

## 农林牧渔

2024年08月14日

# 白鸡价格上行黄鸡价格触底，猪鸡强势共振向上已至

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

王高展（联系人）

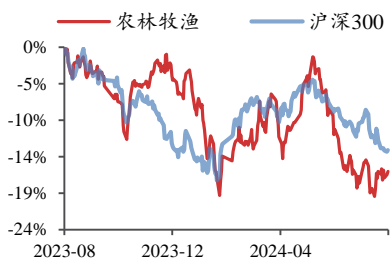
chenxueli@kysec.cn

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

证书编号：S0790123060055

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《猪价开启快速上行，预计 2024Q4 生猪供给持续偏紧——行业点评报告》-2024.8.12

《二育节奏理性，供给收缩叠加高温高湿催化猪价——行业周报》-2024.8.11

《猪价逐步进入加速上行阶段，板块低位积极布局——行业周报》-2024.8.4

### ● 白鸡价格上行黄鸡价格触底，猪鸡强势共振向上已至

**白羽鸡：肉鸡价格开启上行，猪鸡强势共振向上已至。**据博亚和讯，2024年7月全国白羽肉鸡销售均价 7.41 元/公斤，环比+0.23 元/公斤，养殖利润-1.95 元/羽，环比+1.05 元/羽。**种鸡存栏方面**，7月末行业白羽祖代种鸡总存栏量 206.75 万套，环比+0.5%，其中在产环比+2.1%，后备环比-2.2%。父母代种鸡总存栏 3709.79 万套，环比-0.1%，其中在产环比-2.2%，后备环比+2.8%。据我们测算，2024Q4 白羽肉鸡供给低于 2023Q4。7月白鸡价格随猪价开启上行，猪鸡强势共振向上已至。

**黄羽鸡：父母代种鸡存栏处于低位，2024Q4 黄鸡价格存在向上支撑。**7月我国中速黄羽鸡销售均价 12.18 元/公斤，月环比-8.97%。黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为 541.18 万套及 1.31 亿羽，环比分别-3.61%、-0.60%。考虑黄羽父母代种鸡存栏量处于 2019 年以来低位，2024Q4 黄羽肉鸡价格存在向上支撑。

**蛋鸡：鸡蛋价格与猪价共振向上，预计旺季价格有持续强支撑。**7月末蛋鸡苗价格 3.50 元/只，鸡蛋棚前批发价 8.54 元/公斤，分别环比+2.94%、+16.03%。截至 8月9日，鸡蛋棚前批发价 9.04 元/公斤（较7月同期+2.26%）。7月末蛋鸡养殖利润 37.50 元/羽（6月末为 12.98 元/羽）。7月以来受南方强降雨及蔬菜、猪肉价格上行影响，蛋价持续上涨。展望后市，猪价表现强势叠加鸡蛋进入需求旺季，鸡蛋价格仍有较强支撑。

### ● 7月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，收入、均价环比上升

**益生股份** 7月鸡苗销量 5298.19 万只，环比+2.69%；销售均价 3.54 元/羽，环比+0.64 元/羽。**民和股份** 7月鸡苗销量 2180.22 万只，环比变动-0.87%；销售均价 2.61 元/羽，环比+0.40 元/羽。**晓鸣股份** 7月鸡产品销量 1675.56 万只，环比+35.40%；销售均价 2.91 元/羽，环比+0.14 元/羽。

### ● 7月白羽鸡肉销量及收入环比变动不一，均价环比上升

**仙坛股份** 7月鸡肉销量 4.54 万吨，同、环比分别变动-12.77%、-0.70%；销售均价 8753.03 元/吨，环比+0.51%。**圣农发展** 7月鸡肉销量 12.92 万吨，同、环比分别变动+20.68%、+8.18%；实现鸡肉销售收入 13.02 亿元，同、环比分别变动+9.71%、+16.63%；销售均价 10077.40 元/吨，环比+7.82%。

### ● 7月黄羽鸡销量及收入环比变动不一，均价环比下降

**温氏股份** 7月肉鸡销量 0.97 亿只，同、环比分别变动+2.77%、+5.20%；销售均价 13.20 元/公斤，同、环比分别变动-1.86%、-3.51%。**立华股份** 7月肉鸡销量 4438.08 万只，同、环比分别变动+12.43%、+7.94%；销售均价 13.19 元/公斤，同、环比分别变动-2.08%、-5.31%。**湘佳股份** 7月活禽销售 421.15 万只，同比+22.64%；销售均价 10.65 元/公斤，同比-6.16%。

● **风险提示：**禽业疫病不确定性；消费复苏不及预期等。

## 目 录

1、 白鸡价格上行黄鸡价格触底，猪鸡强势共振向上已至 .....	4
1.1、 白羽鸡：肉鸡价格开启上行，猪鸡强势共振向上已至 .....	4
1.2、 黄羽鸡：父母代种鸡存栏处于低位，2024Q4 黄鸡价格存在向上支撑 .....	6
1.3、 蛋鸡：鸡蛋价格与猪价共振向上，预计旺季价格有持续强支撑 .....	7
2、 7月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，收入、均价环比上升 .....	7
3、 7月白羽鸡肉销量及收入环比变动不一，均价环比上升 .....	9
4、 7月黄羽鸡销量及收入环比变动不一，均价环比下降 .....	10
5、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1： 2024 年 7 月商品代白羽肉鸡养殖亏损环比减少 .....	4
图 2： 7 月白羽肉鸡价格开启上行 .....	4
图 3： 7 月商品代白羽鸡苗价格中枢上升（元/只） .....	4
图 4： 7 月肉鸡配合料价格环比-0.51% .....	4
图 5： 7 月商品代白羽鸡苗销量 4.05 亿只，环比增加 .....	5
图 6： 2024Q4 白羽肉鸡供给低于 2023Q4（万套） .....	5
图 7： 7 月父母代白羽鸡苗价格环比上升（元/套） .....	5
图 8： 7 月父母代白羽鸡苗销量环比下降（万套） .....	5
图 9： 7 月在产祖代种鸡存栏量环比上升（万套） .....	5
图 10： 7 月在产父母代种鸡存栏量环比下降（万套） .....	5
图 11： 7 月中速黄羽鸡价格中枢环比下降（元/公斤） .....	6
图 12： 7 月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比下降（万套） .....	6
图 13： 7 月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降（亿羽） .....	6
图 14： 7 月黄羽祖代种鸡存栏量环比上升（万套） .....	7
图 15： 7 月黄羽父母代种鸡存栏量环比上升（万套） .....	7
图 16： 7 月鸡蛋供给偏紧，蛋价快速拉升 .....	7
图 17： 7 月蛋鸡养殖利润环比上升 .....	7
图 18： 益生股份 7 月鸡苗销量环比增加 .....	8
图 19： 益生股份 7 月销售收入环比上升 .....	8
图 20： 民和股份 7 月鸡苗销量环比减少 .....	8
图 21： 民和股份 7 月销售收入、均价环比上升 .....	8
图 22： 晓鸣股份 7 月鸡产品销量环比增加 .....	8
图 23： 晓鸣股份 7 月销售收入、均价环比上升 .....	8
图 24： 仙坛股份 7 月鸡肉销量环比减少 .....	9
图 25： 仙坛股份 7 月鸡肉销售收入环比下降 .....	9
图 26： 圣农发展 7 月鸡肉销量环比增加 .....	9
图 27： 圣农发展 7 月鸡肉销售收入环比上升 .....	9
图 28： 温氏股份 7 月肉鸡销量环比增加 .....	10
图 29： 温氏股份 7 月肉鸡收入环比上升，均价环比下降 .....	10
图 30： 立华股份 7 月肉鸡销量环比增加 .....	10
图 31： 立华股份 7 月肉鸡收入环比上升，均价环比下降 .....	10
图 32： 湘佳股份 7 月活禽销量环比减少 .....	11

---

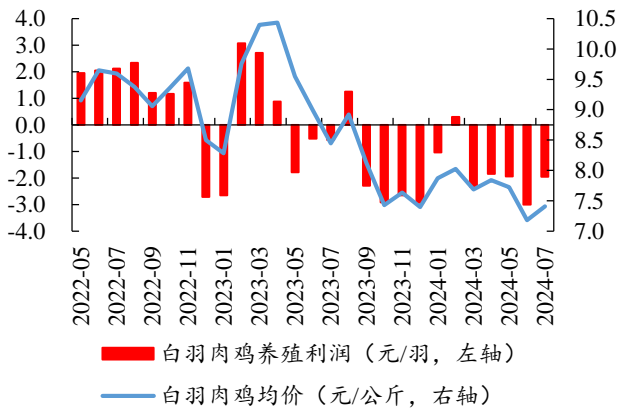
图 33: 湘佳股份 7 月活禽收入、均价环比下降..... 11

## 1、白鸡价格上行黄鸡价格触底，猪鸡强势共振向上已至

### 1.1、白羽鸡：肉鸡价格开启上行，猪鸡强势共振向上已至

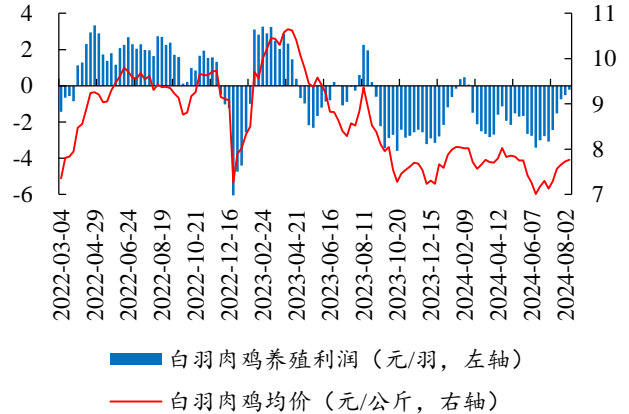
7月白羽肉鸡价格开启上行，猪鸡强势共振向上已至。据博亚和讯，2024年7月全国白羽肉鸡销售均价7.41元/公斤，环比+0.23元/公斤，养殖利润-1.95元/羽，环比+1.05元/羽。截至8月9日，白羽肉鸡价格7.77元/公斤（周环比+0.52%）。7月商品代白羽鸡苗均价上升至2.28元/只，月环比+0.28元/只。饲料价格持续回落，7月肉鸡饲料价格环比-0.51%，后市肉鸡养殖成本有望持续改善。7月白鸡价格随猪价开启上行，猪鸡强势共振向上已至。

图1：2024年7月商品代白羽肉鸡养殖亏损环比减少



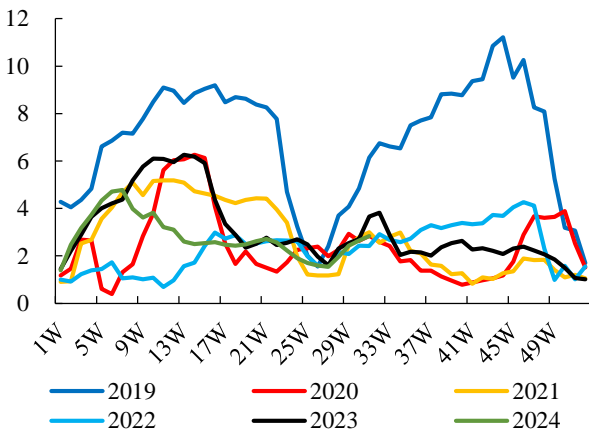
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：7月白羽肉鸡价格开启上行



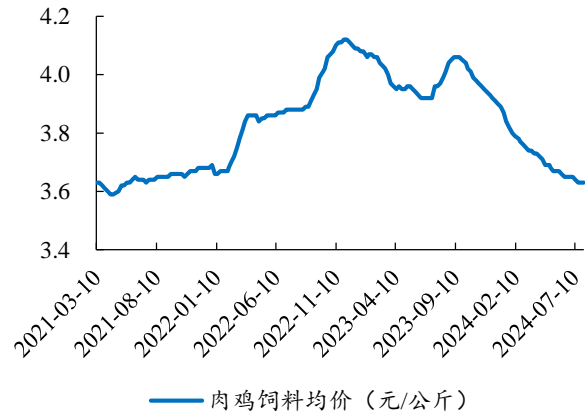
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：7月商品代白羽鸡苗价格中枢上升（元/只）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图4：7月肉鸡配合料价格环比-0.51%

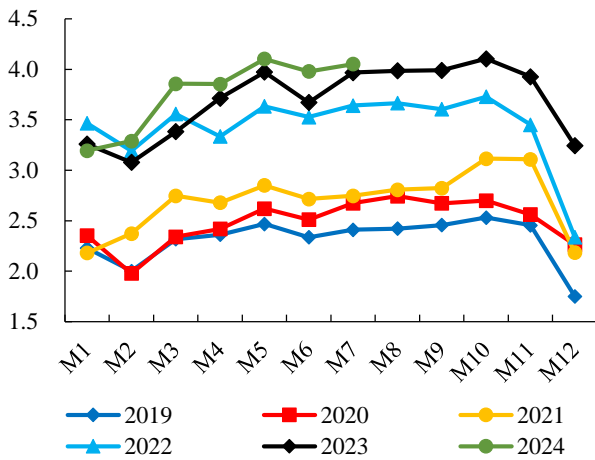


数据来源：Wind、开源证券研究所

7月父母代鸡苗销量环比-1%，2024Q4供给收缩支撑白鸡价格上行。7月商品代白羽鸡苗销量4.05亿只，环比+0.07亿只。父母代白羽鸡苗均价49.15元/套，环比+6.11元/套，父母代鸡苗销量660万套，环比-1%。祖代及父母代种鸡存栏看，7月末行业白羽祖代种鸡总存栏量206.75万套，环比+0.5%，其中在产环比+2.1%，后备环比-2.2%。父母代种鸡总存栏3709.79万套，环比-0.1%，其中在产环比-2.2%，后备环比+2.8%。据我们测算，2024Q4白羽肉鸡供给低于2023Q4，叠加肉类消费旺季，

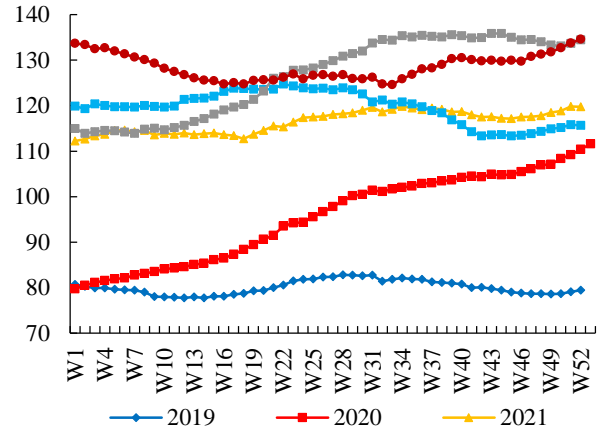
猪鸡共振向上有强支撑。

图5：7月商品代白羽鸡苗销量4.05亿只，环比增加



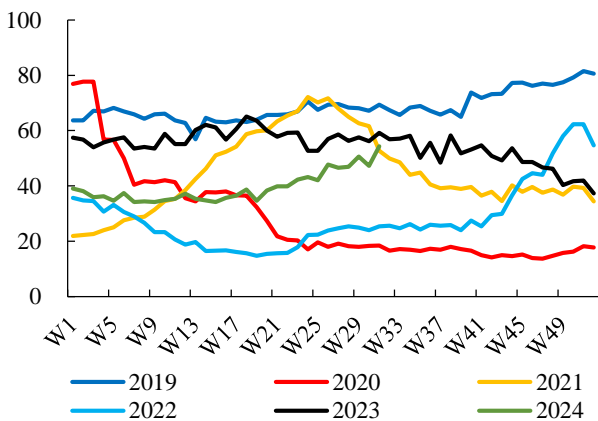
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图6：2024Q4白羽肉鸡供给低于2023Q4（万套）



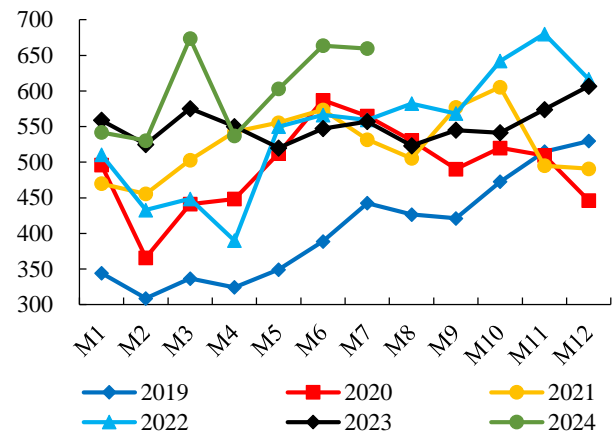
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所；注：数据为当期商品代鸡苗供给对应42周父母代鸡苗销量移动平均值

图7：7月父母代白羽鸡苗价格环比上升(元/套)



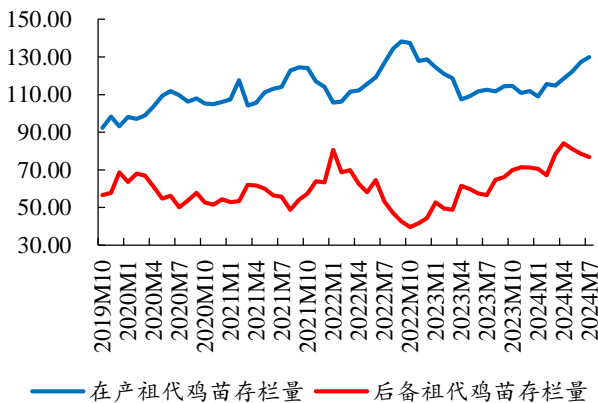
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图8：7月父母代白羽鸡苗销量环比下降（万套）



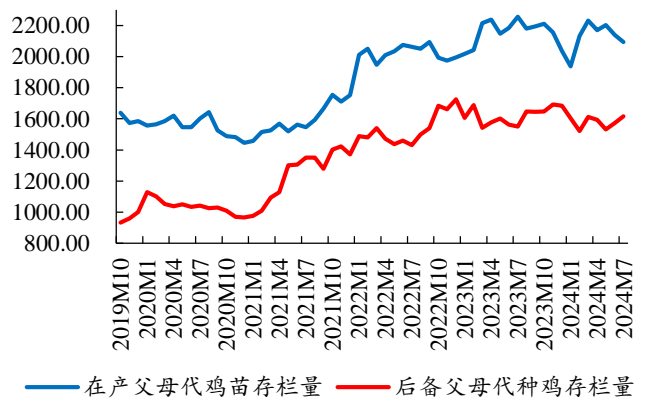
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图9：7月在产祖代种鸡存栏量环比上升（万套）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图10：7月在产父母代种鸡存栏量环比下降（万套）

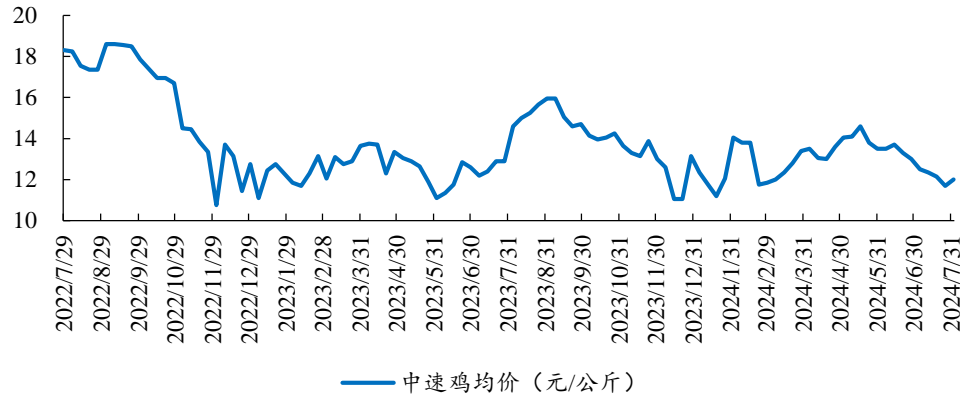


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

## 1.2、黄羽鸡：父母代种鸡存栏处于低位，2024Q4 黄鸡价格存在向上支撑

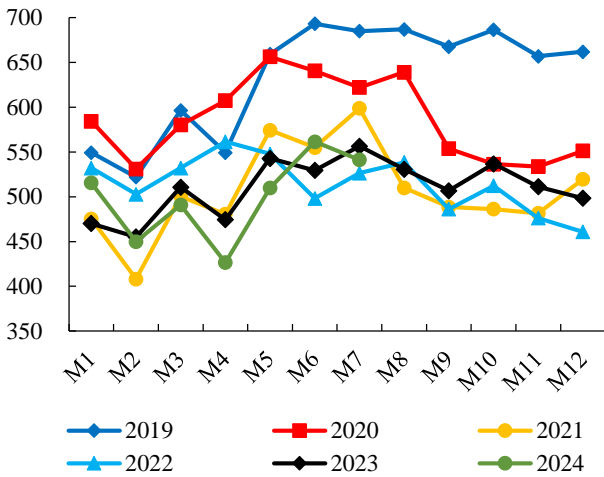
7 月黄羽鸡供给处相对低位，支撑 2024H2 价格回暖。7 月我国中速黄羽鸡销售均价 12.18 元/公斤，月环比-8.97%，需求端表现疲软。据中国禽业协会数据，样本企业 7 月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为 541.18 万套及 1.31 亿羽，环比分别-3.61%、-0.60%。7 月末黄羽祖代种鸡总存栏量 273.68 万套，环比+1.52%；父母代种鸡总存栏 2171.30 万套，环比+1.1%，供给环比小幅增加。考虑黄羽父母代种鸡存栏量处于 2019 年以来低位，2024Q4 黄羽肉鸡价格存在向上支撑。

图11：7 月中速黄羽鸡价格中枢环比下降（元/公斤）



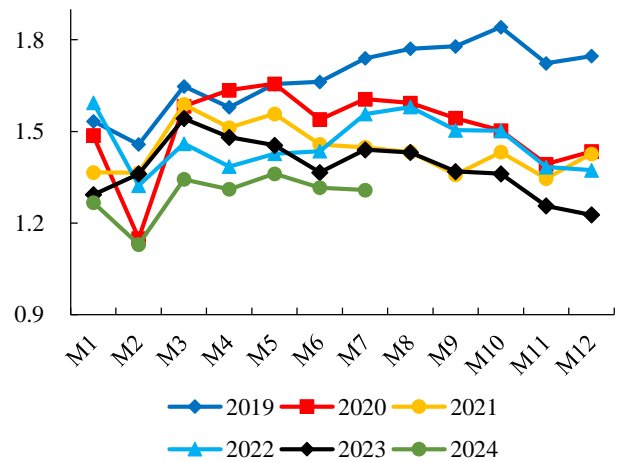
数据来源：新牧网、开源证券研究所

图12：7 月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比下降（万套）



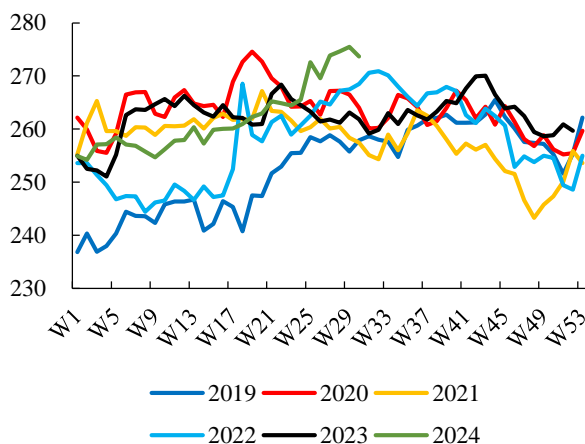
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图13：7 月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降（亿羽）



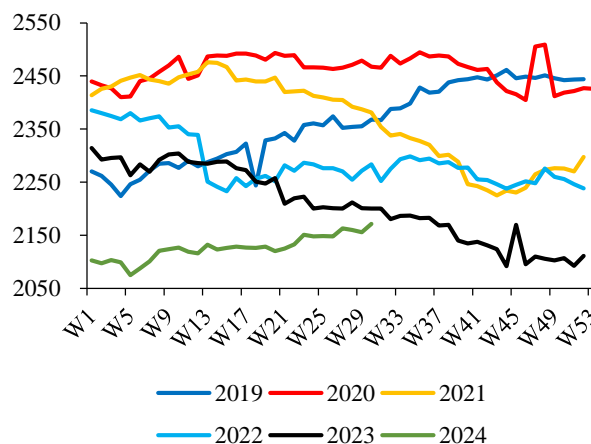
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图14：7月黄羽祖代种鸡存栏量环比上升（万套）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图15：7月黄羽父母代种鸡存栏量环比上升（万套）

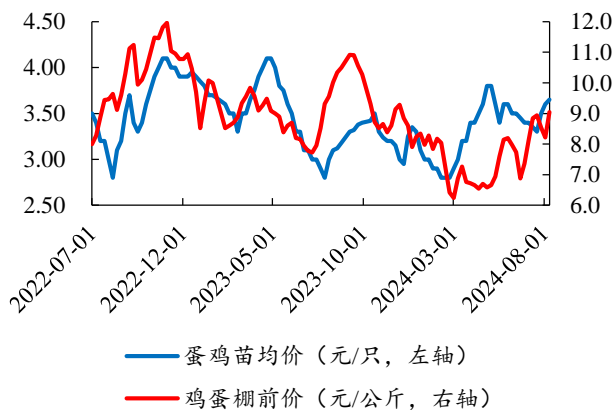


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

### 1.3、蛋鸡：鸡蛋价格与猪价共振向上，预计旺季价格有持续强支撑

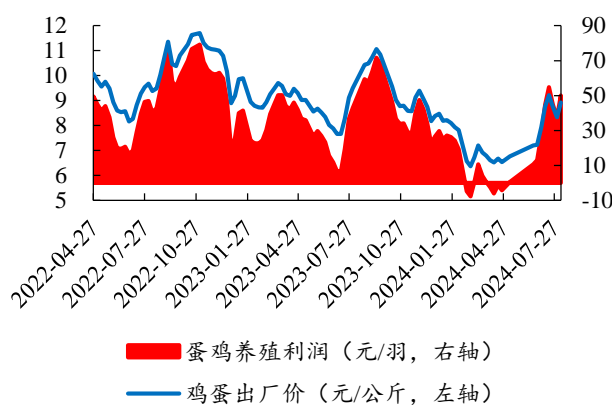
鸡蛋价格与猪价共振向上，预计旺季价格有持续强支撑。7月末蛋鸡苗价格 3.50 元/只，鸡蛋棚前批发价 8.54 元/公斤，分别环比+2.94%、+16.03%。截至 8 月 9 日，鸡蛋棚前批发价 9.04 元/公斤（较 7 月同期+2.26%）。7 月末蛋鸡养殖利润 37.50 元/羽（6 月末为 12.98 元/羽）。7 月以来受南方强降雨及蔬菜、猪肉价格上行影响，蛋价持续上涨。展望后市，猪价表现强势叠加鸡蛋进入需求旺季，鸡蛋价格仍有较强支撑。

图16：7月鸡蛋供给偏紧，蛋价快速拉升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：7月蛋鸡养殖利润环比上升



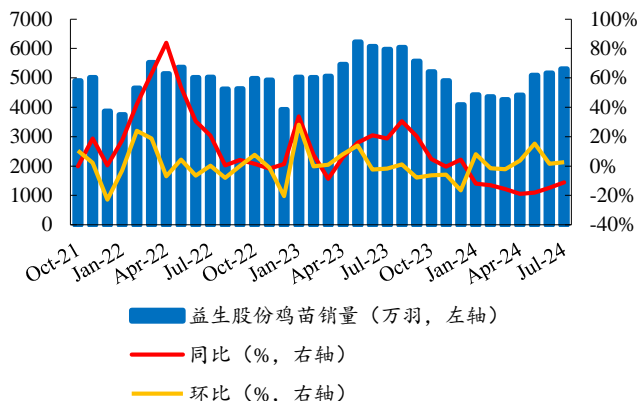
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、7月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，收入、均价环比上升

益生股份 7 月鸡苗销量 5298.19 万只，同、环比分别变动-11.14%及+2.69%；销售均价及收入方面，7 月益生股份鸡苗销售均价 3.54 元/羽，环比+0.64 元/羽，销售收入为 1.88 亿元，环比+25.23%。

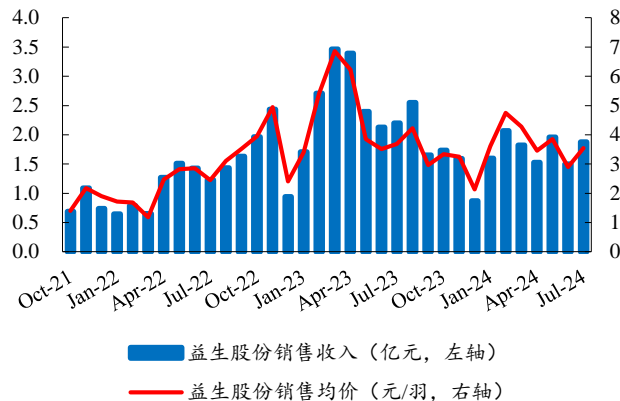
民和股份 7 月鸡苗销量 2180.22 万只，同、环比分别变动-2.32%及-0.87%；销售均价及收入方面，7 月民和股份鸡苗销售均价 2.61 元/羽，环比+0.40 元/羽，销售收入为 0.57 亿元，环比+17.12%。

图18: 益生股份7月鸡苗销量环比增加



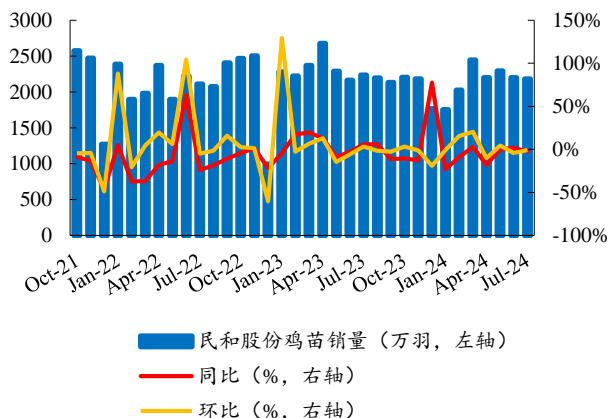
数据来源: 益生股份公司公告、开源证券研究所

图19: 益生股份7月销售收入环比上升



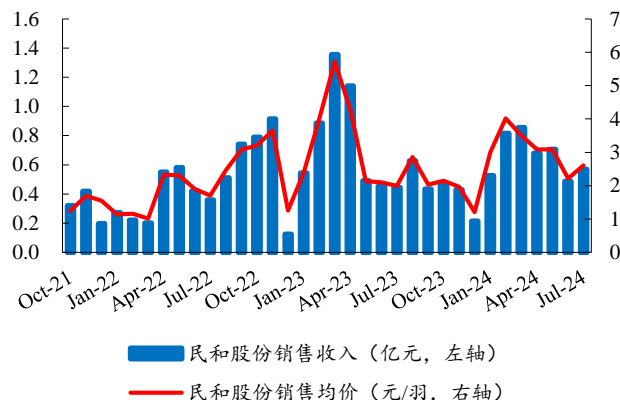
数据来源: 益生股份公司公告、开源证券研究所

图20: 民和股份7月鸡苗销量环比减少



数据来源: 民和股份公司公告、开源证券研究所

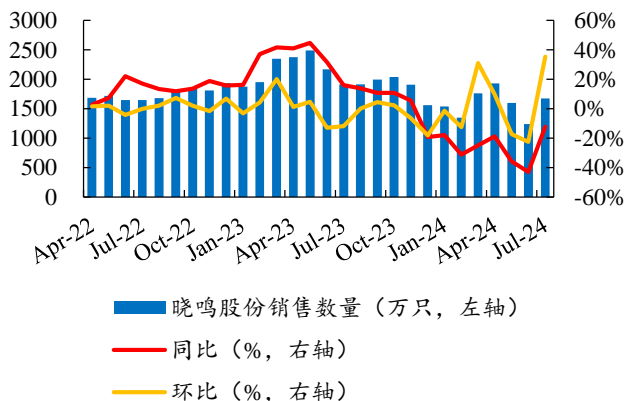
图21: 民和股份7月销售收入、均价环比上升



数据来源: 民和股份公司公告、开源证券研究所

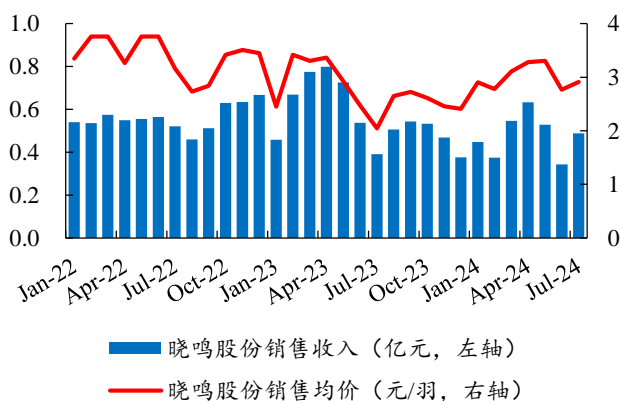
晓鸣股份7月鸡产品销量1675.56万只，环比+35.40%；销售收入0.49亿元，环比+0.49%；销售均价2.91元/羽，环比+0.14元/羽。

图22: 晓鸣股份7月鸡产品销量环比增加



数据来源: 晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

图23: 晓鸣股份7月销售收入、均价环比上升



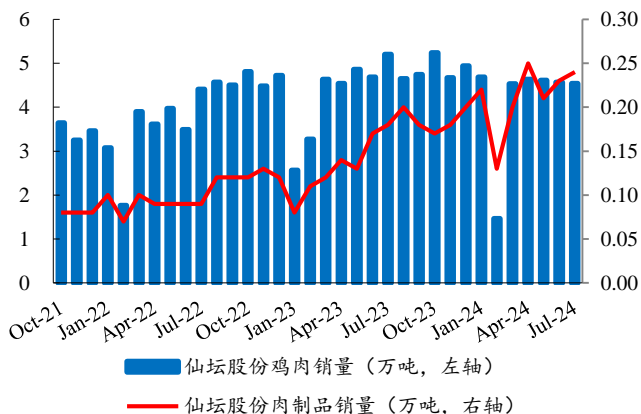
数据来源: 晓鸣股份公司公告、开源证券研究所



### 3、7月白羽鸡肉销量及收入环比变动不一，均价环比上升

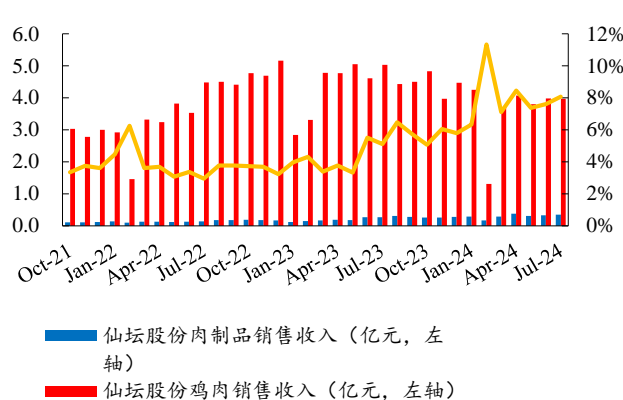
仙坛股份7月鸡肉销量4.54万吨，同、环比分别变动-12.77%、-0.70%；实现鸡肉销售收入3.97亿元，同、环比分别变动-21.03%、-0.15%；销售均价8753.03元/吨，环比+0.51%。7月鸡肉制品销量0.24万吨，同、环比分别变动+35.44%、+3.80%；实现销售收入0.35亿元，同、环比分别变动+28.64%、+6.52%；销售均价14555.75元/吨，环比+2.08%。

图24：仙坛股份7月鸡肉销量环比减少



数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所  
注：公司鸡肉销量为抵减后销量

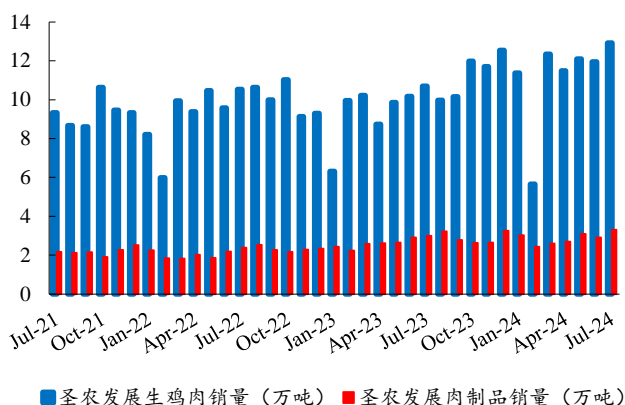
图25：仙坛股份7月鸡肉销售收入环比下降



数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所  
注：公司鸡肉销售收入为抵减后收入

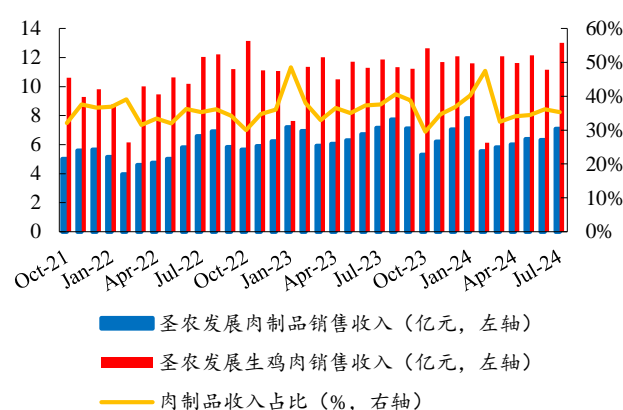
圣农发展7月鸡肉销量12.92万吨，同、环比分别变动+20.68%、+8.18%；实现鸡肉销售收入13.02亿元，同、环比分别变动+9.71%、+16.63%；销售均价10077.40元/吨，环比+7.82%。7月鸡肉制品销量3.30万吨，同、环比分别变动+9.89%、+12.91%；实现销售收入7.10亿元，同、环比分别变动-0.68%、+12.21%；销售均价21515.15元/吨，环比-0.75%。

图26：圣农发展7月鸡肉销量环比增加



数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所  
注：公司鸡肉销量为抵减前

图27：圣农发展7月鸡肉销售收入环比上升

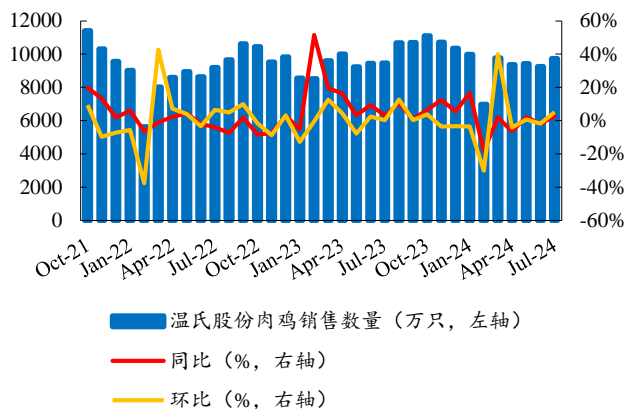


数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所  
注：公司鸡肉销售收入为抵减前

## 4、7月黄羽鸡销量及收入环比变动不一，均价环比下降

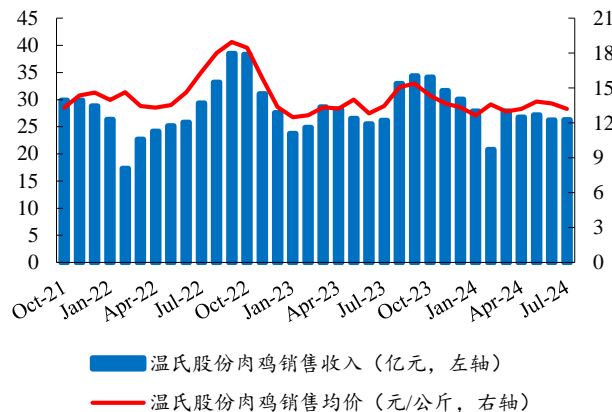
温氏股份7月肉鸡销量0.97亿只，同、环比分别变动+2.77%、+5.20%；实现销售收入26.27亿元，同、环比分别变动+0.42%、+0.08%；销售均价13.20元/公斤，同、环比分别变动-1.86%、-3.51%。

图28：温氏股份7月肉鸡销量环比增加



数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

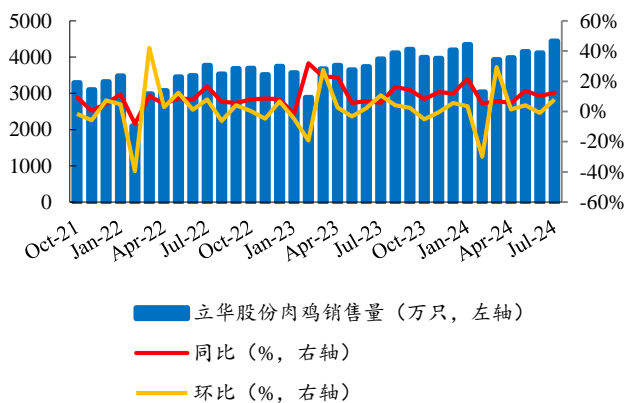
图29：温氏股份7月肉鸡收入环比上升，均价环比下降



数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

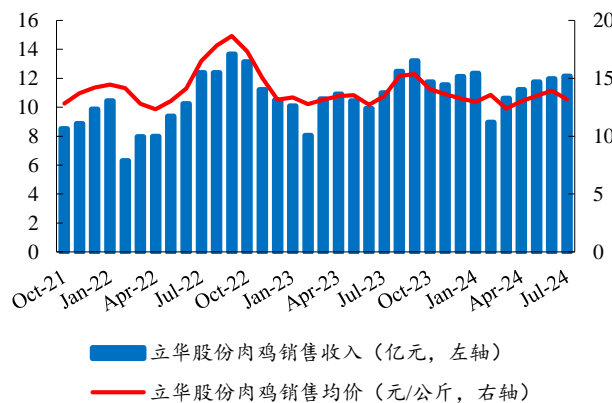
立华股份7月肉鸡销量4438.08万只，同、环比分别变动+12.43%、+7.94%；实现销售收入12.15亿元，同、环比分别变动+10.66%、+1.50%；销售均价13.19元/公斤，同、环比分别变动-2.08%、-5.31%。

图30：立华股份7月肉鸡销量环比增加



数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

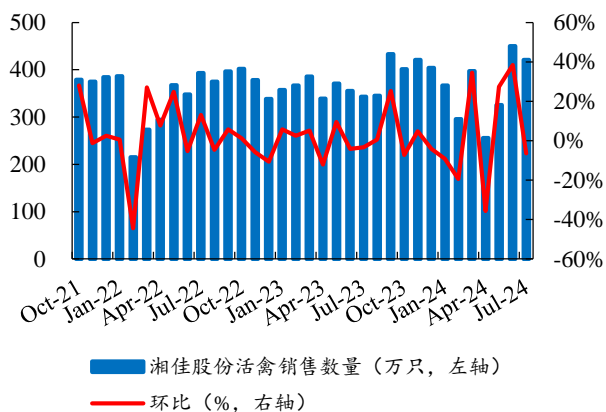
图31：立华股份7月肉鸡收入环比上升，均价环比下降



数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

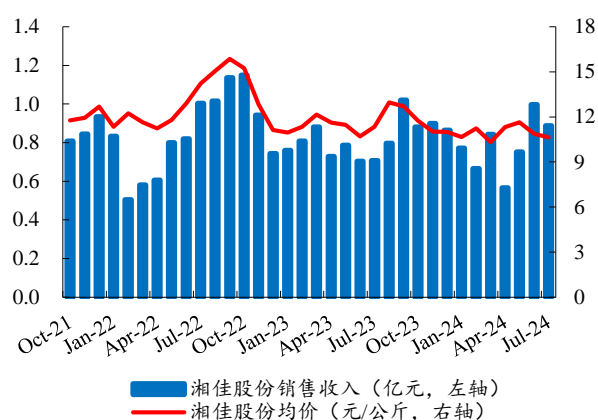
湘佳股份7月活禽销售421.15万只，同、环比分别变动+22.64%、-6.48%；实现销售收入0.89亿元，同、环比分别变动+25.45%、-11.06%；销售均价10.65元/公斤，同、环比分别变动-6.16%、-2.02%。

图32: 湘佳股份7月活禽销量环比减少



数据来源: 湘佳股份公司公告、开源证券研究所

图33: 湘佳股份7月活禽收入、均价环比下降



数据来源: 湘佳股份公司公告、开源证券研究所

## 5、风险提示

禽业疫病的不确定性; 消费复苏不及预期等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~2 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：20020  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn