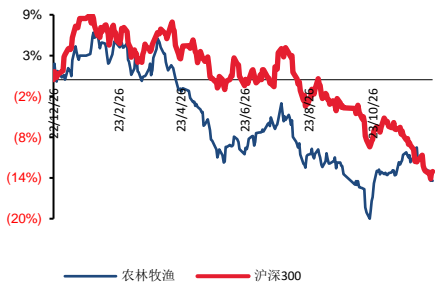


农林牧渔

周报（第 25 期）：猪价短调难改中期上涨趋势，重视养殖板块的投资机会

■ 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 23 期）：高猪价有望持续，重视养殖板块的投资机会》- 2024/6/10

《周报（第 22 期）：养猪业盈利高涨，重视板块低估值品种的投资机会》- 2024/6/2

《周报（第 21 期）：猪价快速上涨，重视养殖板块的周期性投资机会》- 2024/5/26

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

农业跟随大市回调，子行业中动保和种植调整幅度相对较小。1、上周，申万农业指数下跌 3.33%，同期，上证综指下跌 1.13%，深成指下跌 2.02%，农业板块整体表现略逊于大市。2、细分来看，全部二级子行业指数下跌，其中动保和种植调整幅度较小；3、前 10 大涨幅个股主要集中在种养殖板块，前 10 大跌幅个股集中在渔业板块。涨幅前 3 名个股依次为天马科技、创新医疗和华资实业。

二、核心观点

行业评级及策略：受消费偏淡的影响，猪价短期回落，但中期供给收缩趋势明显，上涨动力具备，预计下半年猪价和养殖业盈利将保持高位。个股当前估值处于历史较低水平，维持推荐。

1、养殖产业链

1) 生猪：猪价中期上涨趋势仍在，重视板块的投资机会

猪价短期调整。上周末，全国 22 省市生猪出厂价 18.27 元/公斤，周跌 0.1 元；同期，16 省市规模屠宰企业生猪宰后均重 91.1 公斤/头，周跌 0.54 公斤；全国生猪加工企业开工率为 23.24%，周升 0.96 个百分点。需求端处于底部，7-8 月份学生放假猪价需求减弱，且当前冻肉社会库存较为充足补库存动力不足，预计三季度末逐渐好转；供给端减少趋势延续，受前期产能去化的影响，育肥猪理论出栏量边际减少，但高温和鲍鱼等异常天气影响二育积极性。供需关系边际变化背景下，猪价短期或小幅调整，但中期上涨趋势未改。

部分区域仍有产能去化加速预期。数据显示行业产能基本持平。据官方数据，截至 5 月底，全国能繁母猪存栏 3996 万头，月环比增 0.02%；上周末，主产区自繁自养头均盈利 382 元，周少盈 31 元。同期，主产区 15 公斤仔猪出栏均价 52.48 元/公斤，周跌 0.28 元。繁育、育肥环节盈利水平有所回落但整体仍于高位，各环节主动去产能动力匮乏，但受异常天气和疫情预期的影响，补产能仍谨慎，且 4 季度仍有产能加速去化可能。考虑到本轮周期前期产能持续去化时间长（累计去化 16 个月），幅度大（累计去化约 10%，超过 2021/22 年期间），且考虑下半年消费旺季起来，我们维持此前观点，2024 年下半年猪价将上涨至高位运行。

个股估值处于历史低位，继续推荐。近期，大部上市公司头均市值（对应 2024 年预估出栏量）回落至历史底部区间，巨星农牧约

4400 元/头、牧原和温氏约 2900 和 3300 元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农、金新农、华统股份等处 800-3000 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：产能仍需出清，关注产能去化预期

鸡价：上周末，烟台鸡苗均价 2.68 元/羽，周跌 0.02 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.56 元/斤，周跌 0.01 元；短期来看，鸡类产品供给充足；需求端，随着暑期来临学生放假，鸡肉消费需求有所回落，供多需少背景下，产品价格短期或偏弱运行。

行业：上周末，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 3.01 元，周少亏 0.41 元；从近期父母代种鸡在产存栏数据来看，行业产能位于历史高位。由于养殖环节持续亏损超过半年，业内企业资金周转压力增大，预计行业将主动去产能。因此，从供给端来看，鸡苗市场下半年有望反弹。

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：产能出清比较彻底，鸡价上涨，关注周期机会

鸡价反弹：24 年 5 月，立华黄鸡售价 13.5 元/公斤，月涨 0.48 元；温氏售价 13.83 元/公斤，月涨 0.62 元。随着消费需求企稳上升，鸡价或将继续上涨。

行业：24 年 5 月，黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利较上月上升。从近期父母代种鸡在产存栏数据来看，行业产能始终处于近 5 年来的历史低位水平。供给端角度，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，且产业链景气向好，建议增持，重点推荐立华股份。

4) 动保：行业景气有望逐渐复苏，关注后周期复苏。

动保行业景气基本触底，随着猪价上涨，动保产品需求和行业景气有望缓慢回升。国产猫三联疫苗上市以后，销量增长明显，且长期增长空间较大，未来发展值得期待，重点关注龙头公司瑞普生物；非瘟疫苗研发和报批持续推进，一旦获批上市，有望打开行业成长空间，龙头公司将受益其中，建议关注科前生物。

2、种植产业链

1) 种业：种业环境持续优化，关注长期投资机会

我们认为，国家高度重视种业发展，行业战略地位毋庸置疑，发展环境有望持续优化。随着转基因玉米和大豆产业化的推进，种业公司业绩有望逐渐体现，长期价值值得重视。个股方面，建议配置具有长期投资价值的种业龙头，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）、登海种业等。

2) 种植：粮价震荡企稳，重要会议临近，关注政策预期

上周末，全国玉米收购均价 2500 元/吨，周涨 23 元；全国小麦收购均价 2502 元/吨，周跌 2 元。粮价近期涨跌互现，企稳迹象明

显。且重要会议临近，土地流转政策主题或受到重视。建议关注政策预期下的主题投资机会，重点关注苏垦农发。

三、行业数据

生猪：第 25 周末，全国 22 省市生猪出厂价 18.27 元/公斤，周跌 0.1 元；主产区自繁自养头均盈利 382 元，周少盈 31 元。截至 4 月底，全国能繁母猪存栏 3986 万头，月环比下降 0.1%；

肉鸡：第 25 周末，烟台鸡苗均价 2.68 元/羽，周跌 0.02 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.56 元/斤，周跌 0.01 元；主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 3.01 元，周少亏 0.41 元；

饲料：第 25 周末，肉鸡料均价 3.75 元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格 3.47 元/公斤，周跌 0.01 元；

水产品：第 25 周末，威海海参/扇贝/对虾/鲍鱼批发价 130/10/300/100 元/公斤，周环比持平；

粮食及其他：第 25 周末，南宁白糖成交均价 6500 元/吨，周跌 55 元；全国 328 级棉花成交均价 15865 元/吨，周跌 267 元；全国玉米收购均价 2500 元/吨，周涨 23 元；国内豆粕市场均价 3312 元/吨，周跌 99 元；全国小麦收购均价 2502 元/吨，周跌 2 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 25 周，全国 22 省市生猪价 18.27 元/公斤	10
图表 7: 第 25 周，烟台肉鸡苗出厂均价 2.68 元/羽	10
图表 8: 第 25 周，烟台白羽鸡出场价 3.56 元/公斤	10
图表 9: 第 23 周，广东活鸡批发价 8200 元/吨	10
图表 10: 24/04 月，全国能繁母猪存栏 3986 万头	10
图表 11: 24/04 月，全国能繁母猪存栏同减 6.9%	10
图表 12: 第 25 周，主产区肉鸡料价 3.75 元/斤	11
图表 13: 第 25 周，育肥猪料价 3.47 元/公斤	11
图表 14: 第 25 周，蛋鸡饲料价 2.91 元/公斤	11
图表 15: 24/05，全国饲料产量同减 2.1%	11
图表 16: 第 25 周，威海海参大宗价 130 元/公斤	11
图表 17: 第 25 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤	11
图表 18: 第 25 周，威海对虾大宗价 300 元/公斤	11
图表 19: 第 25 周，威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤	11
图表 20: 第 24 周，草鱼批发价 15.37 元/公斤	12
图表 21: 第 24 周，鲫鱼批发价 20.62 元/公斤	12
图表 22: 第 24 周，鲤鱼批发价 14.39 元/公斤	12
图表 23: 第 24 周，鲢鱼批发价 13.73 元/公斤	12
图表 24: 第 25 周，南宁白糖现货批发价 6500 元/吨	12
图表 25: 第 25 周，328 级棉花批发价 15865 元/吨	12
图表 26: 第 25 周，国内玉米收购价 2500 元/吨	13
图表 27: 第 25 周，国内豆粕现货价 3312 元/吨	13
图表 28: 第 25 周，国内小麦收购价 2502 元/吨	13
图表 29: 第 25 周，国内粳稻现货价 3108 元/吨	13

一、核心观点

行业评级及策略：受消费偏淡的影响，猪价短期回落，但中期供给收缩趋势明显，上涨动力具备，预计下半年猪价和养殖业盈利将保持高位。个股当前估值处于历史较低水平，维持推荐。

1、养殖产业链

1) 生猪：猪价中期上涨趋势仍在，重视板块的投资机会

猪价短期调整。上周末，全国22省市生猪出厂价18.27元/公斤，周跌0.1元；同期，16省市规模屠宰企业生猪宰后均重91.1公斤/头，周跌0.54公斤；全国生猪加工企业开工率为23.24%，周升0.96个百分点。需求端处于底部，7-8月份学生放假猪价需求减弱，且当前冻肉社会库存较为充足补库存动力不足，预计三季度末逐渐好转；供给端减少趋势延续，受前期产能去化的影响，育肥猪理论出栏量边际减少，但高温和鲍鱼等异常天气影响二育积极性。供需关系边际变化背景下，猪价短期或小幅调整，但中期上涨趋势未改。

部分区域仍有产能去化加速预期。数据显示行业产能基本持平。据官方数据，截至5月底，全国能繁母猪存栏3996万头，月环比增0.02%；上周末，主产区自繁自养头均盈利382元，周少盈31元。同期，主产区15公斤仔猪出栏均价52.48元/公斤，周跌0.28元。繁育、育肥环节盈利水平有所回落但整体仍于高位，各环节主动去产能动力匮乏，但受异常天气和疫情预期的影响，补产能仍谨慎，且4季度仍有产能加速去化可能。考虑到本轮周期前期产能持续去化时间长（累计去化16个月），幅度大（累计去化约10%，超过2021/22年期间），且考虑下半年消费旺季起来，我们维持此前观点，2024年下半年猪价将上涨至高位运行。

个股估值处于历史低位，继续推荐。近期，大部上市公司头均市值（对应2024年预估出栏量）回落至历史底部区间，巨星农牧约4400元/头、牧原和温氏约2900和3300元/头、唐人神、天康生物、京基智农、大北农、金新农、华统股份等处800-3000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：产能仍需出清，关注产能去化预期

鸡价：上周末，烟台鸡苗均价2.68元/羽，周跌0.02元；白羽肉毛鸡棚前均价3.56元/斤，周跌0.01元；短期来看，鸡类产品供给充足；需求端，随着暑期来临学生放假，鸡肉消费需求有所回落，供多需少背景下，产品价格短期或偏弱运行。

行业：上周末，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损3.01元，周少亏0.41元；从近期父母代

种鸡在产存栏数据来看，行业产能位于历史高位。由于养殖环节持续亏损超过半年，业内企业资金周转压力增大，预计行业将主动去产能。因此，从供给端来看，鸡苗市场下半年有望反弹。

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：产能出清比较彻底，鸡价上涨，关注周期机会

鸡价反弹：24年5月，立华黄鸡售价13.5元/公斤，月涨0.48元；温氏售价13.83元/公斤，月涨0.62元。随着消费需求企稳上升，鸡价或将继续上涨。

行业：24年5月，黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利较上月上升。从近期父母代种鸡在产存栏数据来看，行业产能始终处于近5年来的历史低位水平。供给端角度，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，且产业链景气向好，建议增持，重点推荐立华股份。

4) 动保：行业景气有望逐渐复苏，关注后周期复苏。

动保行业景气基本触底，随着猪价上涨，动保产品需求和行业景气有望缓慢回升。国产猫三联疫苗上市以后，销量增长明显，且长期增长空间较大，未来发展值得期待，重点关注龙头公司瑞普生物；非瘟疫苗研发和报批持续推进，一旦获批上市，有望打开行业成长空间，龙头公司将受益其中，建议关注科前生物。

2、种植产业链

1) 种业：种业环境持续优化，关注长期投资机会

我们认为，国家高度重视种业发展，行业战略地位毋庸置疑，发展环境有望持续优化。随着转基因玉米和大豆产业化的推进，种业公司业绩有望逐渐体现，长期价值值得重视。个股方面，建议配置具有长期投资价值的种业龙头，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）、登海种业等。

2) 种植：粮价震荡企稳，重要会议临近，关注政策预期

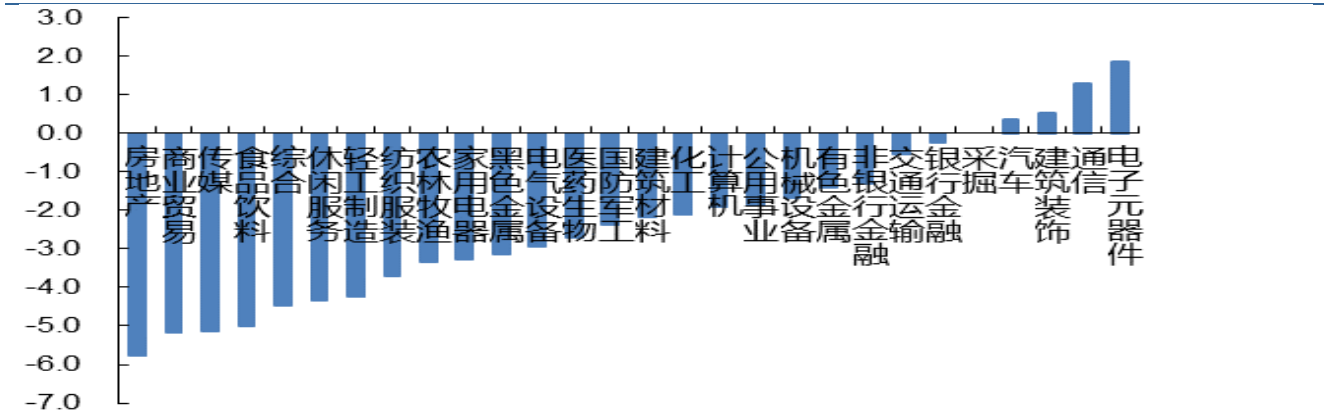
上周末，全国玉米收购均价2500元/吨，周涨23元；全国小麦收购均价2502元/吨，周跌2元。粮价近期涨跌互现，企稳迹象明显。且重要会议临近，土地流转政策主题或受到重视。建议关注政策预期下的主题投资机会，重点关注苏垦农发。

二、行情回顾

农业跟随大市回调，子行业中动保和种植调整幅度相对较小。上周，申万农业指

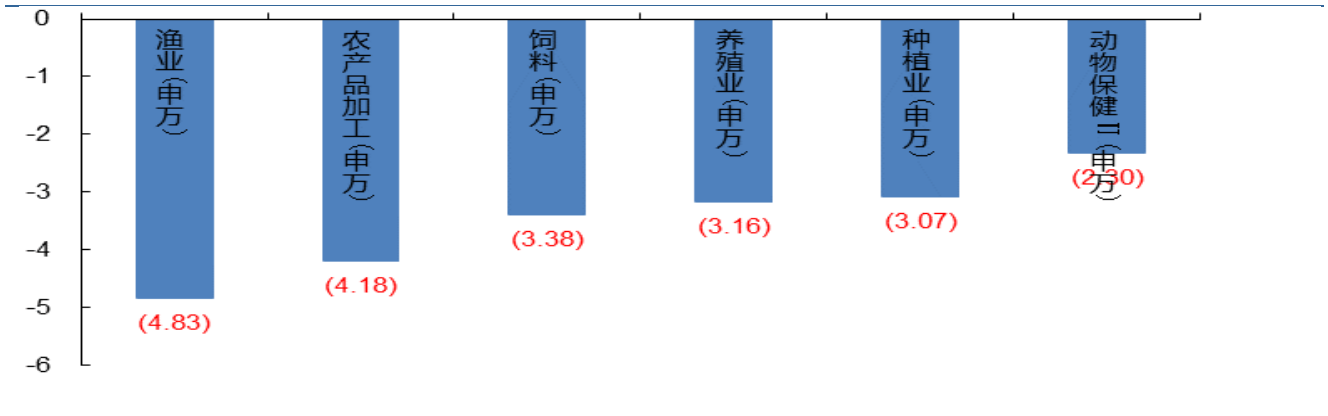
数下跌3.33%，同期，上证综指下跌1.13%，深成指下跌2.02%，农业板块整体表现略逊于大市。细分来看，全部二级子行业指数下跌，其中动保和种植调整幅度较小。

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种养殖板块，前10大跌幅个股集中在渔业板块。涨幅前3名个股依次为天马科技、创新医疗和华资实业。

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 (%)	2024 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
天马科技	13.80	4.45	7.27	0.00

创新医疗	9.73	(7.05)	18.59	0.00
华资实业	3.23	(3.23)	2.79	0.00
亚钾国际	3.17	(8.06)	6.16	0.00
新希望	1.80	(4.09)	2.65	0.00
丰乐种业	0.69	(4.71)	3.35	0.00
雏鹰退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.00
龙力退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.00
天宝退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.00
退市庭 B(退市)	0.00	0.00	0.00	0.00

本周涨跌幅后 10

唐人神	(7.24)	(16.81)	15.90	0.00
*ST 傲农	(7.36)	(12.96)	16.02	0.00
好当家	(7.36)	(20.53)	5.63	0.00
东方海洋	(7.66)	(11.24)	6.57	0.00
ST 天邦	(8.49)	(5.95)	16.91	0.00
西王食品	(8.61)	(21.79)	4.01	0.00
华英农业	(9.33)	(18.07)	2.00	0.00
鹏都农牧	(9.76)	(22.11)	29.50	0.00
平潭发展	(12.26)	(28.42)	13.41	0.00
朗源股份	(12.72)	(30.28)	69.91	0.00

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	2024-06-24	2,046.15	143,305.14	141,105.28	98.46
牧原股份	2024-06-24	15,011.26	546,535.26	366,060.41	66.98
东瑞股份	2024-06-28	4,449.20	25,778.40	11,156.14	43.28
ST 天邦	2024-07-12	38,274.12	222,193.38	156,160.98	70.28
天马科技	2024-07-15	2,258.73	50,233.57	47,974.85	95.50
康农种业	2024-07-18	212.16	7,097.22	2,770.56	39.04
乖宝宠物	2024-08-16	13,901.74	40,004.45	4,000.45	10.00
科前生物	2024-09-18	4.00	46,616.80	46,612.81	99.99

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)
----	------	-----	--------	-------	---------

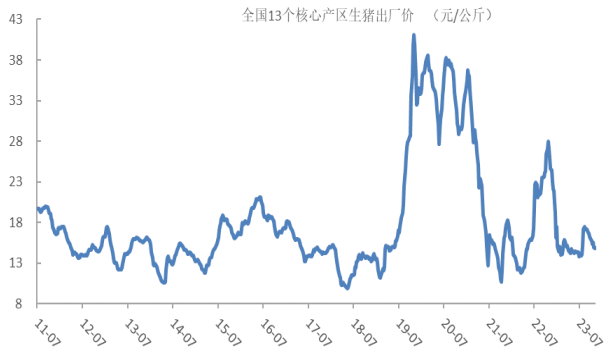
牧原股份	2024-06-21	43.91	0.00	43.91	294.20
牧原股份	2024-06-21	43.91	0.00	43.91	215.16
神农科技	2024-06-20	2.06	16.38	1.77	776.99
牧原股份	2024-06-19	44.18	0.00	44.18	331.35

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业数据

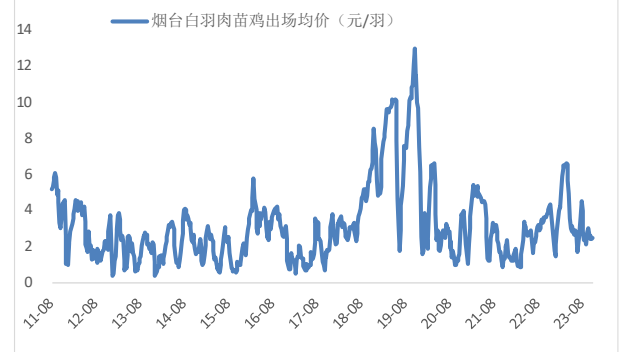
（一）养殖业

图表 6：第 25 周，全国 22 省市生猪价 18.27 元/公斤



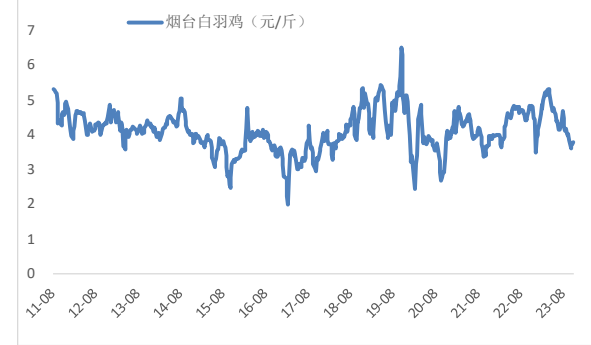
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 25 周，烟台肉鸡苗出厂均价 2.68 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 25 周，烟台白羽鸡出场价 3.56 元/公斤



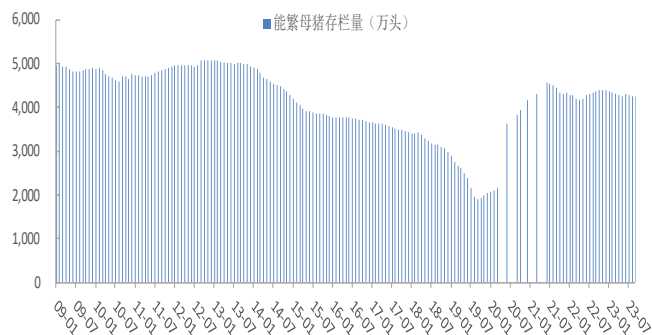
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 23 周，广东活鸡批发价 8200 元/吨

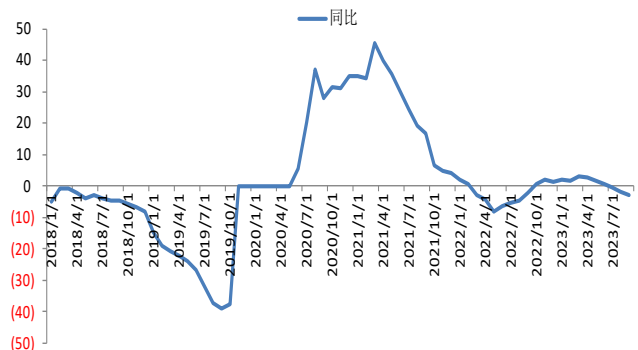


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：24/04 月，全国能繁母猪存栏 3986 万头



图表 11：24/04 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

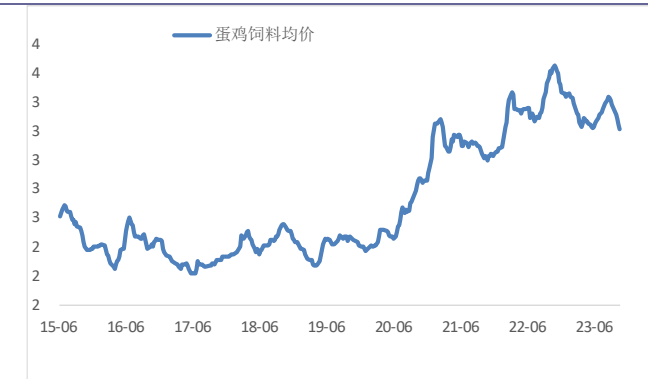
（二）饲料业

图表 12：第 25 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 14：第 25 周，蛋鸡饲料价 2.91 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

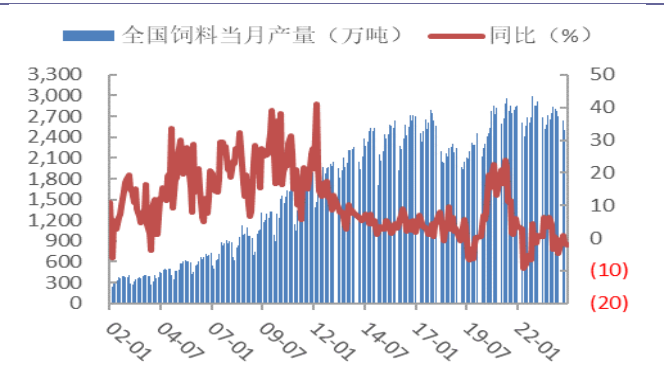
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 25 周，育肥猪料价 3.47 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

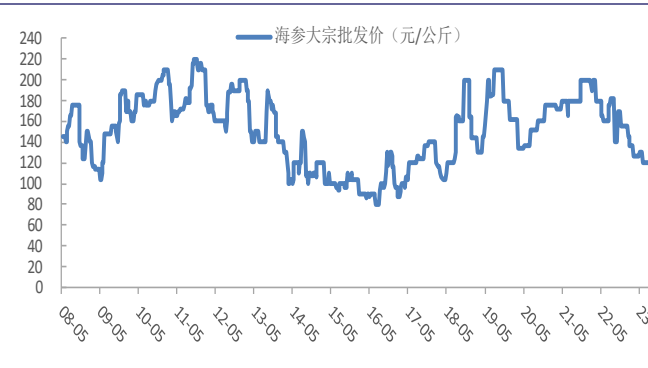
图表 15：24/05，全国饲料产量同减 2.1%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

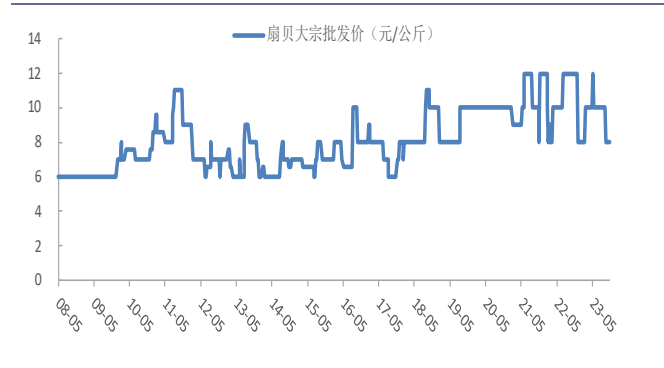
图表 16：第 25 周，威海海参大宗价 130 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

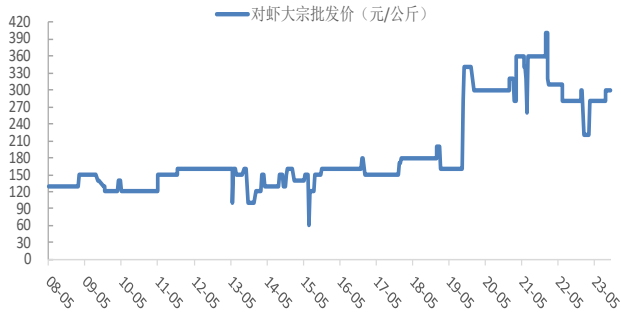
图表 18：第 25 周，威海对虾大宗价 300 元/公斤

图表 17：第 25 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



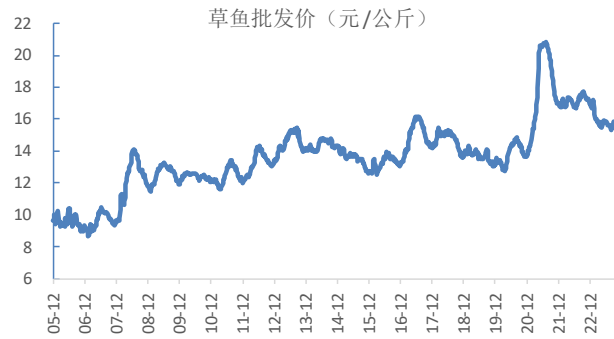
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 25 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 24 周，草鱼批发价 15.37 元/公斤

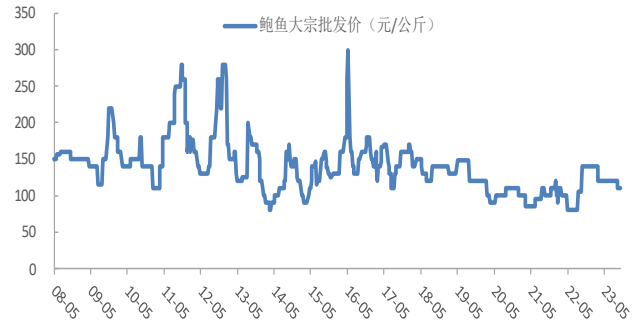


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 24 周，鲤鱼批发价 14.39 元/公斤

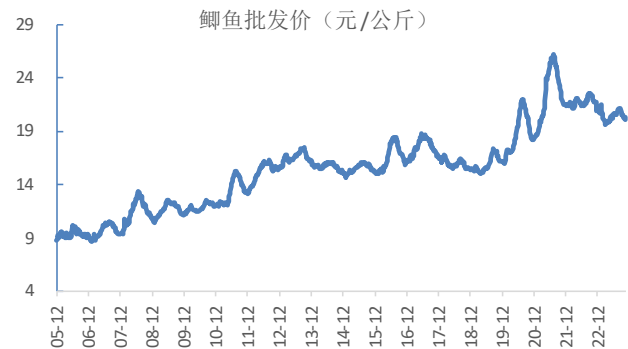


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 24 周，鲫鱼批发价 20.62 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 24 周，鲢鱼批发价 13.73 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

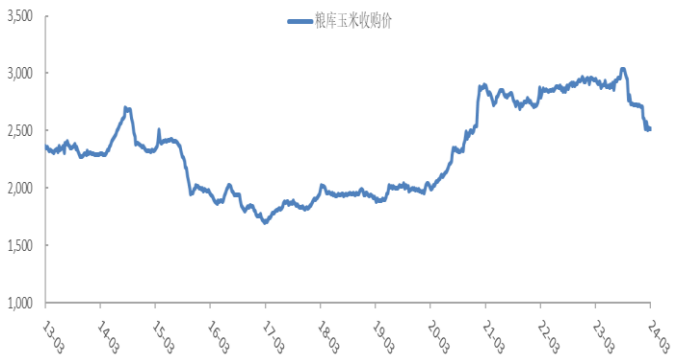
图表 24：第 25 周，南宁白糖现货批发价 6500 元/吨

图表 25：第 25 周，328 级棉花批发价 15865 元/吨



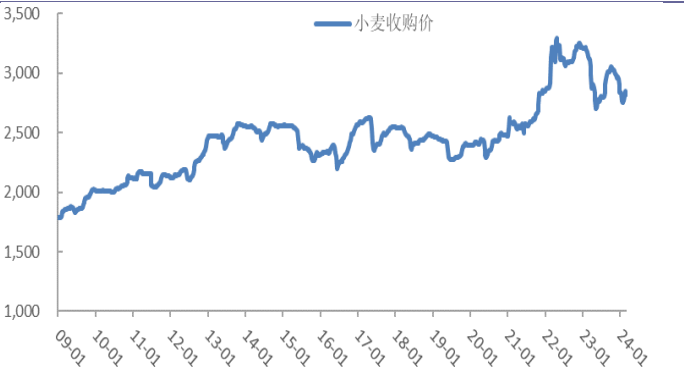
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 25 周，国内玉米收购价 2500 元/吨

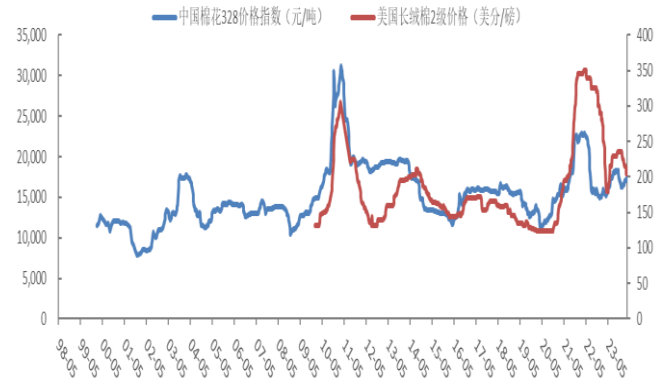


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 25 周，国内小麦收购价 2502 元/吨

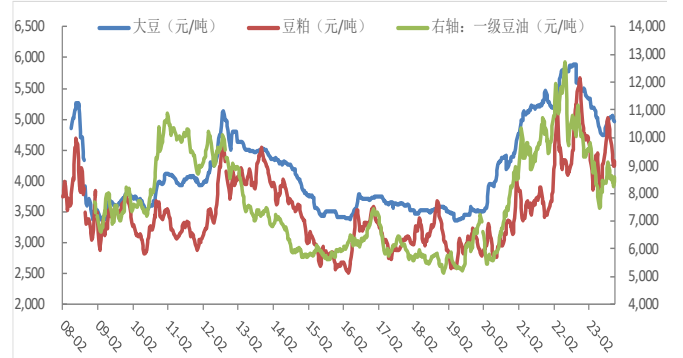


资料来源：WIND，太平洋证券整理



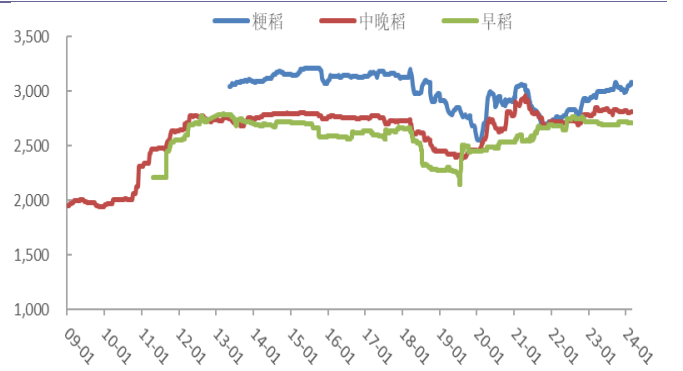
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 25 周，国内豆粕现货价 3312 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 25 周，国内粳稻现货价 3108 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 24/06/21
			2022	2023	2024E	2025E	2022	2023	2024E	2025E	
300761	立华股份	增持	1.94	(0.53)	1.16	1.75	12.01	(44.03)	20.05	13.34	23.27
002567	唐人神	买入	0.10	(1.06)	0.09	0.69	56.65	(5.20)	58.56	8.05	5.54
002311	海大集团	增持	1.78	1.65	2.46	3.13	26.49	28.59	19.16	15.07	47.11
601952	苏垦农发	增持	0.60	0.59	0.66	0.73	15.58	15.77	14.25	12.78	9.34

002548	金新农	买入	0.02	(0.82)	0.06	0.48	165.85	(4.97)	63.16	8.53	4.08
002714	牧原股份	增持	2.42	(0.78)	2.46	4.83	18.34	(56.98)	18.07	9.21	44.45
300498	温氏股份	增持	0.81	(0.96)	0.97	2.00	24.82	(20.85)	20.56	10.01	20.03
000048	京基智农	买入	1.48	3.29	1.72	2.36	9.71	4.36	8.33	6.09	14.34
688526	科前生物	买入	0.88	0.85	1.06	1.30	17.34	17.93	14.36	11.70	15.23
300119	瑞普生物	买入	0.74	0.97	1.13	1.37	19.03	14.52	12.50	10.32	14.10
002100	天康生物	买入	0.21	(1.00)	0.32	0.88	33.82	(7.02)	21.86	7.94	7.01
002041	登海种业	增持	0.29	0.29	0.33	0.42	29.29	29.00	25.50	20.25	8.43
002385	大北农	买入	0.01	(0.53)	0.06	0.27	303.73	(7.74)	67.72	15.05	4.07
000998	隆平高科	买入	(0.67)	0.15	0.42	0.59	(15.25)	66.82	24.39	17.22	10.15
300087	荃银高科	增持	0.34	0.29	0.36	0.45	18.50	22.07	17.68	14.28	6.38

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。



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证券投资咨询业务资格，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。