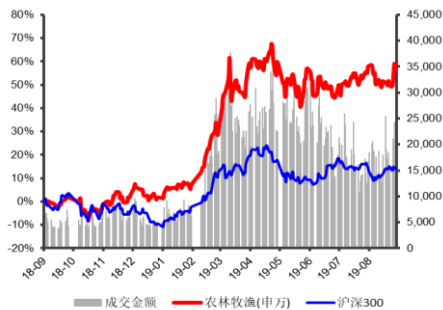


农林牧渔

## 周报（第 34 期）：政策调控或影响短期走势，中期向上趋势不改

### ■ 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 29 期）：猪价处于主升浪第一阶段，未来空间不小》-2019/7/21

《农业周报（第 20 期）》：猪价近期有望加速上涨，继续看好养殖板块》-2019/5/19

《农业周报（第 16 期）：猪价止跌回升，有望迎来主升浪》-2019/4/19

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

农业指数大幅上涨，畜禽养殖和饲料涨幅领先。1、2019 年第 34 周，申万农业指数上涨 4.34%，涨幅在 28 个一级行业之中位居第二。同期，上证综指下跌 0.38%，深证成指上涨 0.03%。农业板块表现明显优于大势。2、二级子行业中，饲料和畜禽养殖上涨，其他下跌。3、前 10 大涨幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块，前 10 大跌幅个股集中在农业综合板块。涨幅前 3 名个股是大北农、牧原股份和大康农业。

### 二、投资建议

我们对后市农业板块投资观点如下：

**1、生猪板块：政策调控或影响猪价短期走势，但中期向上趋势未改，继续看好生猪板块。**国务院出台的“国五条”包括：1) 加快补助发放等综合施策恢复生猪生产；2) 地方要立即取消超出法律法规的生猪禁养、限养规定；3) 取消生猪生产附属设施用地 15 亩上限的要求，发展规模养殖，支持农户养猪；4) 加强动物防疫体系建设，提升疫病防控能力；5) 增加地方猪肉储备，保障猪肉供应。此外，南宁率先实施猪肉价格临时干预措施，在主要农贸市场设点限量限价销售猪肉。我们认为，在国五条定调和南宁示范的影响下，后续或有更多地方政府出台类似政策措施以扶持生猪生产，调控猪价。这会影响到短期市场供给和猪价走势，但中期向上趋势未改。主要理由包括：1) 包括国储、地方临储和中间商库存在内的冻肉储备总量比较有限，短期释放节奏的变化难以撼动中期供给不足格局；2) 虽然扶持生产的政策力度在加强，但由于没有疫苗，并且复产成功案例个位数，行业复产信心能否大面积恢复仍需观察。即便恢复了，从母猪补栏到供给增长仍需要 18 个月的时间。预计，猪价在经过短期调整之后，会再次向上突破至 30 元上方，并且明年全年有望持续保持高位。因此，我们维持行业看好评级。个股方面，继续重点推荐正邦科技、唐人神、傲农生物、天康生物和禾丰牧业。

**2、白鸡板块：产品价格持续反弹，维持看好评级。**6 月下旬以来，白鸡产品价格持续反弹。主产区鸡苗价格从前期低点 2 元/羽下方反弹至 8 元/羽以上，反弹幅度超过 400%；毛鸡价格从 4 元/斤下方反弹至 5 元/斤，反弹幅度超过 25%。由于正常年份

9-10 月份是淡季，我们预计产品价格或高位调整，但是幅度比较有限，主要理由是因为猪肉缺口较大，消费替代效应会拉动鸡肉和产业链上游鸡苗产品的需求。预计到年底，鸡苗、毛鸡和鸡肉价格或启动新一轮上涨，并且有望突破前高。目前，白鸡个股估值优势明显，民和、益生对应 19 年业绩的 PE 分别不到 7 倍和 9 倍，圣农和仙坛分别约 10 倍。因此，维持行业看好评级。重点推荐个股，首推鸡苗龙头民和股份和益生股份，其次一条龙企业，圣农发展、禾丰牧业和仙坛股份。

### 三、行业数据

**生猪：**第 34 周，全国 22 省市生猪出厂价为 26.48 元/公斤，较上周涨 1.8 元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利 1409.78 元。截至 2019 年 7 月底，全国生猪存栏量为 21932 万头，环比减 9.4%，同比减 32.2%；能繁母猪存栏量为 2165 万头，环比减 8.9%，同比减 31.9%。

**肉鸡：**第 34 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.99 元/斤，较上周涨 0.02 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价 8.9 元/羽，较上周涨 0.52 元/羽；第 34 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 5.71 元。

**饲料：**据博亚和讯统计，第 34 周，肉鸡料均价 2.86 元/公斤，与上周持平；蛋鸡料价格 2.53 元/公斤，较上周涨 0.01 元/公斤；育肥猪料价格 2.66 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤。

**水产品：**第 34 周，山东威海大宗批发市场海参价格 210 元/公斤，与上周持平；扇贝价格 10 元/公斤，较上周涨 2 元/公斤；对虾价格 160 元/公斤，与上周持平；鲍鱼价格 148 元/公斤，与上周持平；第 33 周，全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.23 元/公斤，较上周跌 0.04 元/公斤；鲢鱼价格 10.21 元/公斤，较上周跌 0.05 元/公斤；草鱼价格 13.63 元/公斤，与上周持平；鲫鱼价格 16.86 元/公斤，较上周跌 0.02 元/公斤。

**糖、棉、玉米和豆粕：**第 33 周，柳州白糖现货价 5635 元/吨，较上周跌 35 元/吨；第 34 周，中国 328 级棉花价格 12982 元/吨，较上周跌 102 元/吨；全国玉米收购均价 1917 元/吨，较上周跌 4 元/吨；全国豆粕现货均价 3109 元/吨，较上周涨 32 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 .....	11
六、 公司新闻 .....	12

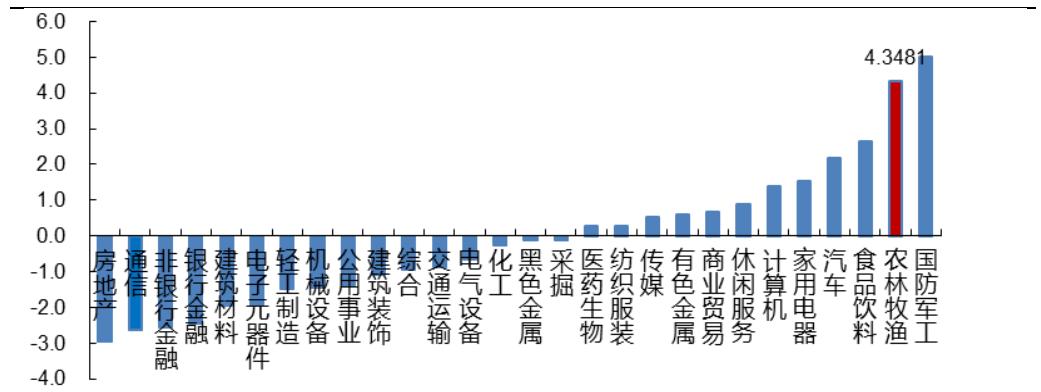
## 图表目录

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 34 周, 22 省市生猪出厂价 26.48 元/公斤	8
图表 7: 第 34 周, 烟台肉鸡苗出厂价 8.38 元/羽	8
图表 8: 第 34 周, 烟台白羽鸡出场 4.99 元/斤	8
图表 9: 第 34 周, 新郑鸭苗出场价 6.28 元/羽	8
图表 10: 19/07, 全国能繁母猪存栏 2165 万头	8
图表 11: 19/07, 全国生猪存栏量 21932 万头	8
图表 12: 第 34 周, 主产区肉鸡料价 2.86 元/公斤	9
图表 13: 第 34 周, 育肥猪料价 2.66 元/公斤	9
图表 14: 第 34 周, 蛋鸡饲料价 2.53 元/公斤	9
图表 15: 19/07, 全国饲料单月产量同比降 5.9%	9
图表 16: 第 34 周, 威海海参大宗价 210 元/公斤	9
图表 17: 第 34 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤	9
图表 18: 第 34 周, 威海对虾大宗价 160 元/公斤	10
图表 19: 第 34 周, 威海鲍鱼大宗价 148 元/公斤	10
图表 20: 第 33 周, 草鱼批发价 13.63 元/公斤	10
图表 21: 第 33 周, 鲫鱼批发价 16.86 元/公斤	10
图表 22: 第 33 周, 鲤鱼批发价 12.23 元/公斤	10
图表 23: 第 33 周, 鲢鱼批发价 10.21 元/公斤	10
图表 24: 第 33 周, 柳州白糖现货批发价 5670 元/吨	11
图表 25: 第 34 周, 328 级棉花批发价 13094 元/吨	11
图表 26: 第 34 周, 国内玉米收购价 1921 元/吨	11
图表 27: 第 34 周, 国内豆粕现货价位 3077 元/吨	11

## 一、行情回顾

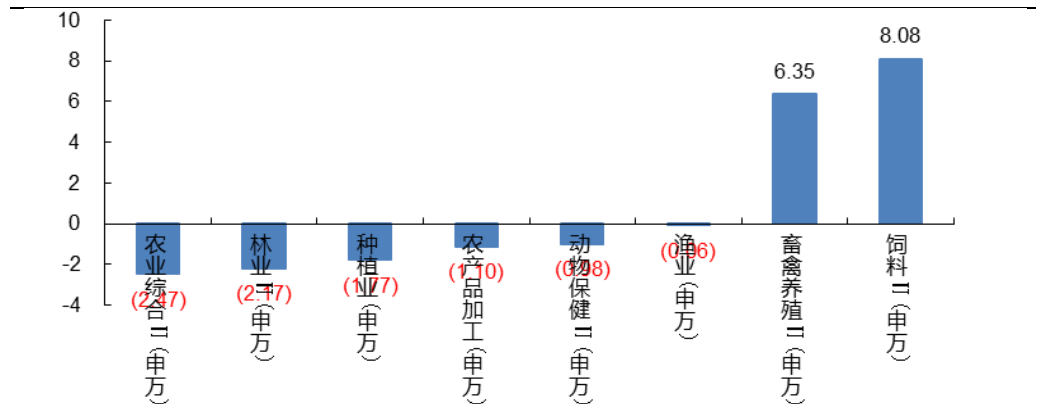
农业指数大幅上涨, 畜禽养殖和饲料涨幅领先。2019年第34周, 申万农业指数上涨4.34%, 涨幅在28个一级行业之中位居第二。同期, 上证综指下跌0.38%, 深证成指上涨0.03%。农业板块表现明显优于大势。二级子行业中, 饲料和畜禽养殖上涨, 其他下跌。

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34周, 前10大涨幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块, 前10大跌幅个股集中在农业综合板块。涨幅前3名个股是大北农、牧原股份和大康农业。

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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
大北农	15.32	3.15	21.06	54.14
牧原股份	15.15	4.96	8.89	378.31
大康农业	13.79	5.32	30.86	(16.04)
罗牛山	11.44	8.13	27.17	258.02
新希望	10.73	0.83	8.17	46.54
海大集团	9.82	8.91	2.10	34.53
正邦科技	9.30	1.88	26.48	433.84
天山生物	7.10	2.14	26.90	(17.28)
中牧股份	6.40	41.74	12.22	35.62
正虹科技	5.47	1.15	34.69	57.12
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
生物股份	(3.55)	5.91	8.77	32.48
ST 天宝	(3.68)	(4.38)	6.69	(3.20)
隆平高科	(3.79)	(7.51)	8.57	23.34
荃银高科	(3.85)	(6.74)	2.76	41.92
中粮糖业	(4.52)	(0.98)	4.43	66.17
佳沃股份	(5.64)	1.09	4.60	(177.92)
绿庭投资	(5.65)	(10.85)	18.46	30.30
瑞普生物	(5.75)	20.54	58.36	42.16
绿康生化	(9.77)	(18.52)	24.76	33.31
雏鹰退	(34.78)	(38.36)	0.07	(0.31)

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(%)
大湖股份	2019-10-14	5,418.72	48,123.72	42,705.00	88.74

宏辉果蔬	2019-11-25	13,607.70	22,536.15	8,928.45	39.62
------	------------	-----------	-----------	----------	-------

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)
正邦科技	2019-08-30	19.50	0.00	19.50	487.50
ST 天宝	2019-08-28	1.30	4.41	1.36	332.06
天康生物	2019-08-23	8.95	5.89	9.51	7,253.97
晨光生物	2019-08-23	6.44	10.31	7.18	1,030.40
梅花生物	2019-08-23	4.84	-7.56	4.50	4,840.00
天康生物	2019-08-22	9.03	8.42	9.86	6,321.00
圣农发展	2019-08-21	25.50	6.97	27.41	2,393.43
晨光生物	2019-08-21	6.45	9.92	7.16	424.73
梅花生物	2019-08-21	4.66	-9.91	4.24	4,660.00
天康生物	2019-08-20	9.06	11.70	10.26	4,530.00
牧原股份	2019-08-20	67.50	4.19	70.45	31,711.50
大禹节水	2019-08-20	4.96	9.82	5.50	1,122.05
开创国际	2019-08-20	9.79	-1.35	9.66	319.35
大禹节水	2019-08-19	4.96	3.13	5.12	1,488.00

### 三、行业观点

我们对后市农业板块投资观点如下:

1、 生猪板块: 政策调控或影响猪价短期走势, 但中期向上趋势未改, 继续看好生猪板块。国务院出台的“国五条”包括: 1) 加快补助发放等综合施策恢复生猪生产; 2) 地方要立即取消超出法律法规的生猪禁养、限养规定; 3) 取消生猪生产附属设施用地15亩上限的要求, 发展规模养殖, 支持农户养猪; 4) 加强动物防疫体系建设, 提升疫病防控能力; 5) 增加地方猪肉储备, 保障猪肉供应。此外, 南宁率先实施猪肉价格临时干预措施, 在主要农贸市场设点限量限价销售猪肉。我们认为, 在国五条定调和南宁示范的影响下, 后续或有更多地方政府出台类似政策措施以扶持生猪生产, 调控猪价。这会影响到短期市场供给和猪价走势, 但中期向上趋势未改。主要理由包括: 1) 包括国储、地方临储和中间商库存在内的冻肉储备总量比较有限, 短期释放节奏的变化难以撼动中期供给不足格局; 2) 虽然扶持生产的政策力度在加强, 但由于没有疫苗, 并且复产成功案例个位数, 行业复产信心能否大面积恢复仍需观察。即便恢复了, 从母猪补栏到供给增长仍需要18个月的时间。预计, 猪价在经过短期调整之后, 会再次向上突破至30元上方, 并且明年全年有望持续保持高位。因此, 我们维持行业看好评级。个股方面, 继续重点推荐正邦科技、唐人神、傲农生物、天康生物和禾丰

牧业。

2、白鸡板块: 产品价格持续反弹, 维持看好评级。6月下旬以来, 白鸡产品价格持续反弹。主产区鸡苗价格从前期低点2元/羽下方反弹至8元/羽以上, 反弹幅度超过400%; 毛鸡价格从4元/斤下方反弹至5元/斤, 反弹幅度超过25%。由于正常年份9-10月份是淡季, 我们预计产品价格或高位调整, 但是幅度比较有限, 主要理由是因为猪肉缺口较大, 消费替代效应会拉动鸡肉和产业链上游鸡苗产品的需求。预计到年底, 鸡苗、毛鸡和鸡肉价格或启动新一轮上涨, 并且有望突破前高。目前, 白鸡个股估值优势明显, 民和、益生对应19年业绩的PE分别不到7倍和9倍, 圣农和仙坛分别约10倍。因此, 维持行业看好评级。重点推荐个股, 首推鸡苗龙头民和股份和益生股份, 其次一条龙企业, 圣农发展、禾丰牧业和仙坛股份。

## 四、行业数据

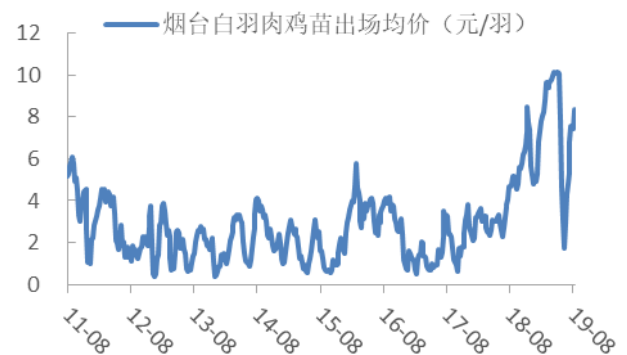
### (一) 养殖业

图表 6: 第 34 周, 22 省市生猪出厂价 26.48 元/公斤



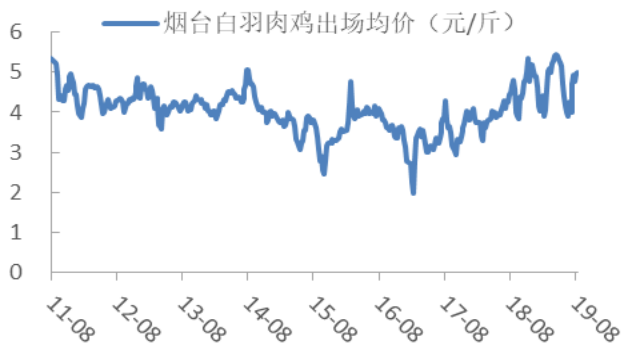
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 7: 第 34 周, 烟台肉鸡苗出厂价 8.38 元/羽



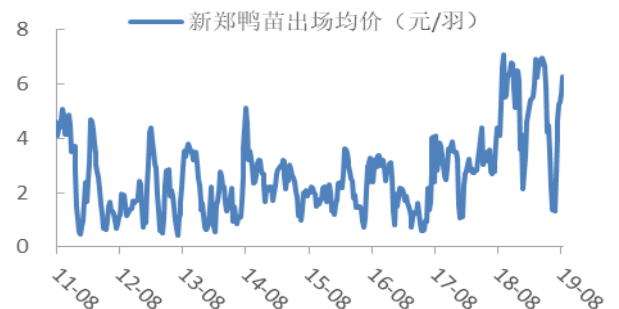
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 第 34 周, 烟台白羽鸡出场 4.99 元/斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

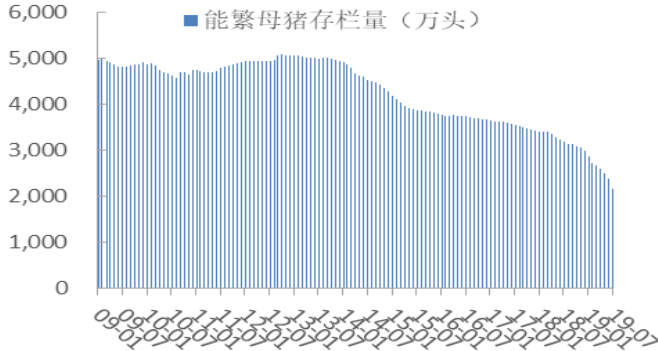
图表 9: 第 34 周, 新郑鸭苗出场价 6.28 元/羽



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

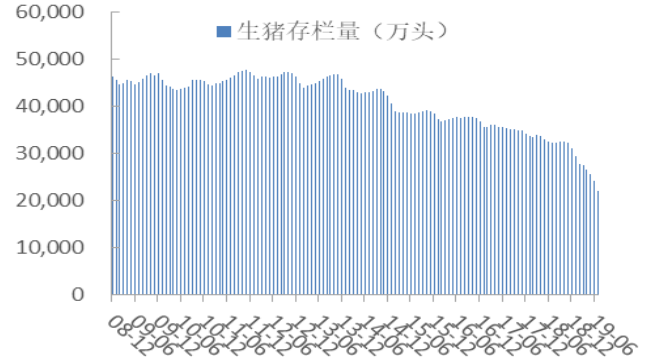


图表 10: 19/07, 全国能繁母猪存栏 2165 万头



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

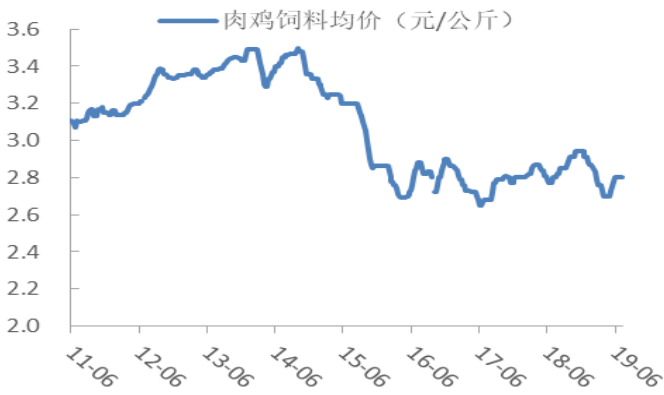
图表 11: 19/07, 全国生猪存栏量 21932 万头



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

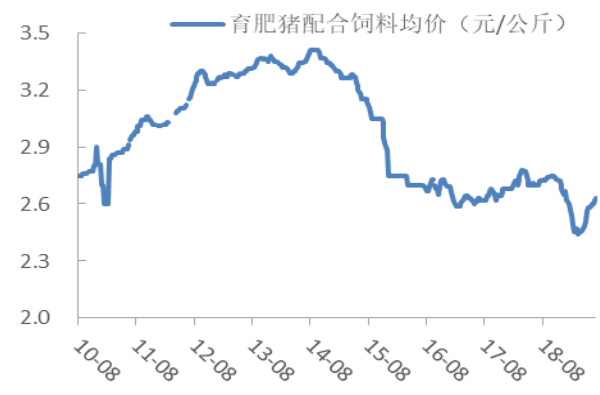
## (二) 饲料业

图表 12: 第 34 周, 主产区肉鸡料价 2.86 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 13: 第 34 周, 育肥猪料价 2.66 元/公斤



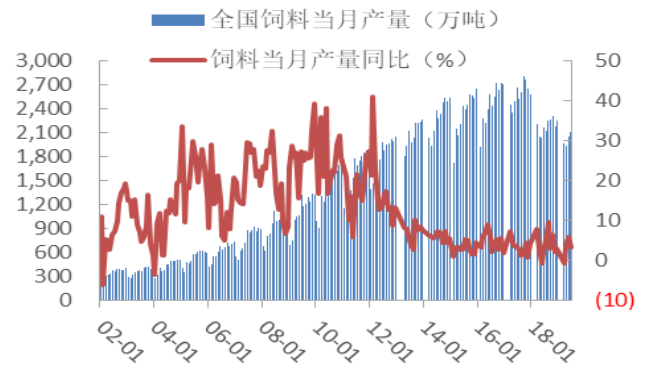
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 第 34 周, 蛋鸡饲料价 2.53 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

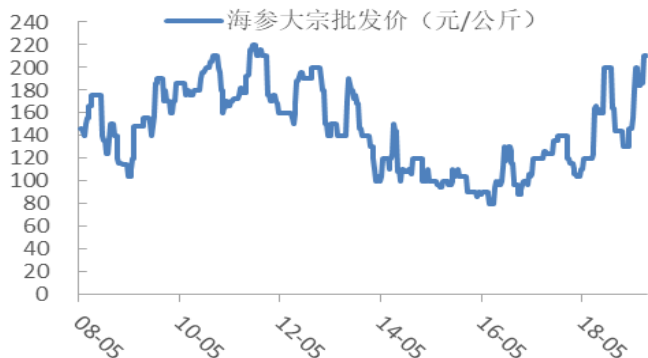
图表 15: 19/07, 全国饲料单月产量同比降 5.9%



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

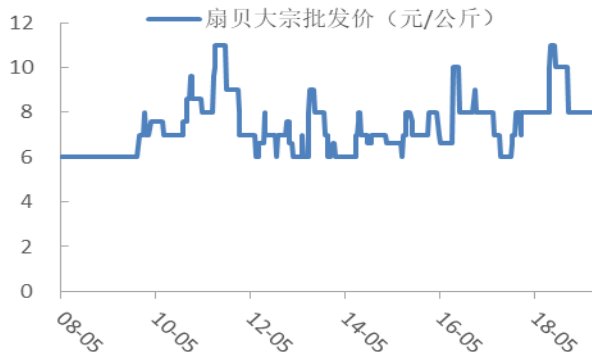
## (三) 水产养殖业

图表 16：第 34 周，威海海参大宗价 210 元/公斤



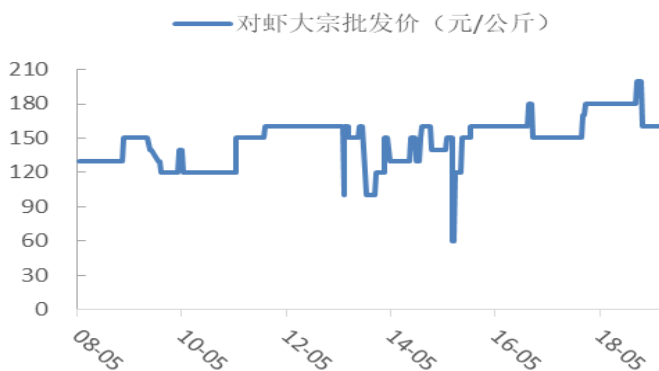
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 34 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



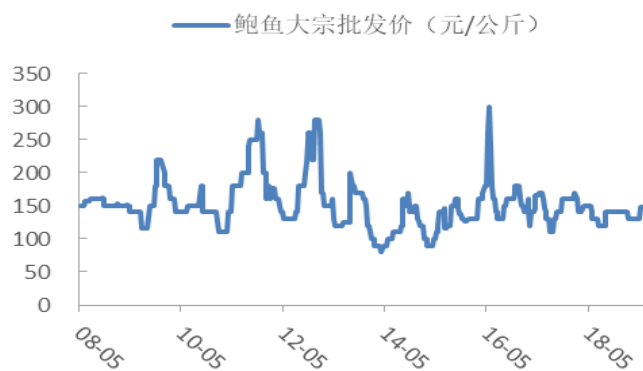
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 34 周，威海对虾大宗价 160 元/公斤



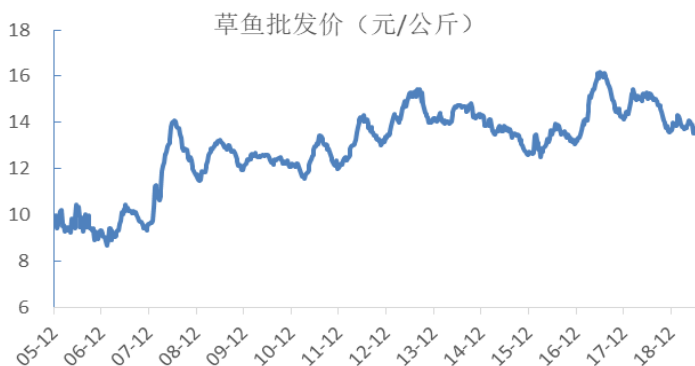
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 34 周，威海鲍鱼大宗价 148 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 33 周，草鱼批发价 13.63 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 33 周，鲫鱼批发价 16.86 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 33 周，鲤鱼批发价 12.23 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

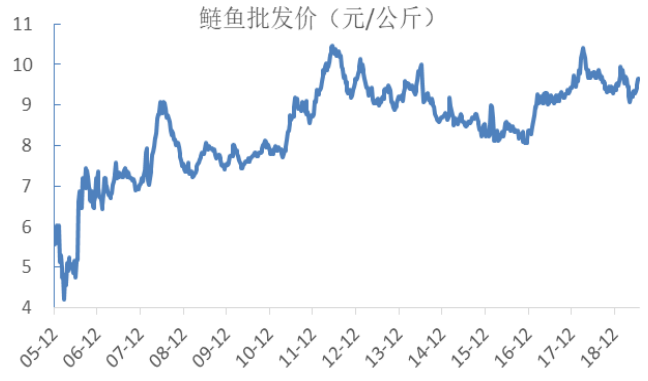
图表 23：第 33 周，鲢鱼批发价 10.21 元/公斤



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 33 周，柳州白糖现货批发价 5670 元/吨



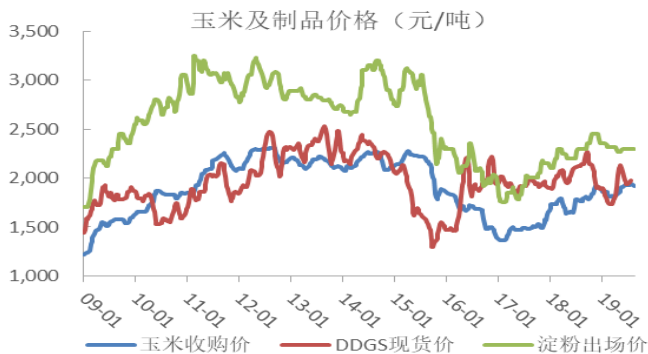
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 34 周，328 级棉花批发价 13094 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 34 周，国内玉米收购价 1921 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 34 周，国内豆粕现货价位 3077 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

### 五、行业新闻

养殖产业链	广西南宁出台干预政策 指定农贸市场限量限价销售猪肉。中新网 9 月 1 日报道, 8 月 30 日, 南宁市发展和改革委员会发布《关于实施猪肉价格临时干预的通知》, 9 月 1 日上午 9 时起, 南宁市麻村农贸市场、华园农贸市场、官塘农贸市场等 10 个农贸市场设立定点摊位, 限量限价销售猪肉。根据上述通知, 限价猪肉主要为精瘦肉、五花肉、前后腿肉、排骨, 每位消费者每天购买不超过两斤。具体销售最高限价由南宁市发改委按低于前 10 天市场平均价 10% 以上的价格核定, 每 10 天核定并公布一次。
种植产业链	2019 年 8 月 30 日省储玉米竞价销售成交情况。华南粮网 8 月 30 日讯: 销售玉米总量 12973.711 吨, 成交 1200 吨, 成交率 9.2%。

## 六、公司新闻

瑞普生物	8 月 30 日发布半年报。报告期内, 公司实现营业收入 65,345.00 万元, 同比增长 12.05%; 实现利润总额 12,016.34 万元, 同比增长 27.75%; 归属于上市公司股东的净利润 8,634.19 万元, 较上年增长 26.04%。
雪榕生物	8 月 31 日发布半年报。2019 年上半年, 公司实现营业收入 883,184,136.06 元, 同比增长 9.4%; 实现归属于上市公司股东的净利润 115,582,412.83 元, 同比增长 270.59%; 实现经营活动产生的现金流量净额 287,108,076.28 元, 同比增长 136.15%。
宏辉果蔬	8 月 31 日晚发布半年报。2019 年上半年, 公司实现营业收入 38,509.32 万元, 同比增长 12.24%, 实现归属于上市公司股东的净利润 4,112.57 万元, 同比增加 22.67%。
中粮生化	8 月 31 日晚发布半年报。上半年, 公司实现营业收入 88.95 亿元, 实现归属于上市公司股东净利润 1.86 亿元。
新希望	8 月 31 日晚发布半年报。报告期内, 公司共实现营业收入 3,529,429.90 万元, 同比增长 365,151.94 万元, 增幅为 11.54%; 实现归属于上市公司股东的净利润 156,185.53 万元, 同比增长 71,581.06 万元, 增幅为 84.61%。
傲农生物	8 月 31 日发布关于签署租赁意向协议的公告。公司为进一步推动公司育种养殖业务发展, 扩大公司养殖规模, 福建傲农生物科技集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟与江西龙琴生态农业综合开发有限公司 (以下简称“江西龙琴”) 开展合作, 由江西龙琴在江西省抚州市投资建设 5000 头母猪自繁自养年出栏约 12 万头育肥猪项目 (以下简称“新建猪场”), 建成后租赁给公司用于生猪养殖, 租赁期限为 10 年, 年租金预计为人民币 1610 万元。
海南橡胶	8 月 31 日晚发布半年报。上半年, 公司实现营业收入 59.36 亿元, 实现归属于上市公司股东净利润 8122.89 万元。
罗牛山	8 月 31 日晚发布半年报。上半年, 公司实现营业收入 4.57 亿元, 实现归属于上市公司股东净利润-4742.88 万元。

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 19/9/1
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
002458	益生股份	增持	1.08	2.68	2.34	1.83	23.26	9.38	10.74	13.69	25.12
002299	圣农发展	增持	1.21	2.58	2.60	2.39	22.58	10.63	10.55	11.47	27.42
600201	生物股份	增持	0.67	0.55	0.69	0.79	24.33	29.65	23.72	20.65	16.30

600195	中牧股份	买入	0.69	0.49	0.56	0.66	23.60	33.54	29.21	24.86	16.30
603566	普莱柯	买入	0.42	0.45	0.53	0.67	41.95	39.16	33.16	26.47	17.62
000998	隆平高科	买入	0.63	0.59	0.70	0.92	19.75	21.03	17.78	13.56	12.44
002041	登海种业	增持	0.04	0.10	0.12	0.24	239.19	89.21	71.03	36.39	8.85
002311	海大集团	买入	0.90	1.16	1.57	1.97	36.67	28.47	21.01	16.72	33.00
603668	天马科技	买入	0.25	0.36	0.44	0.54	32.92	23.09	18.74	15.24	8.23
002385	大北农	买入	0.12	0.22	0.51	0.63	46.42	25.53	10.90	8.83	5.57
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.45	0.52	0.65	15.43	15.18	13.17	10.51	6.79
002157	正邦科技	买入	0.08	0.87	2.98	3.16	243.75	22.34	6.54	6.18	19.50
002567	唐人神	买入	0.16	0.56	1.68	2.04	72.61	21.41	7.10	5.83	11.90
002124	天邦股份	买入	(0.49)	0.70	2.53	2.83	(25.02)	17.51	4.84	4.33	12.26

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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	查方龙	18520786811	zhaf1@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



## 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。