

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 10 月 16 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

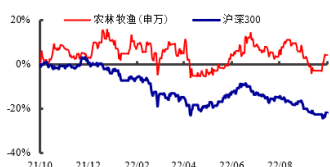
农林牧渔行业周报（2022/10/10-2022/10/14）

养殖盈利有望持续改善

投资要点：

- **本周SW农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2022年10月10日-10月14日，SW农林牧渔行业上涨7.18%，跑赢同期沪深300指数约6.19个百分点，涨幅居申万一级行业第三。所有细分板块均录得正收益，其中养殖业领涨。10月10日-10月14日，SW农林牧渔行业二级细分板块中，养殖业涨幅最大，上涨8.21%；饲料、种植业、渔业、动物保健和农产品加工分别上涨7.61%、6.55%、5.82%、4.7%和3.34%。
- **行业重要数据。（1）生猪养殖。价格：生猪价格持续上涨。**2022年10月10日-10月14日，全国外三元生猪平均价由26.68元/公斤上涨至28.4元/公斤；猪肉平均批发价由33.21元/公斤上涨至34.15元/公斤。**成本：饲料成本维持高位：**2022年10月14日，玉米现货价2847.45元/吨，较上周有所提高；22个省市豆粕平均价5.21元/公斤，与上周均价持平。**盈利：头均盈利环比持续回升。**2022年10月14日，自繁自养生猪养殖利润为892.63元/头，环比回升11.7%，而上年同期亏损；外购仔猪养殖利润为876.32元/头，环比回升9.1%，而上年同期亏损。**（2）肉鸡养殖。鸡苗：主产区鸡苗平均价环比有所回升。**2022年10月14日，主产区肉鸡苗平均价为3.39元/羽，环比回升7.6%；主产区蛋鸡苗平均价3.9元/羽，环比回升8.3%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回升。**2022年10月14日，主产区白羽肉鸡平均价为9.17元/公斤，环比回升4.1%；白羽肉鸡孵化场利润为0.65元/羽，环比回升234.4%。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回升。**2022年10月13日，中速鸡全国均价9.7元/斤；快大鸡全国均价8.49元/斤，较10月10日有所回升。
- **维持对行业的谨慎推荐评级。**目前行业估值相对合理。生猪价格持续上涨，伴随四季度消费旺季的到来以及补栏周期推算，生猪价格有望维持高位，关注盈利有望持续好转、具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。禽养殖景气度有望持续回升，关注禽养殖龙头。能繁母猪产能连续四个月环比回升，叠加养殖企业盈利向好，养殖后周期动保和饲料景气度有望回升，关注相关龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）；宠物板块中的中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）；粮油龙头：金龙鱼（300999）等。
- **风险提示：**非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发，生猪、肉鸡等价格下行，自然灾害，市场竞争加剧等。

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告



目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均录得正收益	3
1.3 行业内绝大多数个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 行业重要资讯	7
4. 公司重要资讯	7
5. 行业周观点	11
6. 风险提示	11

插图目录

图 1: 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 农林牧渔行业 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值, 倍)	4
图 6: 全国外三元生猪价格 (元/公斤)	5
图 7: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	5
图 8: 能繁母猪存栏同比增减 (%)	5
图 9: 能繁母猪存栏环比增减 (%)	5
图 10: 玉米现货价 (元/吨)	5
图 11: 豆粕现货价 (元/吨)	5
图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)	6
图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)	6
图 16: 中速鸡出栏价 (元/斤)	7
图 17: 快大鸡出栏价 (元/斤)	7

表格目录

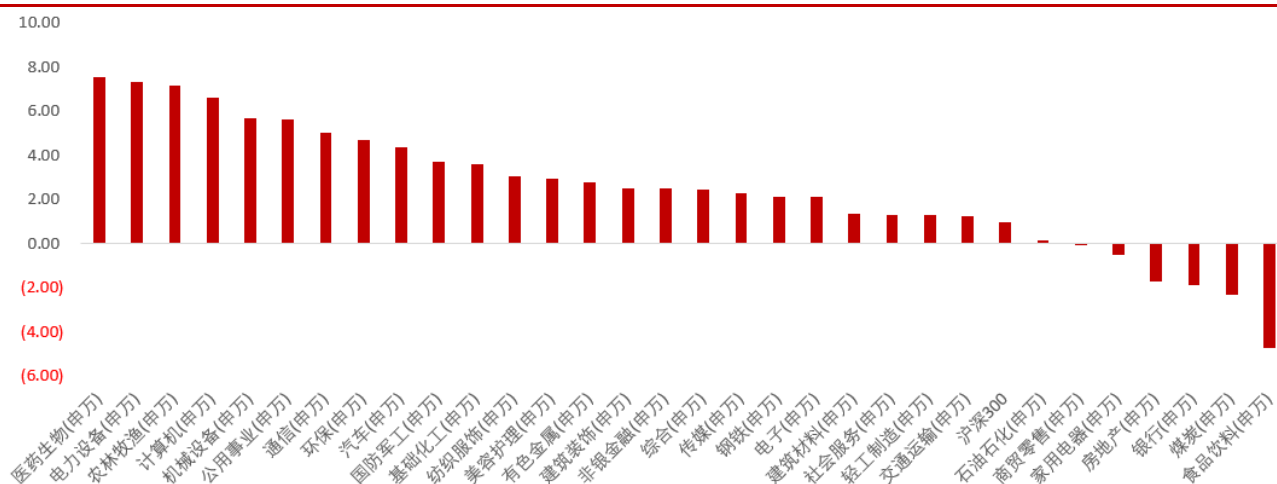
表 1: 建议关注标的	11
-------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日，SW 农林牧渔行业上涨 7.18%，跑赢同期沪深 300 指数约 6.19 个百分点，涨幅居申万一级行业第三。

图 1：2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日申万一级行业涨幅（%）

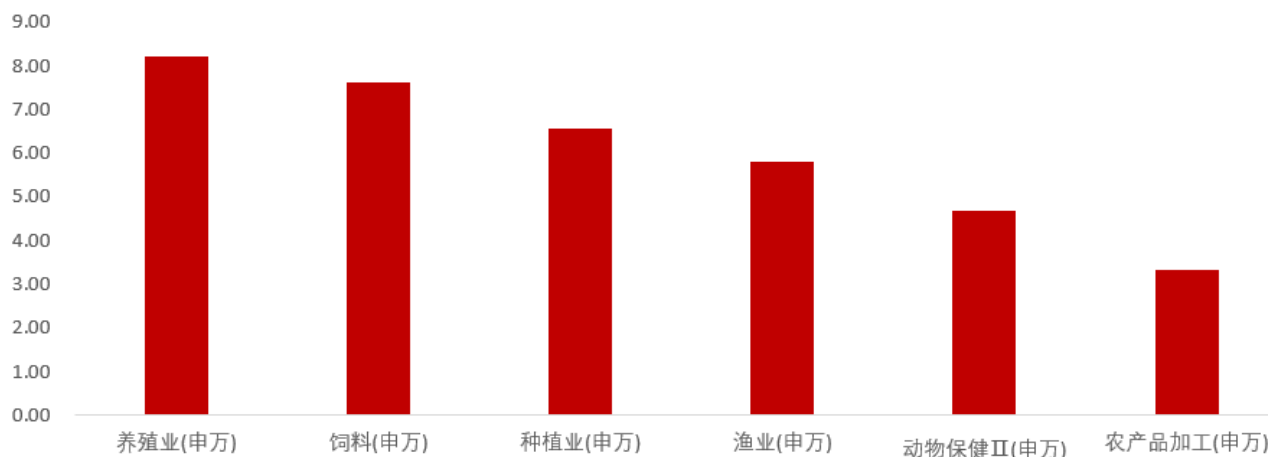


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得正收益

所有细分板块均录得正收益，其中养殖业领涨。10 月 10 日-10 月 14 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，养殖业涨幅最大，上涨 8.21%；饲料、种植业、渔业、动物保健和农产品加工分别上涨 7.61%、6.55%、5.82%、4.7%和 3.34%。

图 2：2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内绝大多数个股录得正收益

行业内仅 2% 的个股录得负收益。10 月 10 日-10 月 14 日，SW 农林牧渔行业约 98% 的个股

录得正收益,仅有 2%的个股录得负收益。涨幅榜上,众兴菌业涨幅最大,周涨幅为 29.96%;益生股份、晓鸣股份和民和股份涨幅居前,周涨幅均超过 20%。跌幅榜上,仅安德利和普莱柯录得负收益。

图 3: 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)



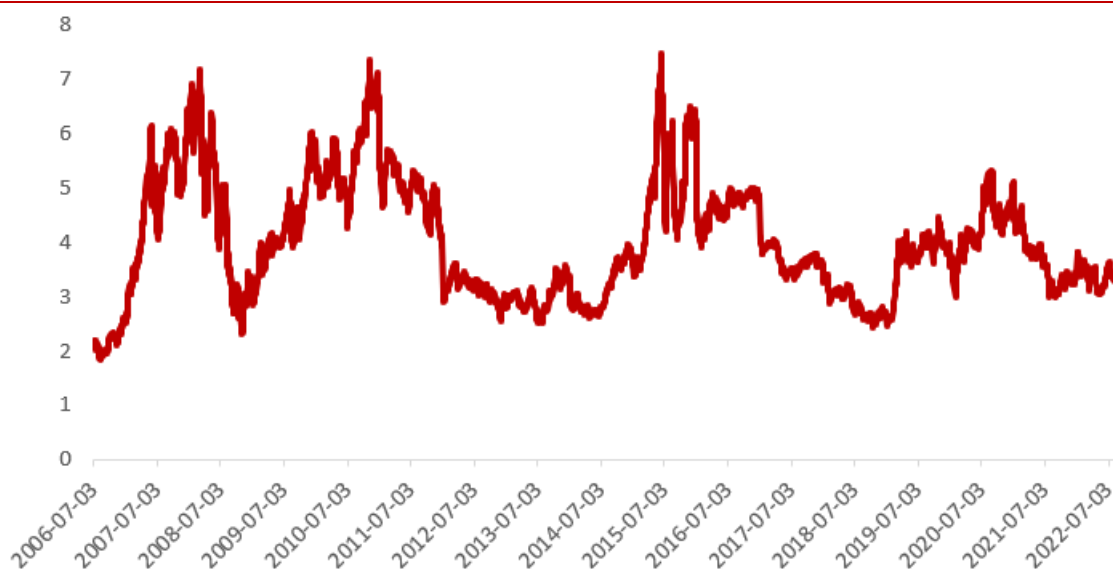
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回升。截至 2022 年 10 月 14 日, SW 农林牧渔行业整体 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值) 约 3.41 倍, 较前一周有所回升。目前行业估值低于行业 2006 年以来的估值中枢。

图 5: SW 农林牧渔行业 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值, 倍)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➤ 生猪养猪数据:

(1) 价格：生猪价格持续上涨。2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日，全国外三元生猪平均价由 26.68 元/公斤上涨至 28.4 元/公斤；猪肉平均批发价由 33.21 元/公斤上涨至 34.15 元/公斤。

(2) 产能：8 月末能繁母猪产能环比持续回升。截至 2022 年 8 月末，能繁母猪存栏同比下降 4.8%，环比增长 0.6%；截至 8 月末，能繁母猪存栏量达到 4324 万头。

(3) 成本：饲料成本维持高位：2022 年 10 月 14 日，玉米现货价 2847.45 元/吨，较上周有所提高；22 个省市豆粕平均价 5.21 元/公斤，与上周均价持平。

(4) 盈利：头均盈利环比持续回升。2022 年 10 月 14 日，自繁自养生猪养殖利润为 892.63 元/头，环比回升 11.7%，而上年同期亏损；外购仔猪养殖利润为 876.32 元/头，环比回升 9.1%，而上年同期亏损。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

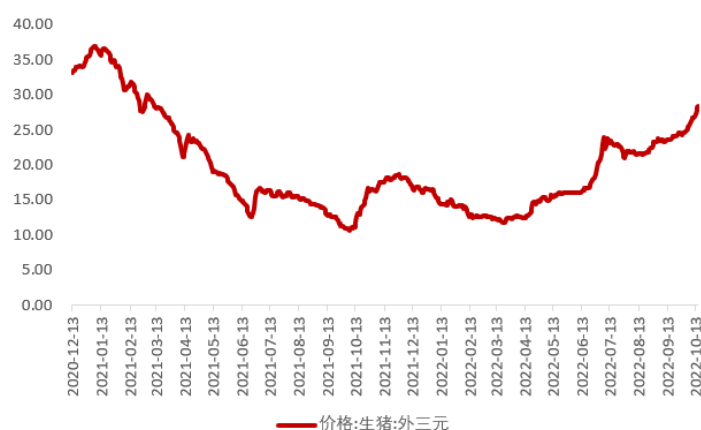
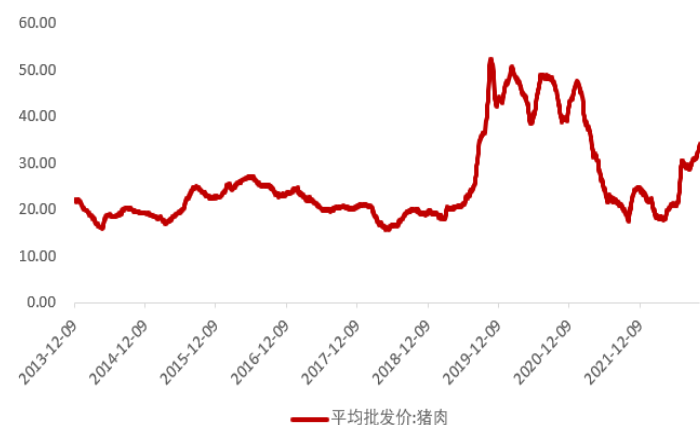


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

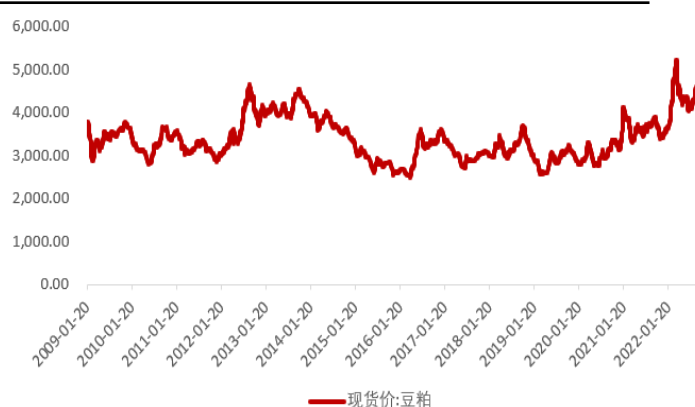
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

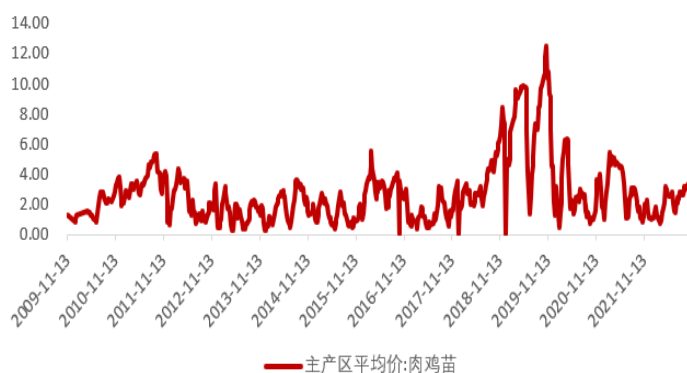


资料来源: wind, 东莞证券研究所

禽养殖数据:

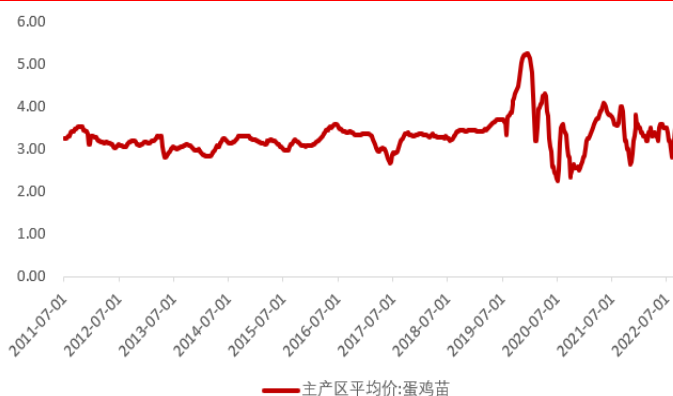
(1) 鸡苗: 主产区鸡苗平均价环比有所回升。2022 年 10 月 14 日, 主产区肉鸡苗平均价为 3.39 元/羽, 环比回升 7.6%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.9 元/羽, 环比回升 8.3%。

图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

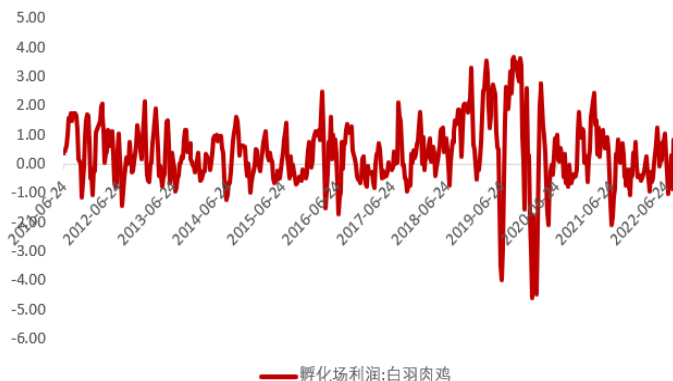
(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格环比有所回升。2022 年 10 月 14 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 9.17 元/公斤, 环比回升 4.1%; 白羽肉鸡孵化场利润为 0.65 元/羽, 环比回升 234.4%。

图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

(3) 黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回升。2022 年 10 月 13 日，中速鸡全国均价 9.7 元/斤；快大鸡全国均价 8.49 元/斤，较 10 月 10 日有所回升。

图 16：中速鸡出栏价（元/斤）



图 17：快大鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ 农业农村部：3000万台农机投入“三秋”生产（财联社，2022/10/15）

农业农村部最新发布，“三秋”期间，全国将投入农机3000万台。在总量有保障的同时，我国农机装备结构持续优化。植保无人机目前保有量和作业面积已位居世界第一；北斗定位、远程监测、无人驾驶、精准作业等智能化技术正在加快应用于农业生产第一线。今年有60多万台装有北斗导航的智能化农机投入“三秋”生产。

■ 农业农村部、水利部等8部门联合印发《关于扩大当前农业农村基础设施投资的工作方案》（农业农村部，2022/10/10）

为扩大农业农村有效投资、提升农业综合生产能力，日前，农业农村部、水利部、发展改革委、财政部、自然资源部、商务部、人民银行、银保监会等8部门联合印发《关于扩大当前农业农村基础设施投资的工作方案》（以下简称《方案》），就加强农业农村基础设施建设作出部署安排。《方案》明确，从现在到年底前，聚焦农业农村基础设施短板弱项，突出抓好灌区等水利设施建设和改造升级、农田水利设施补短板，以及现代设施农业和农产品仓储保鲜冷链物流设施等项目建设，加快在建项目实施进度，开工一批新项目，确保尽快形成实物工作量、尽快见效，为保供防通胀、稳住经济大盘奠定坚实基础。

4. 公司重要资讯

■ 罗牛山:2022年9月畜牧行业销售简报（2022/10/14）

公司2022年9月销售生猪4.49万头，销售收入13,983.27万元，环比变动分别为16.18%、15.24%，同比变动分别为17.19%、188.87%。2022年1-9月，公司累计销售生猪36.57万头，同比增长34.97%；累计销售收入98,385.81万元，同比增长55.28%。

■ **圣农发展:2022年9月份销售情况简报（2022/10/12）**

公司2022年9月实现销售收入14.80亿元，较去年同期增长22.06%，较上月环比变动-12.19%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为11.20亿元，较去年同期增长23.60%，较上月环比变动-8.35%；深加工肉制品板块销售收入为5.84亿元，较去年同期增长13.24%，较上月环比变动-15.55%。销量方面，9月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为9.99万吨，较去年同期增长16.23%，较上月环比变动-5.90%；深加工肉制品板块产品销售数量为2.27万吨，较去年同期增长5.58%，较上月环比变动-10.64%。

■ **牧原股份:关于收到中国证监会核准非公开发行股票批复的公告（2022/10/12）**

公司于2022年10月11日收到中国证券监督管理委员会《关于核准牧原食品股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2022]2370号），核准公司非公开发行不超过150,112,584股新股。

■ **金新农:2022年9月生猪销售简报（2022/10/11）**

公司2022年9月生猪销量合计9.01万头，销售收入合计14,412.04万元，生猪销售均价26.81元/公斤（剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为23.79元/公斤），生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为-7.03%、-24.67%和9.66%，同比变动分别为27.98%、50.81%和108.40%。2022年9月，公司仔猪、种猪、商品猪的销售均重分别为9.60公斤/头、98.23公斤/头、121.31公斤/头。2022年1-9月，公司累计销售生猪95.47万头，累计销售收入124,300.84万元，分别比去年同期增长53.12%、-14.76%。

■ **正邦科技:关于2022年9月份生猪销售情况简报的公告（2022/10/11）**

公司2022年9月销售生猪67.95万头（其中仔猪47.46万头，商品猪20.49万头），环比上升10.76%，同比下降50.62%；销售收入6.89亿元，环比下降6.01%，同比下降60.42%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价21.70元/公斤，较上月增长1.08%；均重98.48公斤/头，较上月上升30.16%。2022年1-9月，公司累计销售生猪702.07万头，同比下降40.68%；累计销售收入70.77亿元，同比下降72.40%。

■ **温氏股份:2022年9月份主产品销售情况简报（2022/10/10）**

公司2022年9月销售肉鸡10,608.91万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入38.47亿元，毛鸡销售均价18.97元/公斤，环比变动分别为9.94%、15.91%、5.33%，同比变动分别为1.77%、44.84%、45.59%。公司2022年9月销售肉猪158.44万头（含毛猪和鲜品），收入46.12亿元，毛猪销售均价23.89元/公斤，环比变动分别为5.34%、18.59%、9.14%，同比变动分别为-6.73%、91.37%、99.08%。



■ **晓鸣股份:2022年9月鸡产品销售情况简报（2022/10/10）**

公司2022年9月销售鸡产品1,801.03万羽，销售收入5,114.69万元，环比变动分别为7.18%、11.39%，同比变动分别为11.86%、-13.52%。

■ **天康生物:关于2022年9月份生猪销售简报（2022/10/10）**

公司2022年9月份销售生猪20.23万头，销量环比下降1.80%，同比增长28.04%；销售收入4.79亿元，销售收入环比增长7.88%，同比增长112.89%。2022年9月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价22.35元/公斤，均重120.84公斤。2022年1-9月，公司累计销售生猪150.57万头，较去年同期增长23.60%；累计销售收入25.68亿元，较去年同期增长7.94%。

■ **湘佳股份:2022年9月份活禽销售情况简报（2022/10/10）**

公司2022年9月份销售活禽396.89万只，销售收入11,360.29万元，销售均价15.86元/公斤，环比变动分别为5.81%、12.01%、5.42%，同比变动分别为34.07%、81.55%、31.27%。

■ **大北农:2022年9月份生猪销售情况简报（2022/10/10）**

公司控股及参股公司生猪销售数量当月合计为41.04万头，1-9月累计为300.42万头；销售收入当月合计为11.12亿元，1-9月累计为55.04亿元；公司控股及参股公司商品肥猪当月均价为23.40元/公斤。

■ **仙坛股份:2022年9月份销售情况简报（2022/10/10）**

公司2022年9月实现鸡肉产品销售收入45,875.99万元，销售数量4.61万吨，同比变动幅度分别为58.55%、37.98%，环比变动幅度分别为-1.90%、-1.58%。其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入44,150.45万元，销售数量4.50万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为45,223.06万元，销售数量4.57万吨），同比变动59.64%、38.29%，环比变动-1.90%、-1.54%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入1,725.54万元，销售数量0.12万吨，同比变动34.90%、26.93%，环比变动-2.01%、-2.97%。

■ **天邦食品:2022年9月份商品猪销售情况简报（2022/10/10）**

公司2022年9月份销售商品猪36.89万头（其中仔猪销售72,834头），销售收入91,830.29万元，销售均价24.34元/公斤（商品肥猪均价为23.90元/公斤），环比变动分别为16.34%、17.78%、10.29%。2022年1-9月销售商品猪309.18万头（其中仔猪销售169,923头），销售收入600,673.92万元，销售均价16.57元/公斤（商品肥猪均价为16.64元/公斤），同比变动分别为10.04%、-2.82%、-18.28%。

■ **新希望:2022年9月生猪销售情况简报（2022/10/10）**



公司2022年9月销售生猪116.7万头，环比变动23.8%，同比变动24.74%；收入为30.23亿元，环比变动37.85%，同比变动151.92%；商品猪销售均价22.96元/公斤，环比变动9.54%，同比变动80.79%。

■ 牧原股份:2022年9月份生猪销售简报（2022/10/10）

2022年9月份，公司销售生猪446.2万头（其中仔猪销售27.3万头），销售收入119.59亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪57.3万头。2022年9月份，公司商品猪价格呈现震荡上升趋势，商品猪销售均价23.06元/公斤，比2022年8月份上升10.12%。2022年第三季度，公司共销售生猪1,394.4万头，其中商品猪1,271.3万头，仔猪114.5万头，种猪8.6万头。2022年1-9月份，公司共销售生猪4,522.4万头，其中商品猪3,969.0万头，仔猪523.7万头，种猪29.7万头。截至2022年9月底，公司能繁母猪存栏为259.8万头。

■ 益生股份:2022年09月份鸡苗和种猪销售情况简报（2022/10/10）

公司2022年09月白羽肉鸡苗销售数量4,621.42万只，销售收入16,292.75万元，同比变动分别为4.20%、48.13%，环比变动分别为0.06%、13.69%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量740.03万只，销售收入1,245.79万元，环比变动分别为-2.42%、5.91%。公司2022年09月种猪销售数量320头，销售收入108.51万元，同比变动分别为59.20%、33.28%，环比变动分别为3.56%、3.61%。

■ 民和股份:2022年9月份鸡苗销售情况简报（2022/10/10）

公司2022年9月销售商品代鸡苗2,403.32万只，同比变动-10.75%，环比变动15.89%；销售收入7,041.37万元，同比变动19.52%，环比变动38.11%。

■ 立华股份:2022年9月销售情况简报（2022/10/10）

公司2022年9月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）3,676.83万只，销售收入13.66亿元，毛鸡销售均价18.66元/公斤，环比变动分别为4.07%、10.34%、4.66%，同比变动分别为5.61%、50.09%、40.51%。公司2022年9月销售肉猪5.90万头，销售收入1.74亿元，肉猪销售均价24.34元/公斤，环比变动分别为2.04%、19.18%、10.67%，同比变动分别为30.99%、216.36%、108.41%。

■ 唐人神:2022年9月生猪销售简报（2022/10/10）

公司2022年9月生猪销量20.59万头（其中商品猪20.02万头，仔猪0.57万头），2021年9月生猪销量10.8万头（其中商品猪9.64万头，仔猪1.16万头），同比上升90.65%，环比上升19.64%；销售收入合计52,164万元，同比上升305.41%，环比上升40.75%。2022年1-



9月累计生猪销量142.31万头，（其中商品猪124.05万头，仔猪18.26万头），2021年1-9月生猪销量115.16万头（其中商品猪57.20万头，仔猪57.96万头），同比上升23.58%；销售收入248,027万元，同比上升25.67%。

5. 行业周观点

维持对行业的谨慎推荐评级。目前行业估值相对合理。生猪价格持续上涨，伴随四季度消费旺季的到来以及补栏周期推算，生猪价格有望维持高位，关注盈利有望持续好转、具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。禽养殖景气度有望持续回升，关注禽养殖龙头。能繁母猪产能连续四个月环比回升，叠加养殖企业盈利向好，养殖后周期动保和饲料景气度有望回升，关注相关龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）；宠物板块中的中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）；粮油龙头：金龙鱼（300999）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
000876	新希望	公司主营饲料、生猪养殖、禽产业及食品四大业务，产业链一体化优势明显。生猪养殖业务盈利有望持续改善，饲料业务有望保持领先龙头地位。
300761	立华股份	公司是国内黄羽鸡养殖龙头，有望受益于黄羽鸡行业景气度回升，养殖利润有望改善。
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头，养殖业务有望边际改善，饲料主业有望保持稳健，市占率有望保持稳步提升。
603566	普莱柯	公司是国内动保领先企业之一，随着养殖景气度回升，公司有望受益。公司与兰兽研合作研发的非洲猪瘟亚单位疫苗取得积极进展，有望率先实现突破。
600195	中牧股份	公司是国内动保龙头，下游养殖景气度回升有望拉动公司疫苗业务和兽药业务好转。饲料业务经营稳健，市占率有望提升。
300999	金龙鱼	公司是国内粮油龙头，拥有品牌和渠道优势。原料价格有望回落，成本压力有望降低，盈利有望改善。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降、甚至亏损等风险。

（2）生猪、肉鸡等价格下行。猪肉与鸡肉市场价格的周期性波动导致养殖公司的毛利率呈现周期性波动的特点。若猪肉或鸡肉的销售价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，则公司业绩难以保持持续增长，甚至面临大幅下降与亏损的风险。

（3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害，则会直接影响粮食的收成，进而对销量产生影响。



（4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。在这过程中易受到同行业其他企业的影响，可能造成销售不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn