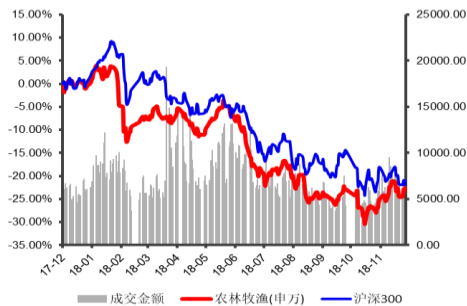


农林牧渔

## 周报（第48周）：鸡价高位震荡，猪价普遍上涨

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《农业周报（第46周）：鸡苗价格新高，非洲猪瘟疫情再添6例》  
 --2018/11/18

《周报（第45周）：海参迎来进补旺季，鸡苗价格迭创新高》  
 --2018/11/11

《农业周报（第44周）：鸡苗价格创历史新高，非洲猪瘟再添5例》  
 --2018/11/4

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511050002

### 一、市场回顾

农业板块领涨大市，饲料、畜禽养殖涨幅居前。1.第48周，申万农业指数上涨2.6%，涨幅位居申万一级行业之首。同期，上证综指上涨0.33%，深证成指上涨0.58%。2.除渔业外，其他二级子板块都上涨，饲料、畜禽养殖涨幅居前。3.前10大涨幅个股分布在生猪养殖、农业综合板块，下跌个股主要分布在禽养殖和种植等板块。涨幅前3名个股分别是新农开发、金新农和牧原股份。

### 二、投资建议

近期，鸡价高位震荡，猪价普遍上涨，G20会议中国表态将加大进口美国农产品。我们对后市农业板块投资观点如下：

**1.白鸡：鸡价高位回调幅度有限，关注疫情发展。**上周周末，白鸡产业链价格全面回调，这是10月份以来的首次回调。主产区毛鸡价格5元/斤，较前1天下跌了0.5元/斤；鸡苗价格8.4元/羽，白条鸡价格也有所松动。鸡价高位回调，一方面和前期价格涨幅过高非理性有关，另一方面或受到了近期H5N6禽流感蔓延的影响。9月份，湖南发生今年首例家禽H5N6禽流感疫情。近期，湖北、云南、江苏又相继发生了4起，疫情有逐渐蔓延的苗头。H5N6禽流感病毒源于禽类，人禽共患，可由活禽传染至人。近年来我国已经确诊为人感染H5N6禽流感的病例很少，但死亡率较高，建议重点关注疫情发展。抛开疫情，行业供需紧平衡格局没有改变。供给端，虽然9、10月份祖代种鸡更新量大幅上升，但传导至父母代种鸡在产存栏需要13个月，这意味着明年年底之前鸡苗和毛鸡供给仍然偏紧；需求端，非洲猪瘟疫情形势严峻，猪肉消费短期承压，利好替代品鸡肉消费。我们认为，白鸡产业链价格高位回调幅度将比较有限。重点推荐圣农发展、禾丰牧业、益生股份和民和股份。

**2.生猪板块：疫情蔓延，产能拐点有望提前到来。**上周，非洲猪瘟疫情再添3例，解封4例。12月份起加强运输车辆监管，同时部分省市开启调肉试运行。我们认为，如逐渐放开点对点调肉，将有利于相关产区猪价回升，相关销区因供给增加猪价或有回调。除试运行省市之外，大多数省市受疫情影响调运将继续受阻，猪价走势分化现象将持续存在。主产区猪价持续低迷导致散养户加速离场，规模场放慢扩张步伐，产能加快去化，

周期拐点有望提前到来。建议现阶段进场配置，主要推荐标的是温氏股份、唐人神、正邦科技和天邦股份。

### 三、行业数据

**生猪：**第 48 周，辽宁产区生猪出厂价为 10.86 元/公斤，较上周下跌 0.15 元/公斤；主产区自繁自养头猪盈利 80.53 元/头。截至 10 月底，全国生猪存栏量为 32534 万头，环比上升 0.1%，同比降 1.8%；能繁母猪存栏量为 3098 万头，环比降 1.2%，同比降 5.9%。

**肉鸡：**第 48 周，山东烟台产区白羽肉鸡（二类厂）棚前价格 5.36 元/斤，较上周涨 0.03 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗 8.5 元/羽，较上周涨 1.2 元/羽；第 48 周，肉鸡养殖单羽盈利 5.55 元。

**饲料：**据博亚和讯统计，第 48 周，肉鸡料均价 2.94 元/公斤，与上周持平；蛋鸡料价格 2.69 元/公斤，较上周上涨 0.01 元/公斤；育肥猪料价格 2.72 元/公斤，较上周下跌 0.01 元/公斤。

**水产品：**第 48 周，山东威海大宗批发市场海参价格 200 元/公斤，与上周持平；扇贝价格 10 元/公斤，与上周持平；对虾价格 180 元/公斤，与上周持平；鲍鱼价格 140 元/公斤，与上周持平；第 47 周，全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.3 元/公斤，较上周下跌 0.14 元/公斤；鲢鱼价格 9.43 元/公斤，较上周跌 0.01 元/公斤；草鱼价格 13.61 元/公斤，较上周跌 0.23 元/公斤；鲫鱼价格 15.49 元/公斤，较上周跌 0.06 元/公斤。

**糖、棉、玉米和豆粕：**第 48 周，柳州白糖现货价 5360 元/吨，较上周跌 20 元/吨；中国 328 级棉花价格 15440 元/吨，较上周跌 97 元/吨；全国玉米收购均价 1914 元/吨，较上周涨 22 元/吨；全国豆粕现货均价 3293 元/吨，较上周跌 55 元/吨。

### 四、风险提示

突发疫病、畜禽、水产价格、玉米等原料价格变化不及预期

## 目录

一、 行情回顾 .....	5
二、 个股信息 .....	5
(一) 个股涨跌一览 .....	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	6
三、 行业观点 .....	7
四、 行业数据 .....	8
(一) 养殖业 .....	8
(二) 饲料业 .....	9
(三) 水产养殖业 .....	10
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品 .....	11
五、 行业新闻 .....	12
六、 公司新闻 .....	13

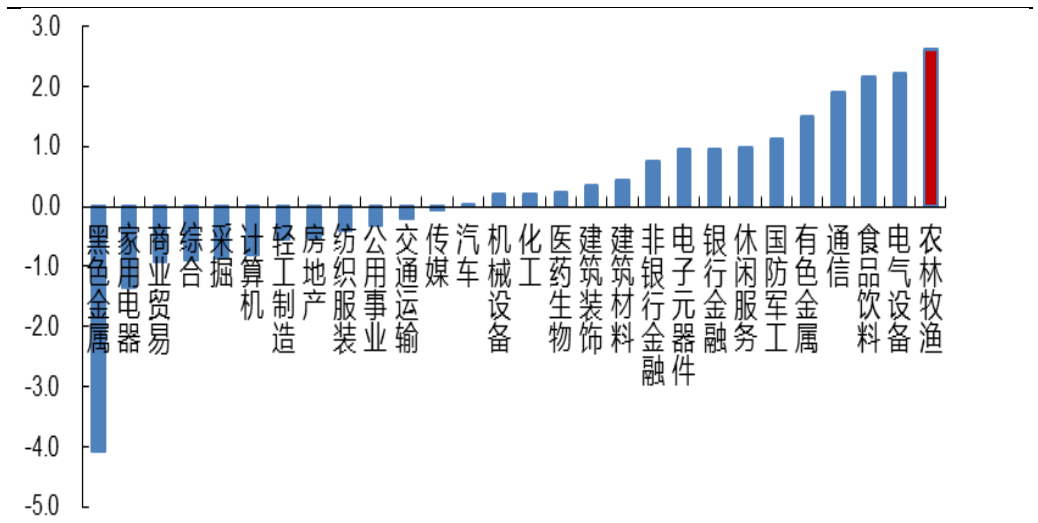
## 图表目录

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图表 2: 本周申万二级子行业涨跌幅 (%)	5
图表 3: A 股个股市场表现	6
图表 4: 未来三个月大小非解禁一览	6
图表 5: 最近一周大宗交易一览	7
图表 6: 第 48 周辽宁生猪出厂价 10.86 公斤	8
图表 7: 第 48 周烟台肉鸡苗出场价 8.5 元/羽	8
图表 8: 第 48 周烟台白羽鸡出场价 5.36 元/斤	8
图表 9: 第 48 周新郑鸭苗出场价 6.08 元/羽	8
图表 10: 18/10, 全国能繁母猪存栏 3098 万头	9
图表 11: 18/10, 全国生猪存栏量 32534 万头	9
图表 12: 第 48 周主产区肉鸡料价 2.94 元/公斤	9
图表 13: 第 48 周育肥猪料价 2.72 元/公斤	9
图表 14: 第 48 周蛋鸡饲料价 2.69 元/公斤	9
图表 15: 18/10 月全国饲料单月产量同比升 6.3%	9
图表 16: 第 48 周威海海参大宗价 200 元/公斤	10
图表 17: 第 48 周威海扇贝大宗价 10 元/公斤	10
图表 18: 第 48 周, 威海对虾大宗价 180 元/公斤	10
图表 19: 第 48 周威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤	10
图表 20: 第 47 周草鱼批发价 13.61 元/公斤	10
图表 21: 第 47 周鲫鱼批发价 15.49 元/公斤	10
图表 22: 第 47 周鲤鱼批发价 12.3 元/公斤	11
图表 23: 第 47 周鲢鱼批发价 9.43 元/公斤	11
图表 24: 第 47 周柳州白糖现货批发价 5360 元/吨	11
图表 25: 第 48 周 328 级棉花批发价 15440 元/吨	11
图表 26: 第 48 周国内玉米收购价 1914 元/吨	11
图表 27: 第 48 周国内豆粕现货价位 3293 元/吨	11

## 一、行情回顾

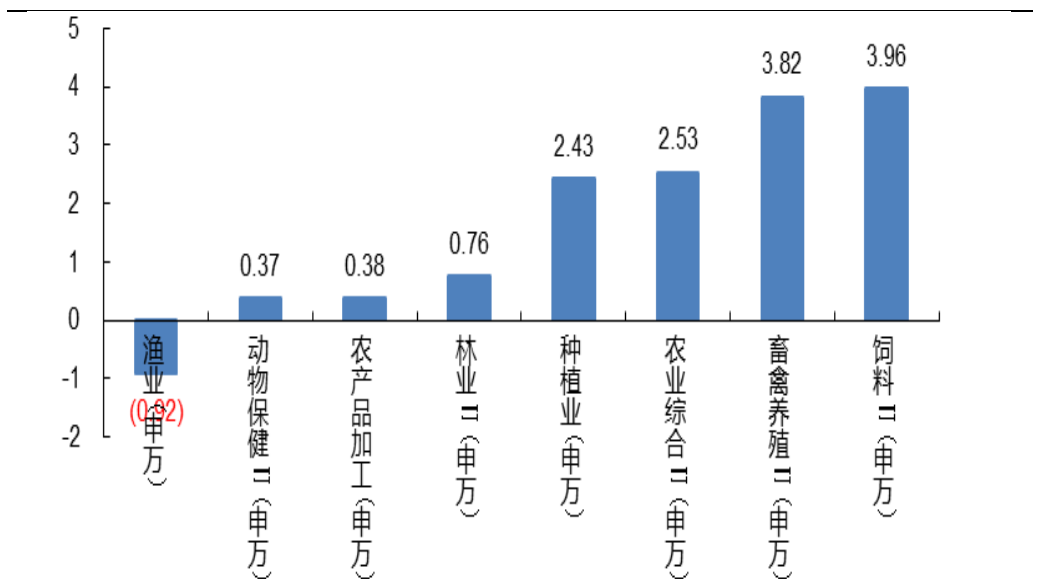
农业板块领涨大市，饲料、畜禽养殖涨幅居前。第48周，申万农业指数上涨2.6%，涨幅位居申万一级行业之首。同期，上证综指上涨0.33%，深证成指上涨0.58%。除渔业外，其他二级子板块都上涨，饲料、畜禽养殖涨幅居前。

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：本周申万二级子行业涨跌幅 (%)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 二、个股信息

### （一）个股涨跌一览

第48周，前10大涨幅个股分布在生猪养殖、农业综合板块，下跌个股主要分布在禽养殖和种植等板块。涨幅前3名个股分别是新农开发、金新农和牧原股份。

图表 3：A股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
新农开发	14.05	19.75	15.59	(61.44)
金新农	13.53	22.48	8.53	(35.32)
牧原股份	11.11	17.95	3.72	62.34
唐人神	9.50	12.77	4.43	19.81
正邦科技	9.42	27.43	4.57	79.11
天邦股份	9.11	21.88	5.70	45.18
西部牧业	9.07	15.88	18.63	(4.91)
通威股份	9.00	32.50	5.80	15.36
普莱柯	8.19	14.43	2.79	30.98
新希望	7.79	18.66	2.06	16.62
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
瀚叶股份	(5.93)	(22.68)	14.98	39.08
香梨股份	(6.06)	(0.53)	13.22	1471.78
仙坛股份	(6.33)	7.40	13.68	17.85
天马科技	(7.20)	(0.94)	5.04	24.06
禾丰牧业	(7.98)	1.84	1.93	10.50
绿庭投资	(8.20)	15.99	47.27	418.01
益生股份	(11.14)	10.78	19.94	645.17
*ST 东凌	(11.55)	(15.06)	1.85	(1.31)
民和股份	(13.94)	5.20	27.58	27.04
*ST 康达	(14.01)	(4.16)	1.84	19.40

资料来源：太平洋证券 说明：（）中为负增长，本周换手率基准为自由流通股本

### （二）大小非解禁、大宗交易一览

图表4：未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通A股	解禁前占比(%)
傲农生物	2018-12-03	1,800.01	42,598.00	16,599.29	38.97
开创国际	2018-12-10	2,367.51	24,093.66	20,259.79	84.09
普莱柯	2018-12-20	112.20	32,374.00	32,149.60	99.31
金新农	2018-12-24	6,020.36	38,054.60	31,231.48	82.07
牧原股份	2018-12-31	11,834.32	208,523.42	107,433.29	51.52
佩蒂股份	2018-12-31	300.00	12,196.00	3,508.20	28.77
晨光生物	2019-01-07	8,702.40	51,373.62	37,399.24	72.80
华英农业	2019-01-21	10,849.11	53,429.11	42,255.97	79.09
益生股份	2019-02-04	5,131.46	33,737.87	17,862.94	52.95
金河生物	2019-02-04	9,068.97	63,528.97	53,258.81	83.83
西王食品	2019-02-05	10,903.87	77,102.01	52,730.39	68.39
天宝食品	2019-02-05	11,586.21	76,648.02	54,526.66	71.14
海南橡胶	2019-02-12	34,825.62	427,942.78	393,117.16	91.86
西王食品	2019-02-13	13,467.74	77,102.01	52,730.39	68.39
通威股份	2019-02-20	17,698.92	388,237.22	278,248.14	71.67

资料来源：太平洋证券

图表5：最近一周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
牧原股份	2018-11-23	23.10	-5.71	24.31	7,946.40
温氏股份	2018-11-23	21.44	-9.99	24.16	1,779.52
罗牛山	2018-11-22	8.37	-10.00	9.26	354.05
牧原股份	2018-11-22	23.49	-6.04	24.50	7,704.72
晨光生物	2018-11-22	5.00	-10.07	5.63	382.50
罗牛山	2018-11-21	9.07	-2.79	9.30	1,995.40
罗牛山	2018-11-21	9.07	-2.79	9.30	1,179.10
牧原股份	2018-11-21	23.74	-3.02	25.00	7,454.36
正邦科技	2018-11-20	4.60	-1.29	4.54	207.00
正邦科技	2018-11-20	4.60	-1.29	4.54	198.95
罗牛山	2018-11-19	9.60	-0.10	9.85	2,784.00
罗牛山	2018-11-19	9.60	-0.10	9.85	1,632.00
罗牛山	2018-11-19	9.60	-0.10	9.85	1,536.00
罗牛山	2018-11-19	9.60	-0.10	9.85	1,056.00
罗牛山	2018-11-19	9.60	-0.10	9.85	960.00
牧原股份	2018-11-19	23.97	-7.84	25.21	4,074.90

### 三、行业观点

近期，鸡价高位震荡，猪价普遍上涨，G20会议中国表态将加大进口美国农产品。

我们对后市农业板块投资观点如下：

1. 白鸡：鸡价高位回调幅度有限，关注疫情发展。上周周末，白鸡产业链价格全面回调，这是10月份以来的首次回调。主产区毛鸡价格5元/斤，较前1天下跌了0.5元/斤；鸡苗价格8.4元/羽，白条鸡价格也有所松动。鸡价高位回调，一方面和前期价格上涨幅度过高非理性有关，另一方面或受到了近期H5N6禽流感疫情蔓延的影响。9月份，湖南发生今年首例家禽H5N6禽流感疫情。近期，湖北、云南、江苏又相继发生了4起，疫情有逐渐蔓延的苗头。H5N6禽流感病毒源于禽类，人禽共患，可由活禽传染至人。近年来我国已经确诊为人感染H5N6禽流感的病例很少，但死亡率较高，建议重点关注疫情发展。抛开疫情，行业供需紧平衡格局没有改变。供给端，虽然9、10月份祖代种鸡更新量大幅上升，但传导至父母代种鸡在产存栏需要13个月，这意味着明年年底之前鸡苗和毛鸡供给仍然偏紧；需求端，非洲猪瘟疫情形势严峻，猪肉消费短期承压，利好替代品鸡肉消费。我们认为，白鸡产业链价格高位回调幅度将比较有限。重点推荐圣农发展、禾丰牧业、益生股份和民和股份。

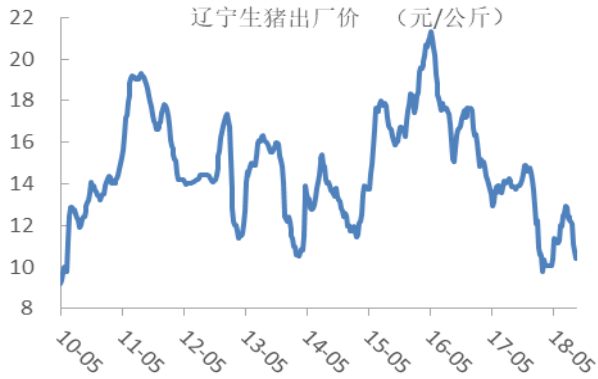
2. 生猪板块：疫情蔓延，产能拐点有望提前到来。上周，非洲猪瘟疫情再添3例，解封4例。12月份起加强运输车辆监管，同时部分省市开启调肉试运行。我们认为，如逐渐放开点对点调肉，将有利于相关产区猪价回升，相关销区因供给增加猪价或有回调。除试运行省市之外，大多数省市受疫情影响调运将继续受阻，猪价走势分化现象将持续存在。主产区猪价持续低迷导致散养户加速离场，规模场放慢扩张步伐，产能加快去化，周期拐点有望提前到来。建议现阶段进场配置，主要推荐标的是温氏股份、唐人神、正邦科技和天邦股份。

## 四、行业数据

### （一）养殖业

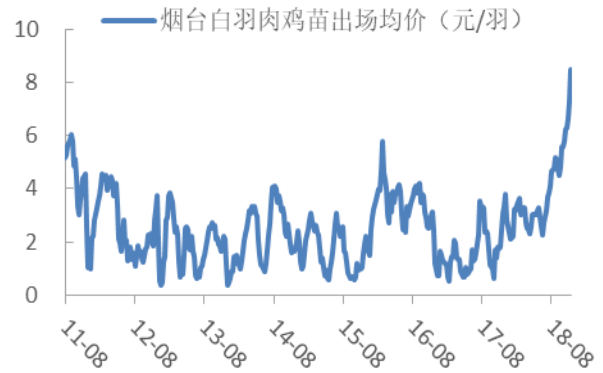
图表 6：第 48 周辽宁生猪出厂价 10.86 公斤

图表 7：第 48 周烟台肉鸡苗出场价 8.5 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 48 周烟台白羽鸡出场价 5.36 元/斤



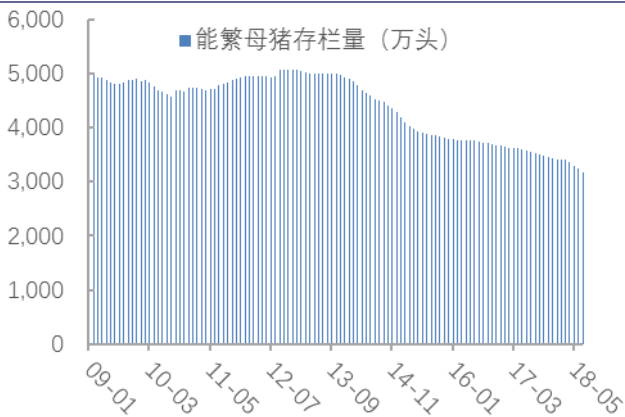
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 48 周新郑鸭苗出场价 6.08 元/羽

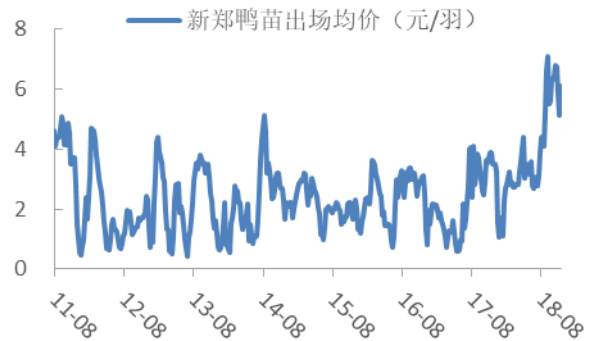


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：18/10，全国能繁母猪存栏 3098 万头

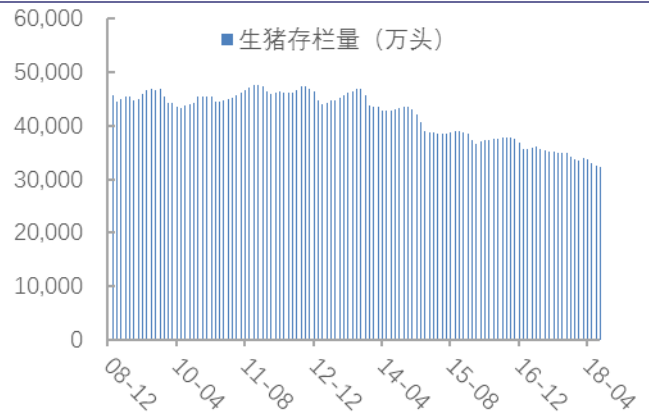


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：18/10，全国生猪存栏量 32534 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## (二) 饲料业

图表 12：第 48 周主产区肉鸡料价 2.94 元/公斤

图表 13：第 48 周育肥猪料价 2.72 元/公斤

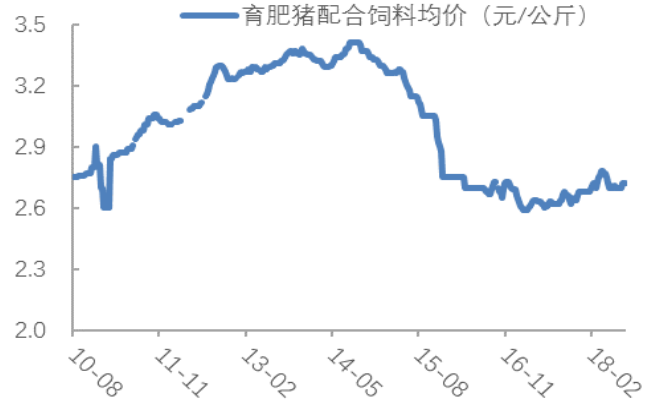


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 48 周蛋鸡饲料价 2.69 元/公斤

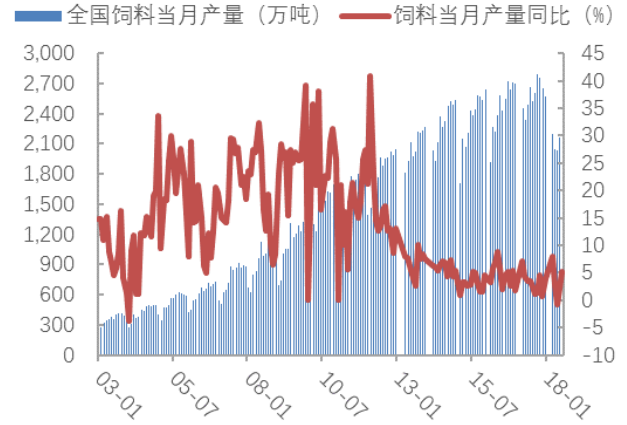


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

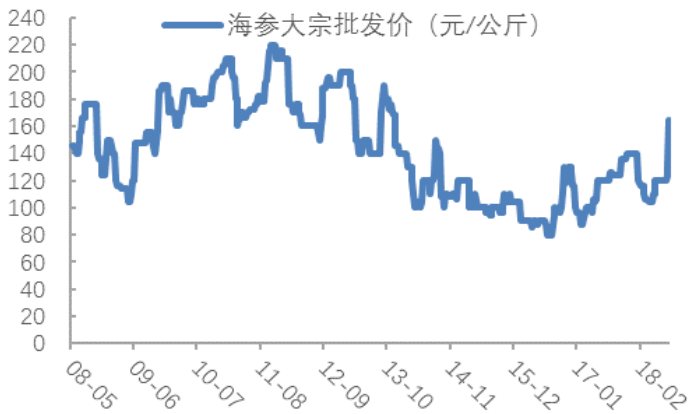
图表 15：18/10 月全国饲料单月产量同比升 6.3%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

### (三) 水产养殖业

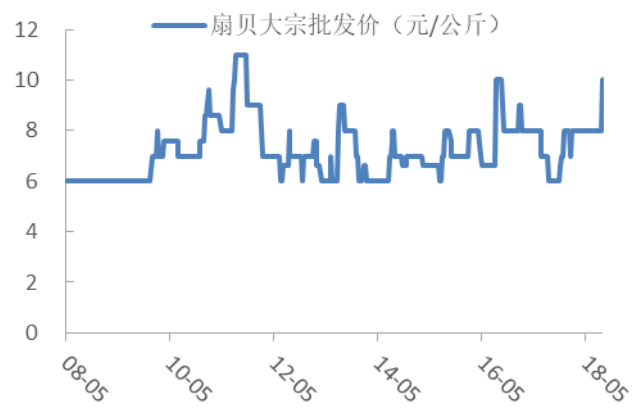
图表 16：第 48 周威海海参大宗价 200 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

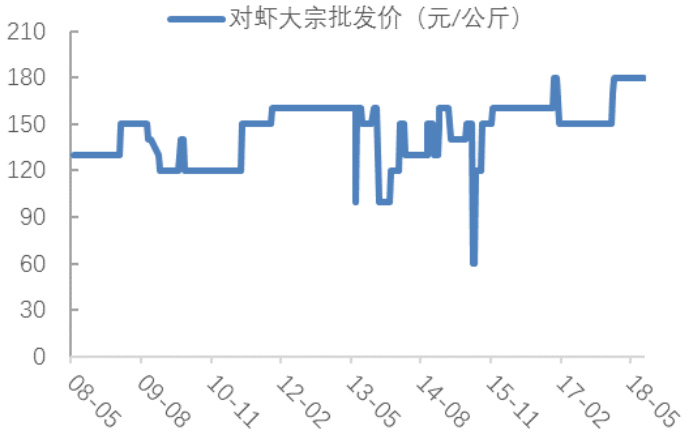
图表 18：第 48 周，威海对虾大宗价 180 元/公斤

图表 17：第 48 周威海扇贝大宗价 10 元/公斤



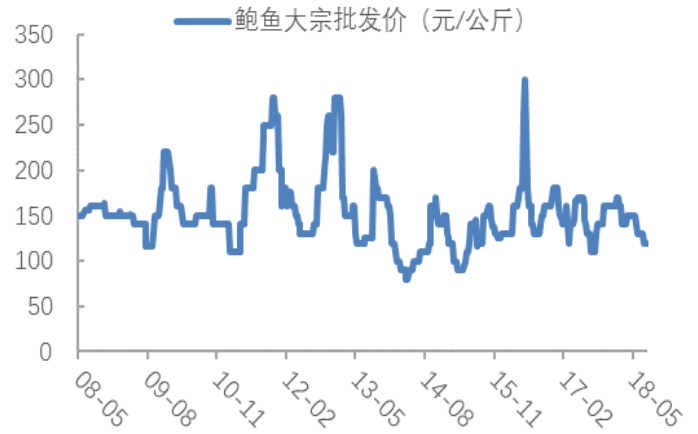
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 48 周威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 47 周草鱼批发价 13.61 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 47 周鲫鱼批发价 15.49 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 47 周鲤鱼批发价 12.3 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 47 周鲢鱼批发价 9.43 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### （四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 47 周柳州白糖现货批发价 5360 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 48 周 328 级棉花批发价 15440 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 48 周国内玉米收购价 1914 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 48 周国内豆粕现货价 3293 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 五、行业新闻

### 养殖产业链

**农业农村部：营口市大石桥市和老边区非洲猪瘟疫区 22 日解除封锁。** 中证网农业农村部 11 月 22 日晚对外发布，经评估验收合格，辽宁省营口市大石桥市和老边区非洲猪瘟疫区已于当日解除封锁。

营口市大石桥市和老边区非洲猪瘟疫情发生后，当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求，采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后，经 6 周连续监测排查未发现新的病例和监测阳性。11 月 17 日至 20 日，营口市组织专家对疫区进行实验室检测和现场评估验收，验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定，该起非洲猪瘟疫情已被扑灭。当地政府已于 11 月 22 日对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查，采取积极的防控措施，防止非洲猪瘟疫情再次发生。

**农业农村部印发《非洲猪瘟疫情防控八条禁令》。** 据 e 公司讯，11 月 21 日，农业农村部印发《非洲猪瘟疫情防控八条禁令》，指出在疫情防控工

	<p>作中，存在个别畜牧兽医工作人员不依法履职甚至严重失职、渎职的现象，造成疫情处置不及时、跨区域传播等严重后果。农业农村部要求加强组织领导、强化疫情排查和报告、强化生猪及生猪产品检疫、强化生猪调运监管。要重点加强对生猪跨省调运的监管，发现违规调运生猪及生猪产品的，不得劝返，立即扣押并规范处置。八条禁令包括：1、严禁瞒报、谎报、迟报、漏报、阻碍他人报告动物疫情；2、严禁街道动物疫情举报不受理，不核查；3、严禁动物疫情排查不到场、不到位；4、严禁不履行动物疫病检测职责、出局虚假检测报告；5、严禁不检疫就出证、违规出证；6、严禁违规使用、倒卖动物卫生证章标志；7、严禁违规处置染疫或者疑似染疫的动物、动物产品及相关物品；8、严禁发现违法违规行为不查处。本禁令自发布之日起施行。</p> <p><b>内蒙古自治区包头市昆都仑区排查出非洲猪瘟疫情。</b>e 公司讯，农业农村部新闻办公室 11 月 23 日发布，内蒙古自治区包头市昆都仑区排查出非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖户存栏生猪 88 头，发病 69 头，死亡 53 头。</p>
种植产业链	<p><b>前三季度中国自俄罗斯进口农产品同比增 48%。</b>中新社北京 11 月 22 日电（记者 陈溯）中国商务部新闻发言人高峰对外透露，根据中方的统计，1-10 月中俄双边贸易额达到 872.5 亿美元，同比增长 28.2%，双边贸易规模已超过了去年全年的水平。高峰表示，农产品是今年中俄双边贸易的一大亮点。今年以来，中俄农产品贸易继续保持着快速增长的态势，1-9 月，中俄农产品贸易同比增长 29%，其中中方自俄罗斯进口农产品 22.7 亿美元，同比增长 48%。</p>

## 六、公司新闻

苏垦农发	<p>11 月 23 日晚发布 2018 年第二次临时股东大会会议资料。公司为提高募集资金使用效益，拟变更部分募集资金投资项目，即拟将原募集资金投资项目“百万亩农田改造建设项目”的部分募集资金变更为收购金太阳粮油股份有限公司部分股份暨认购非公开发行股票项目，拟变更募集资金投向金额为 36,654 万元</p>
正邦科技	<p>11 月 23 日晚发布关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告，公告披露，2018 年 11 月 22 日，公司从中国证券监督管理委员会领取了 181843 号《中国证监会行政许可申请受理单》文件，中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对上述行政许可申请予以受理。</p>

表1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	18/11/30
002458	益生股份	增持	(0.92)	0.99	1.23	1.30	(17.91)	16.66	13.40	12.68	16.48
002299	圣农发展	增持	0.26	0.91	1.16	1.26	67.21	18.82	14.81	13.69	17.22
600201	生物股份	增持	1.00	0.85	1.04	1.27	17.49	20.48	16.87	13.78	17.49
600195	中牧股份	买入	0.93	0.78	0.95	1.17	11.89	14.24	11.67	9.48	11.06
603566	普莱柯	买入	0.36	0.53	0.72	0.92	37.19	25.11	18.48	14.48	13.39
000998	隆平高科	买入	0.61	0.75	0.94	1.22	21.28	17.39	13.75	10.65	12.98

002041	登海种业	增持	0.19	0.10	0.17	0.25	31.73	59.86	35.23	23.96	6.01
002311	海大集团	买入	0.78	0.92	1.16	1.53	28.56	24.27	19.17	14.52	22.28
603668	天马科技	买入	0.31	0.39	0.50	0.63	23.61	18.66	14.75	11.53	7.32
002385	大北农	买入	0.31	0.15	0.19	0.28	10.90	22.16	17.63	12.09	3.38
601952	苏垦农发	买入	0.59	0.45	0.50	0.57	11.12	14.48	13.15	11.60	6.56
002124	天邦股份	增持	0.34	0.18	0.18	0.34	18.06	33.64	33.64	17.89	6.14
002714	牧原股份	增持	2.12	0.49	0.49	0.79	12.11	52.40	52.40	32.57	25.68
300498	温氏股份	买入	1.29	0.89	0.89	1.09	19.60	28.53	28.53	23.28	25.35
002567	唐人神	买入	0.39	0.26	0.40	0.92	13.00	19.52	12.61	5.52	5.07

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 农林牧渔行业分析师介绍

程晓东 分析师

2008年加入太平洋证券，从事农林牧渔行业研究。主要研究方向涉及畜禽养殖、水产养殖、种子、饲料等相关领域。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com

华南销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。