

# 农林牧渔行业：猪价反弹趋缓，关注产能去化节奏变化

## ——行业周观点

**报告摘要：**本周五全国外三元生猪出栏均价 16.32 元/公斤，较上周五上涨 0.49%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 24.90 元/公斤，较上周五上涨 1.76%。本周猪价以震荡回落为主。受生猪价格快速反弹影响，终端需求抵触情绪增强，加之疫情反复餐饮消费受到影响，屠企白条走货减缓。但去年冬季非瘟对能繁母猪的影响逐渐体现，加之养殖户压栏惜售情绪较浓，月初集团企业出栏计划也减少，市场生猪供应有所下降，屠企压价难度也较大，预计短期猪价或以震荡调整为主。11 月 4 日，农业农村部召开新闻发布会表示，预计今年四季度到明年的一季度，上市的肥猪同比还会明显增长，生猪供应相对过剩的局面还会持续一段时间。我们认为，从短期来看，随着进入消费旺季终端需求上升，养殖户对后市期待值提高挺价惜售，再叠加收储政策积极信号，Q4 猪价仍有一定支撑，企业阶段性亏损有望得到一定修复。从周期角度判断，反转拐点仍需静待产能去化节奏而定，并且近期猪价反弹或将延缓产能去化脚步。周期下行阶段我们建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

各大电商平台和宠物商家也相继发布了本届双 11 宠物类目开门红战报。天猫宠物战报显示，在双 11 开门红首个小时内，共计 45 个宠物品牌成交额超过了去年全天。京东宠物战报显示，开场 4 小时，京东宠物品类企业成交额同比增长 500%。顽皮开售 20 分钟产品成交额超去年 11.11 全天，同比增长 200%。我们认为，作为新消费背景下的新兴赛道，宠物行业在后疫情时代有望重回高速增长通道，建议持续关注国内自主品牌塑造。

### 市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：饲料 2.04%、农业综合 1.62%、畜禽养殖 1.35%、农产品加工 0.83%、动物保健-1.08%、渔业-3.09%、林业-3.31%、种植业-3.90%。本周农林牧渔行业中，表现前五的公司为：亚盛集团 25.99%、\*ST 中基 18.26%、傲农生物 17.16%、天马科技 13.72%、朗源股份 12.77%；表现后五的公司为：冠农股份-1.56%、ST 天山-2.99%、回盛生物-3.71%、国投中鲁-5.34%、\*ST 昌鱼-7.80%。

### 重点追踪：

#### 1、傲农生物公告 10 月生猪销售数据

事件：11 月 2 日，公司公告 2021 年 10 月公司生猪销售量 36.71 万头，环比增长 12.65%，同比增长 134.81%。2021 年 1-10 月，公司累计销售生猪 241.83 万头，销售量同比增长 161.48%。

### 重点推荐：

【重点推荐】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

**风险提示：**畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

2021 年 11 月 7 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

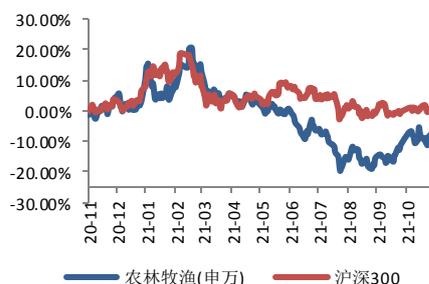
### 未来 3-6 个月行业大事：

2021-11-9 中国豆油港口库存公布(万吨)

### 行业基本资料

行业基本资料		占比%
股票家数	108	2.22%
行业市值(亿元)	24302.39	1.83%
流通市值(亿元)	15697.22	1.6%
行业平均市盈率	21.13	/

### 行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

### 分析师：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

### 研究助理：孟林

010-66554073

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S14801200800038

## 目 录

1. 核心观点：猪价反弹趋缓，关注产能去化节奏变化.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场表现较好.....	5
4. 行业&重点公司追踪.....	6
5. 风险提示.....	6
6. 附录：行业重点价格跟踪.....	7
生猪市场.....	7
家禽市场.....	9
相关报告汇总.....	11

## 插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅.....	5
图 2:农林牧渔子行业市盈率.....	5
图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅.....	5
图 4:生猪存栏量（万头）及环比.....	7
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比.....	7
图 6:能繁母猪价格（元/公斤）.....	7
图 7:仔猪价格（元/公斤）.....	7
图 8:生猪价格（元/公斤）.....	7
图 9:猪肉价格（元/公斤）.....	7
图 10:国内玉米价格（元/公斤）.....	8
图 11:国内豆粕价格（元/公斤）.....	8
图 12:育肥料价格（元/公斤）.....	8
图 13:猪粮比价.....	8
图 14:自繁自养利润（元/头）.....	8
图 15:外购仔猪利润（元/头）.....	8
图 16:肉鸡苗价格（元/羽）.....	9
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）.....	9
图 18:白条鸡价格（元/公斤）.....	9
图 19:肉种蛋价格（元/羽）.....	9
图 20:肉鸡料价格（元/公斤）.....	9
图 21:肉鸡成本（元/500克）.....	9
图 22:毛鸡利润（元/羽）.....	10
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）.....	10

## 1. 核心观点：猪价反弹趋缓，关注产能去化节奏变化

本周五全国外三元生猪出栏均价 16.32 元/公斤，较上周五上涨 0.49%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 24.90 元/公斤，较上周五上涨 1.76%。本周猪价以震荡回落为主。受生猪价格快速反弹影响，终端需求抵触情绪增强，香肠灌制等需求有所下降，加之疫情反复，餐饮消费受到影响，屠企白条走货减缓，屠宰量随之下降。但去年冬季非瘟对能繁母猪的影响逐渐体现，市场生猪供应有所下降，加之养殖户压栏惜售情绪较浓，月初集团企业出栏计划也减少，屠企压价难度也较大，预计短期供需端博弈激烈，猪价或以震荡调整为主。11 月 4 日，农业农村部召开新闻发布会表示，预计今年四季度到明年的一季度，上市的肥猪同比还会明显增长，生猪供应相对过剩的局面还会持续一段时间。目前，全国能繁母猪存栏量仍比正常保有量多 6%，预计到明年年初才能调整到合理的水平。我们认为，从短期来看，随着进入消费旺季终端需求上升，养殖户对后市期待值提高挺价惜售，再叠加收储政策积极信号，Q4 猪价仍有较强支撑，企业阶段性亏损有望得到一定修复。从周期角度判断，反转拐点仍需静待产能去化节奏而定，并且近期猪价反弹或将延缓产能去化脚步。周期下行阶段我们建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

各大电商平台和宠物商家也相继发布了本届双 11 宠物类目开门红战报。天猫宠物战报显示，在双 11 开门红首个小时内，共计 45 个宠物品牌成交额超过了去年全天。京东宠物战报显示，开场 4 小时，京东宠物品类企业成交额同比增长 500%。顽皮开售 20 分钟产品成交额超去年 11.1 全天，同比增长 200%。我们认为，作为新消费背景下的新兴赛道，宠物行业在后疫情时代有望重回高速增长通道，建议持续关注国内自主品牌塑造。

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周五全国外三元生猪出栏均价 16.32 元/公斤，较上周五上涨 0.49%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 24.90 元/公斤，较上周五上涨 1.76%。本周猪价以震荡回落为主。受生猪价格快速反弹影响，终端需求抵触情绪增强，香肠灌制等需求有所下降。加之新一轮新冠疫情涉及 19 省市，部分地区再度限制娱乐活动，外出聚餐减少，消费需求下滑。屠企白条走货减缓，屠宰量随之下降，上半周猪价以下跌为主。但去年冬季非瘟对能繁母猪的影响逐渐体现，目前市场生猪供应有所下降，加之养殖户压栏惜售情绪较浓，月初集团企业出栏计划也减少，屠企压价难度也较大，预计短期供需端博弈激烈，猪价或以震荡调整为主。11 月 4 日，农业农村部召开新闻发布会表示，预计今年四季度到明年的一季度，上市的肥猪同比还会明显增长，生猪供应相对过剩的局面还会持续一段时间。目前，全国能繁母猪存栏量仍比正常保有量多 6%，预计到明年年初才能调整到合理的水平。我们认为，从短期来看，随着进入消费旺季终端需求上升，养殖户对后市期待值提高挺价惜售，再叠加收储政策积极信号，Q4 猪价仍有较强支撑，企业阶段性亏损有望得到一定修复。从周期角度判断，反转拐点仍需静待产能去化节奏而定，并且近期猪价反弹或将延缓产能去化脚步。周期下行阶段我们建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

**饲料动保：**本周五国内玉米均价 2662.63 元/吨，较上周五上涨 1.04%；豆粕均价 3510-3620，较上周五下跌 220-230 元/吨。本周玉米价格震荡走高。受寒潮来临影响，玉米运输流通有所滞后，进入市场的新粮数量相对偏少，玉米供给继续减量，现货价格持续上涨。今年北方玉米主产区冬季来临时间早于往年，新季玉米收货季节遭遇强降雨，当前玉米水分依旧偏高，低水分优质玉米供应适度偏紧张，预计短期玉米价格走势继续偏强。豆粕方面，CBOT 大豆期价下跌以及国际粮船至中国港口海运费连续下跌使得进口大豆成本跟随下调，饲料成本上涨导致本就亏损或收益较低的养殖端对豆粕需求不佳，补栏意愿下降后饲料养殖企业采购步

伐放缓，油强粕弱格局下油厂对豆粕提价的意愿也受限，在全球大豆供应预期宽松背景下豆粕预计将继续维持偏弱的行情走势。动保方面，在 Q3 养殖行情低迷情况下，部分动保龙头企业仍凭借自身优异的产品和渠道竞争力，实现业绩同比逆势增长， $\alpha$  属性尽显，未来有望随养殖行情边际改善迎来估值修复机会。我们持续推荐受益于养殖产能恢复的后周期板块，首推受益于后周期回温和涨价逻辑的饲料龙头海大集团。其次推荐兼具顺周期属性与行业自身提质扩容的动保行业，重点推荐动保龙头生物股份和产学研一体标杆科前生物。

**种植种业：**10 月 22-24 日，第十三届中国国际种业博览会暨第十八届全国种子信息交流与产品交易会在山东济南召开。本届双交会以“兴种稳粮保安全，固本强基促振兴”为主题。会上农业农村部副部长张桃林表示，党中央、国务院高度重视种业发展，全面部署种业振兴工作。种业振兴行动锚定“十四五”时期经济社会发展主要目标及 2035 年远景目标，明确了实现种业科技自立自强、种源自主可控的总目标。重点在资源保护利用上下功夫，加快打牢发展基础；在创新攻关上下功夫，加快补齐种业短板；在企业培育上下功夫，加快壮大产业主体；在基地建设上下功夫，加快提升供种能力；在监管执法上下功夫，净化种业市场环境。目前，种业振兴各项工作正在积极推进，实现了稳步开局。我们认为，今年以来，种业发展持续得到政策关注和支持，龙头种企有望充分享受红利。同时，转基因商用化也在稳步推进，未来放开后有望打开行业长期增长空间。建议持续关注粮价上涨预期提升和政策催化共同作用下的种业相关标的，推荐关注质转基因种业方面具备技术储备的大北农、隆平高科。

**白羽肉鸡养殖：**本周五全国白羽肉鸡毛鸡均价 7.62 元/公斤，较上周五上涨 1.06%。本周五鸡苗价格 1.02 元/羽，较上周五上涨 20.00%。本周毛鸡价格继续稳中有涨。目前肉鸡价格持续上涨，但涨幅较小，养殖端利润依旧有限，养殖户看涨意愿迫切，出栏毛鸡数不多。但屠企收购积极性依旧不高，供需趋稳。伴随猪价反弹，肉禽价格还有一定上涨空间。本周鸡苗价格涨后有所回调。目前孵化企业排苗速度不快，毛鸡价格虽持续上涨，但涨幅较小，出栏仍处于亏损状态，肉鸡市场整体走势也偏弱，养殖户对后市鸡价持观望态度，出栏量有限。近年来许多白羽肉鸡养殖企业陆续提出食品端发展战略，将产业链逐步延伸至终端。我们认为，对标海外龙头企业发展经验并结合我国下游消费市场来看，养殖企业食品端发展之路十分光明，未来有望提升利润，弱化周期影响。我们建议关注在产业链一体化和食品端发展具备领先优势的龙头企业。

**宠物：**11 月 1 日，正值今年双 11 开门红，各大电商平台和宠物商家也相继发布了本届双 11 宠物类目开门红战报。天猫宠物战报显示，在双 11 开门红首个小时内，共计 45 个宠物品牌成交额超过了去年全天。京东宠物战报显示，开场 4 小时，京东宠物品类企业成交额同比增长 500%，极速版成交额同比增长 100 倍。国产品牌中，阿飞和巴弟开售 30 分钟产品成交额超去年 11 月整月，同比增长 11 倍；网易严选冻干猫粮开售 10 分钟产品成交额超去年双 11 整月；顽皮开售 20 分钟产品成交额超去年 11.1 全天，同比增长 200%；卫仕开售 30 分钟产品成交额超去年 1 号全天；诚实一口开售 1 小时产品成交额是 618 全天的 5 倍。我们认为，作为新消费背景下的新兴赛道，宠物行业拥有广阔的发展前景，市场空间快速扩容。《2021 年上半年中国宠物经济产业发展现状与市场调研分析报告》显示，2020 年中国宠物市场规模为 2953 亿元，预计到 2023 年中国宠物行业市场规模将达到 5928 亿元。我们持续看好国内宠物市场未来发展，看好稳定性高的宠物消费刚需品类——宠物食品的长期发展和国产品牌塑造，推荐关注国内占比持续提升的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份。

**【重点推荐】**海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

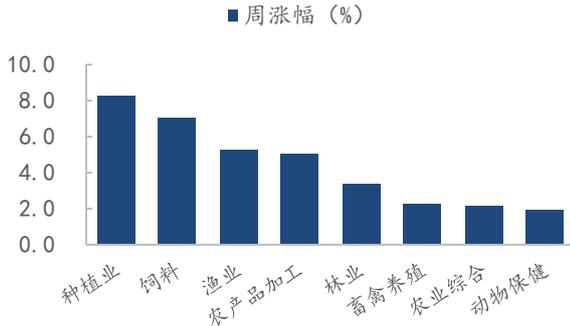
**【建议关注】**大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

**风险提示：**畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 3. 市场表现：本周市场表现较好

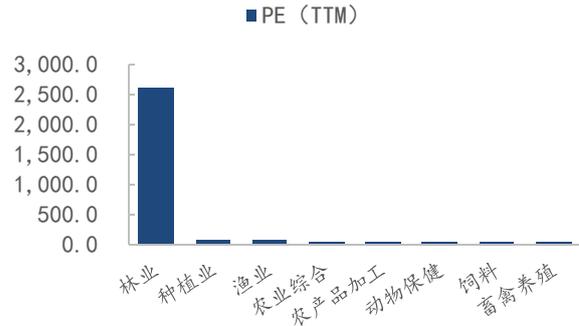
本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：饲料 2.04%、农业综合 1.62%、畜禽养殖 1.35%、农产品加工 0.83%、动物保健-1.08%、渔业-3.09%、林业-3.31%、种植业-3.90%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

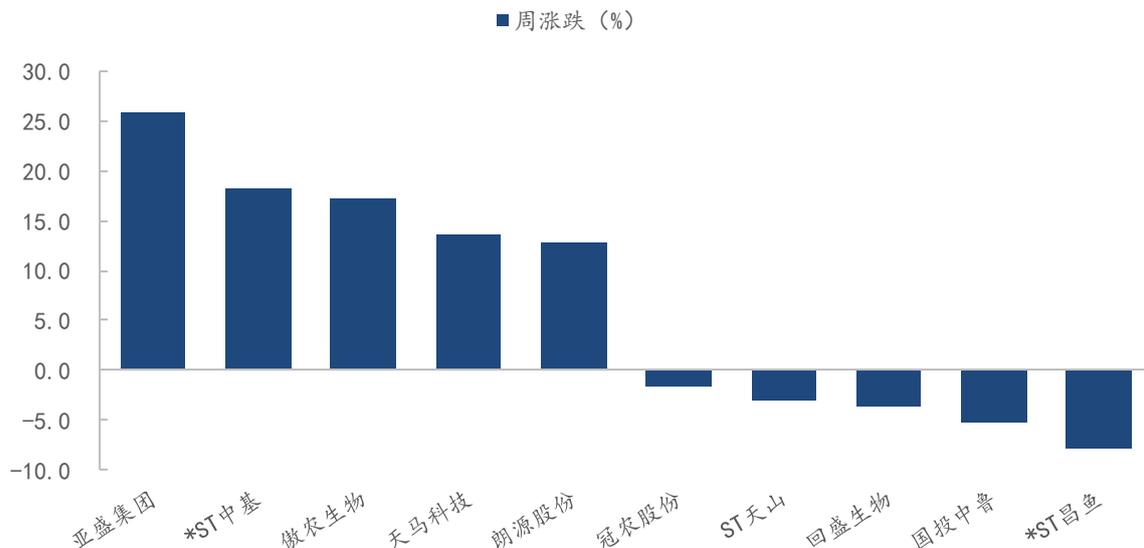
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：wind，东兴证券研究所

本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：亚盛集团 25.99%、\*ST 中基 18.26%、傲农生物 17.16%、天马科技 13.72%、朗源股份 12.77%；表现后五的公司为：冠农股份-1.56%、ST 天山-2.99%、回盛生物-3.71%、国投中鲁-5.34%、\*ST 昌鱼-7.80%。

图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

## 4. 行业&重点公司追踪

### 1、傲农生物公告 10 月生猪销售数据

事件:11月2日,公司公告2021年10月公司生猪销售量36.71万头,环比增长12.65%,同比增长134.81%。2021年10月末,公司生猪存栏182.33万头,较2020年10月末增长112.63%,较2020年12月末增长89.17%。2021年1-10月,公司累计销售生猪241.83万头,销售量同比增长161.48%。

### 2、金新农公告 10 月生猪销售数据

事件:11月4日,公司公告2021年10月生猪销量合计12.16万头,销售收入合计1.49亿元,生猪销售均价13.60元/公斤(剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为12.31元/公斤)。2021年1-10月,公司累计出栏生猪74.50万头,累计销售收入16.07亿元,分别比去年同期增长52.17%、12.02%。

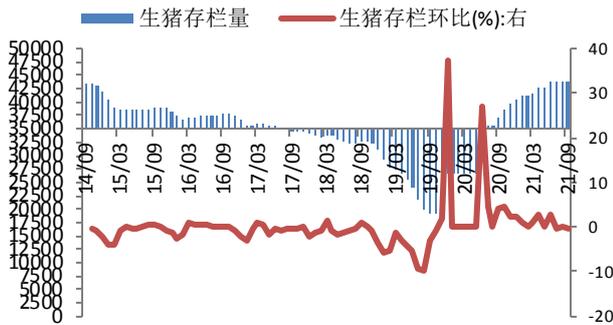
## 5. 风险提示

畜禽价格波动风险,极端天气影响,动物疫病影响等。

## 6. 附录：行业重点价格跟踪

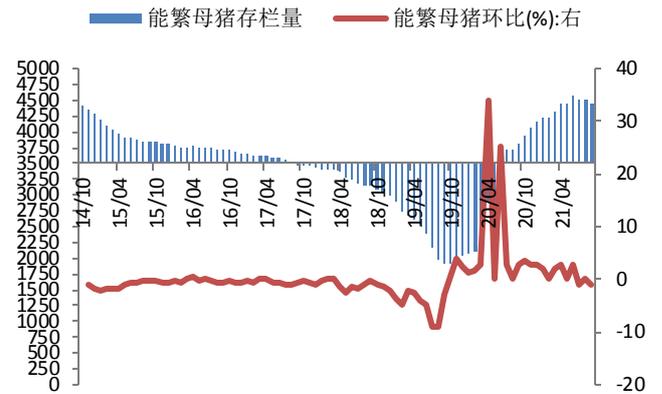
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



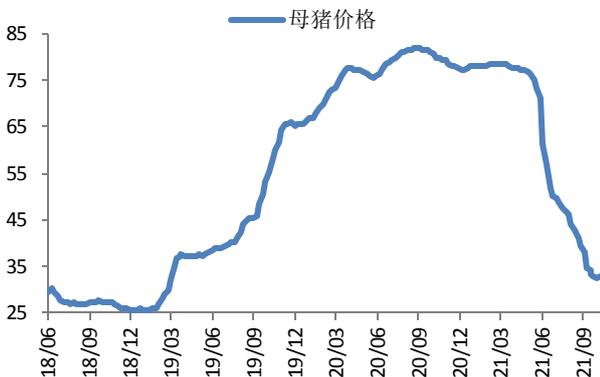
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



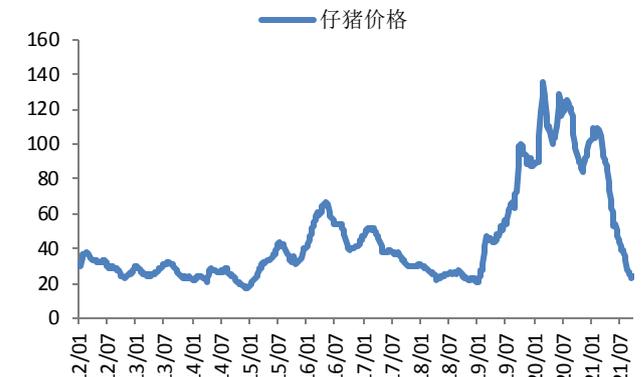
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



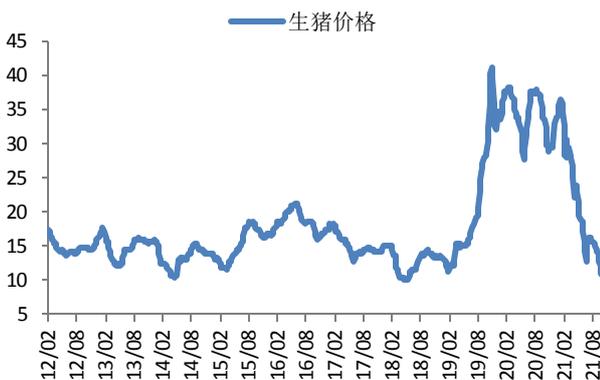
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



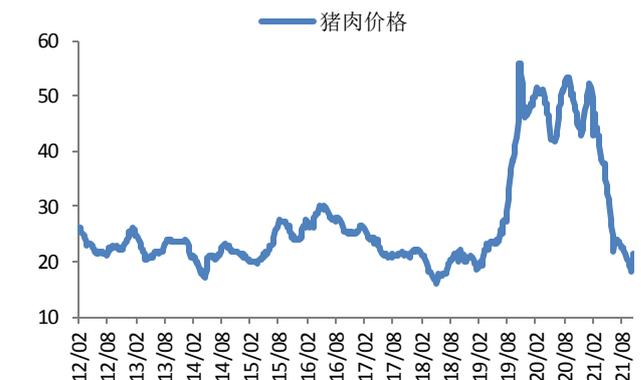
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



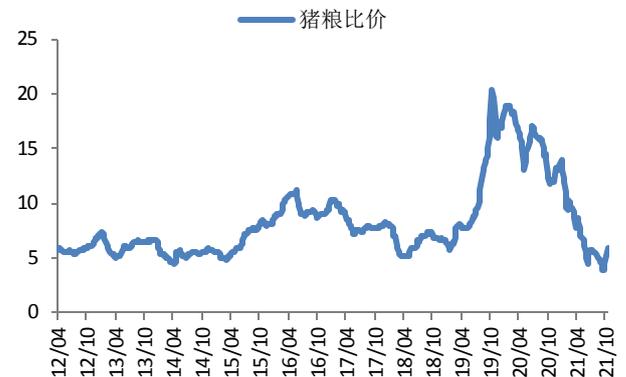
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

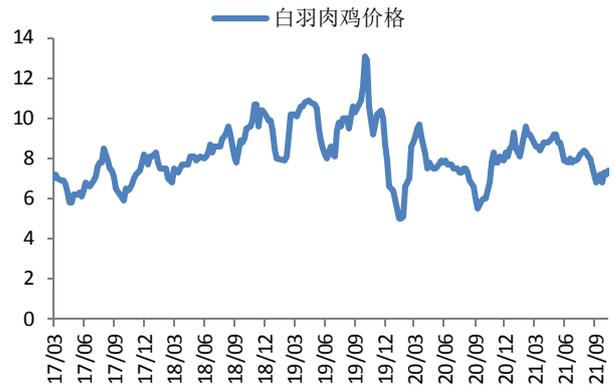
## 家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



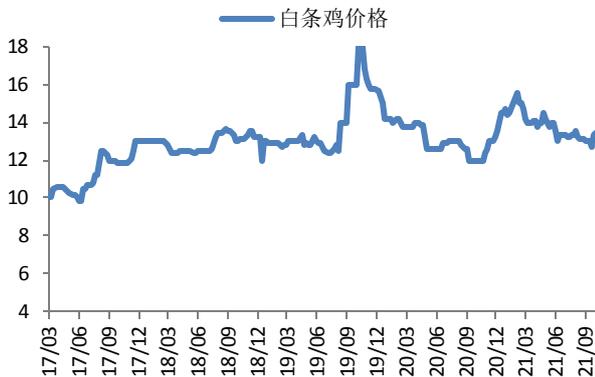
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



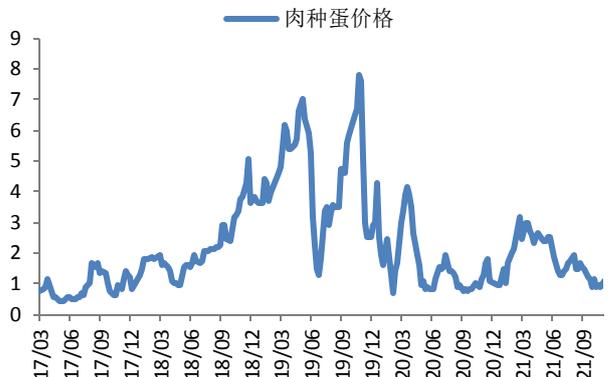
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



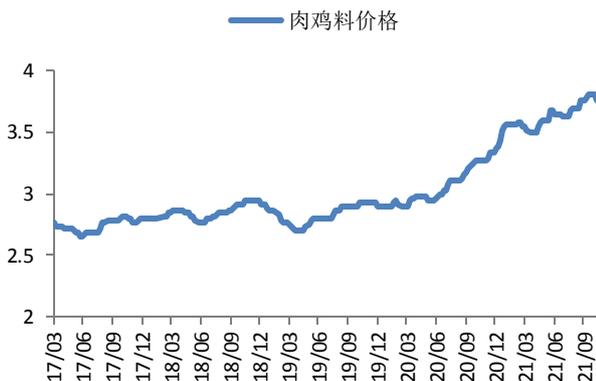
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



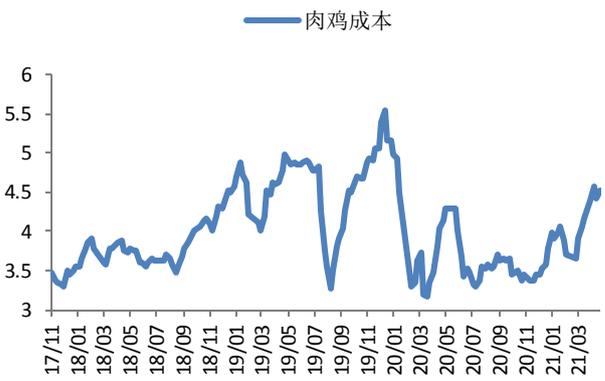
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



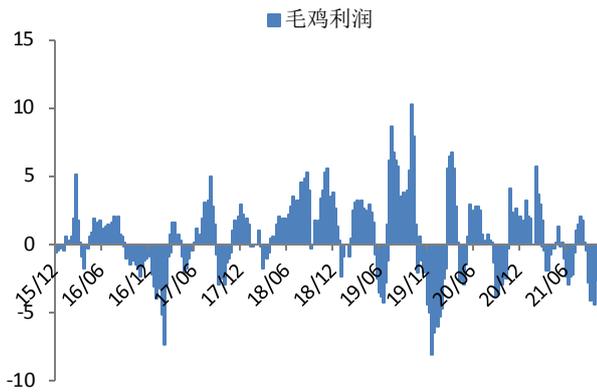
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



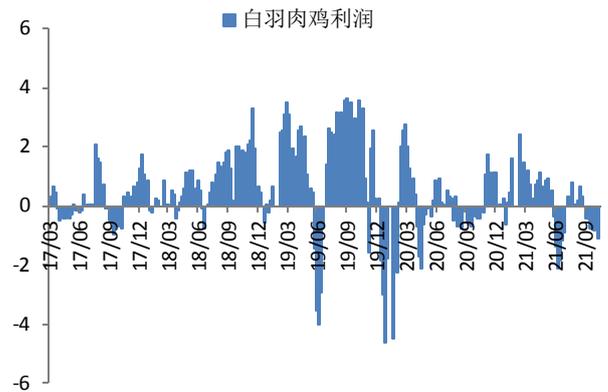
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润 (元/羽)



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润 (元/羽)



资料来源：wind，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价延续恢复性上涨趋势，关注产能变化及冬季疫情	2021-10-31
行业普通报告	农林牧渔行业：9月猪价持续下探，产能去化持续进行中	2021-10-28
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价进一步反弹，关注母猪产能去化趋势	2021-10-25
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价明显反弹，三季度关注绩优板块	2021-10-17
行业普通报告	农林牧渔行业：国庆提振有限，猪价有望出现季节性回暖	2021-10-11
行业普通报告	农林牧渔行业：《生猪产能调控实施方案（暂行）》印发，产能调控常态化“稳”字当先	2021-09-26
行业普通报告	农林牧渔行业：农业农村部发布《生猪产能调控实施方案》	2021-09-26
行业普通报告	农林牧渔行业：中秋提振有限，猪价持续低迷	2021-09-22
行业普通报告	农林牧渔行业：8月猪价再度下行，二次收储有望稳定市场信心	2021-09-17
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价继续下跌，《种业振兴行动方案》即将出台	2021-09-12
公司普通报告	科前生物（688526）：Q3业绩不及预期，研发优势持续强化	2021-10-28
公司普通报告	科前生物（688526）：业绩保持较快增长，股权激励激发内部活力	2021-08-27
公司普通报告	海大集团（002311）：养殖拖累短期业绩，饲料市占持续提升	2021-10-27
公司普通报告	海大集团（002311）：主营饲料高速发展，长期优势持续强化	2021-07-28
公司普通报告	隆平高科（000998）：亏损收窄，行业景气叠加政策关注下有望充分受益	2021-08-31
公司普通报告	大北农（002385）：养殖短期承压，种子业务有望打开新空间	2021-10-27
公司普通报告	大北农（002385）：饲料主业快速增长，转基因储备行业领先	2021-08-24
公司普通报告	温氏股份（300498）：模式升级修内功，产业链延伸打造食品平台	2020-08-20
公司普通报告	中宠股份（002891）：汇率影响业绩，国内业务布局稳健发展	2021-10-27
公司普通报告	中宠股份（002891）：境内外市场共同增长，主粮维持高增	2021-08-27
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外疫情带来阶段性压力，复产订单交付有望加速	2021-10-28
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：产能布局持续落地，业绩高速增长	2021-08-31

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

---

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

## 研究助理简介

---

### 孟林

北京外国语大学硕士，本科毕业于苏州大学金融学。2020 年 8 月加入东兴证券研究所，从事农林牧渔行业研究。

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526