下载日志已记录，仅供内部参考

农林牧渔

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

农林牧渔组
分析师：张子阳（执业 S1130524120008）
zhangziyang@gjzq.com.cn

生猪价格持续低迷，重视养殖板块投资机会

投资建议：

行情回顾：

本周（2026.08.24-2026.08.28）农林牧渔（申万）指数收于 2607.87 点（周环比+6.46%），沪深 300 指数收于 4609.18 点（周环比-0.21%），深证综指收于 2550.17 点（周环比+0.42%），上证综指收于 3952.18 点（周环比+1.20%），科创板收于 1662.15 点（周环比+0.52%）。

生猪养殖：

目前生猪价格有所回落，整体来看供给端压力依然较大，价格仍有下跌空间。本周生猪出栏均重为 129.19 公斤/头，出栏均重略有上升，行业出栏节奏整体平稳。从供给端角度来看，季节性供给量或有所减少，但是总量依旧偏大，短时生猪供给压力犹存，叠加季节性淡季，生猪价格反弹后仍有下跌空间。政策端主动去产能或持续推进，同时板块的持续亏损利好板块去产能逻辑和明年猪价上涨。我们认为短期生猪价格或仍有持续下探的空间，在行业亏损进一步加深的影响下，行业去化速率明显加快，在政策与养殖利润双重作用下，板块产能有望加速下降。短期来看，生猪价格仍有下降空间，近期行业产能在政策调控和供给压力下已经有所减少，同时行业价格已经跌破完全成本线，预计整体亏损下行业产能去化，目前板块景气度底部企稳。中长期来看，生猪养殖行业依旧有较为优秀的中枢利润，且非洲猪瘟之后行业的快速扩张中，仍有大量企业是低质量扩充产能，行业成本方差依旧巨大，头部企业有充足的超额利润释放，建议优选低成本优质企业。

禽类养殖：

本周白羽肉鸡价格环比回落，需求疲弱导致价格持续承压；黄鸡目前呈小幅亏损状态，若消费端恢复较好，禽类价格有望回暖，目前板块景气度底部企稳。目前整体动物蛋白价格表现较为低迷，整体存栏端出现小幅下降，海外禽流感仍有扰动，建议关注行业变化，预计随着消费端的逐步好转，行业可以取得较好盈利。

牧业：

截至 8 月 28 日，我山东省活牛价格 29.34 元/公斤，环比+1.28%，同比+7.87%，目前逐步进入动物蛋白消费旺季，牛肉价格有望稳步上涨。同时进口牛肉保障措施的落地已经促进了进口牛肉价格上涨以及进口量的减少，我国牛肉价格有望加速上涨。奶牛方面，截至 8 月 28 日主产区合同内平均收购价为 3.06 元/公斤，环比不变，同比+1.32%，在行业资金压力大&持续亏损的背景下，行业产能有望持续去化。我们预计随着供给端产能去化的逐步传导，原奶价格下半年有望企稳回升，同时我们观察到国产替代持续进行中。肉牛方面近期犊牛与活牛价格已经出现上涨，预计新一轮肉牛周期有望开启，板块景气度有望稳健向上，重视肉奶共振。

种植链：

近期玉米价格震荡回落，主要系芽麦等替代品价格压制；近期在原油价格波动影响下，油脂类产品价格出现明显上涨。在外部环境不确定性较强的背景下，我国持续推行种业振兴、通过提高粮食单产提升产量。同时全球天气出现一定程度的扰动，整体农作物产量或出现一定程度的下降，目前种植板块景气度底部企稳，目前粮食价格已经开始上涨，若粮食出现实质性减产，种植产业链有望景气度出现改善。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、本周行情回顾 4
二、重点数据跟踪 5
2.1 生猪养殖： 淘汰母猪价格明显下跌，行业产能持续去化 5
2.2 禽类养殖：价格底部震荡，养殖利润明显改善 7
2.3 牧业：牛肉价格加速上涨，奶价有望开始上行 8
2.4 种植产业链：油脂油料价格明显上行，关注涨价品种 8
2.5 饲料&水产品：饲料价格企稳，水产价格景气向上 10
三、重点新闻速览 11
3.1 公司公告 11
3.2 行业要闻 11
风险提示 12

图表目录

图表 1： 本周行业涨跌幅情况 4
图表 2： 本周各板块涨跌幅 4
图表 3： 本周农业板块涨幅前十个股 5
图表 4： 本周农业板块排名靠后前十个股 5
图表 5： 淘汰母猪价格（元/斤） 5
图表 6： 河南淘汰母猪/标猪比价 5
图表 7： 全国商品猪价格走势（元/公斤） 6
图表 8： 15 公斤仔猪价格（元/公斤） 6
图表 9： 猪肉平均批发价（元/公斤） 6
图表 10： 猪粮比价 6
图表 11： 生猪养殖利润（元/头） 6
图表 12： 二元母猪价格（元/公斤） 6
图表 13： 生猪出栏均重(Kg) 7
图表 14： 样本企业宰后均重（Kg） 7
图表 15： 白羽肉鸡价格走势（元/公斤） 7
图表 16： 肉鸡苗价格走势（元/羽） 7
图表 17： 父母代种鸡养殖利润（元/羽） 8
图表 18： 毛鸡养殖利润变化（元/羽） 8
图表 19： 山东活牛价格（元/公斤） 8
图表 20： 生鲜乳价格（元/公斤） 8

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 21： 玉米现货价（元/吨） 9
图表 22： CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳） 9
图表 23： 大豆现货价（元/吨） 9
图表 24： CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳） 9
图表 25： 豆粕现货价（元/吨） 9
图表 26： 豆油现货价格（元/吨） 9
图表 27： 小麦现货价（元/吨） 10
图表 28： CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳） 10
图表 29： 早稻现货价（元/吨） 10
图表 30： CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担） 10
图表 31： 育肥猪配合料价格（元/千克） 10
图表 32： 鸡饲料价格（元/千克） 10
图表 33： 鱼类产品价格（元/公斤） 11
图表 34： 鲍鱼和海参价格（元/公斤） 11
图表 35： 海蛎和扇贝价格（元/公斤） 11
图表 36： 对虾产品价格（元/公斤） 11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周行情回顾

本周（2026.08.31-2026.09.04）农林牧渔（申万）指数收于 2492.96 点(周环比-2.24%)，沪深 300 指数收于 4548.05 点（周环比-1.33%），深证综指收于 2492.96 点（周环比-2.24%），上证综指收于 3930.12 点（周环比-0.56%），科创板收于 1577.36 点（周环比-5.10%）。

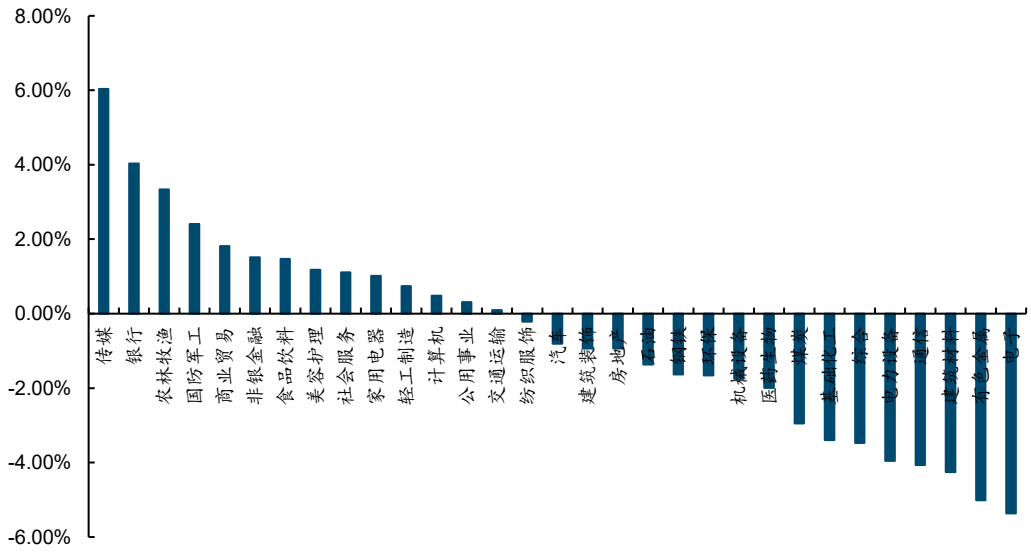
图表1：本周行业涨跌幅情况

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
深证综指	2492.96	-2.24%	2.68%	-1.50%
上证综指	3930.12	-0.56%	2.55%	-0.98%
科创板	1577.36	-5.10%	-3.58%	17.35%
沪深 300	4548.05	-1.33%	-0.88%	-1.77%
农林牧渔	2695.00	3.34%	11.54%	-9.60%
农产品加工	2400.10	-0.71%	15.44%	-1.06%
种子生产	3257.05	1.79%	28.46%	-3.40%
养殖业	2924.69	5.74%	10.96%	-8.52%
饲料	3722.44	2.78%	2.77%	-17.35%
水产养殖	484.64	-0.38%	14.87%	-6.43%
林业	2090.08	5.31%	25.00%	-45.82%
粮油加工	1624.18	0.76%	18.95%	2.32%
果蔬加工	1883.85	-1.94%	11.98%	21.34%

来源：Wind，国金证券研究所

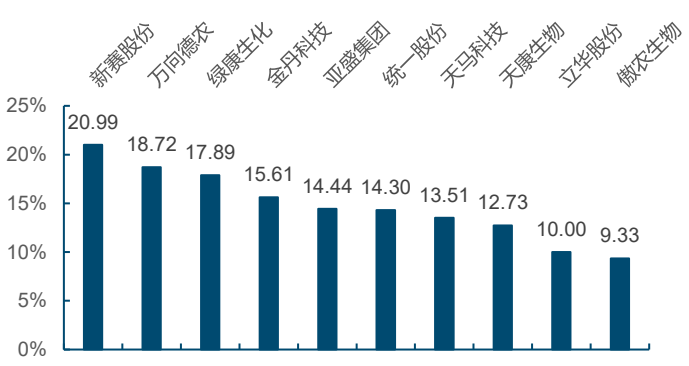
本周(2026.08.31-2026.09.04)排名前三的为传媒(周环比+6.03%)、银行(周环比+4.03%)、农林牧渔（周环比+3.34%）。农林牧渔（+3.34%），排名第 3。在个股表现方面，农林牧渔行业中本周表现居前的有新赛股份(+20.99%)、万向德农(+18.72%)、绿康生化(+17.89%)。表现较差的个股有冠农股份（-7.99%）、华绿生物（-7.40%）、华资实业（-6.50%）。

图表2：本周各板块涨跌幅



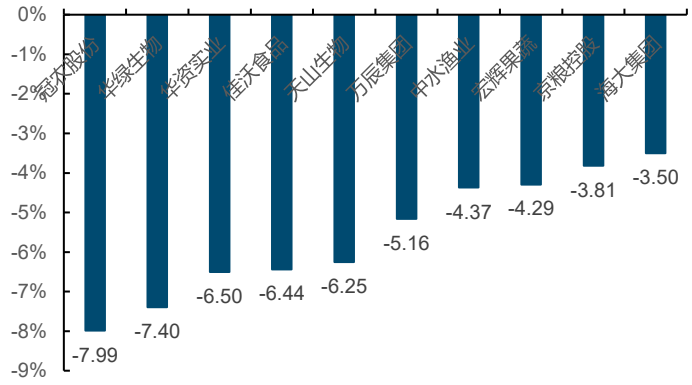
来源：Wind，国金证券研究所

图表3：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：本周农业板块排名靠后前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

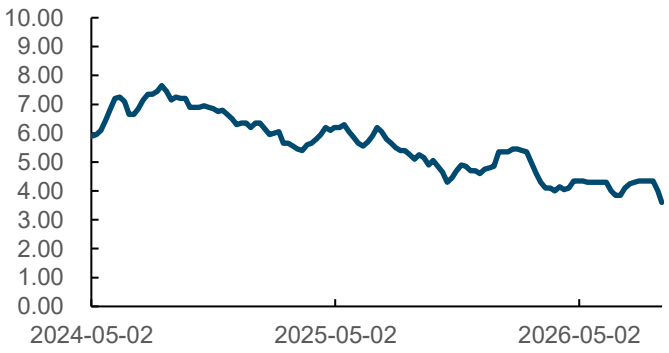
二、重点数据跟踪

2.1 生猪养殖： 生猪价格持续低迷，行业产能持续去化

截至 9 月 4 日，全国商品猪价格为 11.06 元/公斤，周环比+4.05%；截至 9 月 6 日，15KG 仔猪价格为 17.40 元/公斤，周环比-4.13%；本周生猪出栏均重为 129.19 公斤/头，较上周环比+0.43 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为-52.99 元/头，盈利周环比-14.24 元/头；自繁自养养殖利润为-175.51 元/头，盈利周环比-8.20 元/头。

目前生猪价格有所反弹，整体来看供给端压力依然较大，当前价格下依旧处于深度亏损状态。本周生猪出栏均重为 129.19 公斤/头，出栏均重略有上升，行业出栏节奏整体平稳。从供给端角度来看，季节性供给量或有所减少，但是总量依旧偏大，短时生猪供给压力犹存，叠加季节性淡季，生猪价格反弹后仍有下跌空间。政策端主动去产能或持续推进，同时板块的持续亏损利好板块去产能逻辑和明年猪价上涨。我们认为短期生猪价格或仍有持续下探的空间，在行业亏损进一步加深的影响下，行业去化速率明显加快，在政策与养殖利润双重作用下，板块产能有望加速下降。

图表5：淘汰母猪价格（元/斤）



来源：涌益咨询，国金证券研究所

图表6：河南淘汰母猪/标猪比价

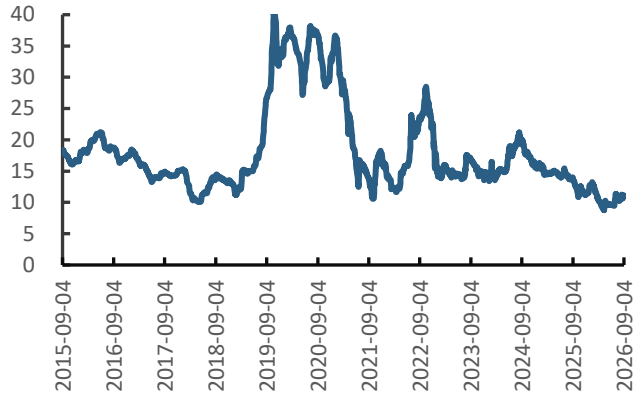


来源：涌益咨询，国金证券研究所

短期来看，生猪价格仍有下降空间，近期行业产能在政策调控和供给压力下已经有所减少，同时行业价格已经跌破完全成本线，预计整体亏损下行业产能去化，目前板块景气度底部企稳。中长期来看，生猪养殖行业依旧有较为优秀的中枢利润，且非洲猪瘟之后行业的快速扩张中，仍有大量企业是低质量扩充产能，行业成本方差依旧巨大，头部企业有充足的超额利润释放，建议优选低成本优质企业。建议关注：牧原股份、德康农牧、温氏股份、巨星农牧、天康生物等。

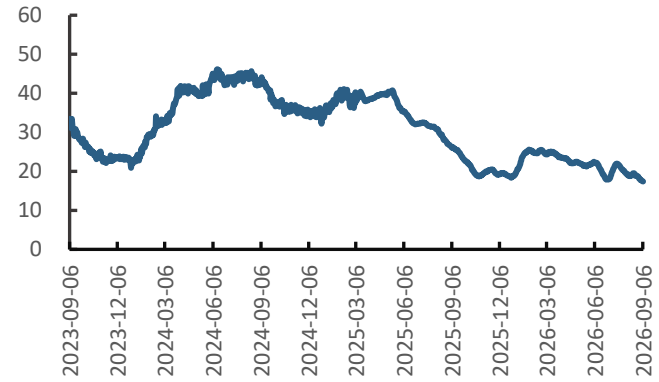
下载日志已记录，仅供内部参考

图表7：全国商品猪价格走势（元/公斤）



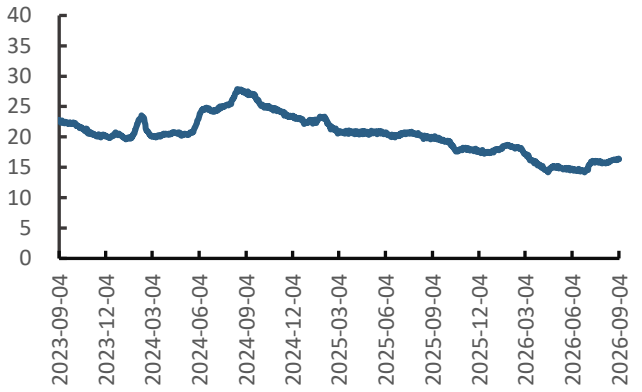
来源：Ifind，国金证券研究所

图表8：15公斤仔猪价格（元/公斤）



来源：Ifind，国金证券研究所

图表9：猪肉平均批发价（元/公斤）



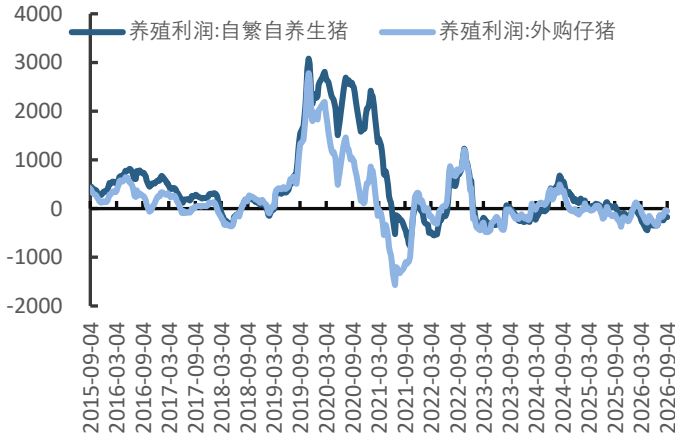
来源：Ifind，国金证券研究所

图表10：猪粮比价



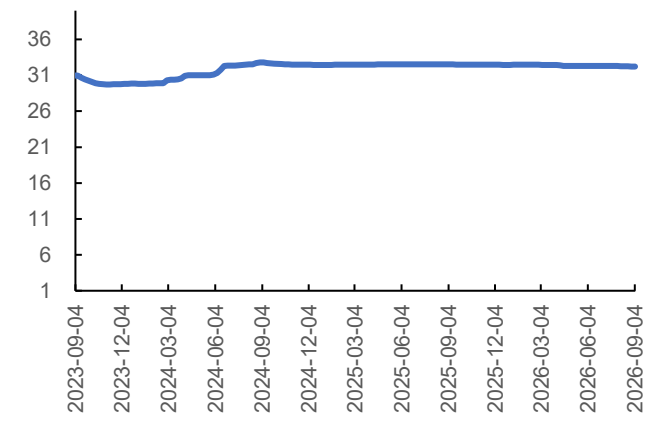
来源：Ifind，国金证券研究所

图表11：生猪养殖利润（元/头）



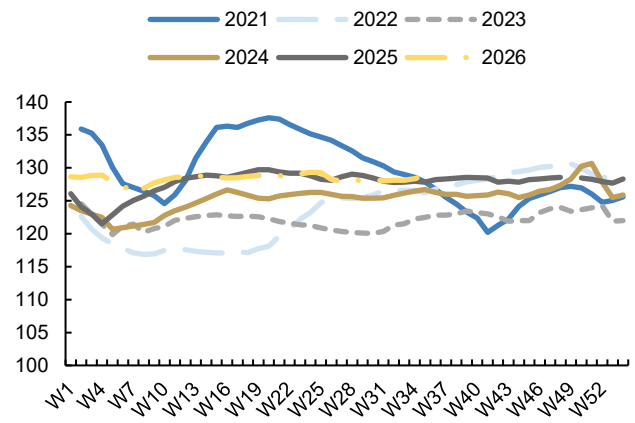
来源：Ifind，国金证券研究所

图表12：二元母猪价格（元/公斤）



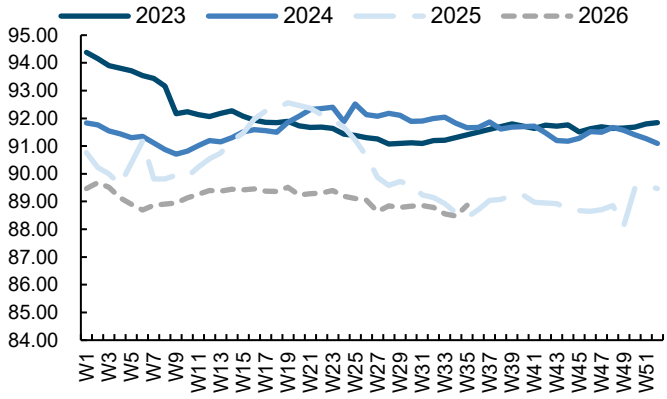
来源：Ifind，国金证券研究所

图表13：生猪出栏均重(Kg)



来源：涌益咨询，国金证券研究所

图表14：样本企业宰后均重（Kg）



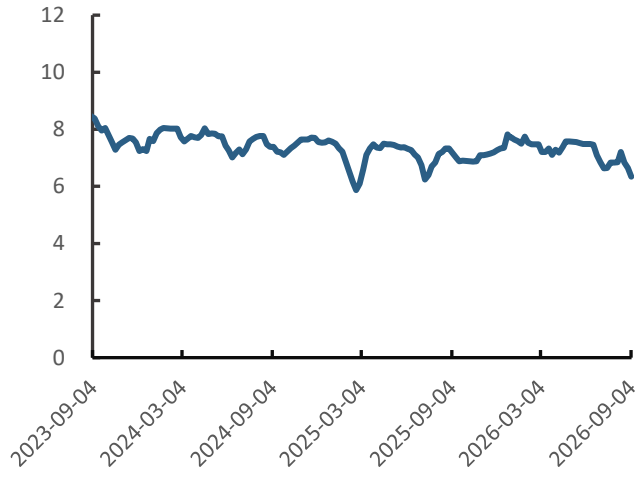
来源：Ifind，国金证券研究所

2.2 禽类养殖：价格底部震荡，养殖利润明显改善

截至 9 月 4 日，主产区白羽肉鸡平均价为 6.34 元/公斤，较上周环比-4.52%；白条鸡平均价为 13.25 元/公斤，较上周环比不变。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 9 月 4 日，父母代种鸡养殖利润为-0.36 元/羽，周环比-0.68 元/羽；毛鸡养殖利润-1.91 元/羽，周环比-0.74 元/羽。

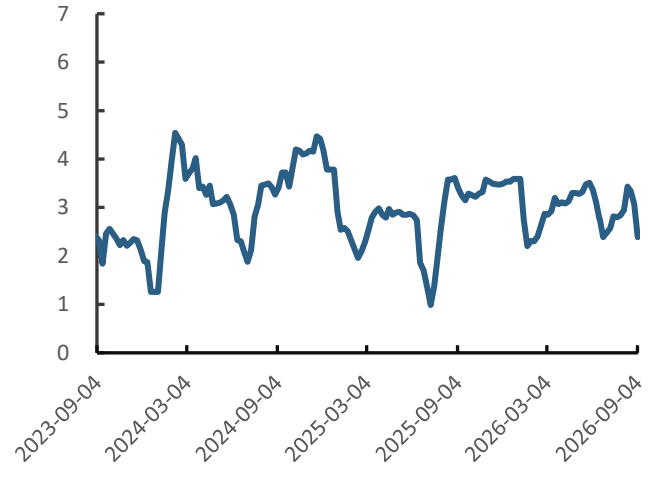
本周白羽肉鸡价格环比回落，养殖成本有所上涨，叠加需求疲弱导致价格持续承压，养殖端盈利空间进一步收窄；黄鸡目前呈小幅亏损状态，若消费端恢复较好，禽类价格有望回暖，目前板块景气度底部企稳。展望全年，下游端随着宏观政策的调整，预计居民需求端有望逐步回暖，餐饮消费回暖带动禽类产品消费提升和高端产品占比提高，而禽畜产品量价齐升逻辑有望增强。建议关注：立华股份、圣农发展、益生股份、民和股份、湘佳股份等。

图表15：白羽肉鸡价格走势（元/公斤）



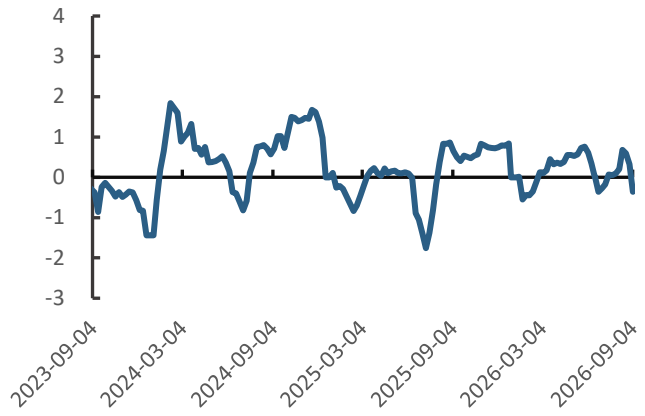
来源：Wind，国金证券研究所

图表16：肉鸡苗价格走势（元/羽）



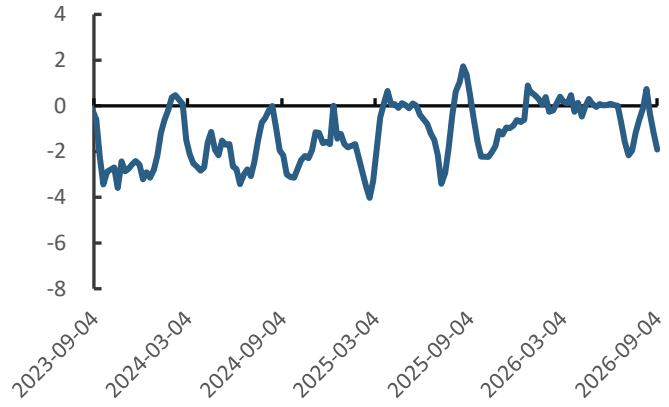
来源：Wind，国金证券研究所

图表17：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表18：毛鸡养殖利润变化（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

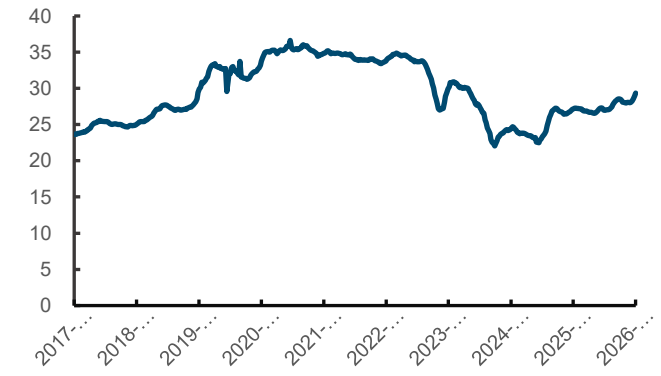
2.3 牧业：牛肉价格加速上涨，奶价有望开始上行

牛肉价格旺季有望上涨，奶牛存栏趋势减少。2023 年以来我国肉牛养殖与奶牛养殖行业均陷入亏损状态，肉牛由于规模化程度较低于 2023 年开始去产能，奶牛则在 2024 年开始去产能，本周肉牛价格环比持续提升，原奶价格持续呈现震荡偏弱态势。供给端来看，国内行业产能的持续收缩有望逐步传导至终端，同时由于海外牛肉&原奶价格的上涨，预计进口端供给或持续收缩。需求端：我国人均牛肉与牛奶需求量长期提升，此外随着宏观经济的好转，终端消费有望回暖。

截至 8 月 28 日，我山东省活牛价格 29.34 元/公斤，环比+1.28%，同比+7.87%，目前逐步进入动物蛋白消费旺季，牛肉价格有望加速上涨。同时进口牛肉保障措施的落地已经促进了进口牛肉价格上涨以及进口量的减少，我国牛肉价格有望加速上涨。奶牛方面，截至 8 月 28 日主产区合同内平均收购价为 3.06 元/公斤，环比不变，同比+1.32%，在行业资金压力大&持续亏损的背景下，行业产能有望持续去化。

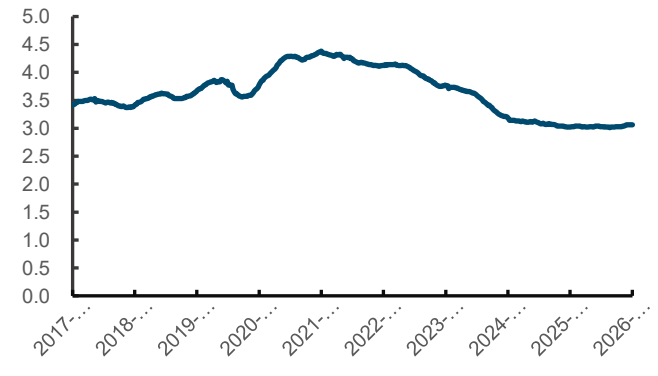
我们预计随着供给端产能去化的逐步传导，原奶价格在 Q3 有望企稳回升，同时我们观察到国产替代在逐步推进。肉牛方面近期犊牛与活牛价格已经出现上涨，预计新一轮肉牛周期有望开启，板块景气度有望稳健向上，重视肉奶共振。建议关注：优然牧业、现代牧业、中国圣牧等。

图表19：山东活牛价格（元/公斤）



来源：Ifind，国金证券研究所

图表20：生鲜乳价格（元/公斤）



来源：Ifind，国金证券研究所

2.4 种植产业链：油脂油料价格明显上行，关注涨价品种

粮食价格方面，截至 9 月 4 日，国内玉米现货价为 2238.57 元/吨，较上周环比-0.32%；CBOT 玉米期货价格为 536.75 美分/蒲式耳，较上周环比+0.05%。

截至 9 月 4 日，国内大豆现货价为 4260.00 元/吨，较上周环比不变；CBOT 大豆期货价格为 1309.75 美分/蒲式耳，较上周环比+1.69%。

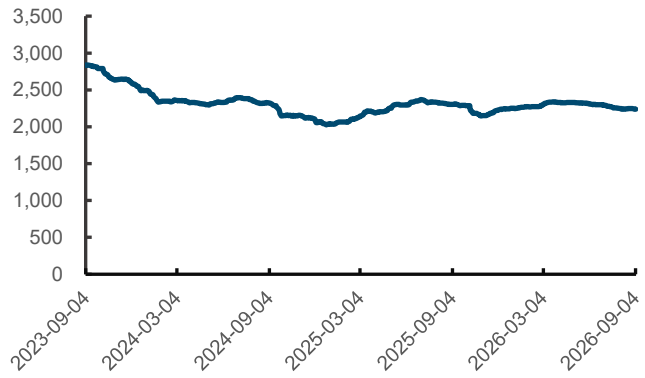
截至 9 月 4 日，国内豆粕现货价 3328.00 元/吨，较上周环比+2.78%；豆油现货价格为 9465.26 元/吨，环比+3.27%。

截至 9 月 4 日，国内小麦现货价 2416.00 元/吨，较上周环比不变；CBOT 小麦期货价格为 734.00 美分/蒲式耳，较上周环比-6.38%。

截至 8 月 28 日，国内早稻现货价为 2563.00 元/吨，较上周环比+0.35%；截至 9 月 4 日，CBOT 稻谷期货价格为 15.87 美分/英担，较上周环比+2.09%。

近期在新作上市的背景下，大宗农产品价格出现较大波动，而在外部环境不确定性较强的背景下，我国持续推行种业振兴、通过提高粮食单产提升产量。同时全球天气出现一定程度的扰动，整体农作物产量或出现一定程度的下降，目前种植板块景气度底部企稳，预期下价格已经开始上涨，若粮食出现实质性减产，种植产业链有望景气度出现改善。在外部环境动荡和极端天气影响下，预计我国生物育种产业化推进有望进一步加快，建议关注隆平高科、登海种业、荃银高科等。

图表21：玉米现货价（元/吨）



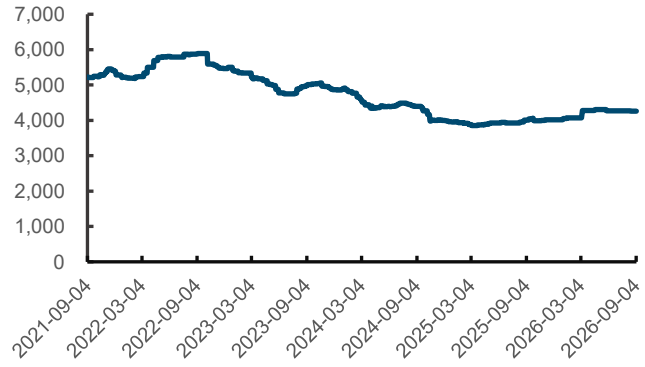
来源：Ifind，国金证券研究所

图表22：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）



来源：Wind，国金证券研究所

图表23：大豆现货价（元/吨）



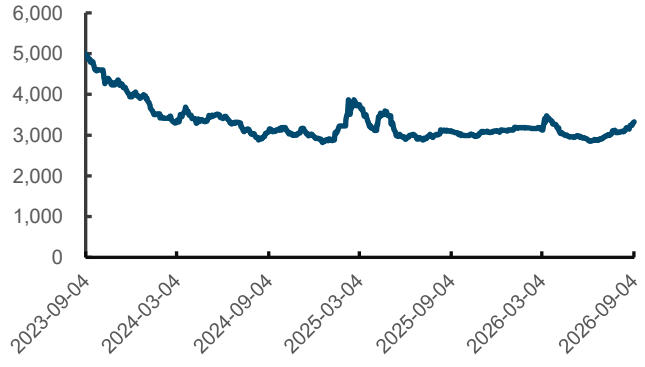
来源：Ifind，国金证券研究所

图表24：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）

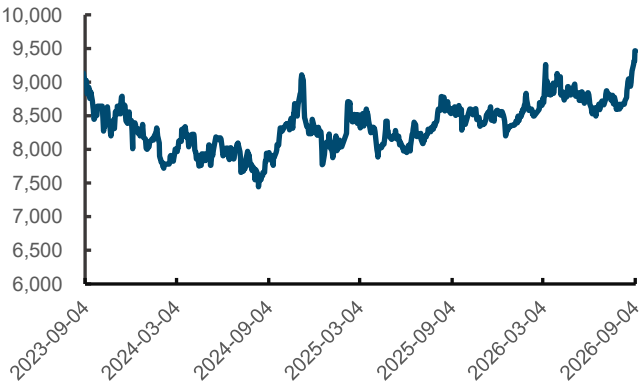


来源：Wind，国金证券研究所

图表25：豆粕现货价（元/吨）



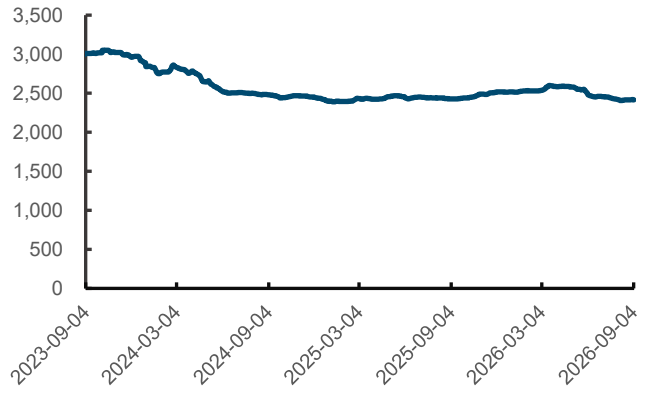
图表26：豆油现货价格（元/吨）



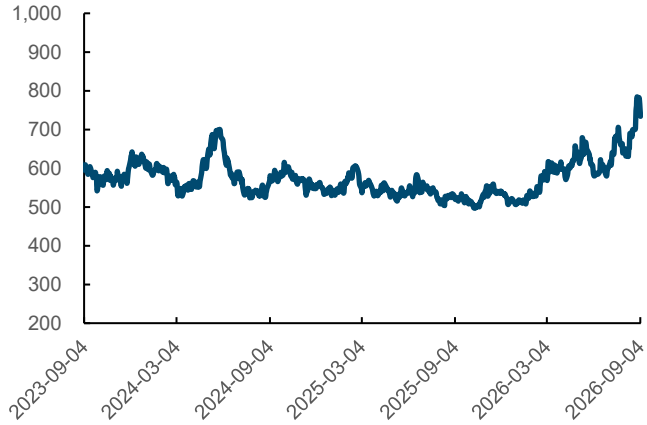
来源：Ifind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表27：小麦现货价（元/吨）



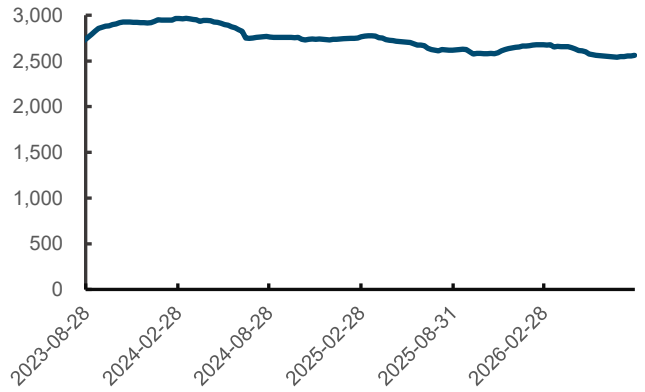
图表28：CBOT小麦期货结算价（美分/蒲式耳）



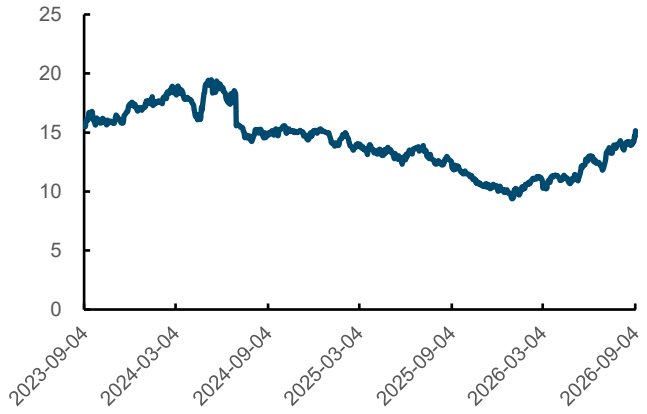
来源：Ifind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表29：早稻现货价（元/吨）



图表30：CBOT稻谷期货收盘价（美分/英担）



来源：Ifind，国金证券研究所

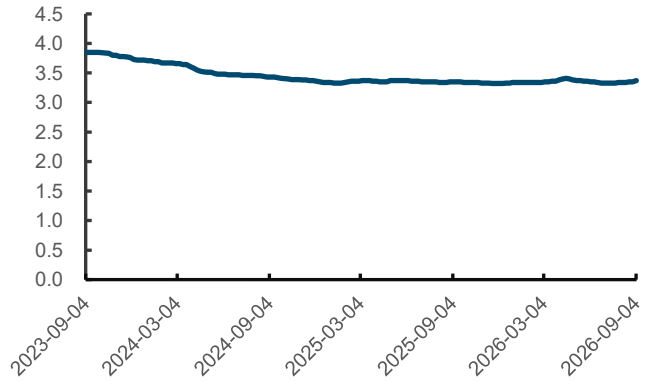
来源：Wind，国金证券研究所

2.5 饲料&水产品：饲料价格企稳，水产价格景气向上

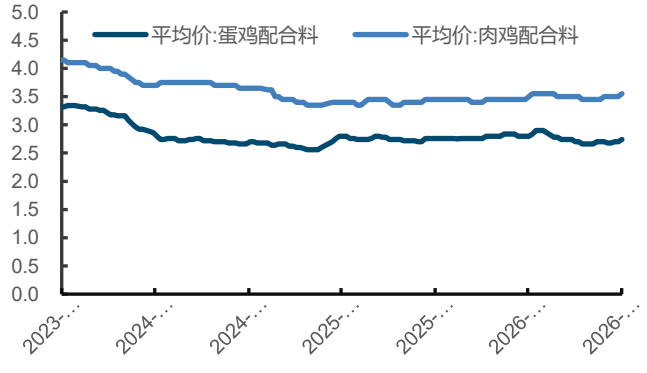
截至 2026 年 9 月 4 日，育肥猪配合料价格为 3.37 元/千克，较上周环比+0.6%；肉禽料价格为 3.55 元/千克，较上周环比+1.43%。

水产价格方面，截至 8 月 28 日，鲫鱼/鲈鱼分别为 30/48 元/千克，较上周环比不变。扇贝价格为 10 元/千克，较上周环比不变。海蛎价格为 12 元/千克，较上周环比不变。对虾价格 320 元/千克，较上周环比不变。鲍鱼价格 80 元/千克，较上周环比不变。海参价格 90 元/千克，较上周环比不变。

图表31：育肥猪配合料价格（元/千克）



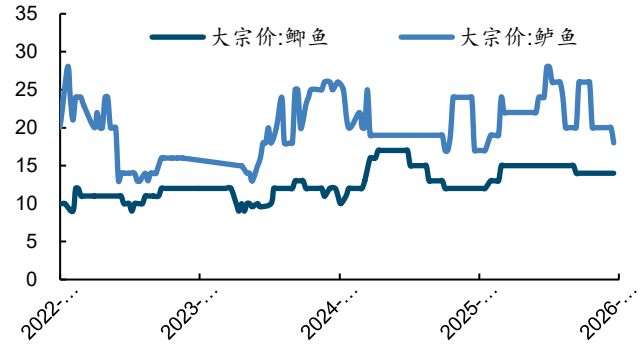
图表32：鸡饲料价格（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

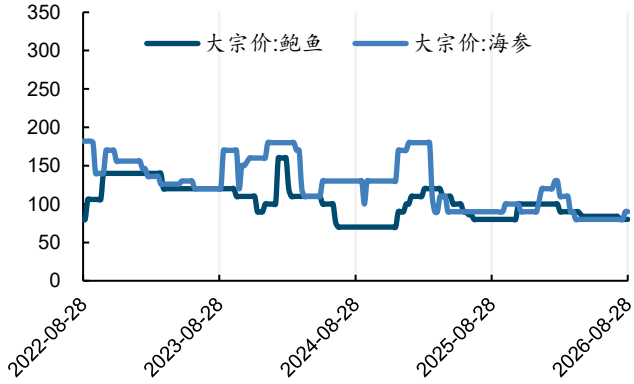
来源：Wind，国金证券研究所

图表33：鱼类产品价格（元/公斤）



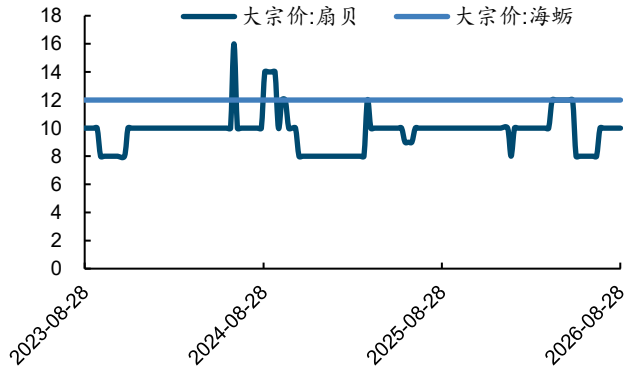
来源：Wind，国金证券研究所

图表34：鲍鱼和海参价格（元/公斤）



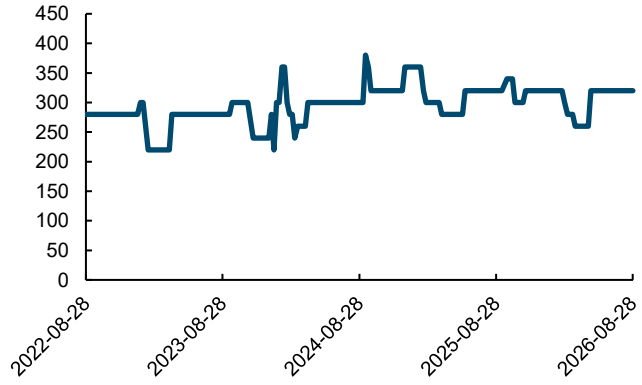
来源：Wind，国金证券研究所

图表35：海蛎和扇贝价格（元/公斤）



来源：Wind，国金证券研究所

图表36：对虾产品价格（元/公斤）



来源：Wind，国金证券研究所

三、重点新闻速览

3.1 公司公告

【牧原股份】

9 月 3 日，牧原股份斥资 460.9 万港元回购 12.86 万股 H 股，回购价区间 35.5 至 36.76 港元；9 月 4 日再斥资 165.64 万港元回购 4.48 万股，回购价区间 35.66 至 37.68 港元。

【温氏股份】

9 月 1 日，温氏股份公告控股子公司江苏京海农牧股份有限公司于 8 月 31 日收到全国股转系统出具的《受理通知书》，其新三板挂牌申请文件已获受理，公司合计间接持有京海股份 77.45%股份。

【众兴菌业】

9 月 4 日，众兴菌业第五届董事会第二十九次会议审议通过全资孙公司土地收储及对外投资设立香港子公司两项议案。土地收储涉及天水市成纪新城 73,505 ㎡宗地，初步测算短期内预计减少 2026 年净利润约 4660 万元。

【国投丰乐（000713.SZ）收购国投金种 60%股权完成过户】 9 月 3 日，国投丰乐公告收购国投金种 60%股权已完成工商变更登记，标的资产过户至公司名下。

3.2 行业要闻

【数字乡村发展报告】

8 月 31 日，国家互联网信息办公室、农业农村部发布《中国数字乡村发展报告（2019—

2025 年）》，系统总结 2019 年《数字乡村发展战略纲要》实施以来我国数字乡村发展的成就和经验，为“十五五”时期推进数字乡村高质量发展提供工作参考和指引。

【全国粮油作物大面积单产提升现场会】

近日，全国粮油作物大面积单产提升现场会在新疆伊犁召开。会议强调更高水平推进大面积单产提升，促进良田良种良机良法集成增效，不断挖掘单产提升潜力，为保障国家粮食安全提供坚实支撑。

【金秋消费季全面启动】

9 月 4 日，农业农村部、商务部等六部门共同发起的 2026 年中国农民丰收节金秋消费季活动在上海启动，主题为“丰收开新局 实干促振兴”，从 9 月持续至 11 月底。6 家电商平台发布 17 项促消费措施，9 家金融机构推出 28 项惠农措施。

四、风险提示

转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；

动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；

产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究