

农林牧渔

农业周观点：白鸡景气望兑现，板块尚在演绎中

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 (-0.40%)，申万行业排名 (27/31)；

上证指数 (3.42%)，沪深 300 (4.47%)，中小 100 (2.22%)；

涨幅前五	天马科技	*ST 天山	平潭发展	正虹科技	华资实业
	6.3%	5.3%	4.4%	4.3%	3.9%
跌幅前五	万辰生物	秋乐种业	*ST 正邦	新五丰	巨星农牧
	-12.1%	-9.7%	-9.4%	-7.0%	-6.7%

◆ 简要回顾观点

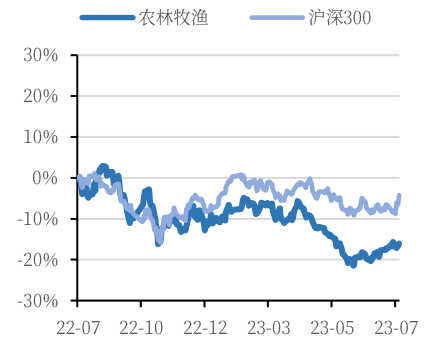
行业周观点：《近期种植板块的三重催化》、《6月母猪明显去化，收储酝酿板块情绪》、《养猪延续亏损，关注养殖链重要趋势》。

◆ 本周核心观点

随着产能收缩，白羽肉鸡景气有望迎来兑现。鉴于板块走势和估值回归到相对合理的位置，且历史看景气兑现过程板块仍强势，关注白羽鸡板块的投资机会。

产能下滑趋势已成，白鸡景气有望兑现。整体量上，22年受海外禽流感疫情等影响，我国祖代引种受阻，形成缺口。据博亚和讯，2022年祖代更新总量 88.83 万套，同比下降 33%。结构上，22年祖代存栏中科宝和 SZ901 分别增至 39.96%、26.79%。由于种群体质和养殖配套等因素，祖代的生产效率整体偏低。量和结构因素决定产能下滑趋势，随着代次的传导，白鸡行情有望演绎兑现。从父母代种鸡存栏情况看，上半年受商品鸡苗行情影响，父母代鸡苗延迟淘汰和强制换羽增多，产能保持相对充裕。据博亚和讯，1-6月常规在产父母代平均存栏同比增长 2.50%。但从父母代鸡苗产量和育成种鸡量看已经开始下滑，父母代种鸡产能将迎来收缩。6月父母代鸡苗产量环比下降 1.53%，同比下降 26.82%。截至 7月 28日，当周父母代种鸡场利润-0.23元/羽，

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

农业周观点：近期种植板块的三重催化 — 2023-07-23

农业周观点：全球厄尔尼诺扰动，关注种植种业 — 2023-07-16

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

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

环比继续改善，同比增 20.69%。随着补栏积极性趋于理性，父母代种鸡在产存栏有望趋势减少，景气逐步向下游传导。

白鸡板块估值回归，景气有望推动走势。整体看白鸡板块经历了一轮明显的回调。截至 7 月 27 日，申万肉鸡指数 998.36 点，较 3 月高点已调整 16.1%。板块估值也处于近 5 年较低分位（18.3%）。考虑肉鸡行情随着父母代种鸡产能的趋势性收缩，白鸡景气周期有望逐步兑现。从历史看，白鸡价格景气兑现窗口也是权益板块强势表现之时，关注板块的投资机会。重点关注：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。

【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

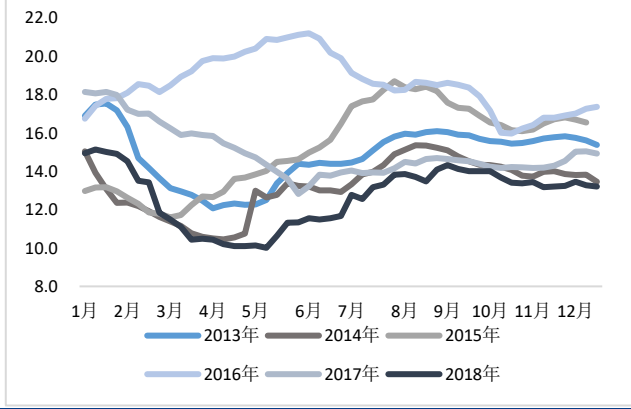
	6月生猪出栏(万头)			1-6月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	6月	环比	同比	1-6月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	531.4	-7.8%	0.7%	3026.50	-3.2%	13.82	-2.5%	-16.4%	118.3	1.9%
温氏股份	199.04	-4.9%	61.6%	1178.57	47.2%	14.27	-0.4%	-16.5%	122.0	-0.1%
新希望	126.22	-12.5%	28.9%	899.10	31.3%	14.23	0.2%	-10.9%	108.8	-0.4%
天邦食品	61.74	-6.6%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

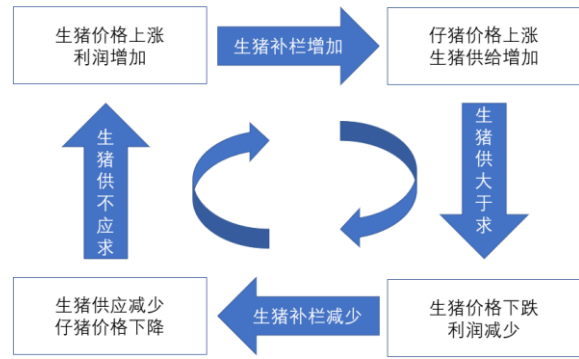
交易上，生猪养殖持续亏损下，产业经营压力加大，产能调减趋势有望延续。关注去产能对板块的催化，首选具备较好养殖管理、成本优势和上量潜力的企业。如：具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】，稳健扩产降本提效的【温氏股份】、国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】等。

图1 猪价季节波动(单位:元/公斤)

图2 生猪周期博弈逻辑



资料来源: Wind, 中航证券研究所



资料来源: 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（2023.7.22-2023.7.28）

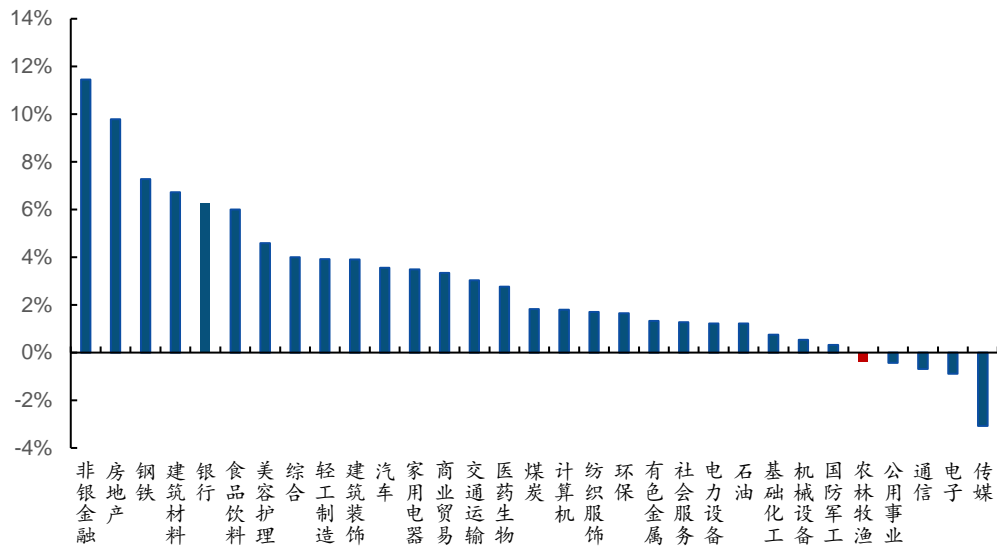
（一）农林牧渔本期表现

本期（2023.7.22-2023.7.28）上证综指收于 3275.93，本周涨 3.42%；沪深 300 指数收于 3992.74，本周涨 4.47%；本期申万农林牧渔行业指数收于 3066.41，本周跌 0.40%，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 0.09%、-0.74%、-2.20%、-1.15%、0.92%、0.00%、0.98%、0.00%、-0.40%、2.22%、4.47%。

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	0.09%	-0.74%	-2.20%	-1.15%	0.92%	0.00%	0.98%	0.00%	-0.40%	2.22%	4.47%
月初至今涨跌	3.98%	2.81%	3.48%	3.09%	3.96%	0.00%	1.44%	0.00%	2.98%	-0.83%	3.91%
年初至今涨跌	-1.54%	-7.80%	0.12%	-3.84%	-15.96%	0.00%	-2.61%	0.00%	-6.93%	-2.66%	3.13%
收盘价	4,939.46	3,392.67	2931.25	913.56	4813.99	1968.06	2435.72	1126.44	3066.41	7145.41	3992.74

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：未来生猪养殖头均亏损 249.22 元

据国家发改委价格监测中心 7 月 24 日发布数据，2023 年 7 月第 3 周全国猪料比价为 3.99，环比下降 0.25%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为 249.22 元。

本周国内猪价偏强运行。从供应端来看，本周南方部分地区受强降雨天气影响，生猪供应量缩减，同时北方看涨情绪升温，猪价自南向北联动小涨；从需求端来看，终端走货略有好转，部分地区屠宰企业开工率微涨。目前市场有一定看涨情绪，但终端消费对行情支撑力度或有限，预计短期猪价或小幅震荡波动。

2、国家畜禽核心育种场名单出炉 壹号畜牧等 33 家企业获选

近日，农业农村部公布 2022 年国家畜禽核心育种场名单。广德市三溪生态农业有限公司、上杭傲农槐猪产业发展有限公司、福建哈客生态农业有限公司、济南市莱芜猪种猪繁育有限公司、鲁山县丰源和普农牧有限公司、湖南省流沙河花猪生态牧业股份有限公司、遂溪壹号畜牧有限公司、成都旺江农牧科技有限公司、四川省丽天牧业有限公司等 9 家企业被遴选为国家生猪核心育种场。

3、国家粮食和物资储备局：主产区小麦收购已超 3800 万吨

国家粮食和物资储备局 25 日数据显示，截至目前统计，主产区各类粮食企业累计收购小麦超 3800 万吨，完成预计旺季收购量的六成左右。

数据显示，新麦开秤价格每斤 1.35 元左右，前期降雨影响市场预期，价格小幅上涨，目前主产区收购均价每斤 1.39 元左右，农民售粮收益有保障。预计后期小麦价格总体平稳，基本不会启动最低收购价收购。国家粮食和储备局有关负责人表示，我国小麦主要用作口粮，消费相对稳定，产需常年平衡有余，自给率超过 100%。

我国小麦库存充裕、储备充足。今年夏粮生产再获丰收，其中小麦产量保持在 1.35 亿吨左右，为保障国内供应打下良好基础。近两年小麦进口增加较多，主要用于饲料加工和品种调剂，这部分粮食也将有效补充国内供应需求。

（二）公司资讯

1、乖宝宠物：IPO 拟公开发行 4000.45 万股 8 月 1 日初步询价

7 月 26 日乖宝宠物公布首次公开发行股票并在创业板上市初步询价及推介公告，本次拟公开发行股票数量为 4000.45 万股，占本次发行后股份总数的 10.00%，全部为公开发行新股，发行人原股东不公开发售其所持股份。本次公开发行后总股本为 40,004.45 万股。

当本次发行价格超过剔除最高报价后网下投资者报价的中位数和加权平均数以及剔除最高报价后公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金和合格境外投资者资金报价中位数和加权平均数孰低值时，中泰创投将参与本次公开发行战略配售，初始战略配售数量为 200.0225 万股，占本次发行数量的 5.00%，最终战略配售数量与初始战略配售数量的差额将根据回拨机制规定的原则进行回拨。

2、益生股份：拟向实控人等定增募资不超 11.60 亿元申请获证监会同意注册批复

益生股份 7 月 25 日公告，公司于 2023 年 07 月 25 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意山东益生种畜禽股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，批复主要内容为同意公司向特定对象发行股票的注册申请，批复自同意注册之日起 12 个月内有效。

公司此次向特定对象发行股票的募资总额（含发行费用）不超过 11.60 亿元（含

本数), 扣除发行费用后的募资净额拟用于种猪养殖项目、种鸡孵化场项目和补充流动资金及偿还银行贷款。本次向特定对象发行股票数量不超过 120,000,000 股(含本数); 发行对象为包含公司实际控制人曹积生在内的符合中国证监会规定条件的不超过 35 名的特定对象。

3、*ST 正邦：重整取得进展：确认双胞胎信达联合体为中选投资人

7 月 24 日, *ST 正邦发布《关于公开招募和遴选重整投资人的进展公告》, 公告显示, 确认双胞胎信达联合体为中选投资人。

双胞胎(集团)股份有限公司是全球最大的猪饲料生产销售企业, 是生猪养殖领域唯一没有上市的头部企业。全国工商联发布的“2022 中国民营企业 500 强”榜单显示, 双胞胎集团位列第 97 名, 继续保持全国民企百强、江西第一。目前集团拥有 200 多个服务部, 2022 年上市近 1000 万标头, 生猪存栏超过 600 万头。

*ST 正邦、双胞胎两家企业总部同在江西, 供应链、市场、地理区位等角度都存在一定的契合度。且从去年年底开始, 网上不断有双胞胎集团入局*ST 正邦重整的消息传出。2022 年 11 月, 双胞胎曾出资 2.68 亿收购了正邦科技旗下的两个猪场资产。

4、圣农发展：拟 1.75 亿元收购德成农牧 77.7% 份额，扩大白羽肉鸡产能规模

公司拟以自有资金 1.75 亿元收购控股股东福建圣农控股集团有限公司(以下简称“圣农集团”)、付雪平、赵筱兰、李惠阳等 4 名合伙人所持有的平潭德成农牧产业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“德成农牧”“合伙企业”)合计 77.698% 的合伙份额。

5、海大集团：中止向实控人定增募资不超 15 亿元事项，就小额贷款业务的沟通和清理工作尚需时间

海大集团 7 月 25 日公告, 由于《审核问询函》中关于小额贷款业务的沟通和清理工作尚需一段时间, 公司中止向特定对象发行 A 股股票事项, 并将在相关事项完成后及时向深交所申请恢复审核。

公司此前公告, 拟向实控人薛华发行不超过 3337.04 万股公司股份, 本次发行价格/认购价格为 45.09 元/股, 募资不超过 15 亿元(含本数), 扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金, 以充实公司资本实力, 优化公司资产结构, 提高抗风险能力。

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跌 0.05%，玉米期货价格周环比涨 0.74%。

小麦：小麦现货平均价周环比涨 0.08%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.45%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 1.37%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 2.39%，豆粕期货价格周环比涨 2.84%。

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）



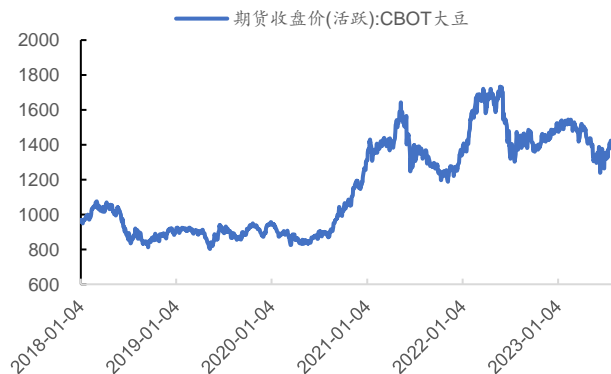
资料来源：iFinD，中航证券研究所

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）



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

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

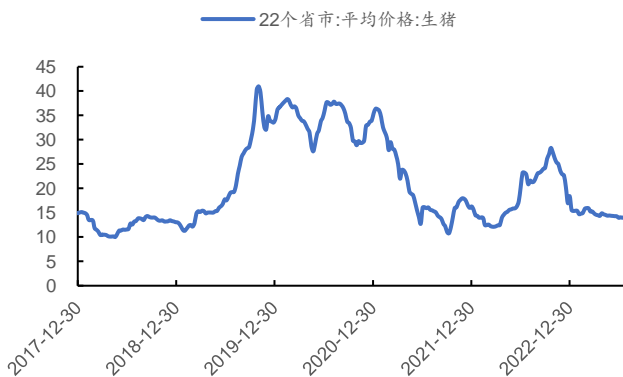
(二) 生猪产业

生猪价格：二元母猪均价周环比跌 0.01%。

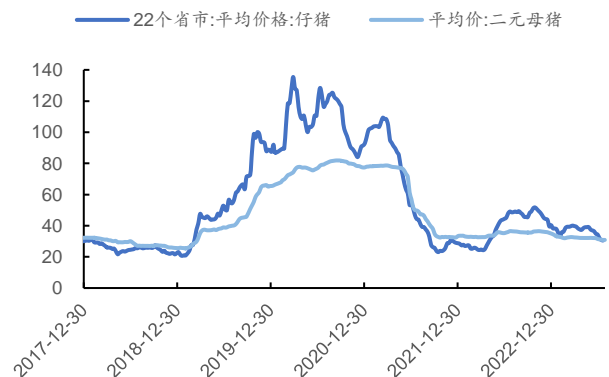
饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比持平。

养殖利润：自繁自养利润周环比涨 23.22%，外购仔猪养殖利润周环比涨 18.79%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

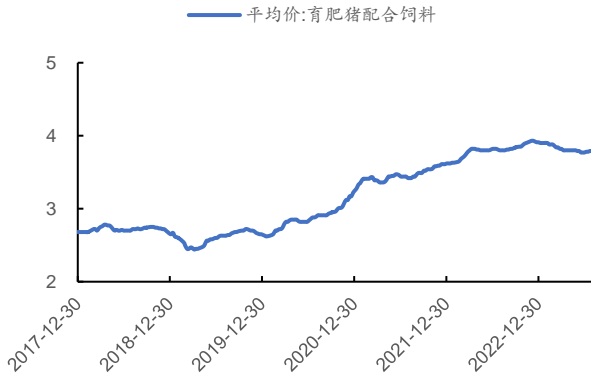
图13 全国生猪价格（元/公斤）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）
图14 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）


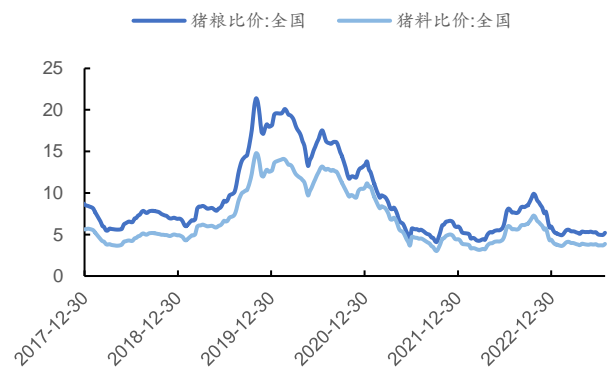
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图16 猪料比价



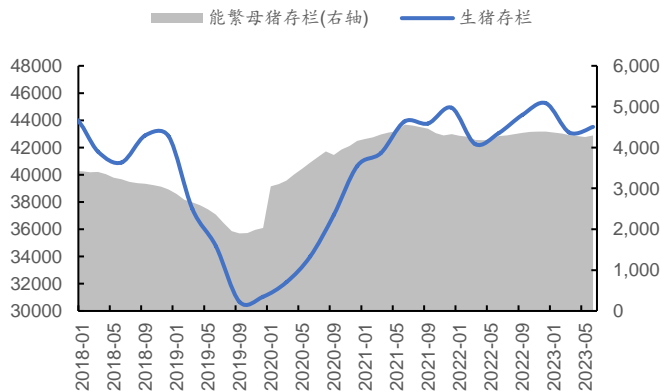
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图17 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

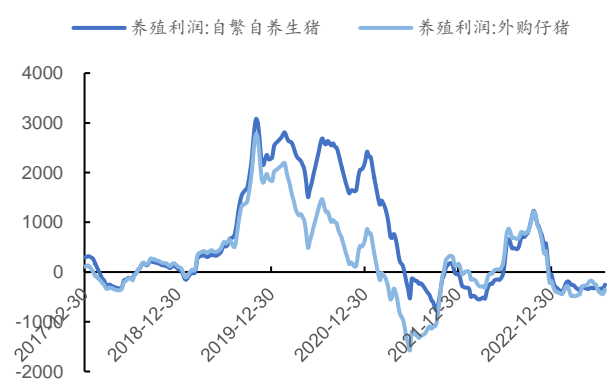


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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 0.58%，白条鸡平均价周环比持平，肉鸡苗平均价周环比涨 0.82%。

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跌 0.20 元/羽。

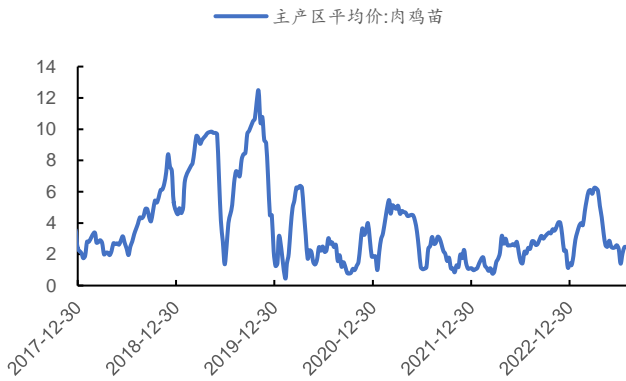
图19 白条鸡平均价（元/公斤）



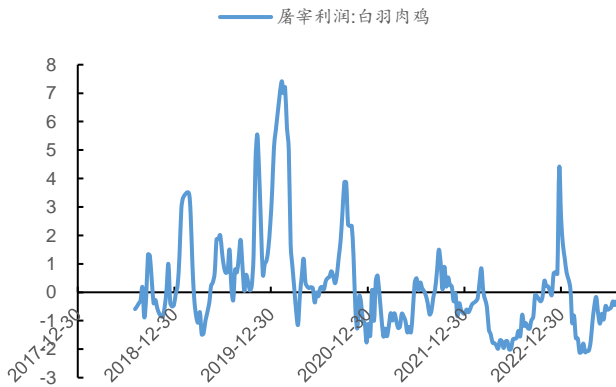
图20 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

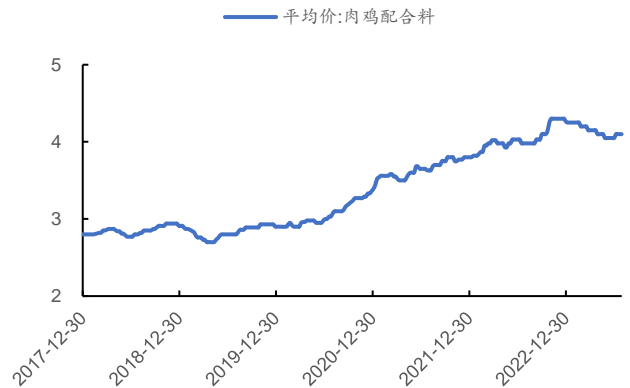
图21 肉鸡苗平均价 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

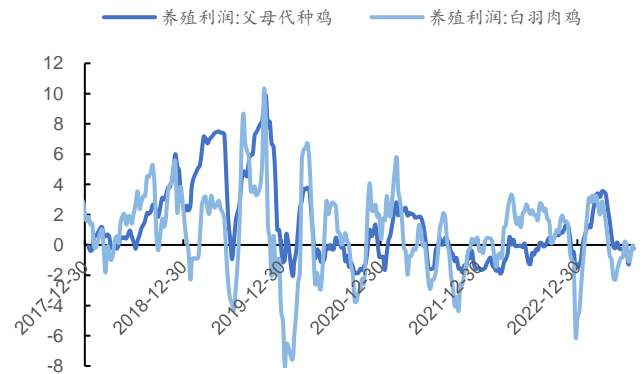
图23 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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)


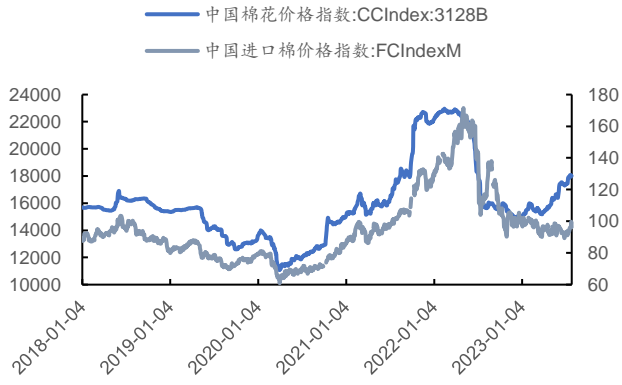
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

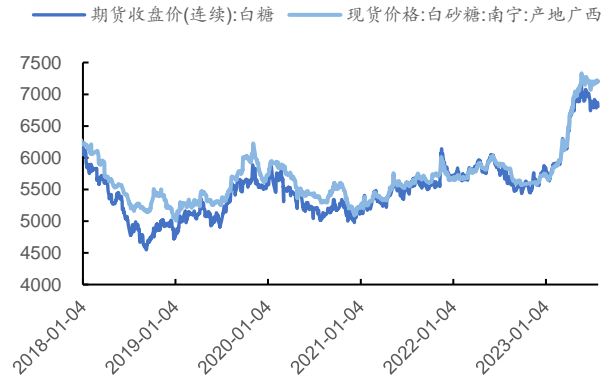
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比降 0.18%, 进口棉价格指数周环比涨 0.23%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 0.28%, 白糖期货价周环比涨 0.34%。

图25 国棉 (元/吨) 与进口棉价格指数 (美分/磅)
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



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