

2019年04月21日

农林牧渔

第15周周报：猪价震荡调整，继续坚定推荐海大集团！

本周观点

一、行业观点：猪价震荡调整，个股方面继续推荐海大集团；

1、生猪价格震荡调整，有望维持震荡上行。根据智农通数据，进入4月以来外三元生猪价格稳步上涨，价格基本维持在15元/千克以上，本周生猪价格整体弱势下跌、仔猪价格略有回调。

根据农业农村部数据，2019年3月生猪存栏同比下降18.8%，环比下滑1.2%；能繁母猪存栏同比下滑21%，环比下滑2.3%。

我们认为节前农户集中提前出栏，同时18年行业经过一段时间亏损及非洲猪瘟影响，在18年10月份后仔猪加速淘汰，导致当前肥猪有所缺少，价格的快速上涨进一步导致农户惜售、屠宰企业压价，叠加进口肉制品、库存冻品等因素影响造成价格震荡波动。从调研情况来看，2018年11-12月起，部分地区疫情严重导致母猪带仔淘汰，进一步影响2019年二季度生猪供应；我们认为生猪供给二季度仍然偏紧，猪价有望维持震荡上行趋势。

2、个股方面继续推荐海大集团：有望穿越周期，风险收益比高。

核心逻辑：

1) 饲料下游为养殖，终端为畜禽肉制品。居民总体畜禽需求刚性，受经济下行影响小，饲料行业总量整体较为稳定。

2) 饲料板块市占率有望持续提升。公司为饲料行业龙头，18年总销量约1070万吨，其中水产饲料板块国内排名第一。公司饲料板块成长主要逻辑为：饲料市占率的持续提升。目前公司整体市占率约5%。饲料行业经过多年竞争淘汰，单吨盈利低，小企业逐渐退出，公司在行业内竞争优势明显，市占率持续提升确定性强。水产板块饲料市占率约为15-20%，禽饲料约5%，猪饲料约2%。未来饲料板块整体有望维持约20%销量增速，且随市占率提升，盈利增速将高于销量增速。

3) 养殖板块有望推动业绩增长。公司养猪板块布局长远，有望在未来5年内成为龙头之一，从2018年年报数据来看，公司养殖成本于2018年下半年控制到12元/公斤内，成本显著下降。公司18年出栏量达到70万头，预计19-20年出栏区间100-150/200-250万头。

■风险提示：饲料销量不及预期风险；自然灾害风险等

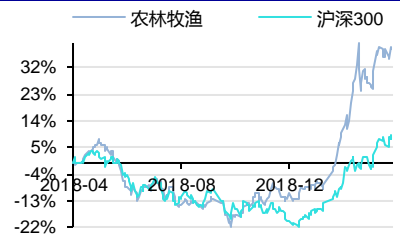
行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.45	-10.56	-4.83
绝对收益	3.94	18.79	4.73

李佳丰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516040001
lijf3@essence.com.cn
021-35082017

沙弋惠

报告联系人

shayh@essence.com.cn

相关报告

第14周周报：猪价止跌回升，个股方面继续推荐海大集团！ 2019-04-14

第13周周报：猪价稳中有涨，个股方面继续推荐海大集团！ 2019-04-07

第12周周报：猪价稳中有升，个股方面继续推荐海大集团！ 2019-03-31

第11周周报：猪价震荡，个股方面继续推荐海大集团！ 2019-03-24

第10周周报：周末猪价止跌回升，个股方面继续推荐海大集团！ 2019-03-17

二、行业基本面跟踪

猪价：根据博亚和讯数据，本周生猪价格整体略有回落，截止4月19日，全国生猪价格14.59元/公斤。

禽价：

黄羽肉鸡价格：根据新牧网数据，截止4月19日，黄羽肉鸡价格6.56元/斤。

白羽肉鸡价格：根据家禽信息PIB数据，截止4月21日，山东大厂鸡苗价格9.7-10.1元/羽，山东潍坊毛鸡价格5.3元/斤。

鸭价：根据家禽信息PIB数据，截止4月21日，六和鸭苗报价6.9元/羽。

鱼价：根据发改委36个城市平均草鱼零售价数据，2019年4月初以来草鱼价格由9.22元/斤高点回落，截止4月18日，价格为9.16元/斤。

三、风险提示：

猪价上涨不达预期；新产品推广不及预期；天气灾害风险；销量增长不及预期；改革推进不达预期。

本周产业链价格变化

表 1: 本周重点品种价格走势

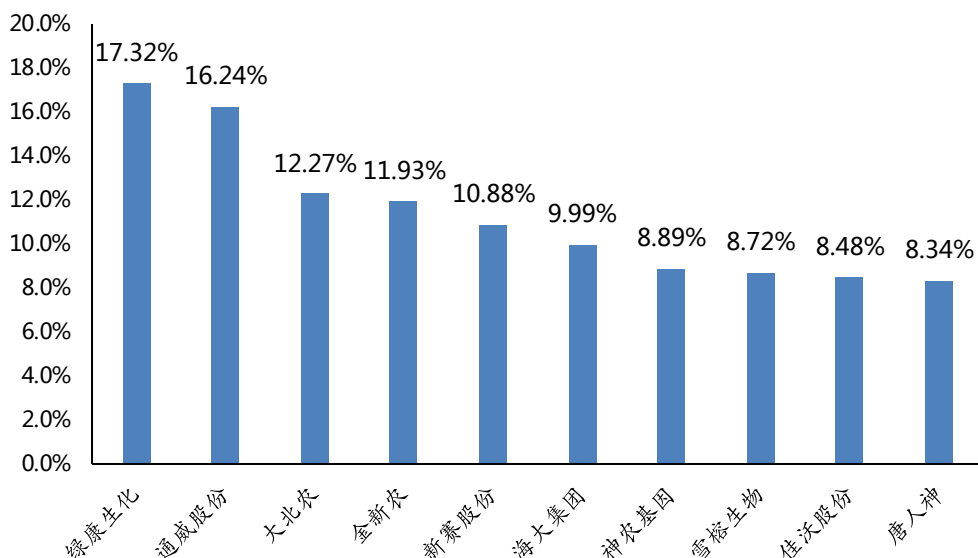
产业链	项目	单位	2019/4/19	2019/4/12	2018/4/20	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.45	2.45	2.78	-11.87%	0.00%
	活猪	元/公斤	14.86	15.32	10.2	45.69%	-3.00%
	猪肉	元/公斤	22.77	22.36	17.46	30.41%	1.83%
	三元仔猪	元/公斤	44.91	45.14	25.06	79.21%	-0.51%
	猪粮比		7.82	7.98	5.14	52.14%	-2.01%
	能繁母猪	万头	2675	2738	3417	-21.71%	-2.30%
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3.08	3.08	3.13	-1.60%	0.00%
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	9.45	9.35	2.1	350.00%	1.07%
	河南南阳鸭苗	元/羽	6.8	6.6	2.7	151.85%	3.03%
	山东潍坊禽肉	元/斤	5.35	5.26	3.79	41.16%	1.71%
	白条鸡	元/公斤	13	13	12.45	4.42%	0.00%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3190	3190	3450	-7.54%	0.00%
	广东压榨利润	元/吨	-197	-197	64	-407.81%	0.00%
	豆油全国均价	元/吨	5331	5366	5730	-6.97%	-0.67%
	豆粕全国均价	元/吨	2597	2585	3328	-21.95%	0.49%
玉米	大连港成交价	元/吨	1850	1800	1800	2.78%	2.78%
	吉林淀粉	元/吨	2320	2320	2250	3.11%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	4700	4800	4900	-4.08%	-2.08%
	赖氨酸	元/吨	7440	7440	8900	-16.40%	0.00%
	蛋氨酸	元/吨	19700	19700	20270	-2.81%	0.00%
	苏氨酸	元/吨	8183	8183	9250	-11.53%	0.00%
小麦	郑州收购价	元/吨	2400	2420	2540	-5.51%	-0.83%
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5380	5305	5740	-6.27%	1.41%
	国际原糖	美元/磅	12.57	13.02	11.85	6.08%	-3.46%
棉	棉花	元/吨	15659	15640	15529	0.84%	0.12%
	棉籽	元/吨	2036	2034	2062	-1.26%	0.10%
	棉油	元/吨	5140	5140	5600	-8.21%	0.00%
	棉粕	元/吨	2356	2344	2635	-10.58%	0.51%
水产	草鱼	元/公斤	14	14	16	-12.50%	0.00%
	鲫鱼	元/公斤	18	18	22	-18.18%	0.00%
	鲈鱼	元/公斤	24	24	26	-7.69%	0.00%
	罗非鱼	元/公斤	18.8	18.8	20.5	-8.29%	0.00%
	鲢鱼	元/公斤	9.46	9.45	9.88	-4.25%	0.11%
	大黄鱼	元/公斤	41.16	42.06	41.21	-0.12%	-2.14%
	鲤鱼	元/公斤	12.46	12.47	12.32	1.14%	-0.08%
	大带鱼	元/公斤	39.55	39.37	38.07	3.89%	0.46%
	海参	元/公斤	130	130	104	25.00%	0.00%
	鲍鱼	元/公斤	130	130	150	-13.33%	0.00%
	扇贝	元/公斤	8	8	8	0.00%	0.00%

数据来源: 农业部、wind、搜猪网、博亚和讯、中国玉米网、鸡病专业网

一、本周农业板块表现

本周（2019年4月15日—2019年4月19日），农林牧渔行业指数上涨0.10%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别上涨3.31%、2.58%、2.82%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为林木及加工，涨幅6.36%；跌幅最大的子行业为畜牧养殖，跌幅为3.69%。公司涨幅前10位的有：绿康生化17.32%、通威股份16.24%、大北农12.27%、金新农11.93%、新赛股份10.88%、海大集团9.99%、神农基因8.89%、雪榕生物8.72%、佳沃股份8.48%、唐人神8.34%。

图1：上周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：wind、安信证券研究中心

二、本周行业动态

(一) 农产业链

1. 发改委发布通知，2019 年生产的小麦（三等）最低收购价为每 50 公斤 112 元，比 2018 年下调 3 元。（南方小麦网）
2. 据中商产业研究院数据库显示，2018 年 2 季度中国大豆进口量明显增长，2018 年 3-4 季度中国大豆进口量下降。2019 年 3 月中国大豆进口量为 491.7 万吨，同比下降 13.2%。（中商情报网）
3. 受耕作制度变化和异常天气影响，近年来安徽省小麦赤霉病呈重发、频发态势，已经成为制约粮食生产安全和品质安全的主要生物灾害。据预测，今年安徽省小麦赤霉病将大发生，发生面积约 2950 万亩，需实施预防面积约 7000 万亩次，防控任务十分艰巨。为此，安徽各级政府和农业农村部门高度重视，全力备战小麦赤霉病防控。（期货日报网）
4. 山东、河南等地几家棉花采购企业表示，从 4 月 15 日下午询价来看，机采棉、手摘棉普遍报涨 100 元/吨，部分棉花企业直接调涨 200 元/吨，几乎不接受讨价还价。部分疆内涉棉花企业认为国家增发 80 万吨棉花进口滑准关税配额对棉花现货销售是“短多长空”影响，再加上创纪录的近 90 万吨郑棉仓单，多空双方仍将围绕 16000 元/吨展开争夺(CF1909)，考虑到 5 月还贷、融资等压力等不确定性，棉花企业应该抓紧出货而非一味惜售追高。（中国棉花网）
5. 据美国农业参赞最新报告，2019/20 年度巴基斯坦棉花种植面积增加到 250 万公顷，同比增长 4%，单产预计 697 公斤/公顷，同比增长 3%，产量预计 800 万包，同比增加 50 万包。棉花播种将在 3 月底和 4 月初在信德省和旁遮普省展开。（中国棉花网）
6. 各级储备轮出仍是目前稻谷市场供给的主力军，稻谷市场供应仍处于宽松格局，市场预测将于 4 月底启动中晚稻拍卖，各类市场主体对拍卖底价下调的预期心理较强，短期内采购仍将谨慎，保持随用随采策略，预计后期稻米价格将持续稳中趋弱。（中国粮油网）
7. 国内玉米市场基层种植户余粮仅有 1-2 成多左右，受临储拍卖推迟及底价提高传闻影响，贸易商惜售情绪较强，支撑现货价格。不过非洲猪瘟疫情严重，生猪补栏积极性弱，饲料需求偏弱，一次性储备收购任务也将于月底结束，多空交织之下，预计短期玉米价格以震荡调整为主。

(二) 猪产业链

8. 4 月 17 日农业农村部新闻办公室举行例行新闻发布会，通报一季度主要农产品市场运行形势。农业农村部市场与信息化司司长唐珂认为，从后期走势看，二季度猪价有望保持波动上行走势。而下半年随着生猪出栏量进一步下降，再加上下半年是节日需求的高峰，猪价有可能出现阶段性快速上涨。专家初步预计，下半年猪肉价格同比涨幅可能超过 70%，创历史新高，养猪的盈利水平将持续向好。此外，非洲猪瘟对饲料的影响也逐步淡化。此前，非洲猪瘟对饲料的影响较大，市场对玉米、麦麸的需求少了，价格也下来了，但考虑到国家临储玉米库存已大幅下降，市场供给压力缓解，预计后期玉米价格将保持总体平稳。（21 经济网）
9. 4 月 19 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，海南省儋州市两养殖户和万宁市两养殖户发生非洲猪瘟疫情。（博亚和讯）
10. 近 3 周以来，中国对欧洲猪肉的需求急剧上升，推高了德国生猪价格，平均每头上升了近 20 欧元，这是较长时期以来最大上升。原因是中美之间的贸易战以及在中国爆发的非洲猪瘟。但德国许多中型肉类加工企业由于面临再融资难，以及缺乏有效的出口中国的许可证，将会阻碍出口。（博亚和讯）
11. 广西靖西万生隆投资公司与越南现代化农产品生产龙头企业乐威福股份公司投资 20 亿元人民币在越南茶岭口岸经济区投资建设的乐威福农产品深加工物流中心。项目占地 100 公顷，分三期建设，预计于 2019 年 6 月动工，一期计划于 2020 年 8 月实现投产。预计项目全部投产后每年将有上百万吨深加工农产品通过国际陆海贸易新通道出口至重庆、四川等中国西南地区。（博亚和讯）

(三) 肉禽

12. 据统计局公布，一季度全国家禽出栏 34.52 亿只，比上年同期增加 6508 万只，增长 1.9%；禽肉产量 518 万吨，增加 11 万吨，增长 2.1%；禽蛋产量 794 万吨，增加 18 万吨，增长 2.3%。3 月底全国家禽存栏 54.97 亿只，同比增加 7808 万只，增长 1.4%。（博亚和讯）

13. 青岛大港海签发4月1日欧盟对我国输欧禽肉产品开放新的关税配额并要求随附相应的原产地证书以来首份输欧禽肉原产地证书，凭借该份原产地证书可降低49%通关关税。（博亚和讯）
14. 白羽鸡2~3月的祖代鸡单月引种量超过10万套超预期，过去四年引种量持续低于80万套的均衡值，今年可能重回100万套以上，始于18年的本轮景气周期可能会持续至2021年。然而鸡苗数量却稳中带涨，10元/羽的商品代鸡苗意味着高达75%的销售净利率，一鸡难求的供给紧缺还在持续。（鸡病专业网）

三、本周上市公司动态

【中粮糖业——2018 年年度报告】4 月 15 日发布公告称，2018 年营业收入 1,751,490 万元(-8.57%)，归母净 50,380 万元(-31.93%)，EPS0.2455 元 (-31.94%)。

【海大集团——2018 年年度报告】4 月 15 日发布公告称，2018 年营业收入 4,215,663 万元(+29.49%)，归母净 143,728 万元(+19.06%)，EPS0.9 元 (+15.38%)。

【绿康生化——2018 年年度报告】4 月 15 日发布公告称，2018 年营业收入+3.44 亿元(-8.29%)，归母净+7469 千万元(-13.08%)，EPS+0.62 元(-20.51%)。收入下降国外市场主要受汇率及市场竞争影响，国内市场主要受非洲猪瘟影响，下游养殖及饲料行业艰难。

【华英农业——2018 年年度报告】4 月 16 日发布公告称，2018 年营业收入+53.49 亿元(+29.77%)，归母净 1.19 亿元(+94.06%)，EPS+0.223 元(+93.91%)，业绩增长主要因为内部管理和经营体制改革有效推进。

【唐人神——2018 年年度报告】4 月 17 日发布公告称，2018 年营业收入 1,540,552 万元(+12.26%)，归母净 13,693 万元 (+55.87%)，EPS0.16 元 (-58.97%)。

【大禹节水——2018 年年度报告】4 月 17 日发布公告称，2018 年营业收入 177,959 万元(+38.55%)，归母净 10,020 万元(+4.99%)，EPS0.13 元 (+18.75%)。

【国联水产——2018 年年度报告】4 月 17 日发布公告称，2018 年营业收入 473,778 万元(+15.67%)，归母净 23,130 万元(+60.48%)，EPS0.29 元 (+61.11%)。

【中宠股份——2018 年年度报告】4 月 17 日发布公告称，2018 年营业收入 141,226 万元(+39.09%)，归母净 5,644 万元 (-23.39%)，EPS0.56 元 (-36.36%)。

【瑞普生物——2018 年年度报告】4 月 17 日发布公告称，2018 年营业收入 118,987 万元(+13.61%)，归母净 11,898 万元(+13.43%)，EPS0.2941 元 (+13.42%)。

【丰乐种业——2018 年年度报告】4 月 17 日发布公告称，2018 年营业收入 192,715 万元(+33.21%)，归母净 5,319 万元(+356.27%)，EPS0.178 元 (+356.41%)。

【通威股份——2018 年年度报告】4 月 17 日发布公告称，2018 年营业收入 2,753,517 万元(+5.53%)，归母净 201,875 万元(+0.51%)，EPS0.52 元 (+0.52%)。

【西部牧业——2018 年年度报告】4 月 18 日发布公告称，2018 年营业收入+6.78 亿元(-2.13%)，归母净 1971.01 千万元(+105.37%)，EPS+0.09 元(+105.17%)。

【荃银高科——2018 年年度报告】4 月 19 日发布公告称，2018 年营业收入 91,032 万元(+3.92%)，归母净 6,832 万元 (+9.38%)，EPS0.16 元 (+6.67%)。

【开创国际——2018 年年度报告】4 月 19 日发布公告称，2018 年营业收入 190,998 万元(+6.85%)，归母净 14,032 万元(+14.5%)，EPS0.58 元 (+13.73%)。

【正邦科技——2018 年年度报告】4 月 19 日发布公告称，2018 年营业收入 2,211,298 万元(+7.27%)，归母净 19,342 万元(-63.21%)，EPS0.08 元 (-65.22%)。

【万向德农——2018 年年度报告】4 月 19 日发布公告称，2018 年营业收入 26,389 万元(+2.37%)，归母净 5,203 万元 (-9.72%)，EPS0.23 元 (-11.54%)。

【香梨股份——2018 年年度报告】4 月 19 日发布公告称，2018 年营业收入 4,256 万元(-34.85%)，归母净 453 万元(-10.82%)，EPS0.031 元 (-8.82%)。

【中水渔业——2019 年第一季度报告全文】4 月 18 日发布公告称，2019 年 Q1 营业收入+1.04 亿元(-14.39%)，归母净 -2205.60 万元(上年同期-441.80 万元)。

【佩蒂股份——2019 年第一季度报告全文】4 月 15 日发布公告称，2019Q1 预计归母净 614.12 万元(-79.50%)，基本每股收益 0.05 元。

【圣农发展——2019 年第一季度报告全文】4 月 15 日发布公告称，2019Q1 预计归母净 6.53 亿元(+414.14%)，基本每股收益 0.5267 元。

【仙坛股份——关于控股股东部分股份质押的公告】4 月 15 日发布公告称，控股股东、实际控制人王寿纯解质押 2667 万股(8.62%)，累计质押 1500 万股(4.85%)，王寿纯与曲立荣为行动一致人，合计持有股份 1.71 亿股(55.21%)，累计质押 7026.14 万股(22.73%)。

【益生股份——关于控股股东部分股权质押的公告】4 月 15 日发布公告称，控股股东、实际控制人曹积生解质押

1705.03 万股(2.97%)，累计质押 2.15 亿股(37.45%)。

【大康农业——关于控股股东部分股份解除质押的公告】4 月 15 日发布公告称，控股股东鹏欣集团解质押 2.66 亿股(4.86%)，累计质押 6.33 亿股(11.54%)。

【天邦股份——关于控股股东解除部分股权质押的公告】4 月 18 日发布公告称，控股股东张邦辉解质押 4000 万股(3.45%)，累计质押 9656.25 万股(8.33%)。

【益生股份——控股股东部分股权解除质押的公告】4 月 18 日发布公告称，控股股东曹积生解质押 3463.05 万股(6.35%)，累计质押 1.78 亿股(31.10%)。

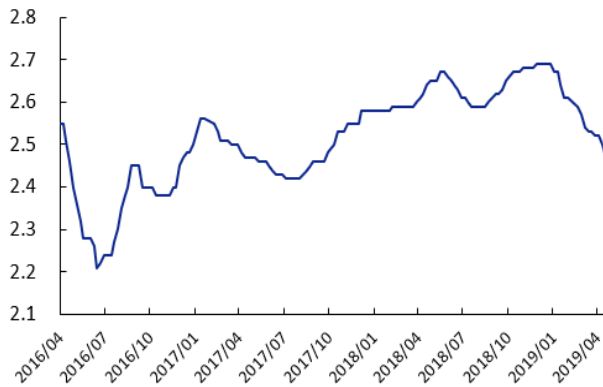
【金河生物——关于控股股东股票质押延期购回及补充质押的公告】4 月 18 日发布公告称，控股股东金河建安质押式回购延期购回 1500 万股(2.36%)，补充质押 200 万股(0.31%)，累计质押 1.52 亿股(23.91%)。

【晨光生物——关于持股 5%以上股东部分股份质押、解除质押的公告】4 月 19 日发布公告称，大股东卢庆国质押 1450 万股股票(2.82%)，累计质押 7643 万股(14.88%)。

四、本周农产品价格动态

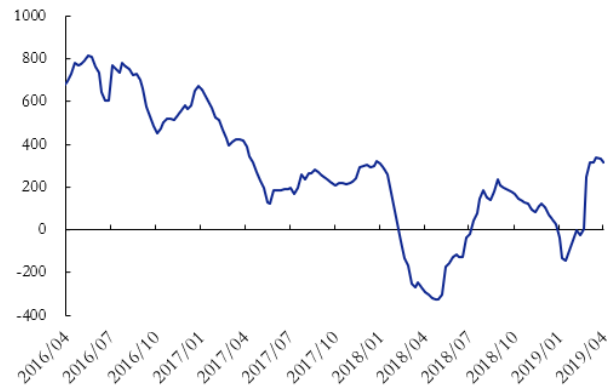
(一) 生猪产业

图 2：全国猪用配合料价格（元/kg）



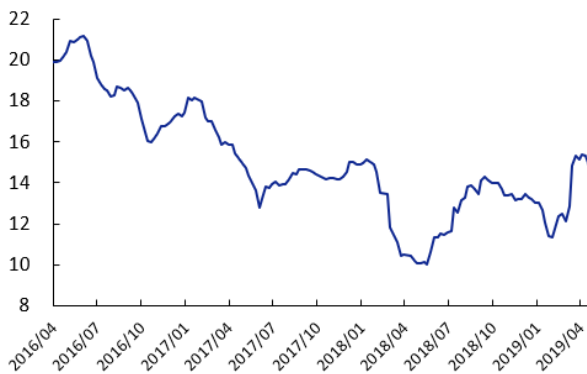
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 3：全国自繁自养头均盈利（元/头）



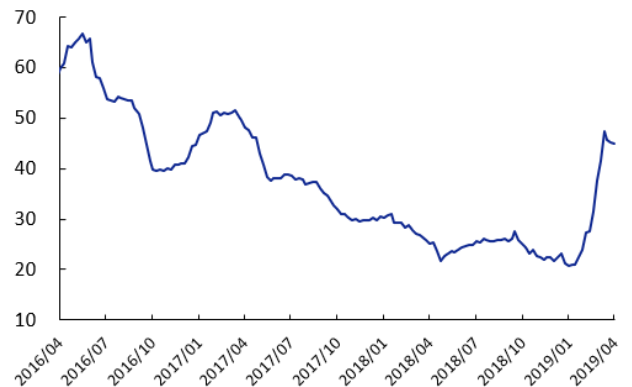
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 4：全国出栏肉猪均价（元/kg）



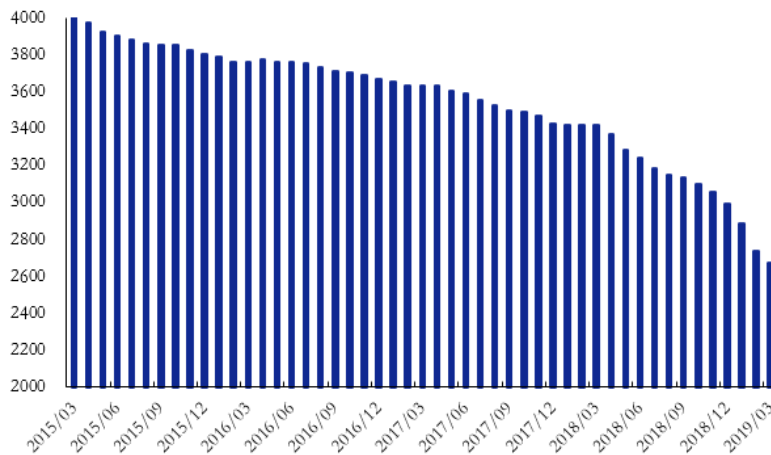
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 5：全国仔猪价格（元/kg）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

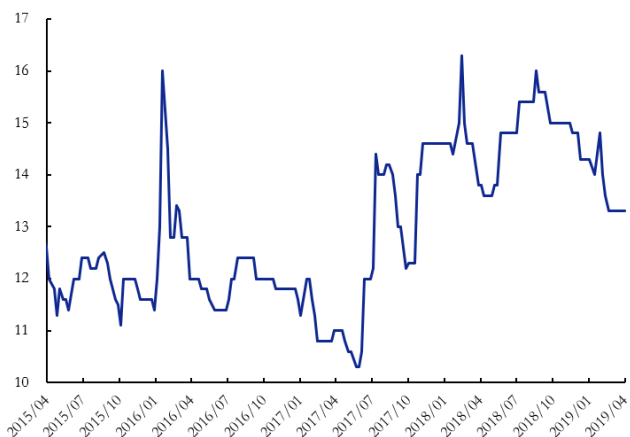
图 6：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

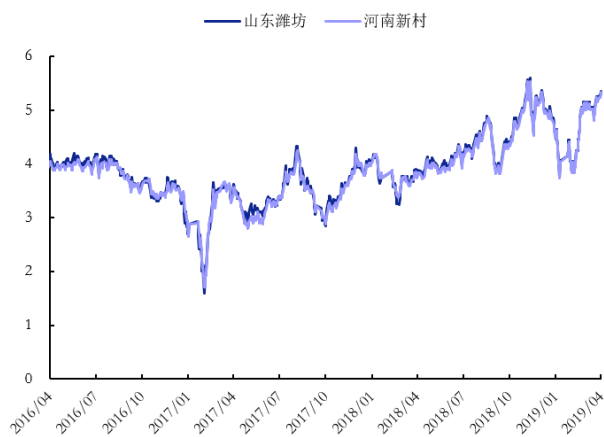
(二) 禽类产业链

图 7：白条鸡价格（元/公斤）



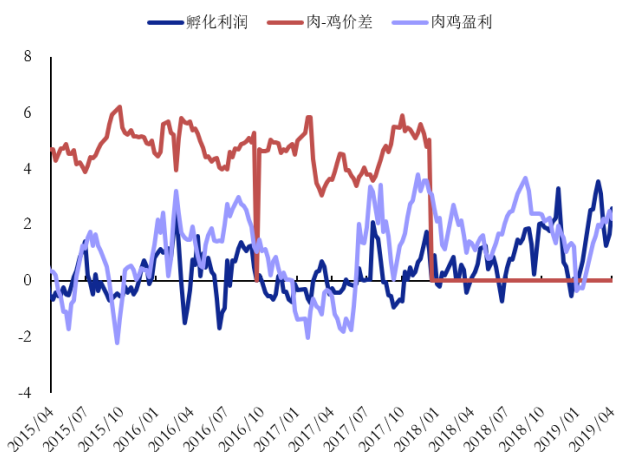
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 8：全国肉毛鸡价格（元/斤）



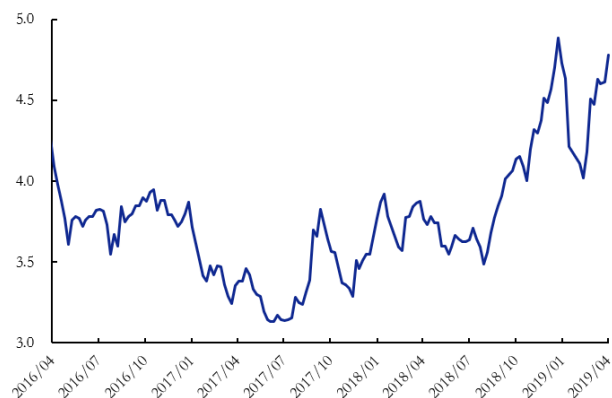
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 9：肉鸡养殖利润（元/公斤）



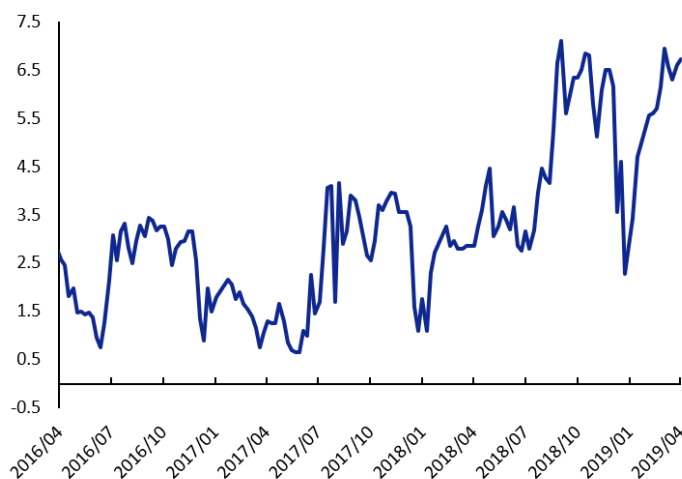
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 10：出栏成本价：肉鸡（元/斤）



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

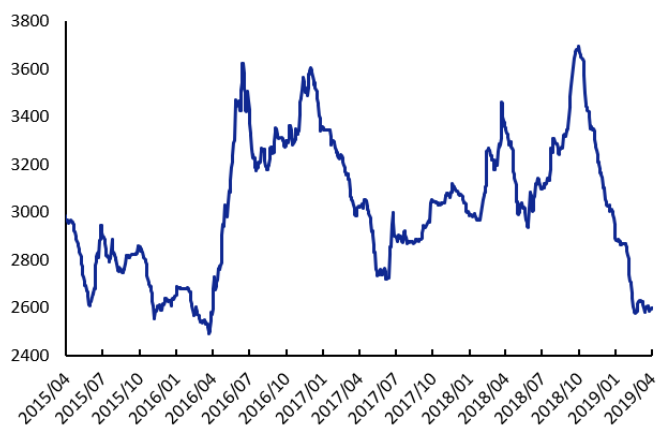
图 11：泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源：wind、安信证券研究中心

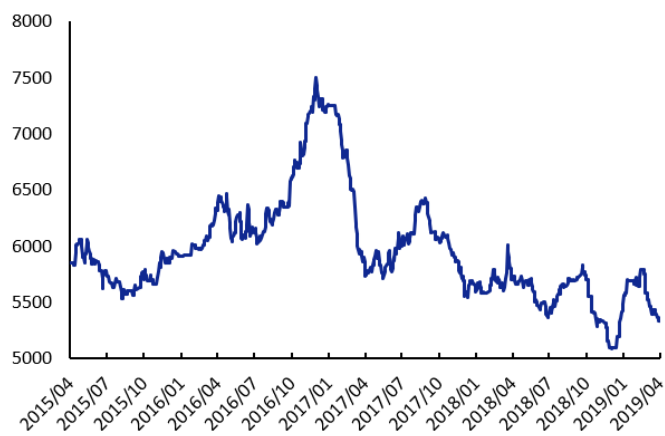
(三) 大豆产业链

图 12: 全国豆粕价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 13: 全国豆油价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 14: 进口大豆港口分销价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

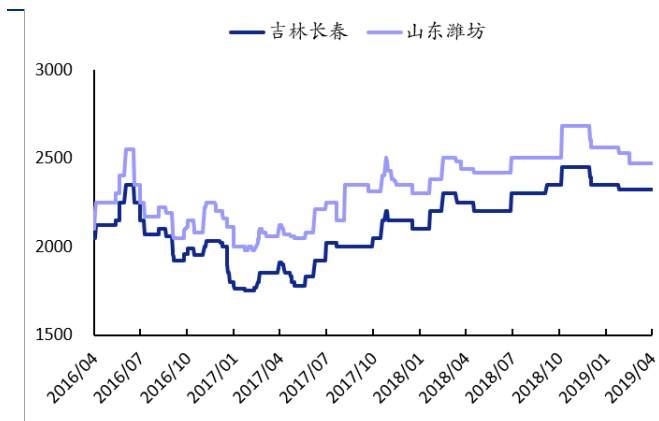
图 15: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

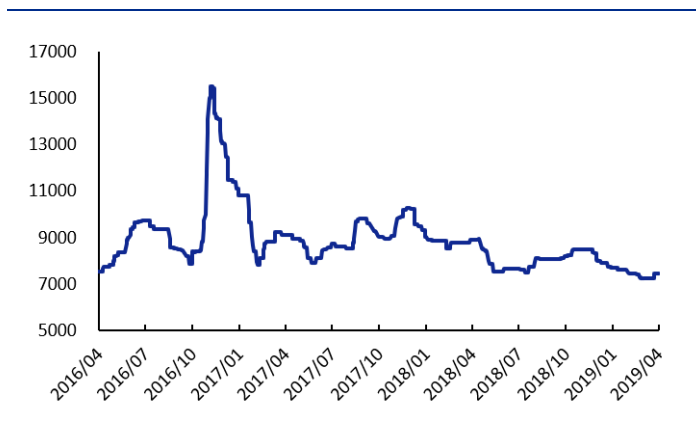
(四) 玉米产业链

图 16: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



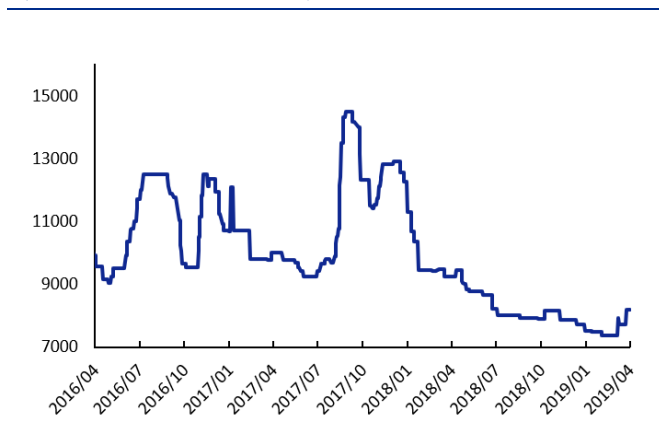
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 17: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



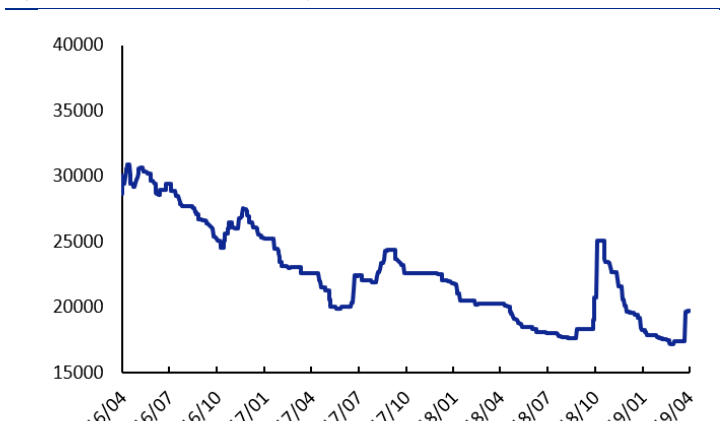
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

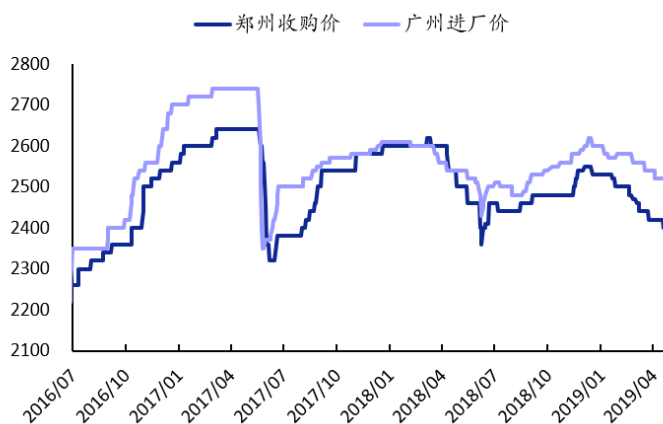
图 19: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

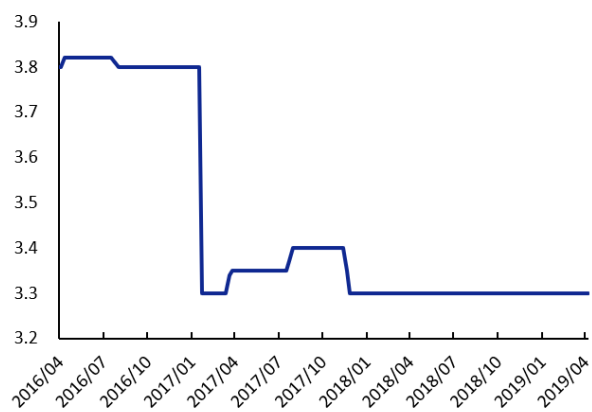
(五) 小麦产业链

图 20: 小麦现货价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 21: 面粉批发价 (元/公斤)

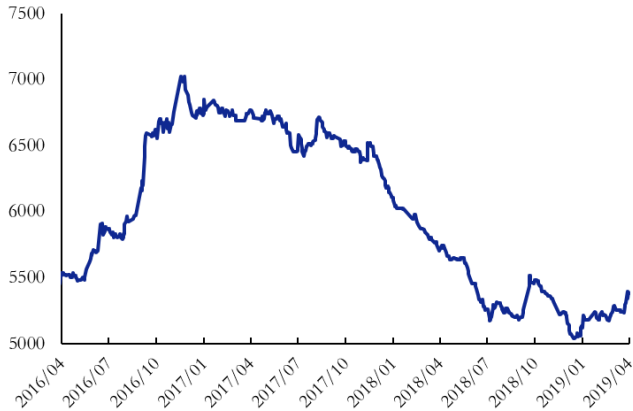


资料来源: wind、安信证券研究中心

(六) 白糖产业链

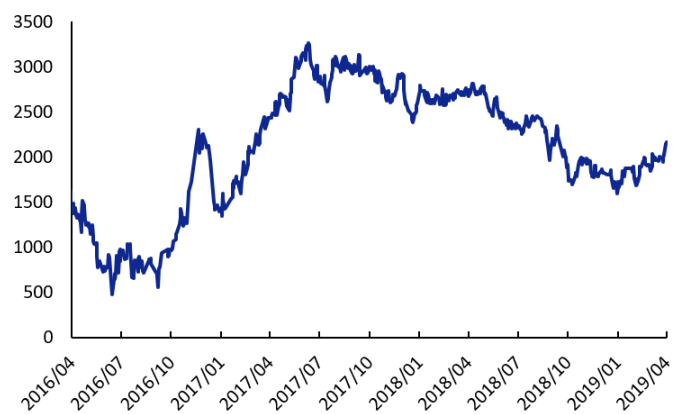
4月16日，配额内进口价估算指数巴西糖为3345.00元/吨，泰国糖为3207.00元/吨；配额外进口价估算指数巴西糖为5298.00元/吨，泰国糖为5071.00元/吨。进口糖利润空间为2164.00元/吨。

图 22：柳州白砂糖现货价格（元/吨）



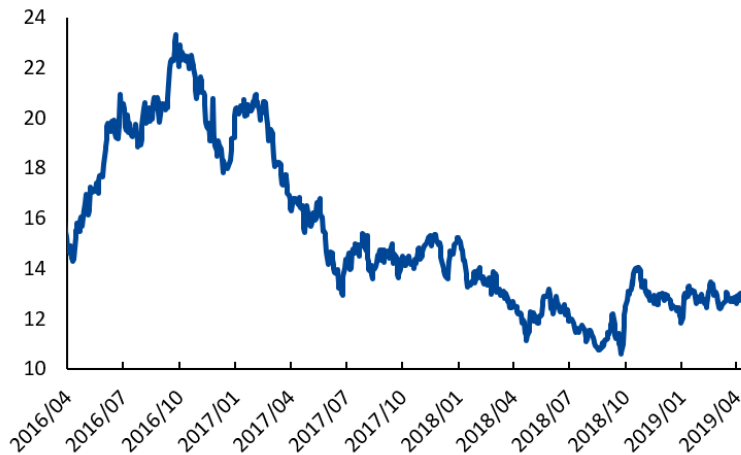
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 23：配额内原糖进口利润（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

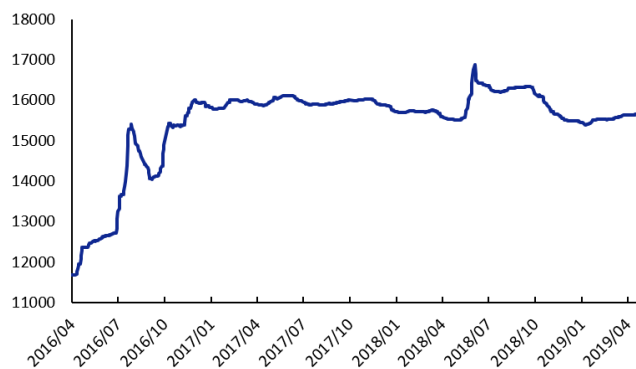
图 24：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：wind、安信证券研究中心

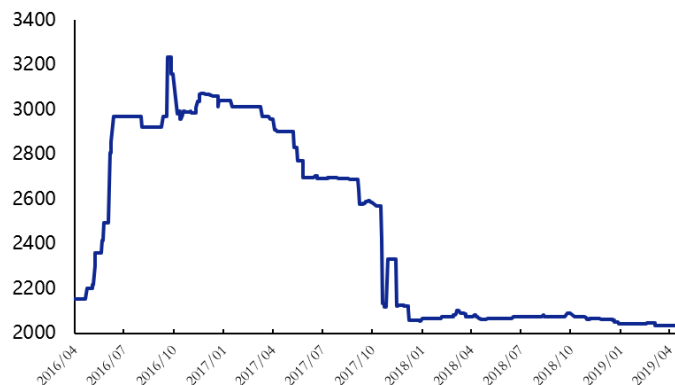
(七) 棉花产业链

图 25: 我国棉花价格 (元/吨)



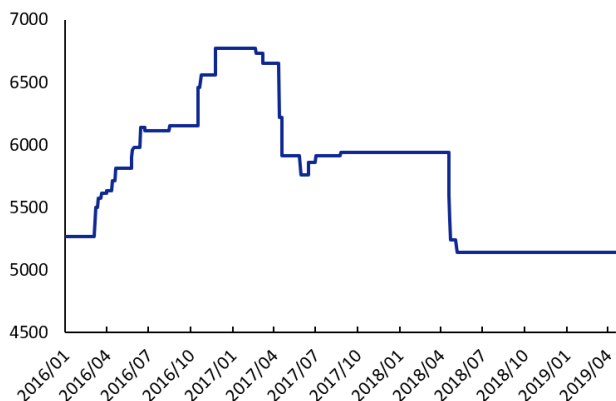
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 26: 我国棉籽价格 (元/吨)



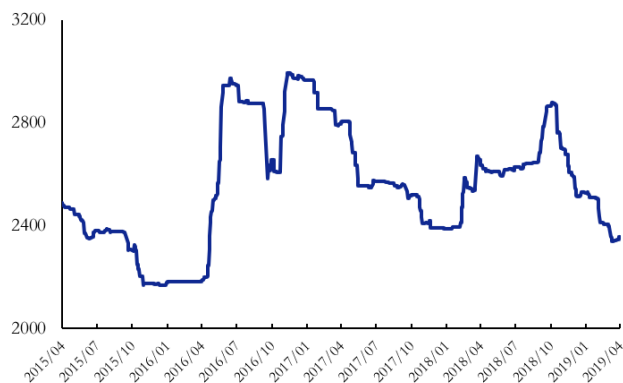
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 27: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

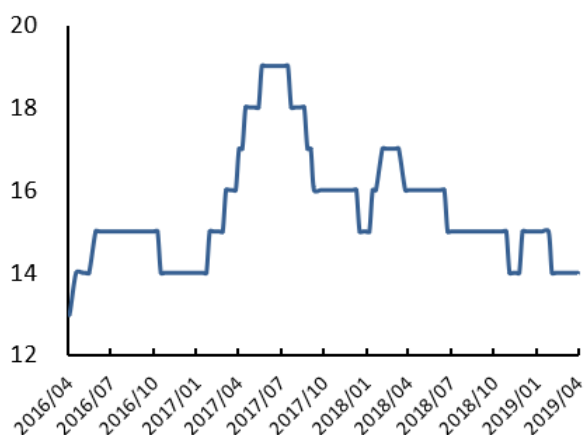
图 28: 我国棉粕价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

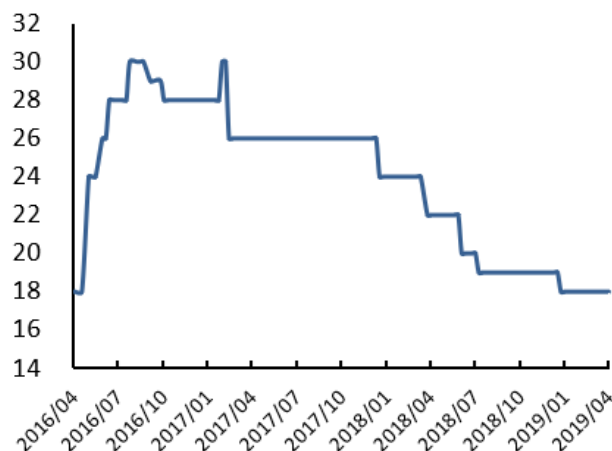
(八) 水产产业链

图 29：我国草鱼价格（元/公斤）



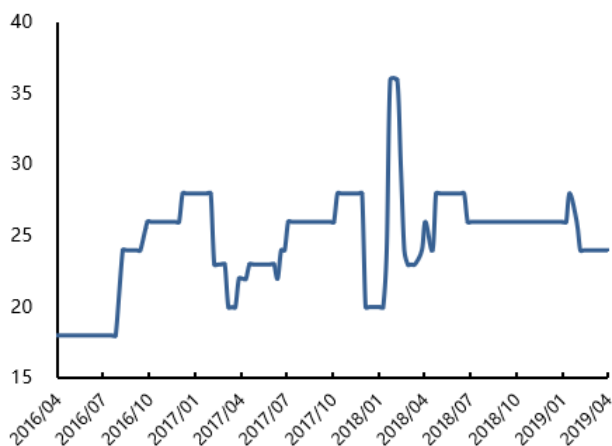
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 30：我国鲫鱼价格（元/公斤）



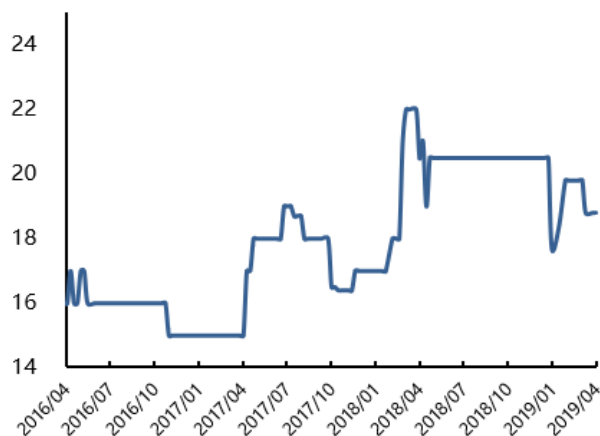
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 31：我国鲈鱼价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 32：我国罗非鱼价格（元/公斤）



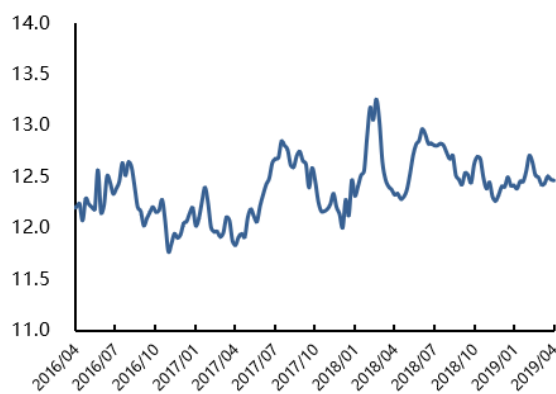
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 33：我国鲢鱼价格（元/公斤）



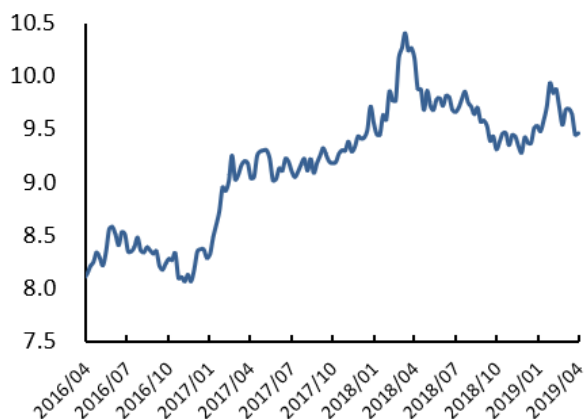
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 34：我国鲤鱼价格（元/公斤）



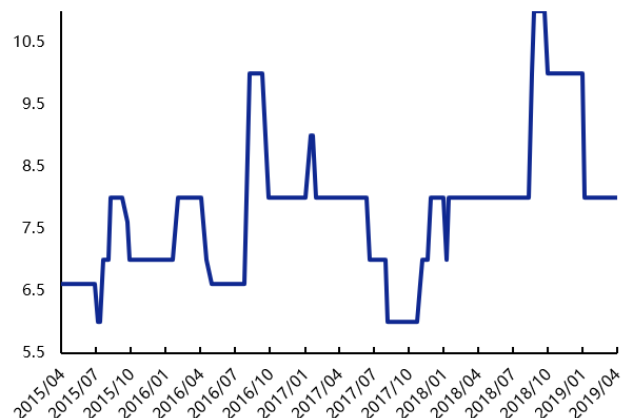
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 35：我国鲢鱼价格（元/公斤）



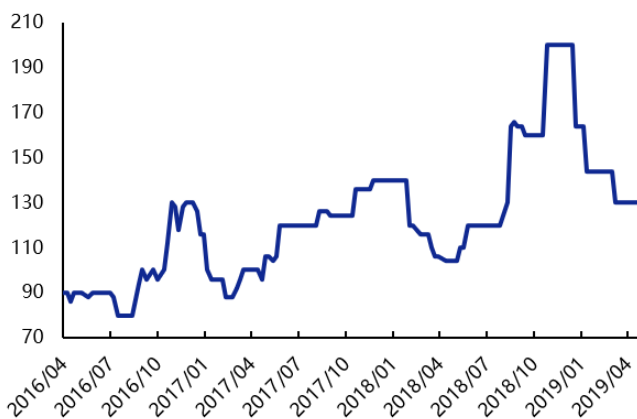
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 36：我国扇贝价格（元/公斤）



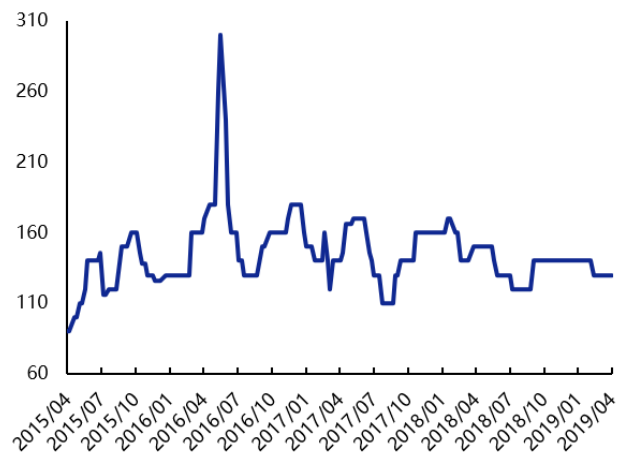
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 37：我国海参价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

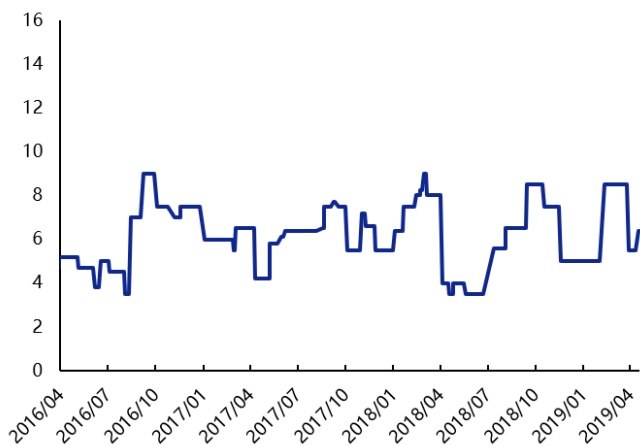
图 38：我国鲍鱼价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

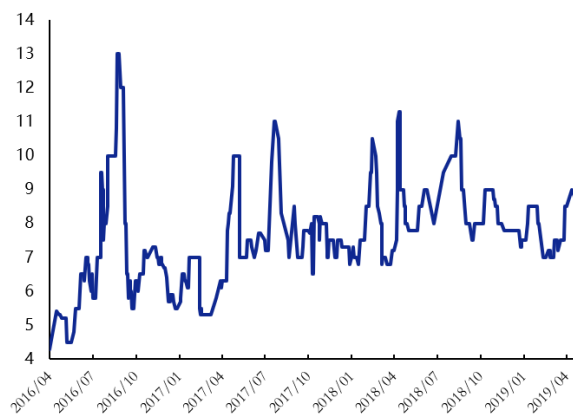
(九) 食用菌产业链

图 39：我国金针菇价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 40：我国香菇价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

李佳丰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034