

农林牧渔

报告日期：2023年08月14日

# 猪价震荡偏强，种植景气上行

## ——行业周报

### 投资要点

#### □ 摘要

短期标肥价差倒挂，出栏体重处于相对低位，养户压栏和二次育肥积极性提高，或助力猪价进一步上涨；养殖利润逐步修复，行业产能去化速度阶段性放缓。白羽鸡鸡苗供应缺口有望在四季度兑现，关注鸡苗价格上涨带来的投资机会。

#### □ 本周核心观点

##### 【生猪养殖】短期猪价或偏强，产能去化速度阶段性放缓

据博亚和讯监测，据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 17.25 元/kg，环比上涨 5.64%，同比下跌 18.36%；猪粮比 6.16:1，环比上涨 5.12%，猪料比价 4.60:1，环比上涨 5.64%；自繁自养盈利 69.55 元/头，环比扭亏为盈，同比减少 85.16%；外购养殖出栏亏损 19.02 元/头，环比亏损减轻 85.76%，同比加重 102.81%；仔猪均价 32.08 元/kg，环比上涨 5.40%，同比下跌 36.66%；二元母猪价格 30.90 元/kg，环比上涨 0.08%，同比下跌 14.88%

**短期猪价或维持震荡上行。**据涌益咨询的数据，7月全国生猪出栏均重 120.18 公斤，较 6 月下降 0.96 公斤，月环比跌幅 0.79%，结合过去几年的平均出栏体重来看，当前生猪出栏均重已经处于历史相对低位。考虑到国内秋冬季对大肥猪的消费需求会逐季增加，且当前标猪价格仍然低于肥猪，我们判断当前压栏惜售和二次育肥仍有较长的时间窗口，或将支撑猪价继续上涨。但近日下游白条、冻品、分割品在连续涨价后走货不畅，屠宰端有所缩量，猪价上涨速度或减慢。

**产能去化方向不变，速度或减缓。**据涌益咨询监测数据，7 月份样本企业能繁母猪存栏量环比下降 0.22%，延续去化趋势，但受 7 月中下旬猪价快速上涨的影响，生猪养殖明显减亏，行业现金流压力有所缓解，能繁母猪去化速度相较于 6 月份的 -1.68% 明显放缓。考虑到 8、9 月猪价仍有可能继续上行，产能去化速度可能进一步放缓，若四季度压栏和二次育肥的供应压力释放，猪价重新回落或再度加速能繁母猪淘汰速度。补栏方面，养殖户资金状况依旧紧张，加上产业对中长期行情并不乐观，养户补栏相对谨慎，市场后备母猪补栏活跃度继续低迷。

**投资建议：**目前周期仍处左侧，上市公司头均市值均处于历史较低分位数，板块配置的安全边际较高，后续关注产能去化节奏催化的行情。推荐兼具安全边际和出栏弹性的【新五丰】【天康生物】，经营稳健的龙头【牧原股份】【温氏股份】；同时重点关注具备出栏弹性和成本优势的【巨星农牧】【华统股份】【唐人神】，以及拟资产重组的【正邦科技】。

##### 【白羽肉鸡】鸡苗价格持续上涨，推荐益生股份、民和股份

据博亚和讯监测，本周主产区毛鸡均价 9.36 元/公斤，环比上涨 5.88%，同比下跌 0.74%；鸡肉产品综合售价 11.20 元/公斤，环比上涨 5.16%；鸡苗价格 4.15 元/羽，环比上涨 22.78%。

**白羽鸡苗价格持续上涨。**夏季农忙和高温过后，鸡苗季节性需求增强，短期内鸡苗价格持续反弹，中长期根据白羽鸡生产，我们认为由 2022 年祖代鸡引种减少导致的鸡苗供应缺口会在今年四季度逐步兑现，并且具备换羽条件的种鸡已经进行过换羽，后续并不具备大规模换羽空间，对供应的补充或相对有限，我们判断四季度鸡苗价格将维持强势。

**投资建议：**商品代鸡苗价格企稳回升，重点推荐以鸡苗销售为主的高弹性组合【益生股份】【民和股份】，公司受益于商品代鸡苗涨价，有望充分释放业绩弹性，具体参考 7 月 12 日发布的益生股份深度报告《畜禽种源龙头，景气周期临近》，7 月 11 日发布的民和股份深度报告《周期临近，食品助力新成长》。其次

### 行业评级：看好(维持)

分析师：孟维肖

执业证书号：S1230521120002

mengweixiao@stocke.com.cn

#### 相关报告

- 1 《猪价维持强势，鸡价低位反弹》 2023.08.07
- 2 《宠食海外对标（一）：日、美行业&龙头发展复盘》 2023.07.31
- 3 《主动去化或加速，看多生猪板块》 2023.07.23

推荐一体化龙头【圣农发展】，关注【仙坛股份】。

### 【动保】下半年板块经营压力或逐季改善，宠物疫苗推荐瑞普生物

**下半年经营压力或逐季改善。**动保产品的需求和下游养殖端景气度高度相关，2023年上半年下游连续两个季度的亏损抑制了养殖场对高端药苗的采购，动保板块面临较大经营压力，但7月下旬以来猪价快速上涨，生猪养殖利润明显减亏，叠加秋冬季迎来疫病高发时节，或增加对动保产品的需求，预计下半年动保企业经营压力将逐季缓解。另一方面，伴随养殖行业非瘟防控常态化，猪场生物安全体系不断提升，导致部分疫苗品类渗透率出现较大差异，预计动保企业间的盈利修复速度有所分化。

**宠物疫苗进展或超预期。**当前国产猫三联疫苗基本完成评审申报，部分企业已完成评审，若后续流程顺利推进，最快有望于23年下半年推出上市。国产猫三联疫苗仍为空白市场，首批取得生产文号推出产品的企业将率先完成进口替代突破，且随着国内宠物猫数量逐年增长，国产猫三联渗透率亦将进一步提升。

**投资建议：**其一非瘟疫苗取得实质性进展，下半年关注其上市进展，一旦实现商业化应用，协助研发的相关企业有望率先获得生产资质，进一步打开长期增量空间，推荐受益标的【生物股份】【普莱柯】【中牧股份】；其二推荐率先布局宠物药板块的【瑞普生物】，公司依托领先的产品架构，搭建宠物产业生态圈，2023年公司将推出新款体外驱虫药“非泼罗尼吡丙醚滴剂”，有望成为继“千万爆品”莫普欣之后的又一重磅产品，二者将形成互补，实现销量快速增长；同时，公司猫三联灭活疫苗目前处于新兽药证书注册申请阶段，力争实现国内第一个上市，届时将打破多年来猫三联疫苗进口品牌垄断的市场格局，具体内容参考6月9日的瑞普生物深度报告《畜禽业务旧事新韵，宠物医疗晨曦初现》。

### 【种植链条】农产品价格或景气上行，关注转基因生物育种商业化进程

7月以来多地发生强降雨、洪涝、台风等自然灾害，据应急管理部官方公众号信息，7月份全国自然灾害造成农作物受灾面积3134千公顷，或对粮食生产造成影响。8月初东北、华北一带强降雨频繁，或造成玉米等主要农作物减产，农产品涨价预期升温，关注种植板块相关标的【苏垦农发】。

在恶劣天气和国际形势扰动下，粮食安全战略高度显著提升，国内转基因商业化乘风而来，首批商业化转基因玉米种子已步入等候品种审定证书的流程阶段，生物育种产业化大幕将启，推荐科研实力领先、具备转基因先发优势的优质种子企业【隆平高科】【大北农】；关注【丰乐种业】【先正达】（未上市）

- **风险提示：** 畜禽产品价格不及预期、疫病大规模爆发、原材料价格大幅波动、第三方数据偏差风险。

## 正文目录

<b>1 行情回顾 .....</b>	<b>6</b>
1.1 行业表现 .....	6
1.2 估值表现 .....	6
1.3 个股表现 .....	7
<b>2. 行业动态跟踪 .....</b>	<b>8</b>
2.1 生猪养殖 .....	8
2.2 肉禽动态 .....	9
2.3 粮食价格动态 .....	10
2.4 糖和棉花价格动态 .....	11
2.5 饲料动态 .....	12
2.6 水产养殖 .....	13
<b>3. 新闻动态 .....</b>	<b>14</b>
3.1 国内动态 .....	14
3.2 企业动态 .....	14
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>15</b>

## 图表目录

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名 .....	6
图 2: 上周指数涨跌幅 .....	6
图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅 .....	6
图 4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况 .....	7
图 5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况 .....	7
图 6: 农林牧渔细分板块市盈率排行 .....	7
图 7: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤) .....	8
图 8: 全国猪粮比价 .....	8
图 9: 全国猪料比价 .....	8
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤) .....	8
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头) .....	9
图 12: 猪肉进口量 (万吨) .....	9
图 13: 肉鸡苗平均价走势 (元/羽) .....	9
图 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤) .....	9
图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤) .....	9
图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤) .....	9
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽) .....	10
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽) .....	10
图 19: 主产区毛鸭价格走势 (元/斤) .....	10
图 20: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽) .....	10
图 21: 玉米现货平均价 (元/吨) .....	10
图 22: 小麦现货平均价 (元/吨) .....	10
图 23: 大豆现货平均价 (元/吨) .....	11
图 24: 豆粕现货平均价 (元/吨) .....	11
图 25: 一级白糖经销价 (元/吨) .....	11
图 26: 原糖国际现货价 (美分/磅) .....	11
图 27: 国内棉花现货均价 (元/吨) .....	11
图 28: 国际棉花现货均价 (美元/磅) .....	11
图 29: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤) .....	12
图 30: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤) .....	12
图 31: 饲料产量月度变化 (万吨) .....	12
图 32: 猪饲料产量月度变化 .....	12
图 33: 水产饲料产量月度变化 .....	13
图 34: 禽饲料产量月度变化 .....	13
图 35: 鲤鱼均价 (元/公斤) .....	13
图 36: 草鱼均价 (元/公斤) .....	13
图 37: 鲫鱼均价 (元/公斤) .....	13
图 38: 大带鱼均价 (元/公斤) .....	13
图 39: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤) .....	14
图 40: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤) .....	14

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 ..... 7

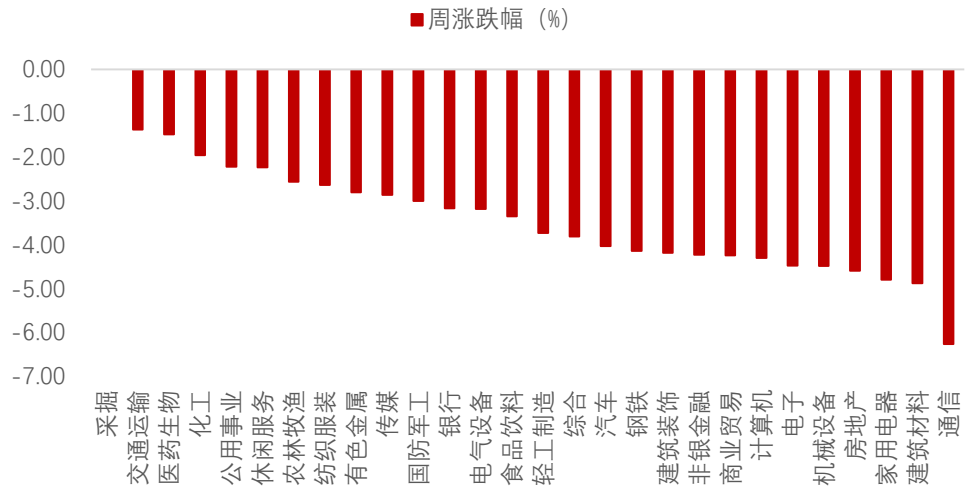
## 1 行情回顾

### 1.1 行业表现

**农林牧渔板块跑赢大盘。**上周（2023/8/7—2023/8/11）28个申万一级行业27个下跌，1个持平。上证综指收于3189.25，周下跌3.01%；沪深300指数收于3884.25，周下跌3.39%；申万农林牧渔指数收于2987.34，周下跌2.56%，跑赢上证综指0.45个百分点，跑赢沪深300指数0.83个百分点，在28个申万一级行业中排名第7位。

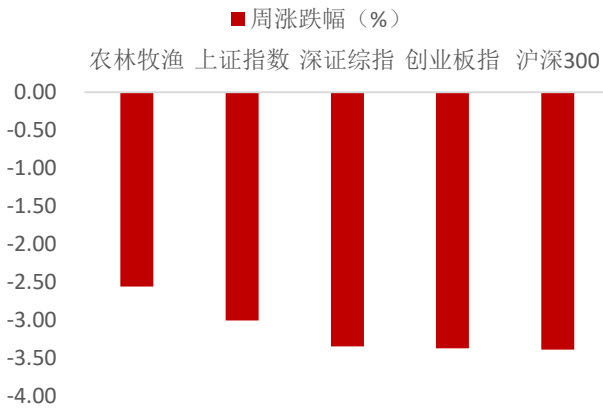
从农林牧渔子板块来看，上周渔业/种植业/饲料/畜禽养殖/动物保健/农产品加工板块涨跌幅分别为-4.39%/-1.06%/-3.59%/-2.99%/-3.07%/-0.89%。

图1：上周各申万一级行业涨跌幅排名



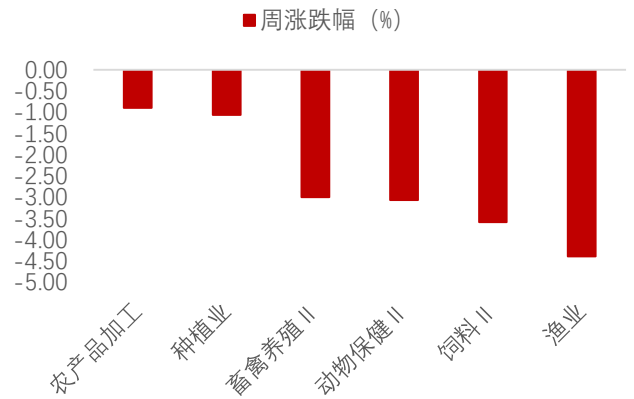
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图2：上周指数涨跌幅



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图3：上周农林牧渔子板块涨跌幅



资料来源：Wind、浙商证券研究所

### 1.2 估值表现

截至2023年8月11日，申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为28.77倍，市净率PB为2.70倍。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



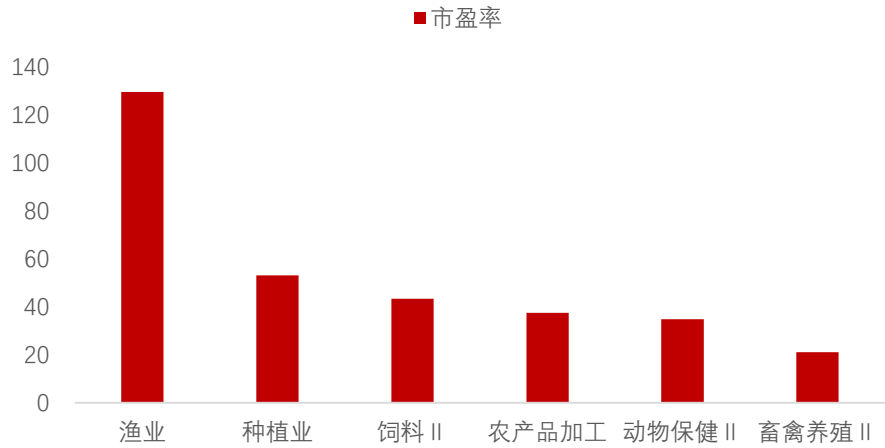
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图6: 农林牧渔细分板块市盈率排行



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 1.3 个股表现

农林牧渔个股方面, 涨幅位居前 5 名的个股分别是正邦科技 (18.77%)、天山生物 (16.48%)、华资实业 (11.46%)、金健米业 (10.58%)、宏辉果蔬 (6.29%); 跌幅位居前五的分别是新五丰 (-10.14%)、朗源股份 (-9.24%)、大湖股份 (-7.14%)、唐人神 (-6.06%)、普莱柯 (-5.83%)。

表1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
002157.SZ	正邦科技	18.77	600975.SH	新五丰	-10.14
300313.SZ	天山生物	16.48	300175.SZ	朗源股份	-9.24
600191.SH	华资实业	11.46	600257.SH	大湖股份	-7.14
600127.SH	金健米业	10.58	002567.SZ	唐人神	-6.06
603336.SH	宏辉果蔬	6.29	603566.SH	普莱柯	-5.83
300189.SZ	神农科技	4.26	600962.SH	国投中鲁	-5.26
000911.SZ	南宁糖业	3.04	002458.SZ	益生股份	-5.12
600265.SH	ST 景谷	1.32	603363.SH	傲农生物	-5.07
200992.SZ	中鲁 B	1.20	002234.SZ	民和股份	-5.03
300138.SZ	晨光生物	0.76	300094.SZ	国联水产	-4.91

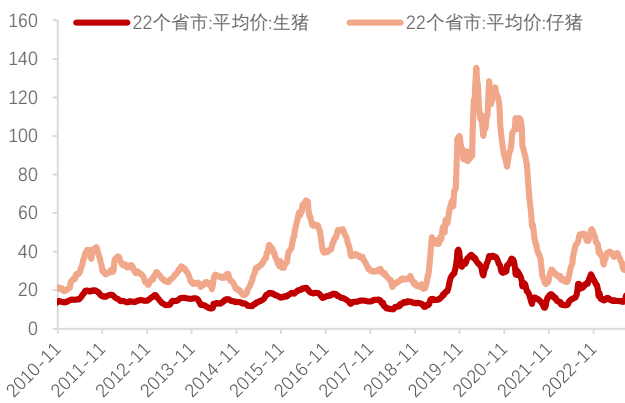
资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2. 行业动态跟踪

### 2.1 生猪养殖

猪价继续上涨，自繁扭亏为盈。据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 17.25 元/kg，环比上涨 5.64%，同比下跌 18.36%；猪粮比 6.16: 1，环比上涨 5.12%，猪料比价 4.60: 1，环比上涨 5.64%；自繁自养盈利 69.55 元/头，环比扭亏为盈，同比减少 85.16%；外购养殖出栏亏损 19.02 元/头，环比亏损减轻 85.76%，同比加重 102.81%；本周仔猪均价 32.08 元/kg，环比上涨 5.40%，同比下跌 36.66%；二元母猪价格 30.90 元/kg，环比上涨 0.08%，同比下跌 14.88%

图7: 22个省市生猪、仔猪价格(元/公斤)



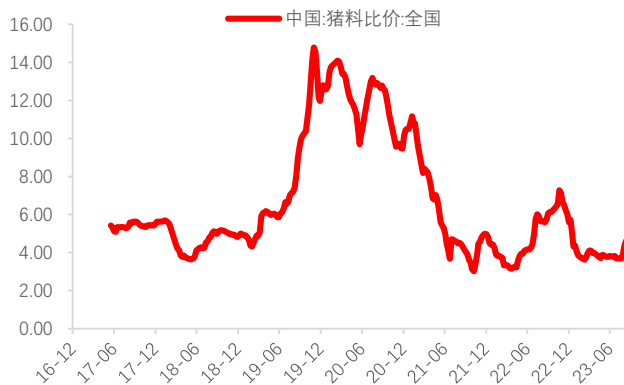
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图8: 全国猪粮比价



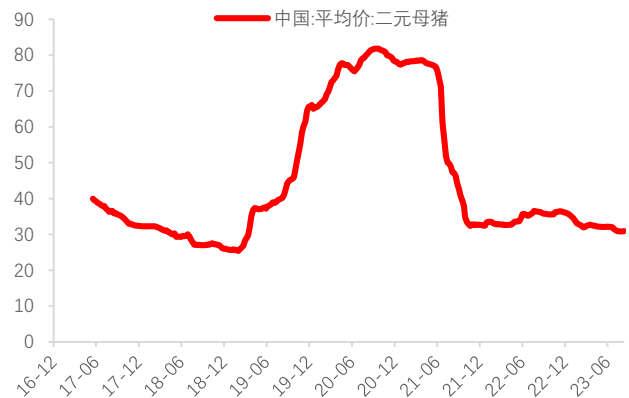
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图9: 全国猪料比价



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图10: 二元母猪均价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

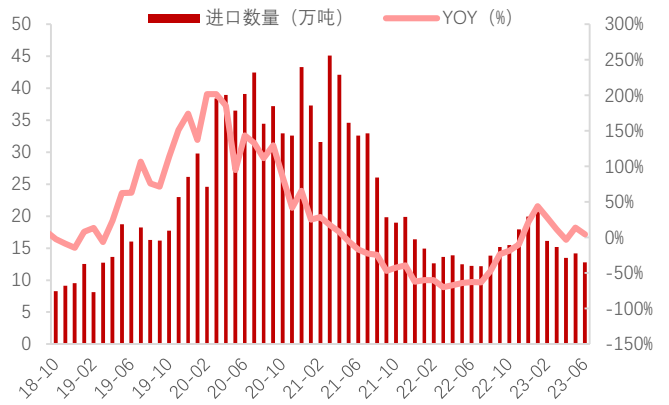


图11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润(元/头)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图12: 猪肉进口量(万吨)

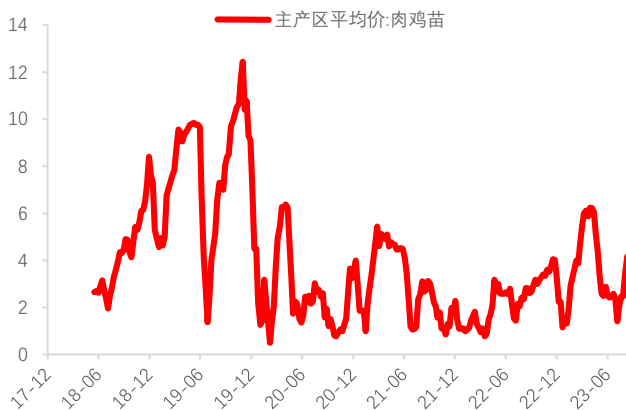


资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.2 肉禽动态

**1. 白羽肉鸡: 毛鸡价格涨幅超预期, 苗价突破4元。**本周鸡肉产品价格拉涨氛围稍有缓解, 毛鸡价格涨至高位后震荡调整; 鸡苗订单增加, 种鸡场积极挺价, 苗价全面突破4元/羽。本周主产区毛鸡均价9.36元/公斤, 环比上涨5.88%, 同比下跌0.74%; 鸡肉产品综合售价11.20元/公斤, 环比上涨5.16%; 鸡苗价格4.15元/羽, 环比上涨22.78%。

图13: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图15: 鸡产品平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图14: 白羽肉鸡平均价走势(元/公斤)



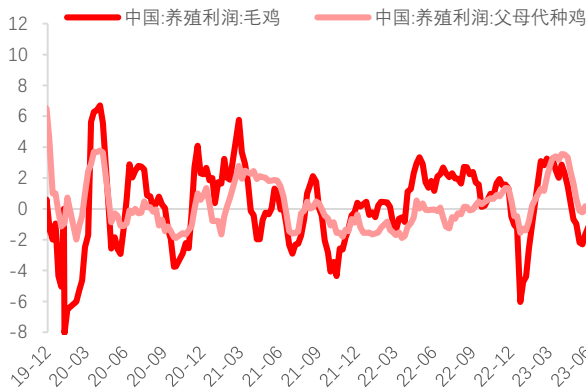
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图16: 白条鸡平均价走势(元/公斤)



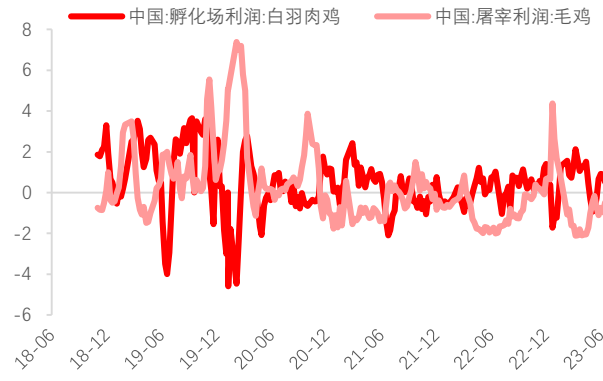
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

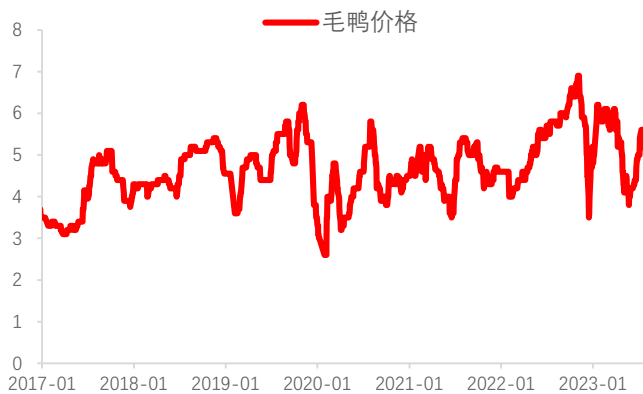
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

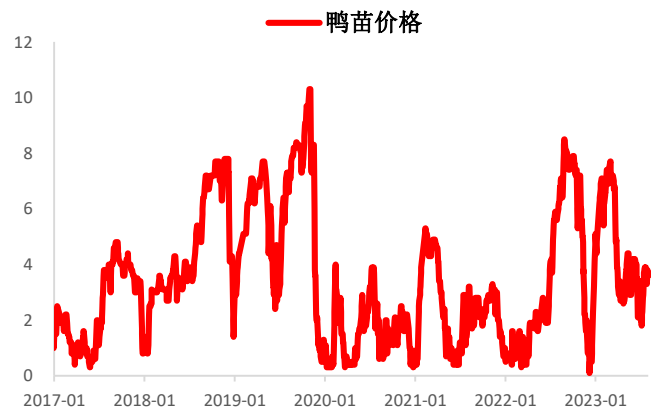
**2. 肉鸭: 肉鸭价格震荡走弱, 苗价先跌后涨。**本周鸭肉产品价格震荡走弱, 北方肉鸭价格小幅震荡, 南方活禽市场先涨后跌; 鸭苗供应量减少, 鸭苗订单增加, 苗价先跌后涨。本周肉鸭价格 5.10 元/斤, 环比下跌 3.77%; 鸭苗价格 3.60 元/羽, 环比上涨 2.86%。

图19: 主产区毛鸭价格走势 (元/斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图20: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 2.3 粮食价格动态

**玉米、小麦、大豆、豆粕现货价格上涨。**截至 8 月 14 日, 玉米现货均价为 2904.98 元/吨, 环比上涨 1.05%; 小麦现货均价为 2903.33 元/吨, 环比上涨 2.77%; 大豆现货均价为 4902.63 元/吨, 环比上涨 0.41%; 豆粕现货均价为 4685.14 元/吨, 环比上涨 1.93%。

图21: 玉米现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图22: 小麦现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图23: 大豆现货平均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图24: 豆粕现货平均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.4 糖和棉花价格动态

1. 白糖价格震荡下跌。截至8月11日,一级白糖经销价为7194.00元/吨,环比上涨0.67%;截至8月4日,原糖国际现货价为23.69美分/磅,环比上涨0.34%。

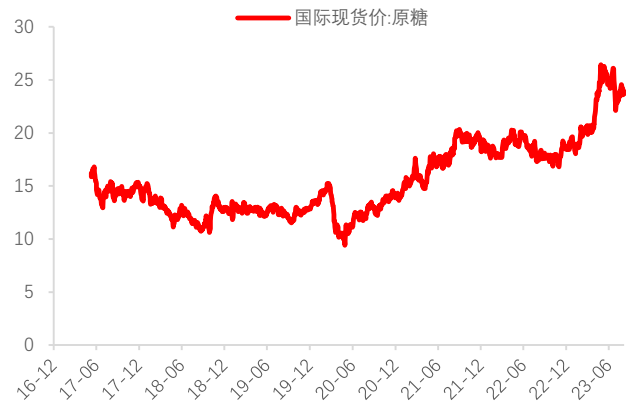
2. 棉花价格震荡下跌。截至8月14日,国内棉花现货均价为18106.15元/吨,环比上涨0.32%;截至8月8日,国际棉花现货均价为0.8320美元/磅,环比下跌0.83%。

图25: 一级白糖经销价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图26: 原糖国际现货价(美分/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图27: 国内棉花现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图28: 国际棉花现货均价(美元/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

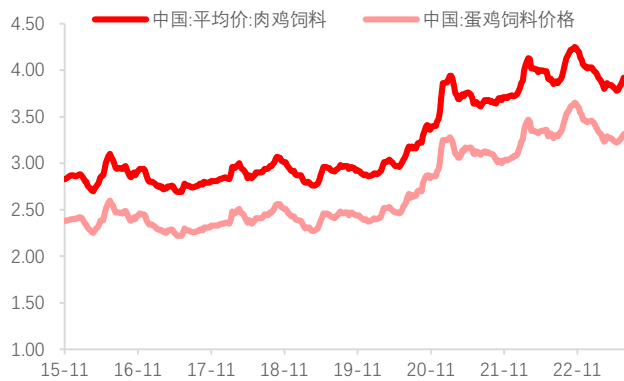
## 2.5 饲料动态

### 1. 饲料价格动态

肉鸡饲料、蛋鸡饲料价格环比上涨。截至7月26日，肉鸡饲料均价为3.93元/公斤，环比上涨0.26%；蛋鸡饲料均价为3.33元/公斤，环比上涨0.30%。

猪饲料价格环比持平。截至8月11日，育肥猪配合饲料均价为3.79元/公斤，环比持平。

图29: 肉鸡和蛋鸡饲料价格(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图30: 育肥猪配合饲料价格(元/公斤)

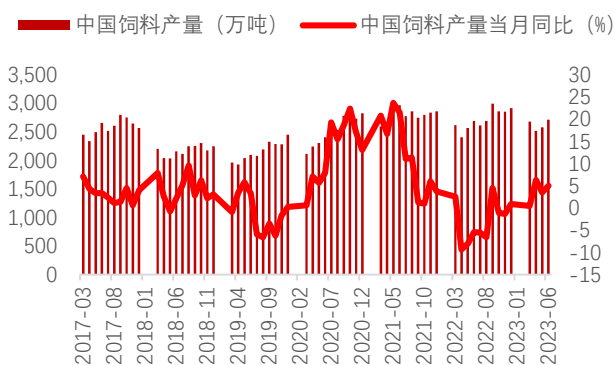


资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 2. 饲料产量动态

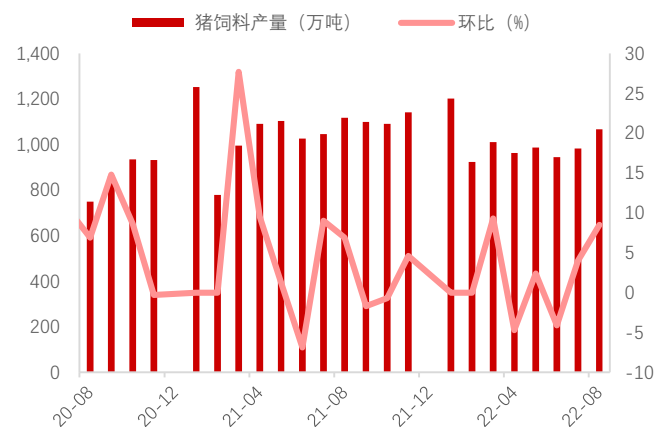
根据饲料工业协会的数据,2022年全国工业饲料总产量30223.4万吨,比上年增长3.0%。分品种看,猪饲料产量13597.5万吨,增长4.0%;蛋禽饲料产量3210.9万吨,下降0.6%;肉禽饲料产量8925.4万吨,增长0.2%;反刍动物饲料产量1616.8万吨,增长9.2%;水产饲料产量2525.7万吨,增长10.2%。2023年6月,全国工业饲料产量2629万吨,环比下降1.3%,同比增长9.6%。

图31: 饲料产量月度变化(万吨)



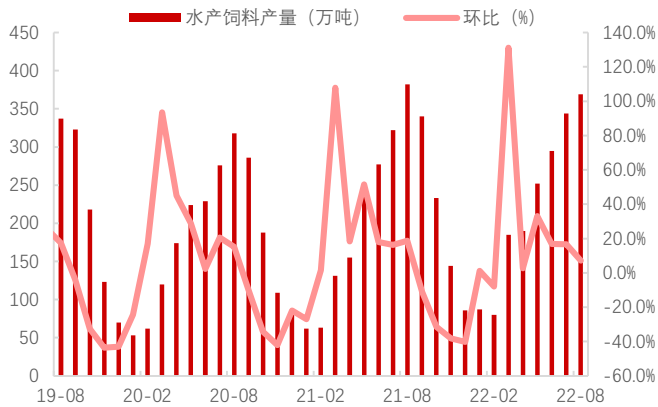
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图32: 猪饲料产量月度变化



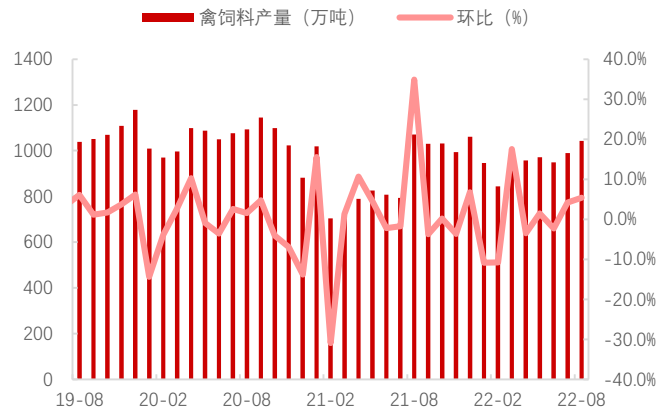
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图33: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 禽饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.6 水产养殖

1. **鱼价:** 截至8月11日, 鲤鱼均价为17.00元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价为17.00元/公斤, 周环比持平; 鲫鱼均价为24.00元/公斤, 周环比持平; 大带鱼均价为52.00元/公斤, 周环比持平。

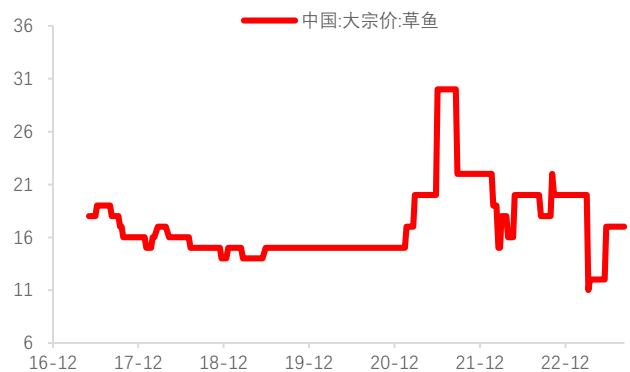
2. **海产品价格:** 截至8月11日, 海参均价为120.00元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为10.00元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为280.00元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为120.00元/公斤, 周环比持平。

图35: 鲤鱼均价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 草鱼均价(元/公斤)



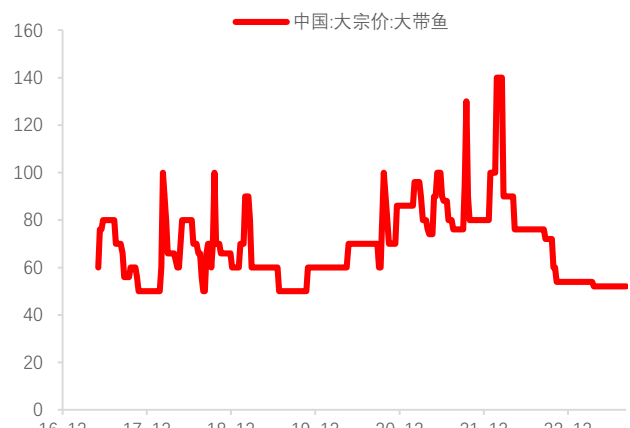
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图37: 鲫鱼均价(元/公斤)



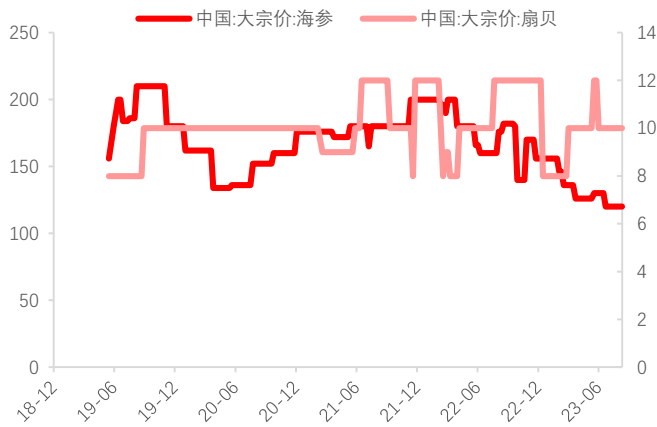
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 大带鱼均价(元/公斤)



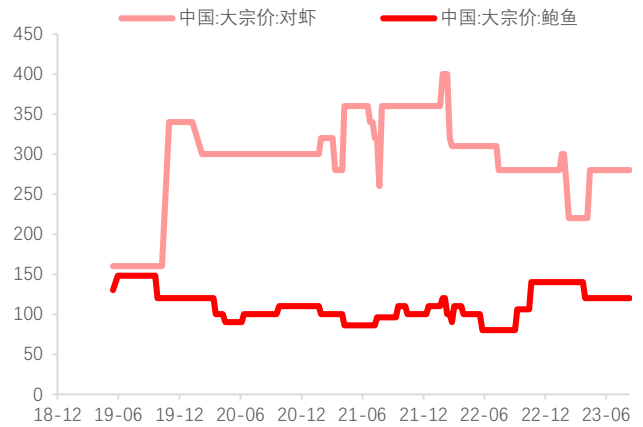
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图39: 扇贝、海参大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图40: 对虾、鲍鱼大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 3. 新闻动态

#### 3.1 国内动态

##### 1、农业农村部发布畜牧业汛期防灾减灾技术指导意见

8月7日,为进一步指导各地应对强降雨、台风、洪涝等灾害影响,最大程度降低灾害损失,稳定畜牧业生产,在前期发布《雨季养殖场户非洲猪瘟防控技术要点》《汛期动物疫病防控技术指导意见》的基础上,农业农村部发布《畜牧业汛期防灾减灾技术指导意见》(以下简称《意见》)。

《意见》指出,近期华北、东北和东南沿海等地出现强降雨、台风、洪涝等灾害,8、9月份仍是灾害的多发频发期,畜牧业正常生产秩序受到影响,动物疫情发生和传播风险增加。《意见》围绕灾害监测预警和应急物资储备、灾后畜禽饲养管理、养殖场所消毒防疫、动物疫病防治、死亡畜禽无害化处理、畜产品产销衔接等重点环节,指导地方加强防灾减灾救灾工作,维护畜牧业正常生产秩序,保障畜产品市场充足供应。(资料来源:农业农村部: [农业农村部发布畜牧业汛期防灾减灾技术指导意见 \(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn))

#### 3.2 企业动态

##### 1、唐人神:以简易程序向特定对象发行股票,募集资金总额为299,999,997.00元

根据公告本次发行的对象为李裕婷、共青城胜恒投资管理有限公司-胜恒名匠九重风控策略2号私募股权投资基金、诺德基金管理有限公司、济南瀚祥投资管理合伙企业(有限合伙)、泰康人寿保险有限责任公司-投连-优选成长、泰康资管-农业银行-泰康资产悦泰增享资产管理产品、泰康资产聚鑫股票专项型养老金产品-中国银行股份有限公司、财通基金管理有限公司、刘以林,所有投资者均以现金方式认购公司本次发行的股份。

本次发行的定价基准日为公司本次发行股票发行期的首日(即2023年8月2日)。本次发行价格为6.60元/股。本次发行募集资金总额为299,999,997.00元,扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部投资于以下项目(单位:万元):

序号	项目名称	投资总额	拟使用本次募集资金投入金额
1	唐人神集团生猪全产业链数字化智能化升级项目	33,650.00	30,000.00
2	集团化云平台建设与升级项目	8,100.00	6,000.00
3	数字智能化养殖体系建设与升级项目	25,550.00	24,000.00
合计		33,650.00	30,000.00

#### 4. 风险提示

(1) 畜禽产品价格不及预期。若猪、鸡等产品价格高度不及预期，甚至可能跌破企业养殖成本线，企业将面临亏损和资金链断裂的风险。

(2) 疫病大规模爆发。一旦大规模爆发非洲猪瘟、口蹄疫、高致病性禽流感类的高致死率疫病，可能导致国内畜牧产业严重受损，企业生产性生物资产将蒙受损失。

(3) 原材料价格大幅波动。原材料成本占养殖成本的主要组成部分，若玉米、豆粕等原材料价格大幅波动将直接影响到企业盈利能力。

(4) 第三方数据偏差风险。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>