行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

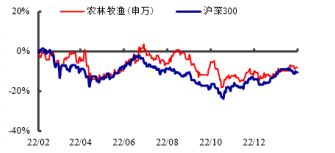
农林牧渔行业周报（2023/2/6-2023/2/10）

猪粮比已进入过度下跌一级预警区间

2023 年 2 月 12 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

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **SW农林牧渔行业略跑赢沪深300指数。**2023年2月6日-2月10日，SW农林牧渔行业下跌0.66%，跑赢同期沪深300指数约0.2个百分点。二级细分板块中，仅饲料和养殖业录得负收益，分别下跌1.31%和1.4%；渔业、动物保健、种植业和农产品加工板块分别上涨4.05%、1.08%、0.66%和0.07%。

- **行业重要数据。（1）生猪养殖：价格：生猪价格有所回升。**2023年2月6日-2月12日，全国外三元生猪平均价由14.33元/公斤回升至14.44元/公斤。**成本：玉米、豆粕现货价均有所回落。**2023年2月10日，玉米现货价2912.14元/吨，有所回落；豆粕现货价4623.71元/吨，有所回落。**盈利：头均盈利持续回落。**2023年2月10日，自繁自养生猪养殖利润为-396.13元/头，较上周亏损有所加大；外购仔猪养殖利润为-446.16元/头，较上周亏损有所加大。2023年2月8日，全国大中城市猪粮比为4.96，连续两周回落至5以下。**（2）禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回升。**2023年2月10日，主产区肉鸡苗平均价为3.99元/羽，环比上周回升5%；主产区蛋鸡苗平均价3.6元/羽，与上周持平。**白羽鸡：白羽肉鸡价格有所回升。**2023年2月10日，主产区白羽肉鸡平均价为9.71元/公斤，环比上周回升4.5%；白羽肉鸡孵化场利润为1.91元/羽，环比上周回落18%。**黄羽鸡：中速鸡、快大鸡和土鸡价格有所回落。**2023年2月10日，中速鸡全国均价6.76元/斤，本周均价较上周有所回落；快大鸡全国均价5.18元/斤，较上周有所回落；土鸡全国均价6.89元/斤，较上周有所回落。

- **维持对行业的标配评级。**目前猪粮比已进入过度下跌一级预警区间，猪肉收储即将开始。生猪养殖持续亏损，或将倒逼能繁母猪产能去化开启。目前生猪养殖板块估值已回落至历史低位，关注具有成本与规模优势的养殖龙头。后周期动保和饲料景气度有望受益生猪产能回升，关注相关龙头。禽养殖关注引种受限、产能去化等。种业关注1号文件政策催化及转基因商业化进程。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）、益生股份（002458）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）；隆平高科（000998）、登海种业（002041）、大北农（002385）、荃银高科（300087）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）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。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

1. 行情回顾 . . . 3
1.1 SW 农林牧渔行业略跑赢沪深 300 指数 . . . 3
1.2 多数细分板块录得正收益 . . . 3
1.3 行业多数个股录得正收益 . . . 3
1.4 估值 . . . 4
2. 行业重要数据 . . . 4
3. 公司重要资讯 . . . 7
4. 公司重要资讯 . . . 7
5. 行业周观点 . . . 10
6. 风险提示 . . . 10

插图目录

图 1：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%） . . . 3
图 3：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 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

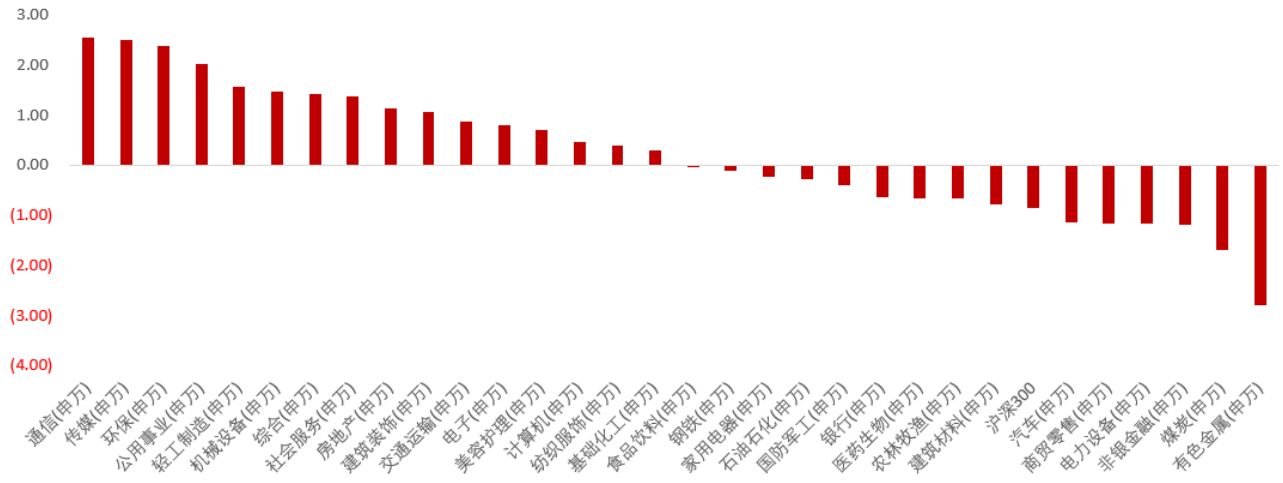
表 1：建议关注标的 . . . 10

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业略跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业略跑赢沪深 300 指数。2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.66%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.2 个百分点。

图 1：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日申万一级行业涨幅（%）

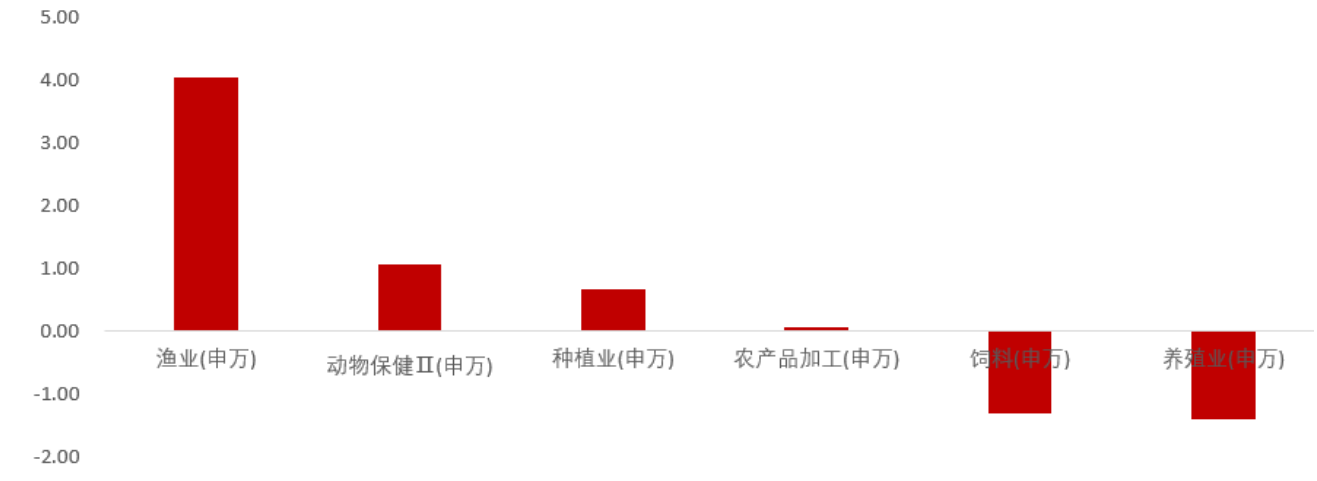


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块均录得正收益。2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅饲料和养殖业录得负收益，分别下跌 1.31%和 1.4%；渔业、动物保健、种植业和农产品加工板块分别上涨 4.05%、1.08%、0.66%和 0.07%。

图 2：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



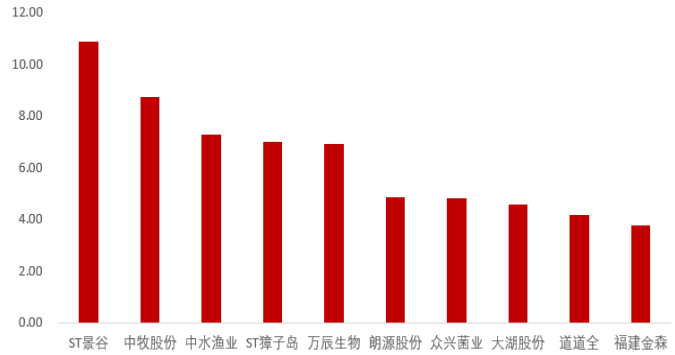
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业多数个股录得正收益

行业内约 69%的个股录得正收益。2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日，SW 农林牧渔行业约 69%的个股录得正收益，约有 31%的个股录得负收益。涨幅榜上，仅有 1 只个股涨幅在 10%-

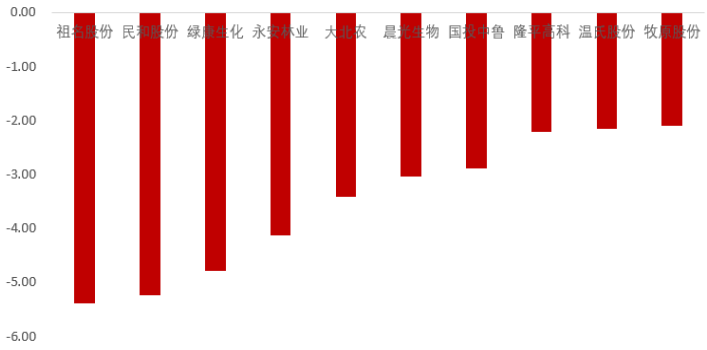
20%，其余个股涨幅均在 10%以内；跌幅榜上，有 2 只个股跌幅大于 5%，其余个股跌幅均小于 5%。

图 3：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 2 月 6 日-2 月 10 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

1.4 估值

本周行业估值有所回落。截至 2023 年 2 月 10 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.16 倍。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：生猪价格有所回升。2023 年 2 月 6 日-2 月 12 日，全国外三元生猪平均价由 14.33 元/公斤回升至 14.44 元/公斤。

（2）产能：2022 年 12 月末能繁母猪产能环比持续回升。截至 2022 年 12 月末，能繁母猪存栏同比增长 1.4%，环比增长 0.6%；截至 12 月末，能繁母猪存栏量达到 4390 万头，

环比增加 2 万头，补栏数量较上月末减少 7 万头。截至 2022 年 12 月末，生猪存栏 45256 万头，同比增长 0.7%；生猪出栏累计值 69995 万头，同比增长 4.3%。

（3）成本：玉米、豆粕现货价均有所回落。2023 年 2 月 10 日，玉米现货价 2912.14 元/吨，有所回落；豆粕现货价 4623.71 元/吨，有所回落。

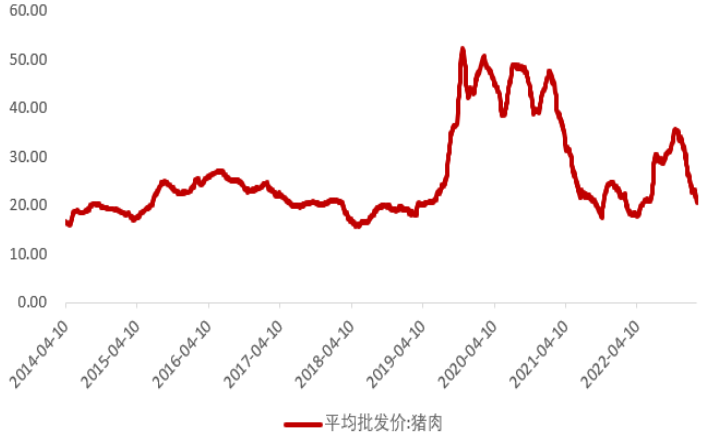
（4）盈利：头均盈利持续回落。2023 年 2 月 10 日，自繁自养生猪养殖利润为-396.13 元/头，较上周亏损有所加大；外购仔猪养殖利润为-446.16 元/头，较上周亏损有所加大。2023 年 2 月 8 日，全国大中城市猪粮比为 4.96，连续两周回落至 5 以下。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）



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

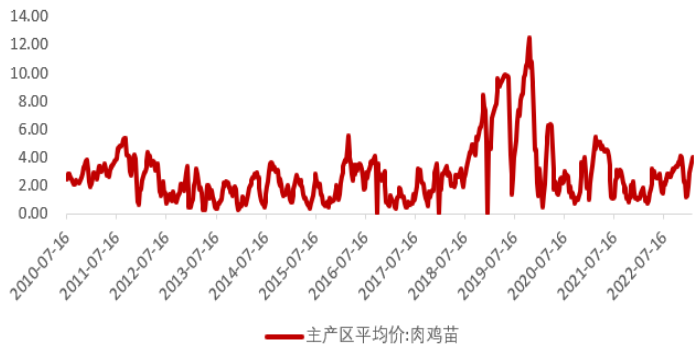


资料来源：wind，东莞证券研究所

➢ **禽养殖数据：**

（1）鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回升。2023 年 2 月 10 日，主产区肉鸡苗平均价为 3.99 元/羽，环比上周回升 5%；主产区蛋鸡苗平均价 3.6 元/羽，与上周持平。

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

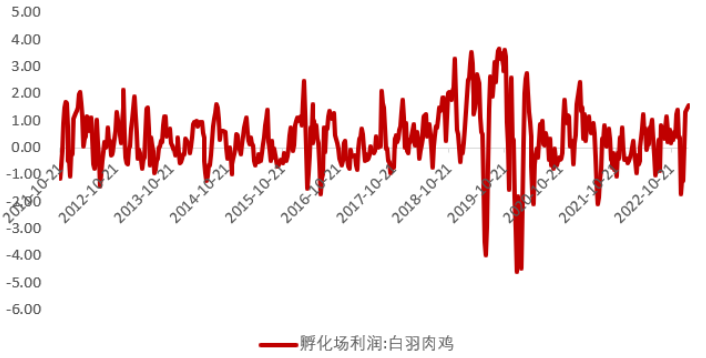
（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格有所回升。2023 年 2 月 10 日，主产区白羽肉鸡平均价为 9.71 元/公斤，环比上周回升 4.5%；白羽肉鸡孵化场利润为 1.91 元/羽，环比上周回落 18%。

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：中速鸡、快大鸡和土鸡价格有所回落。2023 年 2 月 10 日，中速鸡全国均价 6.76 元/斤，本周均价较上周有所回落；快大鸡全国均价 5.18 元/斤，较上周有所回落；土鸡全国均价 6.89 元/斤，较上周有所回落。

图 16：中速鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 17：快大鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 公司重要资讯

- **国家发改委：将启动猪肉储备收储工作（新华社，2023/2/6）**

记者6日从国家发展改革委获悉，1月30日至2月3日当周，全国平均猪粮比价为4.96比1，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。国家发展改革委表示，将会同有关部门启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储。

- **农业农村部：目前正在抓紧编制加快建设农业强国规划（中证网，东方财富网，2023/2/11）**

2月11日，在第二届中国农业企业家峰会上，农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德表示，去年底召开的中央农村工作会议上强调，制定加快建设农业强国规划，要针对未来五年和本世纪中叶的目标，要求非常明确，目前正在抓紧编制加快建设农业强国的规划。

4. 公司重要资讯

- **民和股份:2023年1月份鸡苗销售情况简报（2023/2/11）**

公司2023年1月销售商品代鸡苗2,280.02万只，同比变动-4.37%，环比变动129.36%；销售收入5,440.39万元，同比变动99.88%，环比变动336.88%。公司商品代鸡苗销量环比上升129.36%，主要原因是上月处于停孵期，产量较低，本月恢复正常孵化所致；公司商品代鸡苗销售收入同比环比上升，主要原因是停孵期结束产量恢复以及本月鸡苗销售价格上涨所致。

■ **晓鸣股份:2023年1月鸡产品销售情况简报（2023/2/10）**

公司2023年1月销售鸡产品1,872.56万羽，销售收入4,586.00万元，环比变动分别为-3.17%、-31.25%，同比变动分别为16.14%、-15.11%。因春节假期较上一年度提前，商品蛋鸡养殖场补栏积极性下降，雏鸡需求减弱，售价降低，同时叠加猪肉价格下行，鸡蛋消费替代偏弱，对雏鸡售价也造成了一定的影响，因此公司鸡产品销售收入环比减少，对公司营收造成一定影响。

■ **天康生物:关于2023年1月份生猪销售简报（2023/2/10）**

公司2023年1月份销售生猪15.91万头，销量环比下降19.96%，同比增长25.33%；销售收入2.51亿元，销售收入环比下降32.36%，同比增长34.79%。2023年1月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价14.03元/公斤，均重118.3公斤。

■ **圣农发展:2023年1月份销售情况简报（2023/2/10）**

公司2023年1月实现销售收入13.47亿元，较去年同期增长12.10%，较上月环比变动-12.24%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为7.64亿元，较去年同期变动-13.05%，较上月环比变动-30.93%；深加工肉制品板块销售收入为7.21亿元，较去年同期增长39.96%，较上月环比增长15.45%。销量方面，1月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为6.32万吨，较去年同期变动-22.86%，较上月环比变动-31.99%；深加工肉制品板块产品销售数量为2.43万吨，较去年同期增长7.16%，较上月环比增长3.81%。公司深加工板块发展良好，C端渠道继续保持高速增长。1月份C端的爆品收入较去年同期增幅超60%，爆品占C端收入比重同比提升28.11%。

■ **益生股份:2023年01月份鸡苗和种猪销售情况简报（2023/2/10）**

公司2023年01月白羽肉鸡苗销售数量5,014.97万只，销售收入17,087.93万元，同比变动分别为33.89%、165.60%，环比变动分别为28.09%、81.48%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量946.89万只，销售收入1,533.91万元，同比变动分别为77.71%、95.26%,环比变动分别为22.25%、49.48%。公司2023年01月种猪销售数量75头，销售收入24.97万元，同比变动分别为-1.32%、5.67%，环比变动分别为41.51%、29.11%。公司种鸡存栏量增加，且种鸡生产成绩不断提升，2023年01月公司鸡苗销售数量同比增加。随着行业产能去化、疫情缓解和消费恢复，白羽肉鸡行业景气度逐步提升，2023年01月白羽肉鸡苗销售价格大幅上涨，故鸡苗销售收入同比、环比大幅增加。

■ **仙坛股份:2023年1月份销售情况简报（2023/2/10）**

公司2023年1月实现鸡肉产品销售收入29,555.54万元，销售数量2.64万吨，同比变动幅

度分别为-3.48%、-16.60%，环比变动幅度分别为-44.61%、-45.32%。其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入28,385.13万元，销售数量2.56万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为28,968.67万元，销售数量2.61万吨），同比变动-2.97%、-16.52%，环比变动-45.03%、-45.70%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入1,170.41万元，销售数量0.08万吨，同比变动-14.42%、-18.92%，环比变动-31.85%、-30.10%。

- **新希望:2023年01月生猪销售情况简报（2023/2/9）**

公司2023年1月销售生猪129.11万头，环比变动-17.60%，同比变动-0.12%；收入为20.51亿元，环比变动-28.69%，同比变动25.21%；商品猪销售均价14.89元/公斤，环比变动-20.63%，同比变动14.01%。

- **立华股份:2023年1月销售情况简报（2023/2/8）**

公司2023年1月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）3,567.43万只，销售收入10.09亿元，毛鸡销售均价13.35元/公斤，环比变动分别为-4.68%、-3.81%、1.44%，同比变动分别为-1.52%、-6.05%、-7.68%。公司2023年1月销售肉猪6.85万头，销售收入1.19亿元，肉猪销售均价15.28元/公斤，环比变动分别为-24.56%、-48.03%、-25.24%，同比变动分别为46.68%、95.08%、13.02%。

- **湘佳股份:2023年1月份活禽销售情况简报（2023/2/8）**

公司2023年1月份销售活禽357.36万只，销售收入7,597.20万元，销售均价10.96元/公斤，环比变动分别为5.71%、2.29%、-1.60%，同比变动分别为-7.57%、-8.63、-3.40%。

- **天邦食品:2023年1月份商品猪销售情况简报（2023/2/8）**

公司2023年1月份销售商品猪38.31万头（其中仔猪销售41,547头），销售收入54,562.39万元，销售均价14.45元/公斤（商品肥猪均价为14.49元/公斤），环比变动分别为-20.82%、-38.67%、-27.66%；同比变动分别为0.48%、-2.30%、8.24%。

- **唐人神:2023年1月生猪销售简报（2023/2/8）**

公司2023年1月生猪销量23.23万头（其中商品猪21.65万头，仔猪1.58万头），2022年1月生猪销量13.04万头（其中商品猪12.93万头，仔猪0.11万头），同比上升78.14%，环比下降19.45%；销售收入合计36,142万元，同比上升81.89%，环比下降39.66%。

- **温氏股份:2023年1月份主产品销售情况简报（2023/2/7）**

公司2023年1月销售肉鸡8,557.52万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入23.76亿元，毛鸡销售均价12.49元/公斤，环比变动分别为-12.84%、-13.94%、-6.65%，同比变动分别为

-5.13%、-9.83%、-10.66%。公司2023年1月销售白羽鸡苗1,345.69万只。公司2023年1月销售肉猪158.71万头（含毛猪和鲜品），收入27.68亿元，毛猪销售均价14.73元/公斤，环比变动分别为-15.27%、-35.48%、-21.65%，同比变动分别为5.38%、12.02%、4.54%。主要指标变化因素如下：2023年1月，公司肉猪销售收入环比下降，主要是销量和销售价格环比下降所致。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。目前猪粮比已进入过度下跌一级预警区间，猪肉收储即将开始。生猪养殖持续亏损，或将倒逼能繁母猪产能去化开启。目前生猪养殖板块估值已回落至历史低位，关注具有成本与规模优势的养殖龙头。后周期动保和饲料景气度有望受益生猪产能回升，关注相关龙头。禽养殖关注引种受限、产能去化等。种业关注 1 号文件政策催化及转基因商业化进程。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）、益生股份（002458）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）；隆平高科（000998）、登海种业（002041）、大北农（002385）、荃银高科（300087）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头。公司稳步推进产能扩张，市占率有望进一步提升。
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。
603151	邦基科技	公司在山东及东北地区具有较高的市场占有率和品牌知名度，并逐步将市场拓展至全国；同时募资扩产，打破产能瓶颈。
300087	荃银高科	公司是国内育繁推一体化种业企业，在水稻、玉米、小麦等领域均有布局，科研实力较强，种质资源丰富。
300673	佩蒂股份	公司是国内领先的宠物咬胶生产企业，不断拓展品类、完善品牌矩阵、完善渠道布局、扩大产能，未来成长可期。

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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所
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）22115843
网址：www.dgzq.com.cn