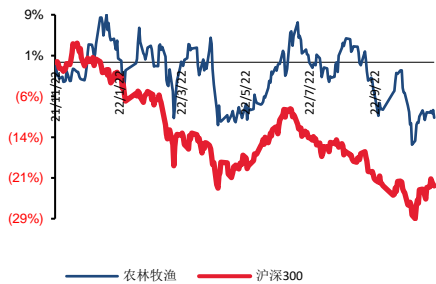


农林牧渔

周报（第45期）：10月祖代更新少，种鸡紧缺加剧，继续看好白鸡板块

■ 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

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

相关研究报告：

《周报（第44期）：鸡产品价格近期全面上涨，强烈看好白鸡板块》
--2022/11/14

《周报（第43期）：行业景气上行，估值底部安全，继续看好农业》
--2022/11/06

《季报点评：核心产品量价齐涨，推动盈利上升》--2022/11/06

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

农业指数小幅下跌，渔业、动保表现优于整体。1、上周，申万农业指数下跌 1.03%；同期，上证综指上涨 0.32%，深成指上涨 0.36%，农业整体表现弱于大市。2、具体到二级子行业，养殖和种植指数下跌，其他指数上涨，渔业、动保涨幅领先；3、前 10 大涨幅个股主要集中在白鸡养殖板块，前 3 大跌幅个股集中在生猪养殖板块。涨幅前 3 名个股依次为邦基科技、福成股份和国投中鲁。

二、核心观点

评级及策略：鸡粮等主要农产品价格趋势性上涨，养殖和种植链各环节持续高景气。政策方面，粮食安全及种业自主可控受到市场高度关注，预计生物育种业将持续获得强政策支持。继续全面看好农业，结合景气变化，当前重点推荐动保、白鸡和种子的投资机会。

1、养殖产业链

1) 生猪：维持“看好”，重点推荐量增本降明显的牧原、天康等优质公司。近期，受放储调控和二次育肥集中出栏的影响，猪价连续回落。上上周，全国 22 省市生猪出场 25.36 元/公斤，周跌 0.91 元；仔猪 49.49 元/公斤，周跌 1.26 元；上周，母猪 36.41 元/公斤，周跌 0.09 元。我们认为，随着二次育肥集中出栏影响的减弱，以及双节旺季备货因素的到来，双节猪价有望止跌上涨，不排除春节前再创本轮周期新高可能。行业产能继续小幅修复，但结合饲料和猪用疫苗等辅助指标来看，整体仍处于历史较低水平。因此我们判断，明年猪价将继续高位运行，全年均价有望超过 2022 年。估值方面，随着近期股价下跌，养殖个股头均市值再回底部，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：继续“看好”，重点推荐益生和圣农。鸡价近期全面上涨。上周，主产区鸡苗 4.2 元/羽，周涨 0.2 元；毛鸡 4.82 元/公斤，周涨 0.04 元。产能方面，10 月末父母代在产存栏环比下降 0.26%，同比下降 11.66%，处于均衡水平下方。从产能角度，预计鸡价短期内继续上涨。美国高致病性禽流感疫情继续蔓延，覆盖范围扩大至全美 46 个州。受此影响，国内祖代鸡引种收缩和鸡价中长期上涨预期将继续发酵。10 月白鸡祖代引种为 0，加剧了种鸡紧缺局势。估值方面，虽然近期股价上涨，但羽均市值仍较合理，有一定安全边际，维持看好。个股重点推荐益生、圣农和民和。

3) 黄鸡行业：维持“看好”。黄鸡价格近期高位运行。10 月黄鸡

立华售价 17.34 元/公斤，月跌 1.32 元；温氏售价 18.47 元/公斤，月跌 0.5 元。产能方面，父母代在产存栏环比下降 1.75%，同比增 0.26%，处于历史底部。产能角度，鸡价短期或继续高位运行。中长期来看，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，维持行业“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

3) 动保：强烈“看好”，重点推荐科前、瑞普、回盛。猪价持续高位运行，动保行业景气将进一步回升。瑞普等公司宠物新药获批上市，国产替代进口进程进一步提速，叠加非瘟疫苗研发持续推进，多因素作用下，板块估值中枢有望抬升。强烈看好动保，重点推荐瑞普、科前、回盛，一并关注中牧和普莱柯。

2、种植产业链

临近年底政策密集发布期，粮食安全主题和相关产业值得高度重视。我们预计，随着粮食安全和种源自主可控的战略地位提升，相关产业将持续获得强政策支持。

1) 种植：维持“看好”，推荐苏垦。目前，国际粮价处在历史较高位置，在俄乌紧张局势持续的背景下，年内仍有进一步上涨动能。国内粮价迭创历史新高，在养殖修复和粮食补库存的大背景下，中期将继续上涨。继续看好种植业景气度上升，关注苏垦农发。

2) 种业：强烈“看好”，推荐大北农、隆平和登海。临近年底政策密集发布期，粮食安全主题和相关产业值得高度重视，利好政策发布有利于提升板块估值。个股重点推荐登海、隆平、大北农。

三、行业数据

生猪：第 45 周，全国 22 省市生猪出厂价 25.36 元/公斤，周跌 0.91 元；主产区自繁自养头均盈 913 元，周少盈 74 元。截至 22 年 9 月底，全国能繁母猪存栏 4362 万头，月环增 0.9%；

肉鸡：第 45 周，山东烟台鸡苗均价 4.2 元/羽，周涨 0.2 元；白羽肉毛鸡棚前均价 4.82 元/斤，周涨 0.04 元；肉鸡养殖环节单羽盈利 1.57 元，较上周多盈 0.04 元；

饲料：第 45 周，肉鸡料均价 4.3 元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格 3.91 元/公斤，周涨 0.01 元；

水产品：第 45 周，山东威海市场海参/扇贝/对虾/鲍鱼大宗价 170/12/280/140 元/公斤，周环比持平；

粮食及其他：第 45 周，柳州白糖 5600 元/吨，周涨 40 元；中国 328 级棉花 15200 元/吨，周跌 153 元；玉米 2939 元/吨，周涨 18 元；国内豆粕 5543 元/吨，周跌 112 元；小麦 3227 元/吨，周涨 24 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	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 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 44 周，全国 22 省生猪均价 25.36 元/公斤	8
图表 7: 第 45 周，烟台肉鸡苗出厂均价 4.2 元/羽	8
图表 8: 第 45 周，烟台白羽鸡出场 4.82 元/公斤	9
图表 9: 第 45 周，广东活鸡出场价 11580 元/吨	9
图表 10: 22/09，全国能繁母猪存栏 4363 万头	9
图表 11: 22/09，全国能繁母猪存栏同减 2.18%	9
图表 12: 第 45 周，主产区肉鸡料价 4.3 元/斤	9
图表 13: 第 45 周，育肥猪料价 3.91 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	10
图表 15: 22/10，全国饲料单月产量同减 1.1%	10
图表 16: 第 45 周，威海海参大宗价 170 元/公斤	10
图表 17: 第 45 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤	10
图表 18: 第 45 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤	10
图表 19: 第 45 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤	10
图表 20: 第 44 周，草鱼批发价 17.2 元/公斤	11
图表 21: 第 44 周，鲫鱼批发价 21.75 元/公斤	11
图表 22: 第 44 周，鲤鱼批发价 14.74 元/公斤	11
图表 23: 第 44 周，鲢鱼批发价 13.74 元/公斤	11
图表 24: 第 45 周，柳州白糖现货批发价 5600 元/吨	11
图表 25: 第 45 周，328 级棉花批发价 15200 元/吨	11
图表 26: 第 45 周，国内玉米收购价 2939 元/吨	12
图表 27: 第 45 周，国内豆粕现货价 5543 元/吨	12
图表 28: 第 45 周，国内小麦收购价 3227 元/吨	12
图表 29: 第 44 周，国内粳稻现货价 2930 元/吨	12

一、核心观点

评级及策略：鸡粮等主要农产品价格趋势性上涨，养殖和种植链各环节持续高景气。政策方面，粮食安全及种业自主可控受到市场高度关注，预计生物育种业将持续获得强政策支持。继续全面看好农业，结合景气变化，当前重点推荐动保、白鸡和种子的投资机会。

1、养殖产业链

1) 生猪：维持“看好”，重点推荐量增本降明显的牧原、天康等优质公司。近期，受放储调控和二次育肥集中出栏的影响，猪价连续回落。上上周，全国22省市生猪出场25.36元/公斤，周跌0.91元；仔猪49.49元/公斤，周跌1.26元；上周，母猪36.41元/公斤，周跌0.09元。我们认为，随着二次育肥集中出栏影响的减弱，以及双节旺季备货因素的到来，双节猪价有望止跌上涨，不排除春节前再创本轮周期新高可能。行业产能继续小幅修复，但结合饲料和猪用疫苗等辅助指标来看，整体仍处于历史较低水平。因此我们判断，明年猪价将继续高位运行，全年均价有望超过2022年。估值方面，随着近期股价下跌，养殖个股头均市值再回底部，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：继续“看好”，重点推荐益生和圣农。鸡价近期全面上涨。上周，主产区鸡苗4.2元/羽，周涨0.2元；毛鸡4.82元/公斤，周涨0.04元。产能方面，10月末父母代在产存栏环比下降0.26%，同比下降11.66%，处于均衡水平下方。从产能角度，预计鸡价短期内继续上涨。美国高致病性禽流感疫情继续蔓延，覆盖范围扩大至全美46个州。受此影响，国内祖代鸡引种收缩和鸡价中长期上涨预期将继续发酵。10月白鸡祖代引种为0，加剧了种鸡紧缺局势。估值方面，虽然近期股价上涨，但羽均市值仍较合理，有一定安全边际，维持看好。个股重点推荐益生、圣农和民和。

3) 黄鸡行业：维持“看好”。黄鸡价格近期高位运行。10月黄鸡立华售价17.34元/公斤，月跌1.32元；温氏售价18.47元/公斤，月跌0.5元。产能方面，父母代在产存栏环比下降1.75%，同比增0.26%，处于历史底部。产能角度，鸡价短期或继续高位运行。中长期来看，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，维持行业“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

3) 动保：强烈“看好”，重点推荐科前、瑞普、回盛。猪价持续高位运行，动保行业景气将进一步回升。瑞普等公司宠物新药获批上市，国产替代进口进程进一步提速，叠加非瘟疫苗研发持续推进，多因素作用下，板块估值中枢有望抬升。强烈看好动保，

重点推荐瑞普、科前、回盛，一并关注中牧和普莱柯。

2、种植产业链

临近年底政策密集发布期，粮食安全主题和相关产业值得高度重视。我们预计，随着粮食安全和种源自主可控的战略地位提升，相关产业将持续获得强政策支持。

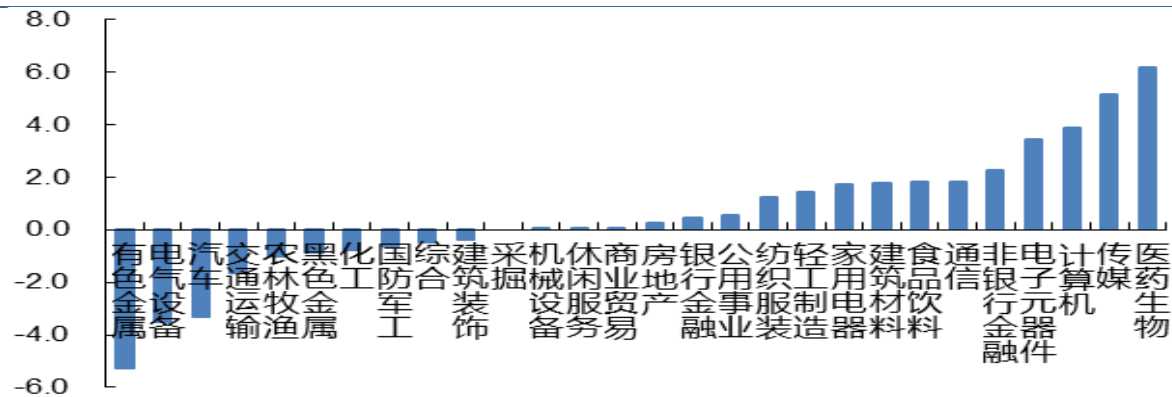
1) 种植：维持“看好”，推荐苏垦。目前，国际粮价处在历史较高位置，在俄乌紧张局势持续的背景下，年内仍有进一步上涨动能。国内粮价迭创历史新高，在养殖修复和粮食补库存的大背景下，中期将继续上涨。继续看好种植业景气度上升，关注苏垦农发。

2) 种业：强烈“看好”，推荐大北农、隆平和登海。临近年底政策密集发布期，粮食安全主题和相关产业值得高度重视，利好政策发布有利于提升板块估值。个股重点推荐登海、隆平、大北农。

二、行情回顾

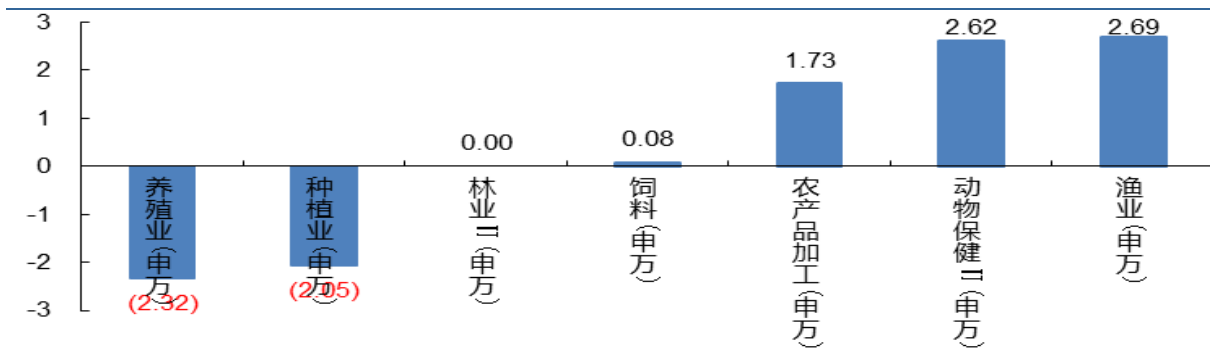
农业指数小幅下跌，渔业、动保表现优于整体。上周，申万农业指数下跌1.03%；同期，上证综指上涨0.32%，深成指上涨0.36%，农业整体表现弱于大市。具体到二级子行业，养殖和种植指数下跌，其他指数上涨，渔业、动保涨幅领先。

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白鸡养殖板块，前3大跌幅个股集中在生猪养殖板块。涨幅前3名个股依次为邦基科技、福成股份和国投中鲁。

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 (%)	2022 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
邦基科技	11.26	14.94	27.7	8.44
福成股份	11.24	14.21	19.57	13.42
国投中鲁	8.86	19.89	7.95	256.8
傲农生物	8.7	(13.54)	19.05	(3.13)
绿康生化	7.19	41.93	13.34	(41.63)
益生股份	7.07	38.72	26.87	(14.85)
保龄宝	6.87	6.39	9.35	7.91
西王食品	5.91	13.16	9.85	53.75
国联水产	5.83	20.29	31.7	63.92
晓鸣股份	5.7	6.88	29.66	23.87
本周涨跌幅后 10				
立华股份	(9.36)	(12.68)	8.7	(156.46)
回盛生物	(6.14)	(13.69)	7.9	21.79

敦煌种业	(5.28)	9.22	25.85	(138.33)
温氏股份	(5.11)	(16.5)	4.58	(5.54)
大北农	(4.95)	1.46	6.56	(23.76)
辉隆股份	(4.83)	1.9	16.85	5.42
荃银高科	(4.36)	6.25	10.73	27.88
登海种业	(4.35)	1.69	3.65	32.02
农发种业	(4.11)	(2.2)	19.35	60.87
粤海饲料	(3.94)	7.51	4.82	40.58

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(%)
大北农	2022-11-22	3,240.74	414,128.19	326,206.35	78.77
中水渔业	2023-01-06	4,640.37	36,585.87	31,941.75	87.31
益客食品	2023-01-18	7,335.72	44,897.96	4,314.36	9.61
天马科技	2023-02-01	3,089.66	43,613.50	40,523.84	92.92
粤海饲料	2023-02-16	11,889.00	70,000.00	10,000.00	14.29

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)
道道全	2022-11-18	10.77	-8.73	11.80	1,556.27
温氏股份	2022-11-18	14.36	-17.75	17.46	1,033.92
温氏股份	2022-11-17	14.24	-20.67	17.95	4,500.72
温氏股份	2022-11-17	14.24	-20.67	17.95	858.67
永安林业	2022-11-16	8.83	-1.45	8.96	1,766.00
温氏股份	2022-11-16	14.50	-18.54	17.80	1,377.50
温氏股份	2022-11-15	14.58	-19.58	18.13	1,458.00
普莱柯	2022-11-14	25.62	-11.59	28.98	1,793.40
普莱柯	2022-11-14	25.62	-11.59	28.98	5,508.30

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业数据

（一）养殖业

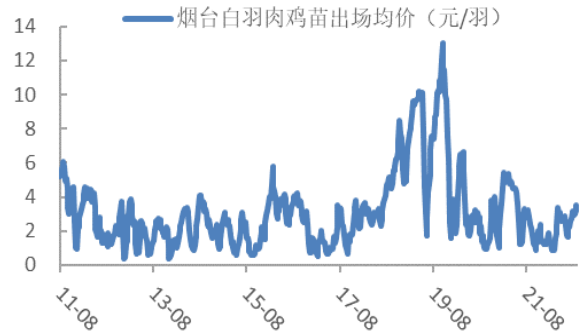
图表 6：第 44 周，全国 22 省生猪均价 25.36 元/公斤

图表 7：第 45 周，烟台肉鸡苗出厂均价 4.2 元/羽



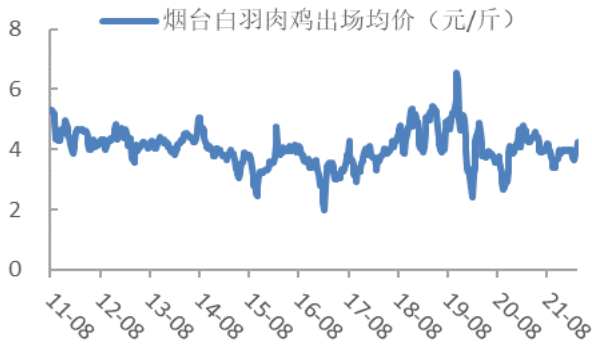
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 45 周，烟台白羽鸡出场 4.82 元/公斤



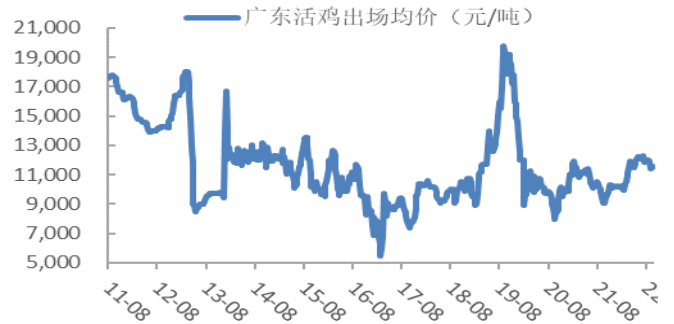
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 45 周，广东活鸡出场价 11580 元/吨



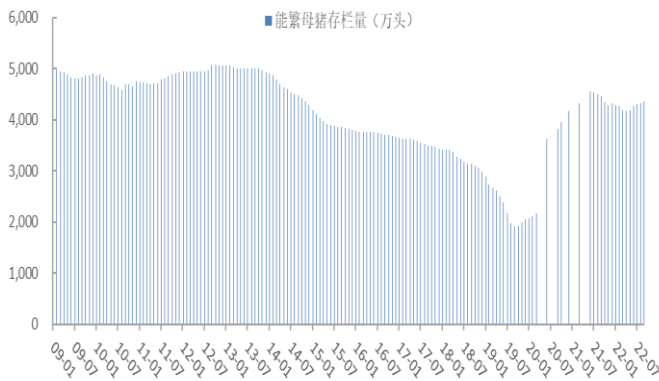
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：22/09，全国能繁母猪存栏 4363 万头

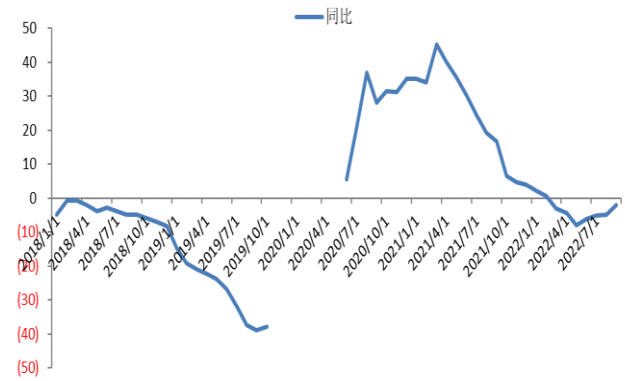


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：22/09，全国能繁母猪存栏同减 2.18%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

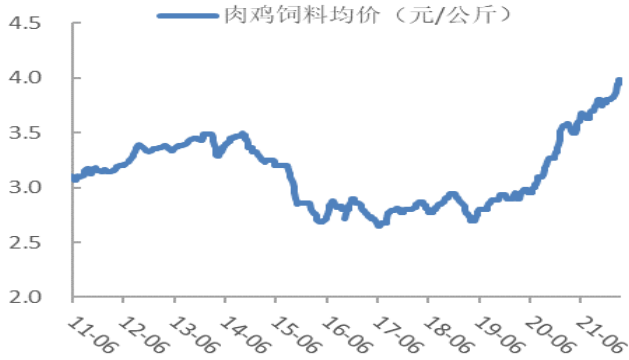


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

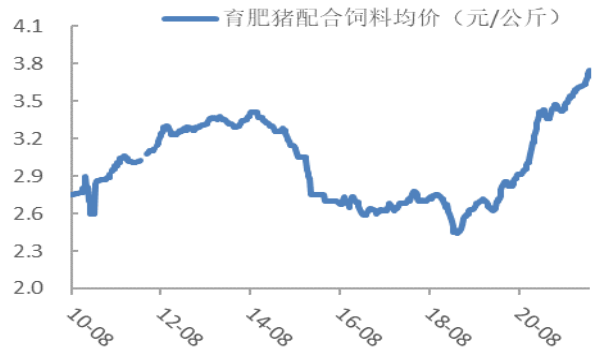
图表 12：第 45 周，主产区肉鸡料价 4.3 元/斤

图表 13：第 45 周，育肥猪料价 3.91 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

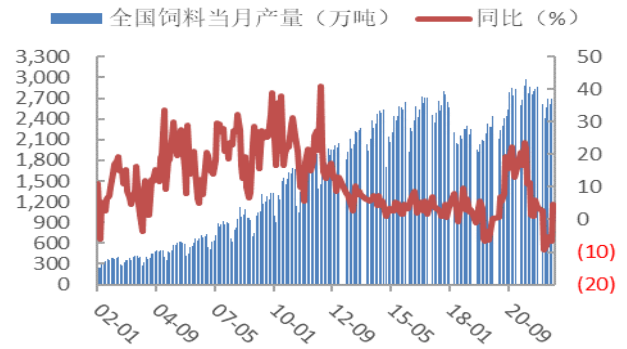


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：22/10，全国饲料单月产量同减 1.1%



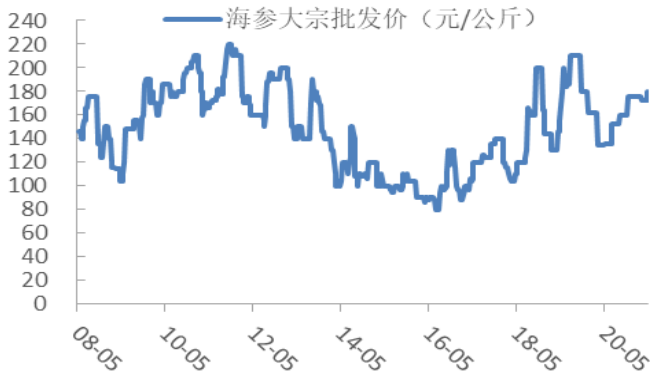
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

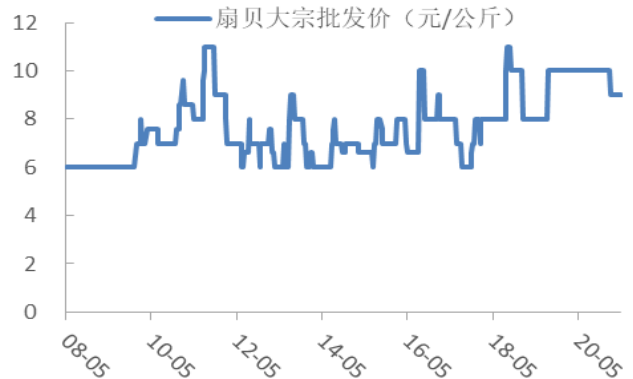
图表 16：第 45 周，威海海参大宗价 170 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

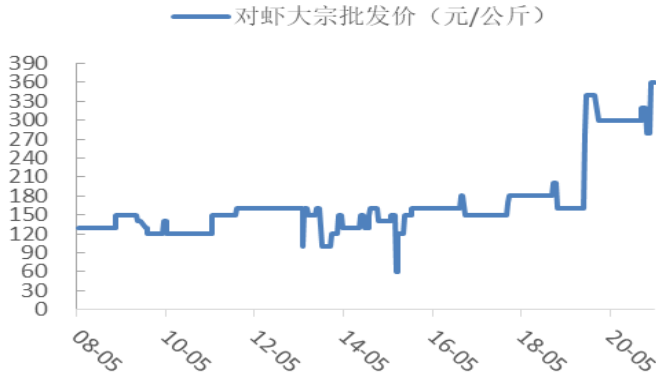
图表 18：第 45 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤

图表 17：第 45 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤



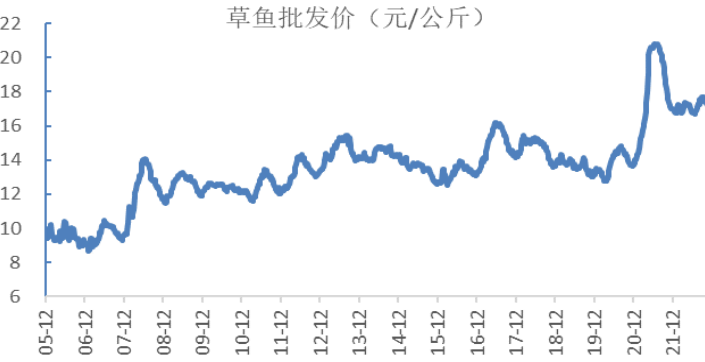
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 45 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

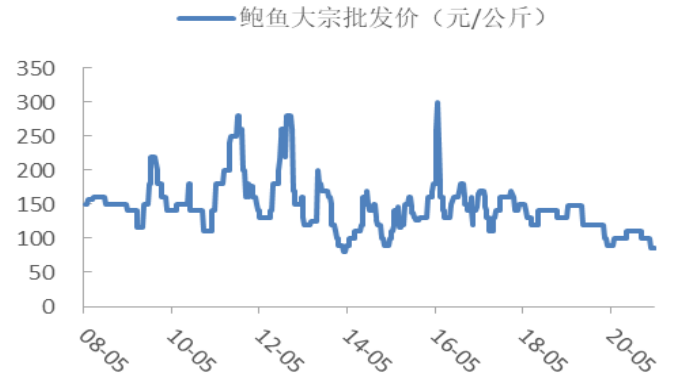
图表 20：第 44 周，草鱼批发价 17.2 元/公斤



图表 22：第 44 周，鲤鱼批发价 14.74 元/公斤

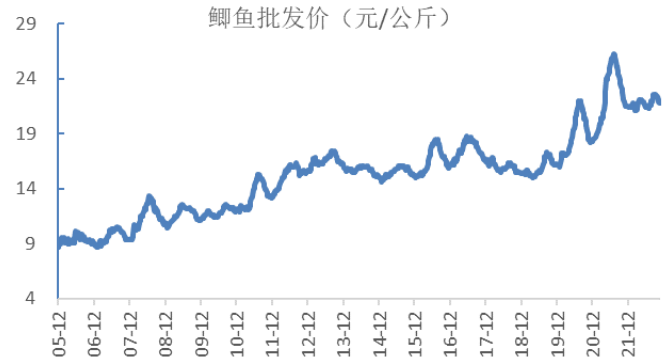


资料来源：WIND，太平洋证券整理

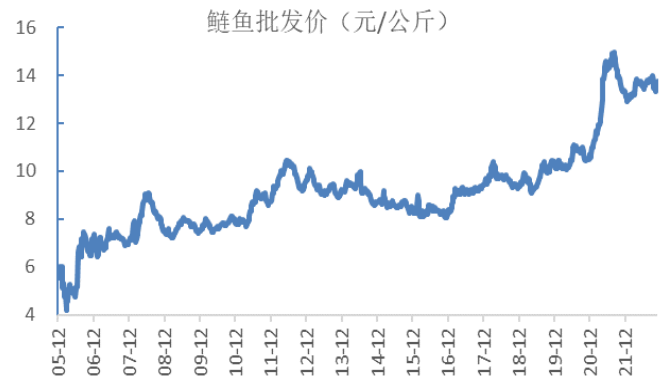


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 44 周，鲫鱼批发价 21.75 元/公斤



图表 23：第 44 周，鲢鱼批发价 13.74 元/公斤

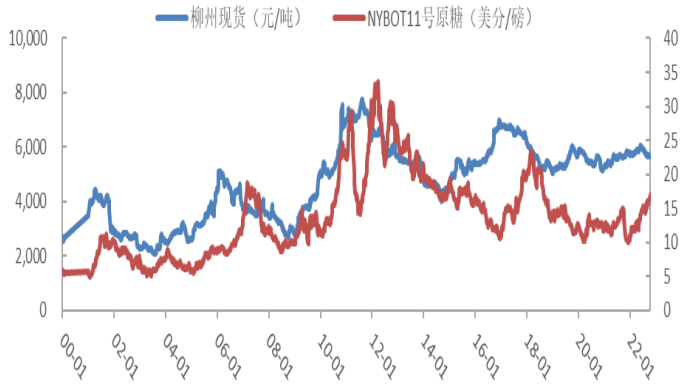


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 45 周，柳州白糖现货批发价 5600 元/吨

图表 25：第 45 周，328 级棉花批发价 15200 元/吨



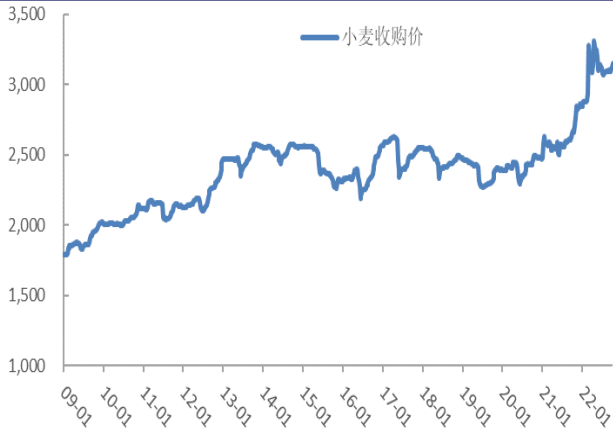
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 45 周，国内玉米收购价 2939 元/吨

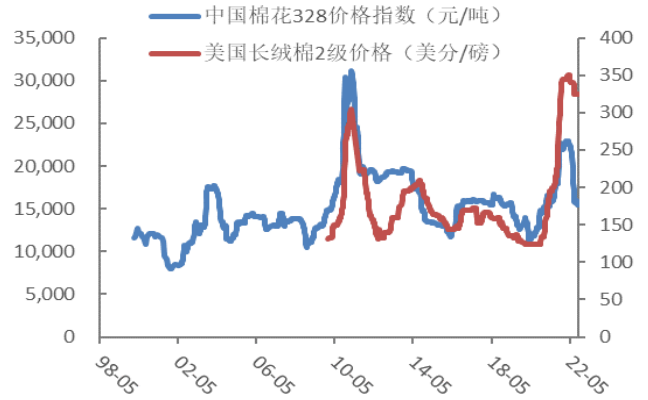


2

图表 28：第 45 周，国内小麦收购价 3227 元/吨

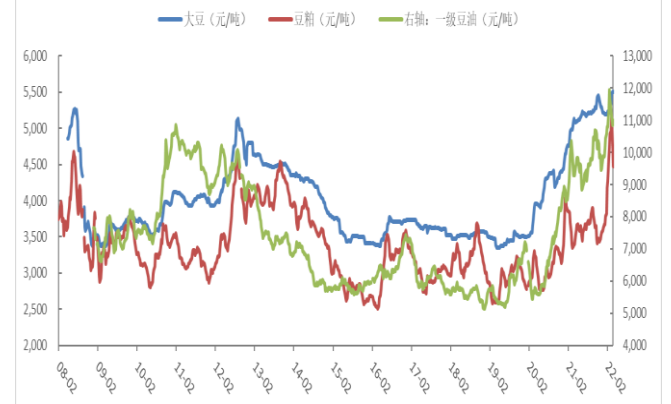


资料来源：WIND，太平洋证券整理



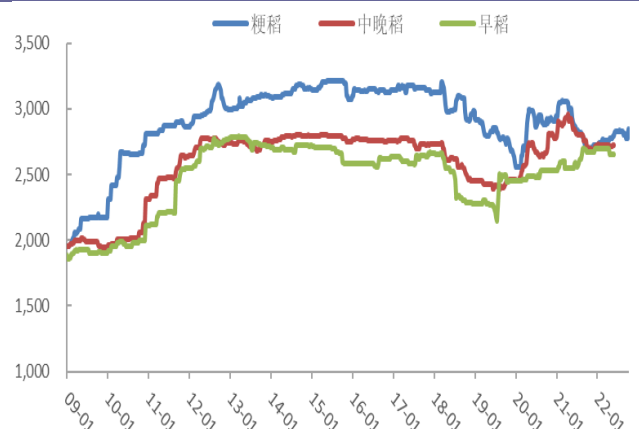
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 45 周，国内豆粕现货价 5543 元/吨



2

图表 29：第 44 周，国内粳稻现货价 2930 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 22/11/18
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	

300761	立华股份	买入	0.63	(0.98)	2.51	3.53	55.98	(35.96)	14.04	9.97	35.22
002567	唐人神	买入	1.07	(1.00)	0.27	1.13	6.91	(7.38)	27.74	6.56	7.39
002311	海大集团	买入	1.60	0.96	1.71	2.75	37.20	62.00	34.75	21.65	59.52
601952	苏垦农发	买入	0.49	0.53	0.67	0.77	26.47	24.47	19.22	16.87	12.97
002548	金新农	买入	0.36	(1.60)	1.05		16.64	(3.74)	5.70		5.99
002714	牧原股份	增持	10.80	1.28	2.09	5.59	4.46	37.60	23.03	8.61	48.13
300498	温氏股份	增持	1.18	(2.11)	0.78	2.10	15.27	(8.51)	23.06	8.56	17.95
600201	生物股份	增持	0.38	0.34	0.30	0.45	24.61	27.50	31.52	20.75	9.35
002100	天康生物	买入	1.70	(0.62)	0.33	1.92	5.15	(14.11)	26.52	4.56	8.75
688526	科前生物	买入	1.38	1.23	1.04	1.40	19.17	21.50	25.54	18.84	26.45
300119	瑞普生物	买入	1.01	1.03	0.88	1.12	21.18	20.76	24.12	19.00	21.30
603566	普莱柯	买入	0.72	0.78	0.62	0.81	42.33	39.08	49.32	37.76	30.48
600195	中牧股份	买入	0.41	0.51	0.55	0.70	34.64	28.40	26.17	20.67	14.37
300871	回盛生物	买入	1.63	0.80	0.51	1.42	14.05	28.63	44.65	16.12	22.90
002041	登海种业	增持	0.12	0.26	0.33	0.44	180.85	79.24	62.68	47.51	20.96
002385	大北农	增持	0.48	(0.11)	0.02	0.37	19.02	(83.00)	393.53	24.96	9.13
000998	隆平高科	增持	0.09	0.05	0.12	0.34	174.00	313.20	134.08	45.78	15.66

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	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@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	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。