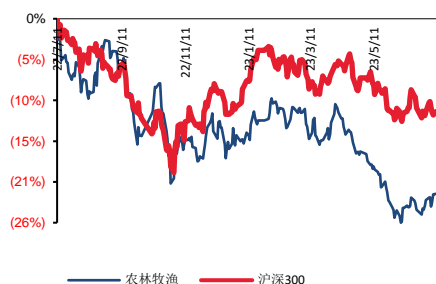


农林牧渔

## 周报（第 26 期）：产能去化逻辑坚挺叠加低估值，主推养猪业

### ■ 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

瑞普生物 (300119)	买入
科前生物 (688526)	买入
唐人神 (002567)	买入

### 相关研究报告：

《周报（第 24 期）：预计产能 3 季度有望加速去化，主推养猪业》  
—2023/06/28

《周报（第 23 期）：仔猪下跌或推动产能加速去化，主推养猪业》  
—2023/06/14

《周报（第 22 期）：养猪板块估值处于历史底部，给予重点推荐》  
—2023/06/06

### 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

农业表现领先于大市，渔业和种植表现良好。1、上周，申万农业指数上涨 0.92%，同期，上证综指下跌 0.17%，深成指下跌 1.25%，农业表现领先于大市。2、细分来看，除农产品加工外，其他二级行业指数上涨，其中水产、种植、饲料涨幅领先；3、前 10 大涨幅个股主要集中在种业板块，前 10 大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前 3 名个股依次为神农科技、粤海饲料和农发种业。

### 二、核心观点

评级及策略：养猪行业产能处于去化过程当中，预计 3 季度猪价和仔猪价继续低迷，行业产能去化有望提速，重点推荐低估值的生猪养殖板块。

#### 1、养殖产业链

1) 生猪：产能去化逻辑坚挺，看好养猪板块，重点推荐成本领先的优质公司。上周末，全国 22 省市生猪出厂价 14.06 元/公斤，周跌 0.02 元；自繁自养头猪亏损 337 元；至此，养殖业已持续亏损超 6 个月，持续亏损时长创出新记录。全国仔猪 32 元/公斤，周跌 2.29 元。仔猪自 6 月初以来区间跌幅约 20%，目前已处成本线下方，养母猪外销仔猪群体已陷入亏损；全国母猪 31.24 元/公斤，周跌 0.22 元。5 月末，全国能繁母猪存栏 4258 万头，环减 0.6%，同增 1.6%。理论判断，受前期产能自 2022 年 4 月趋势性升至 2022 年 12 月最高点的影响，到 2023 年 8 月之前，生猪出栏将环比上升，叠加现阶段消费需求低迷的影响，预计 3 季度猪价和仔猪价格或持续低迷，行业产能有望加速去化。个股目前头均市值处于历史最底部，安全边际高，维持“看好”。重点推荐成本领先的牧原，以及成本次优的温氏、巨星、天康、唐人神，一并推荐京基智农、金新农等。

2) 白鸡：鸡价 3 季度或反弹，看好养鸡板块。上周，烟台毛鸡批价 4.15 元/斤，周跌 0.16 元；商品代鸡苗 1.7/羽，周跌 1 元；养殖环节只鸡亏损 1.08 元，上周盈利 0.03 元。行业前 5 月累计更新祖代 50.57 万套，同比正增长。进入 2 季度，美国禽流感疫情明显减少，对国内引种影响减弱，鸡价变化将由预期驱动回归供需基本面。5 月末，祖代在产存栏 107 万套，环减 3%；父母代在产存栏环增 1.73%，同增 17.8%。目前，祖代存栏回落至合理水平，父母代存栏升至历史较高位置。从产能和需求角度判断，商品代鸡苗价格 3 季度或有小幅反弹。估值方面，个股均市值目前处于历史低位，有良好的

安全边际，给予看好。个股重点推荐益生、圣农。

3) 黄鸡：鸡价 3 季度或上涨，给予“看好”。6 月，立华黄鸡售价 12.71 元/公斤，月跌 0.83 元；温氏售价 12.83/公斤，月跌 1.19 元。黄鸡价格近期再次走弱，或受消费低迷的影响。5 月末，父母代在产存栏低位环减 0.7%。行业产能目前处近 6 年来的历史底部。从供需角度，鸡价下半年或有明显反弹。长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资门槛，推动中小产能退出和行业格局优化，给予“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

4) 动保：维持长期“看好”评级。生猪存栏上升有利于疫苗需求复苏，预计 23 年前 3 季度疫苗业景气高于去年同期。中长期来看，随着国产宠物动保产品上市和非瘟疫苗研发持续推进，动保行业有望迎来市场扩容和格局优化，维持看好，重点推荐瑞普和科前。

## 2、种植产业链

1) 种业：长期“看好”。长期来看，种业已步入崭新的生物育种主导的新阶段，未来行业扩容和格局优化值得期待。个股方面，重点关注登海、隆平、大北农和即将 IPO 的先正达。

2) 种植：中期“看好”。受厄尔尼诺的影响，国内粮食生产和增产不确定性预期增强，粮价短期企稳。中期来看，粮食市场下有政策托底，上有产需缺口缩小预期的压力，粮价高位区间盘整可能性大，种植业景气有望维持高位，继续看好。建议关注苏垦农发。

## 三、行业数据

生猪：第 27 周，全国 22 省市生猪出厂价 14.06 元/公斤，周涨 0.11 元；主产区自繁自养头均亏 337 元，周少亏 9 元。截至 23 年 5 月底，全国能繁母猪存栏 4258 万头，月环减 0.6%；

肉鸡：第 27 周，烟台鸡苗均价 1.7 元/羽，周跌 1 元；白羽肉毛鸡棚前均价 4.15 元/斤，周跌 0.16 元；主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 1.08 元，上周盈利 0.03 元；

饲料：第 27 周，肉鸡料均价 4.1 元/公斤，周涨 0.05 元；育肥猪料价格 3.78 元/公斤，周涨 0.01 元；

水产品：第 27 周，威海海参/扇贝/对虾/鲍鱼大宗价 120/10/280/120 元/公斤，周环比持平；

粮食及其他：第 27 周，柳州白糖 7160 元/吨，周跌 30 元；328 级棉花 17441 元/吨，周涨 31 元；玉米 2857 元/吨，周跌 58 元；国内豆粕 4244 元/吨，周跌 10 元；小麦 2810 元/吨，周涨 1 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 .....	5
二、 行情回顾 .....	6
三、 个股信息 .....	7
（一） 个股涨跌、估值一览 .....	7
（二） 大小非解禁、大宗交易一览 .....	8
四、 行业数据 .....	8
（一） 养殖业 .....	8
（二） 饲料业 .....	9
（三） 水产养殖业 .....	10
（四） 粮食、糖、油脂等大宗农产品 .....	11

## 图表目录

图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅 .....	6
图表 2 上周，申万二级子行业涨跌幅 .....	6
图表 3 A 股个股市场表现 .....	7
图表 4 未来三个月大小非解禁一览 .....	8
图表 5 上周大宗交易一览 .....	8
图表 6：第 27 周，全国 22 省市生猪均价 14.06 元/公斤 .....	9
图表 7：第 27 周，烟台肉鸡苗出厂均价 1.7 元/羽 .....	9
图表 8：第 27 周，烟台白羽鸡出场价 4.1 元/公斤 .....	9
图表 9：第 27 周，广东活鸡出场价 8700 元/吨 .....	9
图表 10：23/05 月，全国能繁母猪存栏 4258 万头 .....	9
图表 11：23/05 月，全国能繁母猪存栏同增 1.6% .....	9
图表 12：第 27 周，主产区肉鸡料价 4.1 元/斤 .....	9
图表 13：第 27 周，育肥猪料价 3.78 元/公斤 .....	9
图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤 .....	10
图表 15：23/05，全国饲料单月产量同增 3.5% .....	10
图表 16：第 27 周，威海海参大宗价 120 元/公斤 .....	10
图表 17：第 27 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤 .....	10
图表 18：第 27 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤 .....	10
图表 19：第 27 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤 .....	10
图表 20：第 26 周，草鱼批发价 15.86 元/公斤 .....	11
图表 21：第 26 周，鲫鱼批发价 20.64 元/公斤 .....	11
图表 22：第 26 周，鲤鱼批发价 13.89 元/公斤 .....	11
图表 23：第 26 周，鲢鱼批发价 14.1 元/公斤 .....	11
图表 24：第 27 周，南宁白糖现货批发价 7160 元/吨 .....	11
图表 25：第 27 周，328 级棉花批发价 17444 元/吨 .....	11
图表 26：第 27 周，国内玉米收购价 2857 元/吨 .....	12
图表 27：第 27 周，国内豆粕现货价 4208 元/吨 .....	12
图表 28：第 27 周，国内小麦收购价 2810 元/吨 .....	12
图表 29：第 27 周，国内粳稻现货价 3008 元/吨 .....	12

## 一、核心观点

评级及策略：养猪行业产能处于去化过程当中，预计3季度猪价和仔猪价继续低迷，行业产能去化有望提速，重点推荐低估值的生猪养殖板块。

### 1、养殖产业链

1) 生猪：关注板块产能去化逻辑，重点推荐成本领先的优质公司。上周末，全国22省市生猪出厂价14.06元/公斤，周跌0.02元；自繁自养头猪亏损337元；至此，养殖业已持续亏损超6个月，持续亏损时长创出新记录。全国仔猪32元/公斤，周跌2.29元。仔猪自6月初以来区间跌幅约20%，目前已处成本线下方，养母猪外销仔猪群体已陷入亏损；全国母猪31.24元/公斤，周跌0.22元。5月末，全国能繁母猪存栏4258万头，环减0.6%，同增1.6%。理论判断，受前期产能自2022年4月趋势性升至2022年12月最高点的影响，到2023年8月之前，生猪出栏将环比上升，叠加现阶段消费需求低迷的影响，预计3季度猪价和仔猪价格或持续低迷，行业产能有望加速去化。个股目前头均市值处于历史最底部，安全边际高，维持“看好”。重点推荐成本领先的牧原，以及成本本次优的温氏、巨星、天康、唐人神，一并推荐京基智农、金新农等。

2) 白鸡：鸡价3季度或反弹，关注白鸡。上周，烟台毛鸡批价4.15元/斤，周跌0.16元；商品代鸡苗1.7/羽，周跌1元；养殖环节只鸡亏损1.08元，上周盈利0.03元。行业前5月累计更新祖代50.57万套，同比正增长。进入2季度，美国禽流感疫情明显减少，对国内引种影响减弱，鸡价变化将由预期驱动回归供需基本面。5月末，祖代在产存栏107万套，环减3%；父母代在产存栏环增1.73%，同增17.8%。目前，祖代存栏回落至合理水平，父母代存栏升至历史较高位置。从产能和需求角度判断，商品代鸡苗价格3季度或有小幅反弹。估值方面，个股羽均市值目前处于历史低位，有良好的安全边际，给予看好。个股重点推荐益生、圣农。

3) 黄鸡：鸡价3季度或上涨，关注黄鸡。6月，立华黄鸡售价12.71元/公斤，月跌0.83元；温氏售价12.83/公斤，月跌1.19元。黄鸡价格近期再次走弱，或受消费低迷的影响。5月末，父母代在产存栏低位环减0.7%。行业产能目前处近6年来的历史底部。从供需角度，鸡价下半年或有明显反弹。长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资门槛，推动中小产能退出和行业格局优化，给予“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

4) 动保：长期“看好”。生猪存栏上升有利于疫苗需求复苏，预计23年前3季度疫苗业景气高于去年同期。中长期来看，随着国产宠物动保产品上市和非瘟疫苗研发持续

推进，动保行业有望迎来市场扩容和格局优化，维持看好，重点推荐瑞普和科前。

## 2、种植产业链

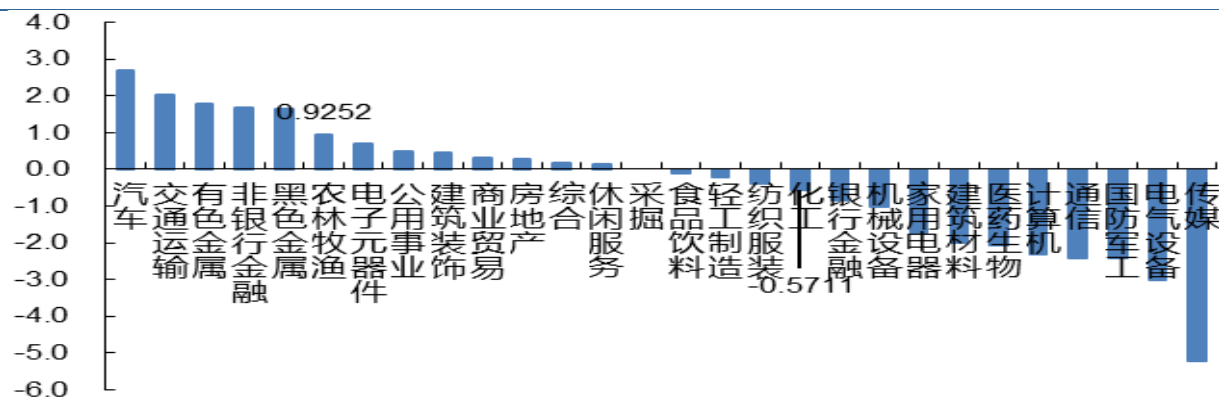
1) 种业：长期“看好”。长期来看，种业已步入崭新的生物育种主导的新阶段，未来行业扩容和格局优化值得期待。个股方面，重点关注登海、隆平、大北农和即将IPO的先正达。

2) 种植：长期“看好”。受厄尔尼诺的影响，国内粮食生产和增产不确定性预期增强，粮价短期企稳。中期来看，粮食市场下有政策托底，上有产需缺口缩小预期的压力，粮价高位区间盘整可能性大。长期来看，粮食安全是基本国策，粮价有稳步上涨基础，继续看好。建议关注苏垦农发。

## 二、行情回顾

农业表现领先于大市，渔业和种植表现良好。上周，申万农业指数上涨0.92%，同期，上证综指下跌0.17%，深成指下跌1.25%，农业表现领先于大市。细分来看，除农产品加工外，其他二级行业指数上涨，其中水产、种植、饲料涨幅领先。

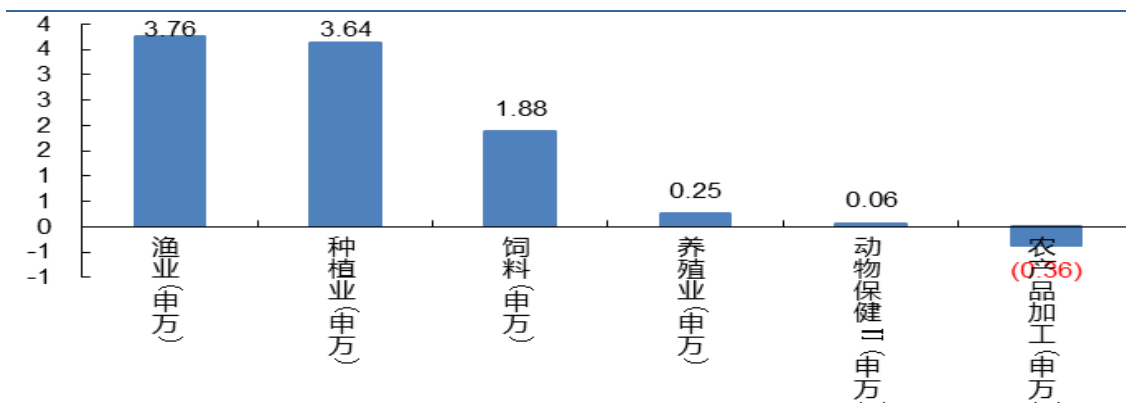
图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅



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业板块，前10大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前3个股依次为神农科技、粤海饲料和农发种业。

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 (%)	2023 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
神农科技	12.65	9.66	13.94	(32.65)
粤海饲料	11.27	8.43	2.56	95.44
农发种业	10.8	2.95	17.56	26.28
安德利	9.74	19.64	2.57	13.51
大湖股份	9.06	24.01	48.62	(35.5)
*ST 正邦	7.92	6.67	8.46	(0.32)
敦煌种业	6.49	1.64	17.07	985.51
金健米业	6.49	1.79	11.54	(46.46)
京粮控股	5.91	4.01	6.83	16.55
荃银高科	5.51	4.51	7.05	21.65
本周涨跌幅后 10				
永安林业	(7.8)	17.4	18.84	3.91
众兴菌业	(7.79)	(3.53)	21.74	8.98

保龄宝	(6.92)	7.34	29.65	9.23
晨光生物	(4.86)	(2.08)	3.88	7.88
金新农	(3.26)	31.05	21.71	(18.22)
天马科技	(3.26)	(11.49)	4.55	12
道道全	(2.86)	(11.66)	10.73	(9.22)
普莱柯	(2.41)	(2.31)	3.24	16.28
平潭发展	(2.02)	7.08	6.24	(21.23)
华绿生物	(2.01)	(1.07)	11.84	9.82

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(%)
欧福蛋业	2023-07-18	900.00	20,544.55	4,378.08	21.31
巨星农牧	2023-07-20	2,436.41	50,610.21	48,173.80	95.19
田野股份	2023-08-02	4,400.00	32,730.40	20,198.34	61.71
回盛生物	2023-08-24	8,280.00	16,588.72	8,296.41	50.01
嘉华股份	2023-09-11	5,193.87	16,455.00	4,114.00	25.00
路斯股份	2023-09-11	4,352.50	10,344.64	4,943.50	47.79
科前生物	2023-09-14	4.00	46,620.80	12,497.31	26.81
安德利	2023-09-18	18,679.00	35,770.00	8,374.60	23.41
科前生物	2023-09-22	34,115.49	46,620.80	12,501.31	26.81

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)
荃银高科	2023-07-07	10.50	-3.76	10.91	1,627.50
路斯股份	2023-07-07	7.90	-7.60	8.55	79.00
温氏股份	2023-07-06	14.14	-21.18	17.94	452.48
益生股份	2023-07-05	12.02	0.00	12.02	372.62
申联生物	2023-07-05	5.96	-20.00	7.45	2,401.88
荃银高科	2023-07-04	10.15	-3.15	10.48	507.50
晨光生物	2023-07-04	14.12	-17.52	17.12	988.40
温氏股份	2023-07-04	14.51	-20.23	18.19	435.30
荃银高科	2023-07-03	10.15	-3.06	10.47	507.50
佩蒂股份	2023-07-03	12.32	-13.12	14.18	246.46
金龙鱼	2023-07-03	32.98	-19.99	41.22	3,274.91

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 四、行业数据



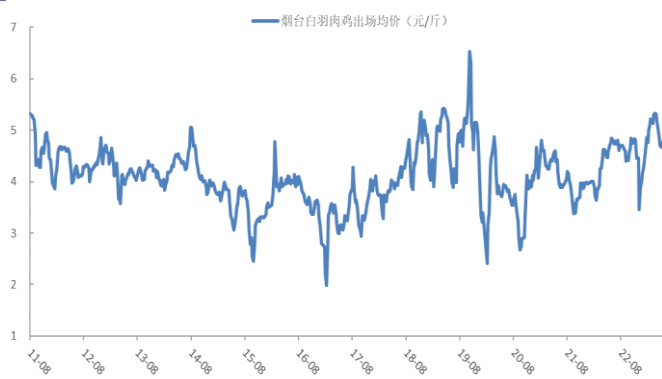
## （一）养殖业

图表 6：第 27 周，全国 22 省市生猪均价 14.06 元/公斤



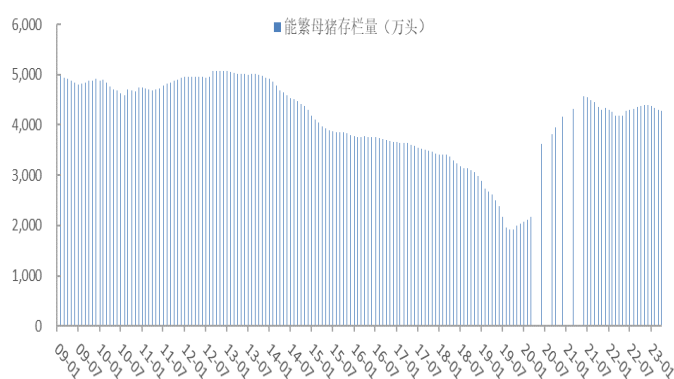
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 27 周，烟台白羽鸡出场价 4.1 元/公斤



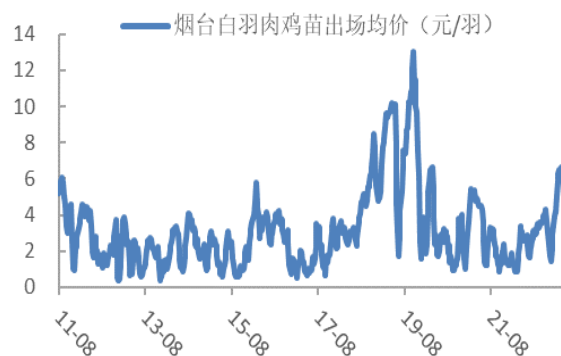
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：23/05 月，全国能繁母猪存栏 4258 万头



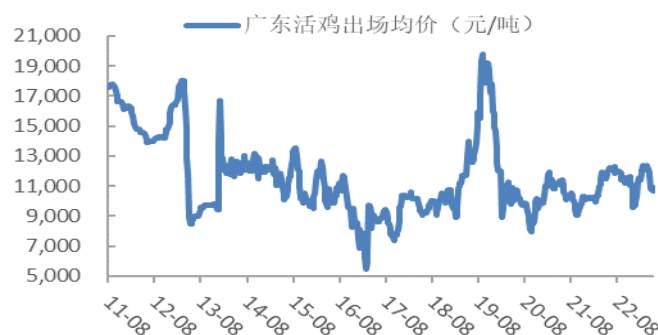
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 27 周，烟台肉鸡苗出厂均价 1.7 元/羽



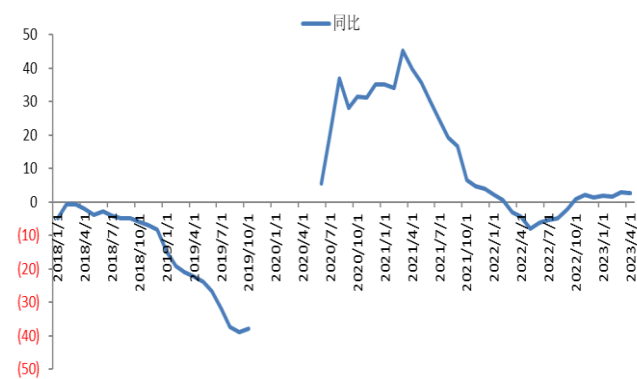
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 27 周，广东活鸡出场价 8700 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：23/05 月，全国能繁母猪存栏同增 1.6%

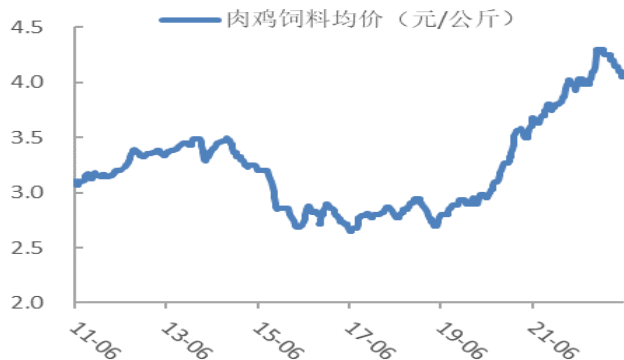


资料来源：WIND，太平洋证券整理

## （二）饲料业

图表 12：第 27 周，主产区肉鸡料价 4.1 元/斤

图表 13：第 27 周，育肥猪料价 3.78 元/公斤

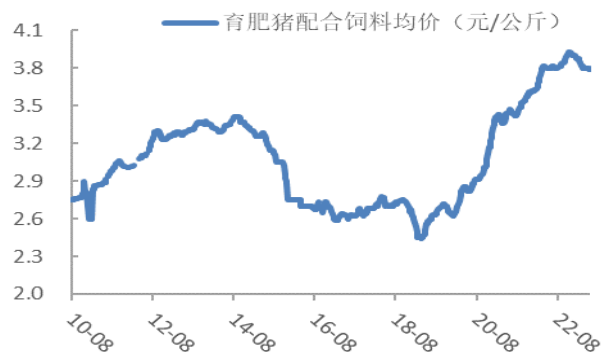


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

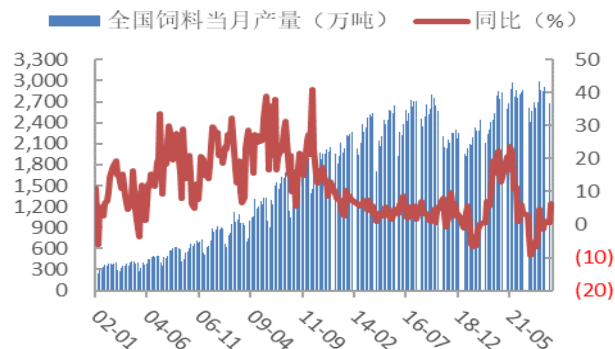


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

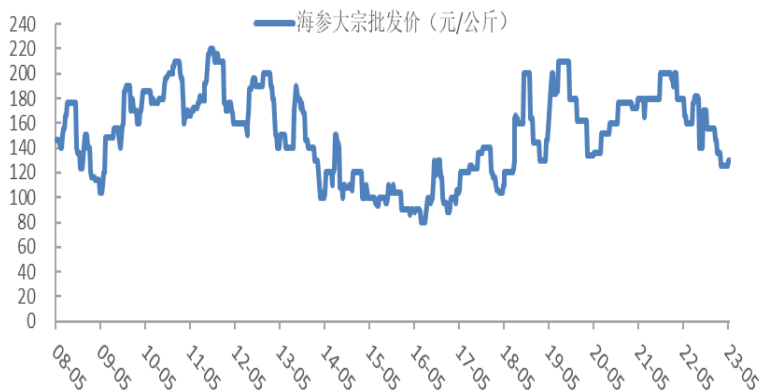
图表 15：23/05，全国饲料单月产量同增 3.5%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

### (三) 水产养殖业

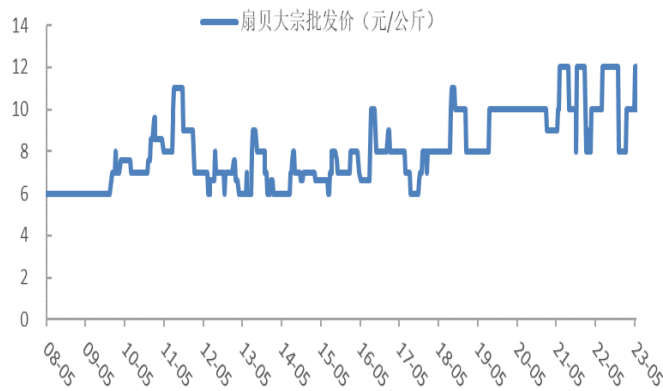
图表 16：第 27 周，威海海参大宗价 120 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

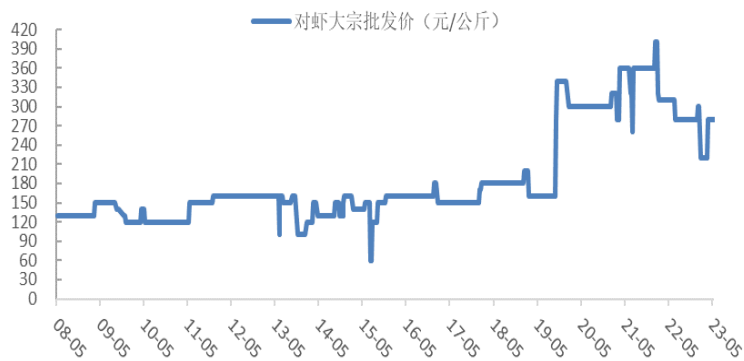
图表 18：第 27 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤

图表 17：第 27 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 27 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

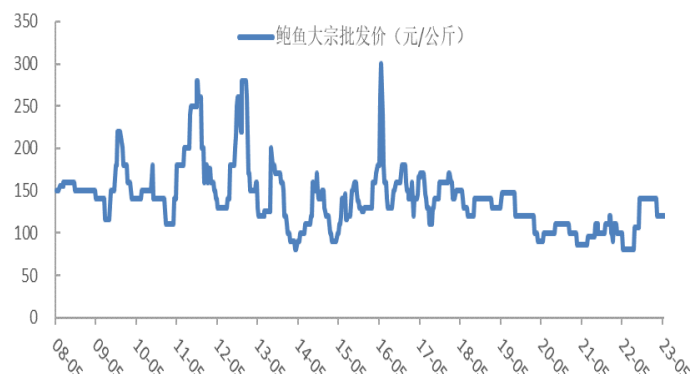
图表 20：第 26 周，草鱼批发价 15.86 元/公斤



图表 22：第 26 周，鲤鱼批发价 13.89 元/公斤

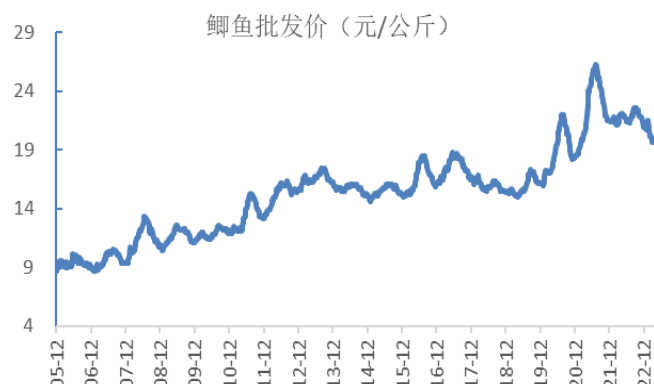


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 26 周，鲫鱼批发价 20.64 元/公斤



图表 23：第 26 周，鲢鱼批发价 14.1 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

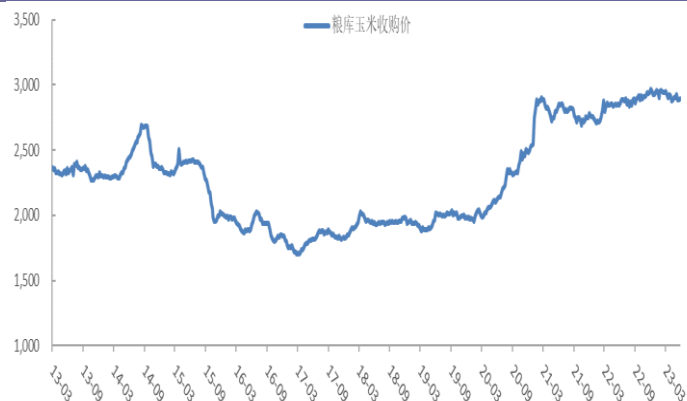
图表 24：第 27 周，南宁白糖现货批发价 7160 元/吨

图表 25：第 27 周，328 级棉花批发价 17444 元/吨



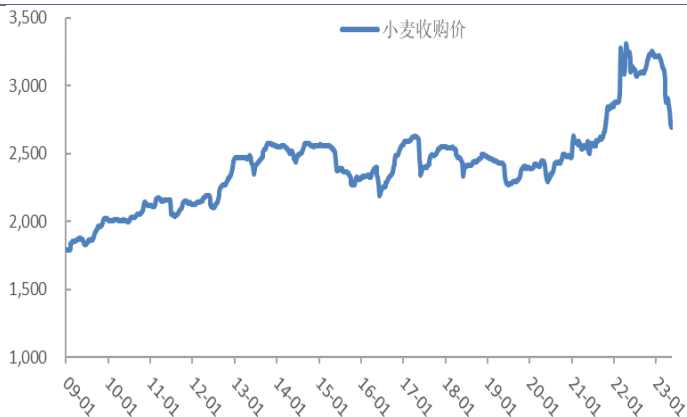
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 27 周，国内玉米收购价 2857 元/吨

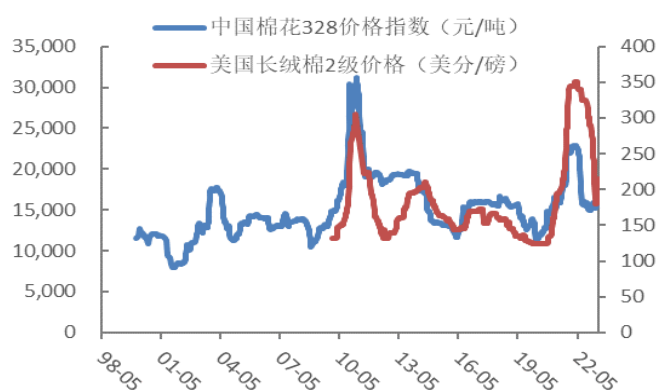


2

图表 28：第 27 周，国内小麦收购价 2810 元/吨

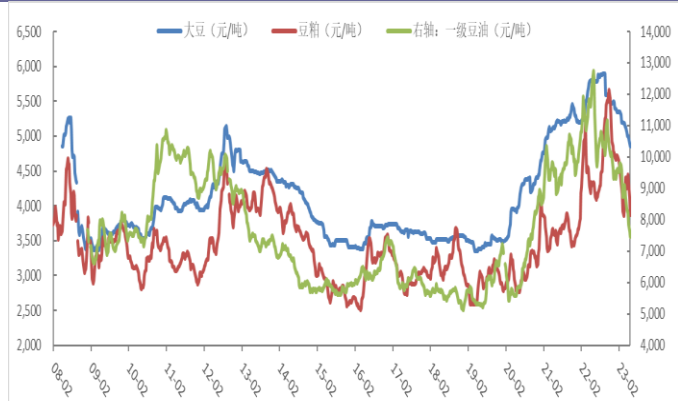


资料来源：WIND，太平洋证券整理



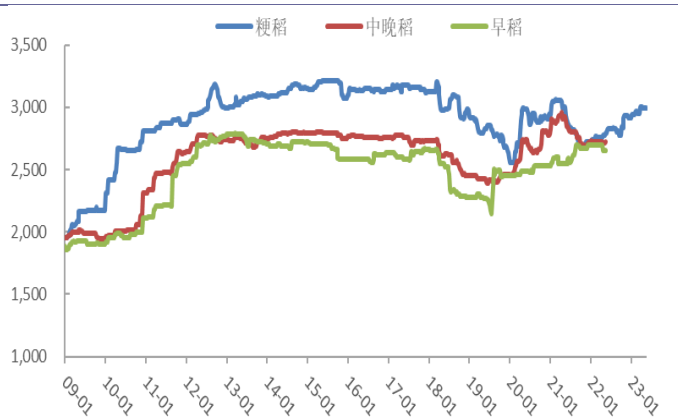
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 27 周，国内豆粕现货价 4208 元/吨



2

图表 29：第 27 周，国内粳稻现货价 3008 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 23/07/10
				2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
300761	立华股份	增持	2.11	1.71	1.89	1.94	8.68	10.73	9.67	9.44		18.30

002567	唐人神	买入	0.11	0.16	0.84	0.85	61.87	44.68	8.39	8.24	7.01
002311	海大集团	增持	1.79	2.44	3.27	3.75	26.34	19.34	14.43	12.57	47.15
601952	苏垦农发	增持	0.60	0.67	0.75	0.81	19.62	17.46	15.76	14.55	11.77
002548	金新农	买入	0.03	0.73	0.72		245.00	10.04	10.14	#VALUE!	7.35
002714	牧原股份	增持	2.49	3.26	5.36	5.02	16.54	12.64	7.69	8.20	41.18
300498	温氏股份	增持	0.82	1.16	2.12	1.97	21.86	15.46	8.45	9.11	17.94
000048	京基智农	买入	1.48	3.14	3.05	2.75	13.08	6.15	6.33	7.04	19.33
688526	科前生物	买入	0.88	1.25	1.55	1.81	26.25	18.53	14.94	12.73	23.10
300119	瑞普生物	买入	0.75	1.05	1.31	1.53	23.21	16.51	13.30	11.38	17.38
002100	天康生物	买入	0.22	0.67	1.33	1.06	37.36	12.26	6.20	7.75	8.22
002041	登海种业	增持	0.29	0.35	0.46	0.58	53.93	43.82	33.83	26.69	15.52
002385	大北农	买入	0.01	0.21	0.37	0.37	675.00	32.04	18.13	18.09	6.75
000998	隆平高科	买入	(0.67)	0.25	0.39	0.52	(23.06)	62.53	39.51	29.95	15.45
300087	荃银高科	增持	0.35	0.29	0.37	0.46	29.91	36.09	28.44	22.73	10.47

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。



## 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
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@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	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@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	李艳文	13728975701	liyw@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。