

农林牧渔

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

如何看待当前水产饲料行业的竞争情况？

相对大盘走势



普水行情低迷导致 2023 年我国水产饲料产量同比下降。

中国饲料工业协会数据显示，2016-2018 年间我国水产饲料产量整体呈现上升趋势。2019-2020 年水产饲料产量呈现负增长，主要系当时水产品价格较为低迷，养殖端积极性降低导致饲料需求下降。2021-2022 年随水产价格回升及饲料渗透率提升，饲料产量恢复增长。2023 年我国水产饲料产量 2344.4 万吨，同比下降 4.9%，主要系普水鱼全年价格低迷，养殖户信心、投料积极性受到较大影响，普水饲料产品的需求受到压制。

作者

分析师：王明琦
执业证书编号：S0590524040003
邮箱：wmq@glsc.com.cn
分析师：马鹏
执业证书编号：S0590524050001
邮箱：mapeng@glsc.com.cn

我国水产饲料产业呈现两超多强格局。

根据各公司公告及中国饲料工业协会数据显示，行业呈现出以“海大集团+通威股份”双龙头，众多企业参与的市场格局。以 2020 年数据为例，海大集团水产饲料市占率超 18%，通威股份水产饲料市占率约 13%，二者合计占比超 30%；其次分别为新希望及粤海饲料等企业。海大集团 2018-2023 年市占率由 14% 增长至 22%；新希望 2018-2023 年市占率由 4.8% 增长至 7.3%；粤海饲料 2018-2023 年市占率由 3.9% 下降至 3.7%。

2024 年水产饲料市场容量或下降。

2023 年全年草鱼、鲫鱼等普通水产品塘口均价同比 2022 全年均呈现不同程度的下降，加州鲈、生鱼等特种水产品价格降幅更大。在水产价格低迷及养殖成本攀升影响下，养殖户投苗积极性普遍降低，导致 2024 年水产品存塘量下降，或导致水产饲料需求同比下滑。2024 年一季度华南养殖主产区气候条件并不理想，导致部分水产品种无法正常投料，投喂率较去年略有下滑；二季度全国范围大面积连续降雨亦对水产养殖的饲料投喂造成一定困扰。综合来看，2024 年水产饲料市场容量同比或有下降。

水产饲料行业竞争加剧。

一般来看，水产饲料行业掀起价格战或基于以下几种场景：① 水产价格低迷，导致后续水产养殖存塘量下降，企业追求市场份额稳定/逆势增长；② 原材料价格大幅上涨，具有成本优势企业低价销售以扩大市场份额；③ 部分产品/服务同质化竞争严重，通过产品降价提升竞争力。通威农发 2023 年在华南区域针对生鱼饲料采取一系列市场竞争策略，2024 年将品种延伸到草鱼、加州鲈、罗非鱼、鳊鱼、鲮鱼等。海大华南普水料逆势降价，通过帮助养殖户解决养殖盈利的难题，实现普水料的销量增长。

投资建议：行业竞争加剧，头部企业优势凸显。

行业竞争加剧，头部企业优势凸显。在经历上游原材料价剧烈波动以及下游饲料回款压力较大的困境之后，水产饲料行业竞争逐渐白热化。在此大背景下，头部企业有望凭借强大的综合能力（产品能力、服务能力）实现饲料销量的逆势增长，并实现市占率的提升。此外，水产价格同比回暖带动养殖户投苗积极性增加，随存塘提升，下游饲料需求有望恢复增长，进而带动饲料企业销售增长。**重点推荐海大集团，建议关注粤海饲料。**

风险提示：极端天气风险、养殖疫病风险、原材料价格大幅波动风险等。

相关报告

1、《农林牧渔：水产品价格回暖，产业链投资正当时》2024.07.07
2、《农林牧渔：如何看待 5 月能繁母猪存栏变动情况？》2024.06.24

正文目录

1.	2023 年我国水产饲料产量同比下降	3
1.1	我国 2023 年水产饲料产量同比下降	3
1.2	水产饲料行业呈现两超多强格局	4
2.	2024 年水产饲料市场竞争加剧	7
2.1	2024 年水产饲料市场容量或下降	7
2.2	水产饲料行业竞争加剧	7
3.	投资建议：行业竞争加剧，头部企业优势凸显	10
4.	风险提示	10

图表目录

图表 1:	水产饲料产量 (万吨)	3
图表 2:	2022 年我国水产饲料区域占比情况	3
图表 3:	特种水产饲料产量 (万吨)	4
图表 4:	部分特种水产饲料普及率	4
图表 5:	水产饲料市场竞争格局 (2020 年数据)	4
图表 6:	上市企业水产饲料销量市占率	4
图表 7:	部分特种水产饲料企业基本情况	5
图表 8:	对虾饲料市场竞争格局 (2023 年)	6
图表 9:	部分水产品塘口价同比变化 (2023/2022)	7
图表 10:	鱼粉价格 (元/吨)	8
图表 11:	上市企业应收账款周转率 (%) 降低	8
图表 12:	通威农发产品展示图	8
图表 13:	豆粕现货价 (元/吨)	9

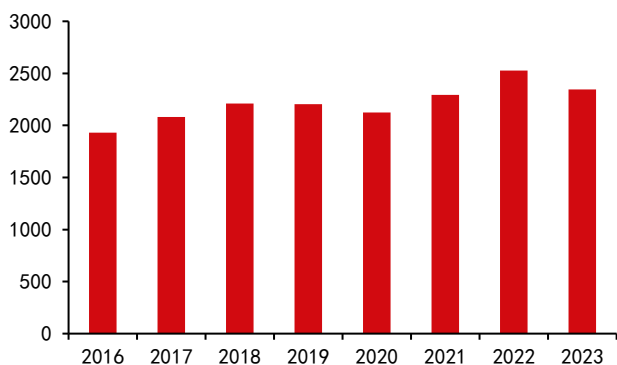
1. 2023 年我国水产饲料产量同比下降

1.1 我国 2023 年水产饲料产量同比下降

普水行情低迷导致 2023 年我国水产饲料产量同比下降。中国饲料工业协会数据显示，2016-2018 年间我国水产饲料产量整体呈现上升趋势；2019-2020 年水产饲料产量呈现负增长，主要系当时水产品价格较为低迷，养殖端积极性降低导致饲料需求下降。2021-2022 年随水产价格回升及饲料渗透率提升，饲料产量恢复增长。2023 年我国水产饲料产量 2344.4 万吨，同比下降 4.9%，主要系普水鱼全年价格低迷，养殖户信心、投料积极性受到较大影响，普水饲料产品的需求受到压制。

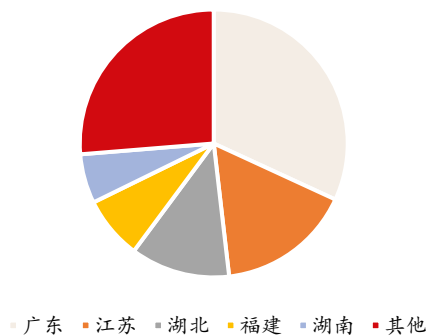
广东地区仍为水产饲料主产区。区域分布上，水产饲料产地仍显现出明显的地域化，以南方为主产地(以广东为代表)，2022 年广东产量占全国水产饲料占量的 31.87%，江苏及湖北水产饲料产量占比分别为 16.29%/12.01%。

图表1：水产饲料产量（万吨）



资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

图表2：2022 年我国水产饲料区域占比情况

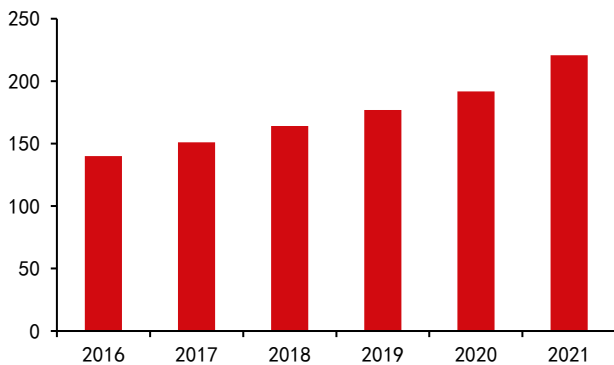


资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

特种水产饲料产量快速扩容。我国居民水产品消费从青鱼、草鱼、鲢鱼、鳙鱼四大家鱼逐渐向大黄鱼、鲟鱼、金鲳鱼等特种水产转变，为特种水产饲料增长提供了更广阔的市场空间。根据饲料工业协会数据显示，2021 年国内特种水产配合饲料产量为 220.8 万吨，较 2016 年提升 58%。从占比来看，海水鱼饲料、鳖饲料、鳊鲃饲料占主要组成部分，合计在全国特种水产饲料产量中占比超 70%。

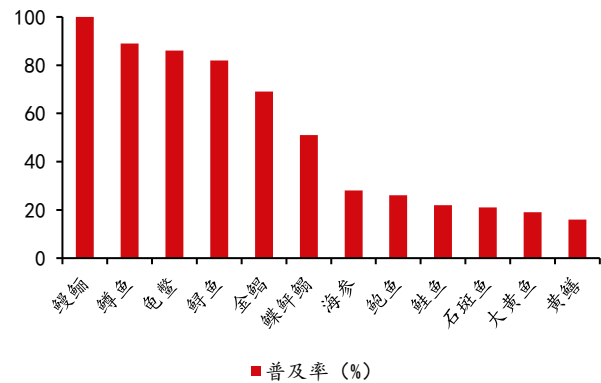
海水鱼养殖饲料普及率偏低。因为特种水产养殖品种的生态习性、生理特性各异，导致特种水产饲料的研发、生产和推广难度较大，进而导致特种水产饲料的普及率通常较低。随着传统水产养殖方式逐步向高效、环保的养殖方式转变，以及产品研发不断创新，特种水产配合饲料替代传统的冰鲜杂鱼养殖模式或势在必行。这种转变将有助于提高特种水产饲料的普及率。

图表3: 特种水产饲料产量(万吨)



资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

图表4: 部分特种水产饲料普及率



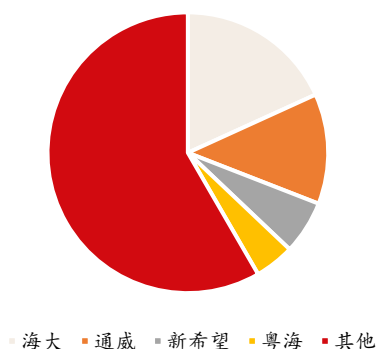
资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

1.2 水产饲料行业呈现两超多强格局

我国水产饲料产业呈现两超多强格局。根据各公司公告及中国饲料工业协会数据显示, 行业呈现出以“海大集团+通威股份”双龙头, 众多企业参与的市场格局。以 2020 年数据为例, 海大集团水产饲料市占率超 18%, 通威股份水产饲料市占率约 13%, 二者合计占比超 30%; 其余为新希望、粤海饲料、恒兴饲料、澳华集团、正大集团、江苏云参、福建傲农以及大北农等企业。

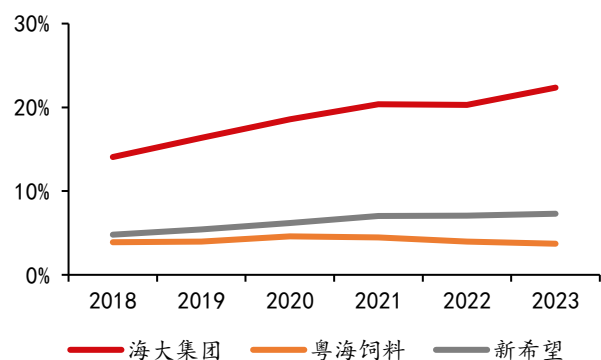
上市企业水产饲料市占率总体呈现提升态势。海大集团 2018-2023 年间水产饲料销量由 311 万吨增长至 524 万吨, 市占率由 14% 增长至 22%; 新希望 2018-2023 年间水产饲料销量由 106 万吨增长至 171 万吨, 市占率由 4.8% 增长至 7.3%; 粤海饲料 2018-2023 年间水产饲料销量由 86 万吨增长至 87 万吨, 市占率由 3.9% 下降至 3.7%。

图表5: 水产饲料市场竞争格局(2020年数据)



资料来源: 各公司公告, 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

图表6: 上市企业水产饲料销量市占率



资料来源: 各公司公告, 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

特种饲料企业以兼营为主。依据中国饲料工业协会相关数据, 全国特种水产配合饲料生产企业约有 600 家左右, 主要分布在福建、广东、浙江和山东等沿海省市, 年产 4 万吨以上特种水产配合饲料的企业不足 25 家。特种水产配合饲料行业进入门槛

高，大部分生产企业存在产品单一，生产规模小，技术研发能力参差不齐等问题。目前大部分生产企业采取以普通水产配合饲料产品为主、兼营个别特种水产配合饲料产品的模式。

图表7：部分特种水产饲料企业基本情况

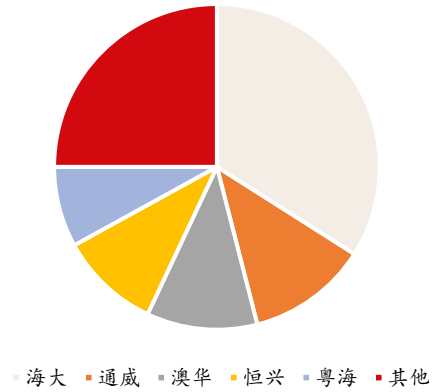
鳊鲮配合饲料	福州开发区高龙饲料有限公司	成立于2001年，是香港高龙集团股份有限公司的全资下属企业，该集团的主营业务是进口鱼粉、鱼油，目前饲料产品主要分为对虾、南美白对虾、鳊鲮、海水鱼、虾、蛙、塘虱鱼、中华鳖、甲鱼九大系列，市场集中在华南、华中地区。
	日清丸红饲料株式会社	日清丸红饲料株式会社是日本最大的水产饲料生产企业之一，目前尚未在中国建立水产饲料生产基地，产品均从日本进口至中国，产品售价较高，凭借优良的产品性能，日清丸红饲料株式会社的大菱鲆等海水鱼饲料与水产苗种配合饲料拥有较高的市场份额。
鳖配合饲料	浙江龙马生物科技有限公司	浙江龙马生物科技有限公司专注于鳖饲料的研发生产，借助浙江大学、华中农业大学等科研单位技术支持，研发、生产了稚甲开口料、稚鳖饲料、幼甲饲料，在华东地区的鳖养殖市场具有较强的竞争优势。
	浙江科盛饲料股份有限公司	浙江科盛饲料股份有限公司是综合型饲料企业，产品涉及膨化饲料、预混饲料、生物制剂、畜禽饲料、水产饲料及宠物饲料，主要的水产饲料品种涉及南美白对虾、青虾、罗氏沼虾、河蟹、鳖、鱼六大系列，是浙江省第一批农业科技型企业，浙江省农产品加工示范企业。
	福建正源饲料有限公司	福建正源饲料有限公司专业生产水产配合饲料，主要产品涵盖鳖、鳊鱼、对虾、黄颡鱼、鲈鱼、海水鱼、乌龟、大黄鱼、白鱼、乌鳢（黑鱼）、黄鳝、牛蛙、金鲳鱼等高档水产配合饲料及水产养殖产品等，是一家农业产业化高科技民营企业。
鲟鱼配合饲料	中山统一企业有限公司	中山统一企业有限公司是台湾统一集团在中国大陆独资成立的水产饲料加工企业，主打产品是鳊鱼料、对虾料、鲟鱼料、石斑鱼料、加州鲈料。同时也生产河豚、长吻鮠、虹鳟鱼、海水鱼、生鱼、黄颡鱼、蛙、黄鳝、草鱼、罗非鱼、鳖、黄颡鱼饲料等。
	宁波天邦股份有限公司	天邦股份2007年A股上市，水产饲料是其主营业务模块之一，目前已针对20多种水产养殖动物开发了水产配合饲料。
大黄鱼配合饲料	广东海大集团股份有限公司	海大集团2009年A股上市，在生产规模和品牌影响方面居于水产配合饲料行业前列，主要以水产预混料、淡水鱼配合饲料及虾料为主要产品。
	福州海马饲料有限公司	福州海马饲料有限公司是中国最早的中外合资水产饲料企业，以鳊鲮饲料、对虾饲料、鱼料、鳖料、牛蛙料、贝类料、青蟹料和黄鳝料等特种水产配合饲料为主要产品。
金鲳鱼配合饲料	广东粤海饲料集团	广东粤海饲料集团水产饲料以对虾饲料为主，近几年，广东粤海加快拓展海水鱼料、淡水鱼料、蛙饲料和鳊鲮料等特种水产配合饲料市场，主要定位于海水鱼料和南美白对虾料的生产。
	广东恒兴饲料实业股份有限公司	广东恒兴饲料实业股份有限公司饲料产品覆盖对虾饲料、海水鱼饲料、淡水鱼饲料、生鱼饲料、蛙饲料以及畜禽饲料中的猪饲料、鸡饲料和鸭饲料，其在对虾饲料产品技术和生产规模方面具备较大优势。
石斑鱼配合饲料	中山统一企业有限公司	中山统一企业有限公司是台湾统一集团在中国大陆独资成立的水产饲料加工企业，主打产品是鳊鱼料、对虾料、鲟鱼料、石斑鱼料、加州鲈料。同时也生产河豚、长吻鮠、虹鳟鱼、海水鱼、生鱼、黄颡鱼、蛙、黄鳝、草鱼、罗非鱼、鳖、黄颡鱼饲料等。
	广东越群海洋生物研究开发有限公司	广东越群海洋生物研究开发有限公司是一家中美合资的水产配合饲料生产企业，主要产品包括鱼类配合饲料、虾饲料、鳖配合饲料等淡水鱼配合饲料以及石斑鱼配合饲料等海水鱼配合饲料等系列产品。
种苗料	日清丸红饲料株式会社	日清丸红饲料株式会社是日本最大的水产饲料生产企业之一，目前尚未在中国建立水产饲料生产基地，产品均从日本进口至中国，产品售价较高，凭借优良的产品性能，日清丸红饲料株式会社的大菱鲆等海水鱼饲料与水产苗种配合饲料拥有较高的市场份额。
	林兼产业株式会社	林兼产业株式会社成立于1941年1月15日，专业经营高品质鱼肉及其他肉制品加工、水产与畜产饲料等产品，林兼产业株式会社的鱼宝牌苗种配合饲料在国内有较高的知名度和市场份额。

资料来源：天马科技2018年可转债说明书，国联证券研究所

对虾饲料市场在2023年呈现出明显的集中趋势。2023年全国对虾饲料销量录得182.4万吨，总量较2022年的165.6万吨有所提升。在这一市场中，海大集团以强劲的增长势头继续领跑，其销量从2022年的51万吨跃升至60万吨，市场份额也从31%增至34%。紧随其后的通威股份，尽管市场份额略有下降，从12%降至11%，但其销售量仍达到21.3万吨。澳华集团以20万吨的销量紧追不舍，而恒兴集团和粤海集团则分别以18.2万吨和13.5万吨的销量位列市场第四和第五位。综合来看，

这五大企业共同占据了超过三分之二的市场份额，达到了 73%，这进一步凸显了对虾饲料市场的高集中度。

图表8：对虾饲料市场竞争格局（2023 年）



资料来源：养虾世界，国联证券研究所

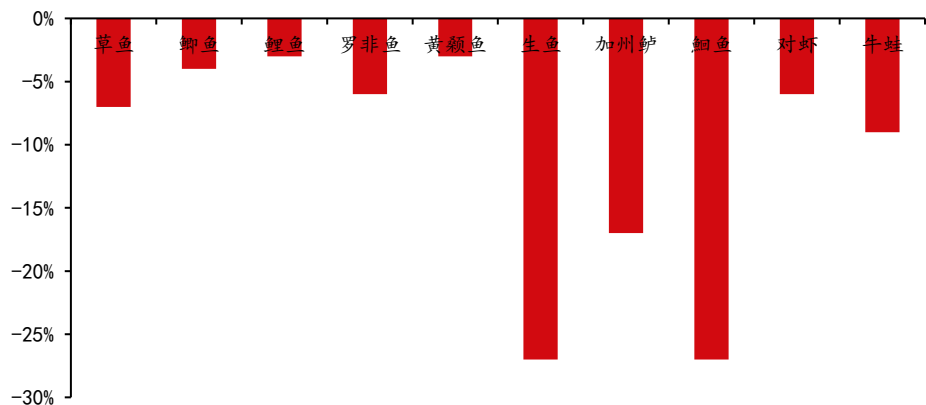
2. 2024 年水产饲料市场竞争加剧

2.1 2024 年水产饲料市场容量或下降

前期行情低迷导致 2024 年水产品总存塘量同比或有下降。通威农牧数据显示，2023 年全年草鱼、鲫鱼等普通水产品塘口均价同比 2022 全年均呈现不同程度的下降，加州鲈、生鱼等特种水产品价格降幅更大。在水产价格低迷及养殖成本攀升影响下，养殖户投苗积极性普遍降低，导致 2024 年水产品存塘量下降。考虑水产饲料需求与水产品存塘密切相关，存塘量同比下降或导致水产饲料需求同比下滑。

异常天气影响水产养殖过程的饲料投喂。2024 年一季度华南养殖主产区气候条件并不理想，导致部分水产品种无法正常投料，投喂率较去年略有下滑；二季度全国范围大面积连续降雨亦对水产养殖的饲料投喂造成一定困扰。综合来看，2024 年水产饲料市场容量同比或有下降。

图表9：部分水产品塘口价同比变化（2023/2022）



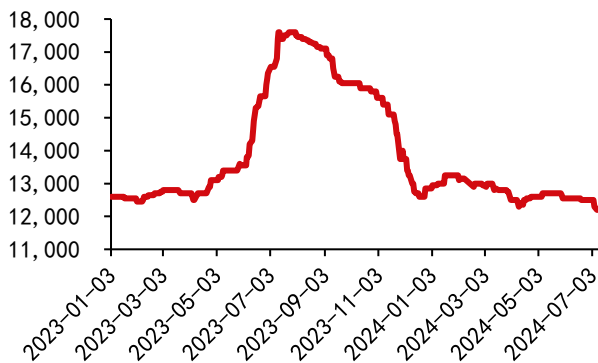
资料来源：通威农牧，国联证券研究所

2.2 水产饲料行业竞争加剧

鱼粉价格大幅波动加剧中小饲企生存压力。2023 年受秘鲁捕鱼季收获不及预期影响，全球鱼粉供应出现阶段性紧张局面，鱼粉价格大涨至 17400 元/吨。部分饲企因下游养殖户经营压力面临饲料回款异常困境，资金周转偏紧叠加采购成本攀升，最终只能选择降低产品品质/缩减规模。

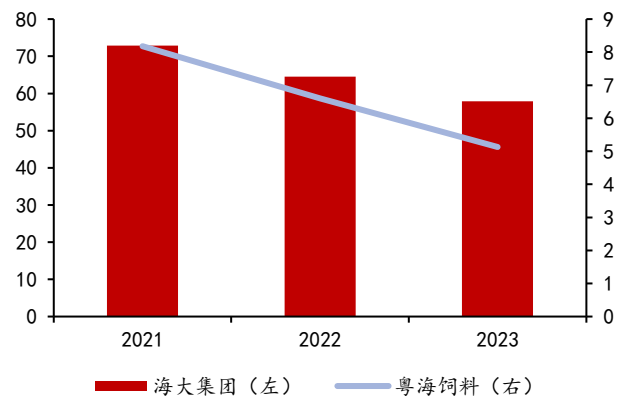
大型企业给予养殖户更多资金支持。根据上市公司公告数据显示，海大集团以及粤海饲料的应收账款周转率都有不同程度的下降，从信用政策的角度来看，企业可能对于优质养殖户延长了信用期限，以降低养殖户的资金压力来提高客户粘性。

图表10: 鱼粉价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表11: 上市企业应收账款周转率 (%) 降低



资料来源: Wind, 国联证券研究所

水产饲料行业价格战再起。一般来看,水产饲料行业掀起价格战或基于以下几种场景:①水产价格低迷,导致后续水产养殖存塘量下降,企业追求市场份额稳定/逆势增长;②原材料价格大幅上涨,具有成本优势企业低价销售以扩大市场份额;③部分产品/服务同质化竞争严重,通过产品降价提升竞争力。

通威农发由点到面发动价格战。以通威农发为例,2023年在华南区域针对生鱼饲料板块采取了一系列的市场竞争策略。公司通过提供养殖户收鱼补贴,增强了养殖户的购买意愿。此外,通威农发还承诺了具有竞争力的饲料系数,这一承诺亦显著提升了其饲料产品的吸引力。2024年,通威农发延续去年对生鱼饲料质量的承诺,并将品种延伸到草鱼、加州鲈、罗非鱼、鳊鱼、鲮鱼等。

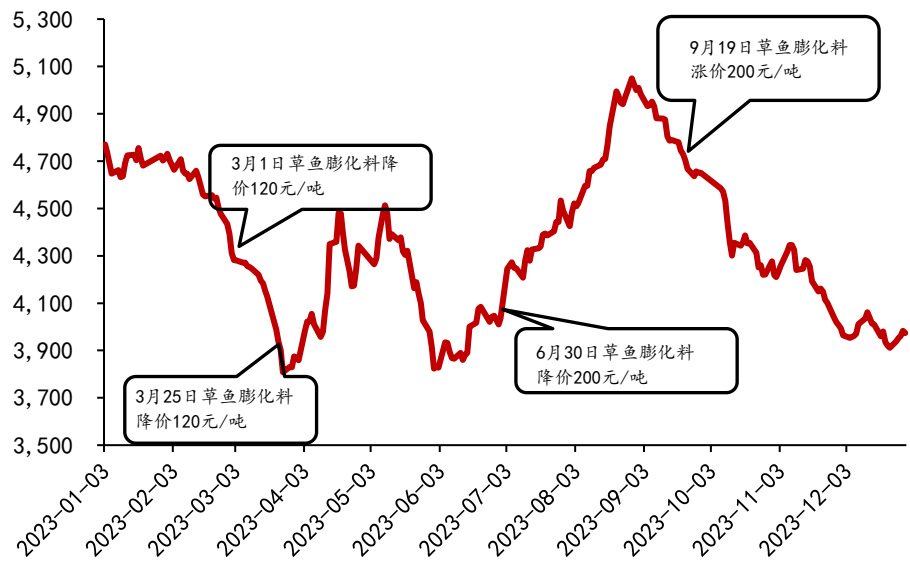
图表12: 通威农发产品展示图



资料来源: 农财宝典-大国渔业, 国联证券研究所

海大华南普水料逆势降价。2023年6月初开始豆粕现货价格连续上涨至8月末,期间累计涨幅高达32%。原材料价格大幅上涨背景下水产饲料行业掀起“涨价保质”潮。海大集团旗下子公司珠海海龙逆势降价,为养殖户提供高质、中价的高性价比产品。通过帮助养殖户解决养殖盈利的难题,实现普水料的销量增长。

图表13: 豆粕现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 水产前沿, 数说水产, 国联证券研究所

3. 投资建议：行业竞争加剧，头部企业优势凸显

行业竞争加剧，头部企业优势凸显。在经历上游原材料价剧烈波动以及下游饲料回款压力较大的困境之后，水产饲料行业竞争逐渐白热化。在此大背景下，头部企业有望凭借强大的综合能力（产品能力、服务能力）实现饲料销量的逆势增长，并实现市占率的提升。此外，水产价格同比回暖带动养殖户投苗积极性增加，随存塘提升，下游饲料需求有望恢复增长，进而带动饲料企业销售增长。**重点推荐海大集团，建议关注粤海饲料。**

4. 风险提示

天气异常影响饲料行业阶段性波动的风险。饲料行业主要服务于下游养殖业，养殖过程中高温、极寒、雨水、台风等自然因素出现异常变化时，可能出现养殖存栏、存塘数量的大幅波动，甚至于病害的规模化爆发，进而对饲料需求产生影响，出现阶段性或区域性需求波动的风险。例如今年连续的降雨天气会导致水体溶氧饱和度降低，水质恶化，影响水产动物摄食，造成养殖户被动减少投喂，部分水产品不适应环境剧烈变化甚至出现死亡现象，进而影响短期饲料需求，对饲料企业的生产经营产生不利影响。

养殖疫病对公司生产经营带来的风险。对虾养殖的“EMS 疫病”等抑制养殖规模，短期减少对饲料的需求；重大动物疫病的流行还容易影响消费者心理，导致终端需求萎缩，导致养殖业陷入阶段性低迷，影响饲料需求。

主要原材料价格大幅波动的风险。饲料原料主要是各类大宗农产品，以玉米、大豆（豆粕）为主。近年国内国际农产品市场联动紧密，各主要产粮国的气候变化、种植面积和收成变化、收储和补贴政策变化、进出口政策变动、各国政治博弈、国际贸易关系、海运条件等物流运力和成本波动、汇率变化等都可能给农产品价格带来较大波动，进而对饲料和养殖成本造成一定的影响。随着农产品贸易的国际化加强，农产品价格变化因素日趋复杂，价格波动也因此加剧。如果公司未能及时把握饲料原材料行情的变化并及时做好采购的策略管理和风险控制，将有可能面临综合采购成本上升的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。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，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼