

荣盛石化 002493

审慎增持 (维持)

化工品需求减弱拖累业绩短暂承压，
大步加码下游新能源新材料项目未来可期

2022年08月23日

市场数据

市场数据日期	2022-08-22
收盘价(元)	15.24
总股本(百万股)	10125.53
流通股本(百万股)	9498.28
总市值(百万元)	154313.00
流通市值(百万元)	144753.81
净资产(百万元)	51670.26
总资产(百万元)	345050.27
每股净资产	5.10

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

主要财务指标

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	177024	280583	260828	300473
同比增长	65.0%	58.5%	-7.0%	15.2%
归母净利润(百万元)	12824	13476	18221	20824
同比增长	75.5%	5.1%	35.2%	14.3%
毛利率	26.5%	20.8%	26.4%	25.7%
净利率	13.4%	9.2%	13.3%	13.2%
净资产收益率	26.3%	22.2%	23.6%	21.8%
每股收益(元)	1.27	1.33	1.80	2.06
每股经营现金流(元)	3.31	5.33	4.63	5.61

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

投资要点

相关报告

《【兴证化工】荣盛石化(002493)事件点评: 新增乙烯项目获批有望贡献业绩增量, 项目从基础品向精细品进一步延伸》2022-08-16

《【兴证化工】荣盛石化(002493)2022年一季报点评: 原油成本传导顺畅, 归母净利稳步增长, 浙石化二期全面投产, 下游加速布局未来可期》2022-05-07

《【兴证化工】荣盛石化(002493)点评: 浙石化二期全面投产, 业绩有望保持增长》2022-01-14

分析师:

张志扬

zhangzhiyang@xyqz.com.cn

S0190520010003

- **事件 1:** 荣盛石化发布 2022 年半年报, 报告期内公司实现营业收入 1476.28 亿元, 同比增长 74.88%; 实现归母净利润 53.67 亿元, 同比下滑 18.27%, 实现扣非归母净利润 52.46 亿元, 同比下滑 11.85%。其中 2022Q2 单季度实现营业收入 790.26 亿元, 同比增长 58.58%, 环比增长 15.2%; 实现归母净利润 22.51 亿元, 同比下滑 42.94%, 环比下滑 27.77%; 实现扣非归母净利润 22.64 亿元, 同比下滑 35.17%, 环比下滑 24.07%。
- **事件 2:** 公司公告将以浙江石化为实施主体, 投资 345 亿元建设新增 140 万吨/年乙烯及下游化工装置(二期工程产品结构优化)项目。项目包括新建 140 万吨/年乙烯、30 万吨/年醋酸乙烯、38 万吨/年聚酯多元醇、27/60 万吨/年 PO/SM、40/25 万吨/年苯酚丙酮、25 万吨/年丁二烯抽提、35 万吨/年高密度聚乙烯、40 万吨/年 ABS、10 万吨/年 HRG 胶乳、6 万吨/年融聚丁苯&10 万吨/年稀土顺丁橡胶、75 万吨/年裂解汽油加氢、10 万吨/年苯乙烯&3 万吨/年乙苯抽提、60 万吨/年苯乙烯、20 万吨/年碳酸乙烯酯(含 24 万吨/年乙二醇装置 CO₂ 回收)、80 万吨/年乙二醇及配套装置及工程。建成后预计实现年均营业收入 355 亿元, 净利润 26 亿元。
- **事件 3:** 公司公告将以浙江石化为实施主体, 投资 641 亿元建设高端新材料项目, 拟新建 400 万吨/年催化裂解装置、35 万吨/年 α-烯烃装置、2×20 万吨/年 POE 聚烯烃弹性体装置、8 万吨/年聚丁烯-1 装置、100 万吨/年醋酸装置、2×30 万吨/年醋酸乙装置、30 万吨/年 EVA/LDPE(管式)装置、2×15 万吨/年己二酸装置、25 万吨/年己二腈装置、28 万吨/年己二胺装置、50 万吨/年尼龙 66 盐装置、60 万吨/年顺酐装置、50 万吨/年 1,4-丁二醇装置、20 万吨/年 PBS 装置、12 万吨/年聚四氢呋喃装置、3 万吨/年 NMP 装置、27 万吨/年硝酸装置、66 万吨/年丙烯腈装置、20 万吨/年 SAR 装置、30 万标立/时 CO₂ 重整装置、100 万吨/年甲醇装置、60 万吨/年合成氨装置、24 万吨/年双酚 A 装置等相关公用工程装置。建成后预计实现年均营业收入 645 亿元, 净利润 114 亿元。
- **事件 4:** 公司公告将以浙江石化为实施主体, 投资 192 亿元建设高性能树脂项目, 新建 30 万吨/年 LDPE/EVA(管式)装置、10 万吨/年 EVA(釜式)装置、40 万吨/年 LDPE 装置、20 万吨/年 DMC 装置、3×6 万吨/年 PMMA 装置和 120 万吨/年 ABS 装置。建成后预计实现年均营业收入 274 亿元, 净利润 24 亿元。
- **维持“审慎增持”的投资评级。**2022 年 Q2 内, 公司乙烯条线主要化工品价差多数有所收窄, 叠加汇兑损失导致财务费用大幅提升, 致使公司业绩短暂承压。同时公司公告总投资额达 1178 亿元的三个新增项目, 大步加码新能源、新材料领域, 深挖浙石化炼化项目潜力。未来随相关项目逐步落地投产, 公司盈利规模、综合盈利能力与抵御风险能力有望进一步增强。荣盛石化为 PTA 行业龙头企业, 其参控股 PTA 产能约 1900 万吨/年, 权益产能约 905 万吨/年。伴随 2019 年底浙江石化 4000 万吨/年炼化一体化一期项目的全面投产, 公司打通原油-燃料油/石脑油-PX-PTA-聚酯涤纶全产业链。浙江石化炼化项目规模、配套优势明显, 产品种类丰富, 不仅具有较强盈利能力, 产品多元化亦有助公司抵御周期波动的风险。当前浙江石化二期项目已全面建成投产, 并依托浙石化平台继续深挖项目潜力, 把握时代发展机遇加速布局下游新能源、新材料高附加值产品领域, 未来有望进一步提升公司综合盈利能力。我们调整公司 2022 年-2024 年 EPS 预测分别为 1.33 元、1.80 元、2.06 元, 维持“审慎增持”的投资评级。

风险提示: 聚酯涤纶终端需求不及预期的风险; 国际原油价格大幅下行的风险; 炼化项目进度不及预期的风险。

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

报告正文

事件

荣盛石化发布 2022 年半年报, 报告期内公司实现营业收入 1476.28 亿元, 同比增长 74.88%; 实现归母净利润 53.67 亿元, 同比下滑 18.27%, 实现扣非归母净利润 52.46 亿元, 同比下滑 11.85%。其中 2022Q2 单季度实现营业收入 790.26 亿元, 同比增长 58.58%, 环比增长 15.2%; 实现归母净利润 22.51 亿元, 同比下滑 42.94%, 环比下滑 27.77%; 实现扣非归母净利润 22.64 亿元, 同比下滑 35.17%, 环比下滑 24.07%。

公司公告将以浙江石化为实施主体, 投资 345 亿元建设新增 140 万吨/年乙烯及下游化工装置(二期工程产品结构优化)项目。项目包括新建 140 万吨/年乙烯、30 万吨/年醋酸乙烯、38 万吨/年聚醚多元醇、27/60 万吨/年 PO/SM、40/25 万吨/年苯酚丙酮、25 万吨/年丁二烯抽提、35 万吨/年高密度聚乙烯、40 万吨/年 ABS、10 万吨/年 HRG 胶乳、6 万吨/年融聚丁苯&10 万吨/年稀土顺丁橡胶、75 万吨/年裂解汽油加氢、10 万吨/年苯乙烯&3 万吨/年乙苯抽提、60 万吨/年苯乙烯、20 万吨/年碳酸乙烯酯(含 24 万吨/年乙二醇装置 CO₂ 回收)、80 万吨/年乙二醇及配套装置及工程。建成后预计实现年均营业收入 355 亿元, 净利润 26 亿元。

公司公告将以浙江石化为实施主体, 投资 641 亿元建设高端新材料项目, 拟新建 400 万吨/年催化裂解装置、35 万吨/年 α -烯烃装置、2×20 万吨/年 POE 聚烯烃弹性体装置、8 万吨/年聚丁烯-1 装置、100 万吨/年醋酸装置、2×30 万吨/年醋酸乙烯装置、30 万吨/年 EVA/LDPE(管式)装置、2×15 万吨/年己二酸装置、25 万吨/年己二腈装置、28 万吨/年己二胺装置、50 万吨/年尼龙 66 盐装置、60 万吨/年顺酐装置、50 万吨/年 1,4-丁二醇装置、20 万吨/年 PBS 装置、12 万吨/年聚四氢呋喃装置、3 万吨/年 NMP 装置、27 万吨/年硝酸装置、66 万吨/年丙烯腈装置、20 万吨/年 SAR 装置、30 万标立/时 CO₂ 重整装置、100 万吨/年甲醇装置、60 万吨/年合成氨装置、24 万吨/年双酚 A 装置等及相关公用工程装置。建成后预计实现年均营业收入 645 亿元, 净利润 114 亿元。

公司公告将以浙江石化为实施主体, 投资 192 亿元建设高性能树脂项目, 新建 30 万吨/年 LDPE/EVA(管式)装置、10 万吨/年 EVA(釜式)装置、40 万吨/年 LDPE 装置、20 万吨/年 DMC 装置、3×6 万吨/年 PMMA 装置和 120 万吨/年 ABS 装置。建成后预计实现年均营业收入 274 亿元, 净利润 24 亿元。

点评

- 2022 年 Q2 内, 公司乙烯条线下游化工品景气显著回落, 或致公司业绩短暂承压。

化工品方面, 根据我们统计, 2022 年 Q2 下游化工品乙烯条线产品价差环比大幅收窄或拖累公司业绩: 乙烯原料石脑油-原油价差平均为 31 美元/吨, 同

/环比变化-66%、-78%；乙烯-石脑油、环氧乙烷-乙烯、乙二醇-乙烯价差分别为 317 美元/吨、1291 元/吨、-413 元/吨，同比分别变化-24%、-33%、-182%；环比分别变化 36%、-16%、-207%。

表 1、炼化项目部分下游化工品及原料季度价差均值情况

炼化项目部分化工品及原料价格					
产品	Brent期货	石脑油-原油	乙烯-石脑油	环氧乙烷-乙烯	乙二醇-乙烯
单位	美元/吨	美元/吨	美元/吨	元/吨	元/吨
2020Q1	55	38	268	3232	1090
2020Q2	33	25	277	3273	856
2020Q3	43	74	367	2567	85
2020Q4	44	77	453	2430	-74
2021Q1	60	104	421	1912	788
2021Q2	68	92	418	1937	505
2021Q3	73	121	296	1981	1072
2021Q4	79	152	331	2661	843
2022Q1	99	144	234	1542	384
2022Q2	112	31	317	1291	-413
2022年Q2季度变化情况					
2022Q2同比	65.08%	-66.40%	-24.06%	-33.38%	-181.87%
2022Q2环比	13.70%	-78.46%	35.68%	-16.31%	-207.45%

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

● 汇兑损失致财务费用同/环比大幅上升，亦或一定程度拖累公司业绩。

期间费用方面，公司 2022 年 Q2 内期间费用 30.25 亿元，同比增加 11.24 亿元，环比增加 10.54 亿元。拆分来看，期间费用率 3.83%，同比上升 0.01 pcts，环比上升 0.96 pcts。销售费用为 0.45 亿元，同比减少 0.09 亿元，环比减少 0.13 亿元，销售费用率 0.06%，同比下降 0.05 pcts，环比下降 0.03 pcts；管理费用 2.13 亿元，同比增加 0.63 亿元，环比增加 0.12 亿元，管理费用率 0.27%，同比下降 0.03 pcts，环比下降 0.02 pcts；研发费用 11.48 亿元，同比增加 0.17 亿元，环比增加 2.86 亿元，研发费用率 1.45%，同比下滑 0.82 pcts，环比上升 0.20 pcts；财务费用 16.20 亿元，同比增长 10.53 亿元，环比增长 7.70 亿元，主要系报告期内汇兑损失增加所致，财务费用率 2.05%，同比增加 0.91 pcts，环比增加 0.81 pcts。

● 依托上游炼化项目优势，大步加码下游新能源、新材料领域，新增项目保障未来成长。

此次公司同时公告投资额共计 1178 亿元的三个新增项目，预计完全投产后将实现营收 1275 亿元，实现净利润 164 亿元，保障公司未来营收、盈利成长空间。具体来看，**140 万吨/年乙烯及下游化工装置（二期工程产品结构优化）项目**将进一步提升乙烯、丙烯、丁二烯等原料供给，为公司下游高附加值新材料及化工产业提供充足原料及保障空间，实现炼油提质增效，降低单位产品排放；**高端新材料项目**一方面进一步对炼化项目相关装置挖潜增效，另一方面顺应时代发展趋势，规划 α -烯烃、POE、EVA、可降解材料、尼龙 66 等新能源、新材料相关高附加值产品，助力浙石化从世界级炼化一体化基地向世界领先的化工新材料高地转型，增强企业竞争力；**高性能树脂项目**规划 EVA、DMC 等新能源相关产品产能，有助于公司把握世界能源格局变革和转型升级所带来的产业发展机遇，提升自身综合竞争力。

综合来看，上述新增项目一方面将助力公司营收、盈利规模持续增长，打开

成长空间，另一方面亦有望实现对上游炼化项目进一步挖潜增效，凸显公司产业链一体化优势，提升公司综合竞争实力。

- **维持“审慎增持”的投资评级。**2022年Q2内，公司乙烯条线主要化工品价差多数有所收窄，叠加汇兑损失导致财务费用大幅提升，致使公司业绩短暂承压。同时公司公告总投资额达1178亿元的三个新增项目，大步加码新能源、新材料领域，深挖浙石化炼化项目潜力。未来随相关项目逐步落地投产，公司盈利规模、综合盈利能力与抵御风险能力有望进一步增强。荣盛石化为PTA行业龙头企业，其参控股PTA产能约1900万吨/年，权益产能约905万吨/年。伴随2019年底浙江石化4000万吨/年炼化一体化一期项目的全面投产，公司打通原油-燃料油/石脑油-PX-PTA-聚酯涤纶全产业链。浙江石化炼化项目规模、配套优势明显，产品种类丰富，不仅具有较强盈利能力，产品多元化亦有助公司抵御周期波动的风险。当前浙江石化二期项目已全面建成投产，并依托浙石化平台继续深挖项目潜力，把握时代发展机遇加速布局下游新能源、新材料高附加值产品领域，未来有望进一步提升公司综合盈利能力。我们调整公司2022年-2024年EPS预测分别为1.33元、1.80元、2.06元，维持“审慎增持”的投资评级。
- **风险提示：**聚酯涤纶终端需求不及预期的风险；国际原油价格大幅下行的风险；炼化项目进度不及预期的风险。

附表

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	89541	188931	229166	295487
货币资金	17682	83836	134138	185003
交易性金融资产	345	400	450	500
应收票据及应收账款	5411	6867	6384	7354
预付款项	3671	6223	5377	6248
存货	47110	73311	63592	74940
其他	15323	18294	19226	21443
非流动资产	247636	260792	275207	293313
长期股权投资	7591	7585	7657	7622
固定资产	123345	185043	222301	250131
在建工程	108547	59274	35637	25318
无形资产	5704	6207	6621	6917
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	0	-3	-6	-9
其他	2448	2686	2997	3333
资产总计	337177	449723	504373	588800
流动负债	127341	180208	171561	193106
短期借款	37871	40000	42000	45000
应付票据及应付账款	60475	104461	90249	104869
其他	28995	35747	39312	43237
非流动负债	114592	150095	180559	205905
长期借款	109118	144118	174118	199118
其他	5474	5977	6441	6786
负债合计	241934	330304	352120	399011
股本	10126	10126	10126	10126
资本公积	10820	10820	10820	10820
未分配利润	27193	38962	55009	73352
少数股东权益	46405	58634	75169	94066
股东权益合计	95243	119420	152253	189789
负债及权益合计	337177	449723	504373	588800

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
归母净利润	12824	13476	18221	20824
折旧和摊销	6873	7728	10556	12689
资产减值准备	99	81	-20	32
资产处置损失	-12	-15	-17	-20
公允价值变动损失	-147	-162	-178	-196
财务费用	2979	5561	4685	3916
投资损失	-611	-1071	-1047	-983
少数股东损益	10825	12229	16535	18897
营运资金的变动	2500	15572	-2366	1006
经营活动产生现金流量	33565	53937	46894	56757
投资活动产生现金流量	-56841	-19481	-23563	-29361
融资活动产生现金流量	30837	31698	26972	23470
现金净变动	7746	66154	50302	50866
现金的期初余额	6592	17682	83836	134138
现金的期末余额	14339	83836	134138	185003

利润表

单位:百万元

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	177024	280583	260828	300473
营业成本	130090	222258	192019	223126
税金及附加	8833	14029	13041	15024
销售费用	155	281	261	300
管理费用	683	1122	1043	1202
研发费用	3915	4698	5168	5685
财务费用	2898	5561	4685	3916
其他收益	124	152	147	145
投资收益	611	1071	1047	983
公允价值变动收益	147	162	178	196
信用减值损失	-75	-35	-41	-44
资产减值损失	-24	-32	-31	-30
资产处置收益	12	15	17	20
营业利润	31246	33967	45927	52488
营业外收入	9	8	8	8
营业外支出	5	4	4	4
利润总额	31251	33970	45930	52492
所得税	7602	8265	11175	12771
净利润	23648	25705	34755	39721
少数股东损益	10825	12229	16535	18897
归属母公司净利润	12824	13476	18221	20824
EPS(元)	1.27	1.33	1.80	2.06

主要财务比率

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	65.0%	58.5%	-7.0%	15.2%
营业利润增长率	87.3%	8.7%	35.2%	14.3%
归母净利润增长率	75.5%	5.1%	35.2%	14.3%
盈利能力				
毛利率	26.5%	20.8%	26.4%	25.7%
净利率	13.4%	9.2%	13.3%	13.2%
ROE	26.3%	22.2%	23.6%	21.8%
偿债能力				
资产负债率	71.8%	73.4%	69.8%	67.8%
流动比率	0.70	1.05	1.34	1.53
速动比率	0.33	0.64	0.97	1.14
营运能力				
资产周转率	61.2%	71.3%	54.7%	55.0%
应收账款周转率	5126.9%	4474.3%	3854.0%	4282.5%
存货周转率	367.9%	368.8%	280.2%	321.8%
每股资料(元)				
每股收益	1.27	1.33	1.80	2.06
每股经营现金	3.31	5.33	4.63	5.61
每股净资产	4.82	6.00	7.61	9.45
估值比率(倍)				
PE	12.0	11.5	8.5	7.4
PB	3.2	2.5	2.0	1.6

分析师声明

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登记为证券分析师，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中:A股市场以上证综指或深圳成指为基准,香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料,或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件,或者其他原因,致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考,不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约,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投资损失的书面或口头承诺均为无效,任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌,过往表现不应作为日后的表现依据;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;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明,本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证,任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民,包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

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。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下,兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此,投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址: 北京市朝阳区建国门大街甲6号SK大厦32层01-08单元	地址: 深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编: 200135	邮编: 100020	邮编: 518035
邮箱: research@xyzq.com.cn	邮箱: research@xyzq.com.cn	邮箱: research@xyzq.com.cn