

# 农林牧渔行业：调控难改景气趋势，养殖估值有望修复

## ——行业周观点（2022年38周）

2022年9月26日

看好/维持

农林牧渔 | 行业报告

### 报告摘要：

本周生猪价格为 24.00 元/千克，较上周上涨 2.00%；猪肉价格为 30.97 元/千克，较上周上涨 0.58%；仔猪价格 38.46 元/千克，较上周下跌 2.09%；二元母猪价格为 2375.33/头，较上周上涨 0.60%。本周生猪价格环比上周继续上涨，周度均价已涨至 24 元/公斤。9 月以来国家发改委通过多次召开企业和专家座谈会、投放三轮合计 20 万吨猪肉储备等方式释放出强烈的“稳猪价”政策信号，而中秋节后生猪价格仍持续保持小幅上涨，进一步表明当前行业实际存在着持续的明显的供给缺口。目前市场普遍担心压栏和二次育肥等延迟和扭曲供给的现象会对后市猪价形成打压，但我们认为，压栏和二育一般不会超过 2-3 个月，并且在当前饲料价格高位的背景下，过度压栏的经济性不明显，存栏大猪年底前有望基本出栏完毕。Q4 猪价在传统消费旺季的支撑下有望持续震荡冲高，对于短期猪价走势不必过度担心。虽然当前生猪价格保持高位震荡，但母猪补栏的情绪并不十分积极，我们对于明年猪价的整体走势仍保持乐观态度。9 月以来生猪板块受政策端压制、压栏二育等短期影响出现明显下跌，各家企业头均市值均处于历史低位，板块估值极具吸引力，向上弹性较大。当前时点重点推荐生猪板块布局，首推成本控制具备明显优势的养殖头部企业，其次关注困境反转和存在较大成本改善预期与出栏成长确定性的二线和小而美标的。重点推荐牧原股份、天康生物等。

### 市场回顾：

本周（0919-0923）农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种植业 0.21%、农产品加工-2.57%、饲料-2.62%、渔业-2.68%、畜禽养殖-4.96%、动物保健-5.74%。本周（0919-0923）农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：梅花生物 6.69%、农发种业 5.44%、平潭发展 4.51%、众兴菌业 4.10%、登海种业 3.37%；表现后五的公司为：普莱柯-8.82%、\*ST 东洋-9.60%、正虹科技-10.01%、正邦科技-10.67%、ST 天山-10.69%。

### 重点追踪：

无

### 重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、中宠股份、佩蒂股份、普莱柯、科前生物

【建议关注】海大集团、天康生物、生物股份、隆平高科、大北农

**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。

### 未来 3-6 个月行业大事：

无

### 行业基本资料

占比%

股票家数	104	2.18%
行业市值(亿元)	16749.35	1.89%
流通市值(亿元)	12095.98	1.79%
行业平均市盈率	-29.92	/

### 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

010-66554023

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120080038

## 目 录

1. 核心观点：调控难改景气趋势，养殖估值有望修复 .....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的 .....	3
3. 市场表现：本周市场表现不佳 .....	5
4. 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
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 .....	6
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：调控难改景气趋势，养殖估值有望修复

本周生猪价格为 24.00 元/千克，较上周上涨 2.00%；猪肉价格为 30.97 元/千克，较上周上涨 0.58%；仔猪价格 38.46 元/千克，较上周下跌 2.09%；二元母猪价格为 2375.33/头，较上周上涨 0.60%。本周生猪价格环比上周继续上涨，周度均价已涨至 24 元/公斤。9 月以来国家发改委通过多次召开企业和专家座谈会、投放三轮合计 20 万吨猪肉储备等方式释放出强烈的“稳猪价”政策信号，而中秋节后生猪价格仍持续保持小幅上涨，进一步表明当前行业实际存在着持续的明显的供给缺口。目前市场普遍担心压栏和二次育肥等延迟和扭曲供给的现象会对后市猪价形成打压，但我们认为，压栏和二育一般不会超过 2-3 个月，并且在当前饲料价格高位的背景下，过度压栏的经济性不明显，存栏大猪年底前有望基本出栏完毕。Q4 猪价在传统消费旺季的支撑下有望持续震荡冲高，对于短期猪价走势不必过度担心。虽然当前生猪价格保持高位震荡，但母猪补栏的情绪并不十分积极，我们对于明年猪价的整体走势仍保持乐观态度。9 月以来生猪板块受政策端压制、压栏二育等短期影响出现明显下跌，各家企业头均市值均处于历史低位，板块估值极具吸引力，向上弹性较大。当前时点重点推荐生猪板块布局，首推成本控制具备明显优势的养殖头部企业，其次关注困境反转和存在较大成本改善预期与出栏成长确定性的二线和小而美标的。**重点推荐牧原股份、天康生物等。**

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周生猪价格为 24.00 元/千克，较上周上涨 2.00%；猪肉价格为 30.97 元/千克，较上周上涨 0.58%；仔猪价格 38.46 元/千克，较上周下跌 2.09%；二元母猪价格为 2375.33/头，较上周上涨 0.60%。本周生猪价格环比上周继续上涨，周度均价已涨至 24 元/公斤，但在猪价高企的同时消费偏弱，屠企亏损背景下压价心态不减，同时国家储备肉持续投放，政策压力加持，猪价虽继续上涨，但周内的涨幅并不大。9 月以来国家发改委通过多次召开企业和专家座谈会、投放三轮合计 20 万吨猪肉储备等方式释放出强烈的“稳猪价”政策信号，而中秋节后生猪价格仍持续保持小幅上涨，进一步表明当前行业实际存在着持续的明显的供给缺口。目前市场普遍担心压栏和二次育肥等延迟和扭曲供给的现象会对后市猪价形成打压，但我们认为，压栏和二育一般不会超过 2-3 个月，并且在当前饲料价格高位的背景下，过度压栏的经济性不明显，存栏大猪年底前有望基本出栏完毕。而对于 Q4 猪价来说，虽然有压栏和二育的潜在供给冲击，但在猪肉消费传统旺季的支撑下，对于短期猪价走势不必过度担心。在今年猪价前低后高的背景下，猪企全年业绩有望企稳。我们对于明年猪价的整体走势仍保持乐观态度，在猪周期波动中真正能影响行业供需格局变化的仍然是能繁母猪的量。虽然当前生猪价格保持高位震荡，但从二元母猪价格来看，母猪补栏的情绪并不十分积极，有力支撑了明年猪价保持持续相对景气。9 月以来生猪板块受政策端压制、压栏二育等短期影响出现明显下跌，各家企业头均市值均处于历史低位，板块估值极具吸引力，向上弹性较大。当前时点重点推荐生猪板块布局，首推成本控制具备明显优势的养殖头部企业，其次关注困境反转和存在较大成本改善预期与出栏成长确定性的二线和小而美标的。**重点推荐牧原股份、天康生物等。**

**饲料动保：**本周五（0923）国内玉米均价 2784.89 元/吨，较前一周周五上涨 0.07%；豆粕均价 5300 元/吨，较前一周周五上涨 370 元/吨。本周玉米价格震荡上涨。国内主产区进入新陈粮交替阶段，贸易商挺价惜售，深加工企业厂门到货量下降，玉米库存消耗较大，库存维持低位，企业补库意愿增强，收购价格相对坚挺。预计短期部分主产区及主要销区价格总体将继续偏强走势为主。但随着新赛季玉米上市临近，继续追涨动力有所减弱。豆粕方面，近期大豆到港数量偏低与部分油厂限产形成叠加效应，并且生产的豆粕现货都以执行前期未执行合同为主，只有少量的油厂与贸易商手里有现货，油厂外等待提货的车辆数量较多，加之节前饲料养殖企业备货需求强劲提升看涨预期，油厂豆粕库存持续收紧支撑，预计豆粕继续维持偏强运行行情。近期

受上游原料价格进一步涨价影响，多家饲料企业又开始进行新一轮涨价，企业利润空间有望得到基本保证。原料涨价背景下持续看好企业精细化管理和成本管控强化，**重点推荐饲料龙头海大集团**。动保方面建议持续关注非疫苗进展及随养殖行情边际改善迎来估值修复机会，**重点推荐动保龙头生物股份、科前生物、普莱柯**。

**种植种业：**9月23日，农业农村部召开三秋农业生产推进会。会议强调，要扎实有力推进三秋生产，毫不放松抓好秋管秋收秋种，全力夺取秋粮和全年粮食丰收，努力稳定冬小麦、扩种冬油菜，夯实明年夏季粮油丰收基础。会议指出，当前北方大部分秋粮已进入完熟期，南方双季晚稻正在抽穗扬花，防灾稳产、技术增产还有一定空间和时间，要持续抓好秋粮后期田管。会议强调，要强化粮食安全党政同责，切实压实责任，抓好秋冬种，确保冬小麦播种面积只增不减。我们认为，在俄乌冲突持续发酵以及全球各地干旱背景下，全球大宗农产品涨价和通胀明显，粮食安全议题有望持续得到政策关注，转基因品种审定证书有望正式下发，建议关注在粮食安全以及转基因商用落地共同催化下的种植业相关标的，**建议关注生物育种领域具备技术优势的大北农、隆平高科，其他涉及标的包括苏垦农发，登海种业，荃银高科等**。

**白羽肉鸡养殖：**本周五（0923）全国白羽肉毛鸡均价4.50元/斤，较前一周周五下跌4.86%，全国白羽肉鸡苗均价2.75元/羽，较前一周周五下跌5.82%。本周毛鸡价格小幅下调。当前主产区毛鸡鸡源充实，屠宰企业收鸡难度不大，受疫情影响，国庆集中备货意愿降低，屠企库存压力上涨明显。预计短期肉鸡价格小幅震荡可能较大。本周鸡苗价格弱势震荡。当前饲料价格持续高位，毛鸡表现偏弱，养户利润空间被压缩甚至出现亏损，即使部分养殖成绩不错的养户，盈利也徘徊在养殖成本线附近，养殖端对高苗价抵触情绪增强，补栏积极性减弱。预计短期鸡苗价格震荡运行。我们观察到3月以来毛鸡价格走势逐步偏强，虽然近期毛鸡价格有所下跌，但仍明显高于年初和去年同期水平。考虑到上游种鸡产能的明显去化形势，以及下半年猪价仍有望保持相对坚挺，预计后市毛鸡价格仍有望出现温和上涨，鸡苗和产业链一体化企业全年业绩均有望企稳，**推荐积极关注禽板块景气上行**。9月22日“白羽肉鸡新品种产业化推进对接活动”在北京举行，活动集中发布了“圣泽901”“广明2号”“沃德188”三个国产新品种信息，品种性能与国际先进水平不相上下、各有千秋，部分指标更优，综合效益指数达到或超过国际水平，产品特性更加符合中国人消费习惯。我们认为，在海外禽流感导致引种出现空窗期以及国内品种持续推广背景下，国内白鸡品种有望迎来推广良机，提升市占率，相关企业上游种鸡业绩有望兑现。而从下游来看，通过对标海外龙头企业发展经验并结合我国下游消费市场发展，我们认为白羽肉鸡企业食品端转型已成为行业发展的重要趋势，未来有望提升利润，弱化周期影响。**建议持续关注在白鸡产业链一体化和食品端发展具备领先优势的龙头企业，坚定看好白鸡食品端品牌力成长**。

**宠物：**9月19日，京东宠物战略升级发布会在北京举行。发布会上，京东宠物正式提出BEST战略升级，聚焦“引领增长、生态共赢、品质服务、趋势升级”四大业务方向，进一步延伸京东超市BOOST战略，推进“开拓用户增长、布局同城业务、打造开放生态、建设供应链中台、拓展下沉市场”战略升级。活动同期，京东还发布了《2022年中国宠物行业趋势洞察白皮书》。白皮书内容显示，2022年中国宠物家庭规模即将破亿，渗透率已达20%。且宠物家庭渗透率虽仅为欧美市场的三分之一，但宠主实体消费水平已与其他国家水平相当。其次，多渠道消费模式初具规模，综合电商的消费渗透率最高，72%的猫狗宠主均在京东等综合电商平台消费过。新品丰富、便捷购物成为用户选择线上消费的两大主要原因。从宠物市场整体来看，2022年中国宠物实体市场规模达1158亿，宠物食品份额进一步增至46%，规模达535亿元。其中宠物主粮占比34%，将成为最大的一支细分品类。同时，细分品类也呈现了差异化渠道变化：宠物用品加速线上化，线上渠道占比已达56%；而宠物主粮类目O2O即时消费渠道比例获得增长，渠道占比增至11%。白皮书还指出，疫情发生以来，宠物消费态度和行为也发生了变化。新的养宠理念主要聚焦健康养宠、理性升级和国潮品牌。

我们认为，随着国内养宠市场逐步扩容，宠物消费市场有望快速打开。我们持续看好宠物消费刚需品类宠物食品和宠物医疗子行业的发展，关注宠物食品国产品牌塑造，推荐关注人民币贬值带动出口业绩改善以及国内市场持续拓展、市占率稳步提升的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物动保的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。

【重点推荐】牧原股份、中宠股份、佩蒂股份、普莱柯、科前生物

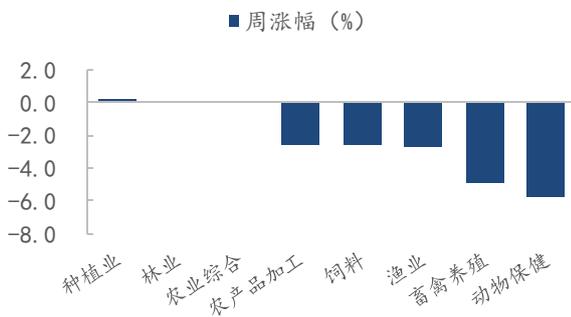
【建议关注】海大集团、天康生物、生物股份、隆平高科、大北农

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：本周市场表现不佳

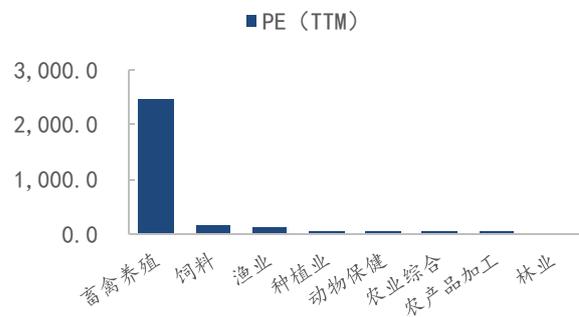
本周(0919-0923)农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种植业 0.21%、农产品加工-2.57%、饲料-2.62%、渔业-2.68%、畜禽养殖-4.96%、动物保健-5.74%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

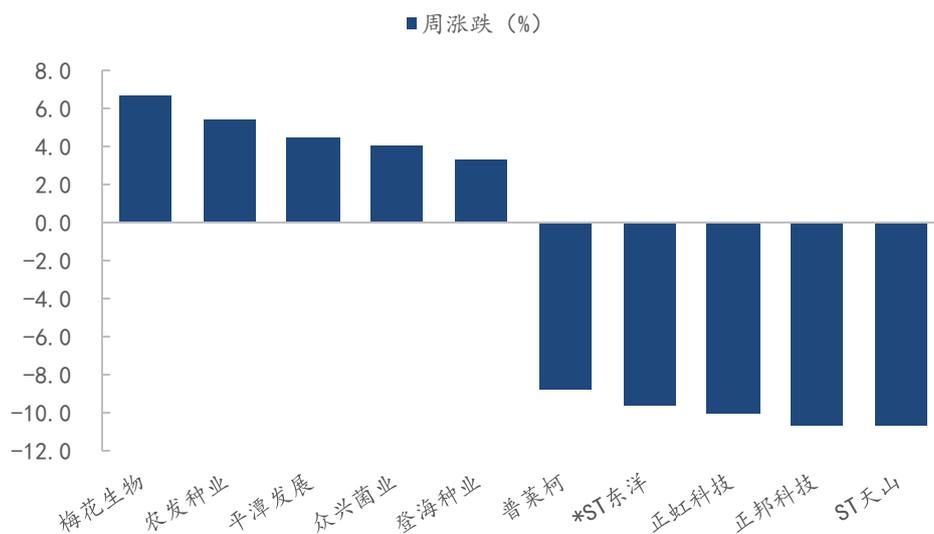
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：wind，东兴证券研究所注：林业板块三家公司动态市盈率均为负值

本周(0919-0923)农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：梅花生物 6.69%、农发种业 5.44%、平潭发展 4.51%、众兴菌业 4.10%、登海种业 3.37%；表现后五的公司为：普莱柯-8.82%、\*ST 东洋-9.60%、正虹科技-10.01%、正邦科技-10.67%、ST 天山-10.69%。

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. 重点公司追踪

无

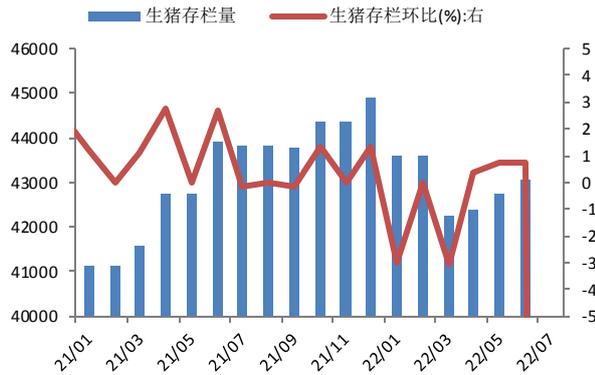
## 5. 风险提示

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）



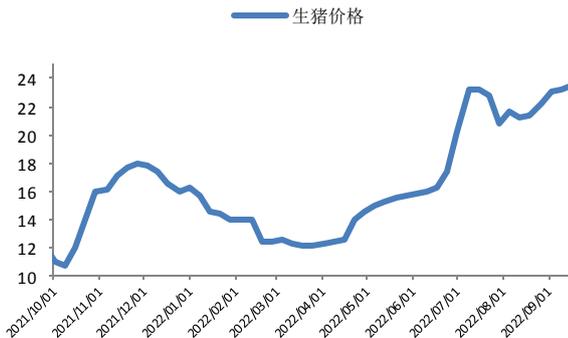
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



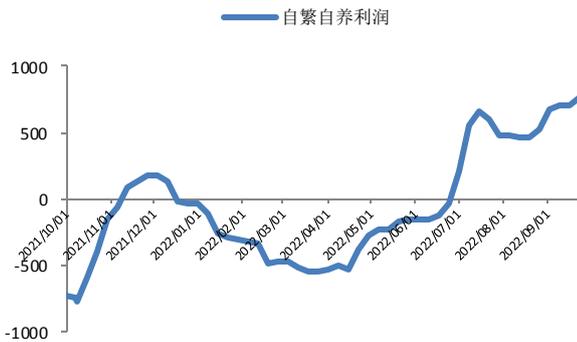
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



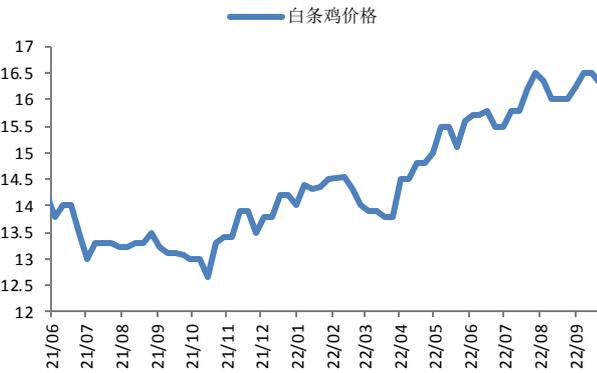
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



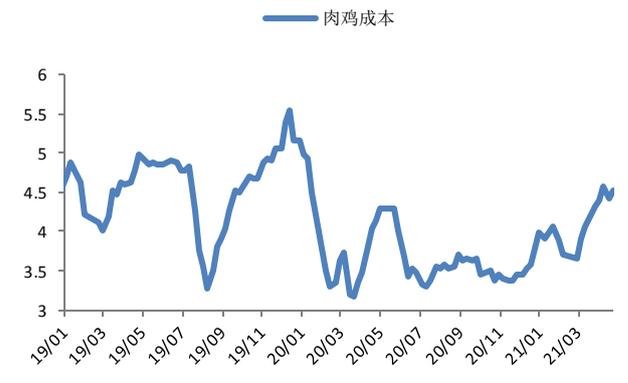
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



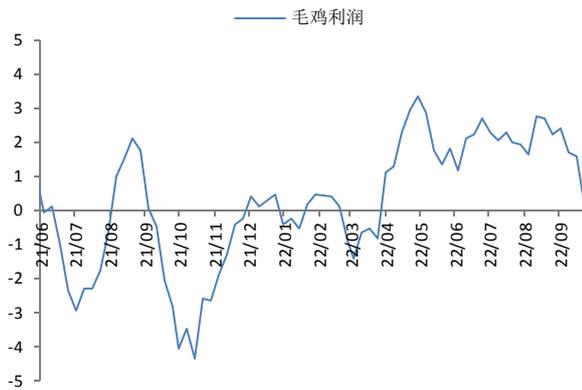
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



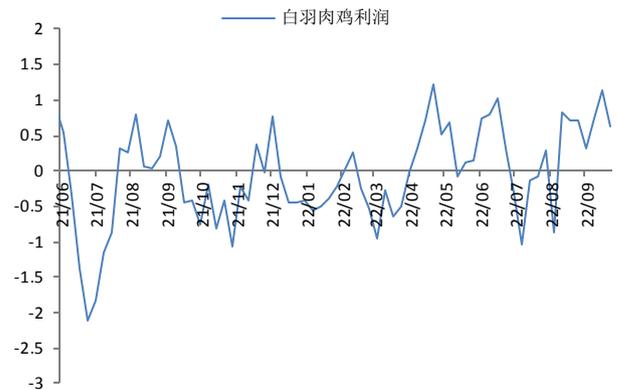
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：猪价继续上涨，下半年养殖链有望持续保持景气	2022-09-05
行业深度报告	农林牧渔行业：疫情扰动短期供需，产业链延伸与自有品牌布局持续	2022-08-31
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡上行，关注下半年养殖景气	2022-08-30
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡上涨，国家种业阵型企业名单正式公布	2022-08-08
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价震荡回落，持续推荐生猪养殖	2022-08-02
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价高位震荡，继续推荐生猪养殖	2022-07-25
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价调整后再度上涨，持续推荐养殖产业链	2022-07-12
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价加速上涨，持续推荐生猪养殖	2022-07-04
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续上涨，持续推荐生猪养殖板块	2022-06-27
行业普通报告	农林牧渔行业：能繁存栏虽有反复，仍持续建议布局生猪养殖	2022-06-20
公司普通报告	牧原股份（002714）：Q2 业绩明显改善，成本优势不断夯实	2022-09-05
公司普通报告	牧原股份（002714）：增效降本，以待来时	2022-05-06
公司普通报告	科前生物（688526）：业绩端下滑明显，产品研发与渠道布局持续推进	2022-09-01
公司普通报告	科前生物（688526）：21 年业绩稳步增长，渠道和研发端持续布局	2022-04-20
公司普通报告	海大集团（002311）：主业稳健增长，养殖拐点将近盈利有望改善	2022-09-08
公司普通报告	海大集团（002311）：主业稳健增长，养殖拐点将近盈利有望改善	2022-04-13
公司普通报告	隆平高科（000998）：玉米种子量利齐升，转基因布局有望兑现	2022-08-26
公司普通报告	隆平高科（000998）：去库存效果明显，生物育种持续推进	2022-04-27
公司普通报告	大北农（002385）：养殖低迷拖累短期业绩，持续推进主业和转基因业务发展	2022-08-16
公司普通报告	大北农（002385）：养殖短期承压，饲料市占持续提升	2022-04-26
公司普通报告	中宠股份（002891）：品牌建设持续发力，拓展宠物生态布局	2022-08-16
公司普通报告	中宠股份（002891）：销售维持快速增长，汇兑影响有望逐步改善	2022-05-05
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外疫情影响短期业绩，经营拐点已至	2022-05-10
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

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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500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（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500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