

农林牧渔

行业周报（20210301-20210307）

维持评级

报告原因：定期报告

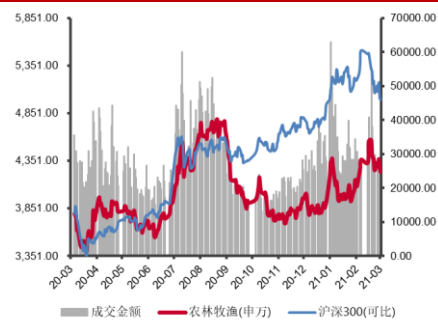
多地报告非瘟疫情，生猪价格止跌反弹

看好

2021年3月7日

行业研究/定期报告

农林牧渔近一年市场表现



分析师：和芳芳

执业登记编码：S0760519110004

邮箱：hefangfang@sxzq.com

研究助理：徐怡然

邮箱：xuyiran@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

行情回顾：

- **整体：**本周沪深300下跌1.39%，报收5,262.80点。28个申万一级行业多数上涨。其中，农林牧渔行业下跌0.42%，跑赢沪深300指数0.97个百分点，在28个申万一级行业中排名第20位。
- **个股：**本周农业板块股票上涨59只，下跌34只，停牌0只。其中，华资实业以20.61%的涨幅领涨，荃银高科以-9.70%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年03月05日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为17.79。

行业要闻：

- 云南省富宁县、四川省阿坝州小金县、湖北省襄阳市樊城区排查出非洲猪瘟疫情；
- 春耕种子供应充足价格稳定。

市场动态：

- **养殖业：**多地报告非瘟疫情，生猪价格止跌反弹。本周猪肉平均批发价格38.57元/公斤，环比下跌1.23%，同比下跌19.81%；22省市生猪均价29.50元/公斤，环比上涨5.89%，同比下跌19.05%。学校开学、疫情缓解利好需求端消费。然而，近期非洲猪瘟于多地演化蔓延，生猪产能或再度承压。结合供需情况，预计后续猪价下跌趋势有望缓解。
- **种植业：**国内主要农产品价格继续上涨，种植板块景气度依旧。本周，国内粮食及主要农产品现货价格多数上涨。其中，玉米现货均价3,000.83元/吨，环比上涨0.21%，同比上涨54.40%。粮价持续上涨叠加政策催化，种植链条基本面趋势向上。此外，一号文件发布释放了进一步推动作物转基因育种商业化的积极信号，利好具备研发实力的头部企业。

投资建议：

- 行业存在结构性投资机会，建议关注三条主线：
 - 1) 养殖后周期板块；
 - 2) 动保板块有较强研发能力和产品创新的龙头企业；
 - 3) 拥有技术壁垒的种业板块。

风险提示：

农产品价格波动；动物疫病及天气灾害；政策变动或落地不及预期。



目录

1.行业行情回顾	4
1.1 行业表现	4
1.2 个股表现	5
1.3 行业估值	6
2.重点数据跟踪	7
2.1 养殖业数据	7
2.2 种植业数据	8
3.行业新闻要点	10
4.公司重要公告	11
5.市场动态及投资建议	12
6.风险提示	13

图表目录

图 1：行业周涨跌幅情况（%）	4
图 2：细分行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：近一月细分行业指数变动情况	4
图 4：农林牧渔行业市盈率 PE（TTM）变化情况	6
图 5：细分行业市盈率 PE（TTM）排行（截至本周五）	6
图 6：猪肉平均批发价（元/公斤）	7
图 7：22 省市生猪、仔猪均价（元/公斤）	7
图 8：生猪养殖利润（元/头）	7
图 9：育肥猪配合饲料价格走势（元/公斤）	7
图 10：白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势（元/公斤）	8



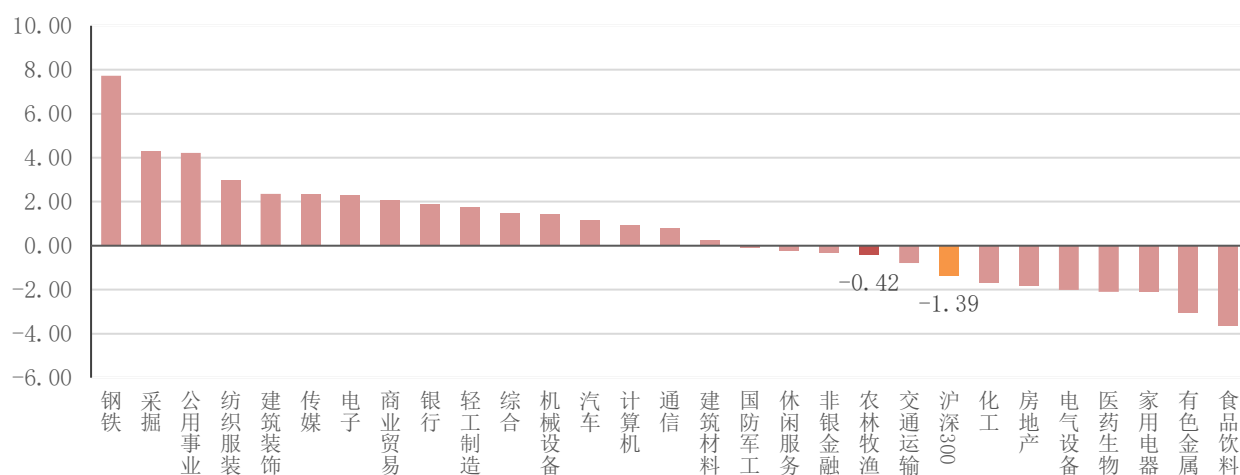
图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）	8
图 12：肉鸡苗、鸭苗价格走势（元/羽）	8
图 13：肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势（元/公斤）	8
图 14：大豆现货价格（元/吨）	9
图 15：玉米现货价格（元/吨）	9
图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 17：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 18：小麦现货价格及面粉批发价格（元/吨）	9
图 19：棉花、棉籽、棉粕现货价格（元/吨）	9
表 1：本周涨跌幅排名前十的个股（%）	5
表 2：本周各子行业涨跌幅排名前三的个股（%）	5
表 3：本周上市公司重要公告	11

1. 行业行情回顾

1.1 行业表现

农业板块跑赢大盘：本周沪深 300 下跌 1.39%，报收 5,262.80 点。28 个申万一级行业多数上涨。其中，农林牧渔行业下跌 0.42%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 20 位。

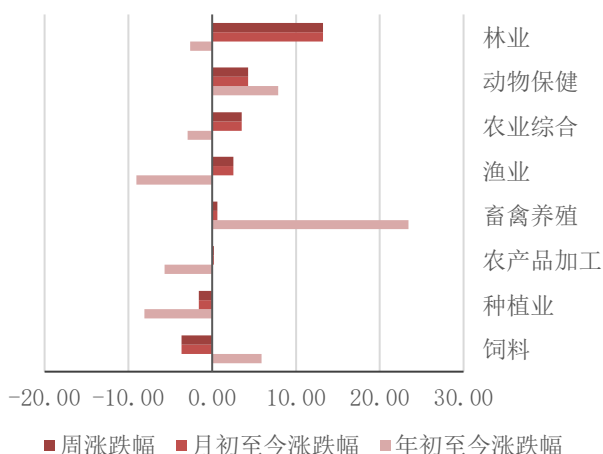
图 1：行业周涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

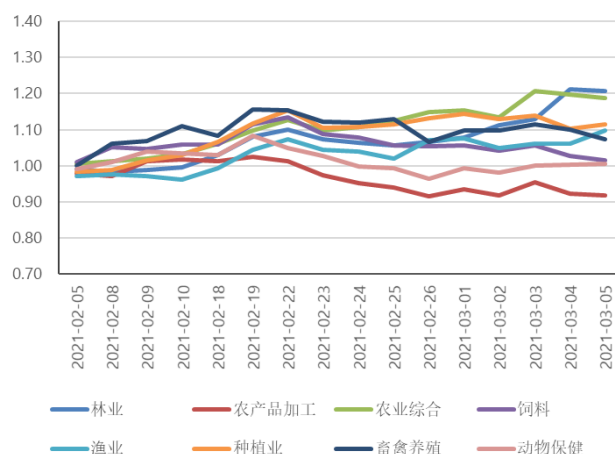
从细分行业来看，本周农林牧渔 8 个子版块（申万二级）多数上涨。其中，林业以 13.23% 的涨幅领涨，饲料以 -3.65% 的跌幅领跌。回顾近一月细分行业指数变动情况，林业累计涨幅最高，为 20.72%。

图 2：细分行业涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 3：近一月细分行业指数变动情况



数据来源：Wind，山西证券研究所

1.2 个股表现

从个股情况看，本周农业板块股票上涨 59 只，下跌 34 只，停牌 0 只。其中，华资实业以 20.61% 的涨幅领涨，荃银高科以 -9.70% 的跌幅领跌。

表 1：本周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十			跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
600191.SH	华资实业	20.61	300087.SZ	荃银高科	-9.70
603718.SH	海利生物	17.70	600540.SH	新赛股份	-7.09
000592.SZ	平潭发展	15.97	000713.SZ	丰乐种业	-7.08
000505.SZ	京粮控股	15.84	002891.SZ	中宠股份	-6.59
600127.SH	金健米业	14.25	000876.SZ	新希望	-6.56
002679.SZ	福建金森	13.20	002124.SZ	天邦股份	-5.70
300313.SZ	天山生物	13.16	002311.SZ	海大集团	-4.59
300268.SZ	佳沃股份	11.47	300999.SZ	金龙鱼	-4.34
000048.SZ	京基智农	10.72	300829.SZ	金丹科技	-4.26
000972.SZ	ST 中基	10.12	600313.SH	农发种业	-3.69

数据来源：Wind，山西证券研究所

本周农林牧渔板块各子行业股票涨跌幅排名前三的个股如下：

表 2：本周各子行业涨跌幅排名前三的个股（%）

所属行业	涨幅前三			跌幅前三		
	代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
种植业	600371.SH	万向德农	4.90	300087.SZ	荃银高科	-9.70
	600108.SH	亚盛集团	3.87	600540.SH	新赛股份	-7.09
	603336.SH	宏辉果蔬	2.84	000713.SZ	丰乐种业	-7.08
畜禽养殖	300313.SZ	天山生物	13.16	002714.SZ	牧原股份	-0.87
	300761.SZ	立华股份	6.43	002982.SZ	湘佳股份	-0.48
	002299.SZ	圣农发展	3.54	300106.SZ	西部牧业	-0.16
林业	000592.SZ	平潭发展	15.97	-	-	-
渔业	002086.SZ	*ST 东洋	8.93	600275.SH	ST 昌鱼	-2.76
	000798.SZ	中水渔业	4.42	-	-	-
	300094.SZ	国联水产	3.51	-	-	-
饲料	000048.SZ	京基智农	10.72	002891.SZ	中宠股份	-6.59
	603609.SH	禾丰牧业	3.27	000876.SZ	新希望	-6.56
	000702.SZ	正虹科技	2.73	002124.SZ	天邦股份	-5.70
动物保健	603718.SH	海利生物	17.70	002688.SZ	金河生物	-1.54
	002868.SZ	绿康生化	6.26	603566.SH	普莱柯	-0.86
	688098.SH	申联生物	6.02	-	-	-
农产品加工	600191.SH	华资实业	20.61	300999.SZ	金龙鱼	-4.34

	000505.SZ	京粮控股	15.84	300829.SZ	金丹科技	-4.26
	600127.SH	金健米业	14.25	600737.SH	中粮糖业	-2.58
农业综合	830964.OC	润农节水	7.67	-	-	-

数据来源：Wind，山西证券研究所（子行业个股数量未超过3只则只取涨跌幅排名第一）

1.3 行业估值

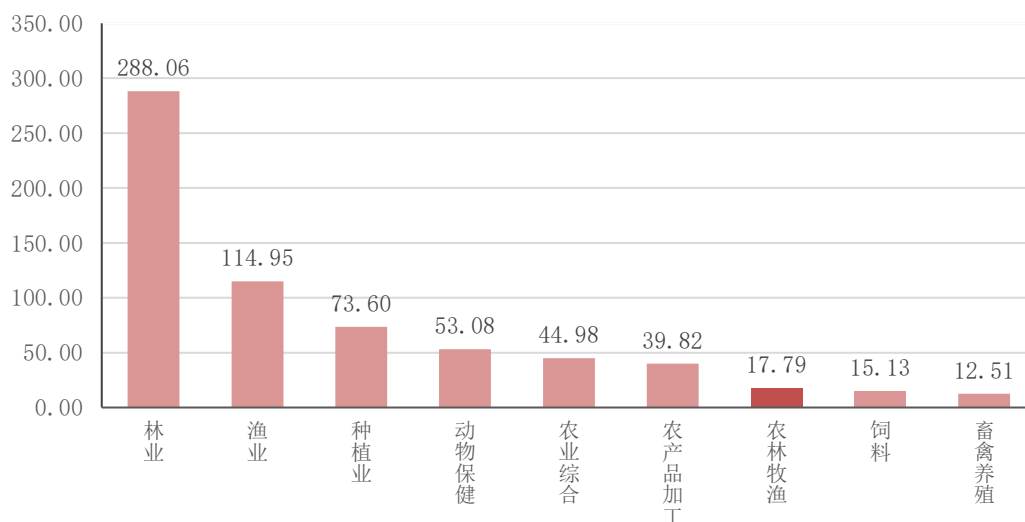
截至2021年03月05日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为17.79，各细分行业估值情况如下图5：

图4：农林牧渔行业市盈率PE（TTM）变化情况



数据来源：Wind，山西证券研究所

图5：细分行业市盈率PE（TTM）排行（截至本周五）



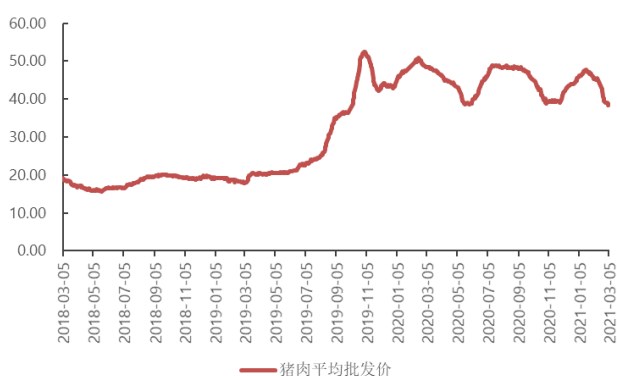
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.重点数据跟踪

2.1 养殖业数据

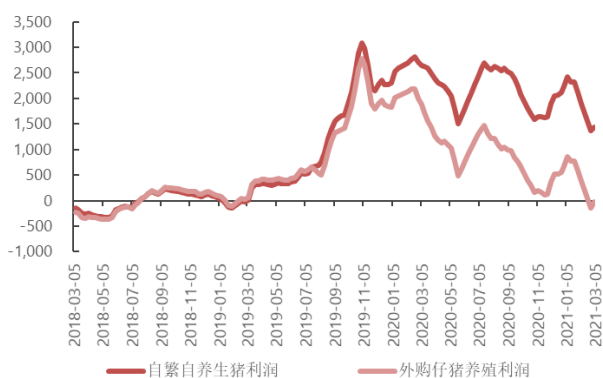
猪肉均价继续回落，生猪价格止跌反弹：3月第1周（总第9周），猪肉平均批发价格 38.57 元/公斤，环比下跌 1.23%，同比下跌 19.81%；22 省市生猪均价 29.50 元/公斤，环比上涨 5.89%，同比下跌 19.05%；仔猪均价 106.39 元/公斤，环比上涨 2.87%，同比下跌 16.66%。本周自繁自养生猪利润 1437.82 元/头，环比上涨 5.60%，同比下跌 45.48%；外购仔猪养殖利润-21.24 元/头，环比下跌 85.87%，同比下跌 101.13%。

图 6：猪肉平均批发价（元/公斤）



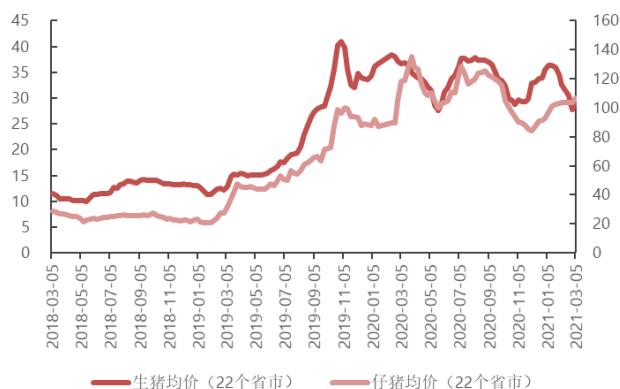
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：生猪养殖利润（元/头）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 7：22 省市生猪、仔猪均价（元/公斤）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 9：育肥猪配合饲料价格走势（元/公斤）



数据来源：Wind，山西证券研究所

禽蛋价格及苗价小幅回调：3月第1周（总第9周），主产区白羽肉毛鸡平均价格 9.15 元/公斤，环比下跌 4.19%；毛鸭平均价格 8.22 元/公斤，环比下跌 6.48%。白条鸡主产区平均价格 15.00 元/公斤，环比下跌 3.23%；鸡蛋市场零售价 8.00 元/公斤，环比下跌 1.23%。主产区肉鸡苗平均价格 4.60 元/羽，环比下跌 15.44%；鸭苗平均价格 4.85 元/羽，环比下跌 7.79%。

图 10：白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势（元/公斤）



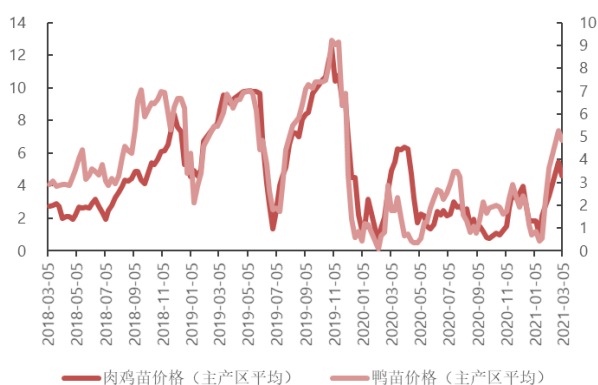
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）



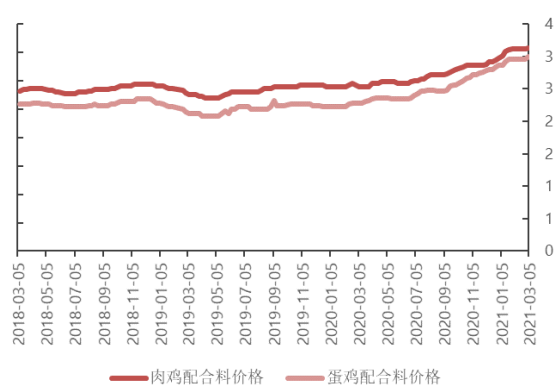
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 12：肉鸡苗、鸭苗价格走势（元/羽）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 13：肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势（元/公斤）



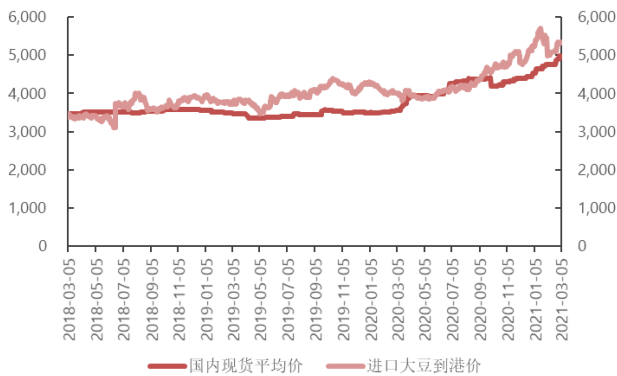
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 种植业数据

国内粮食及主要农产品现货价格多数上涨：截至 3 月 5 日，国内粮食市场大豆现货均价 4,982.63 元/吨，环比上涨 1.48%，同比上涨 39.73%；玉米现货均价 3,000.83 元/吨，环比上涨 0.21%，同比上涨 54.40%；小麦现货均价 2,585.56 元/吨，环比上涨 0.93%，同比上涨 7.01%。国内棉花现货均价 16,374.62 元/吨，环比下跌 0.77%，同比上涨 27.04%；国内食糖价格 5,410.00 元/吨，环比上涨 0.74%，同比下跌 7.60%。

粮食进口价格及国际农产品主要期货价格涨跌互现：截至 3 月 5 日，进口大豆到港价格 5,354.59 元/吨，环比上涨 0.07%；进口玉米到岸价格 2,779.25 元/吨，环比下跌 1.88%。CBOT 大豆期货主力合约环比上涨 2.79%，玉米期货主力合约环比下跌 0.37%；NYBOT 食糖期货主力合约环比下跌 0.30%。

图 14：大豆现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 15：玉米现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 17：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）



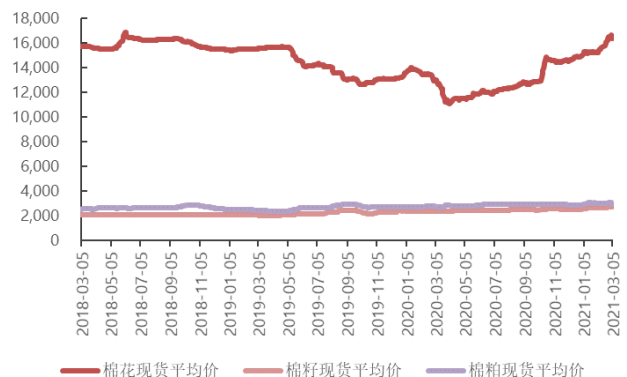
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 18：小麦现货价格及面粉批发价格（元/吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 19：棉花、棉籽、棉粕现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

3.行业新闻要点

➤ 云南省富宁县排查出非洲猪瘟疫情。

3月2日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经云南省动物疫病预防控制中心确诊，在富宁县广昆高速富宁指定通道口临时动物卫生监督检查站查获的一车外省违规调运仔猪中排查出非洲猪瘟疫情。查获时，该车共载有仔猪36头，发病6头，死亡6头。

疫情发生后，当地迅速启动应急预案，对所有仔猪进行扑杀和无害化处理，对相关场所、沿途道路及运输车辆等进行彻底清洗消毒。目前，疫情调查和追溯工作正在进行中。

（信息来源：农业农村部，发布时间：3月2日）

➤ 春耕种子供应充足价格稳定。

当前全国春耕生产由南向北陆续展开，农业农村部种情调度显示，全国种子市场已于春节前后启动，各地种子门店运行正常，农民购种备种进度快于去年同期。

今年，春播作物大田用种供应总体充足。全国杂交玉米、常规稻、大豆、棉花、马铃薯、春小麦、春油菜等作物供种充足，均能满足用种需求。受去年长江中下游地区洪涝灾害影响，今年杂交早稻种子供应偏紧，各地通过采取动用储备种子、做好品种和区域调剂等措施，确保早稻种子供应。

目前，种子销售进度超过去年同期，农民购货备种积极，市场整体购销两旺。种子价格同比涨跌互现，总体保持稳定。全国玉米种子销售均价小幅上扬，同比增长2.37%；全国杂交水稻种子销售均价同比增长2.70%。

春耕备播期间，农业农村部将派出检查组，赴重点地区开展种子市场检查，严厉打击制售假劣、套牌侵权种子等违法生产经营行为，确保春季生产用种安全。

（信息来源：农业农村部，发布时间：3月5日）

➤ 四川省阿坝州小金县、湖北省襄阳市樊城区分别报告发生一起非洲猪瘟疫情。

3月5日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经四川省动物疫病预防控制中心确诊，阿坝州小金县一生猪养殖场发生非洲猪瘟疫情，疫情发生时，该养殖场存栏生猪127头，发病38头，死亡38头；经湖北省动物疫病预防控制中心确诊，在襄阳市樊城区查获的一车外省违规调运仔猪中排查出非洲猪瘟疫情，该批仔猪共165头，发病10头，死亡5头。

疫情发生后，上述两县区已按照农业农村部应急实施方案要求，立即启动应急响应，科学划定疫点、疫区和受威胁区，对疫点内其余生猪进行扑杀，对扑杀猪和病死猪进行无害化处理。禁止所有生猪及其产

品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。对相关场所、沿途道路及运输车辆进行彻底清洗消毒，对辖区内生猪养殖场开展大排查、大消毒。目前，疫情处置和流行病学调查工作正在进行中。（信息来源：农业农村部，发布时间：3月6日）

4.公司重要公告

表 3：本周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
300119	瑞普生物	3月1日	2020年度业绩快报	报告期,公司实现营业收入 200,040.71 万元, 比上年同期增长 36.40%; 实现营业利润 51,312.01 万元, 比上年同期增长 95.05%; 实现利润总额 51,091.67 万元, 比上年同期增长 96.57%; 实现归属于上市公司股东的净利润 39,819.65 万元, 比上年同期增长 104.88%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 28,466.56 万元, 比上年同期增长约 161.48%; 基本每股收益为 1.0055 元, 比上年同期增长 105.46%。。
603363	傲农生物	3月3日	2021年2月养殖业务主要经营数据公告	2021年2月, 公司生猪销售量 14.90 万头, 销售量环比减少 6.27%, 同比增长 103.00%。 2021年2月末, 公司生猪存栏 116.83 万头, 环比增长 8.12%, 较 2020年2月末增长 215.83%, 较 2020年12月末增长 21.21%。 2021年1-2月, 公司累计销售生猪 30.79 万头, 销售量同比增长 168.14%。。
002548	金新农	3月3日	2021年2月生猪销售简报	2021年2月生猪销量合计 4.75 万头, 销售收入合计 13,980.20 万元, 生猪销售均价 45.36 元/公斤(剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为 30.03 元/公斤), 生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为 -50.69%、-49.42%和 -1.42%, 同比变动分别为 147.93%、137.24%和 0.75%。2月份生猪销量及销售收入环比下降明显主要系受农历春节假期的影响。
002458	益生股份	3月3日	2020年年度报告	报告期内, 公司主营产品父母代肉种鸡雏鸡和商品代肉雏鸡价格出现下滑。其中父母代肉种鸡价格下降 64.97%, 商品代肉雏鸡下降 69.33%。报告期公司实现营业收入 175,103.64 万元, 较上年度下降 51.14%; 归属于上市公司股东的净利润 9,199.13 万元, 较上年度下降 95.77%; 基本每股收益 0.09 元, 较上年度下降 95.96%。
300106	西部牧业	3月4日	关于公司自产生鲜乳销售情况的公告	自产生鲜乳生产量 3597.61 吨, 环比增长 -2.25%, 同比增长 2.60%。
000876	新希望	3月5日	2020年度业绩快报	报告期内, 公司实现营业收入 1,098.25 亿元, 利润总额 66.27 亿元, 归属于上市公司股东的净利润为 52.82 亿元。公司营业收入同比增长 33.85%。

002041	登海种业	3月5日	2020年度业绩快报	2020年度,全年实现营业收入90,316.40万元,同比增长9.72%,实现归属于上市公司股东的净利润10,152.79万元,同比增长144.16%。公司财务状况良好,截止报告期末公司总资产为378,343.26万元,较去年同期增长2.58%,归属于上市公司股东的所有者权益为288,863.76万元,较去年同期增长1.72%。
300498	温氏股份	3月5日	2021年2月份主产品销售情况简报	2021年2月销售肉鸡6,010.27万只(含毛鸡、鲜品和熟食),收入17.96亿元,毛鸡销售均价14.81元/公斤,环比变动分别为-29.37%、-26.21%、5.79%,同比变动分别为-14.43%、55.63%、86.29%。
002982	湘佳股份	3月6日	关于湖南湘佳橘友农业有限公司投资建设10万吨柑橘智能化分选加工中心的公告	项目建设规模及内容:主要包括收果平台、智能预分选区、果品自动清洗区、智能化质量分选车间、机器人卸垛上果码框车间、智能定量装框车间、预冷库、冷藏库和柑橘罐头深加工车间等。项目建成投产后,年加工石门优质橘橙10万吨。项目估算总投资10,000万元,资金来源为企业自筹。
002982	湘佳股份	3月6日	关于投资建设湘佳股份亿羽禽苗孵化中心的公告	项目拟建设种蛋接收区、自动分拣区、种蛋消毒室、智能孵化区、照蛋落盘区、自动分选鉴别免疫区、禽苗出库区等。项目建成投产后,年孵化禽苗将达到1亿羽,满足湘佳股份亿羽优质鸡养殖需求。项目估算总投资9,000万元,资金来源为企业自筹。
300761	立华股份	3月6日	2020年年度报告	报告期内,公司实现营业收入86.21亿元,归属于上市公司股东的净利润2.54亿元。
300761	立华股份	3月6日	2021年2月商品鸡销售情况简报	2021年2月销售商品肉鸡2,285.10万只,销售收入6.83亿元,销售均价15.05元/公斤,环比变动分别为-26.75%、-20.77%、8.43%,同比变动分别为40.02%、168.90%、104.48%。

资料来源:Wind,山西证券研究所

5.市场动态及投资建议

➤ 畜禽板块:多地报告非瘟疫情,生猪价格止跌反弹。

本周猪肉平均批发价格38.57元/公斤,环比下跌1.23%,同比下跌19.81%;22省市生猪均价29.50元/公斤,环比上涨5.89%,同比下跌19.05%。学校开学、疫情缓解利好需求端消费。然而,近期非洲猪瘟于多地演化蔓延,生猪产能或再度承压。结合供需情况,预计后续猪价下跌趋势有望缓解。

➤ 种植板块:国内主要农产品价格继续上涨,种植板块景气度依旧。

本周,国内粮食及主要农产品现货价格多数上涨。其中,玉米现货均价3,000.83元/吨,环比上涨0.21%,同比上涨54.40%。粮价持续上涨叠加政策催化,种植链条基本面趋势向上。此外,一号文件发布释放了进一步推动作物转基因育种商业化的积极信号,利好具备研发实力的头部企业。

➤ 当前行业存在结构性投资机会,建议关注三条主线:

- 1) 养殖后周期板块;
- 2) 动保板块有较强研发能力和产品创新的龙头企业;



3) 拥有技术壁垒的种业板块。

6.风险提示

- 1) 农产品价格波动风险
- 2) 动物疫病或极端天气灾害风险
- 3) 农业政策变动风险（或政策落地效果不及预期）

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于市场表现 20%以上

增持：相对强于市场表现 5~20%

中性：相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持：相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越市场整体表现

中性：行业与整体市场表现基本持平

看淡：行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海

国际中心七层

电话：010-83496336

