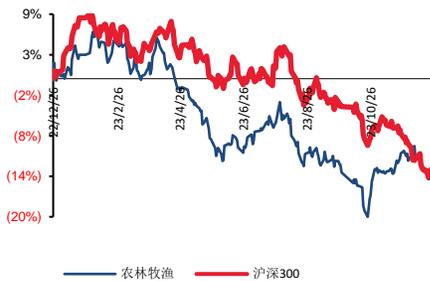


农林牧渔

周报（第 41 期）：4 季度猪粮价格有望上涨，建议高配种养殖板块

■ 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 36 期）：猪价持续高位运行，粮价有望底部反转》- 2024/9/8

《周报（第 33 期）：养殖盈利高涨，重视低估值养殖板块的投资机会》- 2024/8/19

《周报（第 32 期）：猪价迭创新高，养殖盈利高涨，重视板块的投资机会》- 2024/8/12

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

农业指数跟随大市调整，农产品加工调整幅度小。1、上周，申万农业指数下跌 7.59%，同期，上证综指下跌 3.55%，深成指下跌 4.45%，农业板块跟随大市调整。2、细分来看，六大二级子行业指数均有不同程度的调整，其中农产品加工和种植调整幅度较小；3、前 10 大涨幅个股主要集中在农产品加工板块，前 10 大跌幅个股集中在动保板块。涨幅前 3 名个股依次为天邦股份、国投中鲁和中粮科技。

二、核心观点

行业评级及策略：4 季度高猪价和养殖业高盈利有望延续，粮价处于近年来底部中期有望反转，农业板块个股当前估值处于历史较低水平，推荐高配农业板块。

1、养殖产业链

1) 生猪：高景气叠加低估值，重视板块的投资机会

猪价近期企稳反弹。上周末，全国 22 省市生猪出厂价 17.97 元/公斤，周涨 0.24 元，同比大涨；同期，16 省市规模屠宰企业生猪宰杀后均重 90.8 公斤/头，周涨 0.01 公斤，较去年同期略有下降；全国生猪加工企业开工率为 27.52%，周跌 1.14 个百分点，和去年同期基本持平。展望 4 季度，需求端，受节日临近等因素的影响，猪肉备货需求开始回升；供给端，受前期产能变化的影响，10-12 月份育肥猪出栏量较 Q3 有所增加，且二育释放将带来出栏重量上升，供需双增下，预计猪价或在现价基础上上涨。

产能修复停滞。据官方数据，截至 8 月底，全国能繁母猪存栏 4036 万头，月环减 0.1%，持续 3 个月的产能增长势头停止；上周末，主产区自繁自养头均盈利 305 元，周少盈 61 元。同期，主产区 15 公斤仔猪出栏均价 29.71 元/公斤，周跌 1.41 元。近期，繁育、育肥环节盈利水平平均明显下滑，产业链补产能动力明显下降，且进入 4 季度还面临着较高的非瘟疫情风险，预计行业补产能动作小，产能修复将非常缓慢。

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）有所回升，但仍处于历史底部区间，龙头牧原和温氏头均市值处 2800-3100 元/头区间、唐人神、天康生物、京基智农、大北农、金新农、华统股份等处 1000-2000 元/头区间，距离历史均值有较大上升空间，长期投资投资凸显。

2) 白鸡：4 季度关注疫情风险和产能去化预期

鸡价：上周末，烟台鸡苗均价 4.4 元/羽，周涨 0.55 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.66 元/斤，周涨 0.01 元；短期来看，鸡类产品供需双增，预计产品价格或高位震荡运行。

行业：上周末，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 2.37 元，周少亏 0.78 元；9 月份，产业链一体化企业预估盈利 1.39 元/羽，环比减少 0.23 元，同比大幅扭亏为盈。9 月末，全国父母代种鸡在产存栏约 5110 万套，环比减 0.7%，同比增 11.62%，产能持续处于高位。中期来看，行业资金周转压力较大，行业有望加快产能去化节奏，鸡苗价格有望进一步反弹。

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：高景气叠加低估值，重视板块投资机会

鸡价反弹：2024 年 9 月，立华黄鸡售价 13.16 元/公斤，月跌 0.2 元；温氏黄鸡售价 13.03 元/公斤，月跌 0.18 元。短期来看，黄鸡供应偏紧，且随着节日临近消费需求上升，鸡价或震荡上涨。

行业：2024 年 8 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：行业景气底部运行，关注有新产品的公司。

动保行业景气持续底部运行。随着猪价上涨和生猪存栏修复，动保产品需求有望缓慢回升。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；非瘟疫苗等新品研发仍在推进，未来一旦获批上市，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

全球地缘冲突不断，种业战略地位毋庸置疑，发展环境有望持续优化。转基因玉米和大豆产业化进入大规模常规化种植阶段，渗透率有望快速提升，带动种业盈利能力上升，板块长期投资价值凸显。个股方面，建议配置种业龙头，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：关注粮价底部反转的机会

粮价近期底部企稳，中期有望反转。上周末，全国玉米收购均价 2272 元/吨，周涨 2 元；全国小麦收购均价 2450 元/吨，周涨 8 元。受前期恶劣天气的影响，部分地区秋粮尤其是水稻或有小幅减产预期。中期来看，在政策托底、地缘冲突阻碍全球粮食贸易等因素的共同影响下，粮价有望触底反转。建议关注粮价底部反转预期

下的投资机会，重点推荐苏垦农发。

三、行业数据

生猪：第 41 周末，全国 22 省市生猪出厂价 17.97 元/公斤，周涨 0.24 元；主产区自繁自养头均盈利 305 元，周少盈 61 元。截至 8 月底，全国能繁母猪存栏 4036 万头，月环减 0.1%；

肉鸡：第 41 周末，烟台鸡苗均价 4.4 元/羽，周涨 0.55 元；白羽肉毛鸡棚前均价 3.66 元/斤，周涨 0.01 元；主产区肉鸡养殖环节单羽亏损 2.37 元，周少亏 0.78 元；

饲料：第 41 周末，肉鸡料均价 3.62 元/公斤，周跌 0.03 元；育肥猪料价格 3.4 元/公斤，周跌 0.01 元；

水产品：第 41 周末，威海海参/扇贝/对虾批发价 130/12/320 元/公斤，周环比持平；鲍鱼为 70 元/公斤，周环比持平；

粮食及其他：第 41 周末，南宁白糖成交均价 6540/吨，周涨 150 元；全国 328 级棉花成交均价 15616 元/吨，周涨 89 元；全国玉米收购均价 2272 元/吨，周涨 2 元；国内豆粕市场均价 3064 元/吨，周跌 49 元；全国小麦收购均价 2450 元/吨，周涨 8 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 41 周, 全国 22 省市生猪价 17.97 元/公斤	10
图表 7: 第 41 周, 烟台肉鸡苗出厂均价 4.4 元/羽	10
图表 8: 第 41 周, 烟台白羽鸡出场价 3.65 元/公斤	10
图表 9: 第 41 周, 广东活鸡批发价 8500 元/吨	10
图表 10: 24/08 月, 全国能繁母猪存栏 4036 万头	10
图表 11: 24/08 月, 全国能繁母猪存栏同减 4.8%	10
图表 12: 第 41 周, 主产区肉鸡料价 3.62 元/斤	11
图表 13: 第 41 周, 育肥猪料价 3.40 元/公斤	11
图表 14: 第 41 周, 蛋鸡饲料价 2.86 元/公斤	11
图表 15: 24/08 月, 全国饲料产量同减 2%	11
图表 16: 第 41 周, 威海海参大宗价 130 元/公斤	11
图表 17: 第 41 周, 威海扇贝大宗价 12 元/公斤	11
图表 18: 第 41 周, 威海对虾大宗价 320 元/公斤	11
图表 19: 第 41 周, 威海鲍鱼大宗价 70 元/公斤	11
图表 20: 第 40 周, 草鱼批发价 15.66 元/公斤	12
图表 21: 第 40 周, 鲫鱼批发价 22.14 元/公斤	12
图表 22: 第 40 周, 鲤鱼批发价 14.28 元/公斤	12
图表 23: 第 40 周, 鲢鱼批发价 13.42 元/公斤	12
图表 24: 第 41 周, 南宁白糖现货批发价 6540 元/吨	12
图表 25: 第 41 周, 328 级棉花批发价 15616 元/吨	12
图表 26: 第 41 周, 国内玉米收购价 2272 元/吨	13
图表 27: 第 41 周, 国内豆粕现货价 3064 元/吨	13
图表 28: 第 41 周, 国内小麦收购价 2450 元/吨	13
图表 29: 第 41 周, 国内粳稻现货价 3084 元/吨	13

一、核心观点

行业评级及策略：4季度高猪价和养殖业高盈利有望延续，粮价处于近年来底部中期有望反转，农业板块个股当前估值处于历史较低水平，推荐高配农业板块。

1、养殖产业链

1) 生猪：高景气叠加低估值，重视板块的投资机会

猪价近期企稳反弹。上周末，全国22省市生猪出厂价17.97元/公斤，周涨0.24元，同比大涨；同期，16省市规模屠宰企业生猪宰后均重90.8公斤/头，周涨0.01公斤，较去年同期略有下降；全国生猪加工企业开工率为27.52%，周跌1.14个百分点，和去年同期基本持平。展望4季度，需求端，受节日临近等因素的影响，猪肉备货需求开始回升；供给端，受前期产能变化的影响，10-12月份育肥猪出栏量较Q3有所增加，且二育释放将带来出栏重量上升，供需双增下，预计猪价或在现价基础上上涨。

产能修复停滞。据官方数据，截至8月底，全国能繁母猪存栏4036万头，月环减

0.1%，持续3个月的产能增长势头停止；上周末，主产区自繁自养头均盈利305元，周少盈61元。同期，主产区15公斤仔猪出栏均价29.71元/公斤，周跌1.41元。近期，繁育、育肥环节盈利水平明显下滑，产业链补产能动力明显下降，且进入4季度还面临着较高的非瘟疫情风险，预计行业补产能动作小，产能修复将非常缓慢。

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）有所回升，但仍处于历史底部区间，龙头牧原和温氏头均市值处2800-3100元/头区间、唐人神、天康生物、京基智农、大北农、金新农、华统股份等处1000-2000元/头区间，距离历史均值有较大上升空间，长期投资价值投资凸显。

2) 白鸡：4季度关注疫情风险和产能去化预期

鸡价：上周末，烟台鸡苗均价4.4元/羽，周涨0.55元；白羽肉毛鸡棚前均价3.66元/斤，周涨0.01元；短期来看，鸡类产品供需双增，预计产品价格或高位震荡运行。

行业：上周末，主产区肉鸡养殖环节单羽亏损2.37元，周少亏0.78元；9月份，产业链一体化企业预估盈利1.39元/羽，环比减少0.23元，同比大幅扭亏为盈。9月末，全国父母代种鸡在产存栏约5110万套，环比减0.7%，同比增11.62%，产能持续处于高位。中期来看，行业资金周转压力较大，行业有望加快产能去化节奏，鸡苗价格有望进一步反弹。

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：高景气叠加低估值，重视板块投资机会

鸡价反弹：2024年9月，立华黄鸡售价13.16元/公斤，月跌0.2元；温氏黄鸡售价13.03元/公斤，月跌0.18元。短期来看，黄鸡供应偏紧，且随着节日临近消费需求上升，鸡价或震荡上涨。

行业：2024年8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：行业景气底部运行，关注有新产品的公司。

动保行业景气持续底部运行。随着猪价上涨和生猪存栏修复，动保产品需求有望缓慢回升。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；非瘟疫苗等新品研发仍在推进，未来一旦获批上市，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

全球地缘冲突不断，种业战略地位毋庸置疑，发展环境有望持续优化。转基因玉米和大豆产业化进入大规模常规化种植阶段，渗透率有望快速提升，带动种业盈利能力上升，板块长期投资价值凸显。个股方面，建议配置种业龙头，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：关注粮价底部反转的机会

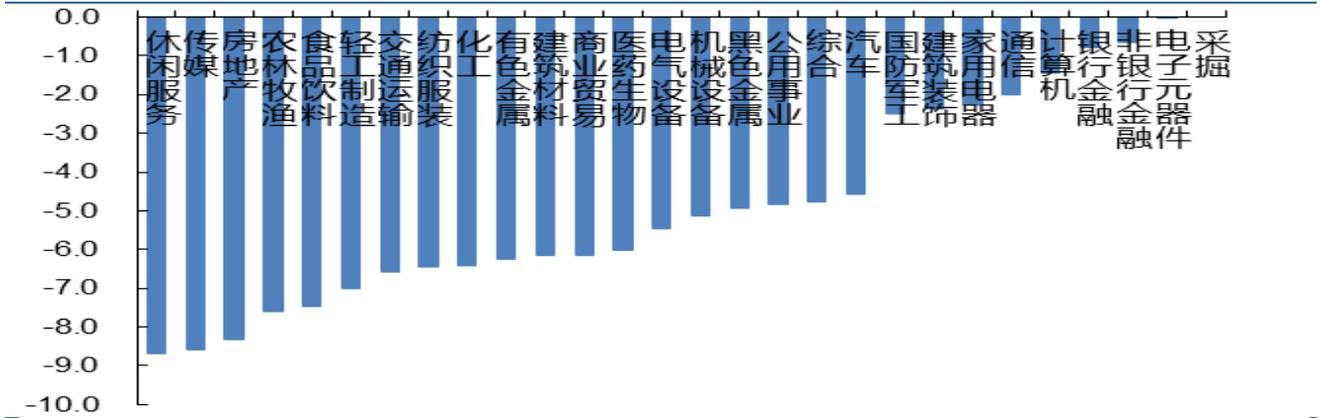
粮价近期底部企稳，中期有望反转。上周末，全国玉米收购均价2272元/吨，周涨2元；全国小麦收购均价2450元/吨，周涨8元。受前期恶劣天气的影响，部分地区秋粮尤其是水稻或有小幅减产预期。中期来看，在政策托底、地缘冲突阻碍全球粮食贸易等因素的共同影响下，粮价有望触底反转。建议关注粮价底部反转预期下的投资机会，重点推荐苏垦农发。

二、行情回顾

农业指数跟随大市调整，农产品加工调整幅度小。上周，申万农业指数下跌7.59%，同期，上证综指下跌3.55%，深成指下跌4.45%，农业板块跟随大市调整。细分来看，六大二级子行业指数均有不同程度的调整，其中农产品加工和种植调整幅度

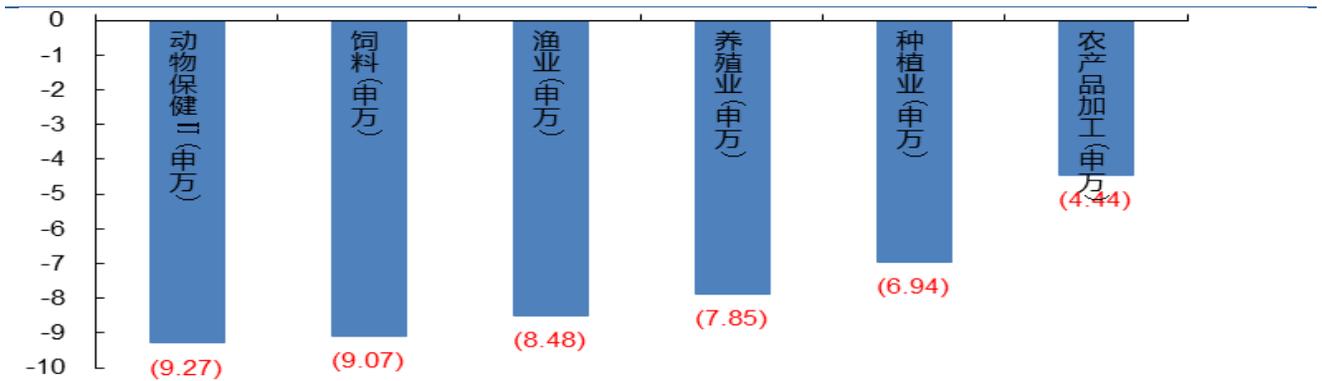
较小。

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农产品加工板块，前10大跌幅个股集中在动保板块。涨幅前3名个股依次为天邦股份、国投中鲁和中粮科技。

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				
ST 天邦	4.60	4.60	20.41	(7.07)
国投中鲁	3.86	3.86	14.59	102.25

中粮科技	2.76	2.76	13.91	(54.00)
京粮 B	2.17	2.17	2.67	29.44
中宠股份	1.92	1.92	14.56	26.26
晓鸣股份	1.56	1.56	45.88	(15.02)
中粮糖业	(0.10)	(0.10)	17.51	10.13
深粮 B	(2.04)	(2.04)	2.74	11.42
保龄宝	(2.22)	(2.22)	21.38	28.79
ST 天山	(3.12)	(3.12)	26.17	(58.33)

本周涨跌幅后 10

*ST 傲农	(11.27)	(11.27)	21.51	(0.81)
科前生物	(11.34)	(11.34)	4.94	20.02
天马科技	(11.46)	(11.46)	13.37	(59.34)
海利生物	(11.81)	(11.81)	16.24	(1154.72)
大湖股份	(12.09)	(12.09)	35.12	(204.35)
普莱柯	(12.18)	(12.18)	9.71	32.77
立华股份	(12.53)	(12.53)	11.38	22.83
朗源股份	(13.40)	(13.40)	41.65	(45.71)
巨星农牧	(16.76)	(16.76)	19.20	(26.83)
安德利	(16.83)	(16.83)	6.35	35.83

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(%)
东瑞股份	2024-10-28	960.22	25,778.40	15,605.34	60.54
新五丰	2024-11-05	15,236.54	126,129.20	86,459.07	68.55
神农集团	2024-11-28	45,421.10	52,483.90	6,904.02	13.15
正邦科技	2024-12-10	105,585.00	929,808.13	597,147.09	64.22
索宝蛋白	2024-12-16	5,751.48	19,145.91	4,786.48	25.00
广农糖业	2024-12-31	7,623.89	40,031.98	32,408.09	80.96

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)
温氏股份	2024-10-11	18.62	0.00	18.62	204.82
新希望	2024-10-10	9.73	-1.02	9.83	3,405.50
隆平高科	2024-10-10	10.58	-1.58	10.75	634.80

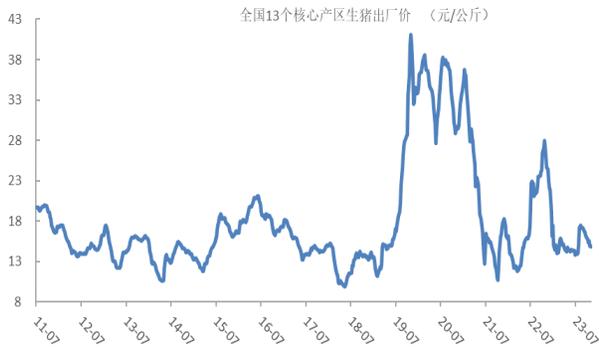
巨星农牧	2024-10-10	17.34	-10.06	19.28	8,843.40
新希望	2024-10-08	10.37	-1.52	10.53	1,555.50

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 41 周，全国 22 省市生猪价 17.97 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 41 周，烟台肉鸡苗出厂均价 4.4 元/羽



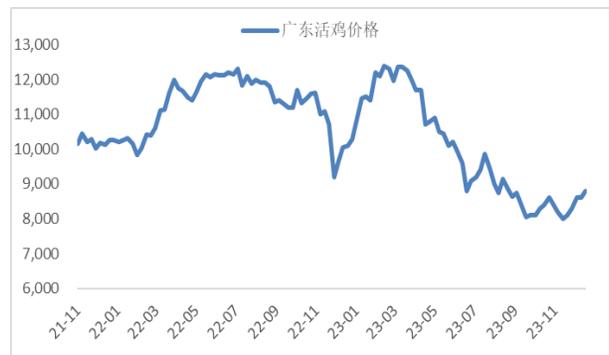
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 41 周，烟台白羽鸡出场价 3.65 元/公斤



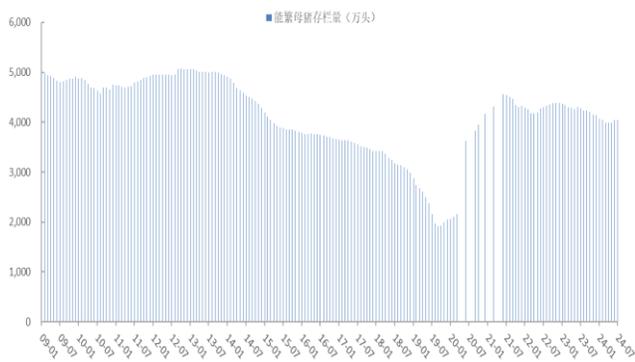
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 41 周，广东活鸡批发价 8500 元/吨



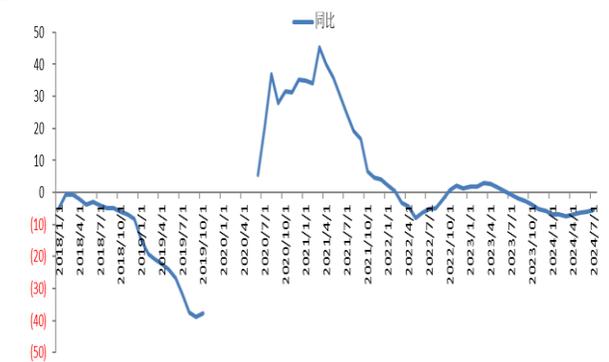
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：24/08 月，全国能繁母猪存栏 4036 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：24/08 月，全国能繁母猪存栏同减 4.8%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

图表 12：第 41 周，主产区肉鸡料价 3.62 元/斤



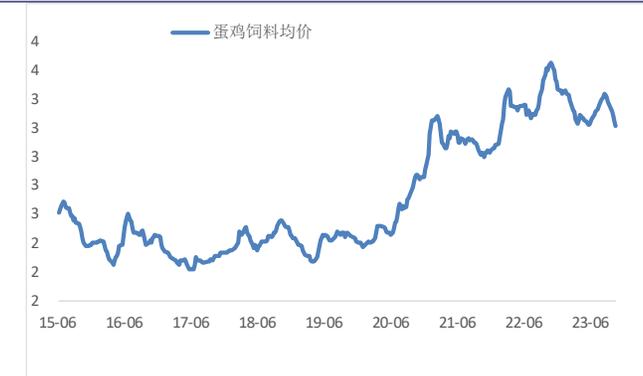
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 41 周，育肥猪料价 3.40 元/公斤



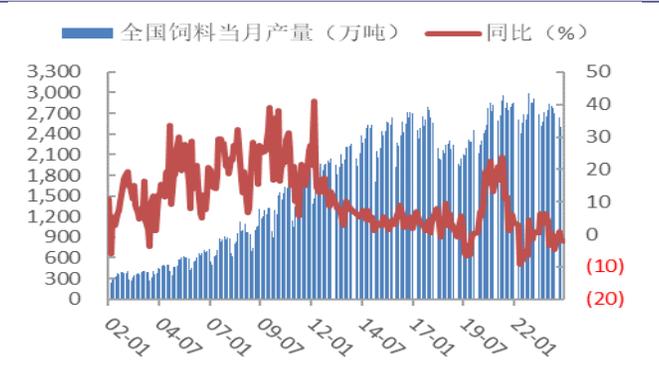
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 41 周，蛋鸡饲料价 2.86 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

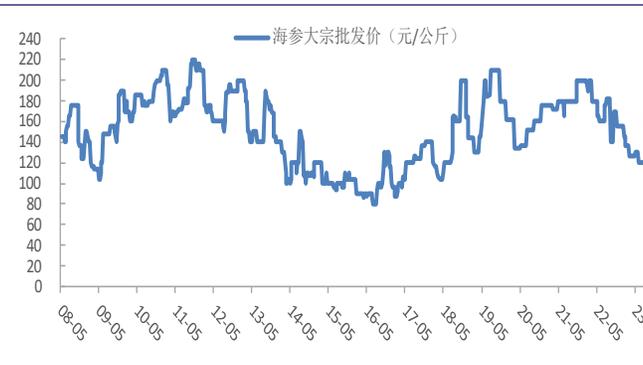
图表 15：24/08 月，全国饲料产量同减 2%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

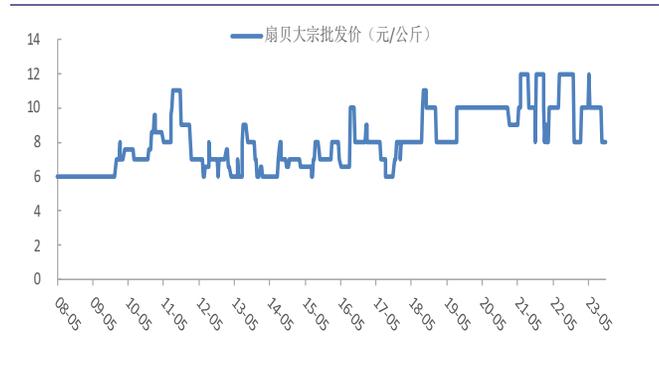
（三）水产养殖业

图表 16：第 41 周，威海海参大宗价 130 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

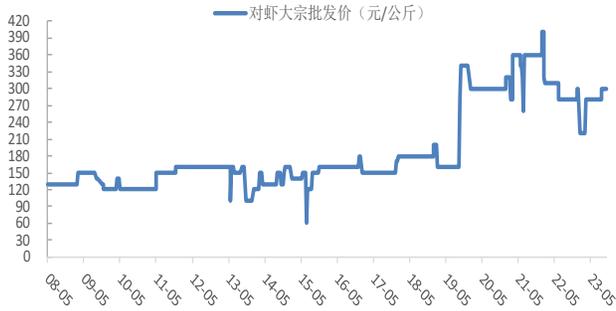
图表 17：第 41 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 41 周，威海对虾大宗价 320 元/公斤

图表 19：第 41 周，威海鲍鱼大宗价 70 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 第 40 周, 草鱼批发价 15.66 元/公斤

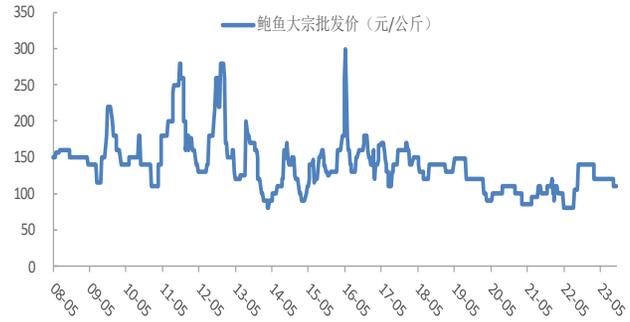


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 第 40 周, 鲤鱼批发价 14.28 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 40 周, 鲫鱼批发价 22.14 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 第 40 周, 鲢鱼批发价 13.42 元/公斤

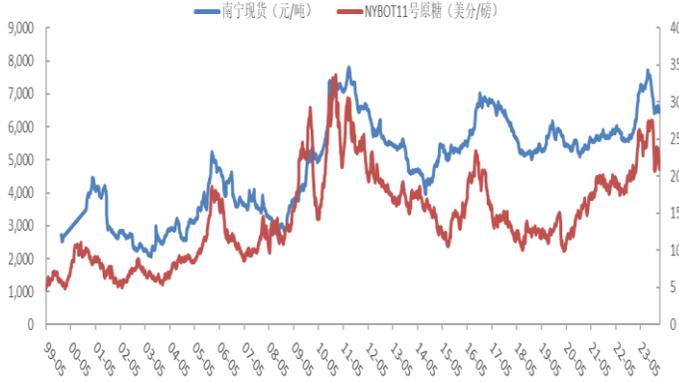


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品

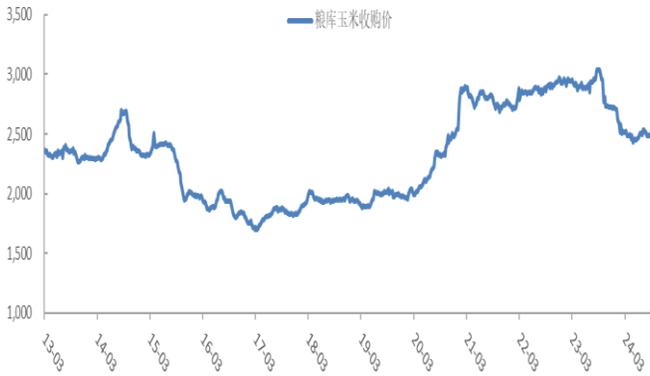
图表 24: 第 41 周, 南宁白糖现货批发价 6540 元/吨

图表 25: 第 41 周, 328 级棉花批发价 15616 元/吨



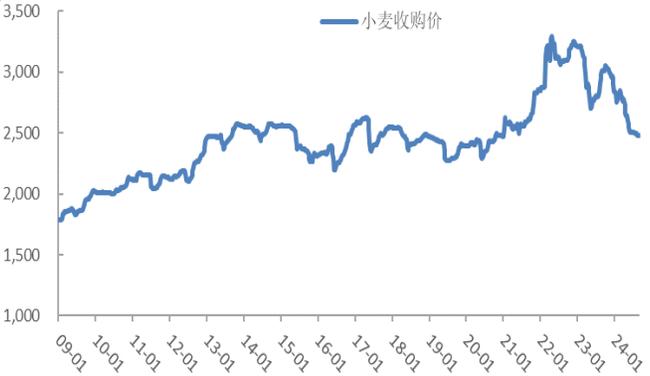
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 41 周，国内玉米收购价 2272 元/吨

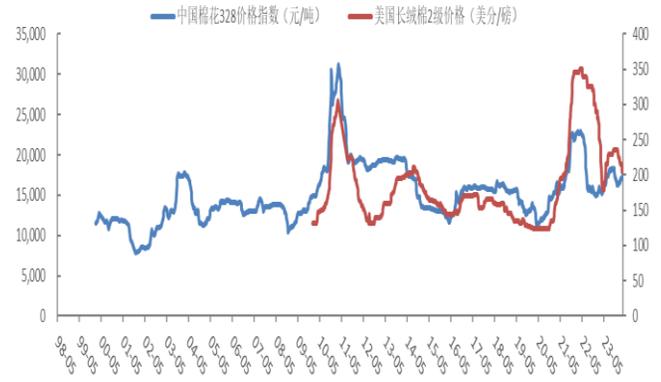


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 41 周，国内小麦收购价 2450 元/吨

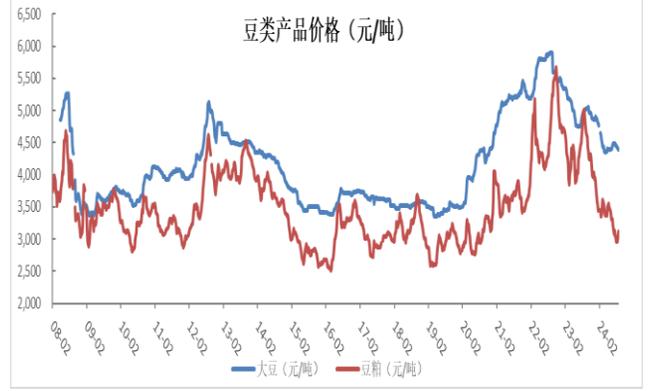


资料来源：WIND，太平洋证券整理



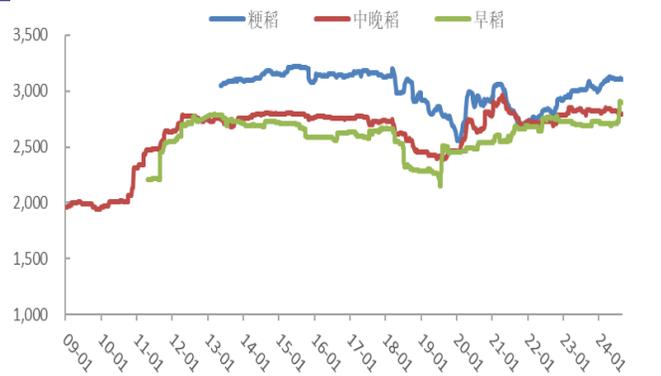
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 41 周，国内豆粕现货价 3064 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 41 周，国内粳稻现货价 3084 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 24/10/11
			2022	2023	2024E	2025E	2022	2023	2024E	2025E	
300761	立华股份	增持	1.94	(0.53)	1.53	1.90	11.37	(41.68)	14.44	11.61	22.03
002567	唐人神	买入	0.10	(1.06)	0.41	0.65	54.81	(5.03)	13.13	8.24	5.36
002311	海大集团	增持	1.78	1.65	2.44	3.04	25.31	27.32	18.43	14.81	45.01

601952	苏垦农发	增持	0.60	0.59	0.65	0.73	16.83	17.04	15.47	13.88	10.09
002548	金新农	买入	0.02	(0.82)	0.13	0.39	167.07	(5.01)	30.49	10.57	4.11
002714	牧原股份	增持	2.42	(0.78)	3.22	4.40	17.94	(55.75)	13.53	9.88	43.49
300498	温氏股份	增持	0.81	(0.96)	1.52	1.99	24.11	(20.26)	12.84	9.80	19.46
000048	京基智农	买入	1.48	3.29	1.64	2.04	10.19	4.57	9.16	7.40	15.05
688526	科前生物	买入	0.88	0.85	0.89	1.08	15.80	16.34	15.59	12.90	13.88
300119	瑞普生物	买入	0.74	0.97	1.06	1.32	19.92	15.19	13.87	11.21	14.76
002100	天康生物	买入	0.21	(1.00)	0.55	0.83	32.56	(6.76)	12.28	8.12	6.75
002041	登海种业	增持	0.29	0.29	0.32	0.40	31.90	31.58	28.57	22.89	9.18
002385	大北农	买入	0.01	(0.53)	0.06	0.23	330.60	(8.43)	68.47	19.68	4.43
000998	隆平高科	买入	(0.67)	0.15	0.39	0.57	(16.15)	70.77	27.35	18.93	10.75
300087	荃银高科	增持	0.34	0.29	0.36	0.46	22.53	26.88	21.54	17.01	7.77

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。