

农林牧渔

农业周观点：生猪行情整理，乖宝宠物上市

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-2.78%)，申万行业排名 (23/31)；

上证指数 (-1.80%)，沪深 300 (-2.58%)，中小 100 (-4.10%)；

涨幅前五	大湖股份	天马科技	国联水产	ST 景谷	华绿生物
	8.0%	3.4%	1.6%	1.2%	0.9%
跌幅前五	华资实业	民和股份	金龙鱼	金健米业	神农科技
	-18.6%	-13.6%	-13.5%	-10.5%	-9.7%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《7月母猪去化，“卡努”影响粮区》、《白鸡景气望兑现，板块尚在演绎中》、《近期种植板块的三重催化》。

◆ 本周核心观点

生猪价格短期震荡整理，行业利润仍未显著回补，关注生猪去产能节奏。本周乖宝宠物上市，赛道热度提升，关注宠物板块的短长期逻辑。

生猪养殖仍面临较大压力，产能去化或延续。据涌益咨询，8月18日全国样本生猪价格 17.04 元/公斤，周环比涨 0.2%，行情短期整理。利润方面，行业进入微利周期。本周（8月11-17日）涌益样本规模场（5000-10000头）自繁自养头均盈利 179.83 元，而外购仔猪养殖头均亏损 53.46 元。生猪价格难言强势，行业利润仍未显著回补，部分养殖主体面临较大经营压力，产能去化趋势仍在。关注生猪板块具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】等标的。

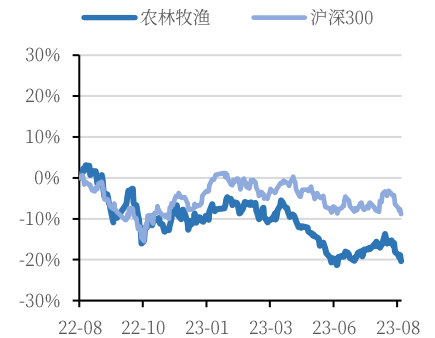
乖宝宠物上市，赛道短长逻辑在。8月16日，乖宝宠物（301498）在深交所创业板上市，上市首日一度大涨 95%，在资本市场引起了较高的关注度。我们认为，乖宝宠物为代表的宠物食品赛道短长逻辑兼具。1) 短期上，汇率因素支持国内宠物食品企业出口业务。截至 8 月 18 日，美元兑人民币中间价报 7.2006，较月初增 1.0%。我国较多宠物食品企业有相当部分出

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：chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

农业周观点：7月母猪去化，“卡努”影响粮区 —2023-08-13

农业周观点：猪价较快上行，产能去化在途中 —2023-08-06

农业周观点：白鸡景气望兑现，板块尚在演绎中 —2023-07-30

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

口业务，近期汇率波动有利于宠物海外需求提升。2) 长期上，宠物经济趋势不改，国内宠物食品企业纷纷扩增产能、加码自主品牌建设，产销扩增和品牌溢价将支持国内宠物食品企业未来成长逻辑。关注国内宠物食品行业领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

【养殖产业】

7月生猪养殖经营数据：量上，从已公告12家猪企销售数据看，7月生猪销量共计1160.7万头，环比增加4.08%。其中，ST正邦、新希望环比上涨，涨幅为18.1%、9.4%；傲农生物、天邦食品本月出栏环比下降，分别降26.6%、17.2%。价上，7月上旬收储政策，生猪价格触底回升；下旬极端天气导致，生猪市场供应量缩减，规模猪企抬价和肥标价差加剧带动市场情绪，支撑价格震荡上涨。据涌益咨询，7月份全国生猪出栏均价14.39元/公斤，较上月上涨0.19元/公斤，月环比涨幅1.34%，年同比降幅34.50%。出栏均重上，价格低于成本线，养殖主体压栏意愿不强，加上极端天气引发多地非瘟，带动交易均重走低。据涌益咨询，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%。养殖利润方面，7月猪价行情触底回升，养猪亏损转缓。据iFinD数据，截至8月11日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为69.55元/头，-19.02元/头。

2023年7月生猪上市企业销售情况追踪

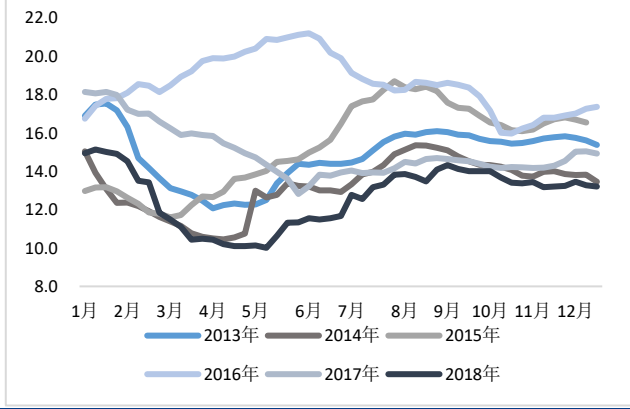
	7月生猪出栏(万头)			1-7月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	7月	环比	同比	1-7月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	570.00	7.3%	24.1%	3596.50	0.3%	13.81	-0.1%	-35.3%	118.7	0.3%
温氏股份	213.11	7.1%	60.9%	1391.68	49.2%	14.21	-0.4%	-35.6%	116.7	-4.3%
新希望	138.06	9.4%	46.5%	1037.16	33.1%	14.09	-1.0%	-33.2%	105.8	-2.7%
天邦食品	51.10	-17.2%	56.3%	357.43	48.6%	14.4	1.6%	-34.4%	94.2	9.8%
正邦科技	32.52	18.1%	-63.2%	331.42	-42.1%	13.71	-0.3%	-35.0%	122.8	-0.2%
傲农生物	44.76	-26.6%	4.3%	337.10	21.6%	-	-	-	-	-
大北农	41.15	4.9%	52.2%	319.26	41.7%	14	0.2%	-34.9%	117.3	-1.2%
唐人神	31.87	2.1%	75.0%	197.81	89.3%	-	-	-	-	-
天康生物	25.57	7.0%	54.1%	156.54	42.6%	13.09	-4.6%	-38.3%	-	-
金新农	7.06	-10.5%	-28.0%	61.51	-19.9%	14.54	1.3%	-35.0%	90.6	31.5%
东瑞股份	4.37	17.2%	3.8%	41.01	43.9%	17.45	-1.2%	-37.0%	89.2	-2.0%
华统股份	1.09	-10.2%	101.9%	133.33	129.8%	14.33	0.2%	-37.2%	114.0	9.3%

数据来源：iFinD，公司公告，中航证券研究所农业组整理

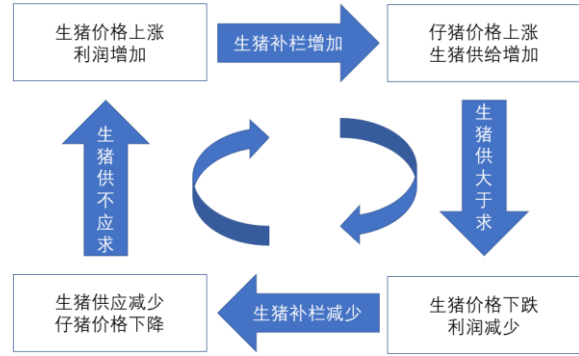
交易上，鉴于生猪养殖行业经营压力仍较大，行情难言强势，产能去化仍望延续，关注生猪板块的机会。如：具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】，稳健扩产降本提效的【温氏股份】、国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】等。

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、消费和期末库存均有下调。产量预估减少 330 万吨，为 7.93 亿吨，主要是由于受天气影响，欧盟、中国和加拿大的产量仅被乌克兰和哈萨克斯坦的增长部分抵消。全球消费量减少了 220 万吨，降至 7.96 亿吨，主要是由于欧盟饲料和残渣的使用量减少以及中国的食品、种子和工业使用量减少。预计 2023/24 年度全球期末库存将减少 90 万吨，下降至 2.66 亿吨，成为 2015/16 年度以来的最低点。

【水稻】 2023/24 年度全球水稻供应和期末库存均有所上调，消费和出口减少。2023/24 年全球大米供应量增加了 40 万吨，达到 6.95 亿吨，主要来自较大的印度初始库存被越南少量库存所抵消。全球出口减少 340 万吨，至 5300 万吨主要由于印度政府颁布禁止出口印度巴斯马蒂大米的禁令，预计将减少 400 万吨，至 1900 万吨，印度减少的部分被巴基斯坦、巴西和越南的增长所抵消。世界消费量将下降 100 万吨至 5.23 亿吨，主要由于亚洲和撒哈拉以南的非洲国家进口量减少。预计 2023/24 年全球期末库存将增加 130 万吨，达到 1.72 亿吨。

【玉米】 2023/24 年度全球玉米产量和期末库存略有下调。由于欧盟、中国和俄罗斯的玉米产量下降的部分被乌克兰和加拿大的增长所抵消，玉米总产量调至 12.13 亿吨。2023/24 年全球玉米期末库存预计减少 300 万吨，至 3.11 亿吨。主要由于美国期末库存增加，而巴西和中国库存减少。

【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 252 万吨，至 4.03 亿吨。2023/24 年全球大豆期末库存减少 158 万吨，至 1.19 亿吨，主要由于美国库存有下降。

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】

宠物食品赛道短长逻辑兼具。1) 短期上，我国较多宠物食品企业有相当部分出口业务，进口国汇率走强有利于宠物海外需求提升。2) 长期上，宠物经济趋势不改，国内宠物食品企业纷纷扩增产能、加码自主品牌建设，产销扩增和品牌溢价将支持国内宠物食品企业未来成长逻辑。

重点推荐：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

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（2023.8.12 -2023.8.18）

（一）农林牧渔本期表现

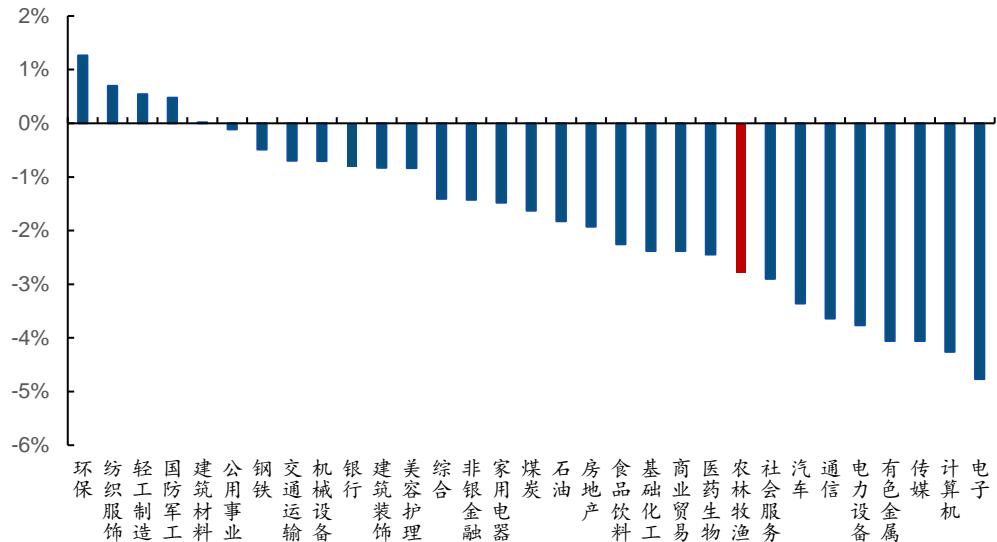
本期（2023.8.12 -2023.8.18）上证综指收于 3131.95，本周跌 1.80%；沪深 300 指数收于 3784.00，本周跌 2.58%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2904.37，本周跌 4.10%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 23 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为-2.37%、-2.48%、-2.59%、1.17%、-2.04%、0.00%、-6.25%、0.00%、-2.48%、-2.59%、1.17%、-2.04%、0.00%、-6.25%、0.00%。

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	-2.37%	-2.48%	-2.59%	1.17%	-2.04%	0.00%	-6.25%	0.00%	-2.78%	-4.10%	-2.58%
月初至今涨跌	-6.50%	-8.61%	-5.60%	-3.42%	-7.26%	0.00%	-8.44%	0.00%	-7.64%	-7.14%	-5.74%
年初至今涨跌	-7.66%	-13.51%	-2.07%	-3.74%	-20.22%	0.00%	-8.61%	0.00%	-11.85%	-8.49%	-2.26%

收盘价	4,632.12	3,182.40	2867.19	914.46	4569.81	1968.06	2285.59	1126.44	2904.37	6717.19	3784.00
-----	----------	----------	---------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

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：生猪价格退出过度下跌一级预警区间

8月14日，发改委发布公告称，据国家发展改革委监测，8月7日~11日当周，全国平均猪粮比价为5.97:1，由《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间回升至二级预警区间。

2、非洲猪瘟疫苗新策略研究获进展

近日，中国科学院广州生物医药与健康研究院和广州实验室等，在腺病毒载体非洲猪瘟疫苗研制及免疫策略研究方面取得新进展。相关研究成果以 A new vaccination regimen using adenovirus-vectored vaccine confers effective protection against African swine fever virus in swine 为题，在线发表在《新兴微生物与感染》(Emerging Microbes & Infections) 上。

目前，非洲猪瘟疫苗研制存在瓶颈，例如，潜在的保护性抗原研究不足、单一抗原难以诱导有效的免疫保护、黏膜免疫反应在免疫保护中的作用和安全性等。因此，确定有效的抗原组合，同时高效诱导抗体免疫、细胞免疫和黏膜免疫的三重反应，是

研发新一代非洲猪瘟疫苗的关键。

3、农业农村部召开东北片区秋粮重大病虫害防控现场会

8月15日，农业农村部在黑龙江省鸡西市召开东北片区秋粮重大病虫害防控现场会，总结交流当前秋粮病虫害发生防控情况，分析研判重大病虫害发生形势，安排部署下阶段防控工作，要求各地加密监测预警，强化分类指导，抢抓农时做好防控，努力实现“虫口夺粮”保丰收。

(二) 公司资讯

1、乖宝宠物：登陆创业板,首日涨 46.16%

8月16日,乖宝宠物在深交所创业板上市。经济导报记者注意到,这是年内登陆A股的第14家山东上市公司,也是聊城年内首只新增鲁股。

乖宝宠物早盘大涨95%,较开盘价涨幅达30%,触发临停。截至收盘,乖宝宠物报收58.45元/股,涨46.16%,换手率75.34%,成交量28.30万手,总市值233.8亿元。

2、申联生物：兽用生物制品猪安全性及猪有效性试验通过 GCP 监督检查

近日，申联生物2个实验项目顺利通过农业农村部畜牧兽医局兽药临床试验质量管理规范（GCP）的监督检查。

兽药GCP，即兽药临床试验质量管理规范，是为了规范兽药临床试验过程，确保试验数据的真实性、完整性和准确性，根据《兽药管理条例》制定的兽药临床试验全过程的标准规定。

本次公司的实验项目通过GCP监督检查，标志着公司已具备了开展兽用生物制品猪安全性及猪有效性的临床试验资格，为公司新产品研发项目的快速推进奠定了坚实基础，因为意味着公司兽药规范化创新与评价能力迈上新台阶。

3、隆平高科拟收购宣晟种业 布局西南区域玉米种子市场

近日，隆平高科与云南宣晟种业有限公司签署《股权转让协议》，公司拟收购宣晟种业51%股权，控股宣晟种业。本次交易拓展了公司在西南区域玉米种子市场战略布局。宣晟种业成立于2017年，聚焦杂交玉米品种的研发、生产和销售，目前在云南玉米种业市场排名前三、西南玉米种业市场排名前五。

4、牧原股份发布上半年业绩，净亏损 27.79 亿元，同比大幅减

亏

8月17日，牧原股份发布2023年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入518.69亿元，同比增长17.17%；归属于上市公司股东净亏损27.79亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净亏损27.86亿元。基本每股亏损0.52元。

报告期内，公司共销售生猪3,026.5万头，其中商品猪2,907.7万头，仔猪109.0万头，种猪9.7万头。截至2023年6月末，公司生猪养殖产能超过7,800万头/年，能繁母猪存栏为303.2万头。

报告期内，公司在生猪健康管理、疫病净化等方面持续取得进展，养殖生产成绩持续改善，生猪养殖成本持续下降。后续随着公司在原粮采购、饲料配方、种猪育种、智能化装备、一体化商业模式、企业管理、人才培养等多方面持续综合发力以及原料价格持续下降的共同作用下，公司生猪养殖成本有望进一步下降。

报告期内，公司继续完善下游屠宰肉食业务布局，截至2023年6月末，公司已在河南、山东、安徽、东北等生猪养殖产能较为集中的地区成立25家屠宰子公司，已投产10家屠宰厂，投产产能合计为2,900万头/年。报告期内，公司积极拓展屠宰业务销售渠道，持续优化生产工艺，通过智能化升级提升生产效率与产品质量，不断提升运营能力，提高客户满意度，更好地服务下游客户。

5、海大集团拟1亿元收购鄂东规模最大饲料企业之一浠水晨科65%股权

近日，晨科农牧发布公告，湖北晨科农牧集团股份有限公司拟出售待整合的全资子公司浠水晨科饲料科技有限公司及其子公司（以下简称“浠水晨科”）的65%的股权，受让方为广东海大集团股份有限公司，交易对价为人民币1.04亿元。

待整合的浠水晨科由浠水晨科饲料科技有限公司及其子公司团风开源饲料科技有限公司、黄石晨科饲料科技有限公司、太鯤饲料（黄梅）有限公司、太鯤饲料（团风）有限公司、蕲春四方饲料科技有限公司组成。目前是鄂东规模最大、技术力量最雄厚的饲料生产企业之一。2019年，浠水晨科饲料科技有限公司年销量达到15万吨，销售收入达到3亿元。

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0.28%，玉米期货价格周环比跌0.11%。

小麦：小麦现货平均价周环比涨2.01%。

大豆:大豆现货平均价周环比涨 0.94%, CBOT 大豆期货价格较周环比涨 3.66%。

豆粕: 豆粕现货平均价周环比涨 3.77%, 豆粕期货价格周环比跌 10.63%。

图5 玉米现货平均价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图6 黄玉米期货收盘价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图7 小麦现货平均价 (元/吨)


资源来源: 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)
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 0.26%。

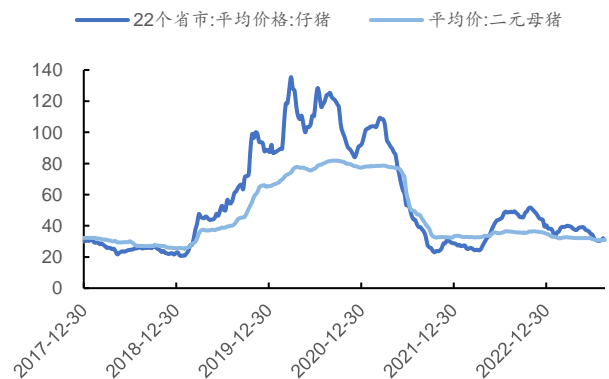
饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比涨 0.53%。

养殖利润：自繁自养利润周环比跌-46.01%，外购仔猪养殖利润周环比跌 76.65%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

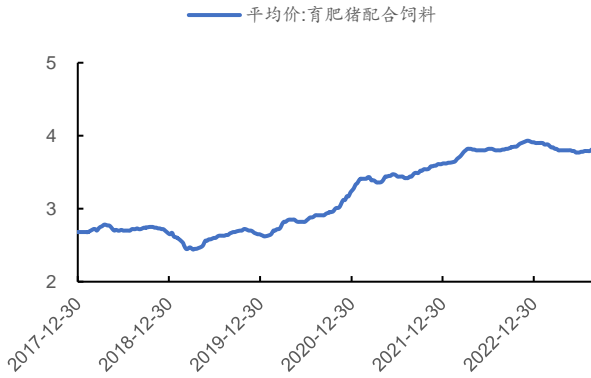
图13 全国生猪价格（元/公斤）


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）


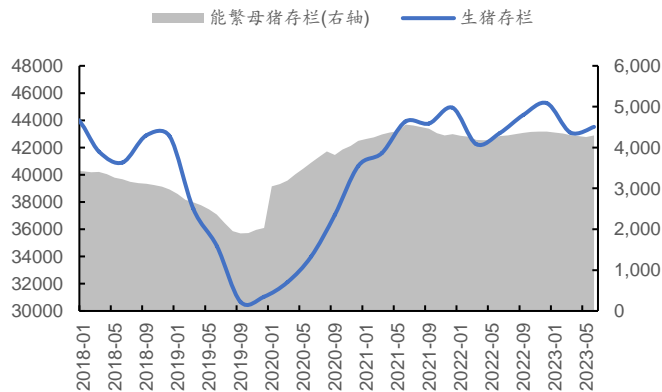
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）
图16 猪料比价

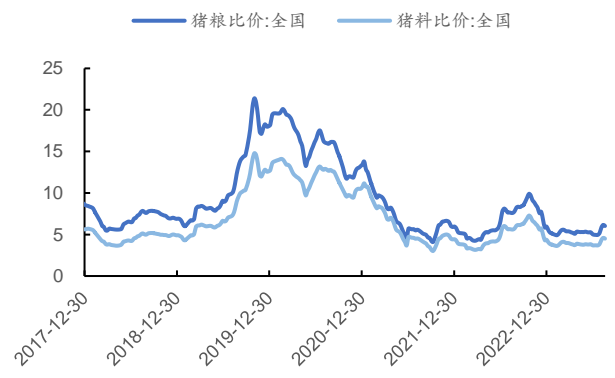


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图17 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)

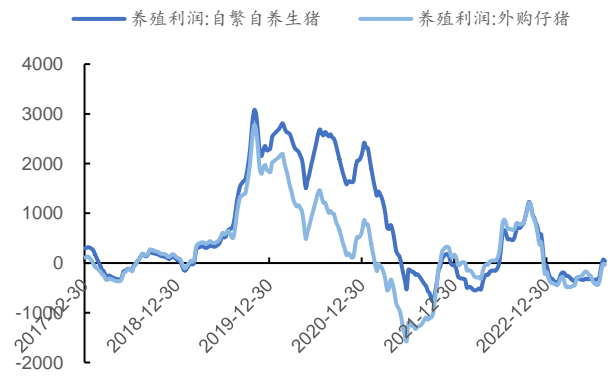


资源来源: iFinD, 中航证券研究所



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:主产区白羽肉鸡平均价周环比跌 4.38%, 白条鸡平均价周环比跌 1.33%, 肉鸡苗平均价周环比跌 12.53%。

饲料价格: 肉鸡配合饲料周环比涨 1.22%。

养殖利润: 毛鸡养殖利润周环比跌 0.29 元/羽。

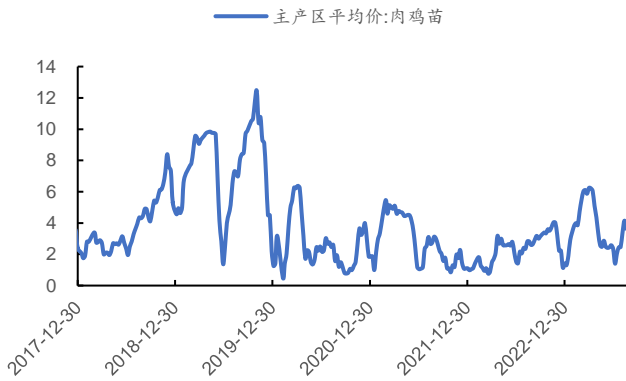
图19 白条鸡平均价 (元/公斤)



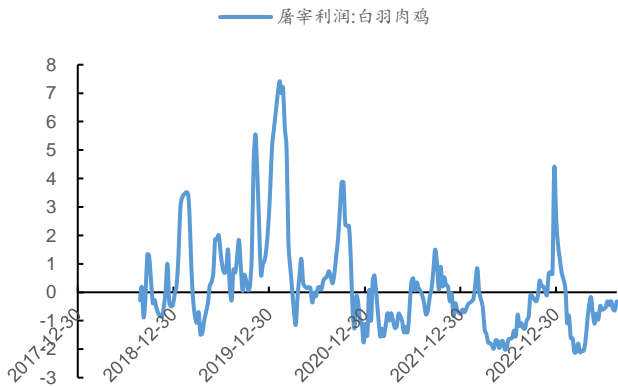
图20 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

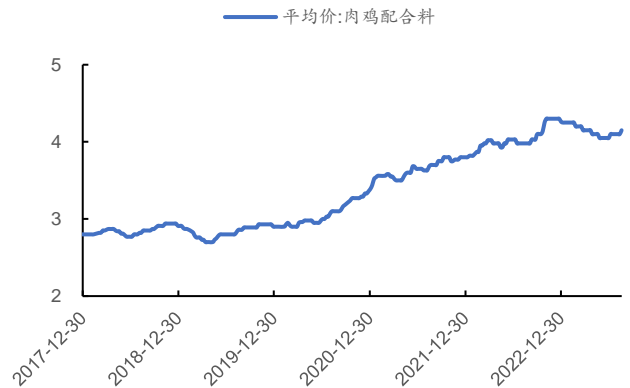
图21 肉鸡苗平均价 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

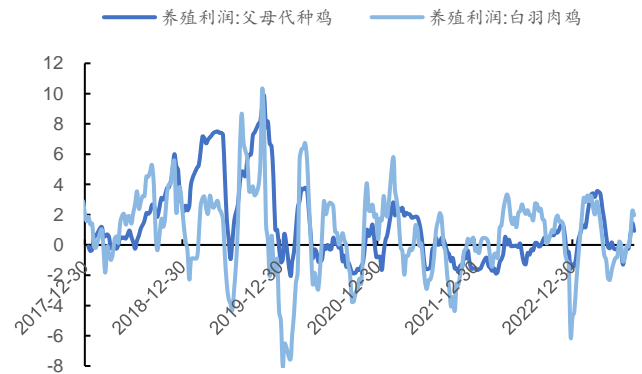
图23 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


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)


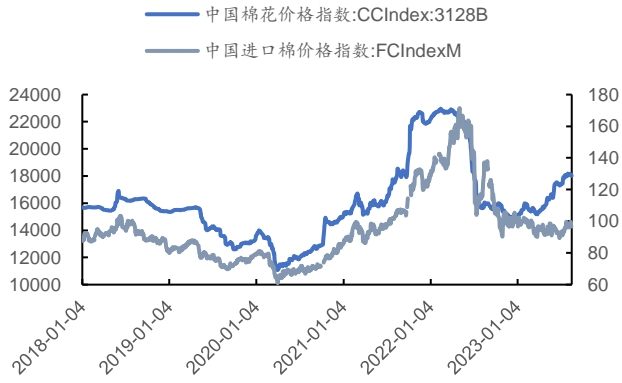
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

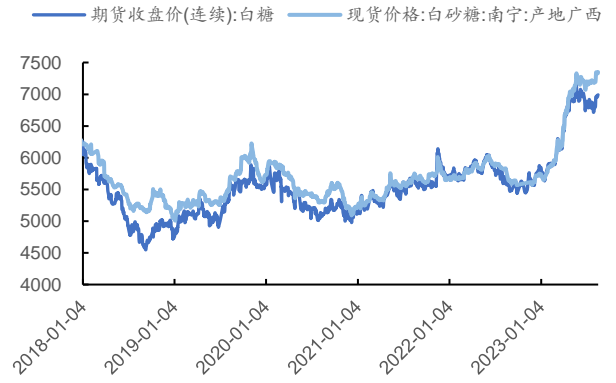
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比跌 0.59%, 进口棉价格指数周环比跌 2.65%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 0.07%, 白糖期货价周环比涨 0.42%。

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