

2019年11月3日

农林牧渔

# 第43周周报：猪价本周盘整，预计仍将高位运行

## 本周观点

### 一、行业观点：猪价本周盘整，预计仍将高位运行

据Wind数据,本周全国出栏猪肉均价为40.98元/kg,周环比上涨1.71%,仔猪价格为96.36元/kg,周环比下降2.43%。且东北、华东地区本周生猪价格下降,降价的原因主要由于1)10月以来冻肉出库,2)部分地区疫情出现反复,3)中南区六省(广西、湖南、广东、福建、江西、海南)防控应急指挥部联合发布了《关于中南区试点实施活猪调运有关措施的通知》,通知中明确指出,中南六省自2019年11月30日开始试点禁止非中南区的活猪(种猪、仔猪除外)调入本大区。在这几个因素的共同作用下,养殖户集中恐慌出栏。但由于能繁母猪与仔猪产能持续下降,养殖户的本次抛售或许会透支11月的出栏数量,11月猪价预计仍将维持高位。因此,养殖利润是十分丰厚,上市公司有望凭借资金、种猪以及生物安全防控的优势来扩大市占率,建议关注生猪养殖板块,长期建议关注动保等后周期板块。

### 二、行业基本面跟踪

博亚和讯数据,本周全国猪价稳中有落:

- 1) 华东地区价格整体下降:**截止11月1日,上海生猪价格40.5元/公斤,较上周环比下降0.4元/公斤;江苏生猪价格41.5元/公斤,较上周环比下降1.0元/公斤;浙江生猪价格42.5元/公斤,较上周环比持平;安徽生猪价格39.8元/公斤,较上周环比持平;江西生猪价格43元/公斤,较上周环比持平。
- 2) 东北地区价格整体下降:**截止11月1日,辽宁生猪价格37.8元/公斤,较上周下降0.7元/公斤;吉林生猪价格38元/公斤,较上周下降0.9元/公斤;黑龙江生猪价格37.7元/公斤,较上周下降0.3元/公斤。
- 3) 华南地区涨跌互现:**截止11月1日,福建生猪价格42.8元/公斤,较上周环比下降0.5元/公斤;广东生猪价格45元/公斤,较上周环比上涨0.4元/公斤;广西价格42.45元/公斤,较上周环比上涨0.45元/公斤。
- 4) 两湖地区:**截止11月1日,湖南生猪价格42.25元/公斤,较上周环比下降0.55元/公斤;湖北生猪价格41元/公斤,较上周环比下降0.1元/公斤。
- 5) 四川:**截止11月1日,生猪价格43.5元/公斤,较上周环比上涨0.5元/公斤。

**风险提示:**生猪补栏不达预期。

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价 评级

## 行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	1.76	-3.74	-32.94
绝对收益	-1.64	-3.43	-17.03

周泰

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517090001  
zhoutai@essence.com.cn

## 相关报告

- 第41周周报:猪价持续上涨,养殖盈利丰厚 2019-10-12
- 第39周周报:猪价涨势趋缓,持续高位运行 2019-09-28
- 第38周周报:猪价持续高位运行 2019-09-22
- 第37周周报:中国对美方大豆、猪肉等农产品予以加征关税排除 2019-09-14
- 第36周周报:猪价北方略有回落,南方持续上涨! 2019-09-08
- 第35周周报:猪价持续高位运行! 2019-09-01

## 内容目录

1. 本周农业板块表现.....	4
2. 本周行业动态.....	5
3. 本周上市公司动态.....	8
4. 本周农产品价格动态.....	12
4.1. 本周产业链整体价格变化.....	12
4.2. 生猪产业链.....	13
4.3. 禽类产业链.....	14
4.4. 大豆产业链.....	15
4.5. 玉米产业链.....	15
4.6. 小麦产业链.....	16
4.7. 白糖产业链.....	17
4.8. 棉花产业链.....	17
4.9. 水产产业链.....	18
4.10. 食用菌产业链.....	19

## 图表目录

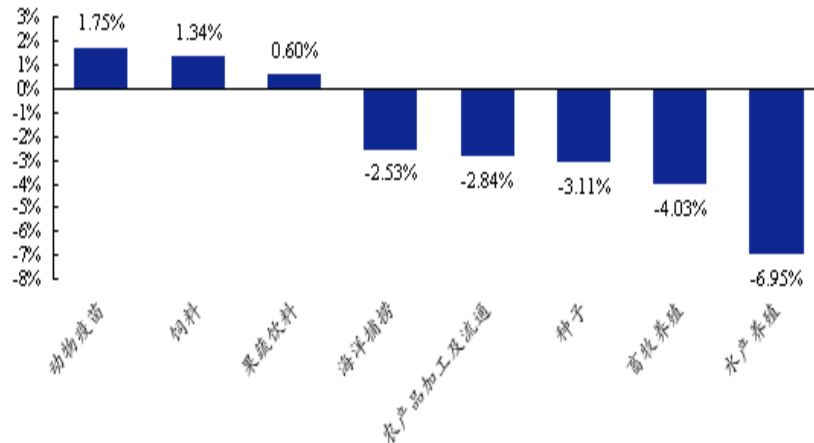
图 1: 农林牧渔子版块涨跌.....	4
图 2: 涨幅前五公司.....	4
图 3: 跌幅前五公司.....	4
图 4: 全国猪用配合料价格 (元/kg) .....	13
图 5: 全国出栏肉猪均价 (元/kg) .....	13
图 6: 全国仔猪价格 (元/kg) .....	13
图 7: 全国自繁自养头均盈利 (元/头) .....	13
图 8: 能繁母猪存栏量 (万头) .....	13
图 9: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤) .....	14
图 10: 全国肉毛鸡价格 (元/斤) .....	14
图 11: 白条鸡价格 (元/公斤) .....	14
图 12: 肉鸡养殖利润 (元/公斤) .....	14
图 13: 泰安六和鸭苗(元/羽) .....	14
图 14: 全国豆粕价格 (元/吨) .....	15
图 15: 全国豆油价格 (元/吨) .....	15
图 16: 进口大豆港口分销价 (元/吨) .....	15
图 17: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨) .....	15
图 18: 我国玉米淀粉价格 (元/吨) .....	16
图 19: 赖氨酸现货均价 (元/吨) .....	16
图 20: 苏氨酸现货均价 (元/吨) .....	16
图 21: 蛋氨酸现货均价 (元/吨) .....	16
图 22: 小麦收购价格 (元/吨) .....	16
图 23: 面粉批发价格 (元/公斤) .....	16
图 24: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨) .....	17
图 25: 白糖期货价格 (元/吨) .....	17
图 26: 配额内巴西糖进口成本及利润 (元/吨) .....	17
图 27: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨) .....	17

图 28: 我国棉花价格 (元/吨) .....	18
图 29: 我国棉籽价格 (元/吨) .....	18
图 30: 我国棉油价格 (元/吨) .....	18
图 31: 我国棉粕价格 (元/吨) .....	18
图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤) .....	18
图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤) .....	18
图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤) .....	19
图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤) .....	19
图 36: 我国鲢鱼价格 (元/公斤) .....	19
图 37: 我国罗非鱼价格 (元/公斤) .....	19
图 38: 我国金针菇价格 (元/公斤) .....	19
图 39: 我国香菇价格 (元/公斤) .....	19
表 1: 本周产业链价格变化.....	12

## 1. 本周农业板块表现

本周（2019年10月28日—2019年11月1日），农林牧渔行业指数-2.15%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为+1.43%、+0.11%、+1.47%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为动物疫苗，涨幅1.75%；跌幅最大的子行业为水产养殖，跌幅为6.95%。

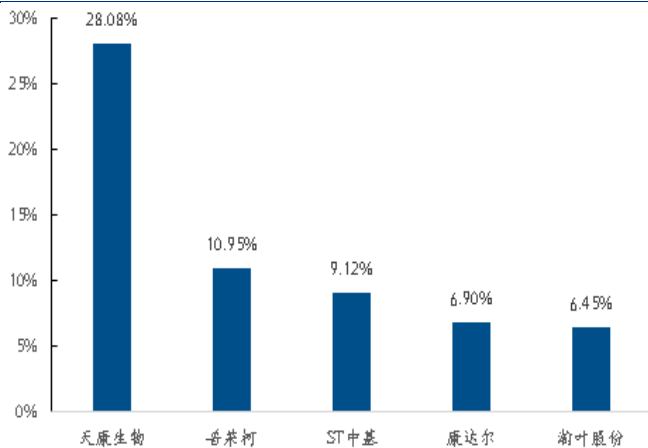
图1：农林牧渔子版块涨跌



资料来源：Wind，安信证券研究中心

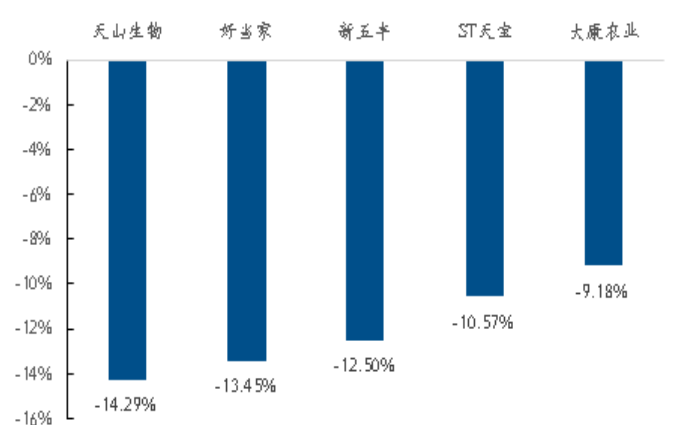
个股方面，公司涨幅前5位的有：天康生物28.08%，普莱柯10.95%，ST中基9.12%，康达尔6.90%，瀚叶股份6.45%。跌幅前五位的有：天山生物-14.29%，好当家-13.45%，新五丰-12.50%，ST天宝-10.57%，大康农业-9.18%。

图2：涨幅前五公司



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图3：跌幅前五公司



资料来源：Wind，安信证券研究中心

## 2. 本周行业动态

### (一) 农产业链

- 1、中商情报网消息，据中商产业研究院数据库显示，2018年中国粮食进口量有所下降，2019年1-3季度中国粮食进口量为8174万吨，同比下降12.3%，从金额方面来看，2019年1-9月中国粮食进口金额为21004.9百万美元，同比下降11.5%；2018年中国大豆进口量回落，2019年1-3季度中国大豆进口量为6451万吨，同比下降7.9%，从金额方面来看，2019年1-9月中国大豆进口金额为17606.6百万美元，同比下降10.1%。
- 2、农业信息网消息，从黄冈市发改委价格监测中心获悉，蔬菜监测的13个品种“13涨”。自7月中下旬以来，因雨水少，天气干旱，导致部分时令蔬菜种植后由于干旱缺水，后期蔬菜早衰，供应难以为继。大白菜、小白菜、包菜、芹菜、黄瓜、冬瓜、豆角、茄子、西红柿、青椒、白萝卜、土豆、莲藕每500克均价分别为1.86元、2.96元、1.75元、4.04元、2.57元、1.24元、3.07元、2.00元、2.63元、2.91元、1.54元、2.02元、3.52元，同比分别上涨0.17元、0.48元、0.05元、0.89元、0.09元、0.07元、0.50元、0.39元、0.39元、0.25元、0.02元、0.11元、0.59元，涨幅分别为10.08%、19.33%、2.74%、28.28%、3.63%、6.29%、19.43%、24.22%、17.56%、9.25%、1.54%、5.94%、20.27%。今年以来，受气候因素、季节消费以及种植、运输、仓储成本上升等影响，监测的3个品种水果价格均有上涨，苹果、香蕉、梨每500克均价分别为8.07元、3.52元、3.95元，同比分别上涨2.50元、0.48元、0.43元，涨幅分别为44.80%、15.92%、12.22%。
- 3、据农业农村部监测，10月28日“农产品批发价格200指数”为118.55，比上周五上升0.80个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为121.12，比上周五上升0.97个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为51.93元/公斤，比上周五上升1.8%；牛肉69.09元/公斤，比上周五下降0.2%；羊肉67.53元/公斤，比上周五下降鸡蛋11.72元/公斤，比上周五上升1.3%；白条鸡21.26元/公斤，比上周五上升3.2%。重点监测的28种蔬菜平均价格为3.91元/公斤，与上周五持平；重点监测的6种水果平均价格为5.10元/公斤，比上周五上升1.0%；鲫鱼平均价格为15.32/公斤，比上周五下降0.7%；鲤鱼11.95元/公斤，比上周五下降1.8%；白鲢鱼7.84元/公斤，比上周五下降2.7%；大带鱼36.81元/公斤，比上周五上升1.7%。今天，国内鲜活农产品批发市场重点监测的60个品种中，与上周五相比价格增幅前五名的是西瓜、豆角、西葫芦、西红柿和白条鸡，幅度分别为7.5%、3.9%、3.8%、3.7%和3.2%；价格降幅前五名的是洋白菜、油菜、白鲢鱼、菠萝和莴笋，幅度分别为4.7%、4.0%、2.7%、2.5%和2.4%。
- 4、10月上半月中国棉花协会棉农分会对内地12个省市260多个县、市近2000个定点农户进行棉花采摘、交售情况的调查，调查结果显示：10月上半月正值秋收冬种，黄河流域大部棉农拔除棉柴，腾茬种麦；长江流域也在种植大蒜、油菜等，棉花采摘进度缓慢；因今年棉价较低，棉农惜售，另外收购不活跃，交售进度慢于去年同期。按照被调查棉农预计产量及采摘量、交售量计算，截至10月15日内地采摘进度83.72%，同比减慢2.6个百分点；交售进度24.92%，同比减慢5.5个百分点。内地棉花平均交售价2.91元/斤，棉价环比基本持平，同比下降11.55%。长江流域10月上旬多阴雨天气，截止到10月15日该流域棉花采摘进度79.66%，同比减慢1.5个百分点；交售进度33.62%，同比减慢7.3个百分点；棉农交售棉花平均价2.86元/斤，同比下降9.49%；环比下降1.72%。黄河流域10月上半月天气晴好，截止到10月15日该流域棉花采摘进度86.85%，同比下降3.8个百分点；交售进度18.21%，同比下降3.5个百分点；棉农交售棉花平均价2.94元/斤，同比下降13.27%，环比持平。（棉花协会）
- 5、据农业农村部监测，10月29日“农产品批发价格200指数”为118.81，比昨天上升0.26个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为121.41，比昨天上升0.29个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为52.23元/公斤，比昨天上升0.6%；牛肉69.38

元/公斤，比昨天上升 0.4%；羊肉 67.96 元/公斤，比昨天上升 0.6%；鸡蛋 11.77 元/公斤，比昨天上升 0.4%；白条鸡 20.99 元/公斤，比昨天下降 1.3%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 3.90 元/公斤，比昨天下降 0.3%；重点监测的 6 种水果平均价格为 5.06 元/公斤，比昨天下降 0.8%；鲫鱼平均价格为 15.18/公斤，比昨天下降 0.9%；鲤鱼 11.95 元/公斤，与昨天持平；白鲢鱼 7.87 元/公斤，比昨天上升 0.4%；大带鱼 36.41 元/公斤，比昨天下降 1.1%。今天，国内鲜活农产品批发市场重点监测的 60 个品种中，与昨天相比价格增幅前五名的是西瓜、西葫芦、茄子、生菜和菜花，幅度分别为 3.5%、2.1%、1.5%、1.4%和 1.2%；价格降幅前五名的是芹菜、菠萝、南瓜、大葱和大蒜，幅度分别为 2.8%、2.8%、2.7%、2.3%和 2.1%。（农业信息网）

6、济宁市价格监测中心最新监测数据显示，2019 年 10 月上旬济宁市粮油价格稳中有变，略低于全省平均水平；肉禽蛋价格涨跌互现，其中猪肉价格低于全省平均水平 3 个百分点；蔬菜市场价格呈现“5 升 12 降”态势，均价低于全省平均水平 6 个百分点；农业生产资料价格涨跌互现。粮油价格稳中有变。10 月上旬小麦的平均零售价格为 1.14 元/斤，环比持平；玉米的平均零售价格为 0.91 元/斤，环比下降 6.19%。粳米的平均零售价格为 2.53 元/斤，环比上涨 0.80%；特一粉的平均零售价格为 1.78 元/斤，环比持平。食用油方面，鲁花生油（5 升桶装）平均价格零售为 141.20 元，环比持平；豆油（5 升桶装）平均价格零售为 47.74 元，环比上涨 0.50%。禽蛋价格涨跌互现。10 月上旬济宁市场五花肉和精瘦肉的平均零售价格分别为 23.32 元/斤和 21.55 元/斤，环比分别上涨 6.87%和 7.53%。10 月上旬济宁市牛肉和羊肉的平均零售价格分别为 34.81 元/斤和 37.57 元/斤，环比分别上涨 4.79%和 1.13%。鸡肉和鸡蛋的平均零售价格分别为 9.49 元/斤和 4.88 元/斤，环比分别下降 4.62%和 12.86%。（农业信息网）

7、在连续出现单边下跌之后，玉米期货价格止跌回升，主力 2001 合约 10 月 29 日收报 1864 元/吨，日内涨 1.53%。国庆节假期之后，玉米期货结束此前连续下跌走势，整体呈现震荡调整态势，主力 2001 合约维持在 1810 元/吨-1865 元/吨区间运行，10 月 29 日最高上摸至 1864 元/吨，逼近区间上沿。当日成交量达 84.6 万手，持仓量为 126.7 万手。（中国证券报）

8、据农业农村部 10 月 30 号监测，“农产品批发价格 200 指数”为 119.08，比昨天上升 0.27 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 121.73，比昨天上升 0.32 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 52.23 元/公斤，与昨天持平；牛肉 69.96 元/公斤，比昨天上升 0.8%；羊肉 68.50 元/公斤，比昨天上升 0.8%；鸡蛋 11.96 元/公斤，比昨天上升 1.6%；白条鸡 21.48 元/公斤，比昨天上升 2.3%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 3.92 元/公斤，比昨天上升 0.5%；重点监测的 6 种水果平均价格为 5.14 元/公斤，比昨天上升 1.6%；鲫鱼平均价格为 15.47/公斤，比昨天上升 1.9%；鲤鱼 11.90 元/公斤，比昨天下降 0.4%；白鲢鱼 8.05 元/公斤，比昨天上升 2.3%；大带鱼 35.56 元/公斤，比昨天下降 2.3%。（农业信息网）

9、锦桥纺织网消息，2019 年 1-9 月我国农产品进出口额 1669.8 亿美元，同比增 2.1%。其中出口 563.6 亿美元，减 2.3%；进口 1106.2 亿美元，增 4.5%；贸易逆差 542.6 亿美元，增 12.8%。棉花 2019 年 1-9 月进口 159.1 万吨，同比增 37.3%；进口额 30.1 亿美元，增 32.9%。此外，棉花棉纱进口 147.7 万吨，减 8.0%。

10、据农业农村部监测，10 月 31 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.38，比昨天上升 0.30 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 122.07，比昨天上升 0.34 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 52.33 元/公斤，比昨天上升 0.2%；牛肉 70.07 元/公斤，比昨天上升 0.2%；羊肉 68.59 元/公斤，比昨天上鸡蛋 11.84 元/公斤，比昨天下降

降 1.0%；白条鸡 21.05 元/公斤，比昨天下降 2.0%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 3.90 元/公斤，比昨天下降 0.5%；重点监测的 6 种水果平均价格为 5.11 元/公斤，比昨天下降 0.6%；鲫鱼平均价格为 15.21/公斤，比昨天下降 1.7%；鲤鱼 11.81 元/公斤，比昨天下降 0.8%；白鲢鱼 8.01 元/公斤，比昨天下降 0.5%；大带鱼 36.56 元/公斤，比昨天上升 2.8%。今天，国内鲜活农产品批发市场重点监测的 60 个品种中，与昨天相比价格增幅前五名的是大带鱼、土豆、茄子、南瓜和生菜，幅度分别为 2.8%、1.9%、1.8%、1.7%和 1.7%；价格降幅前五名的是花鲢鱼、油菜、鸭梨、生姜和白条鸡，幅度分别为 3.9%、2.6%、2.4%、2.2%和 2.0%。

11、中国农业发展银行行长助理朱远洋在中国银保监会举行的例行新闻发布会上表示，今年秋粮收购即将开始，农发行将全力以赴做好秋粮收购信贷工作，做好最低收购价收购启动和不启动两手准备，提前部署贷款投放工作，确保粮食收购“钱等粮”。朱远洋表示，在即将到来的秋粮收购中，农发行将全力做好政策性粮食收购资金发放和支付工作，支持中央和地方储备粮轮换收购；深入推进市场化粮食收购信贷工作，重点支持产销适路的优质优价粮食收购，支持“北粮南运”，支持有实力的粮食产业化龙头企业与新型经营主体开展粮食订单收购。（经济日报）

12、中国统计局发布报告，农业大省河南气候较温和湿润，农业机械化率高，粮食产量紧随黑龙江。2018 年河南粮食产量 6649 万吨，占比 10.1%。山东位居第三，粮食产量共计 5320 万吨，占比 8.1%。黑龙江、河南、山东粮食产量共计 19476 万吨，占全国粮食产量近 3 成。粮食产量排名前十的省市还有安徽、河北、江苏、吉林、内蒙古、四川、湖南。据统计，2019 年 1-3 季度中国粮食进口量为 8174 万吨，同比下降 12.3%。进口金额为 21004.9 百万美元，同比下降 11.5%。据统计，2019 年 1-3 季度中国粮食进口量为 8174 万吨，同比下降 12.3%。进口金额为 21004.9 百万美元，同比下降 11.5%。（中国报告大厅）

13、据农业农村部监测，11 月 1 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.09，比昨天下降 0.29 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 121.73，比昨天下降 0.34 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 52.40 元/公斤，比昨天上升 0.1%；牛肉 70.02 元/公斤，比昨天下降 0.1%；羊肉 68.70 元/公斤，比昨天上升 0.2%；鸡蛋 12.47 元/公斤，比昨天上升 5.3%；白条鸡 21.13 元/公斤，比昨天上升 0.4%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 3.90 元/公斤，与昨天持平；重点监测的 6 种水果平均价格为 5.14 元/公斤，比昨天上升 0.6%；鲫鱼平均价格为 15.26/公斤，比昨天上升 0.3%；鲤鱼 11.87 元/公斤，比昨天上升 0.5%；白鲢鱼 8.06 元/公斤，比昨天上升 0.6%；大带鱼 36.41 元/公斤，比昨天下降 0.4%。国内鲜活农产品批发市场重点监测的 60 个品种中，与昨天相比价格增幅前五名的是国内鲜活农产品批发市场重点监测的 60 个品种中，与昨天相比价格增幅前五名的是鸡蛋、巨峰葡萄、大白菜、生菜和花鲢鱼，幅度分别为 5.3%、3.4%、2.7%、2.0%和 1.9%；价格降幅前五名的是鸭梨、葱头、芹菜、平菇和莴笋，幅度分别为 3.3%、3.0%、2.5%、2.4%和 1.7%（农业信息网）

## （二）猪产业链

14、在大连商品交易所和辽宁省辽阳市政府的大力支持下，国元期货和国元投资管理联合中华联合财险辽宁分公司开展的辽阳市灯塔市猪饲料指数养殖价格险项目成功备案大商所 2019 年“农民收入保障计划”养殖类分散试点“保险+期货”价格保险项目，并于日前正式落地签单。据悉，国元期货为首批承做猪饲料成本指数“保险+期货”项目的期货公司之一。该项目为辽阳市某一养殖专业合作社及 9 位生猪养殖大户的共计 39620 头生猪育肥期所需的 1.5 万吨猪饲料提供价格保险，总风险保障金额为 789.6 万元，保险周期为 4 个月。目前，该项目第一阶段已结束，风险保障金额 197.4 万元，养殖企业和养殖户得到赔付 8.79 万元，赔付率为 51.95%。国元期货采用带保底赔付的增强型亚式看涨期权策略，并通过在期货市场“复制期权”，利用大商所猪饲料成本指数期货进行动态的风险对冲。（期货日报网）

15、鲁网讯，山东省政府办公厅印发《关于稳定生猪生产促进转型升级的实施意见》（以下简称《实施意见》），提出山东要抓好稳定生猪生产、优化产业布局、夯实科技支撑、严格疫病防控、提升加工水平、规范市场流通、强化监管服务七项措施，加快构建现代养殖、

疫病防控、屠宰加工、市场流通、监管服务五大体系，推动高质量发展，率先实现生猪产业现代化。《实施意见》明确了山东生猪产业转型升级“两个节点”的任务目标。到 2022 年取得重要进展，养殖规模化率达到 58%左右，规模养猪场户粪污综合利用率达到 85%以上；到 2025 年，产业素质明显提升，养殖规模化率达到 65%以上，规模养猪场户粪污综合利用率达到 90%以上。

### 3. 本周上市公司动态

【西部牧业】2019 年第三季度报告，新疆西部牧业股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 124.13 万元，同比减少 94.60%，营业收入 5.25 亿元，同比减少 1.59%；基本每股收益 0.0059 元，同比减少 94.57%。

【唐人神】2019 年第三季度报告，唐人神集团股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 1.3 亿元，同比增长 2.19%；营业收入 113.17 亿元，同比增长 2.22%；基本每股收益 0.155 元，同比增长 2.11%。

【益生股份】2019 年第三季度报告，山东益生种畜禽股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 14.69 亿元，同比增长 996.05%；营业收入 23.86 亿元，同比增长 152.56%；基本每股收益 2.56 元，同比增长 1013.04%。

【万向德农】2019 年第三季度报告，万向德农股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 4416.01 万元，同比增长 33.69%；营业收入 1.85 亿元，同比增长 4.77%；基本每股收益 0.196 元，同比增长 33.33%。

【北大荒】2019 年第三季度报告，黑龙江北大荒农业股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 9.73 亿元，同比减少 0.13%；营业收入 24.3 亿元，同比减少 5.28%；基本每股收益 0.547 元，同比减少 0.18%。

【大湖股份】2019 年第三季度报告，大湖水殖股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 531.21 万元，同比减少 75.95%；营业收入 7.94 亿元，同比增长 10.97%；基本每股收益 0.011 元，同比减少 76.03%。

【ST 景谷】2019 年第三季度报告，云南景谷林业股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净亏损 648.61 万元，上年同期亏损 2113.84 万元；营业收入 1.43 亿元，同比增长 164.79%；基本每股亏损 0.05 元，上年同期基本每股亏损 0.16 元。

【蔚蓝生物】2019 年第三季度报告，青岛蔚蓝生物股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 4781.9 万元，同比减少 8.59%；营业收入 6.17 亿元，同比增长 4.46%；基本每股收益 0.32 元，同比减少 28.89%。

【\*ST 龙力】2019 年第三季度报告，山东龙力生物科技股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净亏损 3.21 亿元，上年同期亏损 2.53 亿元；营业收入 3.11 亿元，同比减少 53.99%；基本每股亏损 0.54 元，上年同期基本每股亏损 0.42 元。

【ST 东海洋】2019 年第三季度报告，山东东方海洋科技股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 2933.88 万元，同比减少 68.23%；营业收入 5.1 亿元，同比减少 16.63%；基本每股收益 0.0388 元，同比减少 68.22%。

【溢多利】2019 年第三季度报告，广东溢多利生物科技股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 8327.66 万元，同比增长 11.93%；营业收入 14.02 亿元，同比增长 13.08%；基本每股收益 0.2031 元，同比增长 11.04%。【朗源股份】2019 年第三季度报告，朗源股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 2170.55 万元，同比减少 52.51%；营业收入 3.31 亿元，同比增长 37.20%；基本每股收益 0.0461 元，同比减少 52.52%。

【仙坛股份】2019 年第三季度报告，山东仙坛股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。



公司前三季度净利润 6.47 亿元,同比增长 194.29%;营业收入 24.87 亿元,同比增长 41.38%;基本每股收益 1.39 元,同比增长 195.74%。

【威华股份】2019 年第三季度报告,广东威华股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 1974.61 万元,同比减少 70.77%,营业收入 6.5 亿元,同比减少 10.85%;基本每股收益 0.0369 元,同比减少 70.76%。

【广东甘化】2019 年第三季度报告,江门甘蔗化工厂(集团)股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 6026.28 万元,同比增长 4377.97%;营业收入 1.41 亿元,同比增长 41.37%;基本每股收益 0.1361 元,同比增长 4352.70%。

【雪榕生物】2019 年第三季度报告,上海雪榕生物科技股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净亏损 563.1 万元,同比下降 105.49%;营业收入 4.3 亿元,同比下降 12.32%;基本每股收益-0.01 元,同比下降 104.17%。

【亚盛集团】2019 年第三季度报告,甘肃亚盛实业(集团)股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 5244.16 万元,同比减少 16.30%;营业收入 15.77 亿元,同比增长 11.55%;基本每股收益 0.0269 元,同比减少 16.46%。

【国联水产】2019 年第三季度报告,湛江国联水产开发股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 743.5 万元,同比减少 87.42%;营业收入 12.75 亿元,同比减少 0.17%;基本每股收益 0.01 元,同比减少 87.5%。

【东凌国际】2019 年第三季度报告,广州东凌国际投资股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 1773.09 万元,同比增加 299.88%;营业收入 1.89 亿元,同比增长 45.84%;基本每股收益 0.0234 元,同比增加 296.61%。

【国投中鲁】2019 年第三季度报告,国投中鲁果汁股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 734.16 万元,同比增长 11.67%;营业收入 6.62 亿元,同比增长 12.28%;基本每股收益 0.028 元,同比增长 11.55%。

【中牧股份】2019 年第三季度报告,中牧实业股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 2.71 亿元,同比减少 19.58%;营业收入 29.54 亿元,同比减少 7.47%;基本每股收益 0.3227 元,同比减少 19.58%。

【开创国际】2019 年第三季度报告,上海开创国际海洋资源股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 1.01 亿元,同比减少 17.19%;营业收入 16.77 亿元,同比增加 17.52%;基本每股收益 0.42 元,同比减少 17.65%。

【中粮糖业】2019 年第三季度报告,中粮屯河糖业股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 5.89 亿元,同比减少 26.18%;营业收入 123.25 亿元,同比减少 9.44%;基本每股收益 0.2793 元,同比减少 28.2%。

【福成股份】2019 年第三季度报告,河北福成五丰食品股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 1.60 亿元,同比增长 10.76%;营业收入 11.22 亿元,同比增长 1.76%;基本每股收益 0.20 元,同比增长 11.11%。

【新赛股份】2019 年第三季度报告,新疆赛里木现代农业股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净亏损 1863.11 万元,同比减少 1033.73%;营业收入 5.54 亿元,同比减少 29.02%;基本每股亏损 0.0396 元,同比减少 1042.86%。

【海南橡胶】2019 年第三季度报告,海南天然橡胶产业集团股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度净利润 9207.84 万元,同比减少 79.72%;营业收入 90.29 亿元,同比减少 0.42%;基本每股收益 0.0215 元,同比减少 80.11%。

【农产品】2019 年第三季度报告,深圳市农产品集团股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度营业收入 21.09 亿元,同比增长 24.12%,归属上市公司股东的净利润 1.64 亿元,同比增加 247.56%,基本每股收益 0.0967 元,同比增加 247.84%。

【ST 中基】2019 年第三季度报告,中基健康产业股份有限公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度营业收入 2.01 亿元,同比下降 54.07%,归属上市公司股东的净利润 2286.05 万元,基本每股收益 0.0296 元,同比增加 119.50%

【中粮科技】2019年第三季度报告，中粮科技集团股份有限公司发布2019年第三季度报告。公司前三季度营业收入138.88亿元，同比增长5.47%，归属上市公司股东的净利润3.89亿元，同比下降27.99%，基本每股收益0.2106元，同比下降28%。

【敦煌种业】2019年第三季度报告，甘肃省敦煌种业集团股份有限公司发布2019年第三季度报告。公司前三季度营业收入6.85亿元，同比增长86.84%，归属上市公司股东的净利润-1.1亿元，基本每股亏损0.2078元。

【傲农生物】2019年第三季度报告，福建傲农生物集团股份有限公司发布2019年第三季度报告。公司前三季度公司净利润4045.75万元，同比增长27.66%；前三季度营业收入42.63亿元，同比增长0.76%；基本每股收益0.09元，同比增长28.57%。

【金建米业】2019年第三季度报告，金建米业股份有限公司前三季度实现营业收入29.58亿元，同比增长34.95%；归属于上市公司股东的净利润4996.27万元，去年同期则为净亏损1753.01万元。基本每股收益0.0778元。

【隆平高科】关于回购完成的公告，袁隆平农业高科技股份有限公司发布关于回购完成的公告。根据2018年10月12日、2018年10月30日召开第七届董事会第十九次（临时）会议及2018年第三次（临时）股东大会审议通过的《关于〈袁隆平农业高科技股份有限公司以集中竞价交易方式回购股份的预案〉的议案》，截至2019年10月29日，公司已累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份23,001,458股，占公司总股本的1.7465%，最高成交价为15.08元/股，最低成交价为12.18元/股，支付的总金额为300,021,834.86元（不含交易费用）。至此，公司本次回购股份方案已实施完毕。

【荃银高科】关于回购比例达3%暨回购进展公告，安徽荃银高科种业股份有限公司发布关于回购比例达到3%暨回购进展公告。2019年1月29日、2019年2月15日召开第四届董事会第一次会议及2019年第二次临时股东大会，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金不低于人民币15,000万元（含）、不超过人民币30,000万元（含）以集中竞价交易方式回购公司股份。截至2019年10月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份14,084,236股，占公司总股本的3.27%，最高成交价格为8.74元/股，最低成交价格为7.89元/股，成交总金额为118,420,136.33元（不含交易费用）。

【ST景谷】关于股东权益变动的提示性公告，云南景谷林业股份有限公司发布关于股东权益变动的提示性公告。云南景谷林业股份有限公司于2019年10月31日收到重庆小康控股有限公司和其一一致行动人北京澜峰资本管理有限公司的《简式权益变动报告书》及《关于权益变动的告知函》，具体内容披露如下：小康控股通过大宗交易方式减持景谷林业2,291,000股股份，占上市公司总股本的1.77%。

【普莱柯】关于取得南京梅里亚股权的公告，普莱柯生物工程股份有限公司发布关于取得南京梅里亚股权的公告。普莱柯生物工程股份有限公司成功拍得乾元浩生物股份有限公司持有的南京梅里亚动物保健有限公司50%股权，成交价格为6,520万元，于2019年10月31日向南京市市场监管局提交工商变更手续并获得受理。公司拟受让北京中海生物科技有限公司自法国梅里亚有限公司处取得的南京梅里亚50%股权，转让价格为不超过6,520万元。上述股权登记变更完成后，公司将持有南京梅里亚100%股权，同时南京梅里亚将更名为“普莱柯（南京）生物技术有限公司”。

【ST东海洋】第六届董事会第二十一次会议决议公告，山东东方海洋科技股份有限公司发布第六届董事会第二十一次会议决议公告。山东东方海洋科技股份有限公司第六届董事会审议通过《关于变更会计师事务所的议案》，公司拟将2019年度审计机构由中天运会计师事务所（特殊普通合伙）变更为和信会计师事务所（特殊普通合伙）；并且审议通过了《关于召开2019第一次临时股东大会的议案》。

【冠农股份】2019第四次临时股东大会会议资料公告，新疆冠农果茸股份有限公司发布第四次临时股东大会会议资料公告。本次会议制定了《新疆冠农果茸股份有限公司高级管理

人员薪酬管理办法（2019年修订）》，通过了修订《关联交易管理制度》，新增预计日常关联交易的议案。

【獐子岛】第七届董事会第七次会议决议公告，獐子岛集团股份有限公司发布第七届董事会第七次会议决议公告。会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》以及《关于聘任公司董事会秘书、证券事务代表的议案》，董事会同意聘任刘明先生为公司海洋食品业务群执行总裁，阎忠吉女士为公司总裁助理、刘勇先生为公司财务总监，阎忠吉女士为公司董事会秘书。经董事会审议，同意聘任张霖女士为公司证券事务代表。

【瑞普生物】关于部分董事减持股份的进展公告，天津瑞普生物技术股份有限公司发布关于部分董事减持股份的进展公告。公司近日收到鲍恩东先生出具的《股份减持计划实施进展告知函》，截至本公告日，鲍恩东先生减持计划的减持数量已经过半，鲍恩东先生在10月30日以及10月31日期间，以集中竞价方式减持了公司股份共计1,750,000股，占公司总股本的比例0.44%，减持后持有公司股份占总股本比例2.79%。

【康达尔】2019年半年度权益分派实施公告，深圳市康达尔（集团）股份有限公司发布了2019年半年度权益分派实施公告。公司2019年半年度权益分派方案为：以公司2019年6月30日的股份总数390,768,671股为基数，向全体股东每10股转增股份0.3股；不送红股，不进行现金分配。本次权益分派实施前公司总股本为390,768,671股，实施后将增至402,491,731股，股权登记日为：2019年11月7日，除权除息日为：2019年11月8日。

【金新农】关于募集资金使用完毕并注销募集资金专户的公告，深圳市金新农科技股份有限公司发布了关于募集资金使用完毕并注销募集资金专户的公告。本次资金来源于公司于2018年3月9日公开发行了650万张可转换公司债券，发行价格为每张100元，募集资金总额为65,000万元，扣除相关发行费用1005.5万元，实际募集资金净额为63,994.5万元。

## 4. 本周农产品价格动态

### 4.1. 本周产业链整体价格变化

**表 1: 本周产业链价格变化**

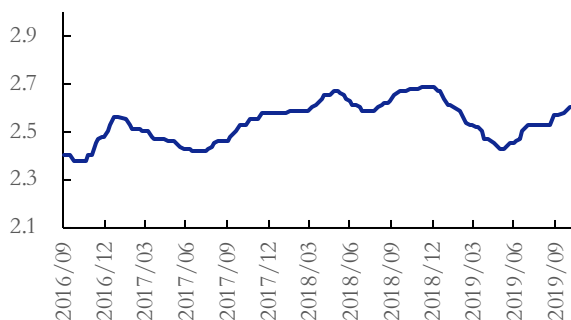
产业链	项目	单位	2019/11/01	2019/10/25	2018/11/2	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.72	2.72	2.74	-0.73%	0.00%
	活猪	元/公斤	40.98	40.29	13.4	205.82%	1.71%
	猪肉	元/公斤	55.93	56.02	21.09	165.20%	-0.16%
	三元仔猪	元/公斤	96.36	98.75	24.4	294.92%	-2.42%
	猪粮比		20.39	20.15	6.84	198.10%	1.19%
	能繁母猪	万头	1913	1968	3136	-39.00%	-2.79%
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3.17	3.16	3.15	0.00%	0.00%
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	12.45	11.75	6.1	104.10%	5.96%
	河南南阳鸭苗	元/羽	9.25	8.2	7	32.14%	12.80%
	山东潍坊禽肉	元/斤	12.85	13.12	9.53	34.84%	-2.06%
大豆	白条鸡	元/公斤	18	18	13.1	37.40%	0.00%
	广东港口分销价	元/吨	3340	3320	3530	-5.38%	0.60%
	广东压榨利润	元/吨	170.6	182.2	305	-44.07%	-6.37%
	豆油全国均价	元/吨	6413	6206	5551	15.53%	3.34%
	豆粕全国均价	元/吨	3179	3237	3571	-10.99%	-1.78%
玉米	大连港成交价	元/吨	1880	1840	1890	-0.53%	2.17%
	吉林淀粉	元/吨	2250	2250	2450	-8.16%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	4900	4900	5100	-3.92%	0.00%
	赖氨酸	元/吨	6750	6790	8440	-20.02%	-0.59%
	蛋氨酸	元/吨	18700	18700	25100	-25.50%	0.00%
小麦	苏氨酸	元/吨	6800	6800	7900	-13.92%	0.00%
	郑州收购价	元/吨	2430	2400	2480	-2.02%	1.25%
糖	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%
	柳州批发价	元/吨	0	5980	5380	-100.00%	-100.00%
棉	国际原糖	美元/磅	12.47	12.3	12.79	-2.50%	1.38%
	棉花	元/吨	13012	12799	15752	-17.40%	1.66%
	棉籽	元/吨	2186	2171	2062	6.01%	0.69%
	棉油	元/吨	5260	5260	5140	2.33%	0.00%
水产	棉粕	元/吨	2687	2685	2870	-6.39%	0.05%
	草鱼	元/公斤	15	15	15	0.00%	0.00%
	鲫鱼	元/公斤	18	18	19	-5.26%	0.00%
	鲈鱼	元/公斤	24	24	26	-7.69%	0.00%
	罗非鱼	元/公斤	18.5	19	20.5	-9.76%	-2.63%
	鲢鱼	元/公斤	9.96	9.96	9.38	6.18%	0.00%
	大黄鱼	元/公斤	41.47	41.75	42.8	-3.11%	-0.67%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	海参	元/公斤	210	210	160	31.25%	0.00%
	鲍鱼	元/公斤	120	120	140	-14.29%	0.00%
	扇贝	元/公斤	10	10	11	-9.09%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.2	12.18	12.69	-3.86%	0.16%
	大带鱼	元/公斤	42.36	41.79	40.91	3.54%	1.36%
	小带鱼	元/公斤	25.41	25.41	25.41	0.00%	0.00%

资料来源：农业部、wind、搜猪网、博亚和讯、中国玉米网、鸡病专业网、安信证券研究中心

## 4.2. 生猪产业链

本周全国出栏猪肉均价为 40.98 元/kg，周环比上升 1.71%，仔猪价格为 96.36 元/kg，周环比下降 2.43%；自繁自养头均盈利为 3079.73 元/头，周环比上涨 7.15%。

图 4：全国猪用配合料价格（元/kg）



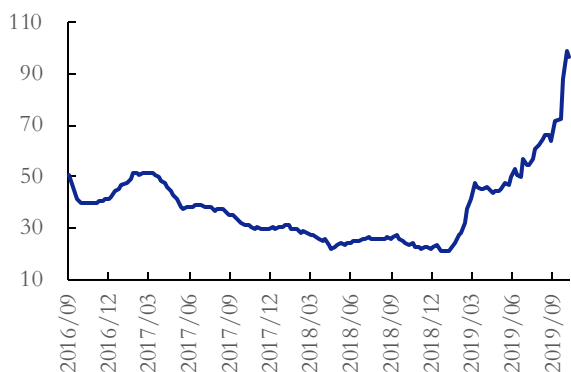
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 5：全国出栏肉猪均价（元/kg）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 6：全国仔猪价格（元/kg）



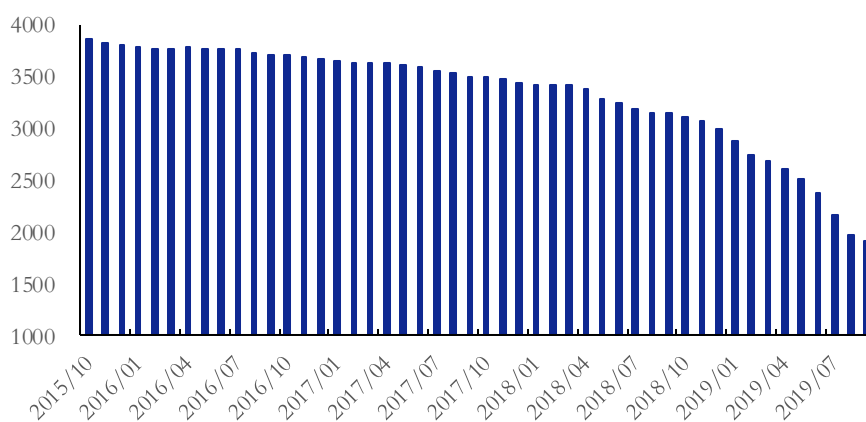
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 7：全国自繁自养头均盈利（元/头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 8：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

### 4.3. 禽类产业链

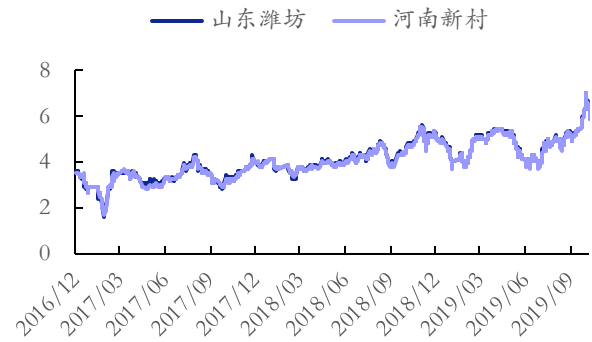
本周肉鸡出栏成本价为 4.89 元/斤，周环比上涨 4.29%；肉毛鸡价格为 5.85 元/斤，周环比下跌 20.17%，白条鸡价格为 22 元/公斤，周环比上涨 22.22%，肉鸡养殖利润为 8.25 元/公斤，周环比上涨 11.04%。泰安六和鸭苗价格为 6.6 元/羽，周环比持平。

图 9：出栏成本价：肉鸡（元/斤）



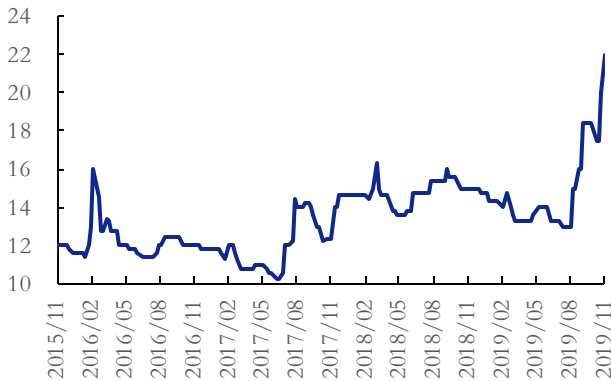
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 10：全国肉毛鸡价格（元/斤）



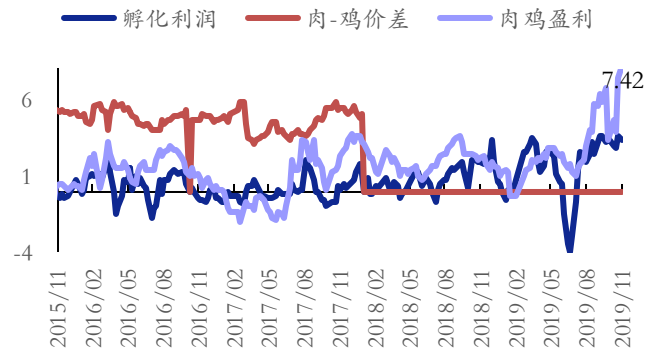
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 11：白条鸡价格（元/公斤）



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 12：肉鸡养殖利润（元/公斤）



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 13：泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

#### 4.4. 大豆产业链

本周豆粕价格为 3179 元/吨，周环比下跌 1.79%；全国豆油价格为 6413 元/吨，周环比上涨 3.3%。

图 14: 全国豆粕价格 (元/吨)



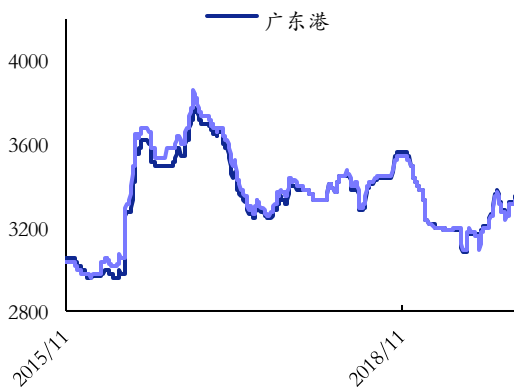
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 15: 全国豆油价格 (元/吨)



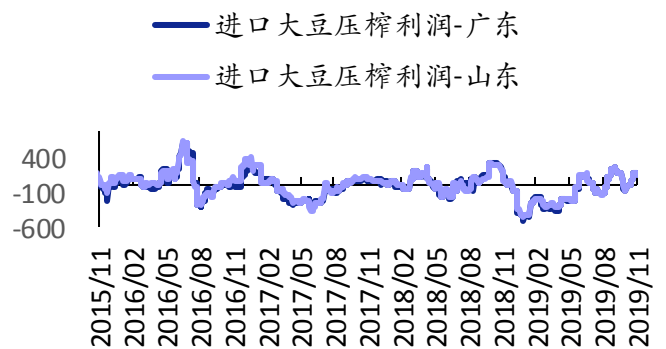
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 16: 进口大豆港口分销价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 17: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

#### 4.5. 玉米产业链

本周山东潍坊玉米淀粉的价格报收于 2450 元/吨,吉林长春玉米淀粉价格报收于 2250 元/吨,周环比均持平;赖氨酸价格为 6750 元/吨,周环比下降 0.59%;苏氨酸价格报收于 6800 元/吨,周环比持平,蛋氨酸价格为 18700 元/吨,周环比持平。

图 18: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



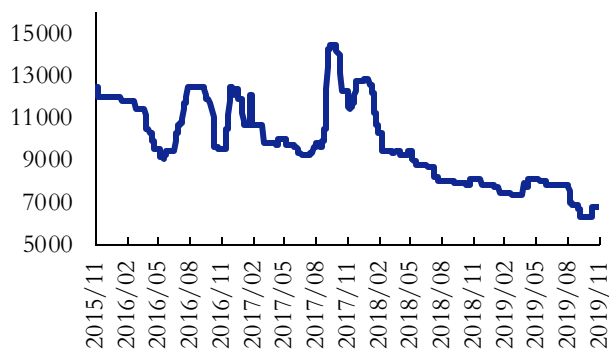
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 19: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 20: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 21: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)

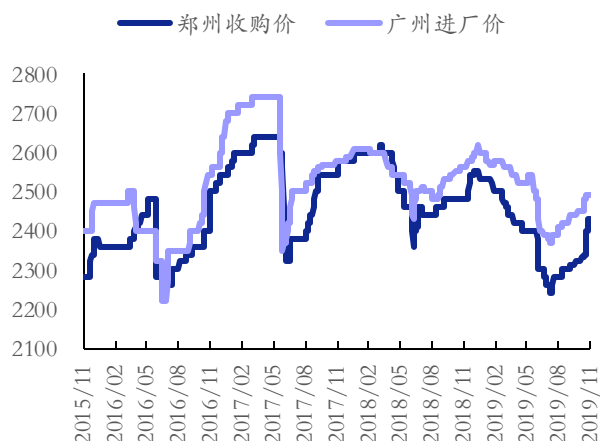


资料来源: wind、安信证券研究中心

#### 4.6. 小麦产业链

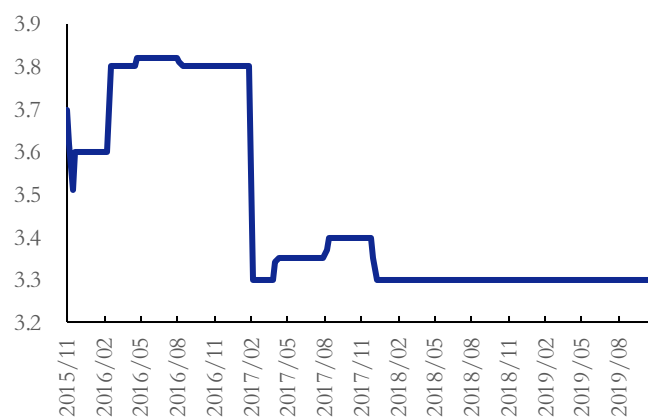
本周郑州小麦收购价格为 2430 元/吨，周环比上涨 1.25%；广州小麦进厂价为 2490 元/吨，周环比持平。面粉批发价为 3.3 元/公斤，周环比持平。

图 22: 小麦收购价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 23: 面粉批发价格 (元/公斤)



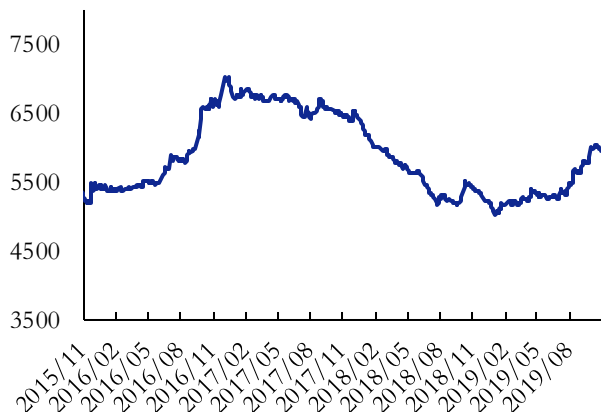
资料来源: Wind, 安信证券研究中心



#### 4.7. 白糖产业链

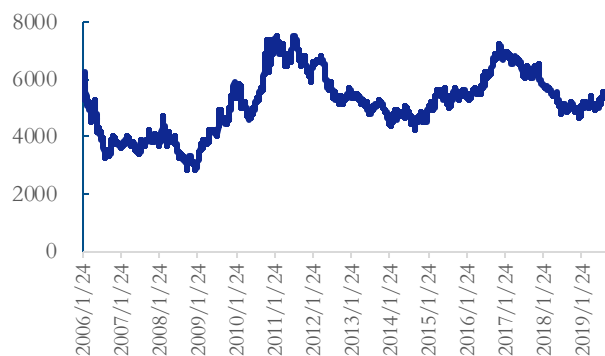
本周柳州白糖现货价格为 5960 元/吨，周环比下跌 0.33%；白糖期货报收于 5706 元/吨，周环比上涨 3.01%。本周配额内巴西糖利润为 2726.5 元/吨，周环比下降 2.14%，配额外利润为 661 元/吨，周环比下降 0.15%。

图 24：柳州白砂糖现货价格（元/吨）



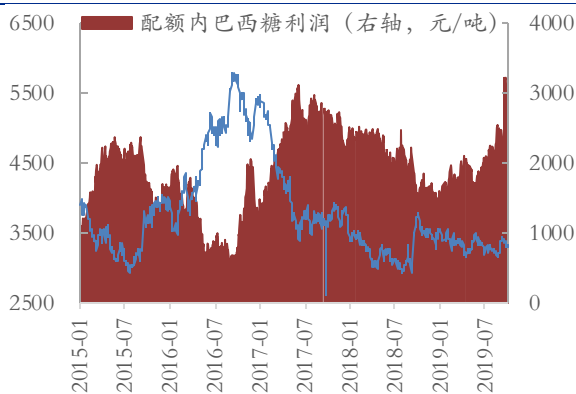
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 25：白糖期货价格（元/吨）



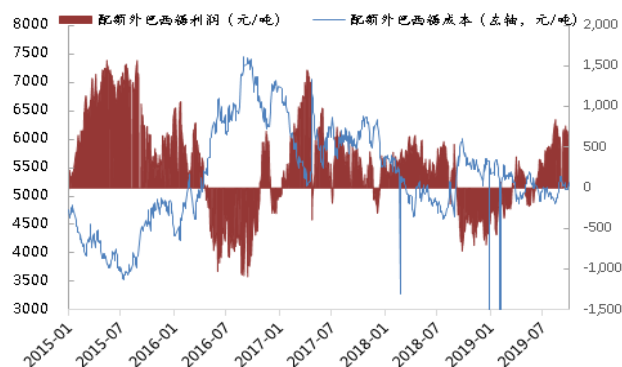
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 26：配额内巴西糖进口成本及利润（元/吨）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 27：配额外巴西糖进口成本及利润（元/吨）

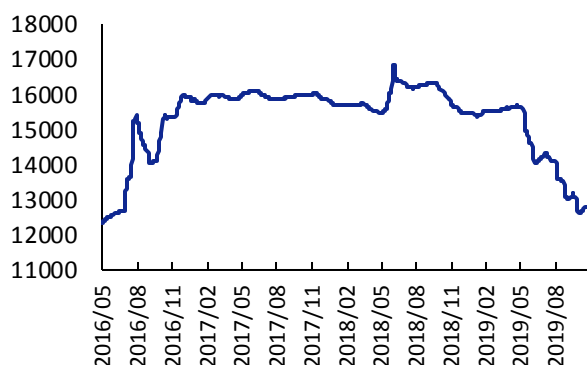


资料来源：Wind，安信证券研究中心

#### 4.8. 棉花产业链

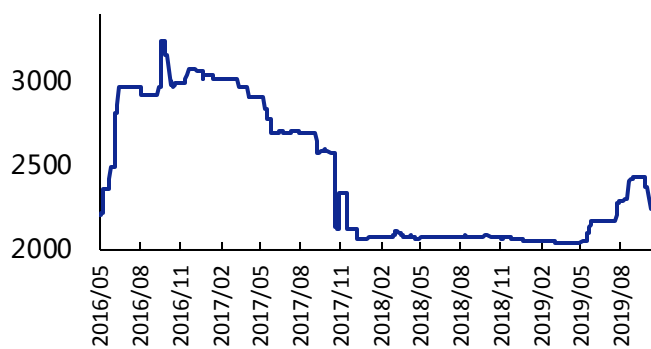
本周棉花价格报收于 13011.54 元/吨，周环比上升 1.66%，棉籽价格报收于 2186 元/吨，周环比上升 0.69%；棉油价格报收于 5260 元/吨，周环比持平；棉粕价格报收于 2686.67 元/吨，环比上升 0.05%。

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)



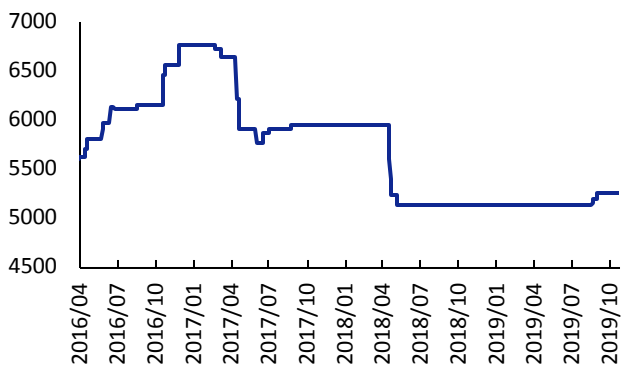
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)



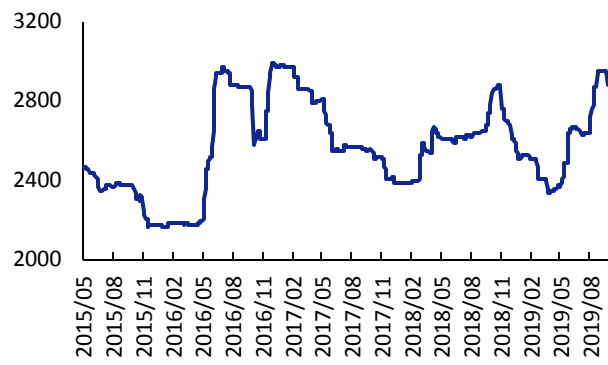
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 30: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 31: 我国棉粕价格 (元/吨)

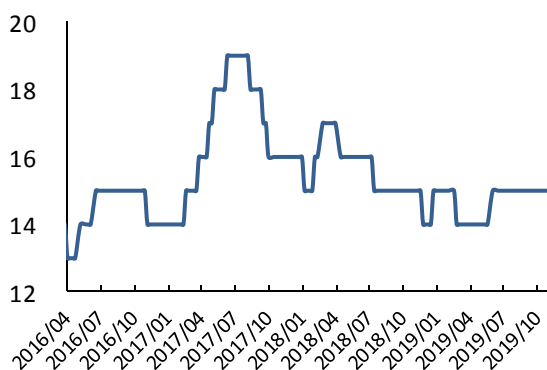


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

#### 4.9. 水产产业链

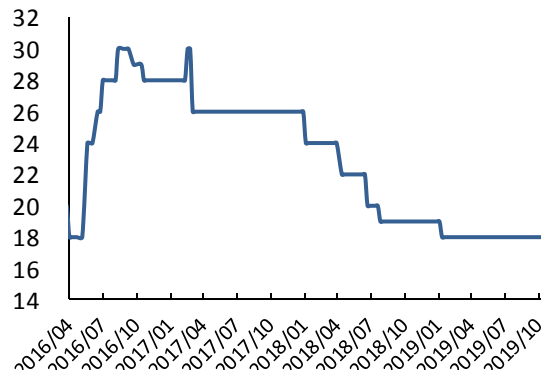
本周水产价格基本稳定, 草鱼价格报收于 15 元/公斤, 鲫鱼价格报收于 18 元/公斤, 鲈鱼价格报收于 24 元/公斤, 周环比均持平。罗非鱼价格报收于 18.5 元/公斤, 周环比下跌 2.6%; 鲤鱼价格报收于 12.2 元/公斤, 周环比上涨 0.16%, 鲢鱼价格报收于 9.96 元/公斤, 周环比持平。

图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)



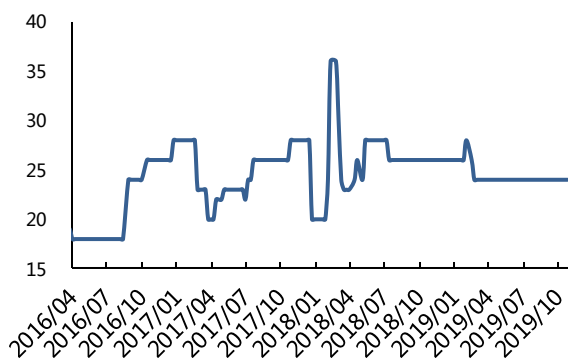
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



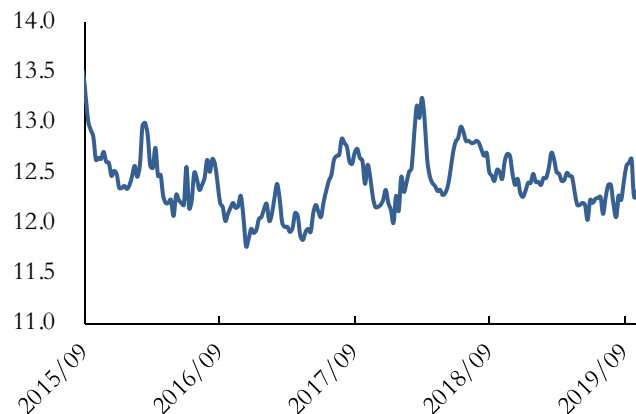
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



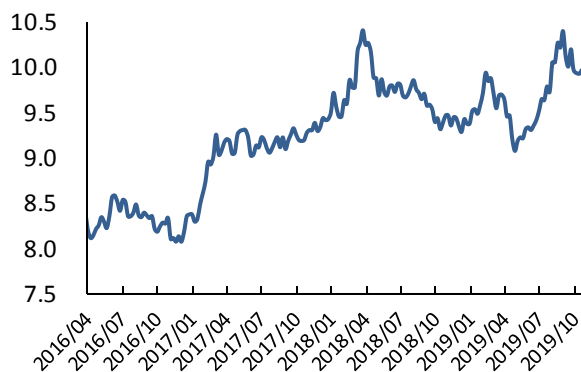
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



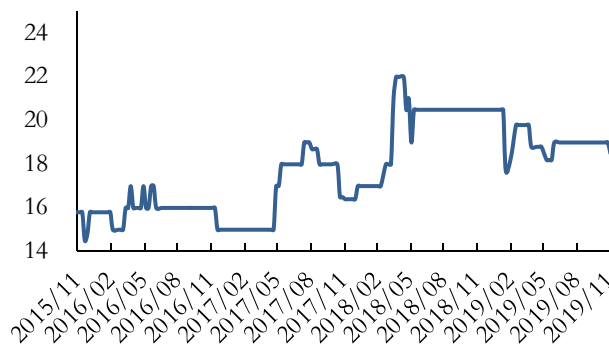
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 36: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 37: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)

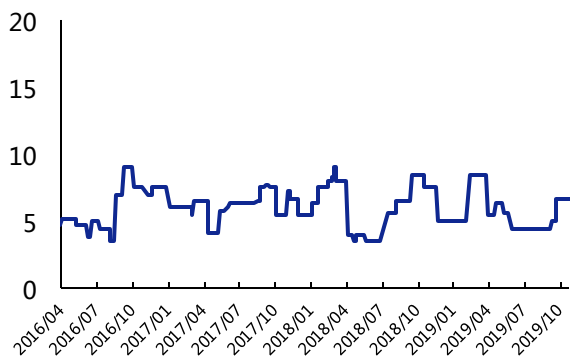


资料来源: wind、安信证券研究中心

#### 4.10. 食用菌产业链

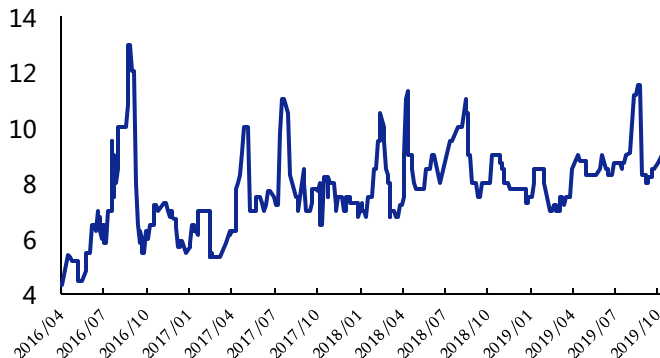
本周金针菇价格报收于 6.6 元/公斤,周环比持平;香菇价格报收于 8.8 元/公斤,周环比持平。

图 38: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: 安信证券研究中心

图 39: 我国香菇价格 (元/公斤)



资料来源: 安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

周泰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	陈盈怡		
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034