



农林牧渔

2022-10-16

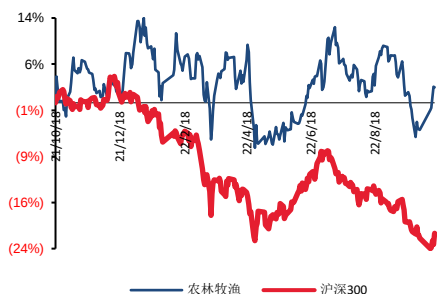
行业周报

看好/维持

农林牧渔

周报（第 40 期）：猪价创年内新高，欧美爆发禽流感疫情，关注养殖

■ 走势对比



■ 子行业评级

动物保健 II	看好
饲料	看好
养殖业	看好
种植业	看好

■ 推荐公司及评级

科前生物 (688526)	买入
瑞普生物 (300119)	买入
天康生物 (002100)	买入

相关研究报告：

《周报（第 39 期）：猪价创年内新高，重点推荐养殖产业链》——2022/10/10

《周报（第 37 期）：猪价上涨，养殖修复，重点推荐养殖产业链》——2022/09/25

《2022 年秋季农业投资策略—把握景气轮动，布局未来成长》——2022/09/21

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

农业指数大涨，养殖领涨其他二级子行业。1、上周，申万农业指数上涨 7.17%。同期，上证综指上涨 1.57%，深成指上涨 3.18%，农业表现明显优于大盘。2、具体到细分子行业，除林业外，其他子行业均上涨，其中养殖和饲料涨幅领先；3、前 10 大涨幅个股主要集中在养殖板块，前 10 大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前 3 名个股依次为众兴菌业、益生股份和晓鸣股份。

二、核心观点

评级及策略：猪价创年内新高，欧美爆发禽流感疫情，养殖产业链景气有望持续向上，看好农业，重点推荐养殖产业链的投资机会。

1、养殖产业链

1) 生猪：猪价创年内新高，关注量增本降明显的优质公司。国庆期间，猪价大幅上涨，再创年内新高。上周，全国 22 省市生猪出场 26.07 元/公斤，周涨 1.83 元；仔猪 48.2 元/公斤，周涨 2.66 元。业内二次育肥现象增多，二次育肥导致出栏延迟和供给减少或是猪价淡季上涨的主因。草根数据显示，约有 4-5% 的出栏猪转入二次育肥，这部分或延迟 1-2 个月出栏从而堆高未来供给，因此判断猪价 4 季度仍以震荡上涨为主，年末或触及全年高点。行业产能继续修复。8 月末全国能繁存栏 4324 万头，环增 0.6%。期货合约近高远低，表明行业对于明年猪价行情预期并不乐观，这或将抑制未来产能修复速度。我们判断，本轮猪周期表现或超预期，预计高猪价将持续至明年中期。从头部市值指标来看，养殖个股估值处于底部，安全边际高，维持“看好”，推荐牧原、天康、金新农和唐人神。

2) 白鸡行业：维持“看好”。今年 4 月以来，鸡价在成本线上方偏强震荡。上周，主产区鸡苗 3.6 元/羽，周环比持平；毛鸡 4.55 元/公斤，周涨 0.13 元。行业产能自 2021 年以来大幅去化，目前父母代在产存栏已回落至均衡水平。产能低位叠加猪价上涨，判断 4 季度肉鸡供需格局偏紧，鸡价将上涨。2022 年，欧美爆发史上最严重的高致病性禽流感疫情，或致国内祖代鸡引种受阻，引发供给收缩和价格上涨。白鸡公司股价处于底部，建议关注底部配置机会。个股重点关注益生、圣农和民和。

3) 黄鸡行业：维持“看好”。近期，黄鸡价格快速上涨。9 月立华黄鸡售价 18.66 元/公斤，月涨 0.83 元。行业产能自 2020 年以来持续去化，目前已经降至历史低位。中短期来看，黄鸡供给偏紧，鸡价将震荡上涨。长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资

门槛，推动中小产能退出和竞争格局优化，维持“看好”，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

3) 动保：维持看好评级，推荐科前、瑞普、回盛和中牧。3 季度，兽用疫苗批签发数量环比上升明显。中期来看，受猪周期反转和动保产品需求回升的影响，行业景气将迎上升期。长期来看，利好政策推动下，国产宠药替代进口将加速；此外，非瘟疫苗研发持续推进，多因素共振有利于板块估值抬升，继续看好动保，重点推荐瑞普、科前、回盛、中牧和普莱柯。

2、种植产业链

1) 种植：维持“看好”，关注苏垦。年初以来，国际粮价受地缘政治危机的影响非常明显，近期俄乌紧张局势升级，预计国际粮价或重拾涨势。国内粮价受异常天气、部分品种低库存和国际粮价走势等多因素影响，预计将高位上涨。继续看好种植，关注苏垦农发。

2) 种业：维持长期“看好”评级，关注登海和隆平。临近年底，转基因种子关注度上升，有利于提振板块估值，中长期继续看好转基因政策落地的玉米种业。个股方面，关注登海、隆平、大北农。

三、行业数据

生猪：第 40 周，全国 22 省市生猪出厂价 26.07 元/公斤，周环比持平；主产区自繁自养头均盈 892 元，周环比持平。截至 22 年 8 月底，全国能繁母猪存栏 4324 万头，月环增 0.6%；

肉鸡：第 40 周，山东烟台鸡苗均价 3.6 元/羽，周环比持平；白羽肉毛鸡棚前均价 4.55 元/斤，周涨 0.13 元；肉鸡养殖环节单羽盈利 0.98 元，较上周多盈 0.77 元；

饲料：第 40 周，肉鸡料均价 4.1 元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格 3.84 元/公斤，周环比持平；

水产品：第 40 周，山东威海市场海参/扇贝/对虾/鲍鱼大宗价 140/12/280/106 元/公斤，周环比持平；

粮食及其他：第 38 周，南宁白糖现货 5580 元/吨，周跌 52 元；第 40 周，中国 328 级棉花 15702 元/吨，周涨 204 元；国内玉米 2917 元/吨，周涨 30 元/吨；国内豆粕 5383 元/吨，周涨 154 元；小麦 3150 元/吨，周涨 27 元。

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、 核心观点	5
二、 行情回顾	6
三、 个股信息	7
（一） 个股涨跌、估值一览	7
（二） 大小非解禁、大宗交易一览	8
四、 行业数据	9
（一） 养殖业	9
（二） 饲料业	10
（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 上周，申万一级子行业涨跌幅	6
图表 2 上周，申万二级子行业涨跌幅	6
图表 3 A 股个股市场表现	7
图表 4 未来三个月大小非解禁一览	8
图表 5 上周大宗交易一览	8
图表 6：第 40 周，全国 22 省市生猪均价 26.07 元/公斤	9
图表 7：第 40 周，烟台肉鸡苗出厂均价 3.6 元/羽	9
图表 8：第 40 周，烟台白羽鸡出场 4.55 元/公斤	9
图表 9：第 40 周，广东活鸡出场价 11580 元/吨	9
图表 10：22/08，全国能繁母猪存栏 4324 万头	9
图表 11：22/08，全国能繁母猪存栏同减 4.8%	9
图表 12：第 40 周，主产区肉鸡料价 4.1 元/斤	10
图表 13：第 40 周，育肥猪料价 3.84 元/公斤	10
图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	10
图表 15：22/08，全国饲料单月产量同比减 6.6%	10
图表 16：第 40 周，威海海参大宗价 140 元/公斤	10
图表 17：第 40 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤	10
图表 18：第 40 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤	11
图表 19：第 40 周，威海鲍鱼大宗价 106 元/公斤	11
图表 20：第 37 周，草鱼批发价 17.69 元/公斤	11
图表 21：第 37 周，鲫鱼批发价 22.54 元/公斤	11
图表 22：第 37 周，鲤鱼批发价 14.87 元/公斤	11
图表 23：第 37 周，鲢鱼批发价 13.98 元/公斤	11
图表 24：第 38 周，南宁白糖现货批发价 5580 元/吨	12
图表 25：第 40 周，328 级棉花批发价 15702 元/吨	12
图表 26：第 40 周，国内玉米收购价 2917 元/吨	12
图表 27：第 40 周，国内豆粕现货价 5383 元/吨	12
图表 28：第 40 周，国内小麦收购价 3150 元/吨	12
图表 29：第 40 周，国内粳稻现货价 2850 元/吨	12

一、核心观点

评级及策略：猪价创年内新高，欧美爆发禽流感疫情，养殖产业链景气有望持续向上，看好农业，重点推荐养殖产业链的投资机会。

1、养殖产业链

1) 生猪：猪价创年内新高，关注量增本降明显的优质公司。国庆期间，猪价大幅上涨，再创年内新高。上周，全国22省市生猪出场26.07元/公斤，周涨1.83元；仔猪48.2元/公斤，周涨2.66元。业内二次育肥现象增多，二次育肥导致出栏延迟和供给减少或是猪价淡季上涨的主因。草根数据显示，约有4-5%的出栏猪转入二次育肥，这部分或延迟1-2个月出栏从而堆高未来供给，因此判断猪价4季度仍以震荡上涨为主，年末或触及全年高点。行业产能继续修复。8月末全国能繁存栏4324万头，环增0.6%。期货合约近高远低，表明行业对于明年猪价行情预期并不乐观，这或将抑制未来产能修复速度。我们判断，本轮猪周期表现或超预期，预计高猪价将持续至明年中期。从头部市值指标来看，养殖个股估值处于底部，安全边际高，维持“看好”，推荐牧原、天康、金新农和唐人神。

2) 白鸡行业：维持“看好”。今年4月以来，鸡价在成本线上方偏强震荡。上周，主产区鸡苗3.6元/羽，周环比持平；毛鸡4.55元/公斤，周涨0.13元。行业产能自2021年以来大幅去化，目前父母代在产存栏已回落至均衡水平。产能低位叠加猪价上涨，判断4季度肉鸡供需格局偏紧，鸡价将上涨。2022年，欧美爆发史上最严重的高致病性禽流感疫情，或致国内祖代鸡引种受阻，引发供给收缩和价格上涨。白鸡公司股价处于底部，建议关注底部配置机会。个股重点关注益生、圣农和民和。

3) 黄鸡行业：维持“看好”。近期，黄鸡价格快速上涨。9月立华黄鸡售价18.66元/公斤，月涨0.83元。行业产能自2020年以来持续去化，目前已经降至历史低位。中短期来看，黄鸡供给偏紧，鸡价将震荡上涨。长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资门槛，推动中小产能退出和竞争格局优化，维持“看好”，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

3) 动保：维持看好评级，推荐科前、瑞普、回盛和中牧。3季度，兽用疫苗批签发数量环比上升明显。中期来看，受猪周期反转和动保产品需求回升的影响，行业景气将迎上升期。长期来看，利好政策推动下，国产宠药替代进口将加速；此外，非瘟疫苗研发持续推进，多因素共振有利于板块估值抬升，继续看好动保，重点推荐瑞普、科前、回盛、中牧和普莱柯。

2、种植产业链

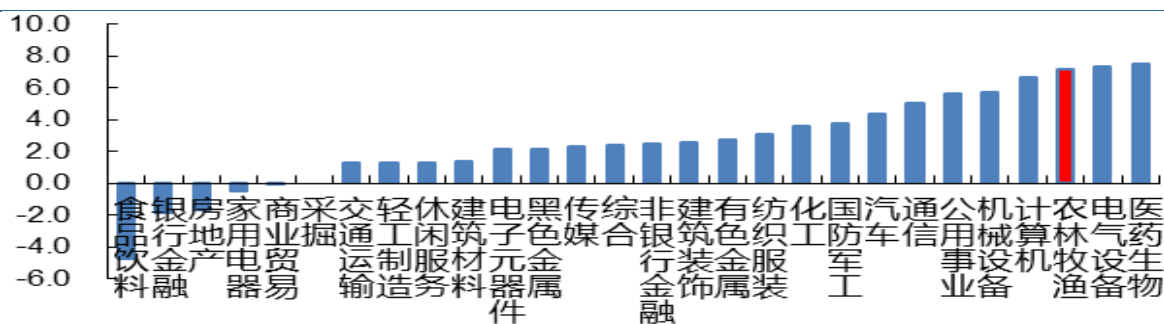
1) 种植：维持“看好”，关注苏垦。年初以来，国际粮价受地缘政治危机的影响非常明显，近期俄乌紧张局势升级，预计国际粮价或重拾涨势。国内粮价受异常天气、部分品种低库存和国际粮价走势等多因素影响，预计将高位上涨。继续看好种植，关注苏垦农发。

2) 种业：维持长期“看好”评级，关注登海和隆平。临近年底，转基因种子关注度上升，有利于提振板块估值，中长期继续看好转基因政策落地的玉米种业。个股方面，关注登海、隆平、大北农。

二、行情回顾

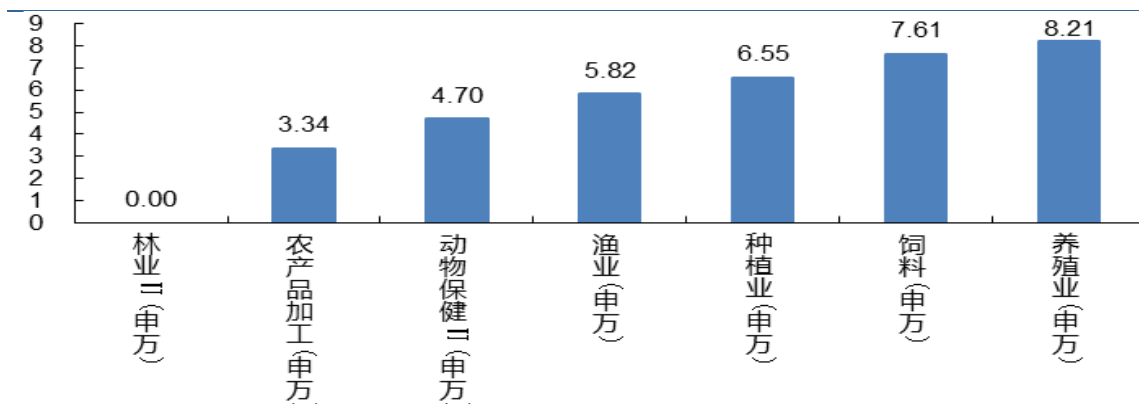
农业指数大涨，养殖领涨其他二级子行业。上周，申万农业指数上涨7.17%。同期，上证综指上涨1.57%，深成指上涨3.18%，农业表现明显优于大市。具体到细分子行业，除林业外，其他子行业均上涨，其中养殖和饲料涨幅领先。

图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 上周，申万二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、个股信息

（一）个股涨跌、估值一览

上周，前10大涨幅个股主要集中在养殖板块，前10大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前3个股依次为众兴菌业、益生股份和晓鸣股份。

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 (%)	2022 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
众兴菌业	29.96	22.68	23.62	20.86
益生股份	24.87	18.18	29.84	(29.25)
晓鸣股份	22.28	3.32	29.81	15.7
民和股份	21.2	8.81	30.11	(24.69)
仙坛股份	16.3	(0.73)	15.39	45.19
禾丰股份	16.04	3.33	5.13	120.56
圣农发展	15.13	1.73	6.85	42.42
巨星农牧	15.12	(4.87)	16.73	(154)
湘佳股份	14.54	0.6	13.64	135.68
平潭发展	14.23	1.08	19.68	(16.28)
本周涨跌幅后 10				
安 德 利	(13.55)	0.8	4.76	19.84
普 莱 柯	(0.92)	(3.64)	4.76	14.85

退市昌鱼	0	(67.2)	0	(3.32)
ST 中基	0.39	(7.14)	1.78	(10.09)
华资实业	0.65	(13.43)	4.32	(56.27)
海南橡胶	1.64	(3.56)	1.2	(1496.55)
保龄宝	2.1	(10.71)	4.53	6.95
金龙鱼	2.25	0.8	0.67	24.26
博闻科技	2.27	(10.88)	5.1	12.15
中宠股份	2.32	12.41	10.93	29.57

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	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
科前生物	2022-10-18	107.48	46,620.80	12,005.20	25.75
东瑞股份	2022-10-27	1,864.04	21,280.56	8,293.22	38.97
申联生物	2022-10-28	14,708.68	41,064.40	26,355.72	64.18
大禹生物	2022-11-18	300.00	5,596.00	1,661.97	29.70
中水渔业	2023-01-06	4,640.37	36,585.87	31,941.75	87.31

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5 上周大宗交易一览

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	2022-10-14	58.46	0.00	58.46	481.13
正邦科技	2022-10-14	4.77	-2.45	4.89	871.55
温氏股份	2022-10-14	17.97	-18.09	21.94	1,999.52
牧原股份	2022-10-13	58.91	0.00	58.91	706.92
安德利	2022-10-12	26.27	-5.81	27.89	2,627.00
安德利	2022-10-12	26.27	-5.81	27.89	566.91
晨光生物	2022-10-12	15.00	-4.21	15.66	662.10
安德利	2022-10-12	26.27	-5.81	27.89	1,098.35
安德利	2022-10-12	26.27	-5.81	27.89	1,313.50
正邦科技	2022-10-12	4.48	-2.40	4.59	896.00
牧原股份	2022-10-12	58.89	0.00	58.89	431.66
牧原股份	2022-10-11	58.26	0.00	58.26	427.05
晨光生物	2022-10-11	15.00	-2.22	15.34	748.50
唐人神	2022-10-11	8.44	-1.63	8.58	4,051.20
温氏股份	2022-10-11	17.47	-20.23	21.90	5,544.45
安德利	2022-10-11	26.18	-3.32	27.08	904.00
安德利	2022-10-11	26.18	-3.32	27.08	1,269.21
正邦科技	2022-10-11	4.16	-6.52	4.45	919.36

牧原股份	2022-10-10	58.05	0.00	58.05	425.51
温氏股份	2022-10-10	16.41	-24.86	21.84	216.61
唐人神	2022-10-10	8.38	-1.64	8.52	4,022.40
正邦科技	2022-10-10	4.46	-2.41	4.57	892.00

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业数据

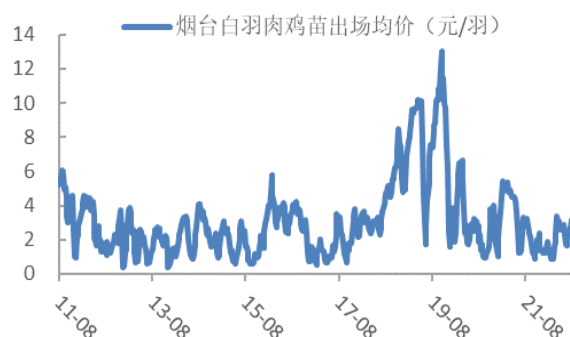
（一）养殖业

图表 6：第 40 周，全国 22 省市生猪均价 26.07 元/公斤



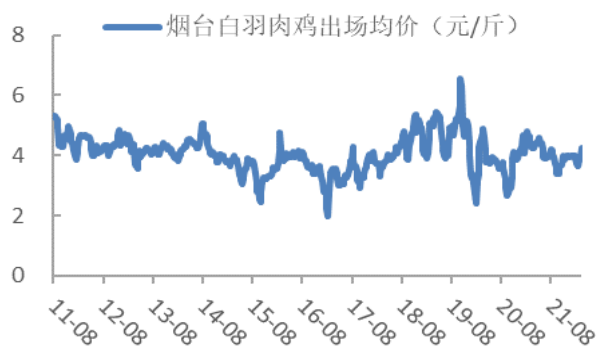
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 40 周，烟台肉鸡苗出厂均价 3.6 元/羽



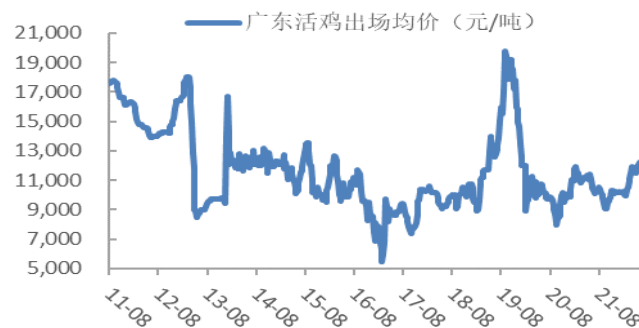
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 40 周，烟台白羽鸡出场 4.55 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

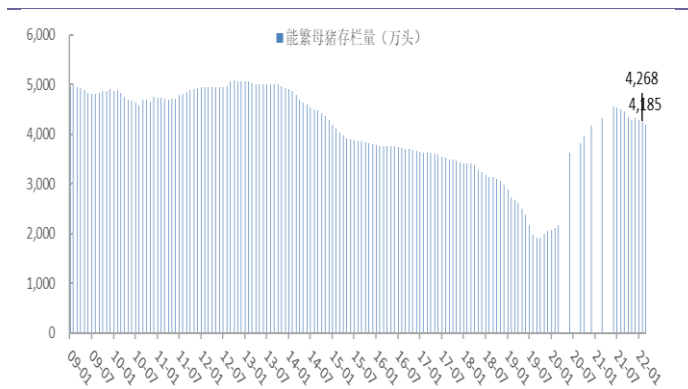
图表 9：第 40 周，广东活鸡出场价 11580 元/吨



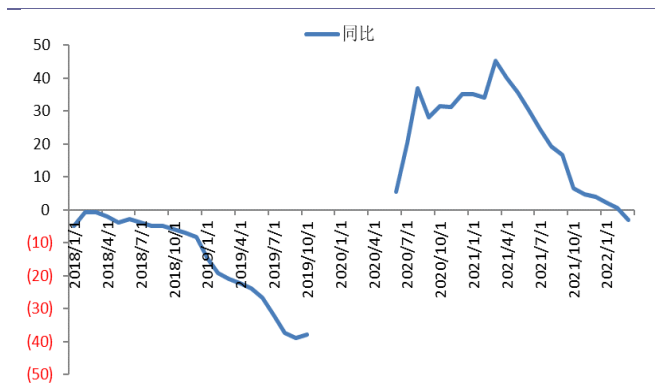
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：22/08，全国能繁母猪存栏 4324 万头

图表 11：22/08，全国能繁母猪存栏同减 4.8%



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 40 周，主产区肉鸡料价 4.1 元/斤



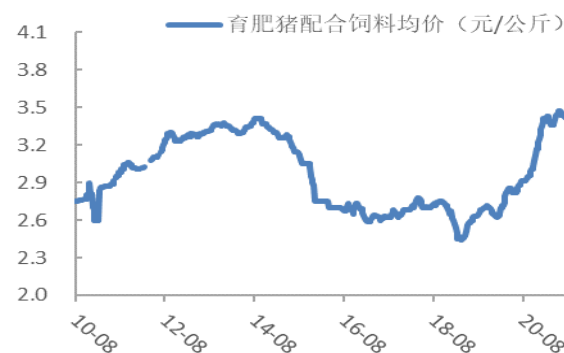
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤



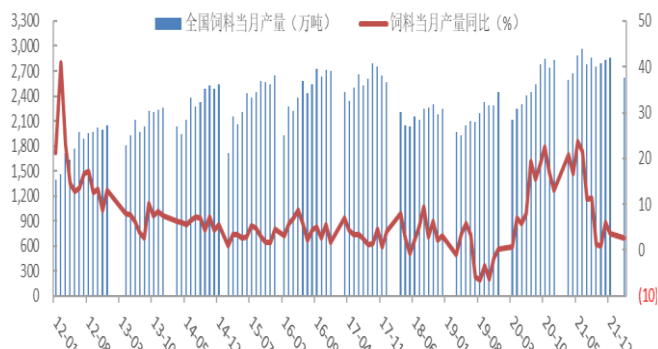
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 40 周，育肥猪料价 3.84 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：22/08，全国饲料单月产量同比减 6.6%

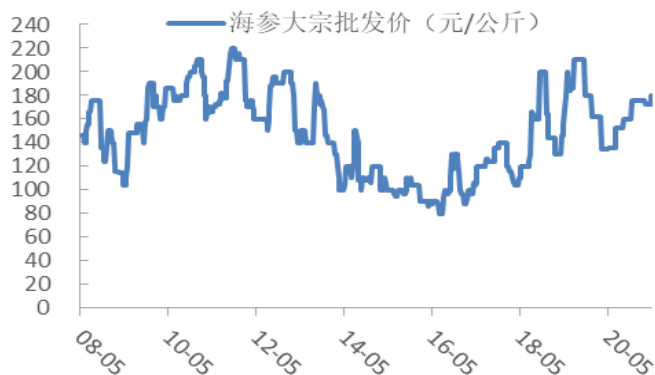


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

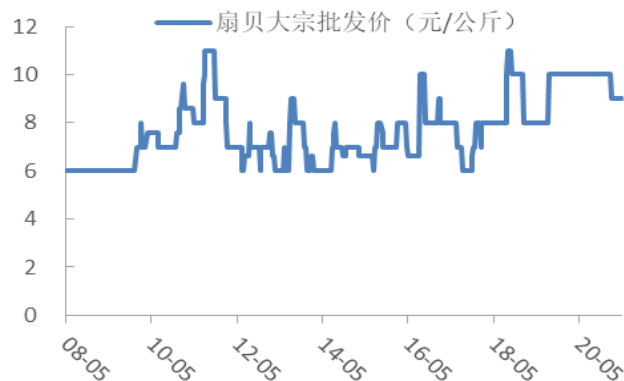
图表 16：第 40 周，威海海参大宗价 140 元/公斤

图表 17：第 40 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤



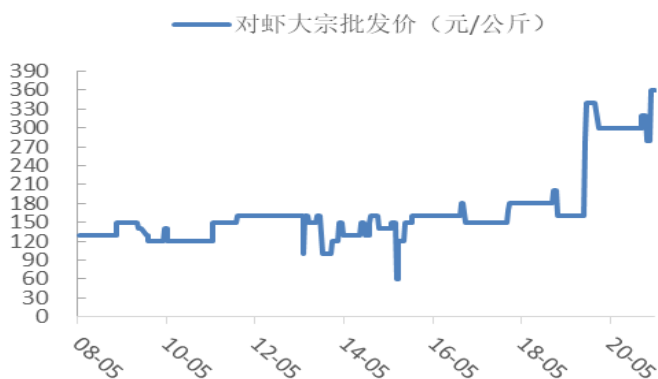
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 40 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤



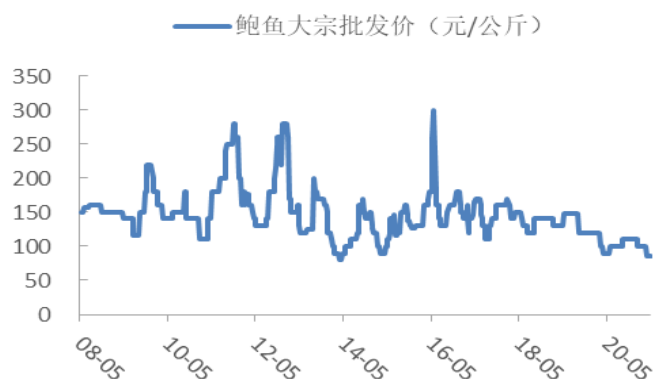
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 40 周，威海鲍鱼大宗价 106 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 37 周，草鱼批发价 17.69 元/公斤



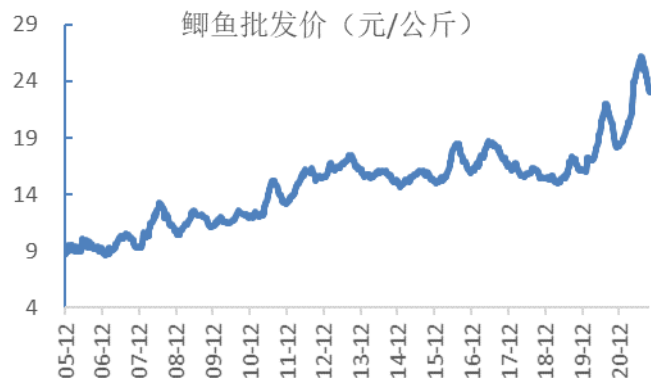
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 37 周，鲫鱼批发价 22.54 元/公斤



1

图表 22：第 37 周，鲤鱼批发价 14.87 元/公斤



1

图表 23：第 37 周，鲢鱼批发价 13.98 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

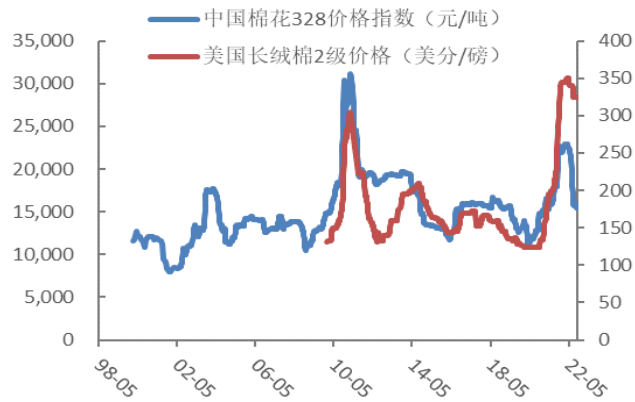
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 38 周，南宁白糖现货批发价 5580 元/吨



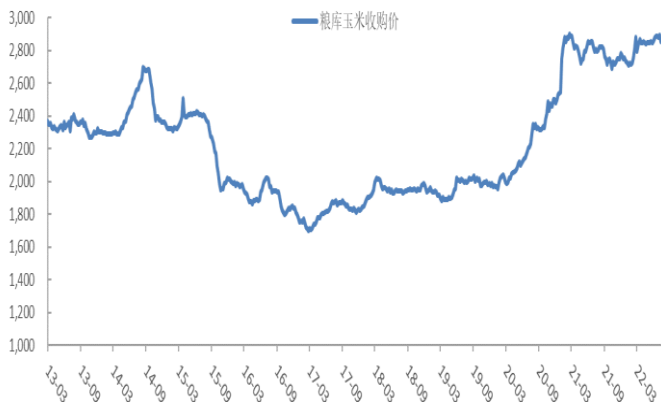
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 40 周，328 级棉花批发价 15702 元/吨



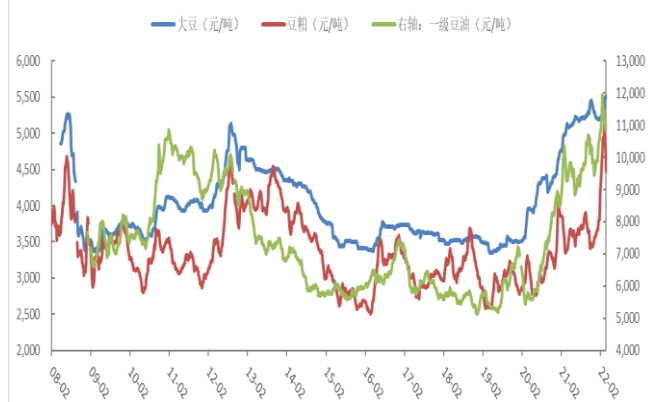
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 40 周，国内玉米收购价 2917 元/吨



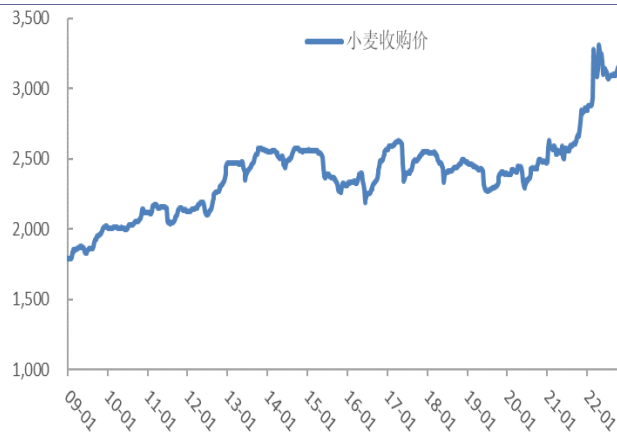
2

图表 27：第 40 周，国内豆粕现货价 5383 元/吨



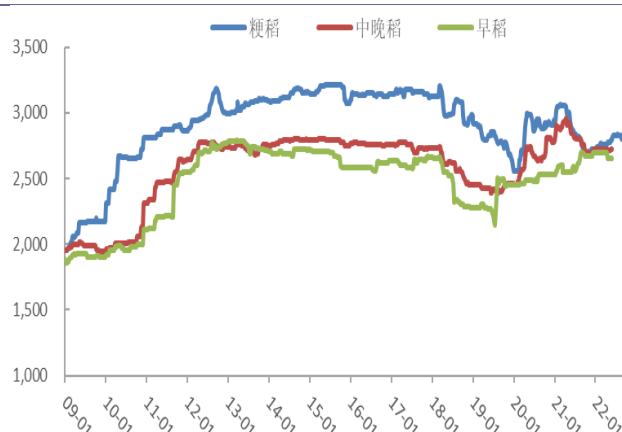
2

图表 28：第 40 周，国内小麦收购价 3150 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 40 周，国内粳稻现货价 2850 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 22/10/14
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300761	立华股份	买入	0.63	(0.98)	1.92	3.24	64.00	(41.10)	21.01	12.44	40.26
002567	唐人神	买入	1.07	(1.00)	0.21	1.15	8.56	(9.15)	44.62	7.95	9.16
002311	海大集团	买入	1.60	0.96	1.67	2.74	38.63	64.38	37.07	22.55	61.80
601952	苏垦农发	买入	0.49	0.53	0.68	0.77	24.82	22.94	18.01	15.83	12.16
002548	金新农	买入	0.36	(1.60)	1.05		17.69	(3.98)	6.07		6.37
002714	牧原股份	增持	10.80	1.28	1.54	5.40	5.45	46.02	38.37	10.92	58.91
300498	温氏股份	增持	1.18	(2.11)	0.31	1.96	19.11	(10.64)	72.99	11.48	22.46
600201	生物股份	增持	0.38	0.34	0.35	0.48	21.50	24.03	23.28	17.07	8.17
002100	天康生物	买入	1.70	(0.62)	0.33	1.92	5.94	(16.27)	30.58	5.26	10.09
688526	科前生物	买入	1.38	1.23	1.13	1.52	16.33	18.32	19.91	14.79	22.53
300119	瑞普生物	买入	1.01	1.03	0.90	1.13	21.01	20.60	23.54	18.77	21.13
603566	普莱柯	买入	0.72	0.78	0.66	0.90	39.25	36.23	42.54	31.41	28.26
600195	中牧股份	买入	0.41	0.51	0.57	0.69	33.08	27.11	24.04	19.78	13.72
300871	回盛生物	买入	1.63	0.80	0.60	1.40	17.29	35.24	46.70	20.09	28.19
002041	登海种业	增持	0.12	0.26	0.37	0.50	172.65	75.65	54.07	40.05	20.01
002385	大北农	增持	0.48	(0.11)	0.04	0.42	18.56	(81.00)	215.22	21.28	8.91
000998	隆平高科	增持	0.09	0.05	0.19	0.35	160.33	288.60	77.66	41.11	14.43

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。曾获2019、2020年金牛奖农业第五名，2021年WIND金牌分析师第五名。

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	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
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@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
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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。