

三季度农林牧渔板块超配比例提高



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——农林牧渔行业周报（20181028）

❖ 川财周观点

三季度持仓集中度提升，板块超配比例提高。本周为基金三季报基本披露完毕。整体来看，2018年第三季度，基金对主板持仓占比上升，中小板及创业板持仓占比降低，持仓集中度上升。农林牧渔板块三季度获得增持，2018年第三季度，板块重仓股持股比例为1.50%，比上期1.07%，上涨0.42%，板块超配比例为-0.72%，比上期增加0.28%。三季度通胀预期上涨，农产品方面，中美贸易摩擦逐步进入实质性增加关税阶段，同时供给侧改革带来的种植业结构改善，导致国内农产品供需格局发生改变，主要品种价格上涨预期较强；生猪养殖方面，一方面受季节性价格波动因素影响，全国生猪均价上涨，另一方面，三季度各地生猪出栏价格受非洲猪瘟影响分化严重，部分养殖企业受益于区域性高猪价影响，盈利增速明显。

非洲猪瘟疫情持续增长，广东地区猪价维持高位。本周新增非洲猪瘟疫情7起，确诊疫区分别处于云南、浙江、湖南和贵州四个省份。目前全国生猪调运基本停止，仅广东省为发现疫情，省内生猪价格高位上涨。短期来看，区域性价格差异仍将存在，均价上涨可能性不大。中长期来看，整体生猪产能上涨有限，生猪存栏量或大幅下降，猪周期底部有望加速出现。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业，相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

饲料工业协会发布团体标准，大豆需求将降低。我国蛋白饲料原料的进口依存度约80%，是制约饲料工业和养殖业发展的瓶颈。本周协会发布《仔猪、生长育肥猪配合饲料》《蛋鸡、肉鸡配合饲料》两项团体标准。将有效减少豆粕等蛋白饲料原料用量，从而带动减少大豆需求约1400万吨。

❖ 市场综述

本周沪深300上涨1.23%，川财消费零售板块下跌6.02%，农林牧渔板块在28个子行业中涨幅排名第7。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动4.15%、3.35%、0.35%、2.90%、7.82%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是绿庭投资、华资实业、绿庭B股、海利生物、香梨股份，涨幅分别为56.32%、24.51%、20.98%、16.90%、16.05%；跌幅前五的股票分别是安琪酵母、金新农、天山生物、牧原股份、南宁糖业，跌幅分别为11.00%、4.08%、2.90%、2.42%、2.28%。

❖ 行业动态

财政部：取消豆粕出口退税。

❖ 风险提示：疫病风险，环保政策执行不达预期，贸易摩擦风险，市场需求低于预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 农林牧渔
报告时间 | 2018/10/28

👤 分析师

欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002
021-68595127

ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

关雪

证书编号：S1100118070003
010-66495927

guanxue@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

| | |
|-----------------|----|
| 一、周观点..... | 4 |
| 市场综述 | 4 |
| 二、农产品价格监测 | 6 |
| 1. 畜禽养殖..... | 6 |
| 2. 种植业 | 8 |
| 3. 渔业 | 9 |
| 4. 糖业 | 9 |
| 三、行业动态 | 10 |
| 四、公司动态 | 11 |
| 风险提示 | 11 |

图表目录

| | | |
|-------|-------------------------------------|---|
| 图 1: | 行业周涨跌幅 | 5 |
| 图 2: | 本周个股涨跌幅排名 | 5 |
| 图 3: | 外三元、内三元、土杂毛猪收购价 | 6 |
| 图 4: | 22 省市猪粮比 | 6 |
| 图 5: | 蛋鸡期货及现货价格 | 6 |
| 图 6: | 蛋鸡苗价格 | 6 |
| 图 7: | 肉鸡价格 | 7 |
| 图 8: | 肉鸡苗价格 单位: 元/羽 | 7 |
| 图 9: | 活鸭及鸭苗价格 | 7 |
| 图 10: | 主要养殖饲料价格 (育肥猪、肉鸡、蛋鸡) 单位: 元/公斤 | 8 |
| 图 12: | 主要鱼类价格 (元/公斤) | 9 |
| 图 13: | 主要海产品价格 (元/千克) | 9 |
| 图 14: | 糖类期货及现货价格 | 9 |

一、周观点

三季度持仓集中度提升，板块超配比例提高。本周为基金三季报基本披露完毕。整体来看，2018年第三季度，基金对主板持仓占比上升，中小板及创业板持仓占比降低，持仓集中度上升。农林牧渔板块三季度获得增持，2018年第三季度，板块重仓股持股比例为1.50%，比上期1.07%，上涨0.42%，板块超配比例为-0.72%，比上期增加0.28%。三季度通胀预期上涨，农产品方面，中美贸易摩擦逐步进入实际性增加关税阶段，同时供给侧改革带来的种植业结构改善，导致国内农产品供需格局发生改变，主要品种价格上涨预期较强；生猪养殖方面，一方面受季节性价格波动因素影响，全国生猪均价上涨，另一方面，三季度各地生猪出栏价格受非洲猪瘟影响分化严重，部分养殖企业受益于区域性高猪价影响，盈利增速明显。

非洲猪瘟疫情持续增长，广东地区猪价维持高位。本周新增非洲猪瘟疫情7起，确诊疫区分别处于云南、浙江、湖南和贵州四个省份。目前全国生猪调运基本停止，仅广东省为发现疫情，省内生猪价格高位上涨。中长期来看，全国整体生猪产能上涨变动有限，生猪存栏量大幅下降，猪周期底部有望加速出现。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业，相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

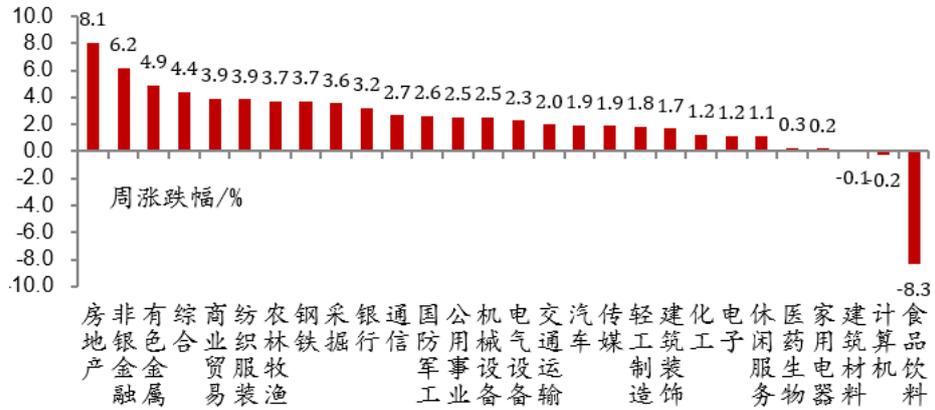
饲料工业协会发布团体标准，大豆需求将降低。我国蛋白饲料原料的进口依存度约80%，是制约饲料工业和养殖业发展的瓶颈。本周协会发布《仔猪、生长育肥猪配合饲料》《蛋鸡、肉鸡配合饲料》两项团体标准。将有效减少豆粕等蛋白饲料原料用量，从而带动减少大豆需求约1400万吨。

市场综述

本周沪深300上涨1.23%，川财消费零售板块下跌6.02%，农林牧渔板块在28个子行业中涨幅排名第7。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动4.15%、3.35%、0.35%、2.90%、7.82%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是绿庭投资、华资实业、绿庭B股、海利生物、香梨股份，涨幅分别为56.32%、24.51%、20.98%、16.90%、16.05%；跌幅前五的股票分别是安琪酵母、金新农、天山生物、牧原股份、南宁糖业，跌幅分别为11.00%、4.08%、2.90%、2.42%、2.28%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 1：行业周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：本周个股涨跌幅排名

| 股票名称 | 股票代码 | 收盘价 (元) | 周涨跌 (%) | 市值 (亿元) | EPS (TTM) | PE (TTM) |
|--------|-----------|---------|---------|---------|-----------|----------|
| 涨幅前十 | | | | | | |
| 绿庭投资 | 600695.SH | 4.08 | 56.32 | 23.79 | 0.04 | 99.11 |
| 华资实业 | 600191.SH | 4.42 | 24.51 | 21.43 | -0.10 | -43.70 |
| 绿庭 B 股 | 900919.SH | 0.37 | 20.98 | 3.42 | 0.04 | 62.31 |
| 海利生物 | 603718.SH | 12.38 | 16.90 | 79.73 | 0.14 | 86.70 |
| 香梨股份 | 600506.SH | 8.75 | 16.05 | 12.92 | 0.01 | 565.64 |
| 国投中鲁 | 600962.SH | 7.87 | 15.74 | 20.64 | 0.06 | 141.08 |
| 百洋股份 | 002696.SZ | 8.25 | 14.58 | 32.61 | 0.49 | 16.91 |
| *ST 中基 | 000972.SZ | 2.52 | 14.03 | 19.44 | -0.01 | -274.21 |
| 神农基因 | 300189.SZ | 2.60 | 12.55 | 26.62 | 0.03 | -102.26 |
| 生物股份 | 600201.SH | 17.64 | 12.36 | 206.48 | 0.74 | 23.77 |
| 跌幅前十 | | | | | | |
| 安琪酵母 | 600298.SH | 24.91 | -11.00 | 205.28 | 1.10 | 22.57 |
| 金新农 | 002548.SZ | 5.64 | -4.08 | 21.46 | -0.08 | -66.91 |
| 天山生物 | 300313.SZ | 8.05 | -2.90 | 25.19 | 0.16 | 49.16 |
| 牧原股份 | 002714.SZ | 23.42 | -2.42 | 488.36 | 0.43 | 54.05 |
| 南宁糖业 | 000911.SZ | 5.99 | -2.28 | 19.41 | -2.29 | -2.62 |
| 创新医疗 | 002173.SZ | 8.50 | -1.62 | 38.66 | 0.37 | 23.05 |
| 福成股份 | 600965.SH | 10.31 | -1.43 | 84.41 | 0.22 | 47.83 |
| *ST 康达 | 000048.SZ | 21.09 | -1.26 | 82.41 | 0.97 | 21.76 |
| 雪榕生物 | 300511.SZ | 6.19 | -1.12 | 26.88 | 0.40 | 15.47 |
| 西王食品 | 000639.SZ | 7.23 | -1.09 | 55.74 | 0.61 | 11.84 |

数据来源：Wind，川财证券研究所

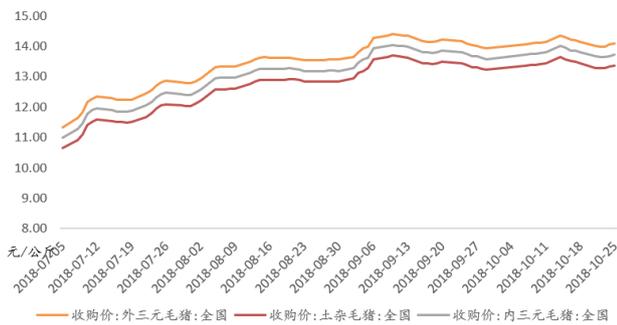
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

二、价格监测

1. 畜禽养殖

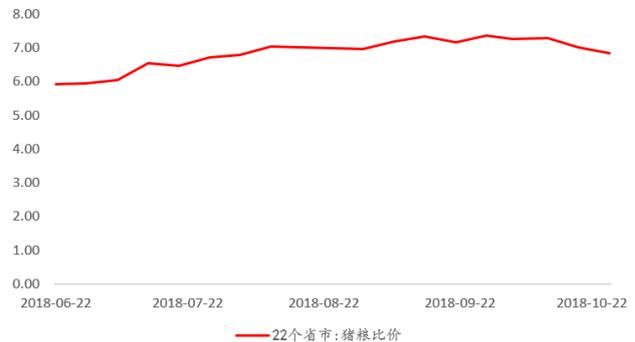
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 14.09、13.73、13.37 元/公斤，变动分别为 0.71%、0.66%、0.68%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 7.48，变动为-2.22%。

图 3： 外三元、内三元、土杂毛猪收购价



资料来源：Wind，川财证券研究所

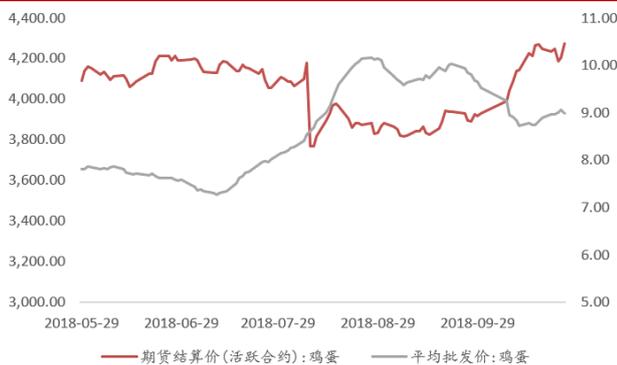
图 4： 22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

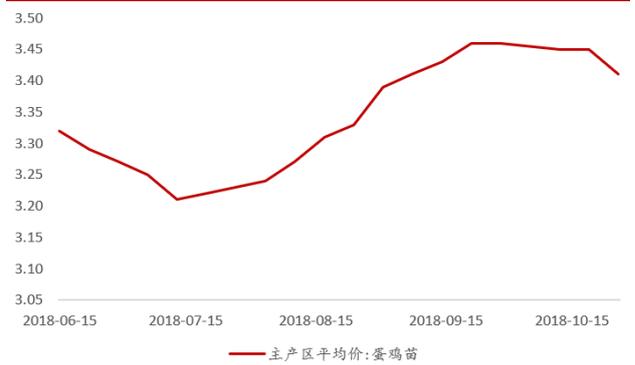
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.41 元/羽，变动分别为-1.16%；鸡蛋批发价为 8.99 元/公斤，变动为 0.22%；鸡蛋期货结算价格为 4273 元/千斤，变动为 0.87%。

图 5： 蛋鸡期货及现货价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6： 蛋鸡苗价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 5.63 元/羽，变动为 6.23%；817 肉鸡苗平均价格为 1.05 元/羽，变动为-4.55%；活鸡平均价为

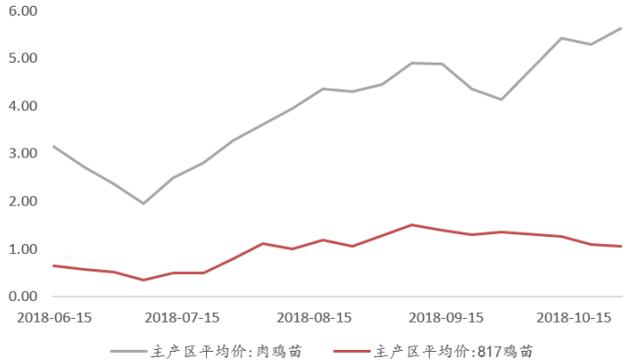
19.34 元/公斤，变动为 0.16%，白条鸡平均价格为 19.70 元/公斤，变动为 0.25%，商品代雏鸡平均价格为 3.71，变动为 1.37%。

图 7：肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

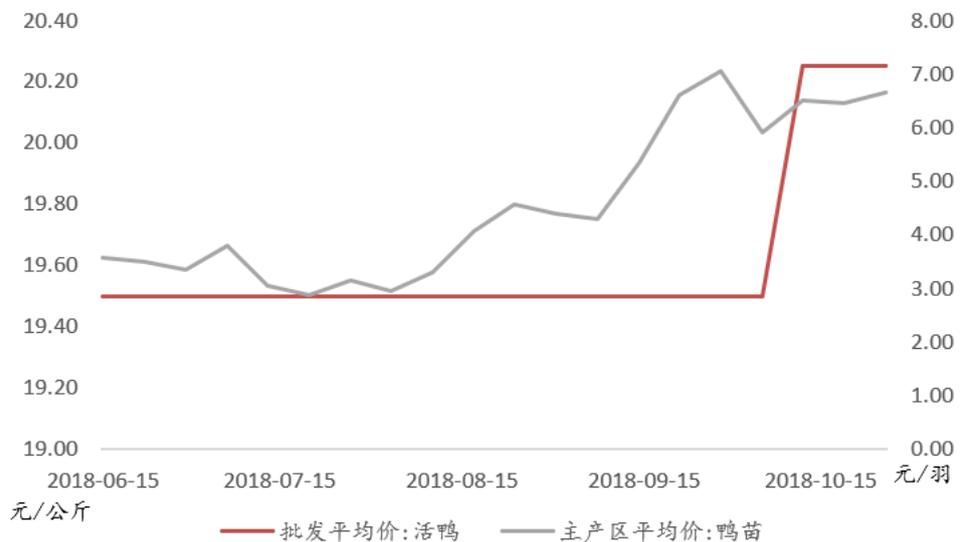
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本周肉鸭方面，本周肉鸭方面，主产区肉鸭苗平均价格为 6.65 元/羽，变动为 3.10%；活鸭批发平均价为 20.25 元/公斤，变动为 0.00%。

图 9：活鸭及鸭苗价格

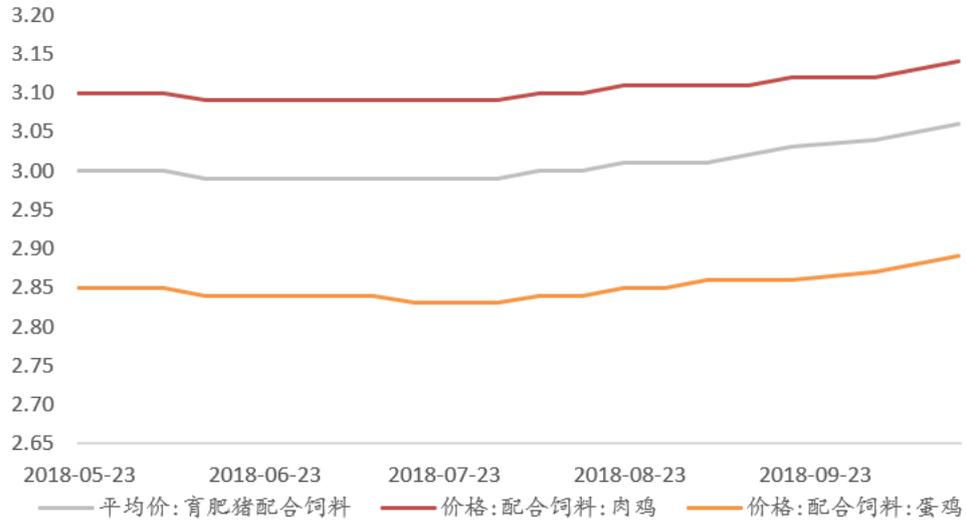


资料来源: Wind, 川财证券研究所

饲料价格方面，饲料价格方面，本周育肥猪配合饲料、肉鸡饲料、蛋鸡饲料价格分别为 3.06、3.14、2.89 元/公斤，变动分别为 0.33%、0.32%、0.35%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 10: 主要养殖饲料价格 (育肥猪、肉鸡、蛋鸡) 单位: 元/公斤



资料来源: Wind, 川财证券研究所

2. 种植业

本周主要农作物价格走强为主, CBOT 玉米期货价格下跌 0.47%。国内黄玉米期货结算价上涨 0.16%, 现货上涨 0.78%。

图 11: 本周主要农作物价格变动

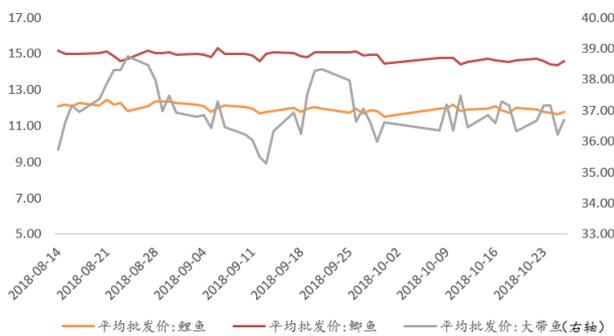
| 种类 | 产品名称 | 单位 | 最新价格 | 周涨跌 | 月涨跌 | 年涨跌 |
|----|---------------|--------|----------|--------|--------|---------|
| 玉米 | 期货结算价:CBOT 玉米 | 美分/蒲式耳 | 367.75 | -0.47% | 0.75% | 4.18% |
| | 期货结算价:黄玉米 | 元/吨 | 1889.00 | 0.16% | -0.53% | 2.22% |
| | 现货价:玉米 | 元/吨 | 1897.50 | 0.78% | 2.37% | 3.78% |
| 大豆 | 期货结算价:CBOT 大豆 | 美分/蒲式耳 | 857.75 | -0.09% | 1.69% | -11.46% |
| | 期货结算价:黄大豆 1 号 | 元/吨 | 3683.00 | -1.02% | 1.46% | 0.85% |
| | 期货结算价:黄大豆 2 号 | 元/吨 | 3297.00 | -0.48% | 1.67% | 0.40% |
| | 现货价:大豆 | 元/吨 | 3574.74 | 0.00% | 1.31% | 1.42% |
| 小麦 | 期货结算价:晚籼稻 | 元/吨 | 2665.00 | -1.55% | -5.86% | -13.70% |
| | 期货结算价:早籼稻 | 元/吨 | 2462.00 | -4.28% | 1.23% | -11.09% |
| | 期货结算价:优质强筋小麦 | 元/吨 | 2547.00 | -0.12% | -2.71% | -3.34% |
| 棉花 | 期货结算价:棉花 | 元/吨 | 15100.00 | -1.18% | -9.36% | 0.80% |
| | 现货价:棉花 | 元/吨 | 15871.54 | -0.33% | -2.69% | 0.96% |

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3. 渔业

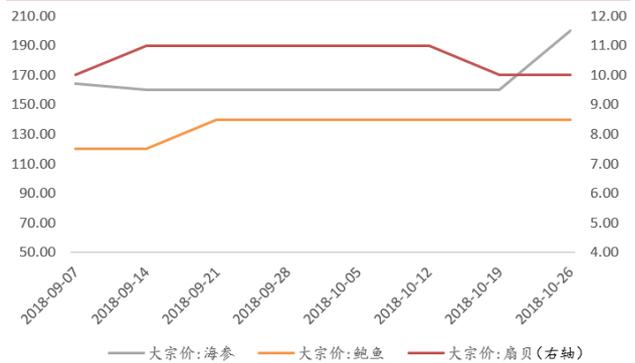
本周渔业方面，本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 11.79 元/公斤，变动分别为-1.01%；鲫鱼平均批发价为 14.59 元/公斤，变动为-1.02%；大带鱼平均批发价 36.70 元/公斤，变动为 0.05%；主要海产品价格，海参价格为 200.00 元/千克，变动为 25.00%；扇贝价格为 10.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 140.00 元/千克，变动为 0.00%。

图 12： 主要鱼类价格（元/公斤）



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 13： 主要海产品价格（元/千克）

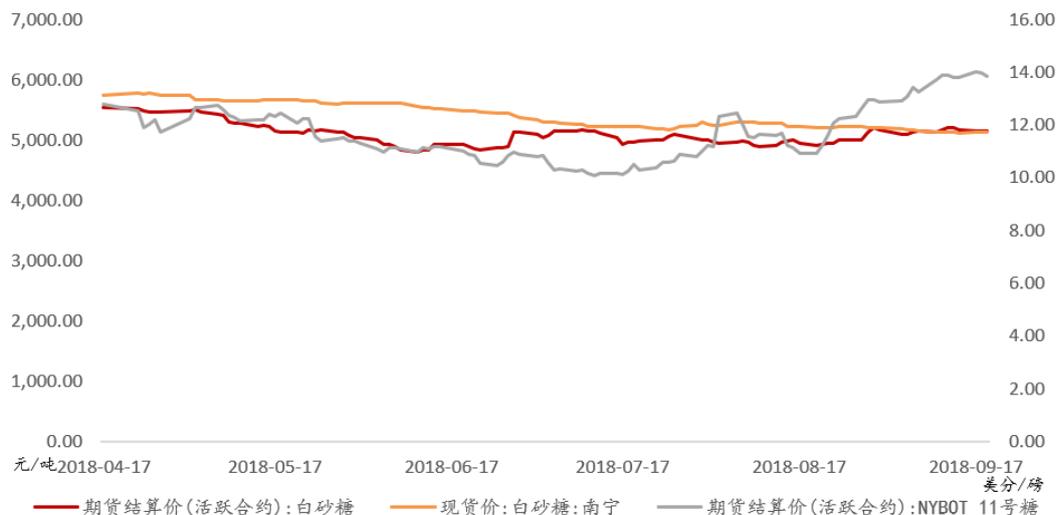


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 13.84 美分/磅，变动分别为 0.14%；白砂糖期货结算价为 5158 元/吨，变动为-1.02%；白砂糖现货价格为 5140 元/吨，变动为 0.00%。

图 14： 糖类期货及现货价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

三、行业动态

中国饲料工业协会批准发布《仔猪、生长育肥猪配合饲料》《蛋鸡、肉鸡配合饲料》两项团体标准，这是我国饲料和养殖业贯彻落实绿色发展理念，立足国情大力推进节本降耗和源头减排所采取的重要举措，也是进一步提升产业竞争力的有效措施。我国工业饲料以及肉、蛋产量连续多年位居全球第一，但饲料资源长期短缺，特别是蛋白饲料原料的进口依存度接近 80%，成为制约我国饲料工业和养殖业发展的瓶颈。同时，饲料利用效率不高不仅增加养殖动物代谢负担，而且导致养分大量过腹排放，带来了比较突出的环境影响，长此以往将成为农村环境治理的一大难题。随着科学研究不断深入，特别是低蛋白日粮配制技术发展，在合理添加合成氨基酸和酶制剂的前提下，配合饲料中粗蛋白和磷的水平可以显著降低。（来源：农业农村部，10月26日）

巴西官方向世界动物卫生组织（OIE）紧急通报，塞阿拉州（Ceara）发生 1 起古典猪瘟疫情，涉及易感动物 130 头家猪，其中 115 头发病，112 头死亡，扑杀 3 头。本次古典猪瘟发生地点位于我国认定的巴西口蹄疫疫区内，为防止相关问题产品通过非法手段绕道非疫区流入我国，根据《中华人民共和国进出境动植物检疫法》及其实施条例等有关法律法规的规定，发布本警示通报。（来源：中国海关，10月26日）

广东省全部相邻省份非洲猪瘟疫情解除封锁之日止，暂停我省生猪（不含种猪，下同）跨省调出。种猪按规定经非洲猪瘟等规定疫病实验室检测合格和检疫合格，取得动物检疫合格证明后，方可调出本省。广东省早前已启动公安检查站加强公路动物卫生监督检查，望广大生猪收购贩运、运输、养殖、屠宰、批发等环节从业人员自觉遵守非洲猪瘟应急防控期间有关生猪调运监管政策，依法依规调运生猪及其产品。（来源：广东省农业农村厅，10月26日）

财政部取消豆粕出口退税，豆粕是指产品编码为 23040010、23040090 的产品。（来源：财政部，10月26日）

山西省农业厅下发《关于加强规模化猪场和种猪场非洲猪瘟防控工作的通知》，要求进一步强化“两场”非洲猪瘟防控工作。“两场”在认真做好自身非洲猪瘟防控的同时，应主动配合当地畜牧兽医部门，对周边 3 公里范围内现有养猪场（户）进行全面排查，净化“两场”周边养殖环境。从发生疫情的省份引进种猪的，必须按规定报告，并进行不少于 15 天的隔离观察，合格后方可混群饲养。（来源：山西省人民政府网站，10月28日）

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示：截至 10 月 18 日当周，美国 2018/19 年度陆地棉出口销售净增 4.06 万包，较之前一周增加 24%，但较之前四周均值下滑 27%。（来源：Wind，10 月 26 日）

农业农村部在山东烟台召开全国海洋牧场建设工作现场会。会议指出，力争到 2025 年建设好 178 个国家级海洋牧场示范区，到 2035 年基本实现海洋渔业现代化。加强政策支持，在政策、项目和资金安排上对海洋牧场建设予以倾斜，鼓励更多社会资本参与海洋牧场建设。（来源：农业农村部，10 月 25 日）

为推进重点农产品全产业链大数据建设，农业农村部信息中心研究制定了《苹果大数据发展应用实施方案》并于近期推进落实。（来源：农业农村部，10 月 23 日）

四、公司动态

丰乐种业（000713）：公司 2018 年第三季度营业收入 3.08 亿元，比去年同期增加 16.23%。

众兴菌业（002772）：公司 2018 年第三季度营业收入 2.70 亿元，比去年同期增加 38.77%。

大北农（002385）：公司 2018 年第三季度营业收入 51.45 亿元，比去年同期增加 2.89%。

中粮生化（000930）：公司 2018 年第三季度营业收入 15.48 亿元，比去年同期下降 6.50%。

天马科技（603668）：公司 2018 年第三季度营业收入 10.18 亿元，比去年同期增加 29.66%。

风险提示

疫病风险

畜禽养殖环节中具备较高的疫病风险，疫病爆发将引起企业亏损或需求降低。

环保政策执行不达预期

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

环保政策执行力度不达预期将影响存栏量下降，猪源供给增加将抑制猪肉价格上涨。

贸易摩擦风险

中美贸易战反复，农产品作为我国可以用来还击的重要手段，将导致农产品价格波动，影响下游原材料成本价格。

市场需求低于预期

需求不及预期可能影响公司农产品销量，使得公司业绩不及预期。

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003