

农林牧渔

农业周观点：贸易战下，粮安和消费方向皆可为

报告摘要

◆ 本期行情 (04.05-04.11)

申万农林牧渔行业 (3.28%)，申万行业排名 (1/31)；

上证指数 (-3.11%)，沪深 300 (-2.87%)，中小 100 (-4.32%)；

涨幅前五	秋乐种业	神农种业	欧福蛋业	新赛股份	金河生物
	96.8%	35.7%	34.8%	32.2%	28.8%
跌幅前五	回盛生物	绿康生化	*ST 佳沃	粤海饲料	佩蒂股份
	-22.8%	-12.3%	-11.7%	-9.7%	-9.1%

资料来源：iFind，中航证券研究所整理

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《龙头业绩强劲，关注优质猪企长期价值》、《315 消费政策加码，关注板块消费属性》、《对美农产品关税反制，粮安偏好或升温》。

◆ 本周核心观点

【核心观点】贸易战背景下，农业板块粮食安全和消费细分都值得关注。贸易战推升不确定性，粮食安全相关细分避险属性增强；外部不确定性增加，内需消费势必成为重要发力方向，关注相关机会。

【核心标的】种植、种业板块：粮食种植集团【北大荒】等，头部优势种企【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】等。宠物板块：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】等。

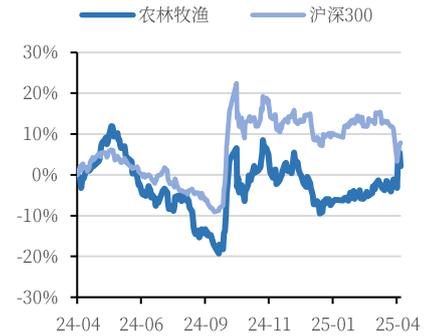
对美超预期加征关税，将进一步推升粮食安全偏好。4月11日，国务院关税税则委员会发布公告，自2025年4月12日起，对原产于美国的进口商品加征关税税率由84%提高至125%。考虑前期加征关税，中国对美农产品将征收累进历史性关税税率。在我国从美进口农产品中，大豆、高粱占据国内消费重要地位，近年分别占到国内消费比例的约18-32%和13-20%；进口金额也相对较高，24年大豆进口约120亿美元，高粱进口金额约17亿美元。我们认为，虽然我国农产品贸易运用海外市场更加多

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

彭海兰 分析师

SAC 执业证书: S0640517080001

联系电话: 010-59562522

邮箱: penghl@avicsec.com

陈翼 分析师

SAC 执业证书: S0640523080001

联系电话: 010-59562522

邮箱: chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

：农业周观点：龙头业绩强劲，关注优质猪企长期价值—2025-03-24

：农业周观点：315 消费政策加码，关注板块消费属性—2025-03-17

2025 年农林牧渔行业年度策略：消费趋势演绎，周期轮转不止—2025-03-12

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

元，但大豆、高粱等品类从美国进口比例仍较大，关税政策下进口替换也势必抬升综合进口成本，支撑国内大豆、高粱等相关农产品行情，并进一步推升粮食安全偏好。建议关注粮食安全（北大荒）、种业（隆平高科、大北农、登海）等细分板块。

贸易战带来外部不确定性，促消费、扩内需将是实现我国经济整体目标，推动国际贸易平衡的重要路径，关注板块宠物、消费品等细分。宠物方面，宠物经济是行业重要趋势性机会，细分宠物食品消费规模较大且仍望保持较高速增长，随着国产头部宠物食品企业进一步开疆拓土，并在自主品牌建设战略推进下，提高占有率和盈利能力，具备较好的成长性。虽然贸易战可能对传统出口业务带来影响，但战略推进自主品牌建设、深耕国内仍是宠物食品行业主线，有望收获宠物食品消费趋势红利。建议关注国内宠物食品相关标的（乖宝宠物、中宠股份）等。

此外，关注板块细分产业链出口业务强势方的关税转嫁能力。例如，金河生物和正大生物在全球金霉素市场占比超过 90%，二者处于寡头垄断地位。金河生物近日发布关于应对美国加征关税适时调整终端产品售价的通知，提出将上调金霉素产品在美国的终端售价。贸易战背景下，相关产业链出口业务强势方有较好的关税转嫁能力。

【养殖产业】

3月猪企销售增加：量上，从已公告 12 家猪企销售数据看，3 月生猪销量共计 785.88 万头，环比增 22.76%。10 家猪企月出栏环比上涨，其中，大北农、正邦科技和新希望 3 月出栏环比涨幅 40.6%、38.8%、36.0%。价上，3 月全国生猪均价有所下降。从已公告 12 家猪企销售数据看，3 月生猪出栏均价为 14.73 元/公斤，环比降 0.28%。**出栏均重上，**3 月生猪出栏均重有所下降。从已公告 12 家猪企销售数据看，3 月生猪出栏均重为 108.9 公斤，环比降 0.95%。其中，金新农、神农集团 3 月生猪出栏均重环比降幅 8.9%、4.2%。**养殖利润上，**据 iFinD 数据，截至 04 月 11 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 51.15 元/头，-11.86 元/头。

2025年3月生猪上市企业销售情况追踪

	3月生猪出栏(万头)			1-3月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	3月	环比	同比	1-3月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	693.50	-	26.8%	1839.60	14.9%	14.30	-3.1%	0.4%	129.0	6.9%
温氏股份	309.55	19.1%	18.1%	859.35	19.7%	14.87	-0.6%	1.0%	118.2	-1.9%
新希望	155.07	36.0%	1.7%	418.95	-8.1%	14.55	-0.6%	1.5%	98.7	0.1%
大北农	66.92	40.6%	36.5%	183.99	26.7%	14.35	1.9%	-0.4%	123.1	3.0%
正邦科技	62.56	38.8%	129.9%	164.77	78.6%	14.76	2.9%	6.3%	130.3	-1.0%
唐人神	40.49	1.6%	16.8%	126.24	33.3%	-	-	-	-	-
天邦食品	53.52	5.4%	30.9%	148.00	-2.1%	14.71	-0.1%	0.8%	95.6	1.0%
天康生物	25.47	-1.2%	-1.7%	81.06	25.2%	13.67	1.1%	-0.4%	108.0	-1.7%
神农集团	35.14	24.9%	105.7%	86.04	73.2%	14.83	0.1%	5.9%	97.5	-4.2%
傲农生物	13.15	35.1%	-37.9%	35.18	-63.5%	-	-	-	-	-
东瑞股份	11.98	18.7%	90.8%	31.20	87.5%	15.38	-3.0%	-4.1%	97.1	-1.6%
金新农	12.03	28.8%	-1.2%	33.26	0.0%	14.95	-1.1%	1.2%	78.9	-8.9%

数据来源：iFind，公司公告，中航证券研究所农业组整理

建议关注，优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

养殖周期带动动保板块。1) 动保行业有望伴随养殖经营改善复苏。从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高。2) 动保行业竞争优化。行业周期叠加新版 GMP 验收，落后产能退出，中小企业加速离场，行业集中度不断提升，研发实力突出的规模优势企业获益。3) 国内动保企业市场空间潜力较大。一是宠物兽药领域有望加速国产替代。22年8月，农业农村部要求加快宠物用新兽药生产上市步伐。政策支持下，国产疫苗在宠物领域的替代有望加速。二是非洲猪瘟疫苗有望落地扩容。非洲猪瘟亚单位疫苗研发合作项目已取得积极进展。目前已有公司向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。

建议关注：关注国内动保头部优势企业【中牧股份】、【生物股份】、非瘟疫苗等多线研发创新进展的【普莱柯】、【金河生物】等。

饲料行业，上游原料周期缓和成本压力，下游养殖周期复苏有望带动饲用需求。此外，饲料产业“综合服务”、“养殖延伸”的趋势将增添新看点。

建议关注：国内饲料头部优质标的【海大集团】、饲料和鳗鱼养殖优势企业【天马科技】等。

【种植产业】

地缘政治扰动下重视全球粮食供需。根据 USDA 报告对 24/25 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2024/25 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

【小麦】本月对 2024/25 的全球小麦展望是供应、消费、出口减少和期末库存增加。供应降低了 80 万吨至 10.659 亿吨，主要是在沙特阿拉伯和欧盟的生产估计下，以及乌兹别克斯坦和以色列的较低的库存估计。预计世界消费量减少 140 万吨至 8.052 亿吨，主要因为印度和中国的粮食，种子和工业用途减少。预计 2024/25 全球

贸易将减少 130 万吨至 2.068 亿吨，主要因为俄罗斯，澳大利亚和欧盟的较低出口预测下，仅部分被加拿大和乌克兰的增加而被部分抵消。2024/25 的出口预计将比上一年低 7%。预计 2024/25 世界期末库存增加了 60 万吨，达到 2.607 亿吨，因为印度，俄罗斯，美国和欧盟的库存更高，部分被中国减少所抵消。现在，2024/25 的全球库存现在比上一年低 3%，是自 2015/16 年以来的最低库存。

【水稻】本月的 2024/25 年全球展望是供应量、消费量、贸易量和期末库存量均有所增加。供应量增加 310 万吨至 7.153 亿吨，主要是印度、印度尼西亚和柬埔寨的产量增加。世界 2024/25 的消费量增加了 140 万吨至 5.321 亿吨，主要是撒哈拉以南非洲国家的增加。全球 2024/25 贸易增长了 220 万吨，达到 6060 万吨，主要是印度出口量增大，增加到了创纪录的 2450 万吨。预计 2024/25 世界期末库存增加 170 万吨，至 1.82 亿吨，主要是印度尼西亚，泰国和越南的增加。

【玉米】本月预测 2024/25 美国玉米产量增加、消费上调、贸易量增加和期末库存下降。相对于上个月，美国以外国家玉米期末库存上调，反映了韩国和巴基斯坦的增加。全球玉米期末库存为 2.877 亿吨，下降了 130 万吨。

【大豆】本月预测 2024/25 年度全球大豆产量降低、出口量增加、期末库存上调。全球大豆出口量增加了 20 万吨，至 1.821 亿吨。加拿大和尼日利亚的出口量增加，但乌克兰的出口量减少。全球大豆期末库存上升 110 万吨至 1.225 亿吨，主要因为巴西和欧盟的库存增加。

种植板块重点关注种业振兴。21 年，中央全面深化改革委员会第二十次会议，审议通过了《种业振兴行动方案》，种业振兴系列政策持续推进。此外，生物育种商业化落地，加速行业扩容和格局重塑。23 年，农业农村部已公示国家农作物品种审定委员会审定的相关转基因玉米、大豆品种，未来落地推广有望持续推进，优势形状和品种企业将充分获益。

交易上，种业振兴下行业扩容和格局重塑有望持续演绎。**建议关注**，生物育种优势企业【隆平高科】、【大北农】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

看好国产宠物食品企业长逻辑。一是宠物消费大趋势不改。据德勤的《中国宠物食品行业白皮书》，预计到 2026 年宠物主粮、宠物营养品、宠物零食的复合年增长率将分别达到 17%、15%和 25%。二是国产宠物食品企业品牌战略推进，头部化趋势明显，竞争格局有望不断演绎。

建议关注：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

风险提示：消费复苏不及预期，政策变化和技术迭代等。

一、市场行情回顾（2025.04.05-2025.04.11）

（一）农林牧渔本期表现

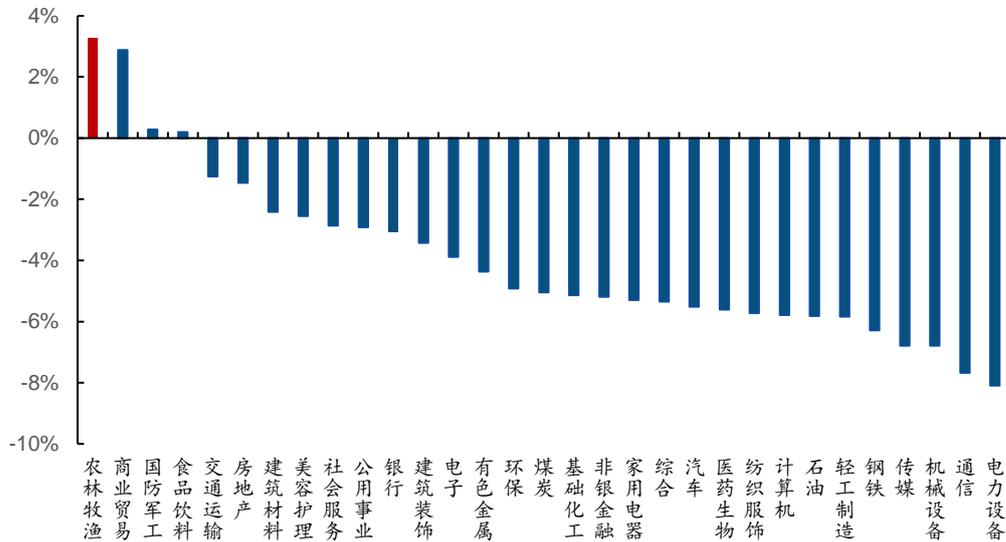
本期（2025.04.05-2025.04.11）上证综指收于 3238.23，本期跌 3.11%；沪深 300 指数收于 3750.52，本期涨 2.87%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2670.03，本期涨 3.28%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 1 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为-0.16%、3.18%、9.58%、1.96%、2.27%、1.02%。

图1 本期 SW 农林牧渔板块表现（单位：%）

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农产品加工	农林牧渔.申万	中小 100	沪深 300
近一周涨跌	-0.16%	3.18%	9.58%	1.96%	2.27%	1.02%	3.28%	-4.32%	-2.87%
月初至今涨跌	9.10%	5.79%	13.81%	3.40%	4.31%	4.08%	6.43%	-6.03%	-3.52%
年初至今涨跌	10.90%	6.45%	5.40%	-0.64%	4.37%	2.12%	5.50%	-3.26%	-4.69%
收盘价	3,791.25	2,999.75	2609.15	737.13	4322.74	2049.20	2670.03	6174.23	3750.52

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

二、重要资讯

（一）行业资讯

1、国家发布《加快建设农业强国规划（2024—2035年）》

近日，中共中央、国务院印发了《加快建设农业强国规划（2024—2035年）》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

规划提出，到2027年，农业强国建设取得明显进展。乡村全面振兴取得实质性进展，农业农村现代化迈上新台阶。到2035年，农业强国建设取得显著成效。乡村全面振兴取得决定性进展，农业现代化基本实现，农村基本具备现代生活条件。到本世纪中叶，农业强国全面建成。乡村全面振兴，农业农村现代化全面实现。

规划提出，全方位夯实粮食安全根基，把中国人的饭碗端得更牢更稳。全面加强耕地保护和建设，提升粮食和重要农产品生产水平，健全粮食生产扶持政策，加快健全种粮农民收益保障机制，完善价格、补贴、保险等政策体系，推动粮食等重要农产品价格保持在合理水平。强化粮食和重要农产品储备调控，加快完善国家储备体系。统筹推进粮食购销和储备管理体制机制改革，建立监管新模式。健全粮食和重要农产品全链条监测预警体系等。

2、中国对美国鸡肉、玉米、大豆、猪肉等农产品征收 135%-140% 关税

国务院关税税则委员会4月11日发布公告，2025年4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。美方对华加征畸高关税，严重违反国际经贸规则，也违背基本的经济规律和常识，完全是单边霸凌胁迫做法。经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自2025年4月12日起，调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告2025年第5号）规定的加征关税税率，由84%提高至125%。商务部：如果美方继续关税数字游戏，中方将不予理会。

此前，3月10日起，中方对原产于美国的鸡肉、玉米等农产品征收15%关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征10%关税。加上此次加征125%关税，中国对美国鸡肉、玉米累计征收140%的关税；大豆、猪肉、高粱、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征135%关税。

3、对美关税反制落地，国内玉米或迎转机

国务院关税税则委员会9日发布公告，自4月10日12时01分起，对原产于美国的所有进口商品的加征关税税率提高至84%。2024年进口美国玉米在我国玉米进口总量中的占比不足两成，加征关税对玉米进口影响有限。最新关税反制落地后，市场利好再度加码，国内玉米或稳中向好。

近期，美玉米价格下跌，主要因今年美国玉米播种面积预期增加，出口销售不佳，加之美国“对等关税”政策可能招来反制，进一步削弱其出口前景。

相反，国内玉米价格维持高位震荡。一方面，产区余粮见底，潮粮抛售基本结束，现货价格有所企稳；另一方面，我国关税反制落地，市场利好再度加码，进口玉米数量预期会进一步缩减，有利于国内玉米价格稳中向好。后续重点关注关税政策以及相关替代品进口数量的变化。

4、全国春灌面积已超 1.2 亿亩

4月9日水利部消息，4月初全国23个省份开始春灌，累计灌溉面积超1.2亿亩，其中2200余处大中型灌区开灌，累计灌溉面积超1亿亩。

水利部相关负责人介绍，水利部当前正指导各地加强水源调度、实施科学灌溉，同时统筹做好蓄水保水工作，进一步提升灌溉用水安全保障水平。

此外，各级水利部门正采取措施确保灌溉用水水质达标。水利部组织地方水利部门，充分发挥省级灌溉中心试验站、省级水利工程勘察研究院以及第三方水质监测机构作用，开展灌溉水质监测。

(二) 公司资讯

1、牧原股份：一季度预盈 43 亿元至 48 亿元，同比增长 280.75%~301.77%

4月8日，牧原股份发布公告，公司预计2025年第一季度实现净利润45亿元至50亿元，同比增长283.02%~303.35%；预计归属于上市公司股东的净利润为43亿元至48亿元，同比增长280.75%~301.77%；预计扣除非经常性损益后的净利润为45亿元~50亿元，同比增长282.57%~302.86%。

牧原股份表示，公司第一季度经营业绩实现扭亏为盈，主要原因为报告期内公司生猪出栏量、生猪销售均价较去年同期上升，且生猪养殖成本较去年同期下降。

2、海大集团：预计 2025 年第一季度净利润 12 亿元-13 亿元，同比增长 39.42%-51.04%

4月8日晚间，海大集团公告称，预计2025年第一季度归属于上市公司股东的净利润为12亿元-13亿元，同比增长39.42%-51.04%。

公司饲料主业一季度实现饲料外销量约595万吨，同比增长约25%。同时，生猪养殖业务取得良好经营成果。公司将继续扩大国内市场份额，并推动海外销量快速增长。

海大集团以围绕动物养殖提供整体解决方案进行产业链业务布局，已形成相对完整

的水产品产业链，畜禽产业链也在逐步构建中。主要产品包括优质动物种苗,饲料,动保,生猪养殖。业务运营已覆盖各类产品的研发,设计,生产,销售,服务等全部业务环节。

展望未来，公司将坚定不移向短期 2025 年 300 万吨外销增量、中期 2030 年达到 5150 万吨销售总量的战略目标迈进，国内将紧紧把握养殖业、饲料业巨大的市场容量、养殖模式和消费需求变革的机遇，持续稳定扩大国内市场份额；同时参考公司在国内经过长期、激烈、多维竞争锤炼与检验的发展范式，为海外销量快速增长提供动力支撑。

3、新希望：2025 年一季度盈利 4.3-5.0 亿元，同比扭亏为盈

新希望 4 月 3 日发布 2025 年一季度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润为盈利 4.3-5.0 亿元，较上年同期增长 122.23-125.85%，扣除非经常性损益后的净利润为盈利 4.31-5.01 亿元，较上年同期增长 122.27-125.89%，基本每股收益 0.09-0.11 元。

公司在生猪养殖业务上，于 2024 年完成了多条场线的防疫改造，同时狠抓生产管理与冬春季防疫工作，使一季度养殖成本实现同环比双降。同时一季度猪价较去年同期略高，使生猪养殖业务同比减亏。此外，公司饲料业务在一季度亦取得了量利同增。

4、ST 天邦：2025 年一季度盈利 1.15-1.35 亿元 同向下降

ST 天邦 4 月 9 日公布 2025 年第一季度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润为盈利 1.15-1.35 亿元，较上年同期下降 77.64-80.95%；扣除非经常性损益后的净利润为盈利 0.95-1.15 亿元，上年同期为亏损 4.55 亿元，同比大幅扭亏为盈；基本每股收益为盈利 0.0518-0.0608 元，上年同期为盈利 0.2717 元。

业绩变动原因说明：公司 2025 年一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 1.15-1.35 亿元,同比下降主要是因为去年同期公司出售参股公司史记生物股权实现投资收益。公司 2025 年一季度扣除非经常性损益后的净利润预计为 0.95-1.15 亿元，与去年同期亏损 4.55 亿元相比大幅扭亏为盈，主要是因为一季度生猪价格高于去年同期，同时公司在预重整阶段仍维持经营稳定并持续推进管理改善和效率提升，生猪销售成本同比下降较多，主营业务生猪养殖实现盈利。

三、农业产业动态

(一) 粮食种植产业

玉米：玉米现货平均价周环比涨 0.48%，玉米期货价格周环比跌 0.61%。

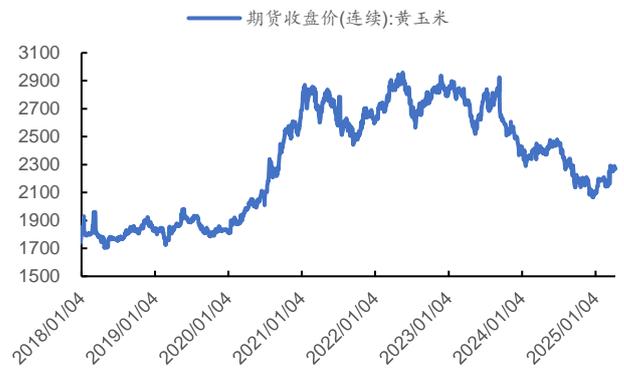
小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.11%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.20%，CBOT 大豆期货价格周环比涨 4.08%。

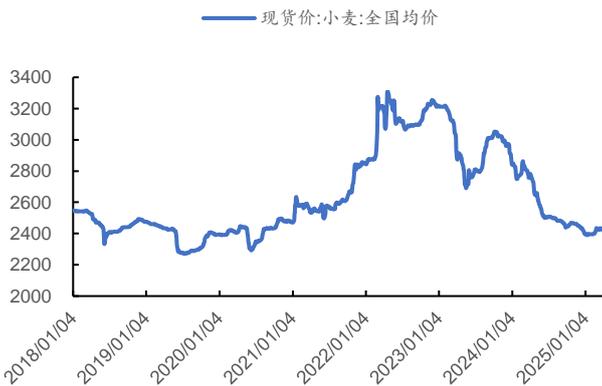
豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 4.54%，豆粕期货价格周环比涨 7.57%。

图3 玉米现货平均价 (元/吨)


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图4 黄玉米期货收盘价 (元/吨)


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图5 小麦现货平均价 (元/吨)


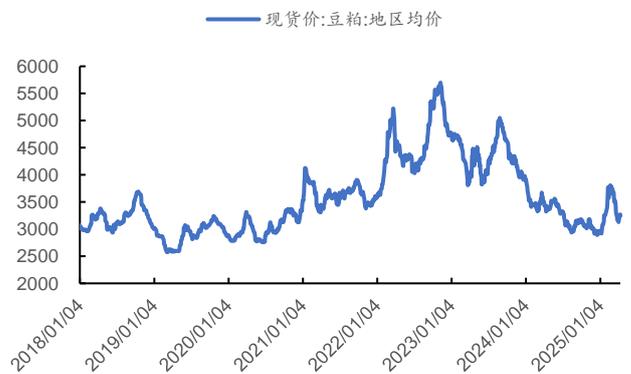
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图6 大豆现货平均价 (元/吨)


资源来源：iFinD，中航证券研究所

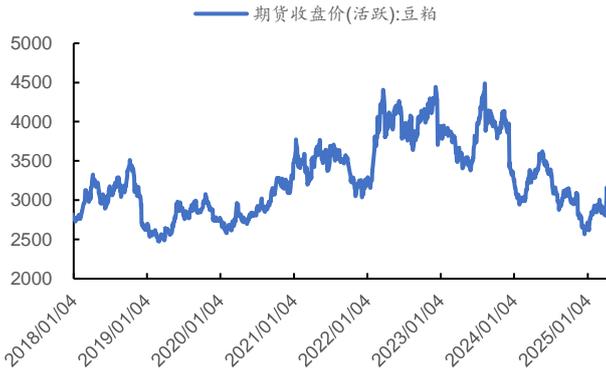
图7 CBOT 大豆期货收盘价 (元/吨)


资源来源：iFinD，中航证券研究所

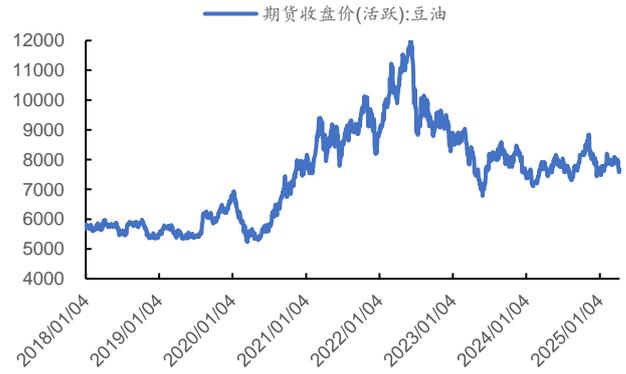
图8 豆粕现货平均价 (元/吨)


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图9 豆粕期货收盘价 (元/吨)
图10 豆油期货收盘价 (元/吨)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

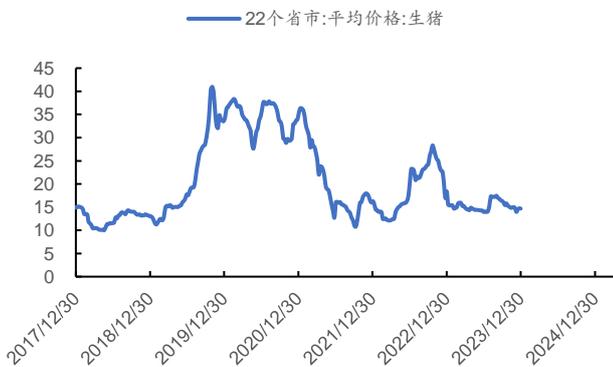
(二) 生猪产业

生猪价格: 二元母猪均价周环比涨 0.01%。

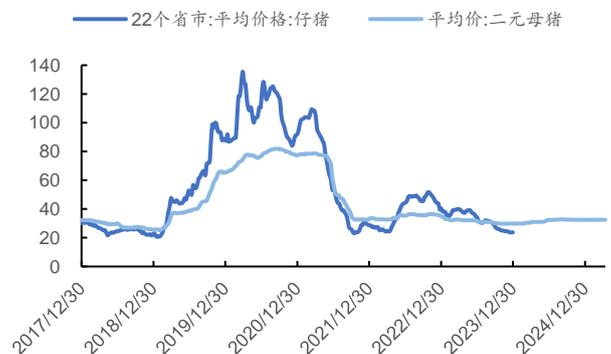
饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.30%。

养殖利润: 自繁自养利润及周环比涨 8.84%，外购仔猪养殖利润周环比跌 62.90%。

注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图11 全国生猪价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图12 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)
图14 猪料比价



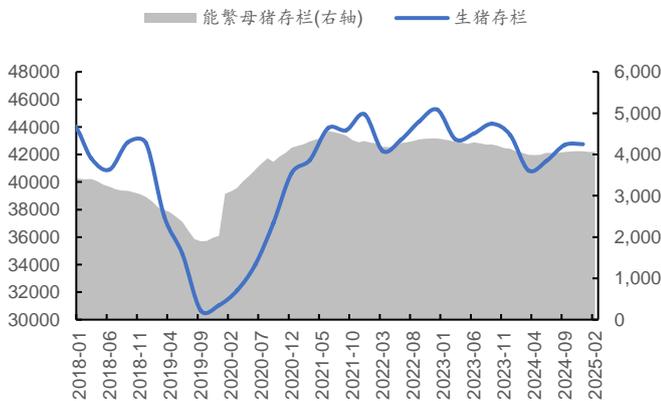
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)

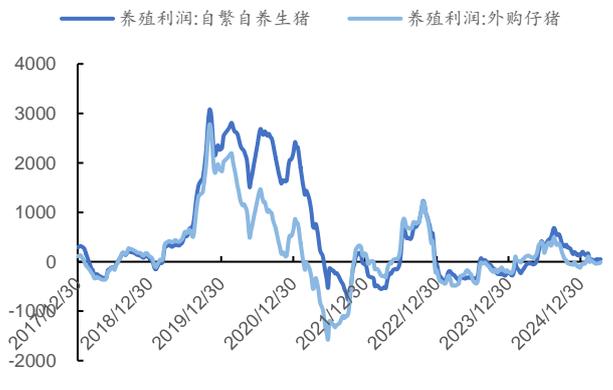


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图16 养殖利润 (元/头)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(三) 禽产业

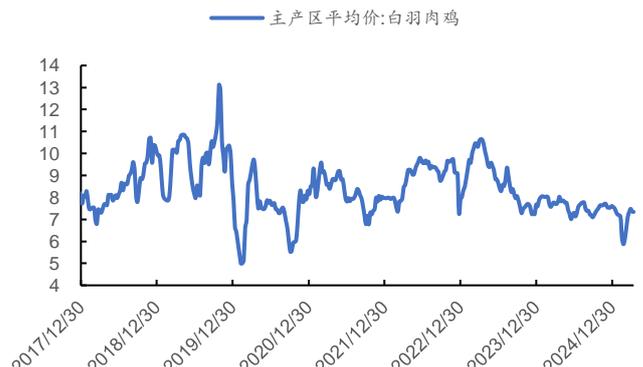
禽价格: 主产区白羽肉鸡平均价周环比跌 0.27%, 白条鸡平均价周环比涨 0.73%, 肉鸡苗平均价周环比跌 2.11%。

饲料价格: 肉鸡配合饲料均价与上周持平。

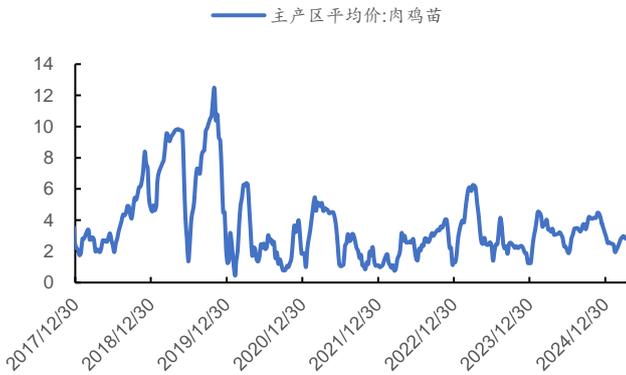
养殖利润: 毛鸡养殖利润周环比涨 0.02 元/羽。

图17 白条鸡平均价 (元/公斤)

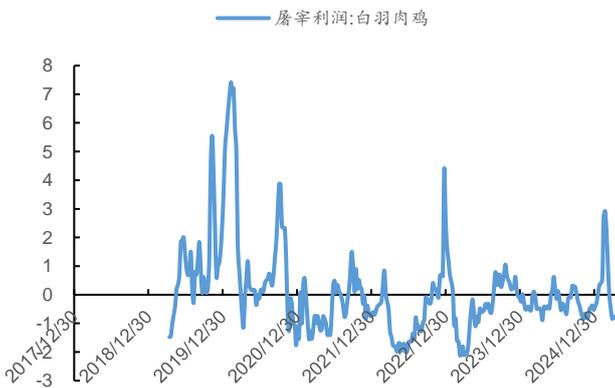
图18 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图19 肉鸡苗平均价 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

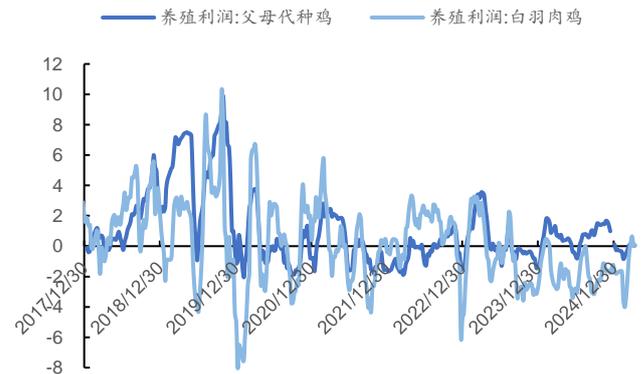
图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图20 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

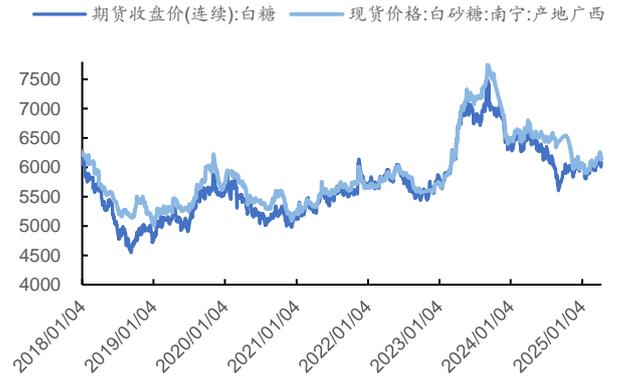
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比跌 4.21%, 进口棉价格指数周环比涨 1.11%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比跌 1.44%, 白糖期货价周环比跌 1.66%。

图23 国棉 (元/吨) 与进口棉价格指数 (美分/磅)
图24 白砂糖现货 (元/吨) 与白糖期货 (元/吨)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券农林牧渔团队: 农林牧渔行业研究涵盖了细分的畜禽养殖、种业、宠物和粮油饲料等重点板块。团队成员出身国内顶尖农业院校, 在大宗商品方面积累了较深研究经验, 在畜禽养殖、种业等领域拥有丰富的产业投资背景。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558
传 真: 010-59562637