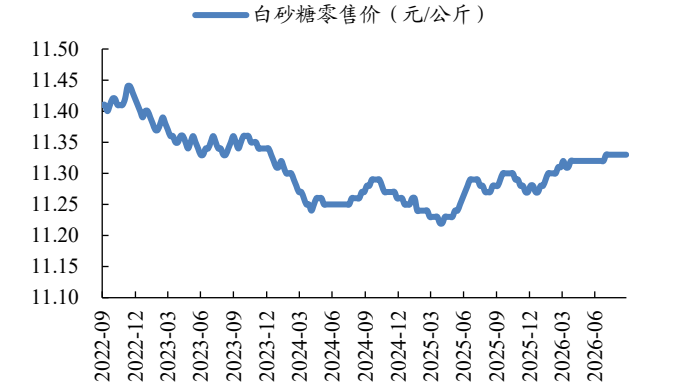
9 月 30 日，柳糖价格 5200.0 元/吨，同比-11%；9 月 25 日，白砂糖零售价格 11.3 元/公斤，同比+0.4%。

图15：2026 年 9 月 30 日柳糖价格同比-11%




数据来源：iFind、开源证券研究所

图16：2026 年 9 月 25 日白砂糖零售价同比+0.4%




数据来源：iFind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



## 4、 酒业数据新闻：五粮液舒醺青梅酒上市

近日，五粮液仙林生态旗下果酒品牌舒醺（SANLINE）玫瑰味青梅酒启动全国市场布局，渠道招商同步开启。该产品甄选四川大邑优质青梅，搭配重瓣红玫瑰低温慢酿；330 毫升小瓶装，8 度黄金酒精度。此前，舒醺已借宜宾“和美请春宴”等文化场景完成市场预热，“请春酒，喝舒醺”一度成为社交平台热门话题。此次全国市场上市，意味着它从区域试水正式走向规模化运营。（来源于酒说）

日前，瑞幸咖啡新加坡第 100 家门店正式开业。从 2023 年落地新加坡至今，瑞幸咖啡已成为新加坡门店数量第二多的连锁咖啡品牌。据悉，瑞幸咖啡在新加坡累计推出超 130 款产品，其中生椰拿铁、小黄油拿铁累计销量均突破 200 万杯。瑞幸咖啡董事长黎辉表示，瑞幸咖啡在新加坡取得稳健成长，验证了瑞幸商业模式具备海外可复制性。截至 9 月 28 日，瑞幸全球门店总数超过 38000 家。（来源于食品内参）

9 月 22 日，抖音电商发布《2026 抖音电商中秋时令食品消费趋势报告》显示，“团圆有好礼”活动期间“中秋礼盒”“月饼”等关键词搜索超 600 万次，月饼及礼盒成交额同比增长 102%、售出 2400 余万单；糕点礼盒、月饼、零食礼盒、茶叶成交额分别增长 246%、157%、69%、55%，直播间成交占比近七成；30 岁以下用户占比 31%，25 至 40 岁合计超五成，广东、江苏、山东、浙江、河南消费居前；月饼订单量和用户数同比增长近三成，礼盒占月饼成交额超七成，平均客单价 196 元。（来源于食品内参）

## 5、 备忘录：关注 10 月 9 日东鹏饮料召开股东大会

10 月 8 日-10 月 18 日，共有 15 家公司召开股东大会。

**表1：最近重大事件备忘录：关注 10 月 9 日东鹏饮料召开股东会**

| 日期 | 公司 | 股东会 | 限售解禁 |
|---|---|---|---|
| 2026-10-08 | 双塔食品 | 山东省招远市（14:30） | |
| 2026-10-08 | 星湖科技 | 广东省广州市（15:00） | |
| 2026-10-09 | 广弘控股 | 广东省广州市（15:00） | |
| 2026-10-09 | 青岛食品 | 山东省青岛市（14:00） | |
| 2026-10-09 | 天润乳业 | 新疆乌鲁木齐市（15:30） | |
| 2026-10-09 | 东鹏饮料 | 广东省深圳市（15.00） | |
| 2026-10-12 | 泉阳泉 | 吉林省长春市（14:00） | |
| 2026-10-12 | 安琪酵母 | 湖北省宜昌市（14:00） | |
| 2026-10-13 | 兰州黄河 | 湖南省长沙市（14:30） | |
| 2026-10-13 | 宝立食品 | 上海市松江区（14:30） | |
| 2026-10-13 | 来伊份 | 上海市松江区（14:00） | |
| 2026-10-14 | ST 西王 | 山东省邹平市（14:30） | |
| 2026-10-14 | 金字火腿 | 浙江省金华市（14:00） | |
| 2026-10-15 | 皇氏集团 | 广西省南宁市（14:30） | |
| 2026-10-16 | 立高食品 | 广东省广州市（14:00） | |

资料来源：iFind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



**表2：关注 9 月 27 日发布的行业周报**

| 报告类型 | 报告名称 | 时间 |
|---|---|---|
| 公司点评 | 中国飞鹤：收入稳健、利润承压，高分红回馈股东 | 9 月 2 日 |
| 行业周报 | 市场风格轮动，板块修复弹性充足 | 9 月 6 日 |
| 公司深度 | 富祥股份：盈利修复拐点显现，微生物蛋白赛道空间广阔 | 9 月 10 日 |
| 行业周报 | 原奶周期反转确认，鱼子酱行业红利可期 | 9 月 13 日 |
| 行业投资策略 | 消费筑底，寒梅将绽 | 9 月 17 日 |
| 行业周报 | 全国化破局，黄酒价值待重估 | 9 月 20 日 |
| 行业周报 | 8 月饮料酒类增速领跑社零数据，食品北美出海值得关注 | 9 月 27 日 |

资料来源：iFind、开源证券研究所

**表3：重点公司盈利预测及估值**

| 公司名称 | 评级 | 收盘价（元） | EPS（元） | | | PE | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2026E | 2027E | 2028E | 2026E | 2027E | 2028E |
| 贵州茅台 | 买入 | 1258.6 | 64.70 | 68.80 | 73.30 | 19.5 | 18.3 | 17.2 |
| 泸州老窖 | 买入 | 72.3 | 4.38 | 4.71 | 4.93 | 16.5 | 15.3 | 14.7 |
| 山西汾酒 | 买入 | 115.6 | 7.61 | 8.47 | 9.09 | 15.2 | 13.6 | 12.7 |
| 古井贡酒 | 增持 | 93.6 | 5.43 | 5.79 | 6.41 | 17.2 | 16.2 | 14.6 |
| 金徽酒 | 增持 | 17.4 | 0.63 | 0.89 | 0.99 | 27.6 | 19.6 | 17.6 |
| 伊利股份 | 买入 | 27.3 | 1.60 | 2.08 | 2.22 | 17.1 | 13.1 | 12.3 |
| 新乳业 | 增持 | 14.8 | 0.98 | 1.11 | 1.25 | 15.1 | 13.3 | 11.9 |
| 双汇发展 | 增持 | 23.7 | 1.54 | 1.59 | 1.65 | 15.4 | 14.9 | 14.3 |
| 中炬高新 | 增持 | 17.2 | 0.93 | 1.03 | 1.16 | 18.6 | 16.7 | 14.9 |
| 涪陵榨菜 | 买入 | 11.2 | 0.71 | 0.75 | 0.81 | 15.8 | 14.9 | 13.8 |
| 海天味业 | 买入 | 33.2 | 1.35 | 1.51 | 1.68 | 24.6 | 22.0 | 19.7 |
| 西麦食品 | 增持 | 17.6 | 0.84 | 1.01 | 1.19 | 20.9 | 17.4 | 14.8 |
| 广州酒家 | 增持 | 13.1 | 0.95 | 1.00 | 1.04 | 13.8 | 13.1 | 12.6 |
| 甘源食品 | 买入 | 38.6 | 2.80 | 3.72 | 4.25 | 13.8 | 10.4 | 9.1 |
| 劲仔食品 | 增持 | 9.6 | 0.59 | 0.67 | 0.77 | 16.3 | 14.3 | 12.5 |
| 天味食品 | 增持 | 12.6 | 0.72 | 0.81 | 0.90 | 17.4 | 15.5 | 13.9 |

数据来源：iFind、开源证券研究所（收盘价日期为 2026 年 9 月 30 日，盈利预测均采用开源证券预测值）

## 6、 风险提示

宏观经济下行风险、食品安全风险、原料价格波动风险、消费需求复苏低于预期等。

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