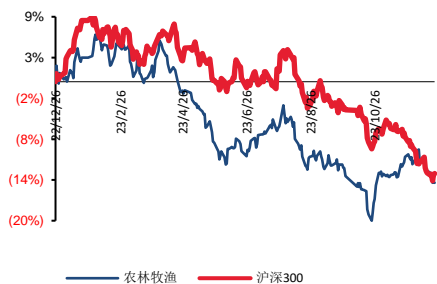


农林牧渔

## 周报（第3期）：养猪业长时间亏损叠加疫情影响，产能深度去化逻辑坚挺

### ■ 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2期）：数据利好，行业产能去化速度明显加快，推荐养猪板块》-2024/1/12

《周报（第1期）：节后猪价下跌，养猪业产能去化动力充足，推荐养猪板块》—2024/1/5

《周报（第51期）：养猪业产能去化动力充足，推荐养猪板块》—2023/12/25

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

农业指数回调，养殖子板块跌幅相对较小。1、上周，申万农业指数下跌4.5%，同期，上证综指下跌1.72%，深成指下跌2.32%，农业板块整体表现基本同步于大市；2、细分到二级子板块，6个子行业指数全部下跌，其中养殖板块跌幅相对较小；3、前10大涨幅个股主要集中在养殖板块，前10大跌幅个股集中在动保板块。涨幅前3名个股依次为京基智农、天山生物和华资实业。

### 二、核心观点

评级及策略：养猪业长时间亏损，叠加疫情影响，两者或共同推动行业加快去产能步伐，当前继续推荐养猪板块。

#### 1、养殖产业链

1) 生猪：行业长时间亏损叠加疫情影响，产能深度去化逻辑坚挺

**猪价：**上周末，全国22省市生猪出厂价13.92元/公斤，周涨0.53元；猪价短期止跌企稳，主要是受到全国大面积降温降雪导致运输受阻的影响。预计，随着恶劣天气的改变，猪价或继续下跌。

**行业：**上周末，主产区自繁自养头亏损274元，周多亏5元。自2023年初至今，行业累计亏损超过11个月，亏损时长刷新历史。同期，全国27省市15公斤仔猪均价22.29元/公斤，周涨0.6元。仔猪价格近期由弱转强，一方面和前期母猪存栏减少有关，另一方面也是受到恶劣天气因素的影响。自2023年7月以来，仔猪价格一直处于成本线下方运行，良种扩繁场累计亏损超过6个月。养猪业各环节超长时间亏损，主动去产能动力有增无减。

**产能：**官方数据，截至23年11月底，全国能繁母猪存栏4158万头，月环比减1.2%。根据多家第三方机构数据，截至23年12月底，行业能繁存栏月环比降幅接近2%，去化幅度较大。非瘟疫情有从北向南蔓延的趋势，行业被动去产能步伐加快，预计今年1-2季度行业产能有望完成深度去化。

**估值：**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3600元/头、牧原和温氏约2800元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农等处于900-1500元/头区间，距离历史均值有较大的上升空间，建议继续增配。

2) 白鸡：**鸡苗价格节后大幅反弹，建议关注**

**鸡价：**上周末，主产区鸡苗均价3.16元/羽，周涨0.86元；白羽

肉毛鸡棚前均价4元/斤，周涨0.08元；元旦过后，随着下游养殖场需求季节性恢复，鸡苗如期上涨，但养殖业亏损承接力有限，鸡苗短期有望走稳。

**行业：**上周，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损0.63元，周少亏0.56元；2023年12月末，全国白鸡父母代在产存栏量4401万套，环减6.57%，同增15.26%。从供给端来看，行业产能高位回落趋势明显，鸡苗市场中期存在一定的反弹动力。

**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或向上游倾斜，建议重点关注益生股份。

3) 黄鸡：供给收缩或支撑鸡价中期上涨，给予“看好”。

**鸡价：**12月，立华黄鸡售价13.28元/公斤，月跌0.35元；温氏售价13.33元/公斤，月跌0.35元。黄鸡下跌主要受需求回落的影响，预计随着春节消费需求的回升，鸡价或止跌反弹。

**行业：**12月，黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利4.98元，月环比减0.32元。2023年12月末，全国黄鸡父母代在产存栏量3536万套，环增0.37%，同减7.82%，处于历史较低水平。从供给端来看，鸡价中期上涨动力较强。

**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向好，继续看好黄鸡板块，重点推荐立华股份。

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，打下全年业绩基础。多家公司的猫三联疫苗申报应急评价获批，产品或于2024年初上市，该产品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。农业部于近日公布2023年农业转基因生物安全证书批准清单，大北农、中种集团、杭州瑞丰、隆平生物、新安化工等公司的产品获发生产应用安全证书。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快速提升。估值方面，多数个股动态PE处于历史低位，投资安全系数高。个股方面，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。国内粮价自2023年10月份以来逐渐回落，主要是受到2023年粮食增产叠加新粮集中上市的影响，短期或延续弱势。中期来看，国内玉米产需缺口还难以修复，叠加粮食政策的支持，粮价下行空间有限。建议关注粮价止跌企稳后的投资机会，重点关注苏垦农发。

### 三、行业数据

生猪：第3周末，全国22省市生猪出厂价13.92元/公斤，周涨0.53元；主产区自繁自养头亏损274元，周多亏5元。截至23年11月底，全国能繁母猪存栏4158万头，月环比减1.2%；

肉鸡：第3周末，烟台鸡苗均价3.16元/羽，周涨0.86元；白羽肉毛鸡棚前均价4元/斤，周涨0.08元；主产区肉鸡养殖环节单羽亏损0.63元，周少亏0.56元；

饲料：第3周末，肉鸡料均价3.8元/公斤，周跌0.05元；育肥猪料价格3.69元/公斤，周跌0.02元；

水产品：第3周末，威海海参/扇贝/鲍鱼批发价180/10/100元/公斤，周环比持平；对虾批发价300元/公斤，周涨80元；

粮食及其他：第3周末，南宁白糖6485元/吨，周涨19元；328级棉花16605元/吨，周涨19元；玉米2613元/吨，周跌92元；国内豆粕3582元/吨，周跌186元；小麦2836元/吨，周跌5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 .....	9
(一) 养殖业 .....	9
(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 .....	7
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 1 周，全国 22 省市生猪价 13.99 元/公斤 .....	9
图表 7: 第 1 周，烟台肉鸡苗出厂均价 1.26 元/羽 .....	9
图表 8: 第 1 周，烟台白羽鸡出场价 3.8 元/公斤 .....	10
图表 9: 第 1 周，广东活鸡出场价 8600 元/吨 .....	10
图表 10: 23/11 月，全国能繁母猪存栏 4158 万头 .....	10
图表 11: 23/11 月，全国能繁母猪存栏同减 5.24% .....	10
图表 12: 第 1 周，主产区肉鸡料价 3.9 元/斤 .....	10
图表 13: 第 1 周，育肥猪料价 3.71 元/公斤 .....	10
图表 14: 第 1 周，蛋鸡饲料价 3.09 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 1 周，威海海参大宗价 180 元/公斤 .....	11
图表 17: 第 1 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤 .....	11
图表 18: 第 1 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤 .....	11
图表 19: 第 1 周，威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤 .....	11
图表 20: 第 52 周，草鱼批发价 15.49 元/公斤 .....	12
图表 21: 第 52 周，鲫鱼批发价 20.35 元/公斤 .....	12
图表 22: 第 52 周，鲤鱼批发价 14.04 元/公斤 .....	12
图表 23: 第 52 周，鲢鱼批发价 13.92 元/公斤 .....	12
图表 24: 第 1 周，南宁白糖现货批发价 6492 元/吨 .....	12
图表 25: 第 1 周，328 级棉花批发价 16545 元/吨 .....	12
图表 26: 第 1 周，国内玉米收购价 2624 元/吨 .....	13
图表 27: 第 1 周，国内豆粕现货价 3902 元/吨 .....	13
图表 28: 第 1 周，国内小麦收购价 2840 元/吨 .....	13
图表 29: 第 1 周，国内粳稻现货价 2998 元/吨 .....	13

## 一、核心观点

评级及策略：猪价节后急跌，养殖业亏损加剧，且南方非瘟疫情蔓延，两者或可共同提供充足动力，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13.39元/公斤，周跌0.6元；主产区自繁自养头亏损269元，周多亏36元。猪价年后急跌，一方面是受到南方腌腊季结束消费需求回落的影响，另一方面是因为南方非瘟疫情蔓延导致出栏增多。预计春节前，受节假日人流物流增多的影响，疫情还会蔓延。受此影响，行业还会加快生猪出栏速度，供给持续增加背景下，猪价或继续下跌。同期，全国27省市15公斤仔猪均价21.69元/公斤，周跌0.09元。仔猪价格虽有所反弹但仍处成本线以下，扩繁场持续亏损。养猪业各环节持续亏损，主动去产能动力增大。官方数据，截至23年11月底，全国能繁母猪存栏4158万头，月环比减1.2%。多家第三方数据，截至23年12月底，能繁母猪存栏月环比下降约2%，去化幅度较大。南方非瘟疫情蔓延，行业被动去产能步伐加快，预计今年1-2季度产能有望完成深度去化。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，建议继续增配。

2) 白鸡：鸡价节后反弹，建议关注。上周末，主产区鸡苗均价2.3元/羽，周涨1.04元；白羽肉毛鸡棚前均价3.92元/斤，周涨0.12元；肉鸡养殖环节单羽亏损1.19元，周少亏0.97元；元旦过后，鸡苗价格如期上涨，主要是受鸡苗补栏需求季节性上升的影响，随着需求回落，鸡苗价格有望走稳。供给端，全国肉鸡父母带在产存栏高位回落趋势已成，未来有望延续，从供给端来看，鸡苗市场中期孕育着一定的反弹动力。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”。12月，立华黄鸡售价13.28元/公斤，月跌0.35元；温氏售价13.33元/公斤，月跌0.35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，全国父母代在产存栏水平近一年来始终处于历史低位，主要受行业主动控产的影响。



响。从供给端来看，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。多家公司的猫三联疫苗申报应急评价获批，产品或于2024年初上市，该产品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

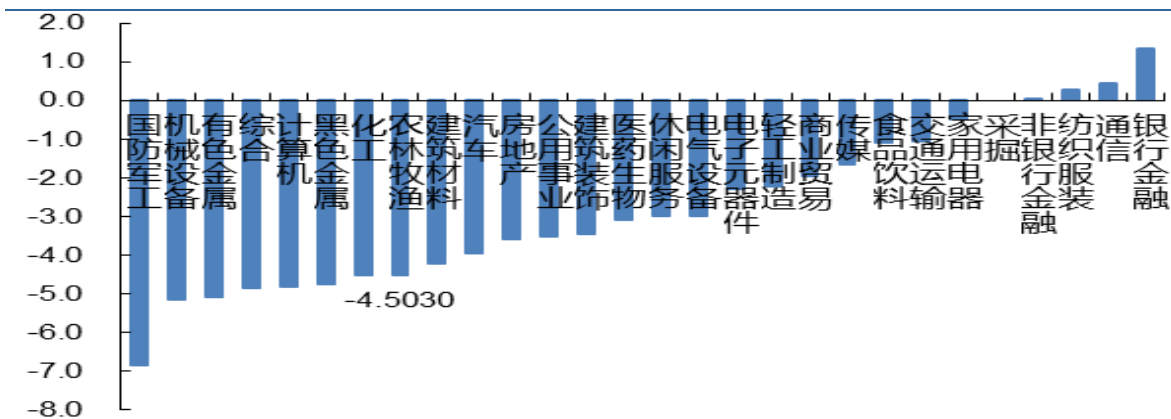
1) 种业：迎接技术创新良机，建议配置龙头。预计随着国内转基因玉米大豆产业化的实质性推进和种业发展外部环境的不断优化，中国种业发展将迎来良机，龙头公司现阶段领先优势明显，业绩和市场份额有望逐步提升。个股估值处于历史低位，建议配置种业龙头，重点推荐大北农（获批性状数量领先）、隆平高科（获批产品数量领先）、登海种业、丰乐种业等。

2) 种植：国内粮价短期回调后有望企稳，关注苏垦农发。国内粮价自2023年10月份以来逐渐回落，主要是受到新粮集中上市等因素的影响，短期或延续弱势。中期看，国内玉米产需缺口还难以修复，叠加粮食政策的支持，两者或可共同支撑粮价保持高位。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

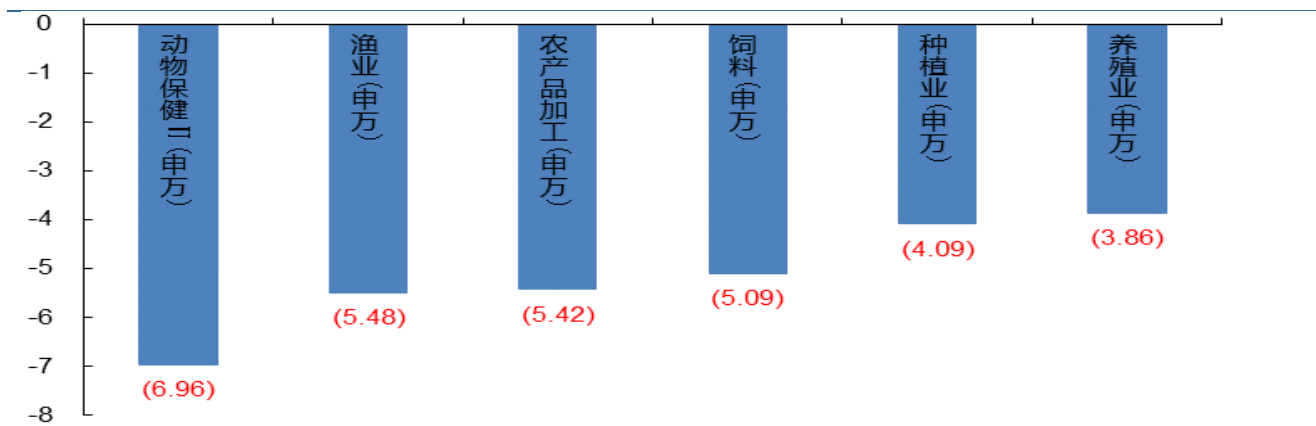
农业指数回调，养殖子板块跌幅相对较小。上周，申万农业指数下跌4.5%，同期，上证综指下跌1.72%，深成指下跌2.32%，农业板块整体表现基本同步于大市。细分到二级子板块，6个子行业指数全部下跌，其中养殖板块跌幅相对较小。

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大跌幅个股集中在动保板块。涨幅前3名个股依次为京基智农、天山生物和华资实业。

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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
京基智农	4.27	(5.25)	3.85	4.43
*ST 天山	3.18	8.84	37.82	(201.91)
华资实业	1.33	(1.29)	15.92	(36.63)
隆平高科	0.46	(6.17)	7.59	(24.57)
通威股份	0.27	4.19	5.49	5.78
益生股份	0.10	(2.97)	8.39	16.07
中鲁 B	(0.50)	(6.13)	0.16	16.73
瀚叶股份	(0.78)	(2.68)	1.76	77.91
ST 景谷	(1.56)	(2.32)	0.80	(493.63)
*ST 正邦	(1.57)	(6.34)	1.31	(2.73)
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
中牧股份	(7.98)	(11.47)	3.45	19.62
百洋股份	(7.99)	(6.04)	6.96	323.24



普莱柯	(8.06)	(20.44)	5.00	28.30
登海种业	(8.25)	(14.21)	3.27	42.28
西部牧业	(8.30)	(11.17)	14.42	(79.02)
福建金森	(8.73)	(4.22)	9.41	161.56
晨光生物	(9.34)	(15.41)	5.86	12.21
农发种业	(9.34)	(12.75)	5.28	27.21
天马科技	(10.61)	(14.12)	7.16	(36.55)
统一股份	(18.18)	(31.72)	57.53	(103.11)

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(%)
*ST 正邦	2024-02-01	56,990.88	929,808.13	535,866.10	57.63
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	34,606.23	34,438.28	99.51
唐人神	2024-03-19	4,545.45	143,305.14	136,568.52	95.30
华绿生物	2024-04-12	4,813.55	11,788.86	6,945.31	58.91
晓鸣股份	2024-04-15	8,016.00	18,949.87	10,455.39	55.17
万辰集团	2024-04-19	7,868.40	15,469.41	7,601.01	49.14

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)
晨光生物	2024-01-18	12.03	3.98	11.57	0.0848
金龙鱼	2024-01-18	25.28	-16.37	30.23	0.0179
鹏都农牧	2024-01-16	1.66	9.21	1.52	0.0173

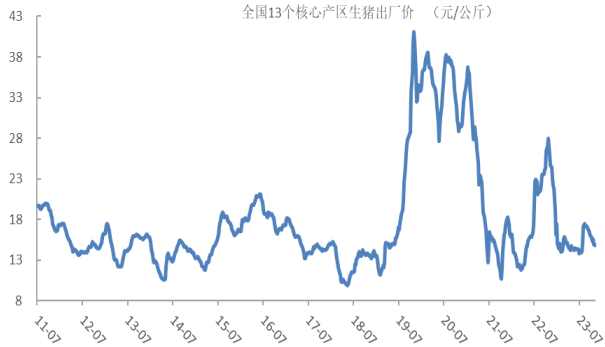
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 四、行业数据

### （一）养殖业

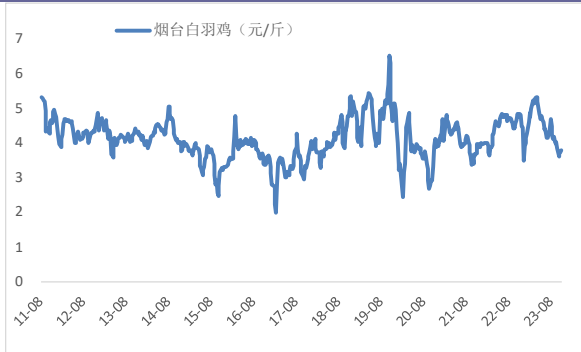
图表6：第3周，全国22省市生猪价13.92元/公斤

图表7：第3周，烟台肉鸡苗出厂均价3.16元/羽



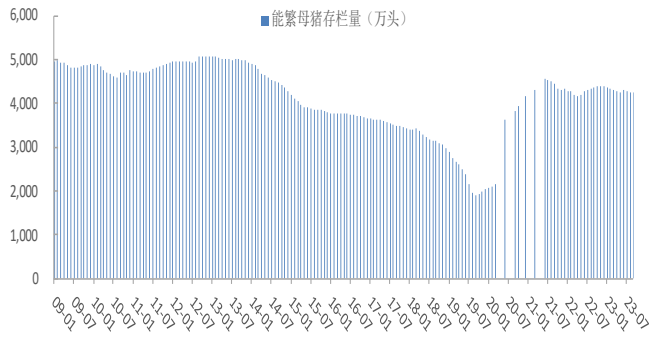
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 3 周，烟台白羽鸡出场价 4 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

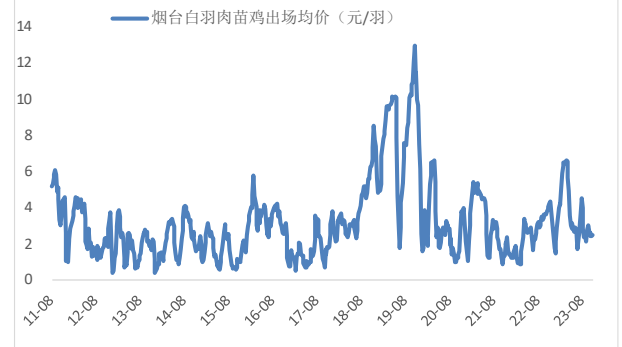
图表 10：23/11 月，全国能繁母猪存栏 4158 万头



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 3.8 元/斤



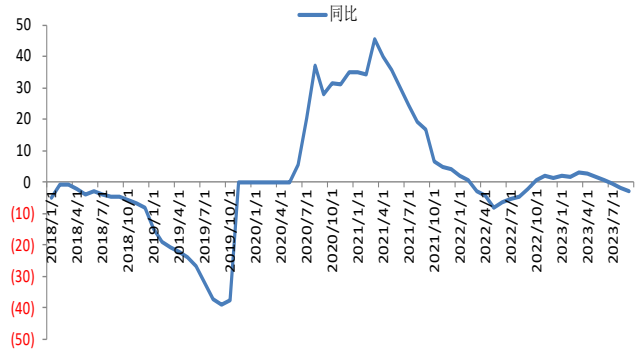
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 3 周，广东活鸡出场价 8860 元/吨



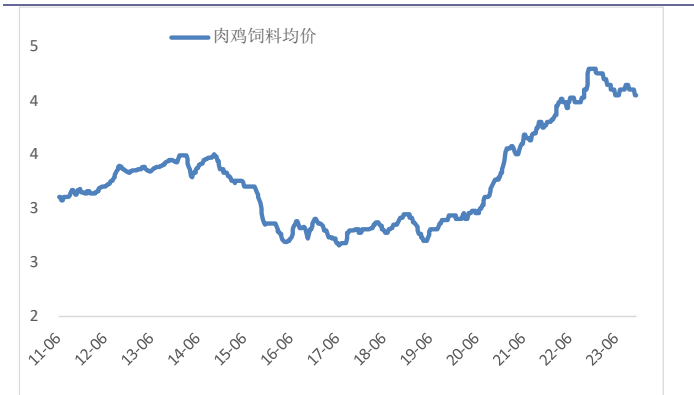
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：23/11 月，全国能繁母猪存栏同减 5.24%



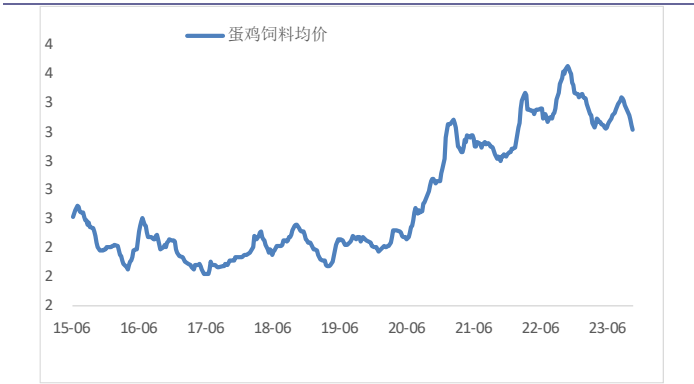
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 3 周，育肥猪料价 3.69 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

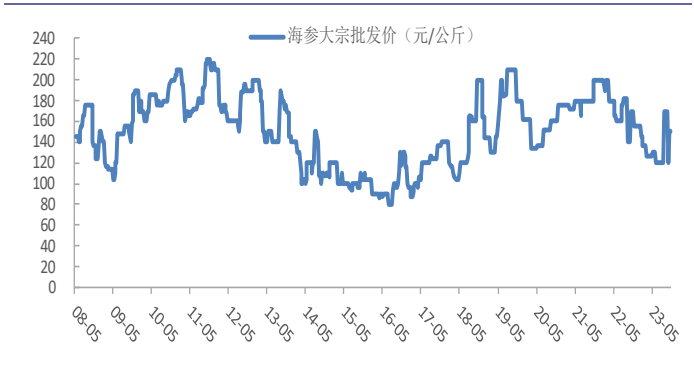
图表 14：第 3 周，蛋鸡饲料价 3.05 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

### （三）水产养殖业

图表 16：第 3 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



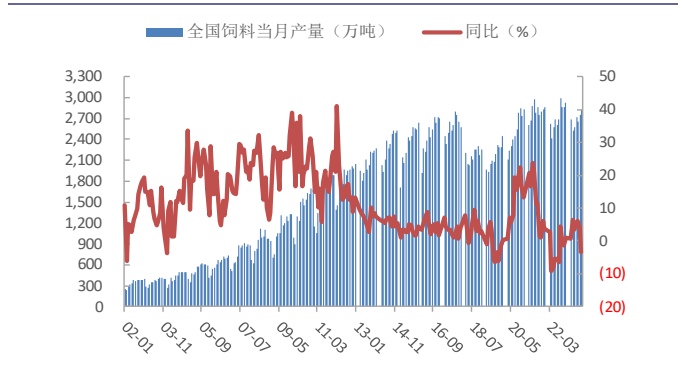
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 3 周，威海对虾大宗价 300 元/公斤



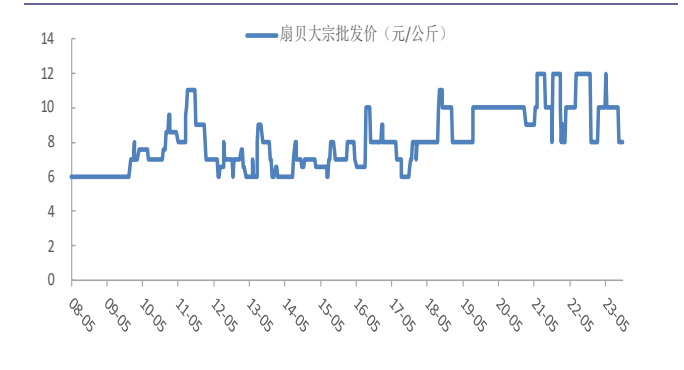
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：23/12，全国饲料产量同减 4.6%



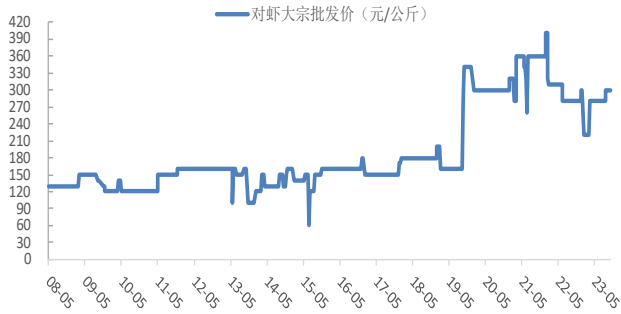
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 3 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



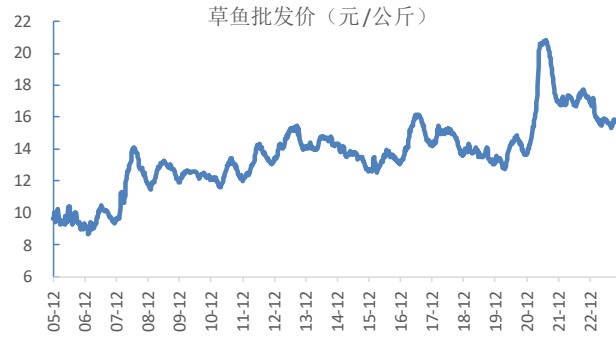
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 3 周，威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 2 周，草鱼批发价 15.43 元/公斤

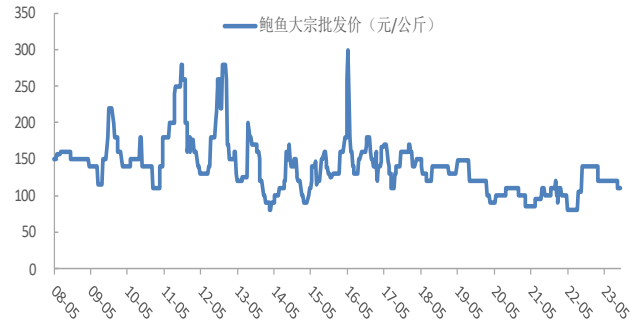


1

图表 22：第 2 周，鲤鱼批发价 14.11 元/公斤

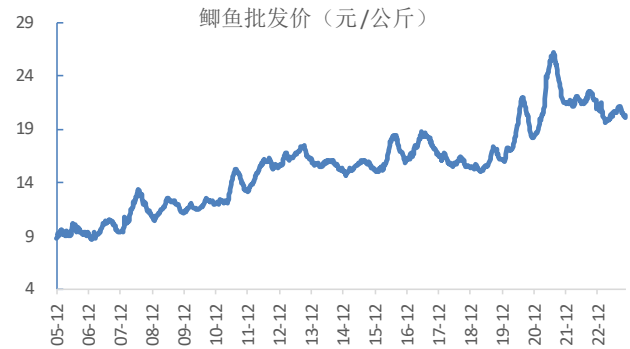


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 2 周，鲫鱼批发价 20.62 元/公斤



1

图表 23：第 2 周，鲢鱼批发价 13.72 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

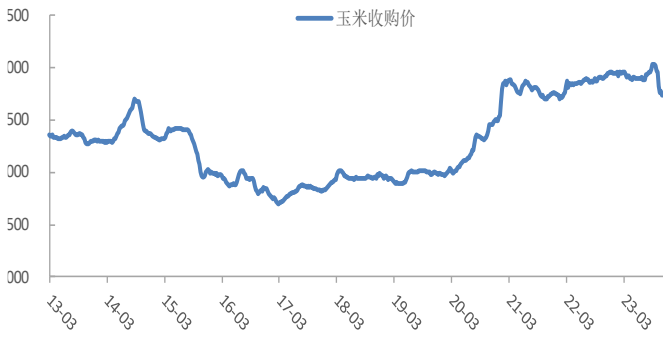
图表 24：第 3 周，南宁白糖现货批发价 6485 元/吨

图表 25：第 3 周，328 级棉花批发价 16605 元/吨



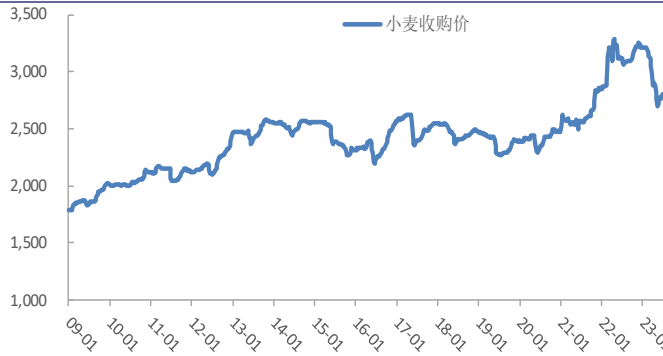
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 3 周，国内玉米收购价 2613 元/吨



2

图表 28：第 3 周，国内小麦收购价 2828 元/吨

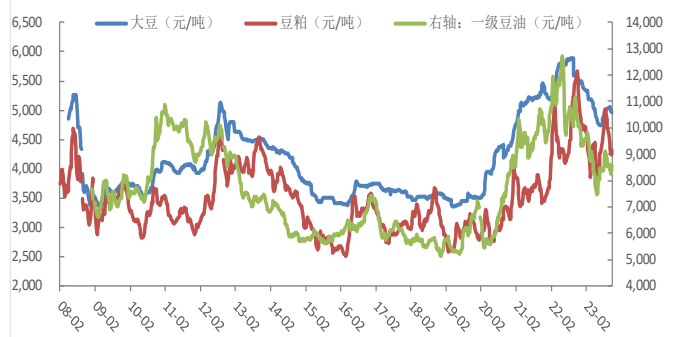


资料来源：WIND，太平洋证券整理



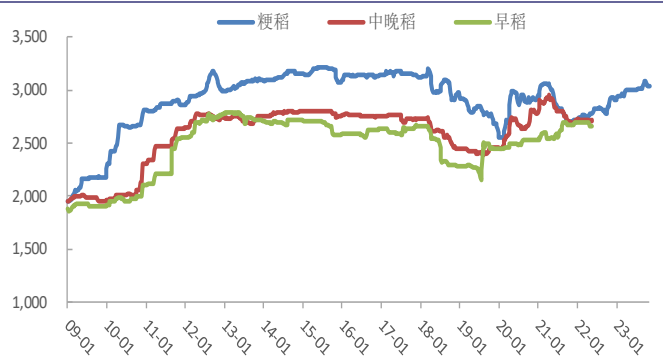
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 3 周，国内豆粕现货价 3582 元/吨



2

图表 29：第 3 周，国内粳稻现货价 3020 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 24/01/19
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
300761	立华股份	增持	2.11	0.26	1.51	1.58	9.70	77.88	13.52	12.95	20.46
002567	唐人神	买入	0.11	(0.55)	0.51	0.94	62.58	(12.86)	14.00	7.57	7.09
002311	海大集团	增持	1.79	1.91	2.77	3.48	23.34	21.85	15.06	12.02	41.78
601952	苏垦农发	增持	0.60	0.58	0.68	0.75	16.20	16.64	14.28	12.91	9.72

002548	金新农	买入	0.03	(0.15)	0.28	0.55	164.67	(32.91)	17.66	8.97	4.94
002714	牧原股份	增持	2.49	0.60	3.84	5.29	14.91	62.00	9.67	7.01	37.12
300498	温氏股份	增持	0.82	(0.23)	1.33	2.02	23.63	(85.12)	14.58	9.62	19.39
000048	京基智农	买入	1.48	2.98	2.26	2.30	11.69	5.80	7.63	7.50	17.27
688526	科前生物	买入	0.88	1.13	1.42	1.66	20.03	15.65	12.46	10.63	17.63
300119	瑞普生物	买入	0.75	0.99	1.23	1.46	19.94	15.01	12.17	10.21	14.93
002100	天康生物	买入	0.22	(0.18)	0.69	0.92	37.68	(46.60)	11.93	8.98	8.29
002041	登海种业	增持	0.29	0.31	0.42	0.54	40.38	37.09	27.44	21.68	11.62
002385	大北农	买入	0.01	(0.11)	0.17	0.30	512.00	(48.58)	30.33	17.21	5.12
000998	隆平高科	买入	(0.67)	0.17	0.38	0.53	(19.64)	77.73	34.54	24.95	13.16
300087	荃银高科	增持	0.35	0.29	0.38	0.49	21.80	26.16	20.34	15.69	7.63

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。