

农业行业周报（20180903-20180907）

荷兰再现高致病性禽流感，非洲猪瘟密集爆发

推荐（维持）

一周市场回顾

农业指数上涨1.1%，跑赢沪深300指数2.8个百分点。

行业数据点评

上周五猪肉价格20.97元/公斤，环比涨1.5%，同比跌4.2%；生猪价格13.73元/公斤，环比涨3.1%，同比跌4.5%；仔猪价格26.08元/公斤，环比涨1.9%，同比跌27.6%；二元母猪价格1626.52元/头，环比跌0.5%，同比跌11.2%；猪粮比7.19；自繁自养头均盈利240.23元/头，外购仔猪养殖净利润198.92元/头，盈利均环比改善。周日山东烟台鸡苗价格4.8-5.3元/羽，周环比上涨0.1元/羽；山东烟台肉毛鸡价格4.58-4.68元/斤，周环比下跌0.1元/斤。

投资要点

禽链价格高位震荡，继续推荐禽链

2018年第35周(8月27日至8月31日)父母代鸡苗价格37.25元/套，环比上涨3%，连续第10周维持30元以上。父母代鸡苗销量75.87万套，环比上涨2.5%，同比下降21.8%。在产祖代种鸡存栏80.36万套，环比下降0.1%，同比上涨0.6%，处于2009年以来同期最低水平；后备祖代种鸡存栏23.67万套，环比下跌6.9%，处于2013年以来同期底部区域。在产父母代种鸡存栏1417.24万套，环比上涨0.3%，同比下降5.6%；后备父母代种鸡存栏921.85万套，环比下滑2.0%，同比下滑4.4%。

上周禽链价格高位震荡，周五白羽肉鸡产品价格小幅回落至11,150元/吨，烟台毛鸡价格小幅回落至4.58-4.68元/斤，鸡苗价格小幅攀升至4.8-5.3元/羽。我们继续看好白羽肉鸡行业反转，非洲猪瘟扩散也将持续利好鸡肉消费，继续推荐禽链。

上周非洲猪瘟密集爆发，疫情继续扩散，将密切关注疫情进度

继8月辽宁沈阳沈北新区、河南郑州经济开发区、江苏连云港海州区、浙江温州乐清市、安徽芜湖南陵县发生5起非洲猪瘟疫情，9月3日-6日，安徽宣城市宣州区、安徽滁州市凤阳县、安徽芜湖南陵县、江苏无锡宜兴、黑龙江佳木斯再次爆发7例非洲猪瘟，疫情多点爆发符合我们此前判断。非洲猪瘟是由非洲猪瘟病毒引起的家猪、野猪的一种急性、热性、高度接触性动物传染病，所有品种和年龄的猪均可感染，发病率和死亡率最高可达100%。

我们在此前河南生猪草根调研时了解到，非洲猪瘟疫情防控不易，（1）农村无法实现完全封闭，单纯隔离扑杀无法阻断疫情传播；（2）防疫员多是兼职，收入偏低影响工作积极性。我们维持之前判断，非洲猪瘟或将逐步扩散，随着疫病密度不断增加，养殖户心理将不断受到冲击，生猪产业有望迎来大规模去产能，猪价上涨周期有望提前到来，我们将密切关注疫情发展。

风险提示：疫病；销售价格不及预期

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
仙坛股份	17.02	0.55	0.86	0.97	30.9	19.8	17.5	2.46	强推
益生股份	18.05	-0.93	0.78	1.17	-19.4	23.1	15.4	4.86	强推
圣农发展	17.86	0.25	0.99	1.64	71.4	18.0	10.9	3.36	强推
民和股份	13.7	-0.96	0.63	1.09	-14.3	21.7	12.6	5.46	强推
温氏股份	21.59	1.29	0.59	1.04	16.7	36.6	20.8	3.62	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年09月07日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：王莺

电话：021-20572510

邮箱：wangying@hcyjs.com

执业编号：S0360515100002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	92	2.6
总市值(亿元)	7,472.74	1.42
流通市值(亿元)	5,826.09	1.55

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.15	-16.57	-14.47
相对表现	-0.44	2.23	-0.06



相关研究报告

《【华创农业】第33周报：鸡产品价格再创2016年以来新高，非洲猪瘟扩散可能性加大》

2018-08-26

《河南生猪养殖调研报告：家庭农场开始温和去产能，非洲猪瘟扩散可能性加大》

2018-08-27

《【华创农业】第34周报：禽链价格频创新高，非洲猪瘟继续扩散》

2018-09-02

目录

一、上周行情回顾	5
二、估值	6
三、行业一周数据	8
(一) 初级农产品	8
(二) 畜禽价格	10
(三) 水产品价格	14
四、行业动态	15
(一) 华东华中十省非洲猪瘟防控工作座谈会在芜湖召开	15
(二) 荷兰发生 1 起野禽 H5N6 亚型高致病性禽流感疫情	15
(三) 德国发生 1 起 H5N6 亚型高致病性禽流感疫情	15
(四) 湖北：加快推进水产养殖“三区”划定	15
(五) 海关总署：开放埃塞俄比亚大豆进口	15
(六) 俄罗斯发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情	16
(七) 吉尔吉斯斯坦临时限制进口中国、波兰的猪肉等产品	16
(八) 上周我国多地爆发非洲猪瘟	16

图表目录

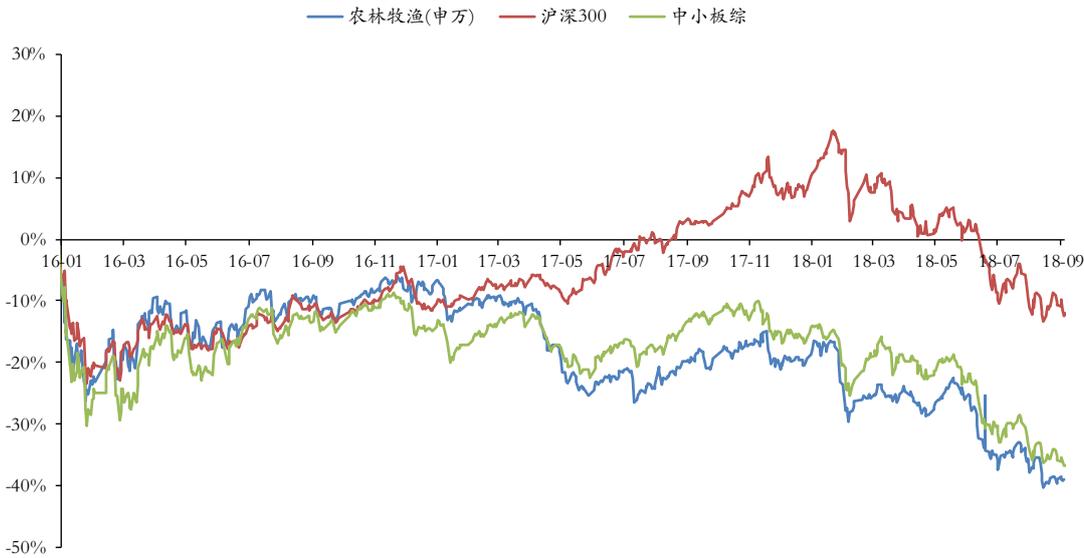
图表 1	2016 年 1 月至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....	5
图表 2	2018 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）.....	5
图表 3	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）.....	6
图表 4	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）.....	6
图表 5	农业行业配置比例对照图.....	7
图表 6	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）.....	7
图表 7	农业股相对 PE（2010 年至今，周）.....	8
图表 8	农业股相对 PB（2010 年至今，周）.....	8
图表 9	CBOT 玉米期货价走势图.....	8
图表 10	国内玉米现货价走势图.....	8
图表 11	CBOT 大豆期货价走势图.....	9
图表 12	国内大豆现货价走势图.....	9
图表 13	CBOT 豆粕期货价走势图.....	9
图表 14	国内豆粕现货价走势图.....	9
图表 15	CBOT 小麦期货价走势图.....	9
图表 16	国内小麦现货价走势图.....	9
图表 17	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图.....	10
图表 18	白糖现货价和期货价走势图.....	10
图表 19	NYMEX 棉花期货结算价走势图.....	10
图表 20	棉花现货价和棉花期货结算价走势图.....	10
图表 21	生猪和猪肉价格走势图.....	11
图表 22	生猪养殖盈利走势图.....	11
图表 23	仔猪价格走势图.....	11
图表 24	二元母猪价格走势图.....	11
图表 25	猪粮比走势图.....	11
图表 26	猪配合饲料走势图.....	11
图表 27	父母代鸡苗价格走势图.....	12
图表 28	父母代鸡苗销量.....	12
图表 29	在产祖代肉种鸡存栏量.....	12
图表 30	后备祖代肉种鸡存栏量.....	12
图表 31	在产父母代肉种鸡存栏量.....	12
图表 32	后备父母代肉种鸡存栏量.....	12

图表 33	商品代鸡苗价格走势图.....	13
图表 34	鸭苗价格走势图.....	13
图表 35	白羽肉鸡主产区均价.....	13
图表 36	白条鸡主产区均价.....	13
图表 37	鸡产品主产区均价.....	13
图表 38	山东烟台淘汰鸡价格.....	13
图表 39	肉鸡养殖利润.....	14
图表 40	肉鸭养殖利润.....	14
图表 41	黄羽肉鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图.....	14
图表 42	黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图.....	14
图表 43	鲫鱼批发价.....	14
图表 44	草鱼批发价.....	14
图表 45	威海海参、鲍鱼批发价走势图.....	15
图表 46	威海扇贝批发价走势图.....	15

一、上周行情回顾

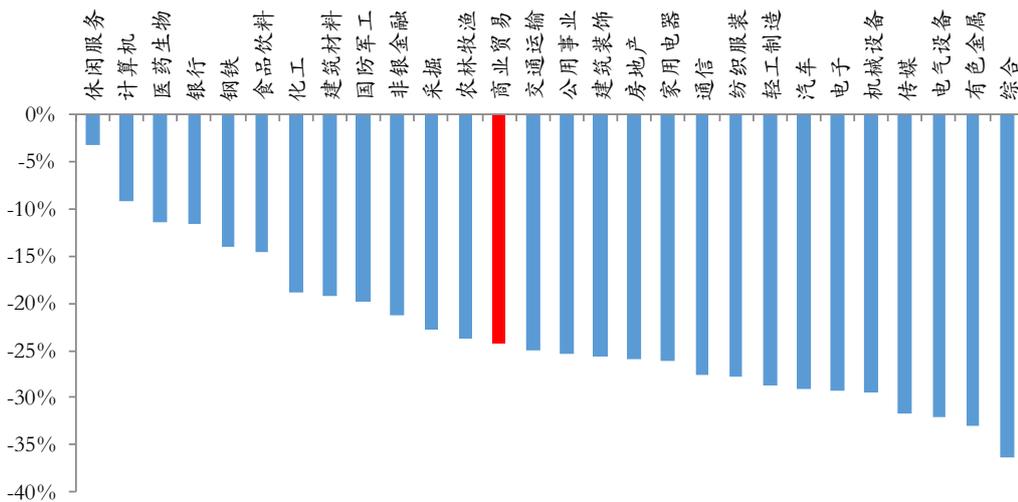
2018 年初至今，农林牧渔（申万）指数下跌 23.62%，沪深 300 指数下跌 18.69%，中小板指数下跌 24.9%。2018 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 12 位。上周（9 月 3 日至 9 月 7 日）农林牧渔（申万）指数上涨 1.1%，沪深 300 指数下跌 1.71%，中小板指下跌 1.44%。

图表 1 2016 年 1 月至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：Wind，华创证券

图表 2 2018 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：Wind，华创证券

图表 3 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			收盘价	价格(元)	
		日涨幅	周涨幅	月涨幅		52周最高价	52周最低价
1	登海种业	-3.13	16.67	16.67	7.42	7.85	7.38
2	西部牧业	-2.15	10.82	10.82	7.27	7.73	7.11
3	仙坛股份	-0.64	10.09	10.09	17.02	17.29	16.61
4	华英农业	-0.62	10.03	10.03	6.36	6.55	6.22
5	绿庭投资	4.59	7.89	7.89	3.42	3.44	3.27
6	獐子岛	0.79	4.90	4.90	3.85	3.86	3.72
7	温氏股份	2.91	4.75	4.75	21.59	21.68	20.89
8	圣农发展	-0.06	4.69	4.69	17.86	18.34	17.58
9	海大集团	1.11	4.65	4.65	20.05	20.10	19.78
10	新农开发	-2.22	4.08	4.08	4.85	4.98	4.82

资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

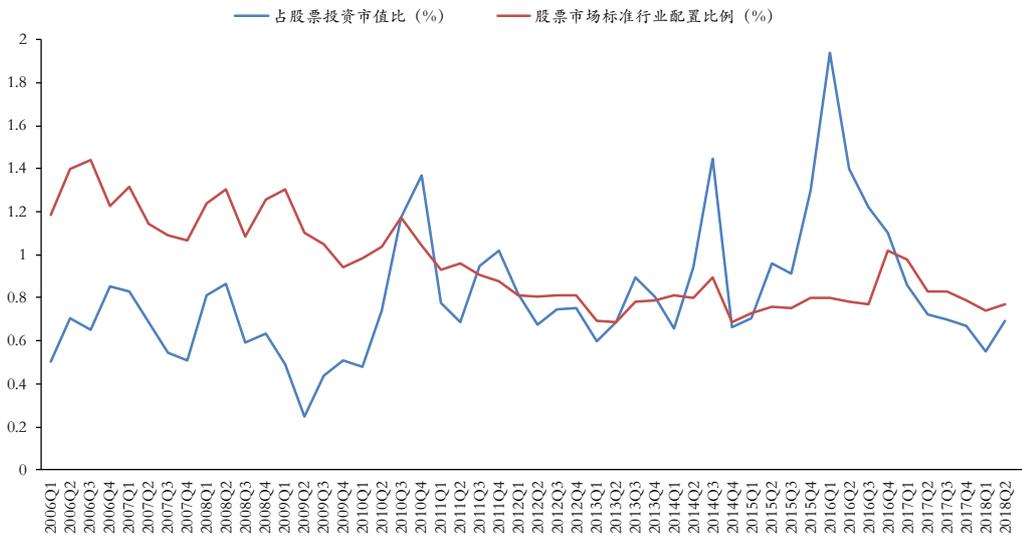
排序	公司名称	涨跌幅(%)			收盘价	价格(元)	
		日涨幅	周涨幅	月涨幅		52周最高价	52周最低价
1	南宁糖业	-3.40	-10.09	-10.09	5.97	6.25	5.89
2	天康生物	-2.93	-7.02	-7.02	5.30	5.44	5.30
3	海利生物	-2.71	-6.91	-6.91	7.54	7.94	7.40
4	国投中鲁	-0.24	-6.73	-6.73	8.32	8.42	8.22
5	大禹节水	0.21	-4.22	-4.22	4.77	4.83	4.71
6	量子生物	-1.01	-3.45	-3.45	15.69	16.16	15.67
7	中粮糖业	-2.49	-3.37	-3.37	7.45	7.73	7.37
8	百洋股份	3.45	-3.33	-3.33	9.59	9.59	9.32
9	禾丰牧业	-1.08	-3.06	-3.06	8.24	8.39	8.23
10	*ST康达	0.67	-2.99	-2.99	22.70	23.21	22.32

资料来源: Wind, 华创证券

二、估值

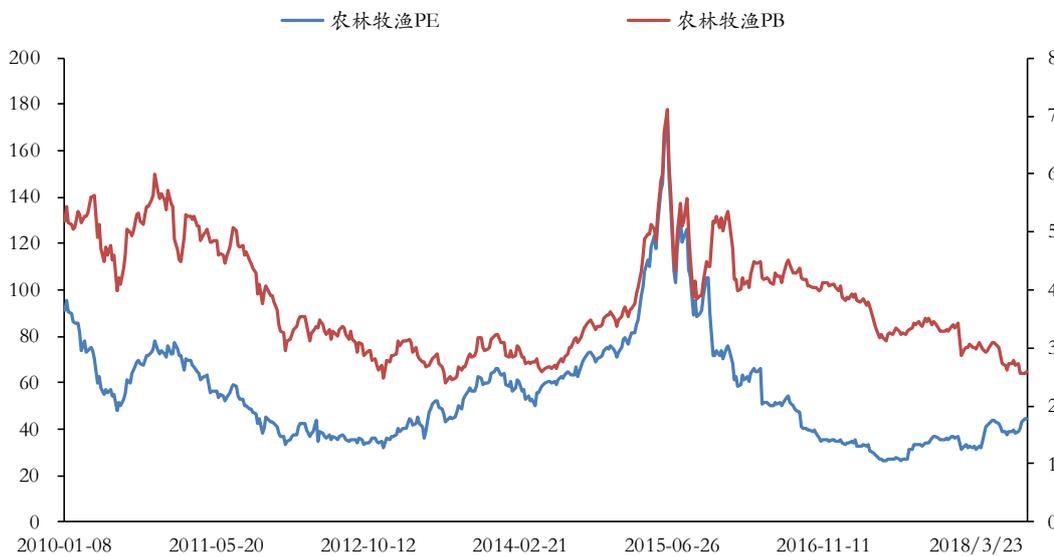
2018年9月7日农业板块绝对PE和绝对PB分别为44.63和2.59倍,而2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为55.78倍和3.82倍;农业板块相对中小板PE和PB分别为1.72倍和1.04倍,历史均值分别为1.33倍和0.98倍;农业板块相对沪深300PE和PB分别为4.04倍和1.88倍,历史均值分别为4.46倍和2.17倍。农业板块无论是绝对估值,还是相对估值,均处于历史低位。

图表 5 农业行业配置比例对照图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



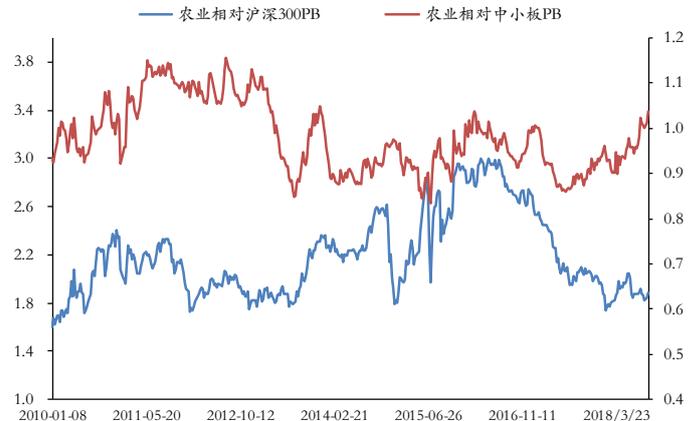
资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 农业股相对 PE (2010 年至今, 周)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 农业股相对 PB (2010 年至今, 周)



资料来源: Wind, 华创证券

三、行业一周数据

(一) 初级农产品

周五玉米现货价 1873.75 元/吨, 环比涨 1.1%, 同比涨 7%; 大豆现货价 3528.42 元/吨, 与上周持平, 同比跌 2.5%; 豆粕 3265 元/吨, 环比涨 0.2%, 同比涨 13.7%; 小麦 2439.44 元/吨, 环比涨 0.5%, 同比跌 1.5%。

8 月 31 日(周五)CBOT 玉米期货收盘价 354 美分/蒲式耳, 环比涨 0.6%, 同比涨 3.6%; CBOT 小麦期货收盘价 487.25 美分/蒲式耳, 环比跌 6.1%, 同比涨 17%; CBOT 大豆期货收盘价 831 美分/蒲式耳, 环比跌 0.3%, 同比跌 13.9%; CBOT 豆粕期货收盘价 313.9 美分/蒲式耳, 环比涨 3%, 同比涨 3.7%; NYMEX 棉花 82.13 美分/磅, 环比跌 0.2%, 同比涨 8.7%; NYBOT11 号原糖 11 美分/磅, 环比涨 3.5%, 同比跌 21.7%。

图表 9 CBOT 玉米期货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 国内玉米现货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 CBOT 大豆期货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 国内大豆现货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 13 CBOT 豆粕期货价走势图



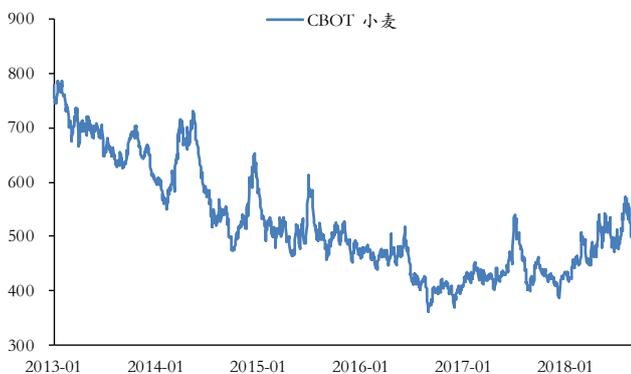
资料来源: Wind, 华创证券

图表 14 国内豆粕现货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 15 CBOT 小麦期货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 16 国内小麦现货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 17 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 18 白糖现货价和期货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 19 NYMEX 棉花期货结算价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 20 棉花现货价和棉花期货结算价走势图



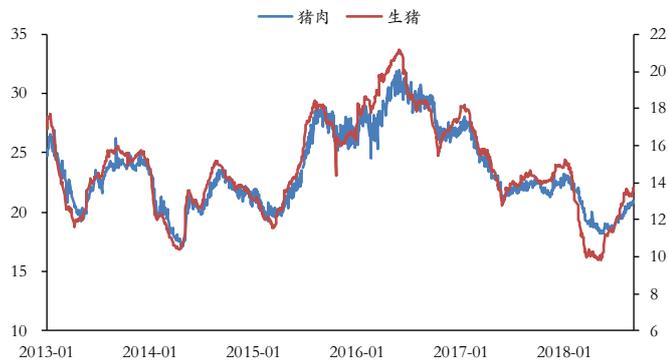
资料来源: Wind, 华创证券

(二) 畜禽价格

周五猪肉价格 20.97 元/公斤, 环比涨 1.5%, 同比跌 4.2%; 生猪价格 13.73 元/公斤, 环比涨 3.1%, 同比跌 4.5%; 仔猪价格 26.08 元/公斤, 环比涨 1.9%, 同比跌 27.6%; 二元母猪价格 1626.52 元/头, 环比跌 0.5%, 同比跌 11.2%; 猪粮比 7.19; 自繁自养头均盈利 240.23 元/头, 外购仔猪养殖净利润 198.92 元/头, 盈利均环比改善。周日山东烟台鸡苗价格 4.8-5.3 元/羽, 周环比上涨 0.1 元/羽; 山东烟台肉毛鸡价格 4.58-4.68 元/斤, 周环比下跌 0.1 元/斤。

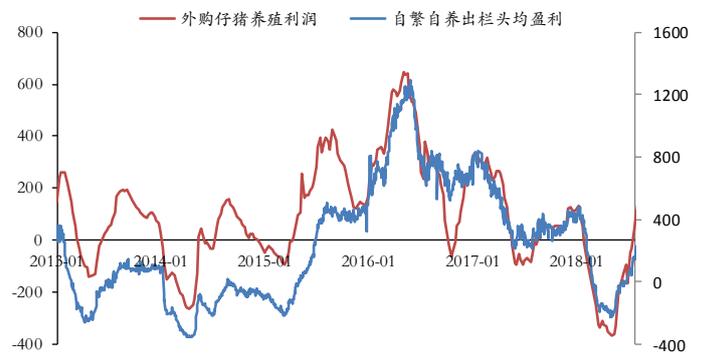
2018 年第 35 周(8 月 27 日至 8 月 31 日)父母代鸡苗价格 37.25 元/套, 环比上涨 3%, 连续第 10 周维持 30 元以上。父母代鸡苗销量 75.87 万套, 环比上涨 2.51%, 同比下降 21.82%。在产祖代种鸡存栏 80.36 万套, 环比下降 0.1%, 同比上涨 0.6%, 处于 2009 年以来同期底部区域; 后备祖代种鸡存栏 23.67 万套, 环比下跌 6.9%, 处于 2013 年以来同期底部区域。在产父母代种鸡存栏 1417.24 万套, 环比上涨 0.3%, 同比下降 5.6%; 后备父母代种鸡存栏 921.85 万套, 环比下滑 2.0%, 同比下滑 4.4%。

图表 21 生猪和猪肉价格走势



资料来源：搜猪网，华创证券

图表 22 生猪养殖盈利走势图



资料来源：搜猪网，华创证券

图表 23 仔猪价格走势



资料来源：搜猪网，华创证券

图表 24 二元母猪价格走势



资料来源：搜猪网，华创证券

图表 25 猪粮比走势图



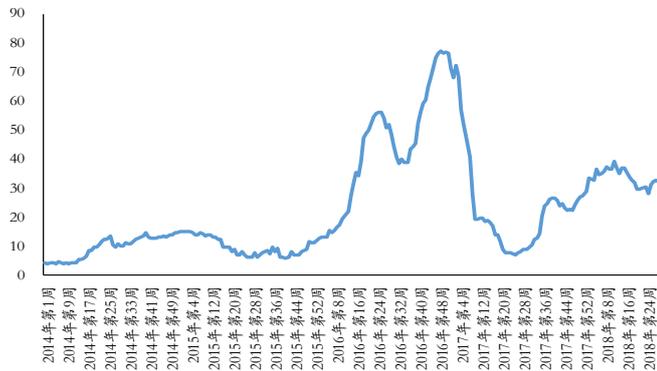
资料来源：搜猪网，华创证券

图表 26 猪配合饲料走势图



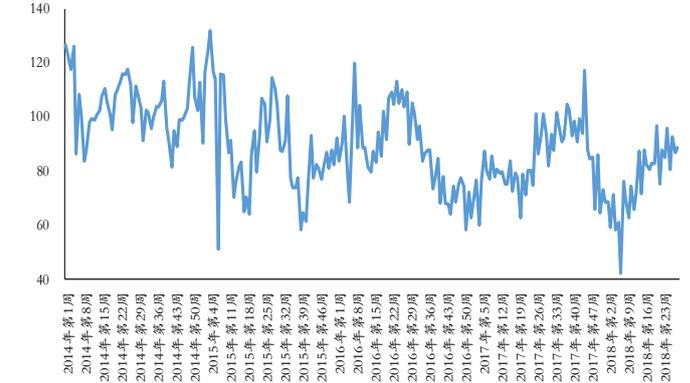
资料来源：搜猪网，华创证券

图表 27 父母代鸡苗价格走势



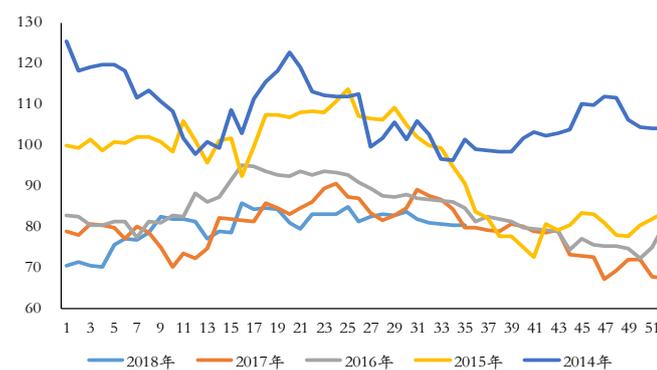
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 28 父母代鸡苗销量



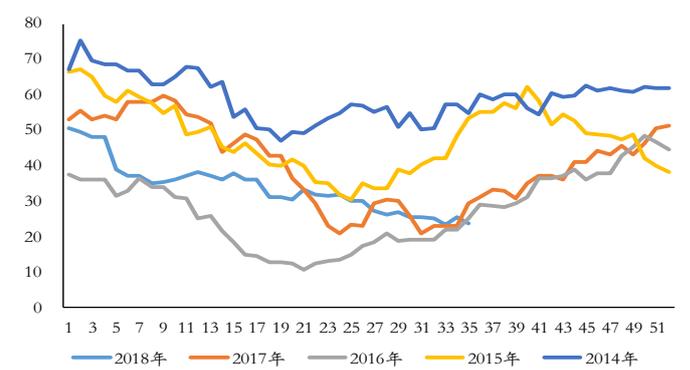
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 29 在产祖代肉种鸡存栏量



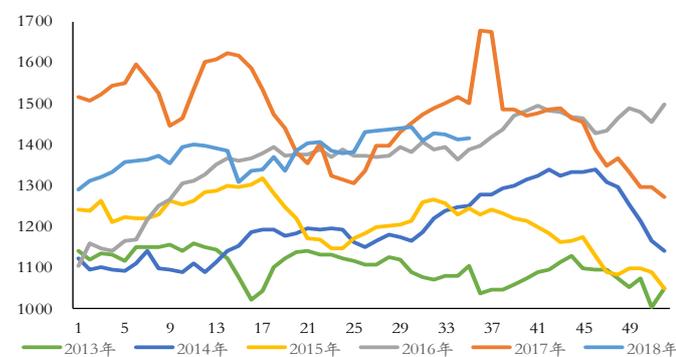
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 30 后备祖代肉种鸡存栏量



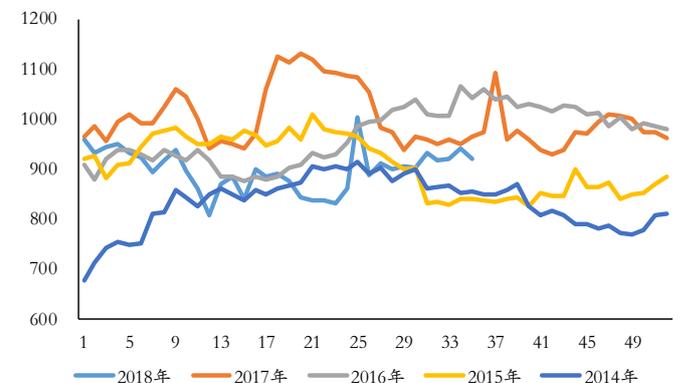
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 31 在产父母代肉种鸡存栏量



资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 32 后备父母代肉种鸡存栏量



资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 33 商品代鸡苗价格走势



资料来源: Wind, 华创证券

图表 34 鸭苗价格走势



资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 白羽肉鸡主产区均价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 36 白条鸡主产区均价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 37 鸡产品主产区均价



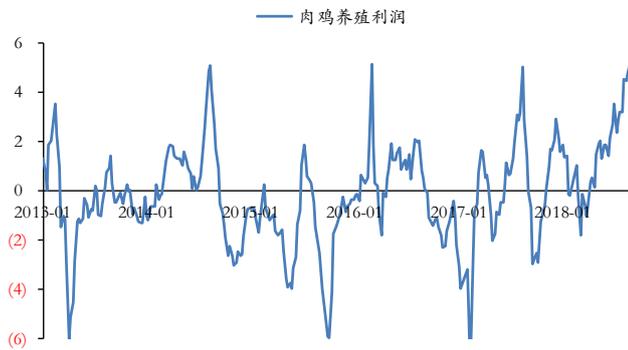
资料来源: Wind, 华创证券

图表 38 山东烟台淘汰鸡价格



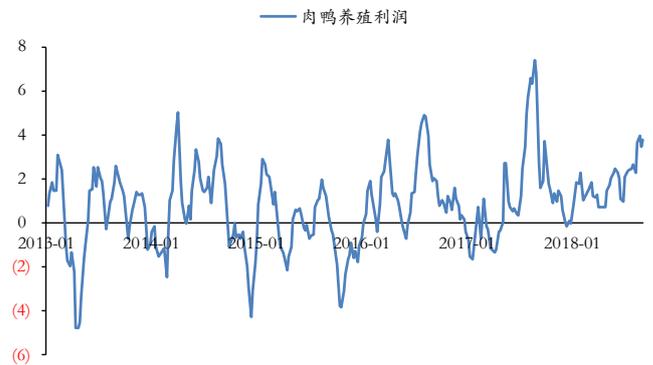
资料来源: Wind, 华创证券

图表 39 肉鸡养殖利润



资料来源: Wind, 华创证券

图表 40 肉鸭养殖利润



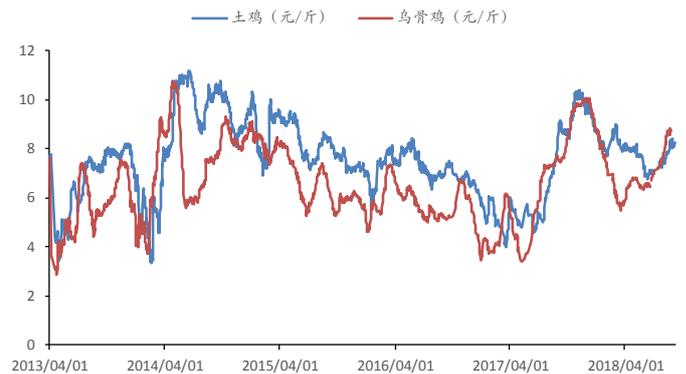
资料来源: Wind, 华创证券

图表 41 黄羽肉鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势



资料来源: 新牧网, 华创证券

图表 42 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势



资料来源: 新牧网, 华创证券

（三）水产品价格

图表 43 鲫鱼批发价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 44 草鱼批发价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 45 威海海参、鲍鱼批发价走势图


资料来源: Wind, 华创证券

图表 46 威海扇贝批发价走势图


资料来源: Wind, 华创证券

四、行业动态

(一) 华东华中十省非洲猪瘟防控工作座谈会在芜湖召开

9月3日,华东华中十省非洲猪瘟防控工作座谈会在芜湖市召开,会上通报了安徽、河南、江苏、浙江四省及芜湖、宣城两市的疫情防控情况。部分与会代表和专家就如何做好非洲猪瘟防控工作进行了交流。

农业农村部副部长于康震指出,当前我国非洲猪瘟防控疫情形势复杂严峻,各地各有关部门要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,进一步提高思想认识,强化责任担当,将华东华中联防联控措施坚决落实到位,努力确保疫情不扩散、不蔓延、不流行,共同努力彻底根除非洲猪瘟。

(二) 荷兰发生 1 起野禽 H5N6 亚型高致病性禽流感疫情

9月3日,荷兰农业部通报,北荷兰省发生 1 起野禽 H5N6 亚型高致病性禽流感疫情,1 只野鸭感染死亡。

(三) 德国发生 1 起 H5N6 亚型高致病性禽流感疫情

9月4日,德国农业食品部动物卫生动物福利局通报,梅克伦堡-前波莫瑞州发生 1 起家禽 H5N6 亚型高致病性禽流感疫情,15 只家禽感染,14 只死亡,119 只被销毁。

(四) 湖北: 加快推进水产养殖“三区”划定

据新华社报道,湖北省持续加大农业面源污染治理力度,在全部完成 109 个县(市、区)畜禽养殖“三区”划定,并在全国率先启动了水产养殖“三区”划定,计划年底前完成市县两级的划定。

围绕质量兴农、绿色兴农,湖北大力推进农业绿色发展。去年以来,湖北已累计搬迁、关闭禁养区内 4764 个养殖场,拆除 127 万余亩围栏、围网和网箱养殖,取缔 27 万余亩投肥养殖和 4.5 万亩珍珠养殖。同时,湖北省还启动水产养殖“三区”划定工作,计划在今年 12 月底前,按照不同养殖区域的生态环境状况、水体功能和水环境承载能力,科学划定县级和市级水产禁养区、限养区、养殖区,为水产养殖业发展设定底线。

(五) 海关总署: 开放埃塞俄比亚大豆进口

近日,《中华人民共和国海关总署和埃塞俄比亚联邦民主共和国农业和畜牧资源部关于埃塞俄比亚大豆输华植物检

疫要求议定书》签署。这标志着埃塞俄比亚输华大豆可以正式向我国出口。开放埃塞俄比亚大豆进口，将对加强中埃农产品贸易往来，丰富我国进口大豆来源市场，满足国内产业需求发挥积极作用。

（六）俄罗斯发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情

8 月 30 日，俄罗斯农业部通报，加里宁格勒州发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情，8 头家猪感染死亡，11 头被销毁。

（七）吉尔吉斯斯坦临时限制进口中国、波兰的猪肉等产品

吉尔吉斯斯坦塔扎别克新闻网站 8 月 30 日报道，8 月 27 日，吉尔吉斯斯坦国家兽医与植物安全检疫局颁布命令称，根据世界动物卫生组织发布的关于将中国和波兰境内猪口蹄疫列入疫病名录的消息，吉临时限制进口猪肉制品。此外，吉临时限制进口来自保加利亚和俄罗斯一些联邦主体如楚瓦什共和国、乌德穆尔特共和国、马里埃尔共和国、下诺夫哥罗德州的禽类及家禽类产品。

（八）上周我国多地爆发非洲猪瘟

9 月 3 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，安徽省宣城市宣州区金坝办事处某养殖场发生非洲猪瘟疫情，该养殖场存栏生猪 308 头，发病 152 头，死亡 83 头。

9 月 3 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，江苏省无锡市宜兴市某养殖户发生非洲猪瘟疫情，该养殖户存栏生猪 97 头，发病 12 头，死亡 9 头。

9 月 5 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，黑龙江省佳木斯市郊区长青乡某养殖户发生非洲猪瘟疫情，该养殖户存栏生猪 87 头，发病 39 头，死亡 12 头。

9 月 6 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，安徽省滁州市凤阳县一养殖场发生非洲猪瘟疫情，该养殖场存栏生猪 886 头，发病 62 头，死亡 22 头。

9 月 6 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，黑龙江省佳木斯市向阳区一养殖户发生非洲猪瘟疫情，该养殖户存栏生猪 203 头，发病 26 头，死亡 10 头；安徽省芜湖市南陵县许镇镇一养殖户发生非洲猪瘟疫情，该养殖户存栏生猪 30 头，发病 13 头，死亡 4 头；宣城市宣州区天湖街道办事处一养殖户发生非洲猪瘟疫情，该养殖户存栏生猪 52 头，发病 15 头，死亡 15 头。

农业组团队介绍

组长、首席分析师：王莺

英国布里斯托大学经济学硕士，CFA。曾任职于元大京华证券（香港）上海代表处、华泰柏瑞基金、民生证券。2015年加入华创证券研究所。2012年水晶球卖方分析师第五名。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500