

农林牧渔

## 周报（第15期）：猪价主升浪在即，持续推荐养猪板块

### ■ 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：猪周期主升浪将至，继续看好养猪板块》-2019/3/24

《农业周报（第8周）：鸡苗大幅上涨，建议关注》-2019/2/25

《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

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

农业板块表现优于大市，农业综合、农产品加工子行业大幅上涨。1. 2019年第15周，申万农业指数下跌0.65%。同期，上证综指下跌1.78%，深证成指下跌2.72%。农业跟随大市回调，调整幅度较小，表现优于大市。2.8个二级子行业中，半数上涨半数下跌，农业综合、农产品加工涨幅明显，分别为5.44%和4.18%。3. 前10大涨幅个股集中在制糖和养鸡板块，前10大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前3名个股是瑞普生物、南宁糖业和东凌粮油。

### 二、投资建议

近期，畜禽养殖板块蓄势震荡。我们对后市农业板块投资观点如下：

**1.白鸡板块：行业景气高位，继续看好。**上游鸡苗价格持续上涨。第15周，山东烟台商品代鸡苗出场价接近10元/羽，价格又创历史新高；下游毛鸡和鸡肉价格紧跟其后，近期启动快速上涨。供需两方面因素作用下，2019年白鸡行业景气有望持续高位运行。上市公司年报和1季报陆续发布，业绩大幅增长，部分公司1季报有望大幅上修，值得密切关注。目前，上市公司估值处于低位。以一季度盈利进行年化计算，益生股份和民和股份动态估值约9倍和6倍，予以重点推荐。圣农发展、仙坛股份、禾丰牧业业绩环比增长预期强烈，可重点关注。

**2.生猪板块：猪价短期调整后即将迎来主升浪，继续看好养猪板块。**猪价4月份以来持续震荡，全国生猪出场均价在15元/公斤左右徘徊。政策方面，根据农业部要求，各地要在5月1日前对生猪屠宰企业进行全面清理整顿。随着最后限期的日渐临近，预计会有部分企业因不符合要求将被关停整改。受此影响，生猪采购及屠宰量将出现下滑，猪价短期或维持震荡，之后将迎来主升浪，启动时点或就在4-5月份。板块近期冲高回落，市场投资逻辑由前期的价格上涨预期转向猪价实质性上涨。因此，猪价涨跌走势将对板块投资有较大的影响。预计，随着猪价主升浪的来临，板块投资热情将再次高涨。目前，重点公司的头均市值基本处在历史平均水平，较历史高点有较大空间。当前时点，继续推荐正邦科技、天康生物、天邦股份和唐人神，经测算，头均市值分别5280元/头、5056元/头、7036元/头和

6402 元/头。

### 三、行业数据

**生猪：**第 15 周，辽宁省生猪出厂价为 14.95 元/公斤，较上周上涨 0.12 元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利 331.69 元/头。截至 2019 年 3 月底，全国生猪存栏量为 27421 万头，环比减 1.2%，同比减 18.8%；能繁母猪存栏量为 2675 万头，环比减 2.3%，同比减 21%。

**肉鸡：**第 15 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 5.21 元/斤，较上周涨 0.23 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价 9.7 元/羽，较上周涨 0.1 元/羽；第 15 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 3.25 元。

**饲料：**据博亚和讯统计，第 15 周，肉鸡料均价 2.70 元/公斤，较上周跌 0.03 元/公斤；蛋鸡料价格 2.5 元/公斤，较上周跌 0.02 元/公斤；育肥猪料价格 2.45 元/公斤，较上周涨 0.01 元/公斤。

**水产品：**第 15 周，山东威海大宗批发市场海参价格 130 元/公斤，与上周持平；扇贝价格 8 元/公斤，与上周持平；对虾价格 160 元/公斤，与上周持平；鲍鱼价格 130 元/公斤，与上周持平；第 14 周，全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.47 元/公斤，较上周跌 0.03 元/公斤；鲢鱼价格 9.45 元/公斤，较上周跌 0.19 元/公斤；草鱼价格 13.8 元/公斤，较上周涨 0.08 元/公斤；鲫鱼价格 15.08 元/公斤，较上周涨 0.01 元/公斤。

**糖、棉、玉米和豆粕：**第 15 周，柳州白糖现货价 5305 元/吨，较上周涨 68 元/吨；第 15 周，中国 328 级棉花价格 15653 元/吨，较上周涨 13 元/吨；全国玉米收购均价 1818 元/吨，较上周涨 7 元/吨；全国豆粕现货均价 2594 元/吨，较上周跌 1 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 .....	10
五、 行业新闻 .....	11
六、 公司新闻 .....	12

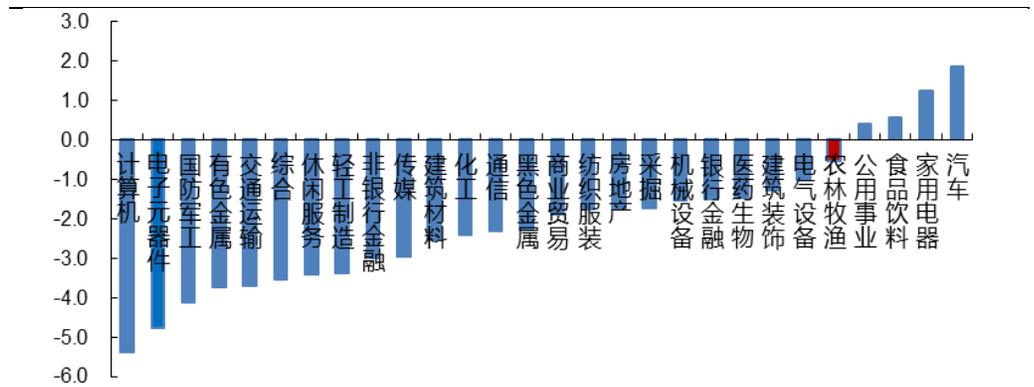
## 图表目录

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: 近两周大宗交易一览	7
图表 6: 第 15 周, 辽宁省生猪出厂价 14.95 元/公斤	8
图表 7: 第 15 周, 烟台肉鸡苗出厂价 9.7 元/羽	8
图表 8: 第 15 周, 烟台白羽鸡出场 5.25 元/斤	8
图表 9: 第 15 周, 新郑鸭苗出场价 6.6 元/羽	8
图表 10: 19/03, 全国能繁母猪存栏 2675 万头	8
图表 11: 19/03, 全国生猪存栏量 27421 万头	8
图表 12: 第 15 周, 主产区肉鸡料价 2.7 元/公斤	9
图表 13: 第 15 周, 育肥猪料价 2.45 元/公斤	9
图表 14: 第 15 周, 蛋鸡饲料价 2.5 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 15 周, 威海海参大宗价 130 元/公斤	9
图表 17: 第 15 周, 威海扇贝大宗价 8 元/公斤	9
图表 18: 第 15 周, 威海对虾大宗价 160 元/公斤	9
图表 19: 第 15 周, 威海鲍鱼大宗价 130 元/公斤	9
图表 20: 第 14 周, 草鱼批发价 13.8 元/公斤	10
图表 21: 第 14 周, 鲫鱼批发价 15.08 元/公斤	10
图表 22: 第 14 周, 鲤鱼批发价 12.47 元/公斤	10
图表 23: 第 14 周, 鲢鱼批发价 9.45 元/公斤	10
图表 24: 第 14 周, 柳州白糖现货批发价 5237 元/吨	10
图表 25: 第 15 周, 328 级棉花批发价 15640 元/吨	10
图表 26: 第 15 周, 国内玉米收购价 1811 元/吨	11
图表 27: 第 15 周, 国内豆粕现货价位 2595 元/吨	11

## 一、行情回顾

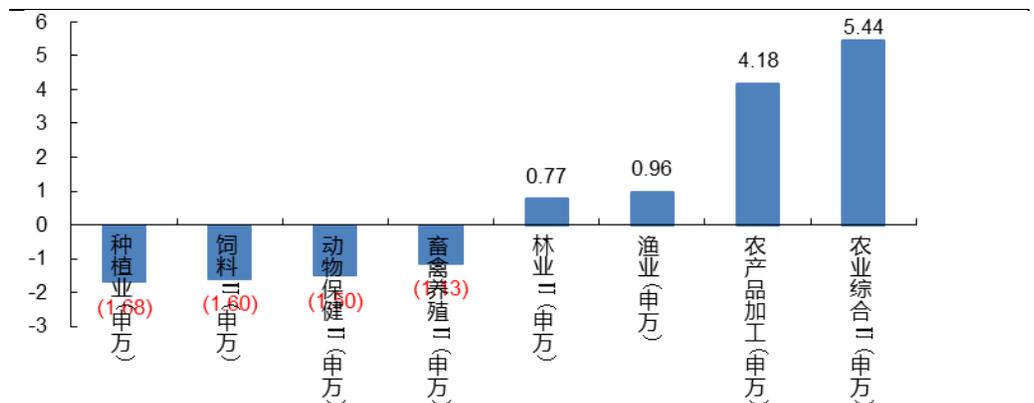
农业板块表现优于大市，农业综合、农产品加工子行业大幅上涨。2019年第15周，申万农业指数下跌0.65%。同期，上证综指下跌1.78%，深证成指下跌2.72%。农业跟随大市回调，调整幅度较小，表现优于大市。8个二级子行业中一半上涨，农业综合、农产品加工涨幅明显，分别为5.44%和4.18%。

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15周，前10大涨幅个股集中在制糖和养鸡板块，前10大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前3名个股是瑞普生物、南宁糖业和东凌粮油。

**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>				
瑞普生物	23.98	26.97	41.76	0.00
*ST 南糖	22.73	24.12	29.79	0.00
*ST 东凌	22.50	29.90	9.14	0.00
民和股份	20.97	26.36	83.84	0.00
中粮糖业	20.26	21.33	22.03	0.00
雏鹰农牧	19.75	22.27	66.72	0.00
益生股份	13.38	25.33	54.09	0.00
仙坛股份	12.41	14.21	34.90	0.00
圣农发展	12.31	13.62	18.57	0.00
*ST 康达	12.17	14.16	1.56	0.00
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
宏辉果蔬	(5.44)	(6.12)	56.61	0.00
晨鑫科技	(5.53)	2.40	33.85	0.00
晨光生物	(5.78)	(1.74)	12.01	0.00
隆平高科	(5.84)	(5.72)	10.73	0.00
通威股份	(5.99)	3.29	6.70	0.00
星普医科	(6.36)	(4.85)	10.22	0.00
绿庭投资	(6.72)	(3.41)	34.02	0.00
神农基因	(8.58)	(11.76)	8.62	0.00
道道全	(8.77)	(2.36)	18.59	0.00
佩蒂股份	(15.13)	(19.29)	42.50	0.00

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(%)
罗牛山	2019-04-15	9,128.29	115,151.36	105,960.39	92.02
雪榕生物	2019-05-06	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
生物股份	2019-06-03	81.90	115,965.54	112,624.02	97.12
生物股份	2019-07-11	1,588.86	115,965.54	112,624.02	97.12

资料来源：太平洋证券

图表 5：近两周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
天邦股份	2019-04-11	16.49	-9.89	18.76	10,388.70
天康生物	2019-04-10	9.43	-2.48	9.43	490.83
天邦股份	2019-04-08	17.51	-9.97	19.19	6,128.50
天邦股份	2019-04-03	16.47	-10.00	18.17	5,764.50
天邦股份	2019-04-03	16.49	-9.89	18.17	5,550.53
天邦股份	2019-04-02	17.14	-9.98	18.30	3,170.90
金新农	2019-04-01	10.20	-5.38	11.45	612.00
海南橡胶	2019-04-01	5.01	-10.05	5.70	5,000.00
海南橡胶	2019-04-01	5.01	-10.05	5.70	4,999.99
海南橡胶	2019-04-01	5.01	-10.05	5.70	2,136.64

### 三、行业观点

近期，畜禽养殖板块蓄势震荡。我们对后市农业板块投资观点如下：

1. 白鸡板块：行业景气高位，继续看好。上游鸡苗价格持续上涨。第15周，山东烟台商品代鸡苗出场价接近10元/羽，价格续创历史新高；下游受肉类供需缺口扩大影响，毛鸡和鸡肉价格势必跟涨。供需两方面因素作用下，2019年白鸡行业景气有望持续高位运行。上市公司年报和1季报陆续发布，业绩大幅增长，1季报有望大幅上修，值得密切关注。目前，上市公司估值处于低位。以一季度盈利进行年化计算，益生股份和民和股份动态估值约9倍和6倍，可予以重点关注。圣农发展、仙坛股份、禾丰牧业业绩环比增长预期强烈，也可重点关注。

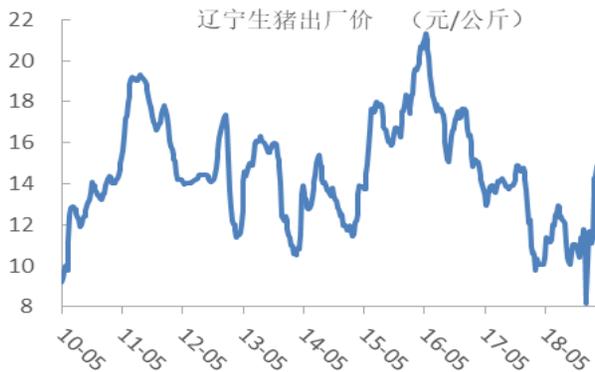
2. 生猪板块：猪价短期调整难改中期上涨趋势，继续看好。猪价4月份以来持续震荡，全国生猪出场均价在15元/公斤左右徘徊。政策方面，根据农业部要求，各地要在5月1日前对生猪屠宰企业进行全面清理整顿。随着最后限期的日渐临近，预计会有部分企业因不符合要求将被关停整改。受此影响，生猪采购及屠宰量将出现下滑，猪价短期或维持震荡。中期来看，由于非瘟疫情导致的产能去化仍在继续，猪价上涨趋势明朗，主升浪启动时点或就在4-5月份。板块近期冲高回落，市场投资逻辑由前期的价格上涨预期转向猪价实质性上涨。因此，猪价涨跌走势将对板块投资有较大的影响。预计，随着猪价主升浪的来临，板块投资热情将再次高涨。目前，重点公司的头均市

值基本处在历史平均水平，较历史高点有较大空间。当前时点，继续推荐正邦科技、天康生物、天邦股份和唐人神，经测算，头均市值分别5280元/头、5056元/头、7036元/头和6402元/头。

## 四、行业数据

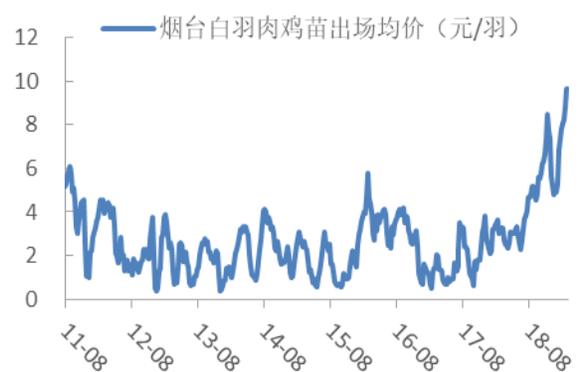
### （一）养殖业

图表 6：第 15 周，辽宁省生猪出厂价 14.95 元/公斤



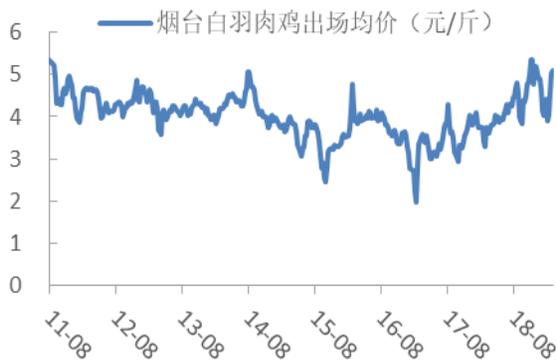
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 15 周，烟台肉鸡苗出厂价 9.7 元/羽



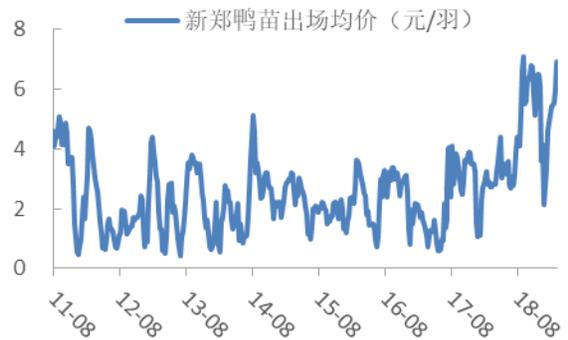
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 15 周，烟台白羽鸡出场 5.25 元/斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

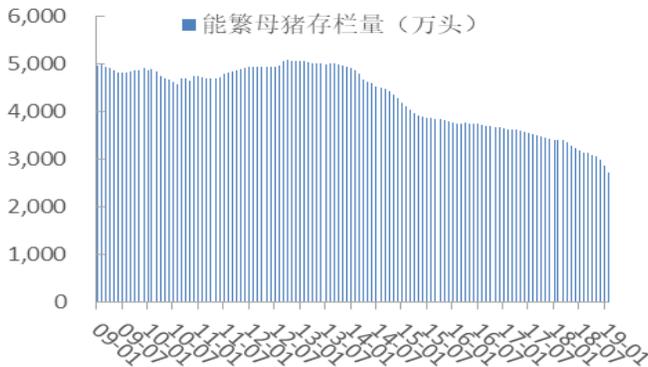
图表 9：第 15 周，新郑鸭苗出场价 6.6 元/羽



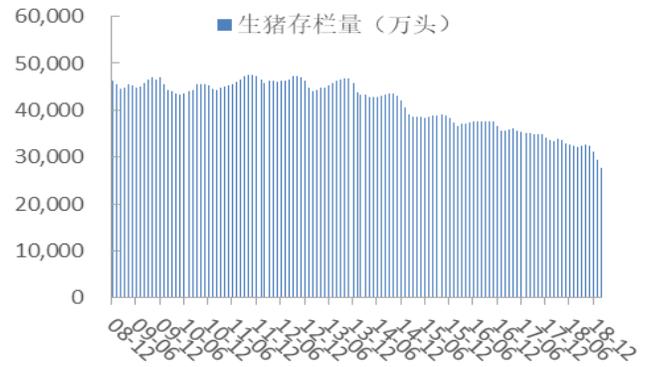
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：19/03，全国能繁母猪存栏 2675 万头

图表 11：19/03，全国生猪存栏量 27421 万头



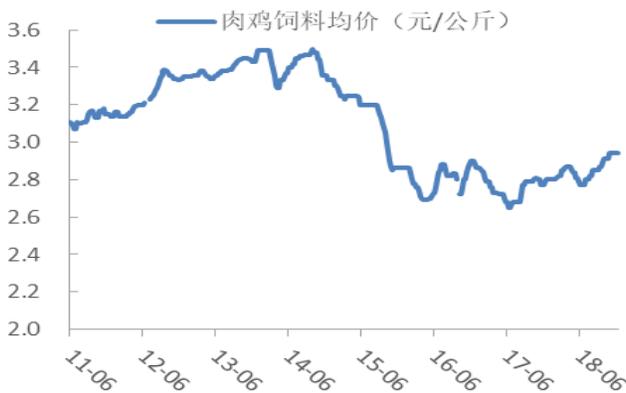
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

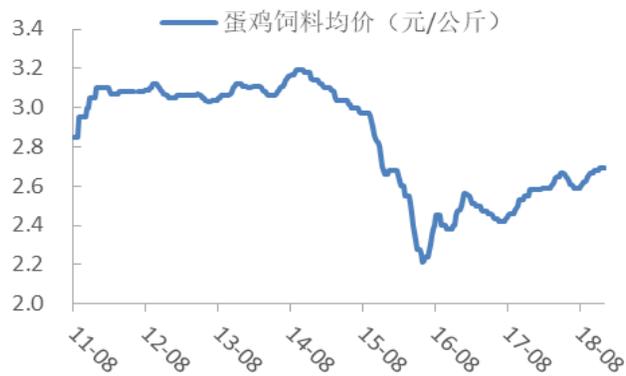
## （二）饲料业

图表 12：第 15 周，主产区肉鸡料价 2.7 元/公斤



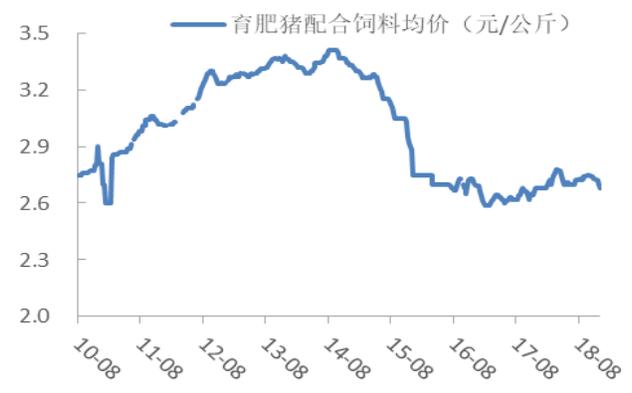
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 15 周，蛋鸡饲料价 2.5 元/公斤



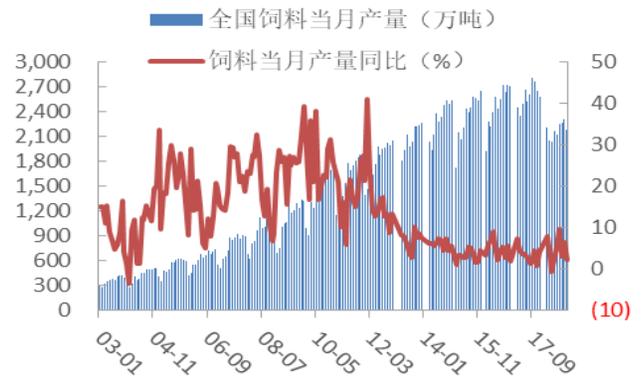
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 15 周，育肥猪料价 2.45 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%

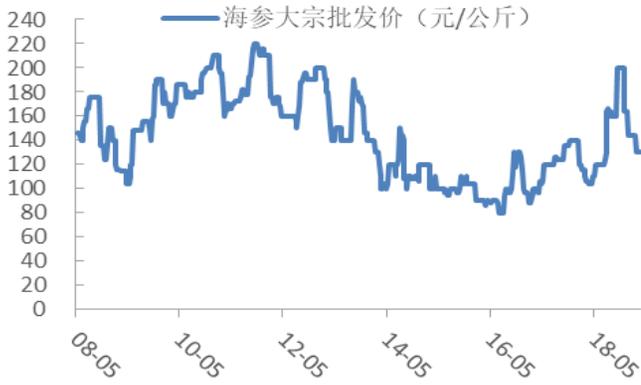


资料来源：WIND，太平洋证券整理

## （三）水产养殖业

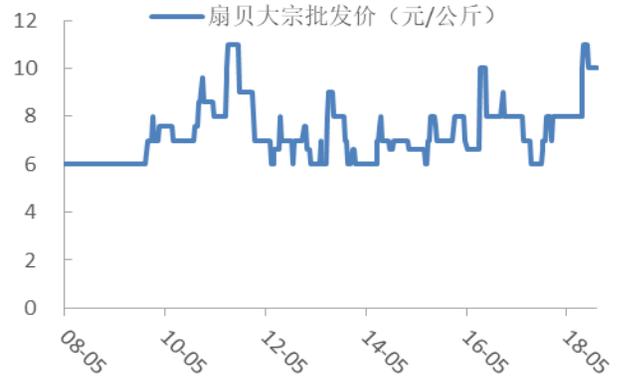
图表 16：第 15 周，威海海参大宗价 130 元/公斤

图表 17：第 15 周，威海扇贝大宗价 8 元/公斤



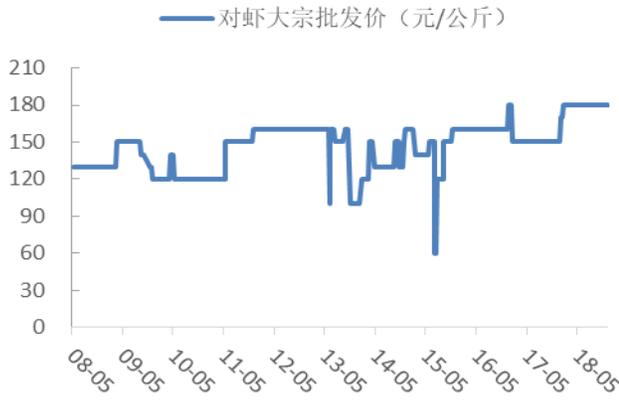
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 15 周，威海对虾大宗价 160 元/公斤



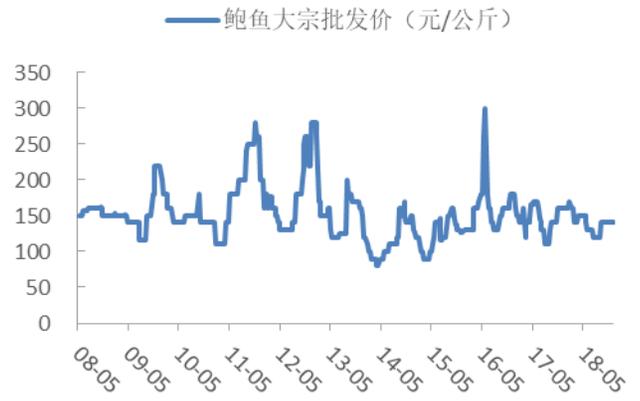
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 15 周，威海鲍鱼大宗价 130 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 14 周，草鱼批发价 13.8 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 14 周，鲫鱼批发价 15.08 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 14 周，鲤鱼批发价 12.47 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 14 周，鲢鱼批发价 9.45 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

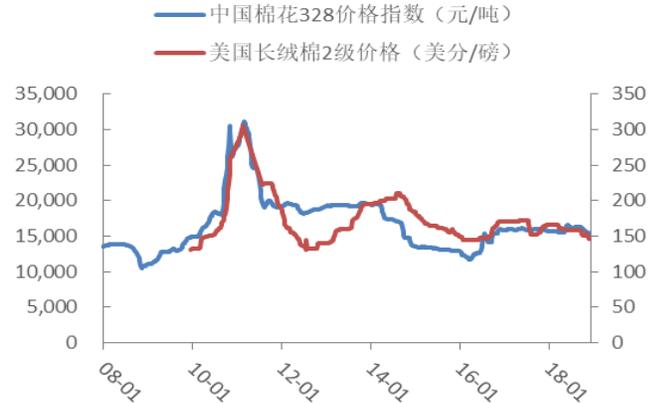
#### （四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 14 周，柳州白糖现货批发价 5237 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 15 周，328 级棉花批发价 15640 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 15 周，国内玉米收购价 1811 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 15 周，国内豆粕现货价位 2595 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><b>2019年3月份400个监测县生猪存栏信息。</b>（农业信息网）农业信息网发布，2019年3月末，生猪存栏环比下降1.2%，同比下降18.8%；能繁母猪存栏环比下降2.3%，同比下降21%。</p>
种植产业链	<p><b>发改委：发放80万吨棉花关税配额外优惠关税税率进口配额。</b>e公司讯，发改委12日消息，2019年发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额，数量为80万吨，全部为非国营贸易配额，申请时间为2019年4月15日至29日。</p> <p><b>黑龙江省今年大豆生产者补贴每亩不超270元。</b>中新网哈尔滨4月12日电，黑龙江省是中国第一产粮大省，2018年粮食总产量达1501.4亿斤。其中，玉米、大豆是主要的农作物。为全面落实中央1号文件关于“稳定玉米生产”和“实施大豆振兴计划，多途径扩大种植面积”的有关精神，深入推进种植结构调整，促进米豆合理轮作，保障农民种植玉米和大豆的基本收益。2019年，黑龙江省将在上年基础上适当提高玉米生产者补贴标准，大豆生产者补贴每亩高于玉米生产者补贴200元以上，大豆生产者补贴每亩不超过270元。</p>

## 六、公司新闻

海南橡胶	<p>4月13日晚发布重大资产购买暨关联交易报告书。公司支付现金购买农垦控股通过农垦投资持有的RI国际420万股股权以及丁文等个人所持有的RI国际81.0888万股股权，两者合计501.0888万股，交易对价确定为6554.24万美元。农垦控股对RI国际在业绩承诺期的业绩承诺为：RI国际在2018年、2019年、2020年度的累计承诺净利润不低于1313万美元。RI国际系全球最主要的天然橡胶贸易商之一，2018年天然橡胶贸易量64万余吨。</p>
温氏股份	<p>4月14日发布关于全资子公司的参股公司IPO取得证监会核准批文的公告。公司全资子公司广东温氏投资有限公司参股的西安三角防务股份有限公司于2019年4月12日收到了中国证券监督管理委员会下发的《关于核准西安三角防务股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2019〕680号），中国证券监督管理委员会核准了三角防务首次公开发行A股股票申请事项，三角防务将根据中国证券监督管理委员会及证券交易所的相关规定组织发行工作。温氏投资于2016年参股三角防务，目前温氏投资持有三角防务4107万股股份，占三角防务首次公开发行前总股本的9.21%。</p>
牧原股份	<p>4月13日发布2019年1季报。2019年1季度，公司实现营业收入30.48亿元，同比增长10.62%；归属于上市公司股东的净利润-5.4亿元，去年同期1.36亿元。基本每股收益-0.26元。</p>
罗牛山	<p>4月13日发布年度业绩快报。2018年，公司实现营收11.49亿元，同比减少13.61%；归属于上市公司股东的净利润3.89亿元，同比增长154.81%。基本每股收益0.33元。</p> <p>4月13日发布业绩预告。2019年1季度，预计实现归属于上市公司股东的净利润为-1100万元至-1500万元，上年同期为33148.18万元。</p> <p>4月13日发布生猪销售简报。2019年3月，公司销售生猪3.81万头，环比增长177.11%，同比增长77.67%；销售收入5139.65万元，环比增长</p>

214.03%，同比增长 98.61%。2019 年 1-3 月，公司累计销售生猪 7.6 万头，同比增长 28.49%；累计销售收入 9984.64 万元，同比增长 19.58%。

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 19/4/12
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
002458	益生股份	增持	(0.92)	0.00	1.60	1.36	(25.50)	#DIV/0!	14.66	17.26	23.46
002299	圣农发展	增持	0.26	0.00	1.96	1.90	102.97	#DIV/0!	13.44	13.88	26.38
600201	生物股份	增持	1.00	0.84	1.02	1.27	17.09	20.34	16.77	13.49	17.09
600195	中牧股份	买入	0.93	0.75	0.87	1.05	14.47	17.90	15.48	12.82	13.46
603566	普莱柯	买入	0.36	0.00	0.52	0.62	40.50	#DIV/0!	28.27	23.48	14.58
000998	隆平高科	买入	0.61	0.71	0.84	1.04	25.23	21.83	18.42	14.75	15.39
002041	登海种业	增持	0.19	0.00	0.14	0.18	35.16	#DIV/0!	48.26	36.35	6.66
002311	海大集团	买入	0.78	0.00	1.15	1.49	35.41	#DIV/0!	24.10	18.60	27.62
603668	天马科技	买入	0.31	0.36	0.47	0.61	33.84	29.28	22.45	17.17	10.49
002385	大北农	买入	0.31	0.00	0.21	0.41	18.94	#DIV/0!	28.25	14.22	5.87
601952	苏垦农发	买入	0.59	0.00	0.50	0.55	13.03	#DIV/0!	15.54	13.87	7.69
002157	正邦科技	买入	0.23	0.00	0.68	1.50	80.43	#DIV/0!	27.21	12.33	18.50
002567	唐人神	买入	0.39	0.00	0.50	1.29	34.10	#DIV/0!	26.60	10.32	13.30
002124	天邦股份	买入	0.34	0.00	0.70	1.10	55.18	#DIV/0!	26.80	17.05	18.76
002714	牧原股份	增持	2.12	0.00	1.50	1.80	31.50	#DIV/0!	44.51	37.09	66.77

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。