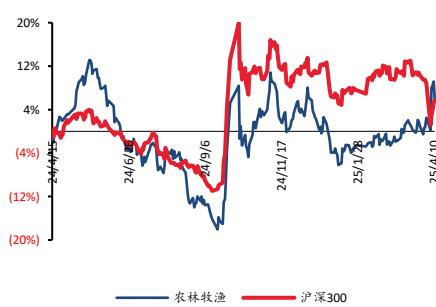




农林牧渔

农业周报 20250406-20250412：受益于贸易反制，板块投资机会凸显

■ 走势比较



报告摘要

一、市场回顾

农业板块表现持续优于大市，种植和养殖领涨农业二级子行业。1、上周，申万农业指数上涨 3.27%，同期，上证综指下跌 3.1%，深成指下跌 5.12%，农业板块整体表现持续优于大市。2、细分来看，除动保调整以外，其他二级子行业指数悉数上涨，其中种植和养殖涨幅领先，分别为 9.57% 和 3.17%；3、前 10 大涨幅个股主要集中在种植和养殖板块，前 10 大跌幅个股集中在动保板块。涨幅前 3 名个股依次为西部牧业、神农牧业和新赛股份。

二、核心观点

行业评级及策略：农业将受益于贸易反制，一方面受益于自美农产品进口减少带来我国国内产品价格易于上涨；另一方面国内企业市场份额提升，因此看好农业板块的整体投资机会。其中，具体到细分品类，大豆、玉米及高粱等种植类产品受益程度更明显，因此建议重视种植及种子板块的投资机会，一并看好养殖板块的投资机会。

1、养殖产业链

1) 生猪：产能增长停滞，板块估值处于底部，重视长期投资机会

猪价近期持续震荡。上周末，全国生猪出厂均价 14.66 元/公斤，较上周涨 0.06 元；猪价年后在成本线上方偏强震荡，整体走势强于市场预期；同期，16 省市规模屠宰企业生猪宰后均重 91.19 公斤/头，较上周涨 0.44 公斤；全国生猪加工企业开工率为 33.89%，较上周降 1.19 个百分点。中期来看，需求端，屠宰端和批零售端的生猪备货采购需求减弱，屠宰产能利用率开始回落；供给端，育肥猪出栏量受前期产能数量增加和效率提升的共同影响将逐渐上升，对美进口产品加征关税或导致猪肉进口量减少。同时，养殖场压栏情绪上升导致出栏体重稳中有升。综合来看，供给增加有限叠加需求相对稳定，预计猪价或由弱势震荡转为偏强震荡。

养殖微利，产能增长基本停滞。据官方数据，截至 25 年 2 月底，全国能繁母猪存栏 4066 万头，月环比增 0.1%。上周末，主产区自繁自养头均盈利 51 元，较上周多盈 4 元。同期，主产区 15 公斤仔猪

■ 子行业评级

种植业	看 好
畜牧业	看 好
林业	中 性
渔业	中 性
农产品加工	看 好
II	

■ 推荐公司及评级

登海种业	买入
牧原股份	买入
苏垦农发	买入

相关研究报告

<<行业点评：加征关税影响下，重视农业板块的防御和反制属性>>—2025-04-08

<<农业周报（第 14 期）：贸易加征关税利于农产品进口减少和价格上涨>>—2025-04-06

<<益生股份年报点评：祖代白鸡行业龙头，种鸡种猪业务盈利稳健>>—2025-04-01

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL：chengxd@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190511050002

出栏均价 40.72 元/公斤, 较上周涨 0.17 元。育肥环节盈利收窄, 扩繁环节盈利较厚, 行业去产能需要观察。

个股估值处于历史低位, 长期投资价值凸现。近期, 大部上市公司头均市值(对应 2025 年预估出栏量)回落至历史底部区间, 龙头牧原和温氏处 1900-2600 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 500-2000 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: 受益于反制, 鸡价或上涨

鸡价: 上周末, 烟台鸡苗均价 2.9 元/羽, 较上周跌 0.1 元; 主产区白羽肉毛鸡棚前收购均价 3.66 元/斤, 较上周跌 0.01 元; 白条鸡均价 13.8 元/公斤, 较上周涨 0.1 元; 短期来看, 父母代在产存栏水平处于高位, 商品代白鸡产能和鸡肉产品供给充足; 但对美进口鸡肉加征关税后, 鸡肉进口量或减少, 且鸡肉消费需求继续稳中回升, 供需变化背景下, 或推动产品价格继续反弹。

行业: 上周末, 主产区肉鸡养殖环节单羽盈利 0.08 元, 较上周多盈 0.02 元; 中期来看, 由于父母代种鸡后备存栏数据持续减少, 且美国爆发禽流感影响国内从海外引种, 白鸡行业产能水平和鸡肉供给有望趋势下行, 因此肉鸡苗和毛鸡价格中期上涨动力转强;

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, 产业链盈利有望向下游倾斜, 重点关注圣农发展。

3) 黄鸡: 产能出清彻底, 鸡价中期或上涨, 关注周期机会

鸡价反弹: 2025 年 3 月, 立华黄鸡售价 10.69 元/公斤, 较上月涨 0.32 元; 温氏黄鸡售价 10.89 元/公斤, 较上月涨 0.46 元。短期来看, 黄鸡供应趋紧, 消费偏弱, 鸡价或延续震荡。

行业: 2025 年 3 月, 黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利较上月回落。从近期父母代种鸡在产存栏数据来看, 行业产能环比有所回升, 但仍处于近 5 年来的历史低位水平, 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, 给予看好评级, 重点关注立华股份。

4) 动保: 行业景气底部复苏, 关注后周期机会

动保行业景气触底明确, 随着生猪存栏回升和养猪业保持盈利, 动保产品销量和行业景气有望逐渐回升。国产猪三联疫苗上市以后, 销量增长明显, 且长期增长空间较大, 未来发展值得期待; 非瘟疫苗研发持续推进, 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。

2、种植产业链

1) 种业: 关注反制背景下的产业政策境持续优化

粮食等农产品是反制美国贸易保护主义行为的主要工具, 行业战略地位毋庸置疑, 反制大背景下, 种业政策环境持续优化。预计转基因玉米和大豆产业化将在政策助力下加速推进, 种业公司业绩上升基础加固, 龙头公司估值处于底部, 长期配置价值凸显。

2) 种植: 关注防御和反制属性所带来的投资机会

种植板块具有防御和反制属性。4月4日-9日, 为反制美国加征关税等贸易保护主义行为, 中国宣布对美输华多种农产品加征关税, 对美玉米、大豆、猪肉、牛肉等均加征关税至135-140%。短中期来看, 贸易加征关税或导致自美农产品进口减少, 尤其是自美进口较多的大豆、玉米、高粱等品种, 从而推动相关农产品价格上涨。建议关注粮价上涨预期下的投资机会, 重点关注北大荒和苏垦农发。

三、行业数据

生猪: 第15周末, 全国生猪出厂均价14.66元/公斤, 较上周涨0.06元; 主产区自繁自养头均盈利51元, 较上周多盈4元。截至25年2月底, 全国能繁母猪存栏4066万头, 月环比增0.1%;

肉鸡: 第15周末, 烟台鸡苗均价2.9元/羽, 较上周跌0.1元; 主产区白羽肉毛鸡棚前收购均价3.66元/斤, 较上周跌0.01元; 白条鸡均价13.8元/公斤, 较上周涨0.1元; 主产区肉鸡养殖环节单羽盈利0.08元, 较上周多盈0.02元;

饲料: 第15周末, 肉鸡料均价3.35元/公斤, 较上周持平; 育肥猪料价格3.36元/公斤, 较上周跌0.01元;

原奶: 第14周末, 全国主产区生鲜乳出场均价3.07元/公斤, 较上周跌0.01元; 全国牛奶零售价12.18元/升, 较上周跌0.01元;

水产品: 第15周末, 威海海参/鲍鱼批发价90元/公斤, 较上周涨20元; 扇贝/对虾/鲍鱼为10/280/120元/公斤, 较上周持平;

粮食及其他: 第15周末, 南宁白糖成交均价6166元/吨, 较上周涨51元; 全国328级棉花成交均价14458元/吨, 较上周跌432元; 全国玉米收购均价2283元/吨, 较上周跌13元; 国内豆粕市场均价3244元/吨, 较上周涨101元; 全国小麦收购均价2422元/吨, 较上周跌2元。

四、风险提示

突发疫病、畜禽、原奶、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	8
三、 个股信息	9
(一) 个股涨跌、估值一览	9
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	10
四、 行业数据	10
(一) 养殖业	10
(二) 饲料业	11
(三) 水产养殖业	12
(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	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	9
图表 4 未来三个月大小非解禁一览	10
图表 5 上周大宗交易一览	10
图表 6：第 15 周，全国外三元生猪价 14.66 元/公斤	10
图表 7：第 15 周，烟台肉毛鸡出厂均价 3.66 元/公斤	10
图表 8：第 15 周，烟台白羽鸡苗出场价 2.9 元/羽	10
图表 9：第 15 周，广东活鸡批发价 7760 元/吨	10
图表 10：第 14 周，主产区生鲜乳均价 3.07 元/公斤	11
图表 11：第 14 周，全国牛奶零售价 12.18 元/升	11
图表 12：25/02 月，全国能繁母猪存栏 4066 万头	11
图表 13：25/02 月，全国能繁母猪存栏同增 0.15%	11
图表 14：第 15 周，主产区肉鸡料价 3.35 元/斤	11
图表 15：第 15 周，育肥猪料价 3.35 元/公斤	11
图表 16：第 13 周，蛋鸡饲料价 2.69 元/公斤	12
图表 17：24/12，全国饲料单月产量同增 4.1%	12
图表 18：第 15 周，威海海参大宗价 110 元/公斤	12
图表 19：第 15 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤	12
图表 20：第 15 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤	13
图表 21：第 15 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤	13
图表 22：第 14 周，草鱼批发价 15.75 元/公斤	13
图表 23：第 14 周，鲫鱼批发价 21.31 元/公斤	13
图表 24：第 14 周，鲤鱼批发价 14.14 元/公斤	13
图表 25：第 14 周，鲢鱼批发价 13.77 元/公斤	13
图表 26：第 15 周，南宁白糖现货批发价 6166 元/吨	14
图表 27：第 15 周，328 级棉花批发价 14458 元/吨	14
图表 28：第 15 周，国内玉米收购价 2283 元/吨	14
图表 29：第 15 周，国内豆粕现货价 3244 元/吨	14
图表 30：第 15 周，国内小麦收购价 2422 元/吨	14
图表 31：第 15 周，国内粳稻现货价 2860 元/吨	14

一、核心观点

行业评级及策略: 农业将受益于贸易反制, 一方面受益于自美农产品进口减少带来我国内产品价格易于上涨; 另一方面国内企业市场份额提升, 因此看好农业板块的整体投资机会。其中, 具体到细分品类, 大豆、玉米及高粱等种植类产品受益程度更明显, 因此建议重视种植及种子板块的投资机会, 一并看好养殖板块的投资机会。

1、养殖产业链

1) 生猪: 产能增长停滞, 板块估值处于底部, 重视长期投资机会

猪价近期持续震荡。上周末, 全国生猪出厂均价14.66元/公斤, 较上周涨0.06元; 猪价年后在成本线上方偏强震荡, 整体走势强于市场预期; 同期, 16省市规模屠宰企业生猪宰后均重91.19公斤/头, 较上周涨0.44公斤; 全国生猪加工企业开工率为33.89%, 较上周降1.19个百分点。中期来看, 需求端, 屠宰端和批零售端的生猪备货采购需求减弱, 屠宰产能利用率开始回落; 供给端, 育肥猪出栏量受前期产能数量增加和效率提升的共同影响将逐渐上升, 对美进口产品加征关税或导致猪肉进口量减少。同时, 养殖场压栏情绪上升导致出栏体重稳中有升。综合来看, 供给增加有限叠加需求相对稳定, 预计猪价或由弱势震荡转为偏强震荡。

养殖微利, 产能增长基本停滞。据官方数据, 截至25年2月底, 全国能繁母猪存栏4066万头, 月环比增0.1%。上周末, 主产区自繁自养头均盈利51元, 较上周多盈4元。同期, 主产区15公斤仔猪出栏均价40.72元/公斤, 较上周涨0.17元。育肥环节盈利收窄, 护繁环节盈利较厚, 行业去产能需要观察。

个股估值处于历史低位, 长期投资价值凸现。近期, 大部上市公司头均市值(对应2025年预估出栏量)回落至历史底部区间, 龙头牧原和温氏处1900-2600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500-2000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: 鸡价或延续反弹, 板块估值处于底部

鸡价: 上周末, 烟台鸡苗均价2.9元/羽, 较上周跌0.1元; 主产区白羽肉毛鸡棚前收购均价3.66元/斤, 较上周跌0.01元; 白条鸡均价13.8元/公斤, 较上周涨0.1元; 短期来看, 父母代在产存栏水平处于高位, 商品代白鸡产能和鸡肉产品供给充足; 但对美进口鸡肉加征关税后, 鸡肉进口量或减少, 且鸡肉消费需求继续稳中回升, 供需变化背景下, 或推动产品价格继续反弹。

行业: 上周末, 主产区肉鸡养殖环节单羽盈利0.08元, 较上周多盈0.02元; 中期来看, 由于父母代种鸡后备存栏数据持续减少, 且美国爆发禽流感影响国内从海外引

种，白鸡行业产能水平和鸡肉供给有望趋势下行，因此肉鸡苗和毛鸡价格中期上涨动力转强；

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，产业链盈利有望向下游倾斜，重点关注圣农发展。

3) 黄鸡：产能出清彻底，鸡价中期或上涨，关注周期机会

鸡价反弹：2025年3月，立华黄鸡售价10.69元/公斤，较上月涨0.32元；温氏黄鸡售价10.89元/公斤，较上月涨0.46元。短期来看，黄鸡供应趋紧，消费偏弱，鸡价或延续震荡。

行业：2025年3月，黄鸡行业产业链一体化模式只均盈利较上月回落。从近期父母代种鸡在产存栏数据来看，行业产能环比有所回升，但仍处于近5年来的历史低位水平，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，给予看好评级，重点关注立华股份。

4) 动保：行业景气底部复苏，关注后周期机会

动保行业景气触底明确，随着生猪存栏回升和养猪业保持盈利，动保产品销量和行业景气有望逐渐回升。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；非瘟疫苗研发持续推进，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。

2、种植产业链

1) 种业：关注反制背景下的产业政策境持续优化

粮食等农产品是反制美国贸易保护主义行为的主要工具，行业战略地位毋庸置疑，反制大背景下，种业政策环境持续优化。预计转基因玉米和大豆产业化将在政策助力下加速推进，种业公司业绩上升基础加固，龙头公司估值处于底部，长期配置价值凸显。

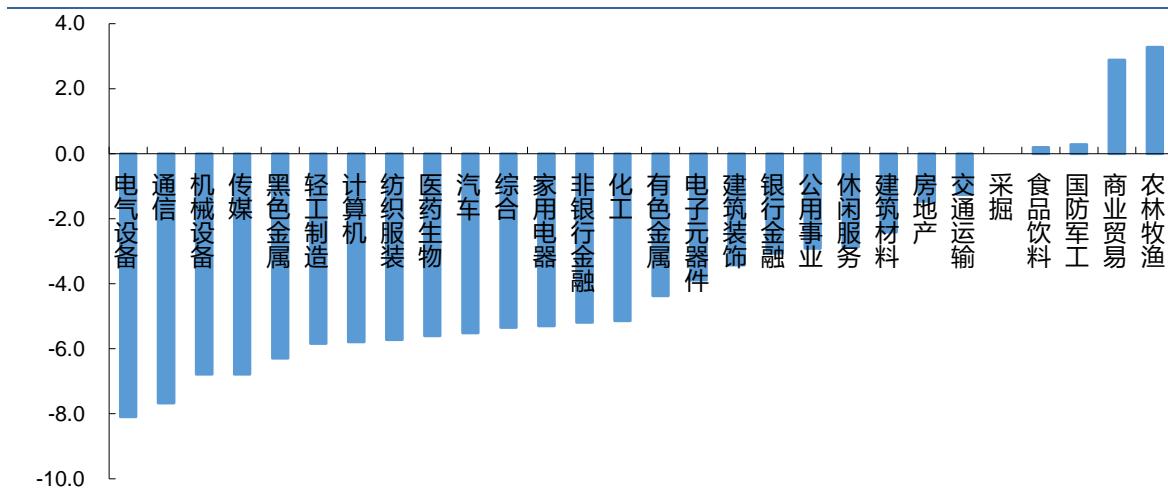
2) 种植：关注防御和反制属性所带来的投资机会

种植板块具有防御和反制属性。4月4日-9日，为反制美国加征关税等贸易保护主义行为，中国宣布对美输华多种农产品加征关税，对美玉米、大豆、猪肉、牛肉等均加征关税至135-140%。短中期来看，贸易加征关税或导致自美农产品进口减少，尤其是自美进口较多的大豆、玉米、高粱等品种，从而推动相关农产品价格上涨。建议关注粮价上涨预期下的投资机会，重点关注北大荒和苏垦农发。

二、行情回顾

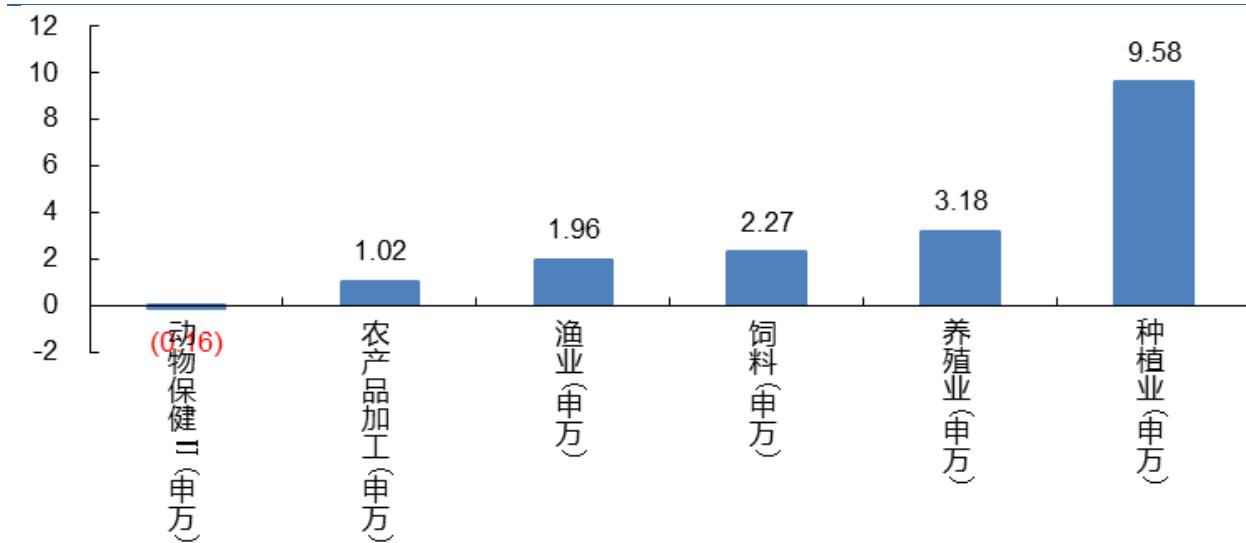
农业板块表现持续优于大市，种植和养殖领涨农业二级子行业。上周，申万农业指数上涨3.27%，同期，上证综指下跌3.1%，深成指下跌5.12%，农业板块整体表现持续优于大市。细分来看，除动保调整以外，其他二级子行业指数悉数上涨，其中种植和养殖涨幅领先，分别为9.57%和3.17%。

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种植和养殖板块，前10大跌幅个股集中在动保板块。涨幅前3个股依次为西部牧业、神农牧业和新赛股份。

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 (%)	2025 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
西部牧业	39.50	43.38	142.63	(33.50)
神农种业	35.65	42.82	245.34	(108.08)
新赛股份	32.16	47.38	53.93	(56.14)
金河生物	28.79	62.08	68.43	60.76
万向德农	24.91	31.03	90.71	48.87
北大荒	19.72	23.27	60.46	27.89
福成股份	12.59	(3.95)	50.68	96.28
金健米业	10.93	16.14	82.68	2133.74
敦煌种业	10.57	16.00	142.34	67.51
丰乐种业	9.95	16.12	118.87	70.95
本周涨跌幅后 10				
海南橡胶	(6.56)	(6.00)	9.76	54.10
创新医疗	(7.00)	(6.60)	44.28	(80.77)
通威股份	(7.04)	(9.51)	5.63	(11.63)
统一股份	(7.17)	2.23	53.99	118.01
佩蒂股份	(9.14)	(17.88)	43.85	20.17
京基智农	(9.38)	(7.14)	17.11	11.98
盈康生命	(10.09)	(9.65)	8.45	59.61
*ST 佳沃	(11.67)	(5.04)	10.84	(1.60)
绿康生化	(12.26)	(3.64)	14.22	(7.60)
睿智医药	(14.52)	(5.41)	20.95	(3.03)

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(%)
*ST 傲农	2025-05-06	13,019.89	260,296.18	146,776.29	56.39
神农集团	2025-05-09	50.99	52,483.90	52,325.12	99.70
东瑞股份	2025-06-30	6,967.53	25,778.40	16,565.56	64.26

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5 上周大宗交易一览

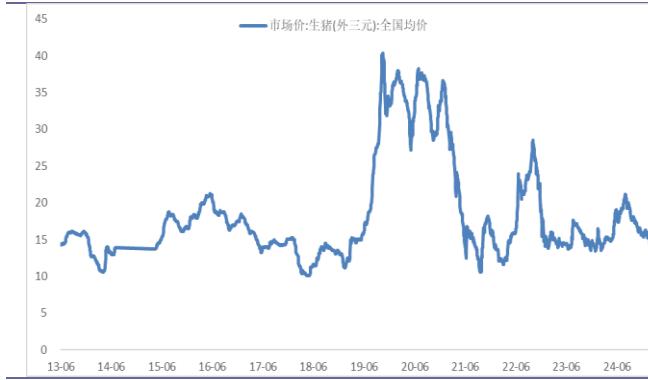
名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
天康生物	2025-04-10	6.78	0.00	6.78	202.04
温氏股份	2025-04-09	17.75	0.00	17.75	491.68
巨星农牧	2025-04-08	19.32	-16.36	23.10	9,099.72
牧原股份	2025-04-08	41.35	0.00	41.35	392.83
金河生物	2025-04-08	7.18	0.00	7.18	430.80
金河生物	2025-04-08	7.18	0.00	7.18	5,026.00
巨星农牧	2025-04-08	19.32	-16.36	23.10	425.04
巨星农牧	2025-04-08	19.32	-16.36	23.10	328.44
金河生物	2025-04-07	6.53	0.00	6.53	1,959.00

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业数据

（一）养殖业

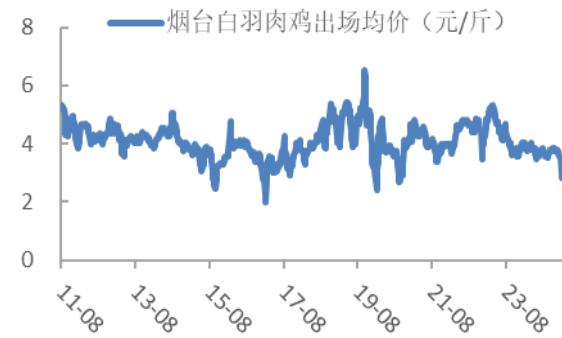
图表 6：第 15 周，全国外三元生猪价 14.66 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

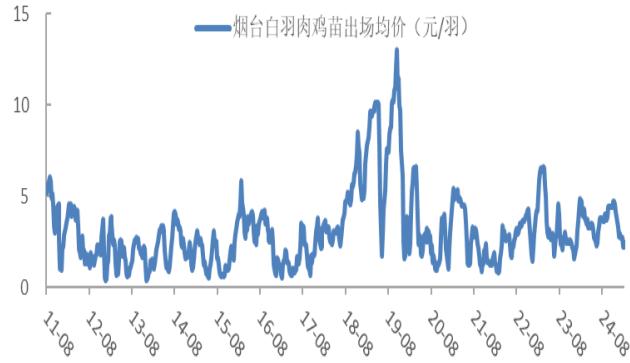
图表 8：第 15 周，烟台白羽鸡苗出场价 2.9 元/羽

图表 7：第 15 周，烟台肉毛鸡出厂均价 3.66 元/公斤

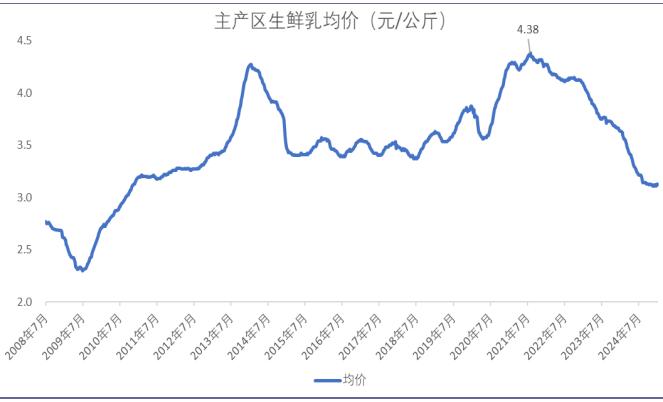


资料来源：WIND，太平洋证券整理

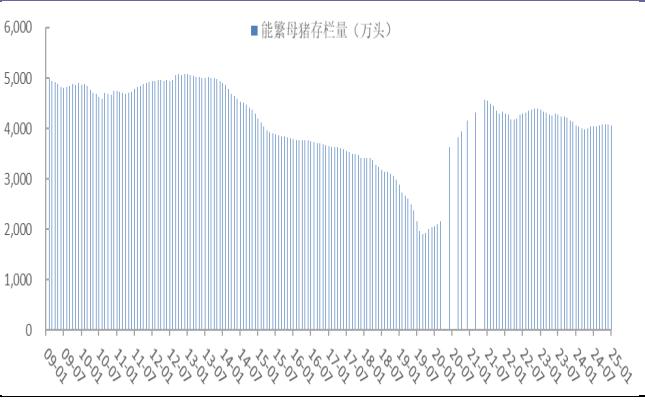
图表 9：第 15 周，广东活鸡批发价 7760 元/吨



图表 10：第 14 周，主产区生鲜乳均价 3.07 元/公斤

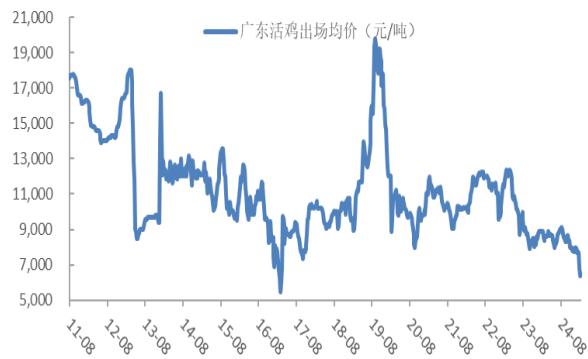


图表 12：25/02 月，全国能繁母猪存栏 4066 万头

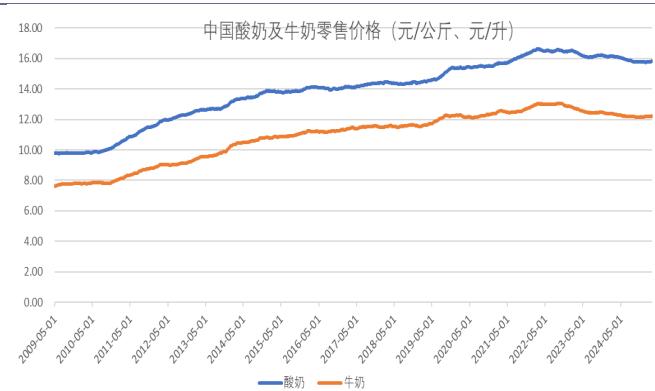


图表 14：第 15 周，主产区肉鸡料价 3.35 元/斤

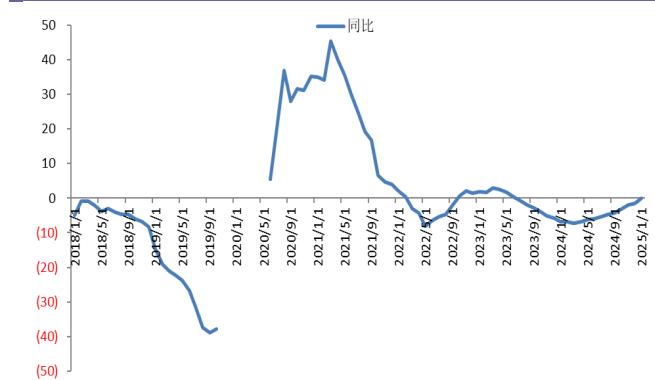
(二) 饲料业



图表 11：第 14 周，全国牛奶零售价 12.18 元/升



图表 13：25/02 月，全国能繁母猪存栏同增 0.15%



图表 15：第 15 周，育肥猪料价 3.35 元/公斤



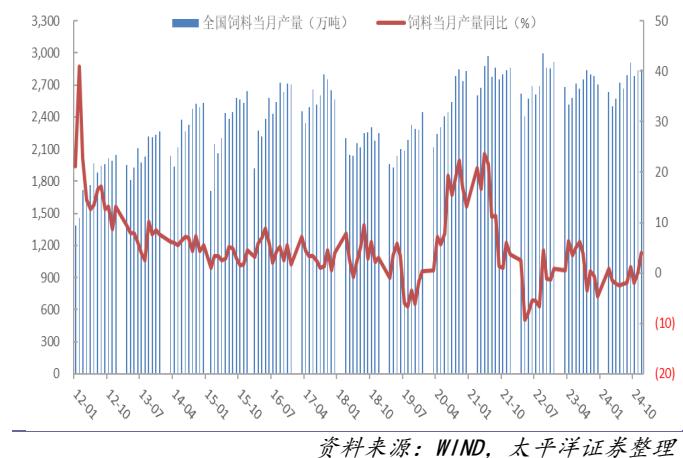
资料来源：WIND，太平洋证券整理
图表 16：第 13 周，蛋鸡饲料价 2.69 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理
图表 17：24/12，全国饲料单月产量同增 4.1%



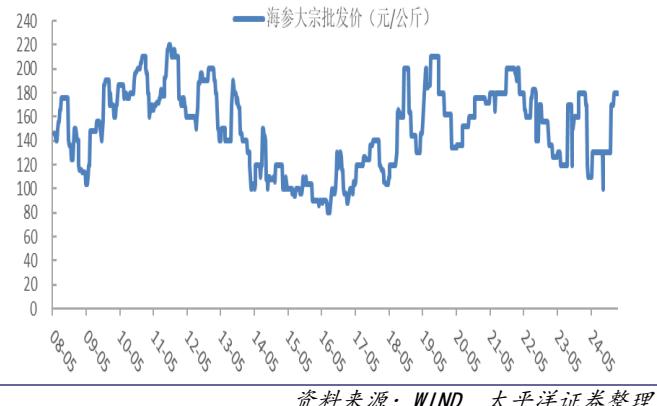
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

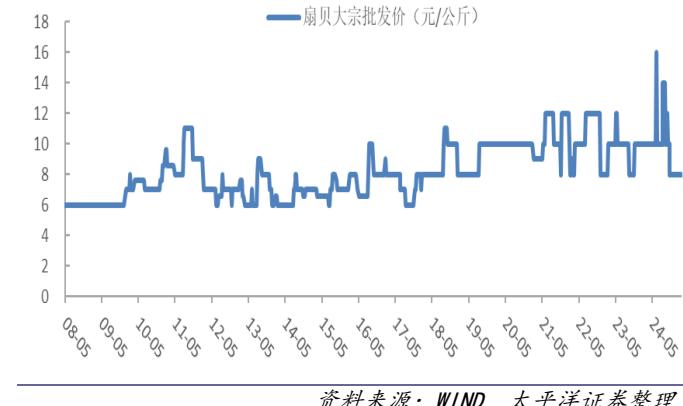
(三) 水产养殖业

图表 18：第 15 周，威海海参大宗价 110 元/公斤



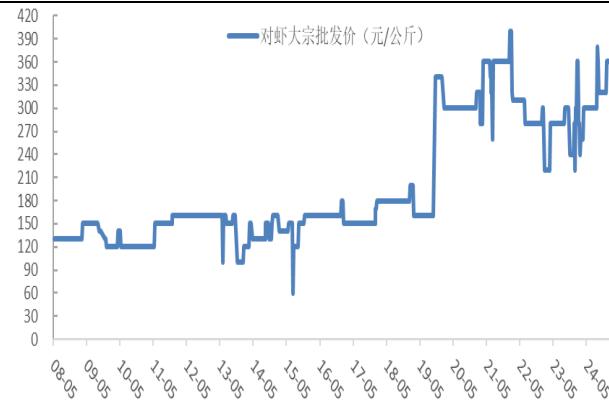
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 15 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 20：第 15 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 22：第 14 周，草鱼批发价 15.75 元/公斤



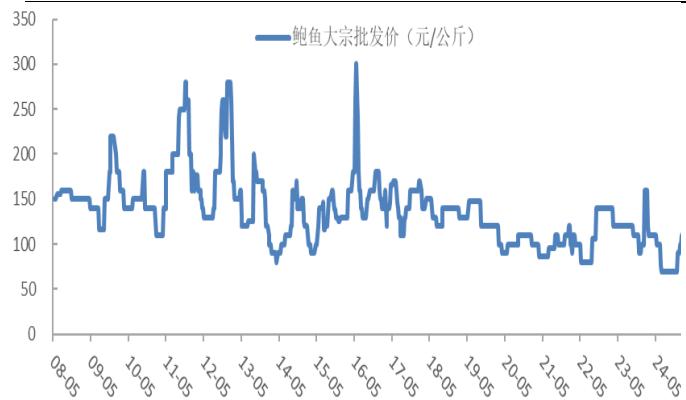
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 24：第 14 周，鲤鱼批发价 14.14 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 15 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 23：第 14 周，鲫鱼批发价 21.31 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

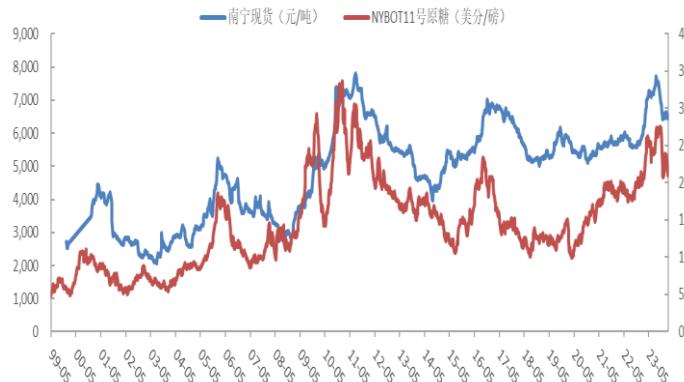
图表 25：第 14 周，鲢鱼批发价 13.77 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

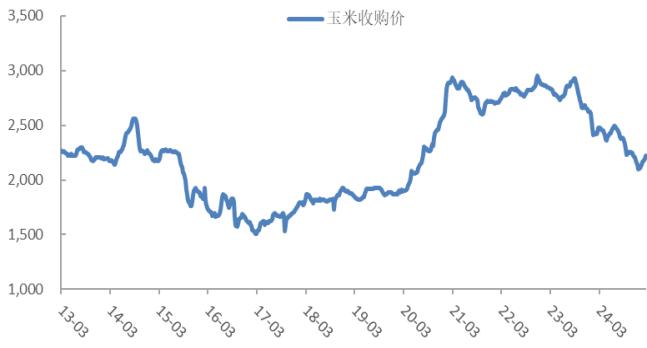
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 26：第 15 周，南宁白糖现货批发价 6166 元/吨



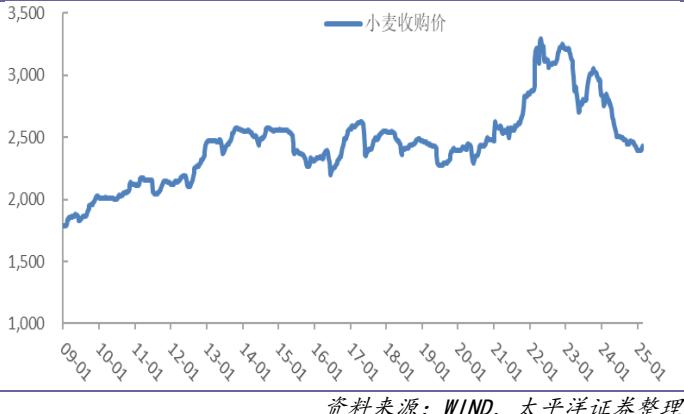
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 15 周，国内玉米收购价 2283 元/吨



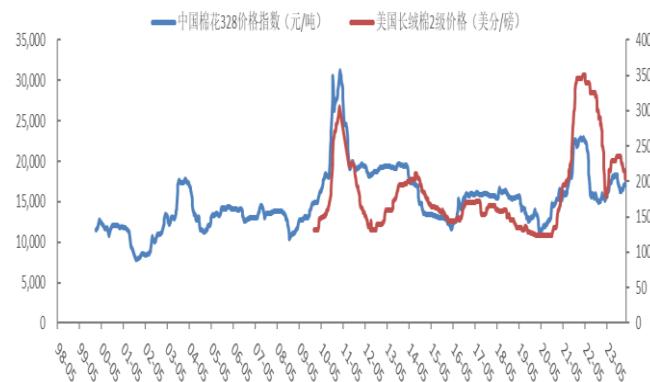
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 30：第 15 周，国内小麦收购价 2422 元/吨



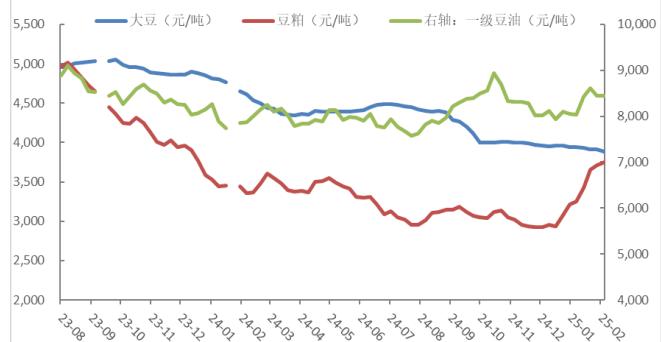
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 15 周，328 级棉花批发价 14458 元/吨



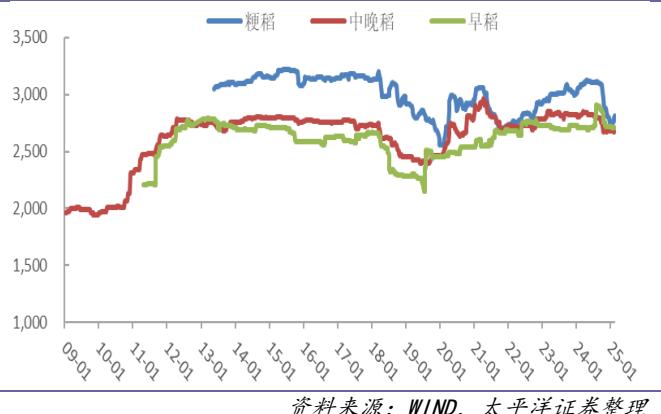
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 15 周，国内豆粕现货价 3244 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 31：第 15 周，国内粳稻现货价 2860 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			2026E	2023	2024E	2025E	2026E	股价 25/04/11
			2023	2024E	2025E						
002458.sz	益生股份	买入	0.54	0.46	0.60	0.65	18.87	22.15	17.11	15.61	10.19

002567.sz	唐人神	买入	(1.09)	0.34	0.52	0.61	(4.95)	15.78	10.31	8.92	5.40
300498	温氏股份	买入	(0.97)	1.39	1.62	1.63	(18.27)	12.76	10.93	10.89	17.73
601952	苏垦农发	买入	0.59	0.53	0.67	0.72	19.00	21.15	16.69	15.49	11.21
002041.sz	登海种业	增持	0.29	0.30	0.38	0.49	41.52	39.94	31.86	24.63	12.07
002714.sz	牧原股份	增持	(0.79)	3.30	3.60	4.05	(53.09)	12.71	11.65	10.36	41.94
9858.hk	优然牧业	买入	(0.28)	(0.18)	0.12	0.35	(9.29)	(14.44)	21.63	7.52	2.60
1117.HK	现代牧业	买入	0.02	(0.18)	0.04	0.10	50.22	(6.19)	29.09	11.21	1.12

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 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、奶牛养殖、水产养殖、种子、饲料、动保等相关领域，获得金牛奖农业最佳分析师和 WIND 金牌分析师

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

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研究人员的个人观点。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。