

煤炭行业周报（05.23-05.29）——

旺季补库刚需仍在，煤价回调后逐步企稳

推荐（维持）

2021年05月30日

重点公司 EPS 预测

| 公司 | 21E | 22E | 评级 |
|------|------|------|------|
| 陕西煤业 | 1.18 | 1.20 | 买入 |
| 中国神华 | 2.24 | 2.37 | 审慎增持 |
| 兖州煤业 | 1.65 | 1.76 | 审慎增持 |
| 淮北矿业 | 1.76 | 1.90 | 审慎增持 |
| 露天煤业 | 1.58 | 1.62 | 审慎增持 |

相关报告

《【兴证煤炭】煤炭行业周报（05.16-05.21）——保供政策落地，煤价阶段性回调》2021-05-23

《【兴证煤炭】煤炭行业周报（05.09-05.15）——对澳政策打破紧平衡，煤价全面走高迎配置良机》2021-05-16

《【兴证煤炭】煤炭行业周报（05.02-05.08）——对澳政策打破紧平衡，煤价全面走高迎配置良机》2021-05-09

分析师：

王锬

wangkun89@xyzq.com.cn

S0190521010002

投资要点

- **动力煤：煤价持续下行，北港库存同比增加**

CCTD：5月28日，CCTD 秦皇岛动力煤综合成交价（Q5500）为744元/吨，周下跌17元/吨；2021年5月，动力煤长协价（Q5500）为596元/吨，月上涨27元/吨。

产地：5月28日，山西大同 Q5500 坑口含税价711元/吨，周下跌49元/吨；鄂尔多斯 Q5500 坑口含税价637元/吨，周下跌89元/吨；陕西榆林 Q5800 动力煤价格704元/吨，周下跌78元/吨。

进口：国际动力煤方面，5月27日，欧洲 ARA 港价格为89.8美元/吨，周上涨5.2美元/吨；南非 RB 港价格为110.8美元/吨，周上涨5.6美元/吨；澳洲 NEWC 港价格为123.9美元/吨，周上涨22.2美元/吨。

库存：5月28日，北方港口煤炭库存2308万吨，周减少15万吨，同比增加32.9%。5月27日，沿海八省终端用户库存2371.7万吨，周增长20.8万吨，同比减少17.2%；可用天数12.1天，周减少0.1天；供煤量198.9万吨，周增长26.4万吨，同比增加13.8%。

需求：5月27日，沿海八省终端用户日耗195.4万吨，周增加3.4万吨，同比增加17.1%。

- **焦煤焦炭：焦煤价格持续上涨，焦煤均价：**5月24日，主焦煤综合均价为1833元/吨，周上涨92.8元/吨。其中，生产地均价为1716元/吨，周上涨84.9元/吨，中转地均价为1905元/吨，周上涨85元/吨；消费地均价为1979元/吨，周上涨116元/吨。

进口焦煤：中国进口焦煤方面，5月28日，峰景矿硬焦煤（澳洲产，中国到岸）为172.5美元/吨，周上涨16美元/吨。**焦炭：**5月27日，焦炭价格指数2692元/吨，周上涨10元/吨；焦炭成本指数2184元/吨，周上涨47元/吨；焦炭价格成本指数差为508元/吨，周缩小37元/吨。

- **下游变化：螺纹钢价格下跌明显，炼焦煤：**5月28日，国内样本钢厂炼焦煤库存810万吨，周减少5.8万吨；国内独立焦化厂炼焦煤库存793万吨，周增加1.8万吨。**下游钢厂：**5月28日，全国主要城市螺纹钢库存748万吨，周减少32.9万吨；上海20mm螺纹钢含税价4870元/吨，周下跌290元/吨。

- **期货：期货价格获阶段性支撑，小幅反弹。动力煤期货：**5月28日，动力煤期货（活跃合约）收盘价751元/吨，周上涨38元/吨；秦皇岛动力煤现货市场价（Q5500）为853元/吨；动力煤期货贴水102元/吨。**焦煤焦炭期货：**5月28日，焦炭期货（活跃合约）收盘价2431元/吨，周上涨60元/吨；焦煤期货（活跃合约）收盘价1801元/吨，周上涨100元/吨。焦炭与焦煤期货价差为630元/吨，周缩小41元/吨。

- **运输情况：运价指数下行，沿海煤炭运价：**5月28日，中国沿海煤炭运价综合指数1067点，周下降167.8点，同比增长57.7%；海运煤炭价格指数1189点，周下降125.9点，同比增长94.2%。（注：2011年9月1日指数为1000点）**大秦线运量：**2021年4月，大秦线煤炭运量3069万吨，同比增加3%。

- **本周观点：**本周，动力煤现货及产地价延续跌势。供给方面，在保障安全的前提下，大部分煤矿生产稳定，内蒙个别矿由于月底煤管票用完停产，整体供给仍然偏紧。需求方面，南方进入迎峰度夏，下游终端日耗量持续增加，南方港口库存可用天数仍在低位，供需维持紧平衡。综上，煤价在大宗商品保供稳价的政策背景出现回调，但下游补库刚需仍在，进口亦未见明显改善，后续仍需关注产量和需求的边际变化。

- **推荐组合：**潞安环能、淮北矿业、陕西煤业、中国神华

风险提示：宏观经济增长失速、在建煤矿投产超预期、政策调控风险

目录

| | |
|--------------------------------|------|
| 1、本周行情回顾..... | 3 - |
| 2、本周数据跟踪..... | 3 - |
| 2.1、动力煤：煤价持续下行，北港库存同比增加..... | 3 - |
| 2.2、焦煤焦炭：焦煤价格持续上涨..... | 6 - |
| 2.3、下游变化：螺纹钢价格下跌明显..... | 7 - |
| 2.4、期货：期货价格获阶段性支撑，小幅反弹..... | 7 - |
| 2.5、运输情况：运价指数下行..... | 8 - |
| 3、本周行业要闻..... | 9 - |
| 4、本周观点..... | 10 - |
| 5、风险提示..... | 10 - |
| 图表 1、本周指数情况..... | 3 - |
| 图表 2、动力煤长协价（元/吨）..... | 4 - |
| 图表 3、动力煤 CCTD 价、港口价格（元/吨）..... | 4 - |
| 图表 4、动力煤产地价（元/吨）..... | 4 - |
| 图表 5、国际动力煤价（美元/吨）..... | 4 - |
| 图表 6、北方港口煤炭库存（万吨）..... | 5 - |
| 图表 7、沿海八省动力煤库存（万吨）..... | 5 - |
| 图表 8、沿海八省动力煤可用天数（天）..... | 5 - |
| 图表 9、沿海八省动力煤供煤量（万吨）..... | 5 - |
| 图表 10、沿海八省动力煤日耗（万吨）..... | 5 - |
| 图表 11、主焦煤平均价（元/吨）..... | 6 - |
| 图表 12、中国进口焦煤价（美元/吨）..... | 6 - |
| 图表 13、焦炭价格成本指数（元/吨）..... | 6 - |
| 图表 14、焦炭价格成本指数差（元/吨）..... | 6 - |
| 图表 15、炼焦煤、螺纹钢库存（万吨）..... | 7 - |
| 图表 16、上海螺纹钢价格（元/吨）..... | 7 - |
| 图表 17、动力煤期现价差（元/吨）..... | 7 - |
| 图表 18、焦煤焦炭期货价（元/吨）..... | 7 - |
| 图表 19、沿海煤炭运价指数..... | 8 - |
| 图表 20、大秦线煤炭运量（万吨）..... | 8 - |
| 图表 21、重点公司盈利预测和估值（单位：元）..... | 10 - |

报告正文

1、本周行情回顾

图表 1、本周指数情况

| 上证指数 | 沪深 300 | 煤炭(中信) | 动力煤(中信) | 炼焦煤(中信) |
|--------|--------|--------|---------|---------|
| 3.28% | 3.64% | 1.83% | 0.97% | 1.87% |
| 兰花科创 | 平煤股份 | 昊华能源 | 华阳股份 | 恒源煤电 |
| 13.41% | 12.30% | 7.09% | 5.83% | 4.03% |
| 中煤能源 | 晋控煤业 | ST 大有 | 永泰能源 | 靖远煤电 |
| -3.60% | -3.19% | -2.10% | -2.10% | -1.00% |

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2、本周数据跟踪

2.1、动力煤：煤价持续下行，北港库存同比增加

CCTD: 5月28日，CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价（Q5500）为 744 元/吨，周下跌 17 元/吨；CCTD 秦皇岛动力煤现货平仓价（Q5500）为 838 元/吨，周下跌 52 元/吨。5月26日，环渤海动力煤价格指数为 618 元/吨，周下跌 4 元/吨。2021 年 5 月，动力煤长协价（Q5500）为 596 元/吨，月上涨 27 元/吨。

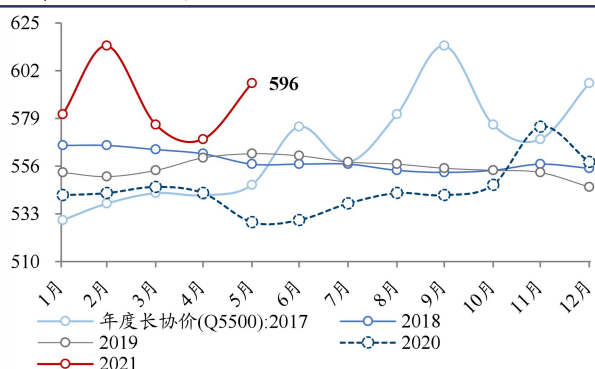
产地: 5月28日，山西大同 Q5500 坑口含税价 711 元/吨，周下跌 49 元/吨；鄂尔多斯 Q5500 坑口含税价 637 元/吨，周下跌 89 元/吨；陕西榆林 Q5800 动力煤价格 704 元/吨，周下跌 78 元/吨。

进口: 国际动力煤方面，5月27日，欧洲 ARA 港价格为 89.8 美元/吨，周上涨 5.2 美元/吨；南非 RB 港价格为 110.8 美元/吨，周上涨 5.6 美元/吨；澳洲 NEWC 港价格为 123.9 美元/吨，周上涨 22.2 美元/吨。

库存: **港口库存:** 5月28日，北方港口煤炭库存 2308 万吨，周减少 15 万吨，同比增加 32.9%。**终端库存:** 5月27日，沿海八省终端用户库存 2371.7 万吨，周增长 20.8 万吨，同比减少 17.2%；可用天数 12.1 天，周减少 0.1 天；供煤量 198.9 万吨，周增长 26.4 万吨，同比增加 13.8%。

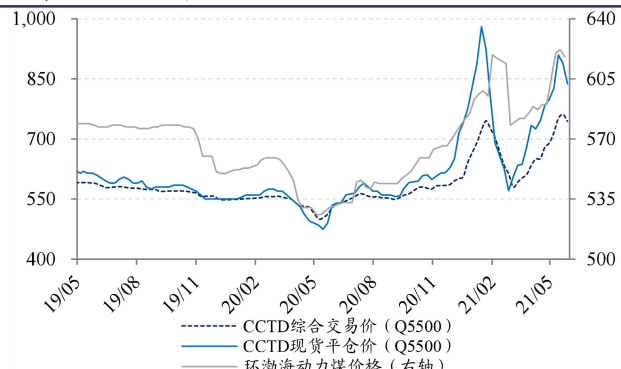
需求: 5月27日，沿海八省终端用户日耗 195.4 万吨，周增加 3.4 万吨，同比增加 17.1%。

图表 2、动力煤长协价（元/吨）



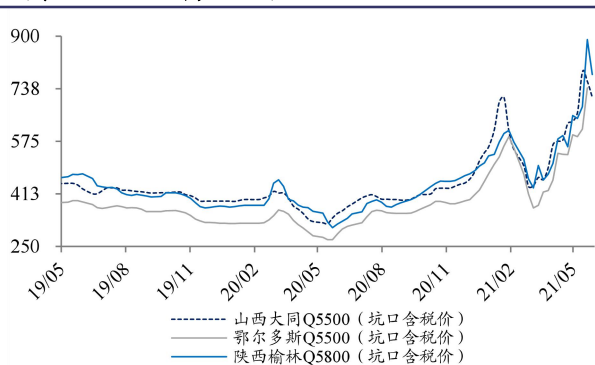
数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 3、动力煤 CCTD 价、港口价格（元/吨）



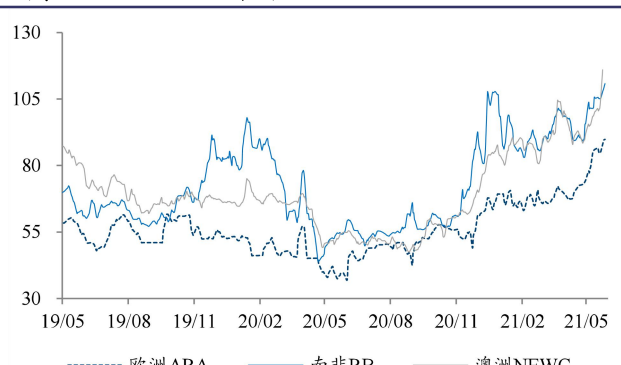
数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 4、动力煤产地价（元/吨）



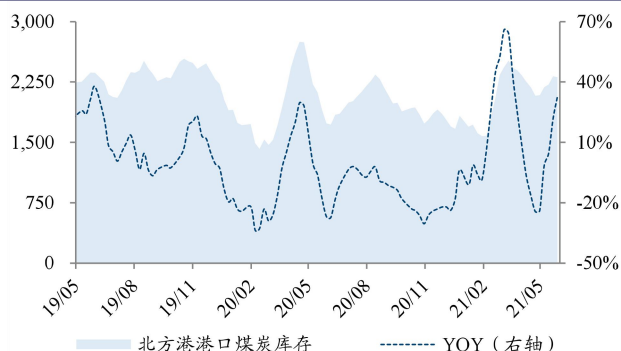
数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 5、国际动力煤价（美元/吨）



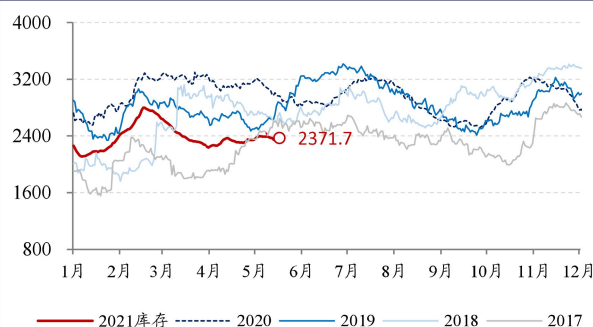
数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 6、北方港口煤炭库存 (万吨)



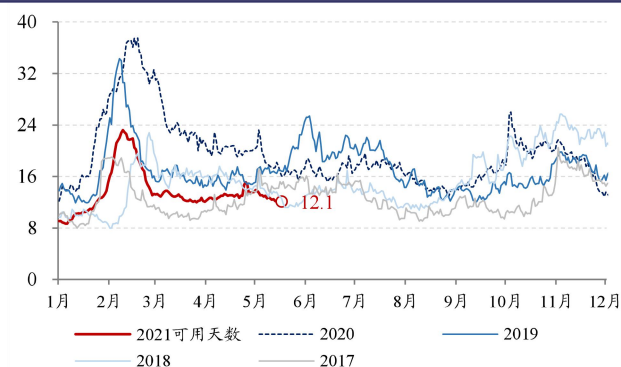
数据来源: Wind、兴业证券经济与金融研究院整理
注: 北方港港口库存为秦港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港库存合计。

图表 7、沿海八省动力煤库存 (万吨)



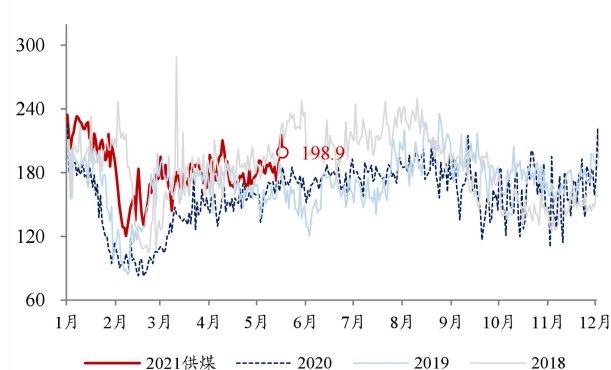
数据来源: 煤炭市场网、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 8、沿海八省动力煤可用天数 (天)



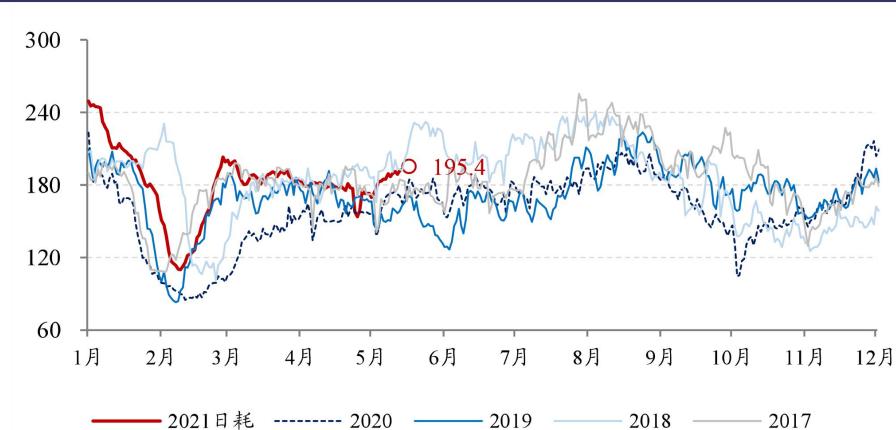
数据来源: 煤炭市场网、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 9、沿海八省动力煤供煤量 (万吨)



数据来源: 煤炭市场网、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 10、沿海八省动力煤日耗 (万吨)



数据来源: 煤炭市场网、兴业证券经济与金融研究院整理

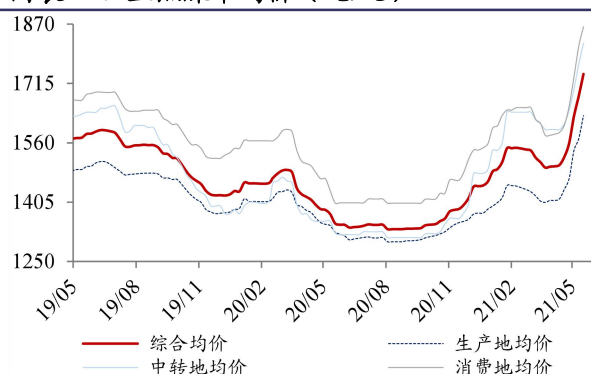
2.2、焦煤焦炭：焦煤价格持续上涨

焦煤均价：5月24日，主焦煤综合均价为1833元/吨，周上涨92.8元/吨。其中，生产地均价为1716元/吨，周上涨84.9元/吨，中转地均价为1905元/吨，周上涨85元/吨；消费地均价为1979元/吨，周上涨116元/吨。

进口焦煤：中国进口焦煤方面，5月28日，峰景矿硬焦煤（澳洲产，中国到岸）为172.5美元/吨，周上涨16美元/吨。

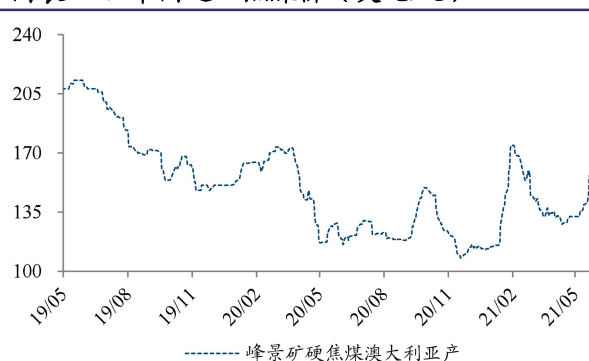
焦炭：5月27日，焦炭价格指数2692元/吨，周上涨10元/吨；焦炭成本指数2184元/吨，周上涨47元/吨；焦炭价格成本指数差为508元/吨，周缩小37元/吨。

图表 11、主焦煤均价（元/吨）



数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 12、中国进口焦煤价（美元/吨）



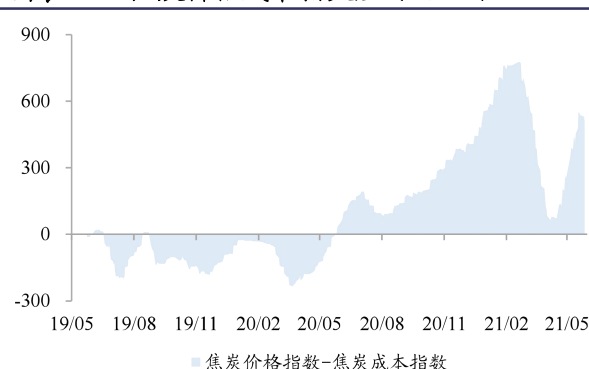
数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 13、焦炭价格成本指数（元/吨）



数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 14、焦炭价格成本指数差（元/吨）



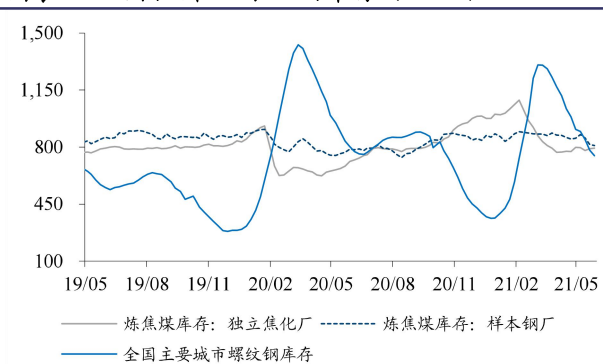
数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

2.3、下游变化：螺纹钢价格下跌明显

炼焦煤：5月28日，国内样本钢厂炼焦煤库存810万吨，周减少5.8万吨；国内独立焦化厂炼焦煤库存793万吨，周增加1.8万吨。

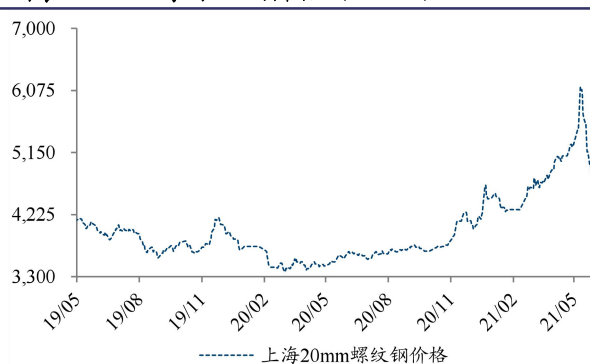
下游钢厂：5月28日，全国主要城市螺纹钢库存748万吨，周减少32.9万吨；上海20mm螺纹钢含税价4870元/吨，周下跌290元/吨。

图表 15、炼焦煤、螺纹钢库存 (万吨)



数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 16、上海螺纹钢价格 (元/吨)



数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

2.4、期货：期货价格获阶段性支撑，小幅反弹

动力煤期货：5月28日，动力煤期货（活跃合约）收盘价751元/吨，周上涨38元/吨；秦皇岛动力煤现货市场价（Q5500）为853元/吨；动力煤期货贴水102元/吨。

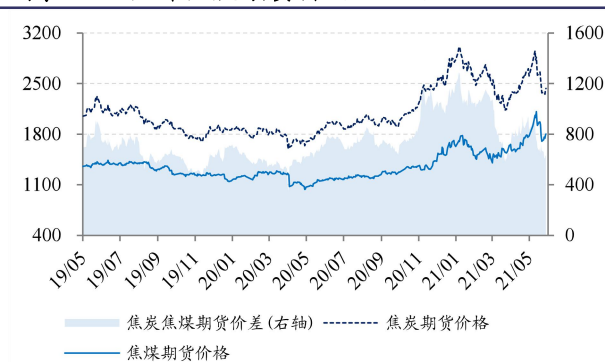
焦煤焦炭期货：5月28日，焦炭期货（活跃合约）收盘价2431元/吨，周上涨60元/吨；焦煤期货（活跃合约）收盘价1801元/吨，周上涨100元/吨。焦炭与焦煤期货价差为630元/吨，周缩小41元/吨。

图表 17、动力煤期现价差 (元/吨)



数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

图表 18、焦煤焦炭期货价 (元/吨)



数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

2.5、运输情况：运价指数下行

沿海煤炭运价：5月28日，中国沿海煤炭运价综合指数1067点，周下降167.8点，同比增长57.7%；海运煤炭价格指数1189点，周下降125.9点，同比增长94.2%。（注：2011年9月1日指数为1000点）

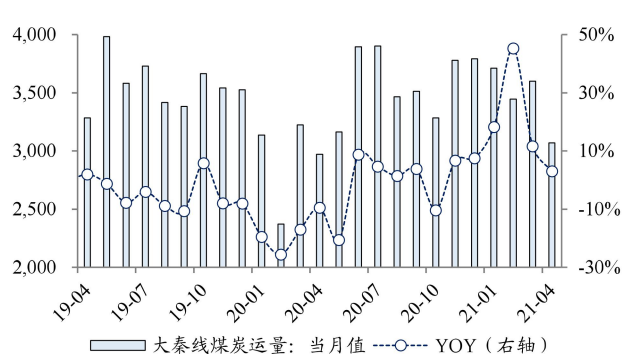
大秦线运量：2021年4月，大秦线煤炭运量3069万吨，同比增加3%。

图表 19、沿海煤炭运价指数



数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理
备注：2011年9月1日指数=1000点

图表 20、大秦线煤炭运量（万吨）



数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理

3、本周行业要闻

1、山东济宁微山一煤矿发生冒顶事故 6 人被困

据山东省济宁市微山县应急管理局消息，5月26日23时06分，枣矿集团新安煤矿掘进工作面突发冒顶，造成6名矿工被困。截至5月28日9点，已有1名被困矿工获救，该名矿工已被送往医院救治。目前，救援工作仍在进行中。

2、电力缺口加大 南方多省启动有序用电

据同花顺财经，南方区域电力供应紧张持续。广东、广西和云南陆续启动有序用电。5月27日，广东省东莞市南城街道办事处披露，今年东莞全市供用电形势严峻，错峰用电措施或将延续至年底。5月中旬伊始，广东在17个地级市启动有序用电，包括广州、佛山、东莞、惠州、珠海、中山、潮州、汕头等地区。

3、1-4 月直报大型煤企原煤产量增 9.4% 利润增 111.1%

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2021年1-4月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成9.4亿吨，同比增加8029.9万吨，增长9.4%；营业收入（含非煤）为11051.3亿元，同比增长23.1%；利润总额（含非煤）为606.5亿元，同比增长111.1%。排名前10家企业中，8家企业产量增加，合计增产8031万吨；2家产量下降，合计减产1095万吨。

4、国家发展改革委关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知

据国家发改委，“十四五”时期深化价格机制改革行动方案重点围绕助力“碳达峰、碳中和”目标实现，促进资源节约和环境保护。到2025年，竞争性领域和环节价格主要由市场决定，网络型自然垄断环节科学定价机制全面确立，能源资源价格形成机制进一步完善，重要民生商品价格调控机制更加健全，公共服务价格政策基本完善，适应高质量发展要求的价格政策体系基本建立。

5、陕西：夏季高峰时段电力缺口 150 万千瓦

据陕西省发改委日前发布的《2021年陕西省电力需求响应工作方案》表示，2021年，预计陕西电网迎峰度夏期间最大负荷2950万千瓦，最大发电出力2900万千瓦；迎峰度冬期间最大负荷3050万千瓦，最大发电出力2860万千瓦。在不考虑跨省外送，预留100万千瓦事故备用的情况下，夏季高峰时段电力缺口150万千瓦，冬季高峰时段电力缺口290万千瓦，电力保障形势较为严峻。

4、本周观点

本周，动力煤现货及产地价延续跌势。供给方面，在保障安全的前提下，大部分煤矿生产稳定，内蒙个别矿由于月底煤管票用完停产，整体供给仍然偏紧。需求方面，南方进入迎峰度夏，下游终端日耗量持续增加，南方港口库存可用天数仍在低位，供需维持紧平衡。综上，煤价在大宗商品保供稳价的政策背景出现回调，但下游补库刚需仍在，进口亦未见明显改善，后续仍需关注产量和需求的边际变化。

本周煤炭板块表现弱于大盘，选股逻辑：（1）可提供安全边际的高分红、高股息标的，（2）煤炭产量有增长的顺周期标的。**推荐组合：潞安环能、淮北矿业、陕西煤业、中国神华**

图表 21、重点公司盈利预测和估值（单位：元）

| 代码 | 公司 | 评级 | 股价 | EPS | | | | PE | | | |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 601225 | 陕西煤业 | 买入 | 11.83 | 1.49 | 1.18 | 1.20 | 1.52* | 7.95 | 10.03 | 9.86 | 7.76 |
| 601088 | 中国神华 | 审慎增持 | 19.93 | 1.97 | 2.24 | 2.28 | 2.35 | 10.11 | 8.90 | 8.74 | 8.48 |
| 600188 | 兖州煤业 | 审慎增持 | 13.34 | 1.46 | 1.65 | 1.76 | 2.47* | 9.13 | 8.08 | 7.58 | 5.41 |
| 600985 | 淮北矿业 | 审慎增持 | 11.51 | 1.52 | 1.76 | 1.90 | 2.21* | 7.59 | 6.54 | 6.06 | 5.21 |
| 002128 | 露天煤业 | 审慎增持 | 10.48 | 1.08 | 1.58 | 1.62 | 1.62* | 9.72 | 6.63 | 6.47 | 6.49 |

数据来源：Wind、兴业证券经济与金融研究院整理，截至 2021.05.28

注：“*”表示使用 Wind 一致预期

5、风险提示

宏观经济增长失速、在建煤矿投产超预期、政策调控风险

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注册为证券分析师，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。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发送、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: 北京西城区锦什坊街35号北楼601-605 | 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: 100033 | 邮编: 518035 |
| 邮箱: research@xyzq.com.cn | 邮箱: research@xyzq.com.cn | 邮箱: research@xyzq.com.cn |