

基础化工

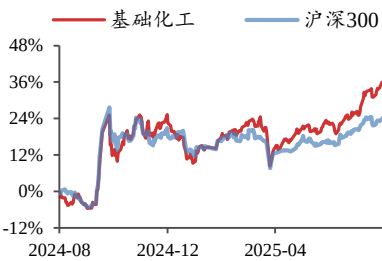
2025 年 08 月 15 日

投资评级：看好（维持）

PTA：行业扩产或接近尾声，需求稳步增长，产品有望迎来向上拐点

——行业深度报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《粘胶短纤：持续供需紧平衡，涨价趋势再起——行业点评报告》-2025.8.12

《纯碱供需承压，低成本的天然碱工艺或将脱颖而出——行业深度报告》-2025.8.12

《美对印加征关税或利好国内纺服出口及化纤行业，草甘膦、草铵膦价格上涨——行业周报》-2025.8.10

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

毕挥（分析师）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790523080001

● 供给端：行业扩产接近尾声，看好供给端格局优化

2019 年至 2024 年间，国内 PTA 行业扩产进程不断加快，行业有效产能由 4669 万吨提升至 8427.5 万吨，年均复合增速达到 12.5%。从 PTA 行业未来扩产情况来看，据百川盈孚数据，2025 年国内 PTA 新增产能预计合计达到 870 万吨，其中东方盛虹、三房巷、新凤鸣分别新增 250、320、300 万吨。再往后看，2026 年及以后规划产能仍有合计 800 万吨。但考虑到当前 PTA 盈利承压，其投产进程尚存在较大不确定性，2025 年或已接近国内 PTA 行业扩产的尾声。同时，据卓创资讯数据，截至 2025 年 8 月，国内 PTA 产能中，投产超 20 年、15 年、10 年的老装置产能分别达到 230、545、3315 万吨，分别占总产能的 2.6%、6.2%、37.4%。当前国内 PTA 行业依旧存在部分老旧装置，同时由于近年来 PTA 技术的迭代进步，老旧装置加工费或显著高于新投装置，在此背景下，部分高成本、低竞争力的老旧产能或面临出清。此外，截至 2025 年 8 月，国内 PTA 行业产能 CR7 也达到 76%，集中度较高，龙头企业具备一定的定价权，同时也为行业自律与反内卷创造了良好的条件。

● 需求端：PTA 下游主要为聚酯纤维、瓶片、薄膜，需求持续增长

PTA 下游最大需求来源为涤纶长丝与涤纶短纤。从下游应用领域来看，2024 年，PTA 主要用于制备聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），此类需求占比达到 98%，具体产品包括聚酯纤维（71%）、聚酯瓶片（23%）与聚酯薄膜（7%）。可以发现，聚酯纤维为 PTA 最大需求来源，其又可分别涤纶长丝与涤纶短纤，占比分别为 82%、18%。内需方面，随下游聚酯纤维、瓶片及薄膜需求的稳步增长，2019-2024 年间国内 PTA 表观消费量由 4236 万吨持续提升至 6558 万吨，年均复合增速达到 9.13%，其中 2023-2024 年表观消费量增速分别达到 18.39%、11.32%。出口方面，2020 年国内 PTA 进口量、出口量分别为 61.6、84.7 万吨。2021 年起，伴随国内 PTA 在建产能的陆续落地，PTA 进口量大幅下降，截至 2024 年已降至 1.8 万吨。与此同时，国内 PTA 出口量持续增长，截至 2024 年已达到 441.8 万吨，约占 2024 年国内 PTA 总产量的 6.3%。

● 推荐及受益标的

我们认为，当前 PTA 行业或已接近扩产尾声，未来供给端格局有望迎来优化。同时，伴随下游聚酯纤维、瓶片、薄膜等需求的稳步提升，PTA 需求有望持续增长。在此背景下，我们看好 PTA 产品盈利逐步迎来修复。**推荐标的：**恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份等。**受益标的：**恒逸石化、三房巷、东方盛虹等。

● **风险提示：**原料价格大幅波动；下游需求不及预期；行业扩产进程超出预期；其他风险详见第十页标注。¹

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

目 录

1、供给端：行业扩产或接近尾声，看好供给端格局优化.....	3
2、需求端：PTA 下游主要为聚酯纤维、瓶片、薄膜，需求持续增长.....	6
3、盈利预测与投资建议.....	8
4、风险提示.....	9

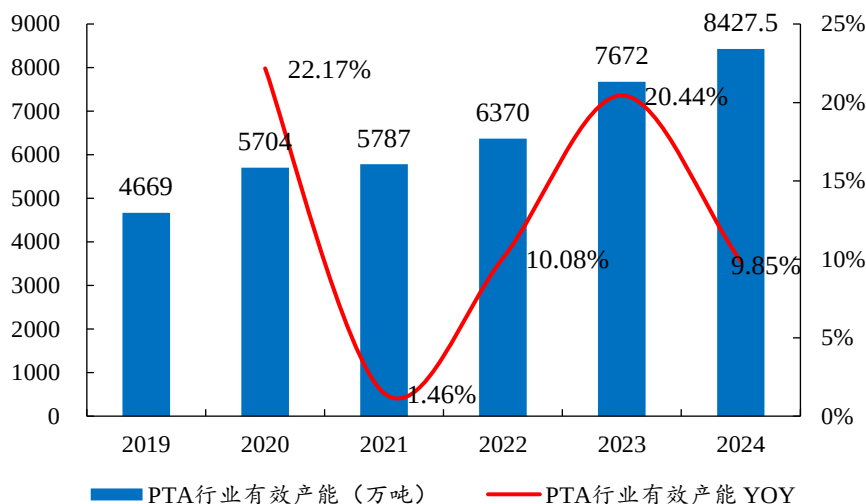
图表目录

图 1：2019 年至 2024 年间，国内 PTA 行业有效产能年均复合增速达到 12.5%	3
图 2：截至 2025 年 8 月，国内 PTA 行业产能 CR7 为 76%.....	3
图 3：当前 PTA 行业开工率维持在合理水平	4
图 4：PTA 下游最大需求来源为涤纶长丝与涤纶短纤	7
图 5：2019-2024 年间国内 PTA 表观消费量年均复合增速达到 9.13%.....	7
图 6：2024 年国内 PTA 出口总量 441.8 万吨，占总产量的 6.3%.....	8
图 7：2022 年至今，PTA 行业盈利承压	8
表 1：预计 2025 年 PTA 新增产能 870 万吨	4
表 2：当前国内 PTA 行业依旧存在部分老旧产能	5
表 3：截至 2025 年 8 月，合计 1148 万吨 PTA 产能处于停车状态.....	6
表 4：涉及 PTA 业务的上市公司主要有荣盛石化、恒力石化等.....	9
表 5：推荐标的及受益标的盈利预测与估值.....	9

1、供给端：行业扩产或接近尾声，看好供给端格局优化

国内 PTA 产能快速扩张。2019 年至 2024 年间，国内 PTA 行业扩产进程不断加快，行业有效产能由 4669 万吨提升至 8427.5 万吨，年均复合增速达到 12.5%。

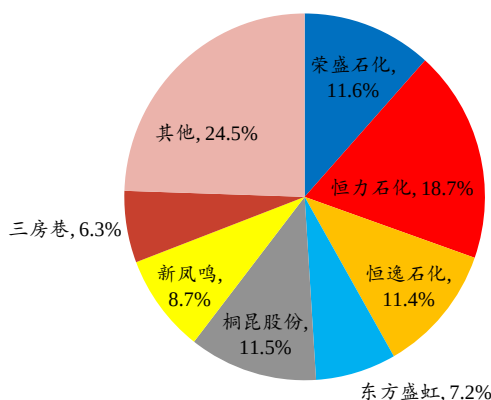
图1：2019 年至 2024 年间，国内 PTA 行业有效产能年均复合增速达到 12.5%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

经过上一轮扩产以后，当前 PTA 行业集中度已达到较高水平，产能 CR7 为 76%。据百川盈孚及各公司公告数据，截至 2025 年 8 月，国内 PTA 行业产能（权益口径）前七名分别为恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣、东方盛虹、三房巷，行业产能 CR7 达到 76%。当前国内 PTA 行业集中度较高，龙头企业具备一定的定价权，同时也为行业自律与反内卷创造了良好的条件。

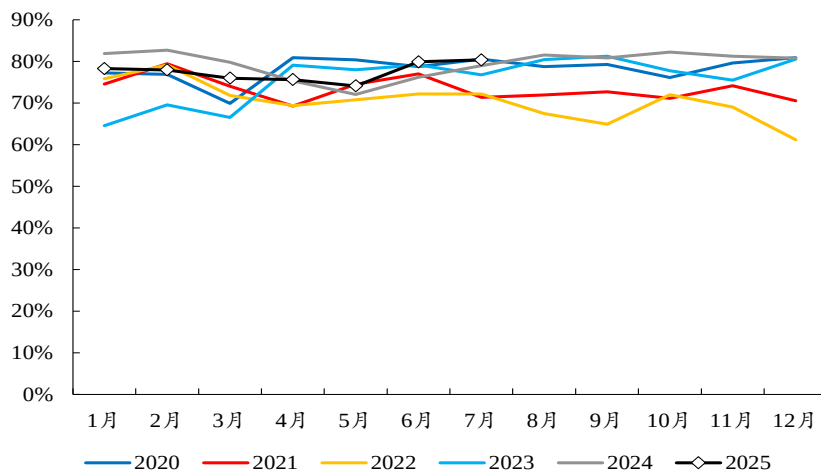
图2：截至 2025 年 8 月，国内 PTA 行业产能 CR7 为 76%



数据来源：百川盈孚、各公司公告、开源证券研究所

当前 PTA 行业开工率维持在合理水平。尽管 PTA 行业持续扩产，但得益于下游需求的稳步增长，国内 PTA 行业开工率依旧维持在合理水平。据百川盈孚数据，2025 年 1-7 月，国内 PTA 行业月度开工率基本维持在 75%-80% 左右，基本处于过去 5 年的平均水平。

图3：当前 PTA 行业开工率维持在合理水平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

PTA 行业扩产进程或已接近尾声，未来规划产能仍有较大不确定性。从 PTA 行业未来扩产情况来看，据百川盈孚数据，2025 年国内 PTA 新增产能预计合计达到 870 万吨，其中东方盛虹、三房巷、新凤鸣分别新增 250、320、300 万吨。再往后看，2026 年及以后规划产能仍有合计 800 万吨。但考虑到当前 PTA 盈利承压，其投产进程尚存在较大不确定性，2025 年或已接近国内 PTA 行业扩产的尾声。

表1：预计 2025 年 PTA 新增产能 870 万吨

企业	新增产能（万吨）	投产时间/预计投产时间
江苏虹港石化（东方盛虹）	250	2025 年 6 月
三房巷	320	2025 年 8 月
独山能源（新凤鸣）	300	预计 2025 年 12 月
2025 年新增产能合计	870	-
福建福海创	300	预计 2026 年 12 月
广西桐昆石化	300	预计 2026 年 12 月
中石油乌鲁木齐石化分公司	200	预计 2027 年 7 月
2026 年及以后新增产能合计	800	-

资料来源：百川盈孚、开源证券研究所

国内 PTA 行业依旧存在部分老旧产能，竞争力较低或面临出清。据卓创资讯数据，截至 2025 年 8 月，国内 PTA 产能中，投产超 20 年、15 年、10 年的老装置产能分别达到 230、545、3315 万吨，分别占总产能的 2.6%、6.2%、37.4%。当前国

内 PTA 行业依旧存在部分老旧装置，同时由于近年来 PTA 技术的迭代进步，老旧装置加工费或显著高于新投装置，在此背景下，部分高成本、低竞争力的老旧产能或面临出清。

表2：当前国内 PTA 行业依旧存在部分老旧产能

企业	工艺路线	投产时间	产能	单位	所在省份
珠海英力士	催化氧化	2005-01-01	110	万吨/年	广东省
宁波台化	催化氧化	2005-06-01	120	万吨/年	浙江省
逸盛大连	催化氧化	2009-01-01	225	万吨/年	辽宁省
重庆蓬威	催化氧化	2009-11-13	90	万吨/年	重庆市
海伦石化	催化氧化	2011-07-01	120	万吨/年	江苏省
逸盛宁波石化	催化氧化	2012-08-27	200	万吨/年	浙江省
大连恒力	催化氧化	2012-09-01	220	万吨/年	辽宁省
桐乡桐昆	催化氧化	2012-09-01	150	万吨/年	浙江省
大连恒力	催化氧化	2012-10-17	220	万吨/年	辽宁省
海南逸盛	催化氧化	2012-11-01	200	万吨/年	海南省
福化福海创	催化氧化	2014-04-20	150	万吨/年	福建省
福化福海创	催化氧化	2014-04-20	150	万吨/年	福建省
福化福海创	催化氧化	2014-04-20	150	万吨/年	福建省
逸盛宁波石化	催化氧化	2014-04-22	220	万吨/年	浙江省
江苏盛虹	催化氧化	2014-05-30	150	万吨/年	江苏省
逸盛大连	催化氧化	2014-06-20	375	万吨/年	辽宁省
海伦石化	催化氧化	2014-09-24	120	万吨/年	江苏省
大连恒力	催化氧化	2015-02-28	220	万吨/年	辽宁省
珠海英力士	催化氧化	2015-03-30	125	万吨/年	广东省
江阴汉邦	催化氧化	2016-03-14	220	万吨/年	江苏省
桐乡桐昆	催化氧化	2017-12-07	220	万吨/年	浙江省
四川能投	催化氧化	2019-05-01	100	万吨/年	四川省
新凤鸣	催化氧化	2019-09-30	220	万吨/年	浙江省
中泰昆玉	催化氧化	2020-01-01	120	万吨/年	新疆维吾尔自治区
大连恒力	催化氧化	2020-01-10	250	万吨/年	辽宁省
大连恒力	催化氧化	2020-06-29	250	万吨/年	辽宁省
新凤鸣	催化氧化	2020-10-20	220	万吨/年	浙江省
福建百宏	催化氧化	2020-12-01	250	万吨/年	福建省
江苏盛虹	催化氧化	2021-02-01	240	万吨/年	江苏省
逸盛宁波石化	催化氧化	2021-06-01	330	万吨/年	浙江省
逸盛宁波石化	催化氧化	2022-02-01	330	万吨/年	浙江省
东营威联	催化氧化	2022-11-30	250	万吨/年	山东省
恒力（惠州）	催化氧化	2022-12-31	250	万吨/年	广东省
嘉通能源	催化氧化	2022-12-31	250	万吨/年	江苏省
嘉通能源	催化氧化	2023-03-31	250	万吨/年	江苏省
宁波台化	催化氧化	2023-03-31	150	万吨/年	浙江省
恒力（惠州）	催化氧化	2023-07-31	250	万吨/年	广东省

企业	工艺路线	投产时间	产能	单位	所在省份
海南逸盛	催化氧化	2023-11-30	250	万吨/年	海南省
仪征化纤	催化氧化	2024-05-01	300	万吨/年	江苏省
独山能源	催化氧化	2024-12-31	270	万吨/年	浙江省
江苏盛虹	催化氧化	2025-06-30	250	万吨/年	江苏省
海伦石化	催化氧化	2025-07-31	320	万吨/年	江苏省
合计			8855	万吨/年	-

资料来源：卓创资讯、开源证券研究所

表3：截至 2025 年 8 月，合计 1148 万吨 PTA 产能处于停车状态

企业	产能（万吨/年）	状态
佳龙	60	停车
蓬威	90	停车
天津石化	34	停车
汉邦	70	停车
扬子	35	停车
上海石化	40	停车
华彬	140	停车
乌石化	7.5	停车
利万	70	停车
逸盛	65	停车
虹港石化	150	停车
扬子	60	停车
洛阳石化	32.5	停车
仪征	35	停车
海伦石化	120	停车
亚东	75	停车
仪化	64	停车
合计	1148	-

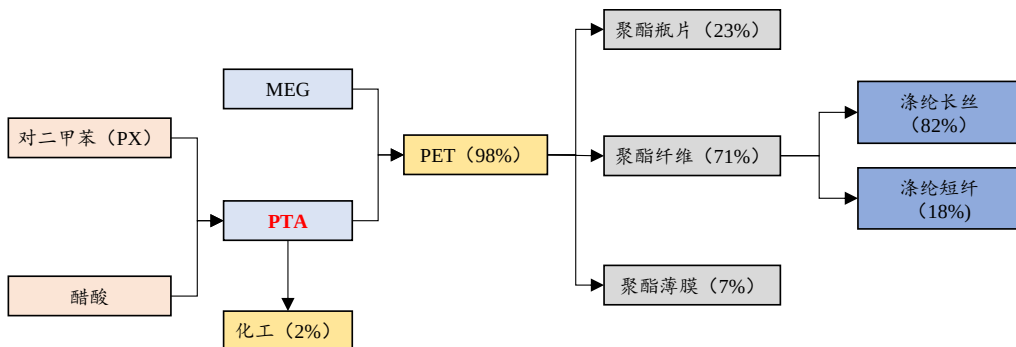
资料来源：CCF、开源证券研究所

2、需求端：PTA 下游主要为聚酯纤维、瓶片、薄膜，需求持续增长

PTA 全称为精对苯二甲酸，是以 PX 为原料，以醋酸为溶剂，以醋酸钴、醋酸锰为催化剂，氢溴酸为促进剂，经氧化氧化反应后制备粗 PTA，再经精制提纯后得到 PTA 产品。

PTA 下游最大需求来源为涤纶长丝与涤纶短纤。从下游应用领域来看，2024 年，PTA 主要用于制备聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），此类需求占比达到 98%，具体产品包括聚酯纤维（71%）、聚酯瓶片（23%）与聚酯薄膜（7%）。可以发现，聚酯纤维为 PTA 最大需求来源，其又可分别涤纶长丝与涤纶短纤，占比分别为 82%、18%。

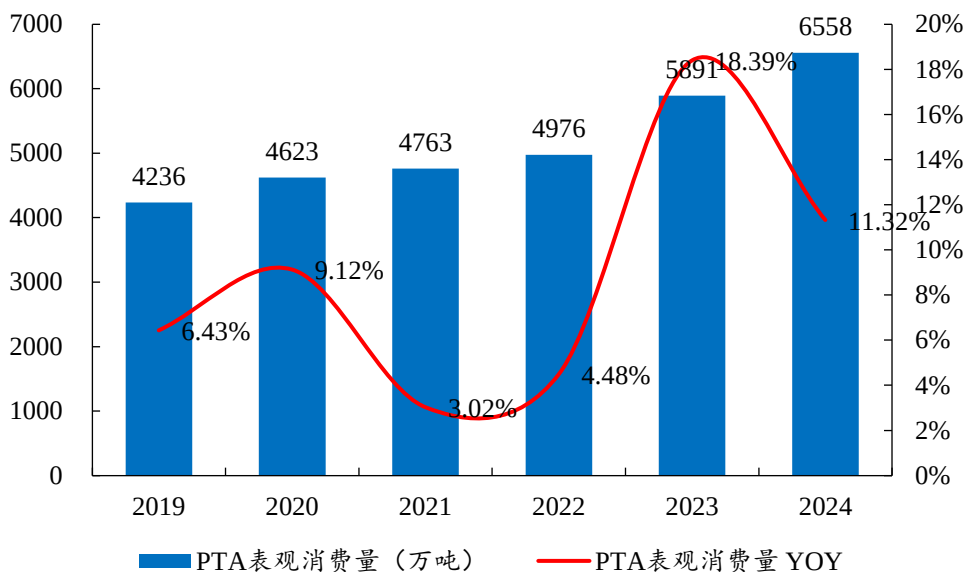
图4：PTA 下游最大需求来源为涤纶长丝与涤纶短纤



资料来源：百川盈孚、开源证券研究所 注：占比数据以 2024 年需求为基础；

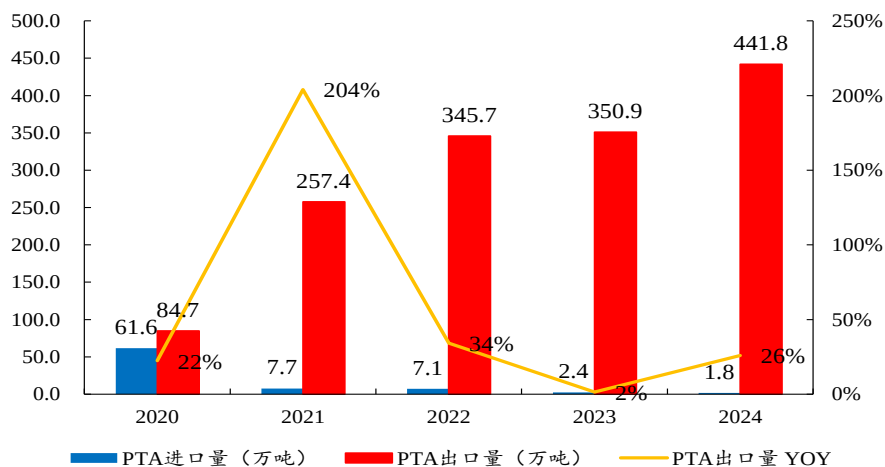
内需方面，国内 PTA 表观消费量稳步增长，2019-2024 年间 CAGR 达到 9.13%。伴随下游聚酯纤维、瓶片及薄膜需求的稳步增长，2019-2024 年间国内 PTA 表观消费量由 4236 万吨持续提升至 6558 万吨，年均复合增速达到 9.13%，其中 2023-2024 年表观消费量增速分别达到 18.39%、11.32%。

图5：2019-2024 年间国内 PTA 表观消费量年均复合增速达到 9.13%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

出口方面，国内 PTA 出口量持续增长，2024 年出口总量 441.8 万吨，占总产量的 6.3%。2020 年，国内 PTA 进口量、出口量分别为 61.6、84.7 万吨。2021 年起，伴随国内 PTA 在建产能的陆续落地，PTA 进口量大幅下降，截至 2024 年已降至 1.8 万吨。与此同时，国内 PTA 出口量持续增长，截至 2024 年已达到 441.8 万吨，约占 2024 年国内 PTA 总产量的 6.3%。

图6：2024 年国内 PTA 出口总量 441.8 万吨，占总产量的 6.3%


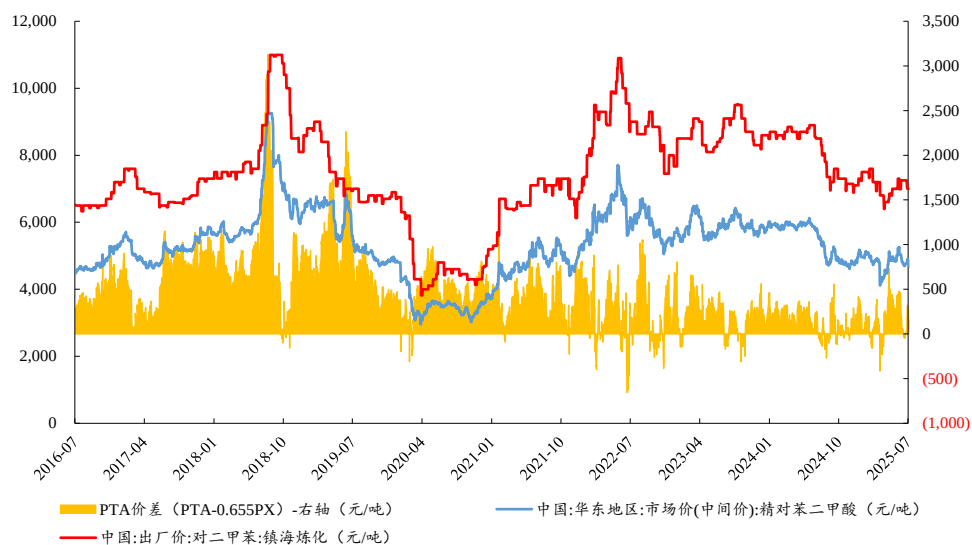
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3、盈利预测与投资建议

我们认为，当前 PTA 行业或已接近扩产尾声，未来供给端格局有望迎来优化。同时，伴随下游聚酯纤维、瓶片、薄膜等需求的稳步提升，PTA 需求有望持续增长。在此背景下，我们看好 PTA 产品盈利逐步迎来修复。

推荐标的：恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份等。

受益标的：恒逸石化、三房巷、东方盛虹等。

图7：2022 年至今，PTA 行业盈利承压


数据来源：、百川盈孚、开源证券研究所

表4：涉及 PTA 业务的上市公司主要有荣盛石化、恒力石化等

序号	股票代码	公司简称	市值 (亿元)	PTA 现有权益产能 (万吨)	PTA 产能/市值 (吨/万元)
1	002493.SZ	荣盛石化	902	1031	1.14
2	600346.SH	恒力石化	1,053	1660	1.58
3	000703.SZ	恒逸石化	213	1007	4.74
4	000301.SZ	东方盛虹	571	640	1.12
5	601233.SH	桐昆股份	299	1020	3.41
6	603225.SH	新凤鸣	195	770	3.96
7	600370.SH	三房巷	74	560	7.60

数据来源：百川盈孚、各公司公告、[华泰证券](#)、开源证券研究所

注：1、市值数据以 2025 年 8 月 14 日收盘价为基础；2、权益产能统计时间截至到 2025 年 8 月。

表5：推荐标的及受益标的盈利预测与估值

股票代码	证券简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	EPS (摊薄/元)				PE (倍)				评级
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002493.SZ	荣盛石化	902	9.03	0.07	0.19	0.41	0.62	126.5	47.5	22.0	14.6	买入
600346.SH	恒力石化	1053	14.96	1.00	1.30	1.62	1.75	15.3	11.5	9.2	8.5	买入
601233.SH	桐昆股份	299	12.45	0.50	1.06	1.52	1.78	23.7	11.7	8.2	7.0	买入
603225.SH	新凤鸣	195	12.76	0.72	1.06	1.34	1.67	15.4	12.0	9.5	7.6	买入
000703.SZ	恒逸石化	213	5.90	0.06	0.07	0.15	0.18	98.4	84.3	39.3	32.8	未评级
000301.SZ	东方盛虹	571	8.63	-0.35	0.19	0.39	0.51	-23.6	45.4	22.1	16.9	未评级
600370.SH	三房巷	74	1.89	-0.13	-	-	-	-14.7	-	-	-	未评级

数据来源：[华泰证券](#)、开源证券研究所

注：1、除荣盛石化、恒力石化、桐昆股份、新凤鸣以外，其他公司盈利预测与估值数据来自[华泰证券](#)一致预期。2、市值及估值数据以 2025 年 8 月 14 日收盘价为基础。

4、风险提示

原材料价格大幅波动；若 PTA 原材料 PX、醋酸等原料价格大幅波动，或对 PTA 盈利造成影响。

下游需求不及预期；若 PTA 下游聚酯纤维、薄膜、瓶片等需求不及预期，或对 PTA 盈利形成拖累。

行业扩产进程超出预期；若 PTA 行业扩产进程超出预期，或恶化行业供给格局。

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。

¹根据新凤鸣2025年一季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣4.78%的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

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。

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