

康敬东 行业分析师

执业编号: S1500510120009

联系电话: +86 10 83326739

邮箱: kangjingdong@cindasc.com

刘卓 研究助理

联系电话: +86 10 83326753

邮箱: liuzhuoa@cindasc.com

## 产品提示:

【卓越推】为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优,每期只推1-2只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 农林牧渔行业: 好当家、北大荒

2018年09月25日

## ➤ 本周行业观点

## 禽链价格季节性调整,非瘟疫情继续蔓延

**禽养殖:** 禽链价格季节性回调。本周山东烟台毛鸡收购价为 3.93 元/斤, 环比下跌 1.26%, 鸡苗出厂价格为 4.20 元/羽, 环比下跌 19.23%。短期来看由于过了三季度的传统鸡肉消费旺季, 供需形势转变禽链价格开始出现季节性回调, 但中长期来看, 低引种、低换羽叠加生猪养殖业疫情出清带来的替代效应, 禽链景气反转的逻辑没有发生变化, 我们预计本轮周期的景气高点看至 2019 年。复盘禽价走势, 2016 年前三季度禽价高景气, 受景气延续预期影响, 行业大规模强制换羽影响产能扩张加快, 叠加 2017 年一季度爆发“H7N9”禽流感, 供需急转过剩, 影响 2017 年禽价走势低迷, 经过近一年时间的低迷期, 行业换羽规模收缩同时需求端禽流感影响逐渐消除, 2017 年四季度父母代种鸡存栏量开始进入下行通道, 行业供需情况不断改善, 景气度开始提升, 目前仍处于大周期上升通道, 但由于阶段需求走低禽价短期内有所承压。具体数据来看, **祖代鸡引种和存栏方面**, 2015 年以来受禽流感影响全球主要引种国家实行封关, 导致近几年来我国祖代鸡引种量维持低位, 目前美英法等主要引种国家仍处于封关中, 短期复关无望, 如果市场传言波兰封关属实, 目前引种国仅剩新西兰, 我们预计 2018 年我国祖代鸡引种和更新量将不足 70 万套。**父母代鸡存栏方面**, 据中国畜牧业协会数据, 2017 年 10 月开始国内父母代种鸡存栏量进入下滑通道, 目前仍维持低位。大周期来看, 我们认为白羽肉鸡行业供需格局已经得到明显改善, 禽链周期跨度拉大、景气反转已经开启, 建议把握右侧机会。

**生猪养殖:** 非洲猪瘟疫情继续扩散, 保持密切关注。本周全国瘦肉型肉猪平均价格为 14.13 元/公斤, 环比上涨 0.21%, 本周猪粮比价为 7.17, 环比下降 0.02。8 月 3 日, 农业农村部确认辽宁省沈阳市沈北新区发生一起生猪非洲猪瘟疫情并启动 II 级应急响应, 这是我国首次发生非洲猪瘟疫情。首次疫情发生至今过去仅一月有余, 但已发生十几起疫情, 从发生地点来看疫情由东北到中部再到东南, 有向全国范围蔓延的趋势。从全球范围看, 今年非洲猪瘟在多个国家暴发流行, 且有愈演愈烈之势。截至 8 月 28 日, 除中国外还有 11 个国家报告发生 3235 起疫情。加之该病在我周边国家已呈现大规模流行态势, 疫情再次从境外传入的风险不可低估, 后续疫情形势发展存在许多不确定性。国内疫情突发之后国内各媒体包括人民网第一时间报道, 普及疫情知识、表明于人无害, 因此我们认为本次疫情的发生无论持续期长短与否, 对需求端基本没有影响, 主要是疫情扑杀以及调运受限等方面对供给端的影响。非洲猪瘟传染力强、致死率高, 危害巨大, 在此可以分

两种情况进行讨论。第一种情况，疫情已经得到有效控制，疫情影响可以忽略不计，目前发生疫情的都是小规模养殖户，扑杀数量占比不大；另一种情况，疫情向全国扩散，由于疫情发生前疫病猪源的流通未知以及东北其他地区风险暴露相似，因此其他地区发生非洲猪瘟疫情的可能性不可忽视，如果更多地区或全国范围爆发非洲猪瘟疫情，于企业而言存在两种可能影响，其一，企业自身猪场未能幸免疫情波及，一旦发现病猪或连带划入扑杀区，企业将遭受较大打击；其二，企业自身猪场不受疫情影响，但疫情导致全国范围内生猪存量去化较多，短期来说各地调运难度增加，可能使得猪源和非猪源地区猪价涨跌背离，中长期来说生猪供给收缩供需局面得以进一步改善带动猪价上行，利好免疫企业。以上每种情况均存在发生的可能性，仍需密切关注疫情进展情况，此外，我国首次发生非洲猪瘟疫情也表明我国猪业已经出现新的风险因素，建议投资者加以重视。不考虑疫情持续影响的情况下，受养殖规模化带来母猪生产效率及出栏生猪体重提高的影响，生猪养殖业有效供给正在逐步回升，目前仍处于猪周期下行阶段。据农业部 400 个监测县生猪存栏数据显示，2018 年 7 月份生猪存栏环比下降 0.8%，同比下降 2.0%，能繁母猪存栏环比下降 1.9%，同比下降 4.0%。

表 1: 我国非洲猪瘟疫情时间表

序号	发生时间	公告时间	发生地点	存栏头数	发病头数	死亡头数 (截至公告日)	扑杀头数
1	2018.08.01	2018.08.03	辽宁省沈阳市沈北新区某养殖户	383	47	47	8116
2	2018.08.14	2018.08.16	河南省郑州市经济开发区某食品公司屠宰场	260	30	30	
3	2018.08.15	2018.08.19	江苏省连云港市海州区某养殖场		615	88	
4	2018.08.17	2018.08.23	浙江省温州市乐清市某养殖小区 3 个养殖户		430	340	
5	2018.08.29	2018.08.30	安徽省芜湖市南陵县某养殖场	459	185	80	379
6	2018.09.02	2018.09.02	安徽省宣城市宣州区古泉镇某养殖场	285		40	
7	2018.09.02	2018.09.02	安徽省宣城市宣州区五星乡某养殖场	440		94	
8	2018.09.03	2018.09.03	安徽省宣城市宣州区金坝办事处某养殖场	308	152	83	
9	2018.09.03	2018.09.03	江苏省无锡市宜兴市某养殖户	97	12	9	
10	2018.09.05	2018.09.05	黑龙江省佳木斯市郊区长青乡某养殖户	87	39	12	
11	2018.09.06	2018.09.06	安徽省滁州市凤阳县一养殖场	886	62	22	
12	2018.09.06	2018.09.06	黑龙江省佳木斯市向阳区一养殖户	203	26	10	
13	2018.09.06	2018.09.06	安徽省芜湖市南陵县许镇镇一养殖户	30	13	4	
14	2018.09.06	2018.09.06	安徽省宣城市宣州区天湖街道办事处一养殖户	52	15	15	
15	2018.09.10	2018.09.10	安徽省铜陵市义安区一养殖场	219	63	23	
16	2018.09.12	2018.09.14	内蒙古自治区锡林郭勒盟阿巴嘎旗一养殖户		16	16	
17	2018.09.12	2018.09.14	河南省新乡市获嘉县一养殖场		148	64	
18	2018.09.15	2018.09.17	锡林郭勒盟正蓝旗一养殖户	159	14	8	

19	2018.09.17	2018.09.21	吉林省公主岭市南崴子镇	484	56	56
20	2018.09.17	2018.09.21	内蒙古自治区兴安盟科尔沁右翼中旗	138	23	22
21	2018.09.22	2018.09.24	内蒙古自治区呼和浩特市	388	4	2

资料来源：农业农村部，信达证券研发中心

**饲料：**美豆加税落地，全球大豆价格底部有所抬升。本周大豆现货价 3544.74 元/吨，环比持平，豆粕现货价 3351.76 元/吨，环比上涨 1.02%，玉米现货均价 1881.00 元/吨，环比上涨 0.03%。玉米方面，尽管在种植面积调减和下游加工需求增加的情况下供需缺口正逐步扩大，但我国玉米仍然库存高企，去库存的过程需要一定时间，预计中短期内国内玉米价格仍面临下行压力。大豆方面，USDA 3 月份大豆供需报告预计美国 2017/18 年度大豆单产为每英亩 49.1 蒲式耳，与上月预测值相比持平，2017/18 年度丰产可以基本确定。尽管全球大豆供需基本面维持宽松，但随着中美贸易战的打响，2018 年 7 月 6 日对美豆征税最终落地，一定程度上将抬升全球大豆价格。综合考虑宽松的基本面和美豆征税影响，我们认为短期内国内进口大豆价格底部将有所抬升，将在新的区域内弱势运行，对饲料和养殖企业成本端影响有限，建议关注养殖一体化进程加快带来业绩波动风险降低以及盈利能力提升的饲料龙头企业。

**糖业：**糖价环比回调。本周柳州白糖现货价 5200 元/吨，环比下降 0.19%。对国内外糖价走势的判断我们重点关注供需缺口和库销比两个指标。国际原糖方面，目前正处于去库存周期，尽管 USDA 给出 17/18 榨季供应过剩的预期，但糖库存量仍继续下探，预计 17/18 榨季食糖库销比降至 22.74%，我们判断连年下滑的库销比将对国际原糖价格形成有力支撑。国内糖价方面，USDA 预计我国 2018 糖缺口达 330 万吨左右，库销比由 2016 年的 60.7% 下降至 47.25%。考虑到一方面未来糖料蔗种植面积基本稳定，单产和出糖率有所提升，食糖产量将平稳增长，同时在关税政策保护的前提下原糖进口量将大幅缩减，另一方面，食糖消费量在替代品淀粉糖使用日趋饱和的情况下有望实现持续稳步增长，综合以上国内糖价仍处于周期下行阶段，但考虑到关税保护政策影响，下行通道有望进一步缩窄，下行空间较小。

**渔业：**受高温影响辽参大规模受损，目前缺口兑现参价维持景气。本周海参大宗价为 160 元/公斤，环比持平，鲍鱼、扇贝和对虾本期单价分别为每公斤 140 元、11 元、180 元，稳中有升。辽宁海参养殖业本次损失严重，损失产量占辽宁海参养殖总产量的 92%，近乎绝收，损失产量占全国海参养殖产量的 33%，我们认为本次海参养殖主产地辽宁发生高温灾害对产业结构造成较大影响，行业供需进一步趋紧，利好参价上行。参价从二季度春参捕捞期开始进入上行通道，目前在行业产能去化明显以及辽参产量大幅下降导致供需格局持续改善的情况下，海参景气反转进一步确立，近期参价增速已经超出我们的预期，年内参价高点预期向上修正至 180-200 元/公斤。从景气持续性来说，本次辽宁损失海参为生长期全阶段的海参，按照损失海参两年生长周期（偏保守）、一岁生长期和两岁成长期体重比 4:6 进行粗略估算，本次辽宁减产对今年海参产量影响占比为 19.8%（33%\*60%），考虑到全国海参产量增速下滑，假设全国海参产量不变的情况下，本次减产

对明年海参产量的影响占比同样为 19.8%左右，总体来说本次辽宁海参减产对今明两年均造成约 19.8%的缺口，我们判断本轮景气有望持续至 19 年。复盘参价走势，2011 年之前，海参产品主打“奢食”概念，在高端消费市场掀起热潮，各大海参养殖加工企业的毛利润和增速最高分别达到 66%和 64%，随着厂商不断加入导致行业产能过剩以及消费限制政策的推出，海参价格开始急转直下，从 2011 年 200 元/公斤以上的高位急速下滑，跌至 2016 上半年 80 元/公斤，5 年内价格下降幅度超过 50%，随后海参市场去产能进程持续，行业开始回暖，目前处于景气向上期。我们预计行业将持续好转，建议关注好当家、东方海洋。

**风险提示：**自然灾害风险、政策变动风险等。

- 本期【卓越推】组合：好当家（600467）、北大荒（600598）。

### 好当家（600467）

（2018-09-21 收盘价 2.53 元）

- **核心推荐理由：**
- 1、**养殖业务受益参价上行，对外销量预期上调。**上半年海参养殖主产地辽宁发生高温灾害对产业结构造成较大影响（公司基本不受影响，公司围堰海域最深水深 10-11 米，最浅水深 5-6 米，抗高温能力强），行业供需进一步趋紧，利好参价上行。参价从二季度春参捕捞期开始进入上行通道，目前在行业产能去化明显以及辽参产量大幅下降导致供需格局持续改善的情况下，海参景气反转进一步确立，近期参价增速已经超出我们的预期，年内参价高点预期向上修正至 180-200 元/公斤，对应当前价格涨幅为 8.43%-20.48%。从景气持续性来说，本次辽宁损失海参为生长期全阶段的海参，按照损失海参两年生长周期（偏保守）、一岁生长期和两岁长成期体重比 4:6 进行粗略估算，本次辽宁减产对本年海参产量影响占比为 19.8%（33%\*60%），考虑到全国海参产量增速下滑，假设全国海参产量不变的情况下，本次减产对明年海参产量的影响占比同样为 19.8%左右，总体来说本次辽宁海参减产对今明两年均造成约 19.8%的缺口，我们判断本轮景气有望持续至 19 年。我们认为公司养殖业务将充分受益于参价景气上行，同时我们上调公司 2018-2019 年鲜海参对外销售占比预期至 72%和 70%，预计 18-19 年公司海参对外销量分别达到 2947.56 吨和 2951.66 吨。
- 2、**捕捞业务稳步推进，报告期内继续增加投入。**截止 2017 年底，公司已建成 44 条船，其中灯光罩网渔船 19 条，拖网渔船 16 条，大型运输船 1 条，在中国南海、黄海、东海、北太平洋等渔场进行作业，并配套建设了 5 万吨冷链仓库和年产能力 5 万吨的鱼粉，此外 2017 年更新改造 8 条鱿鱼钓船，先后于 2018 年 1 月份和 2 月份全部出海。2017 年公司捕捞产品量达 8266.4 万吨，同比大幅增长 141.94%，2018Q1 公司捕捞产品

销量同增 32.01%。上半年公司继续加大捕捞业务投入，报告期内下属子公司荣成好当家远洋渔业有限公司、好当家东方水产开发有限公司、防城港市好当家海洋捕捞有限公司投资改造鱿钓船分别增加 2019.28 万元、2382.60 万元、618.88 万元。公司捕捞业务发展日渐壮大，但需要注意的是，捕捞业务不可控因素（如作业渔场变化、海上天气变化、不定期改造）较多，可能导致捕捞业务业绩波动较大。

- **3、大股东增持彰显公司发展信心。**公司控股股东好当家集团通过二级市场增持公司股份 310 万股，占公司总股本的 0.21%。本次增持前，好当家集团持有 5.94 亿股公司股份，占本公司总股本的 40.69%，其中无限售条件流通股 5.94 亿股。本次增持后，好当家集团持有本公司股份 5.97 亿股，占本公司总股本的 40.90%。同时，控股股东好当家集团计划自公告披露之日起 6 个月内通过二级市场增持公司股票，累计增持金额不超过人民币 6000 万元。本次增持计划显示出公司控股股东对公司未来发展前景的信心和公司市场价值的认可。
- **盈利预测及评级：**我们预计公司 18-20 年摊薄每股收益分别为 0.04 元、0.06 元、0.09 元。维持对公司的“增持”评级。
- **风险因素：**增持计划实施的不确定风险、极端天气风险，产品价格波动风险、规模扩张不及预期、渠道拓展不及预期、政策变动风险等。
- **相关研究：**《20180427 一个中心三个基本点，行业景气向上公司稳健成长》《20180709 兼具周期性和成长性的一体化海参龙头》《20180828 参价回暖，公司全年业绩增长可期》《20180830 大股东增持提振信心，二季度经营数据出炉》

## 北大荒 (600598)

(2018-09-21 收盘价 10.12 元)

- **核心推荐理由：**
- **1、业绩稳步向好 计划目标完成大半：**2018 上半年末，公司资产总额 90.87 亿元，较上年期末增长 18.83%；负债总额 29.71 亿元，较上年期末增长 67.76%；上半年，公司共发包土地面积 1042 万亩，合同签订发包收入 26.74 亿，亩均收入 256 元；实现营业收入 17.62 亿元，同比增加 2.57 亿元，同比增长 17.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.19 亿元，同比增加 1.95 亿元，同比增长 37.11%。基本每股收益（扣除非经常性损益）0.40 元，同比增加 0.10 元；净资产收益率（扣除非经常性损益）11.23%，同比增加 2.35 个百分点；资产负债率 32.70%，比年初增长 9.54 个百分点。在上半年报中，公司在经营计划里提出 2018 年公司预计全年实现营业收入 31.9 亿元，实现利润总额 7.9 亿元，粮豆总产 117.99 亿斤。努力实现公司的质量

变革、效率变革和动力变革。

- **2、租金上涨，子公司亏损规模触底：**公司今年上半年，部分农业分公司调整土地承包费标准土地承包费收入同比增加 6,296 万元，同比增长 4.94%。同期，参股子公司亏损合计 5100 多万元，去年同期亏损近 4000 万元。总体来看公司亏损面已经触底。
- **3、粮食减产趋势凸显 明年形势尤其不能低估：**自 2003 年开始中国的粮食总产量一路增长，在 2015 年达到历史最高峰 6.2 亿吨，实现十二连增。2016 年首度减产，下滑到 6.16 亿吨。2017 年 6.17 亿吨略微反弹。今年夏粮歉收，由于每年的夏粮约占一年总产量的 4 成，因此具有风向标意义。预示了 2018 年减产是大概率事件。根据国家粮油信息中心的预测，从 2015-2018 年，短短 4 年时间玉米播种面积将减少 2559 千公顷、稻谷减少 616 千公顷，小麦减少 311 千公顷，油菜籽减少 534 千公顷，合计 4020 千公顷。
- **4、气候因素可能成为导火索。**从气候上看，今年春播期间，吉林和辽宁的旱情导致当地玉米大面积出苗较晚；7 月下旬开始，东北、华北陆续出现高温天气，对玉米授粉构成影响；近来，湖北、湖南、江西等地因为持续高温干旱，土地干裂稻谷成空壳。因此气候变化也是粮食减产的决定因素之一。我们认为，明年减产的气候因素将更加严峻。另外，我们一贯认为，粮食对于一个大国来说其意义远胜于芯片，因此粮食相对芯片来说更是芯中之芯。特别是在国际局势日益乖张，存在诸多不可控因素的大环境下。
- **盈利预测及评级：**我们预计公司 2018-2020 年每股收益分别为 0.48/0.51/0.59 元。考虑到在当前局势下公司战略价值，以及气候变化导致作物收成的推测、公司未来的潜在发展空间，我们维持对公司的“增持”评级。
- **风险因素：**自然灾害、国家相关农业政策不利变化、战略合作不顺利、管理团队的变动等。
- **相关研究：**《20171102 价值修复期有望来临》《20180411 五年磨砺 潜龙欲试》《20180828 增长超预期 己亥见真容》

## 研究团队简介

**康敬东**，农业首席分析师。北京大学光华管理学院 MBA，2000 年进入证券公司从事行业及上市公司分析工作。长年从事农业及食品行业研究，准确把握住了近年来糖价及猪价机会，正确判断了国内乳业的形势。力求客观、独立，注重风险控制，倾向长期分析视角。

**刘卓**，农业研究助理。对外经济贸易大学金融学硕士，中国农业大学动物科学专业学士，2017 年 7 月加入信达证券研发中心，从事农业研究。

## 农林牧渔行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
北大荒	600598	东方海洋	002086	金新农	002548
亚盛集团	600108	益生股份	002458	万向德农	600371
好当家	600467	登海种业	002041	南宁糖业	000911
海大集团	002311	荃银高科	300087	大北农	002385

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。