

农林牧渔

行业周报（20210308-20210312）

维持评级

报告原因：定期报告

非瘟时现、供需博弈，猪价预计深度调整

看好

2021年3月15日

行业研究/定期报告

农林牧渔近一年市场表现



行情回顾：

- **整体：**本周沪深300下跌2.21%，报收5,146.38点。28个申万一级行业多数下跌。其中，农林牧渔行业下跌4.80%，跑输沪深300指数2.59个百分点，在28个申万一级行业中排名第25位。
- **个股：**本周农业板块股票上涨12只，下跌81只，停牌0只。其中，南宁糖业以16.10%的涨幅领涨，荃银高科以-16.78%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年03月12日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为17.10。

行业要闻：

- 四川省华蓥市在查获外省违规调运仔猪中排查出非洲猪瘟疫情。

市场动态：

- **养殖业：**猪肉价格继续回落，养殖利润再次下跌。本周猪肉平均批发价格38.00元/公斤，环比下跌1.48%，同比下跌20.60%；22省市生猪均价28.17元/公斤，环比下跌4.51%，同比下跌23.58%。受冬春交替、气候多变、违规调运等因素影响，3月以来南方多地报告非瘟疫情，导致养殖户担忧后市，加速出栏。然而从需求端看，全国大部分地区虽已按时开学，但受消费淡季影响，需求未有明显回升。此外，前期猪肉价格连降、利润大幅下行使得部分养殖端出现抗价惜售心理。综合来看后期猪价预计以深度调整为主。
- **种植业：**国内外粮食及主要农产品现货、期货价格波动盘整，板块景气逻辑不变。本周，国内粮食及主要农产品现货价格小幅波动，粮食进口价格、国际农产品主要期货价格多数下跌。其中，玉米现货均价2,974.50元/吨，环比下跌0.88%，同比上涨52.98%，仍处于历史高位。前期粮价持续上涨叠加政策催化，种植板块基本面向上的逻辑不变。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。

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



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	10
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



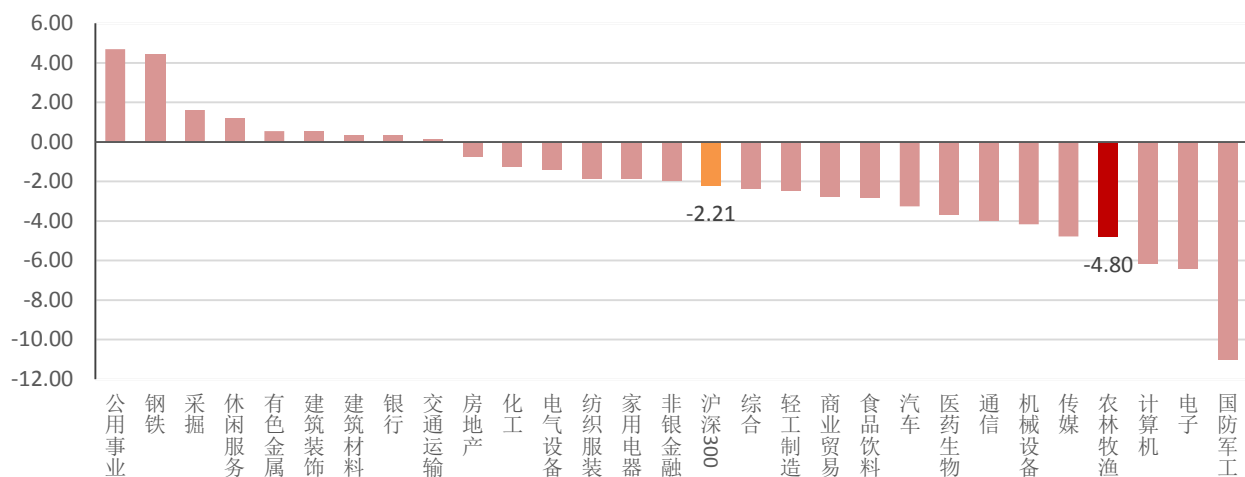
图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）	8
图 12：肉鸡苗、鸭苗价格走势（元/羽）	8
图 13：肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势（元/公斤）	8
图 14：大豆现货价格（元/吨）	9
图 15：玉米现货价格（元/吨）	9
图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 17：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 18：小麦现货价格及面粉批发价格（元/吨）	9
图 19：棉花、棉籽、棉粕现货价格（元/吨）	9
表 1：本周涨跌幅排名前十的个股（%）	5
表 2：本周各子行业涨跌幅排名前三的个股（%）	5
表 3：本周上市公司重要公告	10

1. 行业行情回顾

1.1 行业表现

农业板块跑输大盘：本周沪深 300 下跌 2.21%，报收 5,146.38 点。28 个申万一级行业多数下跌。其中，农林牧渔行业下跌 4.80%，跑输沪深 300 指数 2.59 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 25 位。

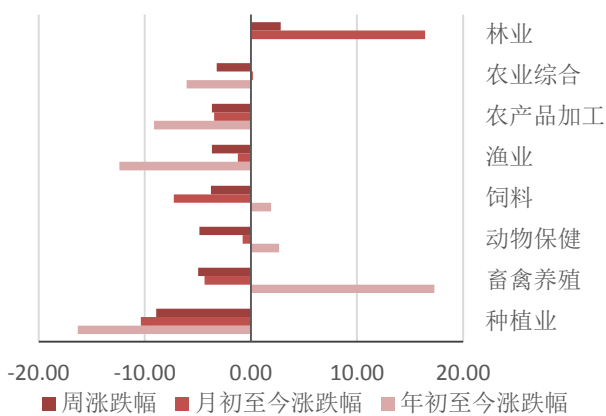
图 1：行业周涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

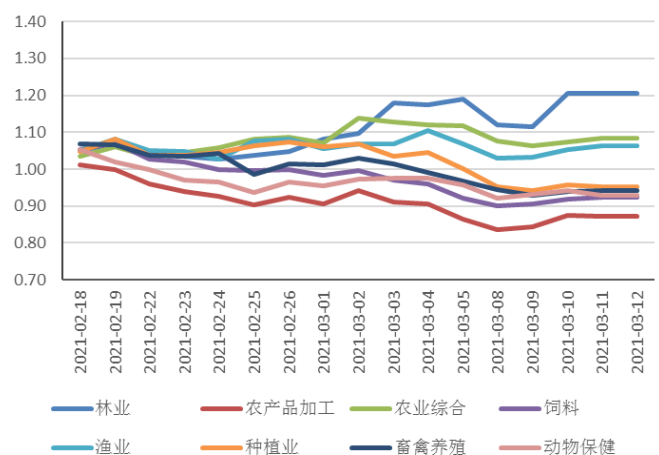
从细分行业来看，本周农林牧渔 8 个子版块（申万二级）多数下跌，仅林业实现上涨（+2.82%）。其中，跌幅前三为种植业（-8.93%）、畜禽养殖（-4.96%）、动物保健（-4.84）。回顾近一月细分行业指数变动情况，林业板块涨幅最高，达 20.65%。

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 12 只，下跌 81 只，停牌 0 只。其中，南宁糖业以 16.10% 的涨幅领涨，荃银高科以-16.78% 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
000911.SZ	南宁糖业	16.10	300087.SZ	荃银高科	-16.78
002688.SZ	金河生物	8.54	600127.SH	金健米业	-14.30
002679.SZ	福建金森	5.35	300189.SZ	神农科技	-13.83
603718.SH	海利生物	3.51	600195.SH	中牧股份	-13.02
002868.SZ	绿康生化	3.44	300829.SZ	金丹科技	-12.42
000592.SZ	平潭发展	2.90	002041.SZ	登海种业	-12.41
002069.SZ	獐子岛	1.09	300106.SZ	西部牧业	-11.54
300175.SZ	朗源股份	0.44	000998.SZ	隆平高科	-11.29
300119.SZ	瑞普生物	0.18	601952.SH	苏垦农发	-10.27
002157.SZ	正邦科技	0.06	002385.SZ	大北农	-10.24

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	-	-	-	300087.SZ	荃银高科	-16.78
	-	-	-	300189.SZ	神农科技	-13.83
	-	-	-	002041.SZ	登海种业	-12.41
畜禽养殖	-	-	-	300106.SZ	西部牧业	-11.54
	-	-	-	002982.SZ	湘佳股份	-7.67
	-	-	-	002234.SZ	民和股份	-7.31
林业	002679.SZ	福建金森	5.35	600265.SH	ST 景谷	-0.31
渔业	002069.SZ	獐子岛	1.09	600275.SH	ST 昌鱼	-8.50
	-	-	-	600257.SH	大湖股份	-7.54
	-	-	-	000798.SZ	中水渔业	-7.13
饲料	002157.SZ	正邦科技	0.06	002385.SZ	大北农	-10.24
	-	-	-	603363.SH	傲农生物	-7.03
	-	-	-	002891.SZ	中宠股份	-6.83
动物保健	002688.SZ	金河生物	8.54	600195.SH	中牧股份	-13.02
	603718.SH	海利生物	3.51	688526.SH	科前生物	-8.08
	002868.SZ	绿康生化	3.44	300871.SZ	回盛生物	-6.82
农产品加工	000911.SZ	南宁糖业	16.10	600127.SH	金健米业	-14.30

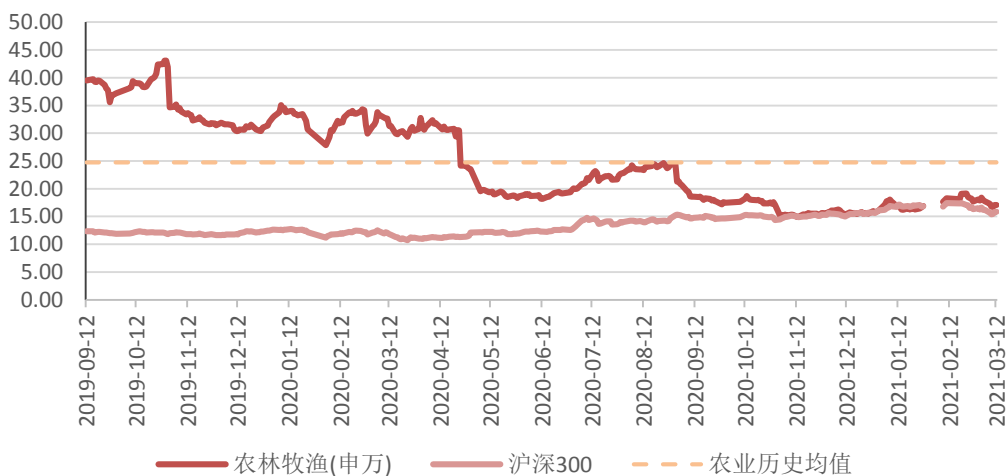
	300175.SZ	朗源股份	0.44	300829.SZ	金丹科技	-12.42
	-	-	-	000505.SZ	京粮控股	-9.75
农业综合	830964.OC	润农节水	2.19	300021.SZ	大禹节水	-3.21

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

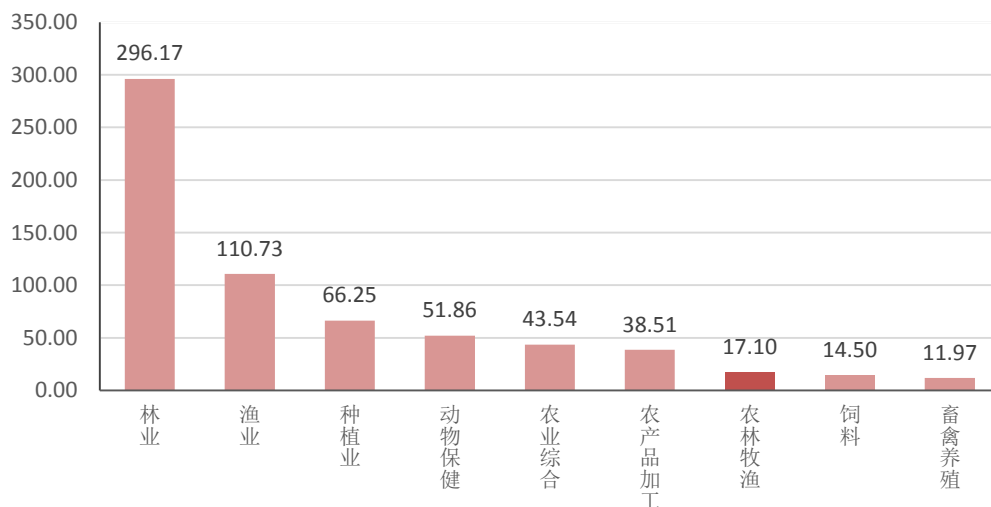
截至2021年03月12日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为17.10，各细分行业估值情况如下图5：

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

猪肉价格继续回落，养殖利润再次下跌：3月第2周（总第10周），猪肉平均批发价格 38.00 元/公斤，环比下跌 1.48%，同比下跌 20.60%；22 省市生猪均价 28.17 元/公斤，环比下跌 4.51%，同比下跌 23.58%；仔猪均价 109.29 元/公斤，环比上涨 2.73%，同比下跌 7.90%。本周自繁自养生猪利润 1,382.55 元/头，环比下跌 3.84%，同比下跌 47.26%；外购仔猪养殖利润-53.38 元/头，环比下跌 151.32%，同比下跌 103.09%。

图 6：猪肉平均批发价（元/公斤）



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

数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：生猪养殖利润（元/头）

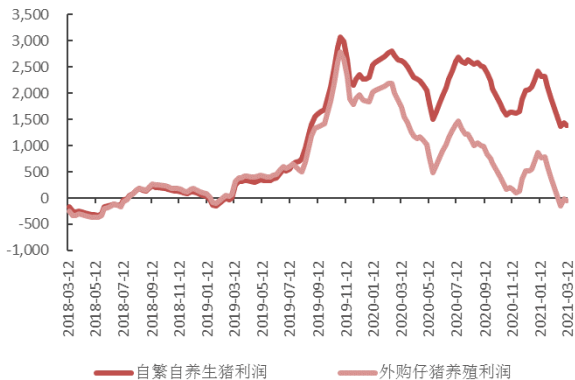


图 9：育肥猪配合饲料价格走势（元/公斤）

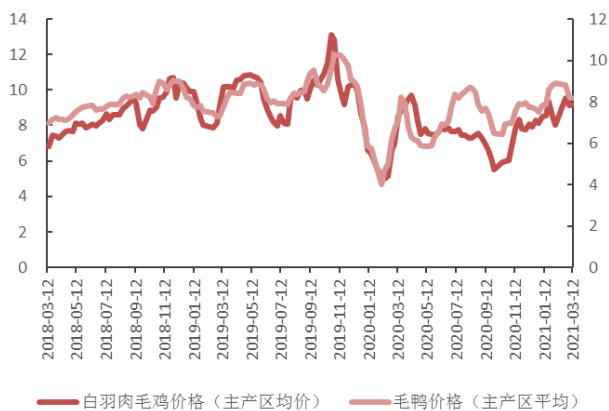


数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

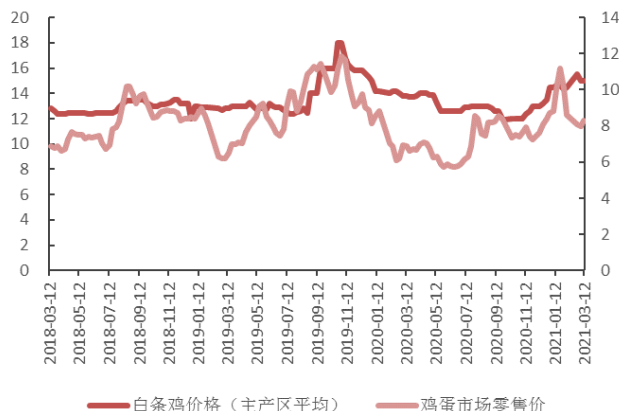
禽蛋价格及苗价小幅波动：3月第2周（总第10周），主产区白羽肉毛鸡平均价格 9.20 元/公斤，环比上涨 0.55%；毛鸭平均价格 8.20 元/公斤，环比下跌 0.24%。白条鸡主产区平均价格 15.00 元/公斤，与前一周持平；鸡蛋市场零售价 8.30 元/公斤，环比上涨 3.75%。主产区肉鸡苗平均价格 5.12 元/羽，环比上涨 11.30%；鸭苗平均价格 4.19 元/羽，环比下跌 13.61%。

图 10：白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势（元/公斤）



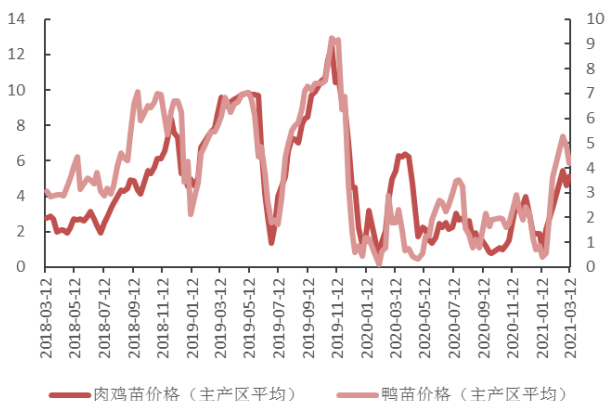
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）



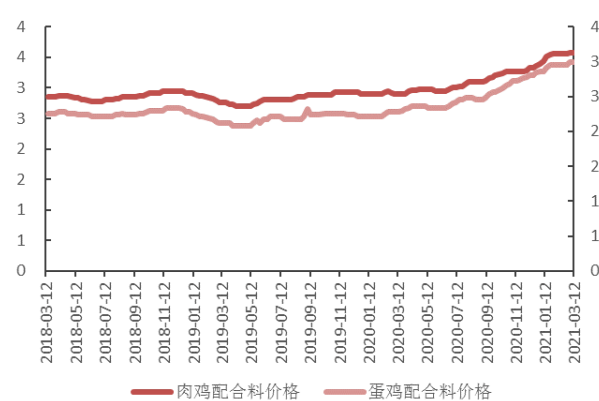
数据来源：Wind，山西证券研究所

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）



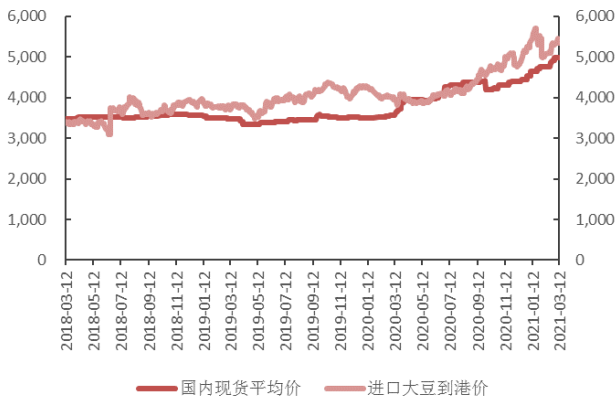
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 种植业数据

国内粮食及主要农产品现货价格小幅波动：截至 3 月 12 日，国内粮食市场大豆现货均价 4,982.63 元/吨，与前一周持平持平，同比上涨 39.57%；玉米现货均价 2,974.50 元/吨，环比下跌 0.88%，同比上涨 52.98%；小麦现货均价 2,589.44 元/吨，环比上上涨 0.15%，同比上涨 7.42%。国内棉花现货均价 15,941.54 元/吨，环比下跌 2.64%，同比上涨 25.57%；国内食糖价格 5400.00 元/吨，环比下跌 0.18%，同比下跌 7.85%。

粮食进口价格、国际农产品主要期货价格多数下跌：截至 3 月 12 日，进口大豆到港价格 5,352.97 元/吨，环比下跌 0.03%；进口玉米到岸价格 2,794.24 元/吨，环比上涨 0.54%。CBOT 大豆期货主力合约环比下跌 1.43%，玉米期货主力合约环比下跌 1.19%；NYBOT 食糖期货主力合约环比下跌 1.65%。

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）



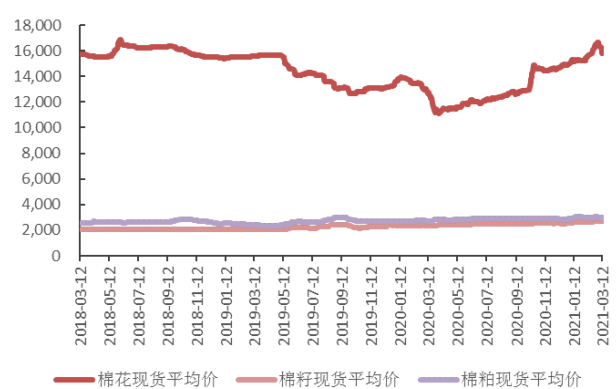
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

➤ 四川省华蓥市在查获的外省违规调运仔猪中排查出非洲猪瘟疫情。

3月9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，在华蓥市天池高速公路口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10头，发病2头，死亡2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，对相关处置地点、环境、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9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
002458	益生股份	3月8日	2021年02月份鸡苗和种猪销售情况简报	2021年02月鸡苗销售数量3,271.36万只，销售收入15,260.06万元，同比变动分别为2.60%、99.59%，环比变动分别为2.59%、131.65%。公司2021年02月种猪销售数量234头，销售收入175.84万元。公司2021年02月种猪销售数量234头，销售收入175.84万元。
300021	大禹节水	3月8日	关于2.99亿元安徽省亳州市谯城区2021年度高标准农田EPC+O一体化项目中标公示的公告	项目中标价格：29,931.68万元。项目运作模式：EPC+O模式。项目工期：240日历天。项目建设内容：亳州市谯城区高标准农田建设项目实施面积为14万亩，主要建设内容包括土地平整、土壤改良、农田灌溉与排水、田间道路、农田输配电、农田防护林、机井、农桥、信息化安装以及养护等。最终以省批复的建设任务为准。
002714	牧原股份	3月8日	2021年1-2月份生猪销售简报	2021年1-2月份，公司销售生猪488.7万头，销售收入122.81亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司（简称“牧原肉食”）销售生猪27.8万头。 2021年1-2月份，公司商品猪销售均价26.95元/公斤，比2020年12月份下降10.61%。 2021年1-2月份，商品猪价格整体呈现下降趋势。。
600975	新五丰	3月9日	2020年度业绩快报公告	报告期内，公司实现营业收入2,723,731,158.81元，同比增长27.85%；实现利润总额280,211,837.16元，同比增长299.95%；实现归属于上市公司股东的净利润282,724,071.78元，同比增长346.66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润277,397,906.20元，同比增长361.78%。

603566	普莱柯	3月9日	2020年度业绩快报	2020年度公司实现营业收入比上年同期增长40.01%，营业利润比上年同期增长118.84%，利润总额比上年同期增长110.34%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长98.32%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润比上年同期增长142.83%，基本每股收益比上年同期增长100.00%。
000876	新希望	3月9日	2021年2月生猪销售情况简报	公司2021年2月销售生猪69.78万头，环比变动-4.66%，同比变动199%；收入为20.38亿元，环比变动-18.71%，同比变动146%；商品猪销售均价29.38元/公斤，环比变动-3.74%，同比变动-12.97%。
002567	唐人神	3月9日	2021年2月生猪销售简报	2021年2月生猪销量15.13万头，同比上升273.6%，环比下降7.7%；销售收入合计31,647万元，同比上升125.6%，环比下降3.3%。 2021年1-2月累计商品猪销量31.52万头，同比上升376.9%；销售收入64,374万元，同比上升183.1%。
002982	湘佳股份	3月10日	2021年2月份活禽销售情况简报	2021年2月销售活禽241.87万只，销售收入5,538.90万元，销售均价12.21元/公斤，环比变动分别为-14.87%、-14.01%、3.82%，同比变动分别为806.25%、857.01%、14.68%。
002746	仙坛股份	3月10日	2021年2月份销售情况简报	2021年2月实现鸡肉产品销售收入8,974.81万元，销售数量0.84万吨，同比变动幅度分别为-37.98%、-41.41%，环比变动幅度分别为-63.51%、-67.58%。
000702	正虹科技	3月10日	2021年2月生猪销售简报	2021年2月销售生猪0.75万头，销售收入1,855.35万元，环比变动分别减少49.76%、64.14%。同比变动分别增长256.16%、159.36%。 2021年1-2月份，公司累计销售生猪2.24万头，累计销售收入7,028.66万元，同比变动分别增长249.80%、142.65%。
002124	天邦股份	3月10日	2021年2月份商品猪销售情况简报	公司2021年2月份销售商品猪30.40万头，销售收入75,327.83万元，环比变动分别为-34.63%、-47.34%。2021年1-2月销售商品猪76.91万头，销售收入218,379.20万元，销售均价30.94元/公斤（剔除仔猪、种猪价格影响后为27.02元/公斤），同比变动分别为167.19%、145.49%、-34.30%。
002100	天康生物	3月10日	关于2021年2月份生猪销售情况简报	2021年2月份销售生猪10.05万头，销量环比下降33.44%，同比增长193.86%；销售收入2.51亿元，销售收入环比下降35.64%，同比增长143.69%。 2021年2月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价24.98元/公斤，均重145.39公斤。
200992	中鲁B	3月10日	2020年度业绩快报	报告期内，公司实现营业总收入96,621.30万元，同比减少14.42%；实现营业利润4,078.55万元，同比减少59.90%；实现利润总额4,077.39万元，同比减少59.90%；实现归属于上市公司股东的净利润为2,953.75万元，同比减少64.12%。报告期末，公司总资产为125,961.12万元，同比减少2.24%；归属于上市公司股东的所有者权益为90,324.88万元，同比增长1.81%。公司财务状况良好，资产负债结构较为稳定。

300829	金丹科技	3月10日	2020年度业绩快报	2020年公司实现营业收入103,441.44万元、营业利润13,950.67万元和利润总额12,936.59万元。公司营业收入、营业利润和利润总额较上年同期分别增长17.80%、10.06%、6.95%。
002234	民和股份	3月11日	2021年2月份鸡苗销售情况简报	2021年2月销售商品代鸡苗3,020.58万只，同比变动32.54%，环比变动33.41%；销售收入13,119.98万元，同比变动165.67%，环比变动176.4%。
002299	圣农发展	3月11日	福建圣农发展股份有限公司2021年2月份销售情况简报	2021年2月实现销售收入7.71亿元，较去年同期变动-0.17%，较上月环比变动-34.72%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为5.25亿元，较去年同期变动-23.62%，较上月环比变动-45.05%；深加工肉制品板块销售收入为3.62亿元，较去年同期增长70.65%，较上月环比变动-19.56%。
002385	大北农	3月11日	2021年2月份生猪销售情况简报	2021年2月销售生猪17.25万头，销售收入4.81亿元。其中销售收入同比增长171.65%，环比增长-59.48%；销售数量同比增长67.6%，环比增长-43.61%；商品肥猪出栏均重115.37公斤，销售均价25.23元/公斤。 2021年1-2月，累计销售生猪47.84万头，同比增长217.24%。累计销售收入16.68亿元，同比增长148.58%。

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：猪肉价格继续回落，养殖利润再次下跌。

本周猪肉平均批发价格38.00元/公斤，环比下跌1.48%，同比下跌20.60%；22省市生猪均价28.17元/公斤，环比下跌4.51%，同比下跌23.58%。受冬春交替、气候多变、违规调运等因素影响，3月以来南方多地报告非瘟疫情，导致养殖户担忧后市，加速出栏。然而从需求端看，全国大部分地区虽已按时开学，但受消费淡季影响，需求未有明显回升。此外，前期猪肉价格连降、利润大幅下行使得部分养殖端出现抗价惜售心理。综合来看预计后期猪价将以深度调整为主。

➤ 种植板块：国内外粮食及主要农产品现货、期货价格波动盘整，板块景气逻辑不变。

本周，国内粮食及主要农产品现货价格小幅波动，粮食进口价格、国际农产品主要期货价格多数下跌。其中，玉米现货均价2,974.50元/吨，环比下跌0.88%，同比上涨52.98%，仍处于历史高位。前期粮价持续上涨叠加政策催化，种植板块基本面向上的逻辑不变。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

