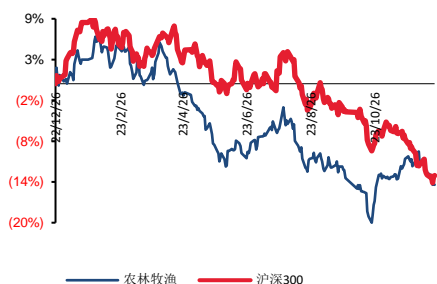


农林牧渔

周报（第9期）：仔猪价格走弱，产能去化逻辑强化，继续推荐养猪板块

■ 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8期）：猪价短期震荡，粮价止跌企稳，继续推荐养猪板块》
-2024/2/25

《周报（第7期）：节后猪价下行有利于产能去化，继续推荐养猪板块》
-2024/2/18

《周报（第5期）：一号文件强调粮食安全，利好种植和种子板块》
-2024/2/4

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，种植子板块涨幅领先。1、上周，申万农业指数下跌0.2%，同期，上证综指上涨0.73%，深成指上涨4.02%，农业板块整体表现略逊于大市；2、细分来看，6个二级子行业指数中半数上涨，其中种植和农产品加工涨幅领先；3、前10大涨幅个股主要集中在种植板块，前10大跌幅个股集中在养殖板块。涨幅前3名个股依次为华资实业、金健米业和农发种业。

二、核心观点

评级及策略：仔猪价格重新走弱，行业产能去化逻辑得到强化，当前继续推荐养猪板块。受收储预期影响，粮价止跌企稳；且一号文件重点强调粮食安全和转基因商业化扩面提速，利好种植和种子行业长远发展，建议关注龙头公司。

1、养殖产业链

1) 生猪：猪价节后趋势下行，行业加速去产能逻辑值得重视

猪价：受中央储备冻猪肉轮换收储启动和二育基于端午节前猪价看涨预期开始进场的影响，猪肉需求回暖，带动猪价节后连续两周下跌后企稳反弹。上周末，全国22省市生猪出厂价14.08元/公斤，周涨0.53元；全国降温雨雪天气结束，生猪运输和供应恢复正常，在3月下旬以前，生猪供给较为宽松，预计猪价短期或震荡。

行业：上周末，主产区自繁自养头亏损231元，周多亏41元。自2023年初至今，行业累计亏损13个月，亏损时长持续刷新历史记录，行业面临资金压力有增无减。仔猪价格近期开始回落。上周末，主产区15公斤仔猪出栏均价36.79元/公斤，周跌2.85元。仔猪价格后续有望随着需求减弱进一步回落至盈亏平衡线以下，繁育场短暂盈利之后将继续亏损。养猪业各环节亏损时间拉长，主动去产能动力仍然较强。

产能：官方数据，截至24年1月底，全国能繁母猪存栏4067万头，月环比下降1.8%；卓创和钢联数据，截至24年1月底，能繁存栏环比下降0.9%和0.58%。各方数据来看，行业产能去化持续了13个月。预计行业将加快被动去产能步伐。

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3400元/头、牧原和温氏约2900元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农、金新农等处500-2000元/头区间，距离历史均值有较大上升空间，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，烟台鸡苗均价 3.96 元/羽，周跌 0.72 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.83 元/斤，周跌 0.18 元。鸡苗价格短期或继续小幅回落。

行业：上周，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 1.49 元，周度由盈转亏；2024 年 1 月末，全国白鸡父母代存栏量环比小幅回升，在产存栏量同步增加。受前期连续亏损和上周由盈转亏的影响，行业去产能动力较为充足，产能高位回落已成趋势。从供给端来看，鸡苗市场中后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：2024 年 1 月，立华黄鸡售价 12.97 元/公斤，月跌 0.31 元；温氏售价 12.65 元/公斤，月跌 0.68 元。黄鸡价格偏低主要受替代品猪价低迷的影响，短期或延续低迷。

行业：2024 年 1 月，黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利月环回落。2024 年 1 月末，全国黄鸡父母代在产存栏量环比小幅回落，处于历史低位。从供给端来看，鸡价存在上涨动力，中期或上涨。

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：重点关注非瘟疫苗进展，维持长期“看好”评级。2023 年 4 季度，受疫情影响，猪用动保产品销售出现下滑。2023 年 8 月以来，多家公司的猫三联疫苗产品申报应急评价获通过，其中瑞普生物等 3 家公司产品于近期率先获得生产批文上市，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，将打开行业增长空间，板块长期看好，重点推荐科前生物和瑞普生物。

2、种植产业链

1) 种业：两会召开在即，行业有望迎政策利好。2024 年中央一号文件在种业领域提出“推动生物育种产业化扩面提速”，我们认为，生物育种产业化已经从试点阶段进入到扩面提速阶段，转基因种子推广区域范围将扩大，推广速度将加快。两会召开在即，转基因产业化有望在政策面迎来利好，建议关注。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：粮食收储启动，国内粮价有望止跌反弹，关注苏垦农发。2 月 21 日，主管部门组织召开研究增加玉米收储等会议，预计后续会有相关政策落地。我们判断，在政策呵护下，粮价中期下行空间有限，短期有望止跌企稳。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9周末，全国22省市生猪出厂价14.08元/公斤，周涨0.53元；主产区自繁自养头亏损231元，周多亏41元。截至24年1月底，全国能繁母猪存栏4067万头，月环比下降1.8%；

肉鸡：第9周末，烟台鸡苗均价3.96元/羽，周跌0.72元；白羽肉毛鸡棚前均价3.83元/斤，周跌0.18元；主产区肉鸡养殖环节单羽亏损1.49元，周度由盈转亏；

饲料：第9周末，肉鸡料均价3.7元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格3.66元/公斤，周跌0.01元；

水产品：第9周末，威海海参/扇贝/对虾批发价180/10/280，周环比持平；鲍鱼120元/公斤，周跌40元；

粮食及其他：第9周末，南宁白糖6450元/吨，周跌101元；328级棉花17238元/吨，周涨96元；玉米2514元/吨，周跌6元；国内豆粕3356元/吨，周跌88元；小麦2849元/吨，周涨40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 9 周，全国 22 省市生猪价 14.08 元/公斤	10
图表 7: 第 9 周，烟台肉鸡苗出厂均价 3.96 元/羽	10
图表 8: 第 9 周，烟台白羽鸡出场价 3.83 元/公斤	10
图表 9: 第 9 周，广东活鸡出场价 8560 元/吨	10
图表 10: 24/01 月，全国能繁母猪存栏 4067 万头	10
图表 11: 24/01 月，全国能繁母猪存栏同减 6.9%	10
图表 12: 第 9 周，主产区肉鸡料价 3.7 元/斤	10
图表 13: 第 9 周，育肥猪料价 3.66 元/公斤	10
图表 14: 第 9 周，蛋鸡饲料价 2.99 元/公斤	11
图表 15: 23/12，全国饲料产量同减 4.6%	11
图表 16: 第 9 周，威海海参大宗价 180 元/公斤	11
图表 17: 第 9 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤	11
图表 18: 第 9 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤	11
图表 19: 第 9 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤	11
图表 20: 第 8 周，草鱼批发价 15.21 元/公斤	12
图表 21: 第 8 周，鲫鱼批发价 20.24 元/公斤	12
图表 22: 第 8 周，鲤鱼批发价 14.26 元/公斤	12
图表 23: 第 8 周，鲢鱼批发价 13.6 元/公斤	12
图表 24: 第 9 周，南宁白糖现货批发价 6450 元/吨	12
图表 25: 第 9 周，328 级棉花批发价 17238 元/吨	12
图表 26: 第 9 周，国内玉米收购价 2514 元/吨	13
图表 27: 第 9 周，国内豆粕现货价 3356 元/吨	13
图表 28: 第 9 周，国内小麦收购价 2849 元/吨	13
图表 29: 第 9 周，国内粳稻现货价 3084 元/吨	13

一、核心观点

评级及策略：仔猪价格低下高昂的头重新走弱，行业产能去化逻辑得到强化，当前继续推荐养猪板块。受收储预期影响，粮价止跌企稳；且一号文件重点强调粮食安全和转基因商业化扩面提速，利好种植和种子行业长远发展，建议关注龙头公司。

1、养殖产业链

1) 生猪：猪价节后趋势下行，行业加速去产能逻辑值得重视

猪价：受中央储备冻猪肉轮换收储启动和二育基于端午节前猪价看涨预期开始进场的影响，猪肉需求回暖，带动猪价节后连续两周下跌后企稳反弹。上周末，全国22省市生猪出厂价14.08元/公斤，周涨0.53元；全国降温降雨雪天气结束，生猪运输和供应恢复正常，在3月下旬以前，生猪供给较为宽松，预计猪价短期或震荡。

行业：上周末，主产区自繁自养头亏损231元，周多亏41元。自2023年初至今，行业累计亏损13个月，亏损时长持续刷新历史记录，行业面临资金压力有增无减。仔猪价格近期开始回落。上周末，主产区15公斤仔猪出栏均价36.79元/公斤，周跌2.85元。仔猪价格后续有望随着需求减弱进一步回落至盈亏平衡线以下，繁育场短暂盈利之后将继续亏损。养猪业各环节亏损时间拉长，主动去产能动力仍然较强。

产能：官方数据，截至24年1月底，全国能繁母猪存栏4067万头，月环比下降1.8%；卓创和钢联数据，截至24年1月底，能繁存栏环比下降0.9%和0.58%。各方数据来看，行业产能去化持续了13个月。预计行业将加快被动去产能步伐。

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3400元/头、牧原和温氏约2900元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农、金新农等处500-2000元/头区间，距离历史均值有较大上升空间，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，烟台鸡苗均价3.96元/羽，周跌0.72元；白羽肉毛鸡棚前均价3.83元/斤，周跌0.18元。鸡苗价格短期或继续小幅回落。

行业：上周，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损1.49元，周度由盈转亏；2024年1月末，全国白鸡父母代存栏量环比小幅回升，在产存栏量同步增加。受前期连续亏损和上周由盈转亏的影响，行业去产能动力较为充足，产能高位回落已成趋势。从供给端来看，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：2024年1月，立华黄鸡售价12.97元/公斤，月跌0.31元；温氏售价12.65元/公斤，月跌0.68元。黄鸡价格偏低主要受替代品猪价低迷的影响，短期或延续低迷。

行业：2024年1月，黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利月环回落。2024年1月末，全国黄鸡父母代在产存栏量环比小幅回落，处于历史低位。从供给端来看，鸡价存在上涨动力，中期或上涨。

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：重点关注非瘟疫苗进展，维持长期“看好”评级。2023年4季度，受疫情影响，猪用动保产品销售出现下滑。2023年8月以来，多家公司的猫三联疫苗产品申报应急评价获通过，其中瑞普生物等3家公司产品于近期率先获得生产批文上市，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，将打开行业增长空间，板块长期看好，重点推荐科前生物和瑞普生物。

2、种植产业链

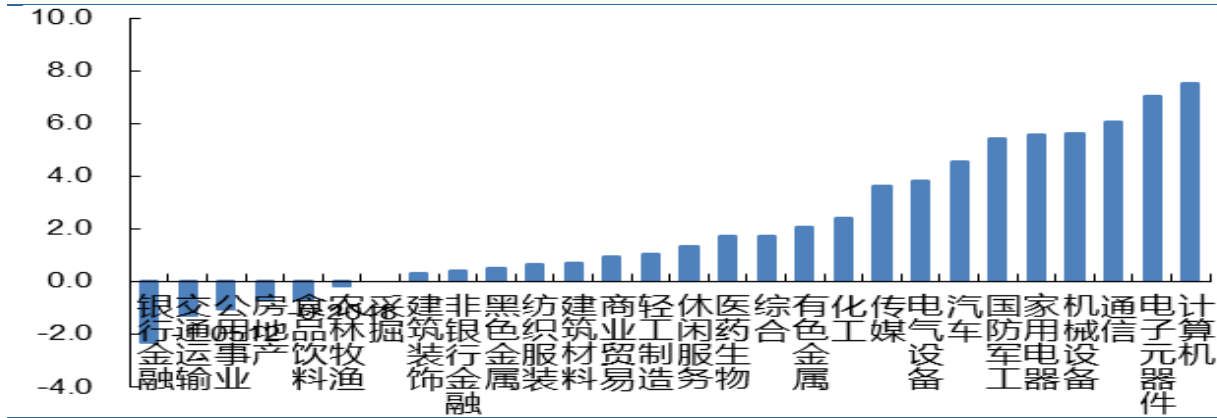
1) 种业：两会召开在即，行业有望迎政策利好。2024年中央一号文件在种业领域提出“推动生物育种产业化扩面提速”，我们认为，生物育种产业化已经从试点阶段进入到扩面提速阶段，转基因种子推广区域范围将扩大，推广速度将加快。两会召开在即，转基因产业化有望在政策面迎来利好，建议关注。个股方面，建议配置种业龙头，重点推荐大北农（获批性状数量领先）、隆平高科（获批产品数量领先）、登海种业、丰乐种业等。

2) 种植：粮食收储启动，国内粮价有望止跌反弹，关注苏垦农发。2月21日，主管部门组织召开研究增加玉米收储等会议，预计后续会有相关政策落地。我们判断，在政策呵护下，粮价中期下行空间有限，短期有望止跌企稳。建议关注粮价止跌企稳后的投资机会，重点关注苏垦农发。

二、行情回顾

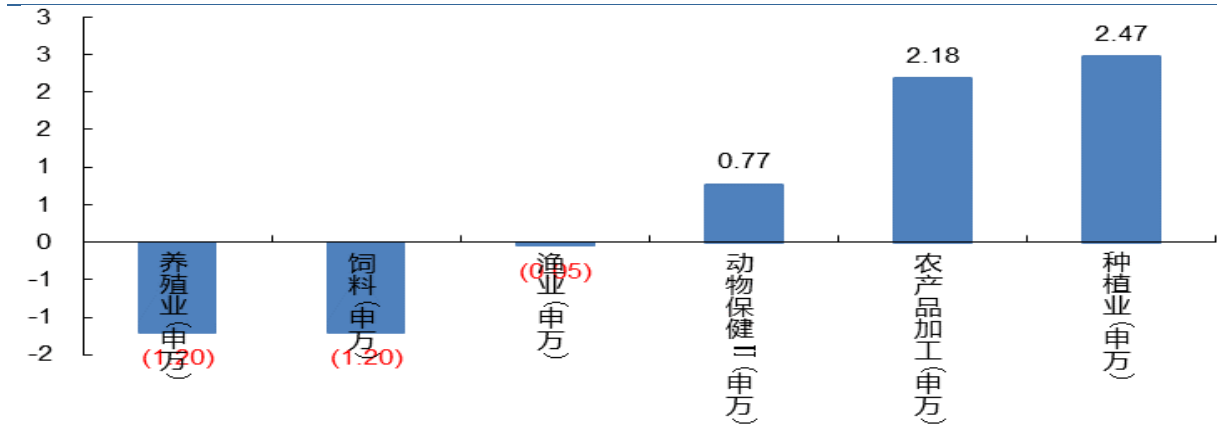
农业指数上涨，种植子板块涨幅领先。上周，申万农业指数下跌0.2%，同期，上证综指上涨0.73%，深成指上涨4.02%，农业板块整体表现略逊于大盘。细分来看，6个二级子行业指数中半数上涨，其中种植和农产品加工涨幅领先。

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种植板块，前10大跌幅个股集中在养殖板块。涨幅前3名个股依次为华资实业、金健米业和农发种业。

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 (%)	2024 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
华资实业	16.21	(5.48)	22.50	(33.10)
金健米业	12.14	(3.48)	34.72	320.09
农发种业	11.92	(2.04)	23.14	32.24
神农科技	7.29	(1.59)	26.29	(59.59)

丰乐种业	6.03	(1.47)	14.89	157.15
荃银高科	5.91	(2.09)	15.27	29.01
朗源股份	5.85	2.29	28.00	(109.12)
统一股份	5.14	3.83	61.83	(89.99)
*ST 佳沃	5.10	5.43	3.37	(0.95)
新农开发	4.95	(1.20)	13.99	36.88

本周涨跌幅后 10

绿康生化	(2.96)	(0.37)	16.43	(20.73)
国投中鲁	(3.06)	(0.33)	7.60	21.68
温氏股份	(3.28)	(1.72)	3.25	(19.81)
开创国际	(3.52)	(0.87)	15.71	24.44
新五丰	(3.83)	(3.23)	13.62	(17.40)
*ST 东洋	(4.22)	(0.87)	3.37	(2.74)
佩蒂股份	(4.70)	(1.17)	8.11	(46.30)
瀚叶股份	(4.94)	(1.70)	3.08	70.86
*ST 天山	(5.74)	(0.89)	28.62	(167.22)
中基健康	(6.68)	(4.17)	56.51	32.20

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(%)
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
傲农生物	2024-05-24	255.78	87,027.47	73,745.50	84.74

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5 上周大宗交易一览

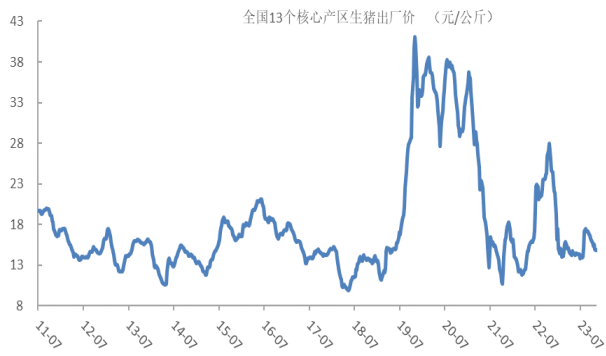
名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
牧原股份	2024-02-27	38.86	0.00	38.86	600.39
温氏股份	2024-02-27	19.76	0.00	19.76	594.18
温氏股份	2024-02-26	16.00	-17.70	19.44	208.96
申联生物	2024-02-26	4.39	-21.75	5.61	743.13
申联生物	2024-02-26	4.39	-21.75	5.61	680.45

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业数据

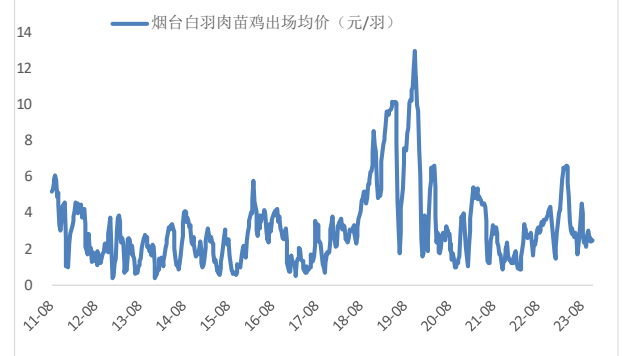
（一）养殖业

图表 6：第 9 周，全国 22 省市生猪价 14.08 元/公斤



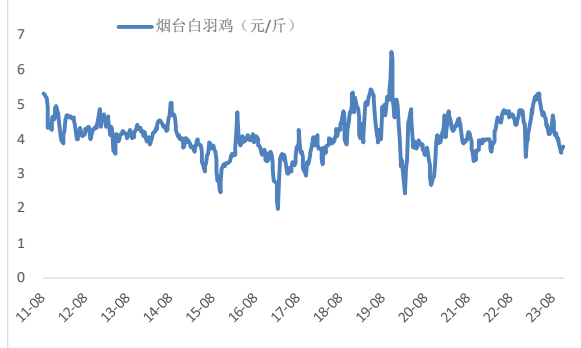
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 9 周，烟台肉鸡苗出厂均价 3.96 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 9 周，烟台白羽鸡出售价 3.83 元/公斤



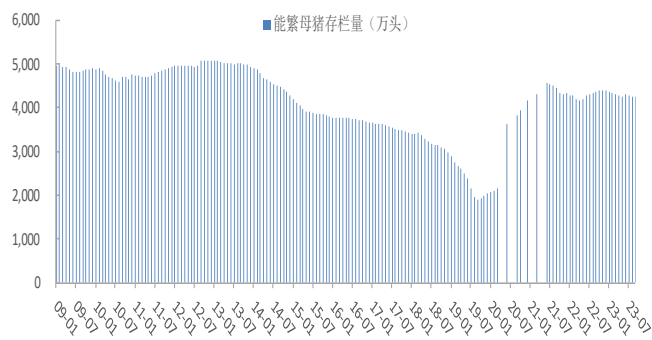
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 9 周，广东活鸡出售价 8560 元/吨



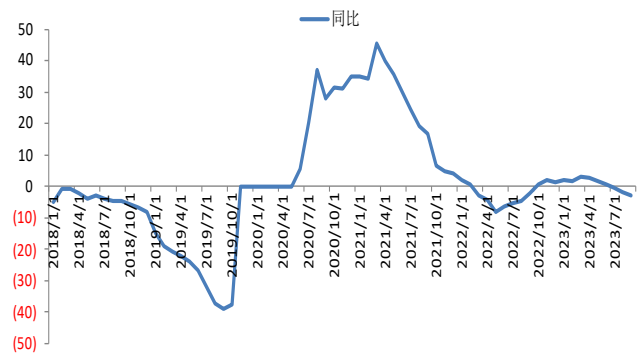
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：24/01 月，全国能繁母猪存栏 4067 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：24/01 月，全国能繁母猪存栏同减 6.9%

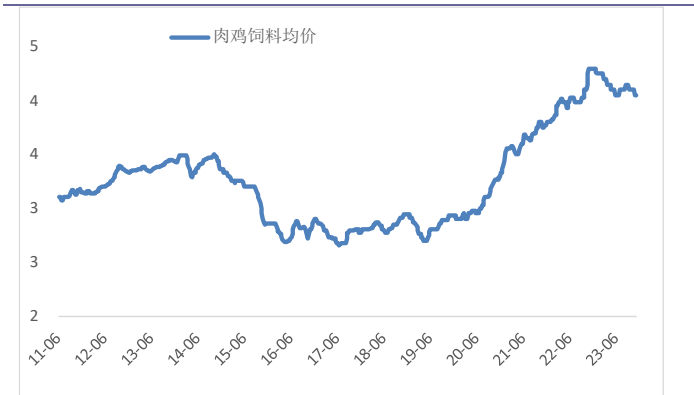


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

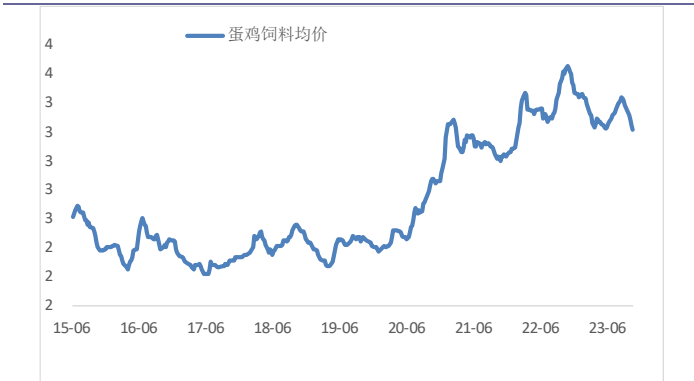
图表 12：第 9 周，主产区肉鸡料价 3.7 元/斤

图表 13：第 9 周，育肥猪料价 3.66 元/公斤

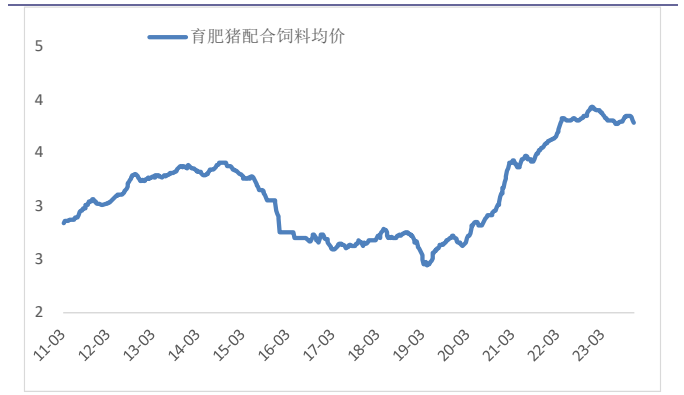


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 9 周，蛋鸡饲料价 2.99 元/公斤

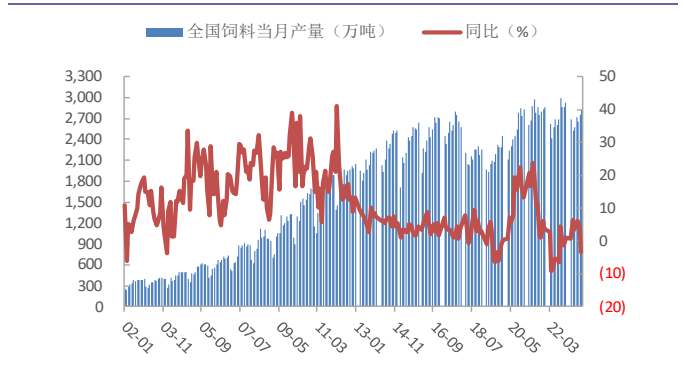


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

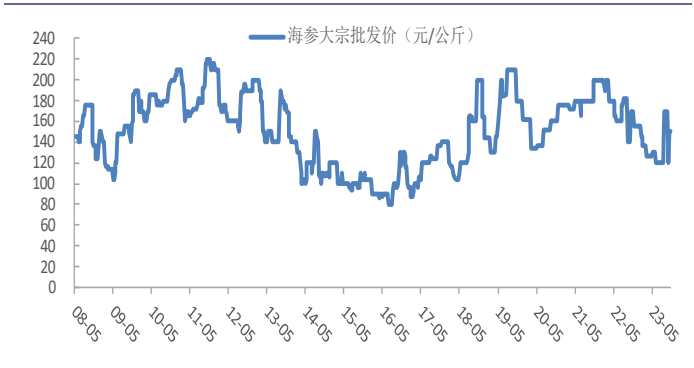
图表 15：23/12，全国饲料产量同减 4.6%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

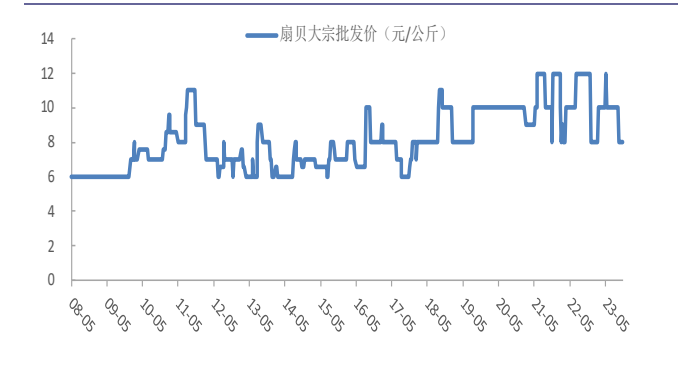
图表 16：第 9 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

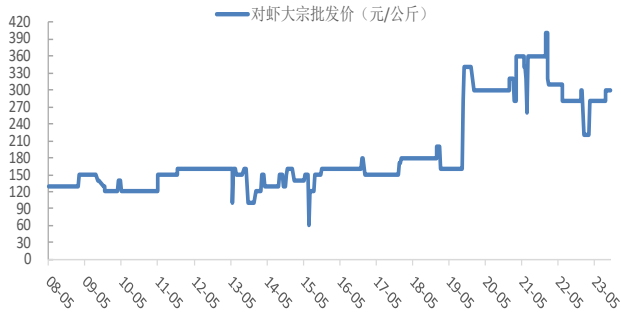
图表 18：第 9 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤

图表 17：第 9 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



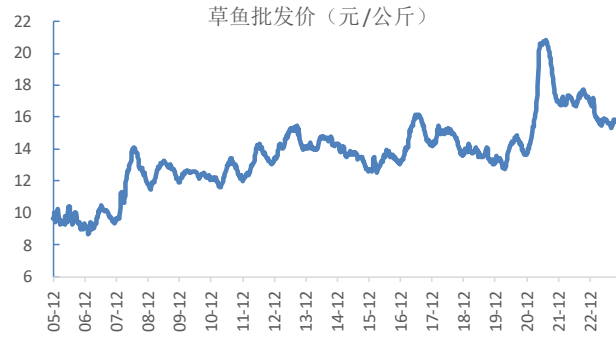
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 9 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 8 周，草鱼批发价 15.21 元/公斤

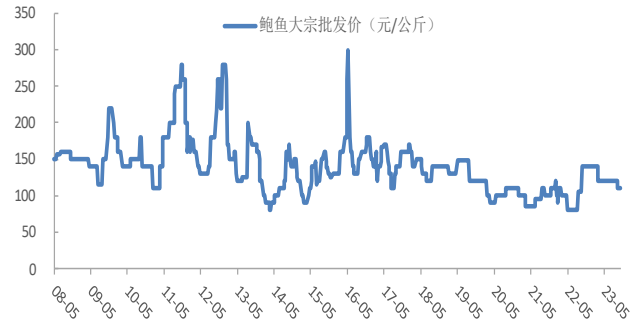


1

图表 22：第 8 周，鲤鱼批发价 14.26 元/公斤

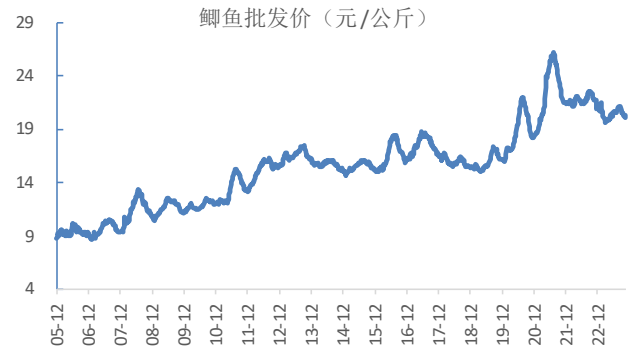


资料来源：WIND，太平洋证券整理



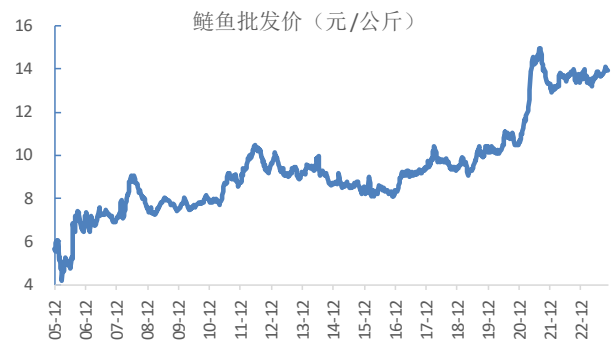
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 8 周，鲫鱼批发价 20.24 元/公斤



1

图表 23：第 8 周，鲢鱼批发价 13.6 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

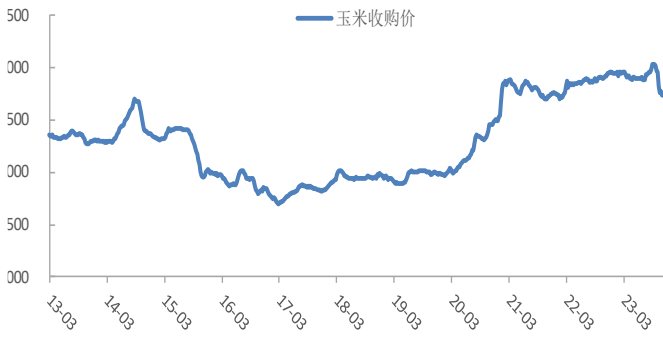
图表 24：第 9 周，南宁白糖现货批发价 6450 元/吨

图表 25：第 9 周，328 级棉花批发价 17238 元/吨



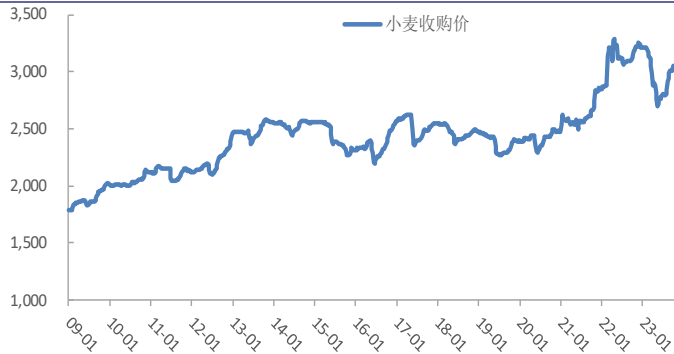
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 9 周，国内玉米收购价 2514 元/吨

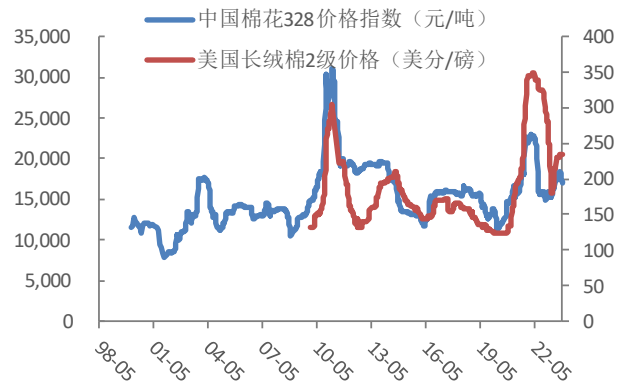


2

图表 28：第 9 周，国内小麦收购价 2849 元/吨

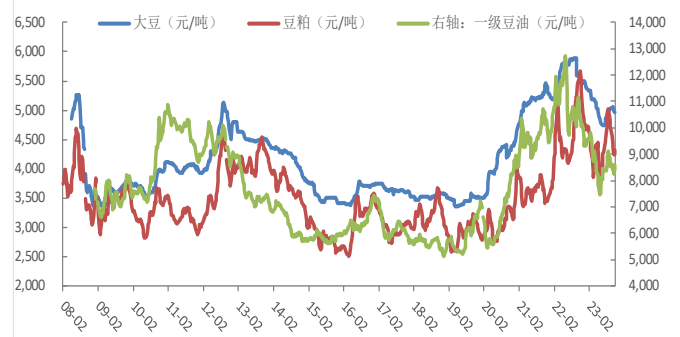


资料来源：WIND，太平洋证券整理



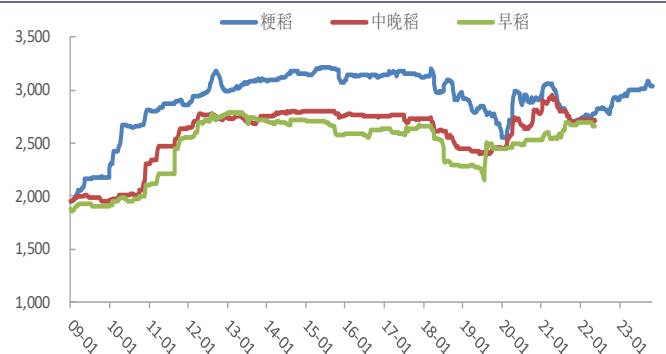
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 9 周，国内豆粕现货价 3356 元/吨



2

图表 29：第 9 周，国内粳稻现货价 3084 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 24/03/01
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
300761	立华股份	增持	2.11	0.17	1.45	1.64	9.20	115.82	13.43	11.84	19.40
002567	唐人神	买入	0.11	(0.67)	0.43	0.93	52.69	(8.96)	13.84	6.39	5.97
002311	海大集团	增持	1.79	1.87	2.73	3.42	24.09	23.11	15.77	12.60	43.12
601952	苏垦农发	增持	0.60	0.58	0.70	0.80	16.48	16.93	14.12	12.42	9.89

002548	金新农	买入	0.03	(0.18)	0.35	0.49	147.67	(24.79)	12.62	8.99	4.43
002714	牧原股份	增持	2.49	0.04	3.12	5.21	15.46	1051.64	12.36	7.39	38.49
300498	温氏股份	增持	0.82	(0.39)	1.05	1.91	23.37	(48.66)	18.26	10.06	19.18
000048	京基智农	买入	1.48	2.98	2.26	2.30	11.88	5.90	7.75	7.63	17.55
688526	科前生物	买入	0.88	1.11	1.38	1.60	18.92	14.98	12.08	10.41	16.65
300119	瑞普生物	买入	0.75	0.99	1.21	1.46	19.74	14.91	12.19	10.15	14.78
002100	天康生物	买入	0.22	(0.46)	0.57	0.77	33.77	(16.24)	12.95	9.62	7.43
002041	登海种业	增持	0.29	0.31	0.42	0.53	39.82	36.46	27.13	21.82	11.46
002385	大北农	买入	0.01	(0.18)	0.12	0.27	526.00	(29.32)	42.22	19.57	5.26
000998	隆平高科	买入	(0.67)	0.16	0.40	0.58	(20.73)	87.41	34.34	24.11	13.89
300087	荃银高科	增持	0.35	0.29	0.37	0.47	24.57	29.48	23.17	18.31	8.60

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	丁锬	13524364874	dingkun@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	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。