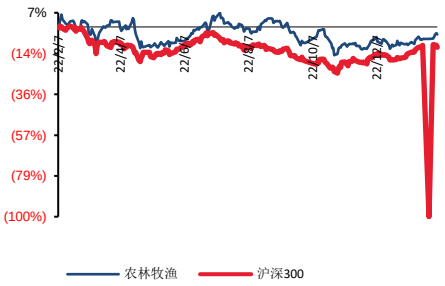
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2023-02-06
行业周报
看好/维持
农林牧渔

农林牧渔

周报（第 5 期）：猪价止跌企稳，鸡价持续上涨

■ 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
大北农(002385)	买入

相关研究报告：

《周报（第 4 期）：肉鸡持续上涨，种植处政策发布期，重点推荐相关板块》--2023/01/29

《周报（第 2 期）：肉鸡触底反弹，种植迎政策发布，重点推荐相关板块》--2023/01/15

《周报（第 1 期）：种植产业迎来政策密集发布期，重点推荐种业板块》--2023/01/08

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，动保和种植领涨二级子行业。1、上周，申万农业指数上涨 2.47%；同期，上证综指下跌 0.04%，深成指上涨 0.61%，农业表现明显跑赢大市。2、具体到二级子行业，全部细分子板块指数上涨，其中动保和种植涨幅领先；3、前 10 大涨幅个股主要集中在动保板块，前 10 大跌幅个股集中在饲料板块。涨幅前 3 名个股依次为科前生物、敦煌种业和罗牛山。

二、核心观点

评级及策略：近期，猪价止跌企稳，白鸡持续上涨，非瘟疫苗研发持续推进，养殖产业链蓄势待发。

1、种植产业链

1）种业：**强烈“看好”，推荐大北农、隆平和登海。**行业目前处于政策密集发布期，粮食安全主题和相关产业值得高度重视。长期来看，种业步入崭新的生物育种主导的新阶段，市场扩容和格局优化值得期待。维持强烈看好，个股重点推荐登海、隆平、大北农。

2）种植：维持“看好”。国内玉米价格近期调整后继续上涨，有望再创历史新高。面临不稳定的国际政治环境，国内粮食补库存或是 2023 年农业政策主基调，叠加养殖修复，维持 2023 年粮价中枢上移和种植业高景气的判断，关注苏垦农发。

2、养殖产业链

1）生猪：行业量增价平，重点推荐成本领先的优质公司。上周，江西省生猪出厂价 13.97 元/公斤，周跌 0.93 元。猪价下跌主要受消费低迷和二次育肥集中出栏的影响，但近期跌幅放缓，止跌企稳迹象明显。上周，江西仔猪 27.46 元/公斤，周涨 0.98 元。仔猪价格整体处于低位，反映养殖端补栏积极性偏弱，或有利于支撑 Q2-Q3 猪价反弹。12 月末，全国能繁母猪存栏 4390 万头，环比+0.6%，同比+1.4%。从数据来看，近期产能处于历史中位水平，因此维持猪价 2023 年先抑后扬，行业迎来量增价平和正常盈利年份的判断。目前养殖个股头均市值处于历史底部，估值具有较高安全边际，维持中长期“看好”评级，重点推荐成本领先的牧原和成本优化明显且出栏持续增长的温氏、天康、傲农、金新农和唐人神。

2）白鸡：强烈“看好”，重点推荐益生和圣农。受疫后消费复苏的影响，鸡价大幅上涨。上周，烟台鸡苗 3.95 元/羽，较春节前涨 1.05 元；毛鸡 4.59 元/斤，较节前涨 0.32 元。预计节后消费随着开工潮

的到来将进一步回暖，推动鸡价继续反弹。祖代在产存栏近期高位回落，后续将持续回落；父母代在产存栏近期处于均衡水平下方震荡。从产能角度，预计鸡价中期将继续上涨。预计 Q1 欧美高致病性禽流感疫情将高发，国内祖代鸡引种将继续受限，鸡价周期反转预期有望再次发酵。羽均市值目前处于历史中位，估值具有较好的安全边际，维持看好。个股重点推荐益生股份、圣农发展。

3）黄鸡：维持“看好”。受活禽市场消费低迷的影响，黄鸡价格回调。12 月，立华黄鸡售价 13.16 元/公斤，月跌 1.85 元；温氏售价 13.38 元/公斤，月跌 2.44 元。父母代在产存栏目前处于近 6 年来的历史底部。产能角度，预计上半年鸡价或高位反弹。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，维持行业短期“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

3）动保：强烈“看好”，重点推荐科前和瑞普。生猪存栏修复将部分抵消养殖盈利下滑对动保产品需求回升的影响，行业中期将保持高景气。长期来看，宠物动保领域国产替代进口加速，非瘟疫苗研发持续推进，动保行业有望迎来市场扩容和格局优化，维持强烈看好，重点推荐瑞普和科前。

三、行业数据

生猪：第 5 周，江西省生猪出厂价 13.97 元/公斤，周跌 0.93 元；第 3 周，主产区自繁自养头均亏 317 元，周多亏 32 元。截至 22 年 12 月底，全国能繁母猪存栏 4390 万头，月环增 0.6%；

肉鸡：第 5 周，主产区鸡苗均价 3.95 元/羽，周涨 0.25 元；白羽肉毛鸡棚前均价 4.59 元/斤，周涨 0.32 元；第 4 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 1 元，较上周少亏 1.56 元；

饲料：第 3 周，肉鸡料均价 4.25 元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格 3.9 元/公斤，周环比持平；

水产品：第 5 周，山东威海市场海参/对虾大宗价 146/260 元/公斤，周跌 4 元/公斤和 40 元/公斤；扇贝/鲍鱼大宗价 8/140 元/公斤，周环比持平；

粮食及其他：第 5 周，柳州白糖 5811 元/吨，周涨 36 元；中国 328 级棉花 15906 元/吨，周涨 595 元；玉米 2953 元/吨，周涨 49 元；国内豆粕 4699 元/吨，周跌 23 元；小麦 3217 元/吨，周涨 6 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 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 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 5 周，江西省生猪均价 13.97 元/公斤 8
图表 7：第 5 周，主产区肉鸡苗出厂均价 3.95 元/羽 8
图表 8：第 5 周，烟台白羽鸡出场价 4.59 元/公斤 9
图表 9：第 5 周，广东活鸡出场价 11210 元/吨 9
图表 10：22/12，全国能繁母猪存栏 4390 万头 9
图表 11：22/12，全国能繁母猪存栏同增 1.4% 9
图表 12：第 3 周，主产区肉鸡料价 4.25 元/斤 9
图表 13：第 3 周，育肥猪料价 3.9 元/公斤 9
图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤 10
图表 15：22/12，全国饲料单月产量同增 0.9% 10
图表 16：第 5 周，威海海参大宗价 146 元/公斤 10
图表 17：第 5 周，威海扇贝大宗价 8 元/公斤 10
图表 18：第 5 周，威海对虾大宗价 260 元/公斤 10
图表 19：第 5 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤 10
图表 20：第 4 周，草鱼批发价 17.23 元/公斤 11
图表 21：第 4 周，鲫鱼批发价 21.48 元/公斤 11
图表 22：第 4 周，鲤鱼批发价 14.8 元/公斤 11
图表 23：第 4 周，鲢鱼批发价 14.02 元/公斤 11
图表 24：第 5 周，柳州白糖现货批发价 5811 元/吨 11
图表 25：第 5 周，328 级棉花批发价 15906 元/吨 11
图表 26：第 5 周，国内玉米收购价 2953 元/吨 12
图表 27：第 5 周，国内豆粕现货价 4699 元/吨 12
图表 28：第 5 周，国内小麦收购价 3217 元/吨 12
图表 29：第 5 周，国内粳稻现货价 2940 元/吨 12

一、 核心观点

评级及策略：近期，猪价止跌企稳，白鸡持续上涨，非瘟疫苗研发持续推进，养殖产业链蓄势待发。

1、种植产业链

1）种业：强烈“看好”，推荐大北农、隆平和登海。行业目前处于政策密集发布期，粮食安全主题和相关产业值得高度重视。长期来看，种业步入崭新的生物育种主导的新阶段，市场扩容和格局优化值得期待。维持强烈看好，个股重点推荐登海、隆平、大北农。

2）种植：维持“看好”。国内玉米价格近期调整后继续上涨，有望再创历史新高。面临不稳定的国际政治环境，国内粮食补库存或是2023年农业政策主基调，叠加养殖修复，维持2023年粮价中枢上移和种植业高景气的判断，关注苏垦农发。

2、养殖产业链

1）生猪：行业量增价平，重点推荐成本领先的优质公司。上周，江西省生猪出厂价13.97元/公斤，周跌0.93元。猪价下跌主要受消费低迷和二次育肥集中出栏的影响，但近期跌幅放缓，止跌企稳迹象明显。上周，江西仔猪27.46元/公斤，周涨0.98元。仔猪价格整体处于低位，反映养殖端补栏积极性偏弱，或有利于支撑Q2-Q3猪价反弹。12月末，全国能繁母猪存栏4390万头，环比+0.6%，同比+1.4%。从数据来看，近期产能处于历史中位水平，因此维持猪价2023年先抑后扬，行业迎来量增价平和正常盈利年份的判断。目前养殖个股头均市值处于历史底部，估值具有较高安全边际，维持中长期“看好”评级，重点推荐成本领先的牧原和成本优化明显且出栏持续增长的温氏、天康、傲农、金新农和唐人神。

2）白鸡：强烈“看好”，重点推荐益生和圣农。受疫后消费复苏的影响，鸡价大幅上涨。上周，烟台鸡苗3.95元/羽，较春节前涨1.05元；毛鸡4.59元/斤，较节前涨0.32元。预计节后消费随着开工潮的到来将进一步回暖，推动鸡价继续反弹。祖代在产存栏近期高位回落，后续将持续回落；父母代在产存栏近期处于均衡水平下方震荡。从产能角度，预计鸡价中期将继续上涨。预计Q1欧美高致病性禽流感疫情将高发，国内祖代鸡引种将继续受限，鸡价周期反转预期有望再次发酵。羽均市值目前处于历史中位，估值具有较好的安全边际，维持看好。个股重点推荐益生股份、圣农发展。

3）黄鸡：维持“看好”。受活禽市场消费低迷的影响，黄鸡价格回调。12月，立华黄鸡售价13.16元/公斤，月跌1.85元；温氏售价13.38元/公斤，月跌2.44元。父母代在

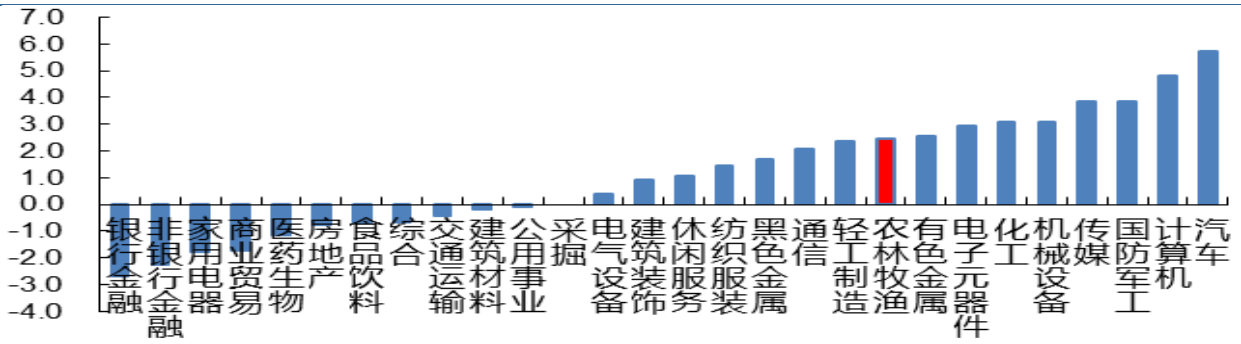
产存栏目前处于近6年来的历史底部。产能角度，预计上半年鸡价或高位反弹。长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资门槛，推动中小产能退出和竞争格局优化，维持行业短期“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

3）动保：强烈“看好”，重点推荐科前和瑞普。生猪存栏修复将部分抵消养殖盈利下滑对动保产品需求回升的影响，行业中期将保持高景气。长期来看，宠物动保领域国产替代进口加速，非瘟疫苗研发持续推进，动保行业有望迎来市场扩容和格局优化，维持强烈看好，重点推荐瑞普和科前。

二、 行情回顾

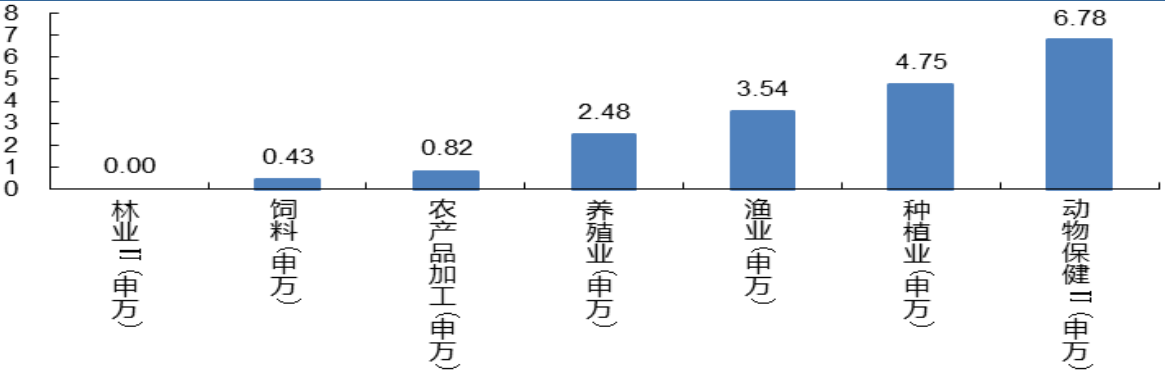
农业指数上涨，动保和种植领涨二级子行业。上周，申万农业指数上涨2.47%；同期，上证综指下跌0.04%，深成指上涨0.61%，农业表现明显跑赢大市。具体到二级子行业，全部细分子板块指数上涨，其中动保和种植涨幅领先。

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动保板块，前10大跌幅个股集中在饲料板块。涨幅前3名个股依次为科前生物、敦煌种业和罗牛山。

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				
科前生物	19.83	34.22	5.51	12.54
敦煌种业	14.09	7.59	68.37	(187.22)
罗牛山	13.65	12.98	21.61	(18.88)
雪榕生物	11.99	12.7	24.9	(8.99)
众兴菌业	10.36	13.09	31.66	21.28
华绿生物	9.95	12.51	21.52	20.9
中牧股份	9.85	23.88	10.09	11.03
生物股份	9.28	28.03	12.34	16.55
民和股份	9.01	17.54	19.95	(10.27)
普莱柯	9	16.16	6.23	20.16
本周涨跌幅后 10				
佳沃食品	(22.67)	(17.9)	29.31	51.71
天马科技	(22.57)	(0.9)	46.55	14.69
禾丰股份	(2.48)	4.19	4.62	28.33
海大集团	(1.81)	1.5	1.79	21.28
温氏股份	(1.45)	7.1	2.69	(6.46)
金龙鱼	(1.3)	3.23	0.78	28.54
海利生物	(0.88)	12.98	4.01	88.43
立华股份	(0.82)	14.35	3.5	(172.62)
ST 獐子岛	(0.54)	3.92	2.4	(114.15)
退市昌鱼	0	(67.2)	0	(3.32)

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(%)
欧福蛋业	2023-02-06	88.55	19,869.55	4,289.53	21.59
粤海饲料	2023-02-16	11,889.00	70,000.00	10,000.00	14.29
圣农发展	2023-02-21	144.57	124,363.97	122,984.87	98.89
辉隆股份	2023-02-27	5,893.57	95,399.30	87,563.74	91.79
傲农生物	2023-03-01	307.59	87,105.82	72,679.97	83.44
路斯股份	2023-03-13	1,005.17	10,367.64	4,701.67	45.35
普莱柯	2023-03-17	2,974.11	35,291.66	32,149.60	91.10
金新农	2023-03-31	11,705.69	80,610.32	54,483.80	67.59
辉隆股份	2023-04-14	811.36	95,399.30	93,457.32	97.96
湘佳股份	2023-04-24	5,469.25	10,188.10	4,718.85	46.32

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)
鹏都农牧	2023-02-03	2.78	-6.08	2.96	4,420.20
永安林业	2023-02-02	9.46	-1.25	9.58	1,892.00
鹏都农牧	2023-02-02	2.76	-6.12	2.94	4,968.00
唐人神	2023-02-02	8.04	-1.71	8.18	3,899.40
晨光生物	2023-02-02	18.90	-0.53	19.00	2,169.72
鹏都农牧	2023-02-01	2.81	-6.02	2.99	5,058.00
金新农	2023-02-01	5.41	-8.92	5.94	500.43
金新农	2023-02-01	5.41	-8.92	5.94	200.17
华绿生物	2023-02-01	17.48	-9.94	19.41	1,418.85
鹏都农牧	2023-01-31	2.74	-3.18	2.83	3,288.00
晨光生物	2023-01-31	14.97	-19.21	18.53	218.56
敦煌种业	2023-01-31	7.97	-3.98	8.30	239.10
敦煌种业	2023-01-31	7.17	-13.61	8.30	1,147.20
敦煌种业	2023-01-31	7.17	-13.61	8.30	250.95
鹏都农牧	2023-01-30	2.74	-1.08	2.77	2,740.00
佩蒂股份	2023-01-30	15.36	-14.57	17.98	347.90

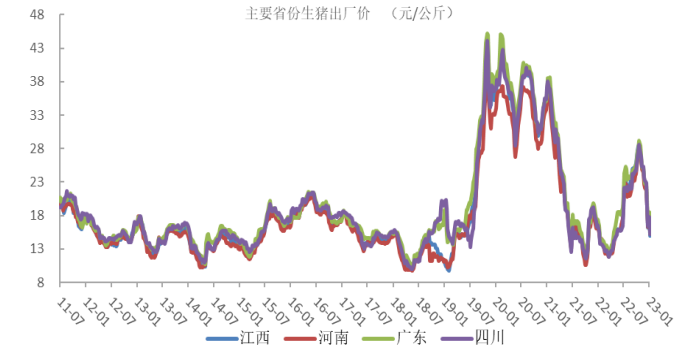
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业数据

（一）养殖业

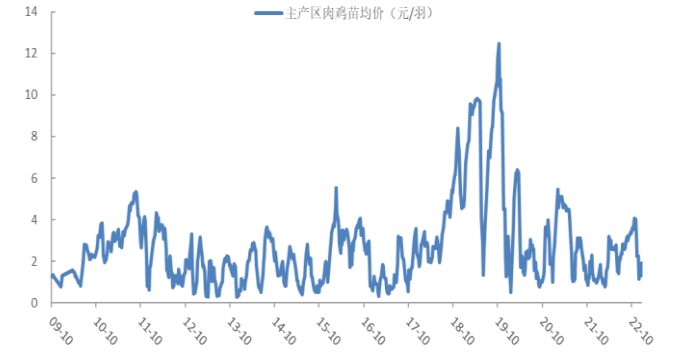
图表 6：第 5 周，江西省生猪均价 13.97 元/公斤

图表 7：第 5 周，主产区肉鸡苗出厂均价 3.95 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 5 周，烟台白羽鸡出场价 4.59 元/公斤



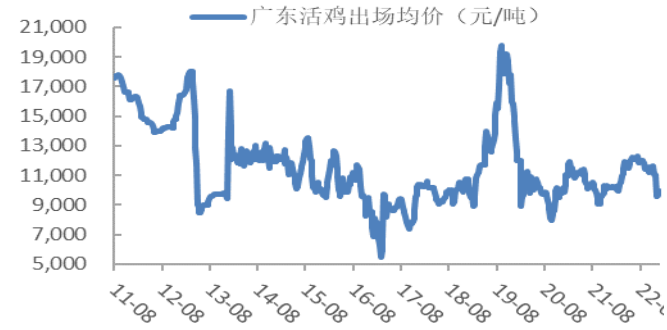
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 5 周，广东活鸡出场价 11210 元/吨



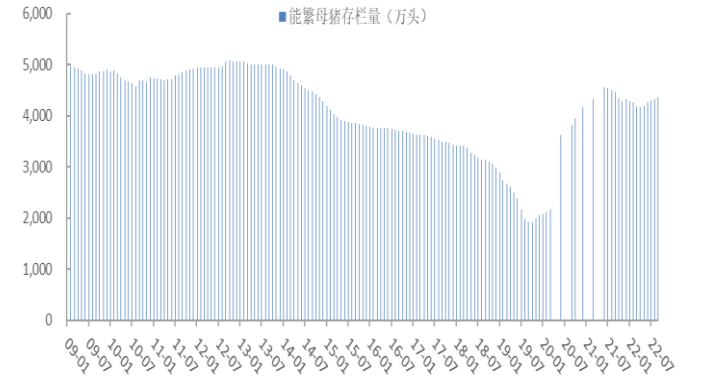
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：22/12，全国能繁母猪存栏 4390 万头

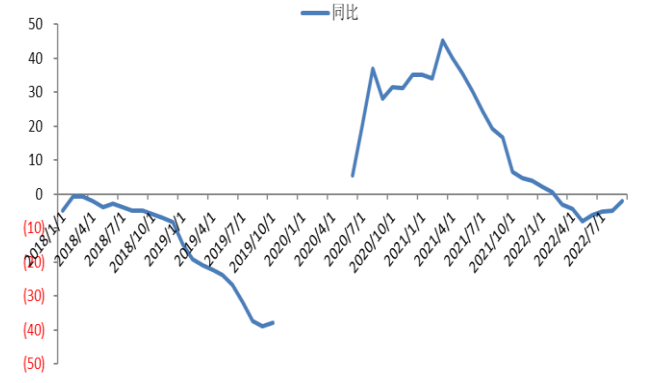


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：22/12，全国能繁母猪存栏同增 1.4 %



资料来源：WIND，太平洋证券整理

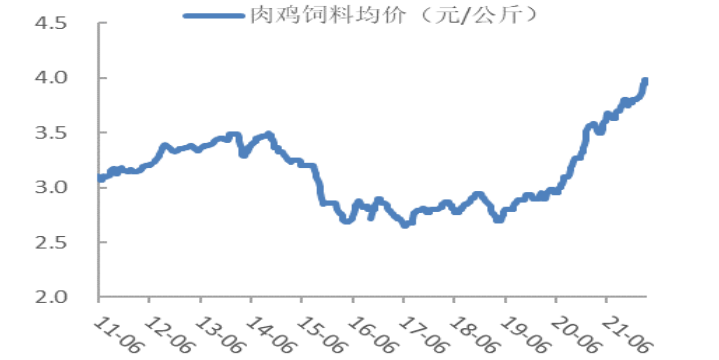


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

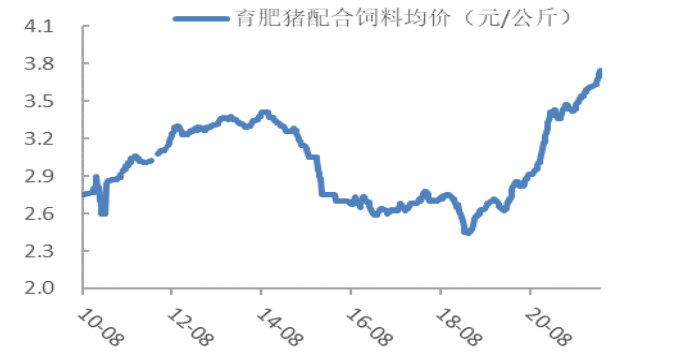
图表 12：第 3 周，主产区肉鸡料价 4.25 元/斤

图表 13：第 3 周，育肥猪料价 3.9 元/公斤



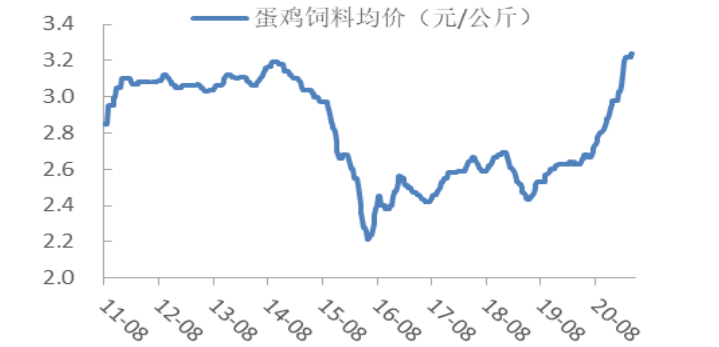
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

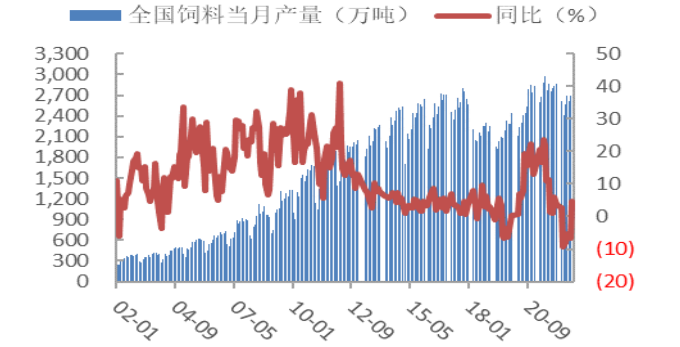


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：22/12，全国饲料单月产量同增 0.9%



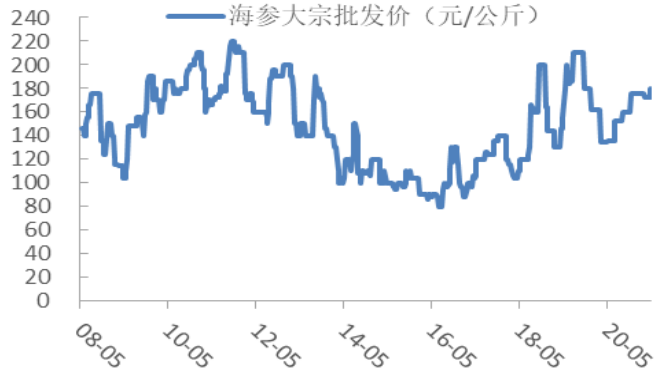
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

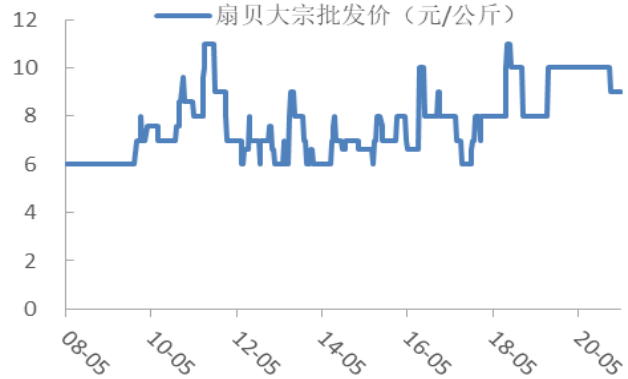
（三）水产养殖业

图表 16：第 5 周，威海海参大宗价 146 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

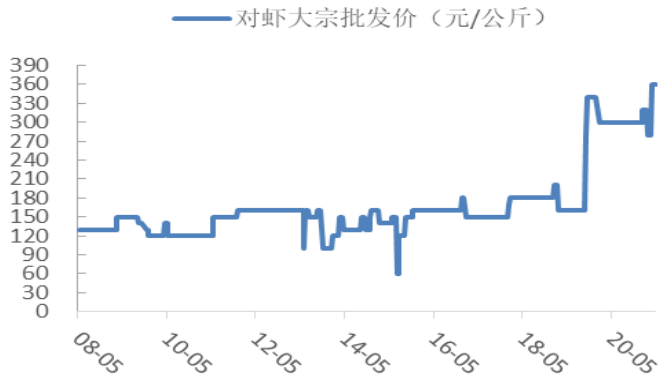
图表 17：第 5 周，威海扇贝大宗价 8 元/公斤



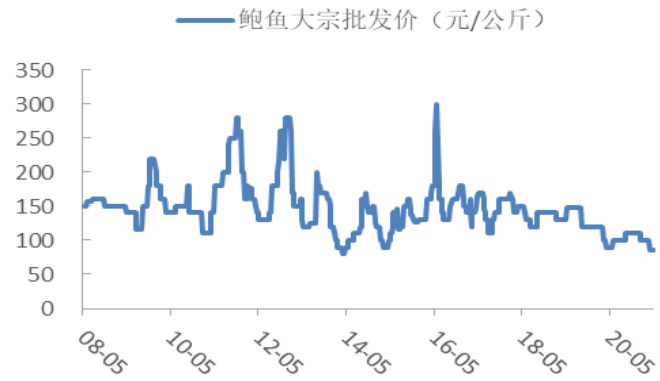
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 5 周，威海对虾大宗价 260 元/公斤

图表 19：第 5 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤

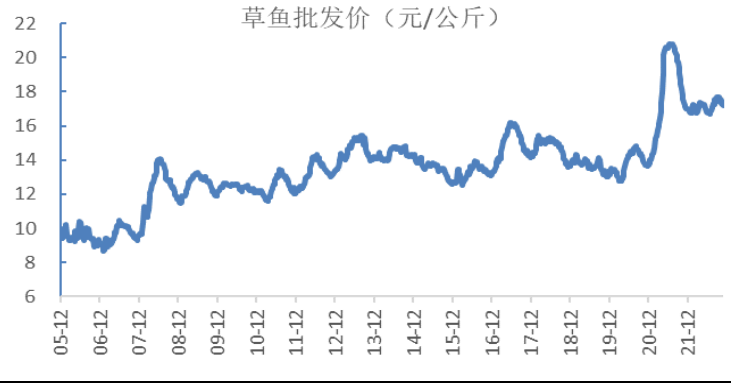


资料来源：WIND，太平洋证券整理



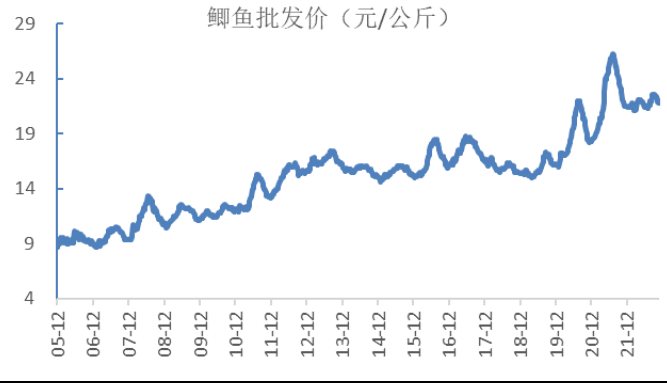
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 4 周，草鱼批发价 17.23 元/公斤



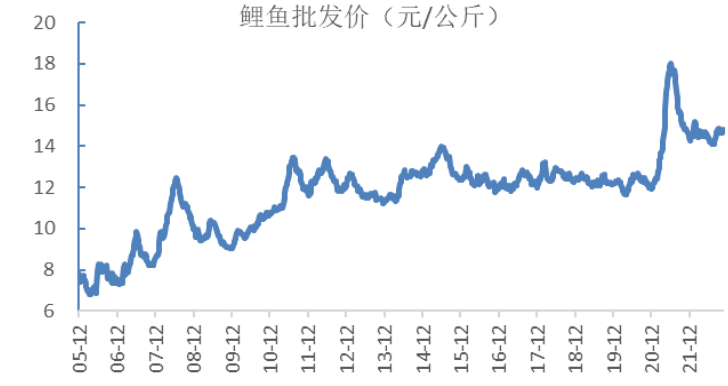
1

图表 21：第 4 周，鲫鱼批发价 21.48 元/公斤



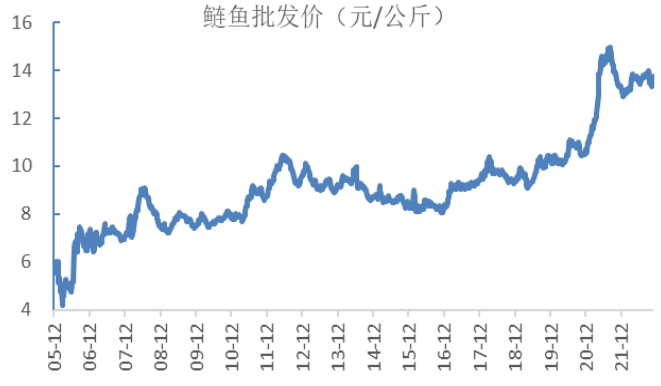
1

图表 22：第 4 周，鲤鱼批发价 14.8 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 4 周，鲢鱼批发价 14.02 元/公斤

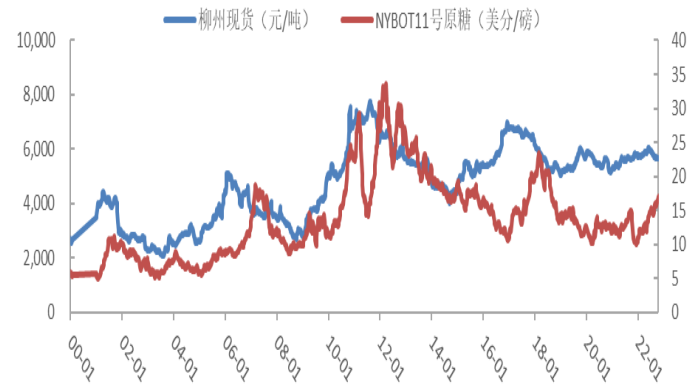


资料来源：WIND，太平洋证券整理

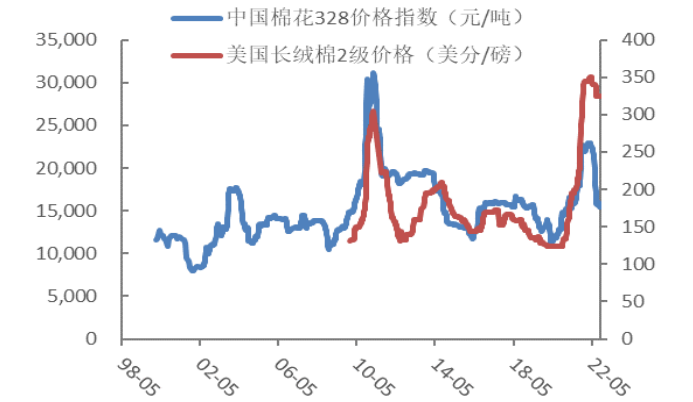
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 5 周，柳州白糖现货批发价 5811 元/吨

图表 25：第 5 周，328 级棉花批发价 15906 元/吨

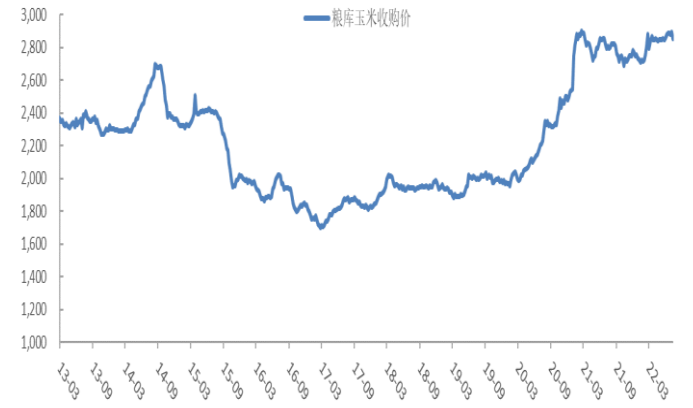


资料来源：WIND，太平洋证券整理



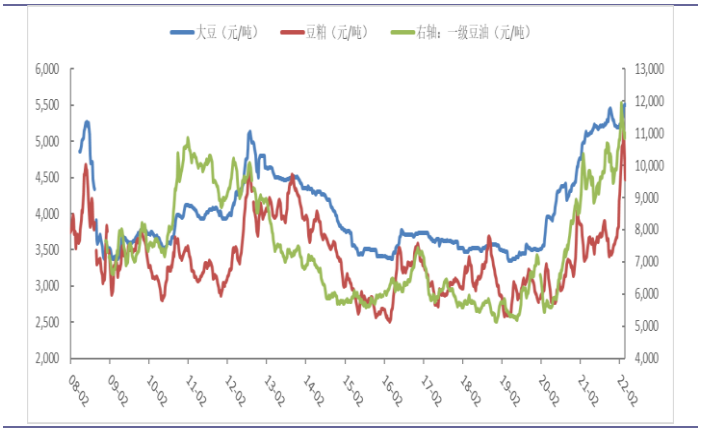
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 5 周，国内玉米收购价 2953 元/吨



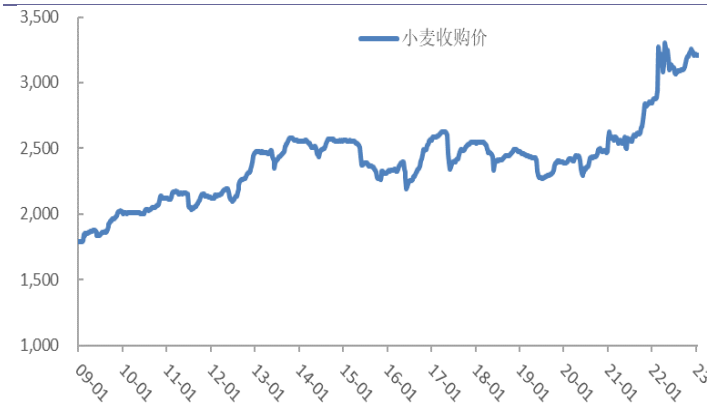
2

图表 27：第 5 周，国内豆粕现货价 4699 元/吨



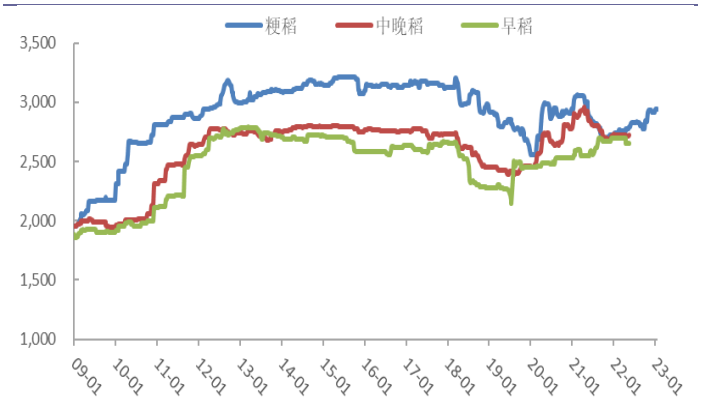
2

图表 28：第 5 周，国内小麦收购价 3217 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 5 周，国内粳稻现货价 2940 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
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	23/02/03
300761	立华股份	增持	0.63	(0.98)	2.49	3.58	60.86	(39.09)	15.40	10.69	38.29

002567	唐人神	买入	1.07	(1.00)	0.23	0.98	7.64	(8.17)	35.67	8.31	8.18
002311	海大集团	买入	1.60	0.96	1.72	2.74	39.09	65.16	36.35	22.80	62.55
601952	苏垦农发	买入	0.49	0.53	0.61	0.77	25.76	23.81	20.69	16.40	12.62
002548	金新农	买入	0.36	(1.60)	1.05		16.56	(3.73)	5.68		5.96
002714	牧原股份	增持	10.80	1.28	2.15	5.52	4.68	39.46	23.49	9.15	50.51
300498	温氏股份	增持	1.18	(2.11)	0.76	2.11	17.64	(9.82)	27.17	9.83	20.73
600201	生物股份	增持	0.38	0.34	0.29	0.44	29.89	33.41	38.72	25.57	11.36
002100	天康生物	买入	1.70	(0.62)	0.33	1.92	5.39	(14.79)	27.79	4.78	9.17
688526	科前生物	买入	1.38	1.23	1.04	1.41	19.82	22.24	26.23	19.35	27.35
300119	瑞普生物	买入	1.01	1.03	0.88	1.12	20.13	19.73	22.95	18.12	20.24
603566	普莱柯	买入	0.72	0.78	0.62	0.80	42.99	39.68	50.28	38.66	30.95
600195	中牧股份	买入	0.41	0.51	0.55	0.69	33.99	27.87	25.69	20.31	14.10
300871	回盛生物	买入	1.63	0.80	0.51	1.42	13.62	27.75	43.34	15.64	22.20
002041	登海种业	增持	0.12	0.26	0.34	0.44	180.33	79.02	62.24	47.35	20.90
002385	大北农	买入	0.48	(0.11)	0.02	0.36	20.15	(87.91)	393.09	27.13	9.67
000998	隆平高科	买入	0.09	0.05	0.05	0.34	204.22	367.60	386.13	53.85	18.38
300087	荃银高科	增持	0.32	0.39	0.34	0.44	55.28	45.36	51.44	39.99	17.69

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	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。