

2019年08月25日

农林牧渔

第34周周报：猪价持续高位运行！

本周观点

一、行业观点：猪价持续高位运行！

根据农业农村部数据，2019年7月400个检测县生猪存栏环比下滑9.4%，同比下滑32.2%；能繁母猪存栏环比下滑8.9%，同比下降31.9%；从检测数据来看，全国生猪存栏及母猪存栏较6月加速下滑，预计生猪供给将持续短缺，猪价有望持续高位运行。

博亚和讯数据，本周全国猪价延续上涨趋势，多地猪价突破历史高位，涨幅达2-3元/公斤：

- 1) 华东地区多地猪价破25元/公斤：**截止8月23日，上海生猪价格26元/公斤，较上周同比上涨4.5元/公斤；江苏生猪价格25.5元/公斤，较上周同期上升2.1元/公斤；浙江生猪价格27元/公斤，较上周同期上涨1元/公斤；安徽生猪价格24.2元/公斤，较上周同期上升0.4元/公斤；江西生猪价格27.3元/公斤，较上周同期上升1.1元/公斤。
- 2) 东北地区价格涨幅显著：**截止8月23日，辽宁生猪价格23元/公斤，较上周同期上升2元/公斤；吉林生猪价格23.3元/公斤，较上周同比上升2.6元/公斤；黑龙江生猪价格21.6元/公斤，较上周同比上涨1.9元/公斤。
- 3) 华南地区价格持续高位：**截止8月23日，福建生猪价格28.7元/公斤，较上周同比上涨2元/公斤；广东生猪价格28.4元/公斤，涨幅0.9元/公斤；广西价格24.5元/公斤，涨幅0.2元/公斤。
- 4) 两湖地区价格持续上涨：**截止8月23日，湖北生猪价格25元/公斤，较上周同比上涨1.6元/公斤；湖南生猪价格26元/公斤，较上周同比上涨0.9元/公斤。
- 5) 四川价格涨幅显著：**截止8月23日，生猪价格26.65元/公斤，较上周同比上涨3元/公斤。

风险提示：猪价上涨不达预期

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	-12.07	-31.26
绝对收益	-4.24	-5.76	-16.36

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

沙戈惠

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519060003
shayh@essence.com.cn

相关报告

- 第33周周报：生猪存栏加速下滑，猪价有望高位运行！ 2019-08-18
- 第32周周报：生猪价格加速上涨！ 2019-08-11
- 第31周周报：多地生猪价格上升！ 2019-08-04
- 第20周周报：猪价稳步上升，个股方面继续推荐海大集团！ 2019-06-02
- 第19周周报：猪价震荡，个股方面继续推荐海大集团！ 2019-05-26

本周产业链价格变化

表 1: 本周重点品种价格走势

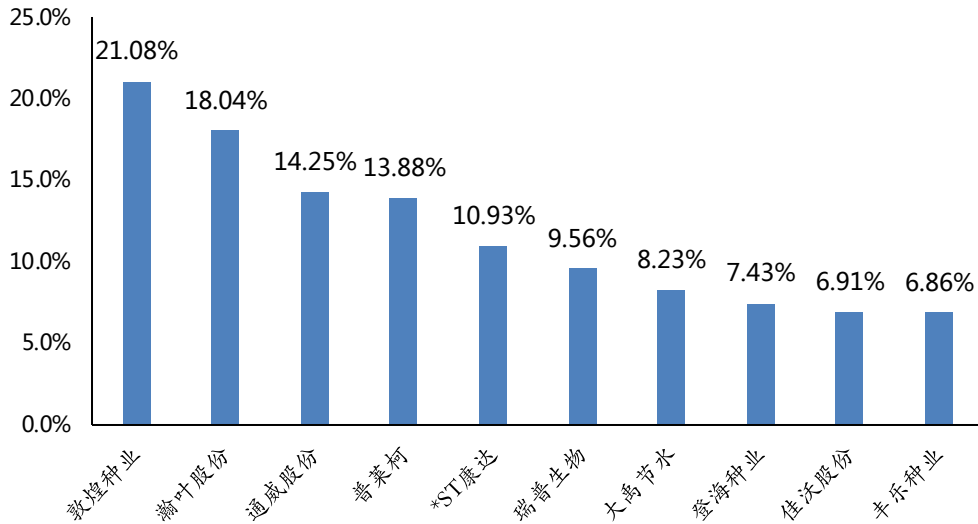
产业链	项目	单位	2019/8/23	2019/8/16	2018/8/24	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.64	2.63	2.72	-2.94%	0.38%
	活猪	元/公斤	20.62	19.3	13.82	49.20%	6.84%
	猪肉	元/公斤	29.17	27.43	19.83	47.10%	6.34%
	三元仔猪	元/公斤	56.67	54.46	25.95	118.38%	4.06%
	猪粮比		10.11	9.55	7.05	43.40%	5.86%
	能繁母猪	万头	2165	2376	3180	-31.92%	-8.88%
禽	主产区鸡苗价格	元/羽	7.23	7.3	4.35	66.21%	-0.96%
	主产区鸭苗价格	元/羽	5.7	5.5	4.58	24.45%	3.64%
	主产区白羽肉鸡价格	元/斤	9.56	9.81	8.97	6.58%	-2.55%
	白条鸡	元/公斤	12.8	12.6	13.4	-4.48%	1.59%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3260	3220	3450	-5.51%	1.24%
	大连压榨利润	元/吨	136.25	-12.5	31	339.52%	-1190.00%
	豆油全国均价	元/吨	6028	5812	5577	8.10%	3.73%
	豆粕全国均价	元/吨	2960	2945	3308	-10.53%	0.49%
玉米	大连港成交价	元/吨	1900	1900	1760	7.95%	0.00%
	吉林淀粉	元/吨	2300	2300	2300	0.00%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	5000	5000	5200	-3.85%	0.00%
	赖氨酸	元/吨	6700	6700	8110	-17.39%	0.00%
	蛋氨酸	元/吨	17610	17610	17720	-0.62%	0.00%
	苏氨酸	元/吨	6883	6983	8000	-13.96%	-1.43%
小麦	郑州收购价	元/吨	2300	2280	2460	-6.50%	0.88%
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5670	5495	5230	8.41%	3.18%
	国际原糖	美元/磅	12.47	12.47	11.47	8.72%	0.00%
棉	棉花	元/吨	13571	13597	16307	-16.78%	-0.19%
	棉籽	元/吨	2299	2293	2073	10.90%	0.26%
	棉油	元/吨	5200	5140	5140	1.17%	1.17%
	棉粕	元/吨	2868	2761	2642	8.55%	3.86%
水产	草鱼	元/公斤	15	15	15	0.00%	0.00%
	鲫鱼	元/公斤	18	18	19	-5.26%	0.00%
	鲈鱼	元/公斤	24	24	26	-7.69%	0.00%
	罗非鱼	元/公斤	19	19	20.5	-7.32%	0.00%
	鲢鱼	元/公斤	10.26	10.05	9.71	5.66%	2.09%
	大黄鱼	元/公斤	42.15	42.13	44.3	-4.85%	0.05%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	海参	元/公斤	210	186	124	69.35%	12.90%
	鲍鱼	元/公斤	148	148	120	23.33%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.06	12.19	12.73	-5.26%	-1.07%
	大带鱼	元/公斤	40.03	40.08	41.7	-4.00%	-0.12%
	小带鱼	元/公斤	25.41	25.41	25.41	0.00%	0.00%

资料来源: 安信证券研究中心数据来源: Wind

一、本周农业板块表现

本周（2019年8月19日—2019年8月23日），农林牧渔行业指数下跌1.41%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别上涨2.97%、2.61%、3.33%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为种子板块，涨幅达5.47%，跌幅最大的子行业为畜牧养殖，跌幅为3.28%。公司涨幅前3位分别为敦煌种业21.08%、瀚叶股份18.04%、通威股份14.25%。

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. 《棉花协会》7月新疆棉花进入花铃期，内地大部棉花普遍进入开花期及开花盛期。全国各棉区病虫害发生较轻，但受不利天气影响，整体长势仍差于去年，产量降幅有所扩大。按照被调查户棉农植棉面积加权平均计算，预计全国棉花总产量604万吨，同比减少1.22%，较上期减少2万吨，降幅扩大0.5个百分点；分区域看，新疆由于今年春季极端天气频发，棉花生长较往年延后10天左右，预计总产量同比持平；内地受干旱及强降雨影响，棉花总体长势较差，黄河流域和长江流域产量较上期均下调。截止7月底，全国棉花病害较轻的占68.76%，同比减少9.2个百分点；虫害较轻的占73.62%，同比增加15.4个百分点；长势较差的占43.25%，同比增加20.2个百分点。
2. 《北方商品》经纪商兼咨询公司INTLFCStone预计巴西2019/20榨蔗量增长2%到6.34亿吨，产糖量预计2870万吨，同比下降1%；同时巴西甘蔗制糖比例预计将从2018/19榨季的35.7%下降至35.3%。
3. 《人民日报》2019H1规模以上农产品加工业实现营业收入7.2万亿元，全国乡村消费品零售额同比增长9.1%，高于城镇增幅0.8个百分点；农产品进出口总额7512.8亿元，同比增长8.5%，其中，进口4967.6亿元，同比增长11%，出口2545.2亿元，同比增长4%。我国水产品、蔬菜等优势农产品出口总体平稳；茶叶出口保持较快增长，出口额同比增长18.9%。欧盟、东盟等出口市场保持良好增长势头，农产品出口额同比分别增长11%和6.5%。在各方的共同努力下，“一带一路”的农业合作取得了明显的成效，今年上半年，我国对“一带一路”参与国的农业投资合作进一步增长。
4. 《中国棉花网》8月20日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉1.1万吨，成交均价11967元/吨，较前一交易日上涨51元/吨，折3128B价格13144元/吨，较前一交易日下跌47元/吨。
5. 《澎湃新闻》美国联邦公报2019年8月7日消息，美国农业部动植物卫生检验局（APHIS）公告解除一种转基因油菜和一种转基因大豆管制的决定。该转基因油菜（LBFLFK）由巴斯夫公司研发，具有高多不饱和脂肪酸（DHA，EPA）以及耐除草剂的特性，转基因大豆（IND-00410-5）由Verdeca公司研发，具有高产和耐除草剂的特性。
6. 《中国棉花网》8月23日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉1.1万吨，成交均价11880元/吨，较前一交易日上涨102元/吨，折3128B价格13026元/吨，较前一交易日下跌161元/吨。

(二) 畜禽产业链

1. 《农村农业部》2019年7月全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量1730.34万头，同比下滑11.33%，环比下滑1.59%。
2. 《江苏省人民政府》省农业农村厅、省财政厅、省农业保险工作领导小组办公室、中国银保监会江苏监管局四部门联合印发《关于促进生猪生产恢复发展有关扶持政策的通知》，对恢复生猪生产提出扶持政策意见。通知明确，对种质资源和规模猪场购买种猪实施补助，突出扶持生猪养殖重点县和规模猪场完善防疫设施等，保护生猪生产基础，提高养殖场生物安全水平。省级财政已于7月底下达2.61亿元补助资金。将能繁母猪、育肥猪保险金额分别从1000元/头、600元/头提高到1200元/头和800元/头，降低生猪养殖风险。加大信贷担保支持，缓解贷款难、贷款贵问题。统筹利用省以上现代农业发展专项资金，对具有种畜禽生产经营许可证的种猪场（含地方猪保种场）和年出栏5000头以上的规模猪场给予短期贷款贴息支持，贴息时间从2018年8月1日至2019年7月31日，并减免一定时期的担保费用。
3. 《新华社》8月21日召开的国务院常务会议提出，一是综合施策恢复生猪生产。加快非洲猪瘟强制扑杀补助发放，采取多种措施加大对生猪调出大县和养殖场（户）的支持，引导有效增加生猪存栏量。将仔猪及冷鲜猪肉运输纳入“绿色通道”政策范围，降低物流成本。二是地方要立即取消超出法律法规的生猪禁养、限养规定。对依法划定的禁养区内关停搬迁的养殖场（户），要安排用地支持异地重建。三是发展规模养殖，支持农户养猪。取消生猪生产附属设施用地15亩上限。四是加强动物防疫体系建设，提升疫病防控能力。五是保障猪肉供应。增加地方猪肉储备。各地要适时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。
4. 《莆田市荔城区人民政府网》荔城区设立平价商店，自2019年9月6日起，销售平价腿肉、条肉、精瘦肉及排骨，凭身份证每人限购2公斤，政府每公斤补贴4元。
5. 《农业信息网》据农业农村部监测，8月23日“农产品批发价格200指数”为113.04，比昨天下降0.01个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为114.84，比昨天下降0.01个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为31.09元/公斤，比昨天上升1.0%；牛肉64.13元/公斤，比昨天上升0.5%；羊肉64.09元/公斤，比昨天上升

0.3%；鸡蛋 10.70 元/公斤，比昨天上升 0.4%；白条鸡 17.79 元/公斤，比昨天上升 0.1%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 4.19 元/公斤，比昨天下降 1.9%；重点监测的 6 种水果平均价格为 6.20 元/公斤，比昨天下降 1.4%；鲫鱼平均价格为 14.97/公斤，比昨天下降 2.1%；鲤鱼 11.46 元/公斤，比昨天下降 1.0%；白鲢鱼 7.52 元/公斤，比昨天下降 2.5%；大带鱼 36.37 元/公斤，比昨天上升 0.4%。

三、本周上市公司动态

【生物股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入5.11亿元，同比下滑32.44%；实现归属于上市公司股东的净利润为1.7亿元，同比下滑52.67%。

【普莱柯】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入3.196亿元，同比增长12.02%；实现归属于上市公司股东的净利润为6507.68万元，同比下滑14.86%；归属于上市公司股东的扣非净利润为4461.5万元，同比下滑20.19%。

【中牧股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入18.35亿元，同比下滑3.21%；实现归属于上市公司股东的净利润为1.62亿元，同比下降15.65%；归属于上市公司股东的扣非净利润为1.61亿元，同比下滑15.94%。

【温氏股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入304.3亿元，同比增长20.22%；实现归属于上市公司股东的净利润为13.83亿元，同比增长50.76%；归属于上市公司股东的扣非净利润为6.3亿元，同比下滑28.32%。报告期内，公司采取积极扩产增产的经营策略，抓住市场机遇，稳步推进肉禽扩产，上半年共销售商品肉鸡3.94亿只，同比增长17.51%，完成年度销售目标约47.90%（年度销售目标以2018年销售量的110%计）；实现销售收入97.64亿元，同比增长15.02%；销售肉鸭1708.40万只，同比增长21.52%。公司销售商品肉猪1177.40万头，同比增长13.69%，完成年度销售目标约52.81%（年度销售目标以2018年销售量计），实现销售收入180.41亿元，同比增长25.32%。2019年中期利润分配预案：每10股派发现金股利3元（含税）。

【天邦股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入29.41亿元，同比增长57.9%；实现归属于上市公司股东的净利润为-3.67亿元；归属于上市公司股东的扣非净利润为-3.07亿元。

【正邦科技】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入3.08亿元，同比增长3.8%；实现归属于上市公司股东的净利润为3113万元，同比下滑8%；归属于上市公司股东的扣非净利润为2539万元，同比下降25.95%。

【民和股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入15.63亿元，同比增长133.31%；实现归属于上市公司股东的净利润为8.69亿元，同比增长46.18倍；归属于上市公司股东的扣非净利润为8.67亿元，同比增长139.66倍。报告期公司主营产品商品代鸡苗售价大幅上涨，收入增加，毛利上升，是报告期盈利的主要原因。

【中宠股份】关于“中宠转债”开始转股的提示性公告，根据募集说明书的有关约定，本次发行的可转债转股期限自发行结束之日2019年2月21日起满六个月后的第一个交易日（2019年8月22日）起至可转债到期日（2025年2月15日）止。

【登海种业】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入113.77亿元，同比下降6.91%；实现归属于上市公司股东的净利润为-2.75亿元；归属于上市公司股东的扣非净利润为-1.91亿元。

【华统股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入33.74亿元，同比增长40.4%；实现归属于上市公司股东的净利润为7432.2万元，同比上涨1.8%；归属于上市公司股东的扣非净利润为5525.5万元，同比上升13.2%。

【大北农】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入81.42亿元，同比下滑10.26%；实现归属于上市公司股东净利润3362.2万元，同比下降67.67%；实现归属于上市公司股东扣非净利润321.1万元，同比下降91.19%。

【开创国际】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入10.52亿元，同比增长12.52%；实现归属于上市公司股东净利润868万元，同比下降50.62%；实现归属于上市公司股东扣非净利润808.6万元，同比下降59.72%。

【华英农业】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入26.23亿元，同比增长2.75%；实现归属于上市公司股东净利润5667.2万元，同比上涨6.76%；实现归属于上市公司股东扣非净利润2772.1万元，同比上升20.87%。

【荃银高科】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入2.15亿元，同比增长6.26%；实现归属于上市公司股东的净利润为-422.18万元；实现归属于上市公司股东扣非后净利润为-1636.42万元。

【正虹科技】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入6.28亿元，同比上升11.35%；实现归属于上市公司股东的净利润为452.7万元，同比下降85.62%；归属于上市公司股东的扣非净利润为694.5万元，实现扭亏。

【中水渔业】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入2.79亿元，同比下滑2.73%；实现归属于上市公司股东的净利润为-4534.9万元；归属于上市公司股东的扣非净利润为-4521万元。

【金河生物】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入8.33亿元，同比增长18.5%；实现归属于上市公司股东的净利润为1.05亿元，同比上升23.31%；归属于上市公司股东的扣非净利润为9943.1万元，同比上升28.24%。

关于公司实际控制人、董事、高级管理人员减持股份预披露的公告，公司董事、总经理谢昌贤先生，董事、副总经理刘运添先生，董事、副总经理、实际控制人王志军先生和董事会秘书邓一新女士因个人资金需求，自公告披露之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价交易拟累计减持不超过259万股，占比0.41%。

关于孙公司获得兽药产品批准文号批件的公告，孙公司杭州佑本取得农业部签发的**猪丹毒灭活疫苗**《兽药产品批准文号批件》。

【农发种业】2019年半年报，2019H1实现营业收入23.5亿元，同比下滑59.12%；实现归属于上市公司股东的净利润为-997.7万元，归属于上市公司股东的扣非净利润为-1834.25万元。

【立华股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入35.91亿元，同比上涨8.12%；实现归属于上市公司股东的净利润为4.31亿元，同比下降19.98%。

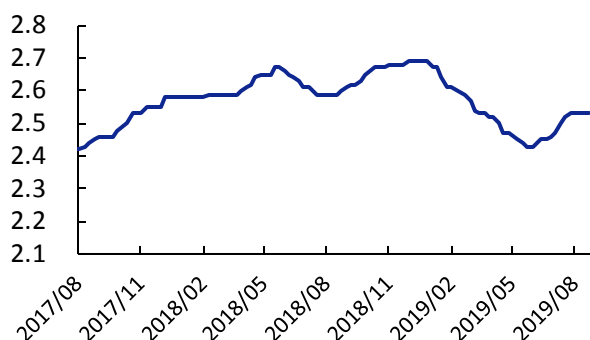
【天马科技】关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书，拟以不超过12元/股（含）价格自董事会审议通过回购股份议案之日起不超过6个月时间回购不低于6000万（含）且不超过1.2亿元（含）股份，回购股份将用于实施股权激励。

【海南橡胶】关于控股股东补充股份质押保证金的公告，控股股东海垦控股集团2017年9月15日质押的3.14亿股股份，受到近期股价波动影响，导致履约保障比例低于预警线，控股股东需补充880万元保证金，截止本公告日，补充质保金事项已办理完毕。公司控股股东海垦控股集团累计质押的公司股份为313,570,000股，占其持有公司股份总数的11.39%，占公司总股本的7.33%。

四、本周农产品价格动态

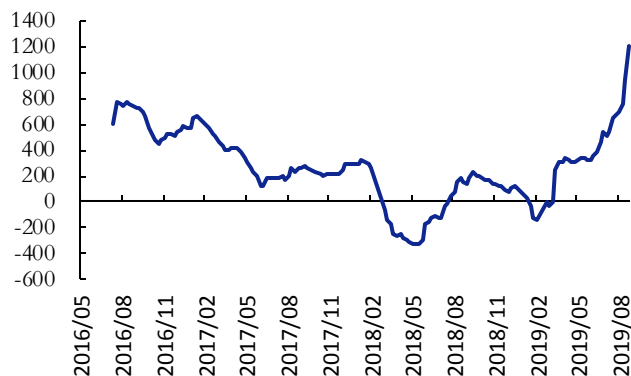
(一) 生猪产业

图 1: 全国猪用配合料价格 (元/kg)



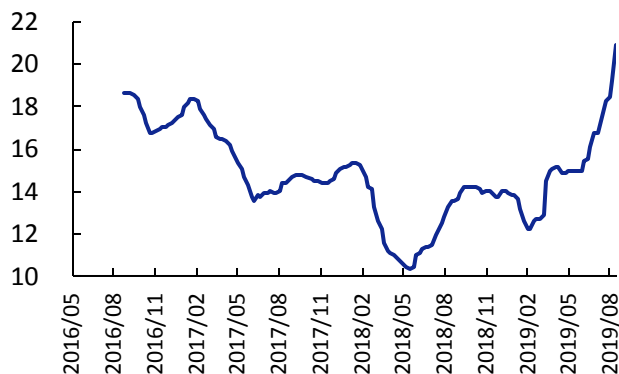
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 2: 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 3: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)



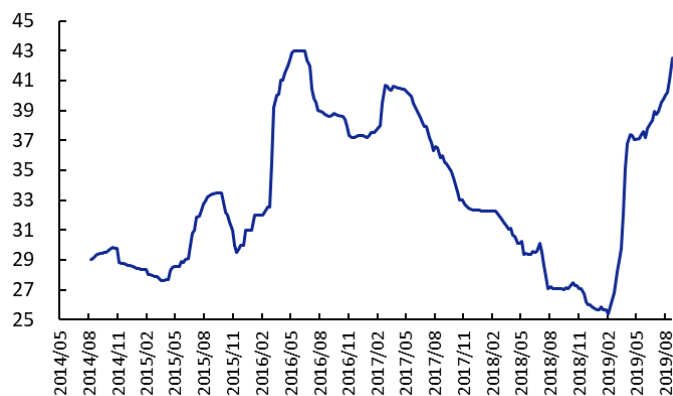
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 4: 全国仔猪价格 (元/kg)



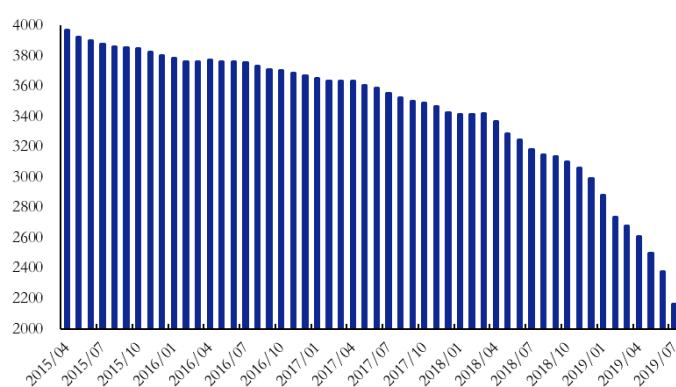
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 5: 能繁母猪价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

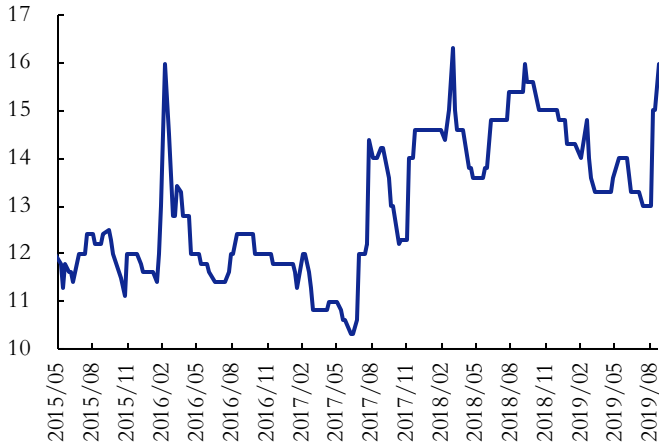
图 6: 能繁母猪存栏 (万头)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

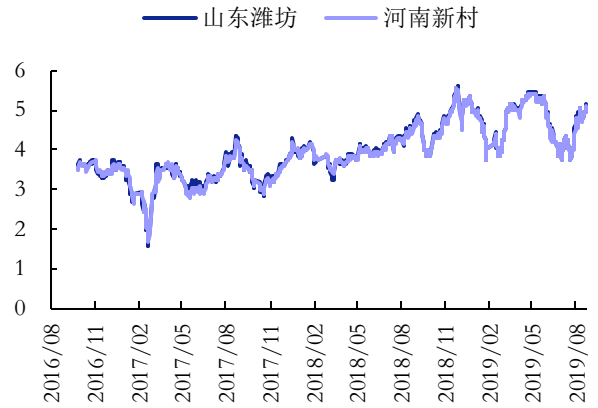
(二) 禽类产业链

图 7: 白条鸡价格 (元/公斤)



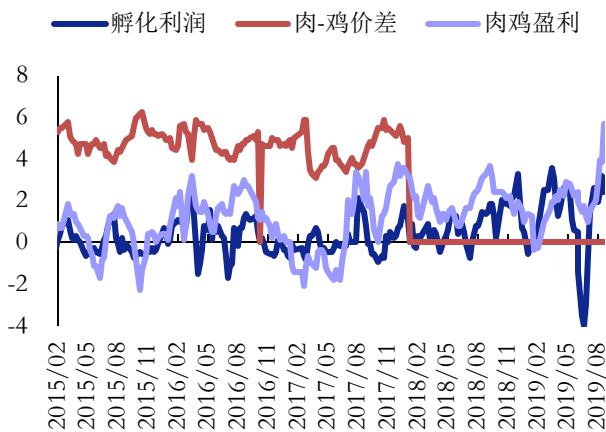
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

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)



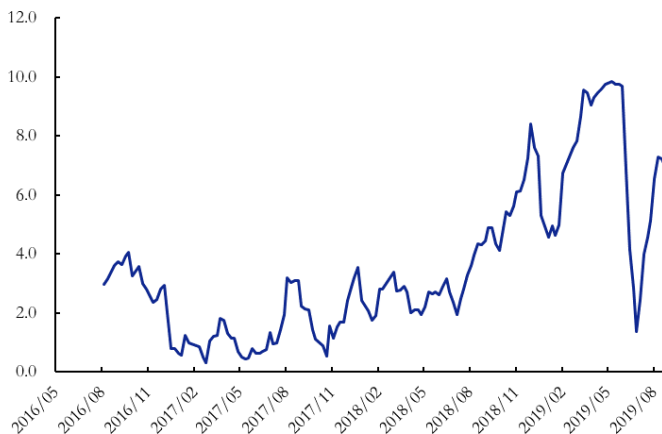
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 10: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)



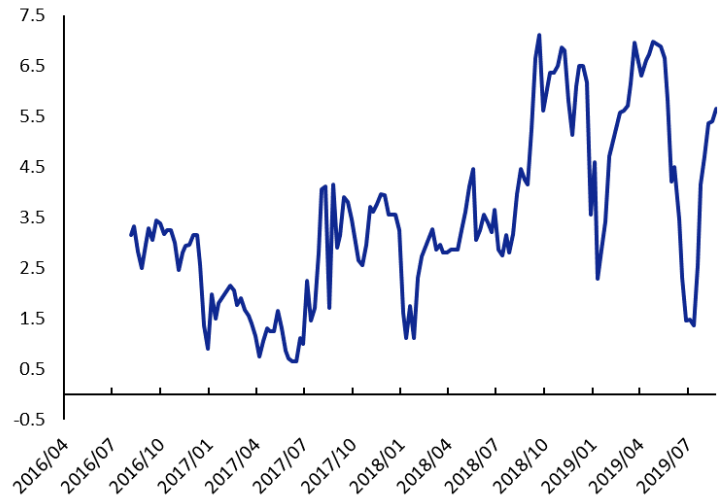
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 11: 鸡苗价格 (元/羽)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

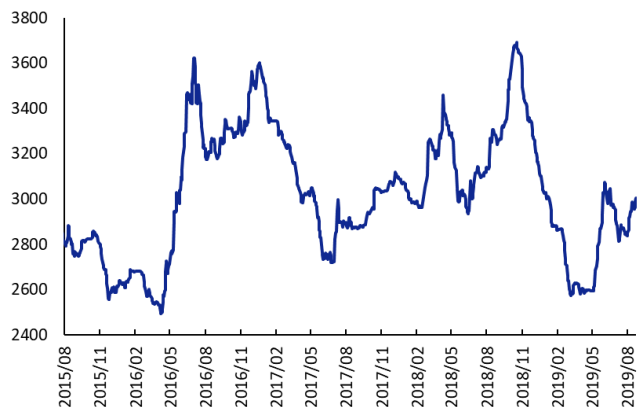
图 12: 泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

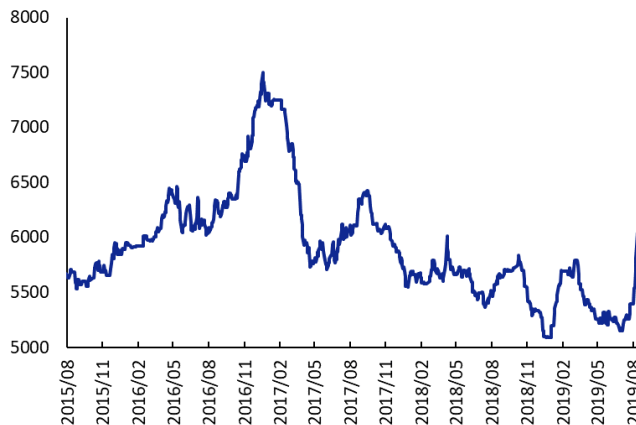
(三) 大豆产业链

图 13: 全国豆粕价格 (元/吨)



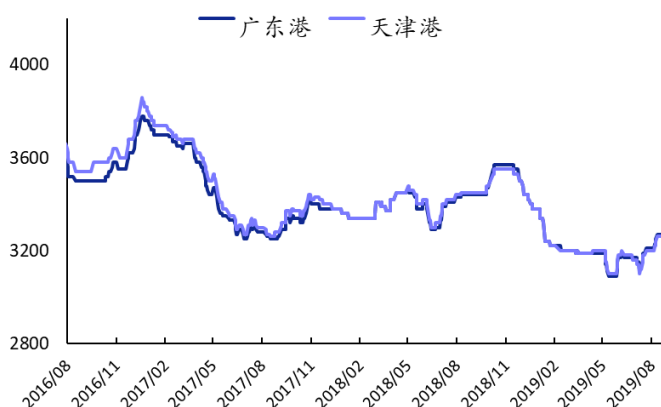
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 14: 全国豆油价格 (元/吨)



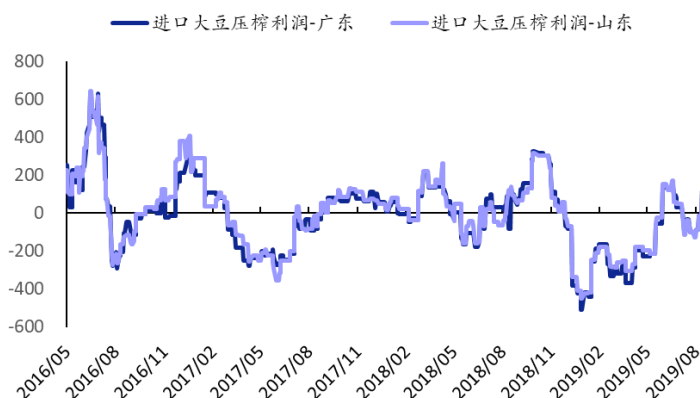
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 15: 进口大豆价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

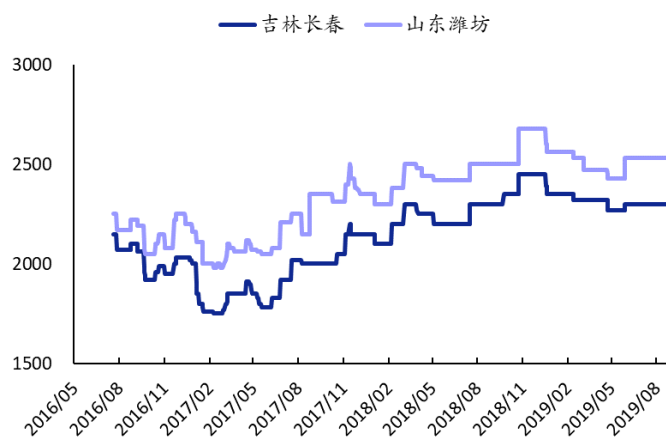
图 16: 进口大豆压榨利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

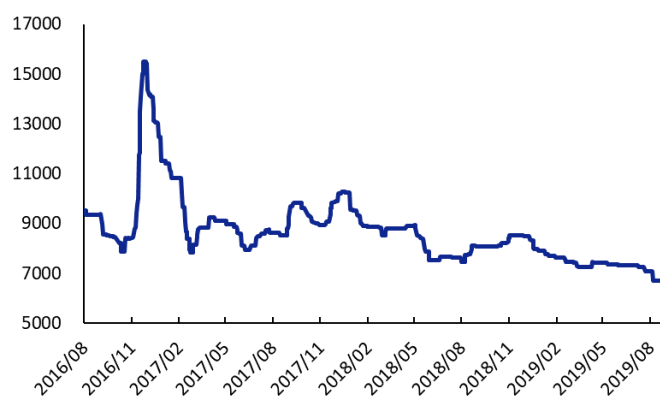
(四) 玉米产业链

图 17: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



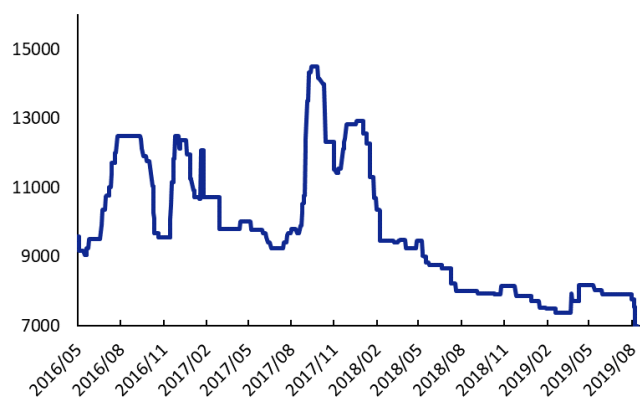
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



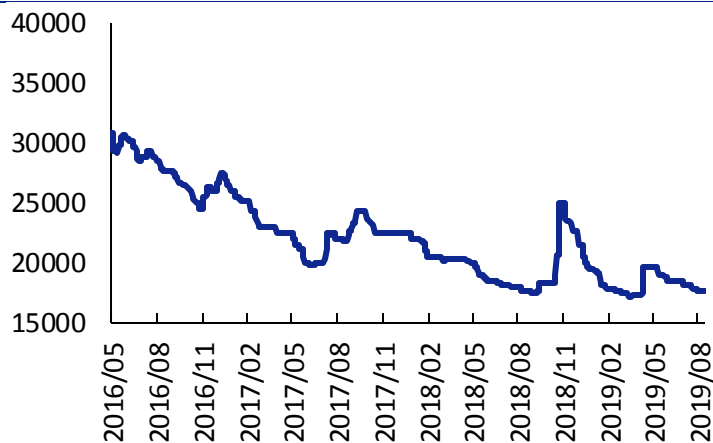
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 19: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

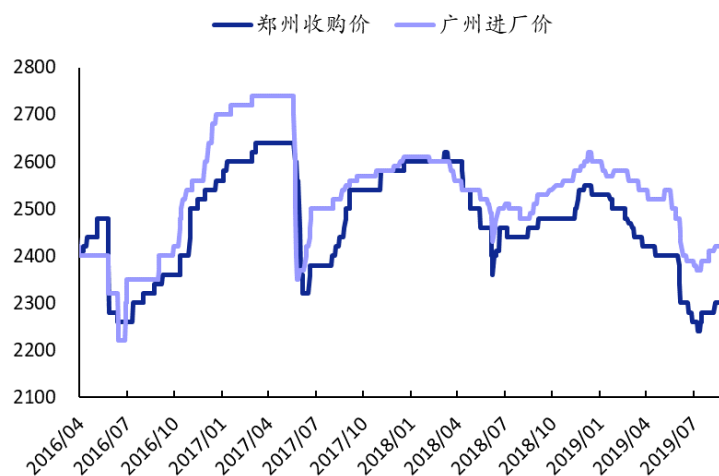
图 20: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

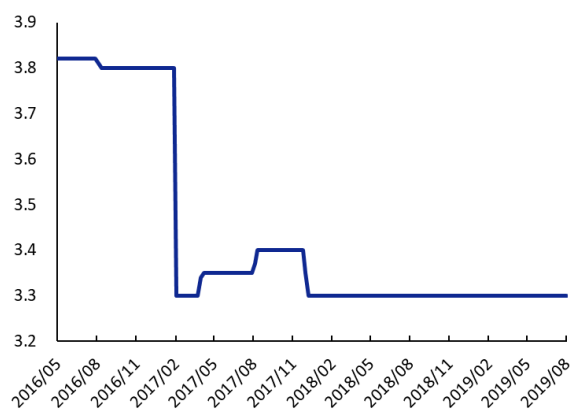
(五) 小麦产业链

图 21: 小麦收购价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

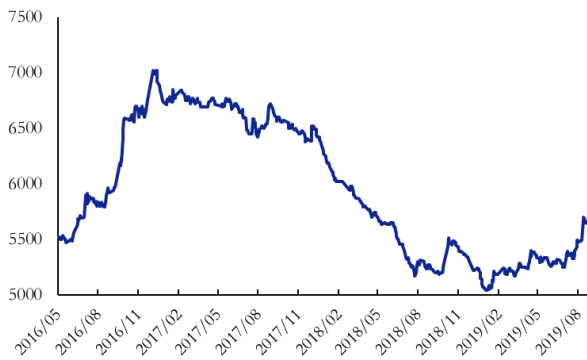
图 22: 面粉批发价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

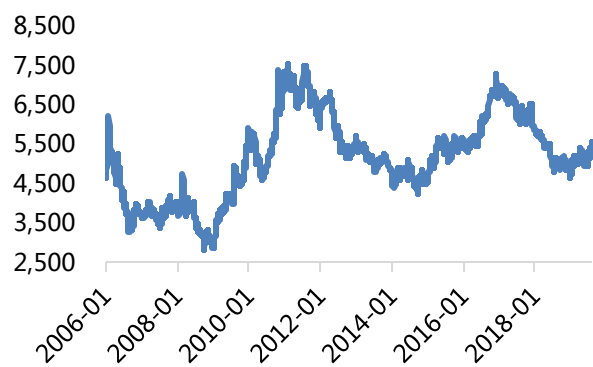
(六) 白糖产业链

图 23: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



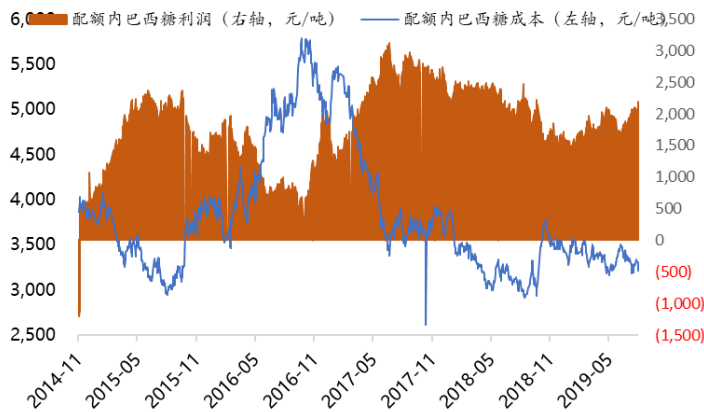
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 24: 白糖期货价格 (元/吨)



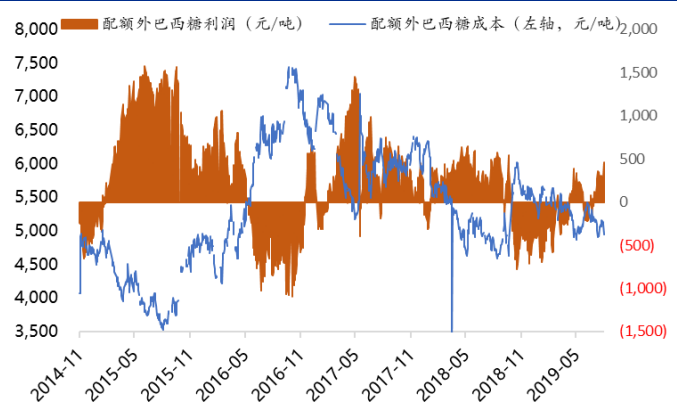
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 25: 配额内巴西糖进口成本及利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

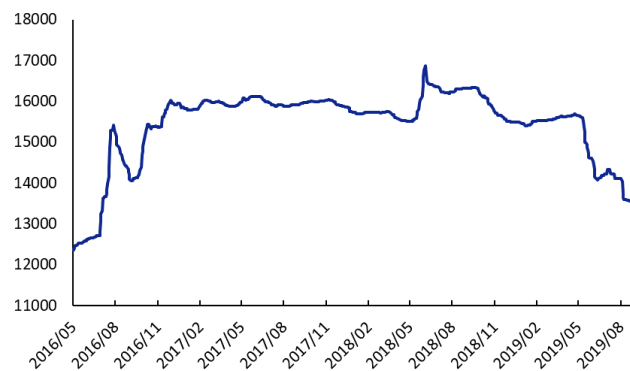
图 26: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

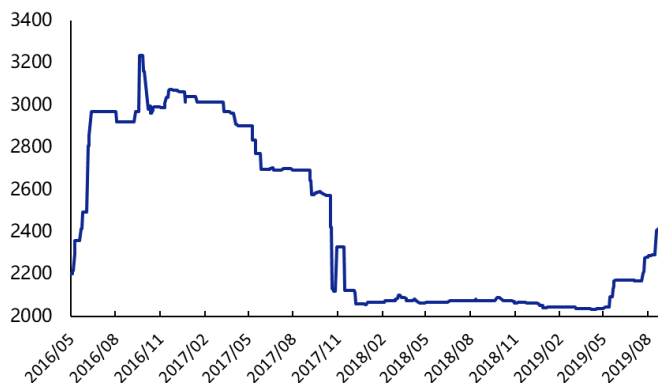
(七) 棉花产业链

图 27: 我国棉花价格 (元/吨)



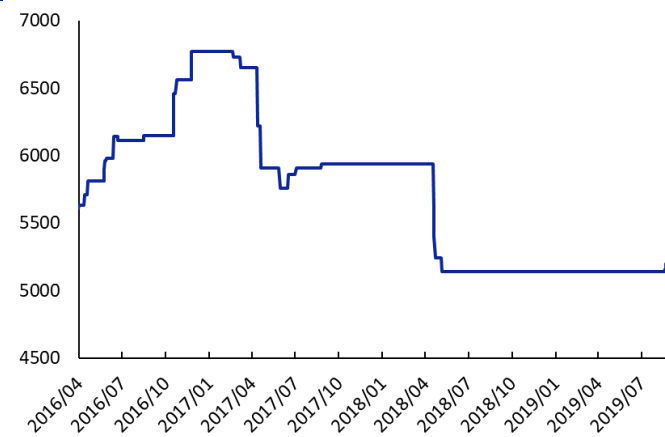
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 28: 我国棉籽价格 (元/吨)



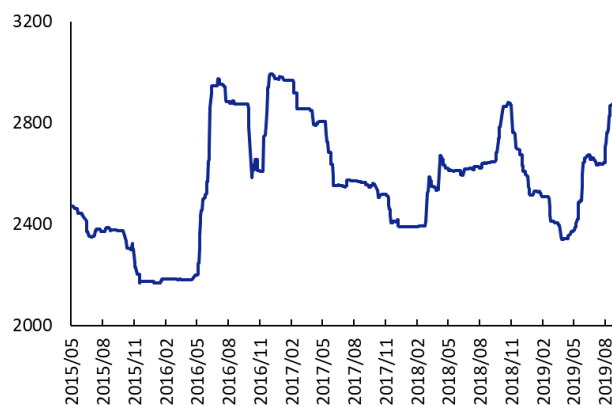
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 29: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

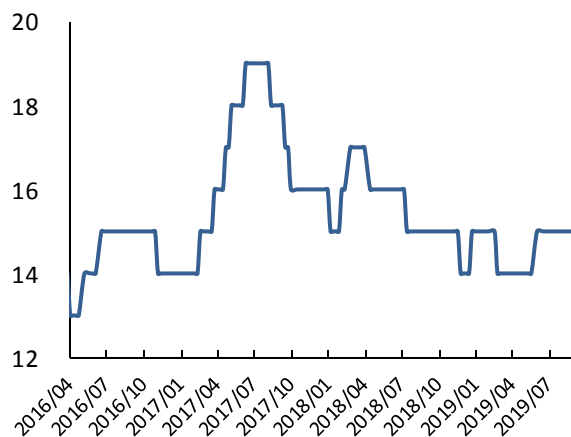
图 30: 我国棉粕价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

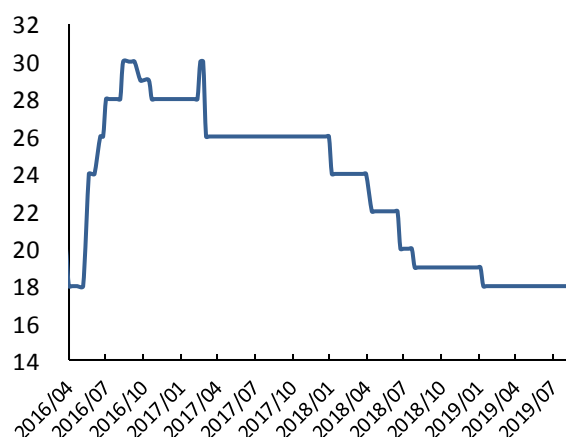
(八) 水产产业链

图 31: 我国草鱼价格 (元/公斤)



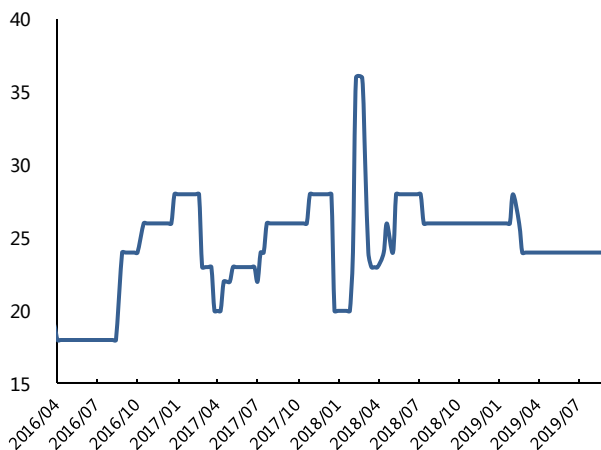
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 32: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



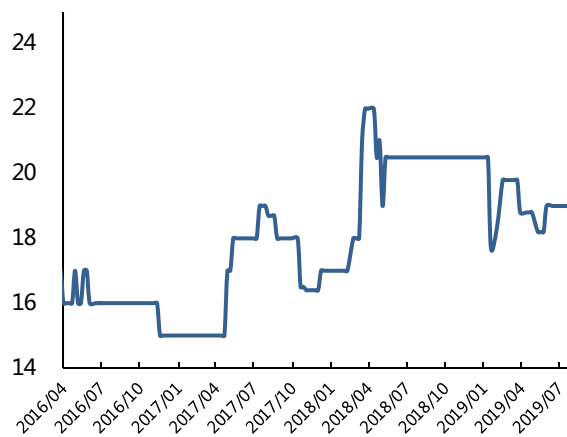
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



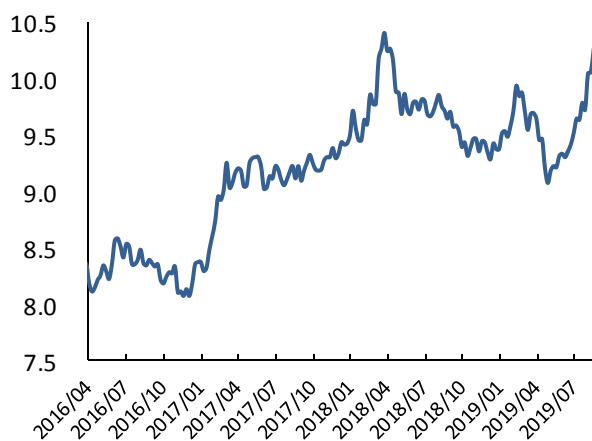
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)



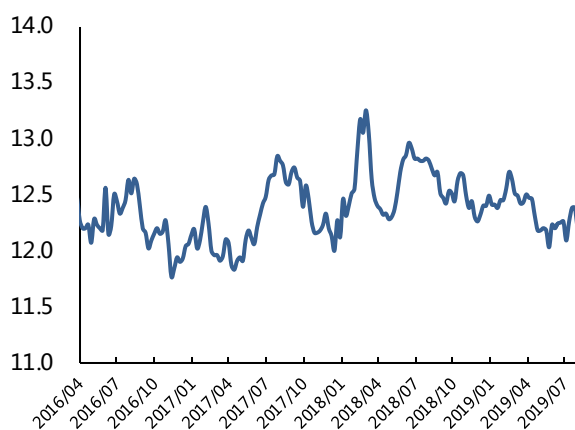
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

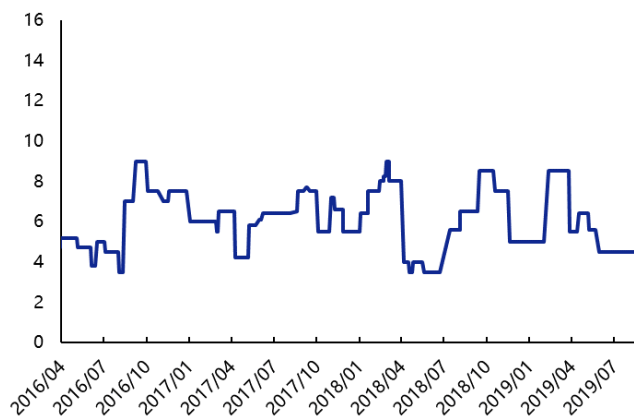
图 36: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

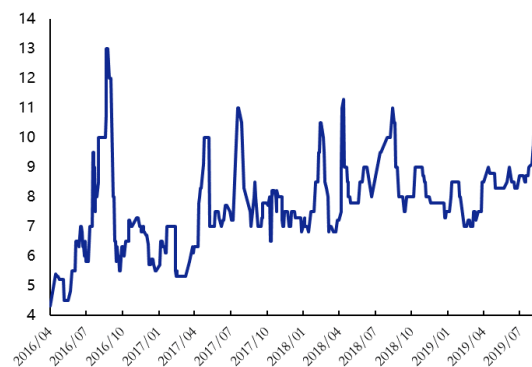
(九) 食用菌产业链

图 37: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 38: 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

周泰、沙戈惠声明, 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
	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
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	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
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣		0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
杨萍		13723434033	yangping1@essence.com.cn
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@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