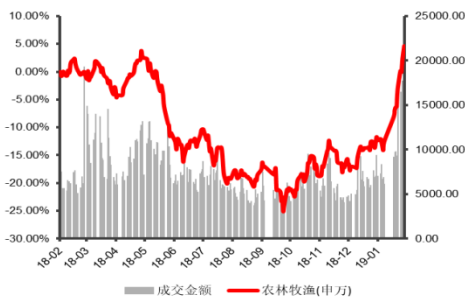


农林牧渔

## 周报（第8期）：鸡苗价格大幅上涨，建议关注

### ■ 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5周）：机构青睐养殖和饲料板块，建议关注》—  
2019/2/1

《农业周报（第3周）：猪价继续调整，产能加速出清》—2019/1/20

《农业周报（第2周）：鸡价保持高位，猪价小幅回调》—2019/1/12

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

农业指数涨幅远超大市，养殖板块个股备受青睐。1. 2019年第8周，申万农业指数上涨8.19%。同期，上证综指上涨4.54%，深证成指上涨6.46%。农业指数涨幅远超大市，成为市场最受青睐的板块之一。2.8个二级子行业指数全都上涨，其中饲料、畜禽养殖和农业综合涨幅位居前三甲。3.前10大涨幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块，下跌个股仅两支。涨幅前3名个股是益生股份、民和股份和正邦科技。

### 二、投资建议

近期，鸡苗价格大幅上涨。我们对后市农业板块投资观点如下：

**1.白鸡板块：鸡苗价格高位上涨，继续看好。**19年第8周，山东烟台鸡苗交易价格超过8元/羽，环比继续上涨；毛鸡价格3.78元/斤，环比下跌；白条鸡价格12.8元/公斤，环比基本持平。苗价高位上涨，供给受限逻辑得到验证。益生股份发布一季报业绩指引，预计净利润3.2-3.4亿元，大幅超出市场预期。预计，民和股份、仙坛股份和圣农发展一季报业绩也会大幅上升，尤其是民和股份。以当前盈利进行年化计算，益生股份和民和股份19年估值约7倍，建议重点关注。圣农发展和民和股份业绩稳健，也建议关注。

**2.生猪板块：猪价近期震荡，建议关注。**近期，猪价震荡，全国外三元、仔猪和白条均价环比小幅下跌。短期来看，猪价或维持震荡走势，一方面是因为消费淡季，另一方面是受疫情影响养殖户还在加速出栏。官方数据显示，1月份母猪存栏同比下降14.8%，产能去化提速。我们预计，猪价将在二季度迎来向上拐点，下半年有望加速上涨。疫情影响下，各类养殖户补栏积极性都会减弱，这将明显制约供给修复，我们预计本轮猪周期的持续时间和高度将超过往年。政策层面，分区防控政策出台，国内分为五大区。鼓励和支持大型养殖集团在省内或大区内进行全产业链布局，支持建设冷链体系，实现就近屠宰，变运猪为运肉。养猪公司近期股价上涨之后，对应19年出栏量预期的头均市值基本都回归历史平均水平。继续推荐出栏量有望高增长的公司，推荐标的是傲农生物，正邦科技、天邦股份和唐人神、牧原股份。

### 三、行业数据

**生猪：**第8周，辽宁省生猪出厂价为11.65元/公斤，与上周持平；第8周，全国主产区自繁自养头猪盈利43.98元/头。截至2019年1月底，全国生猪存栏量为29338万头，环比减5.7%，同比减12.62%；能繁母猪存栏量为2882万头，环比减3.56%，同比降14.75%。

**肉鸡：**第8周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格3.91元/斤，较上周跌0.52元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价8.02元/羽，较上周涨0.24元/羽；第8周，肉鸡养殖环节单羽亏损0.85元。

**饲料：**据博亚和讯统计，第8周，肉鸡料均价2.83元/公斤，较上周下跌0.04元/公斤；蛋鸡料价格2.59元/公斤，较上周下跌0.02元/公斤；育肥猪料价格2.54元/公斤，较上周跌0.06元/公斤。

**水产品：**第8周，山东威海大宗批发市场海参价格144元/公斤，较节前持平；扇贝价格8元/公斤，与节前持平；对虾价格200元/公斤，较节前持平；鲍鱼价格140元/公斤，与节前持平；第7周，全国农贸批发市场鲤鱼价格12.7元/公斤，较上周涨0.15元/公斤；鲢鱼价格9.84元/公斤，较上周跌0.09元/公斤；草鱼价格14.29元/公斤，较上周跌0.01元/公斤；鲫鱼价格15.68元/公斤，较上周涨0.04元/公斤。

**糖、棉、玉米和豆粕：**第7周，柳州白糖现货价5190元/吨，较上周上涨10元/吨；第8周，中国328级棉花价格15490元/吨，较上周跌8元/吨；全国玉米收购均价1843元/吨，较上周下跌14元/吨；全国豆粕现货均价2767元/吨，较上周跌91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 .....	5
(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 .....	9
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品 .....	11
五、 行业新闻 .....	12
六、 公司新闻 .....	12

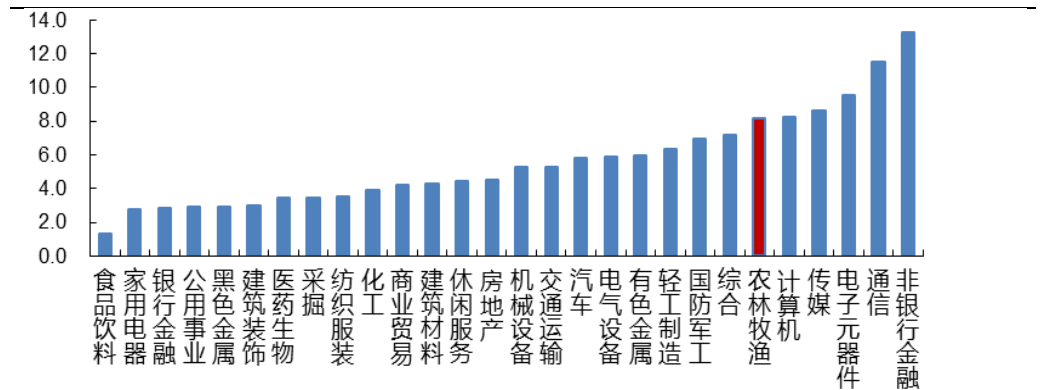
## 图表目录

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: 2 月初以来大宗交易一览 .....	7
图表 6: 第 8 周, 辽宁省生猪出厂价 11.65 元/公斤 .....	8
图表 7: 第 8 周, 烟台肉鸡苗出厂价 8.02 元/羽 .....	8
图表 8: 第 8 周, 烟台白羽鸡出场价 3.91 元/斤 .....	8
图表 9: 第 8 周, 新郑鸭苗出场价 5.43 元/羽 .....	8
图表 10: 19/01, 全国能繁母猪存栏 2882 万头 .....	8
图表 11: 19/01, 全国生猪存栏量 29338 万头 .....	8
图表 12: 第 8 周, 主产区肉鸡料价 2.83 元/公斤 .....	9
图表 13: 第 8 周, 育肥猪料价 2.54 元/公斤 .....	9
图表 14: 第 8 周, 蛋鸡饲料价 2.59 元/公斤 .....	9
图表 15: 18/12 月全国饲料单月产量同比升 3.1% .....	9
图表 16: 第 8 周, 威海海参大宗价 144 元/公斤 .....	9
图表 17: 第 8 周, 威海扇贝大宗价 8 元/公斤 .....	9
图表 18: 第 8 周, 威海对虾大宗价 200 元/公斤 .....	10
图表 19: 第 8 周, 威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤 .....	10
图表 20: 第 7 周, 草鱼批发价 14.29 元/公斤 .....	10
图表 21: 第 7 周, 鲫鱼批发价 15.68 元/公斤 .....	10
图表 22: 第 7 周, 鲤鱼批发价 12.7 元/公斤 .....	10
图表 23: 第 7 周, 鲢鱼批发价 9.84 元/公斤 .....	10
图表 24: 第 7 周, 柳州白糖现货批发价 5190 元/吨 .....	11
图表 25: 第 8 周, 328 级棉花批发价 15490 元/吨 .....	11
图表 26: 第 8 周, 国内玉米收购价 1843 元/吨 .....	11
图表 27: 第 8 周, 国内豆粕现货价位 2767 元/吨 .....	11

## 一、行情回顾

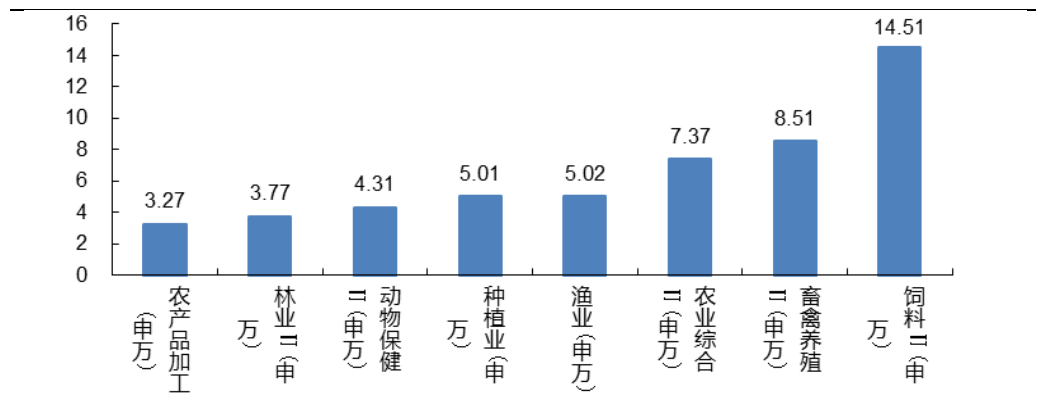
农业指数涨幅远超大市，养殖板块个股备受青睐。2019年年第8周，申万农业指数上涨8.19%。同期，上证综指上涨4.54%，深证成指上涨6.46%。农业指数涨幅远超大市，成为市场最受青睐的板块之一。8个二级子行业指数全都上涨，其中饲料、畜禽养殖和农业综合涨幅位居前三甲。

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

19年第8周，前10大涨幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块，下跌个股仅两支。涨幅前3名个股是益生股份、民和股份和正邦科技。

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>				
益生股份	48.02	75.88	43.82	27.80
民和股份	40.96	53.64	53.08	51.23
正邦科技	38.02	70.54	22.01	140.54
绿庭投资	28.88	42.62	68.58	478.07
新五丰	24.01	78.16	47.34	(91.63)
唐人神	21.40	44.24	26.09	31.81
禾丰牧业	19.03	38.65	11.68	14.52
傲农生物	18.68	51.29	64.48	95.99
华资实业	17.78	31.77	12.29	(27.85)
圣农发展	17.36	22.68	12.84	30.50
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
丰乐种业	0.91	15.97	29.96	58.62
安琪酵母	0.91	8.59	3.80	24.05
苏垦农发	0.85	9.77	30.03	16.16
宏辉果蔬	0.67	15.63	55.46	43.14
佳沃股份	0.53	9.77	11.92	72.26
海利生物	0.32	6.54	2.39	105.73
量子生物	0.12	2.04	9.85	68.46
ST 东海洋	0.00	12.96	39.02	28.85
天山生物	(0.33)	24.69	45.87	(0.96)
大北农	(1.02)	23.89	13.91	19.05

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	2019-03-04	151.63	42,598.00	18,399.29	43.19
吉林森工	2019-03-18	3,752.41	71,687.49	42,566.32	59.38
罗牛山	2019-04-12	9,128.29	115,151.36	105,960.39	92.02

雪榕生物	2019-05-03	17,108.55	43,329.98	20,257.45	46.75
ST 东海洋	2019-05-09	6,865.00	75,635.00	47,561.72	62.88
天山生物	2019-05-20	1,313.13	31,297.74	18,215.37	58.20
天山生物	2019-05-23	7,492.56	31,297.74	18,215.37	58.20

资料来源：太平洋证券

图表 5：2 月初以来大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
大北农	2019-02-21	3.47	-9.87	3.90	500.17
瀚叶股份	2019-02-20	2.61	-10.00	2.87	2,647.58
唐人神	2019-02-19	6.76	-9.99	7.79	946.40
唐人神	2019-02-19	6.76	-9.99	7.79	851.76
唐人神	2019-02-19	6.76	-9.99	7.79	202.80
ST 景谷	2019-02-19	23.02	-4.99	24.11	648.87
ST 景谷	2019-02-18	22.85	-4.99	24.23	568.73
牧原股份	2019-02-15	34.62	-10.01	42.32	15,475.14
牧原股份	2019-02-15	34.62	-10.01	42.32	24,434.80
牧原股份	2019-02-15	34.62	-10.01	42.32	411.98
牧原股份	2019-02-15	34.62	-10.01	42.32	5,019.90
牧原股份	2019-02-15	35.01	-8.99	42.32	2,048.09
牧原股份	2019-02-15	35.01	-8.99	42.32	997.79
大北农	2019-02-14	3.17	-9.94	3.60	499.62
牧原股份	2019-02-14	34.97	-10.01	38.47	3,497.00
牧原股份	2019-02-14	34.97	-10.01	38.47	9,966.45
海南橡胶	2019-02-13	4.32	-9.05	4.82	293.02
海利生物	2019-02-12	11.01	-9.83	12.81	9,129.05
牧原股份	2019-02-11	31.10	-9.99	38.01	16,234.20

### 三、行业观点

近期，鸡苗价格大幅上涨。我们对后市农业板块投资观点如下：

1. 白鸡板块：鸡苗价格高位上涨，继续看好。19年第8周，山东烟台鸡苗交易价格超过8元/羽，环比继续上涨；毛鸡价格3.78元/斤，环比下跌；白条鸡价格12.8元/公斤，环比基本持平。苗价高位上涨，供给受限逻辑得到验证。益生股份发布一季报业绩指引，预计净利润3.2-3.4亿元，大幅超出市场预期。预计，民和股份、仙坛股份和圣农发展一季报业绩也会大幅上升，尤其是民和股份。以当前盈利进行年化计算，益生股份和民和股份19年估值约7倍，建议重点关注。圣农发展和民和股份业绩稳健，也建议关注。

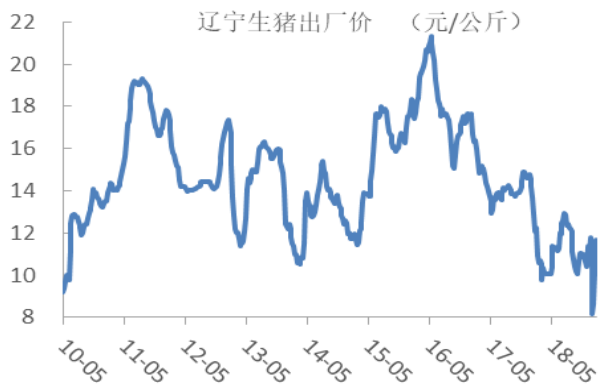
2. 生猪板块：猪价近期震荡，建议关注。近期，猪价震荡，全国外三元、仔猪和

白条均价环比小幅下跌。短期来看，猪价或维持震荡走势，一方面是因为消费淡季，另一方面是受疫情影响养殖户还在加速出栏。官方数据显示，1月份母猪存栏同比下降14.8%，产能去化提速。我们预计，猪价将在二季度迎来向上拐点，下半年有望加速上涨。疫情影响下，各类养殖户补栏积极性都会减弱，这将明显制约供给修复，我们预计本轮猪周期的持续时间和高度将超过往年。政策层面，分区防控政策出台，国内分为五大区。鼓励和支持大型养殖集团在省内或大区内进行全产业链布局，支持建设冷链体系，实现就近屠宰，变运猪为运肉。养猪公司近期股价上涨之后，对应19年出栏量预期的头均市值基本都回归历史平均水平。继续推荐出栏量有望高增长的公司，推荐标的是傲农生物，正邦科技、天邦股份和唐人神。

## 四、行业数据

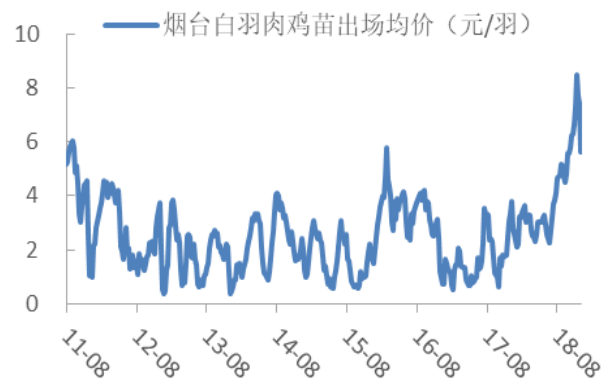
### （一）养殖业

图表 6：第 8 周，辽宁省生猪出厂价 11.65 元/公斤



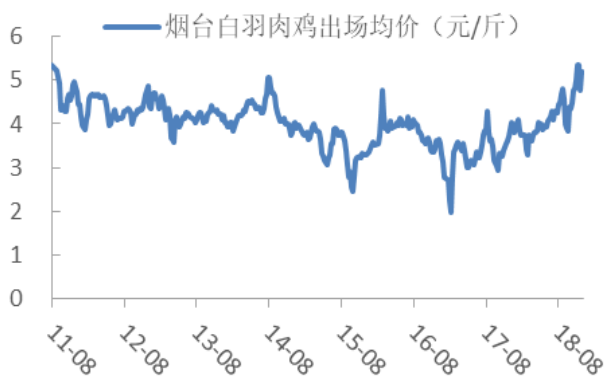
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 8 周，烟台肉鸡苗出厂价 8.02 元/羽



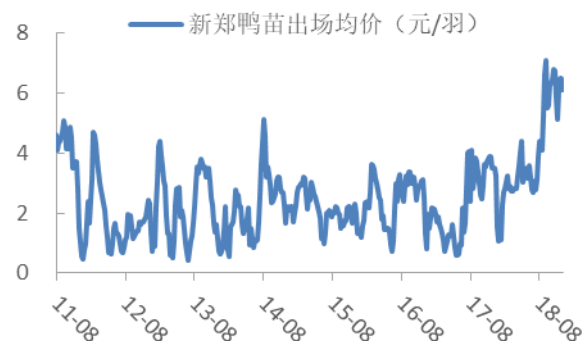
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 8 周，烟台白羽鸡出均价 3.91 元/斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

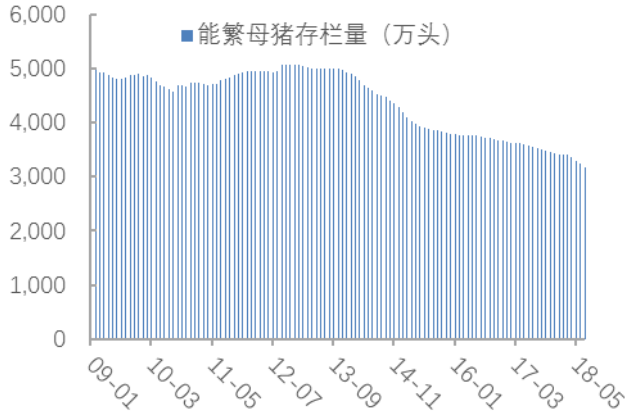
图表 9：第 8 周，新郑鸭苗出均价 5.43 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

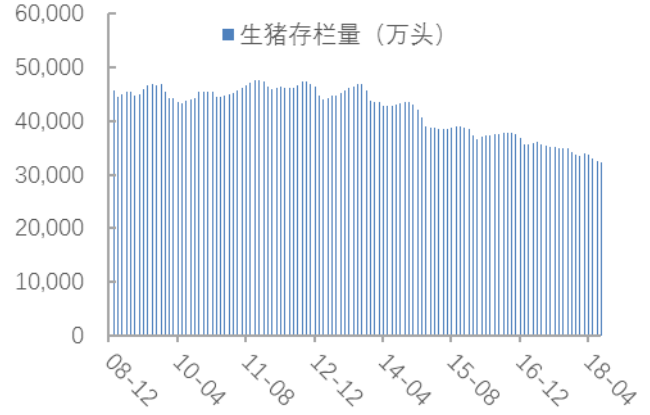


图表 10：19/01，全国能繁母猪存栏 2882 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

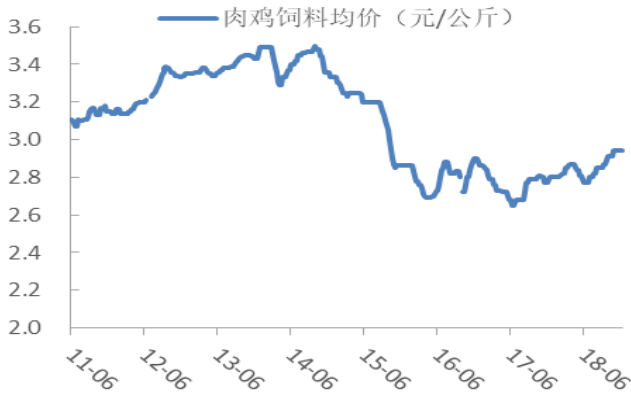
图表 11：19/01，全国生猪存栏量 29338 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

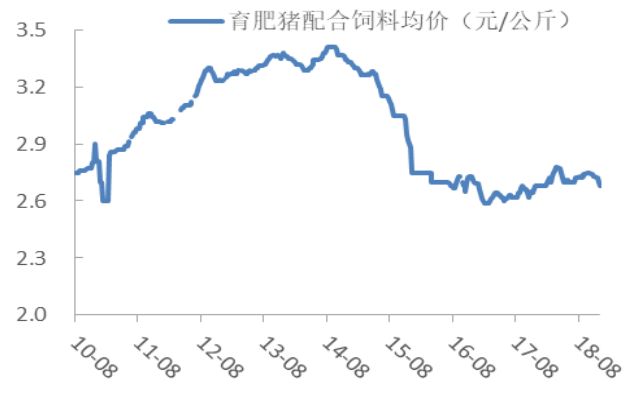
## （二）饲料业

图表 12：第 8 周，主产区肉鸡料价 2.83 元/公斤



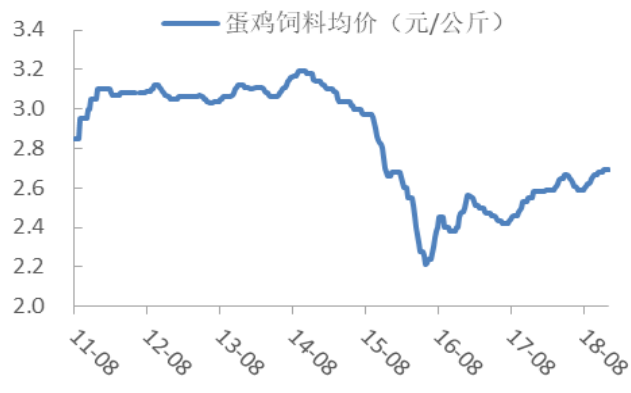
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 8 周，育肥猪料价 2.54 元/公斤



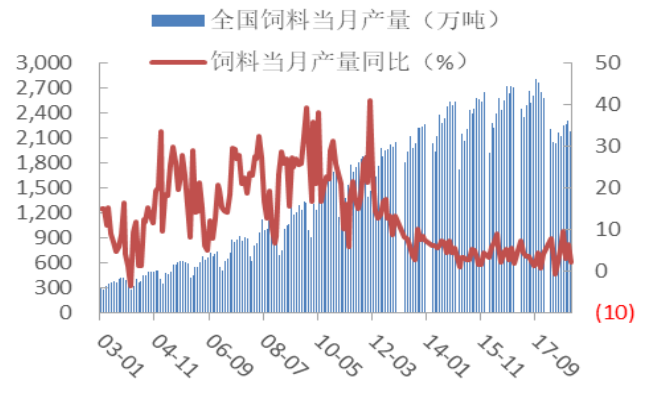
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 8 周，蛋鸡饲料价 2.59 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

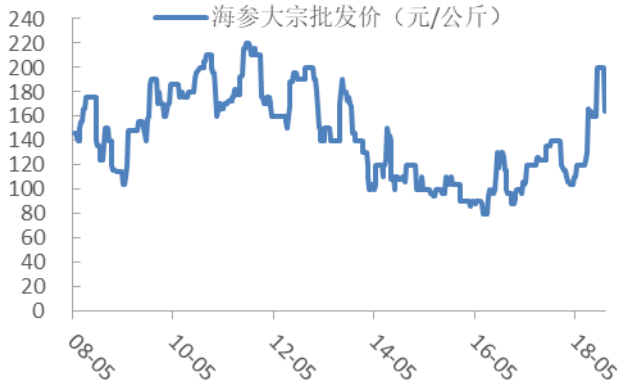
图表 15：18/12 月全国饲料单月产量同比升 3.1%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

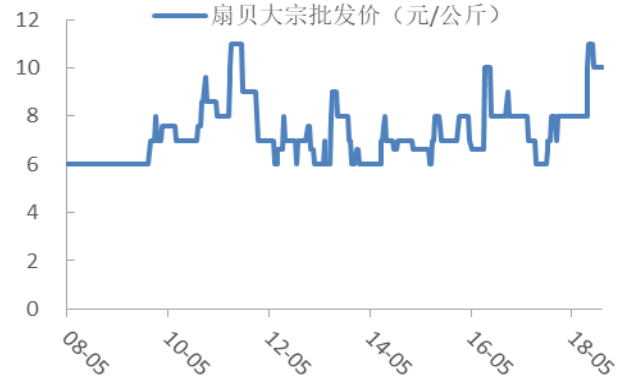
## （三）水产养殖业

图表 16：第 8 周，威海海参大宗价 144 元/公斤



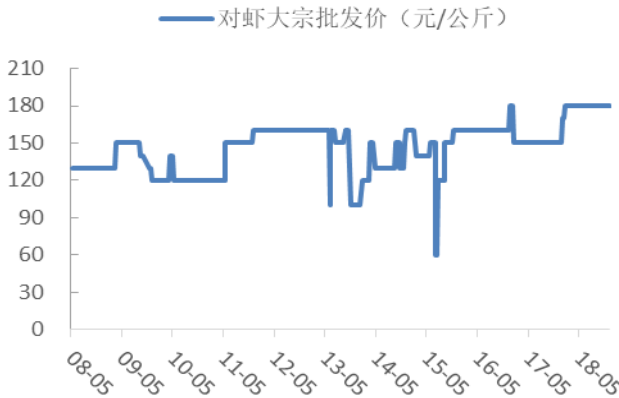
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 8 周，威海扇贝大宗价 8 元/公斤



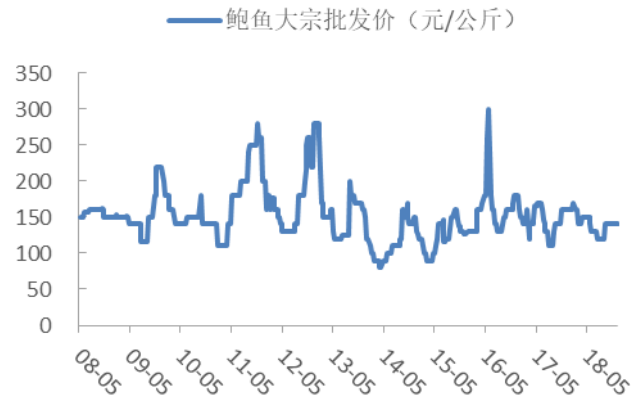
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 8 周，威海对虾大宗价 200 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 8 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤



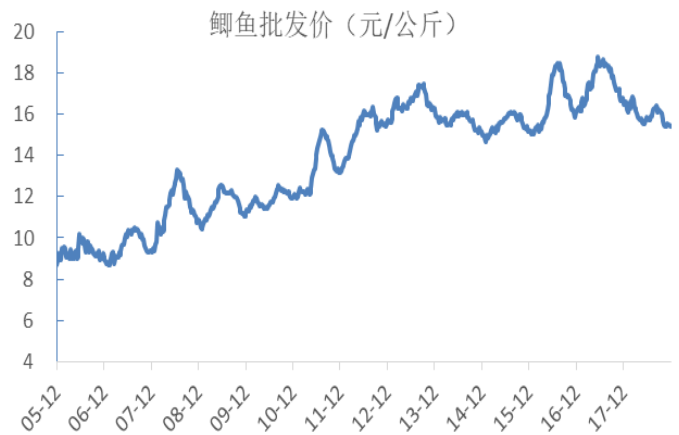
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 7 周，草鱼批发价 14.29 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 7 周，鲫鱼批发价 15.68 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 7 周，鲤鱼批发价 12.7 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 7 周，鲢鱼批发价 9.84 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



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 7 周，柳州白糖现货批发价 5190 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 8 周，328 级棉花批发价 15490 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 8 周，国内玉米收购价 1843 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 8 周，国内豆粕现货价位 2767 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 五、行业新闻

养殖产业链	<p>2019年1月份400个监测县生猪存栏信息发布。（农业信息网）农业信息网发布，2019年1月份，生猪存栏环比下降5.7%，同比下降12.62%；能繁母猪存栏环比下降3.56%，同比下降14.75%。</p> <p>云南省泸水市发生非洲猪瘟疫情。e公司讯，农业农村部新闻办公室2月21日发布，云南省怒江州泸水市发生非洲猪瘟疫情。</p> <p>内蒙古自治区大兴安岭重点国有林管局桑都尔林场发生非洲猪瘟疫情。e公司讯，农业农村部新闻办公室2月24日发布，内蒙古自治区大兴安岭重点国有林管局桑都尔林场发生非洲猪瘟疫情。</p>
种植产业链	<p>农业农村部：力争全年大豆和油料面积增加500万亩以上。e公司讯，2月21日，农业农村部办公厅印发《2019年种植业工作要点》。要求：力争稻谷、小麦等口粮品种面积稳定在8亿亩；力争全年大豆和油料面积增加500万亩以上；力争将棉花面积稳定在5000万亩、糖料面积稳定在2300万亩左右；全年新增高标准农田8000万亩以上，到2020年确保建成8亿亩高标准农田等。</p>

## 六、公司新闻

罗牛山	2月23日晚发布2019年1月份生猪销售情况。公司2019年1月销售生猪2.41万头，环比增长25.69%，同比减少8.82%；销售收入3,208.33万元，环比增长0.10%，同比减少25.19%。
温氏股份	2月19日发布2019年1月份生猪销售情况。2019年1月，公司销售商品肉猪249.32万头，收入31.99亿元，销售均价11.52元/公斤，环比变动分别为18.69%、-1.20%、-16.10%，同比变动分别为39.32%、1.72%、-23.46%。2月23日发布2018年业绩快报。2018年，公司实现营业收入573.08亿元，同比增长2.97%；归属于上市公司股东的净利润39.61亿元，同比下降41.31%。基本每股收益0.75元。
海大集团	2月19日发布2018年业绩快报。2018年，公司实现营业收入433.86亿元，同比增长29.89%；归属于上市公司股东的净利润14.34亿元，同比增长18.82%；基本每股收益0.92元。
丰乐种业	2月19日发布关于转让华智公司3%股权的公告。为聚焦主业发展，加大资源整合力度，公司拟将持有的华智水稻生物技术有限公司13%股权对外公开转让。
天康生物	2月19日发布2019年1月份销售简报。2019年1月份，公司销售生猪6.45万头，销售收入0.62亿元，销量环比下降11.03%，同比增长6.67%；销售收入环比下降25.52%，同比下降0.58%。
正邦科技	2月19日发布2018年业绩快报。公司2018年度营业收入220.79亿元，同比增长7.1%；归属于上市公司股东的净利润1.85亿元，同比下降65.76%。
益生股份	2月20日发布2018年业绩报告。2018年，公司实现营业收入14.73亿元，同比增长124.42%。实现归属于上市公司股东的净利润3.62亿元，去年为亏损3.1亿元。
金新农	2月20日发布2018年业绩快报。2018年，预计实现营业收入27.93亿元，同比减少8.73%；归属于上市公司股东的净利润为-2.84亿元，去年为

	6765.7 万元。
<b>新希望</b>	2月21日发布2018年及2019年1月生猪销售情况简报。2018年，公司共销售生猪255.37万头，同比变动49%（其中商品猪234.25万头，仔猪19.20万头，种猪1.93万头）；收入为35.68亿元，同比变动29%；商品猪销售均价12.72元/公斤，同比变动-15%。 公司2019年1月销售生猪29.31万头，同比变动50%；收入为4.23亿元，同比变动29%；商品猪销售均价13.12元/公斤，同比变动-13%。生猪销量增长较大的主要原因是前期投资项目逐步进入集中的产能释放期。
<b>天邦股份</b>	2月21日发布2018年业绩快报。2018年，公司预计实现营业收入45.19亿元，同比增长47.65%；归属于上市公司股东的净利润-5.52亿元，去年为2.62亿元。

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 19/2/22
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
002458	益生股份	增持	(0.92)	0.98	1.72	1.71	(31.12)	29.17	16.60	16.73	28.63
002299	圣农发展	增持	0.26	1.11	1.34	1.38	101.01	23.36	19.26	18.73	25.88
600201	生物股份	增持	1.00	0.85	1.03	1.28	16.29	19.26	15.75	12.70	16.29
600195	中牧股份	买入	0.93	0.76	0.91	1.10	12.60	15.37	12.84	10.61	11.72
603566	普莱柯	买入	0.36	0.48	0.62	0.81	36.47	27.31	21.03	16.22	13.13
000998	隆平高科	买入	0.61	0.72	0.89	1.12	24.54	20.67	16.88	13.33	14.97
002041	登海种业	增持	0.19	0.09	0.17	0.22	30.94	65.04	34.96	26.43	5.86
002311	海大集团	买入	0.78	0.91	1.16	1.52	35.23	30.12	23.63	18.06	27.48
603668	天马科技	买入	0.31	0.39	0.49	0.62	26.26	20.83	16.58	13.09	8.14
002385	大北农	买入	0.31	0.14	0.19	0.30	12.58	27.90	20.47	12.90	3.90
601952	苏垦农发	买入	0.59	0.46	0.49	0.55	11.90	15.39	14.19	12.69	7.02
002157	正邦科技	买入	0.23	0.07	0.68	1.50	43.48	141.44	14.71	6.67	10.00
002567	唐人神	买入	0.39	0.24	0.50	0.99	21.95	35.86	17.12	8.65	8.56
002124	天邦股份	买入	0.34	(0.02)	0.70	1.10	34.53	(611.46)	16.77	10.67	11.74
002714	牧原股份	增持	2.12	0.39	1.50	1.80	22.30	120.06	31.52	26.27	47.28

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。