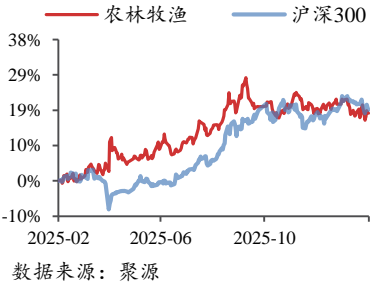


农林牧渔

2026年02月07日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《二育由惜售转出栏但去化有限，节后猪价回落风险加大——行业周报》-2026.2.1

《种源扰动与补栏分化并存，白鸡景气延续、蛋价弱稳待去化——行业点评报告》-2026.1.26

《供给压力后置春节前后猪价承压，海外禽流感扰动引发祖代引种暂停——行业周报》-2026.1.25

一号文件聚焦农业现代化“量化落地”，猪价节前走弱节后面临较大压力

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● 周观察：一号文件聚焦农业现代化“量化落地”，猪价节后面临较大压力

2026年中央一号文件延续2025主线，更突出农业农村现代化，强调量化目标与可落地举措。（1）强调系统提质，从“稳产保供”拓展到“产能+质量+效益+生态”，并强化量化目标与标准；（2）将“农民稳定增收”前置并独立成章，以“就业+消费”双支柱推进，配套更具体的就业、社保与补贴优化；

（3）科技兴农从“协同攻关”转向“效能提升”，明确“AI+农业”路径与无人机、物联网等应用场景，完善“科研—田间—推广”链条；（4）机制建设更长效更刚性，常态化精准帮扶、防灾减灾区域化与应急机制、土地与宅基地用途约束更严格，乡村建设强调因地制宜与品质化、法治化落地。

小年前后供给兑现加快、猪价走弱。涌益数据显示，据涌益咨询，截至2026年2月6日，全国生猪均价12.06元/公斤，周环比-0.18元/公斤，本周猪价在小年前备货博弈下走弱。白条价格较前周继续回落至16.37元/公斤，环比-0.53元/公斤，毛白价差处高位维持稳定，屠宰量回升而猪价下行，反映需求更多在消化供给释放。供给端，2026年2月5日全国出栏均重小幅回落至127.40kg、肥标差1.06元/公斤，仍处高位，大猪压力释放不足。二育短期退潮，但此前累积的后移供给预计仍需节后释放，叠加降重兑现，节后猪价压力较大。截至2026年1月30日二育栏舍利用率回落至30.2%。二育存栏节前下降幅度有限，或导致节后价格面临较大压力。展望后市，节前最后一周托底仍在，但节后需求季节性回落叠加降重与二育兑现，猪价下行风险偏大。

● 重点新闻：

- （1）中共中央、国务院：强化生猪产能综合调控多措并举促进乳制品消费。
- （2）农业农村部关于落实《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》的实施意见。
- （3）南非口蹄疫疫情致其牛肉出口严重受损。
- （4）财政部、农业农村部：深入实施养殖业节粮行动和兽用抗菌药使用减量行动。

● 本周市场表现（2.2-2.6）：农业板块跑输大盘0.65个百分点

本周上证指数下跌1.27%，农业指数下跌1.92%，跑输大盘0.65个百分点。子板块来看，禽养殖板块领涨。个股来看，众兴菌业（+12.07%）、播恩集团（+5.60%）、圣农发展（+4.88%）领涨。

● 本周价格跟踪（2.2-2.6）：本周牛肉、对虾等农产品价格环比上涨

2月6日全国外三元生猪均价为12.14元/kg，较上周下跌0.16元/kg；仔猪均价为25.54元/kg，较上周上涨0.50元/kg；白条肉均价16.66元/kg，较上周下跌0.09元/kg。2月6日猪料比价为3.63:1。

● **风险提示：**宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

目录

1、周观察：一号文件聚焦农业现代化“量化落地”，猪价节前走弱且节后面临较大压力	3
2、本周市场表现（2.2-2.6）：农业板块跑输大盘 0.65 个百分点	5
3、本周重点新闻（2.2-2.6）：中共中央、国务院：强化生猪产能综合调控多措并举促进乳制品消费	6
4、本周价格跟踪（2.2-2.6）：本周牛肉、对虾等农产品价格环比上涨	7
5、主要肉类进口量	10
6、饲料产量	11
7、风险提示	11

图表目录

图 1：本周猪价小幅回落(元/公斤).....	4
图 2：毛白价差维持高位（元/公斤）	4
图 3：涌益样本生猪屠宰量快速增长（万头）	4
图 4：全国出栏均重开始回落但幅度有限（公斤）	4
图 5：肥标差仍处高位（元/公斤）	4
图 6：全国冻品库容率持续回落（%）	4
图 7：二育栏舍利用率回落至 30.2%（%）	5
图 8：本周农业指数下跌 1.92（%）	5
图 9：本周农业板块跑输大盘 0.65 个百分点	6
图 10：本周禽养殖及饲料板块领涨（%）	6
图 11：本周外三元生猪价格环比下跌	8
图 12：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	8
图 13：本周鸡苗均价环比下跌	8
图 14：本周毛鸡主产区均价环比下跌	8
图 15：本周黄羽肉鸡价格环比持平	8
图 16：1.26-1.30 生鲜乳价格环比持平。	9
图 17：本周牛肉价格环比上涨	9
图 18：1.19-1.23 草鱼价格环比上涨	9
图 19：2 月 6 日鲈鱼价格环比下跌	10
图 20：2 月 6 日对虾价格环比上涨	10
图 21：本周玉米期货结算价环比下跌	10
图 22：本周豆粕期货结算价环比下跌	10
图 23：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	10
图 24：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	10
图 25：2025 年 11 月猪肉进口量 6.00 万吨	11
图 26：2025 年 11 月鸡肉进口量 0.64 万吨	11
图 27：2025 年 11 月全国工业饲料总产量为 2873 万吨	11
表 1：中央一号文件 2026 年与 2025 年表述对比	3
表 2：农业个股涨跌幅排名：众兴菌业、播恩集团、圣农发展领涨	6
表 3：本周牛肉、对虾等农产品价格环比上涨	7

1、周观察：一号文件聚焦农业现代化“量化落地”，猪价节前走弱且节后面临较大压力

2026年中央一号文件延续2025主线，更突出农业农村现代化，强调量化目标与可落地举措。（1）强调系统提质，从“稳产保供”拓展到“产能+质量+效益+生态”，并强化量化目标与标准；（2）将“农民稳定增收”前置并独立成章，以“就业+消费”双支柱推进，配套更具体的就业、社保与补贴优化；（3）科技兴农从“协同攻关”转向“效能提升”，明确“AI+农业”路径与无人机、物联网等应用场景，完善“科研—田间—推广”链条；（4）机制建设更长效更刚性，常态化精准帮扶、防灾减灾区域化与应急机制、土地与宅基地用途约束更严格，乡村建设强调因地制宜与品质化、法治化落地。

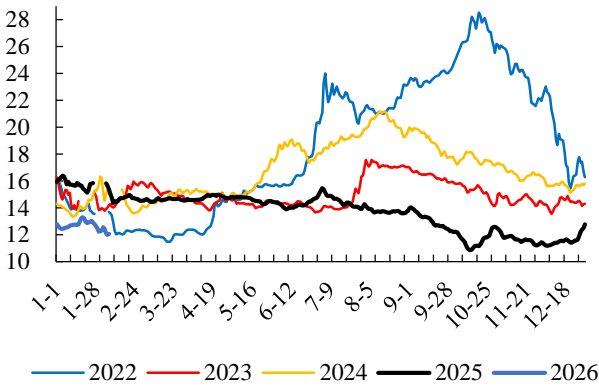
表1：中央一号文件2026年与2025年表述对比

板块	2025年表述要点	2026年表述要点	核心变化
粮油生产 (供给保障)	稳定面积、主攻单产、实施千斤产能提升任务(偏“稳产保供”框架)	量化目标：明确“粮食产量稳定在1.4万亿斤左右”；强调“产量产能、生产生态、增产增收一起抓”，并新增“粮食流通提质增效项目”等	从“保障供给”升级到“综合生产能力与质量效益”，并把链条延伸到流通端增效(更强调全链条与系统效率)
畜牧业 (生猪/奶业等)	稳定生猪、纾困肉牛奶牛、疫病防控(偏“稳”与“防风险”)	体系化表述为“促进菜篮子产业提质增效”，覆盖猪、牛、乳、饲草、设施农业、深远海养殖、森林食品等，提出构建“多元化食物供给体系”；新增：多措并举促进乳制品消费；强调“严格落实食品安全责任制、全链条监管”	从“稳定发展”到“提质增效+消费牵引”，并强化全链条食品安全与多元供给体系(奶业从“纾困”转为偏向“促消费、去库存、扩需求”)
科技支撑(种业、生物育种等)	发展农业新质生产力，攻关核心技术，发展种业、智能农机、智慧农业等	导向更聚焦“提升农业科技创新效能”；新增：培育农业领域科技领军企业；推动人工智能与农业融合、涉农高校教育教学改革、加快新农科建设等	从“力量协同”转向强调“效能”，更突出创新主体培育与“AI+农业”、人才培养等源头能力
支持政策(补贴、保险、价格等)	完善价格补贴保险政策、健全主产区奖补、启动省际横向利益补偿	相关内容被整合并上移到“农民增收/种粮收益”框架(强调与收益保障、更系统的政策协同)	生产支持政策与“农民收益”更紧密绑定，逻辑从“补哪里”变为“保收益、稳预期”
农产品贸易	协调生产贸易、打击走私、加强生物安全	以独立成条强调“推进农产品进口多元化，培育具有国际竞争力的农业企业，支持扩大优势特色农产品出口”	从“风险防控”转向“国际主体培育+出口导向”，更强调提升产业竞争力与外向型能力
耕地保护与高标准农田	总量管控、占补平衡、整治问题、建设高标准农田	新增“制定耕地保护专项规划”“着眼保护耕作层”“优化耕地调查规则”“健全永久基本农田优进劣出管理机制”；工程化：推进新一轮黑土地保护、盐碱地综合利用等	更系统化、精细化、工程化，突出规划引领与分类治理
多元食物供给	开发食物资源，发展设施农业、渔业、森林食品、生物农业等	更像“菜篮子提质增效”的内在要求(更紧凑地嵌入体系化供给框架)	“多元化供给体系”从倡导变成更内生的结构要求

资料来源：中华人民共和国中央人民政府官网、开源证券研究所

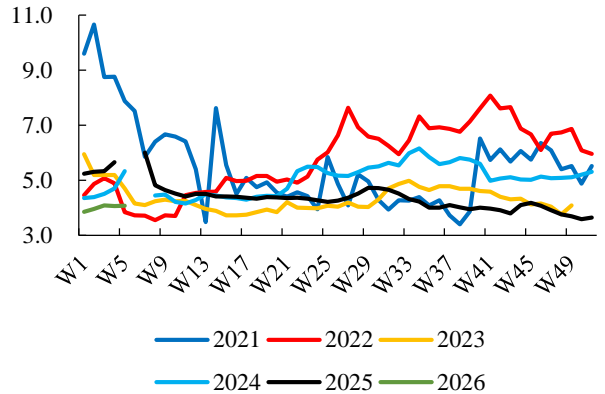
小年前后供给兑现窗口打开，降重+二育后移供给指向节后压力。据涌益咨询，截至2026年2月6日，全国生猪均价12.06元/公斤，周环比-0.18元/公斤，本周猪价在小年前备货博弈下走弱。需求端看，白条价格较前周继续回落至16.37元/公斤，环比-0.53元/公斤，毛白价差维持高位，体现节前备货进入后段后，价格端的边际支撑走弱。屠宰端，本周日屠宰量回升，而猪价仍下行，体现需求端更多在于消化供给集中释放，而非需求驱动价格再上台阶。供给端看，2026年2月5日全国出栏均重127.40kg，较上周环比-0.46kg，均重开始回落但幅度仍有限。结构侧，2026年2月5日肥标差1.06元/公斤，仍处高位，对应均重降幅有限，大猪压力未充分释放，节后若集中兑现，肥标差可能收敛并带来现货下行压力。库存端，2026年2月6日全国冻品库容率继续回落至17.91%，去库仍在，对现货形成托底。

图1: 本周猪价小幅回落(元/公斤)



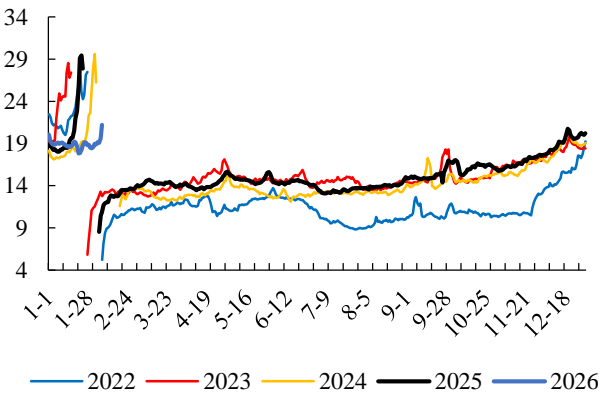
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图2: 毛白价差维持高位(元/公斤)



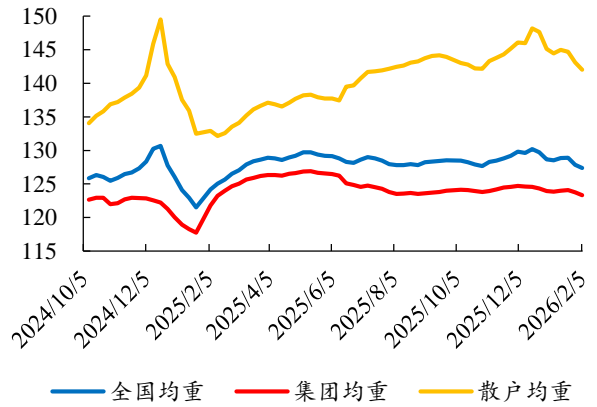
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图3: 涌益样本生猪屠宰量快速增长(万头)



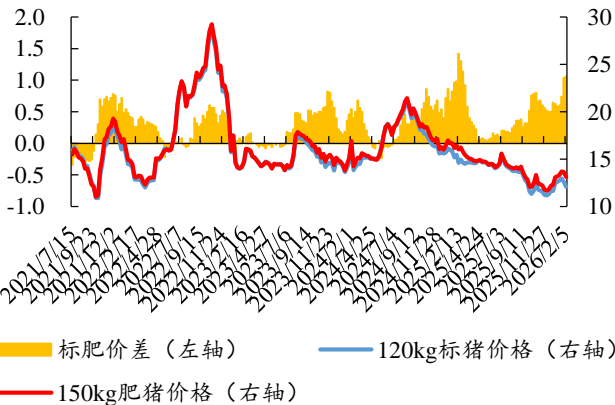
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图4: 全国出栏均重开始回落但幅度有限(公斤)



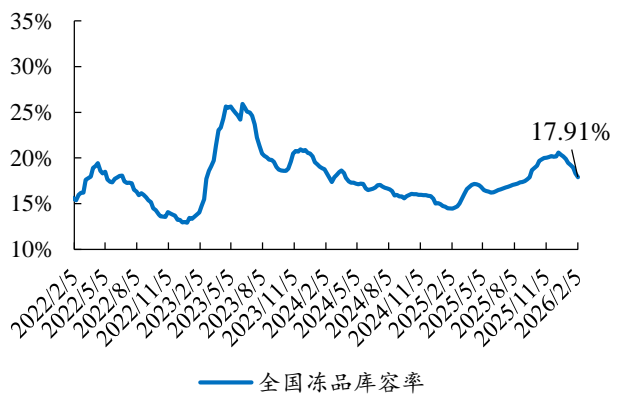
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图5: 肥标差仍处高位(元/公斤)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图6: 全国冻品库容率持续回落(%)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

二育方面，二育短期退潮，但此前累积的后移供给预计仍需在节后释放，叠加降重兑现，节后猪价压力较大。截至 2026 年 1 月 30 日二育栏舍利用率回落至 30.2%。二育存栏节前下降幅度有限，或导致节后价格面临较大压力。**展望后市**，**春节前**最后一周备货与冻品去库仍能托底，但本周白条回落、毛白高位不扩张，体

现需求边际趋弱，同时均重仅小幅回落，大猪存栏压力暂未释放。春节后需求季节性回落较确定，节前未充分释放的大猪与二育后移供给存在集中兑现可能，预计春节前后猪价下行风险较大。

图7：二育栏舍利用率回落至 30.2% (%)

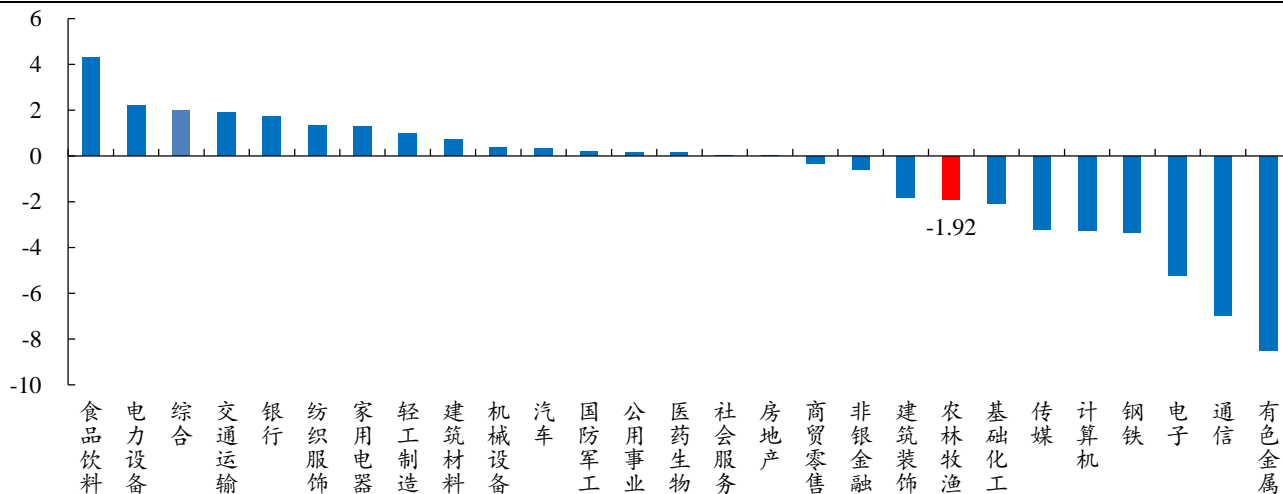


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

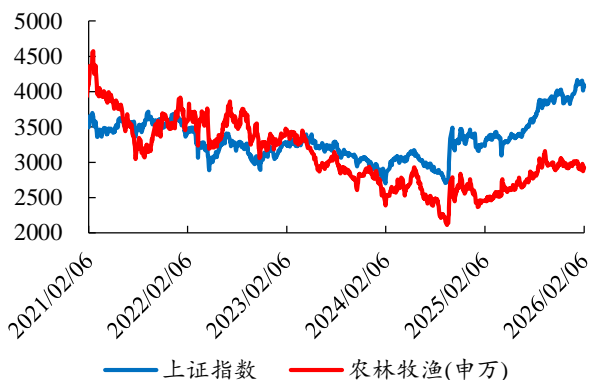
2、本周市场表现 (2.2-2.6)：农业板块跑输大盘 0.65 个百分点

本周上证指数下跌 1.27%，农业指数下跌 1.92%，跑输大盘 0.65 个百分点。子板块来看，禽养殖、饲料板块领涨。个股来看，众兴菌业 (+12.07%)、播恩集团 (+5.60%)、圣农发展 (+4.88%) 领涨。

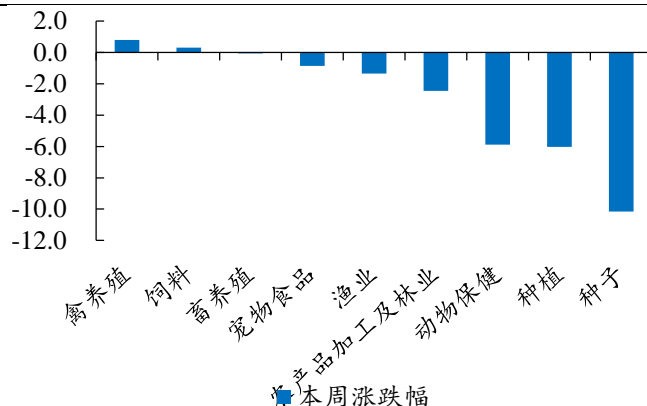
图8：本周农业指数下跌 1.92 (%)



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图9：本周农业板块跑输大盘 0.65 个百分点


数据来源：iFinD、开源证券研究所

图10：本周禽养殖及饲料板块领涨（%）


数据来源：iFinD、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：众兴菌业、播恩集团、圣农发展领涨

前 15 名			后 15 名		
002772.SZ	众兴菌业	12.07%	000639.SZ	西王食品	-7.57%
001366.SZ	播恩集团	5.60%	600737.SH	中粮糖业	-8.23%
002299.SZ	圣农发展	4.88%	600127.SH	金健米业	-8.24%
300106.SZ	西部牧业	4.41%	000735.SZ	罗牛山	-8.40%
603336.SH	宏辉果蔬	4.09%	002124.SZ	天邦食品	-8.73%
002311.SZ	海大集团	3.67%	600371.SH	万向德农	-9.82%
002069.SZ	獐子岛	3.61%	600598.SH	北大荒	-11.71%
605567.SH	春雪食品	2.04%	002385.SZ	大北农	-12.20%
300268.SZ	*ST 佳沃	1.95%	600201.SH	生物股份	-13.46%
000663.SZ	永安林业	1.92%	300189.SZ	神农科技	-13.74%
300511.SZ	雪榕生物	1.79%	600313.SH	农发种业	-13.93%
000702.SZ	正虹科技	1.43%	600354.SH	敦煌种业	-14.02%
300498.SZ	温氏股份	1.41%	603718.SH	海利生物	-17.41%
603477.SH	巨星农牧	1.36%	000911.SZ	南宁糖业	-18.18%
300175.SZ	朗源股份	1.10%	300087.SZ	荃银高科	-18.33%

数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：截至 2026 年 2 月 6 日

3、本周重点新闻（2.2-2.6）：中共中央、国务院：强化生

猪产能综合调控多措并举促进乳制品消费

中共中央、国务院：强化生猪产能综合调控多措并举促进乳制品消费。 2月3日，新华社授权发布 2026 年中央一号文件，这是党的十八大以来第 14 个指导“三农”工作的中央一号文件。文件题为《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》，分六个部分部署相关工作，核心是锚定农业农村现代化，以乡村全面振兴为总抓手，守牢粮食安全底线、巩固脱贫攻坚成果，为中国式现代化提供基础支撑。中央农村工作领导小组办公室负责人表示，将推动乡村全面振兴和农业农村现代化取得新进展。（新华网）

农业农村部关于落实《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》的实施意见。 一是严守粮食安全底线，通过提升粮油单产、稳定

棉花糖生产、构建多元化食物体系及强化耕地保护，确保粮食产量稳定在 1.4 万亿斤左右；二是巩固脱贫攻坚成果，健全防返贫监测帮扶机制，强化产业就业联动；三是强化科技装备支撑，推进种业振兴、智慧农业和农机升级，发展农业新质生产力；四是推动农业绿色转型，加强资源保护与污染防治；五是培育乡村富民产业，发展农产品加工、特色产业及品牌建设，促进农民增收；六是建设宜居宜业和美乡村，补齐基础设施短板，整治人居环境，传承农耕文化；七是深化农村改革，稳定土地承包关系，健全经营体系，盘活宅基地和集体经济；八是强化要素保障，通过规划引领、资金投入、人才培育及法治建设确保政策落地。（农业农村部）

南非口蹄疫疫情致其牛肉出口严重受损。2月4日新华社开普敦电，南非食品与农业政策局报告显示，持续口蹄疫疫情对其牛肉出口和乳制品行业造成严重损失。2025年南非牲畜口蹄疫病例达2.44万例，创20年新高，同年前11个月牛肉出口量较2024年同期大幅减少，2026年预计进一步下降；疫情还波及90多家奶牛场的21万多头奶牛。本轮疫情于2025年4月暴发并迅速蔓延，被专家称为该国史上最严重口蹄疫疫情。（新华社）

财政部、农业农村部：深入实施养殖业节粮行动和兽用抗菌药使用减量化行动。农业农村部于2月5日召开2026年畜牧兽医工作部署视频会议。会议强调，2026年，畜牧兽医工作要坚持稳中求进，更加注重提质增效，加力提升产业现代化水平。要强化生猪产能综合调控，加快奶业纾困，稳定肉牛生产，推动全链条节本提质增效。抓好动物疫病强制免疫，严格检疫监督，守牢不发生区域性重大动物疫情底线。深入实施养殖业节粮行动和兽用抗菌药使用减量化行动，整治私屠滥宰等违法违规行为，加强饲料兽药质量安全监管，促进畜禽粪污资源化利用，有效防范安全生产风险，提升产业绿色安全发展水平。（农业农村部）

4、本周价格跟踪（2.2-2.6）：本周牛肉、对虾等农产品价格环比上涨

表3：本周牛肉、对虾等农产品价格环比上涨

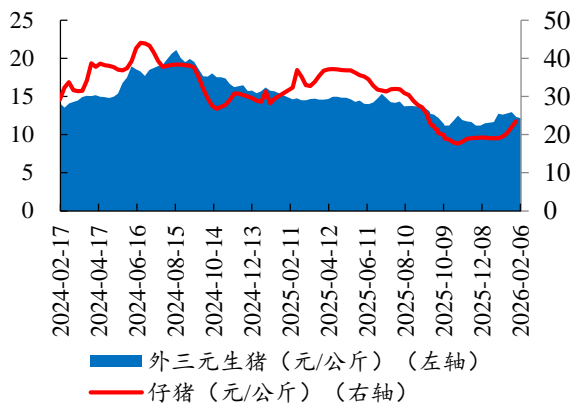
分类	项目	本周价格	周环比	前一周价格	周环比	前两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	12.14	-1.30%	12.30	-5.17%	12.97	1.49%
	仔猪价格（元/公斤）	25.54	2.00%	25.04	6.37%	23.54	7.05%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-38.09	-251.75%	25.10	-42.10%	43.35	486.77%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	91.42	-26.35%	124.13	7.15%	115.84	139.58%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.30	-0.43%	2.31	5.00%	2.20	-19.71%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.53	-2.71%	7.74	3.20%	7.50	-1.19%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.26	-166.67%	0.39	550.00%	0.06	-80.00%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.45	-2.27%	-0.44	20.00%	-0.55	-5600.00%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.05	0.00%	12.05	2.55%	11.75	-1.26%
牛肉	牛肉价格（元/公斤）	66.09	0.09%	66.03	0.56%	65.66	-0.14%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.77	1.27%	16.56	0.79%	16.43	1.86%
	鲈鱼价格（元/公斤）	19.00	-1.55%	19.30	0.00%	19.30	-1.03%
	对虾价格（元/公斤）	35.00	2.94%	34.00	-5.56%	36.00	-4.00%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2269.00	-0.35%	2277.00	-0.91%	2298.00	0.26%
	豆粕期货价格（元/吨）	2245.00	-2.18%	2295.00	2.23%	2245.00	1.13%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	14.27	-2.99%	14.71	0.48%	14.64	-2.20%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5228.00	-0.38%	5248.00	1.31%	5180.00	-0.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黄色数字表示无变动

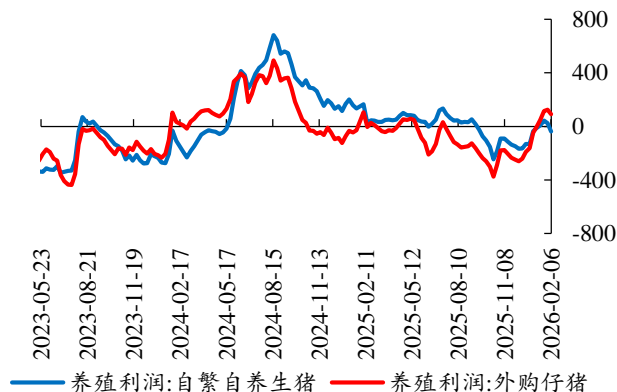
生猪养殖：2月6日全国外三元生猪均价为12.14元/kg，较上周下跌0.16元/kg；仔猪均价为25.54元/kg，较上周上涨0.50元/kg；白条肉均价16.66元/kg，较上周下降0.09元/kg。2月6日猪料比价为3.63:1。自繁自养头均利润-38.09元/头，环比-63.19元/头；外购仔猪头均利润91.42元/头，环比-32.71元/头。

图11：本周外三元生猪价格环比下跌



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

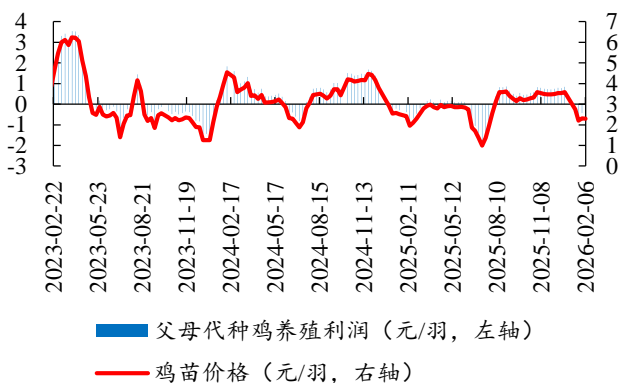
图12：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



数据来源：iFinD、开源证券研究所

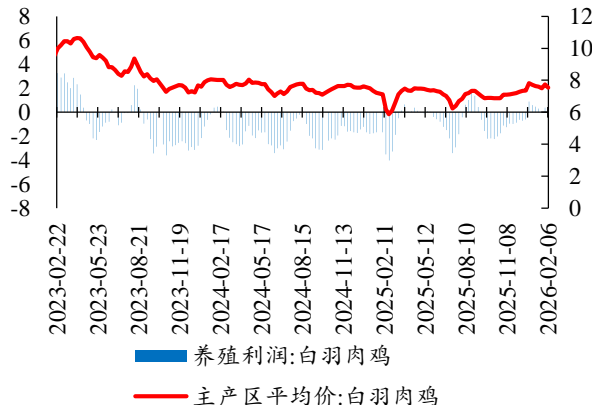
白羽肉鸡：本周鸡苗均价2.30元/羽，环比-0.43%；毛鸡均价7.53元/公斤，环比-2.71%；毛鸡养殖利润-0.26元/羽，环比-0.65元/羽。

图13：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：iFinD、开源证券研究所

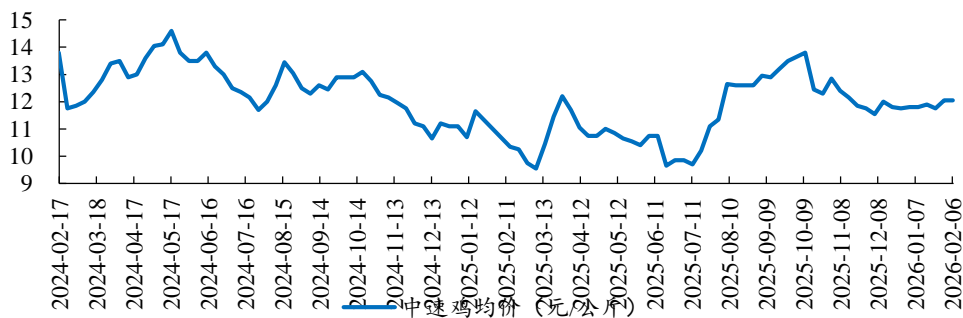
图14：本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源：iFinD、开源证券研究所

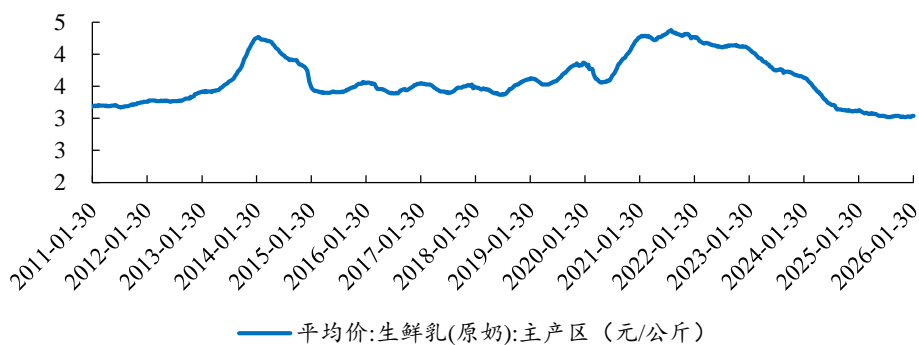
黄羽肉鸡：2月6日中速鸡均价12.05元/公斤，环比持平。

图15：本周黄羽肉鸡价格环比持平



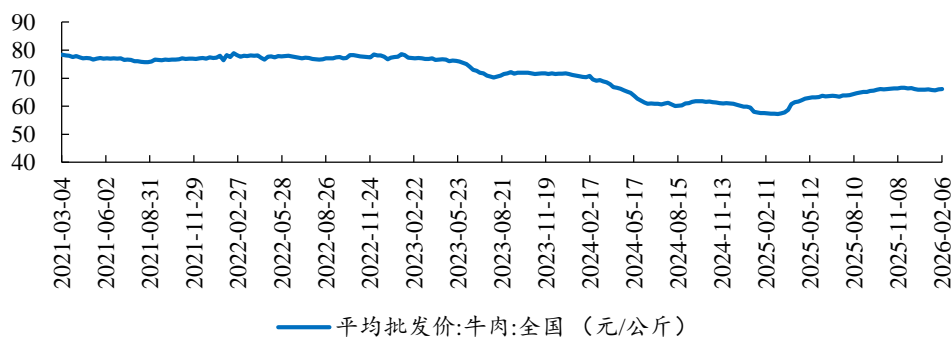
数据来源：iFinD、开源证券研究所

生鲜乳：1月30日生鲜乳均价3.04元/公斤，环比持平。

图16: 1.26-1.30 生鲜乳价格环比持平。


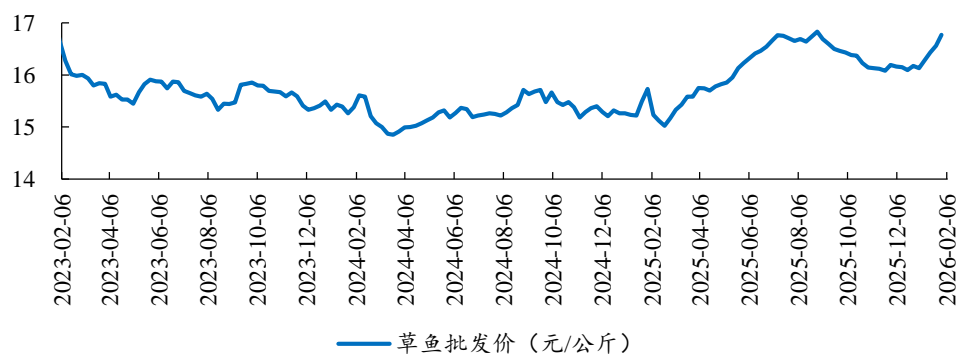
数据来源: 新牧网、开源证券研究所

牛肉: 2月6日牛肉均价 66.09 元/公斤, 环比上周上涨 0.06 元/公斤。

图17: 本周牛肉价格环比上涨


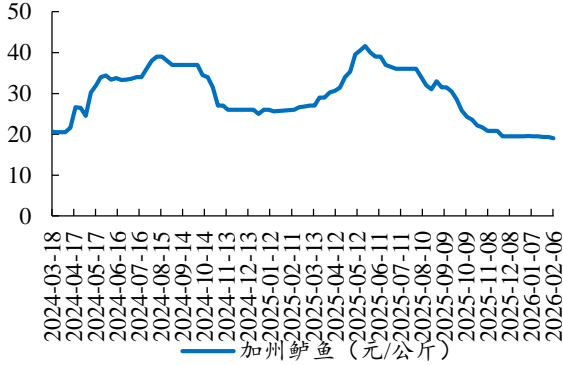
数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 上周草鱼价格 16.77 元/公斤, 环比+1.27%; 据海大农牧数据, 2月6日鲈鱼价格 19.00 元/公斤, 环比-1.55%; 2月6日对虾价格 35 元/公斤, 环比+2.94%。

图18: 1.19-1.23 草鱼价格环比上涨


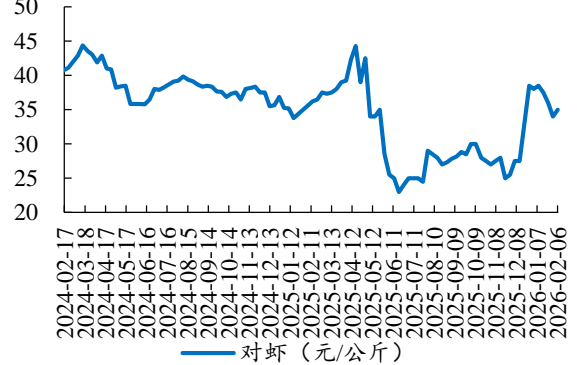
数据来源: iFinD、开源证券研究所; 注: 草鱼价格滞后一周

图19：2月6日鲈鱼价格环比下跌



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

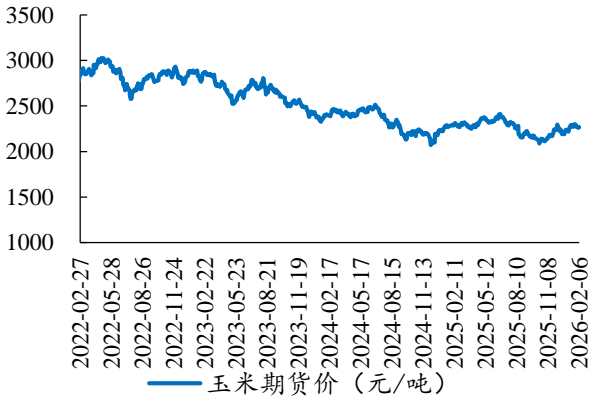
图20：2月6日对虾价格环比上涨



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

大宗农产品：本周大商所玉米期货结算价为 2269.00 元/吨，周环-0.35%；豆粕期货活跃合约结算价为 2245.00 元/吨，周环比-2.18%。

图21：本周玉米期货结算价环比下跌



数据来源：iFinD、开源证券研究所

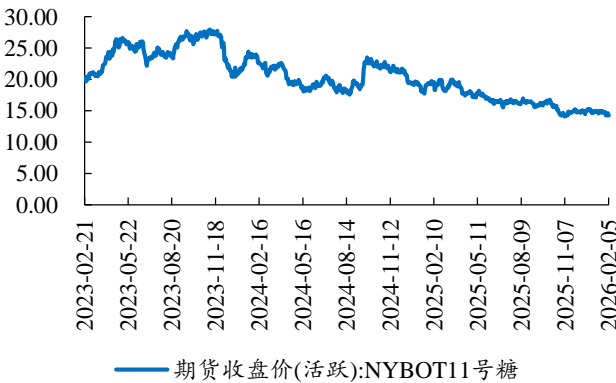
图22：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：iFinD、开源证券研究所

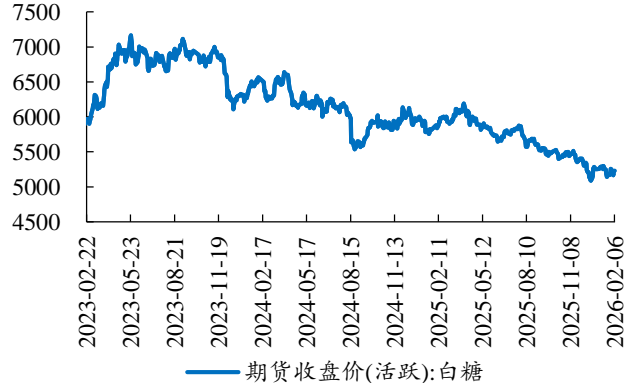
糖：NYBOT11 号糖 2 月 5 日收盘价 14.27 美分/磅，周环比-2.99%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 2 月 6 日收盘价 5228.00 元/吨，周环比-0.38%。

图23：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图24：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



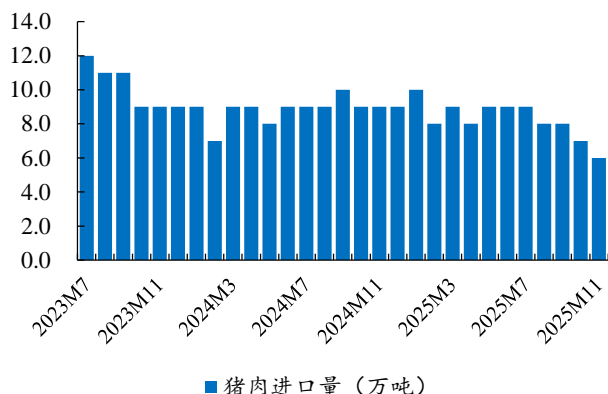
数据来源：iFinD、开源证券研究所

5、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2025 年 11 月猪肉进口 6.00 万吨，同比-34.3%。

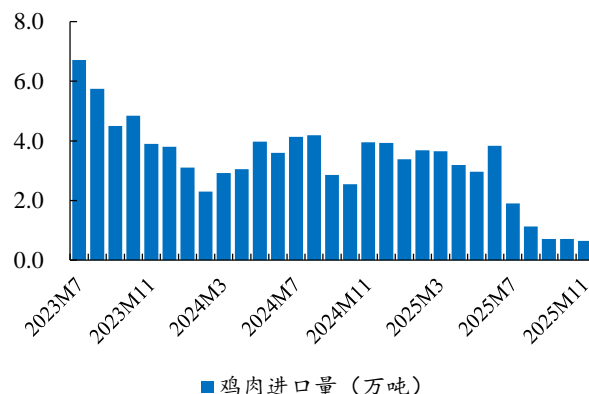
鸡肉进口：据海关总署数据，2025年11月鸡肉进口0.64万吨，同比-83.7%。

图25：2025年11月猪肉进口量6.00万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图26：2025年11月鸡肉进口量0.64万吨

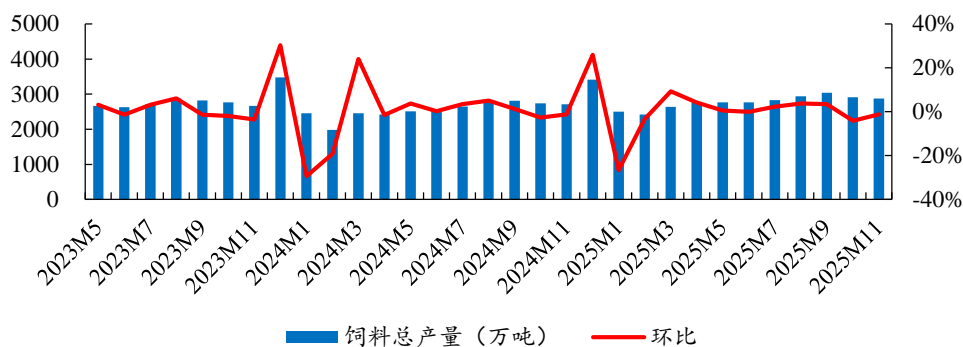


数据来源：海关总署、开源证券研究所

6、饲料产量

据中国饲料工业协会，2025年11月全国工业饲料产量2873万吨，环比-1.2%。

图27：2025年11月全国工业饲料总产量为2873万吨



数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

7、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn