

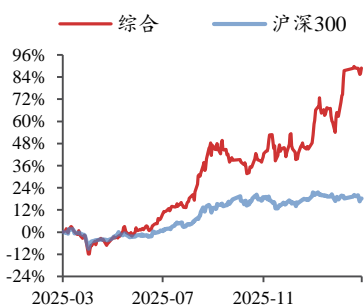
海外科技

2026年06月28日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《AI 为功率半导体打开百亿美金新增量，稀土管制致中国牙科材料企业迎全球替代窗口——行业周报》-2026.6.21
- 《光互联产业链现扩产潮，键合设备厂商披露大额订单——行业周报》-2026.6.21
- 《800VDC 预计成为数据重心架构发展必然趋势，功率半导体开启 AI 新周期——行业周报》-2026.6.14

GPT5.6 性能提升、价格带下移，有望带动微软 Azure 增长加速

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn
证书编号：S0790522080008

杨哲（分析师）

yangzhe@kysec.cn
证书编号：S0790524100001

荀月（分析师）

xunyu@kysec.cn
证书编号：S0790524110001

● 云：算力景气延续与估值重构并行，GPT5.6 或带动微软 Azure 增长加速

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 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。全球云厂商资本开支高增逻辑持续验证，AI 算力基础设施建设仍处于加速通道，但市场对于巨额资本开支的回报周期存疑。上游硬件因订单确定性、业绩可验证性高，中长期景气逻辑并未破坏；下游云服务与应用端则因资本开支强度远超收入增速，短期盈利承压引发估值收缩。建议关注充分受益长尾客户需求及提价周期的高弹性 Neocloud，GPT5.6 或带动 Azure 增长加速，受益标的谷歌、亚马逊、微软、Nebius、CoreWeave。

● 大模型：OpenAI 发布 GPT5.6 系列，较前代产品性能提升、价格带下移

2026 年 6 月 26 日，OpenAI 仅限合作伙伴预览推出 GPT-5.6 三档模型 Sol、Terra、Luna，转型分层产品打法，覆盖全场景价位带。旗舰 Sol 在多类专业基准拿下 SOTA，长程代理、网络安全、生命科学能力大幅领先前代，标志其竞争重心转向实操代理与成本优化。均衡款 Terra 性能对标 GPT-5.5，定价直接减半，直面行业价格战，应对竞品降价、对手模型下线的市场环境。本次发布新增美国政府前置审查流程，是出口管制压力下的折中方案，海外企业短期内无法同步体验，也是头部厂商监管合规的首次落地尝试。

● 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。

● 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，建议关注充分受益长尾客户需求及提价周期的高弹性 Neocloud，GPT5.6 或带动 Azure 增长加速，受益标的谷歌、亚马逊、微软、Nebius、CoreWeave、智谱、minimax、讯策、德适-B、金山云。

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：产能及供应链风险、监管政策变动、经济增长放缓、地缘政治风险。

目 录

1、 云：算力景气延续与估值重构并行，GPT5.6 或带动 Azure 增长加速.....	3
1.1、 微软推出万卡级 Blackwell 超级集群，GPT5.6 或带动 Azure 增长加速	3
1.2、 全球服务器市场：2026Q2 出货量有望超 500 万台，通用 CPU 服务器需求或迎景气拐点但受零部件交期拉长	5
2、 模型：OpenAI 发布 GPT 5.6 系列，较前代产品性能提升且价格带下移.....	7
3、 周度数据更新	8
4、 投资建议	10
5、 风险提示	11

图表目录

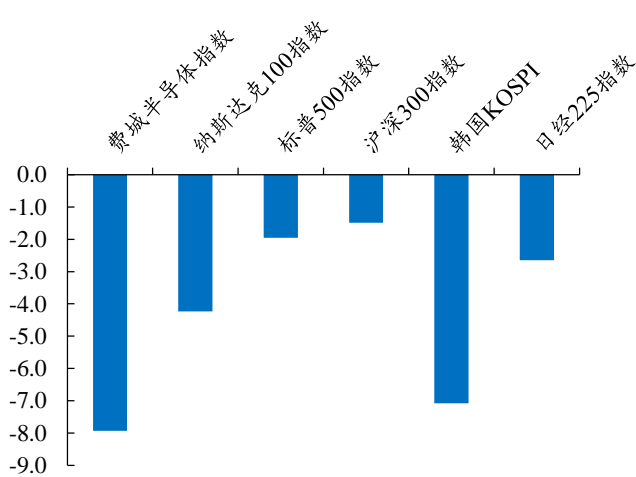
图 1： 20260622-20260626 费城半导体指数跌 7.9%（单位：%）	3
图 2： 20260622-20260626 谷歌跌 8.9%（单位：%）	3
图 3： GPT-5.6 Sol 编程 workflow 能力在 Terminal-Bench 2.1 基准测试排名第一	4
图 4： 2026Q1 微软 Azure 收入同比增长 40%.....	5
图 5： 2026Q1 微软 Azure 及其他企业服务 OPM 为 39.7%.....	5
图 6： TrendForce 预估 2026 年全球服务器出货量同比增长 12.8%.....	6
图 7： ASIC AI 服务器出货量占比持续提升	6
图 8： GPT-5.6 Sol 在 ExploitBench ² 测试效率提升明显	7
图 9： GPT5.6 价格带较 5.5 版本明显下降	8
图 10： 本周（20260622-0626）恒生指数跌 5.24%（%）	8
图 11： 本周（20260622-0626）恒生科技跌 7.57%（%）	9
图 12： 本周（20260622-0626）恒生汽车主题、物业服务及管理、传媒跌幅较大（%）	9
图 13： 2026 年 3 月以来港股通当日买入成交净额有所波动.....	9
图 14： 恒生沪港通 AH 溢价指数或已触底.....	10
表 1： 本周（20260622-0626）港股通头部活跃个股资金流向建滔集团、建滔积层板等标的（仅计算前十大活跃个股明细）	10

1、云：算力景气延续与估值重构并行，GPT5.6 或带动 Azure 增长加速

本周(20260622-0626)美股科技板块经历调整,费城半导体指数全周累跌 7.9%,纳斯达克 100 指数周跌幅约 4.2%。(1)谷歌周跌 8.92%。(2)英伟达:周跌 8.62%。(3)甲骨文:周跌 19.4%。引发调整的核心因素包括:一是市场对巨额资本开支回报周期的疑虑升温;二是据纽约时报报道 OpenAI 将 IPO 推迟至 2027 年,引发市场对 AI 创业公司融资环境与算力需求可持续性的担忧。

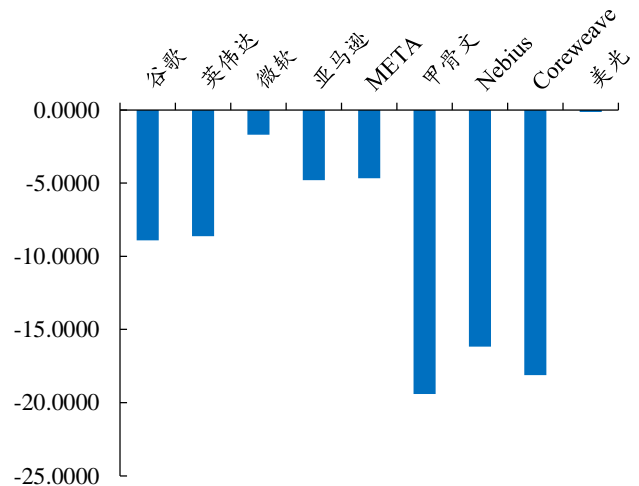
上游硬件美光等业绩确定性高的环节调整幅度相对较小(跌 0.15%),且财报发布后有明显反弹,下游云服务与应用资本开支压力大、盈利兑现远的标的跌幅更深,如甲骨文等。我们认为这是产业发展到现阶段的正常定价逻辑,当资本开支周期进入深水区,有真实订单和业绩支撑的环节将获得估值溢价,而缺乏盈利验证的标的或将持续承压。

图1: 20260622-20260626 费城半导体指数跌 7.9% (单位: %)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 20260622-20260626 谷歌跌 8.9% (单位: %)



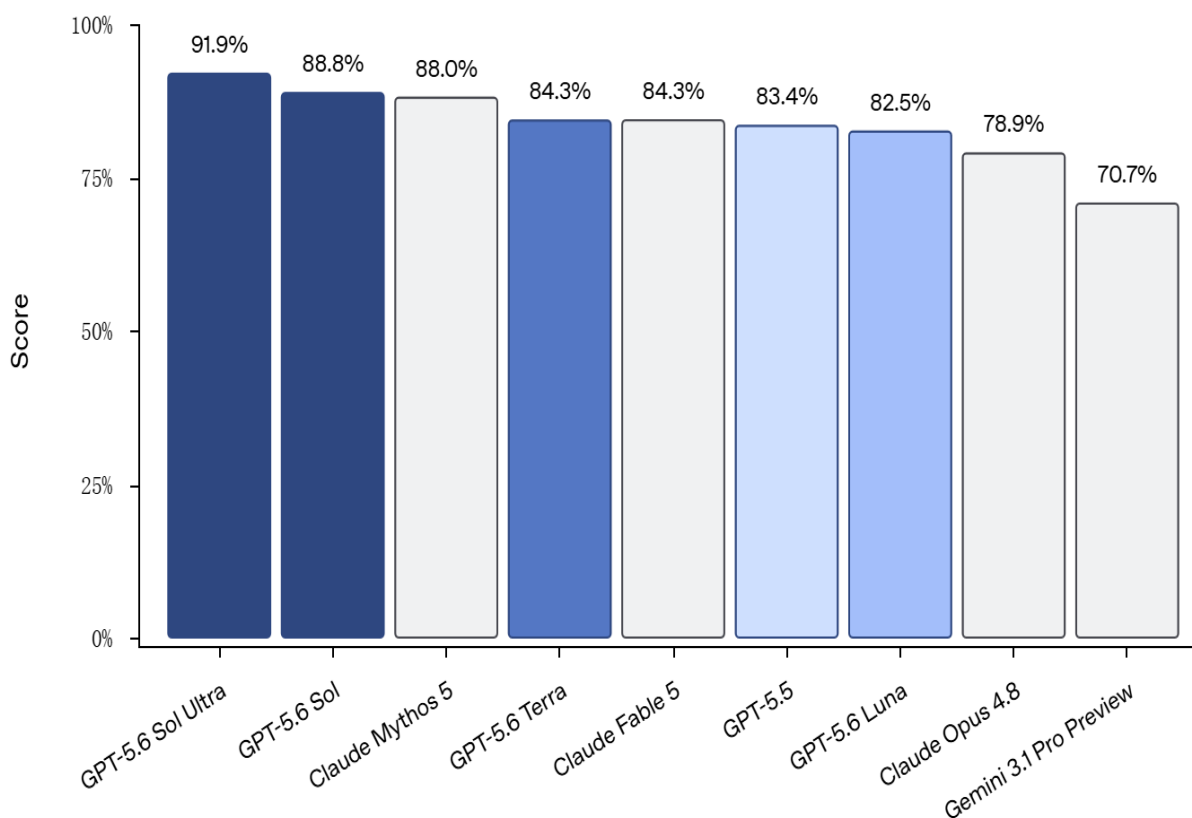
数据来源: Wind、开源证券研究所

1.1、微软推出万卡级 Blackwell 超级集群，GPT5.6 或带动 Azure 增长加速

微软于 2026 年 6 月 23 日宣布位于美国威斯康星州芒特普莱森特的首座数据中心 Fairwater 已全面投入运营,早于此前计划时间。Fairwater 数据中心是微软目前规模最大的 AI 专用基础设施之一,部署了数十万块英伟达 GB200 Grace Blackwell 芯片,单芯片算力可达每秒数万亿次浮点运算,成为全球首个将万卡级 Blackwell 集群作为标准化云服务对外开放的平台。企业客户可按需租用顶级算力,无需自建数据中心,大幅降低大模型训练的资金门槛。

GPT5.6 性能大幅提升且成本下降，或带动微软算力利用率提升从而推动 Azure 云加速增长。(1) 模型能力：根据 OpenAI，GPT-5.6 Sol 在编程、生物学和网络安全领域中具备更强的智能体能力。在编程 workflow 方面，GPT-5.6 Sol 在 Terminal-Bench 2.1 基准测试（旨在评估命令行 workflow，对模型的规划、迭代以及工具协作能力）中创下了新的行业纪录。(2) 定价：根据 OpenAI，GPT-5.6 的定价以每 100 万 (1M) 个 token 为单位，共涵盖三种模型尺寸：Sol：输入 \$5 / 输出 \$30；Terra：输入 \$2.50 / 输出 \$15；Luna：输入 \$1 / 输出 \$6。（VS Claude Fable5 为输入 \$10/ 输出 \$50）。

图3：GPT-5.6 Sol 编程 workflow 能力在 Terminal-Bench 2.1 基准测试排名第一



资料来源：OpenAI 官网

图4：2026Q1 微软 Azure 收入同比增长 40%

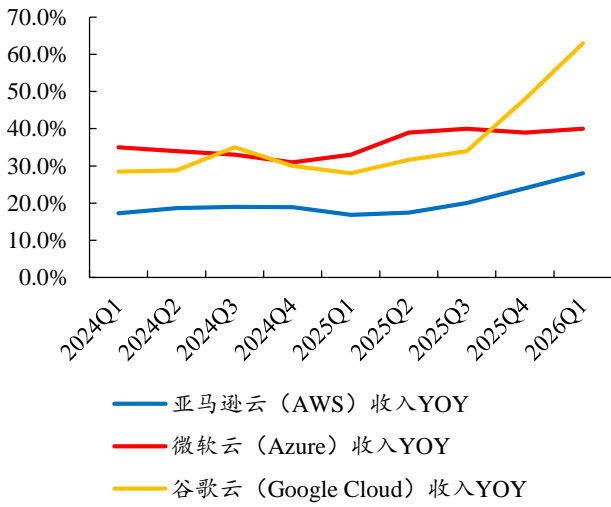
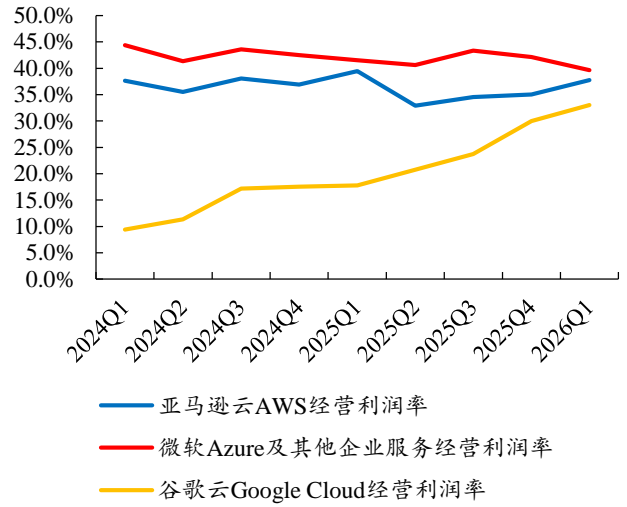


图5：2026Q1 微软 Azure 及其他企业服务 OPM 为 39.7%



数据来源：公司公告、开源证券研究所

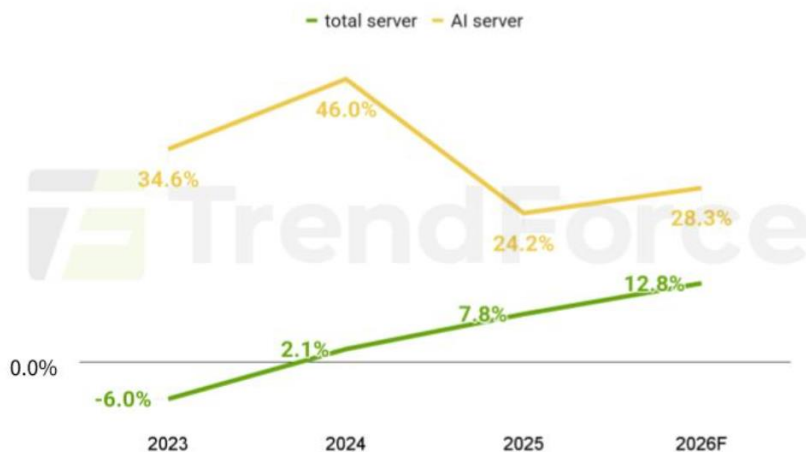
数据来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、全球服务器市场：2026Q2 出货量有望超 500 万台，通用 CPU 服务器需求或迎景气拐点但受零部件交期拉长

根据 DIGITIMES 数据，2026Q1 全球服务器出货量环比增长 8.6%，环比增长 8.6%，同比增长超过 30%。驱动主要源于北美 CSP 与品牌商的强劲需求，Agentic AI（代理 AI）算力需求的重构，智能体应用需要大量的任务调度、工具调用与环境交互，显著提升了对通用 CPU 服务器的需求；预计 2026Q2 全球服务器出货量突破 500 万台，同比增长 8.6%，同比增长超过 30%。

全年来看，根据 TrendForce 数据，零部件交期拉长抑制通用型服务器成长动能，预估 2026 年整体服务器出货量年增 13%。尽管 2026 年 AI 将同步推升通用型服务器与 AI 服务器需求，但因供应商优先分配产能给利润较高的 AI 服务器，导致多项通用型服务器零部件交期明显拉长；在全球供应链配置不均，以及核心半导体零部件交期瓶颈的影响下，通用型服务器出货成长相对 AI 服务器受限，连带将造成 2026 年整体服务器的出货表现面临增长天花板。无法在短期内被满足的超额订单和强劲的采购动能，预计将因等候产能与料件到位的时间差，往后延续至 2027 年；2026 年全年整体服务器出货原本有望同比增长近 20%，然而目前预估同比增速约 13%。

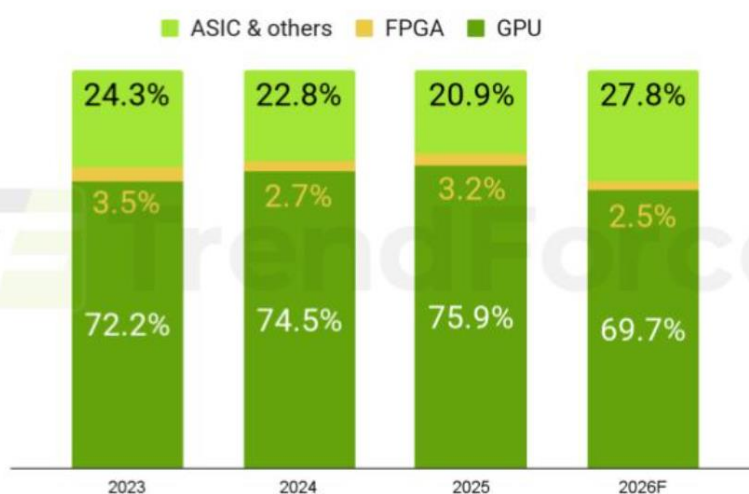
图6: TrendForce 预估 2026 年全球服务器出货量同比增长 12.8%



资料来源: TrendForce 官网

AI 服务器方面, 增长驱动主要来自北美 CSP、各地政府主权云项目, 以及大型 CSP 加快自有 ASIC 研发、边缘 AI 推理方案的助力。根据 TrendForce, 从使用的 AI 芯片分析, 预估 GPU 占 69.7%, 仍为最大宗; 其中, 搭载 NVIDIA (英伟达) GB300 的机种将成为出货主流, VR200 则于 2026H2 后逐步放量。在 Google、Meta 等北美业者积极扩张自研 ASIC 方案的情况下, 预计 2026 年 ASIC AI Server 的出货占比将提升至 27.8%, 为 2023 年以来最高, 出货增速也超越 GPU AI Server。Google 对自研 ASIC 的投资明显强于多数 CSP, 将成为 ASIC 市场领头羊, 其 TPU 除了自用于 Google Cloud Platform 云端服务基础设施外, 也积极对外销售于 Anthropic 等模型公司。

图7: ASIC AI 服务器出货量占比持续提升



资料来源: TrendForce 官网

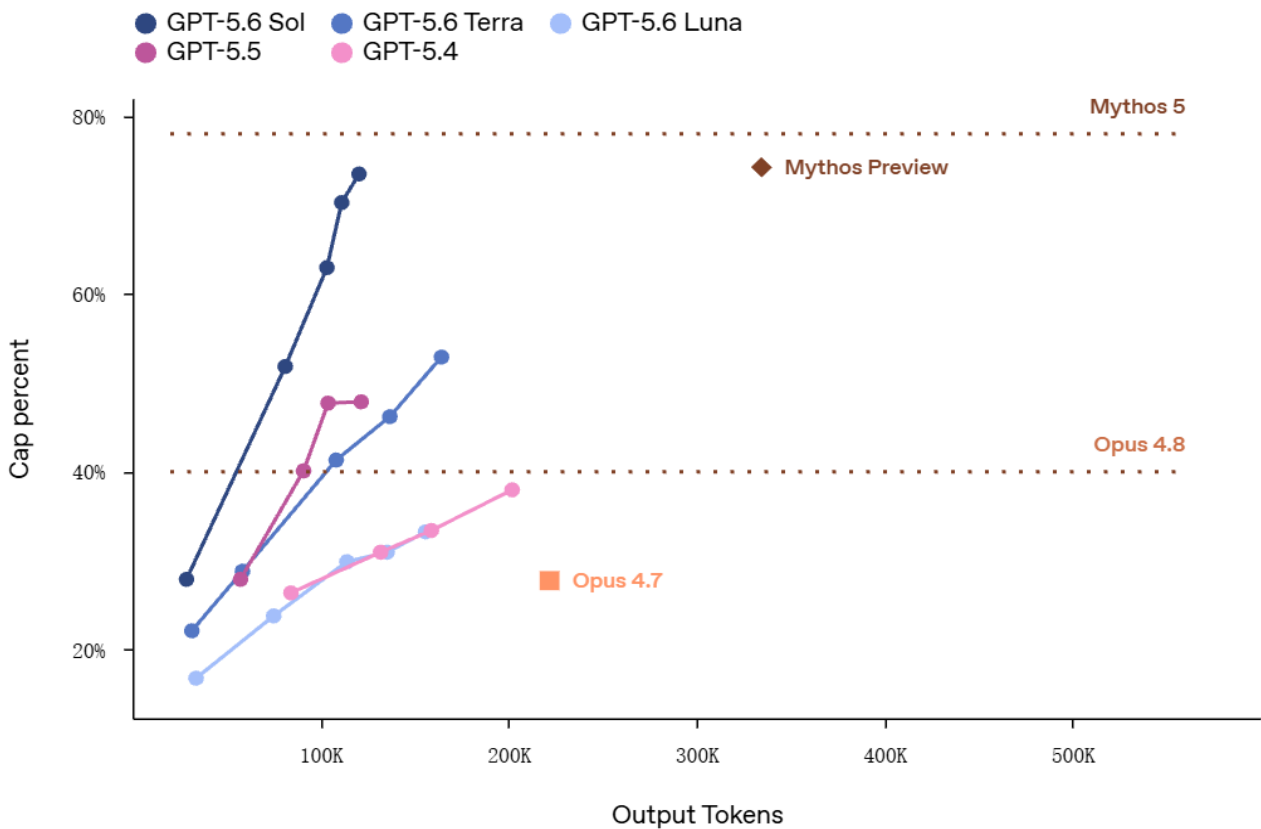
2、模型：OpenAI 发布 GPT 5.6 系列，较前代产品性能提升且价格带下移

OpenAI 于 2026 年 6 月 26 日以"限合作伙伴预览"形式正式发布 GPT-5.6 系列，三档 SKU (Sol / Terra / Luna) 同步亮相，标志公司从单一旗舰路线向"模型即平台"产品组合战转型。与 GPT-5.5 单一旗舰发布不同，GPT-5.6 一次性推出旗舰 (Sol)、均衡 (Terra)、极速低价 (Luna) 三个独立 SKU，覆盖从企业级 Coding Agent 到消费级聊天的全价位带；Terra 在保留 GPT-5.5 同级性能前提下定价直接打对折，是当前 AI 价格战背景下 OpenAI 的又一推进。

模型能力上，GPT-5.6 Sol 在 Terminal-Bench 2.1 创 SOTA (91.9%)、在 ExploitBench² 仅用约 1/3 输出 token 即追平 Anthropic Mythos Preview、在 GeneBench v1 以更少 token 全面超越 GPT-5.5。三项 SOTA 同时指向"长程代理 + 网络安全 + 生命科学"三大方向——这是 OpenAI 护城河从"语言理解刷榜"向"代理执行 + 单位经济"转移的关键信号。

图8: GPT-5.6 Sol 在 ExploitBench 测试中效率提升明显

ExploitBench



资料来源：OpenAI 官网

发布机制层面，OpenAI 首次将"美国政府前置审查"纳入旗舰模型发布流程，

并表态"我们不认为这种政府访问流程应成为长期默认设置"。这是 Anthropic Fable 5 / Mythos 5 在 6 月 12 日被美国商务部强制下线后, AI 头部公司对美国出口管制"软着陆"的首次落地, 未来数周海外开发者与企业无法第一时间接触 GPT-5.6, 但 OpenAI 借此获得了一定中间地带。

Terra 的 2× 价格优势是 OpenAI 对当前 AI 价格战的直接武器化回应。在 Anthropic Fable 5 被强制下线、Google AI Plus 订阅从 \$7.99 降至 \$4.99、OpenAI 自身 6 月初被报道"考虑大幅降价"的背景下, OpenAI 用 Terra 这一档将"性价比"摆上桌面——把 GPT-5.5 同级性能直接打对折, 是 GPT-5.6 组合中最具代表性的产品。

图9: GPT5.6 价格带较 5.5 版本明显下降

Prices per 1M tokens.

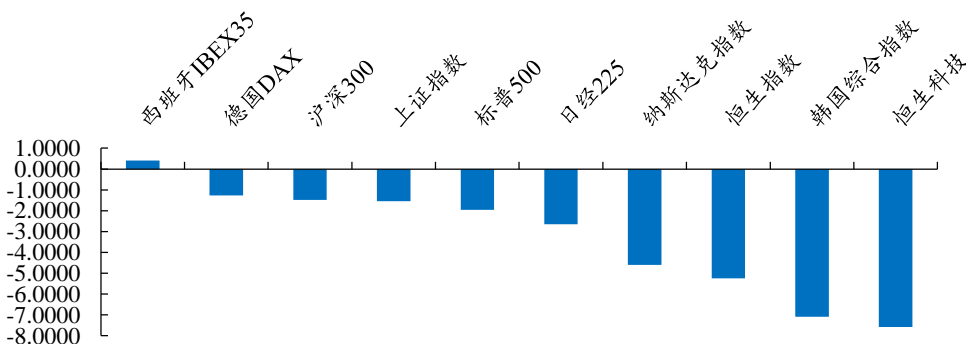
Model	Short context			Long context		
	Input	Cached input	Output	Input	Cached input	Output
gpt-5.5	\$5.00	\$0.50	\$30.00	\$10.00	\$1.00	\$45.00
gpt-5.5-pro	\$30.00	-	\$180.00	\$60.00	-	\$270.00
gpt-5.4	\$2.50	\$0.25	\$15.00	\$5.00	\$0.50	\$22.50
gpt-5.4-mini	\$0.75	\$0.075	\$4.50	-	-	-
gpt-5.4-nano	\$0.20	\$0.02	\$1.25	-	-	-
gpt-5.4-pro	\$30.00	-	\$180.00	\$60.00	-	\$270.00

资料来源: OpenAI 官网

3、周度数据更新

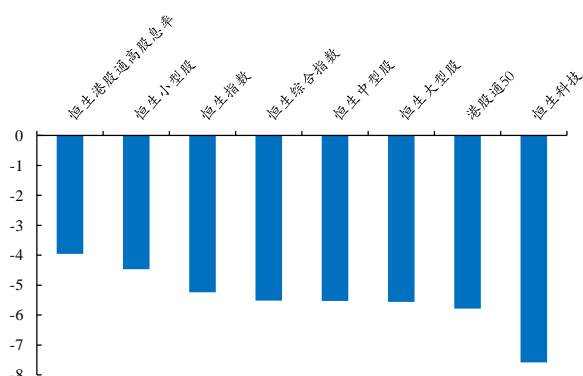
本周恒生指数下跌 5.24%, 从成份上看, 传媒、科技、物业服务及管理、汽车主题跌幅较大。

图10: 本周 (20260622-0626) 恒生指数跌 5.24% (%)



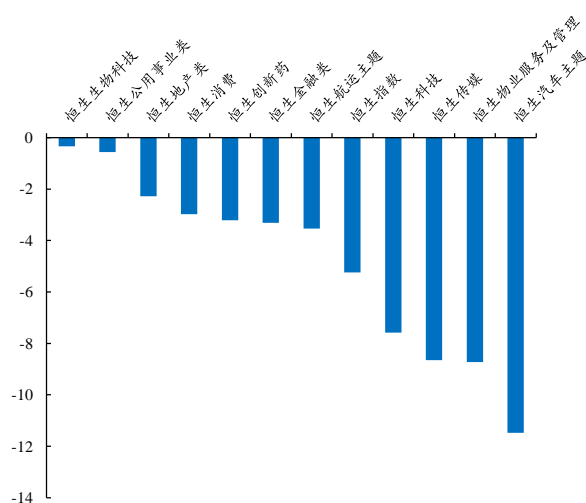
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周(20260622-0626)恒生科技跌7.57% (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

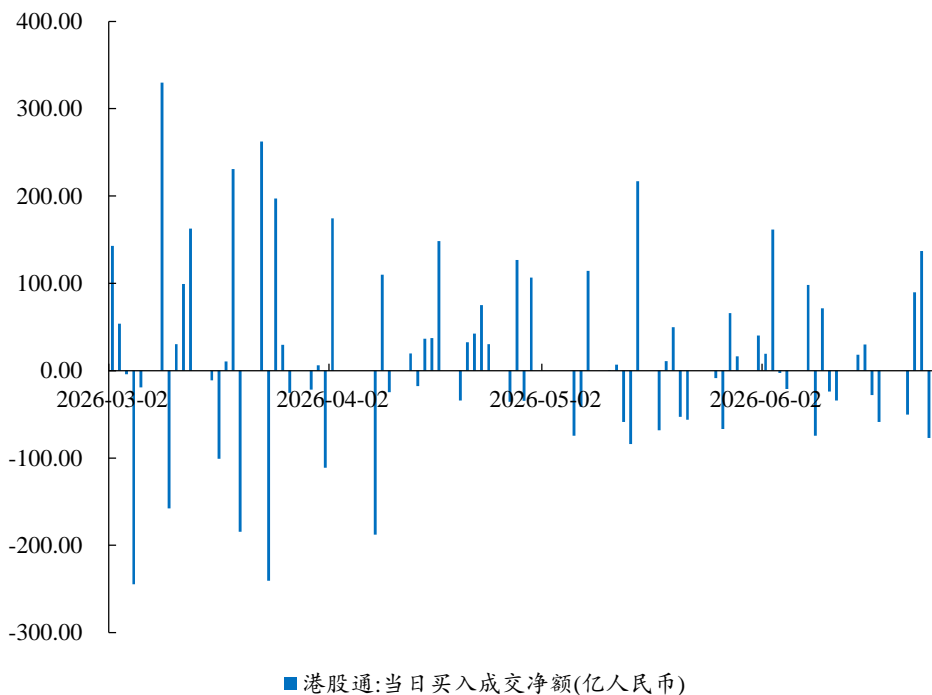
图12: 本周(20260622-0626)恒生汽车主题、物业服务及管理、传媒跌幅较大 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

本周港股通成交净额为流入 77.76 亿元, 环比由流出转为流入, 从头部活跃个股交易层面来看, 建滔集团 (+102.5 亿港元)、建滔积层板 (+75.9 亿港元)、中芯国际 (+65.4 亿港元) 资金净流入居前, 资金流出阿里巴巴-W (-79.0 亿港元)、腾讯控股 (-17.5 亿港元)、小米集团-W (-7.5 亿港元)。

图13: 2026年3月以来港股通当日买入成交净额有所波动



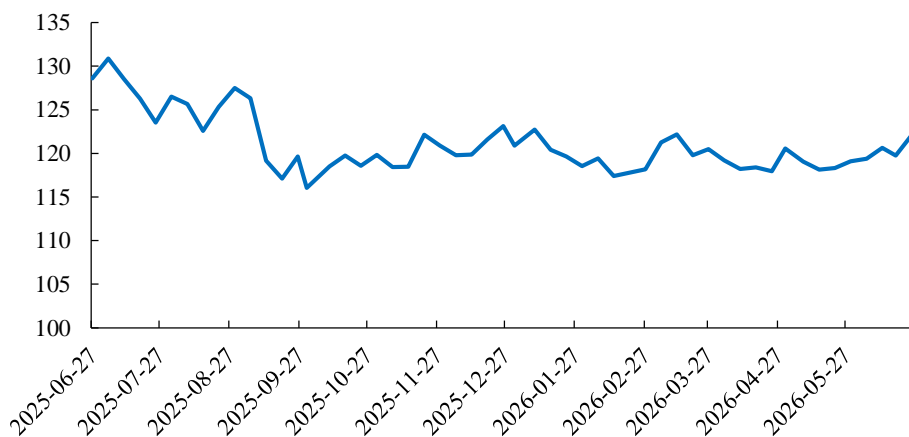
数据来源: Wind、开源证券研究所

表1: 本周(20260622-0626)港股通头部活跃个股资金流向建滔集团、建滔积层板等标的(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(%)
0148.HK	建滔集团	102.5481237	25.7
1888.HK	建滔积层板	75.85065251	17.0
0981.HK	中芯国际	65.35036801	29.8
1347.HK	华虹宏力	14.90364643	22.3
2513.HK	智谱	8.5644059	2.8
3986.HK	兆易创新	7.595976	24.8
6869.HK	长飞光纤光缆	0.16358546	51.4
3690.HK	美团-W	-0.55709374	20.7
0883.HK	中国海洋石油	-2.09825076	22.1
6166.HK	剑桥科技	-2.14196205	49.0
1810.HK	小米集团-W	-7.46644561	20.2
0700.HK	腾讯控股	-17.48738663	11.6
9988.HK	阿里巴巴-W	-79.03470173	10.1

数据来源: Wind、开源证券研究所

本周(20260622-0626)恒生沪港通AH溢价指数为122.43,环比略微上升,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14: 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

4、投资建议

AI: 云服务需求与推理算力需求持续增长,云计算高景气延续,国产大模型流量爆发带动商业化变现能力提升;AI智能体产业进入快速增长期,央企国企IT支出回暖与AI国产化双轮驱动行业景气度上行,AI算力基础设施建设仍处于加速通道,

但市场对于巨额资本开支的回报周期存疑。上游硬件因订单确定性强、业绩可验证性高，中长期景气逻辑并未破坏；下游云服务与应用端则因资本开支强度远超收入增速，短期盈利承压引发估值收缩。建议关注充分受益长尾客户需求及提价周期的高弹性 Neocloud，GPT5.6 或带动 Azure 增长加速，受益标的谷歌、亚马逊、微软、Nebius、CoreWeave、智谱、minimax、讯策、德适-B、金山云。

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，token 消耗量有望延续高速增长，推理需求有望带动云计算行业摆脱低价内卷，供给端 DRAM 价格与产能紧约束，CPU、服务器等成本同步上行，共同推动云计算进入以 AI 算力溢价为核心的新阶段；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、拼多多，百度集团-SW，受益标的腾讯控股。

5、风险提示

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。

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

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。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