

# 供需缺口持续扩大，看好养殖企业龙头

## 农林牧渔行业周报 20190923-20190927

### 核心结论

#### 本周行业聚焦：

#### 畜养殖：供需缺口持续扩大，维持价格长期景气判断，看好养殖龙头

行业产能加速下行，区域分化严重。南方省份由于疫情冲击，部分养殖场（户）提前抛售、停止补栏，北方地区虽然疫情影响逐渐趋弱，但产能恢复进程缓慢，并且补栏也是以大规模养殖场为主。9-12月市场猪肉供给会持续减少，而猪肉消费即将迎来元旦、春节旺季，备货均在12月，供需缺口将逐步增大。国家冻肉储量有限，仅能缓解一部分的需求，面对巨大的猪肉消费量，生猪供给十分紧张，猪价依然存在上涨空间。根据涌益咨询数据，截止到9月26日，我国生猪出栏价已经上涨到28.76元/kg。我们预计年内全国生猪均价将会突破30元/公斤，长期看2020年生猪价格有望维持高位。

部分养殖企业将在10月发布三季度业绩预告，利润有望逐季改善。此外，随着各家企业陆续开始商品猪留种，三季度生产性生物资产有望环比提升，同时为未来出栏高增长奠定基础，有望改善市场悲观预期。行业集中度正在快速提升，上市企业应对疫情和产能扩张均优于行业，有望穿越周期，我们继续推荐关注，建议关注温氏股份（300498.SZ）、牧原股份（002714.SZ）。

#### 禽养殖：白羽肉鸡价格回升高位，继续关注肉鸡养殖板块

本周，主产区肉鸡苗均价为9.90元/羽，较上周上涨2.1%；主产区白羽肉鸡均价为10.30元/公斤，较上周回落2.46%，但仍然维持在6月以来的高位。四季度猪肉供给缺口进一步扩大，叠加肉类消费旺季来临，作为主要替代品的禽肉消费量有望进一步提升。我们预计四季度鸡肉价格有望稳步上行，推荐关注圣农发展（002299.SZ），公司作为行业内一体化产业龙头，有望充分受益鸡价高位，全年业绩高增无虞。

#### 一周猪价走势：

9月20日-9月26日，本期全国猪价轻微上调，从28.70元/公斤上涨到28.76元/公斤，上涨幅度为0.19%。分地域来看，北方地区大多猪价上涨或持平，华中地区由于疫情、养殖场户仍有抛售导致猪价下跌。生猪价格涨幅较上周有所放缓，但母猪价格和仔猪价格本周涨幅均环比扩大。

风险提示：疫情加剧风险，猪肉需求不及预期风险，行业政策风险

#### 分析师

- 刘菲 S0800519080001  
liufei@research.xbmail.com.cn
- 张丽娟 S0800519020001  
13701240390  
zhanglijuan@research.xbmail.com.cn

#### 联系人

- 陶冷  
15000831636  
taoling@research.xbmail.com.cn

## 索引

## 内容目录

子行业观点更新 .....	3
市场表现回顾（9.23-9.27） .....	4
本期农林牧渔下跌 .....	4
本期农林牧渔行业子板块表现 .....	4
本期农林牧渔行业个股表现 .....	5
农产品价格 .....	5
畜养殖 .....	5
禽养殖 .....	7
公司重点公告和行业资讯 .....	7
公司重点公告 .....	7
行业资讯 .....	8
风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1：本期申万一级行业涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2：本期农林牧渔板块涨幅排名前 10 个股（单位：%） .....	5
图 3：本期农林牧渔板块跌幅排名前 10 个股（单位：%） .....	5
图 4：本周母猪价格上涨幅度环比扩大 .....	6
图 5：本周仔猪价格上涨幅度环比扩大 .....	6
图 6：本周肉鸡苗价格继续上涨 .....	7
图 7：本周白羽肉鸡价格小幅回落 .....	7
表 1：农林牧渔子板块、基准指数涨跌情况 .....	4
表 2：全国及各省份猪价变化（单位：元/kg） .....	6

## 子行业观点更新

### 畜养殖：供需缺口持续扩大，维持价格长期景气判断，看好养殖龙头

行业产能加速下行，区域分化严重。南方省份由于疫情冲击，部分养殖场（户）提前抛售、停止补栏，北方地区虽然疫情影响逐渐趋弱，但产能恢复进程缓慢，并且补栏也是以大规模养殖场为主。9-12月市场猪肉供给会持续减少，而猪肉消费即将迎来元旦、春节旺季，备货均在12月，供需缺口将逐步增大。国家冻肉储量有限，仅能缓解一部分的需求，面对巨大的猪肉消费量，生猪供给十分紧张，猪价依然存在上涨空间。根据涌益咨询数据，截止到9月26日，我国生猪出栏价已经上涨到28.76元/kg。我们预计年内全国生猪均价将会突破30元/公斤，长期看2020年生猪价格有望维持高位。

部分养殖企业将在10月发布三季度业绩预告，利润有望逐季改善。此外，随着各家企业陆续开始商品猪留种，三季度生产性生物资产有望环比提升，同时为未来出栏高增长奠定基础，有望改善市场悲观预期。行业集中度正在快速提升，上市企业应对疫情和产能扩张均优于行业，有望穿越周期，我们继续推荐关注，建议关注温氏股份(300498.SZ)、牧原股份(002714.SZ)。

### 禽养殖：白羽肉鸡价格回升高位，继续关注肉鸡养殖板块

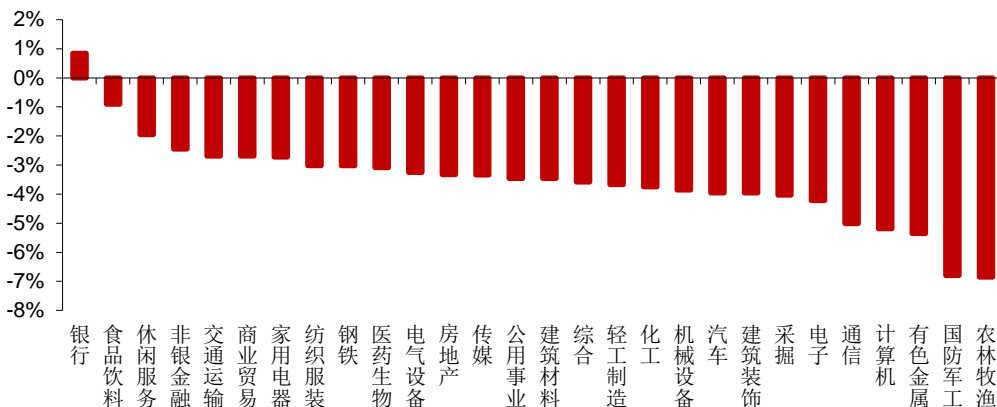
本周，主产区肉鸡苗均价为9.90元/羽，较上周上涨2.1%；主产区白羽肉鸡均价为10.30元/公斤，较上周回落2.46%，但仍然维持在6月以来的高位。四季度猪肉供给缺口进一步扩大，叠加肉类消费旺季来临，作为主要替代品的禽肉消费量有望进一步提升。我们预计四季度鸡肉价格有望稳步上行，推荐关注圣农发展(002299.SZ)，公司作为行业内一体化产业龙头，有望充分受益鸡价高位，全年业绩高增无虞。

## 市场表现回顾 (9.23-9.27)

### 本期农林牧渔下跌

本期，申万农林牧渔板块收于 3159.55 点，跌幅为 6.86%。本期各基准指数情况为：上证综指 (-2.47%)，沪深 300(-2.11%)。

图 1：本期申万一级行业涨跌幅排行 (单位：%)



资料来源：wind，西部证券研发中心

### 本期农林牧渔行业子板块表现

表 1：农林牧渔子板块、基准指数涨跌情况

	9月20日收盘价	9月27日收盘价	本期涨跌	年初至今涨跌幅
农林牧渔 (申万)	3392.09	3159.55	-6.86%	38.92%
动物保健 II (申万)	6145.5	6058.16	-1.42%	25.22%
林业 II (申万)	1208.25	1174.39	-2.80%	1.90%
农产品加工 (申万)	1870.63	1810.38	-3.22%	9.30%
渔业 (申万)	840.42	797.82	-5.07%	-11.16%
种植业 (申万)	2196.69	2070.76	-5.73%	9.58%
畜禽养殖 II (申万)	4629.87	4312.98	-6.84%	50.76%
饲料 II (申万)	5662.55	5051.36	-10.79%	70.85%
农业综合 II (申万)	2086.57	1849.54	-11.36%	24.10%
上证综指	3006.45	2932.17	-2.47%	17.57%
沪深 300	3935.65	3852.65	-2.11%	27.97%

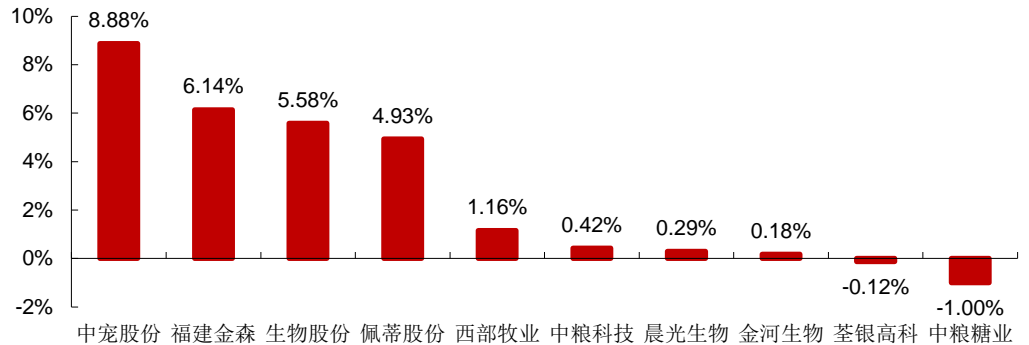
资料来源：wind，西部证券研发中心

本期各子板块涨跌情况：动物保健 II (-1.42%)、林业 II (-2.80%)、农产品加工 (-3.22%)、渔业 (-5.07%)、种植业 (-5.73%)、畜禽养殖 II (-6.84%)、饲料 II (-10.79%)、农业综合 II (-11.36%)。

### 本期农林牧渔行业个股表现

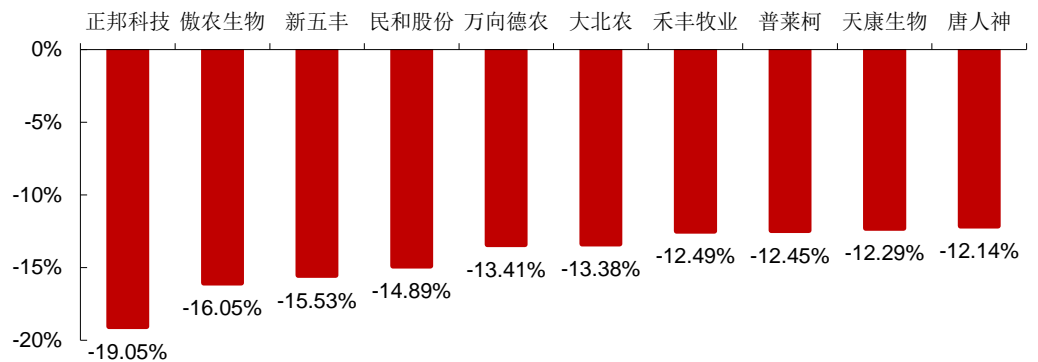
本期行业涨幅靠前的个股分别为中宠股份(8.88%)、福建金森(6.14%)、生物股份(5.58%)、佩蒂股份(4.93%)、西部牧业(1.16%);跌幅靠前的个股分别为正邦科技(-19.05%)、傲农生物(-16.05%)、新五丰(-15.53%)、民和股份(-14.89%)、万向德农(-13.41%)。

图 2: 本期农林牧渔板块涨幅排名前 10 个股 (单位: %)



资料来源: wind, 西部证券研发中心

图 3: 本期农林牧渔板块跌幅排名前 10 个股 (单位: %)



资料来源: wind, 西部证券研发中心

## 农产品价格

### 畜养殖

本期全国猪价涨幅放缓,从 28.70 元/公斤上涨到 28.76 元/公斤,上涨幅度为 0.19%。分地域来看,北方地区大多猪价上涨或持平,华中地区由于疫情、养殖场户仍有抛售导致猪价下跌。具体来看,本周仅福建(2.64%)、河南(1.45%)、吉林(1.44%)、河北(0.44%)四个省份猪价上涨,江西、山东等 9 个省份猪价与上周持平,安徽(-0.28%)、湖南(-0.55%)、湖北(-0.57%)、四川(-1.16%)四个省份猪价下跌。从价格来看,广西、广东、福建地区仍然领

跑猪价。

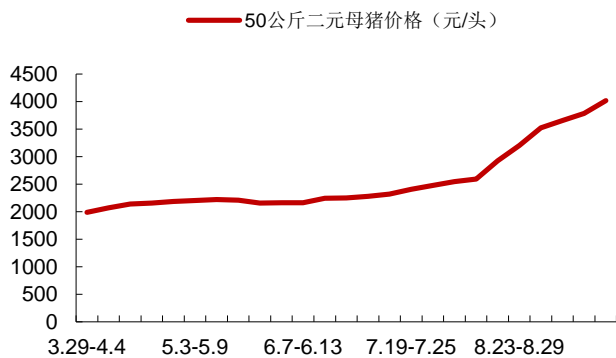
表 2：全国及各省份猪价变化（单位：元/kg）

	9月20日猪价	9月26日猪价	本周涨跌幅度
福建	30.32	31.12	2.64%
河南	27.68	28.08	1.45%
吉林	25.04	25.40	1.44%
河北	27.04	27.16	0.44%
江西	30.60	30.60	0.00%
山西	27.20	27.20	0.00%
山东	27.48	27.48	0.00%
辽宁	26.32	26.32	0.00%
黑龙江	25.04	25.04	0.00%
广东	31.20	31.20	0.00%
广西	32.20	32.20	0.00%
浙江	30.36	30.36	0.00%
江苏	29.96	29.96	0.00%
安徽	29.00	28.92	-0.28%
湖南	29.24	29.08	-0.55%
湖北	28.24	28.08	-0.57%
四川	31.00	30.64	-1.16%
全国均价	28.70	28.76	0.19%

资料来源：涌益咨询，西部证券研发中心

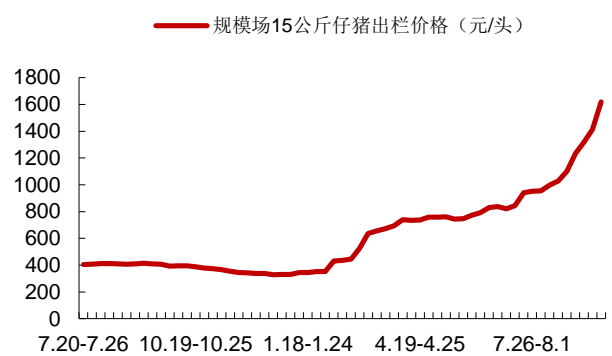
本周二元母猪价格、仔猪价格上涨幅度均环比上周扩大。本周（9.20-9.26），50公斤二元母猪均价为4017元/头，本周涨幅为6.05%，较上周涨幅（3.61%）环比扩大。规模场15公斤仔猪出栏均价为1618元/头，本周涨幅为14.43%，较上周涨幅（7.12%）环比扩大。

图 4：本周母猪价格上涨幅度环比扩大



资料来源：涌益咨询，西部证券研发中心

图 5：本周仔猪价格上涨幅度环比扩大



资料来源：涌益咨询，西部证券研发中心

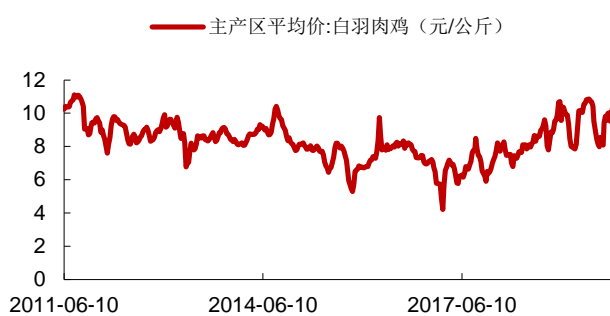
## 禽养殖

本周，主产区肉鸡苗均价为 9.90 元/羽，较上周上涨 2.1%；主产区白羽肉鸡均价为 10.30 元/公斤，较上周回落 2.46%，但仍然维持在 6 月以来的高位。

图 6：本周肉鸡苗价格继续上涨



图 7：本周白羽肉鸡价格小幅回落



资料来源：博亚和讯，wind，西部证券研发中心

资料来源：博亚和讯，wind，西部证券研发中心

## 公司重点公告和行业资讯

### 公司重点公告

#### 众兴菌业 (002772.SZ) :2019 年前三季度业绩预告

公司 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 3,706.80 万元至 5,507.24 万元，比上年同期下降 48%至 65%。第三季度归属于上市公司股东的净利润为-1,251.78 万元至 548.66 万，比上年同期下降 92.34%至 117.47%。

#### 牧原股份 (002714.SZ) : 公司近期生产经营情况的自愿披露公告

公司非公开发行的可交换公司债券“16 牧原 03”将于 9 月 30 日进入换股期。

2019 年前三季度，公司预计实现净利润超过 10 亿元，具体以公司的三季报为准。2019 年公司生猪出栏量预计为 1000-1100 万头；2019 年 9 月底，公司能繁母猪接近 90 万头，后备种猪约 60 万头，9 月配种量预计为 25 万头；2019 年底，公司能繁母猪预计达到 130 万头以上。

#### 正邦科技 (002157.SZ) : 关于公司近期生产经营情况自愿披露的公告

公司下调 2019 年生猪出栏量至 550~600 万头。2019 年 9 月底，公司母猪存栏约为 65 万头，其中能繁母猪约为 35 万头，后备母猪约为 30 万头。2019 年底，公司母猪存栏预计达到 120 万头，其中能繁母猪预计为 50 万头，后备母猪预计为 70 万头。

#### 禾丰牧业 (603609.SH) : 股东及董监高减持股份计划公告

邵彩梅计划减持公司股份不超过 560 万股，即不超过公司总股本的 0.6072%；王仲涛计划减持公司股份不超过 150 万股，即不超过公司总股本的 0.1627%；王凤久计划减持公司股份不超过 212 万股，即不超过公司总股本的 0.2299%；王振勇计划减持公司股份不超过 100 万股，即不超过公司总股本的 0.1085%。以上 4 位股东将通过集中竞价交易、大宗交易等上海证券

交易所认定的方式减持公司股份，减持期间为自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，即自2019年10月28日至2020年4月24日。

#### 海大集团 (002311.SZ): 关于签署合作框架协议的公告

近日,公司与广东省清远市人民政府、广东恒健投资控股有限公司共同签订了《合作框架协议》,拟参与投资建设清远市100万头生猪养殖、屠宰、加工项目;与广东省韶关市人民政府、广东恒健投资控股有限公司、双胞胎(集团)股份有限公司共同签订了《合作框架协议》,拟参与投资建设韶关市年出栏300万头生猪养殖、屠宰、加工项目。

#### 佩蒂股份 (300673.SZ): 关于参股公司完成工商变更登记的公告

2019年9月5日,公司审议通过议案,同意公司以现金方式出资1100万元人民币认购宁波佳雯宠物医院管理有限公司新增注册资本27.0344万元,增资完成后,公司将持有宁波佳雯2%的股权。

#### 温氏股份 (300498.SZ): 2019年半年度权益分派实施公告

以方案实施前的公司总股本53.12亿股为基数,每10股派发现金红利3元。本次分派对象为截至10月10日下午深交所收市后,在中国结算深圳分公司登记在册的本公司全体股东。本次权益分派股权登记日为:2019年10月10日,除权除息日为:2019年10月11日。

#### 丰乐种业 (000713.SZ): 2018~2019 种业经营年度经营情况

公司2018年8月1日~2019年7月31日实现营业收入3.46亿元,同比增长8.80%;销售种子2968万公斤,同比增长7.98%;期末库存种子账面价值2.84亿元,同比下降19.81%。

#### 益生股份 (002458.SZ): 2019年半年度权益分派方案

以2019年6月30日公司总股本5.74亿股为基数,向全体股东每股派发现金红利人民币0.30元(含税),预计派发现金红利人民币1.72亿元(含税)。本次权益分派股权登记日为2019年9月26日,除权除息日为2019年9月27日。本次分派对象为截止2019年9月26日下午深圳证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。

## 行业资讯

#### 院士李德发: 推算国内非洲猪瘟的直接损失1万亿

9月24日,中国工程院院士李德发在某猪业论坛上表示:“据推算国内非洲猪瘟的直接损失有一万亿,这还不算产业链的上游和下游”。他指出,按照中国人的饮食习惯,肉供应链中60%都是靠猪肉,中国人对猪肉依赖高,因此猪肉价格对CPI和国人生活水平均有影响。有数据显示,按照中国14亿人口估算,2020年,我国的猪肉实际需求约为5500万吨。(财新网)

#### 于康震: 非洲猪瘟疫苗短期内不会上市,企业要重视生物安全的建设

9月25日由中国畜牧业协会组织的《大型生猪养殖企业稳定生猪生产发展研讨会》在北京召开,全国50家大型生猪养殖企业负责人参加会议。农业农村部副部长于康震出席并对相关企业提出希望:1)重视企业生物安全水平的提高,不能完全依赖疫苗;2)积极带动中小养殖户



的发展；3) 用好各项扶持政策；4) 按要求报送生产数据信息；5) 支持政府打击违法犯罪行为。(百科全猪)

#### 商务部会同相关部门继续投放中央储备肉，增加国庆期间肉类市场供给

9月26日，商务部会同相关部门继续开展中央储备肉投放工作，国庆节前再向市场投放中央储备猪肉10000吨，涵盖多个猪肉产品类别，以增加国庆期间肉类市场供应。据统计，9月初至今，共向市场投放中央储备肉3个批次，总计投放猪肉20000吨，牛肉2400吨，羊肉1900吨，部分地区也陆续开展了地方储备肉投放工作，市场供应总体有保障。(商务部)

#### 陕西：于国庆前组织投放储备冻猪肉 2368.87 吨

为丰富国庆节市场供应，稳定消费预期，稳定猪肉价格，满足市民消费需求，经陕西省政府批准，决定于国庆前组织投放部分政府储备冻猪肉。投放时间为2019年9月23日—29日，连续投放7天。全省共投放2368.87吨，其中省级储备肉408.71吨，市级储备肉1960.16吨。投放价格由各市区依据本地区主城区上周猪肉市场平均价格，按照下调10-15%原则进行投放。(三秦都市报)

#### 河北：安排一千万元用于猪肉补贴销售，资金已下发各市

为保障国庆期间猪肉市场供应，稳定猪肉价格，河北省商务厅近期在全省范围内组织开展猪肉惠民补贴销售活动。全省共安排资金1000万元用于本次猪肉补贴销售工作，补贴销售资金已于近期下达各市。河北全省补贴销售时间为9月25日至9月30日，补贴销售品种为鲜猪肉。(澎湃新闻)

#### 广西岑溪市排查出非洲猪瘟疫情

9月23日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经广西壮族自治区动物疫病预防控制中心确诊，岑溪市岑城镇一屠宰厂从外省调入生猪中排查出非洲猪瘟疫情。该批生猪共120头，发病2头，死亡2头。(农业农村部新闻办公室)

#### 8月我国进口食糖 47 万吨，同比增加 32 万吨

海关总署公布的数据显示，中国8月份进口食糖47万吨，同比增加32万吨，环比增加3万吨。2018/19榨季截至8月底我国累计进口糖282万吨，同比增加58万吨，2019年1-8月累计进口197万吨，同比增加19万吨。(沐甜科技)

## 风险提示

### 1、疫情加剧风险

非洲猪瘟疫情不同以往,病毒生命力顽强、易传播,目前尚未研制出有效对抗病毒的疫苗,加上我国养殖散户众多,养殖场、运输工具卫生条件较差,可能会有利于猪瘟病毒的生长和传播。

### 2、猪肉需求不及预期风险

一方面由于疫情带来消费者恐慌心理,另一方面随着其他肉制品的发展,可能会导致消费者对猪肉的需求下降,进而影响养殖户的利润,减少养殖。

### 3、行业政策风险

农业产业政策变化频繁,行业受到政策影响的风险较大,若未来不能放开跨省调运,将对传统养猪大省造成重大影响,整体养殖数量下降,对饲料需求下降。

## 西部证券—行业投资评级说明

超配:	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上
中配:	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于大盘（沪深 300 指数）-10%到 10%之间
低配:	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上

## 联系我们

**联系地址:** 上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层  
北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507  
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

## 机构销售团队:

徐青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
程瑶	上海	高级机构销售	13581671012	chengyao@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈妙	上海	机构销售	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
钱丹	上海	机构销售	16602165959	qiandan@research.xbmail.com.cn
倪欢	上海	机构销售助理	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
程琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
唐小迪	深圳	高级机构销售	13418584996	tangxiaodi@research.xbmail.com.cn
杨洋	深圳	机构销售助理	13760192366	yangyang@research.xbmail.com.cn
孙曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhuzhu@research.xbmail.com.cn
李思	广州	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
夏一然	北京	高级机构销售	15811140346	xiayiran@research.xbmail.com.cn
高飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼锋	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
滕飞	北京	机构销售助理	15010106246	tengfei@research.xbmail.com.cn
刘文清	北京	机构销售助理	13262708812	liuwenqing@research.xbmail.com.cn

## 免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。