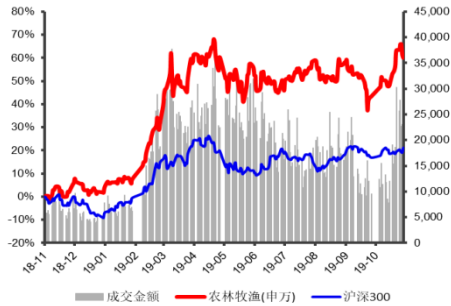


农林牧渔

周报（第43期）：猪价短期调整幅度或有限，中期继续看涨

■ 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42期）：猪价上破40元，鸡价受进口美国鸡肉影响有限》-2019/10/27

《农业周报（第36期）：产能数据利好，继续看好养殖板块》

《农业周报（第35期）：猪价稳步上涨，上市公司产能拐点临近》-2019/9/7

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

农业调整，但动物保健和饲料子板块表现突出。1、2019年第43周，申方农业指数下跌1.94%，涨跌幅在28个一级行业中排名落后。同期，上证综指上涨0.11%，深证成指上涨1.46%。农业板块调整，表现落后于大市，一方面是受市场风格转换的影响，另一方面和猪价回调相关。2、子板块中，动物保健、饲料和农产品加工上涨，其他下跌。3、前10大涨幅个股集中在动物保健和饲料板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和水产板块。涨幅前3名个股是天康生物、普莱柯和ST中基。

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：猪价短期调整，长期看涨。

猪价短期调整。根据博雅和讯数据统计，11月1日，辽宁鞍山、吉林公主岭、黑龙江牡丹江生猪单价分别下跌了1元、0.85元和0.5元。仔猪价格高位稳定。本周猪价短暂下跌的主要原因是下游屠宰企业压价，前期大猪集中出栏；从长期来看，春节前价格仍向好，缺猪的基本面未改变。

维持板块看好评级。三季报后关注全年业绩情况及出栏量，继续推荐温氏股份、正邦科技、天康生物、禾丰牧业。

2、白鸡板块：需求是白鸡后市行情最大推手，维持看好评级。

鸡价短期回调。据博雅和讯数据，11月1日，烟台地区商品代鸡苗均价13元/羽，较前日下跌0.2元；毛鸡出场均价5.83元/斤，较前日下跌0.4元。前期鸡苗和鸡肉价格创历史新高，高价之下消费承压，持续看好猪价高位运行后鸡肉的替代性需求，春节消费旺季前价格仍会持续高位。

维持板块看好评级。按照当前苗价来测算，毛鸡养殖环节成本约5.3-5.4元/斤，对应养殖环节单羽盈利为6-6.5元。苗种养殖环节单羽盈利10元/羽。估值方面，民和、益生对应19年业绩的PE不到7倍和9倍，圣农和仙坛约10倍。维持行业看好评级。个股方面，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43周，全国22省市生猪出厂价为40.98元/公斤，较

上周涨 0.69 元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利 3079 元。截至 2019 年 9 月底，全国生猪存栏量为 19190 万头，环比减 3%，同比减 41.1%；能繁母猪存栏量为 1913 万头，环比减 2.8%，同比减 38.9%。

肉鸡：第 43 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 6.31 元/斤，较上周跌 0.22 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价 13 元/羽，较上周涨 0.9 元/羽；第 43 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 7.92 元。

饲料：据博亚和讯统计，第 43 周，肉鸡料均价 2.93 元/公斤，较上周涨 0.04 元/公斤；蛋鸡料价格 2.6 元/公斤，与上周持平；育肥猪料价格 2.72 元/公斤，与上周持平。

水产品：第 42 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，与上周持平；对虾价格 340 元/公斤，较上周涨 60 元/公斤；鲍鱼价格 120 元/公斤，与上周持平；第 42 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 9.96 元/公斤，与上周持平；草鱼价格 13.27 元/公斤，较上周涨 0.1 元/公斤；鲫鱼价格 16.62 元/公斤，与上周持平。

糖、棉、玉米和豆粕：第 43 周，南宁白糖现货价 5985 元/吨，较上周涨 27 元/吨；中国 328 级棉花价格 12895 元/吨，较上周涨 112 元/吨；全国玉米收购均价 1852 元/吨，较上周涨 5 元/吨；全国豆粕现货均价 3201 元/吨，较上周跌 29 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

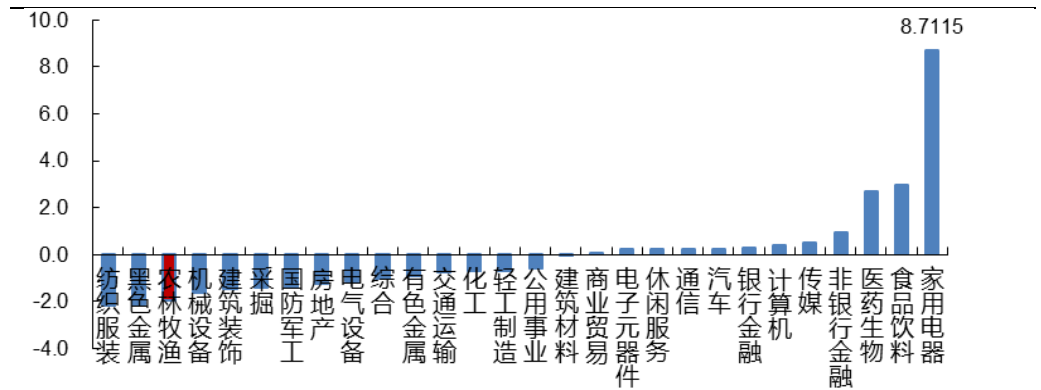
图表目录

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	5
图表 4 : 未来三个月大小非解禁一览	6
图表 5: 近 2 周大宗交易一览	7
图表 6: 第 43 周, 22 省市生猪出厂价 40.98 元/公斤	8
图表 7: 第 43 周, 烟台肉鸡苗出厂价 13 元/羽	8
图表 8: 第 43 周, 烟台白羽鸡出场 6.31 元/斤	8
图表 9: 第 43 周, 新郑鸭苗出场价 9.24 元/羽	8
图表 10: 19/09, 全国能繁母猪存栏 1913 万头	8
图表 11: 19/09, 全国生猪存栏量 19190 万头	8
图表 12: 第 43 周, 主产区肉鸡料价 2.93 元/公斤	9
图表 13: 第 43 周, 育肥猪料价 2.72 元/公斤	9
图表 14: 第 43 周, 蛋鸡饲料价 2.6 元/公斤	9
图表 15: 19/09, 全国饲料单月产量同比降 3.5%	9
图表 16: 第 43 周, 威海海参大宗价 210 元/公斤	9
图表 17: 第 43 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤	9
图表 18: 第 43 周, 威海对虾大宗价 340 元/公斤	10
图表 19: 第 43 周, 威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤	10
图表 20: 第 42 周, 草鱼批发价 13.27 元/公斤	10
图表 21: 第 42 周, 鲫鱼批发价 16.62 元/公斤	10
图表 22: 第 42 周, 鲤鱼批发价 12.2 元/公斤	10
图表 23: 第 42 周, 鲢鱼批发价 9.96 元/公斤	10
图表 24: 第 43 周, 南宁白糖现货批发价 5985 元/吨	11
图表 25: 第 43 周, 328 级棉花批发价 12895 元/吨	11
图表 26: 第 43 周, 国内玉米收购价 1852 元/吨	11
图表 27: 第 43 周, 国内豆粕现货价位 3202 元/吨	11

一、行情回顾

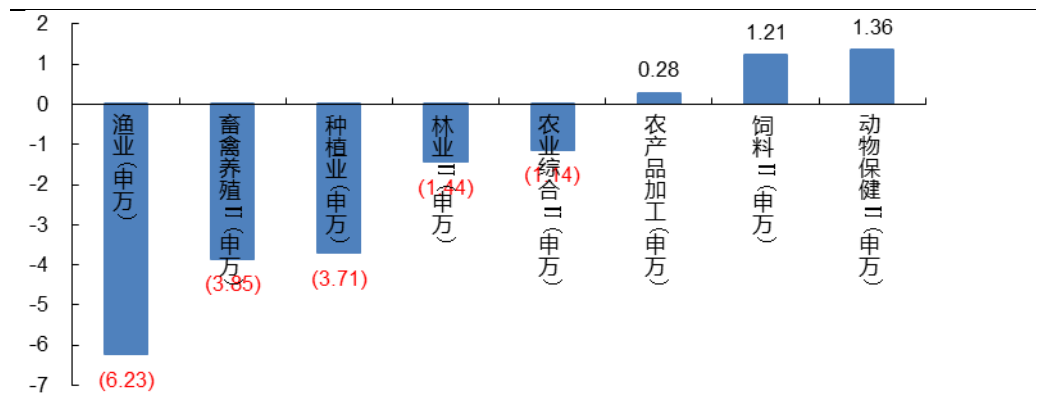
农业回调，但动物保健和饲料子板块表现突出。2019年第43周，申万农业指数下跌1.94%，涨跌幅在28个一级行业中排名落后。同期，上证综指上涨0.11%，深证成指上涨1.46%。农业板块表现落后于大市，一方面是受市场风格转换的影响，另一方面和猪价回调相关。子板块中，动物保健、饲料和农产品加工上涨，其他下跌。

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43周，前10大涨幅个股集中在动保和饲料板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和水产板块。涨幅前3名个股是天康生物、普莱柯和ST中基。

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				
天康生物	28.08	1.02	50.34	39.55
普莱柯	10.95	(3.17)	8.40	67.70
ST 中基	9.12	(0.66)	7.73	(8.13)
康达尔	6.90	2.27	3.30	14.96
瀚叶股份	6.45	1.68	50.08	78.05
新希望	5.24	0.14	9.54	28.01
海利生物	4.50	(2.26)	2.86	(4515.46)
生物股份	4.19	(0.97)	10.52	71.31
中粮糖业	3.38	(1.34)	3.42	64.27
*ST 南糖	3.32	(3.11)	5.88	(1.37)
本周涨跌幅后 10				
创新医疗	(8.43)	(1.25)	5.51	(16.39)
福成股份	(8.72)	(2.49)	2.68	34.57
新农开发	(8.92)	1.14	12.19	(10.54)
中牧股份	(9.00)	(5.95)	13.70	35.82
圣农发展	(9.12)	(6.13)	15.03	9.86
大康农业	(9.18)	0.00	8.31	(14.48)
ST 天宝	(10.57)	(2.65)	9.09	(1.32)
新五丰	(12.50)	(3.27)	33.34	(175.40)
好当家	(13.45)	0.40	22.55	57.38
天山生物	(14.29)	(0.37)	40.25	(33.33)

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(%)
宏辉果蔬	2019-11-25	13,607.70	22,536.15	8,928.45	39.62
中粮科技	2019-12-18	15,200.00	184,764.44	81,241.11	43.97
天马科技	2020-01-16	11,082.70	33,529.56	22,233.94	66.31

蔚蓝生物	2020-01-16	3,570.90	15,466.70	3,866.70	25.00
新希望	2020-01-23	1,215.99	421,601.50	419,953.86	99.61
广东甘化	2020-02-03	1,487.69	44,286.13	42,798.44	96.64

资料来源：太平洋证券

图表5：近2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)
大湖股份	2019-10-31	5.01	-10.11	4.55	291.37
ST 景谷	2019-10-31	25.61	1.08	25.89	253.54
圣农发展	2019-10-29	27.36	10.06	30.42	1,450.17
圣农发展	2019-10-29	27.36	10.06	30.42	1,330.83
圣农发展	2019-10-29	27.36	10.06	30.42	1,294.59
圣农发展	2019-10-29	27.36	10.06	30.42	1,180.26
圣农发展	2019-10-29	27.36	10.06	30.42	487.35
圣农发展	2019-10-29	27.36	10.06	30.42	426.12
生物股份	2019-10-29	19.53	0.00	19.53	253.89
大湖股份	2019-10-29	5.18	-11.64	4.64	535.15
ST 景谷	2019-10-29	26.00	-0.54	25.86	1,300.00
圣农发展	2019-10-28	26.83	9.60	29.68	643.92
牧原股份	2019-10-28	89.76	10.04	99.78	785.40
牧原股份	2019-10-28	99.78	0.00	99.78	249.45
大湖股份	2019-10-28	5.31	-12.74	4.71	493.83
ST 景谷	2019-10-28	25.93	0.27	26.00	497.86

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：猪价短期调整，长期看涨。

猪价短期调整。根据博雅和讯数据统计，11月1日，辽宁鞍山、吉林公主岭、黑龙江牡丹江生猪单价分别下跌了1元、0.85元和0.5元。仔猪价格高位稳定。本周猪价短暂下跌的主要原因是下游屠宰企业压价，前期大猪集中出栏；从长期来看，春节前价格仍向好，缺猪的基本面未改变。

维持板块看好评级。三季报后关注全年业绩情况及出栏量，继续推荐温氏股份、正邦科技、天康生物、禾丰牧业。

2、 白鸡板块：需求是白鸡后市行情最大推手，维持看好评级。

鸡价短期回调。据博雅和讯数据，11月1日，烟台地区商品代鸡苗均价13元/羽，较前日下跌0.2元；毛鸡出场均价5.83元/斤，较前日下跌0.4元。前期鸡苗和鸡肉价格创历史新高，高价之下消费承压，持续看好猪价高位运行后鸡肉的替代性需求，春节

消费旺季前价格仍会持续高位。

维持板块看好评级。按照当前苗价来测算，毛鸡养殖环节成本约5.3-5.4元/斤，对应养殖环节单羽盈利为6-6.5元。苗种养殖环节单羽盈利10元/羽。估值方面，民和、益生对应19年业绩的PE不到7倍和9倍，圣农和仙坛约10倍。维持行业看好评级。个股方面，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

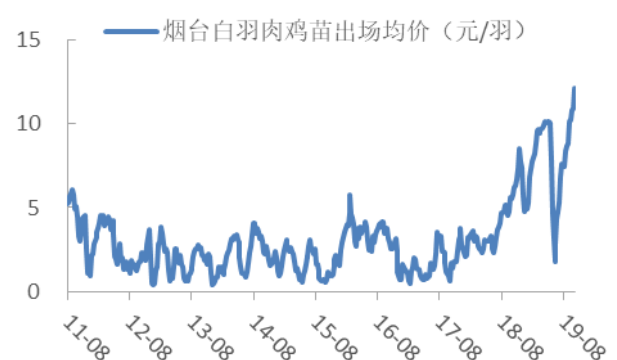
（一）养殖业

图表 6：第 43 周，22 省市生猪出厂价 40.98 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 43 周，烟台肉鸡苗出厂价 13 元/羽



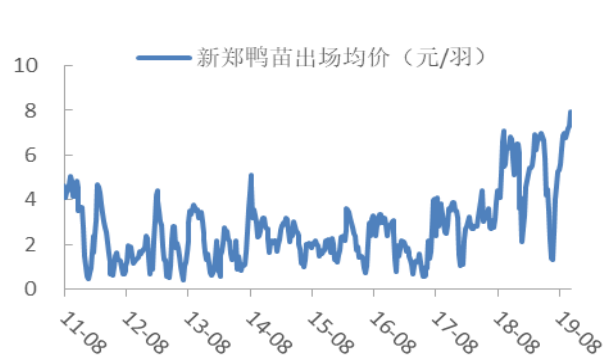
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 43 周，烟台白羽鸡出场 6.31 元/斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

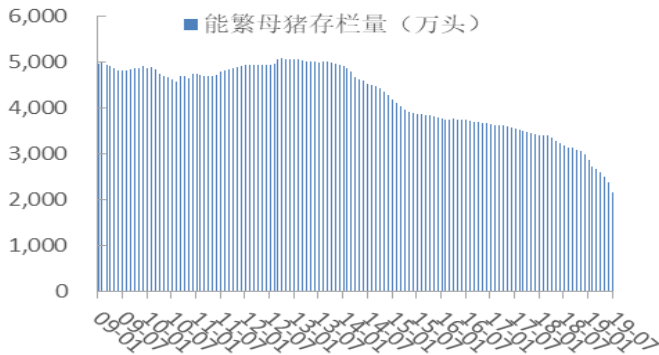
图表 9：第 43 周，新郑鸭苗出场价 9.24 元/羽



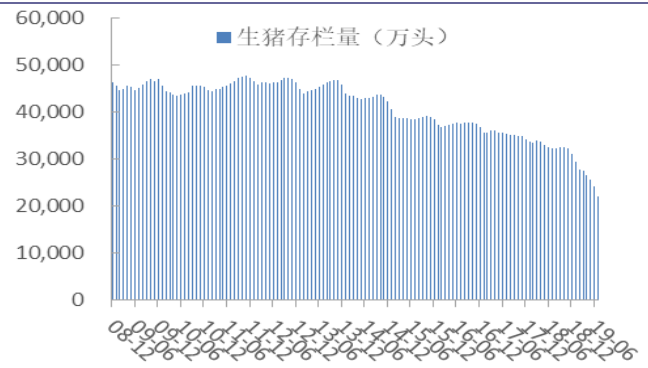
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：19/09，全国能繁母猪存栏 1913 万头

图表 11：19/09，全国生猪存栏量 19190 万头



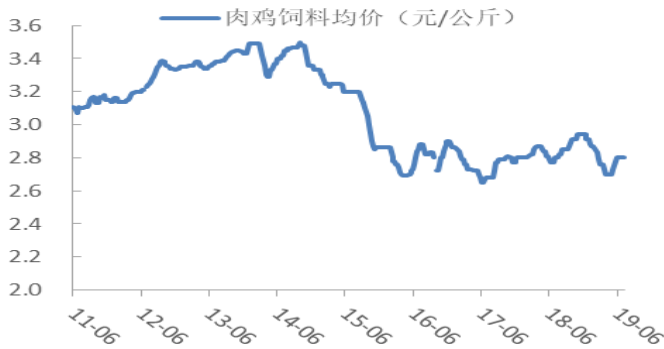
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

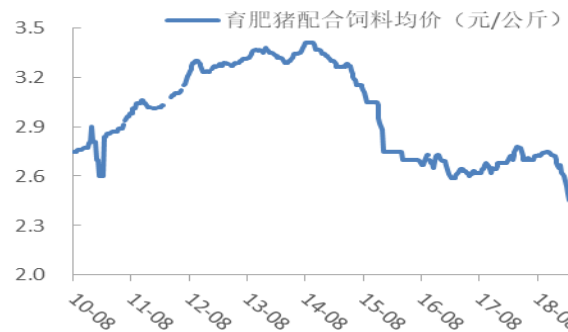
（二）饲料业

图表 12：第 43 周，主产区肉鸡料价 2.93 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 43 周，育肥猪料价 2.72 元/公斤



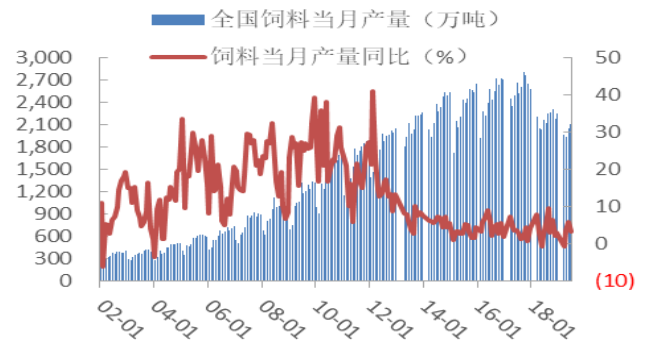
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 43 周，蛋鸡饲料价 2.6 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：19/09，全国饲料单月产量同比降 3.5%

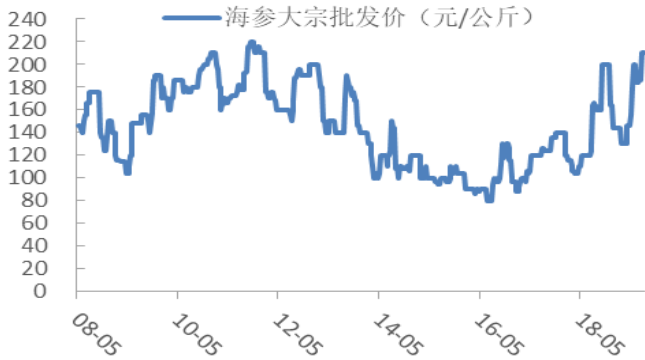


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

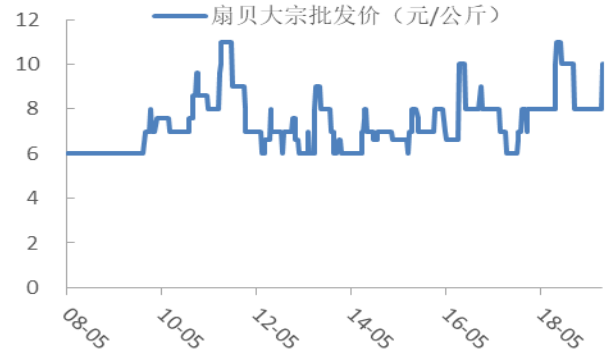
图表 16：第 43 周，威海海参大宗价 210 元/公斤

图表 17：第 43 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



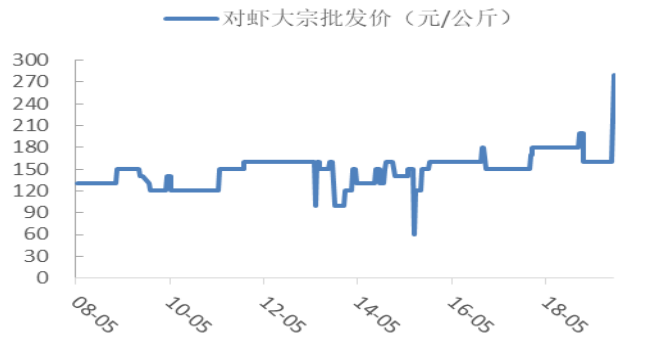
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 43 周，威海对虾大宗价 340 元/公斤



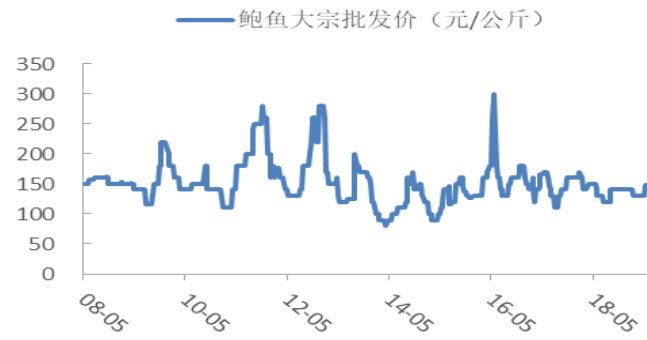
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 43 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤



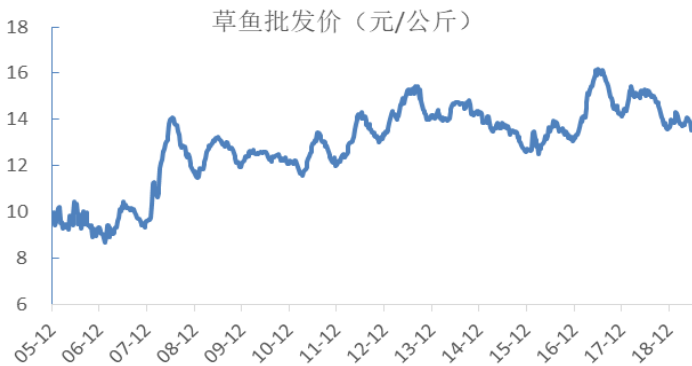
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 42 周，草鱼批发价 13.27 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 42 周，鲫鱼批发价 16.62 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 42 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 23：第 42 周，鲢鱼批发价 9.96 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

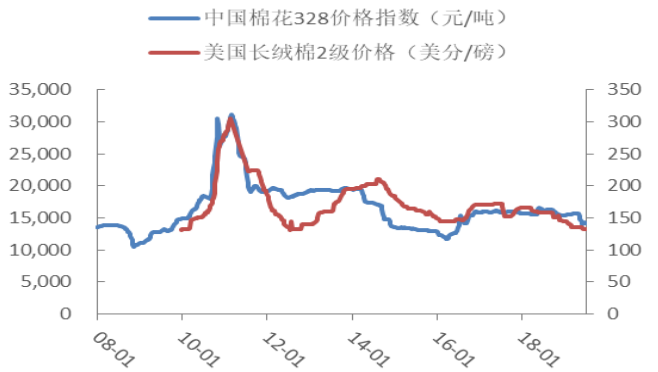
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 43 周，南宁白糖现货批发价 5985 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 43 周，328 级棉花批发价 12895 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 43 周，国内玉米收购价 1852 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 43 周，国内豆粕现货价位 3202 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>山东七项措施助推生猪产业现代化 构建五大体系。新华网 10 月 31 日讯, 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》), 提出山东省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。</p>
种植产业链	<p>2019 年 11 月 1 日省储玉米竞价销售成交情况。华南粮网 11 月 1 日报道, 2019 年 11 月 1 日广东省储备粮管理总公司委托举行省储粮食竞价交易会。销售玉米总量 11381.178 吨, 成交 4181.178 吨, 成交率 36.7%。</p> <p>前三季度云南外贸进出口同比增长 18%。据云南日报 11 月 1 日报道, 今年前三季度, 云南省外贸进出口 1665 亿元, 比去年同期增长 18%。其中, 出口 728.1 亿元, 增长 28.1%; 进口 936.9 亿元, 增长 11.1%。今年前三季度, 云南与“一带一路”沿线国家进出口总值达 1180.9 亿元, 增长 16.7%, 占同期全省进出口总值的 70.9%。</p> <p>农业农村部: 2019 年 1-9 月我国棉花进出口情况。锦桥纺织网 10 月 31 日报道, 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, 棉花替代性产品棉纱进口 147.7 万吨, 减 8.0%。</p>

六、公司新闻

农产品	10 月 30 日发布三季报。前三季度, 公司实现营收 21.08 亿元, 同比增 24.12%; 归属于母公司的净利润 1.64 亿元, 同比增 247.56%。基本每股受益 0.09 元。
金健米业	10 月 30 日发布三季报。前三季度, 公司实现营收 29.57 亿元, 同比增 34.95%; 归属于母公司的净利润 4996.27 万元, 去年同期为-1753.01 万元。基本每股收益 0.07 元。
敦煌种业	10 月 30 日发布三季报。前三季度, 公司实现营收 6.84 亿元, 同比增 86.84%; 实现归属于母公司的净利润-1.09 亿元, 去年同期为-1.23 亿元。基本每股收益-0.2 元。
宏辉果蔬	10 月 31 日发布三季报。前三季度, 公司实现营收 6.07 亿元; 实现归属于母公司的净利润 6360.54 万元。
新希望	10 月 31 日发布三季报。前三季度, 公司实现营收 569.17 亿元, 同比增 12.01%; 实现归属于母公司的净利润 30.71 亿元, 同比增 111.73%。基本每股收益 0.74 元。
新五丰	10 月 31 日发布三季报。前三季度, 公司实现营收 14.83 亿元, 同比增 22.03%; 实现归属于母公司的净利润-4173.74 万元, 去年同期-4345.37 万元。基本每股收益-0.06 元。
永安林业	10 月 31 日发布三季报。前三季度, 公司实现营收 5.86 亿元, 同比减 2.26%; 实现归属于母公司的净利润-3828.9 万元, 同比增 45.25%。基本每股收益 0.29 元。
绿康生化	10 月 31 日发布三季报。前三季度, 公司实现营收 2.2 亿元, 同比减 13.07%; 实现归属于母公司的净利润 3528.09 万元, 同比减 40.88%。基本每股收益 0.13 元。
天邦股份	11 月 2 日发布商品猪销售简报。10 月份, 公司销售商品猪 13.55 万头, 销售收入 3.72 亿元, 销售均价 42.67 元/公斤 (剔除仔猪、种猪价格影响后)

为 33.08 元/公斤)，环比变动分别为-24.74%、-20.4%、-12.26%。

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 19/11/2
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
002458	益生股份	增持	1.08	3.09	2.80	2.02	30.29	10.58	11.69	16.21	32.71
002299	圣农发展	增持	1.21	2.91	3.13	2.72	23.76	9.93	9.22	10.60	28.86
600201	生物股份	增持	0.67	0.38	0.54	0.76	30.72	54.66	38.44	27.07	20.58
600195	中牧股份	买入	0.69	0.46	0.54	0.64	22.88	34.07	29.47	24.81	15.80
603566	普莱柯	买入	0.42	0.41	0.52	0.70	57.79	58.86	47.09	34.79	24.27
000998	隆平高科	买入	0.63	0.53	0.63	0.86	19.60	23.25	19.76	14.39	12.35
002041	登海种业	增持	0.04	0.07	0.11	0.31	209.73	111.02	73.42	25.11	7.76
002311	海大集团	买入	0.90	1.14	1.53	1.88	37.73	29.86	22.23	18.06	33.96
603668	天马科技	买入	0.25	0.35	0.44	0.54	36.20	25.53	20.72	16.84	9.05
002385	大北农	买入	0.12	0.22	0.53	0.60	40.33	22.39	9.08	8.10	4.84
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.42	0.49	0.58	14.70	15.29	13.29	11.23	6.47
002157	正邦科技	买入	0.08	0.92	3.79	4.01	210.88	18.32	4.45	4.20	16.87
002567	唐人神	买入	0.16	0.56	1.75	2.27	63.94	18.57	6.00	4.63	10.48
002124	天邦股份	买入	(0.49)	0.62	3.58	3.58	(31.73)	24.96	4.34	4.35	15.55

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@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

张文婷

18820150251

zhangwt@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。