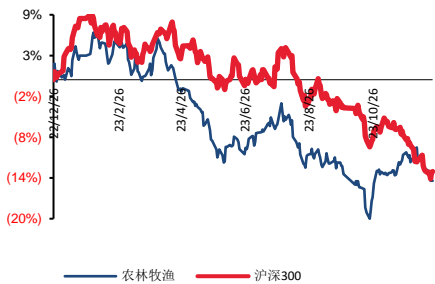


农林牧渔

## 周报（第 11 期）：猪价上涨难以持续，行业超长亏损，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 10 期）：仔猪价格持续回落，继续推荐养猪板块》- 2024/3/10

《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》-2024/3/3

《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

### 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

农业板块调整，渔业和动保子板块逆势上涨。1、上周，申万农业指数下跌 0.07%，同期，上证综指上涨 0.28%，深成指上涨 2.6%，农业板块整体表现逊于大盘。2、细分来看，6 个二级子行业指数中除养殖下跌外，其余都上涨，其中渔业和动保涨幅领先；3、前 10 大涨幅个股主要集中在渔业板块，前 10 大跌幅个股集中在养殖板块。涨幅前 3 名个股依次为众兴菌业、雪榕生物、睿智医药。

### 二、核心观点

评级及策略：受猪价和仔猪短期价格联袂上涨的影响，行业产能去化速度放缓，板块投资现分歧。我们认为，猪价上涨难以持续，行业超长时间亏损背景下，产能去化逻辑并未减弱，当前继续推荐养猪板块。

#### 1、养殖产业链

##### 1) 生猪：仔猪价格持续回落，行业产能去化逻辑并未减弱

**猪价：**受二育进场的影响，猪价近期持续小幅反弹。上周末，全国 22 省市生猪出厂价 14.47 元/公斤，周涨 0.16 元；二育进场客观上或持续一段时间，且 2023 年 10-12 月份养殖疫情严重导致仔猪存栏下降进而影响到 3-5 月份生猪出栏和供给，这二者将影响到短期猪价。

**行业：**上周末，主产区自繁自养头亏损 148 元，周少亏 35 元。自 2023 年初至今，行业亏损时长累计近 14 个月，持续刷新历史记录，所面临的资金压力有增无减。仔猪价格近期连续两周回落后有所企稳。上周末，主产区 15 公斤仔猪出栏均价 36.65 元/公斤，周涨 0.11 元。育肥猪环节持续亏损，高价仔猪补栏需求难以增长，仔猪价格或再度回落。

**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/钢联/涌益数据，截至 24 年 2 月底，能繁存栏环比 -0.1%/-0.28%/0.28%。2 月份行业产能去化速度明显放缓，主要是受到仔猪价格反弹的影响。随着仔猪价格回落，行业产能去化或回归正常。

**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 2800 元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农、金新农等处 500-1800 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 4.1 元/羽，周涨 0.18 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.85 元/斤，周涨 0.09 元；鸡类产品供给充足，随着鸡肉消费逐渐恢复正常，鸡类产品价格短期或震荡。

**行业：**上周，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 2.51 元，周多亏 0.39 元；产能水平维持高位。2024 年 2 月末，全国白鸡父母代存栏量继续环比小幅回升，在产存栏量环比增 3.2%，同比增 17.5%。由于养殖环节亏损时间拉长，行业去产能动力积蓄，产能水平未来或高位回落。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，建议关注。中期来看，产业链盈利或向上游倾斜，重点关注益生和民和。

## 3) 黄鸡：供给收缩或支撑鸡价中期上涨，给予“看好”。

**鸡价：**2024 年 2 月，立华黄鸡售价 13.56 元/公斤，月涨 0.59 元；温氏售价 13.59 元/公斤，月涨 0.94 元。黄鸡价格上涨主要受节日效应需求上升的影响，短期或延续。

**行业：**2024 年 2 月，黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利月环比上升。2024 年 2 月末，全国黄鸡父母代存栏量环比小幅回升，在产存栏量环比增 0.4%，但处于历史低位。从供给端来看，鸡价中期有一定上涨动力。

**估值方面，**个股羽均市值处于历史低位，投资安全边际高，且产业链景气向好，建议增持，重点推荐立华股份。

**4) 动保：**重点关注非瘟疫苗进展。去年 4 季度，猪用动保产品销售受到疫情影响，今年有望逐渐恢复。国产猫三联疫苗上市销售逐渐放量，全年销量现值得期待；非瘟疫苗研发持续推进，进度值得期待。行业新品进度看点较多，建议关注，重点推荐科前生物和瑞普生物。

## 2、种植产业链

**1) 种业：**两会报告再提种业，行业地位凸显。2024 年两会政府工作报告再次强调粮食安全和种业振兴，指出要推动大面积提高单产，加大种业振兴、农业关键核心技术攻关力度，由此可见种业的核地位。我们认为，在政策大力支持下，转基因玉米和大豆产业化有望加速推进，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。我们认为，在政策呵护下，粮价有望止跌企稳。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 11 周末，全国 22 省市生猪出厂价 14.47 元/公斤，周涨 0.16 元；主产区自繁自养头亏损 148 元，周少亏 35 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 11 周末，烟台鸡苗均价 4.1 元/羽，周涨 0.18 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.85 元/斤，周涨 0.09 元；主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 2.51 元，周多亏 0.39 元；

饲料：第 11 周末，肉鸡料均价 3.75 元/公斤，周涨 0.05 元；育肥猪料价格 3.64 元/公斤，周跌 0.02 元；

水产品：第 11 周末，威海海参/扇贝/鲍鱼批发价 180/10/110，周环比持平；对虾批发价 260 元/公斤，周涨 20 元；

粮食及其他：第 11 周末，南宁白糖 6602 元/吨，周涨 130 元；328 级棉花 17160 元/吨，周跌 49 元；玉米 2527 元/吨，周涨 11 元；国内豆粕 3486 元/吨，周涨 117 元；小麦 2818 元/吨，周跌 23 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 .....	11
(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 .....	8
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 11 周，全国 22 省市生猪价 14.47 元/公斤 .....	10
图表 7: 第 11 周，烟台肉鸡苗出厂均价 4.1 元/羽 .....	10
图表 8: 第 11 周，烟台白羽鸡出场价 3.85 元/公斤 .....	10
图表 9: 第 11 周，广东活鸡出场价 8480 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 11 周，主产区肉鸡料价 3.75 元/斤 .....	11
图表 13: 第 11 周，育肥猪料价 3.64 元/公斤 .....	11
图表 14: 第 11 周，蛋鸡饲料价 2.94 元/公斤 .....	11
图表 15: 23/12，全国饲料产量同减 4.6% .....	11
图表 16: 第 11 周，威海海参大宗价 180 元/公斤 .....	11
图表 17: 第 11 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤 .....	11
图表 18: 第 11 周，威海对虾大宗价 260 元/公斤 .....	11
图表 19: 第 11 周，威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤 .....	11
图表 20: 第 10 周，草鱼批发价 15 元/公斤 .....	12
图表 21: 第 10 周，鲫鱼批发价 20.1 元/公斤 .....	12
图表 22: 第 10 周，鲤鱼批发价 14.13 元/公斤 .....	12
图表 23: 第 10 周，鲢鱼批发价 13.45 元/公斤 .....	12
图表 24: 第 11 周，南宁白糖现货批发价 6602 元/吨 .....	12
图表 25: 第 11 周，328 级棉花批发价 17160 元/吨 .....	12
图表 26: 第 11 周，国内玉米收购价 2527 元/吨 .....	13
图表 27: 第 11 周，国内豆粕现货价 3486 元/吨 .....	13
图表 28: 第 11 周，国内小麦收购价 2806 元/吨 .....	13
图表 29: 第 11 周，国内粳稻现货价 3084 元/吨 .....	13

## 一、核心观点

评级及策略：受猪价和仔猪短期价格联袂上涨的影响，行业产能去化速度放缓，板块投资现分歧。我们认为，猪价上涨难以持续，行业持续亏损背景下，产能去化逻辑并未减弱，当前继续推荐养猪板块。

### 1、养殖产业链

#### 1) 生猪：仔猪价格持续回落，行业产能去化逻辑并未减弱

猪价：受二育进场的影响，猪价近期持续小幅反弹。上周末，全国22省市生猪出厂价14.47元/公斤，周涨0.16元；二育进场客观上或持续一段时间，且2023年10-12月份养殖疫情严重导致仔猪存栏下降进而影响到3-5月份生猪出栏和供给，这二者将影响到短期猪价。

行业：上周末，主产区自繁自养头亏损148元，周少亏35元。自2023年初至今，行业亏损时长累计近14个月，持续刷新历史记录，所面临的资金压力有增无减。仔猪价格近期连续两周回落后有所企稳。上周末，主产区15公斤仔猪出栏均价36.65元/公斤，周涨0.11元。育肥猪环节持续亏损，高价仔猪补栏需求难以增长，仔猪价格或再度回落。

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/钢联/涌益数据，截至24年2月底，能繁存栏环比-0.1%/-0.28%/0.28%。2月份行业产能去化速度明显放缓，主要是受到仔猪价格反弹的影响。随着仔猪价格回落，行业产能去化或回归正常。

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2800元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农、金新农等处500-1800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4.1元/羽，周涨0.18元；白羽肉毛鸡棚前均价3.85元/斤，周涨0.09元；鸡类产品供给充足，随着鸡肉消费逐渐恢复正常，鸡类产品价格短期或震荡。

行业：上周，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损2.51元，周多亏0.39元；产能水平维持高位。2024年2月末，全国白鸡父母代存栏量继续环比小幅回升，在产存栏量环比增3.2%，同比增17.5%。由于养殖环节亏损时间拉长，行业去产能动力积蓄，产能水平

未来或高位回落。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，建议关注。中期来看，产业链盈利或向上游倾斜，重点关注益生和民和。

3) 黄鸡：供给收缩或支撑鸡价中期上涨，给予“看好”。

鸡价：2024年2月，立华黄鸡售价13.56元/公斤，月涨0.59元；温氏售价13.59元/公斤，月涨0.94元。黄鸡价格上涨主要受节日效应需求上升的影响，短期或延续。

行业：2024年2月，黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利月环比上升。2024年2月末，全国黄鸡父母代存栏量环比小幅回升，在产存栏量环比增0.4%，但处于历史低位。从供给端来看，鸡价中期有一定上涨动力。

估值方面，个股羽均市值处于历史低位，投资安全边际高，且产业链景气向好，建议增持，重点推荐立华股份。

4) 动保：重点关注非瘟疫苗进展。去年4季度，猪用动保产品销售受到疫情影响，今年有望逐渐恢复。国产猫三联疫苗上市销售逐渐放量，全年销量现值得期待；非瘟疫苗研发持续推进，进度值得期待。行业新品进度看点较多，建议关注，重点推荐科前生物和瑞普生物。

## 2、种植产业链

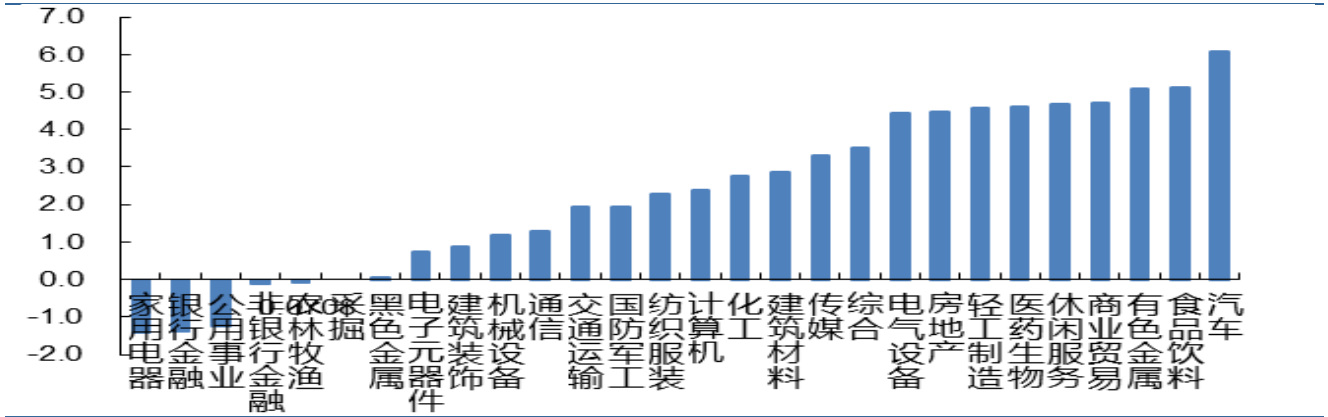
1) 种业：两会报告再提种业，行业地位凸显。2024年两会政府工作报告再次强调粮食安全和种业振兴，指出要推动大面积提高单产，加大种业振兴、农业关键核心技术攻关力度，由此可见种业的核心地位。我们认为，在政策大力支持下，转基因玉米和大豆产业化有望加速推进，建议关注。个股方面，建议配置种业龙头，重点推荐大北农（获批性状数量领先）、隆平高科（获批产品数量领先）、登海种业、丰乐种业等。

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。我们认为，在政策呵护下，粮价有望止跌企稳。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

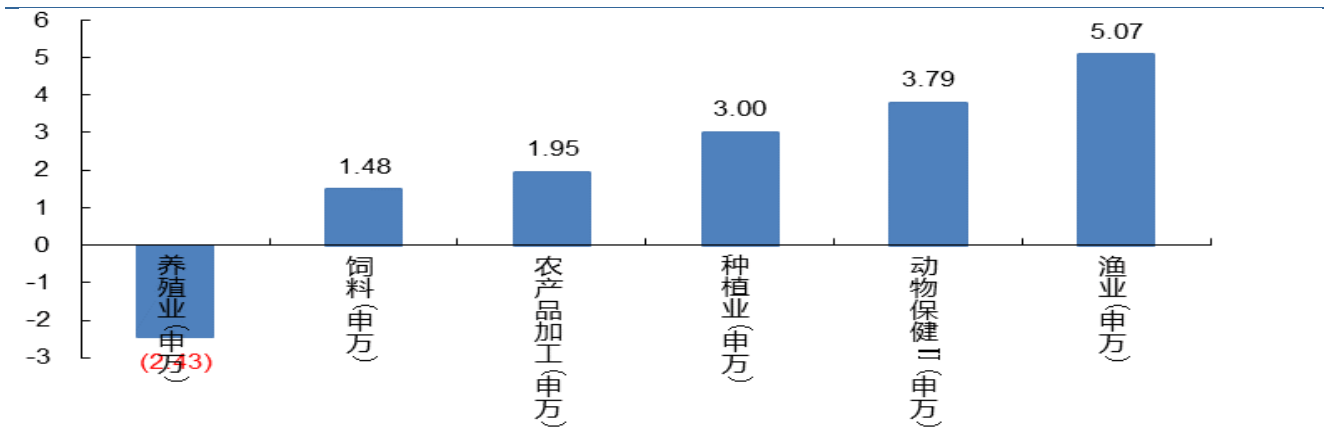
**农业板块调整，渔业和动保子板块逆势上涨。**上周，申万农业指数下跌0.07%，同期，上证综指上涨0.28%，深成指上涨2.6%，农业板块整体表现逊于大盘。细分来看，6个二级子行业指数中除养殖下跌外，其余都上涨，其中渔业和动保涨幅领先。

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渔业板块, 前10大跌幅个股集中在养殖板块。涨幅前3名个股依次为众兴菌业、雪榕生物、睿智医药。

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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
众兴菌业	30.01	27.74	33.04	15.97
雪榕生物	9.79	5.06	18.68	(4.91)
睿智医药	9.53	5.43	19.47	(4.10)



百洋股份	7.71	5.84	8.36	254.12
傲农生物	7.37	3.55	31.14	(2.17)
西王食品	7.26	0.00	5.23	(6.40)
大湖股份	7.20	4.41	22.47	(34.90)
亚盛集团	7.14	4.40	6.81	69.05
国联水产	6.98	0.27	18.82	(14.09)
金河生物	6.52	3.01	5.40	38.53

**本周涨跌幅后 10**

*ST 正邦	(1.17)	2.01	1.84	(2.76)
绿康生化	(1.64)	5.27	11.05	(21.91)
牧原股份	(1.79)	(0.23)	2.37	21.17
*ST 东洋	(2.13)	0.44	3.13	(2.78)
通威股份	(2.14)	0.08	5.10	5.88
创新医疗	(3.20)	10.76	57.86	(57.92)
梅花生物	(3.32)	(2.87)	3.21	9.89
*ST 佳沃	(3.76)	4.39	6.61	(1.51)
温氏股份	(6.18)	(6.67)	2.99	(18.81)
朗源股份	(6.60)	(2.75)	19.45	(103.75)

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(%)
唐人神	2024-03-19	4,545.45	143,305.14	136,568.52	95.30
普莱柯	2024-03-19	167.95	34,606.23	34,438.28	99.51
华绿生物	2024-04-12	4,813.55	11,788.86	6,960.23	59.04
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
益生股份	2024-06-14	7,037.18	110,641.29	67,849.69	61.32
索宝蛋白	2024-06-17	95.93	19,145.91	4,690.55	24.50

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	2024-03-15	18.19	1.62	17.90	1,100.50
金龙鱼	2024-03-14	32.22	1.70	31.68	737.84
ST 景谷	2024-03-14	15.71	-3.02	16.20	290.93

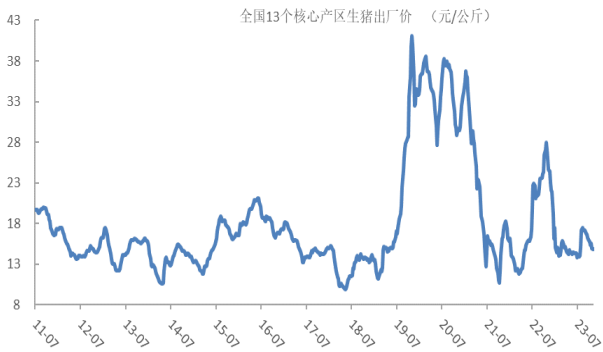
牧原股份	2024-03-13	39.01	0.00	39.01	283.60
温氏股份	2024-03-13	19.11	2.96	18.56	818.10
永顺生物	2024-03-12	4.02	-31.75	5.89	60.30

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 四、行业数据

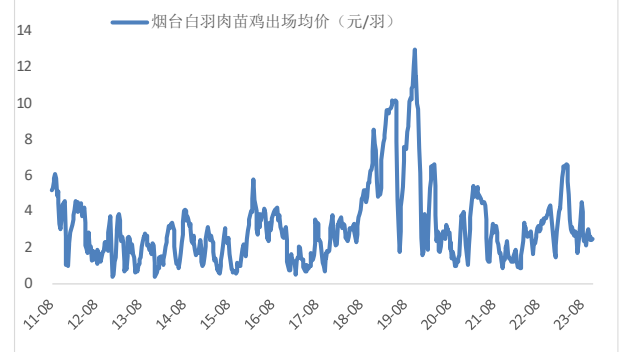
### （一）养殖业

图表 6：第 11 周，全国 22 省市生猪价 14.47 元/公斤



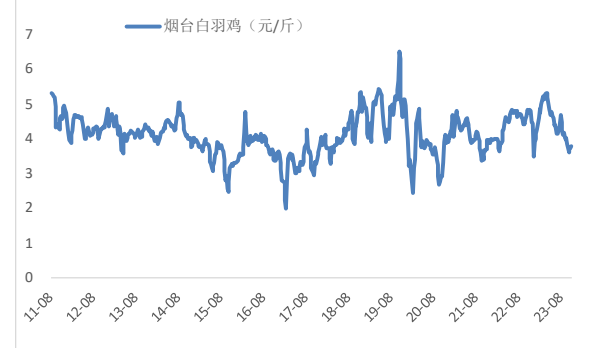
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 11 周，烟台肉鸡苗出厂均价 4.1 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 11 周，烟台白羽鸡出场价 3.85 元/公斤



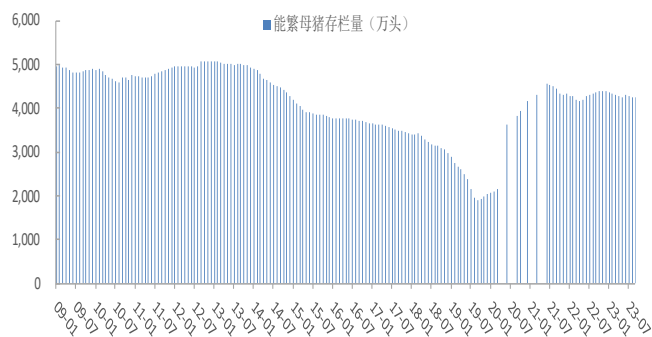
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 11 周，广东活鸡出场价 8480 元/吨



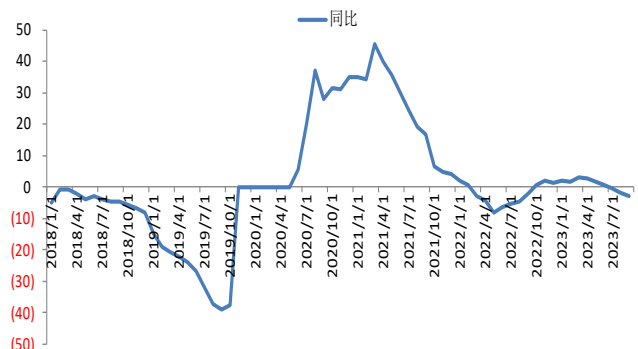
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

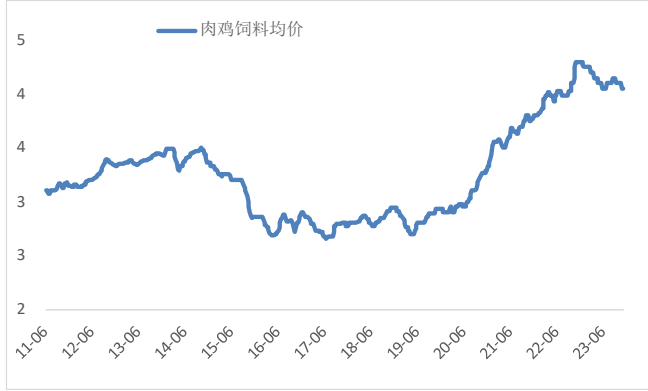
图表 11：24/01 月，全国能繁母猪存栏同减 6.9%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## （二）饲料业

图表 12：第 11 周，主产区肉鸡料价 3.75 元/斤



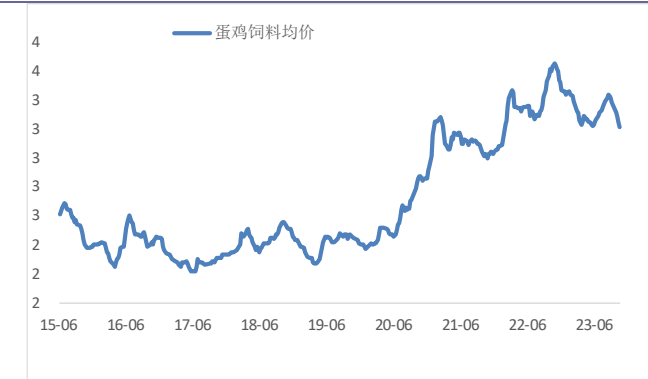
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 11 周，育肥猪料价 3.64 元/公斤



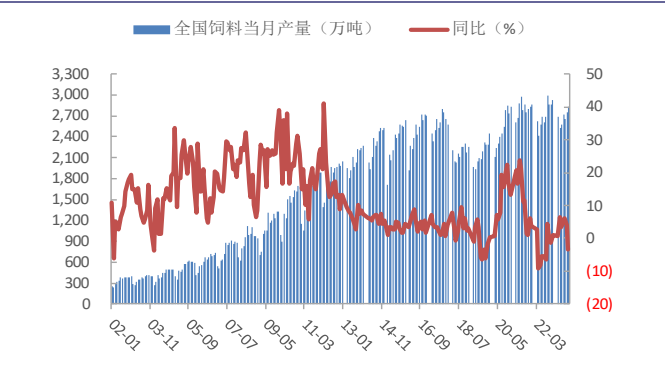
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 11 周，蛋鸡饲料价 2.94 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

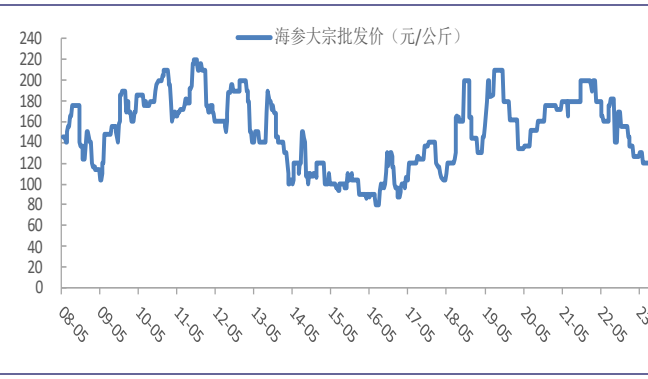
图表 15：23/12，全国饲料产量同减 4.6%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

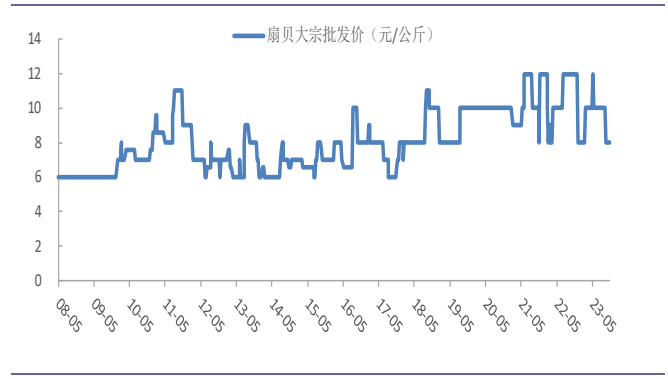
## （三）水产养殖业

图表 16：第 11 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 17：第 11 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



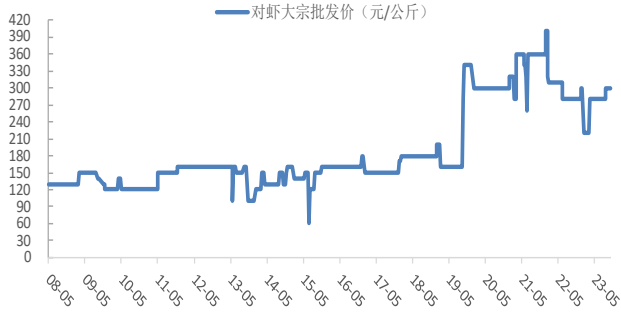
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 11 周，威海对虾大宗价 260 元/公斤



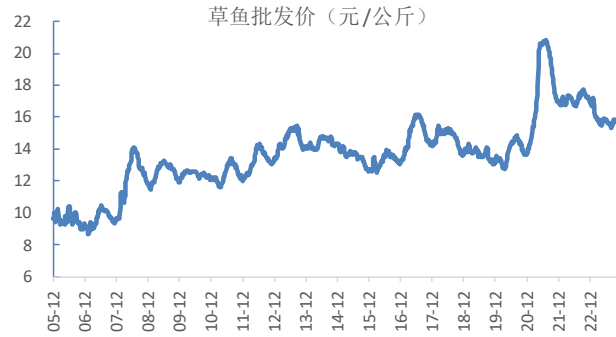
图表 19：第 11 周，威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤





资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 第 10 周, 草鱼批发价 15 元/公斤

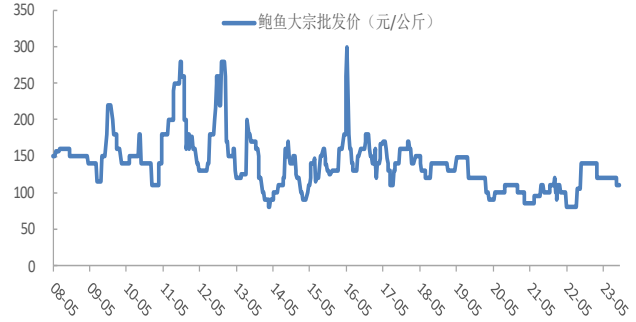


1

图表 22: 第 10 周, 鲤鱼批发价 14.13 元/公斤

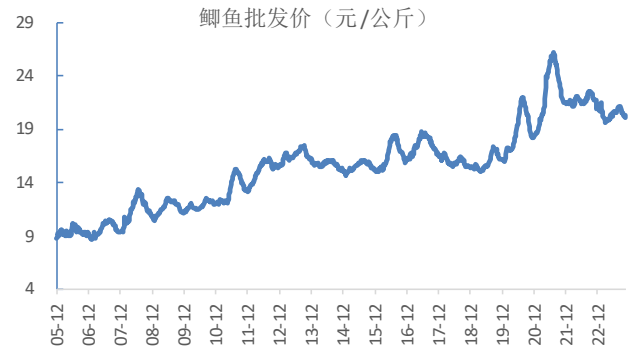


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



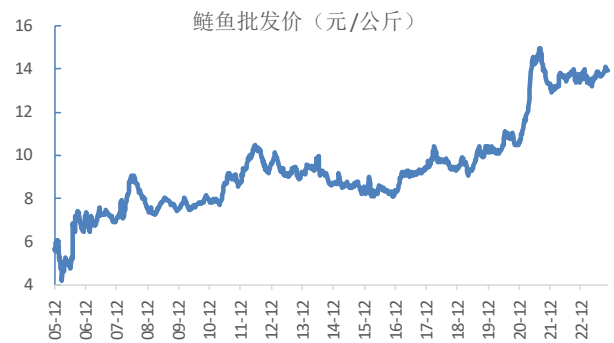
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 第 10 周, 鲫鱼批发价 20.1 元/公斤



1

图表 23: 第 10 周, 鲢鱼批发价 13.45 元/公斤

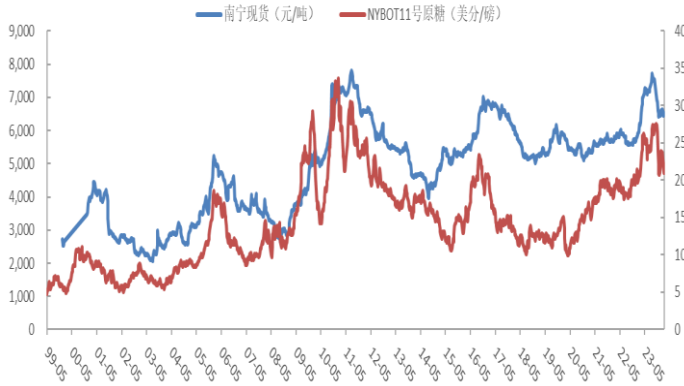


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

#### (四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品

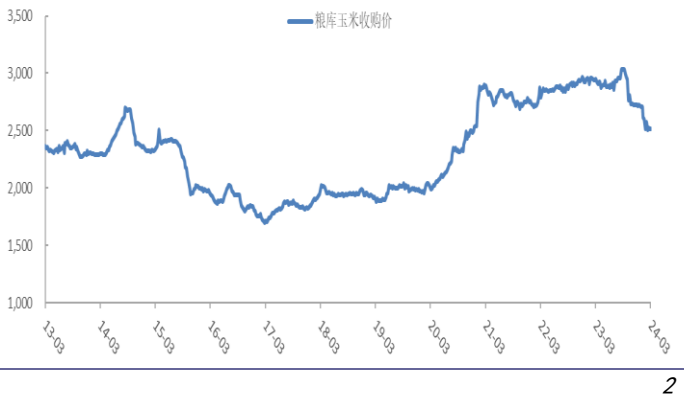
图表 24: 第 11 周, 南宁白糖现货批发价 6602 元/吨

图表 25: 第 11 周, 328 级棉花批发价 17160 元/吨



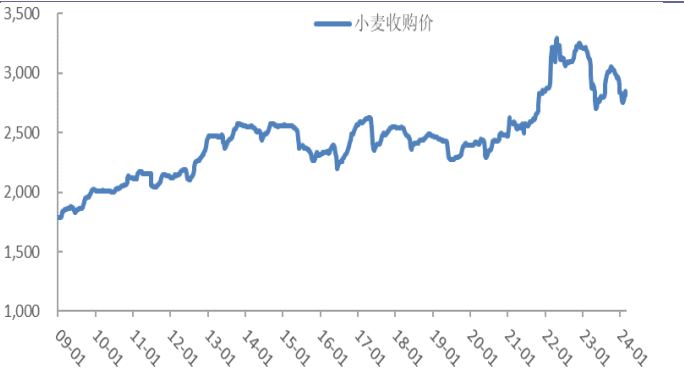
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 11 周，国内玉米收购价 2527 元/吨

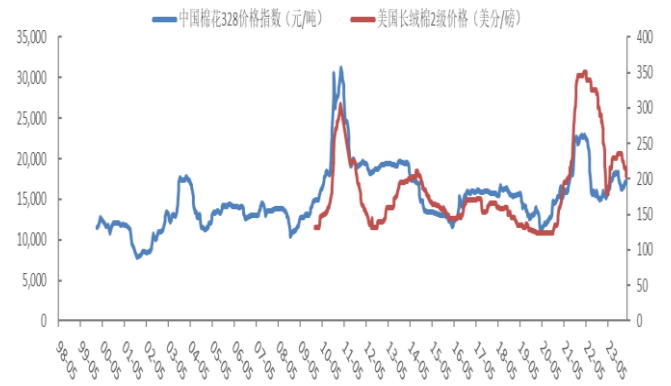


2

图表 28：第 11 周，国内小麦收购价 2806 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理



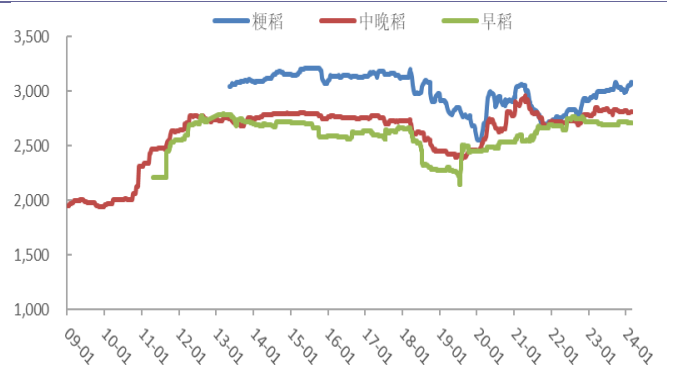
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 11 周，国内豆粕现货价 3486 元/吨



2

图表 29：第 11 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 24/03/15
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
300761	立华股份	增持	2.11	0.17	1.45	1.64	9.51	119.64	13.87	12.23	20.04
002567	唐人神	买入	0.11	(0.68)	0.49	0.86	51.02	(8.54)	11.82	6.75	5.78
002311	海大集团	增持	1.79	1.87	2.72	3.38	24.94	23.93	16.43	13.20	44.64
601952	苏垦农发	增持	0.60	0.58	0.70	0.80	16.10	16.54	13.79	12.13	9.66

002548	金新农	买入	0.03	(0.18)	0.35	0.49	141.00	(23.67)	12.05	8.59	4.23
002714	牧原股份	增持	2.49	(0.02)	2.97	5.15	15.44	(2562.67)	12.95	7.46	38.44
300498	温氏股份	增持	0.82	(0.39)	1.05	1.91	22.17	(46.14)	17.32	9.54	18.19
000048	京基智农	买入	1.48	2.98	2.26	2.30	11.59	5.75	7.57	7.44	17.13
688526	科前生物	买入	0.88	1.11	1.37	1.58	18.36	14.54	11.83	10.23	16.16
300119	瑞普生物	买入	0.75	0.99	1.22	1.47	18.95	14.30	11.65	9.62	14.19
002100	天康生物	买入	0.22	(0.46)	0.57	0.77	32.59	(15.67)	12.50	9.28	7.17
002041	登海种业	增持	0.29	0.31	0.42	0.53	37.04	33.92	25.24	20.29	10.66
002385	大北农	买入	0.01	(0.18)	0.12	0.27	507.00	(28.26)	40.69	18.86	5.07
000998	隆平高科	买入	(0.67)	0.16	0.41	0.59	(20.01)	82.22	32.72	22.73	13.41
300087	荃银高科	增持	0.35	0.29	0.37	0.47	22.66	27.19	21.37	16.88	7.93

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。