

2019年08月31日

农林牧渔

# 第35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，本周全国猪价持续上升：

- 华东地区：**截止8月30日，上海生猪价格27.5元/公斤，较上周同比上涨1.5元/公斤；江苏生猪价格29.1元/公斤，较上周同期上升3.6元/公斤；浙江生猪价格28.7元/公斤，较上周同期上涨1.7元/公斤；安徽生猪价格28.4元/公斤，较上周同期上升4.2元/公斤；江西生猪价格28.4元/公斤，较上周同期上升1.1元/公斤。
- 东北地区：**截止8月30日，辽宁生猪价格26元/公斤，较上周同期上升3元/公斤；吉林生猪价格25.4元/公斤，较上周同比上升2.1元/公斤；黑龙江生猪价格24.3元/公斤，较上周同比上涨2.7元/公斤。
- 华南地区：**截止8月30日，福建生猪价格28.7元/公斤，较上周持平；广东生猪价格29.5元/公斤，涨幅1.1元/公斤；广西价格27.8元/公斤，涨幅3.3元/公斤。
- 两湖地区：**截止8月30日，湖北生猪价格27元/公斤，较上周同比上涨2元/公斤；湖南生猪价格28元/公斤，较上周同比上涨2元/公斤。
- 四川：**截止8月30日，生猪价格28元/公斤，较上周同比上涨1.4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	-3.73	-12.43	-30.66
绝对收益	-4.66	-7.75	-16.72

周泰

分析师

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

沙弋惠

分析师

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

### 相关报告

- 第34周周报：猪价持续高位运行！ 2019-08-25
- 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

## 本周产业链价格变化

表 1: 本周重点品种价格走势

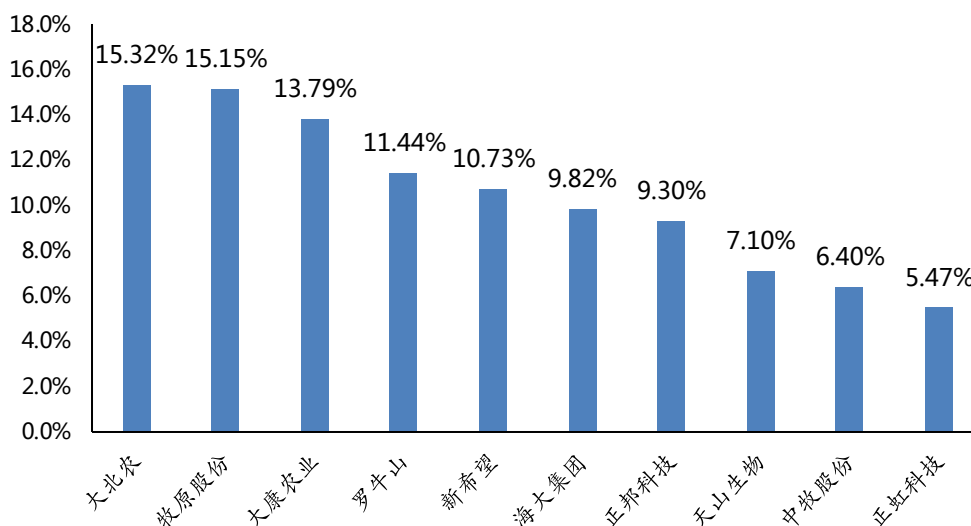
产业链	项目	单位	2019/8/30	2019/8/23	2018/8/31	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.66	2.64	2.72	-2.21%	0.76%
	活猪	元/公斤	26.48	24.68	13.48	96.44%	7.29%
	猪肉	元/公斤	36.05	32.99	20.49	75.94%	9.28%
	三元仔猪	元/公斤	64.28	62.07	25.9	148.19%	3.56%
	猪粮比		13.11	12.22	6.98	87.82%	7.28%
	能繁母猪	万头	2165	2376	3180	-31.92%	-8.88%
禽	主产区鸡苗价格	元/羽	8.05	7	4.45	80.90%	15.00%
	主产区鸭苗价格	元/羽	6.4	5.85	4.3	48.84%	9.40%
	主产区白羽肉鸡价格	元/斤	10.03	9.98	9.26	8.32%	0.50%
	白条鸡	元/公斤	14	12.43	13.4	4.48%	12.63%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3350	3300	3450	-2.90%	1.52%
	大连压榨利润	元/吨	238.55	179.8	-84	-383.99%	32.68%
	豆油全国均价	元/吨	6068	6030	5637	7.64%	0.63%
	豆粕全国均价	元/吨	3081	3006	3253	-5.31%	2.49%
玉米	大连港成交价	元/吨	1900	1900	1780	6.74%	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	8070	-16.98%	0.00%
	蛋氨酸	元/吨	17090	17280	17590	-2.84%	-1.10%
	苏氨酸	元/吨	6683	6883	8000	-16.46%	-2.91%
小麦	郑州收购价	元/吨	2300	2300	2460	-6.50%	0.00%
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5635	5670	5225	7.85%	-0.62%
	国际原糖	美元/磅	12.03	12.21	11.39	5.62%	-1.47%
棉	棉花	元/吨	13066	13549	16310	-19.89%	-3.57%
	棉籽	元/吨	2430	2414	2073	17.22%	0.66%
	棉油	元/吨	5200	5200	5140	1.17%	0.00%
	棉粕	元/吨	2955	2873	2643	11.81%	2.83%
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	10.21	10.26	9.64	5.91%	-0.49%
	大黄鱼	元/公斤	42.13	42.15	44.85	-6.06%	-0.05%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	海参	元/公斤	210	210	166	26.51%	0.00%
	鲍鱼	元/公斤	148	148	120	23.33%	0.00%
	扇贝	元/公斤	10	8	8	25.00%	25.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.23	12.27	12.7	-3.70%	-0.33%
	大带鱼	元/公斤	39.97	40.03	41.29	-3.20%	-0.15%
	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26日—2019年8月30日），农林牧渔行业指数上涨4.57%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别上涨-0.56%、-0.39%、0.03%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为饲料板块，涨幅达7.65%，跌幅最大的子行业为种子板块，跌幅为2.84%。公司涨幅前3位分别为大北农15.32%、牧原股份15.15%、大康农业13.79%。

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. 《华南粮网》英德市储备粮管理公司委托销售 2016 年入库早籼稻珍桂 693.56 吨，成交 693.56 吨，成交率 100%；销售 2018 年入库玉米 2800 吨，成交 2800 吨，成交率 100%。
2. 《农业信息网》8 月 30 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.13，比昨天下降 0.15 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 114.93，比昨天下降 0.18 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 33.62 元/公斤，比昨天上升 0.5%；牛肉 65.29 元/公斤，比昨天上升 0.1%；羊肉 65.51 元/公斤，比昨天上升 1.0%；鸡蛋 11.05 元/公斤，比昨天上升 0.5%；白条鸡 18.38 元/公斤，比昨天上升 1.0%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 4.02 元/公斤，比昨天下降 2.7%；重点监测的 6 种水果平均价格为 5.94 元/公斤，比昨天下降 1.2%；鲫鱼平均价格为 16.01/公斤，比昨天上升 0.4%；鲤鱼 12.01 元/公斤，比昨天上升 1.5%；白鲢鱼 8.15 元/公斤，比昨天下降 0.6%；大带鱼 34.93 元/公斤，比昨天上升 2.3%。
3. 《北方商品》印度已批准一笔一次性出口补贴 626.8 亿卢比 (8.77 亿美元) 以鼓励糖厂 19/20 榨季出口 600 万吨糖，出厂补贴标准为 10448 卢比/吨 (146.14 美元)。补贴将直接转到蔗农账户，首先用于兑现糖厂蔗款，如有余款，将转款至糖厂账户。
4. 《沐甜科技》印度甘蔗生产区马哈拉施特拉邦因受到洪水影响，甘蔗供应不足，该州多达 50 家糖厂或在 2019-2020 榨季不开榨；2018/19 产季，马邦供给 195 家糖厂开榨，压榨甘蔗 9521.1 万吨，制糖 1070 万吨。
5. 《农产品期货网》印度糖厂协会 (ISMA) 预计印度 19/20 榨季糖产量将下降近 14% 至 2800 万吨左右，因马邦、卡邦及泰邦降雨不足、水资源缺乏，但该数量仍高于其国内年消费量 (2650 万吨)；19/20 期初结转库存预计将创 1450 万吨记录，是正常水平 (500 万吨) 的近 3 倍。ISMA 称，允许食糖出口将帮助糖企减少库存成本带来的损失。ISMA 主管 Abinash Verma 此前指出，19/20 榨季全球食糖供给预计将出现 400 万吨缺口，这将为印度糖企带来一线希望，不过中央政府应尽早公布食糖出口政策，这样糖厂便有时间安排生产与出口计划。印度 19/20 甘蔗种植面积预计为 493 万公顷，同比下降约 11%，其中北方邦甘蔗种植面积预计为 236 万公顷，同比下降 2%，不过由于采用了高产蔗种，该邦甘蔗单产预计将创新高。北方邦 18/19 榨季产糖 1180 万吨，略低于上榨季记录 (逾 1200 万吨)。
6. 《沐甜科技》2019 年 7 月泰国共计出口糖约 81.85 万吨，同比减少 9.45%。其中出口原糖 48.03 万吨，同比增加 35.19%；出口低质量白糖约 7.18 万吨，同比增加 2.72 万吨；出口精制糖 26.65 万吨，同比减少 47.13%。2018/19 榨季 18 年 10 月-19 年 7 月泰国累计出口糖 794.73 万吨，同比增加约 4.04%。
7. 《第一财经》8 月 26 日，国际农业生物技术应用服务组织 (ISAAA) 发布了 2018 年全球转基因/基因改造作物的商业化状况 (ISAAA 简报第 54 期)。报告认为，全球农民持续种植转基因作物的情况表明，转基因作物将继续帮助人类应对饥饿、营养不良和气候变化等全球挑战。2018 年共有 70 个国家种植或进口了转基因作物，这已是全球连续应用转基因作物的第 23 个年头。26 个国家 (21 个发展中国家和 5 个发达国家) 共种植了 1.917 亿公顷转基因作物，比 2017 年的种植面积增加了 190 万公顷。
8. 《中国证券网》根据对早稻的实割实测抽样调查推算，2019 年全国早稻播种面积 4450 千公顷 (6675 万亩)，比 2018 年减少 341.3 千公顷 (512.0 万亩)，下降 7.1%。全国早稻单位面积产量 5902 公斤/公顷 (393 公斤/亩)，比 2018 年减少 64.8 公斤/公顷 (4.3 公斤/亩)，下降 1.1%。全国早稻总产量 2627 万吨 (525 亿斤)，比 2018 年减产 232.5 万吨 (46.5 亿斤)，下降 8.1%。

### (二) 畜禽产业链

1. 《新牧网》广西省严格落实“菜篮子”市长负责制。各市、县人民政府要切实履行辖区内生猪生产及肉类市场供给的主体责任。实行生猪生产红线制度，各市猪肉供应自给率要达到 100%，并作为“菜篮子”市长负责制考核内容。对生猪净调出市县，统筹相关资金予以奖励。加强市场信息预警，开展养殖风险评估，引导养殖场 (户) 复养补栏，切实恢复生猪生产。维护生猪市场正常流通秩序，不得层层加码禁运限运、设置行政壁垒，重点保障规模养猪场种猪和仔猪正常调运。
2. 《新牧网》8 月 29 日，商务部召开例行新闻发布会，新闻发言人高峰表示，商务部将密切跟踪市场的动态，会同相关部门适时投放中央储备冻猪肉和牛羊肉，增加肉类市场供应，同时继续鼓励扩大猪肉的进口，综合施策，确保国内肉类市场供应稳定。
3. 《猪 e 网》7 月与阿根廷签订的猪肉进口订单 8 月 23 日启运，预计将于 10 月 4 日抵达中国上海港，中方进口商为

联合食品工业集团；根据阿根廷猪肉联营集团主席预计今年阿根廷对华猪肉出口总量有望达 1.8 万吨。



### 三、本周上市公司动态

【牧原股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入71.6亿元，同比上升29.87%；实现归属于上市公司股东的净利润为-1.56亿元，归属于上市公司股东的扣非净利润为-2.02亿元，经营活动产生的现金流净额14.11亿元。

【新五丰】股东减持股份计划公告，长沙新翔股权投资合伙企业（有限合伙）自本减持股份计划公告日起十五个交易日后，至2019年12月31日，通过上海证券交易所证券交易系统以集中竞价交易方式减持股份，减持股数不超过其所持有的公司股份的25%，即拟减持不超过1,152,500股，占公司总股本的比例0.18%（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，对该数量进行相应处理）。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

2019年上半年经营数据公告，2019年1-6月公司生猪生产量34.39万头（+0.2%），其中，以活猪销售20.01万头，以肉品销售14.38万头。生猪销售量21.36万头（-31.3%），其中，自有活猪销售20.01万头，外购活猪贸易销售1.35万头。；实现饲料销售6907.35吨，同比下降21.59%；屠宰肉品销量2.36万吨，同比上升36.96%。

【中牧股份】关于获得新兽药注册证书的公告，农村农业部审查批准中牧实业股份有限公司（以下简称“公司”）与其他单位联合申报的口蹄疫O型、A型二价3B蛋白表位缺失灭活疫苗（O/rV-1株+A/rV-2株）为二类新兽药，并核发《新兽药注册证书》。针对我国周边国家及“一带一路”沿线国家口蹄疫疫病流行情况，向农业农村部畜牧兽医局申请，恢复公司兰州生物药厂的口蹄疫O型、A型、亚洲I型三价灭活疫苗生产并允许出口。近日，公司收到农业农村部畜牧兽医局回复函件，同意公司兰州厂生产专供出口的口蹄疫O型、A型、亚洲I型三价灭活疫苗。

【天康生物】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入27.14亿元，同比上升18.72%；实现归属于上市公司股东的净利润为8001.1万元，同比下降25.96%。

【隆平高科】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入12.44亿元，同比下降7.79%；实现归属于上市公司股东净利润6849.7万元，同比下滑56.52%；扣非后税属于上市公司股东净利润为-2994.7万元。

【瑞普生物】2019年半年报公告，报告期内，公司实现营业收入6.53亿元，同比增长12.05%；实现归属于上市公司股东的净利润8634.19万元，较上年增长26.04%。

【海利生物】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入1.39亿元，同比上升28.55%；实现归属于上市公司股东的净利润为1562.4万元，同比下滑51.25%。

【中粮糖业】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入64.2亿元，同比下降31.72%；实现归属于上市公司股东的净利润为2.99亿元，同比下滑41.28%。

【傲农生物】监事减持股份结果公告，公司监事温庆琪先生直接持有公司股票339.3万股，占公司总股本的0.7815%。截至本公告发布日，温庆琪先生直接持有公司股票272.3万股，占公司总股本的0.6272%。

【仙坛股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入15.52亿元，同比增长43.15%；归属于上市公司股东的净利润为4.03亿元，同比增长3.53倍；实现归属于上市公司股东扣非后净利润为3.83亿元，同比增长4.74倍。

【苏垦农发】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入30.83亿元，同比上升49.33%；实现归属于上市公司股东的净利润为2.35亿元，同比下降21.21%。

【北大荒】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入16.9亿元，同比下降4.11%；实现归属于上市公司股东的净利润为7.04亿元，同比下降2.1%。收入和利润下降主要是由于报告期内销售被法院执行回的丽水雅居项目商品房数量同比大幅减少等原因所致，该项目住宅已于去年基本销售完毕。聘任副总经理公告：聘任杨宪君先生为公司副总经理。任期自董事会审议通过之日起至本届董事会换届时止。

【万向德农】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入1.3亿元，同比上升6.59%；实现归属于上市公司股东的净利润为3541.8万元，实现扭亏；归属于上市公司股东的扣非净利润为3510.65万元，同比上升24.06%。

【大禹节水】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入8.43亿元，同比增长7.45%；归属于上市公司股东的净利润为6722.7万元，同比增长21.12%。

【神农科技】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入1.07亿元，同比下降6.64%；实现归属于上市公司股东净利润-3637万元。

【敦煌种业】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入4.56亿元，同比上升121.1%；实现归属于上市公司股东净利润-8172.5万元。

【厦门象屿】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入1255.2亿元，同比上升16.08%；实现归属于上市公司股东净利润5.6亿元，同比上升5.3%。

【西部牧业】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入3.41亿元，同比上升3.67%；实现归属于上市公司股东的净利润为187.4万元，同比增长104.5%。

【新赛股份】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入4.49亿元，同比下降27.32%；实现归属于上市公司股东净利润-1250.1万元。

【罗牛山】2019年半年报，2019H1公司实现营业收入4.57亿元，同比上升11.73%；实现归属于上市公司股东的净利润为-4742.9万元。

【海南橡胶】2019年半年报公告，报告期内，公司实现营业收入59.36亿元，同比增长13.21%；实现归属于上市公司股东的净利润8122.89万元，扭亏为盈。

关于收到保险赔款的公告，2019年3月1日至2019年5月30日期间因价格波动和病虫害触发保险赔付条件，经公司与中国人民财产保险股份有限公司海南省分公司、中国太平洋财产保险股份有限公司海南分公司查勘定损，确定3月、4月、5月因价格波动触发赔付条件的赔款金额分别为205,003.68元、10,241,835.76元和35,441,571.83元，4月因病虫害触发保险赔付条件的赔款金额为7,850,498.26元。目前上述赔付款项合计53,738,909.53元已全部到账，公司将上述款项计入其他收益。

【新希望】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入352.94亿元，同比上升11.54%；实现归属于上市公司股东的净利润为15.62亿元，同比上升84.61%。

【中粮生化】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入88.95亿元，同比上升0.18%；实现归属于上市公司股东的净利润为1.86亿元，同比下降48.99%。

【绿康生化】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入1.44亿元，同比下降14.53%；实现归属于上市公司股东净利润2544.12万元，同比下滑38.44%。

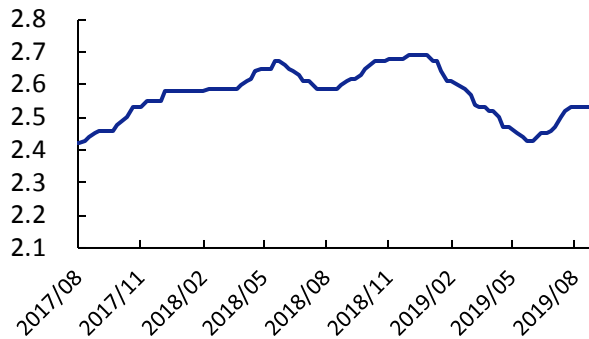
【宏辉果蔬】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入3.85亿元，同比上升12.24%；实现归属于上市公司股东的净利润为4112.57万元，同比上升22.67%。

【新农开发】2019年半年报公告，2019H1实现营业收入2.15亿元，同比下降30.76%；实现归属于上市公司股东净利润为1208.33万元，扭亏；实现归属于上市公司股东扣非后净利润为-2186.6万元。

## 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)



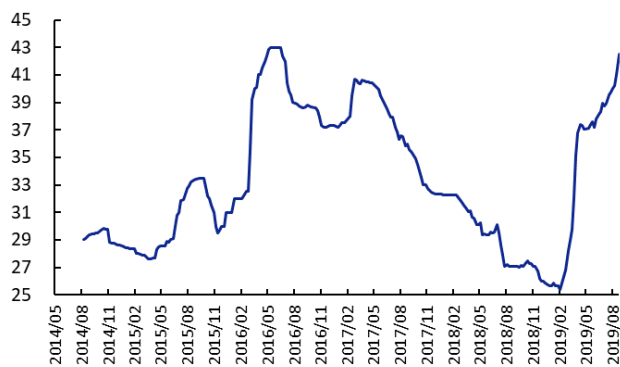
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 4: 全国仔猪价格 (元/kg)



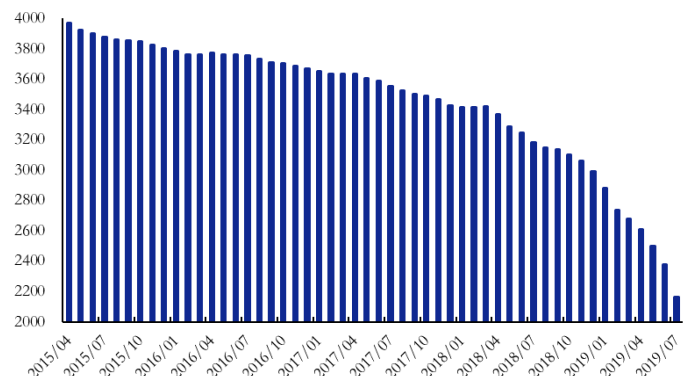
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

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)

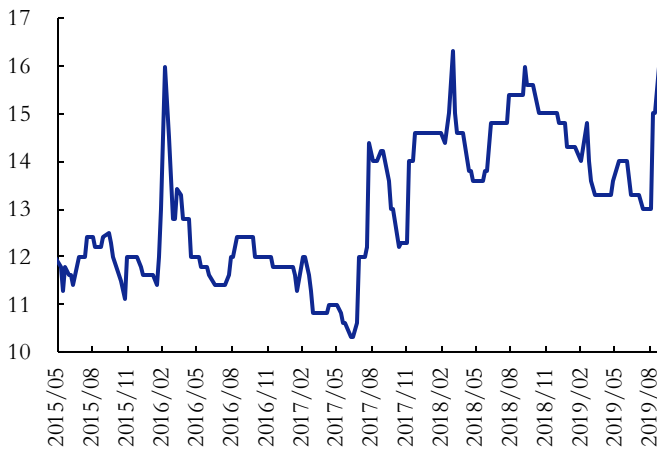


资料来源: Wind, 安信证券研究中心



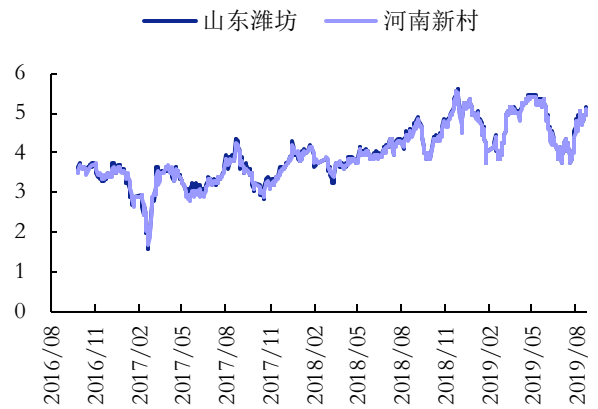
## (二) 禽类产业链

图 7: 白条鸡价格 (元/公斤)



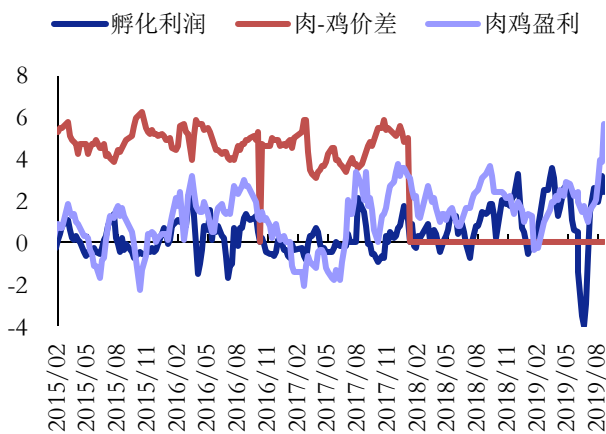
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 8: 全国肉毛鸡价格 (元/斤)



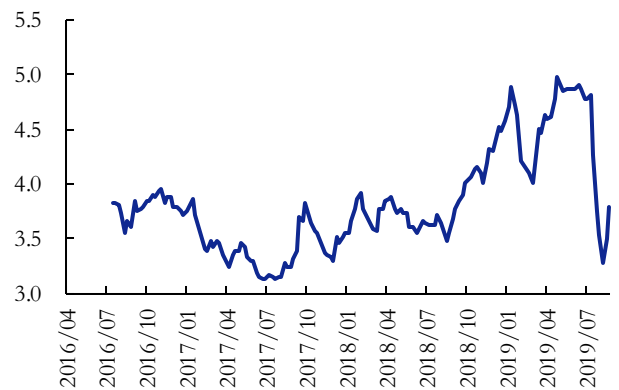
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 9: 肉鸡养殖利润 (元/公斤)



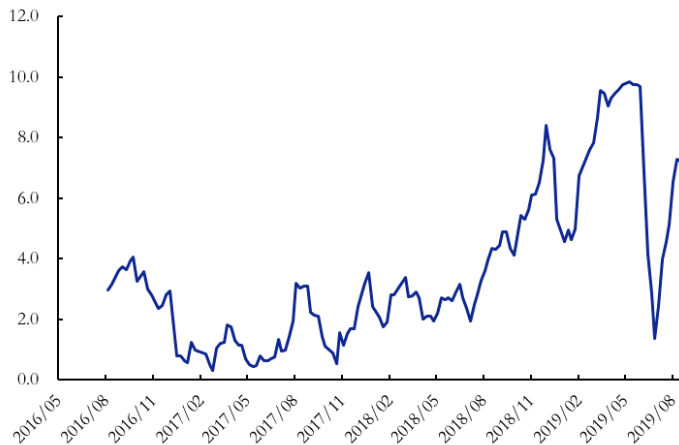
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 10: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)



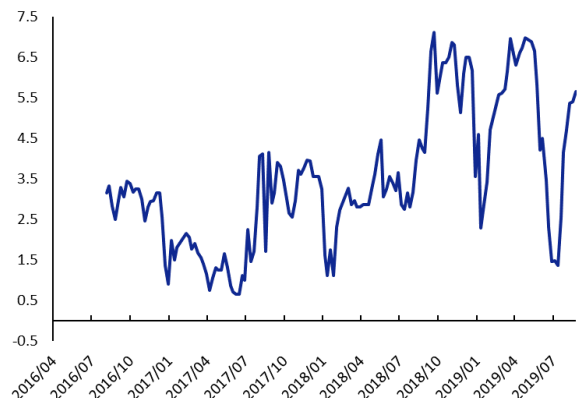
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

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

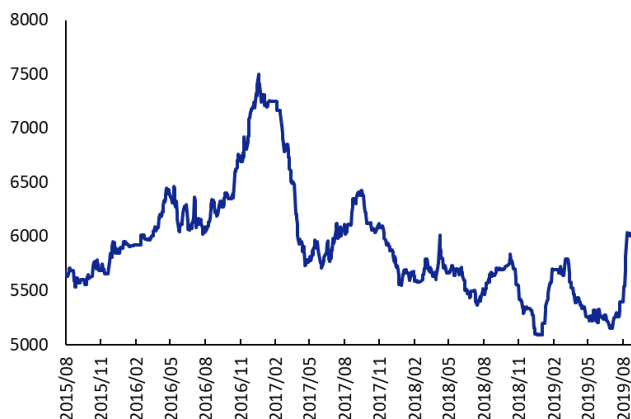
### (三) 大豆产业链

图 13: 全国豆粕价格 (元/吨)



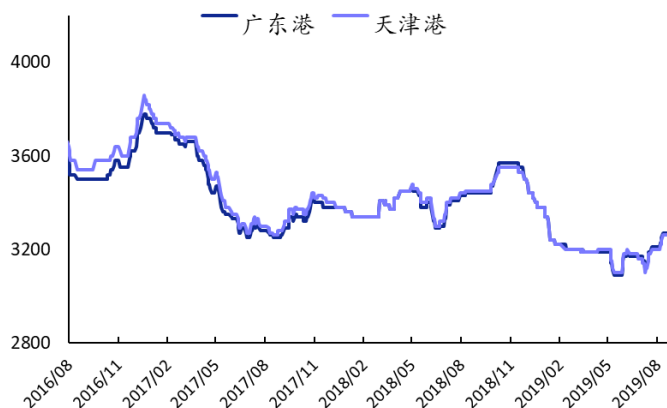
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 14: 全国豆油价格 (元/吨)



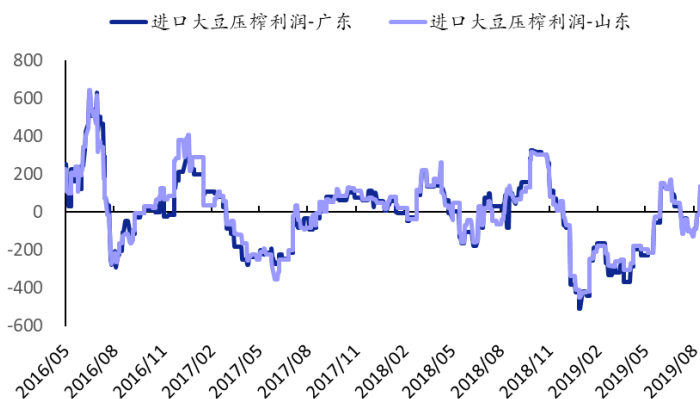
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 15: 进口大豆价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

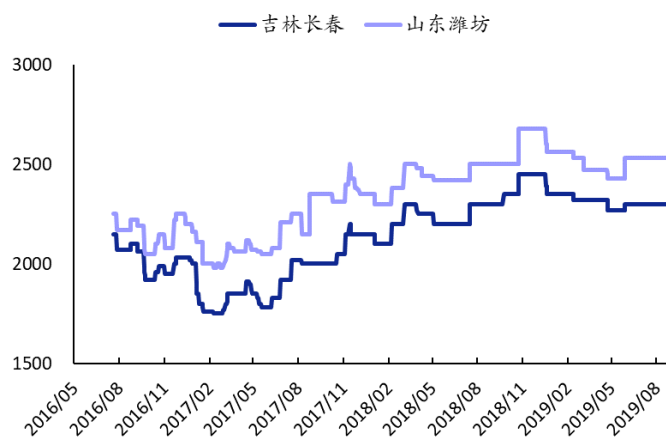
图 16: 进口大豆压榨利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

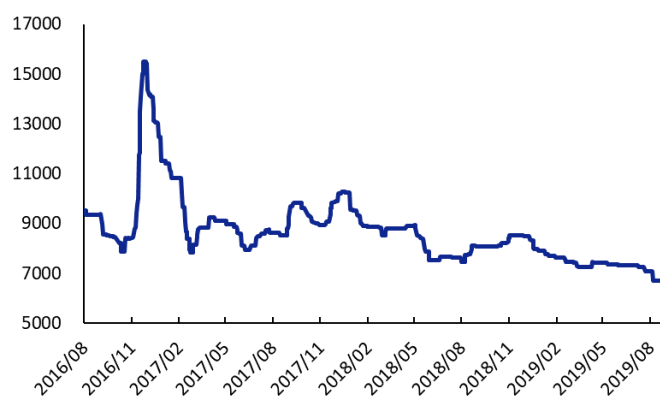
### (四) 玉米产业链

图 17: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



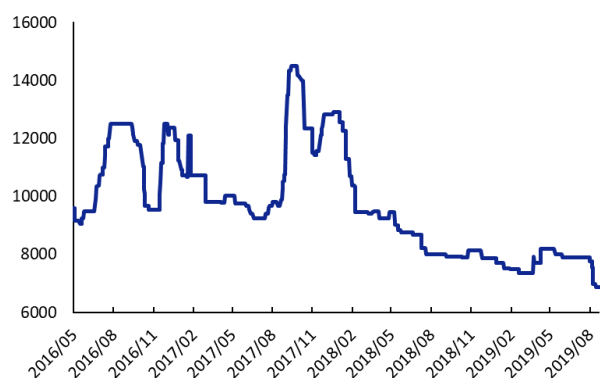
资料来源: Wind、安信证券研究中心

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

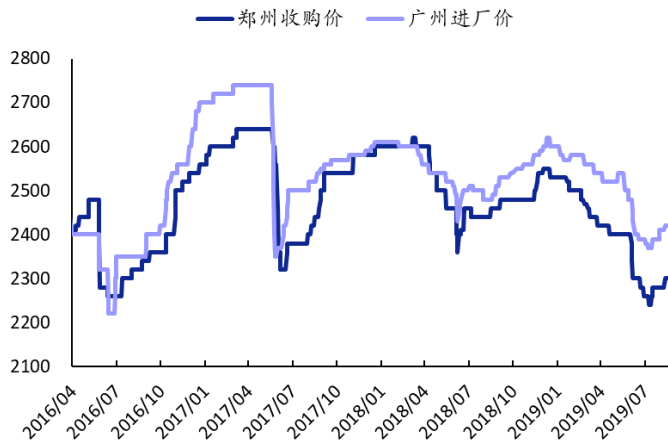
图 20: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

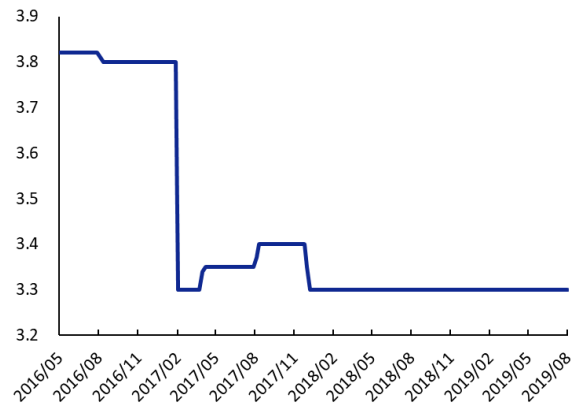
### (五) 小麦产业链

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

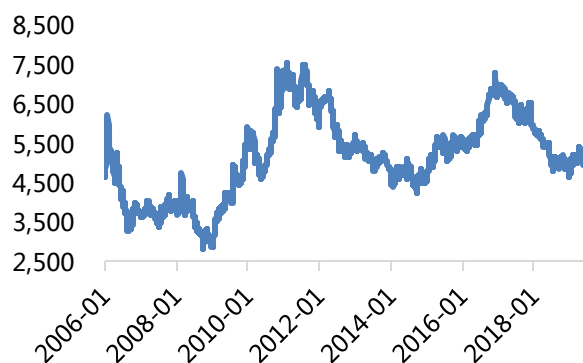
## (六) 白糖产业链

图 23: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



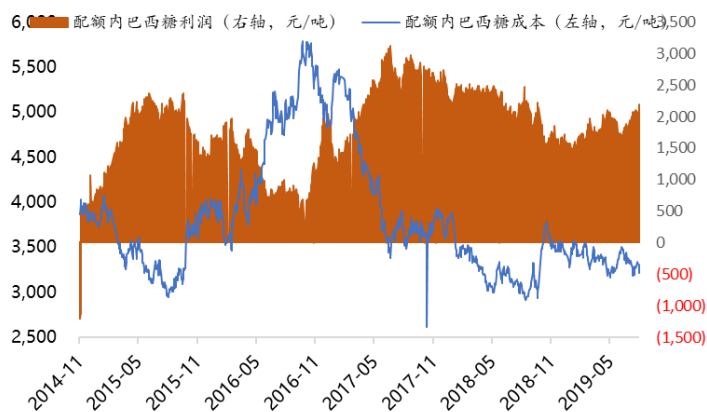
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 24: 白糖期货价格 (元/吨)



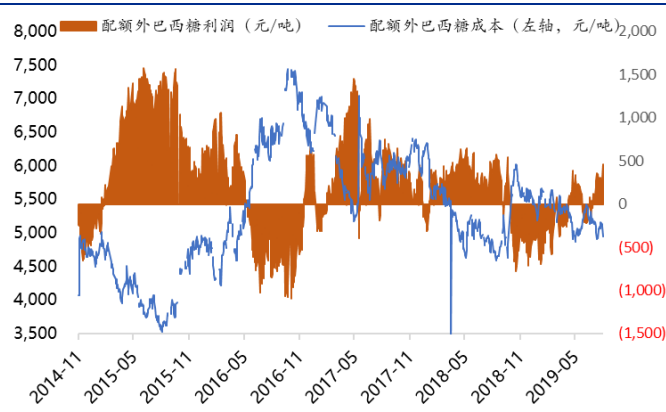
资料来源: wind, 安信证券研究中心

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

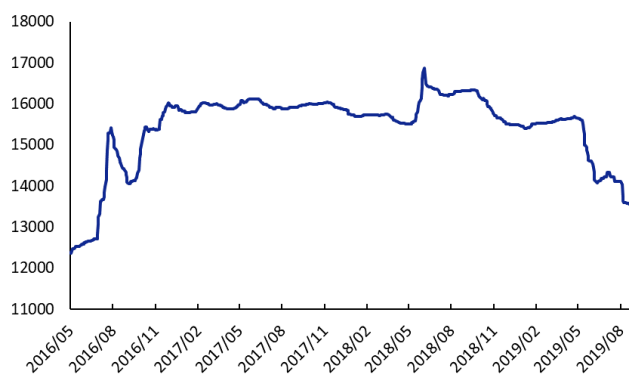
图 26: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

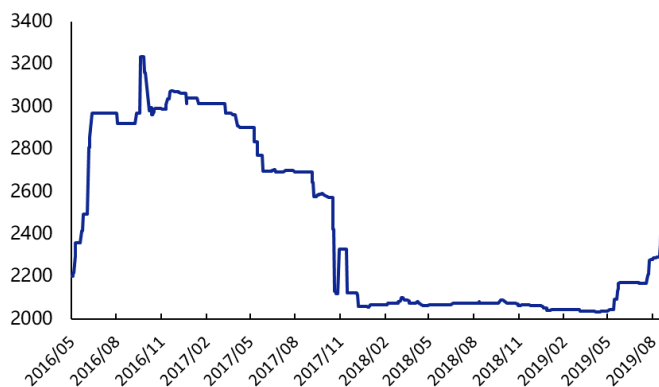
## (七) 棉花产业链

图 27: 我国棉花价格 (元/吨)



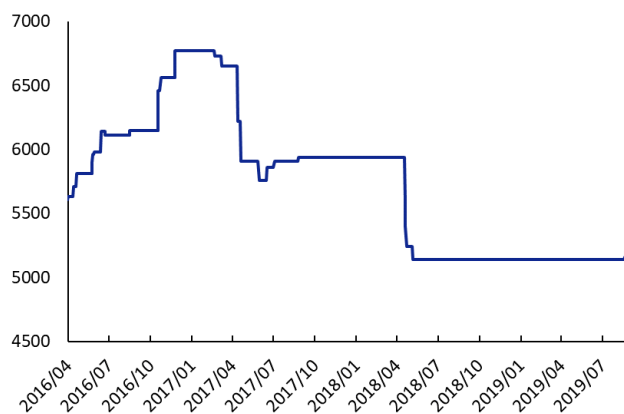
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 28: 我国棉籽价格 (元/吨)



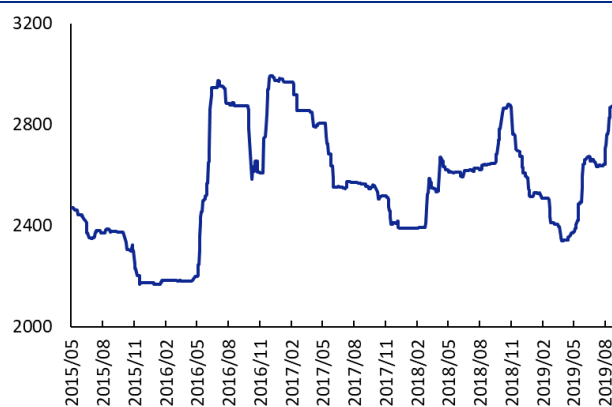
资料来源: wind、安信证券研究中心

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)

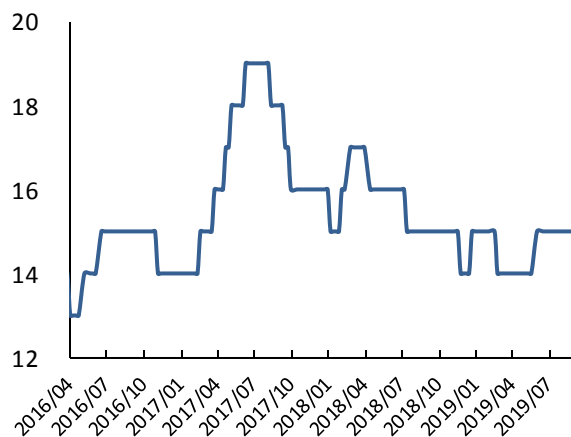


资料来源: wind、安信证券研究中心



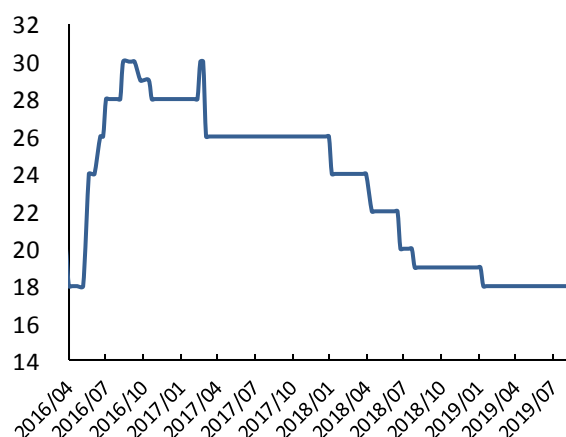
## (八) 水产产业链

图 31: 我国草鱼价格 (元/公斤)



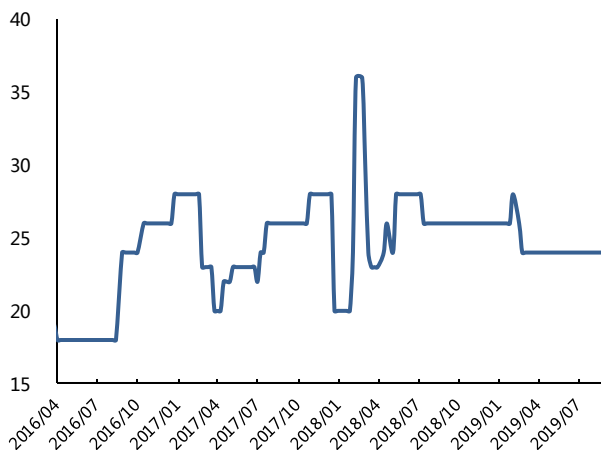
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 32: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



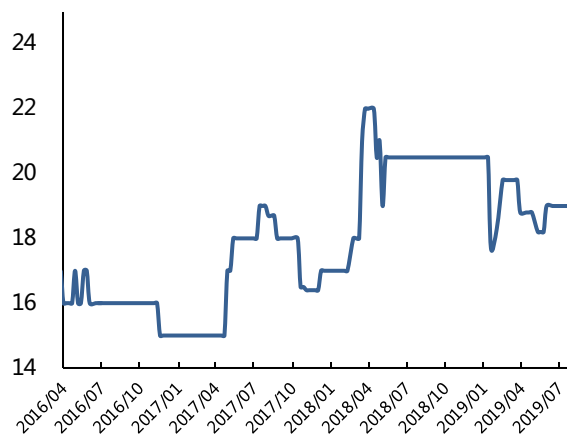
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



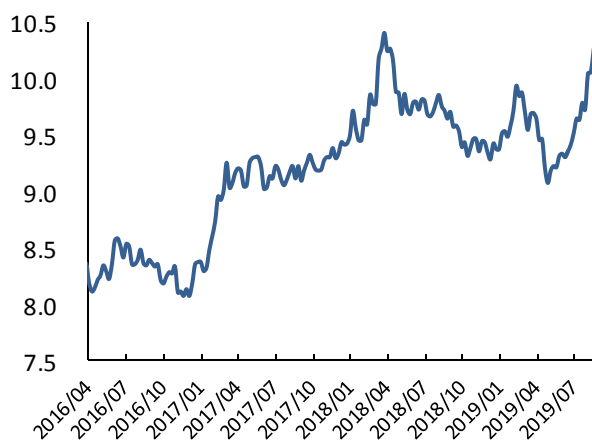
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)



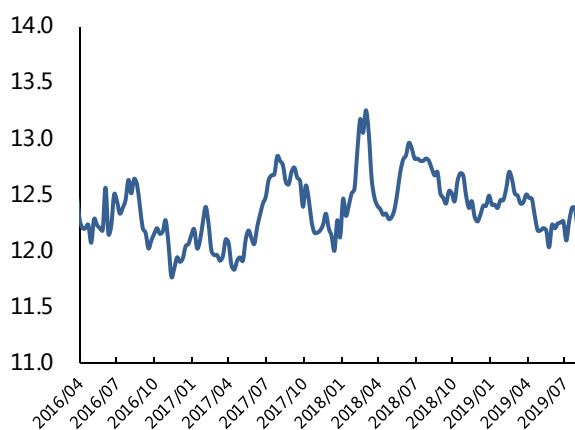
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

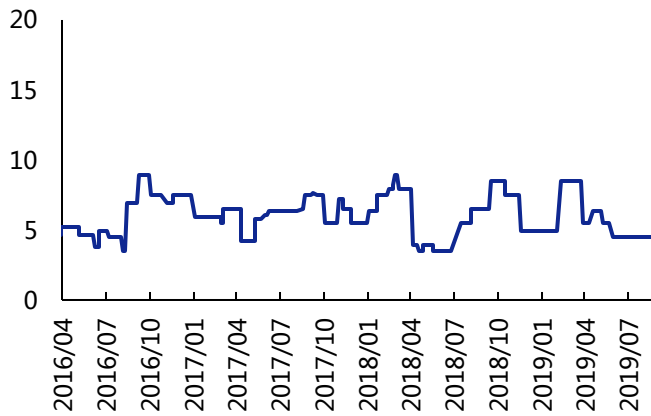
图 36: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

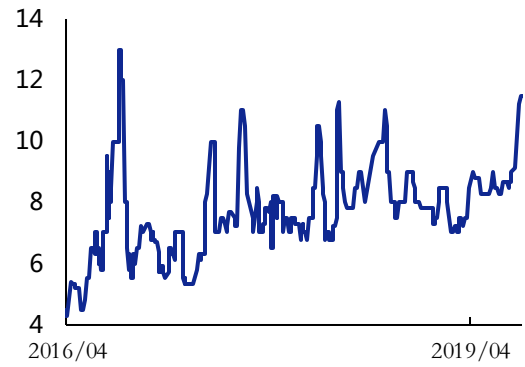
### (九) 食用菌产业链

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