

2023年6月12日星期一

**【东兴非银行金融】非银行金融行业跟踪：政策层面或可有更多期待，继续关注证券板块（20230612）**

**证券：**本周市场日均成交额环比下降500亿至0.9万亿；两融余额（6.8）微降至1.6万亿。证监会易主席在周中陆家嘴论坛的主题演讲中表示，将从金融市场供给侧管理，投融资动态平衡，持续性对外开放，培养各类投资者的长期价值投资理念，以及在各类主体监管和投资者保护方面加大力度，维护股、债、期市平稳运行，提振投资者对国内资本市场的信心。从中长期角度看，上述表态传递出诸多改革信号，潜在的政策空间较大，而周后期证监会即就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》公开征求意见，对个人和机构投资者最广泛参与的二级市场投资模式进行监管规范，或意味着政策推动的广度扩大、力度加强，未来一段时期支持资本市场良性发展的政策有望持续推出。

从内外部环境看，中国二季度GDP预期高增，美国债务上限问题峰回路转、6月加息预期下降等利好有望带动国内二级市场风险偏好改善，对投资者情绪和北上资金等核心要素的影响更趋积极，有望从业绩和市场层面对证券板块构成直接利好。且经历五周调整后证券板块估值已近年内低位，建议重点关注。

**保险：**我们认为，“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而近期银行存款利率下行或将推动储蓄型保险产品形成新的销售“小高峰”，居民端保险覆盖面有望持续扩大。但年初以来全社会消费的“弱复苏”对保险需求能否持续释放的影响需要重视，保费收入能否和新业务价值实现共振是年内核心关注点之一。但从中期角度看，受资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随需求的有效释放，人身险和财产险将协同发力，当前的基本面改善有望延续，进而使板块估值修复成为中期主题。

**风险提示：**宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

（分析师：刘嘉玮 执业编码：S1480519050001 电话：010-66554043 分析师：高鑫 执业编码：S1480521070005 电话：010-66554130）

**【东兴地产】周报 20230612：新房二手房销售增速回落，高低能级城市持续分化（20230612）**
**A股港股市场**

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,228.83	-0.08
深证成指	10,873.74	0.74
创业板	2,152.42	0.44
中小板	7,136.73	0.92
沪深300	3,844.43	0.2
香港恒生	19,404.31	0.07
国企指数	6,585.68	-0.06

**A股新股日历（本周网上发行新股）**

名称	价格	行业	发行日
致欧科技	24.66	轻工制造	20230612
国科军工	43.67	国防军工	20230612
广康生化	42.45	基础化工	20230613
溯联股份	53.27	汽车	20230613
安凯微	10.68	电子	20230613
锡南科技	-	汽车	20230614
华丰科技	-	电子	20230614
美硕科技	-	有色金属	20230615
莱斯信息	-	通信	20230615
时创能源	-	电力设备	20230616

\*价格单位为元/股

**A股新股日历（日内上市新股）**

名称	价格	行业	上市日
----	----	----	-----

\*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

**行业基本面：**

**新房二手房销售增速双双回落，高低能级城市持续分化。**从数据来看，28城商品房累计销售面积（1.1~6.9）同比增长 17.6%，本月至今（6.1~6.9）同比增长 11.8%，上月整月同比增长 24.1%；其中一线城市（4 城）本月至今（6.1~6.9）同比增长 47.4%、三线（14 城）城市本月至今（6.1~6.9）同比下滑 15.2%。12 城二手房成交面积（1.1~6.10）同比增长 44.1%，本月至今（6.1~6.10）同比增长 26.6%，上月整月同比增长 49.5%；其中，一线城市（4 城）本月至今（6.1~6.10）同比增长 44.6%，上月整月同比增长 43.6%；二线城市（6 城）本月至今（6.1~6.10）同比增长 12.8%，上月整月同比增长 54.4%

**土地市场继续下滑。**从数据来看，100 大中城市本年累计（2022.12.26~2023.6.4）成交土地建面同比下滑 8.0%，上周累计同比下滑 7.0%；本周 100 大中城市（5.29~6.4）土地成交溢价率 4.8%，上周 2.3%；100 大中城市本年累计（2022.12.26~2023.6.4）土地成交总价同比下滑 20.4%，上周累计同比下滑 13.7%。

**内债融资同比进一步下滑。**从数据来看，境内地产债发行规模（1.1~6.11）累计同比下滑 6.4%，5 月（6.1~6.11）同比下滑 38.4%。

**广东鼓励住房政策向多子女家庭倾斜，北京拟明确共有产权住房回购条件及方式。**6 月 6 日，广东省发布《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的实施意见》，实施精准购房租房倾斜政策，住房政策向多子女家庭倾斜。6 月 7 日，北京住建委拟明确共有产权住房回购条件及方式，已购共有产权住房家庭取得不动产权证未满足 5 年的，不允许转让房屋产权份额。此外，兰州将购买住房提取住房公积金时限延长至 3 年，职工购买住房后 3 年内均可提取本人和配偶的住房公积金。北京和重庆提升住房公积金租房提取额度。

**投资策略：防范化解房企风险与支持改善性住房需求是近一段时间以来房地产供需两端支持政策的主要方向。**我们认为，当前供需两端政策都在确保房地产市场回归平稳发展，政策正在形成合力，销售市场正走向触底回升，但销售的分化程度也在进一步提升，销售与拿地都在向高能级城市集中。我们推荐重点布局高能级城市，具有信用优势的优质央企、国企以及有望受益于融资端的支持，有效改善资产负债状况的优质民企。优质头部房企将受益于融资政策的支持进一步优化资产结构，有望抓住行业出清与竞争格局改善的机会在需求回暖之时抢占先机，高能级城市布局较多的保利发展、越秀地产、金地集团、龙湖集团等龙头房企将有望受益。

**风险提示：**行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

**(分析师：陈刚 执业编码：S1480521080001 电话：010-66554028)**

## 重要公司资讯

- 蔚来汽车：**蔚来汽车 6 月 12 日宣布全系车型起售价减 3 万元；新购车首任车主用车权益调整为整车 6 年或 15 万公里质保等；免费换电补能不再作为标准用车权益，新用户可灵活选择在家充电或到充换电站付费补能，蔚来此后将推出灵活的充换电服务套餐。。（资料来源：蔚来官方公众号）
- 中国人寿：**公告，2023 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 3,986 亿元，同比增长 5.1%。（资料来源：同花顺）
- 股份制银行：**6 月 12 日，招商银行、中信银行、浦发银行、光大银行、民生银行、华夏银行、浙商银行、渤海银行、恒丰银行等多家股份行在官网发布关于调整人民币存款利率的公告。各银行活期存款和二年、三年、五年整存整取定期存款下调幅度为 5 到 15 个基点。（资料来源：中国证券报）
- 长春高新：**公告，截至目前，公司尚未接到有关浙江集采政策的通知文件。经公司核实，目前浙江集采政策具体实施文件尚未正式出台。公司郑重提醒广大投资者，集采政策均以官方渠道发布为准，请理性分析、注意投资风险。（资料来源：同花顺）
- 高测股份：**公告，全资子公司宜宾高测与英发睿能构建战略合作伙伴关系，共同推进在单晶硅棒切片领域展开合作，双方签署了《战略合作框架协议》。（资料来源：同花顺）

## 经济要闻

- 央行：**行长易纲赴上海调研金融支持实体经济和促进高质量发展工作时指出，我国经济处于疫情冲击后的恢复阶段，生产活动有序开展，市场主体资产负债表正在修复。近来月份 CPI、PPI 环比下降，主要受供需恢复存在时间差以及基数效应明显两方面因素影响。预计二季度 GDP 同比增速会比较高，CPI 下半年有望逐步回升，到 12 月 CPI 同比将在 1% 以上。下一步，央行继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。（资料来源：中国人民银行官网）
- 央行：**据央行初步统计，一季度末，我国金融业机构总资产为 439.33 万亿元，同比增长 10.8%，其中，银行业机构总资产为 397.25 万亿元，同比增长 11%；证券业机构总资产为 13.71 万亿元，同比增长 7%；保险业机构总资产为 28.37 万亿元，同比增长 10.5%。（资料来源：中国人民银行官网）
- 国家邮政局：**据国家邮政局测算，5 月中国快递发展指数为 370.9，同比提升 37.8%。当月市场规模进一步扩大，服务质量有所提升，寄递网络不断完善，跨境能力持续增强。（资料来源：国家邮政局官网）
- 国家发改委：**近期将加快推进能源革命，有序推进新旧能源转换替代；加快重点领域低碳转型，引导传统行业改造升级；加快绿色低碳科技创新，培育经济增长绿色新动能；加快完善绿色低碳政策，健全支持绿色发展的财税、金融、投资价格政策，推动能耗双控逐步转向碳排放防控。（资料来源：同花顺）
- 证监会：**证监会就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》公开征求意见。《规定》拟加强对投资环节的集中统一管理，对基金组合策略历史业绩提出明确规定，并优化对投资分散度的限制要求，配置

货基、债基不得超过 20%。另外,提供私募投资建议需遵守“5%”及“10%”原则。(资料来源:同花顺)

**每日研报****【东兴非银行金融】非银行金融行业跟踪：政策层面或可有更多期待，继续关注证券板块（20230612）**

证券：本周市场日均成交额环比下降 500 亿至 0.9 万亿；两融余额（6.8）微降至 1.6 万亿。证监会易主席在周中陆家嘴论坛的主题演讲中表示，将从金融市场供给侧管理，投融资动态平衡，持续性对外开放，培养各类投资者的长期价值投资理念，以及在各类主体监管和投资者保护方面加大力度，维护股、债、期市平稳运行，提振投资者对国内资本市场的信心。从中长期角度看，上述表态传递出诸多改革信号，潜在的政策空间较大，而周后期证监会即就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》公开征求意见，对个人和机构投资者最广泛参与的二级市场投资模式进行监管规范，或意味着政策推动的广度扩大、力度加强，未来一段时期支持资本市场良性发展的政策有望持续推出。

从内外部环境看，中国二季度 GDP 预期高增，美国债务上限问题峰回路转、6 月加息预期下降等利好有望带动国内二级市场风险偏好改善，对投资者情绪和北上资金等核心要素的影响更趋积极，有望从业绩和市场层面对证券板块构成直接利好。且经历五周调整后证券板块估值已近年内低位，建议重点关注。

保险：我们认为，“后疫情时期”居民生活有序恢复和代理人展业常态化有助于保险产品的供给和需求双升，持续提振产品销售，未来有望达到一个更高的“稳态”，而近期银行存款利率下行或将推动储蓄型保险产品形成新的销售“小高峰”，居民端保险覆盖面有望持续扩大。但年初以来全社会消费的“弱复苏”对保险需求能否持续释放的影响需要重视，保费收入能否和新业务价值实现共振是年内核心关注点之一。但从中期角度看，受资产配置需求、产品竞争格局、政策等因素影响，居民对能满足保障、资产保值增值等多类型需求的保险产品的认可度有望持续提升；同时，保险产品定位趋于高度精细化和个性化，保险产品的“消费属性”有望显著增强。而个人养老金、商业养老金业务的相继落地将成为保险产品拼图的有效补充。我们预计，伴随需求的有效释放，人身险和财产险将协同发力，当前的基本面改善有望延续，进而使板块估值修复成为中期主题。

板块表现：6 月 5 日至 6 月 9 日 5 个交易日非银板块整体下跌 0.33%，按申万一级行业分类标准，排名全部行业 13/31；其中证券板块下跌 0.88%，跑输沪深 300 指数（-0.65%），保险板块上涨 1.01%，跑赢沪深 300 指数。个股方面，券商涨幅前五分别为首创证券（8.45%）、东北证券（2.64%）、光大证券（0.88%）、海通证券（0.63%）、中泰证券（0.59%），保险公司涨跌幅分别为中国太保（4.41%）、中国人保（1.80%）、中国平安（0.77%）、新华保险（0.75%）、天茂集团（-0.31%）、中国人寿（-1.35%）。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

（分析师：刘嘉玮 执业编码：S1480519050001 电话：010-66554043 分析师：高鑫 执业编码：S1480521070005 电话：010-66554130）

**【东兴地产】周报 20230612：新房二手房销售增速回落，高低能级城市持续分化（20230612）**

市场行情：

本周（6.5-6.9）A 股地产指数（申万房地产）涨幅 1.23%（上周 2.65%），A 股大盘（中证 A 股）涨幅-1.05%（上周 0.72%）；H 股地产指数（克而瑞内房股领先指数）涨幅 5.08%（上周 3.43%），H 股物业指数（恒生物业服务及管理指数）涨幅 2.48%（上周 3.05%），H 股大盘（恒生指数）涨幅 2.32%（上周 1.08%）。本周 A 股地产板块表现强于大盘、H 股地产板块表现强于大盘、H 股物业板块表现强于大盘。

行业基本面：

新房二手房销售增速双双回落，高低能级城市持续分化。从数据来看，28 城商品房累计销售面积（1.1~6.9）同比增长 17.6%，本月至今（6.1~6.9）同比增长 11.8%，上月整月同比增长 24.1%；其中一线城市（4 城）本月至今（6.1~6.9）同比增长 47.4%、三线（14 城）城市本月至今（6.1~6.9）同比下滑 15.2%。12 城二手房成交面积（1.1~6.10）同比增长 44.1%，本月至今（6.1~6.10）同比增长 26.6%，上月整月同比增长 49.5%；其中，一线城市（4 城）本月至今（6.1~6.10）同比增长 44.6%，上月整月同比增



长 43.6%；二线城市（6城）本月至今（6.1~6.10）同比增长 12.8%，上月整月同比增长 54.4%

土地市场继续下滑。从数据来看，100 大中城市本年累计（2022.12.26~2023.6.4）成交土地建面同比下滑 8.0%，上周累计同比下滑 7.0%；本周 100 大中城市（5.29~6.4）土地成交溢价率 4.8%，上周 2.3%；100 大中城市本年累计（2022.12.26~2023.6.4）土地成交总价同比下滑 20.4%，上周累计同比下滑 13.7%。

内债融资同比进一步下滑。从数据来看，境内地产债发行规模（1.1~6.11）累计同比下滑 6.4%，5 月（6.1~6.11）同比下滑 38.4%。

广东鼓励住房政策向多子女家庭倾斜，北京拟明确共有产权住房回购条件及方式。6 月 6 日，广东省发布《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的实施意见》，实施精准购租房倾斜政策，住房政策向多子女家庭倾斜。6 月 7 日，北京住建委拟明确共有产权住房回购条件及方式，已购共有产权住房家庭取得不动产权证书未满足 5 年的，不允许转让房屋产权份额。此外，兰州将购买住房提取住房公积金时限延长至 3 年，职工购买住房后 3 年内均可提取本人和配偶的住房公积金。北京和重庆提升住房公积金租房提取额度。

投资策略：

防范化解房企风险与支持改善性住房需求是近一段时间以来房地产供需两端支持政策的主要方向。我们认为，当前供需两端政策都在确保房地产市场回归平稳发展，政策正在形成合力，销售市场正走向触底回升，但销售的分化程度也在进一步提升，销售与拿地都在向高能级城市集中。我们推荐重点布局高能级城市，具有信用优势的优质央企、国企以及有望受益于融资端的支持，有效改善资产负债状况的优质民企。优质头部房企将受益于融资政策的支持进一步优化资产结构，有望抓住行业出清与竞争格局改善的机会在需求回暖之时抢占先机，高能级城市布局较多的保利发展、越秀地产、金地集团、龙湖集团等龙头房企将有望受益。

风险提示：行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

（分析师：陈刚 执业编码：S1480521080001 电话：010-66554028）

### 【东兴电力设备】电力设备与新能源行业报告：光伏产业链价格快速下跌，拜登继续缓征东南亚光伏关税（20230608）

市场回顾：2023 年 5 月，电力设备及新能源板块（CI005011.WI）下跌 3.12%，同期沪深 300 指数下跌 5.72%。

行业趋势观察：回顾 5 月产业链价格波动情况，在上游硅料的带动下，当月光伏全产业链价格呈加速下跌态势。据 PV Infolink 官方微信公众号发布的统计数据，5 月 31 日，多晶硅致密料现货均价为 118 元/kg，较 4 月月底下调幅度为 61 元/kg，单晶硅片 182mm/150 $\mu$ m 和 210mm/150 $\mu$ m 现货均价分为 3.9 元/片、5.75 元/片，较 4 月月底下调幅度为 2.36 元/片、2.26 元/片。182mm（23.0%）和 210mm（23.0%）单晶 PERC 电池片价格分别为 0.89 元/W、0.98 元/W，下调幅度 0.18 元/w、0.15 元/w。5 月组件价格加速下调，182 和 210 单晶 perc 双面双玻组件价格分别为 1.62 元/W、1.63 元/W，较 4 月月底均下调 0.1 元/w。4 月底和 5 月初，美国参众两院分别投票通过了终止东南亚四国太阳能关税豁免法案，一度带来对行业出口的担忧。而美国总统拜登于当地时间 16 日发布声明，否决了参众两院要求美国政府结束对东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）太阳能产品关税豁免的新法案。拜登在白宫网站发布的声明中说，他之所以对法案进行否决，是因为美国承担不起由此为太阳能行业的美国企业和工人所带来的新的不确定性。

拜登否决的结果意味着，对东南亚四国太阳能产品关税豁免将至少持续到 2024 年 6 月，我国企业在东南亚的光伏产能短期将不受影响。美国将继续专注于扩大美国的产能来强化美国的能源安全，但与此同时中国企业也已做好准备，法案将加快国内新能源企业的全球化布局，以应对海外国家的本土培育战略。

重要行业政策：两部委印发《关于加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》

月度行业要闻：1~4 月电动车销量同增 44%符合预期，比亚迪稳居第一，广汽埃安持续高增；松下推迟特斯拉 4680 电池的商业化生产；江苏省发改委印发《江苏省海上光伏开发建设实施方案（2023—2027 年）》；明阳 MySE10.X-23X 陆上风电机组下线  
投资策略：展望未来，我们持续看好中国可再生能源与新能源汽车市场发展前景，以及风电、光伏新技术产业化对长期降本

增效的推动等。建议关注：通灵股份、阳光电源、国轩高科等优质新能源企业

风险提示：新能源装机不及预期；产业链价格上涨或影响下游需求释放。

(分析师：洪一 执业编码：S1480516110001 电话：0755-82832082 研究助理：吴征洋 执业编码：S1480123010003 电话：010-66554045 研究助理：侯河清 执业编码：S1480122040023 电话：010-66554108)

### 【东兴汽车】广汽集团（601238）2023年5月销量点评：自主月销量新高，两田电动化进程加快（20230608）

近日，广汽集团发布2023年5月产销快报：汽车产量为224,413辆，同比增长16.61%；汽车销量为209,606辆，同比增长14.5%，点评如下：

自主月销量新高，广汽自主崛起可期：

埃安5月实现产销分别为43,214、44,875辆，同比增长95.19%、113.12%。连续三个月销量突破4万辆，且5月销量为埃安月度销量新高。据广汽集团公众号，5月埃安主力车型Aion S实现销量25233辆，Aion Y销量为19178辆。

广汽乘用车（传祺）5月实现产销29,945、34,093辆，同比增速为-10.83%和16.16%。广乘销量5月环比增长16.6%，表现出较好复苏态势。据传祺公众号，5月广乘终端销量突破3万辆，同比增长近50%。其中MPV家族（M8\M6\E9）5月销量突破1.4万辆，其中M8同比增长100%，M6增长75%。公司插电式混合动力MPV E9于5月21日上市，9天实现销量1604辆，体现了较好的热销势头。

自主板块（传祺+埃安）5月累计销售78968辆，同环比增长56.7%和12.4%，为公司自主月销量历史新高。我们认为，随着埃安高端系列产品的推出（hyper GT等）、传祺在混动领域（HEV、PHEV）的技术实力、产品力不断得到市场认可，公司自主板块的崛起已在路上。

两田销量稳定，电动化进程加快：

广汽丰田零售仍增长。广丰5月实现产销分别为79,233、73,600辆，同比分别下降8.85%和12.17%。旗下主力车型销量仍然稳健，据广汽集团公众号，凯美瑞、雷凌、威兰达销量过万。据广丰官方公众号，5月广丰零售量为77534辆，增长10.7%。电动化车型销量22973辆，占比近30%。三大旗舰车型零售量31645辆，同比增长3.6%，占比40.8%。2023年3月、4月，广丰主力车型雷凌、锋兰达先后焕新，推出搭载第五代THS智能混动车型。全新混动系统在动力控制单元、电池（全新三元锂电）和电机（小型、高转速）上得到迭代升级。我们认为，随着第五代智能混动THS的推出，广丰销量有望维持稳中有升。

广汽本田批发量复苏，PHEV车型陆续推出。广本5月实现产销70,427、54,408辆，同比增长43.61%、15.46%。销量环比大幅提升114.1%。据广汽集团官方公众号，广本旗下主力车型雅阁、皓影均实现销量过万。广本电动化加速，5月广本电动化车型销量9932辆，同比增长52.7%，占比18.3%。5月20日，广本推出全一代雅阁，包括燃油和PHEV版本，其中PHEV为本田第四代IMMD混动系统。另一款主力车型皓影也将于近日推出全一代HEV和PHEV车型。我们认为，本田在混动技术经过长期技术积累，在高效发动机、机电耦合系统等上有较高实力，其电动化车型具备产品竞争力，有望带动广本复苏。

公司盈利预测与估值：公司自主板块中长期改善趋势持续，凭借在电动混动领域的领先优势，2023年公司自主板块改善确定性增强。两田将凭借在混动的优势持续扩大份额，我们看好公司中长期发展趋势，预计公司2023-2025年归母净利润预测分别为103.5、127.3和137.9亿元，对应EPS为0.99、1.21和1.32元。按2023年6月7日A股收盘价，广汽A股PE分别为10、8和8倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：行业需求低迷、公司新车型不及预期、新能源汽车发展不及预期，原材料价格上涨超预期。

(分析师：李金锦 执业编码：S1480521030003 电话：010-66554142)

### 【东兴农林牧渔】农林牧渔行业报告：养殖持续磨底，降雨影响小麦收割（20230607）

报告摘要：

生猪养殖：本周生猪价格为14.38元/千克，较上周上涨0.70%；猪肉价格为19.25元/千克，较上周下跌0.72%；仔猪价格36.08元/千克，较上周上涨0.95%。本周生猪价格环比维持小幅上涨，市场情绪抵触低价行情，但消费端仍无较明显支撑。预计后市猪价下行空间不大，以震荡回暖趋势为主，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。猪价位于持续

弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

种植种业：5月下旬，北方冬麦区出现大范围持续降雨天气过程，局地出现短时强降雨、大风、冰雹等强对流天气，部分地区发生“烂场雨”，导致局部麦田倒伏或被淹、部分成熟小麦发芽霉变。近日农业农村部印发紧急通知，要求相关省份科学应对“烂场雨”天气，抢时抓好小麦抢收和烘干晾晒。截至6月4日8时，河南省已收获小麦4757.5万亩(约占全省种植面积的55.8%)。收获期极端天气或对小麦及其饲用替代产品玉米价格形成一定支撑。短期建议关注粮食收获情况，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

市场回顾：

本周(0529-0602)申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种植业1.76%、渔业0.84%、农产品加工-0.04%、饲料-1.71%、动物保健-1.82%、养殖业-2.57%。

本周(0529-0602)申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：福建金森7.60%、新赛股份7.48%、ST华英5.95%、农发种业5.09%、华绿生物4.90%；表现后五的公司为：金新农-2.57%、东瑞股份-2.68%、润农节水-2.73%、科前生物-2.77%、普莱柯-2.85%。

重点推荐：

【建议关注】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

(分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458)



### 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526