

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2026/1/30-2026/2/12）

关注产能去化进程

2026年2月13日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

S0340523020001

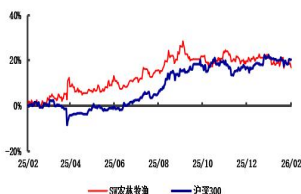
电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

- **SW农林牧渔行业略跑输沪深300指数。**2026年1月30日—2026年2月12日，SW农林牧渔行业下跌2.88%，跑输同期沪深300指数约2.16个百分点；细分板块中，仅渔业录得正收益，上涨0.27%；饲料、养殖业、种植业、农产品加工和动物保健均录得负收益，分别下跌1.36%、2.02%、4.45%、4.8%和7.3%。估值方面，截至2026年2月12日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.61倍，近两周估值略有回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约58.7%的分位水平，仍处于历史相对低位。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2026年1月30日—2026年2月12日，全国外三元生猪均价由12.52元/公斤回落至11.57元/公斤。**成本：**截至2026年2月12日，玉米现货价2372.16元/吨，豆粕现货价3164元/吨，近两周均价较上两周略有回落。**盈利：**截至2026年2月13日，自繁自养生猪养殖利润为-98.32元/头，外购仔猪养殖利润为53.1元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2026年2月13日，主产区肉鸡苗平均价为2.4元/羽，均价较上两周有所回升；主产区蛋鸡苗平均价3.2元/羽，均价与上两周持平。**白羽鸡：**截至2026年2月13日，主产区白羽肉鸡平均价为7.48元/公斤，均价较上两周有所回落；白羽肉鸡养殖利润为-0.2元/羽，盈利较上两周有所回落。
- **维持对行业的“超配”评级。**2025年能繁母猪产能持续去化，预计2026年生猪供给有望逐步回落，预计2026年生猪价格有望逐步回升，养殖盈利有望逐步好转。目前能繁母猪产能仍有去化空间。关注产能去化及盈利好转预期带来的生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，关注肉鸡养殖龙头盈利边际改善机会。动保方面，关注研发能力强，研发进展顺利的动保龙头。宠物方面，国内国际市场仍有较大增长空间，关注成长潜力大的国产龙头。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、立华股份（300761）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、乖宝宠物（301498）、瑞普生物（300119）等。
- **风险提示：**疫病大规模爆发，价格下行，自然灾害，市场竞争加剧等。

### 农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得负收益	3
1.3 多数个股录得负收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 行业重要资讯	7
4. 公司重要资讯	8
5. 行业周观点	10
6. 风险提示	10

## 插图目录

图 1: 2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 农林牧渔行业指数 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值, 倍)	4
图 6: 全国外三元生猪价格 (元/公斤)	5
图 7: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	5
图 8: 能繁母猪存栏环比增减 (%)	5
图 9: 能繁母猪存栏 (万头)	5
图 10: 玉米现货价 (元/吨)	5
图 11: 豆粕现货价 (元/吨)	5
图 12: 自繁自养生猪养殖利润 (元/头)	6
图 13: 外购仔猪养殖利润 (元/头)	6
图 14: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 15: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 16: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)	7
图 17: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)	7
图 18: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)	7
图 19: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)	7

## 表格目录

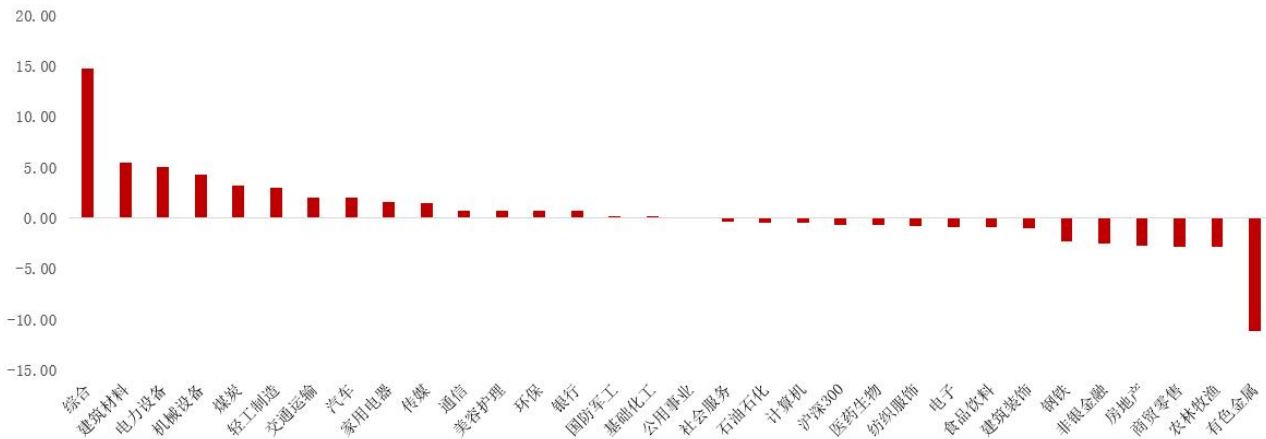
表 1: 建议关注标的	10
-------------	----

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数。2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日，SW 农林牧渔行业下跌 2.88%，跑输同期沪深 300 指数约 2.16 个百分点。

图 1：2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日申万一级行业涨幅（%）

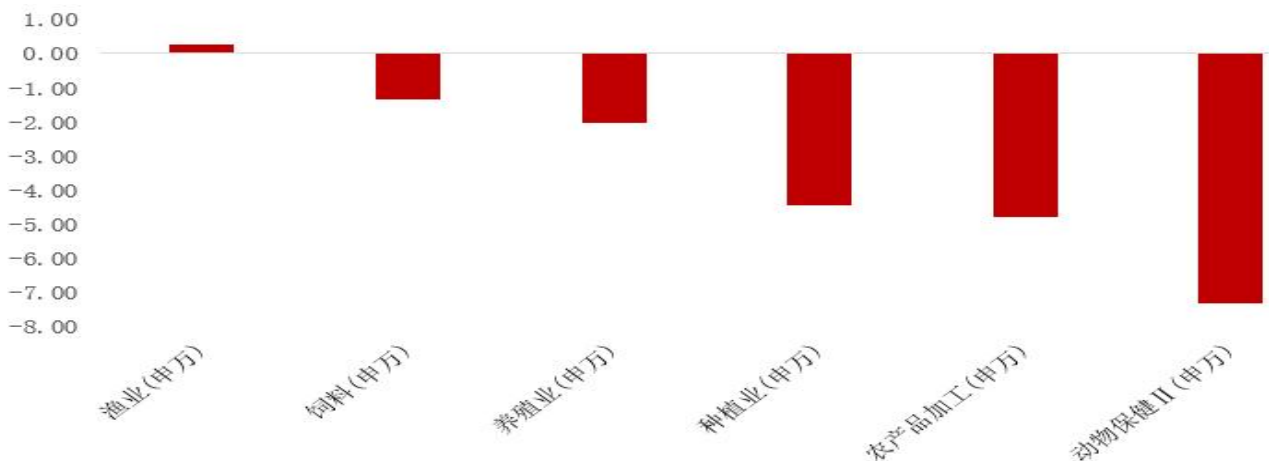


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.2 多数细分板块录得负收益

多数细分板块录得负收益。2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅渔业录得正收益，上涨 0.27%；饲料、养殖业、种植业、农产品加工和动物保健均录得负收益，分别下跌 1.36%、2.02%、4.45%、4.8%和 7.3%。

图 2：2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）



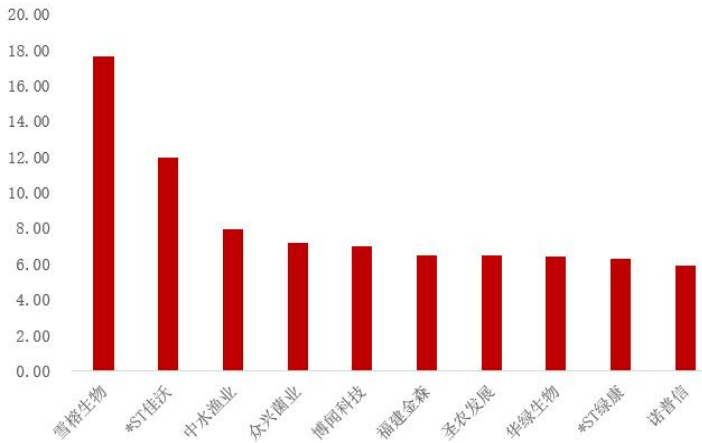
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.3 多数个股录得负收益

行业内超过七成个股录得负收益。2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日，SW 农林牧渔行业约有 22%的个股录得正收益，约有 78%的个股录得负收益。涨幅榜上，雪榕生物涨

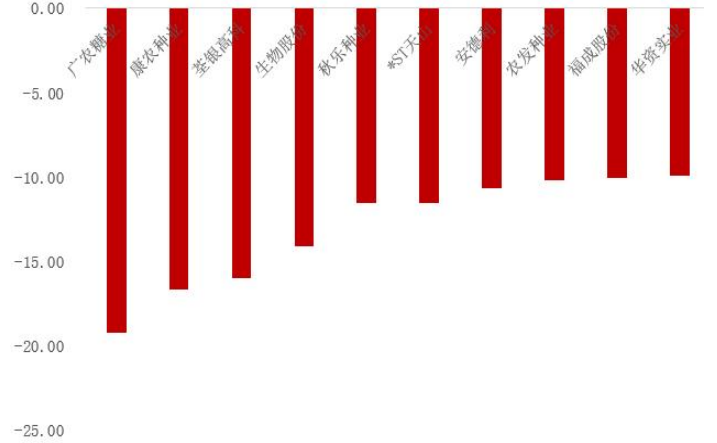
幅居首，上涨 17.61%；\*ST 佳沃涨幅第二，上涨 11.94%；其余个股涨幅均在 10% 以内。跌幅榜上，广农糖业跌幅居首，下跌 19.2%；康农种业、荃银高科等 8 家公司跌幅在 10%-17%；其余个股跌幅均在 10% 以内。

图 3：2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 4：2026 年 1 月 30 日—2026 年 2 月 12 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

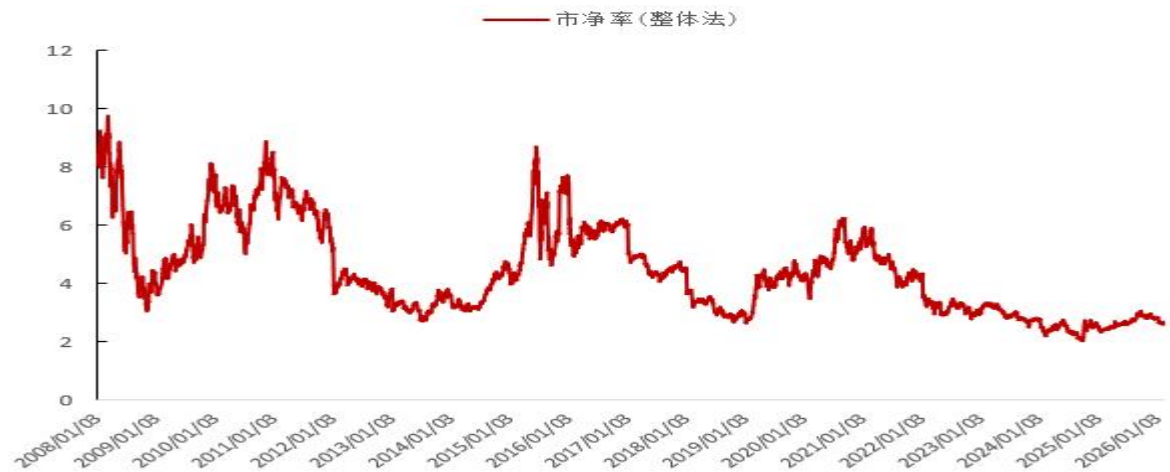


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.4 估值

行业估值略有回落。截至 2026 年 2 月 12 日，SW 农林牧渔行业指数整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.61 倍，近两周估值略有回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 58.7% 的分位水平，仍处于历史相对低位。

图 5：SW 农林牧渔行业指数 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 2. 行业重要数据

➢ 生猪养殖：

(1) 价格：全国外三元生猪价格有所回落。2026年1月30日—2026年2月12日，全国外三元生猪均价由12.52元/公斤回落至11.57元/公斤。

(2) 产能：2025年12月能繁母猪存栏量持续去化。截至2025年12月末，能繁母猪存栏量达到3961万头，环比回落0.73%；是正常保有量3900万头的101.6%，在产能调控绿色区域（即正常保有量的92%~105%）内。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

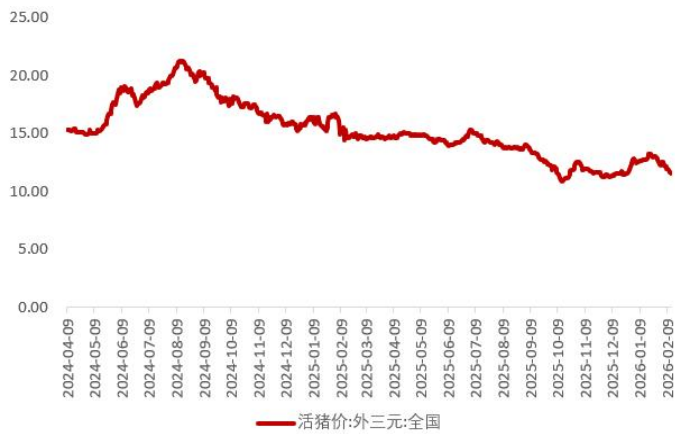
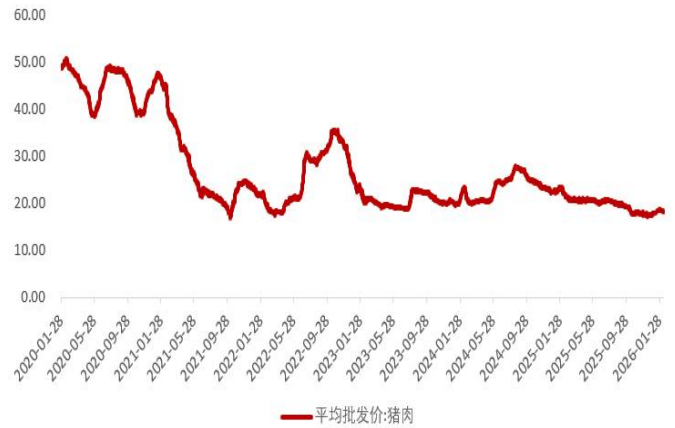


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏环比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏（万头）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

(3) 成本：玉米、豆粕近两周现货均价略有回落。截至2026年2月12日，玉米现货价2372.16元/吨，近两周均价较上两周略有回落；豆粕现货价3164元/吨，近两周均价较上两周略有回落。

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



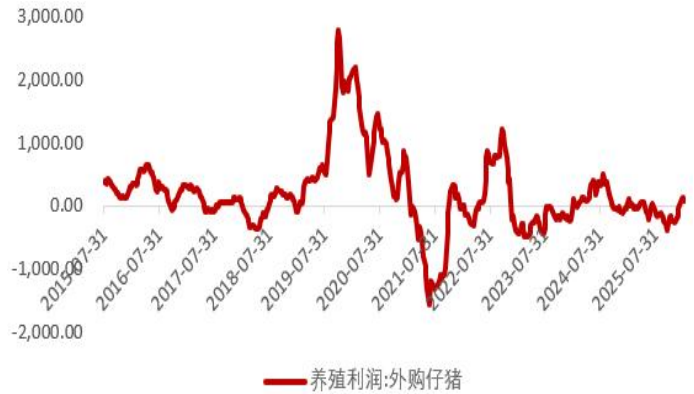
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

(4)盈利：头均盈利有所回落。截至2026年2月13日，自繁自养生猪养殖利润为-98.32元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为53.1元/头，盈利较上周有所回落。

图 12：自繁自养生猪养殖利润（元/头）

图 13：外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

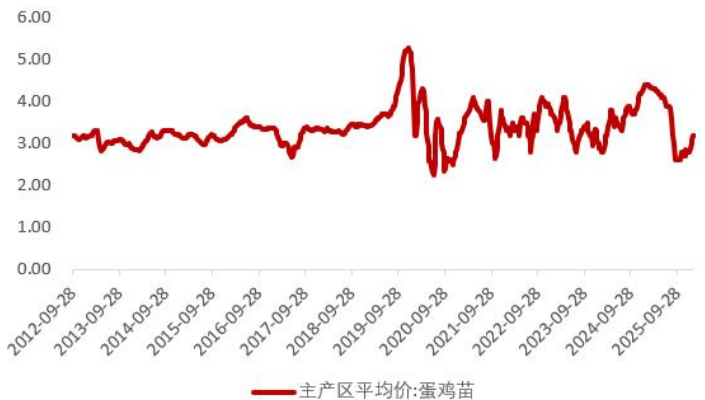
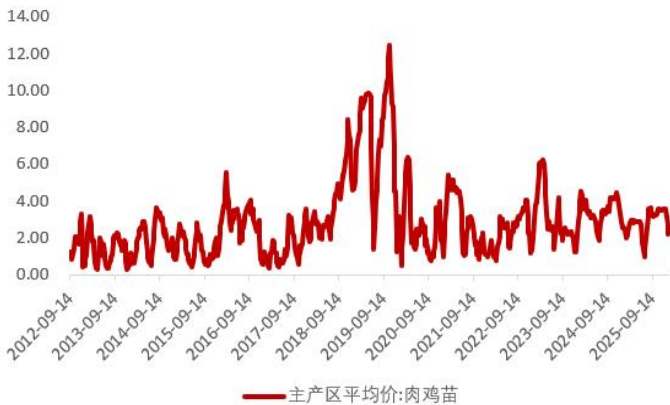
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

➤ 禽养殖：

(1) 鸡苗：主产区肉鸡苗价格较上两周有所回升。截至2026年2月13日，主产区肉鸡苗平均价为2.4元/羽，均价较上两周有所回升；主产区蛋鸡苗平均价3.2元/羽，均价与上两周持平。

图 14：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）

图 15：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

**(2) 白羽鸡：主产区白羽肉鸡价格及养殖利润较上两周有所回落。**截至 2026 年 2 月 13 日，主产区白羽肉鸡平均价为 7.48 元/公斤，均价较上两周有所回落；白羽肉鸡养殖利润为-0.2 元/羽，盈利较上两周有所回落。

图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）

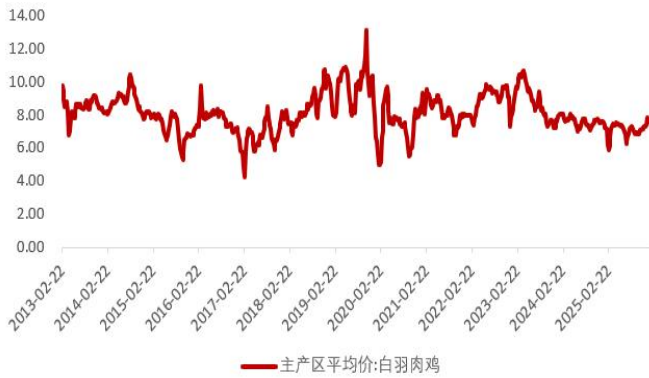
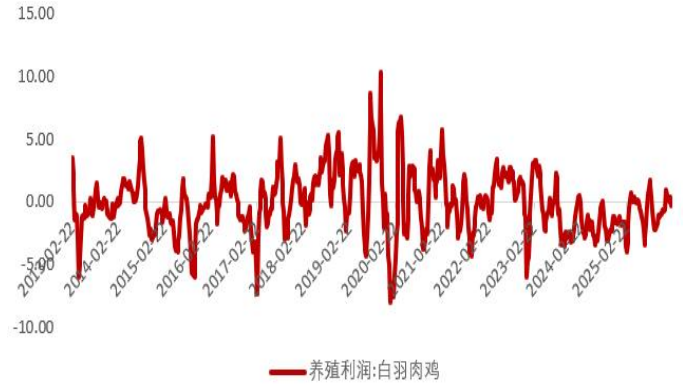


图 17：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

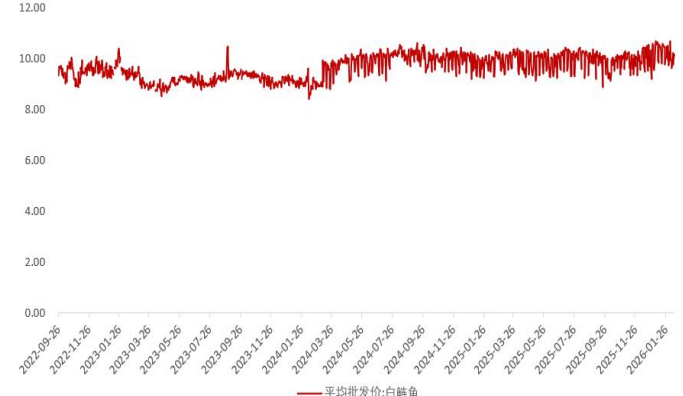
➤ 水产养殖：

近两周鲫鱼、鲤鱼均价略有回升。截至 2026 年 2 月 12 日，鲫鱼全国平均批发价 19.73 元/公斤，近两周均价略有回升；鲤鱼全国平均批发价 14.51 元/公斤，近两周均价略有回升。

图 18：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）



图 19：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 3. 行业重要资讯

■ 2025 年全国饲料工业发展概况（中国饲料工业协会，2026/2/6）

2025 年，全国饲料工业实现产值、产量双增长，行业创新发展步伐进一步加快，饲料企业节粮成效持续巩固。

一、饲料工业总产值小幅增长。全国饲料工业总产值 12909.6 亿元，比上年增长 2.3%；总营业收入 12350.4 亿元，增长 2.9%。其中，饲料产品产值 11498.7 亿元、营业收入 10964.3 亿元，分别增长 2.3%、2.7%；饲料添加剂产品产值 1344.1 亿元、营业收入 1320.1

亿元，分别增长 2.2%、4.6%；饲料机械产品产值 66.7 亿元，下降 0.2%；营业收入 66.0 亿元，增长 2.1%。

二、工业饲料总产量再创新高。全国工业饲料总产量 34225.3 万吨，比上年增长 8.6%。其中，配合饲料产量 31946.0 万吨，增长 8.8%；浓缩饲料产量 1338.1 万吨，增长 3.4%；添加剂预混合饲料产量 752.7 万吨，增长 8.3%。分品种看，猪饲料产量 16639.4 万吨，增长 15.6%；蛋禽饲料产量 3282.0 万吨，增长 1.4%；肉禽饲料产量 10097.7 万吨，增长 3.5%；反刍动物饲料产量 1475.8 万吨，增长 1.8%；水产饲料产量 2323.1 万吨，增长 2.7%；宠物饲料产量 188.4 万吨，增长 17.9%；其他饲料产量 218.9 万吨，下降 12.5%。从销售方式看，散装饲料总量 17045.8 万吨，比上年增长 18.0%，占配合饲料总产量的 53.4%，提高 4.1 个百分点。

三、饲料添加剂总产量稳步增加。全国饲料添加剂总产量 1762.8 万吨，比上年增长 9.4%。其中，单一饲料添加剂产量 1620.0 万吨，增长 9.0%；混合型饲料添加剂产量 142.8 万吨，增长 13.8%。氨基酸、维生素产量分别为 660.8 万吨、162.3 万吨，分别增长 9.7%、13.9%。矿物元素、酶制剂、微生物、抗氧化剂、调味和诱食物质、多糖和寡糖等产品产量均保持增长，分别增长 7.2%、10.1%、12.8%、4.7%、5.5%、42.2%。

四、企业经营规模适应性调整。全国 10 万吨以上规模饲料生产厂 1127 家，比上年增加 95 家；合计饲料产量 22314.6 万吨，比上年增长 14.6%，在全国饲料总产量中的占比为 65.2%，比上年提高 3.4 个百分点。全国有 17 家生产厂年产量超过 50 万吨，较上年增加 6 家，单厂最大产量 132.0 万吨。年产百万吨以上规模饲料企业集团 37 家，比上年增加 3 家；合计饲料产量占全国饲料总产量的 57.0%，比上年增长 2 个百分点；其中有 7 家企业集团年产量超过 1000 万吨。

## 4. 公司重要资讯

### ■ 瑞普生物：关于与专业投资机构共同投资设立并购产业基金暨关联交易的公告（2026/2/13）

公司于2026年2月12日与海通并购（上海）私募基金管理有限公司、海通开元投资有限公司、高邮市产业引导基金（有限合伙及关联方天津瑞晟私募基金管理有限公司签署《江苏国泰海通瑞普并购产业基金合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，拟共同出资设立江苏国泰海通瑞普并购产业基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，以市场监督管理机关核准的名称为准，以下简称“合伙企业”）。该合伙企业将聚焦动物保健、合成币10亿元，其中，公司作为有限合伙人以自有资金及自筹资金出资人民币2.95亿元，占合伙企业认缴出资总额的29.50%。

### ■ 国投丰乐：关于控股子公司部分股权内部无偿划转的公告（2026/2/13）

公司全资子公司安徽丰乐农化有限责任公司拟将其持有的湖北丰乐生态肥业有限公司（以下简称“湖北丰乐”）51%股权无偿划转至公司。本次股权划转完成后，公司直接持有湖北丰乐51%股权。本次股权划转事项不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次股权划转事项属于公司与全资子公司之间

的内部转让，不会变更公司的合并报表范围，无需提交公司股东会审议。

■ **圣农发展：2026年1月份销售情况简报（2026/2/11）**

公司2026年1月实现销售收入20.21亿元，较去年同期增长40.48%，较上月环比增长8.60%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为13.60亿元，较去年同期增长45.11%，较上月环比变动-1.80%；深加工肉制品板块销售收入为11.06亿元，较去年同期增长52.76%，较上月环比增长16.72%。销量方面，1月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为13.37万吨，较去年同期增长42.79%，较上月环比变动-9.40%；深加工肉制品板块产品销售数量为5.50万吨，较去年同期增长54.48%，较上月环比增长11.78%。

■ **正邦科技：关于2026年1月份生猪销售情况简报（2026/2/10）**

公司2026年1月销售生猪92.75万头（其中仔猪53.05万头，商品猪39.70万头），环比下降9.82%，同比上升62.33%；销售收入8.16亿元，环比下降10.68%，同比上升19.69%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价12.45元/公斤，较上月上升6.41%。

■ **新希望：2026年1月销售情况简报（2026/2/7）**

公司2026年1月销售商品猪112.18万头，环比变动-28.02%，同比变动9.70%。商品猪销售收入16.28亿元，环比变动-20.15%，同比变动-10.03%。商品猪销售均价12.48元/公斤，环比变动10.64%，同比变动-19.01%。2026年1月，公司销售仔猪22.22万头，销售种猪5.42万头。

■ **立华股份：2026年1月销售情况简报（2026/2/6）**

公司2026年1月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,846.28万只，销售收入12.89亿元，毛鸡销售均价11.63元/公斤，环比变动分别为-3.69%、-7.00%、-4.36%，同比变动分别为7.43%、9.80%、-1.27%。公司2026年1月销售肉猪19.32万头，销售收入3.04亿元，肉猪销售均价13.12元/公斤，环比变动分别为-19.77%、-10.32%、12.04%，同比变动分别为19.19%、-3.18%、-18.61%。

■ **牧原股份：2026年1月份销售简报（2026/2/6）**

2026年1月份，公司销售商品猪700.9万头，同比变动2.73%（其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售商品猪311.6万头）；商品猪销售均价12.57元/公斤，同比变动-16.92%。商品猪销售收入105.66亿元，同比变动-11.93%。

■ **温氏股份：2026年1月主产品销售情况简报（2026/2/5）**

公司月销售肉鸡11,169.71万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入29.73亿元，毛鸡销售均价11.72元/公斤，环比变动分别为2.24%、-3.13%、-9.50%，同比变动分别为18.03%、25.50%、2.81%。公司2026年1月销售白羽鸡苗1,310.95万只。公司2026年1月销售肉猪296.36万头（含毛猪和鲜品），收入46.98亿元，毛猪销售均价12.75元/公斤，环比变动分别为-35.05%、-11.17%、9.91%，同比变动分别为2.20%、-12.17%、-19.15%。主要指标变化因素如下：2026年1月，公司肉猪销量环比下降，主要是受公司前期投苗减少影响。

## 5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。2025年能繁母猪产能持续去化，预计2026年生猪供给有望逐步回落，预计2026年生猪价格有望逐步回升，养殖盈利有望逐步好转。目前能繁母猪产能仍有去化空间。关注产能去化及盈利好转预期带来的生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，关注肉鸡养殖龙头盈利边际改善机会。动保方面，关注研发能力强，研发进展顺利的动保龙头。宠物方面，国内国际市场仍有较大增长空间，关注成长潜力大的国产龙头。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、立华股份（300761）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、乖宝宠物（301498）、瑞普生物（300119）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头，具有成本优势、规模优势与一体化优势。
300498	温氏股份	公司是国内生猪养殖龙头，成本控制能力较强；黄羽肉鸡养殖龙头，成本持续优化。
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头，市占率有望保持稳步提升。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势，并持续拓展食品业务。
300119	瑞普生物	公司是国内动保行业龙头，宠物动保产品矩阵持续丰富。

资料来源：东莞证券研究所

## 6. 风险提示

- （1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降，甚至亏损等风险。
- （2）生猪、肉鸡等农产品价格下行。若猪肉、鸡肉等农产品价格大幅下降，相关公司经营业绩将受到不良影响。
- （3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害，则会直接影响农产品的收成，进而对销量产生不利影响。
- （4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn