

农林牧渔

行业周观点：养殖利润改善，动保景气回升

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-0.40%)，申万行业排名 (15/28)；

上证指数 (-1.69%)，沪深 300 (-1.63%)，中小 100 (-0.84%)；

涨幅前五	绿康生化	普莱柯	ST 东洋	道道全	中牧股份
	59.2%	15.3%	14.2%	13.4%	9.8%
跌幅前五	粤海饲料	福建金森	德利股份	ST 景谷	鹏都农牧
	-6.7%	-6.9%	-7.7%	-9.7%	-10.1%

◆ 简要回顾观点

4 月 17 日行业周报《生猪养殖最差时点或过去，持续关注生猪和动保板块的机会》。

6 月 5 日行业周报《关注新版 GMP 验收和越南非瘟苗事件对动保板块的催化》

◆ 本周核心观点

养殖利润修复，动保需求提升，宠物新兽药政策催化，动保行业有望景气上行，关注板块研发创新能力突出的优质标的。

养殖端盈利改善，动保板块有望景气上行。1) 生猪行情强势带动养殖利润改善，动保需求有望提振。三季度以来，全国生猪（外三元）均价 22 元/公斤左右，养殖利润明显改善。2) 从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高，据中国兽药协会数据，2016、2020 年养殖利润处于周期高点，兽用疫苗销售额分别为 50 亿元、57 亿元，也处于较高水平。

动保行业竞争优化、市场空间潜力较大。1) 行业周期影响，叠加新版 GMP 验收，淘汰行业落后产能，中小企业加速离场，行业集中度不断提升，研发实力突出的规模优势企业获益。2) 国内动保企业市场空间潜力较大。一是宠物兽药领域有望加速国产替代。据中研普华，21 年国内宠物

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

彭海兰 分析师

SAC 执业证书: S0640517080001

联系电话: 010-59562522

邮箱: penghl@avicsec.com

陈翼 研究助理

SAC 执业证书: S0640121080014

联系电话: 010-59562522

邮箱: chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

行业周观点：粮油加工有望边际改善 —2022-07-31

行业周观点：生猪板块尚有空间 —2022-07-24

行业周观点：Q2 养殖盈利明显改善，望延续向好 —2022-07-17

药品市场 47.2 亿元，规模不断扩大，年复合增长率为 15.77%。8 月 3 日，农业农村部要求加快宠物用新兽药生产上市步伐。政策支持下，国产疫苗在宠物领域的替代有望加速。二是非洲猪瘟疫苗有望落地扩容。非洲猪瘟亚单位疫苗研发合作项目已取得积极进展。农业农村部对应急评价征求意见已结束，后续将完善实验研究，加快推进上市进程。

从整体估值看，动保板块具有相当的估值性价比。截至 8 月 5 日，万得动物保健概念指数 PE-TTM 当前为 31.09，仍处于历史较低水平。交易上，建议持续把握养殖周期给动保板块带来的投资机会，关注研发创新能力突出、业务爆发潜力足的普莱柯等。

【养殖产业】

未来猪价仍有望保持强势。下半年是前期母猪产能去化的兑现期，生猪供应或延续收紧，叠加下半年猪肉消费复苏、旺季临近，猪价在基本面支撑下仍有望保持强势。

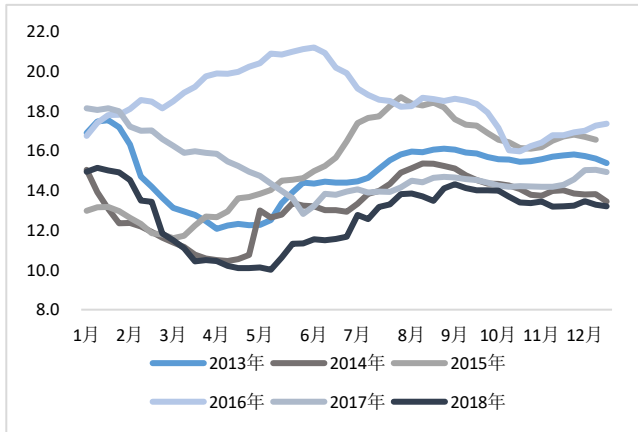
从经营数据看，去年生猪产能去化兑现、冬季仔猪存活率降低供给收缩驱动猪价上涨，猪企盈利改善。量上，养殖周期推算近月整体出栏收缩，叠加去年冬季仔猪存活率下行给短期供给造成较大压力。五大上市猪企 6 月合计出栏 855 万头，环比减少 8.7%。同时行业存在一定出栏节奏调整。据涌益咨询，15 个主要养猪省份 6 月平均出栏完成率为 96%，部分养殖户存压栏现象。出栏均重上，压栏情绪有所抬升，出栏均重环比上行。涌益数据显示 6 月商品猪出栏均重 124.22 公斤，环比增加 5.18%。价上，受益于短期供给收缩和消费向好，6 月猪价上涨强势。据中国养猪网，全国生猪外三元价格 6 月涨幅达 27%，养殖逐渐进入盈利区间。

生猪短期博弈延后放量或填补缺口，但总体影响有限，行情有望延续强势。近期猪价快速上涨，养殖户看涨情绪提振，行业内压栏和二次育肥行为增加，其中北方缺猪省市表现或更为积极。短期博弈延后放量将部分填补缺口，但我们认为总体影响有限。一是从前期母猪产能去化节奏看，未来整体理论出栏仍是收缩态势。二是疫情缓和消费向好，猪价仍具有较强支撑。三是海外通胀影响进口猪肉性价比，整体进口量不高。据海关总署，1-6 月我国进口猪肉 80.48 万吨，同比-65.0%。四是根据国家生猪价格预警机制，在猪粮比触发预期机制后国家会启动储备调控市场，启动或者投放储备更多是生猪周期的引导，对市场供需影响有限。

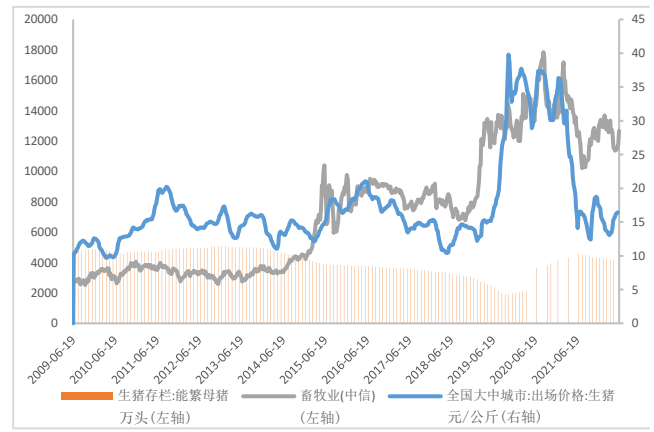
我们认为，生猪周期启动，或有波折，趋势向上。建议珍惜周期向上区间，积极布局生猪养殖链相关板块。

图1 猪价季节波动（单位：元/公斤）

图2 历史生猪周期和板块股价



资源来源: Wind, 中航证券研究所



资源来源: Wind, 中航证券研究所

肉鸡方面: 我们认为, 肉鸡供需基本面改善, 叠加国外禽流感催化行情, 行业有望回暖。1) 供给端, 黄羽肉鸡产能去化趋势明显。父母代种鸡存栏已降至近 3 年最低水平, 2020 年祖代和父母代存栏量达峰值, 分别为 153.46 万套和 4302.20 万套, 按养殖周期推算, 其对应商品代出栏高峰将逐渐过去, 黄羽肉鸡供给压力有望减轻。2) 需求端, 肉鸡消费改善或持续利好行业。一是疫情好转、消费向暖有望提振肉鸡需求, 二是活禽禁售政策有所消化, 冰鲜消费趋势提升, 未来肉鸡行情或有较强的消费支撑。此外, 猪肉价格走强也将抬升禽肉消费性价比, 消费替代亦或提升肉鸡行业景气度。关注立华股份、圣农发展等相关标的。

养殖板块重点推荐: 降本提质资金压力较好的【温氏股份】、国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】, 具有产能优势和扩张潜力的规模养殖新势力【傲农生物】等。

【种植产业】

全球谷物供需或仍将维持紧平衡状态, 但较 6 月预测有所缓解。根据 USDA 报告对 22/23 年度全球粮食供需的最新预测, 预计全球谷物 22/23 年度库销比为 28.35%, 较 6 月预估值增加 0.13pcts, 但仍处于近年低位, 供需紧张局面或将延续。

【小麦】 预计 2022/23 年全球小麦供应量和消费量减少, 出口和期末库存增加。产量调减至 7.716 亿吨, 乌克兰、欧盟和阿根廷产量下降。消费量较上年减少 0.8% 至 7.84 亿吨。全球小麦期末库存上调 70 万吨至 2.68 亿吨, 但仍为 2016/17 年以来的最低水平, 22/23 年度库销比为 34.11%, 较上年下降 1.32pcts。

【水稻】 2022/23 年度全球大米供应量、消费量和库存量减少, 贸易量增加。欧盟两大稻米生产国意大利和西班牙遭遇严重干旱, 产量将降至 1995/96 年度以来的最低水平, 全球供应量调减 130 万吨至 7.014 亿吨, 印度和巴基斯坦期末库存预计减少。预计 2022/23 年度全球大米消费量创历史新高, 库销比 35.24%, 较上年减少 1.01pcts。

【玉米】 2022/23 年度全球玉米产量略微上调, 消费量减少, 期末库存增加。

2022/23 年全球玉米消费减至 11.9 亿吨，较上年下降 1.14%。2022/23 年全球玉米期末库存预计增加为 3.13 亿吨，较上月预测增加 250 万吨，库销比为 26.4%，较上年增加 0.36pcts。

【大豆】2022/23 年度全球油籽产量、期末库存、出口下降。全球油籽产量减少 370 万吨至 6.431 亿吨，大豆、油菜籽、棉籽和花生产量下降，向日葵籽产量增加。2022/23 年度大豆产量和期末库存分别为 3.914 亿吨和 9961 万吨，较 6 月预测分别略减 1%和 0.8%。预计 2022/23 年度全球大豆库销比 26.4%，较上年增加 1.93pcts，供需格局有所改善。

我们认为，俄乌局势和气候异常仍有可能持续影响全球粮食总体产量，此外考虑俄乌局势尚未明朗、全球疫情下供应链仍有待修复，仍存化肥、农药等农资成本持续高位、粮食贸易供应扰动的风险。交易上，建议关注种植、种业、农资流通板块的投资机会。

种业迎来“三期叠加”的历史性机遇。政策期，6 月 8 日，农业农村部印发《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》、《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》，转基因审定标准正式落地试行。行业期，粮食大宗价格持续高位，农民种粮意愿上升，玉米、水稻种子库存和供需有所优化，推动种业景气。技术期，22 年生物育种有望落地推广。预计生物育种推广方案有望明确：1) 方案低版本只涉及内蒙云南地区推广；2) 中版本在低版本基础上还推广东北玉米主产区；3) 高版本将全面放开。我们认为，考虑国家推动种业振兴决心和当前种植实际情况，中版本最终落地有较大概率。

中长期看，我们坚定看好民族种业前景、看好相关种业企业基本面提升。种业振兴大旗下，行业的迭代和重塑是自上而下不断落地的，是确定性很高的。“迭代”就是生物育种技术的迭代，转基因及基因编辑相关政策持续落地，显示政策决心和力度。

“重塑”就是行业格局的重塑，全国种业企业扶优工作推进会中再次强调“做优做强一批具备集成创新能力、适应市场需求的种业龙头企业，打造种业振兴的骨干力量”，科研优势龙头种企会越来越突出。“自上而下”就是种业振兴大旗下从政策、制度到监管执法的落地兑现，整体行业基本面会越来越好。

交易上，我们认为虽然行业兑现存在时间周期，但种业振兴是持续且确定的。兑现周期必然会带来“浮躁”资金了结，引起波动，但同时也给“长期”资金带来了逢低配置的机会。

重点推荐：关注生物育种优势性状企业【大北农】、【隆平高科】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

宠物产业是迎合社会发展和消费趋势的优质赛道。据《中国宠物行业白皮书》，国内宠物行业千亿市场规模，年复合增长速度近 20%。当前海外巨头占有国内宠物食品

和医疗等细分市场较高份额。我们认为，国产代工企业品牌化将不断加速，对国内传统、现代渠道的理解和深入具有比较优势，宠物产业将迎来国产替代机遇，我们将持续跟踪关注。

重点推荐：国内宠物食品行业领跑者【中宠股份】、【佩蒂股份】。

【粮油产业】

粮油压榨利润有望边际改善。周期压力或将缓和：1) 上游看，上半年南美干旱、俄乌冲突等因素推动上游大豆等油料行情。下半年核心驱动走弱，上游油料价格压力有望缓和，压榨成本端改善。2) 下游看，养殖周期景气带动豆粕等饲料原料需求，压榨持续亏损下，产能出清和低开机率带来供给收缩，也有望支撑豆粕行情。油脂方面，虽然俄乌事件和印尼高库存给油脂行情带来一定压力，但全球油脂整体库存不高，国内消费需求向好，油脂行情持续走弱可能性不大。

油脂精炼环节利润明显提升。上游油脂大宗价格下行，以精炼为主的小包装粮油加工企业成本端压力有所减轻；下游疫情缓和带动消费复苏，食用油需求回暖。二季度油脂和食用油价差明显修复。

重点推荐：关注食用油板块优质标的【道道全】、【金龙鱼】等。

风险提示：经济复苏不及预期，疫情，政策等。

一、市场行情回顾（2022.07.30-2022.08.05）

（一）农林牧渔本期表现

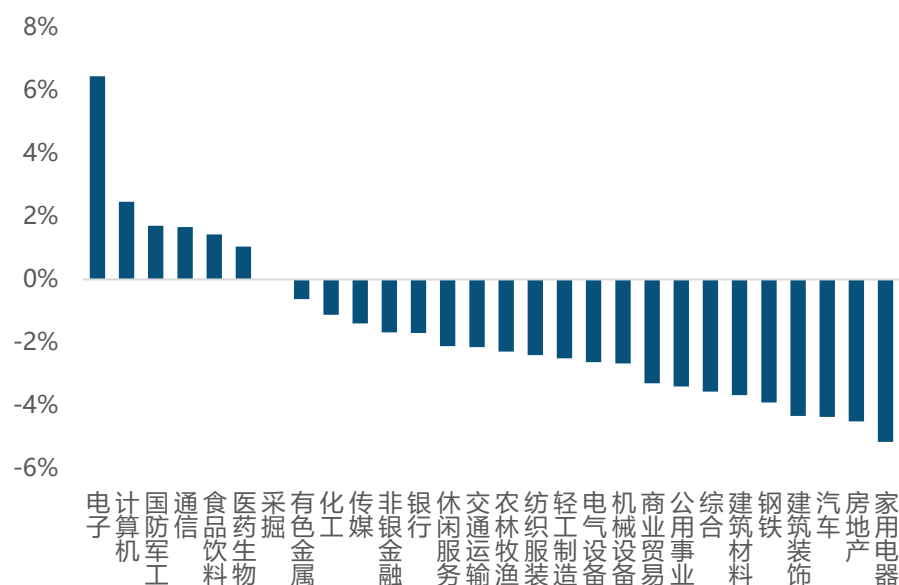
本期（2022.07.30-2022.08.05）上证综指收于 3227.03，本周下跌 0.81%；沪深 300 指数收于 4156.91，本周下跌 0.32%；本期申万农林牧渔行业指数收于 3568.03，本周下跌 2.29%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 15 位，二级板块动物保健、种植业、农业综合、农产品加工、林业跑赢沪深 300。其中，动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为 7.00%、-3.28%、0.01%、-3.16%、-5.24%、0.00%、1.05%、0.00%。

图3 本期 SW 农林牧渔板块表现（单位：%）

	动物保 健	畜禽养 殖	种植业	渔业	饲料	农业综 合	农产品 加工	林业	农林牧 渔, 申万	中小 100	沪深 300
近一周 涨跌	7.00	-3.28	0.01	-3.16	-5.24	0.00	1.05	0.00	-2.29	0.51	-0.32
月初至 今涨跌	6.32	15.58	-16.33	-3.52	6.08	0.00	-4.91	0.00	5.33	5.64	1.60
年初至 今涨跌	-22.86	6.30	-12.87	-8.68	-10.27	0.00	-12.57	0.00	-4.09	-15.80	-15.86
收盘价	4929.08	4222.55	2919.64	860.79	5869.81	1968.06	2632.73	1126.44	3568.03	8407.75	4156.91

资料来源: Wind, 中航证券研究所

图4 本期申万一级行业板块涨跌幅排行 (单位: %)



资料来源: Wind, 中航证券研究所

二、重要资讯

(一) 行业资讯

1、农业农村部：加快宠物用新兽药生产上市步伐

8月3日,农业农村部在对十三届全国人大五次会议第8086号建议的答复中表示,农业农村部公告第558号已将宠物治疗用生物制品临床试验宠物数量,由不少于200只调整为不少于50只。目前农业农村部正在组织修订《兽药注册办法》和新兽药注册资料要求,将进一步考虑宠物用药自身特点,建立健全符合宠物用药实际情况的评审制度,加快宠物用新兽药生产上市步伐,满足宠物诊疗需求。(农业农村部)

2、农业农村部：农业农村部公布国家种业阵型企业名单，加快打造种业振兴骨干力量

8月4日，农业农村部办公厅印发《关于扶持国家种业阵型企业发展的通知》，根据企业规模、创新能力和发展潜力等关键指标，从全国3万余家种业企业中遴选了69家农作物、86家畜禽、121家水产种业企业机构，集中力量构建“破难题、补短板、强优势”国家种业企业阵型，加快打造种业振兴骨干力量。（农业农村部）

3、联合国粮农组织：全球粮食商品价格7月下跌

8月5日，联合国粮食及农业组织发布数据显示，世界粮食商品价格基准指数七月大幅下跌，其中主要谷物和植物油价格跌幅均达两位数百分比。粮农组织食品价格指数7月平均为140.9点，环比下降8.6%，但较去年同期高13.1%。植物油价格指数7月环比下降19.2%，创十个月来的新低。谷物价格指数本月环比下降11.5%，但同比仍高出16.6%，该指数涵盖的所有类别谷物价格均有所下跌。小麦、玉米价格跌幅分别为14.5%、10.7%。（联合国粮农组织）

（二）公司资讯

1、温氏股份：上半年净利润亏损35.17亿元

8月4日，公司发布业绩快报称，上半年归属于母公司所有者的净利润亏损35.17亿元，上年同期净亏损24.98亿元；营业收入315.44亿元，同比增长2.97%；6月，随着猪价回升，公司养猪业实现月度扭亏为盈。

2、牧原股份：7月份生猪销售收入104.91亿元

7月28日，公司公告，7月销售生猪459.4万头（其中仔猪销售56.9万头），销售收入104.91亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪44.2万头。公司商品猪价格整体呈现震荡趋势，商品猪销售均价21.33元/公斤，比2022年6月份上升29.04%。

3、大北农：7月销售收入环比增19.73%、同比降23.88%

8月3日，公司公布生猪销售情况简报，7月销售生猪27.03万头，销售收入6.31亿元。其中销售收入环比增长19.73%，同比增长-23.88%；销售数量环比增长-5.42%，同比增长-41.26%；商品肥猪出栏均重120.69公斤，销售均价21.5元/公斤。

4、金龙鱼：二季度净利润 18.6 亿元，环比升 1526%

8 月 4 日，公司披露 2022 年半年度报告，上半年实现营业收入 1195 亿元，同比增长 15.7%；实现利润总额 30.7 亿元，同比下降 33.6%；归属于上市公司股东的净利润 19.8 亿元，同比下降 33.5%；二季度公司实现利润总额 24.1 亿元，环比一季度上升 266.1%，归属于上市公司股东的净利润 18.6 亿元，环比一季度上升 1526.0%。

5、唐人神：拟收购关联方湖南龙象 60% 股权，加快实现猪场建设流程标准化

8 月 4 日，公司公告称，公司拟以自有资金收购广东弘唐持有的湖南龙象建设工程有限公司(简称“标的公司”)60% 股权。上述交易完成后，公司将成为龙象建设的控股股东，该次收购有利于减少公司关联交易，是有利于加快实现猪场建设流程的标准化的步伐，有利于提高猪场整体工程质量、提升工程建设效率、发挥原材料集中采购优势降低猪场建造成本，满足公司楼房养猪快速增长的建设需求。

三、农业产业动态

(一) 粮食种植产业

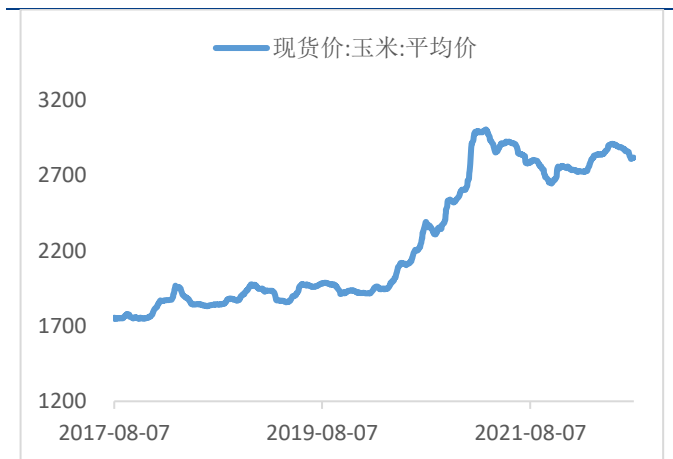
玉米：玉米现货平均价周环比涨 0.1%，DCE 玉米期货价格周环比涨 0.7%。

小麦：小麦现货平均价周环比涨 0.1%。

大豆：大豆现货平均价周环比跌 0.4%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 4.5%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 1.4%，DCE 豆粕期货价格周环比涨 2.3%。

图5 玉米现货平均价（元/吨）



资源来源：Wind，中航证券研究所

图6 DCE 玉米期货收盘价（元/吨）



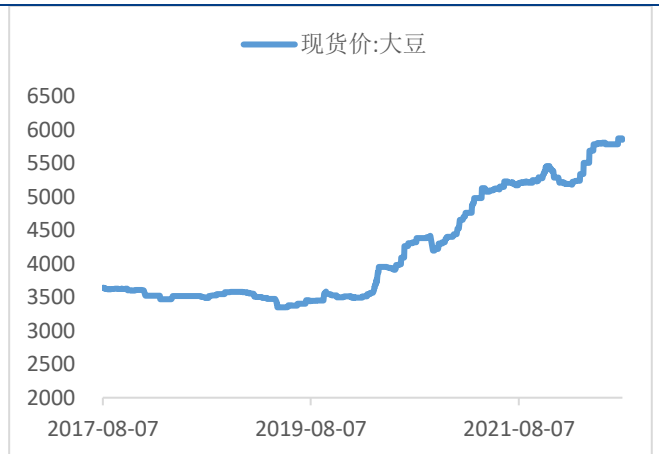
资源来源：Wind，中航证券研究所

图7 小麦现货平均价（元/吨）



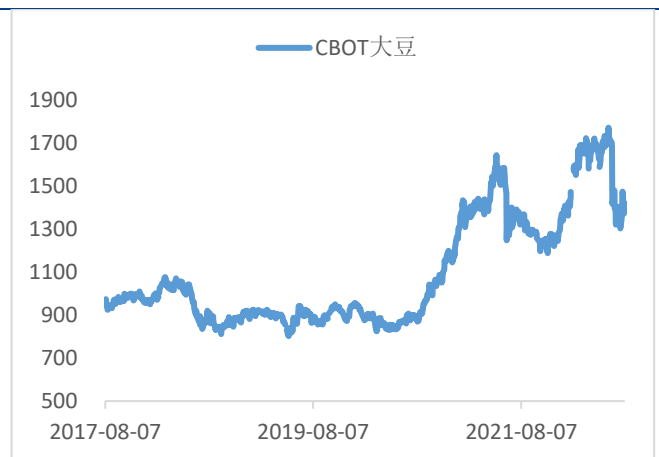
资源来源：Wind，中航证券研究所

图8 大豆现货平均价（元/吨）



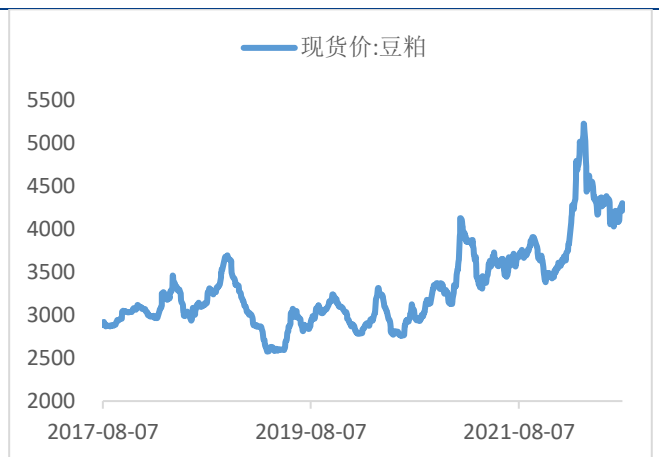
资源来源：Wind，中航证券研究所

图9 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）



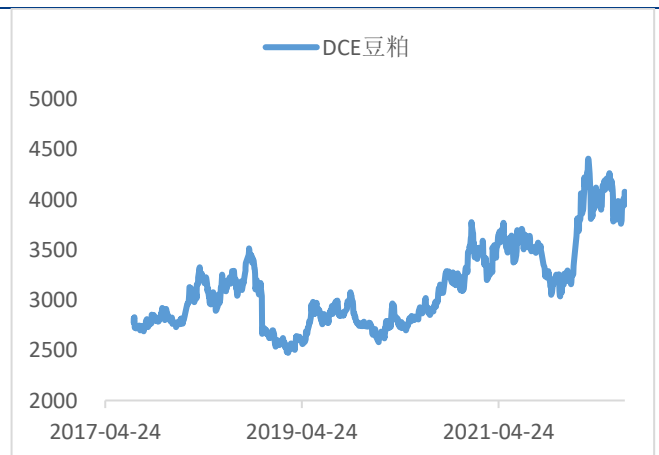
资源来源：Wind，中航证券研究所

图10 豆粕现货平均价（元/吨）



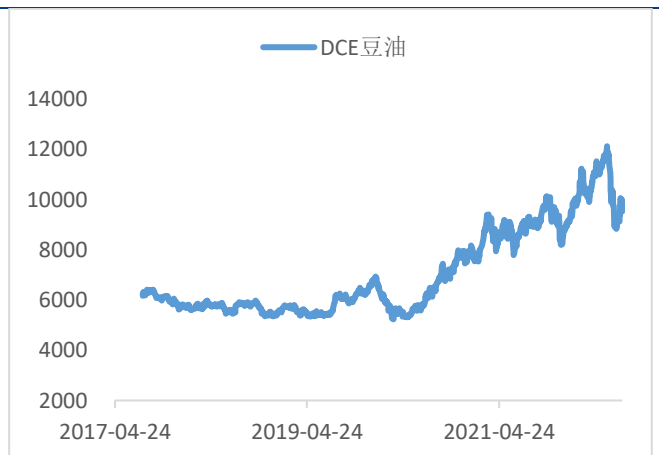
资源来源：Wind，中航证券研究所

图11 DCE 豆粕期货收盘价（元/吨）



资源来源：Wind，中航证券研究所

图12 DCE 豆油期货收盘价（元/吨）



资源来源：Wind，中航证券研究所

（二）生猪产业

生猪价格:全国外三元生猪市场价周环比涨 3.7%,二元母猪均价周环比跌 0.3%。

饲料价格:育肥猪配合饲料较前一期跌 0.3%。

养殖利润:自繁自养利润周环比涨 1.0%,外购仔猪养殖利润周环比涨 0.3%。

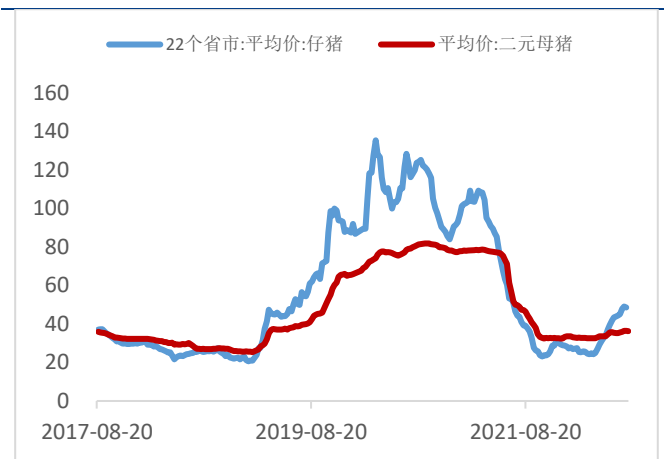
注:全国外三元生猪市场价周环比数据来源为中国养猪网

图13 全国生猪价格(元/公斤)



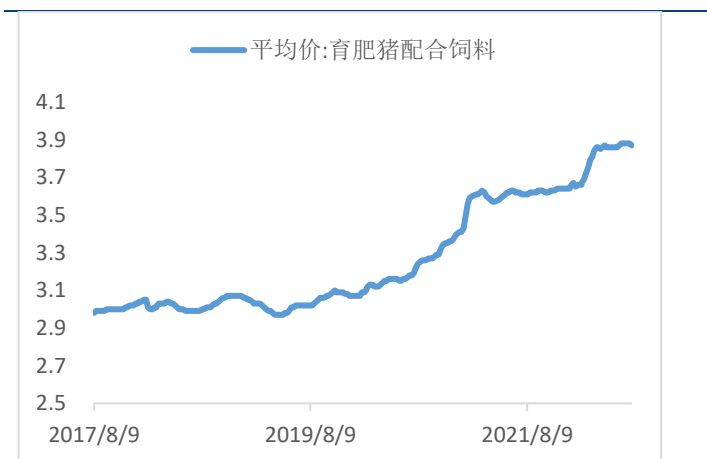
资料来源: Wind, 中航证券研究所

图14 全国仔猪、二元母猪价格(元/公斤)



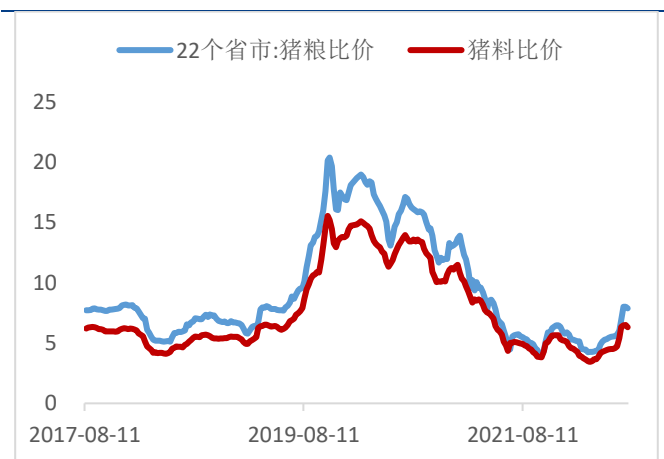
资料来源: Wind, 中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料均价(元/公斤)



资料来源: Wind, 中航证券研究所

图16 猪料比价



资料来源: Wind, 中航证券研究所

图17 生猪、能繁母猪存栏量(万头)

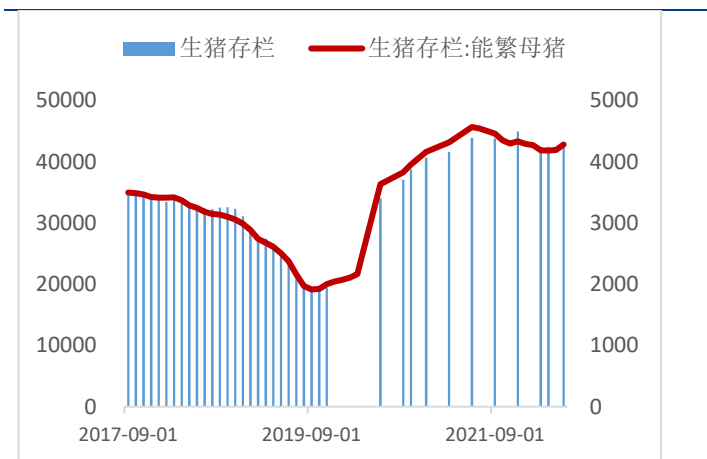
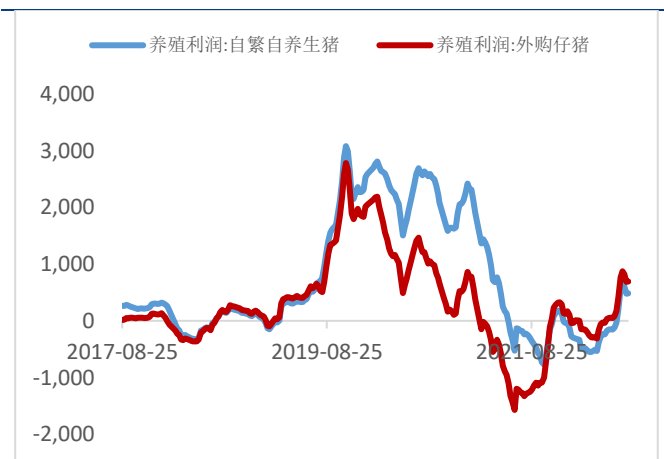


图18 养殖利润(元/头)



资源来源：Wind，中航证券研究所

资源来源：Wind，中航证券研究所

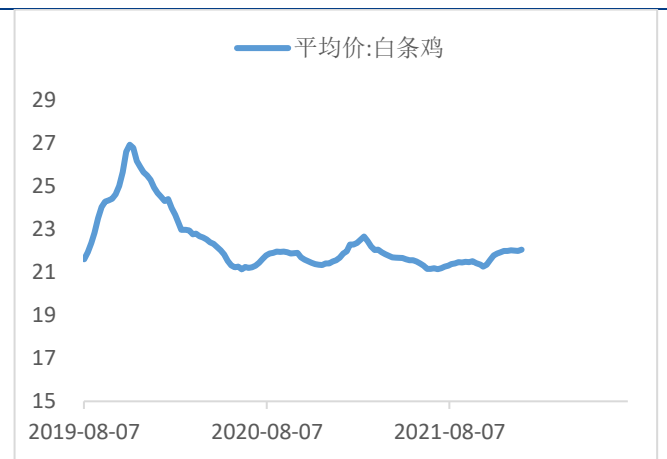
(三) 禽产业

禽价格：主产区白羽肉鸡均价周环比跌 3.2%，肉鸡苗均价周环比跌 2.5%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比持平。

养殖利润：毛鸡养殖利润周环比跌 0.32 元/羽。

图19 白条鸡价格（元/公斤）



资源来源：Wind，中航证券研究所

图20 白羽肉鸡均价（元/公斤）



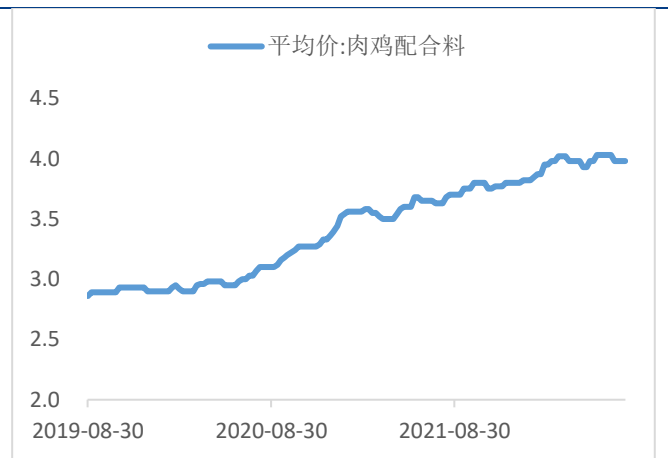
资源来源：Wind，中航证券研究所

图21 肉鸡苗均价（元/羽）



资源来源：Wind，中航证券研究所

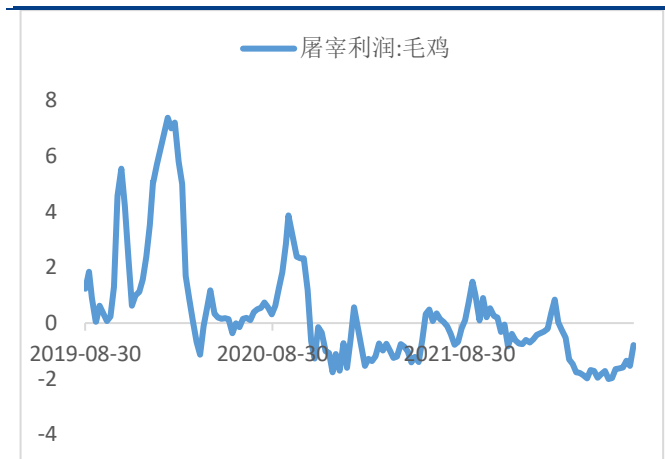
图22 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



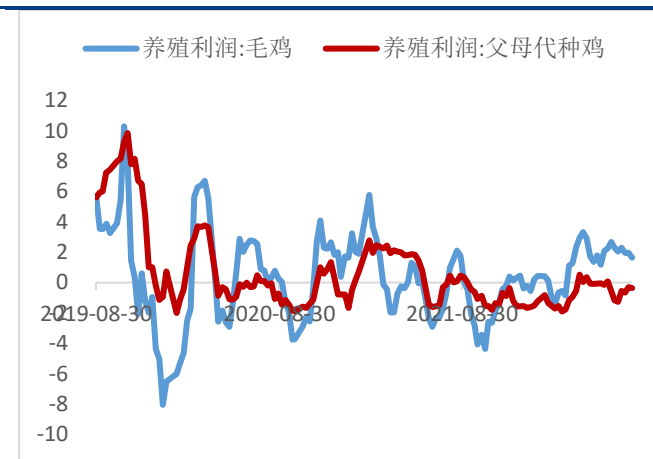
资源来源：Wind，中航证券研究所

图23 毛鸡屠宰利润（元/羽）

图24 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）



资源来源: Wind, 中航证券研究所



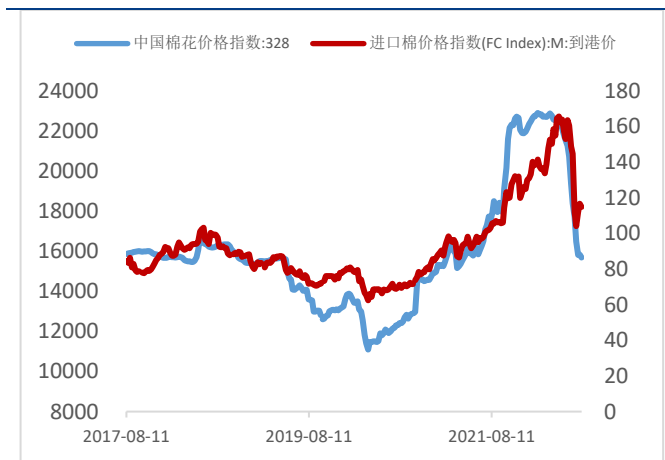
资源来源: Wind, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

棉花价格:中国棉花价格指数 328 周环比跌 0.8%, 进口棉价格指数周环比跌 1.5%。

糖价格:南宁白糖现货价较上一期跌 0.4%, NYBOT11 号原糖价周环比涨 2.3%。

图25 国棉（元/吨）与进口棉价格指数（美分/磅）



资源来源: Wind, 中航证券研究所

图26 白糖现货（元/吨）与 NYBOT11 号糖（美分/磅）



资源来源: Wind, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券农林牧渔团队: 农林牧渔行业研究涵盖了细分的畜禽养殖、种业、宠物和粮油饲料等重点板块。团队成员出身国内顶尖农业院校, 在大宗商品方面积累了较深研究经验, 在畜禽养殖、种业等领域拥有丰富的产业投资背景。

销售团队:

李裕洪, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

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, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了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: 投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637