

农林牧渔

农业周观点：养猪连亏5个月，宠物618拉序幕

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-1.38%)，申万行业排名 (27/31)；

上证指数 (0.55%)，沪深300 (0.28%)，中小100 (0.95%)；

涨幅前五	福建金森	新赛股份	ST华英	农发种业	华绿生物
	7.6%	7.5%	5.9%	5.1%	4.9%
跌幅前五	鹏都农牧	益生股份	绿康生化	晨光生物	大禹节水
	-8.1%	-7.3%	-7.2%	-6.6%	-5.3%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《养猪延续亏损，关注养殖链重要趋势》、《白鸡行情演绎尚在途中》、《一号文件落地，生物育种趋势不改》。

◆ 本周核心观点

生猪养殖连续亏损5个月，行业经营压力和分化加剧，主动去产能或对板块推动，关注核心优势企业。宠物618拉开序幕，关注消费复苏、线上销售超预期给宠物相关标的带来催化。

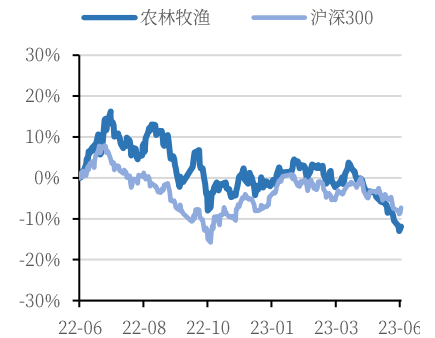
生猪养殖连续亏损5个月，行业经营压力和分化加剧。据涌益咨询，截至6月2日，全国生猪样本均价14.29元/公斤，较上周-1.8%。5月猪价行情延续低位震荡，行业整体已经连续第五个月亏损。据涌益咨询，5月26日-6月1日当周，5000-10000头自繁自养养殖户平均养殖利润-182.37元/头，外购仔猪育肥平均养殖利润-312.46元/头，合同农户（放养部分）-536.17元/头，周环比亏损分别有32.1、61.65、60.94元/头的缩窄。交易上，生猪养殖持续亏损下，产业经营压力不断加大、分化加剧，主动去产能或逐步兑现，推动板块向上。关注具备较好养殖管理、成本优势和上量潜力的企业。如：具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】，稳健扩产降本提效的【温氏股份】、国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】等

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 研究助理

SAC执业证书：S0640121080014

联系电话：010-59562522

邮箱：chenyys@avicsec.com

相关研究报告

农业周观点：养猪延续亏损，关注养殖链重要趋势 —2023-05-29

农业周观点：猪价跌势或催化，板块低位宜配置 —2023-05-22

农业周观点：4月猪企延续扩张，关注核心优势企业 —2023-05-15

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

宠物 618 拉开序幕。今年 618 淘系和京东等平台投入空前，宠物食品/用品预售数据抢眼。在京东发布的总预售战报中披露，网易严选、麦富迪、卫仕等宠物品牌预售订单额同比增长超 3 倍。**品牌销售看**，在 5 月 23 日-30 日京东 618 预售中，国产品牌麦富迪在猫粮、猫零食和狗干粮榜单中都进入前三。据魔镜对预售数据统计，zeal 和麦富迪分列犬零食预售的二、三名。**交易上**，随着 618 活动的推进，宠物品牌今年销售战绩有望逐步明朗，关注国产品牌销售超预期可能给板块相关企业带来的催化，关注国产宠物食/用品领先企业【乖宝宠物】（待上市）、【中宠股份】、【佩蒂股份】。

【养殖产业】

4 月生猪销售情况：量上，从已公告的 12 家猪企销售数据看，4 月生猪销量共计 1173.8 万头，环比增加 2.90%。由于月内天气较为稳定，猪瘟疫病好转，被动淘汰减少，养殖集团出栏节奏调整。其中牧原股份环比增加 6.8%，同比减少 15.5%，正邦科技环比增加 16.6%，同比减少 38.2%。**价上**，整体市场猪源充足，叠加散户逢高出栏心态增强，二次育肥入场积极性不高，行情整体上行缺乏支撑。据涌益咨询，4 月份全国均价 14.42 元/公斤，较上月下跌 0.82 元/公斤，月环比降幅 5.38%，年同比涨幅 9.74%。假期备货带动的需求增幅缓慢，供过于需，价格缺乏持续性上涨支撑。**出栏均重上**，据涌益咨询，4 月全国出栏均重 122.76 公斤，较 3 月上涨 1 公斤，环比涨幅 0.82%，同比上涨 4.81%。猪价低位震荡，整体集团猪企为降重有提前出栏现象，加上散户大体重猪源抛压离场，支撑交易体重小幅下降。**利润上**，生猪供应较为充足，需求恢复缓慢，生猪养殖持续亏损。据 iFinD 数据，截至 5 月 12 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-326.24 元/头，-270.81 元/头。

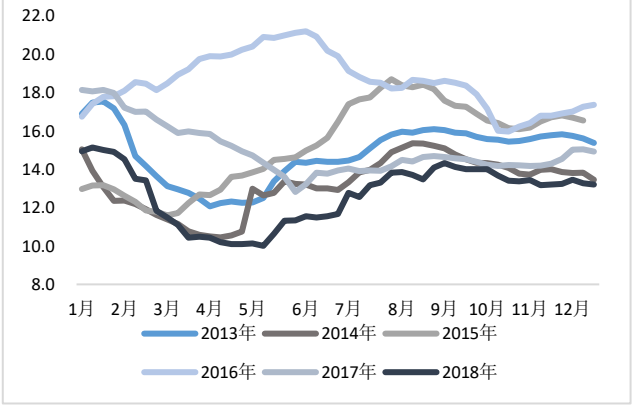
2023年4月生猪上市企业销售情况追踪

	4月生猪出栏(万头)			1-4月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	4月	环比	同比	1-4月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	534.2	6.8%	-15.5%	1918.70	-4.7%	14.20	-5.3%	13.1%	120.0	2.9%
温氏股份	210.63	1.6%	47.6%	770.17	41.3%	14.36	-5.5%	7.7%	122.8	3.1%
新希望	157.39	-6.9%	39.7%	628.60	30.3%	14.2	-5.6%	11.9%	105.7	4.1%
天邦食品	45.68	-15.7%	19.9%	178.47	28.8%	14.4	-5.3%	7.1%	112.1	4.7%
正邦科技	56.79	16.6%	-38.2%	229.41	-31.4%	13.8	-6.9%	10.1%	119.1	1.9%
傲农生物	46.68	-6.9%	29.5%	138.58	32.4%	-	-	-	-	-
大北农	49.64	9.6%	43.6%	193.51	36.6%	14.1	-4.4%	11.2%	116.6	2.8%
唐人神	26.8	0.8%	61.9%	105.21	91.7%	-	-	-	-	-
天康生物	24.54	16.1%	54.5%	81.48	52.1%	14.06	-6.0%	14.6%	122.4	-1.2%
金新农	7.98	-10.0%	-6.3%	35.71	-15.2%	13.95	-7.2%	4.8%	91.9	27.1%
东瑞股份	6.49	-21.5%	44.2%	27.48	60.9%	15.49	-3.9%	-9.5%	81.6	-1.1%
华统股份	7.023	7.3%	118.2%	73.55	189.0%	14.8	-5.3%	-	101.4	-9.0%

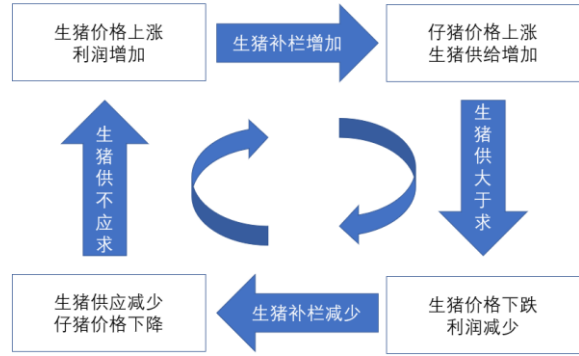
数据来源：iFinD，公司公告，中航证券研究所农业组整理

图1 猪价季节波动(单位:元/公斤)

图2 生猪周期博弈逻辑



资源来源：Wind，中航证券研究所



资源来源：Wind，中航证券研究所

肉鸡方面：供需支撑白羽肉鸡行情改善。1) 供给高峰期逐渐过去。在产祖代鸡存栏从 21 年 9 月高点约 130 万套开始下降，按扩繁周期推演，白鸡供应峰值过去，压力有望缓解；此外，22 年科宝种鸡产蛋等性能不佳，影响行业整体效率，供给或进一步改善。2) 海外禽流感催化。欧美等主要引种国家相继爆发禽流感。22 年祖代更新量 91 万套，同比下降 32%。3) 消费或边际改善。外卖、团餐逐步恢复有望提振白鸡消费需求。

养殖板块重点推荐：白羽肉鸡养殖、屠宰、食品加工全链一体化企业【圣农发展】、白羽肉鸡种苗龙头【益生股份】等。

建议持续关注养殖周期给动保板块带来的投资机会。理由如下：1) 从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高，据中国兽药协会数据，2016、2020 年养殖利润处于周期高点，兽用疫苗销售额分别为 50 亿元、57 亿元，也处于较高水平。2) 动保行业竞争优化，行业周期影响，叠加新版 GMP 验收，淘汰行业落后产能，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。据中研普华，21 年国内宠物药品市场 47.2 亿元，规模不断扩大，年复合增长率为 15.77%。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：非瘟疫苗项目进展顺利的【普莱柯】、国内老牌动保龙头【中牧股份】、禽苗、宠物医疗领先企业【瑞普生物】等

生猪企业维持较好利润，禽养殖有望向好演绎，将带动饲料需求。此外，饲料产业“综合服务”、“养殖延伸”和“酒糟饲料”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】、酒糟饲料蓝海领航者【路德环境】、饲料和鳗鱼养殖优势企业【天马科技】等。

【种植产业】

全球谷物供需或仍将维持紧平衡状态，根据 USDA 报告对 23/24 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2023/24 年度大豆、玉米、小麦预期产量增加。全球谷物供需紧张局面或延续。

【小麦】 预计 2023/24 年全球小麦产量恢复，全球贸易、消费和期末库存均下降。产量预估上调 150 万吨，为 7.90 亿吨，主要是由于美国供应量减少，总产量 16.59 亿蒲式耳。阿根廷、中国、欧盟和印度产量增加，阿根廷增幅最大，其产量有望从严重干旱中恢复。全球小麦消费预估减少 300 万吨，至 7.92 亿吨，原因是饲用消费减少。美国总消费量增长 1%，至 11.12 亿蒲式耳。印度和中国饲用消费消减幅度大。预计 2023/24 年度全球小麦期末库存预估下调 190 万吨，至 2.64 亿吨。俄罗斯和欧盟库存下降，中国和印度库存增加。

【玉米】 2023/24 年度全球玉米全球产量、消费量和期末库存增加。预计 2023/24 年全球玉米产量将创历史新高。美国产量增加，总供应量达 167 亿蒲式耳。阿根廷、欧盟、中国产量增加，巴西产量减少。2023/24 年度全球玉米进口量预计增长 5% 以上。中国进口量增加 500 万吨，至 2300 万吨。欧盟进口量减少。美国出口增加 3.25 亿蒲式耳，至 21 亿蒲式耳。阿根廷和巴西的出口较高，预计巴西将连续第二年成为全球最大的玉米出口国。2023/24 年全球玉米期末库存预计增加 1,550 万吨，至 3.13 亿吨。美国期末库存增加 8.05 亿蒲式耳。巴西和中国库存减少。

【大豆】 2023/24 年度全球大豆期末库存和贸易增加。2023/24 年度全球大豆期末库存增加 2150 万吨，至 1.23 亿吨。美国期末库存增加 1.2 亿蒲式耳，至 3.35 亿蒲式耳。巴西、阿根廷和中国库存量增加。预计 2023/24 年度全球大豆贸易量预计增长 400 万吨，至 1.73 亿吨。中国的进口量增加 200 万吨，至 1 亿吨。中国和欧盟大豆进口增长将放缓。美国出口减少 4000 万蒲式耳，至 19.8 亿蒲式耳，原因是南美产量增加带来的激烈竞争以及全球进口需求增长有限。

我们认为，俄乌局势和极端天气仍有可能持续影响全球粮食总体产量，此外考虑俄乌局势尚未明朗，仍存化肥、农药等农资成本持续高位、粮食贸易供应扰动的风险。交易上，建议关注种植、种业、农资流通板块的投资机会。

种业迎来“三期叠加”的历史性机遇。政策期，2021 年 7 月，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》，种业振兴系列政策望持续推进。行业期，粮食大宗价格持续高位，农民种粮意愿上升，玉米、水稻种子库存和供需有所优化，推动种业景气。技术期，生物育种商业化有序推进。22 年 6 月，国家级转基因玉米和大豆品种审定标准（试行）正式印发，转基因大豆、玉米品种鉴定方面有了进一步的政策推进。

中长期看，我们坚定看好民族种业前景、看好相关种业企业基本面提升。种业振兴大旗下，行业的迭代和重塑是自上而下不断落地的，是确定性很高的。“迭代”

就是生物育种技术的迭代，转基因及基因编辑相关政策持续落地，显示政策决心和力度。“重塑”就是行业格局的重塑，全国种业企业扶优工作推进会中再次强调“做优做强一批具备集成创新能力、适应市场需求的种业龙头企业，打造种业振兴的骨干力量”，科研优势龙头种企会越来越突出。“自上而下”就是种业振兴大旗下从政策、制度到监管执法的落地兑现，整体行业基本面会越来越越好。

交易上，建议持续关注生物育种商业化渐进给板块带来的催化。重点推荐：关注生物育种优势性状企业【大北农】、【隆平高科】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

宠物产业是迎合社会发展和消费趋势的优质赛道。据《中国宠物行业白皮书》，国内宠物行业千亿市场规模，年复合增长速度近 20%。当前海外巨头占有国内宠物食品和医疗等细分市场较高份额。我们认为，国产代工企业品牌化将不断加速，对国内传统、现代渠道的理解和深入具有比较优势，宠物产业将迎来国产替代机遇，持续跟踪关注。

重点推荐：国内宠物食品行业领跑者【中宠股份】、【佩蒂股份】。

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（2023.5.27-2023.6.02）

（一）农林牧渔本期表现

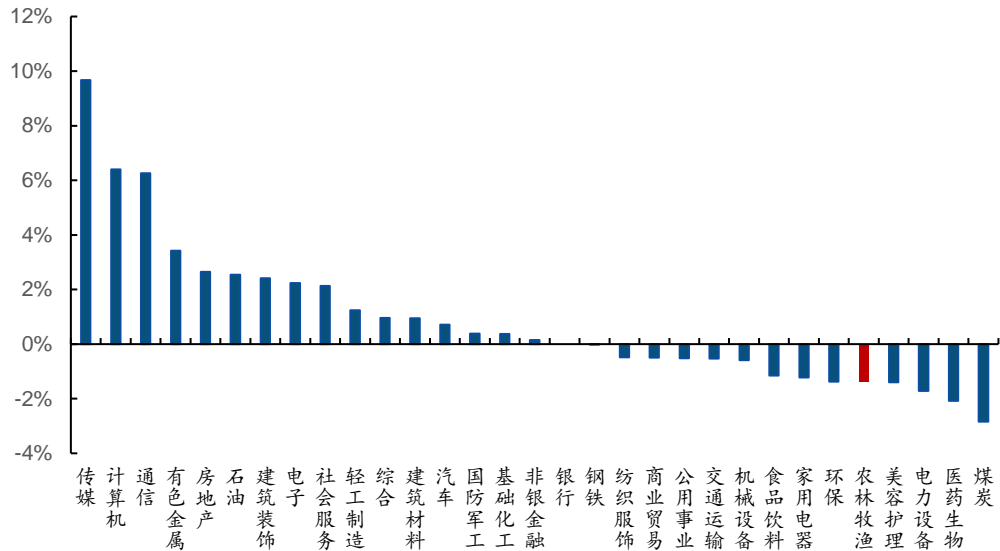
本期（2023.5.27 -2023.6.02）上证综指收于 3230.07，本周涨 0.55%；沪深 300 指数收于 3861.83，本周涨 0.28%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2928.22，本周跌 1.38%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 27 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为-1.82%、-2.57%、1.76%、0.84%、-1.71%、0.00%、-0.04%、0.00%。

图3 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	农业综合	农产品加工	林业	农林牧渔.申万	中小100	沪深300
近一周涨跌	-1.82%	-2.57%	1.76%	0.84%	-1.71%	0.00%	-0.04%	0.00%	-1.38%	0.95%	0.28%
月初至今涨跌	0.19%	1.45%	1.12%	-0.37%	2.05%	0.00%	0.71%	0.00%	1.27%	2.48%	1.67%
年初至今涨跌	0.00%	-13.43%	-2.93%	-	-19.71%	0.00%	-4.06%	0.00%	-11.13%	-2.08%	-0.25%

收盘价	5,016.54	3,185.35	2842.02	837.05	4599.42	1968.06	2399.24	1126.44	2928.22	7187.84	3861.83
-----	----------	----------	---------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图4 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、农业农村部：2023 年第 21 周生猪价格环比持平 猪肉价格环比下降

据农业农村部监测，2023 年 5 月 22 日—5 月 28 日，全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为 15.31 元/公斤，与前一周持平，较去年同期下降 7.0%；白条肉平均出厂价格为 20.09 元/公斤，较前一周下降 0.3%，较去年同期下降 7.1%。

2、国家发改委：终端市场跟进缓慢 猪价仍有回落可能

国家发展和改革委员会价格监测中心监测，2023 年 5 月第 4 周全国猪料比价价为 4.17，环比持稳。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为 136.22 元。本周猪价降后反弹，周均价环比微跌。上半周，供需仍显僵持，猪价偏弱运行；下半周，养殖端出栏有月底缩量动作，加之部分地区降雨影响屠宰企业收购生猪，市场看涨情绪升温，猪价触底反弹。终端市场跟进缓慢，养殖端拉涨动力不足，预计下周猪价仍有回落可能，但供需博弈氛围仍浓。

3、豆粕现货价格加速下跌，局部跌破 3600 元/吨

5 月下旬，美国新作大豆丰产预期持续强化，且巴西大豆集中出口，继续挤占旧作美国大豆出口份额，美国大豆价格大幅下跌，近月合约跌破 1300 美分/蒲式耳，远月合约跌破 1150 美分/蒲式耳。

国内进口大豆集中到港，油厂开机率大幅攀升，豆粕现货供应转向宽松，库存止降回升，贸易商低价抛货，豆粕现货价格大幅下跌，豆粕现货均价由月内高点 4453 元/吨跌至 3726 元/吨，下跌 727 元/吨，跌幅达到 16.32%，局部地区价格跌破 3600 元/吨。

(二) 公司资讯

1、牧原股份：斥资近 20 亿元回购 4187 万股公司股份

日前，牧原股份公告，2023 年 2 月 20 日-5 月 24 日，公司通过以集中竞价方式累计回购股份 4187.01 万股，占总股本的 0.77%，最高成交价为 51 元/股，最低成交价为 42.39 元/股，成交总额为 199954.34 万元（不含交易费用）。回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励计划。

2、新希望：获深股通增持 35.37 万股

05 月 31 日，新希望获深股通增持 35.37 万股，已连续 3 日获深股通增持，共计 251.21 万股，最新持股量为 7441.93 万股，占公司 A 股总股本的 1.64%。

3、傲农生物：控股股东、实控人及一致行动人拟合计减持不超过 10.09% 公司股份

傲农生物 5 月 30 日公告，为引进战略投资者，优化公司股权结构，同时有效改善控股股东、实际控制人的财务状况，降低股票质押风险，傲农投资、吴有林计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过协议转让或大宗交易方式减持公司股份，拟减持股份数量合计不超过 8710.58 万股（即不超过公司总股本的 10%）。

为满足自身资金需求，吴有材计划通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 79.4 万股（即不超过公司总股本的 0.09%）。截至本公告披露日，傲农投资、吴有林、吴有材及其一致行动人裕泽投资、傅心锋、张明浪、郭庆辉合计持有公司股份数量 4.66 亿股，占公司总股本的 53.52%。

4、中宠股份：（截止 2023 年 5 月 31 日）股东人数为 28912 户

环比减少 4.98%

6月1日,中宠股份披露公司股东人数最新情况,截止5月31日,公司股东人数为28912人,较上期(2023-05-19)减少1515户,环比下降4.98%。

从持仓来看,中宠股份人均持仓1.02万股,上期人均持仓为9665股,环比增长5.25%,户均持股趋向集中。一般而言筹码趋于集中,有利于股价拉升。

5、*ST正邦:目前每组意向投资人均已缴纳保证金2,000万元,十组意向投资人共计缴纳保证金2亿元人民币

同花顺金融研究中心5月30日讯,有投资者向*ST正邦提问,请问投资人缴纳的保证金是一共2000万还是多少!

公司回答表示,目前每组意向投资人均已缴纳保证金2,000万元,十组意向投资人共计缴纳保证金2亿元人民币。

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0.27%,玉米期货价格周环比涨1.38%。

小麦:小麦现货平均价周环比涨3.10%。

大豆:大豆现货平均价周环比跌2.08%,CBOT大豆期货价格较上期涨2.38%。

豆粕:豆粕现货平均价周环比跌4.98%,豆粕期货价格周环比跌1.54%。

图5 玉米现货平均价(元/吨)



资料来源: iFinD, 中航证券研究所

图7 小麦现货平均价(元/吨)

图6 黄玉米期货收盘价(元/吨)

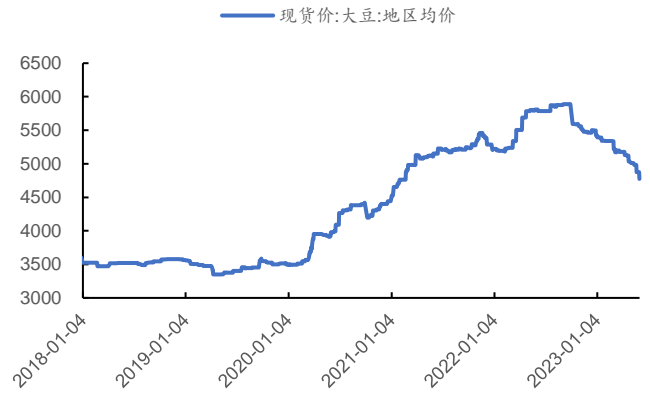


资料来源: iFinD, 中航证券研究所

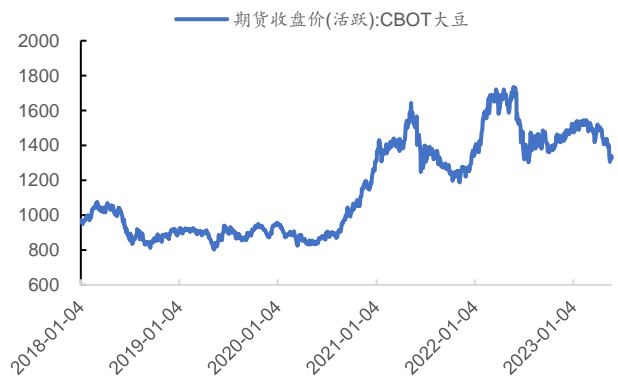
图8 大豆现货平均价(元/吨)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图9 CBOT 大豆期货收盘价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图10 豆粕现货均价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图11 豆粕期货收盘价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图12 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 0.17%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.26%。

养殖利润: 自繁自养利润周环比涨 7.30%, 外购仔猪养殖利润周环比涨 16.04%。

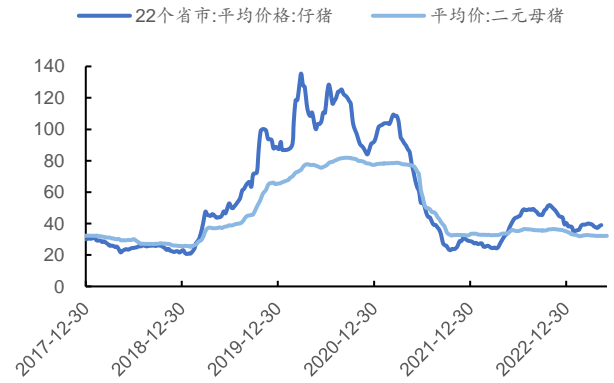
注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图13 全国生猪价格 (元/公斤)



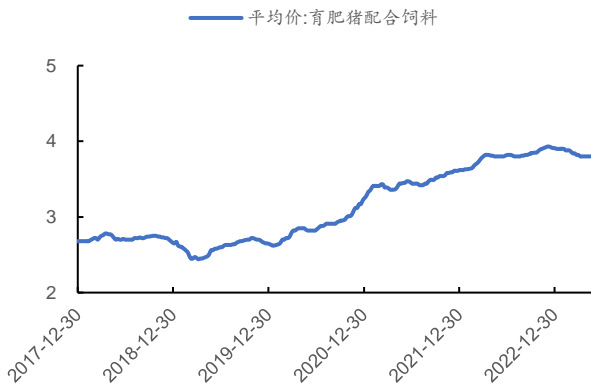
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图14 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



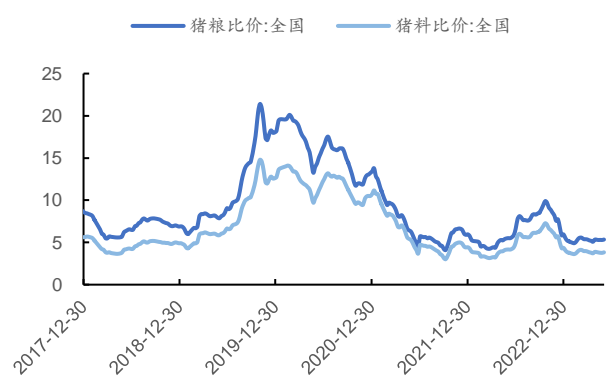
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)



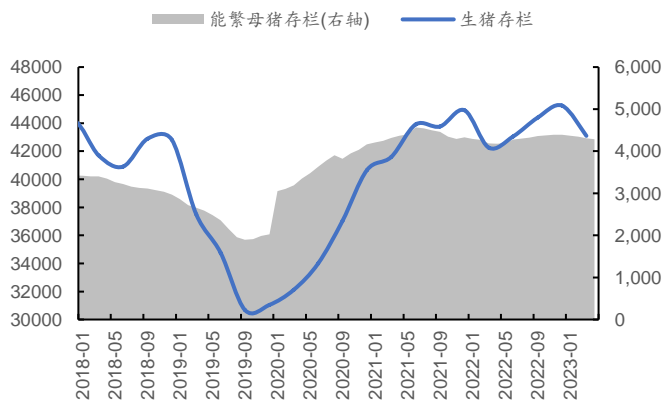
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图16 猪料比价



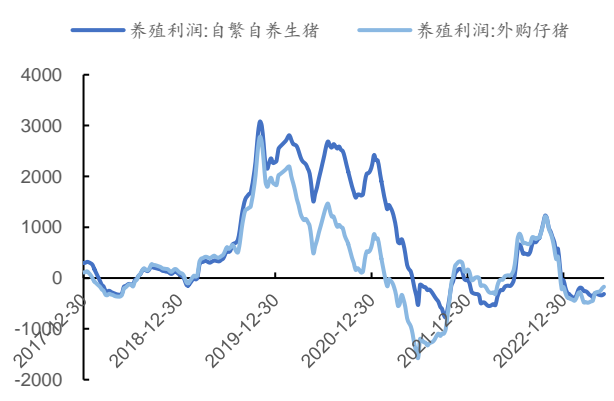
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图17 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图18 养殖利润 (元/头)



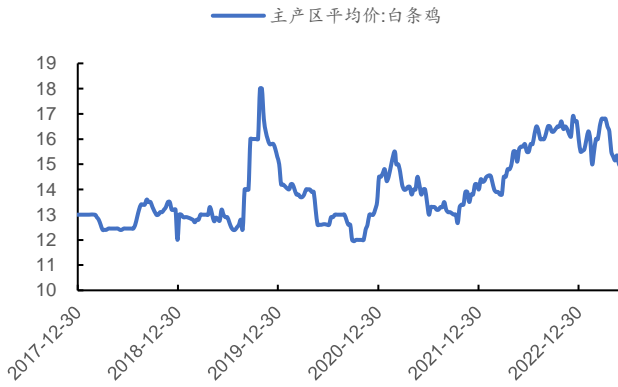
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(三) 禽产业

禽价格:主产区白羽肉鸡均价周环比跌 1.67%,白条鸡均价周环比跌 0.67%,肉鸡苗均价周环比跌 13.24%。

饲料价格:肉鸡配合饲料周环比持平。

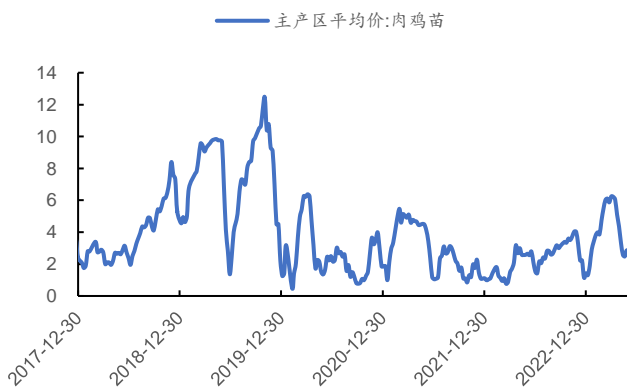
养殖利润:毛鸡养殖利润周环比涨 0.46 元/羽。

图19 白条鸡均价 (元/公斤)


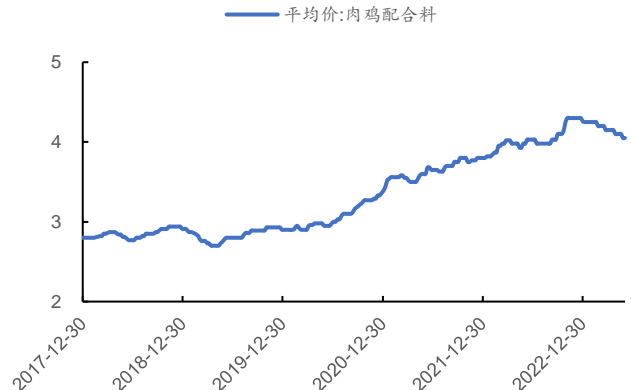
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图20 白羽肉鸡均价 (元/公斤)

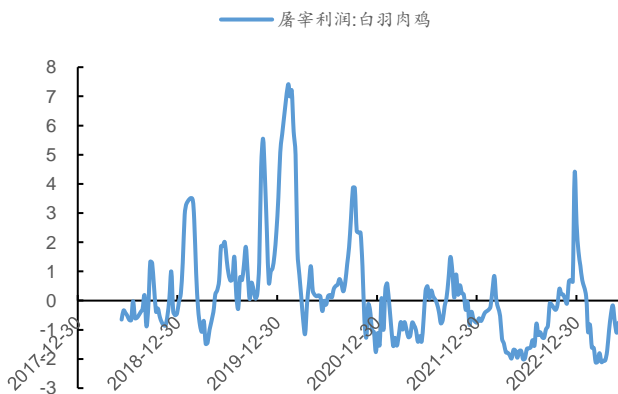

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图21 肉鸡苗均价 (元/羽)


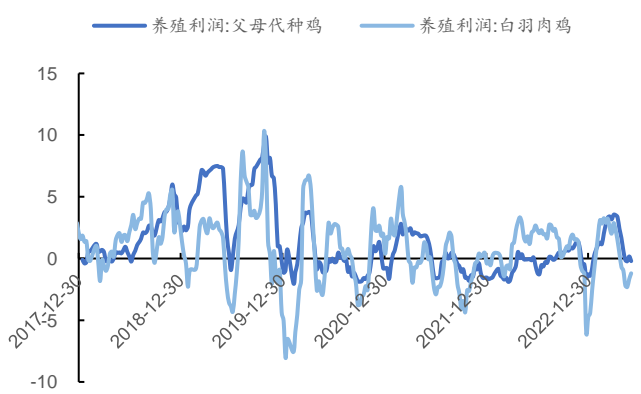
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图22 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图23 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图24 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)


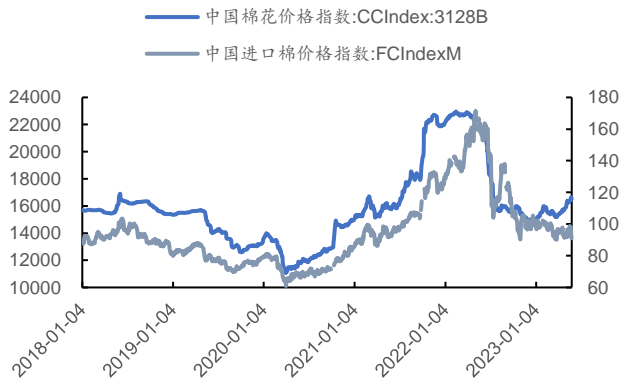
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.05%，进口棉价格指数较上期跌 7.40%。

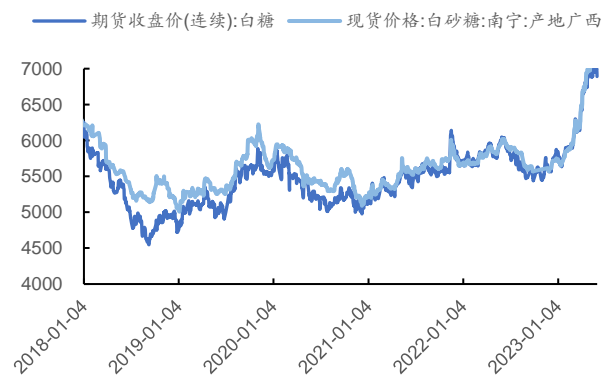
白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 0.62%，白糖期货价周环比跌 0.86%。

图25 国棉（元/吨）与进口棉价格指数（美分/磅）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图26 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

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。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%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:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

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