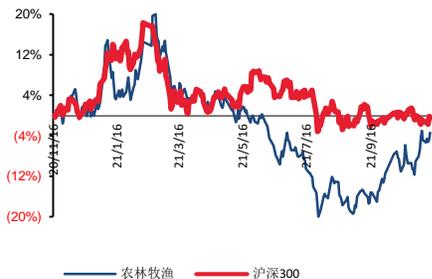


农林牧渔

周报（45期）：育种政策加速推进利好种业，猪价反弹利好养殖

■ 走势对比



■ 子行业评级

| | |
|------|----|
| 动物保健 | 看好 |
| 饲料 | 看好 |
| 养殖业 | 看好 |
| 种植业 | 看好 |

■ 推荐公司及评级

| | |
|---------------|----|
| 天康生物 (002100) | 买入 |
| 科前生物 (688526) | 买入 |

相关研究报告：

《周报（44期）：天气因素助力，猪价有望进一步反弹》—2021/11/07

《公司点评：养殖成本阶段性上升影响业绩，预计 Q4 将回归》—2021/11/02

《公司点评：前3季度归母净利润翻倍，合同负债同比增约3成》—2021/10/31

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

农业表现同步于大市，8大子行业中种植涨幅领先。1、上周，申万农业指数上涨1.51%。同期，上证综指上涨1.36%，深证成指上涨1.67%。2、除农产品和饲料以外，其他二级子行业均上涨，种植和渔业涨幅领先上周，申万农业指数上涨4.66%。3、前10大涨幅个股集中在种植板块，前10大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前3名个股分别是登海种业、隆平高科和国投中鲁。

二、投资建议

农业农村部近日形成了修改部分种业规章的决定并向社会公开征求意见，这预示着转基因政策已获实质性推进，利好玉米种业拓展空间和格局优化，继续看好玉米种业的中长期投资机会，重点推荐行业优质龙头登海、隆平、大北农和荃银高科。当前，猪价已进入周期筑底阶段，且预计4季度后半段，在不利天气影响生产和运输导致供给偏紧叠加消费旺季备货需求上升等因素的共同作用下，猪价或进一步反弹，因此继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会。

1、种业：转基因政策实质性推进利好玉米种业，重点推荐行业优质龙头。农业农村部近日形成了修改《主要农作物品种审定办法》等多个种业规章的决定并向社会公开征求意见，这意味着主要农作物转基因政策已获实质性推进。预计随着新规章的落地，国内主要农作物转基因商业化将真正拉开大幕，其中玉米转基因商业化将先行。行业优质龙头在转基因研发和转基因品种布局方面具有先发优势，未来有望充分受益于转基因商业化，市场份额获得显著提升，从而带动种业格局的优化。维持种业看好评级，尤其看好玉米种业的投资机会，重点推荐登海种业、隆平高科，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：继续看好养殖触底反击的投资机会，重点推荐“低成本+现金流安全”的优质公司。进入10月份以来，猪价持续反弹。据统计，截至上周末（11月12日），全国22省市生猪出厂价为17.15元/公斤，周环比上涨6.39%，较10月初上涨超过50%。进入4季度后半段，预计在不利天气影响生产和运输导致供给偏紧叠加消费旺季备货需求上升等因素的共同作用下，猪价或进一步反弹，因此继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会。估值方面，目前绝大多数猪企的头均市值仍低于历史均值，具有一定的安全边际，因此给予行业看好评级。重点推荐经营安全且

成本领先的牧原股份和天康生物, 一并推荐温氏股份、傲农生物和唐人神。2) 替抗: 我们持续看好需求刚性, 景气高位运行的替抗板块。个股重点推荐溢多利, 关注蔚蓝生物。3) 动保: 受猪价下跌的影响, 猪用疫苗景气承压。多家龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市, 产品结构升级和行业格局优化在即, 维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理, 且前3季度批签发明显增长的科前生物。

三、行业数据

生猪: 第45周, 全国22省市生猪出厂价为17.15元/公斤, 较上周涨1.03元/公斤; 全国生猪主产区自繁自养头均盈利83.11元。截至2021年9月底, 全国能繁母猪存栏量同比增16.7%;

肉鸡: 第45周, 山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格3.7元/斤, 较上周涨0.02元/斤; 第45周, 肉鸡养殖环节单羽亏损1.32元;

饲料: 据博亚和讯统计, 第45周, 肉鸡料均价3.75元/公斤, 环比上周持平; 育肥猪料价格3.58元/公斤, 较上周涨0.03元/公斤;

水产品: 第45周, 山东威海大宗批发市场海参200元/公斤, 较上周涨20元/公斤; 扇贝价格10元/公斤, 周环比持平; 对虾价格360元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼价格100元/公斤, 周环比持平;

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻: 第44周, 南宁白糖现货价5715元/吨, 较上周跌30元/吨; 第45周, 中国328级棉花价格22466元/吨, 较上周涨153元/吨; 国内玉米收购均价2667元/吨, 较上周涨54元/吨; 国内豆粕现货均价3415元/吨, 较上周跌63元/吨; 国内小麦现货均价2838元/吨, 较上周涨72元/吨; 国内粳稻均价2708元/吨, 较上周涨8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、估值一览 | 6 |
| (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 |

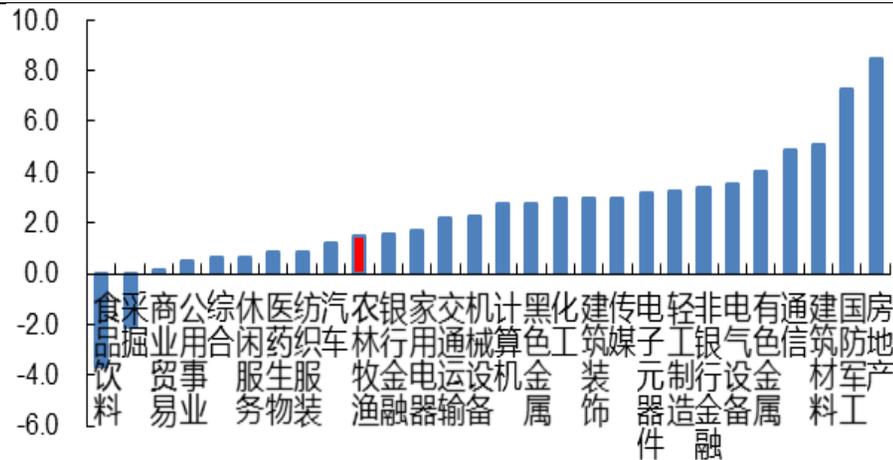
图表目录

| | |
|---|----|
| 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 1 周大宗交易一览 | 7 |
| 图表 6: 第 45 周, 全国 22 省生猪出场价 17.15 元/公斤 | 8 |
| 图表 7: 第 45 周, 烟台肉鸡苗出厂价 1.3 元/羽 | 8 |
| 图表 8: 第 45 周, 烟台白羽鸡出场 3.7 公斤 | 9 |
| 图表 9: 第 45 周, 新郑鸭苗出场价 3.26 元/羽 | 9 |
| 图表 10: 21/09, 全国能繁母猪存栏 4459 万头 | 9 |
| 图表 11: 21/09, 全国能繁母猪存栏同升 16.7% | 9 |
| 图表 12: 第 45 周, 主产区肉鸡料价 3.75 元/斤 | 9 |
| 图表 13: 第 45 周, 育肥猪料价 3.58 元/公斤 | 9 |
| 图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤 | 10 |
| 图表 15: 21/09, 全国饲料单月产量同比增 1.3% | 10 |
| 图表 16: 第 45 周, 威海海参大宗价 200 元/公斤 | 10 |
| 图表 17: 第 45 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤 | 10 |
| 图表 18: 第 45 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤 | 10 |
| 图表 19: 第 45 周, 威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤 | 10 |
| 图表 20: 第 44 周, 草鱼批发价 17.53 元/公斤 | 11 |
| 图表 21: 第 44 周, 鲫鱼批发价 21.85 元/公斤 | 11 |
| 图表 22: 第 44 周, 鲤鱼批发价 14.83 元/公斤 | 11 |
| 图表 23: 第 44 周, 鲢鱼批发价 13.43 元/公斤 | 11 |
| 图表 24: 第 44 周, 南宁白糖现货批发价 5715 元/吨 | 11 |
| 图表 25: 第 45 周, 328 级棉花批发价 22466 元/吨 | 11 |
| 图表 26: 第 45 周, 国内玉米收购价 2667 元/吨 | 12 |
| 图表 27: 第 45 周, 国内豆粕现货价 3415 元/吨 | 12 |
| 图表 28: 第 45 周, 国内小麦收购价 2838 元/吨 | 12 |
| 图表 29: 第 45 周, 国内粳稻现货价 2708 元/吨 | 12 |

一、行情回顾

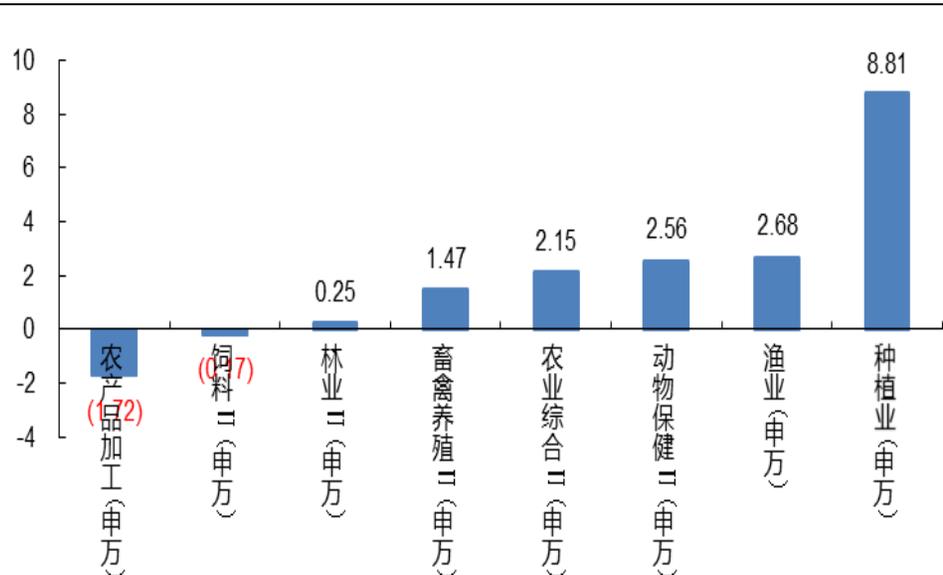
农业表现同步于大市, 8大子行业中种植涨幅领先。上周, 申万农业指数上涨 1.51%。同期, 上证综指上涨 1.36%, 深证成指上涨 1.67%。除农产品和饲料以外, 其他二级子行业均上涨, 种植和渔业涨幅领先。

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、估值一览

上周, 前10大涨幅个股集中在种植板块, 前10大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前3名个股分别是登海种业、隆平高科和国投中鲁。

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 (%) | 2021 年动态 PE |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 本周涨跌幅前 10 | | | | |
| 登海种业 | 17.79 | 33.15 | 17.39 | 61.48 |
| 隆平高科 | 17.05 | 27.66 | 21.49 | (174.62) |
| 国投中鲁 | 14.04 | 16.18 | 9.98 | (23.45) |
| 荃银高科 | 13.16 | 19.92 | 22.86 | 117.75 |
| 华绿生物 | 10.45 | (3.73) | 22.89 | 8.04 |
| 航发动力 | 10.14 | 20.47 | 7.54 | 67.31 |
| 神农科技 | 9.8 | 4.67 | 21.57 | (33.45) |
| 敦煌种业 | 9.62 | 2.7 | 41.4 | 188.43 |
| 农发种业 | 8.66 | 8.02 | 25.18 | 310.11 |
| 大北农 | 8.11 | 36.48 | 20.3 | 14.25 |
| 本周涨跌幅后 10 | | | | |
| 佳沃食品 | (10.27) | 3.23 | 16 | (2.82) |
| 福成股份 | (6.9) | (9.95) | 3.99 | 13.51 |
| 晓鸣股份 | (5.59) | 16.76 | 36.89 | 21.57 |
| 天马科技 | (5.38) | 2.72 | 11.05 | 12 |
| 克明食品 | (5.02) | 7.71 | 13.06 | 7.69 |
| 金龙鱼 | (4.92) | (6.08) | 1.68 | 23.38 |
| 雪榕生物 | (4.65) | 9.37 | 17.09 | 19.97 |
| 万通发展 | (4.49) | (10.53) | 5.55 | 27.54 |
| 学大教育 | (4.27) | (23.13) | 16.31 | 9.33 |
| 益生股份 | (4.19) | 12.51 | 11.67 | 16.08 |

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 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(%) |
|------|------------|-----------|------------|------------|----------|
| 傲农生物 | 2021-11-18 | 1,950.00 | 68,527.87 | 63,688.56 | 92.94 |
| 鹏都农牧 | 2021-11-19 | 88,888.89 | 637,426.11 | 548,537.22 | 86.06 |
| 中粮科技 | 2021-12-20 | 88,323.33 | 186,571.80 | 96,440.27 | 51.69 |
| 隆平高科 | 2021-12-20 | 6,077.56 | 131,697.03 | 106,187.19 | 80.63 |
| 回盛生物 | 2021-12-27 | 421.05 | 16,624.85 | 7,875.00 | 47.37 |
| 祖名股份 | 2022-01-06 | 2,405.50 | 12,478.00 | 3,120.00 | 25.00 |
| 蔚蓝生物 | 2022-01-17 | 11,240.74 | 25,208.48 | 10,412.64 | 41.31 |
| 隆平高科 | 2022-01-20 | 19,381.57 | 131,697.03 | 112,264.75 | 85.24 |
| 丰乐种业 | 2022-01-24 | 5,506.74 | 61,401.50 | 55,894.76 | 91.03 |
| 天马科技 | 2022-02-07 | 6,565.52 | 43,616.47 | 33,904.28 | 77.73 |
| 金河生物 | 2022-02-14 | 14,513.27 | 78,042.24 | 62,069.65 | 79.53 |

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) |
|------|------------|-------|--------|-------|----------|
| 仙坛股份 | 2021-11-12 | 7.00 | -1.96 | 7.14 | 5,600.00 |
| 金龙鱼 | 2021-11-12 | 52.77 | -17.33 | 63.83 | 211.08 |
| 海大集团 | 2021-11-12 | 65.12 | -0.63 | 65.53 | 1,823.36 |
| 金龙鱼 | 2021-11-12 | 52.77 | -17.33 | 63.83 | 250.66 |
| 金龙鱼 | 2021-11-12 | 52.77 | -17.33 | 63.83 | 391.55 |
| 鹏都农牧 | 2021-11-12 | 3.16 | -2.47 | 3.24 | 4,740.00 |
| 金龙鱼 | 2021-11-12 | 52.77 | -17.33 | 63.83 | 202.11 |
| 普莱柯 | 2021-11-11 | 16.53 | -9.87 | 18.34 | 2,000.13 |
| 鹏都农牧 | 2021-11-11 | 3.17 | -2.46 | 3.25 | 3,804.00 |
| 回盛生物 | 2021-11-10 | 21.56 | -20.15 | 27.00 | 5,872.81 |
| 鹏都农牧 | 2021-11-10 | 3.24 | -2.41 | 3.32 | 3,240.00 |
| 仙坛股份 | 2021-11-10 | 7.13 | -0.14 | 7.14 | 2,830.61 |
| 朗源股份 | 2021-11-09 | 5.80 | 16.94 | 4.96 | 516.78 |
| 金龙鱼 | 2021-11-09 | 64.90 | -1.10 | 65.62 | 3,245.00 |
| 隆平高科 | 2021-11-09 | 20.80 | -17.69 | 25.27 | 1,456.00 |
| 隆平高科 | 2021-11-09 | 20.80 | -17.69 | 25.27 | 2,022.45 |

资料来源: 太平洋证券

三、行业观点

农业农村部近日形成了修改部分种业规章的决定并向社会公开征求意见, 这预示着转基因政策已获实质性推进, 利好玉米种业拓展空间和格局优化, 继续看好玉米种业的中长期投资机会, 重点推荐行业优质龙头登海、隆平、大北农和荃银高科。当前, 猪价已进入周期筑底阶段, 且预计4季度后半段, 在不利天气影响生产和运输导致供给偏紧叠加消费旺季备货需求上升等因素的共同作用下, 猪价或进一步反弹, 因

此继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会。

1、种业：转基因政策实质性推进利好玉米种业，重点推荐行业优质龙头。农业农村部近日形成了修改《主要农作物品种审定办法》等多个种业规章的决定并向社会公开征求意见，这意味着主要农作物转基因政策已获实质性推进。预计随着新规章的落地，国内主要农作物转基因商业化将真正拉开序幕，其中玉米转基因商业化将先行。行业优质龙头在转基因研发和转基因品种布局方面具有先发优势，未来有望充分受益于转基因商业化，市场份额获得显著提升，从而带动种业格局的优化。维持种业看好评级，尤其看好玉米种业的投资机会，重点推荐登海种业、隆平高科，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：继续看好养殖触底反击的投资机会，重点推荐“低成本+现金流安全”的优质公司。进入10月份以来，猪价持续反弹。据统计，截至上周末（11月12日），全国22省市生猪出厂价为17.15元/公斤，周环比上涨6.39%，较10月初上涨超过50%。进入4季度后半段，预计在不利天气影响生产和运输导致供给偏紧叠加消费旺季备货需求上升等因素的共同作用下，猪价或进一步反弹，因此继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会。估值方面，目前绝大多数猪企的头均市值仍低于历史均值，具有一定的安全边际，因此给予行业看好评级。重点推荐经营安全且成本领先的牧原股份和天康生物，一并推荐温氏股份、傲农生物和唐人神。2) 替抗:我们持续看好需求刚性，景气高位运行的替抗板块。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。3) 动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多家龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，产品结构升级和行业格局优化在即，维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理，且前3季度批签发明显增长的科前生物。

四、行业数据

(一) 养殖业

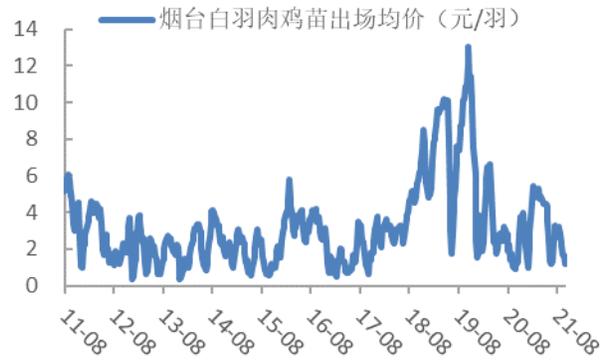
图表 6：第 45 周，全国 22 省生猪出场价 17.15 元/公斤

图表 7：第 45 周，烟台肉鸡苗出厂价 1.3 元/羽



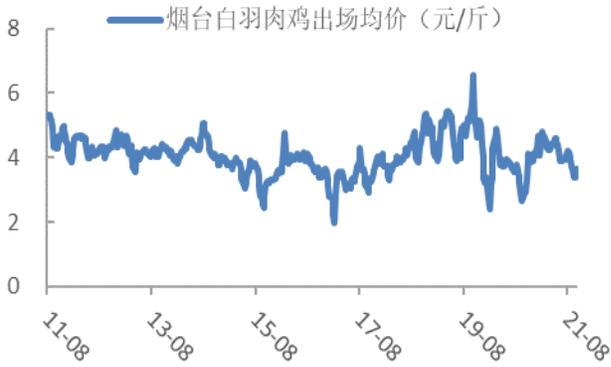
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 第 45 周, 烟台白羽鸡出场 3.7 公斤



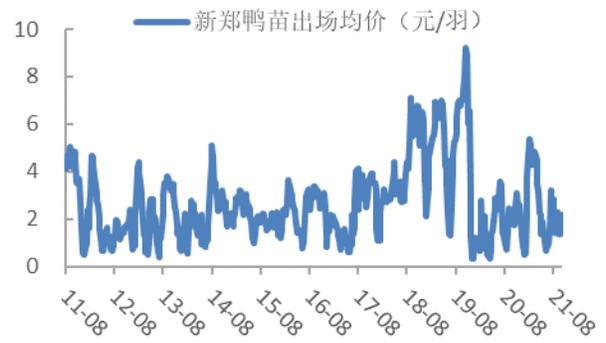
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 第 45 周, 新郑鸭苗出场价 3.26 元/羽



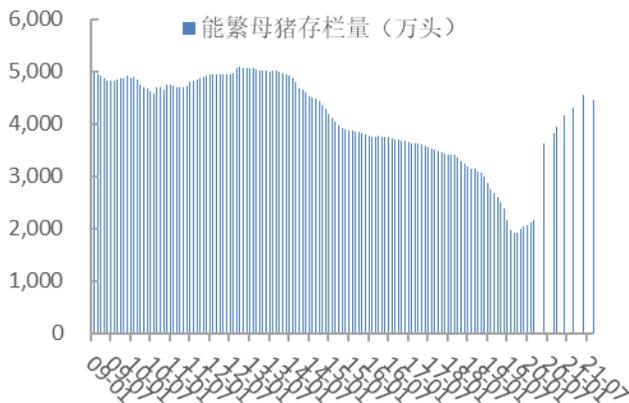
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10: 21/09, 全国能繁母猪存栏 4459 万头

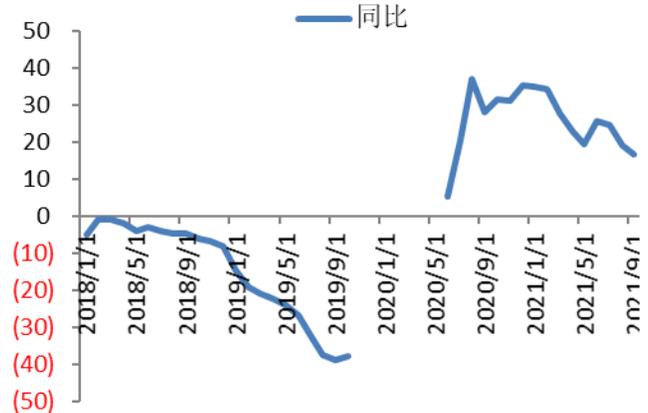


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 21/09, 全国能繁母猪存栏同升 16.7%



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 45 周, 主产区肉鸡料价 3.75 元/斤

图表 13: 第 45 周, 育肥猪料价 3.58 元/公斤



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



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 21/09, 全国饲料单月产量同比增 1.3%



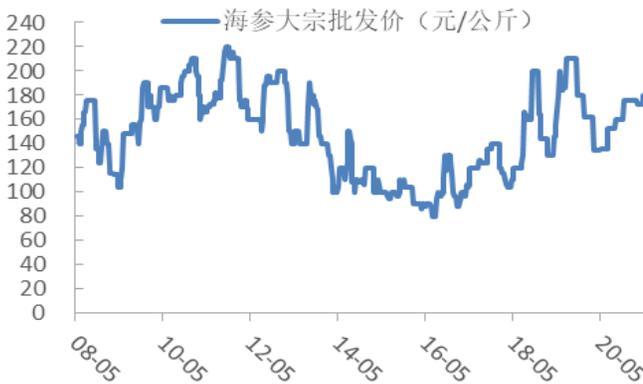
资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

(三) 水产养殖业

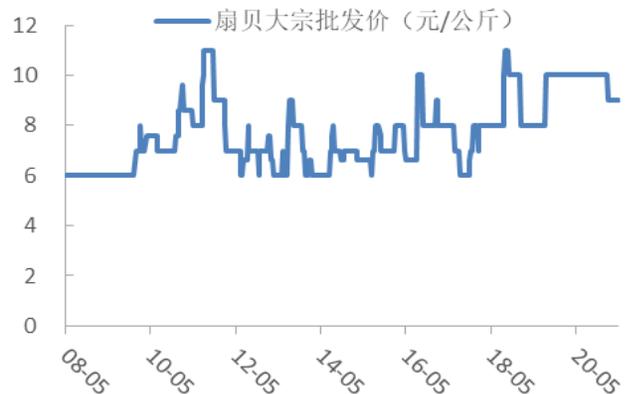
图表 16: 第 45 周, 威海海参大宗价 200 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 18: 第 45 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤

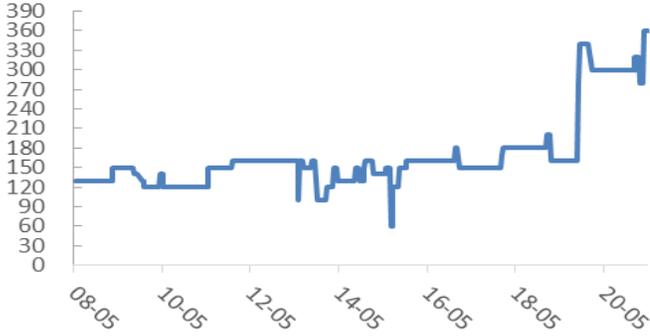
图表 17: 第 45 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 第 45 周, 威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤

对虾大宗批发价 (元/公斤)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 第 44 周, 草鱼批发价 17.53 元/公斤



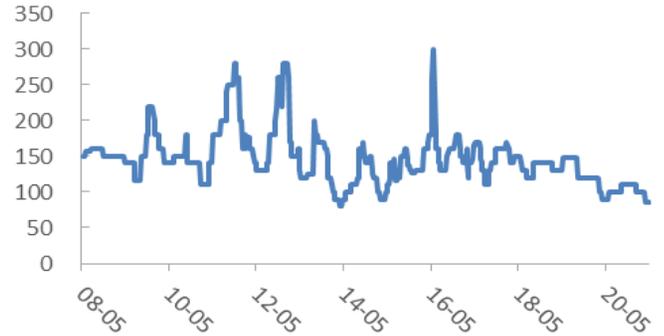
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 第 44 周, 鲤鱼批发价 14.83 元/公斤



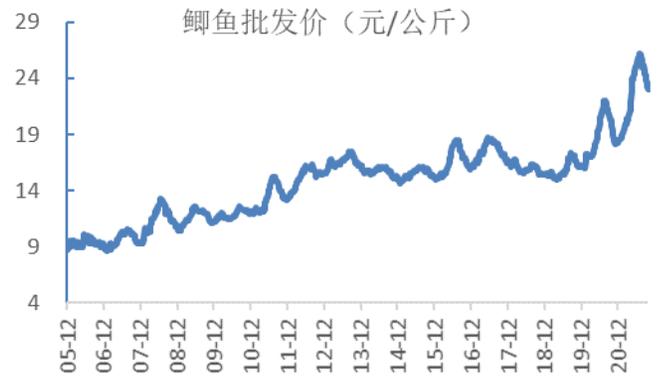
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

鲍鱼大宗批发价 (元/公斤)



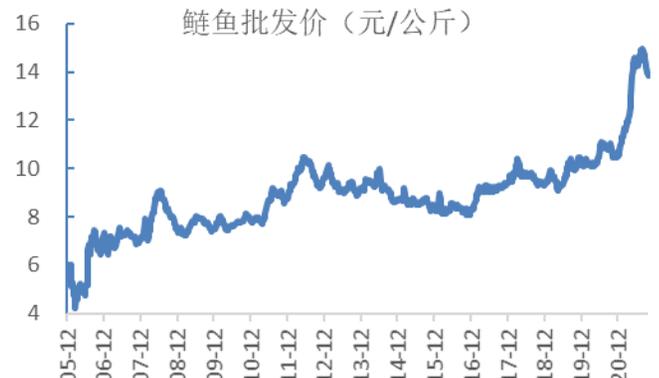
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 第 44 周, 鲫鱼批发价 21.85 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 第 44 周, 鲢鱼批发价 13.43 元/公斤

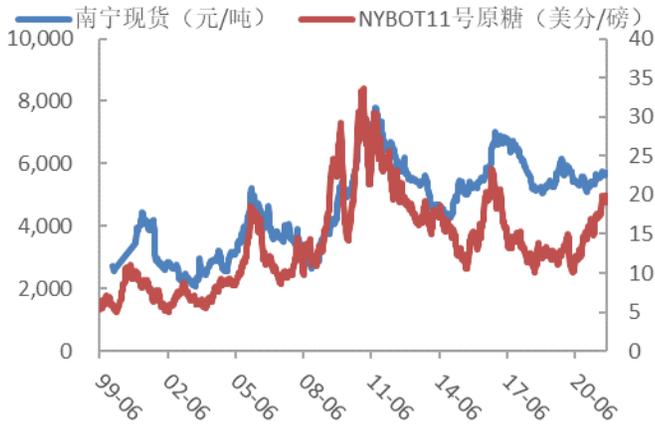


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品

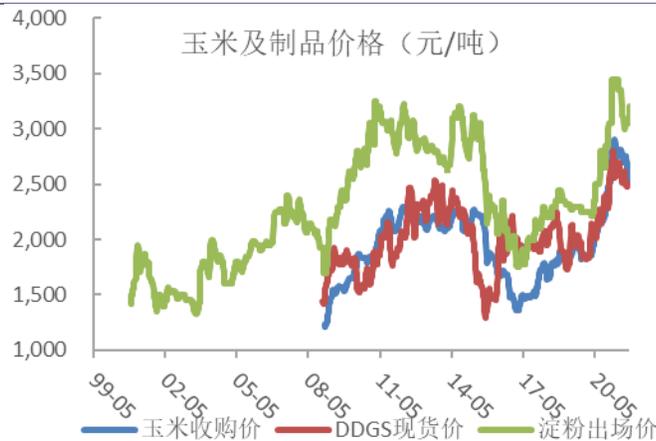
图表 24: 第 44 周, 南宁白糖现货批发价 5715 元/吨

图表 25: 第 45 周, 328 级棉花批发价 22466 元/吨



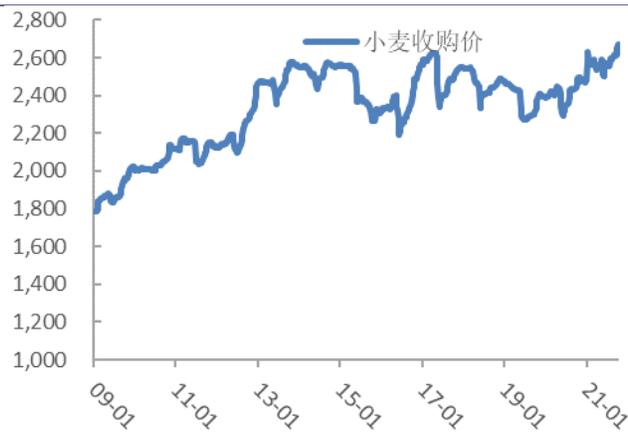
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 26: 第 45 周, 国内玉米收购价 2667 元/吨

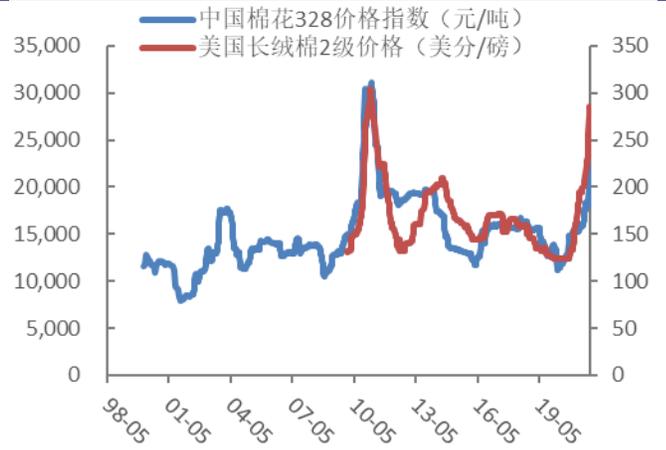


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 28: 第 45 周, 国内小麦收购价 2838 元/吨

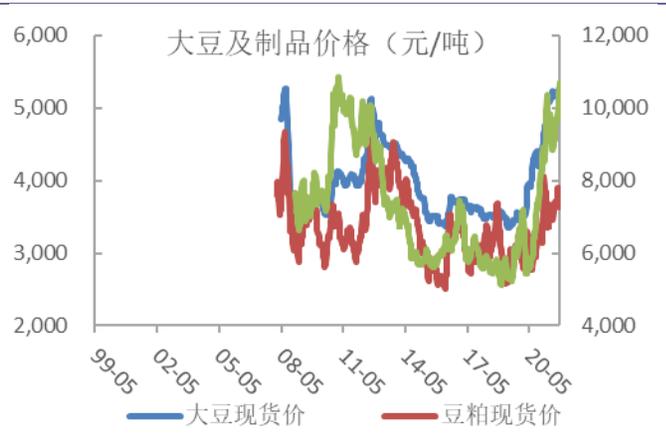


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



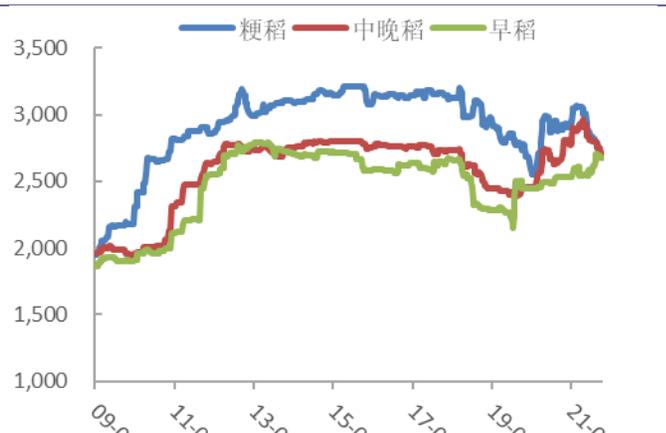
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 27: 第 45 周, 国内豆粕现货价 3415 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 29: 第 45 周, 国内粳稻现货价 2708 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

| 代码 | 名称 | 最新评级 | EPS | | | | PE | | | | 股价 |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|----------|
| | | | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E | 21/11/12 |
| 002311 | 海大集团 | 买入 | 1.60 | 1.45 | 2.07 | 2.96 | 40.70 | 44.99 | 31.43 | 22.02 | 65.12 |
| 601952 | 苏垦农发 | 买入 | 0.49 | 0.55 | 0.61 | 0.68 | 24.88 | 22.08 | 19.86 | 17.98 | 12.19 |
| 002041 | 登海种业 | 增持 | 0.12 | 0.26 | 0.36 | 0.48 | 209.84 | 94.63 | 67.82 | 51.17 | 24.32 |
| 002548 | 金新农 | 增持 | 0.36 | 1.17 | 1.05 | | 16.58 | 5.10 | 5.69 | | 5.97 |
| 002714 | 牧原股份 | 增持 | 10.80 | 2.26 | 2.24 | 5.11 | 5.27 | 25.23 | 25.40 | 11.13 | 56.91 |
| 002100 | 天康生物 | 增持 | 1.70 | 0.02 | 0.52 | 1.35 | 5.66 | 563.16 | 18.35 | 7.16 | 9.63 |
| 600201 | 生物股份 | 增持 | 0.38 | 0.54 | 0.76 | 0.96 | 43.55 | 30.89 | 21.91 | 17.30 | 16.55 |
| 688526 | 科前生物 | 买入 | 1.38 | 1.21 | 1.54 | 1.91 | 19.00 | 21.67 | 17.07 | 13.76 | 26.22 |

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 |
|---------|-----|-------------|------------------------|
| 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 |
| 华北销售 | 韦珂嘉 | 13701050353 | weikj@tpyzq.com |
| 华北销售 | 刘莹 | 15152283256 | liuyinga@tpyzq.com |
| 华北销售 | 董英杰 | 15232179795 | dongyj@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 |
| 华东销售副总监 | 秦娟娟 | 18717767929 | qinjj@tpyzq.com |
| 华东销售总助 | 杨晶 | 18616086730 | yangjinga@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 | guoyu@tpyzq.com |
| 华东销售 | 徐丽闵 | 17305260759 | xulm@tpyzq.com |
| 华南销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhaf1@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 |
| 华南销售 | 李艳文 | 13728975701 | liyw@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。