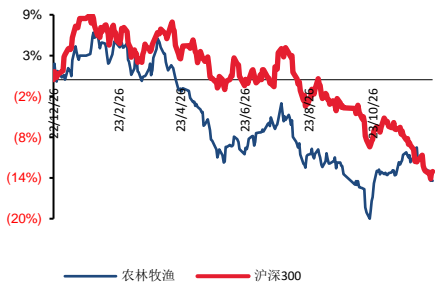


农林牧渔

周报（第 51 期）：养猪业产能去化动力充足，推荐养猪板块

■ 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

天康生物 (002100)	买入
科前生物 (688526)	买入
唐人神 (002567)	买入

相关研究报告：

《周报（第 50 期）：低猪价叠加疫情，养猪业去产能动力足，推荐养猪板块》--2023/12/17

《周报（第 49 期）：疫情催动养猪行业加速去产能，推荐养猪板块》--2023/12/10

《2024 年度投资策略—猪周期有望反转，种业将迎新成长》--2023/12/07

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

农业指数同步于大市回落，养殖子板块跌幅较小。1、上周，申万农业指数下跌 2%，同期，上证综指下跌 0.94%，深成指下跌 1.74%，农业板块整体表现略输大市。2、细分到二级子板块，6 个子行业指数全部下跌，其中养殖板块跌幅较小；3、前 10 大涨幅个股主要集中在养殖板块，前 10 大跌幅个股集中在渔业板块。涨幅前 3 名个股依次为立华股份、天马科技和万辰集团。

二、核心观点

评级及策略：猪价持续低迷，叠加非瘟疫情蔓延，两者共同提供充足动力，推动养猪行业加速去产能，2024 年猪周期反转概率很大，当前时点继续推荐养殖板块。

1、养殖产业链

1) 生猪：疫情或催化行业产能深度去化，维持看好。上周末，全国 22 省市生猪出厂价 14.38 元/公斤，周跌 0.34 元；主产区自繁自养头亏损 206 元，周少亏 68 元。猪价短期反弹后如期转弱，北方非瘟疫情高发导致出栏供给增多是猪价转弱的主要原因。目前，疫情还没有减缓迹象，叠加冬季因素，疫情形势发展情况非常严峻。受此影响，预计春节前生猪出栏速度会加快，供需保持双增，猪价中短期内或继续弱势震荡。同期，全国 27 省市 15 公斤仔猪均价 22.81 元/公斤，周跌 0.08 元。仔猪价格在成本线下方有所反弹但幅度有限，扩繁场仍未摆脱深度亏损。养猪行业持续亏损，资金周转压力和主动去产能动力增大。截至 23 年 10 月底，全国能繁母猪存栏 4210 万头，月环比减 0.7%。近期非瘟疫情蔓延，行业被动加快了产能淘汰的步伐，预计未来 2 个季度产能有望深度去化。目前，大部上市公司头均市值（对应 2024 年预估出栏量）处于历史底部，巨星农牧约 3800 元/头、牧原和温氏约 3000 元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农等处于 1000-1500 元/头区间，距离历史均值有较大的上升空间，建议增配。

2) 白鸡：鸡价短期低迷，中期有涨价动力，建议关注。上周末，烟台鸡苗均价 1.6 元/羽，周跌 0.46 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.56 元/斤，周涨 0.06 元；肉鸡养殖环节单羽亏损 3.15 元，周多亏 0.25 元；临近元旦，鸡苗补栏需求季节性下降，鸡苗价格短期将继续低迷。供给端，肉鸡产能处于历史高位，未来有望回落。据有关报道，美国阿拉巴马州 10 月底发生禽流感，导致益生股份从

美国引种计划搁浅，何时恢复尚不明确。综合来看，鸡苗市场孕育着一定的反弹动力，鸡价中期反弹或可期待。估值方面，个股羽均市值处于历史低位，投资安全边际高。预计未来半年产业链盈利有望向上游倾斜，建议重点关注益生股份。

3) 黄鸡：供给收缩或支撑鸡价上涨，给予“看好”。11月，立华黄鸡售价 13.63 元/公斤，月环比跌 0.43 元；温氏售价 13.68 元/公斤，月跌 0.69 元。黄鸡下跌主要受节后需求回落的影响，预计随着秋冬季来临和进补需求季节性的回升，鸡价或止跌反弹。供给端，受行业主动控产的影响，父母代在产存栏处于历史低位，鸡价中期上涨动力较强。继续看好黄鸡板块，重点推荐立华。

4) 动保：维持长期“看好”评级。前 3 季度，动保板块实现净利润 16.8 亿元，同比增长 8.25%；前 3 季度业绩好于预期，奠定全年业绩增长基础。科前和瑞普的猫三联疫苗申报应急评价获批，产品或于 2024 年初上市，未来市场表现值得期待；非瘟疫苗研发持续推进，一旦获批上市，也将打开行业增长空间，维持板块长期看好评级，重点推荐科前生物、瑞普生物等。

2、种植产业链

1) 种业：迎接技术创新良机，建议配置龙头。中央农村工作会议 12 月 19-20 日在北京召开，部署了 2024 年三农工作。会议提出“支持农业科技创新平台建设，加快推进种业振兴行动”。预计随着国内转基因玉米大豆产业化的实质性推进和种业发展外部环境的不断优化，中国种业发展将迎来良机，龙头公司现阶段领先优势明显，业绩和市场份额有望逐步提升。个股估值处于历史低位，建议配置种业龙头，重点推荐大北农（获批性状数量领先）、隆平高科（获批产品数量领先）、登海种业、丰乐种业等。

2) 种植：国内粮价短期回调后有望企稳，关注苏垦农发。近期，国内粮价有所回落，主要是受到新粮集中上市的影响，预计短期或可企稳。中长期看，国内玉米产需有缺口的矛盾还将长期存在，叠加粮食政策的支持，两者或可共同支撑粮价高位运行。建议关注粮价企稳后的投资机会，重点关注苏垦农发。

三、行业数据

生猪：第 51 周末，全国 22 省市生猪出厂价 14.38 元/公斤，周跌 0.34 元；主产区自繁自养头亏损 206 元，周少亏 68 元。截至 23 年 10 月底，全国能繁母猪存栏 4210 万头，月环比减 0.7%；

肉鸡：第 51 周末，烟台鸡苗均价 1.6 元/羽，周跌 0.46 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.56 元/斤，周跌 0.06 元；主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 3.15 元，周多亏 0.25 元；

饲料：第 51 周末，肉鸡料均价 3.95 元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格 3.72 元/公斤，周环比持平；

水产品：第 51 周末，威海海参/扇贝/对虾/鲍鱼批发价 160/10/240/90 元/公斤，周环比持平；

粮食及其他：第 51 周末，南宁白糖 6426 元/吨，周跌 80 元；328 级棉花 16206 元/吨，周跌 90 元；玉米 2720 元/吨，周涨 1 元；国内豆粕 3941 元/吨，周跌 90 元；小麦 2948 元/吨，周跌 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	6
二、 行情回顾	7
三、 个股信息	8
(一) 个股涨跌、估值一览	8
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	9
四、 行业数据	10
(一) 养殖业	10
(二) 饲料业	10
(三) 水产养殖业	11
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	12

图表目录

图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅	7
图表 2 上周，申万二级子行业涨跌幅	8
图表 3 A 股个股市场表现	8
图表 4 未来三个月大小非解禁一览	9
图表 5 上周大宗交易一览	9
图表 6: 第 51 周，全国 22 省市生猪价 14.38 元/公斤	10
图表 7: 第 51 周，烟台肉鸡苗出厂均价 1.6 元/羽	10
图表 8: 第 51 周，烟台白羽鸡出场价 3.56 元/公斤	10
图表 9: 第 51 周，广东活鸡出场价 8140 元/吨	10
图表 10: 23/10 月，全国能繁母猪存栏 4210 万头	10
图表 11: 23/10 月，全国能繁母猪存栏同减 3.9%	10
图表 12: 第 51 周，主产区肉鸡料价 3.95 元/斤	10
图表 13: 第 51 周，育肥猪料价 3.72 元/公斤	10
图表 14: 第 51 周，蛋鸡饲料价 3.21 元/公斤	11
图表 15: 23/11，全国饲料单月产量同减 0.6%	11
图表 16: 第 51 周，威海海参大宗价 160 元/公斤	11
图表 17: 第 51 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤	11
图表 18: 第 51 周，威海对虾大宗价 240 元/公斤	11
图表 19: 第 51 周，威海鲍鱼大宗价 90 元/公斤	11
图表 20: 第 50 周，草鱼批发价 15.36 元/公斤	12
图表 21: 第 50 周，鲫鱼批发价 20.13 元/公斤	12
图表 22: 第 50 周，鲤鱼批发价 14.08 元/公斤	12
图表 23: 第 50 周，鲢鱼批发价 13.97 元/公斤	12
图表 24: 第 51 周，南宁白糖现货批发价 6426 元/吨	12
图表 25: 第 51 周，328 级棉花批发价 16206 元/吨	12
图表 26: 第 51 周，国内玉米收购价 2720 元/吨	13
图表 27: 第 51 周，国内豆粕现货价 3941 元/吨	13
图表 28: 第 51 周，国内小麦收购价 2948 元/吨	13
图表 29: 第 51 周，国内粳稻现货价 2998 元/吨	13

一、核心观点

评级及策略：猪价持续低迷，叠加非瘟疫情蔓延，两者共同提供充足动力，推动养猪行业加速去产能，2024年猪周期反转概率很大，当前时点继续推荐养殖板块。

1、养殖产业链

1) 生猪：疫情或催化行业产能深度去化，维持看好。上周末，全国22省市生猪出厂价14.38元/公斤，周跌0.34元；主产区自繁自养头亏损206元，周少亏68元。猪价短期反弹后如期转弱，北方非瘟疫情高发导致出栏供给增多是猪价转弱的主要原因。目前，疫情还没有减缓迹象，叠加冬季因素，疫情形势发展情况非常严峻。受此影响，预计春节前生猪出栏速度会加快，供需保持双增，猪价中短期内或继续弱势震荡。同期，全国27省市15公斤仔猪均价22.81元/公斤，周跌0.08元。仔猪价格在成本线下方有所反弹但幅度有限，扩繁场仍未摆脱深度亏损。养猪行业持续亏损，资金周转压力和主动去产能动力增大。截至23年10月底，全国能繁母猪存栏4210万头，月环比减0.7%。近期非瘟疫情蔓延，行业被动加快了产能淘汰的步伐，预计未来2个季度产能有望深度去化。目前，大部上市公司头均市值（对应2024年预估出栏量）处于历史底部，巨星农牧约3800元/头、牧原和温氏约3000元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农等处于1000-1500元/头区间，距离历史均值有较大的上升空间，建议增配。

2) 白鸡：鸡价短期低迷，中期有涨价动力，建议关注。上周末，烟台鸡苗均价1.6元/羽，周跌0.46元；白羽肉毛鸡棚前均价3.56元/斤，周涨0.06元；肉鸡养殖环节单羽亏损3.15元，周多亏0.25元；临近元旦，鸡苗补栏需求季节性下降，鸡苗价格短期将继续低迷。供给端，肉鸡产能处于历史高位，未来有望回落。据有关报道，美国阿拉巴马州10月底发生禽流感，导致益生股份从美国引种计划搁浅，何时恢复尚不明确。综合来看，鸡苗市场孕育着一定的反弹动力，鸡价中期反弹或可期待。估值方面，个股羽均市值处于历史低位，投资安全边际高。预计未来半年产业链盈利有望向上游倾斜，建议重点关注益生股份。

3) 黄鸡：供给收缩或支撑鸡价上涨，给予“看好”。11月，立华黄鸡售价13.63元/公斤，月环比跌0.43元；温氏售价13.68元/公斤，月跌0.69元。黄鸡下跌主要受节后需求回落的影响，预计随着秋冬季来临和进补需求季节性的回升，鸡价或止跌反弹。供给端，受行业主动控产的影响，父母代在产存栏处于历史低位，鸡价中期上涨动力

较强。继续看好黄鸡板块，重点推荐立华。

4) 动保：维持长期“看好”评级。前3季度，动保板块实现净利润16.8亿元，同比增长8.25%；前3季度业绩好于预期，奠定全年业绩增长基础。科前和瑞普的猫三联疫苗申报应急评价获批，产品或于2024年初上市，未来市场表现值得期待；非瘟疫苗研发持续推进，一旦获批上市，也将打开行业增长空间，维持板块长期看好评级，重点推荐科前生物、瑞普生物等。

2、种植产业链

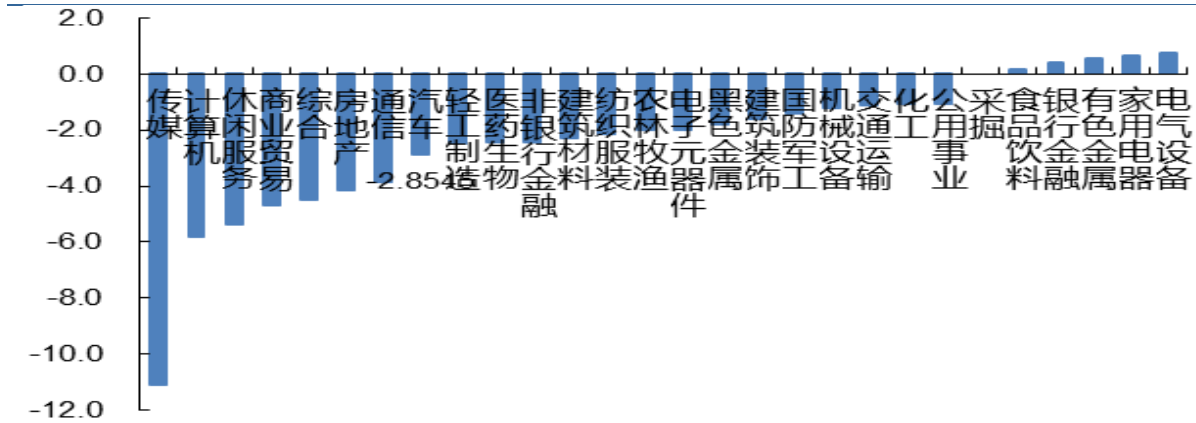
1) 种业：迎接技术创新良机，建议配置龙头。中央农村工作会议12月19-20日在北京召开，部署了2024年三农工作。会议提出“支持农业科技创新平台建设，加快推进种业振兴行动”。预计随着国内转基因玉米大豆产业化的实质性推进和种业发展外部环境的不断优化，中国种业发展将迎来良机，龙头公司现阶段领先优势明显，业绩和市场份额有望逐步提升。个股估值处于历史低位，建议配置种业龙头，重点推荐大北农（获批性状数量领先）、隆平高科（获批产品数量领先）、登海种业、丰乐种业等。

2) 种植：国内粮价短期回调后有望企稳，关注苏垦农发。近期，国内粮价有所回落，主要是受到新粮集中上市的影响，预计短期或可企稳。中长期看，国内玉米产需有缺口的矛盾还将长期存在，叠加粮食政策的支持，两者或可共同支撑粮价高位运行。建议关注粮价企稳后的投资机会，重点关注苏垦农发。

二、行情回顾

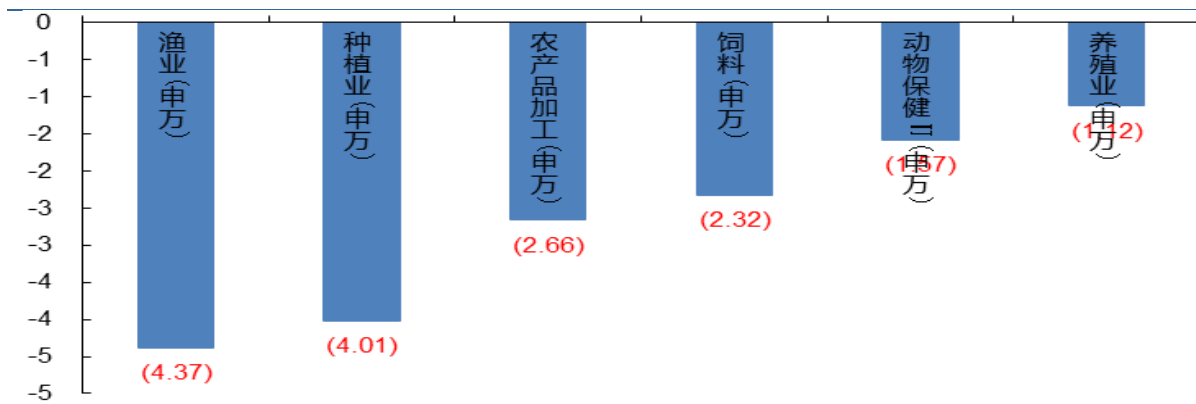
农业指数同步于大市回落，养殖子板块跌幅较小。上周，申万农业指数下跌2%，同期，上证综指下跌0.94%，深成指下跌1.74%，农业板块整体表现略输大市。细分到二级子板块，6个子行业指数全部下跌，其中养殖板块跌幅较小。

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大跌幅个股集中在渔业板块。
涨幅前3名个股依次为立华股份、天马科技和万辰集团。

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 (%)	2023 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
立华股份	5.5	9.75	2.03	(58.61)
天马科技	3.8	0.33	7.16	366.4
万辰集团	2	8.94	5.47	147.11

牧原股份	1.32	2.49	1.32	28.3
东瑞股份	0.86	7.1	3.29	(5.89)
农发种业	0.82	(6.46)	8.17	18.06
科前生物	0.6	(6.37)	1.87	7.5
巨星农牧	0.25	6.48	5.64	(24.18)
金健米业	0.14	(3.44)	8.73	(924.05)
普莱柯	0.05	1.89	4.38	13.87

本周涨跌幅后 10

傲农生物	(19.72)	(24.22)	11.85	(1.6)
广农糖业	(12.49)	(12.68)	12.85	(7.81)
朗源股份	(10.14)	9.46	20.84	(39.96)
*ST 天山	(8.93)	(28.78)	21.74	(46.72)
新赛股份	(7.81)	(4.91)	24.26	(11.24)
大湖股份	(7.19)	(14.9)	23.23	(31.71)
敦煌种业	(7.08)	(4.21)	23.97	71.2
隆平高科	(7.05)	(14.13)	4.86	(12.98)
益生股份	(6.74)	(9.38)	6.07	8.46
登海种业	(6.7)	(16.24)	3.32	24.36

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(%)
金新农	2024-01-02	12,849.95	80,454.32	66,698.97	82.90
祖名股份	2024-01-08	6,952.50	12,478.00	5,034.21	40.34
新五丰	2024-01-08	21,191.51	126,129.20	65,267.56	51.75
欧福蛋业	2024-01-18	14,900.07	20,544.55	5,310.76	25.85
*ST 正邦	2024-02-01	56,990.88	929,808.13	540,156.90	58.09
田野股份	2024-02-02	518.00	32,730.40	24,598.34	75.15
乖宝宠物	2024-02-19	244.44	40,004.45	3,756.01	9.39
圣农发展	2024-02-21	144.57	124,340.03	123,070.84	98.98
立华股份	2024-02-29	10,066.05	82,764.45	60,373.55	72.95
播恩集团	2024-03-07	1,533.00	16,068.00	4,035.00	25.11
普莱柯	2024-03-18	167.95	35,291.66	35,123.71	99.52
唐人神	2024-03-19	4,545.45	143,305.14	136,600.33	95.32

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)
温氏股份	2023-12-22	18.11	-5.28	19.12	1,032.27
温氏股份	2023-12-21	19.06	0.00	19.06	228.72
温氏股份	2023-12-21	19.06	0.00	19.06	800.52
温氏股份	2023-12-21	19.06	0.00	19.06	400.26
华英农业	2023-12-20	2.27	-3.40	2.35	484.81
温氏股份	2023-12-20	18.25	-4.35	19.08	1,186.25
大禹生物	2023-12-20	4.15	-31.86	6.09	290.50
华英农业	2023-12-19	2.31	-3.35	2.39	493.36
农发种业	2023-12-19	7.16	0.00	7.16	661.63
西王食品	2023-12-18	4.60	0.22	4.59	690.00
西王食品	2023-12-18	4.60	0.22	4.59	1,610.00

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 51 周，全国 22 省市生猪价 14.38 元/公斤



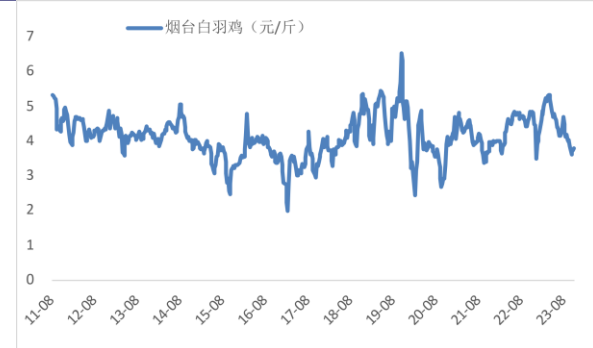
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 51 周，烟台肉鸡苗出厂均价 1.6 元/羽



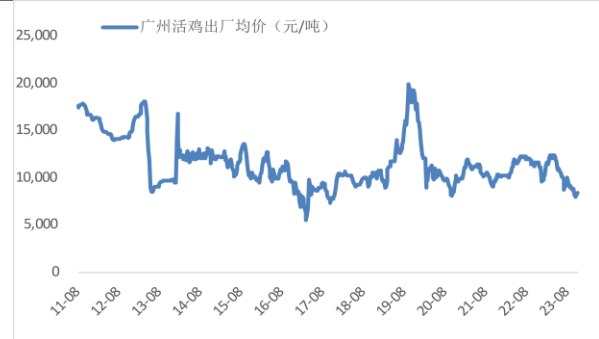
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 51 周，烟台白羽鸡出场价 3.56 元/公斤



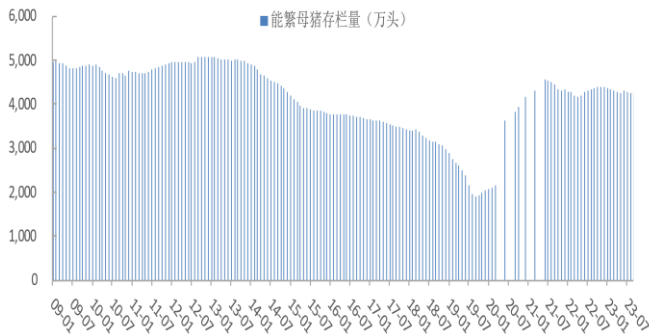
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 51 周，广东活鸡出场价 8140 元/吨



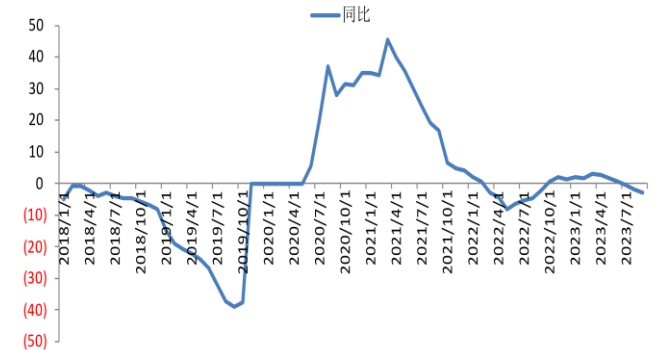
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：23/10 月，全国能繁母猪存栏 4210 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：23/10 月，全国能繁母猪存栏同减 3.9%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

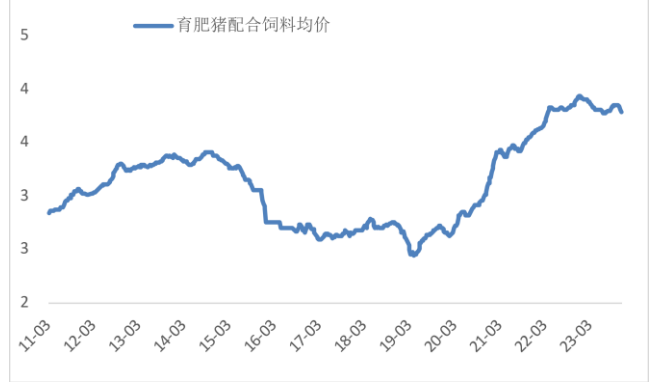
（二）饲料业

图表 12：第 51 周，主产区肉鸡料价 3.95 元/斤



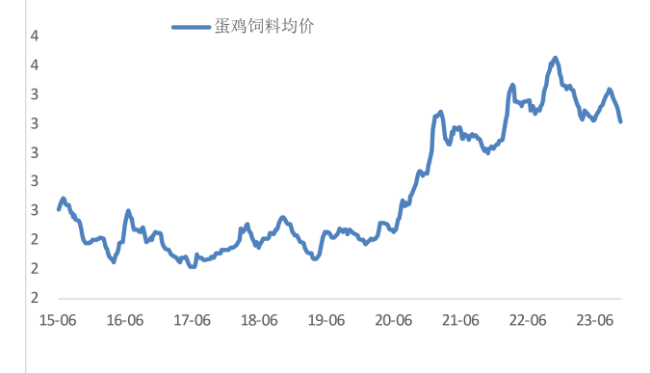
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 51 周，育肥猪料价 3.72 元/公斤



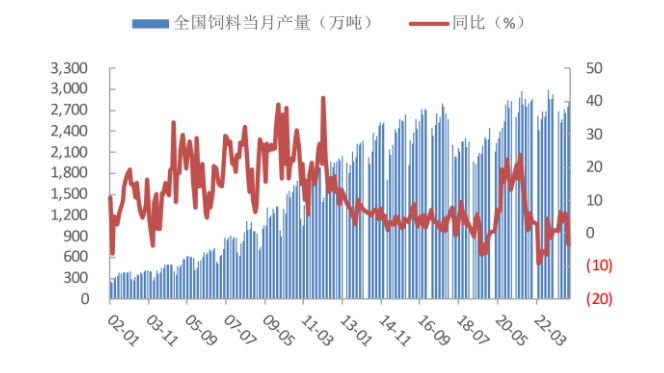
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 51 周，蛋鸡饲料价 3.21 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：23/11，全国饲料单月产量同减 0.6%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

图表 16：第 51 周，威海海参大宗价 160 元/公斤

图表 17：第 51 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 51 周，威海对虾大宗价 240 元/公斤

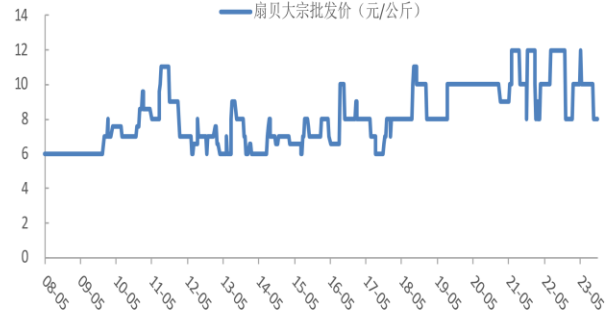


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 50 周，草鱼批发价 15.36 元/公斤

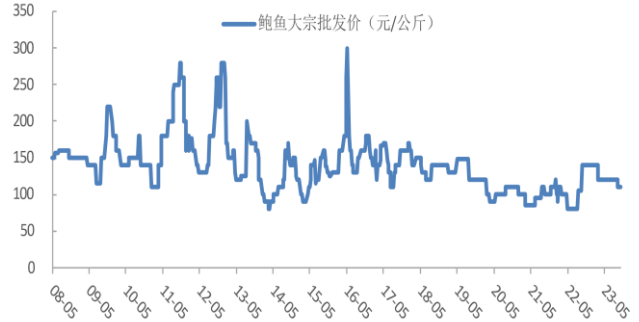


图表 22：第 50 周，鲤鱼批发价 14.08 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 51 周，威海鲍鱼大宗价 90 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

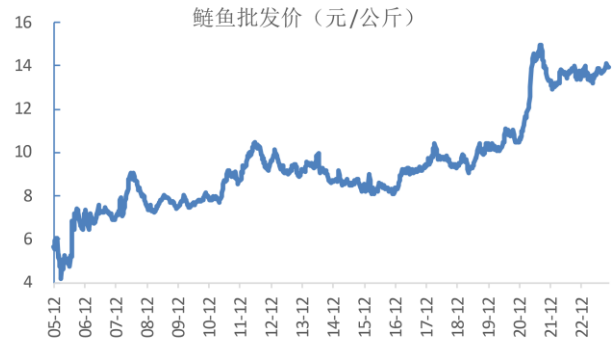
图表 21：第 50 周，鲫鱼批发价 20.13 元/公斤



图表 23：第 50 周，鲢鱼批发价 13.97 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

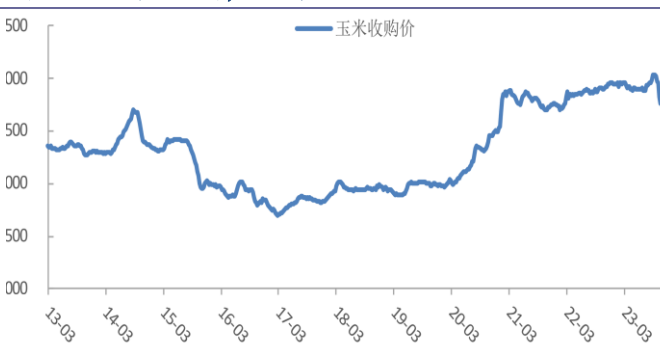
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 51 周，南宁白糖现货批发价 6426 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

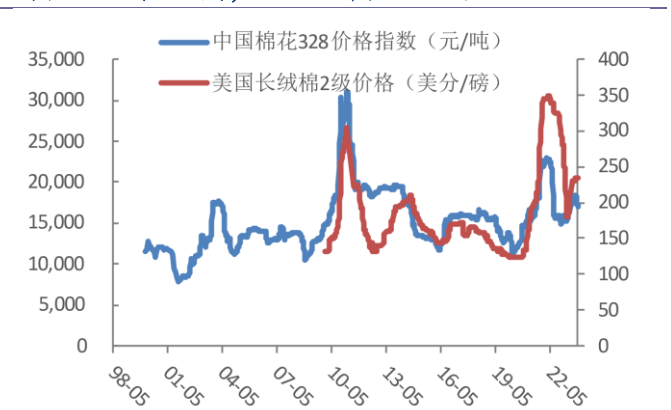
图表 26：第 51 周，国内玉米收购价 2720 元/吨



2

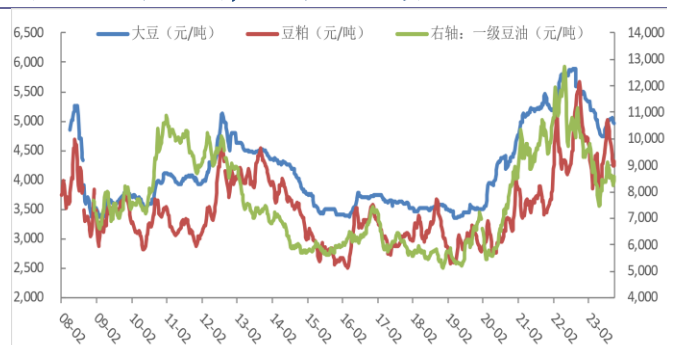
图表 28：第 51 周，国内小麦收购价 2948 元/吨

图表 25：第 51 周，328 级棉花批发价 16206 元/吨



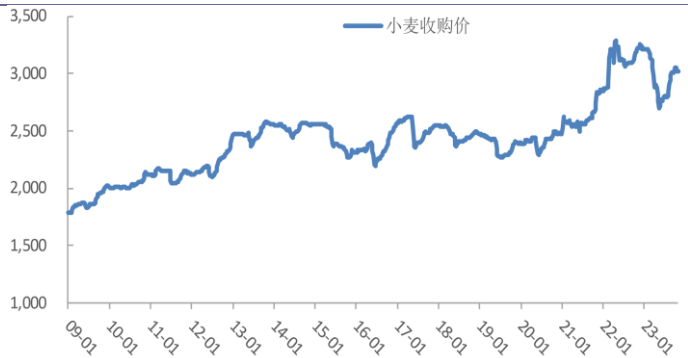
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 51 周，国内豆粕现货价 3941 元/吨

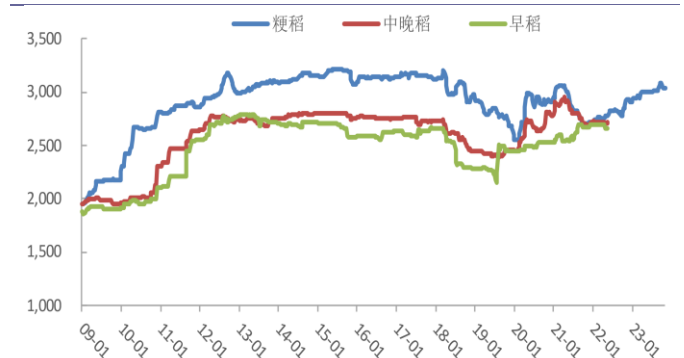


2

图表 29：第 51 周，国内粳稻现货价 2998 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

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 23/12/22
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
300761	立华股份	增持	2.11	0.31	1.55	1.56	9.11	62.20	12.42	12.33	19.20
002567	唐人神	买入	0.11	(0.52)	0.51	0.93	63.11	(13.71)	14.12	7.72	7.15
002311	海大集团	增持	1.79	1.93	2.78	3.46	22.79	21.11	14.70	11.78	40.80
601952	苏垦农发	增持	0.60	0.58	0.68	0.75	16.98	17.45	14.97	13.54	10.19
002548	金新农	买入	0.03	(0.15)	0.28	0.55	189.33	(37.77)	20.26	10.29	5.68
002714	牧原股份	增持	2.49	0.64	3.91	5.25	15.87	61.27	10.11	7.52	39.51
300498	温氏股份	增持	0.82	(0.21)	1.33	2.01	23.23	(90.72)	14.32	9.48	19.06
000048	京基智农	买入	1.48	3.06	2.38	2.34	12.29	5.94	7.64	7.76	18.16
688526	科前生物	买入	0.88	1.13	1.42	1.66	20.74	16.20	12.90	11.00	18.25
300119	瑞普生物	买入	0.75	0.99	1.23	1.46	21.81	16.42	13.31	11.17	16.33
002100	天康生物	买入	0.22	(0.18)	0.70	0.93	38.91	(47.77)	12.23	9.20	8.56
002041	登海种业	增持	0.29	0.31	0.42	0.54	46.00	42.26	31.27	24.70	13.24
002385	大北农	买入	0.01	(0.08)	0.20	0.30	593.00	(73.48)	29.20	19.56	5.93
000998	隆平高科	买入	(0.67)	0.18	0.37	0.50	(21.18)	80.17	38.81	28.49	14.19
300087	荃银高科	增持	0.35	0.29	0.38	0.49	24.69	29.62	23.03	17.76	8.64

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WINDA金牌分析师第五名。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来6个月内, 行业整体回报高于沪深300指数5%以上;
中性: 预计未来6个月内, 行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间;
看淡: 预计未来6个月内, 行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来6个月内, 个股相对沪深300指数涨幅在15%以上;
增持: 预计未来6个月内, 个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间;
持有: 预计未来6个月内, 个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间;
减持: 预计未来6个月内, 个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间;
卖出: 预计未来6个月内, 个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	郭佳佳	18811762128	guojj@tpyzq.com
华东销售总监	杨晶	13851505274	yangjingsh@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@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	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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。