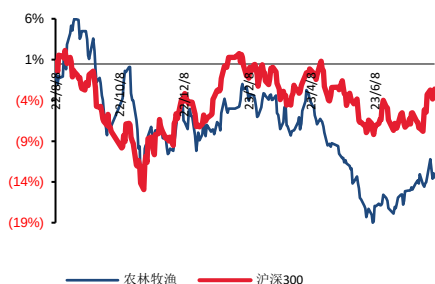


农林牧渔

周报（第 32 期）：怎么看待短期猪价上涨和异常天气对粮食生产的影响？

■ 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

科前生物 (688526)	买入
天康生物 (002100)	买入
唐人神 (002567)	增持

相关研究报告：

《周报（第 31 期）：猪价短期反弹难持续，行业产能去化逻辑不改，主推养猪业》--2023/08/06

《周报（第 30 期）：猪价反弹难持续，行业产能去化或加速，主推养猪业》--2023/07/30

《周报（第 29 期）：猪价短期反弹难改产能去化加速趋势，主推养猪业》--2023/07/26

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

农业指数下跌，整体表现优于大市，种植和养殖跌幅较小。1、上周，申万农业指数下跌 2.56%，同期，上证综指上下跌 3%，深成指下跌 3.82%，农业整体表现优于大市。2、细分来看，6 个二级行业指数均下跌，其中种植和养殖跌幅较小，渔业跌幅最大。3、前 10 大涨幅个股集中在农产品加工板块，前 10 大跌幅个股集中在渔业板块。涨幅前 3 名个股依次为正邦科技、天山牧业和华资实业。

二、核心观点

评级及策略：近期猪价上涨主要是因为受到短期供需关系错配的影响，随着供需回归正常，猪价或回落，维持 Q3 行业产能持续去化的判断，现阶段建议布局低估值的生猪养殖板块。异常天气不利水稻和玉米生长，加剧部分品种供需紧张关系，建议关注种植链的主题性投资机会。

1、养殖产业链

1) 生猪：短期刺激因素消退或抑制猪价上涨，产能去化逻辑不改，重点推荐成本领先的优质公司。上周末，17.41 元/公斤，周涨 0.3 元，涨幅明显缩窄；自繁自养头盈利 69.55，年初以来首次扭亏为盈；全国 27 省市 15 公斤仔猪均价 30.72 元/公斤，周涨 0.76 元；全国母猪 30.9 元/公斤，周涨 0.03 元，仔猪和母猪均随猪价小幅上涨。我们认为，近期猪价上涨，主要是受到杜苏芮台风肆虐阻碍生猪调运、二育进场、暑期消费需求反弹以及养殖户压栏情绪上升等短期因素共同作用导致的供需关系错配的影响。随着台风和暑期消费的消退，供需关系回归正常，猪价或回落。理论判断，受前期产能自 2022 年 4 月趋势性升至 2022 年 12 月最高点以及二元替代三元后母猪繁育效率提升的双重影响，到 2023 年 10 月之前，生猪出栏将环比上升，供给端不支撑猪价持续上涨。猪价回落、外销仔猪亏损、资金紧张三者共同作用，行业产能预计将持续去化。估值方面，对应 2023 年预估出栏量，上市公司头均市值目前处于历史底部，巨星农牧约 5000 元/头、牧原和温氏 3000 元/头左右、唐人神、天康生物、京基智农等处于 1000-2000 元/头，均有显著上升空间，投资安全边际高，建议配置。标的上，优选弹性，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：供给回落或支撑鸡价高位运行，估值安全，看好养鸡板

块。上周，烟台毛鸡批价 4.69 元/斤，周涨 0.27 元；商品代鸡苗 4.52 元/羽，周涨 0.84 元；养殖环节只鸡盈利 2.25 元，周多盈 1.66 元。需求端，随着暑期结束，餐饮消费或回落。供给端，父母代在产存栏在 5 月末见到历史高点后开始回落，预计后期将继续回落，供需双减背景下，鸡价或高位区间运行。美国禽流感疫情自夏季以来明显减弱，中美航班问题影响引种使得国内自美国引种同比减少，国内自供种明显增多，填补了引种减少的缺口。23 年前 6 个月，国内祖代更新量 59.96 万套，同增 19%。随着更新量增加，鸡价中长期走势变化将回归国内供需基本面。估值方面，个股羽均市值目前处于历史较低位置，有良好安全边际，短期继续看好，重点推荐益生、圣农。

3) 黄鸡：供给回落或支撑鸡价上涨，给予“看好”。7 月，立华黄鸡售价 13.47 元/公斤，月涨 0.76 元；温氏售价 13.45 元/公斤，月涨 0.63 元。供给端，父母代在产存栏低位继续回落，或支撑鸡价继续上涨。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。上半年，生猪和白鸡存栏上升有利于疫苗需求复苏，疫苗上市公司半年报业绩或超预期。非瘟疫苗研发持续推进，长期来看，有望打开行业增长空间。维持看好，重点推荐科前生物、瑞普生物等。

2、种植产业链

1) 种业：长期看好生物育种发展，短期关注异常天气带来的主题性投资机会。粮食安全是基本国策，在此政策背景下，转基因政策将持续出台，生物育种方向是大势所趋。长期来看，种业已步入生物育种技术主导的新发展阶段，未来市场扩容和行业格局优化值得期待。个股方面，重点关注转基因技术储备丰富的上市公司登海、隆平、大北农和即将 IPO 的先正达。

2) 种植：短期关注异常天气下的主题性投资机会。杜苏芮台风天气造成北方强降雨，吉林、黑龙江等省部分区域（包括粳稻主产区五常市）受灾。目前正值粳稻抽穗扬花期，如稻田被淹不能迅速排水，将对粳稻造成实际损失，对全国水稻总体供给影响不大。国内粮价近期普遍上涨，后续或在卡奴台风登录等异常天气影响下继续高位运行。关注异常天气所带来的主题性投资机会，重点推荐苏垦农发。

三、行业数据

生猪：第 32 周，全国 27 省市生猪出厂价 17.41 元/公斤，周涨

0.3 元；主产区自繁自养头盈利 69.55，扭亏为盈。截至 23 年 6 月底，全国能繁母猪存栏 4296 万头，季度环比减 0.2%；
肉鸡：第 32 周，烟台鸡苗均价 4.52 元/羽，周涨 0.84 元；白羽肉毛鸡棚前均价 4.69 元/斤，周涨 0.27 元；主产区肉鸡养殖环节单羽盈利 2.25 元，周多盈 1.66 元；
饲料：第 32 周，肉鸡料均价 4.1 元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格 3.79 元/公斤，周环比持平；
水产品：第 31 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 32 周，南宁白糖 7270 元/吨，周涨 80 元；328 级棉花 18112 元/吨，周涨 80 元；玉米 2957 元/吨，周跌 5 元；国内豆粕 4636 元/吨，周涨 143 元；小麦 2841 元/吨，周涨 32 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	13

图表目录

图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅	7
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 32 周，全国 27 省市生猪均价 17.41 元/公斤	10
图表 7：第 32 周，烟台肉鸡苗出厂均价 4.52 元/羽	10
图表 8：第 32 周，烟台白羽鸡出场价 4.69 元/公斤	10
图表 9：第 32 周，广东活鸡出场价 9950 元/吨	10
图表 10：23/06 月，全国能繁母猪存栏 4296 万头	10
图表 11：23/06 月，全国能繁母猪存栏同增 0.5%	10
图表 12：第 32 周，主产区肉鸡料价 4.1 元/斤	11
图表 13：第 32 周，育肥猪料价 3.79 元/公斤	11
图表 14：第 31 周，蛋鸡饲料价 3.35 元/公斤	11
图表 15：23/06，全国饲料单月产量同增 5%	11
图表 16：第 32 周，威海海参大宗价 120 元/公斤	11
图表 17：第 32 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤	11
图表 18：第 32 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤	12
图表 19：第 32 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤	12
图表 20：第 31 周，草鱼批发价 15.64 元/公斤	12
图表 21：第 31 周，鲫鱼批发价 20.88 元/公斤	12
图表 22：第 31 周，鲤鱼批发价 14.07 元/公斤	12
图表 23：第 31 周，鲢鱼批发价 13.79 元/公斤	12
图表 24：第 32 周，南宁白糖现货批发价 7270 元/吨	13
图表 25：第 32 周，328 级棉花批发价 18112 元/吨	13
图表 26：第 32 周，国内玉米收购价 2957 元/吨	13
图表 27：第 32 周，国内豆粕现货价 4636 元/吨	13
图表 28：第 32 周，国内小麦收购价 2841 元/吨	13
图表 29：第 32 周，国内粳稻现货价 3014 元/吨	13

一、核心观点

评级及策略：近期猪价上涨主要是因为受到短期供需关系错配的影响，随着供需回归正常，猪价或回落，维持Q3行业产能持续去化的判断，现阶段建议布局低估值的生猪养殖板块。异常天气不利水稻和玉米生长，加剧部分品种供需紧张关系，建议关注种植链的主题性投资机会。

1、养殖产业链

1) 生猪：短期刺激因素消退或抑制猪价上涨，产能去化逻辑不改，重点推荐成本领先的优质公司。上周末，17.41元/公斤，周涨0.3元，涨幅明显缩窄；自繁自养头盈利69.55，年初以来首次扭亏为盈；全国27省市15公斤仔猪均价30.72元/公斤，周涨0.76元；全国母猪30.9元/公斤，周涨0.03元，仔猪和母猪均随猪价小幅上涨。我们认为，近期猪价上涨，主要是受到杜苏芮台风肆虐阻碍生猪调运、二育进场、暑期消费需求反弹以及养殖户压栏情绪上升等短期因素共同作用导致的供需关系错配的影响。随着台风和暑期消费的消退，供需关系回归正常，猪价或回落。理论判断，受前期产能自2022年4月趋势性升至2022年12月最高点以及二元替代三元后母猪繁育效率提升的双重影响，到2023年10月之前，生猪出栏将环比上升，供给端不支撑猪价持续上涨。猪价回落、外销仔猪亏损、资金紧张三者共同作用，行业产能预计将持续去化。估值方面，对应2023年预估出栏量，上市公司头均市值目前处于历史底部，巨星农牧约5000元/头、牧原和温氏3000元/头左右、唐人神、天康生物、京基智农等处于1000-2000元/头，均有显著上升空间，投资安全边际高，建议配置。标的上，优选弹性，重点推荐成本领先的牧原，以及成本优的温氏、巨星、天康、唐人神，一并推荐京基智农、金新农等。

2) 白鸡：供给回落或支撑鸡价高位运行，估值安全，看好养鸡板块。上周，烟台毛鸡批价4.69元/斤，周涨0.27元；商品代鸡苗4.52元/羽，周涨0.84元；养殖环节只鸡盈利2.25元，周多盈1.66元。需求端，随着暑期结束，餐饮消费或回落。供给端，父母代在产存栏在5月末见到历史高点后开始回落，预计后期将继续回落，供需双减背景下，鸡价或高位区间运行。美国禽流感疫情自夏季以来明显减弱，中美航班问题影响引种使得国内自美国引种同比减少，国内自供种明显增多，填补了引种减少的缺口。23年前6个月，国内祖代更新量59.96万套，同增19%。随着更新量增加，鸡价中长期走势变化将回归国内供需基本面。估值方面，个股羽均市值目前处于历史较低位

置，有良好安全边际，短期继续看好，重点推荐益生、圣农。

3) 黄鸡：供给回落或支撑鸡价上涨，给予“看好”。7月，立华黄鸡售价13.47元/公斤，月涨0.76元；温氏售价13.45元/公斤，月涨0.63元。供给端，父母代在产存栏低位继续回落，或支撑鸡价继续上涨。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。上半年，生猪和白鸡存栏上升有利于疫苗需求复苏，疫苗上市公司半年报业绩或超预期。非瘟疫苗研发持续推进，长期来看，有望打开行业增长空间。维持看好，重点推荐科前生物、瑞普生物等。

2、种植产业链

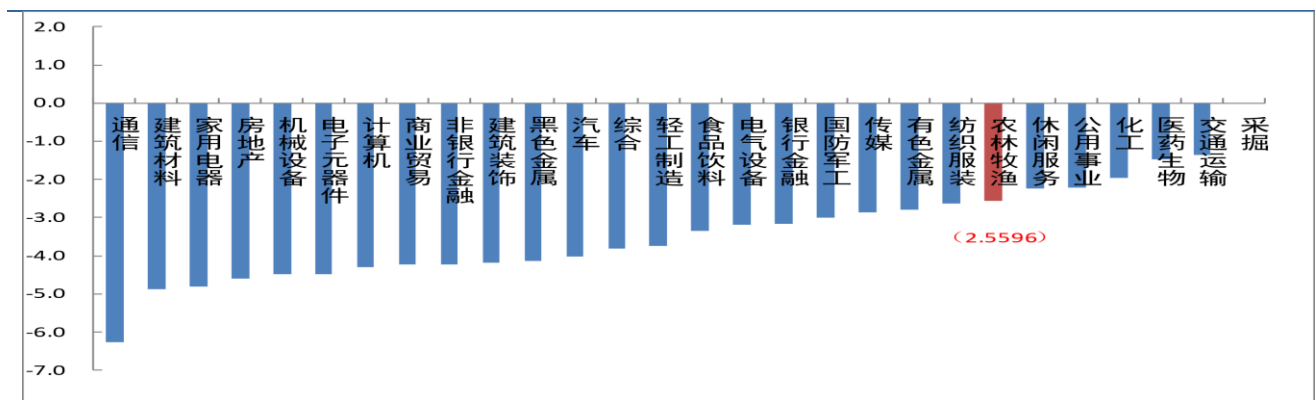
1) 种业：长期看好生物育种发展，短期关注异常天气带来的主题性投资机会。粮食安全是基本国策，在此政策背景下，转基因政策将持续出台，生物育种方向是大势所趋。长期来看，种业已步入生物育种技术主导的新发展阶段，未来市场扩容和行业格局优化值得期待。个股方面，重点关注转基因技术储备丰富的上市公司登海、隆平、大北农和即将IPO的先正达。

2) 种植：短期关注异常天气下的主题性投资机会。杜苏芮台风天气造成北方强降雨，吉林、黑龙江等省部分区域（包括粳稻主产区五常市）受灾。目前正值粳稻抽穗扬花期，如稻田被淹不能迅速排水，将对粳稻造成实际损失，对全国水稻总体供给影响不大。国内粮价近期普遍上涨，后续或在卡奴台风登录等异常天气影响下继续高位运行。关注异常天气所带来的主题性投资机会，重点推荐苏垦农发。

二、行情回顾

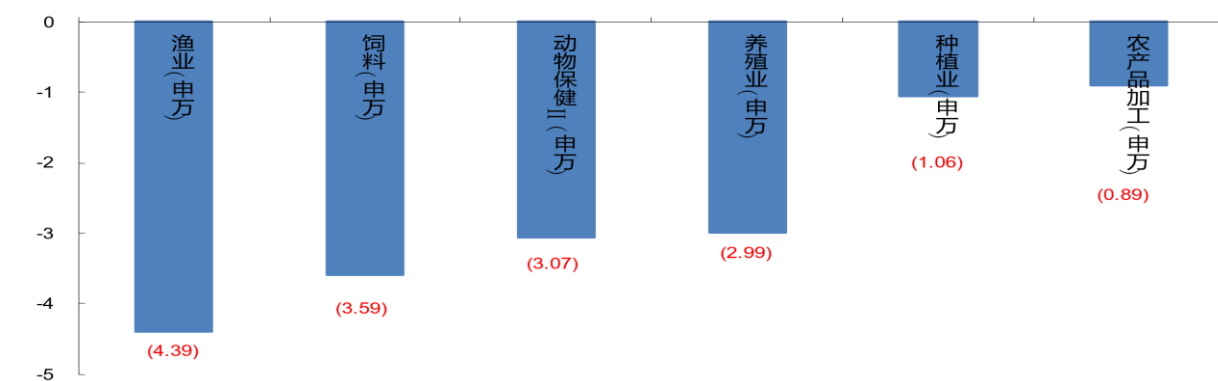
农业指数下跌，整体表现优于大市，种植、养殖跌幅较小。上周，申万农业指数下跌2.56%，同期，上证综指上下跌3%，深成指下跌3.82%，农业整体表现优于大市。细分来看，6个二级行业指数均下跌，其中种植、养殖跌幅较小。

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农产品加工板块, 前10大跌幅个股集中在渔业板块。涨幅前3个股依次为正邦科技、天山牧业和华资实业。

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 (%)	2023 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
*ST 正邦	18.77	17.42	13.45	(0.37)
*ST 天山	16.48	24.59	14.63	(25.17)
华资实业	11.46	24.01	38.68	(16.96)

金健米业	10.58	20.1	101.93	(57.68)
宏辉果蔬	6.29	5.48	63.04	17.44
万辰生物	5.8	(6.7)	5.91	45.1
播恩集团	4.51	3.25	17.84	9.71
神农科技	4.26	6.81	70.98	(36.36)
南宁糖业	3.04	(4.57)	19.51	(4.61)
嘉华股份	2.23	4.83	16.13	6.7

本周涨跌幅后 10

新五丰	(10.14)	(9.32)	11.73	(12.61)
朗源股份	(9.24)	13.62	43.13	(33.56)
永顺泰	(8.42)	(6.28)	7.59	16.36
大湖股份	(7.14)	(5.42)	40.03	(31.58)
唐人神	(6.06)	(4.71)	9.65	(30.24)
巨星农牧	(6.05)	(5.5)	5.63	(35.72)
普莱柯	(5.83)	(5.01)	3.47	15.45
鹏都农牧	(5.8)	4.84	7.09	342.11
国投中鲁	(5.26)	(2.41)	3.91	23.49
益生股份	(5.12)	(3.26)	5.78	(15.4)

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(%)
田野股份	2023-08-16	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
路斯股份	2023-09-11	4,352.50	10,344.64	4,943.50	47.79
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	46,616.80	12,497.31	26.81
金龙鱼	2023-10-16	487,894.44	542,159.15	54,264.71	10.01
邦基科技	2023-10-19	3,883.20	16,800.00	4,200.00	25
傲农生物	2023-11-06	37.05	87,105.82	73,717.45	84.63
*ST 佳沃	2023-11-08	4,020.00	17,420.00	13,359.13	76.69

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5 上周大宗交易一览

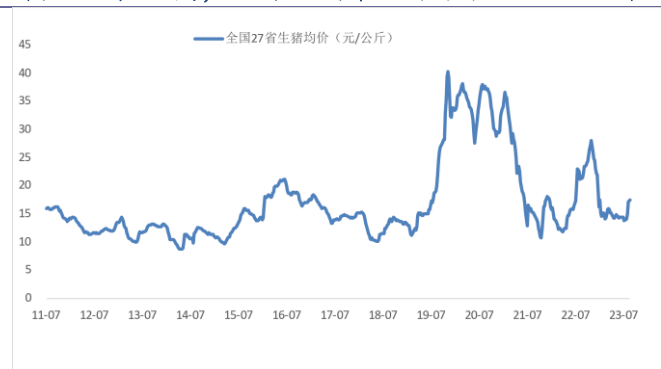
名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
辉隆股份	2023-08-10	7.72	0.00	7.72	1,176.53
辉隆股份	2023-08-10	7.72	0.00	7.72	926.40
神农科技	2023-08-10	4.12	-1.44	4.18	2,060.00
神农科技	2023-08-10	4.12	-1.44	4.18	2,060.00
温氏股份	2023-08-10	14.08	-21.25	17.88	999.68
金新农	2023-08-09	6.27	-9.00	6.89	188.10
中宠股份	2023-08-08	25.83	0.00	25.83	6,767.46
金新农	2023-08-07	6.98	0.00	6.98	349.00
金新农	2023-08-07	6.98	0.00	6.98	209.40
温氏股份	2023-08-07	14.36	-20.49	18.06	229.76

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业数据

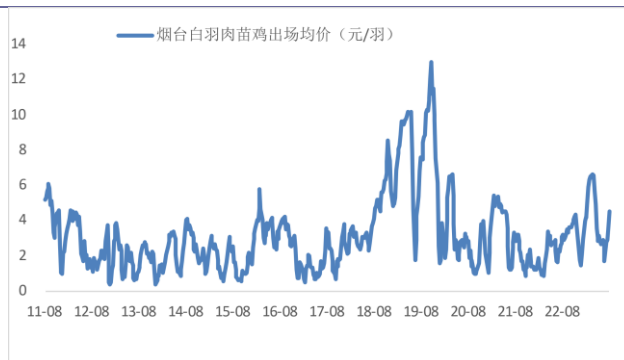
（一）养殖业

图表 6：第 32 周，全国 27 省市生猪均价 17.41 元/公斤



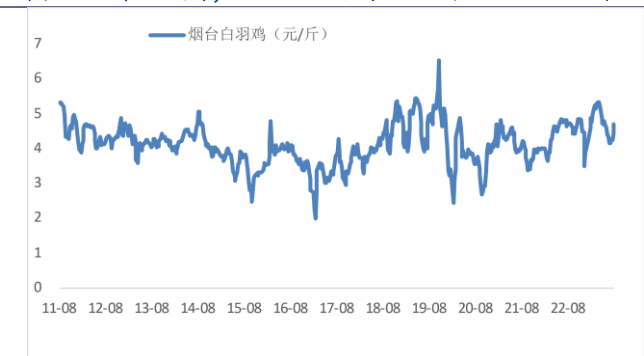
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 32 周，烟台肉鸡苗出厂均价 4.52 元/羽



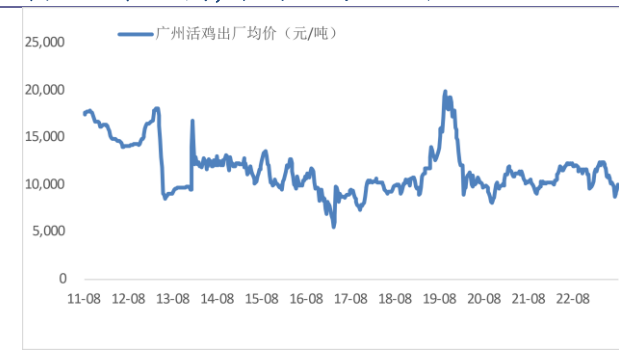
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 32 周，烟台白羽鸡出场价 4.69 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

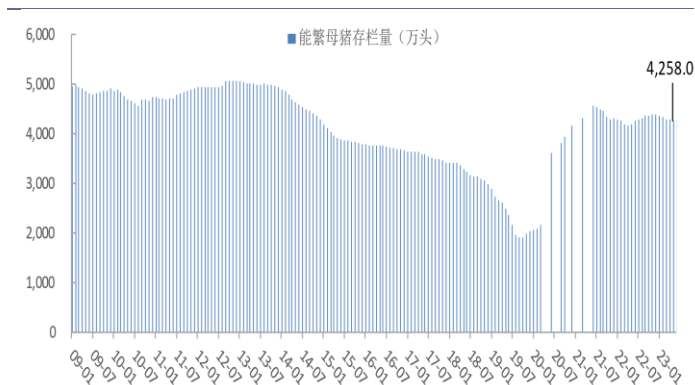
图表 9：第 32 周，广东活鸡出场价 9950 元/吨



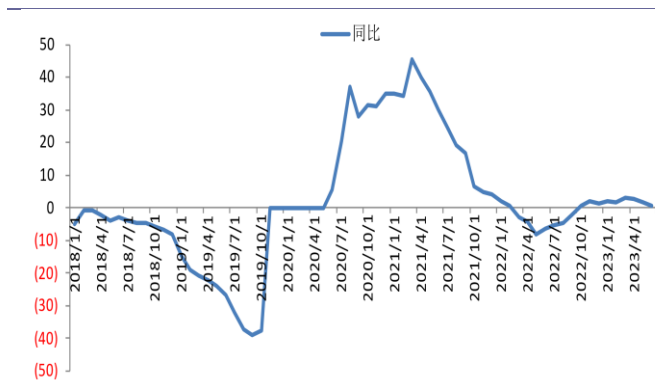
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：23/06 月，全国能繁母猪存栏 4296 万头

图表 11：23/06 月，全国能繁母猪存栏同增 0.5%



资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

图表 12：第 32 周，主产区肉鸡料价 4.1 元/斤



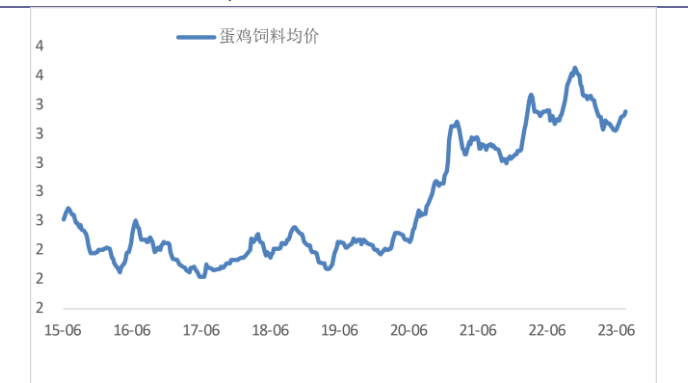
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 32 周，育肥猪料价 3.79 元/公斤



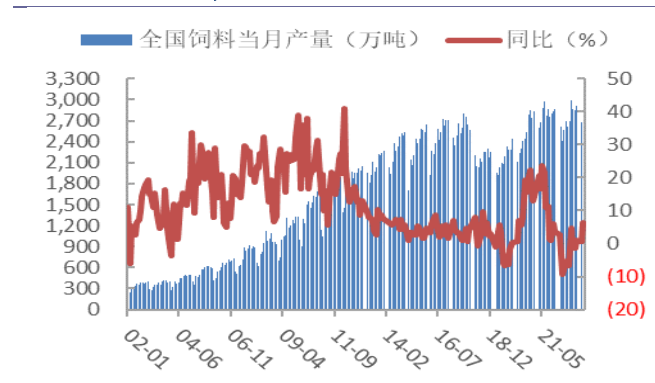
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 31 周，蛋鸡饲料价 3.35 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：23/06，全国饲料单月产量同增 5%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

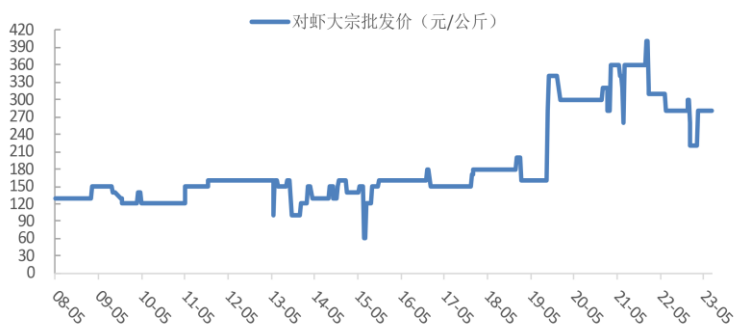
图表 16：第 32 周，威海海参大宗价 120 元/公斤

图表 17：第 32 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 32 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤



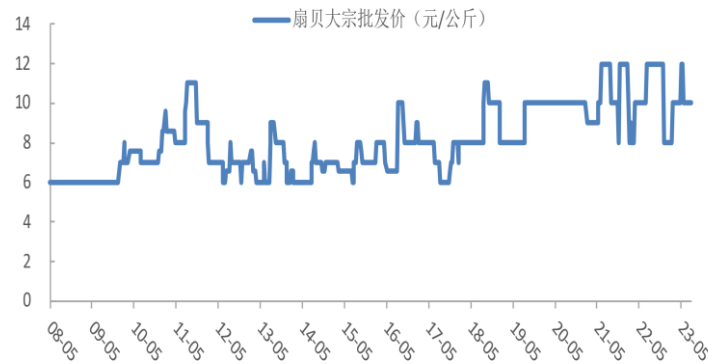
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 31 周，草鱼批发价 15.64 元/公斤



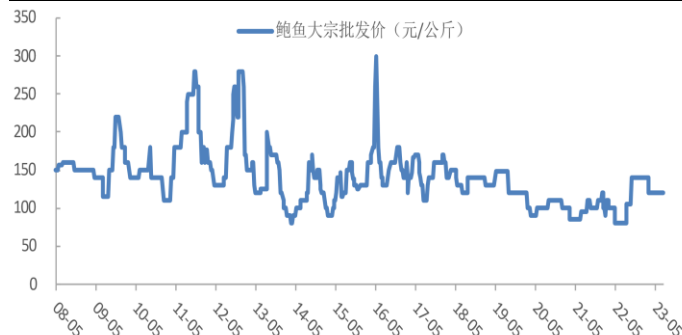
1

图表 22：第 31 周，鲤鱼批发价 14.07 元/公斤



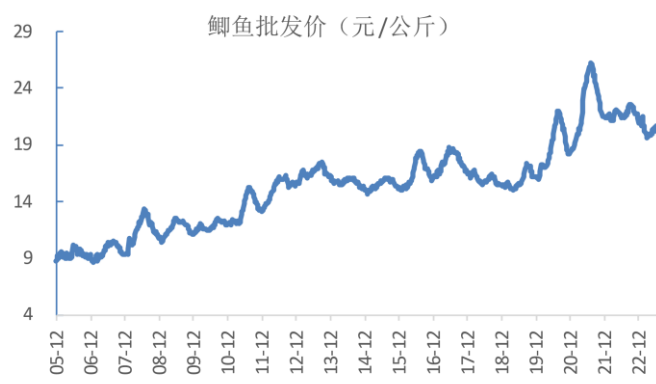
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 32 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 21：第 31 周，鲫鱼批发价 20.88 元/公斤



1

图表 23：第 31 周，鲢鱼批发价 13.79 元/公斤



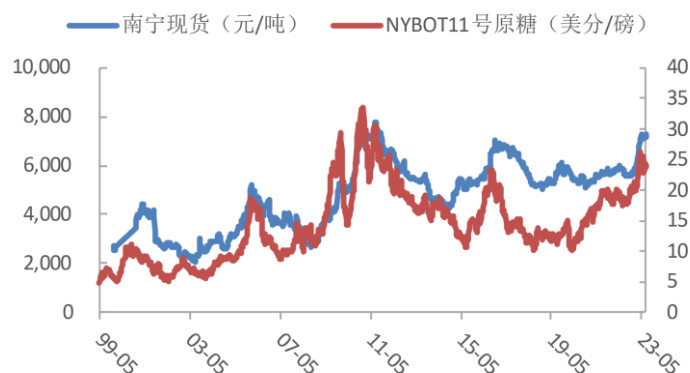
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

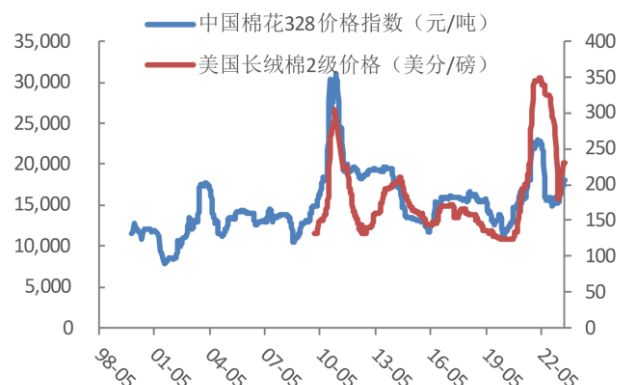
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 32 周，南宁白糖现货批发价 7270 元/吨



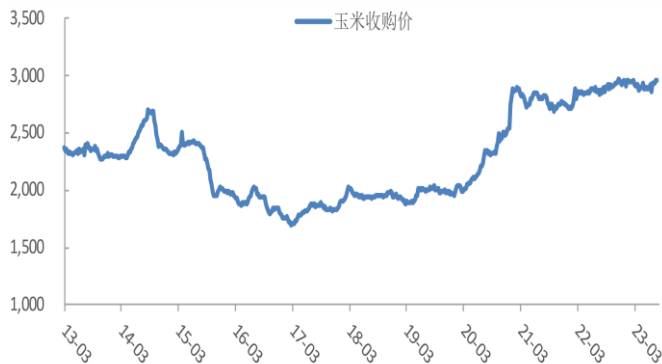
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 32 周，328 级棉花批发价 18112 元/吨



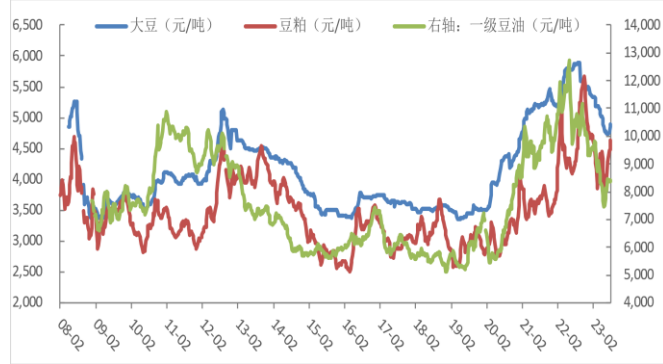
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 32 周，国内玉米收购价 2957 元/吨



2

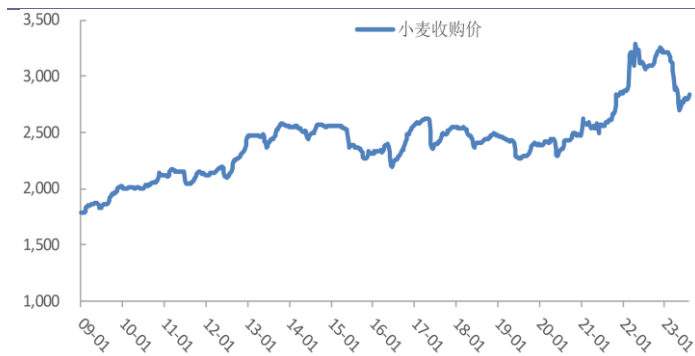
图表 27：第 32 周，国内豆粕现货价 4636 元/吨



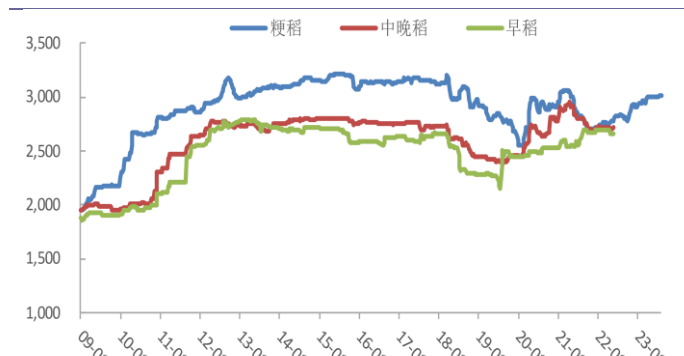
2

图表 28：第 32 周，国内小麦收购价 2841 元/吨

图表 29：第 32 周，国内粳稻现货价 3014 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

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 23/08/11
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
300761	立华股份	增持	2.11	1.10	1.76	1.52	8.77	16.78	10.49	12.17	18.49
002567	唐人神	买入	0.11	0.01	0.76	0.88	61.17	1260.00	9.16	7.92	6.93
002311	海大集团	增持	1.79	2.39	3.24	3.75	27.17	20.31	15.01	12.96	48.63
601952	苏垦农发	增持	0.60	0.67	0.75	0.81	21.20	18.97	17.03	15.73	12.72
002548	金新农	买入	0.03	0.73	0.72	0.00	224.67	9.21	9.30	#DIV/0!	6.74
002714	牧原股份	增持	2.49	2.76	5.31	5.20	17.39	15.70	8.15	8.33	43.31
300498	温氏股份	增持	0.82	1.09	2.09	1.94	21.79	16.44	8.55	9.22	17.88
000048	京基智农	买入	1.48	2.96	3.18	2.71	13.85	6.92	6.43	7.54	20.47
688526	科前生物	买入	0.88	1.23	1.52	1.78	24.38	17.41	14.10	12.07	21.45
300119	瑞普生物	买入	0.75	1.05	1.31	1.53	24.63	17.51	14.12	12.07	18.44
002100	天康生物	买入	0.22	0.62	1.34	1.06	36.64	12.92	6.02	7.60	8.06
002041	登海种业	增持	0.29	0.35	0.46	0.58	56.25	46.01	35.28	27.85	16.19
002385	大北农	买入	0.01	0.17	0.35	0.36	698.00	40.87	19.80	19.54	6.98
000998	隆平高科	买入	(0.67)	0.22	0.38	0.51	(24.40)	75.87	42.51	32.23	16.35
300087	荃银高科	增持	0.35	0.29	0.37	0.46	33.09	39.92	31.46	25.14	11.58

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	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。