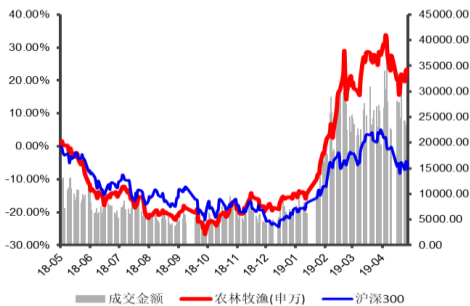


农林牧渔

周报（第 20 期）：猪价近期有望加速上涨，继续看好养殖板块

■ 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（第 16 期）：猪价止跌回升，有望迎来主升浪》-2019/4/19

《农业周报（第 15 期）：猪价主升浪在即，持续推荐养猪板块》-2019/4/12

《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

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

农业板块表现明显强于大市，种植板块受市场青睐。1. 2019 年第 20 周，申万农业指数上涨 0.05%。同期，上证综指下跌 1.93%，深证成指下跌 2.54%。美国挑动贸易战影响全球及中国经济复苏预期，受此影响，A 股市场大幅回调，但农业板块表现明显强于大市。2. 绝大多数二级子行业下跌，唯有种植板块和农产品加工板块大幅上涨，主要受人造肉概念爆炒的影响。3. 前 10 大涨幅个股集中在种植和种子板块，前 10 大跌幅个股集中在动保和畜禽养殖板块。涨幅前 3 名个股是丰乐种业、农发种业和宏辉果蔬。

二、投资建议

我们对后市农业板块投资观点如下：

1. 白鸡板块：景气有望从上游向下游传导。年初以来，鸡苗价格持续上涨，迭创新高，育种环节景气处于历史最高水平。当前时点，鸡苗单羽净利超过 6 元，而去年同期仅为 0.5 元，盈利水平数倍增长。由于过去三年的引种不足所导致的供给缺口将在 19-20 年持续存在。同时，非瘟疫情背景下，鸡肉需求增长是确定性事件。因为，我们判断，未来两年白鸡行业景气有望持续高位运行，下半年上游育种环节高景气也将向下游传导，商品鸡养殖和肉鸡屠宰环节盈利水平将上升。短期催化剂是白鸡板块上市公司半年报将非常靓丽。当前时点，重点推荐圣农发展、禾丰牧业，同时关注益生股份、民和股份。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，圣农发展和禾丰牧业动态估值约 10-11 倍。

2. 生猪板块：维持猪价二季度开始加速上涨的预判，板块维持看好。最近两周，南方如两广、湖南等地猪价震荡回调，猪价不涨主要受局部地区疫情蔓延以及双百政策实施的双重影响。一方面，在疫情蔓延背景下，养殖场户大量抛售生猪造成南方地区供过于求，同时两广生猪部分进入北方市场，也使得北方供给增加，价格承压。另一方面，主管部门加大了猪肉屠宰流通环节的非瘟检查力度，要求在 7 月 1 日之前对屠宰场冻肉库存进行 100% 检测，同时向屠宰场派驻官方兽医。受政策实施的影响，屠宰场加快了冻肉抛售的力度，同时采购行为趋于谨慎，生猪需求短期受到压制。我们维持二季度猪价开始加速上涨的

预判，预计时点就在 5 月底至 6 月初。冻肉清理整顿促使屠宰企业释放冻肉导致供给增加，对短期价格有打压作用，但对中期价格走势无影响。上市公司 4 月份生猪出栏月报基本发布完毕，建议关注出栏增长比较高的公司，当前时点首推正邦科技、唐人神、傲农生物和天康生物。4 月份，上述 4 家公司生猪销量同比增速分别为 77.74%、26.7%、70.16%、17.79%。

三、行业数据

生猪：第 20 周，辽宁生猪出厂价为 14.63 元/公斤，较上周下跌 0.09 元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利 339.33 元。截至 2019 年 4 月底，全国生猪存栏量为 26626 万头，环比减 2.9%，同比减 20.8%；能繁母猪存栏量为 2608 万头，环比减 2.5%，同比减 22.3%。

肉鸡：第 20 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 5.31 元/斤，较上周跌 0.09 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价 10.1 元/羽，较上周涨 0.02 元/羽；第 20 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 2.38 元。

饲料：据博亚和讯统计，第 20 周，肉鸡料均价 2.73 元/公斤，较上周涨 0.03 元/公斤；蛋鸡料价格 2.44 元/公斤，较上周跌 0.01 元/公斤；育肥猪料价格 2.51 元/公斤，较上周涨 0.03 元/公斤。

水产品：第 20 周，山东威海大宗批发市场海参价格 156 元/公斤，较上周涨 10 元/公斤；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 19 周，全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.2 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；鲢鱼价格 9.22 元/公斤，较上周涨 0.04 元/公斤；草鱼价格 14.06 元/公斤，较上周跌 0.03 元/公斤；鲫鱼价格 15.14 元/公斤，较上周涨 0.04 元/公斤。

糖、棉、玉米和豆粕：第 19 周，柳州白糖现货价 5300 元/吨，较上周跌 30 元/吨；第 20 周，中国 328 级棉花价格 15186 元/吨，较上周跌 426 元/吨；全国玉米收购均价 1861 元/吨，较上周涨 16 元/吨；全国豆粕现货均价 2748 元/吨，较上周涨 114 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	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	12

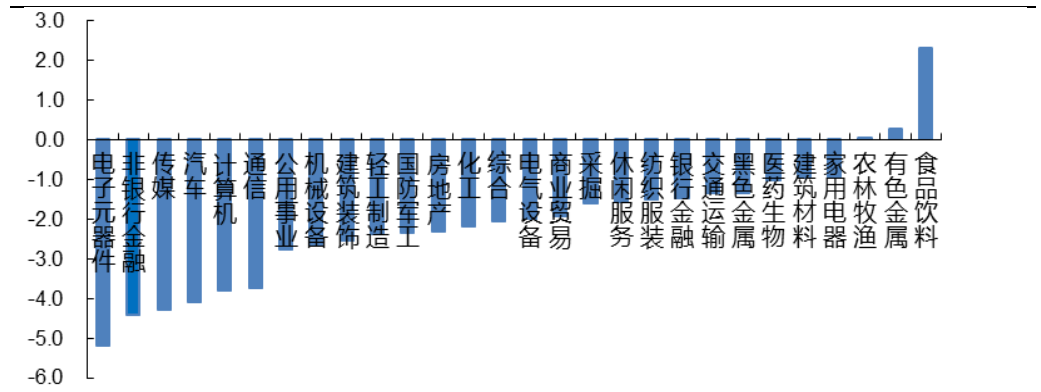
图表目录

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 20 周, 辽宁生猪出厂价 14.63 元/公斤	8
图表 7: 第 20 周, 烟台肉鸡苗出厂价 10.1 元/羽	8
图表 8: 第 20 周, 烟台白羽鸡出场 5.31 元/斤	8
图表 9: 第 20 周, 新郑鸭苗出场价 6.66 元/羽	8
图表 10: 19/04, 全国能繁母猪存栏 2608 万头	9
图表 11: 19/04, 全国生猪存栏量 26626 万头	9
图表 12: 第 20 周, 主产区肉鸡料价 2.73 元/公斤	9
图表 13: 第 20 周, 育肥猪料价 2.51 元/公斤	9
图表 14: 第 20 周, 蛋鸡饲料价 2.44 元/公斤	9
图表 15: 19/04, 全国饲料单月产量同比增 3.5%	9
图表 16: 第 20 周, 威海海参大宗价 156 元/公斤	10
图表 17: 第 20 周, 威海扇贝大宗价 8 元/公斤	10
图表 18: 第 20 周, 威海对虾大宗价 160 元/公斤	10
图表 19: 第 20 周, 威海鲍鱼大宗价 130 元/公斤	10
图表 20: 第 19 周, 草鱼批发价 14.06 元/公斤	10
图表 21: 第 19 周, 鲫鱼批发价 15.14 元/公斤	10
图表 22: 第 19 周, 鲤鱼批发价 12.2 元/公斤	11
图表 23: 第 19 周, 鲢鱼批发价 9.22 元/公斤	11
图表 24: 第 19 周, 柳州白糖现货批发价 5300 元/吨	11
图表 25: 第 20 周, 328 级棉花批发价 15186 元/吨	11
图表 26: 第 20 周, 国内玉米收购价 1861 元/吨	11
图表 27: 第 20 周, 国内豆粕现货价位 2748 元/吨	11

一、行情回顾

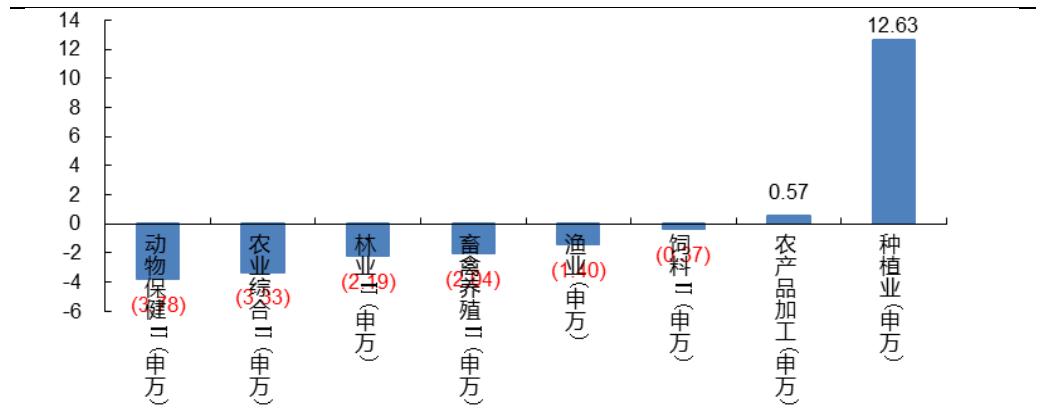
农业板块表现明显强于大市，种植板块受市场青睐。2019年第20周，申万农业指数上涨0.05%。同期，上证综指下跌1.93%，深证成指下跌2.54%。美国挑动贸易战，影响全球及中国经济复苏节奏，受此影响，A股市场大幅回调，但农业板块表现明显强于大市。绝大多数二级子行业下跌，唯有种植板块和农产品加工板块大幅上涨，主要受人造肉概念爆炒的影响。

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20周，前10大涨幅个股集中在种植和种子板块，前10大跌幅个股集中在动

保和畜禽养殖板块。涨幅前3名个股是丰乐种业、农发种业和宏辉果蔬。

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 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
丰乐种业	61.31	128.63	131.62	71.09
农发种业	33.33	52.52	39.18	133.38
宏辉果蔬	26.96	71.09	176.55	73.18
敦煌种业	24.59	41.88	82.14	(15.04)
登海种业	20.96	51.30	39.12	460.48
华资实业	14.78	17.35	27.31	(95.42)
北大荒	14.35	26.32	24.58	22.12
苏垦农发	12.48	17.82	69.07	19.28
新农开发	12.27	31.92	42.11	(12.56)
隆平高科	11.29	14.40	32.23	29.27
本周涨跌幅后 10				
梅花生物	(5.51)	(6.98)	4.38	13.62
佳沃股份	(5.61)	(18.24)	7.47	77.45
中鲁 B	(5.90)	(7.20)	0.51	8.14
*ST 南糖	(6.28)	(9.42)	7.31	(1.65)
正虹科技	(6.40)	(15.19)	38.73	196.18
大北农	(6.45)	(10.62)	18.38	100.76
瑞普生物	(6.67)	5.16	76.93	68.62
傲农生物	(7.00)	(16.39)	49.33	259.91
*ST 雏鹰	(14.74)	(34.15)	24.14	(1.04)
绿康生化	(19.01)	(17.88)	88.32	33.62

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(%)
天山生物	2019-05-20	1,313.13	31,297.74	18,246.21	58.30
天山生物	2019-05-23	7,492.56	31,297.74	18,246.21	58.30

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
梅花生物	2019-07-18	3,448.33	310,817.50	307,369.17	98.89
*ST 龙力	2019-08-01	1,904.76	59,956.14	51,283.26	85.53

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)
牧原股份	2019-05-17	59.90	-2.78	59.90	299.50
牧原股份	2019-05-17	55.45	-10.00	59.90	30,386.60
牧原股份	2019-05-16	54.59	-9.99	61.61	19,652.40
圣农发展	2019-05-15	26.77	3.64	26.77	749.56
圣农发展	2019-05-15	26.77	3.64	26.77	749.56
温氏股份	2019-05-15	31.90	-9.99	36.47	223.30
圣农发展	2019-05-14	25.83	-0.04	25.83	630.77
圣农发展	2019-05-14	25.83	-0.04	25.83	630.77
温氏股份	2019-05-10	31.83	-10.01	36.88	270.56
西王食品	2019-05-10	8.63	2.49	8.66	3,495.15
天邦股份	2019-05-09	13.88	-9.99	16.10	7,245.36
西王食品	2019-05-09	8.61	-2.71	8.42	2,488.29
温氏股份	2019-05-09	31.18	-9.99	35.37	714.02
温氏股份	2019-05-09	31.18	-9.99	35.37	311.80
隆平高科	2019-05-08	13.61	0.00	13.77	3,465.57
牧原股份	2019-05-08	54.90	-10.00	57.95	12,010.93
西王食品	2019-05-08	8.92	1.59	8.85	1,917.80
隆平高科	2019-05-08	13.61	0.00	13.77	926.43
西王食品	2019-05-08	9.04	2.96	8.85	2,797.25
牧原股份	2019-05-07	54.07	-10.00	61.00	6,248.17

三、行业观点

我们对后市农业板块投资观点如下:

1. 白鸡板块: 鸡苗价格历史高位, 景气有望从上游向下游传导。年初以来, 鸡苗价格持续上涨, 迭创新高, 育种环节景气处于历史最高水平。当前时点, 鸡苗单羽净利超过6元, 而去年同期仅为0.5元, 盈利水平数倍增长。由于过去三年的引种不足所导致的供给缺口将在19-20年持续存在。同时, 非瘟疫情背景下, 鸡肉需求增长是确定性事件。因为, 我们判断, 未来两年白鸡行业景气有望持续高位运行, 下半年上游育种环节高景气也将向下游传导, 商品鸡养殖和肉鸡屠宰环节盈利水平将上升。短期催化剂是白鸡板块上市公司半年报将非常靓丽。当前时点, 重点推荐圣农发展、禾丰牧业, 同时关注益生股份、民和股份。以一季度盈利进行年化计算, 益生股份和民和股份动

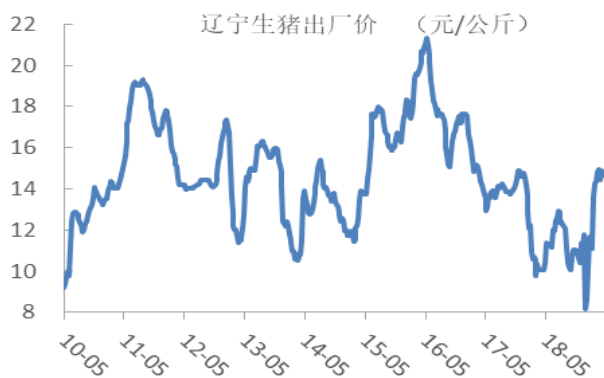
态估值约9倍和6倍，圣农发展和禾丰牧业动态估值约10-11倍。

2. 生猪板块：猪价近期震荡，维持二季度开始加速上涨的预判，板块维持看好。最近两周，南方如两广、湖南等地猪价震荡回调，猪价不涨主要受局部地区疫情蔓延以及双百政策实施的双重影响。一方面，在疫情蔓延背景下，养殖场户大量抛售生猪造成南方地区供过于求，同时两广生猪部分进入北方市场，也使得北方供给增加，价格承压。另一方面，主管部门加大了猪肉屠宰流通环节的非瘟检查力度，要求在7月1日之前对屠宰场冻肉库存进行100%检测，同时向屠宰场派驻官方兽医。受政策实施的影响，屠宰场加快了冻肉抛售的力度，同时采购行为趋于谨慎，生猪需求短期受到压制。我们维持二季度猪价开始加速上涨的预判，预计时点就在5月底至6月初。冻肉清理整顿促使屠宰企业释放冻肉导致供给增加，对短期价格有打压作用，但对中期价格走势无影响。上市公司4月份生猪出栏月报基本发布完毕，建议关注出栏增长比较高的公司，当前时点首推正邦科技、唐人神、傲农生物和天康生物。4月份，上述4家公司生猪销量同比增速分别为77.74%、26.7%、70.16%、17.79%。

四、行业数据

（一）养殖业

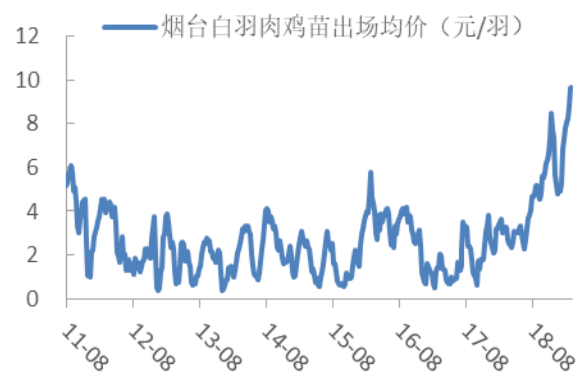
图表 6：第 20 周，辽宁生猪出厂价 14.63 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 20 周，烟台白羽鸡出场 5.31 元/斤

图表 7：第 20 周，烟台肉鸡苗出厂价 10.1 元/羽



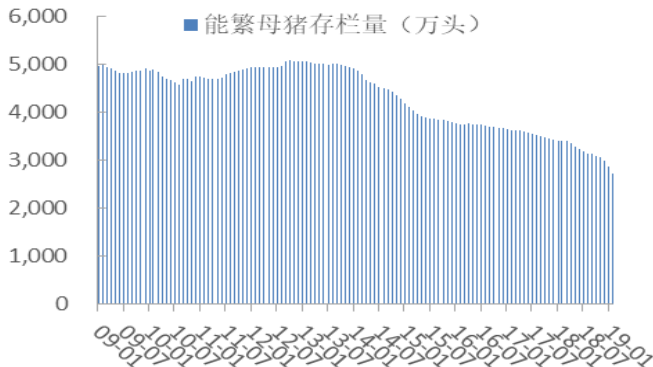
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 20 周，新郑鸭苗出场价 6.66 元/羽

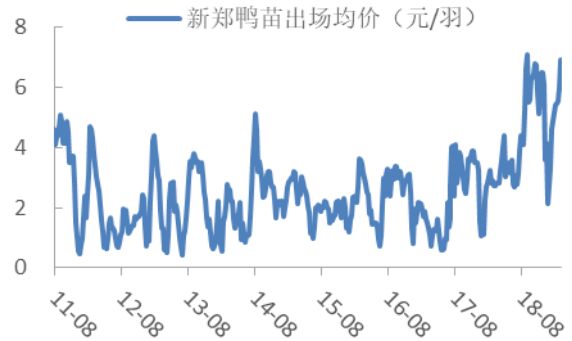


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10: 19/04, 全国能繁母猪存栏 2608 万头

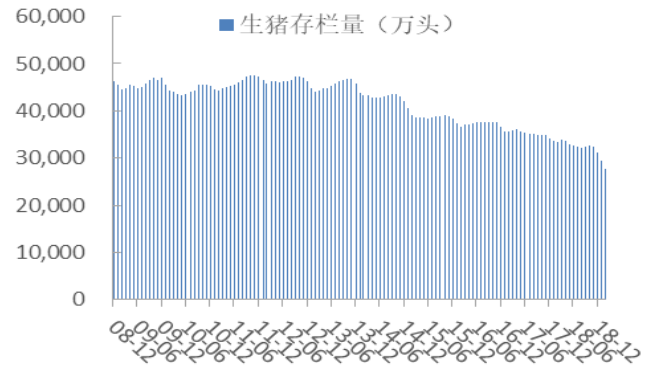


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

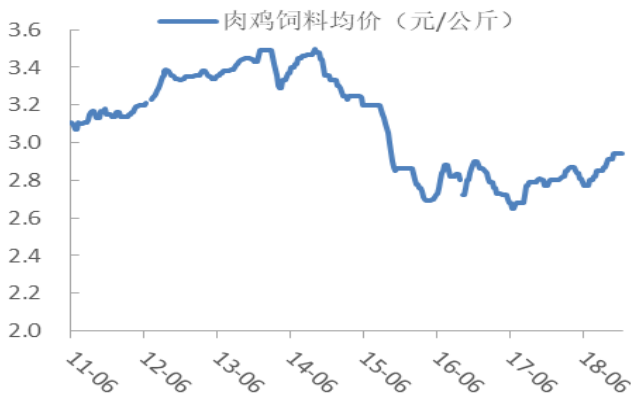
图表 11: 19/04, 全国生猪存栏量 26626 万头



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

(二) 饲料业

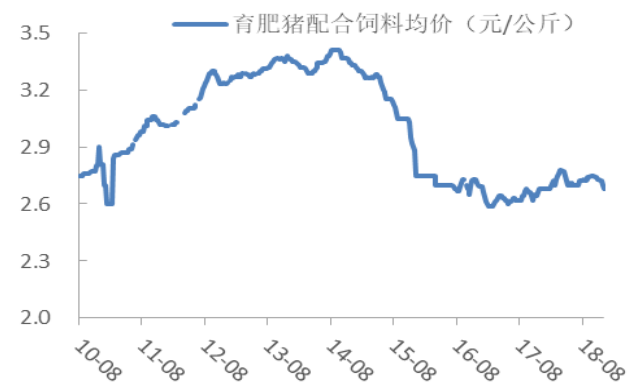
图表 12: 第 20 周, 主产区肉鸡料价 2.73 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 第 20 周, 蛋鸡饲料价 2.44 元/公斤

图表 13: 第 20 周, 育肥猪料价 2.51 元/公斤

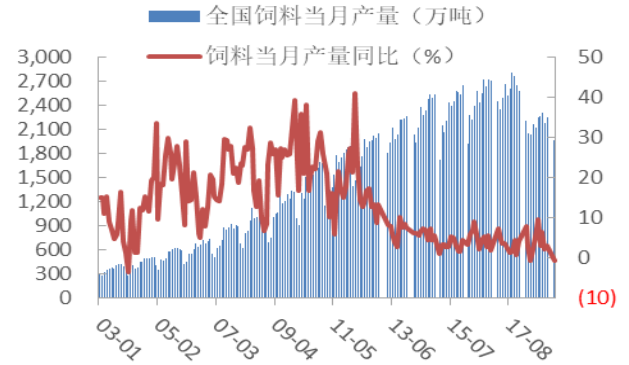


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 19/04, 全国饲料单月产量同比增 3.5%



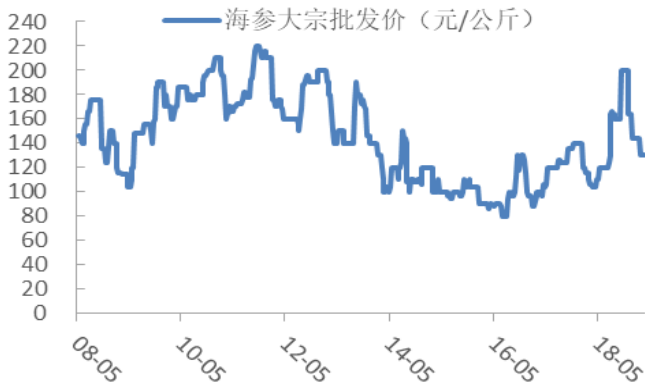
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

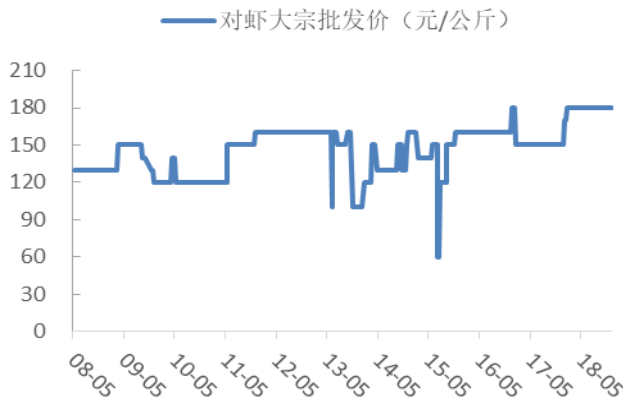
（三）水产养殖业

图表 16：第 20 周，威海海参大宗价 156 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

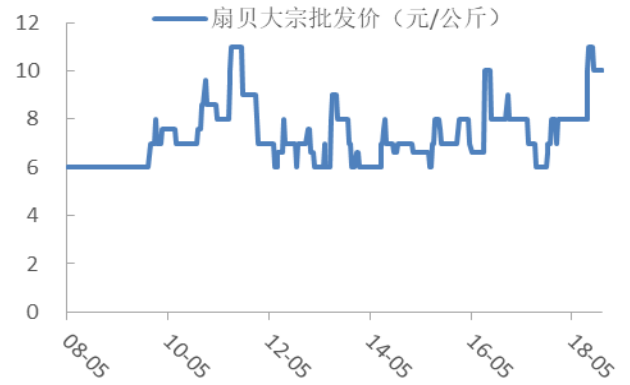
图表 18：第 20 周，威海对虾大宗价 160 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

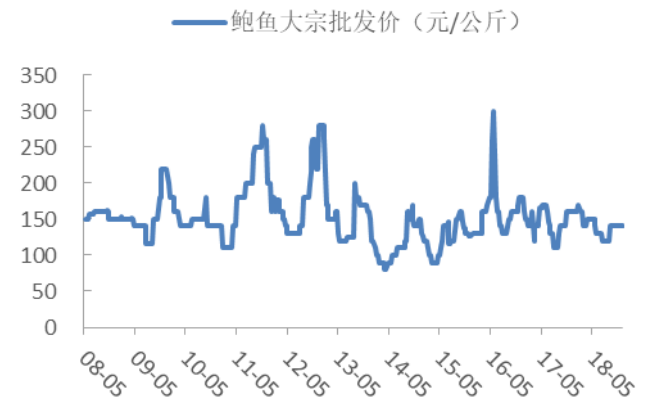
图表 20：第 19 周，草鱼批发价 14.06 元/公斤

图表 17：第 20 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 19：第 20 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 21：第 19 周，鲫鱼批发价 15.14 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 19 周，鲤鱼批发价 12.2 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 24：第 19 周，柳州白糖现货批发价 5300 元/吨



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 23：第 19 周，鲢鱼批发价 9.22 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 20 周，328 级棉花批发价 15186 元/吨



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 26：第 20 周，国内玉米收购价 1861 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 20 周，国内豆粕现货价位 2748 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

五、行业新闻

<p>养殖产业链</p>	<p>5月1日起中国东海全面进入伏季休渔期。中新网台州5月1日电(范宇斌)5月1日12时起,东海全面进入伏季休渔期。在伏季休渔一周后,带鱼、大黄鱼、小黄鱼、银鲳、鲈鱼、三疣梭子蟹、水潺、虾蛄8种水产品冰鲜或者活体水产品禁止销售。</p> <p>2019年1-4月海南省饲料产量为87.44万吨 同比增长7.6%。中商情报网讯:据中商产业研究院数据库显示,2018年3-4季度海南省饲料产量呈小幅度下降,2019年4月海南省饲料产量为22.65万吨,同比增长8.6%。2019年1-4月海南省饲料产量为87.44万吨,同比增长7.6%。</p>
<p>种植产业链</p>	<p>满洲里关区一季度进口农产品2.6亿元 中俄农业合作势头良好。满洲里海关16日消息称,2019年一季度,满洲里关区进口农产品实现2.6亿元人民币,较上年同期增长26.4%,同比持续13个月增长。</p> <p>印度棉花协会继续下调2018/19年度棉花产量。据印度棉花协会(CAI)在5月预测中继续下调2018/19年度棉花产量。据最新预测,2018/19年度印度棉花产量3150万包(535.5万吨),较上月预测调减60万包。2019年10月至2019年4月印度棉花总供应量3140万包,其中新棉上市量2787.3万包,进口量72.7万包,期初库存280万包。同期印度棉花消费量1837.5万包,出口量425万包,截至4月底库存877.5万包,其中纺织厂400万包、CCI、贸易商及其他渠道477.5万包。</p> <p>2019年4月中国大米出口量为35.1万吨 同比增长112.7%。据中商产业研究院数据库显示,2018年1-4季度中国大米出口量呈增长趋势,其中,2018年3季度中国大米出口量增幅最大,相比2季度增长22.9%。2019年4月中国大米出口量为35.1万吨,同比增长112.7%。</p> <p>28个品种通过2018年全国海水稻区域试验。据新华社10日消息,近日从湖南省杂交水稻研究中心获悉,共有28个品种通过了2018年全国海水稻区域试验。“杂交水稻之父”袁隆平表示,这些通过区域试验的品种将为我国海水稻的大面积实际应用提供基础。他的目标是要在8年时间里推广1亿亩海水稻。</p>

六、公司新闻

罗牛山	5月18日晚发布2019年4月份生猪销售简报。4月销售生猪1.52万头，销售收入1,672.99万元，环比变动分别为-60.07%、-67.45%，同比变动分别为-18.16%、-27.87%。2019年1-4月，公司累计销售生猪9.12万头，累计销售收入1,1657.63万元，同比变动分别为17.33%、9.26%。
敦煌种业	5月11日晚发布关于非公开发行股票有关事宜获得甘肃省国资委批复的公告。批复主要内容如下：甘肃省国资委原则同意甘肃省敦煌种业集团股份有限公司采用非公开发行方式向特定对象发行股票，数量不超过本次非公开发行前公司总股本的20%，即不高于105,560,416股，募集资金不高于55,580万元，募集资金用于“20万平方米智能联栋温室及其配套设施建设项目”和“3万亩功能性高原夏菜现代农业产业化项目”的建设运营。
大北农	5月11日发布关于控股股东、董事长减持公司股份的预披露公告。公告称，持公司股份1,750,382,283股（占公司总股本的41.25%）的控股股东、董事长邵根伙先生为降低股票质押率计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过127,289,816股（占公司股份总数3%）。

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 19/5/17
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
002458	益生股份	增持	1.08	1.88	1.56	1.41	21.67	12.43	15.03	16.54	23.40
002299	圣农发展	增持	1.21	2.13	2.08	2.12	22.47	12.82	13.12	12.88	27.29
600201	生物股份	增持	0.67	0.69	0.85	0.89	22.94	22.36	18.03	17.21	15.37
600195	中牧股份	买入	0.69	0.73	0.82	0.95	17.16	16.33	14.46	12.44	11.85
603566	普莱柯	买入	0.42	0.48	0.59	0.70	30.10	26.09	21.55	18.04	12.64
000998	隆平高科	买入	0.63	0.65	0.71	0.94	24.02	23.17	21.36	16.04	15.13
002041	登海种业	增持	0.04	0.12	0.16	0.18	234.59	71.97	54.87	48.96	8.68
002311	海大集团	买入	0.90	1.19	1.64	2.00	35.67	27.07	19.56	16.02	32.10
002385	大北农	买入	0.12	0.24	0.54	0.56	57.42	28.48	12.88	12.28	6.89
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.47	0.54	0.72	17.50	16.32	14.15	10.76	7.70
002157	正邦科技	买入	0.08	0.82	2.58	2.77	240.25	23.43	7.45	6.93	19.22
002567	唐人神	买入	0.16	0.59	1.59	1.89	85.60	23.82	8.82	7.43	14.03
002124	天邦股份	买入	(0.49)	0.70	2.38	2.85	(38.76)	27.31	7.98	6.67	18.99
002714	牧原股份	增持	0.17	2.04	5.47	5.70	362.41	30.25	11.26	10.80	61.61

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。