

行业月度报告

农林牧渔

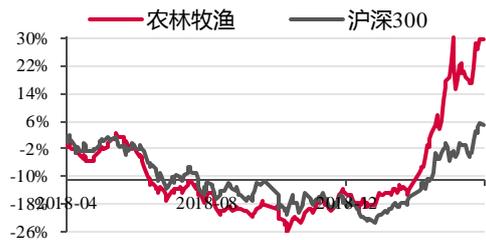
猪价趋势性上涨有望开启，继续推荐畜禽养殖板块

2019年04月09日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
农林牧渔	8.97	52.48	29.85
沪深300	10.93	31.79	5.30

陈博

执业证书编号: S0530517080001
chenbo@cfzq.com

刘丛丛

liucc@cfzq.com

分析师

0731-84403422

研究助理

0731-89955776

相关报告

- 《农林牧渔: 农业 2019 年 2 月行业跟踪: 猪周期拐点来临, 继续推荐畜禽养殖板块》
2019-03-06
- 《农林牧渔: 农业 2019 年 1 月行业跟踪: 猪周期反转渐进, 积极布局畜禽养殖板块》
2019-02-12
- 《农林牧渔: 农业 2018 年 12 月行业跟踪: 积极布局生猪养殖板块, 关注业绩稳健增长个股》
2019-01-07

重点股票	2018A/E		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
牧原股份	0.25	253.78	1.92	33.02	5.05	12.54	推荐
天邦股份	(0.50)	(35.23)	0.51	34.23	1.86	9.38	推荐
正邦科技	0.08	206.31	0.60	27.35	1.95	8.37	推荐
圣农发展	1.21	20.58	1.61	15.57	1.62	15.45	推荐
海大集团	0.91	30.54	1.18	23.41	1.49	18.63	推荐
瑞普生物	0.30	48.38	0.47	30.78	0.61	23.60	谨慎推荐
普莱柯	0.42	36.83	0.63	24.40	0.80	19.36	推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 2019 年 3 月份, 农林牧渔 (申万) 指数上涨 17.54%, 跑赢沪深 300、创业板指、中小板指数 12.01、7.26、9.29 个百分点, 在申万 28 个一级子行业中排名第 1 位。截至到 2019 年 3 月底农林牧渔板块 PE(TTM) 中值为 39.07 倍, 相对 A 股估值溢价为 1.06 倍。
- 目前阶段市场猪源供给紧张日益凸显, 猪价有望在二季度迎来趋势性上涨行情, 上市公司业绩在经历 2018、2019Q1 低谷之后预计迎来修复; 白羽鸡板块 3 月份有所下跌, 但行业基本面并未发生变化, 供给收缩及替代性需求提升仍将带动行业景气度贯穿全年。维持行业“优于大市”评级, 继续推荐畜禽养殖板块投资机会, 并择优布局业绩稳健增长个股。
 - 1) 周期反转确立, 养殖板块有望迎来业绩拐点。据猪易数据统计, 截至 4 月 8 日全国外三元生猪均价 14.85 元/公斤, 持续震荡上涨。短期来看, 随着猪源供给短缺日益显现以及下游消费逐步回暖, 猪价有望在二季度迎来趋势性上涨行情。中期来看, 非洲猪瘟疫情扩散导致的产能去化情况仍将持续, 虽然国家出台一系列促进产能恢复的政策, 但疫情的不确定性导致的现阶段补栏风险程度依旧较高, 政策对产能恢复的积极作用仍有待观察。预计行业或在较长时间内面临一边补栏一边因为疫情去产能的情况, 在行业供给弹性不足的情况下, 预计此轮周期的上行阶段持续时间将更长。继续推荐生猪养殖龙头温氏股份、牧原股份, 同时推荐出栏量快速增长的正邦科技、天邦股份、新希望等弹性品种。
 - 2) 法国复关短期影响有限, 2019 年禽养殖高景气仍可持续。3 月 27 日, 农业农村部、海关总署发布公告解除法国禽流感疫情禁令, 预计 2019 年祖代引种量将高于 2018 年。但从白羽鸡养殖周期来看, 祖代鸡引种量的增加传导到商品鸡市场也将在 2020 年下半年, 因此 2019 年把白羽鸡行业高景气度仍可持续。推荐圣农发展, 并建议关注益生股份、民和股份、仙坛股份。
 - 3) 择优布局业绩稳健增长个股。饲料行业景气度分化, 水产料结构升级明显, 中高端水产料增速优于普水料。推荐竞争优势明显的水产饲料龙头海大集团; 疫苗板块建议关注普莱柯、瑞普生物。
- 风险提示: 疫情风险、自然灾害影响、产业政策变化等。

内容目录

1 市场回顾	4
1.1 整体情况.....	4
1.2 子行业情况.....	4
1.3 个股情况.....	5
2 行业估值	6
3 行业数据跟踪	7
3.1 主粮类.....	7
3.2 豆类.....	8
3.3 畜禽养殖.....	8
3.4 经济作物类.....	10
4 行业观点	12
5 主要风险提示	13

图表目录

图 1: 2019 年 1-3 月份申万一级子行业涨跌幅 (%)	4
图 2: 2019 年 3 月份申万一级子行业涨跌幅 (%)	4
图 3: 2019 年初至 3 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%)	5
图 4: 2019 年 3 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%)	5
图 5: 农林牧渔 PE 情况.....	6
图 6: 农林牧渔 PB 情况.....	7
图 7: 玉米国内、国际现货价.....	7
图 8: CBOT 玉米价格.....	7
图 9: 早稻、中晚稻现货均价.....	8
图 10: 粳稻现货均价.....	8
图 11: 大豆、豆粕、豆油国内现货价.....	8
图 12: CBOT 大豆、豆粕、豆油价格走势.....	8
图 13: 猪价走势.....	9
图 14: 猪粮比价.....	9
图 15: 二元母猪价格.....	9
图 16: 生猪自繁自养利润.....	9
图 17: 白羽肉鸡和白条鸡价格.....	9
图 18: 主产区肉鸡苗、蛋鸡苗价格.....	9
图 19: 主产区毛鸭价格.....	10
图 20: 主产区鸭苗价格及养殖利润.....	10
图 21: 海参、对虾、石斑鱼等中高档水产品大宗价.....	10
图 22: 草鱼、鲫鱼等普通淡水鱼大宗价.....	10
图 23: 棉花现货均价.....	11
图 24: 中国棉花价格 328 指数.....	11
图 25: 棉花期货结算价.....	11

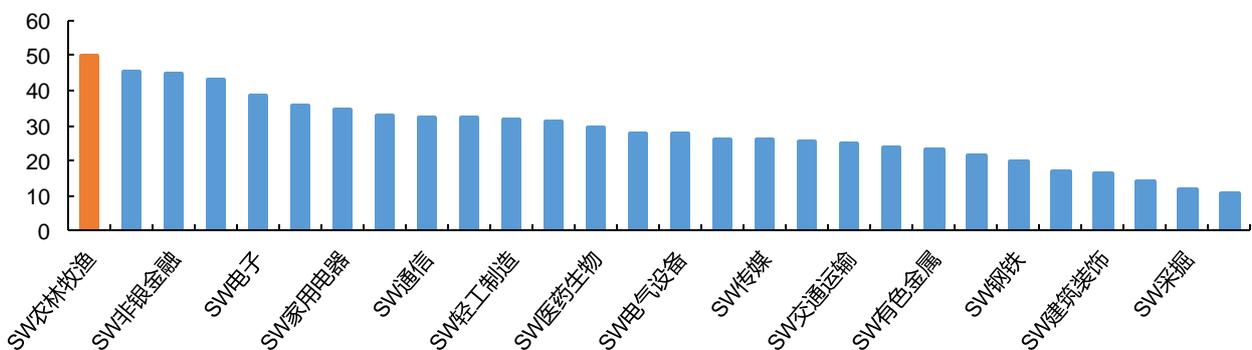
图 26: 白砂糖现货价.....	11
图 27: 白砂糖期货结算价.....	11
图 28: 天然橡胶(泰国产)现货价.....	12
图 29: 天然橡胶期货结算价.....	12
表 1: 2019 年年初至 3 月底农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股.....	6
表 2: 2019 年 3 月份农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股.....	6

1 市场回顾

1.1 整体情况

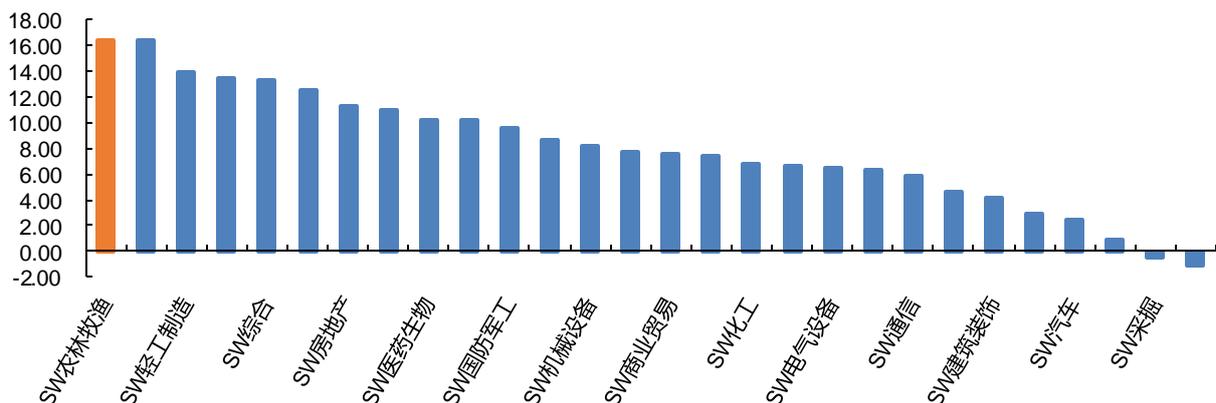
2019年初至3月底（统计期间为1月1日至3月31日）农林牧渔（申万）指数、沪深300、创业板指、中小板指分别上涨48.42%、28.62%、35.43%、35.66%，农林牧渔（申万）指数分别跑赢沪深300、创业板指、中小板指19.80、12.99、12.76个百分点，在申万28个一级子行业中排名第1位。单3月份农林牧渔（申万）指数上涨17.54%，跑赢沪深300、创业板指、中小板指数12.01、7.26、9.29个百分点，在申万28个一级子行业中排名第1位。

图 1：2019 年 1-3 月份申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、财富证券

图 2：2019 年 3 月份申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、财富证券

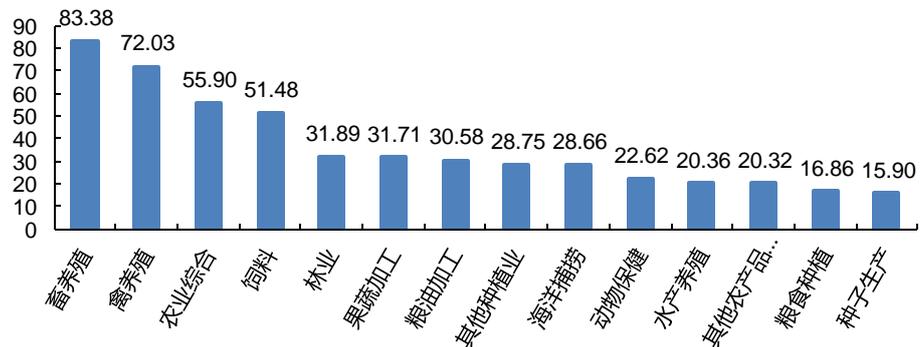
1.2 子行业情况

年初至3月份，农林牧渔子板块均取得较高收益。其中养猪板块因周期反转基本确

立，投资热情持续，带动养猪板块和养猪业务快速发展的饲料板块分别取得 83.38%、55.90%涨幅；禽养殖板块高景气行情延续，上市公司盈利大幅改善，板块取得 72.03%的涨幅；涨幅靠后的子行业分别是种子生产、粮食种植和其他农产品加工，涨幅分别为 15.90%、16.86%和 20.32%。

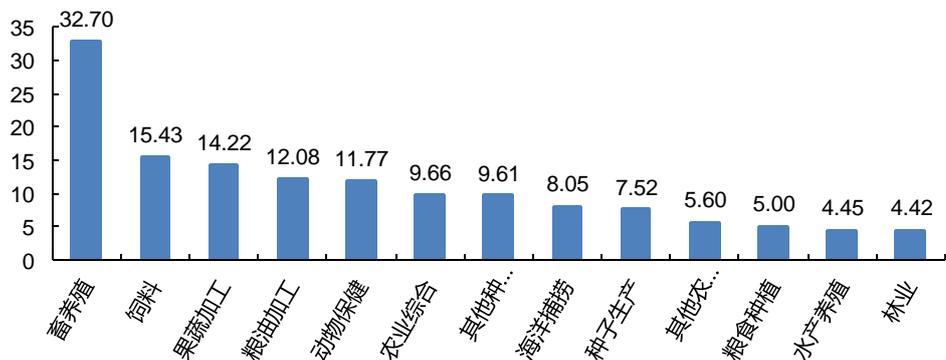
单 3 月份，养猪板块及饲料板块涨幅仍居前，涨幅分别为 32.70%、15.43%；禽养殖板块受法国复关影响短期回调，单月下跌 0.64%；另有涨幅靠后的子板块为林业、水产养殖和粮食种植，分别上涨 4.42%、4.45%和 5.00%。

图 3：2019 年初至 3 月份农林牧渔子行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、财富证券

图 4：2019 年 3 月份农林牧渔子行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、财富证券

1.3 个股情况

剔除新股和主业变化个股，2019 年年初至 3 月底，农林牧渔行业涨幅排名靠前的个股有新五丰 (+231.95%)、正邦科技 (+206.78%)、天邦股份 (+157.06%)、益生股份 (+145.16%)、唐人神 (+131.92%) 等；涨幅靠后的有荃银高科 (-23.88%)、百洋股份 (-6.36%) 星、ST 景谷 (+2.54%)、海利生物 (+2.61%)、天山生物 (+6.18%) 等。

表 1：2019 年年初至 3 月底农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股

证券代码	证券简称	年初至 3 月份涨跌幅	证券代码	证券简称	年初至 3 月份涨跌幅
600975.SH	新五丰	231.95%	300087.SZ	荃银高科	-23.88%
002157.SZ	正邦科技	206.78 %	002696.SZ	百洋股份	-6.36%
002124.SZ	天邦股份	157.06%	600265.SZ	ST 景谷	2.45%
002458.SZ	益生股份	145.16%	603718.SH	海利生物	2.61%
002458.SZ	唐人神	131.92%	300313.SZ	天山生物	6.18%.

资料来源：wind、财富证券

表 2：2019 年 3 月份农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股

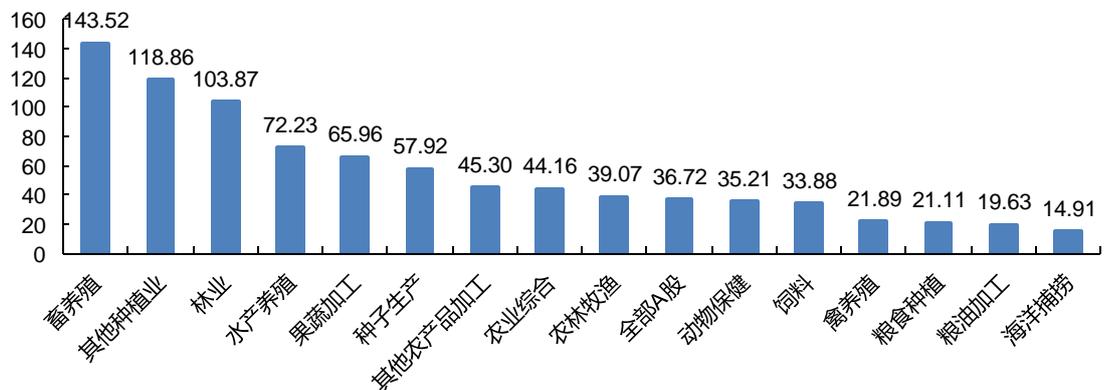
证券代码	证券简称	3 月份涨跌幅	证券代码	证券简称	3 月份涨跌幅
600975.SH	新五丰	68.72%	002299.SZ	圣农发展	-5.47%
002124.SZ	天邦股份	63.82 %	000735.SZ	罗牛山	-4.70%
002458.SZ	唐人神	58.05%	002696.SZ	百洋股份	-4.66%
002458.SZ	神农基因	48.54%	300143.SZ	国联水产	-3.23%
002157.SZ	正邦科技	42.35%	000592.SZ	平潭发展	-2.98%.

资料来源：wind、财富证券

2 行业估值

2019 年 3 月底农林牧渔板块 PE (TTM) 中值为 39.07 倍，较前期持续上升（2019 年 2 月底 PE 中值为 36.12 倍），相对 A 股估值溢价为 1.06 倍。比较而言，估值较低的子行业为海洋捕捞(14.91X)、粮油加工(19.63X)和粮食种植(21.11X)。

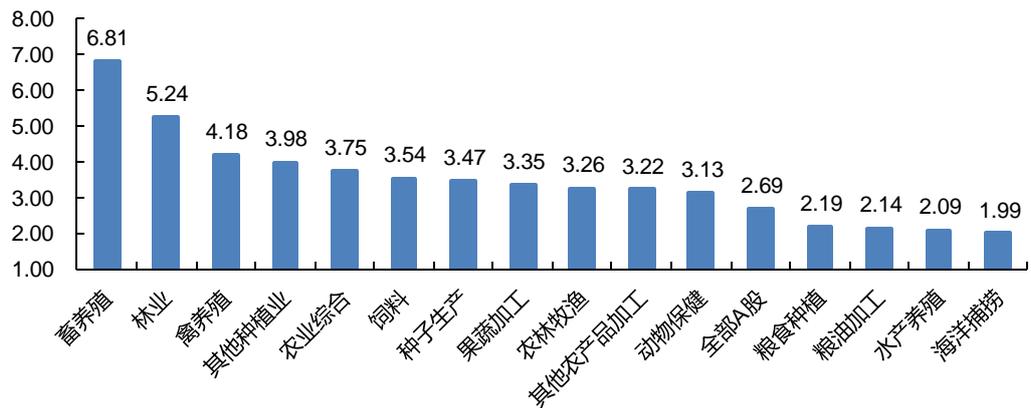
图 5：农林牧渔 PE 情况



资料来源：wind、财富证券

2019 年 3 月底农林牧渔板块 PB 中值为 3.26 倍，较前期上升（2019 年 2 月底 PB 中值为 2.74 倍），相对 A 股的估值溢价为 1.21 倍。比较而言，估值较低的子行业为海洋捕捞 (1.99X)、水产养殖(2.09X)和粮油加工(2.14X)。

图 6：农林牧渔 PB 情况



资料来源：wind、财富证券

3 行业数据跟踪

3.1 主粮类

玉米：玉米价格环比继续下降

3 月份国内玉米现货平均价为 1867.13 元/吨，环比下降 2.45%，同比下降 4.01%。国际玉米期货结算价为 371.11 美分/蒲式耳，环比下降 1.94%，同比下降 3.14%。

图 7：玉米国内、国际现货价



资料来源：wind、财富证券

图 8：CBOT 玉米价格

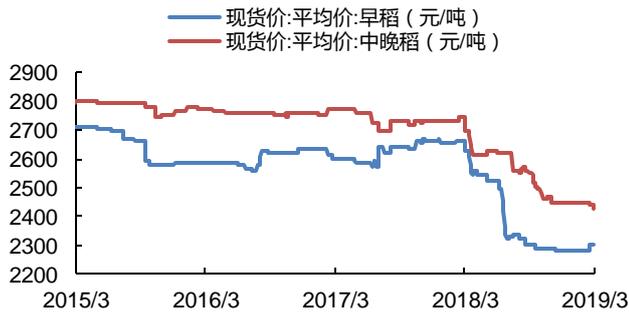


资料来源：wind、财富证券

稻米：早、中晚籼稻及粳稻价格低位震荡

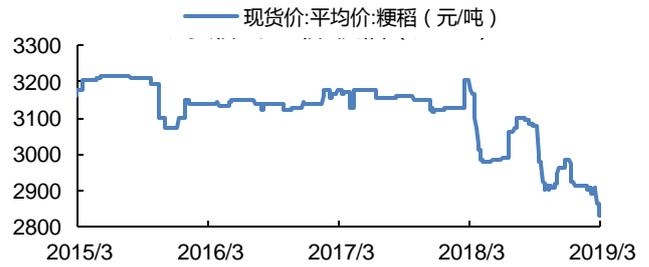
3 月份国内早稻均价为 2289.52 元/吨，环比略增 0.42%，同比下降 13.96%；中晚稻均价 2442.14/吨，环比略降 0.32%，同比下降 10.74%；粳稻现货平均价为 2874.40 元/吨，环比下降 1.27%，同比下降 9.34%。

图 9：早稻、中晚稻现货平均价



资料来源：wind、财富证券

图 10：粳稻现货平均价



资料来源：wind、财富证券

3.2 豆类

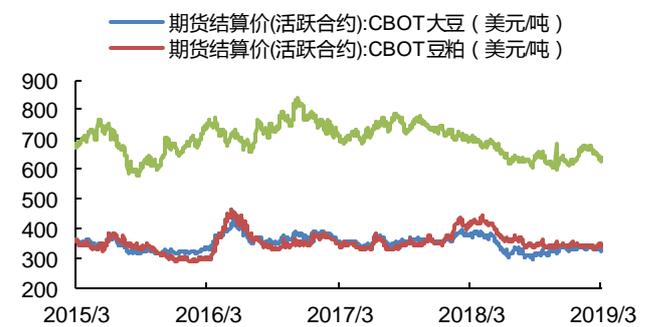
3 月份国内大豆现货均价为 3478.60 元/吨，环比略降 0.53%，同比略增 0.19%；国内豆粕现货均价为 2607.97 元/吨，环比下降 6.52%，同比下降 18.99%；CBOT 大豆期货结算均价环比下降 1.64%，同比下降 13.61%；CBOT 豆粕结算均价环比下降 0.27%，同比下降 18.09%。

图 11：大豆、豆粕、豆油国内现货价



资料来源：wind、财富证券

图 12：CBOT 大豆、豆粕、豆油价格走势



资料来源：wind、财富证券

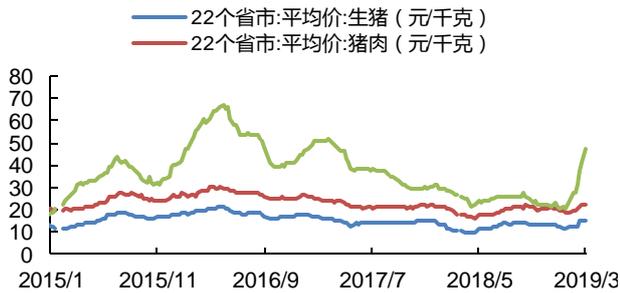
3.3 畜禽养殖

生猪：猪源供给短缺显现，猪价稳步回升

2019 年 3 月份全国 22 省市生猪平均价为 14.06 元/千克，环比 2 月份上涨 16.73%；22 省市猪肉均价为 21.14 元/千克，环比上涨 10.34%；22 省市仔猪均价为 37.09 元/千克，环比大幅上涨 54.02%，同比上涨 37.77%。养殖利润方面，截至 3 月底自繁自养生猪养殖利润为 177.11 元/头，养殖利润快速提升。亏损幅度进一步收窄。

从下游消费端白条价格走势来看，2 月下旬白条价格触底反弹，由于当前市场猪源较少且国家储备肉收储仍在进行，我们认为即使在 4-5 月份的消费淡季猪价仍有一定支撑。

图 13：猪价走势



资料来源: wind、财富证券

图 14：猪粮比价



资料来源: wind、财富证券

图 15：二元母猪价格



资料来源: wind、财富证券

图 16：生猪自繁自养利润

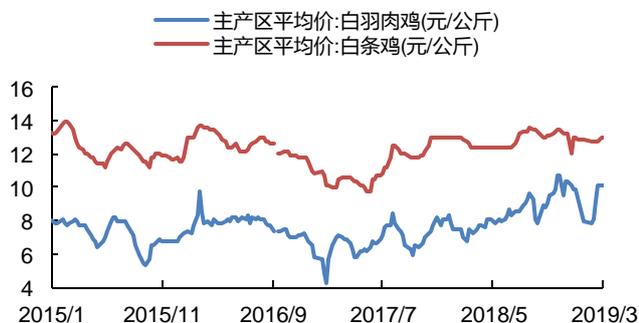


资料来源: wind、财富证券

禽类：禽链价格整体维持高位

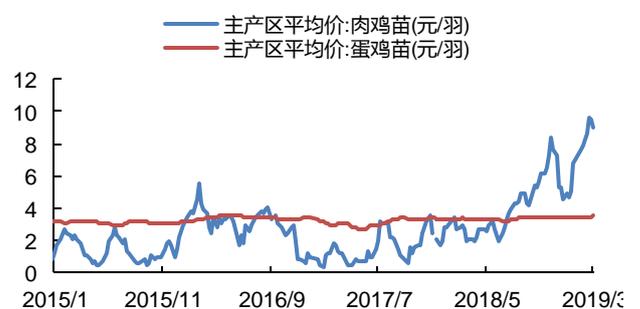
截至 2019 年 3 月底主产区商品代肉鸡苗均价 9.06 元/羽，环比 2 月份上涨 2243%，价格仍维持 2011 年以来的高位；3 月份主产区白羽肉鸡均价为 10.16 元/公斤，环比 2 月份上涨 27%，同比上涨 40.49%。

图 17：白羽肉鸡和白条鸡价格



资料来源: wind、财富证券

图 18：主产区肉鸡苗、蛋鸡苗价格



资料来源: wind、财富证券

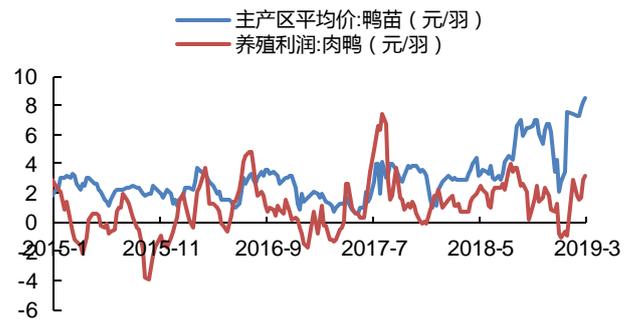
3 月主产区毛鸭均价为 6.14 元/公斤，月环比上涨 18.84%，同比下降 12.36%；主产区鸭苗均价 7.81 元/公斤，月环比上涨 5.12%，同比上涨 162.21%。

图 19: 主产区毛鸭价格



资料来源: wind、财富证券

图 20: 主产区鸭苗价格及养殖利润

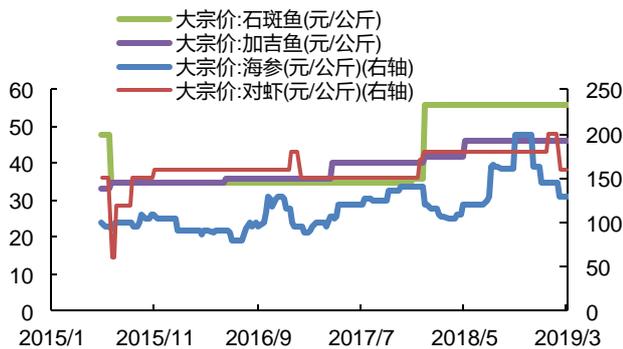


资料来源: wind、财富证券

水产养殖: 中高档水产品、普通淡水鱼价格回落

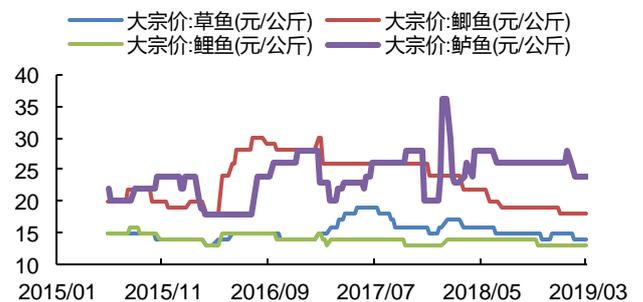
3 月份, 中高档水产品、普通淡水鱼价格回落, 其中中高档水产品海参/对虾/加吉鱼/石斑鱼大宗价月环比分别上涨 -7.78%/-16.00%/0.00%/0.00%, 同比分别上涨 19.86%/-6.67%/0.00%/9.52%; 普通淡水鱼中草鱼/鲫鱼/鲤鱼/鲈鱼大宗价月环比分别上涨 -4.55%/0.00%/0.00%/-7.69%, 同比分别上涨 -17.65%/-25.00%/-7.14%/-2.44%。

图 21: 海参、对虾、石斑鱼等中高档水产品大宗价



资料来源: wind、财富证券

图 22: 草鱼、鲫鱼等普通淡水鱼大宗价



资料来源: wind、财富证券

3.4 经济作物类

棉花:3 月棉花现货平均价环比上涨 0.38%, 同比下降 0.76%; 中国棉花价格指数(328) 环比上涨 0.52%, 同比下降 0.61%。

图 23: 棉花现货均价



资料来源: wind、财富证券

图 24: 中国棉花价格 328 指数



资料来源: wind、财富证券

图 25: 棉花期货结算价



资料来源: wind、财富证券

白糖: 3 月份白糖(柳州)现货价格 5230.00 元/吨, 环比上涨 0.29%, 同比下降 7.48%; 期货结算价为 5092.29 元/吨, 环比下降 0.69%, 同比下降 6.94%。

图 26: 白砂糖现货价



资料来源: wind、财富证券

图 27: 白砂糖期货结算价



资料来源: wind、财富证券

天然橡胶: 3 月天然橡胶现货价为 1509.05 美元/吨(泰国产: CIF 青岛主港), 环比上涨 4.01%, 同比下跌 0.11%。国内橡胶期货结算价为 12076.43 元/吨, 环比上涨 0.40%, 同比下跌 2.03%。

图 28：天然橡胶（泰国产）现货价



资料来源: wind、财富证券

图 29：天然橡胶期货结算价



资料来源: wind、财富证券

4 行业观点

2019 年 3 月份，农林牧渔（申万）指数上涨 17.54%，跑赢沪深 300、创业板指、中小板指数 12.01、7.26、9.29 个百分点，在申万 28 个一级子行业中排名第 1 位。截至到 2019 年 3 月底农林牧渔板块 PE（TTM）中值为 39.07 倍，较前期上升（2019 年 2 月底 PE 中值为 36.12 倍），相对 A 股估值溢价为 1.06 倍。比较而言，估值较低的子行业为海洋捕捞(14.91X)、粮油加工(19.63X)和粮食种植(21.11X)。

3 月份生猪养殖板块投资热情持续提升，板块涨幅居前。目前阶段市场猪源供给紧张日益凸显，猪价有望在二季度迎来趋势性上涨行情，上市公司业绩在经历 2018、2019Q1 低谷之后预计迎来修复；白羽鸡板块 3 月份虽略有下跌，但行业基本面并未发生变化，供给收缩以及替代性需求提升仍将带动行业景气度贯穿全年。

1) 周期反转确立，养殖板块有望迎来业绩拐点

据猪易数据统计，截至 4 月 8 日全国三元生猪均价 14.85 元/公斤，持续震荡上涨。短期来看，随着猪源供给短缺日益显现以及下游消费逐步回暖，猪价有望在二季度迎来趋势性上涨行情。中期来看，非洲猪瘟疫情扩散导致的产能去化情况仍将持续，虽然国家出台一系列促进产能恢复的政策，但疫情的不确定性导致的现阶段补栏风险程度依旧较高，政策对产能恢复的积极作用仍有待观察。预计行业或在较长时间内面临一边补栏一边因为疫情去产能的情况，因此在行业供给弹性不足的情况下，预计此轮周期的上行阶段持续时间将更长，猪价高点有望突破上一轮周期高点，生猪养殖板块有望迎来量价齐升。继续推荐生猪养殖龙头温氏股份、牧原股份，同时推荐出栏量快速增长的正邦科技、天邦股份、新希望等弹性品种。

2) 法国复关短期影响有限，2019 年禽养殖高景气仍可持续

根据中国畜牧业协会统计，截至 2019 年第 13 周（3.25-3.31）全国部分在产父母代种鸡存栏 1503.72 万套，周环比增长 2.27%；后备+在产父母代存栏 2437.98 万套，周环比增加 0.51%；商品代鸡苗价格 8.42 元/羽，处于历史相对高位。毛鸡价格方面，春节后

屠宰厂开工率提升，毛鸡收购活跃，毛鸡价格基本恢复到节前水平，3月份主产区白羽肉鸡均价为10.16元/公斤，月环比上涨27.00%。随着下游消费端季节性恢复以及非洲猪瘟疫情导致的鸡肉替代性需求增加，我们认为毛鸡价格仍有望持续上行。另外，3月27日，农业农村部、海关总署发布公告解除法国禽流感疫情禁令，预计下半年可恢复从法国引种，2019年祖代引种量将高于2018年。但从白羽鸡养殖周期来看，祖代鸡引种量的增加传导到商品鸡市场也将在2020年下半年，因此2019年国内商品代鸡苗、毛鸡价格都将维持供给偏紧状态，行业高景气度仍可持续，相关上市公司仍能保持较高的盈利水平。推荐圣农发展，并建议关注益生股份、民和股份、仙坛股份。

3) 择优布局业绩稳健增长个股

饲料行业景气度分化，水产料结构升级明显，中高端水产料增速优于普水料。推荐综合实力突出、竞争优势明显的水产饲料龙头海大集团；养殖后周期的猪用疫苗短期预计承压，但随着养殖户对O-A二价苗认可度提升以及2019年猪周期反转有望带动高端疫苗需求提升，口蹄疫市场苗有望迎来恢复性增长。同时非洲猪瘟疫情导致散户大量退出、养殖规模化程度加快的背景下，高端口蹄疫市场苗渗透率有望进一步提升。建议关注具备猪O-A二价苗生产资质且产品梯度的不断完善、口蹄疫市场苗龙头生物股份，以及圆环新品放量、后备产品有望接连上市的普莱柯；禽用疫苗受益禽养殖行情好转以及存栏回升，销量增速持续提升，建议关注重组禽流感（H5+H7）三价灭活疫苗开启销售，业绩有望迎来恢复性增长的瑞普生物。

5 主要风险提示

农产品价格大幅波动：畜禽养殖业受市场供求关系、产品价格波动等因素影响，其产品价格会产生较大的周期性波动。同时，大宗农产品极易受天气因素影响，若发生较大自然灾害，会影响其产量、销售情况及价格走势。

自然灾害风险：台风、地震、水灾、雪灾等各种不可预测的自然灾害，可能造成养殖场建筑设施损坏、畜禽死亡，并进一步影响到企业正常经营；种植业对气候条件较为敏感，若在制种或生产的关键时期遭遇严重自然灾害或重大突发性病虫害，将直接影响产品的产量和质量。

疫情风险：畜禽疫病是畜禽养殖行业经营过程中面临的主要风险之一，一旦发生畜禽疫病，引起市场消费心理恐慌、需求下降。如果畜禽疫病发生期间带来产品价格的大幅下行，则会造成企业销售价格、销售量下降，给企业经营效益带来下滑风险。

政策变化：国家对农业大力支持且产业政策呈现出一定的连续性，如果政策发生调整，则可能对企业经营产生一定的影响。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438