

2023年07月15日

证券研究报告|行业研究|行业点评

农林牧渔

农业周观点：全球厄尔尼诺扰动，关注种植种业

投资评级

增持

维持评级

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (0.24%)，申万行业排名 (21/31)；

上证指数 (1.29%)，沪深 300 (1.92%)，中小 100 (1.69%)；

涨幅前五	新赛股份	福建金森	冠农股份	南宁糖业	圣农发展
	12.2%	8.5%	6.2%	5.0%	4.8%
跌幅前五	*ST 正邦	巨星农牧	西王食品	晨光生物	大湖股份
	-7.7%	-6.9%	-5.4%	-4.6%	-4.2%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《6月母猪明显去化，收储酝酿板块情绪》、《养猪延续亏损，关注养殖链重要趋势》、《一号文件落地，生物育种趋势不改》。

◆ 本周核心观点

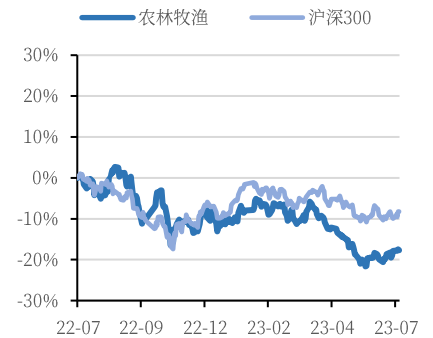
厄尔尼诺气候启动，全球各地区极端天气将增加，扰动粮食生产。全球气候变化背景下，人类通过农业科技降低粮食生产风险是大势所趋，关注生物育种等方向的投资机会。

厄尔尼诺气候启动。世界气象组织 7 月 4 日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件。世界气象组织的一份最新通报预测，厄尔尼诺事件在 2023 年下半年持续的可能性达到了 90%。预计此次事件至少为中等强度。

厄尔尼诺造成全球范围降雨的异常分布。厄尔尼诺是太平洋赤道中东部海域水温异常升高引起的一种气候现象，通常会持续 9 到 12 个月，一般会导致南美洲南部、美国南部、非洲之角和中亚部分地区季风增强，从而导致降雨量增加，也会在澳大利亚、印度尼西亚和南亚部分地区形成相反效应，造成严重干旱。

厄尔尼诺对粮食生产形成显著影响。根据日本国立农业环境科学研究所 Toshichika Iizumi 的研究，厄尔尼诺现象对全球 22% - 24%

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: chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

2023 年农林牧渔行业中期策略：指数新低孕良机，守正出奇谋新局 —2023-07-09

农业周观点：6 月母猪明显去化，收储酝酿板块情绪 —2023-07-09

农业周观点：CCER 交易重启在即，农林碳汇迎机会 —2023-07-02

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

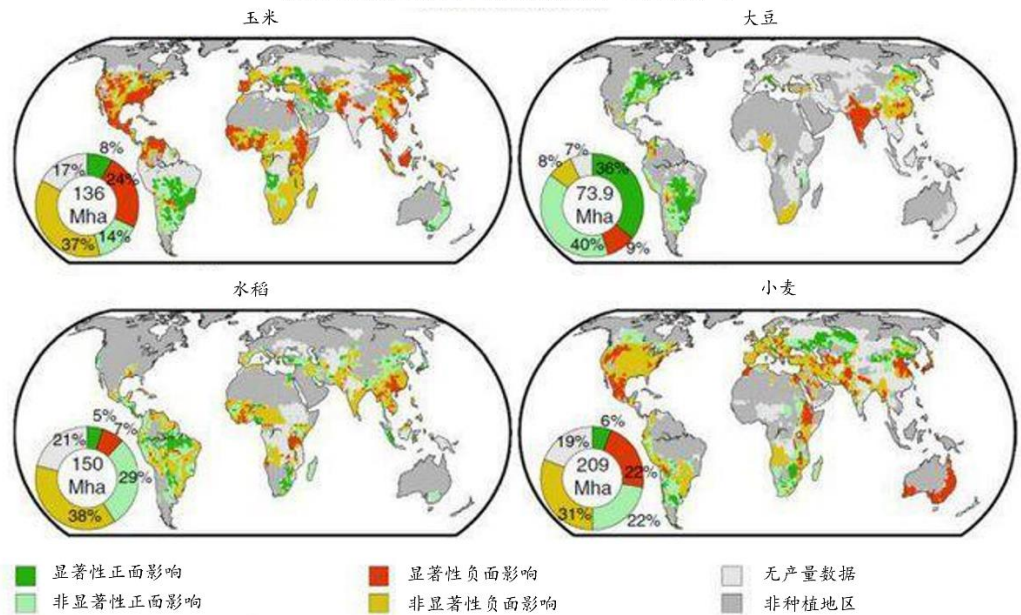
厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

主要作物收获区产生显著负面影响。厄尔尼诺现象可使全球大豆平均产量提高 2.1-5.4%，但将使玉米、水稻和小麦的产量形成-4.3%至+0.8%的波动。

厄尔尼诺效应对大宗商品产量的影响



资料来源：Toshichika Iizumi，日本国立农业环境科学研究所，中航证券研究所农业组整理

我们认为，厄尔尼诺气候方才启动，异常天气或持续扰动全球粮食种植。趋势上，生物育种为代表的农业科技是人类应对气候变化重要路径，尤其是具备核心种质资源和研发创新优势的育繁推一体化头部种业企业将成为重要价值创造者。关注厄尔尼诺气候演化对种植、种业板块带来的推动。交易上，重点关注布局生物育种的优势两杂种企国家队【隆平高科】、生物育种优势性状企业【大北农】，以及优势玉米种企【登海种业】。

【养殖产业】

6月生猪养殖经营数据：量上，从已公告12家猪企销售数据看，6月生猪销量共计1115.20万头，环比减少7.78%。其中，傲农生物、华统股份环比上涨，涨幅为22.0%、8.2%；新希望、牧原股份本月出栏环比下降，分别降12.5%、7.80%。价上，整体行情仍低迷。虽然端午节假支撑屠企备货订需求，养殖端挺价心态增强，但整体供给仍充足，随着端午节后需求惯性回落，猪价走弱。据涌益咨询，6月份全国生猪出栏均价14.20元/公斤，较上月下跌0.13元/公斤，月环比降幅0.91%，年同比降幅15.32%。出栏均重上，行情低迷加上南北方异常天气，养殖主体压栏意愿不强，拉低交易均重。据涌益咨询，6月全国生猪出栏均重121.14公斤，较5月下降1.21公斤，月环比跌幅0.99%。养殖利润方面，6月猪价行情延续低位震荡，养猪已连亏半年多。据iFinD数据，截至7月7日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-337.94元/头，-407.89元/头。

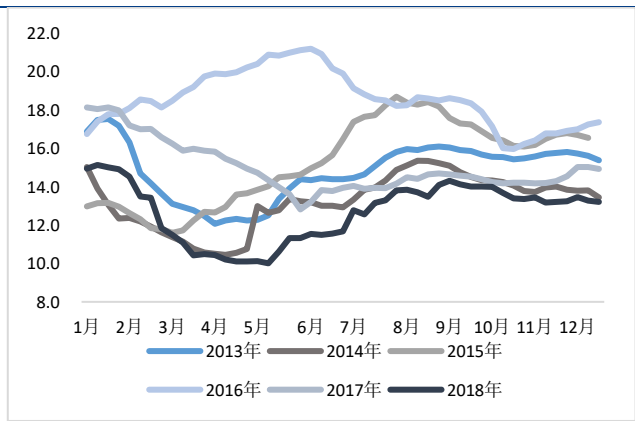
2023年6月生猪上市企业销售情况追踪

	6月生猪出栏(万头)			1-6月累计出栏(万头)		23年目标完成		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	6月	环比	同比	1-6月	同比	出栏目标	完成度	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	531.4	-7.8%	0.7%	3026.50	-3.2%	7100	43%	13.82	-2.5%	-16.4%	118.3	1.9%
温氏股份	199.04	-4.9%	61.6%	1178.57	47.2%	2600	45%	14.27	-0.4%	-16.5%	122.0	-0.1%
新希望	126.22	-12.5%	28.9%	899.10	31.3%	1850	49%	14.23	0.2%	-10.9%	108.8	-0.4%
天邦食品	61.74	-6.6%	99.3%	306.33	47.3%	650	47%	14.18	-1.7%	-14.9%	85.9	-13.7%
正邦科技	27.53	-51.5%	-63.3%	298.90	-38.3%	1000	30%	13.75	-1.1%	-12.8%	123.1	0.8%
傲农生物	60.96	22.0%	25.2%	292.34	24.7%	600	49%	-	-	-	-	-
大北农	39.24	-13.5%	37.3%	278.11	40.2%	500	56%	13.97	-0.4%	-16.5%	118.7	2.9%
唐人神	31.2	5.7%	91.1%	165.94	92.3%	350	47%	-	-	-	-	-
天康生物	23.9	-6.6%	15.0%	130.97	40.6%	280	47%	13.72	-1.8%	-13.2%	121.2	-1.3%
金新农	7.89	-27.3%	-40.1%	54.45	-18.7%	130	42%	14.36	2.4%	-16.8%	68.9	-6.4%
东瑞股份	3.73	-31.3%	12.7%	36.64	50.9%	100	37%	17.67	7.5%	-14.2%	91.0	5.5%
华统股份	2.36	8.2%	80.4%	114.30	135.2%	50	229%	14.3	-1.0%	-	104.3	-9.2%

数据来源: iFind, 公司公告, 中航证券研究所农业组整理

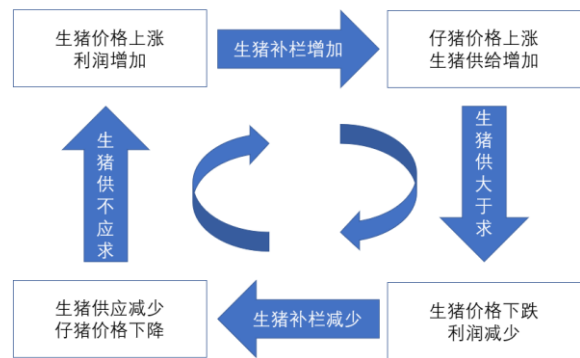
交易上, 生猪养殖持续亏损下, 产业经营压力加大, 产能调减趋势有望延续。关注去产能对板块的催化, 首选具备较好养殖管理、成本优势和上量潜力的企业。如: 具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】, 稳健扩产降本提效的【温氏股份】、国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】等。

图1 猪价季节波动(单位: 元/公斤)



资源来源: Wind, 中航证券研究所

图2 生猪周期博弈逻辑



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。外食、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

养殖周期带动饲用需求。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】

俄乌危机下, 全球粮食安全仍是重要关切。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 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

【小麦】 预计 2023/24 年全球小麦产量和期末库存均有下调, 消费上调。产量预估减少 90 万吨, 为 10.66 亿吨, 主要是由于受高温天气影响, 欧盟、阿根廷产量减少。其中, 由于大多数欧盟成员国的冬小麦条件持续有利, 欧盟将冬小麦产量上调 150 万吨至 1.41 亿吨。全球消费量增加了 330 万吨, 达到 8.00 亿吨, 主要是由于主要是由于中国的饲料和剩余利用。预计 2023/24 年度全球期末库存将减少 420 万吨, 连续第四年下降至 2.67 亿吨。

【水稻】 2023/24 年度全球水稻供应、消费和期末库存均有所上调。2023/24 年全球大米供应量增加了 30 万吨, 达到 6.943 亿吨, 主要原因是美国产量增加。总消费量增加了 10 万吨, 达 5.24 亿吨, 主要由于肯尼亚和越南的增加量与泰国的减少量相抵。预计 2023/24 年度全球期末库存将增加 20 万吨, 达到 1.70 亿吨, 但仍低于去年同期水平。

【玉米】 2023/24 年度全球玉米产量和消费略有下调, 期末库存不变。由于巴西的产量有所提高, 但阿根廷的产量有所下降, 总产量调至 12.23 亿吨。2023/24 年全球玉米期末库存预计增加 10 万吨, 至 3.14 亿吨。主要由于美国期末库存增加, 而巴西中国库存减少。

【大豆】 2023/24 年度全球大豆产量和期末库存略有下调。2023/24 年度全球大豆产量减少至 4.05 亿吨。2023/24 年全球大豆期末库存减少 236 万吨, 至 1.21

亿吨。主要由巴西和阿根廷的新旧作产量均未作调整，新作结转库存均略有下降。

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（2023.7.08-2023.7.14）

（一）农林牧渔本期表现

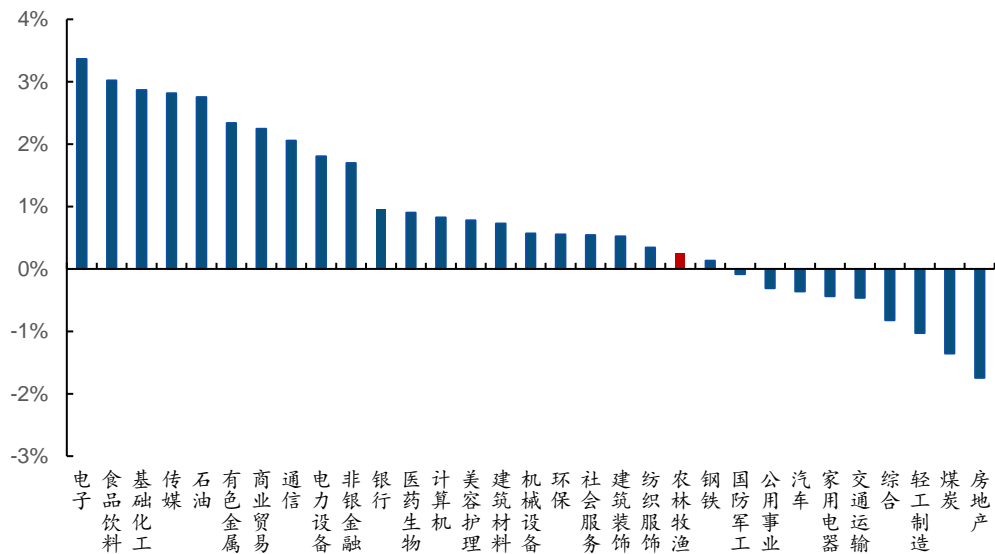
本期（2023.7.08-2023.7.14）上证综指收于3237.70，本周涨1.29%；沪深300指数收于3899.10，本周涨1.92%；本期申万农林牧渔行业指数收于3012.60，本周涨0.24%，在申万31个一级行业板块中涨跌幅排名居21位，二级板块动物保健、畜

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 0.46%、-0.05%、0.97%、-2.21%、0.46%、0.00%、0.47%、0.00%、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	0.46%	-0.05%	0.97%	-2.21%	0.46%	0.00%	0.47%	0.00%	0.24%	1.69%	1.92%
月初至今涨跌	0.52%	0.20%	4.64%	1.46%	2.34%	0.00%	0.11%	0.00%	1.17%	0.22%	1.47%
年初至今涨跌	-4.81%	-10.14%	1.25%	-5.35%	-17.27%	0.00%	-3.88%	0.00%	-8.56%	-1.62%	0.71%
收盘价	4,775.14	3,306.65	2964.23	899.16	4738.95	1968.06	2403.74	1126.44	3012.60	7221.29	3899.10

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、国家发改委：猪价或微降后小幅反弹 整体窄幅调整为主

国家发展和改革委员会价格监测中心监测，2023年7月第1周全国猪料比价为

4.04, 环比下降 0.74%。按目前价格及成本推算, 未来生猪养殖头均亏损为 204.05 元。本周国内猪价呈先涨后降走势, 周均价环比持平。上半周, 在养殖单位缩量惜售情绪的带动下, 猪价持续走高; 下半周, 养殖端出栏节奏加快, 供应紧俏局面缓解, 加之高温天气下终端需求依旧疲软, 猪价止涨转降。目前业内仍有一定抗价情绪, 猪价继续下滑空间或有限, 预计后期猪价或微降后小幅反弹, 整体窄幅调整为主。

2、两部门联合发布：防止克罗地亚、波斯尼亚和黑塞哥维那非洲猪瘟传入我国

海关总署、农业农村部发布《关于防止克罗地亚非洲猪瘟传入我国的公告》《关于防止波斯尼亚和黑塞哥维那非洲猪瘟传入我国》，其中明确，禁止直接或间接从克罗地亚、波斯尼亚和黑塞哥维那输入猪、野猪及其产品。

3、农业农村部：全国早稻收获过一成半 进度快于上年

据农业农村部最新农情调度，截至目前，全国早稻已收获 16.7%，进度同比快 0.7 个百分点。各主产区多措并举，高质高效推进早稻收获。

眼下，早稻大省江西的 1800 多万亩早稻，全面开启收获。在抚州临川区，当地投入 1800 台农机开镰收割 57.5 万亩早稻。今年，临川区大力推广绿色高效高产栽培技术模式，使水稻抗灾性增强，产量稳步提升。

(二) 公司资讯

1、益生股份 2023 年上半年净利预计 5.6 亿元-5.8 亿元，已售种鸡 3.28 亿只

7 月 13 日，A 股上市公司益生股份发布半年度业绩预告，公司预计 2023 年 1-6 月预计扭亏，归属于上市公司股东的净利润为 5.60 亿-5.80 亿，净利润同比增长 251.24% 至 256.64%，预计基本每股收益为 0.56 至 0.58 元。

公司基于以下原因作出上述预测：随着白羽肉鸡行业景气度的提升，公司父母代肉种鸡雏鸡和商品代肉鸡雏鸡的销售价格同比大幅上涨，净利润大幅增加。

2、新希望：上半年养殖成本继续保持下降

新希望 7 月 11 日在互动平台表示，生猪养殖行业本身属于周期性较强的行业，会存在由于养殖成本高于生猪销售单价而出现亏损的情况，也会存在养殖成本低于售价而出现盈利的情况，不存在“必亏”。公司前些年抓住非瘟带来的行业变革机会，加

大力度发展养猪业务，阶段性地给内部管理带来较大的挑战，但从 2021 年起已经转入稳健运营阶段，致力于养殖效率的持续提升，通过多方面举措提升内部管理能力，正逐步改善生产经营效率、降低养殖成本，提升盈利能力。公司去年 3、4 季度已经实现了单季盈利，今年 1 季度由于猪价大幅下跌再次出现了亏损，但同比去年也大幅减亏，上半年养殖成本也继续保持下降，相信后续随着成本效率的进一步改善，以及猪价的回暖，公司也将逐步扭亏为盈，今后也能够形成穿越周期长期盈利的竞争力。

3、天邦食品：拟定增募资不超 27.2 亿元 用于数智化猪场升级项目等

7 月 12 日晚间，天邦食品发布向特定对象发行股票募集说明书，公司本次向特定对象发行股票的数量不超过 5 亿股（含本数），拟募集资金总额（含发行费用）不超过 27.2 亿元，主要用于天邦股份数智化猪场升级项目和补充流动资金。

天邦食品表示，公司拟以本次发行募集资金实施数智化猪场升级项目，既是顺应行业规模化、标准化和数智化发展趋势的需要，又是实现自身发展战略，进一步提高公司经营效率、提升公司的市场地位，不断巩固公司的竞争优势的需要。有利于股价拉升。

4、华统股份：6 月生猪销售收入 3.16 亿元，环比减少 2.83%

华统股份发布公告，2023 年 6 月份，公司生猪销售数量 221,760 头(其中仔猪销售 23,555 头)，环比变动 13.35%，同比变动 88.83%。2023 年 6 月份，公司生猪销售收入 3.16 亿元，环比变动-2.83%，同比变动 47.04%。2023 年 6 月份，商品猪销售均价 14.30 元/公斤，比 2023 年 5 月份下降 1.04%。2023 年 6 月份生猪销售数量同比变动的主要原因为 2021 年及 2022 年猪场陆续投产 2023 年产能释放所致。生猪销售收入同比变动的主要原因为销售量增加所致。

2023 年 6 月份鸡销售数量 79.45 万只，环比变动-13.69%，同比变动-4.25%。2023 年 6 月份鸡销售收入 1,314.48 万元，环比变动-18.04%，同比变动-17.33%。

5、傲农生物：引入国企战投，控股股东傲农投资拟向漳州金投转让 5%股份

7 月 11 日，傲农生物控股股东傲农投资与漳州金投集团有限公司签署股份转让协议。为引进认可公司价值和看好公司未来发展的国企战略投资者、优化公司股权结构，傲农投资拟将持有的 4398 万股傲农生物股份转让给漳州金投，占傲农生物总股本的 5.049%，转让价格为 8.89 元/股，转让总价款约 3.91 亿元。

根据傲农投资、实际控制人吴有林的说明，在其披露拟引进国企战投并转让部分公司股份后的事项推进过程中，大股东考虑到傲农生物自 2011 年起以福建漳州为总部创业发展至今，一直得到当地政府和国企的支持。为进一步延续和深化合作，经综合考虑，决定向傲农生物注册所在地国企漳州金投协议转让部分公司股份。

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 0.32%，玉米期货价格周环比涨 0.82%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.42%。

大豆：大豆现货平均价周环比持平，CBOT 大豆期货价格周环比涨 4.07%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 1.89%，豆粕期货价格周环比涨 1.41%。

图5 玉米现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图6 黄玉米期货收盘价（元/吨）



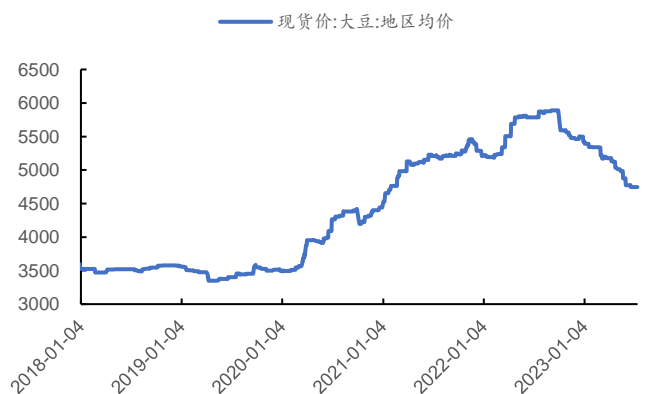
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图7 小麦现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

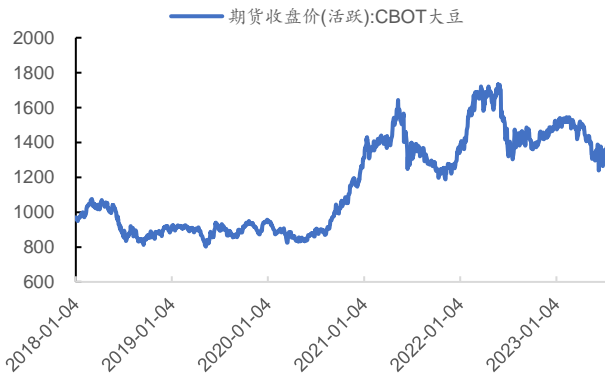
图8 大豆现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图9 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）

图10 豆粕现货平均价（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跌 0.82%。

饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比持平。

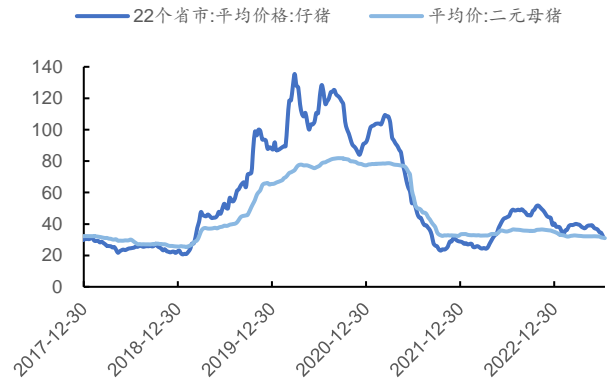
养殖利润：自繁自养利润周环比涨 1.86%，外购仔猪养殖利润周环比跌 6.54%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

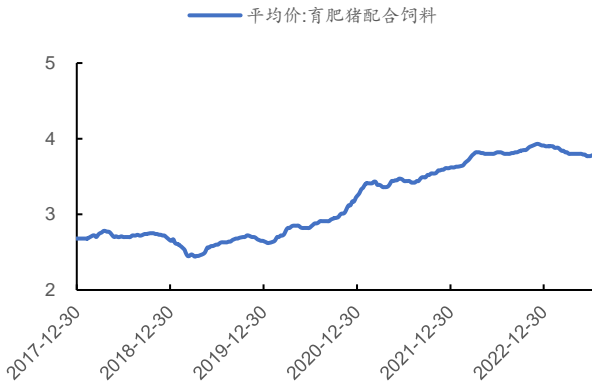
图13 全国生猪价格 (元/公斤)
图14 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



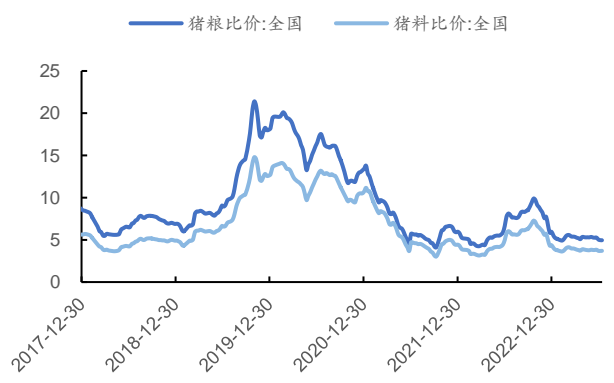
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)


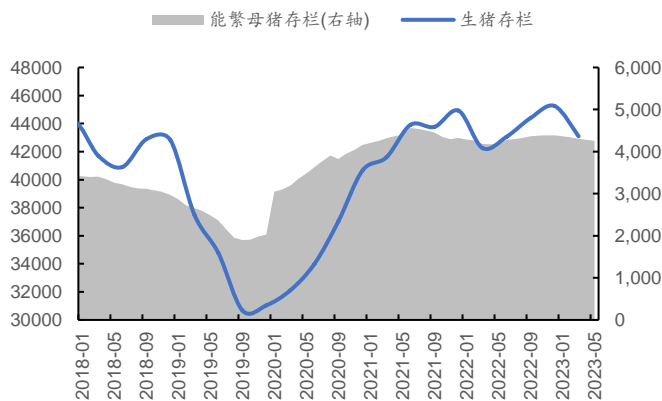
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图16 猪料比价


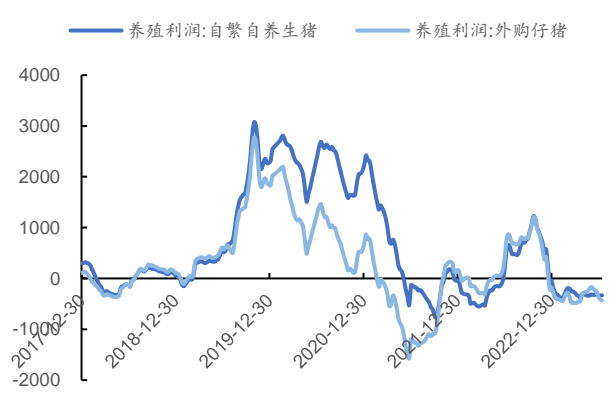
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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



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 1.31%，白条鸡平均价周环比持平，肉鸡苗平均价周环比涨 45.17%。

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 0.20 元/羽。

图19 白条鸡平均价（元/公斤）



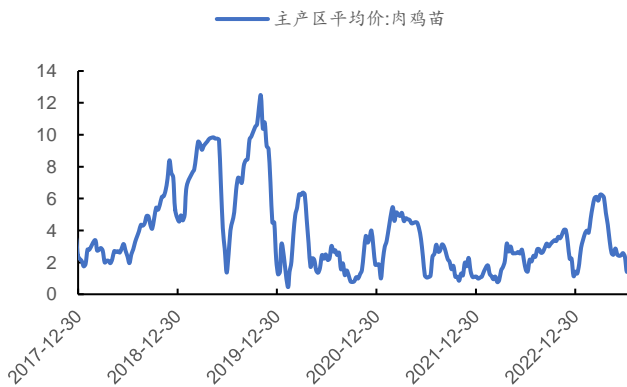
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图20 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



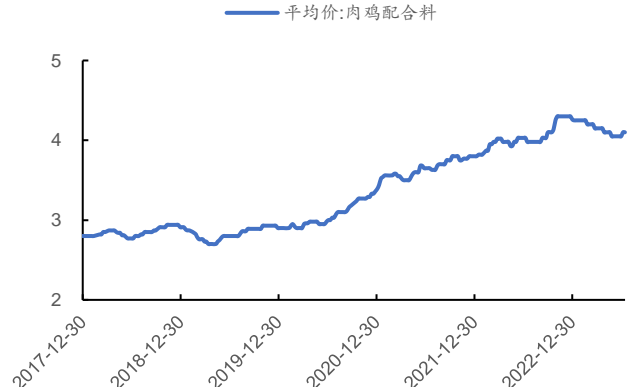
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图21 肉鸡苗平均价（元/羽）



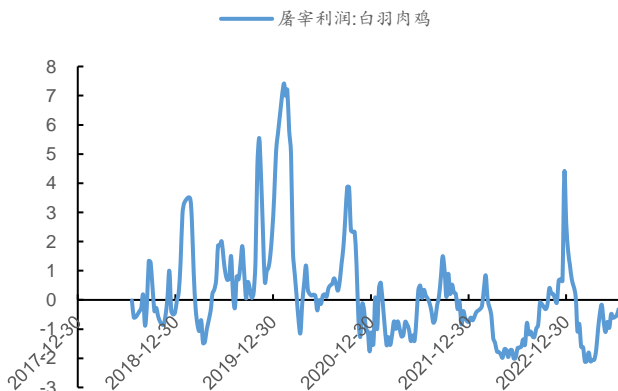
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图22 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



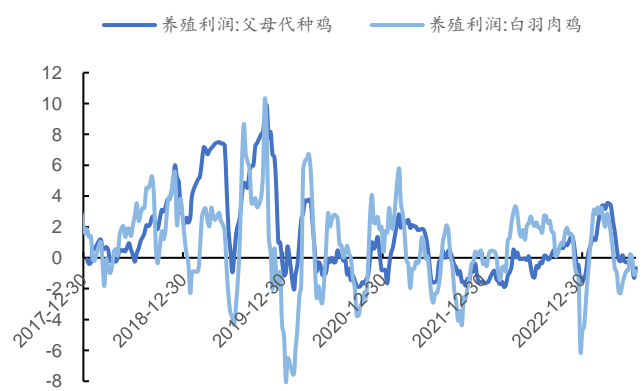
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图23 毛鸡屠宰利润（元/羽）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图24 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）

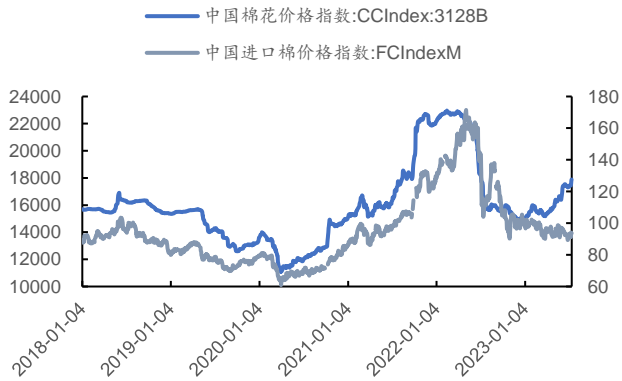


资料来源：iFinD，中航证券研究所

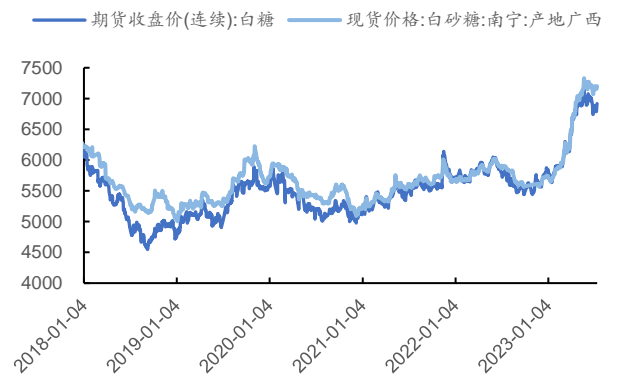
（四）其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 2.67%，进口棉价格指数周环比涨 1.93%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比涨 0.70%，白糖期货价周环比涨 1.74%。

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、内容或其复印本给予任何其他人。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