



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）
行业月报

证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchenqian@gjzq.com.cn

美豆丰产超预期 欧洲玉米产量下调

投资要点

美国农业部发布 2024 年 8 月全球农产品供需报告，较上月预测报告的主要调整有：提升了全球大豆和小麦预估产量，降低了全球预估玉米和水稻产量。大豆产量的增加主要得益于美国、乌克兰、俄罗斯和印度的大豆产量增加；小麦产量的增加得益于乌克兰、哈萨克斯坦和澳大利亚的产量增加；玉米产量的下降主要是 7 月份欧洲东南部以及俄罗斯部分地区的极端高温和干旱的持续影响；水稻产量的下降主要是由于越南春末和秋末的恶劣天气。

玉米：美玉米新作单产上调，欧洲受干旱影响产量预期下调。根据 USDA8 月供需预测报告，全球玉米产量预计下调 497 万吨至 12.20 亿吨，同比-0.33%。其中产量的下降主要是 7 月份欧洲东南部以及俄罗斯部分地区的极端高温和干旱的持续影响，美国玉米单产预期提升导致美国产量上修至 3.85 亿吨。消费方面，玉米的饲用消费和国内总消费预计分别下降了 195 万吨和 411 万吨至 7.73 亿吨和 12.18 亿吨。贸易方面，玉米的全球出口量下降了 34 万吨，总量达到 1.91 亿吨。库存方面，2024/2025 年度的玉米期末库存预计下降 147 万吨，总量为 3.10 亿吨，库消比环比-0.04pct 至 25.46%。

大豆：美豆产量预期上修，全球供需偏松。根据 USDA8 月供需预测报告，2024/2025 年的全球大豆产量预计增加 688 万吨至 4.29 亿吨，同比+8.51%，主要系美国、乌克兰、俄罗斯和印度的预期产量增加。消费方面，大豆的饲料消费量和国内消费量预计分别上调 90 万吨和 130 万吨至 3.47 亿吨和 4.03 亿吨。贸易方面，大豆的全球出口量环比增加 102 万吨，总量达到 1.81 亿吨。库存方面，全球大豆的期末库存预计增加 654 万吨至 1.34 亿吨，库消比环比+1.52pct 至 33.34%，仍然处于较高水平。

小麦：产量预期有所上调，库消比略有回落。根据 USDA8 月供需预测报告，全球小麦产量预计增加 209 万吨至 7.98 亿吨，同比+1.09%，其中乌克兰、哈萨克斯坦和澳大利亚的产量增加抵消了欧盟和美国产量下降的影响，整体产量小幅增长。消费方面，小麦的全球饲用消费下调 275 万吨至 1.51 亿吨，国内消费总量增加 408 万吨至 8.04 亿吨。贸易方面，小麦的全球出口量环比增加 197 万吨至 2.15 亿吨。库存方面，小麦期末库存预计减少 408 万吨，总量为 2.57 亿吨，库消比环比-0.24pct 至 31.92%。

水稻：产量预期有所下调，越南天气影响较大。根据 USDA8 月供需预测报告，全球水稻产量预计减少 46 万吨，达到 5.28 亿吨，同比+1.40%，主要系越南水稻产量受天气影响有所下降。消费方面，全球水稻的消费量也预计减少 31 万吨，总量为 5.27 亿吨。在贸易方面，预计 2024/2025 年度全球水稻的进口和出口量将分别增加 4 万吨和减少 16 万吨，分别达到 0.51 亿吨和 0.54 亿吨。库存方面，预计到 2024/2025 年度末，全球水稻的库存量将减少 66 万吨，达到 1.77 亿吨，库消比环比-0.11pct 至 33.67%。

投资建议

在全球极端天气频发、地缘政治震荡的格局下，粮食价格波动幅度加剧，粮食安全成为我国重要的议题。在加强国内粮食安全的背景下，转基因种子商业化落地持续推进，建议关注具有先发优势与科研实力较强的优质种子企业。

风险提示

数据准确性风险、极端天气影响、宏观政策影响等。



内容目录

1. 玉米：2024/2025 产量预期小幅下调，关注玉米生长天气情况.....	3
2. 大豆：2024/2025 年全球产量较大幅度提升.....	4
3. 小麦：小麦产量预期上调，库消比小幅下修.....	6
4. 水稻：产量预期持续下修、消费量环比下调.....	7
5. 投资建议.....	8
6. 风险提示.....	9

图表目录

图表 1： 全球玉米供需平衡表.....	3
图表 2： CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）.....	3
图表 3： 全球玉米供需情况.....	3
图表 4： 中国玉米供需平衡表.....	3
图表 5： 玉米现货价走势（元/吨）.....	4
图表 6： 中国玉米供需情况.....	4
图表 7： 全球大豆供需平衡表.....	4
图表 8： CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）.....	5
图表 9： 全国大豆供需情况.....	5
图表 10： 中国大豆供需平衡表.....	5
图表 11： 大豆现货价走势（元/吨）.....	5
图表 12： 中国大豆供需情况.....	5
图表 13： 全球小麦供需平衡表.....	6
图表 14： CBOT 小麦期货价格（美分/蒲式耳）.....	6
图表 15： 全球小麦供需情况.....	6
图表 16： 中国小麦供需平衡表.....	6
图表 17： 小麦现货价走势（元/吨）.....	7
图表 18： 中国小麦供需情况.....	7
图表 19： 全球水稻供需平衡表.....	7
图表 20： CBOT 水稻期货价格（美元/英担）.....	8
图表 21： 全球水稻供需情况.....	8
图表 22： 中国水稻供需平衡表.....	8
图表 23： 国内粳稻/中晚稻现货价.....	8
图表 24： 中国水稻供需情况.....	8



1. 玉米：2024/2025 产量预期小幅下调，关注玉米生长天气情况

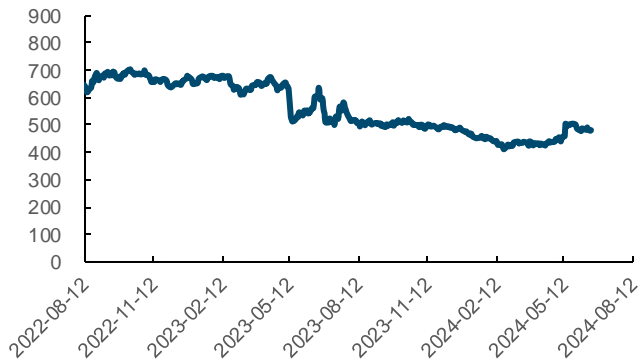
8 月报告环比下调 2024/2025 年玉米产量与消费量预期。根据 USDA8 月供需报告，2024/2025 年玉米供需平衡表数据做出如下调整：预测产量环比下调 497 万吨至 12.20 亿吨，同比去年减少 0.33%。预测饲用消费量环比下调 195 万吨至 7.73 亿吨，同比去年增加 1.02%；预测消费总量环比下调 411 万吨至 12.18 亿吨，同比去年持平。预测期末库存环比下调 147 万吨至 3.10 亿吨，同比去年增加 0.53%；预测库存消费比环比-0.04pct，同比去年+0.13pct。

图表1：全球玉米供需平衡表

单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M7 预测)	24/25 (M8 预测)	同比
期初库存	321.07	306.37	292.94	313.74	302.82	309.13	308.52	1.88%
产量(百万吨)	1116.52	1125.88	1216.13	1159.74	1223.81	1224.79	1219.82	-0.33%
进口	165.36	185.60	184.43	173.39	188.29	186.51	185.85	-1.30%
饲料消费	714.35	722.91	743.28	734.60	765.00	774.75	772.80	1.02%
国内消费总额(百万吨)	1134.60	1140.10	1198.29	1170.66	1218.11	1222.28	1218.17	0.00%
出口	171.72	182.12	206.39	180.24	200.59	191.81	191.47	-4.55%
期末库存	302.99	292.15	310.79	302.82	308.52	311.64	310.17	0.53%
库消比(右轴)	26.70%	25.62%	25.94%	25.87%	25.33%	25.50%	25.46%	0.13%

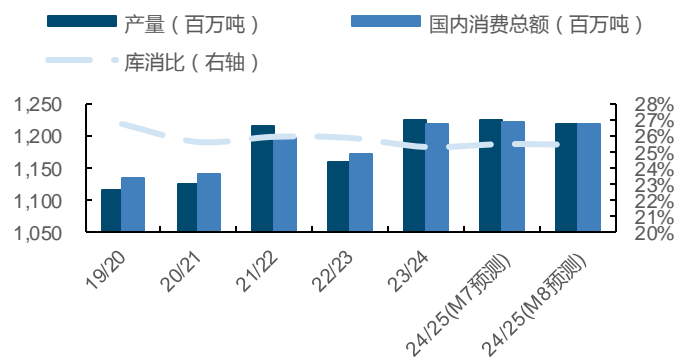
来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

图表2：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）



来源：ifind, 国金证券研究所

图表3：全球玉米供需情况



来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

7 月份欧洲东南部以及俄罗斯部分地区的极端高温和干旱的持续影响降低了玉米产量前景。从各个国家产量角度来看：欧盟、俄罗斯和乌克兰的 2024/2025 年玉米产量预测有所下降，预计产量分别环比减少 350 万吨至 6050 万吨、环比减少 90 万吨至 1410 万吨和环比减少 50 万吨至 2720 万吨，天气对作物生长的影响仍在继续。消费方面来看，整体消费量下修至 12.2 亿吨，下修幅度小于产量下修幅度。

图表4：中国玉米供需平衡表

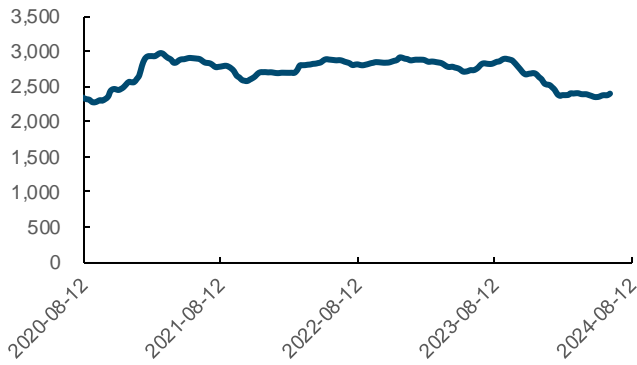
单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M7 预测)	24/25 (M8 预测)	同比
期初库存	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	210.86	210.86	2.34%
产量(百万吨)	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	292.00	292.00	1.09%
进口	7.60	29.51	21.88	18.71	23.00	23.00	23.00	0.00%
饲料消费	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	231.00	231.00	2.67%
国内消费总额(百万吨)	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	313.00	313.00	1.95%



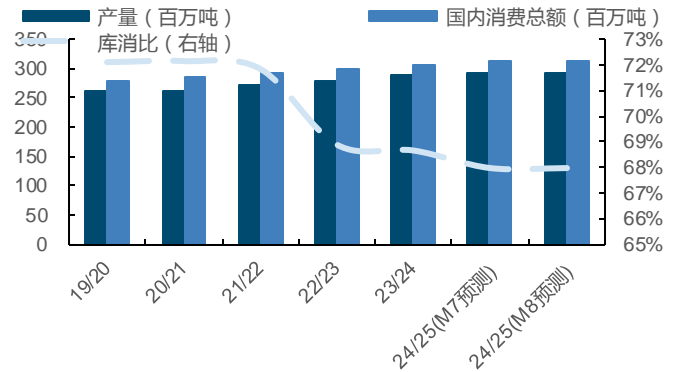
单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M7 预测)	24/25(M8 预测)	同比
出口	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02	0.00%
期末库存	200.53	205.70	209.14	206.04	210.86	212.84	212.84	0.94%
库消比(右轴)	72.13%	72.18%	71.87%	68.91%	68.68%	68.00%	68.00%	-0.68%

来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

图表5：玉米现货价走势(元/吨)



图表6：中国玉米供需情况



来源：ifind, 国金证券研究所

来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

2. 大豆：2024/2025 年全球产量较大幅度提升

8 月报告上调 2024/2025 年大豆产量，消费量预期。根据 USDA8 月供需报告，2024/2025 年大豆供需平衡表数据做出如下调整：预测产量环比增加 688 万吨至 4.29 亿吨，同比去年增加 8.51%。预测饲用消费量环比增加 90 万吨至 3.47 亿吨，同比去年增加 5.14%；预测消费总量环比增加 130 万吨至 4.03 亿吨，同比去年增加 5.17%。预测期末库存环比增加 654 万吨至 1.34 亿吨，同比去年增加 19.53%；预测库存消费比环比+1.52pct，同比去年+4.01pct。

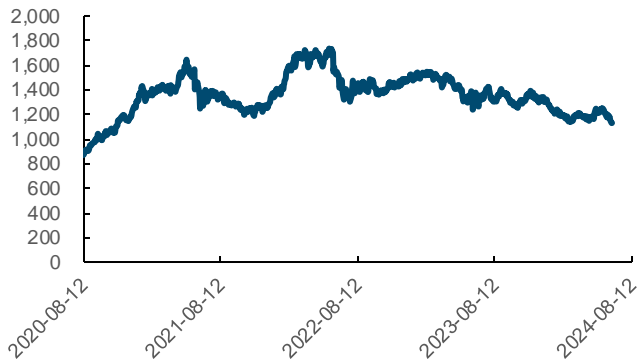
图表7：全球大豆供需平衡表

单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M7 预测)	24/25(M8 预测)	同比
期初库存	114.48	96.84	98.64	92.57	100.66	111.25	112.36	11.62%
产量(百万吨)	339	367.76	360.45	378.5	395.12	421.85	428.73	8.51%
进口	164.97	165.38	154.47	167.82	176.93	176.4	177.28	0.20%
饲料消费(百万吨)	311.45	315	316.51	315.41	329.65	345.68	346.58	5.14%
消费总额(百万吨)	357.01	362.38	366.03	366.47	383.05	401.54	402.84	5.17%
出口	165.05	164.48	154.43	171.76	177.3	180.2	181.22	2.21%
期末库存	96.38	103.11	93.09	100.66	112.36	127.76	134.3	19.53%
库消比	27.00%	28.45%	25.43%	27.47%	29.33%	31.82%	33.34%	4.01%

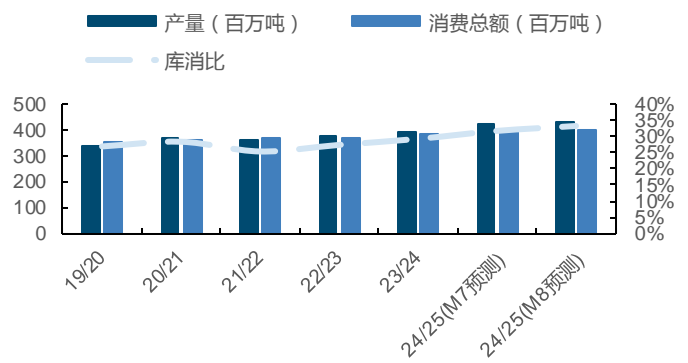
来源：USDA, ifind, 国金证券研究所



图表8: CBOT 大豆期货价格 (美分/蒲式耳)



图表9: 全国大豆供需情况



来源: ifind, 国金证券研究所

来源: ifind, 国金证券研究所

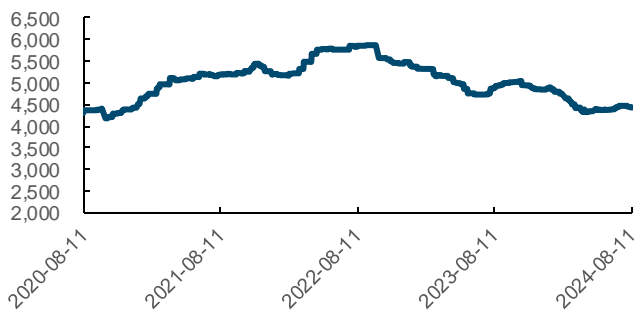
单产以及种植面积预期上调, 美豆产量上修较多。美国的 2024/2025 年大豆产量预测有所增加, 预计产量环比增加 420 万吨至 1.25 亿吨, 达到近 7 年最高水平; 乌克兰预计产量环比增加 130 万吨至 680 万吨; 俄罗斯预计产量环比增加 70 万吨至 730 万吨; 印度预计产量环比增加 60 万吨至 1280 万吨, 全球预计产量环比增加 687 万吨至 4.29 亿吨。美豆丰产预期的增强使得全球大豆供需格局偏宽松, 后续建议持续关注天气影响。

图表 10: 中国大豆供需平衡表

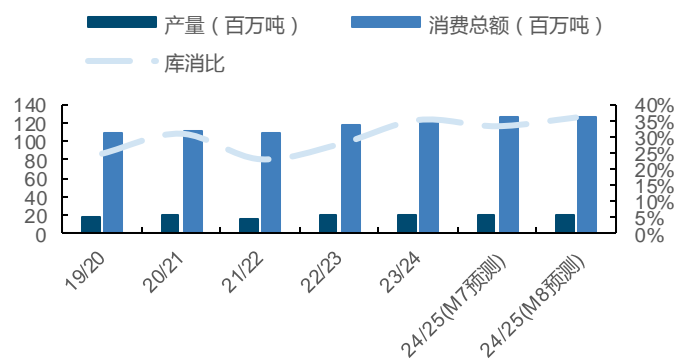
单位: 百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M7 预测)	24/25 (M8 预测)	同比
期初库存	19.46	26.79	28.86	25.15	32.34	39.38	42.88	32.59%
产量(百万吨)	18.1	19.6	16.4	20.28	20.84	20.7	20.7	-0.67%
进口	98.53	99.76	90.3	104.5	111.5	109	109	-2.24%
饲料消费	91.5	93	90	96	99	103	103	4.04%
消费总额(百万吨)	109.2	111.6	110.3	117.5	121.7	126.8	126.8	4.19%
出口	0.09	0.07	0.1	0.09	0.1	0.1	0.1	0.00%
期末库存	26.8	34.48	25.15	32.34	42.88	42.18	45.68	6.53%
库消比	24.54%	30.90%	22.80%	27.52%	35.23%	33.26%	36.03%	0.79%

来源: USDA, Wind, 国金证券研究所

图表11: 大豆现货价走势 (元/吨)



图表12: 中国大豆供需情况



来源: ifind, 国金证券研究所

来源: USDA, ifind, 国金证券研究所



3. 小麦：小麦产量预期上调，库消比小幅下修

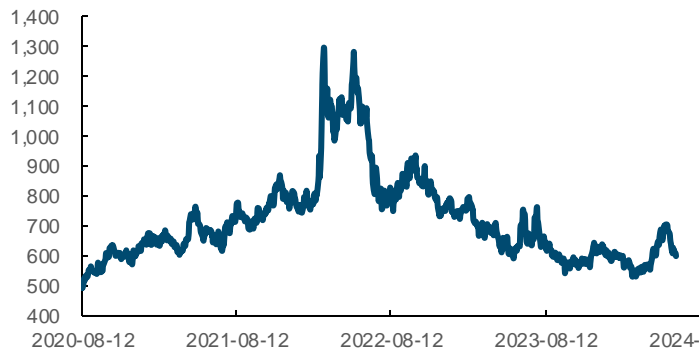
8月报告环比上调2024/2025年小麦产量与消费量预期。根据USDA8月供需报告，2024/2025年小麦供需平衡表数据做出如下调整：预测产量环比增加209万吨至7.98亿吨，同比去年增加1.09%。预测饲用消费量环比减少275万吨至1.51亿吨，同比去年减少4.89%；预测消费总量环比增加408万吨至8.04亿吨，同比去年增加0.66%。预测期末库存环比减少62万吨至2.57亿吨，同比去年减少2.19%；预测库存消费比环比-0.24pct，同比去年-0.93pct。

图表13：全球小麦供需平衡表

单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M7预测)	24/25(M8预测)	同比
期初库存	283.37	296.83	283.67	273.02	271.44	260.99	262.36	-3.35%
产量(百万吨)	763.86	776.26	780.35	789.01	789.67	796.19	798.28	1.09%
进口	185.42	194.77	200.18	212.99	220.37	206.7	208.4	-5.43%
饲料消费	139.22	157.7	160.69	153.85	158.94	148.41	151.16	-4.89%
消费总额(百万吨)	747.18	782.43	791.34	790.59	798.75	799.94	804.02	0.66%
出口	191.52	202.64	202.76	221.76	220.8	212.89	214.86	-2.69%
期末库存	300.04	290.67	272.69	271.44	262.36	257.24	256.62	-2.19%
库消比	40.16%	37.15%	34.46%	34.33%	32.85%	32.16%	31.92%	-0.93%

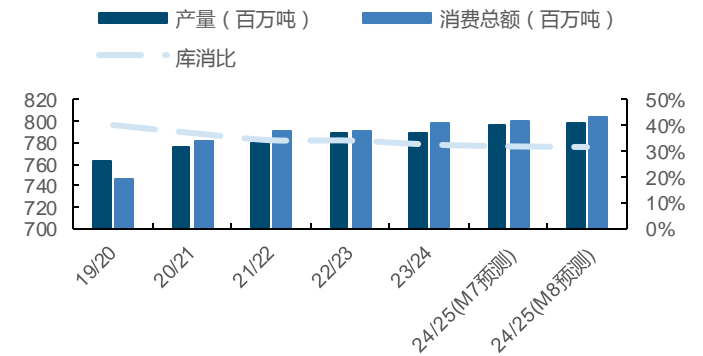
来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

图表14：CBOT小麦期货价格（美分/蒲式耳）



来源：ifind, 国金证券研究所

图表15：全球小麦供需情况



来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

欧洲区产量与其小幅下调，其他区域增产抵消下滑幅度。根据8月USDA全球农作物产量报告，(1)欧盟：预计2024/2025年小麦产量减少200万吨至1.28亿吨，环比7月报告数据-1.54%。(2)美国：预计2024/2025年小麦产量减少73万吨至5393万吨，环比7月数据报告-1.33%。(3)乌克兰：预计2024/2025年小麦产量增加210万吨至2160万吨，环比7月数据报告+10.77%。(4)哈萨克斯坦：预计2024/2025年小麦产量增加150万吨至1600万吨，环比7月数据报告+10.34%。(5)澳大利亚：预计2024/2025年小麦产量增加100万吨至3000万吨，环比7月数据报告+3.45%。

图表16：中国小麦供需平衡表

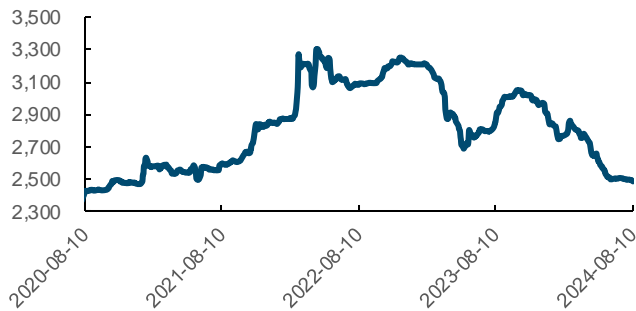
单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M7预测)	24/25(M8预测)	同比
期初库存	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.41	134.5	-3.11%
产量(百万吨)	133.59	134.25	136.95	137.72	136.59	140	140	2.50%
进口	5.38	10.62	9.57	13.28	13.64	12	12	-12.02%



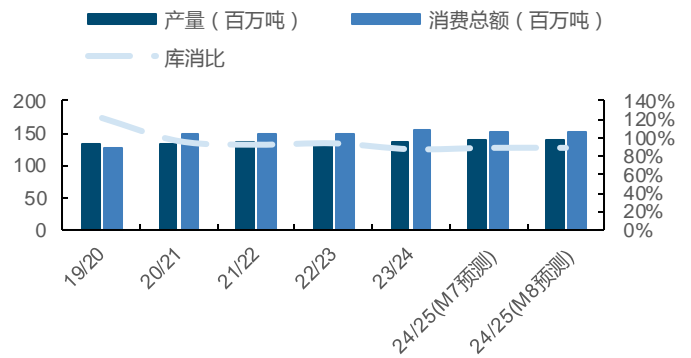
单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M7 预测)	24/25(M8 预测)	同比
饲料消费	19	40	35	33	37	33	33	-10.81%
消费总额(百万吨)	126	150	148	148	153.5	151	151	-1.63%
出口	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	0.9	1	-3.85%
期末库存	151.68	144.12	136.76	138.82	134.5	134.51	134.5	0.00%
库消比	120.38%	96.08%	92.41%	93.80%	87.62%	89.08%	89.07%	1.45%

来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

图表17：小麦现货价走势（元/吨）



图表18：中国小麦供需情况



来源：ifind, 国金证券研究所

来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

4. 水稻：产量预期持续下修、消费量环比下调

8月报告环比下调2024/2025年水稻产量与消费量预期。根据USDA8月供需报告，2024/2025年水稻供需平衡表数据做出如下调整：预测产量环比减少46万吨至5.28亿吨，同比去年增加1.40%。预测消费总量环比减少31万吨至5.27亿吨，同比去年增加0.67%。预测期末库存环比减少66万吨至1.77亿吨，同比去年增加0.42%；预测库存消费比环-0.11pct，同比去年-0.08pct。

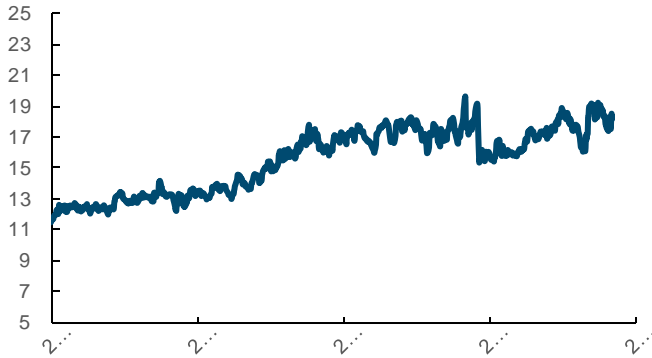
图表19：全球水稻供需平衡表

单位：百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25(M7 预测)	24/25(M8 预测)	同比
期初库存	176.49	181.64	187.71	183.68	179.72	177.19	176.69	-1.69%
产量(百万吨)	497.69	508.84	513.1	516.03	520.42	528.17	527.71	1.40%
进口	42.32	46.32	54.48	56.56	51.12	50.82	50.86	-0.51%
消费总额(百万吨)	496.3	503.5	517.63	519.99	523.45	527.27	526.96	0.67%
出口	43	50.76	56.91	54.64	54.54	54.58	54.42	-0.22%
期末库存	177.88	186.98	183.19	179.72	176.69	178.09	177.43	0.42%
库消比	35.84%	37.14%	35.39%	34.56%	33.75%	33.78%	33.67%	-0.08%

来源：USDA, ifind, 国金证券研究所

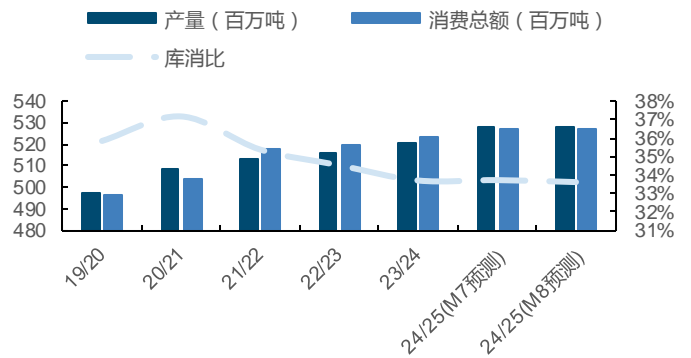


图表20: CBOT 水稻期货价格 (美元/英担)



来源: ifind, 国金证券研究所

图表21: 全球水稻供需情况



来源: USDA, ifind, 国金证券研究所

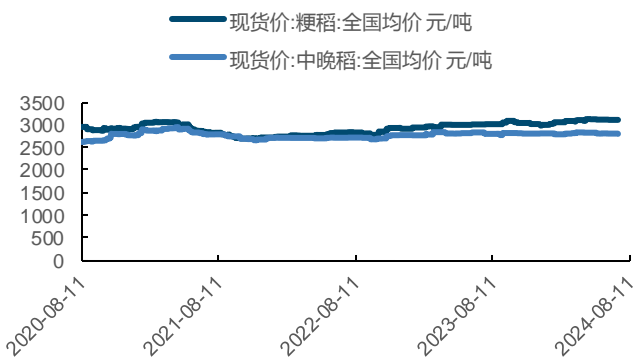
由于恶劣天气的影响, 越南水稻预计产量下降。预计 2024/2025 年越南水稻产量减少 50 万吨至 2650 万吨, 环比 7 月数据报告-1.85%, 同比去年-0.47%。收获面积减少了 20 万公顷至 695 万公顷, 环比 7 月数据报告-2.88%, 同比去年-2.86%。越南水稻单产环比增加 0.06 吨/公顷至 6.10 吨/公顷, 比上个月增加+0.99%。

图表22: 中国水稻供需平衡表

单位: 百万吨	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25 (M7 预测)	24/25 (M8 预测)	同比
期初库存	115	116.5	116.5	113	106.6	103	103	-3.38%
产量(百万吨)	146.73	148.3	148.99	145.95	144.62	146	146	0.95%
进口	2.6	4.22	5.95	4.38	1.53	1.5	1.5	-1.96%
消费总额(百万吨)	145.23	150.29	156.36	154.99	148.12	145	145	-2.11%
出口	2.6	2.22	2.08	1.74	1.63	1.5	1.5	-7.98%
期末库存	116.5	116.5	113	106.6	103	104	104	0.97%
库消比	80.22%	77.52%	72.27%	68.78%	69.54%	71.72%	71.72%	2.19%

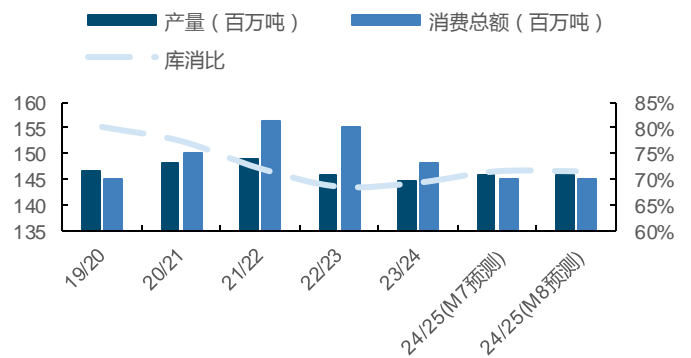
来源: USDA, ifind, 国金证券研究所

图表23: 国内粳稻/中晚稻现货价



来源: ifind, 国金证券研究所

图表24: 中国水稻供需情况



来源: USDA, ifind, 国金证券研究所

5. 投资建议

在全球极端天气频发、地缘政治震荡的格局下, 粮食价格波动幅度加剧, 粮食安全成为我国重要的议题。在加强国内粮食安全的背景下, 转基因种子商业化落地持续推进, 转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价, 从而带动龙头种子企业量利齐升。我们建议关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企: 隆平高科、大北农、登海种业等。



6. 风险提示

数据准确性风险：农业数据准确性可能存在偏差；

极端天气影响：极端天气对农作物生产具有较大影响；

宏观政策影响：宏观政策对供需、运输、贸易流等具有较大影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究