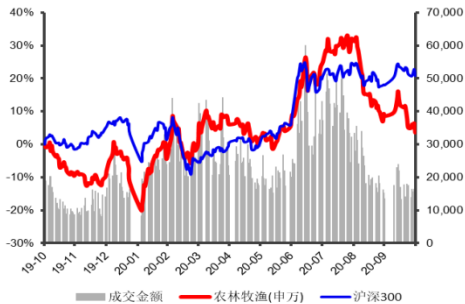


农林牧渔

## 周报（第36周）：持续看好种业中长期投资机会，重点推荐行业龙头

### ■ 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35周）：持续看好种业中长期投资机会，重点推荐行业龙头》-2021/9/5

《农业周报（第34周）：看好种业中长期投资机会，重点推荐行业龙头》-2021/8/29

《农业周报（第33周）：种业修法草案公布，政策优化利于行业格局长期向好》-2021/8/23

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

农业指数上涨，农业综合和种子行业涨幅领先。1、上周，申万农业指数上涨0.66%。同期，上证综指上涨3.38%，深证成指上涨4.17%。2、多个农业子板块指数上涨，其中农业综合和种植子行业涨幅领先。3、前10大涨幅个股集中在农业综合和种植板块，前10大跌幅个股集中在饲料板块。涨幅前3名个股是保龄宝、冠农股份和朗源股份。

### 二、投资建议

近期猪弱粮平，农产品价格走势波澜不惊。种业利好政策出台速度加快，看好种业的中长期投资机会，持续推荐行业优质龙头。

1、种业：利好政策出台速度加快，持续看好中长期投资机会，重点推荐玉米种业龙头。9月8日，农业农村部党组书记唐仁健表示，中央即将下发《种业振兴行动方案》，提出要对重点龙头企业进行扶持，让更多有优势的企业承担起科研攻关的任务。我们认为，近期种业利好政策出台速度明显加快，因此持续看好未来行业格局优化所带来的中长期投资机会。业绩方面，登海种业、隆平高科等杂交玉米种业龙头中期业绩增长幅度较为明显，予以优先推荐。一并推荐转基因布局较早，有先发优势的大北农和荃银高科。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：行业成本优化过程中，关注成本领先龙头公司的估值修复机会。9月猪价持续下跌。截至9月11日，全国22省市生猪出厂均价为13.73元/公斤，环比下跌2.45%，同比跌62.8%；猪粮比价已经跌破5:1，进入过度下跌一级预警区间，需关注近期国家收储启动情况。预计，随着中秋国庆双节消费旺季的到来以及收储政策衬底作用的显现，猪价有望止跌企稳。年初至今，行业一方面加大低效率母猪淘汰力度，产能效率上升；另一方面加强管理，成本不断优化。从中期业绩预告情况来看，牧原、天康成本处于行业领先地位。估值方面，牧原的头均市值处于历史底部区间，向下空间有限，建议关注龙头公司的估值修复机会。2) 肉鸡养殖：苗价和毛鸡价格表现强于鸡肉价格，关注鸡苗龙头。7月初至今，鸡苗和毛鸡价格走势明显强于鸡肉价格，产业链利润分配向上中游倾斜，预计这一格局或将持续至年底。产业链企业向食品

深加工延伸的动作仍在加速，龙头企业将迎来估值修复行情，关注益生股份、民和股份和圣农发展；3) 替抗：重点公司上半年替抗业务同比高速增长，我们持续看好需求刚性，景气持续上行的替抗板块。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。4) 动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多个龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，行业产品结构升级和格局优化在即，维持看好评级。个股重点推荐估值合理，且上半年批签发大幅增长的科前生物。

### 三、行业数据

**生猪：**第 36 周，全国 22 省市生猪出厂价为 13.73 元/公斤，较上周跌 0.38 元/公斤；第 36 周，全国主产区自繁自养头猪亏损 467 元。截至 2021 年 7 月底，全国能繁母猪存栏量同比增 24.5%；

**肉鸡：**第 36 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 3.93 元/斤，较上周跌 0.1 元/斤；第 36 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 0.48 元；

**饲料：**据博亚和讯统计，第 36 周，肉鸡料均价 3.7 元/公斤，环比上周持平；育肥猪料价格 3.49 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；

**水产品：**第 35 周，山东威海大宗批发市场海参价格 180 元/公斤，周环比持平；扇贝价格 10 元/公斤，较上周跌 2 元/公斤；对虾价格 360 元/公斤，周环比持平；鲍鱼价格 96 元/公斤，周环比持平；

**糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：**第 36 周，南宁白糖现货价 5706 元/吨，较上周涨 38 元/吨；中国 328 级棉花价格 18279 元/吨，较上周涨 245 元/吨；国内玉米收购均价 2682 元/吨，较上周跌 44 元/吨；国内豆粕现货均价 3744 元/吨，较上周涨 42 元/吨；第 36 周，国内小麦现货均价 2617 元/吨，较上周涨 11 元/吨；国内粳稻均价 2786 元/吨，较上周涨 16 元/吨；中晚籼稻均价 2756 元/吨，较上周跌 20 元/吨；早籼稻均价 2696 元/吨，较上周跌 6 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 .....           | 6  |
| (一) 个股涨跌一览 .....        | 6  |
| (二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....  | 7  |
| 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 |

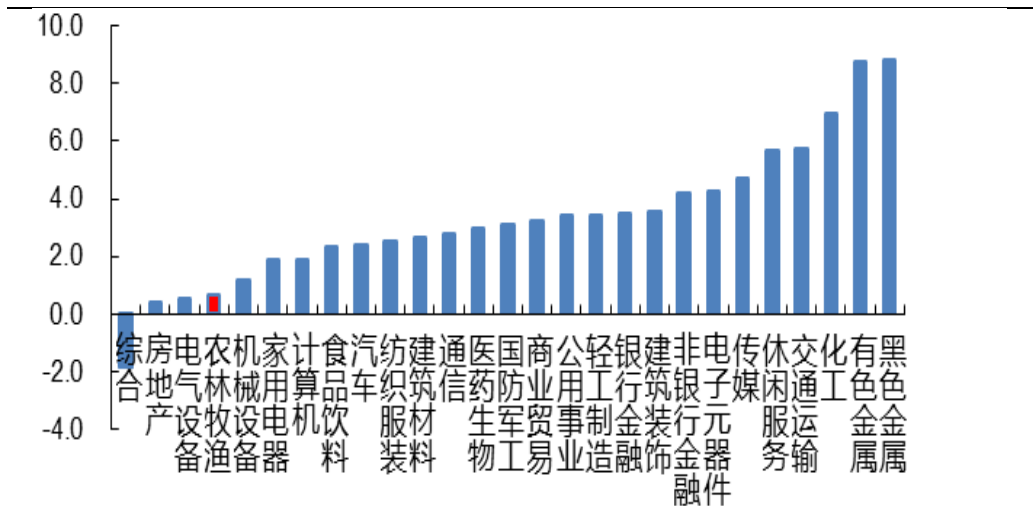
## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 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 .....                    | 7  |
| 图表 5: 近 1 周大宗交易一览 .....                      | 7  |
| 图表 6: 第 36 周, 全国 22 省市生猪出场价 13.73 元/公斤 ..... | 8  |
| 图表 7: 第 36 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.82 元/羽 .....        | 8  |
| 图表 8: 第 36 周, 烟台白羽鸡出场 3.93 公斤 .....          | 8  |
| 图表 9: 第 36 周, 新郑鸭苗出场价 1.4 元/羽 .....          | 8  |
| 图表 10: 21/06, 全国能繁母猪存栏 4564 万头 .....         | 9  |
| 图表 11: 21/07, 全国能繁母猪存栏同比上升 24.5% .....       | 9  |
| 图表 12: 第 36 周, 主产区肉鸡料价 3.7 元/斤 .....         | 9  |
| 图表 13: 第 36 周, 育肥猪料价 3.49 元/公斤 .....         | 9  |
| 图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤 .....         | 9  |
| 图表 15: 21/07, 全国饲料单月产量同比增 11.1% .....        | 9  |
| 图表 16: 第 36 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤 .....        | 10 |
| 图表 17: 第 36 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤 .....         | 10 |
| 图表 18: 第 36 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤 .....        | 10 |
| 图表 19: 第 36 周, 威海鲍鱼大宗价 96 元/公斤 .....         | 10 |
| 图表 20: 第 35 周, 草鱼批发价 20.09 元/公斤 .....        | 10 |
| 图表 21: 第 35 周, 鲫鱼批发价 24.6 元/公斤 .....         | 10 |
| 图表 22: 第 35 周, 鲤鱼批发价 15.74 元/公斤 .....        | 11 |
| 图表 23: 第 35 周, 鲢鱼批发价 14.67 元/公斤 .....        | 11 |
| 图表 24: 第 36 周, 南宁白糖现货批发价 5706 元/吨 .....      | 11 |
| 图表 25: 第 36 周, 328 级棉花批发价 18279 元/吨 .....    | 11 |
| 图表 26: 第 36 周, 国内玉米收购价 2682 元/吨 .....        | 11 |
| 图表 27: 第 36 周, 国内豆粕现货价 3744 元/吨 .....        | 11 |
| 图表 28: 第 36 周, 国内小麦收购价 2617 元/吨 .....        | 12 |
| 图表 29: 第 36 周, 国内粳稻现货价 2786 元/吨 .....        | 12 |

## 一、行情回顾

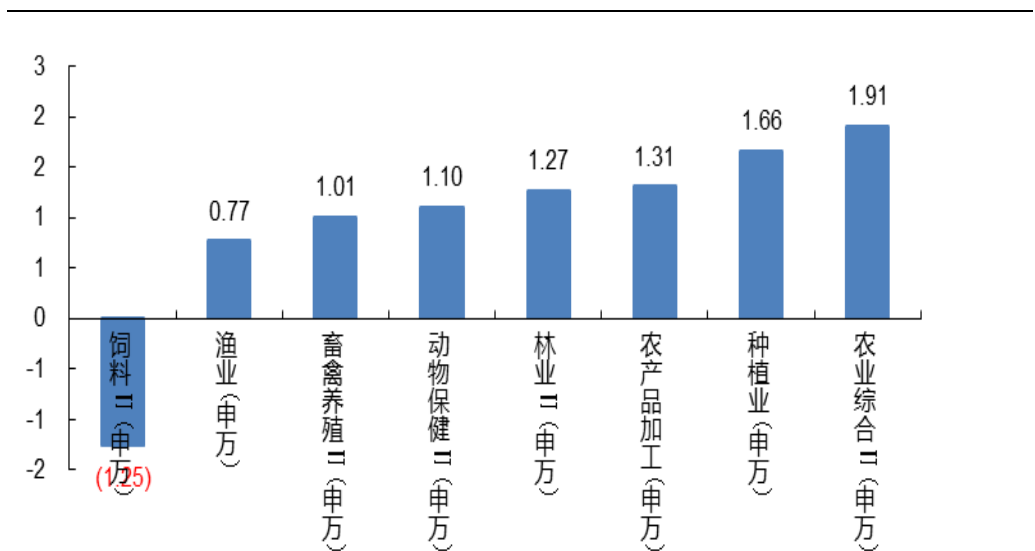
农业指数上涨，农业综合和种子行业涨幅领先。上周，申万农业指数上涨0.66%。同期，上证综指上涨3.38%，深证成指下跌4.17%。多个农业子板块指数上涨，其中农业综合和种植子行业涨幅领先。

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

上周，前10大涨幅个股集中在农业综合和种植板块，前10大跌幅个股集中在饲料板块。涨幅前3名个股是保龄宝、冠农股份和朗源股份。

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 (%) | 2020 年动态 PE |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| <b>本周涨跌幅前 10</b> |           |           |           |             |
| 保龄宝              | 16.70     | 12.04     | 58.74     | 70.14       |
| 冠农股份             | 11.61     | 9.12      | 24.32     | 30.95       |
| 朗源股份             | 11.16     | 11.43     | 16.02     | (10.63)     |
| 敦煌种业             | 10.58     | 15.51     | 47.88     | 57.36       |
| 亚钾国际             | 10.08     | (6.45)    | 17.78     | 27.07       |
| *ST 中基           | 9.22      | 14.21     | 6.17      | (6.49)      |
| *ST 景谷           | 8.86      | (2.53)    | 1.69      | (159.53)    |
| 民和股份             | 8.69      | 11.85     | 21.95     | 1172.76     |
| 中牧股份             | 7.98      | 10.47     | 7.99      | 28.12       |
| 益生股份             | 7.85      | 12.49     | 10.45     | 64.98       |
| <b>本周涨跌幅后 10</b> |           |           |           |             |
| ST 瀚叶            | (1.95)    | (4.92)    | 2.07      | (8.57)      |
| ST 天山            | (3.36)    | 25.42     | 47.13     | 2107.27     |
| 中水渔业             | (3.85)    | (1.40)    | 12.36     | (23.20)     |
| *ST 香梨           | (4.25)    | (0.47)    | 11.60     | (135.30)    |
| 盈康生命             | (4.51)    | (10.45)   | 11.55     | 71.86       |
| 南宁糖业             | (5.14)    | 2.75      | 18.64     | 498.66      |
| 海大集团             | (5.17)    | (4.44)    | 2.51      | 34.56       |
| 佩蒂股份             | (6.26)    | (1.19)    | 9.18      | 33.92       |
| 荃银高科             | (6.79)    | (2.79)    | 30.48     | 136.33      |
| 佳沃食品             | (7.59)    | 11.15     | 20.24     | (5.18)      |

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(%) |
|------|------------|-----------|------------|-----------|----------|
| 德利股份 | 2021-09-22 | 8,374.60  | 36,730.00  | 2,000.00  | 5.45     |
| 科前生物 | 2021-09-22 | 3,564.51  | 46,500.00  | 8,400.00  | 18.06    |
| 晓鸣股份 | 2021-10-13 | 242.42    | 18,750.60  | 4,457.58  | 23.77    |
| 金龙鱼  | 2021-10-15 | 14,698.66 | 542,159.15 | 39,566.05 | 7.30     |
| 万辰生物 | 2021-10-19 | 197.64    | 15,350.00  | 3,639.86  | 23.71    |
| 民和股份 | 2021-10-25 | 4,691.36  | 34,896.02  | 20,615.33 | 59.08    |
| 中联生物 | 2021-10-28 | 250.00    | 41,064.40  | 26,105.72 | 63.57    |
| 傲农生物 | 2021-11-08 | 52.00     | 68,526.09  | 63,634.78 | 92.86    |
| 傲农生物 | 2021-11-18 | 1,950.00  | 68,526.09  | 63,686.78 | 92.94    |

资料来源：太平洋证券

图表5：近1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 | 2021-09-10 | 41.07 | -9.64  | 45.45 | 739.26   |
| 唐人神  | 2021-09-09 | 6.09  | 0.00   | 6.09  | 3,958.50 |
| 唐人神  | 2021-09-09 | 5.91  | -2.96  | 6.09  | 2,595.97 |
| 唐人神  | 2021-09-09 | 6.10  | 0.16   | 6.09  | 976.00   |
| 隆平高科 | 2021-09-08 | 19.00 | -16.52 | 22.76 | 6,080.00 |
| 隆平高科 | 2021-09-08 | 19.00 | -16.52 | 22.76 | 912.00   |
| 保龄宝  | 2021-09-08 | 13.36 | -1.98  | 13.63 | 6,141.06 |
| 天邦股份 | 2021-09-06 | 5.75  | 0.00   | 5.75  | 1,469.47 |

资料来源：太平洋证券

## 三、行业观点

近期猪弱粮平，农产品价格走势波澜不惊。种业利好政策密集出台，看好种业的中长期投资机会，持续推荐行业优质龙头。

1、种业：利好政策密集出台，看好中长期投资机会，持续推荐玉米种业龙头。8月31日，农村农业部在对十三届全国人大四次会议第2816号建议的答复中表示要联合有关部门加快推进种子法以及《条例》修订，研究建立实质性派生品种制度，加强种业知识产权保护，减少同质化品种。我们认为，随着种子法以及《条例》修订的落地，种业发展外部政策环境将朝着有利于提高知识产权保护力度的方向去进一步完善，这

有利于激发行业龙头的原创动力，从而增强其研发和品种优势，提高产品市占率。因此，我们持续看好种业政策优化所带来的行业格局优化的投资机会。业绩方面，登海种业、隆平高科等杂交玉米种业龙头中期业绩增长幅度较为明显，予以优先推荐。一并推荐转基因布局较早，有先发优势的大北农和荃银高科。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：行业成本优化过程中，关注成本领先龙头公司的估值修复机会。年初至今，行业一方面加大低效率母猪淘汰力度，产能效率上升；另一方面加强管理，成本不断优化。从中期业绩预告情况来看，牧原、天康成本处于行业领先地位。估值方面，牧原的头均市值处于历史底部区间，向下空间有限。猪价4季度仍有望迎反弹，建议关注龙头公司的估值修复机会。2) 肉鸡养殖：苗价和毛鸡价格表现强于鸡肉价格，关注鸡苗龙头。7月初至今，鸡苗和毛鸡价格走势明显强于鸡肉价格，产业链利润分配向上中游倾斜，预计这一格局或将持续至年底。产业链企业向食品深加工延伸的动作仍在加速，龙头企业将迎来估值修复行情，关注益生股份、民和股份和圣农发展；3) 替抗：重点公司上半年替抗业务同比高速增长，我们持续看好需求刚性，景气持续上行的替抗板块。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。4) 动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多个龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，行业产品结构升级和格局优化在即，维持看好评级。个股重点推荐估值合理，且上半年批签发大幅增长的科前生物。

## 四、行业数据

### （一）养殖业

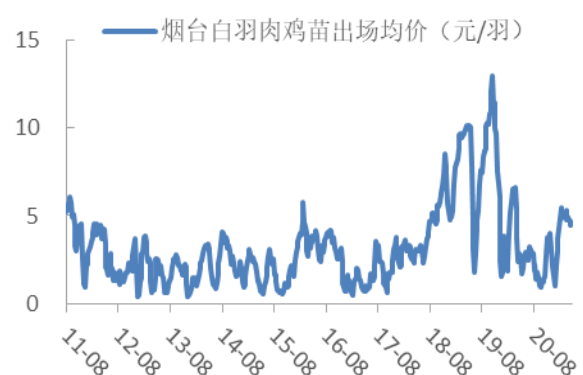
图表 6：第 36 周，全国 22 省市生猪出场价 13.73 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 36 周，烟台白羽鸡出场 3.93 公斤

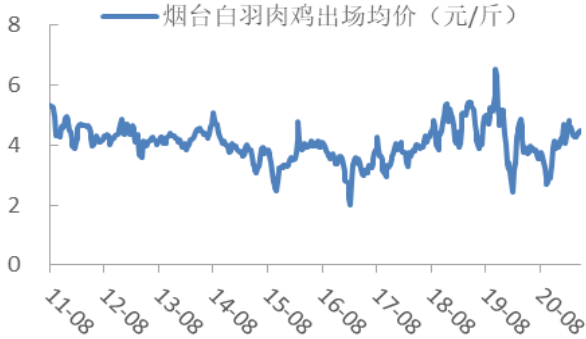
图表 7：第 36 周，烟台肉鸡苗出厂价 2.82 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

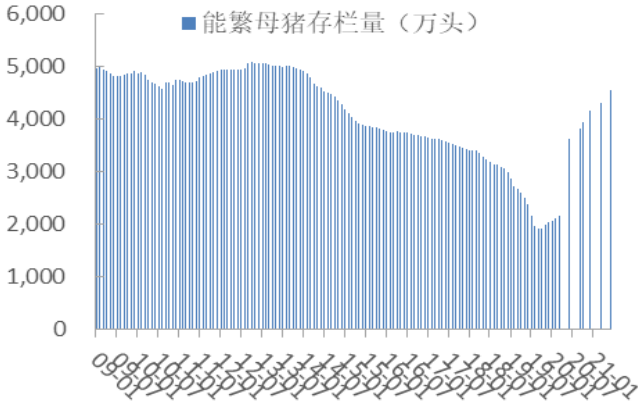
图表 9：第 36 周，新郑鸭苗出场价 1.4 元/羽



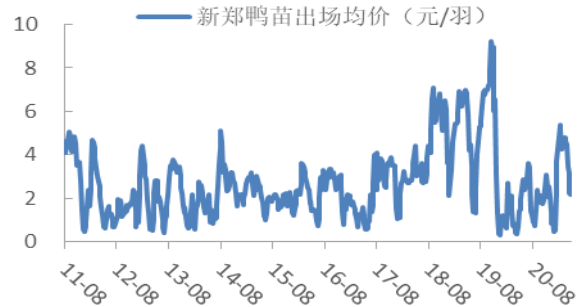


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：21/06，全国能繁母猪存栏 4564 万头

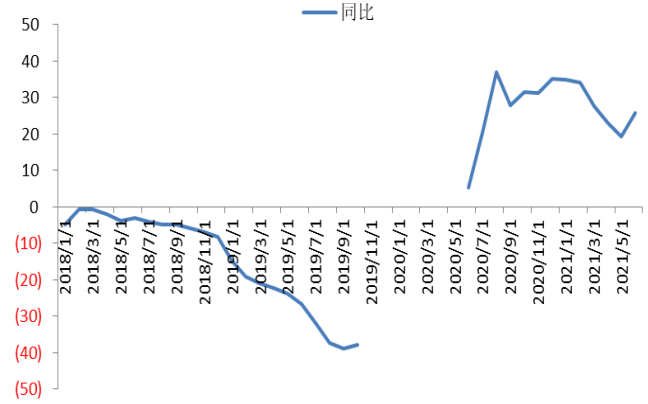


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：21/07，全国能繁母猪存栏同比上升 24.5%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## （二）饲料业

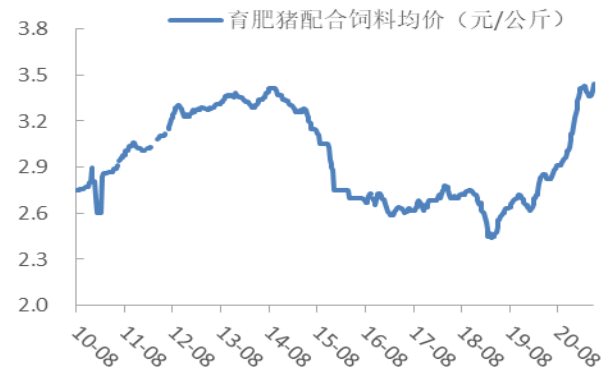
图表 12：第 36 周，主产区肉鸡料价 3.7 元/斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

图表 13：第 36 周，育肥猪料价 3.49 元/公斤

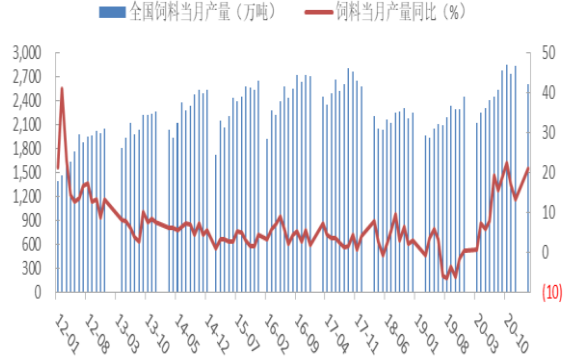


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：21/07，全国饲料单月产量同比增 11.1%



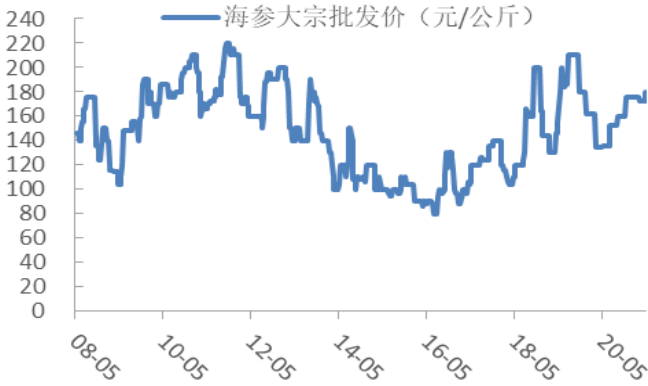
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

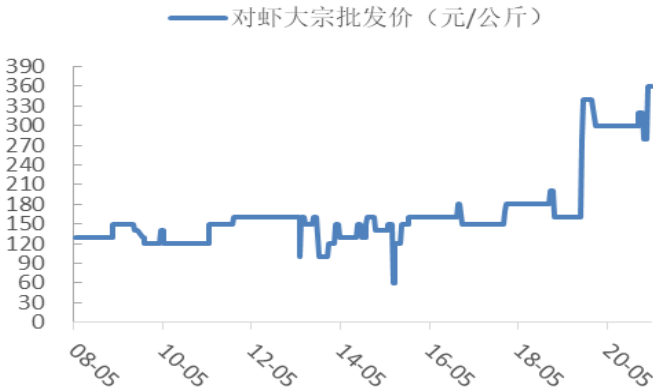
### （三）水产养殖业

图表 16：第 36 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



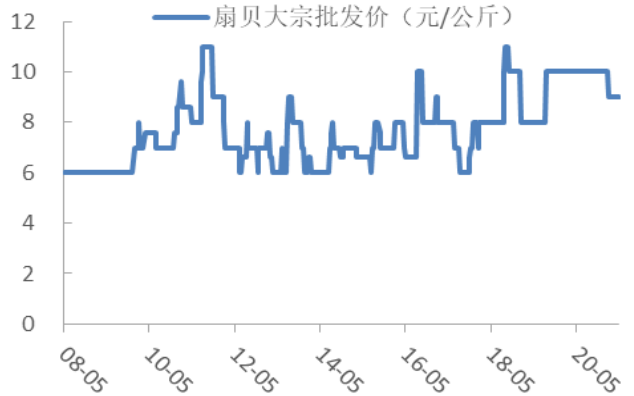
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 36 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤



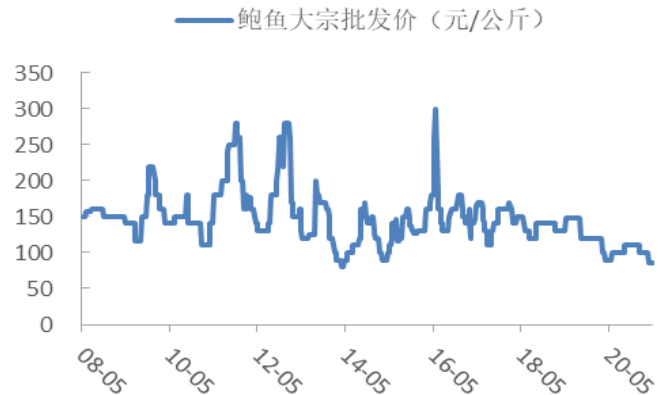
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 36 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 19：第 36 周，威海鲍鱼大宗价 96 元/公斤



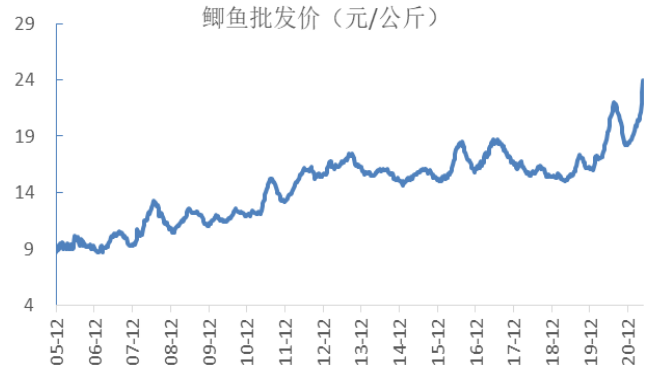
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 35 周，草鱼批发价 20.09 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 35 周，鲫鱼批发价 24.6 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 35 周，鲤鱼批发价 15.74 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 35 周，鲢鱼批发价 14.67 元/公斤



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 36 周，南宁白糖现货批发价 5706 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 36 周，328 级棉花批发价 18279 元/吨



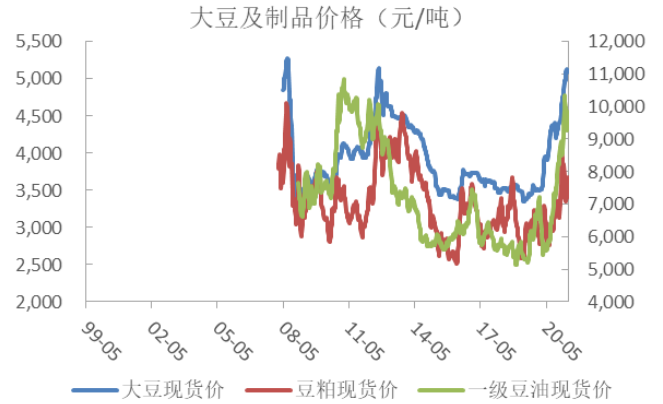
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 36 周，国内玉米收购价 2682 元/吨



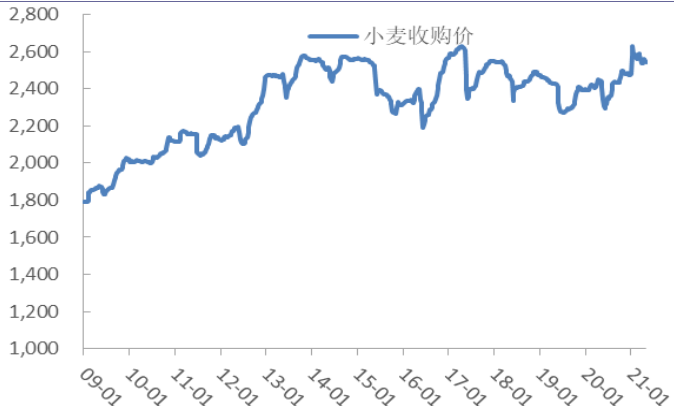
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 36 周，国内豆粕现货价 3744 元/吨



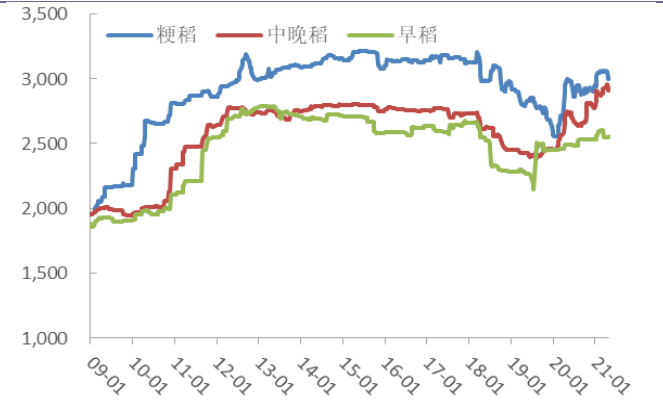
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 36 周，国内小麦收购价 2617 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 36 周，国内粳稻现货价 2786 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

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<br>21/09/10 |
|--------|------|------|------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|----------------|
|        |      |      | 2019 | 2020  | 2021E | 2022E | 2019   | 2020   | 2021E | 2022E |                |
| 002311 | 海大集团 | 买入   | 1.06 | 1.60  | 1.90  | 2.34  | 58.88  | 39.01  | 32.78 | 26.71 | 62.41          |
| 601952 | 苏垦农发 | 买入   | 0.43 | 0.49  | 0.63  | 0.73  | 24.95  | 21.90  | 17.00 | 14.79 | 10.73          |
| 002041 | 登海种业 | 增持   | 0.05 | 0.12  | 0.23  | 0.33  | 418.60 | 170.84 | 84.65 | 60.51 | 19.80          |
| 002548 | 金新农  | 增持   | 0.34 | 0.36  | 1.17  | 1.05  | 16.03  | 15.14  | 4.66  | 5.19  | 5.45           |
| 002714 | 牧原股份 | 增持   | 2.82 | 10.80 | 4.25  | 3.53  | 16.18  | 4.22   | 10.72 | 12.91 | 45.62          |
| 002100 | 天康生物 | 增持   | 0.60 | 1.70  | 1.20  | 1.03  | 13.07  | 4.61   | 6.52  | 7.61  | 7.84           |
| 600201 | 生物股份 | 增持   | 0.20 | 0.38  | 0.55  | 0.80  | 79.00  | 41.58  | 28.75 | 19.72 | 15.80          |
| 600195 | 中牧股份 | 买入   | 0.30 | 0.41  | 0.55  | 0.67  | 34.29  | 25.07  | 18.94 | 15.49 | 10.40          |

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

中国农业大学农学学士、农业经济管理硕士，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                     |
|---------|-----|-------------|------------------------|
| 全国销售总监  | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com       |
| 华北销售总监  | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com      |
| 华北销售    | 孟超  | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com     |
| 华东销售总监  | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com       |
| 华东销售副总监 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com      |
| 华东销售总监助 | 杨晶  | 18616086730 | yangjinga@tpyzq.com    |
| 华东销售副总监 | 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         |
| 华东销售    | 郭瑜  | 18758280661 | guovu@tpvza.com        |
| 华东销售    | 徐丽闵 | 17305260759 | xulm@tpyzq.com         |
| 华南销售总监  | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpvza.com      |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhafl@tpyzq.com        |
| 华南销售    | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com      |
| 华南销售    | 张靖雯 | 18589058561 | zhangjingwen@tpyzq.com |
| 华南销售    | 何艺雯 | 13527560506 | heyw@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。