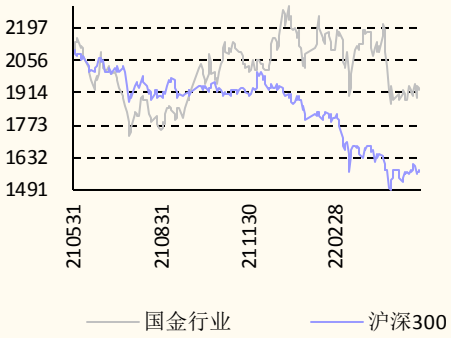
农林牧渔组

农林牧渔行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	1950
沪深 300 指数	3998
上证指数	3207
深证成指	11502
中小板综指	12164



相关报告

1.《生猪产能增幅缩窄，消费回暖带动猪价上涨-农林牧渔周报》，2022.12.4

2.《猪价有望止跌回升，关注种源自主可控-农林牧渔周报》，2022.11.27

3.《白鸡引种持续受阻，猪价有望回升-农林牧渔周报》，2022.11.20

4.《生猪价格有望回升，关注转基因商业化进程-农林牧渔周报》，2022.11.13

5.《生猪价格震荡调整，关注种植链投资机会-农林牧渔周报》，2022.11.6

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

生猪价格回落，海外禽流感持续蔓延

投资建议

- 行情回顾：本周沪深 300 指数上涨 3.29%，申万农林牧渔指数下跌 0.82%。在一级子行业中，食品饮料、家用电器、商业贸易表现位居前列，分别上涨 7.22%，6.74%和 5.40%。部分重点个股涨幅前三名：绿康生化（+19.53%）、国投中鲁（+13.43%）、梅花生物（+12.96%）；跌幅前三名：安德利（-9.42%）、中牧股份（-8.64%）、大北农（-6.56%）。

- 生猪养殖：根据涌益咨询，本周（12.5-12.9）全国商品猪出栏均价 22.33 元/公斤，周环比+1.92%；当周 15 公斤仔猪价格为 653 元/头，周环比-35 元/头；当周商品猪平均出栏体重为 129.85 公斤，周环比-0.77 公斤/头。本周生猪价格持续回落，供应端的增加主要系规模养殖场年底冲量以及前期压栏肥猪赶在春节前出货所致，本周出栏生猪均重为 129.85 公斤，虽然较上周下滑 0.77 公斤/头，但是均重处在较高位置也使得供应端压力增加。需求端本周屠宰企业开工率环比上周有所恢复，本周样本企业屠宰数据环比增加 10.16%，屠宰量持续上涨说明疫情放开和季节性因素使得消费持续好转。近期猪价的下跌叠加冬季疫病影响较大，养殖户补栏积极性持续较弱，二元能繁母猪在价格不高的背景下连续 4 周下跌。目前多家企业估值水平仍处在较低位置，生猪养殖板块配置安全边际较高。展望 2023 年，根据现有数据来看，养殖户补充能繁母猪积极性一般，能繁母猪存栏量恢复速度较慢，预计明年全年生猪养殖行业处在较好的盈利区间。成本控制优秀和出栏量增速较快的企业有望实现利润端的持续好转，存在长期投资价值。建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况、成本控制能力等多维度选择标的。重点推荐：牧原股份：成本控制优秀，出栏量或超预期。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。

- 种植产业链：为保障我国粮食安全，我国对种子的发展越发重视。2022 年 6 月，国家农作物品种审定委员会制定并发布了国家级转基因大豆、玉米品种审定标准，生物育种产业化“最后一公里”正被打通。目前我国部分已经获得安全证书的转基因玉米品种已经在甘肃的玉米制种基地完成制种，如果年底品种通过审定，转基因玉米种子有望在试点地区进行销售。随着转基因作物利好政策不断加码，其商业化前景也更具吸引力，我国转基因作物商业化进程有望加速推进，今年有望成为转基因作物落地元年，建议跟踪转基因作物商业化推进情况。我们推荐关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。重点推荐：大北农：转基因性状储备丰富；隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先。

- 禽类养殖：12 月 7 日，美国阿拉巴马州发现高致病性禽流感，截至目前美国 47 个州发现禽流感病毒，安伟捷主要产能分布州内均出现禽流感疫情。受到海外禽流感疫情持续扩散的影响，预计海外引种短期内难以恢复，而国产替代短期和强制换羽虽然可以补充部分产能，但是供给缺口存在是不争的事实，引种的减少使得明年周期反转的逻辑得到进一步强化。由于美国禽流感疫情近期有所反复，低引种状态时长可能会延长，未来白鸡周期反转的高度和持续时间可能超预期。短期来看父母代鸡苗价格有望先行上涨，明年下半年逐渐传导至商品代毛鸡。重点推荐：益生股份：白羽鸡种鸡养殖龙头企业。

风险提示

- 转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。

内容目录

一、重点板块观点 4
1.1 生猪养殖：出栏量持续增长，供强需弱导致猪价下滑 4
1.2 种植产业链：关注转基因商业化进程 4
1.3 禽类养殖：阿拉巴马州发现禽流感病毒，引种端可能继续收窄 4
二、本周行情回顾 5
三、农产品价格跟踪 6
3.1 生猪产品价格追踪 7
3.2 禽类产品价格追踪 8
3.3 粮食价格追踪 8
3.4 饲料数据追踪 10
3.5 水产品价格追踪 11
四、一周新闻速览 11
4.1 公司公告精选 12
4.2 行业要闻 12
五、风险提示 13

图表目录

图表 1：本周行情回顾 5
图表 2：本周各板块涨跌幅（2022.12.5-2022.12.9） 5
图表 3：本周农业板块涨幅前十个股 6
图表 4：本周农业板块跌幅前十个股 6
图表 5：重要数据概览 6
图表 6：生猪价格走势（元/千克） 7
图表 7：猪肉平均批发价（元/千克） 7
图表 8：二元母猪价格走势（元/千克） 7
图表 9：仔猪价格走势（元/千克） 7
图表 10：生猪养殖利润（元/头） 7
图表 11：猪粮比价 7
图表 12：白羽肉鸡价格走势（元/千克） 8
图表 13：肉鸡苗价格走势（元/羽） 8
图表 14：父母代种鸡养殖利润（元/羽） 8
图表 15：毛鸡养殖利润变化（元/羽） 8
图表 16：玉米现货价（元/吨） 9
图表 17：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳） 9
图表 18：大豆现货价（元/吨） 9
图表 19：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳） 9

图表 20: 豆粕现货价（元/吨）.....9
图表 21: 豆油现货价格（元/吨）.....9
图表 22: 小麦现货价（元/吨）.....10
图表 23: CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳）.....10
图表 24: 早稻/中晚稻现货价（元/吨）.....10
图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担）.....10
图表 26: 猪饲料月度产量（万吨）.....10
图表 27: 肉禽饲料月度产量（万吨）.....10
图表 28: 育肥猪配合料价格（元/千克）.....11
图表 29: 鸡饲料价格（元/千克）.....11
图表 30: 淡水鱼价格走势（元/千克）.....11
图表 31: 扇贝&海蛎价格走势（元/千克）.....11
图表 32: 对虾价格走势（元/千克）.....11
图表 33: 海参&鲍鱼价格走势（元/千克）.....11

敬请参阅最后一页特别声明

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：出栏量持续增长，供强需弱导致猪价下滑

根据涌益咨询，本周（12.05-12.09）全国商品猪出栏均价为 22.33 元/公斤，周环比+1.92%，生猪价格持续下跌；当周 15 公斤仔猪价格为 653 元/头，周环比-35 元/头，仔猪价格虽然持续下跌，但是仍处在不错的盈利位置。当周商品猪平均出栏体重为 129.85 公斤，周环比-0.77 公斤/头。根据万得数据，当周自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 574.04 元/头、419.56 元/头，周环比分别 9.60%、12.62%，猪价的短暂回升使得养殖利润小幅回涨。

本周生猪价格持续回落，供应端的增加主要系规模养殖场年底冲量以及前期压栏肥猪赶在春节前出货所致，本周出栏生猪均重为 129.85 公斤，虽然较上周下滑 0.77 公斤/头，但是均重处在较高位置也使得供应端压力增加。需求端本周屠宰企业开工率环比上周有所恢复，本周样本企业屠宰数据环比增加 10.16%，屠宰量持续上涨说明疫情放开和季节性因素使得消费持续好转，但是短期供给快速增加使得猪价下滑。近期猪价的下跌叠加冬季疫病影响较大，养殖户补栏积极性持续较弱，二元能繁母猪在价格不高的背景下连续 5 周下跌，整体来看养殖户补充能繁母猪积极性一般，能繁母猪存栏量恢复速度较慢。

目前多家企业估值水平仍处在较低位置，生猪养殖板块配置安全边际较高，随着需求好转带动猪价回升，板块短期内可能存在估值修复的机会。展望 2023 年，根据现有数据来看，养殖户补充能繁母猪积极性一般，能繁母猪存栏量恢复速度较慢，预计明年全年生猪养殖行业处在较好的盈利区间。成本控制优秀和出栏量增速较快的企业有望实现利润端的持续好转，存在长期投资价值。建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况、成本控制能力等多维度选择标的。

重点推荐：牧原股份：成本领先，出栏量或超预期；温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振；巨星农牧；傲农生物。

1.2 种植产业链：关注转基因商业化进程

为保障我国粮食安全，我国对种子的发展越发重视。2022 年 6 月，国家农作物品种审定委员会制定并发布了国家级转基因大豆、玉米品种审定标准，生物育种产业化“最后一公里”正被打通。目前我国部分已经获得安全证书的转基因玉米品种已经在甘肃的玉米制种基地完成制种，如果年底品种通过审定，转基因玉米种子有望在试点地区进行销售。随着转基因作物利好政策不断加码，其商业化前景也更具吸引力，我国转基因作物商业化进程有望加速推进，今年有望成为转基因作物落地元年，建议跟踪转基因作物商业化推进情况。我们推荐关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

重点推荐：大北农：转基因性状储备丰富；隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：阿拉巴马州发现禽流感病毒，引种端可能继续收窄

12 月 7 日，美国阿拉巴马州发现高致病性禽流感，截至目前美国 47 个州发现禽流感病毒，安伟捷主要产能分布州内均出现禽流感疫情。受到海外禽流感疫情影响，我国今年祖代鸡引种量大幅减少，今年 1-10 月祖代鸡更新量合计为 71.55 万套，去年同期为 104.71 万套，同比-31.67%。我国 2019-2021 年祖代鸡更新量分别为 122/100/125 万套，考虑到海外引种的不确定性，预计今年祖代鸡更新量可能在 80 万套左右，与往年相比存在较大的供给缺口。

受到海外禽流感疫情持续扩散的影响，预计海外引种短期内难以恢复，而国产替代短期和强制换羽虽然可以补充部分产能，但是供给缺口存在是不争的事实，引种的减少使得明年周期反转的逻辑得到进一步强化。由于美国禽流感疫情近期有所反复，低引种状态时长可能会延长，未来白鸡周期反转的高度和持续时间可能超预期。短期来看父母代鸡苗价格有望先行上涨，明年下半年逐渐传导至商品代毛鸡。

重点推荐：圣农发展：具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头；益生股份；民和股份；仙坛股份。

敬请参阅最后一页特别声明

二、本周行情回顾

- 本周（2022.12.5-2022.12.9）农林牧渔（申万）指数收于 3305.43（-0.82%），沪深 300 指数收于 3998.24 点（+3.29%），深证综指收于 2075.84 点（+1.53%），上证综指收于 3206.95 点（+1.61%），饲料在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 5738.28（-2.18%）。

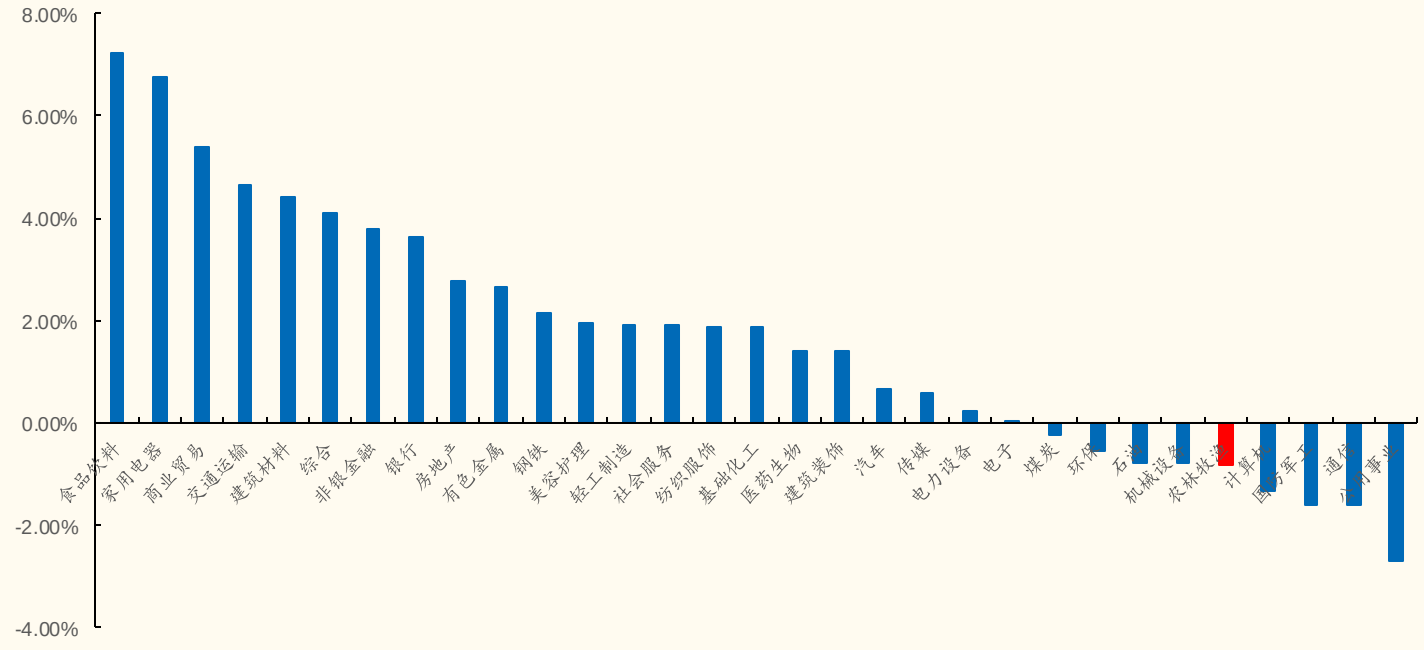
图表 1：本周行情回顾

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3305.43	-0.82%	1.76%	-11.15%
沪深 300	3998.24	3.29%	3.77%	-19.07%
深证综指	2075.84	1.53%	2.83%	-17.96%
上证综指	3206.95	1.61%	1.76%	-11.89%
科创板	1001.69	-0.64%	0.14%	-28.36%
种子生产	4559.69	-0.10%	2.36%	-13.33%
水产养殖	595.94	1.54%	3.24%	-5.26%
林业	994.55	-0.48%	0.60%	-13.86%
饲料	5738.28	-2.18%	1.22%	-12.28%
果蔬加工	1193.73	2.87%	4.45%	0.36%
粮油加工	2243.59	3.82%	7.87%	-20.52%
农产品加工	2568.82	2.39%	5.76%	-14.70%
养殖业	3629.75	-1.39%	1.01%	-8.62%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有食品饮料（+7.22%），家用电器（+6.74%），商业贸易（+5.40%），交通运输（+4。63%）和建筑材料（+4.40%）。农林牧渔（-0.82%）排在所有子行业中第 27 位。

图表 2：本周各板块涨跌幅（2022.12.5-2022.12.9）

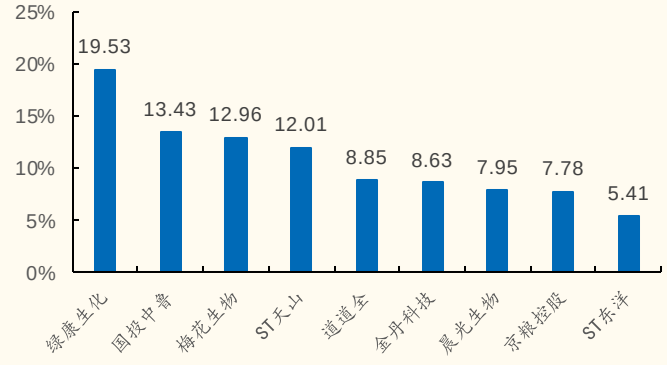


来源：Wind，国金证券研究所

- 个股表现方面，涨幅排名居前的有绿康生化（+19.53%）、国投中鲁（+13.43%）、梅花生物（+12.96%）、ST 天山（+12.01%）、道道全（+8.85%）等；跌幅排名居前的有安德利（-9.42%）、中牧股份（-8.64%）、大北农（-6.56%）、圣农发展（-6.50%）等。

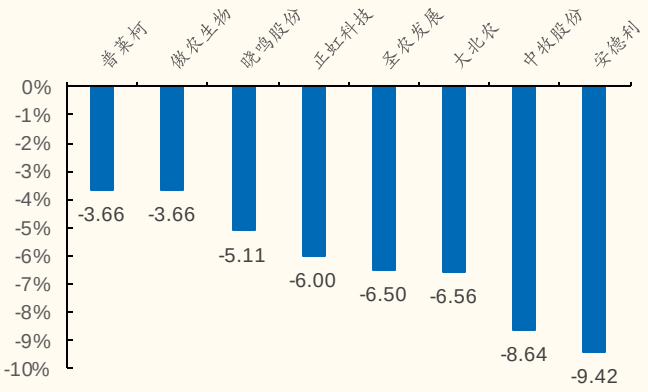
敬请参阅最后一页特别声明

图表 3：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表 5：重要数据概览

	项目	单位	2021/12/3	2022/12/2	2022/12/9	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.59	3.93	3.93	9.47%	0.00%
	猪粮比		6.62	7.56	7.73	16.77%	2.25%
	猪料比		4.98	5.59	5.71	14.66%	2.15%
	二元母猪	元/公斤	32.65	36.10	35.94	10.06%	-0.44%
	仔猪	元/公斤	30.82	44.92	44.02	42.83%	-2.00%
	生猪价格	元/公斤	17.87	22.91	20.85	16.68%	-8.99%
	猪肉(批发价)	元/公斤	24.75	32.18	32.12	29.78%	-0.19%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.08	3.50	3.46	12.34%	-1.14%
	肉鸡苗	元/羽	2.28	3.25	2.23	-2.19%	-31.38%
	蛋鸡苗	元/羽	3.50	3.90	3.90	11.43%	0.00%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	2.40	1.60	1.50	-37.50%	-6.25%
	白羽鸡	元/公斤	8.07	9.15	9.11	12.89%	-0.44%
	白条鸡	元/公斤	13.80	16.10	16.90	22.46%	4.97%
	毛鸡养殖利润	元/羽	0.40	-0.50	-1.03	-357.50%	106.00%
农产品	玉米	元/吨	2755.76	3003.92	2981.18	8.18%	-0.76%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	584.00	646.25	644.00	10.27%	-0.35%
	小麦	元/吨	2838.33	3254.44	3242.22	14.23%	-0.38%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	803.75	761.00	734.25	-8.65%	-3.52%
	大豆	元/吨	5387.37	5464.00	5463.16	1.41%	-0.02%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1267.25	1438.50	1483.75	17.08%	3.15%
	豆粕	元/吨	3456.57	4994.29	4944.29	43.04%	-1.00%
	豆油	元/吨	9738.42	10041.58	10002.63	2.71%	-0.39%
	菜籽	元/吨	6436.15	6908.46	6905.38	7.29%	-0.04%
	棉花	元/吨	21958.46	14906.92	14900.77	-32.14%	-0.04%
	棉花M到港价	美分/磅	119.72	102.22	103.25	-13.76%	1.01%
水产	鲤鱼	元/千克	24	20	20	-16.67%	0.00%
	草鱼	元/千克	22	20	20	-9.09%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	28	28	28	0.00%	0.00%
	海参	元/千克	200	156	156	-22.00%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	100	140	140	40.00%	0.00%
	对虾	元/千克	360	280	280	-22.22%	0.00%
	扇贝	元/千克	12	12	12	0.00%	0.00%

来源：Wind，农村农业部，国金证券研究所

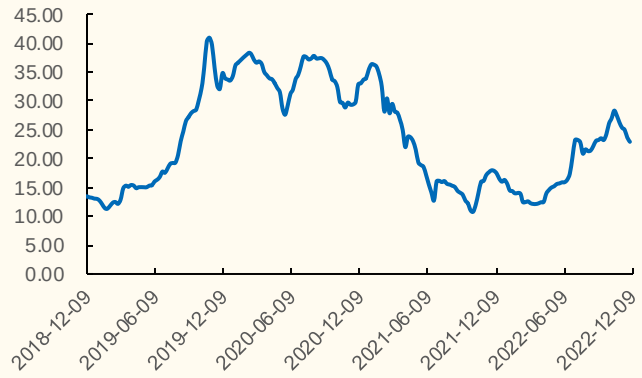
敬请参阅最后一页特别声明

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面，截至 12 月 9 日，根据涌益咨询，本周商品猪价格为 22.33 元/公斤，周环比+1.92%；本周仔猪价格为 653 元/头，较上周环比-35 元/头；本周二元母猪价格为 35.94 元/公斤，较上周环比-0.44%。

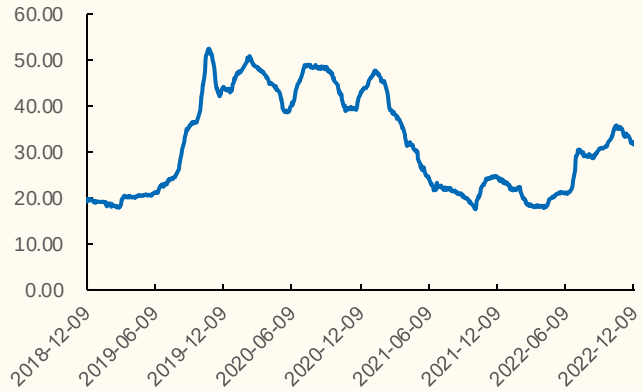
生猪养殖利润方面，截至 12 月 9 日，自繁自养利润为 574.04 元/头，较上周环比+9.60%；外购仔猪利润为 419.56 元/头，较上周环比+12.62%；本周猪粮比为 7.73，较上周环比+2.25%。

图表 6：生猪价格走势（元/千克）



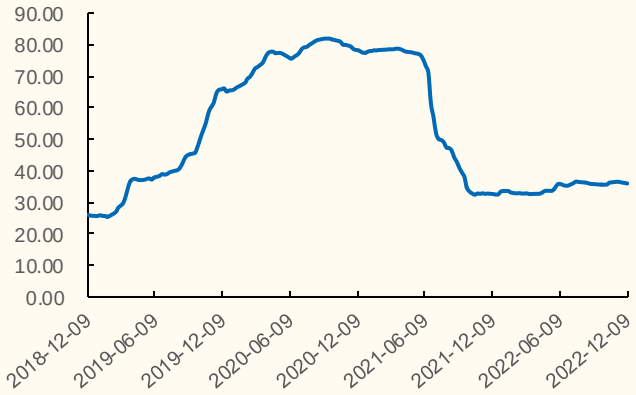
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：猪肉平均批发价（元/千克）



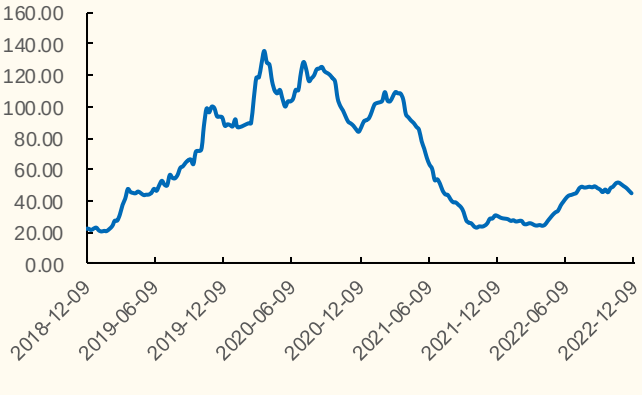
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：二元母猪价格走势（元/千克）



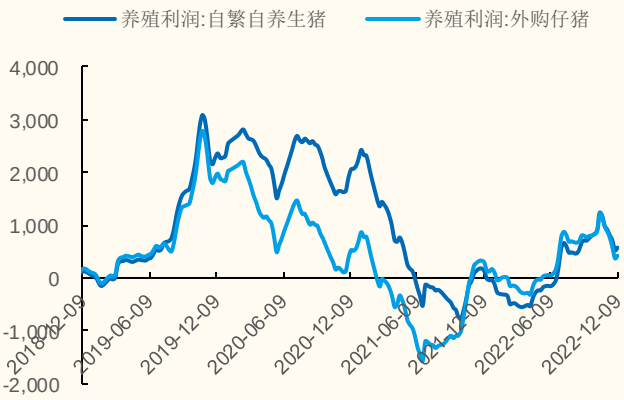
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：仔猪价格走势（元/千克）



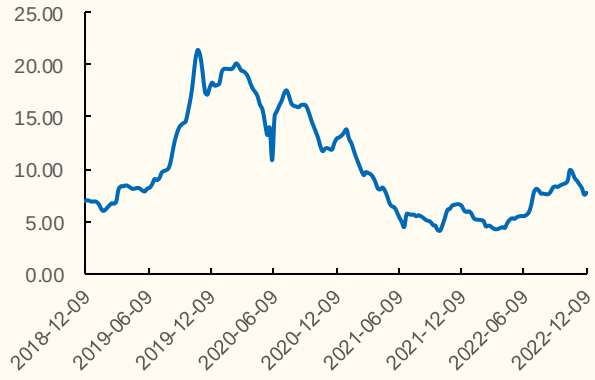
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：猪粮比价



来源：Wind，国金证券研究所

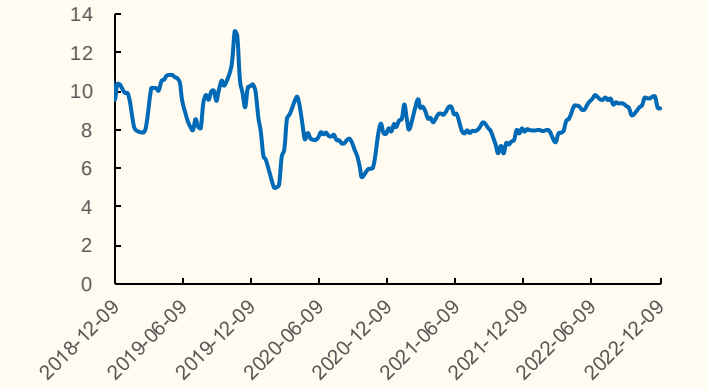
敬请参阅最后一页特别声明

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 12 月 9 日，本周白羽鸡均价为 9.11 元/千克，较上周环比-0.44%；主产区肉鸡苗均价为 2.23 元/羽，较上周环比-31.38%。

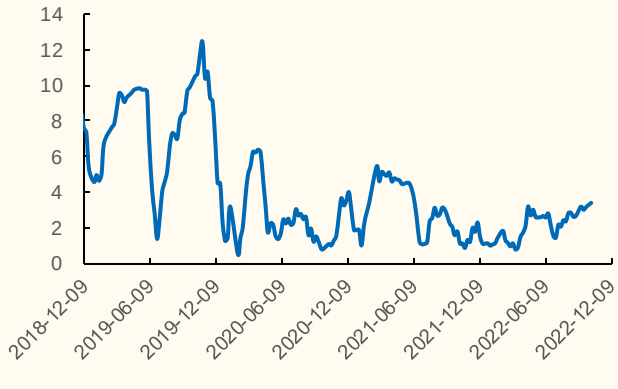
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 12 月 9 日，父母代种鸡养殖利润为-0.47 元/羽，较上周环比-185.45%；毛鸡养殖利润为-1.03 元/羽，较上周环比+106.00%。

图表 12：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



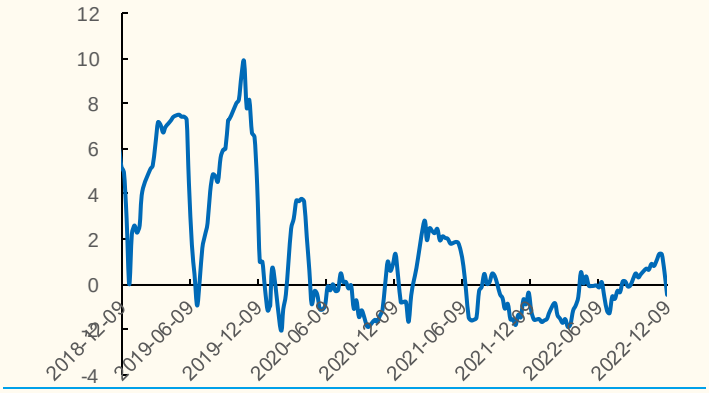
来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：肉鸡苗价格走势（元/羽）



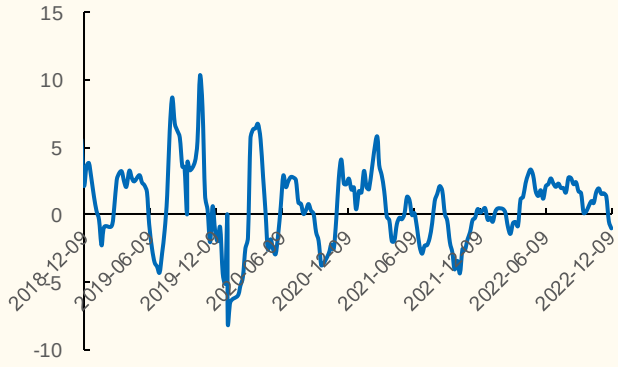
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：毛鸡养殖利润变化（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面，12 月 9 日国内玉米现货价为 2981.18 元/吨，较上周环比-0.16%；本周 CBOT 玉米期货价格 644.00 美分/蒲式耳，较上周环比+0.23%。

12 月 9 日国内大豆现货价为 5463.16 元/吨，较上周环比不变；CBOT 大豆期货价格为 1483.75 美分/蒲式耳，较上周环比+3.15%。

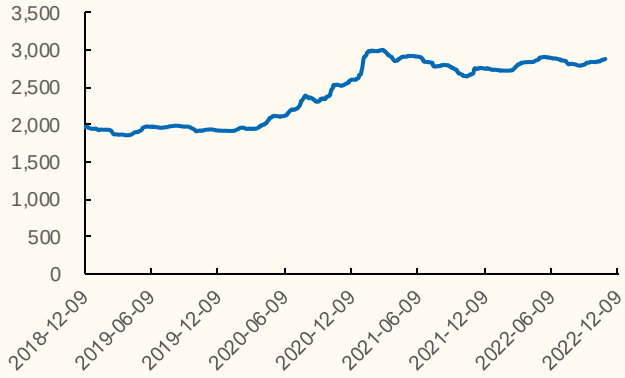
12 月 9 日国内豆粕现货价为 4938.00 元/吨，较上周环比不变；豆油现货价格为 10002.63 元/吨，较上周环比-0.39%。

12 月 9 日国内小麦现货价为 3242.22 元/吨，较上周环比-0.03%；CBOT 小麦期货价格为 734.25 美分/蒲式耳，较上周环比-3.52%。

12 月 9 日国内早稻现货价为 2725.00 元/吨，较上周环比不变；国内中晚稻现货价为 2784 元/吨，较上周环比+0.07%；12 月 9 日 CBOT 稻谷期货价格为 16.72 美分/英担，较上周环比-5.22%。

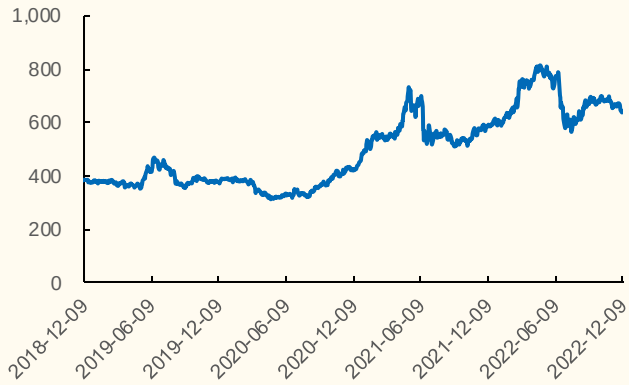
敬请参阅最后一页特别声明

图表 16：玉米现货价（元/吨）



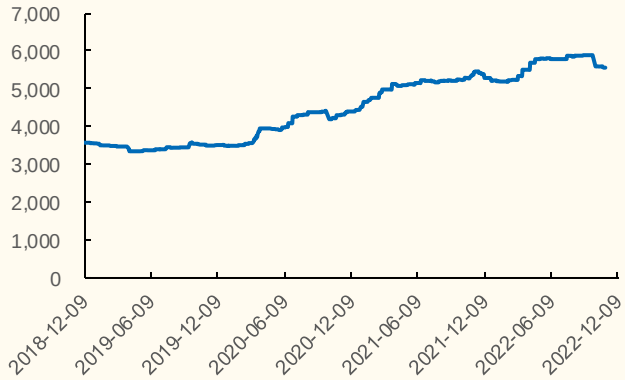
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）



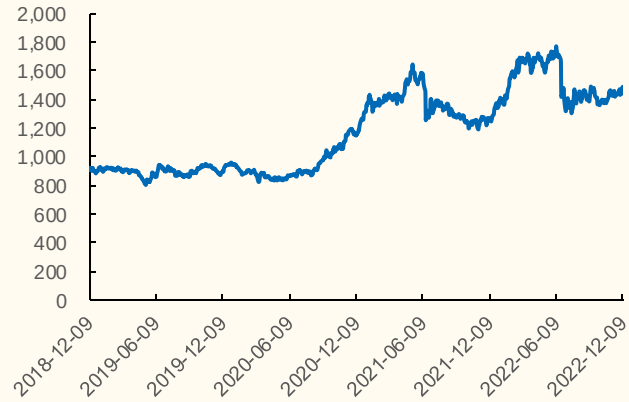
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：大豆现货价（元/吨）



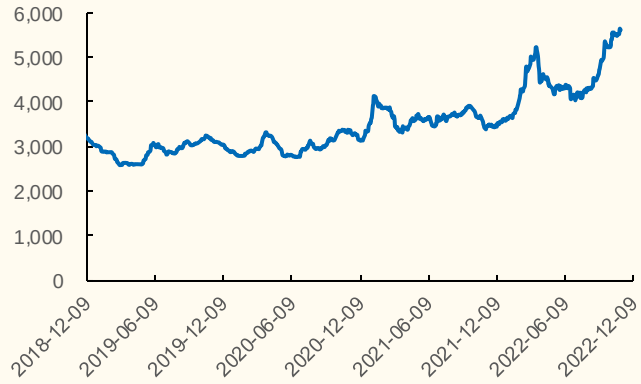
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）



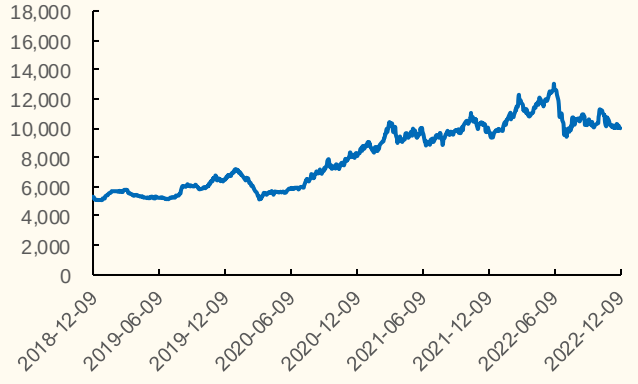
来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：豆粕现货价（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

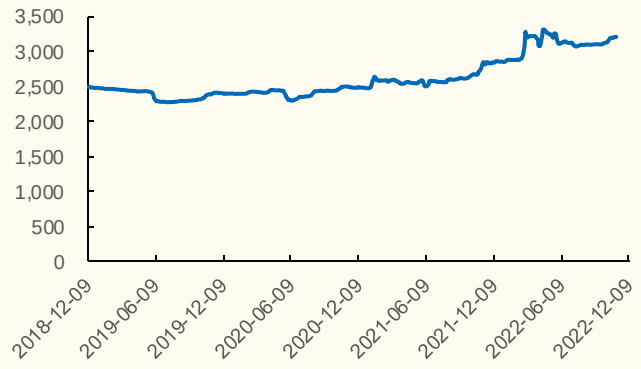
图表 21：豆油现货价格（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

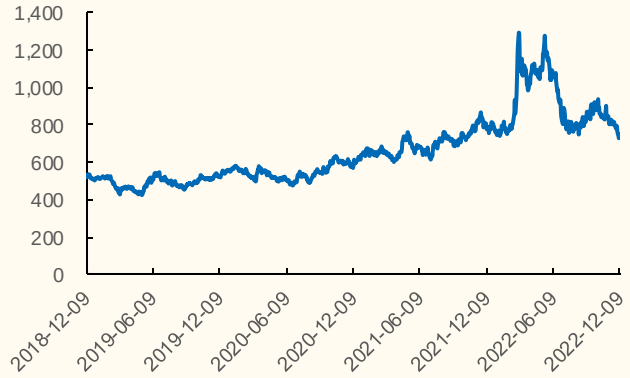
敬请参阅最后一页特别声明

图表 22：小麦现货价（元/吨）



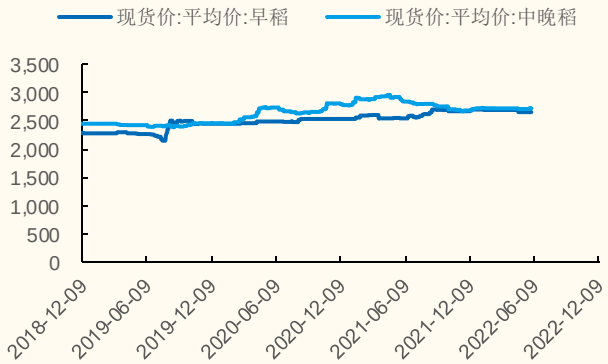
来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳）



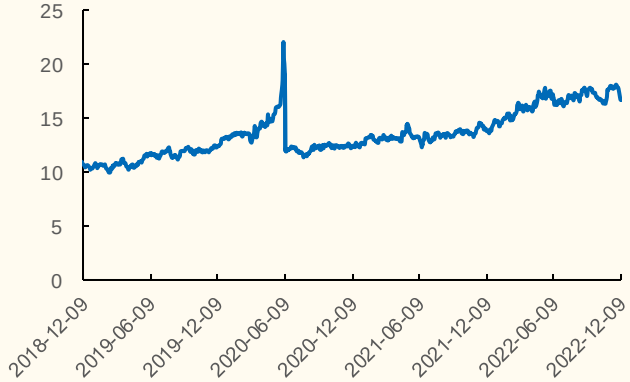
来源：Wind，国金证券研究所

图表 24：早稻/中晚稻现货价（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 25：CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担）

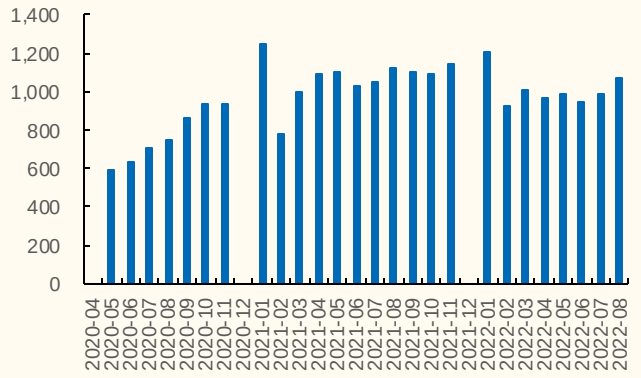


来源：Wind，国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

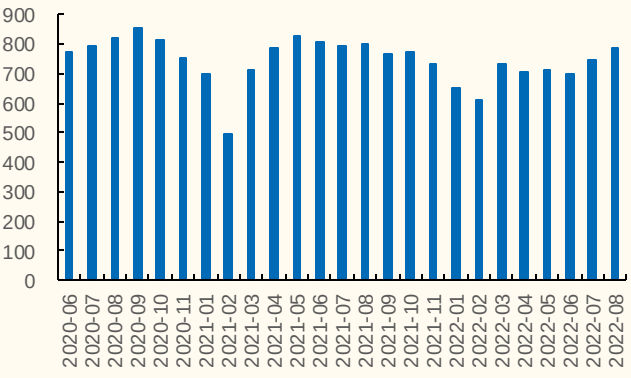
截至 2022 年 8 月，猪料产量为 1067 万吨，环比+8.55%，同比-4.56%；肉禽料产量为 789 万吨，环比+6.19%，同比-1.62%。

图表 26：猪饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 8 月）

图表 27：肉禽饲料月度产量（万吨）

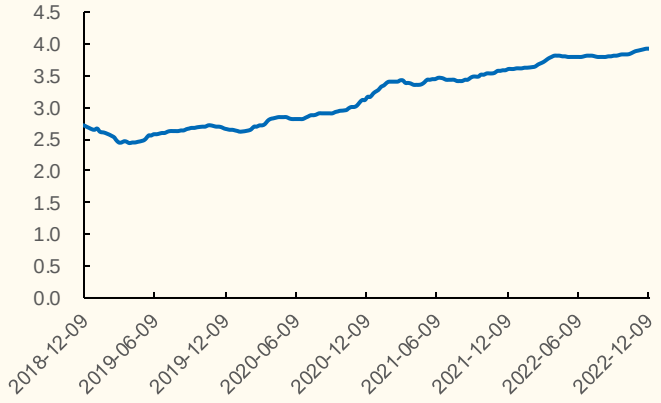


来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 8 月）

截至 12 月 9 日，育肥猪配合料价格为 3.93 元/千克，较上周环比不变；肉禽料价格为 4.30 元/千克，较上周环比不变。

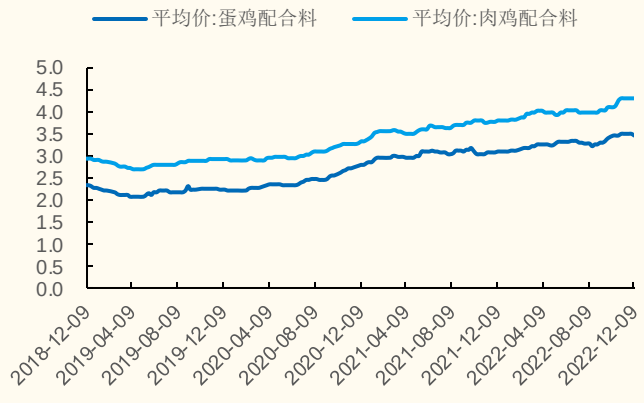
敬请参阅最后一页特别声明

图表 28：育肥猪配合料价格（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：鸡饲料价格（元/千克）

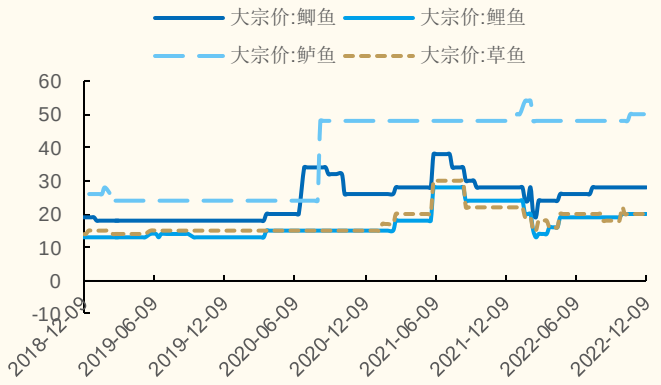


来源：Wind，国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

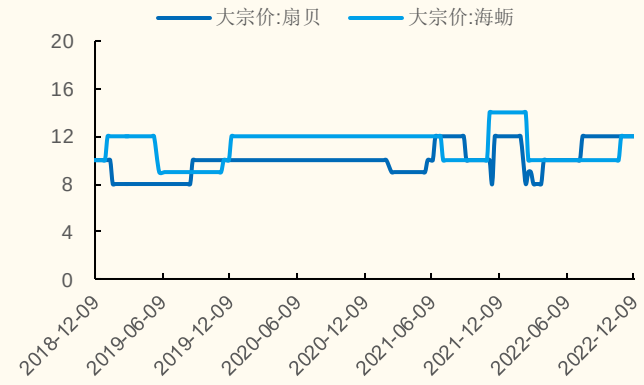
水产价格方面，12 月 9 日，鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 20/20/28/50 元/千克，均较上周环比保持不变。扇贝价格为 12 元/千克，较上周环比保持不变。海蛎价格为 12 元/千克，较上周环比保持不变。对虾价格 280 元/千克，较上周环比保持不变。鲍鱼价格 140 元/千克，较上周环比保持不变。海参价格 156 元/千克，较上周环比保持不变。

图表 30：淡水鱼价格走势（元/千克）



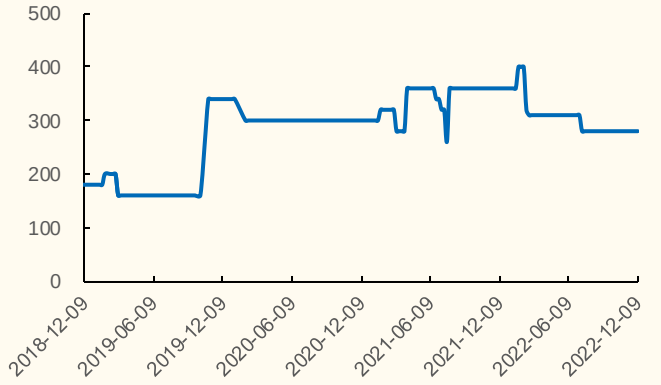
来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：扇贝&海蛎价格走势（元/千克）



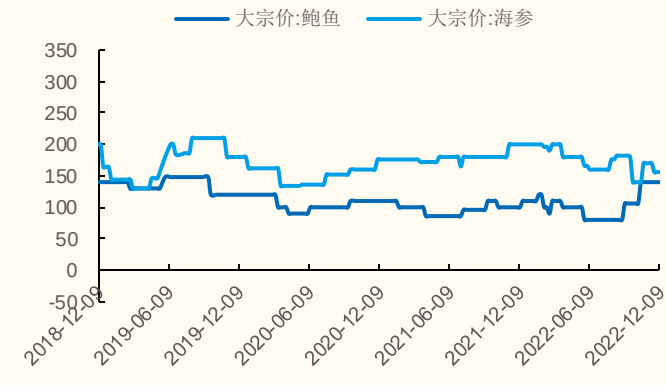
来源：Wind，国金证券研究所

图表 32：对虾价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：海参&鲍鱼价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

四、一周新闻速览

敬请参阅最后一页特别声明

4.1 公司公告精选

【道道全】

12 月 6 日，道道全粮油股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 12 月 6 日召开了第三届董事会第二十二次会议和第三届监事会第十四次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司及子公司使用不超过 13,800.00 万元的部分闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。经中国证券监督管理委员会《关于核准道道全粮油股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2021〕1171 号）的核准，公司采用非公开发行方式发行人民币普通股（A 股）70,000,000 股，发行价格为每股人民币 11.31 元。截至 2021 年 11 月 3 日止，公司已收到招商证券转入扣除部分保荐费及承销费后的股东认缴股款人民币 782,991,300.00 元。公司本次非公开发行股票募集资金总额为人民币 791,700,000.00 元，扣除与本次发行有关的费用人民币 11,784,957.50 元（不含增值税），实际募集资金净额为人民币 779,915,042.50 元。

【仙坛股份】

12 月 7 日，山东仙坛股份有限公司发布《关于控股股东股份解除质押的公告》。山东仙坛股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到控股股东王寿纯先生的通知，获悉其所持有的本公司股份在安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）办理解除质押手续。本次解除质押股份数量为 3,460 万股，占公司总股本的 4.02%。

【傲农生物】

12 月 10 日，福建傲农生物科技集团股份有限公司发布《关于控股股东部分股份质押的公告》。公司控股股东厦门傲农投资有限公司（以下简称“傲农投资”）持有本公司股份总数为 322,416,869 股，占公司总股本的 36.99%。本次股份质押后，傲农投资累计质押本公司股份 221,142,904 股，占其持有公司股份数的 68.59%，占本公司总股本的 25.37%。截至本公告披露日，傲农投资及其一致行动人吴有林先生（公司实际控制人）、厦门裕泽投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“裕泽投资”）、吴有材先生、傅心锋先生、张明浪先生、郭庆辉先生累计质押本公司股份 299,633,004 股，占控股股东及其一致行动人合计持股的 64.28%，占本公司总股本的 34.38%。

4.2 行业要闻

12 月 5 日，农业农村部印发《关于加强水生生物资源养护的指导意见》。意见提出，以养护水生生物资源为重点任务，以可持续发展为主要目标，实施好长江十年禁渔，促进渔业绿色转型，进一步完善制度体系、强化养护措施、加强执法监管，提升渔业发展的质量和效益，加快形成人与自然和谐共生的水生生物资源养护利用新局面。

12 月 5 日，新华社（记者张建松、张泉）记者从中国科学院分子植物科学卓越创新中心获悉，随着圆满完成神舟十四号载人飞行任务的 3 位航天员平安归来，经历了 120 天全生命周期的水稻和拟南芥种子，也一起搭乘飞船返回舱从太空归来。我国在国际上首次完成水稻“从种子到种子”全生命周期空间培养实验。人类要在空间长期生存，必须保证植物能够在空间完成世代交替，成功繁殖种子。此前，国际上在空间只完成拟南芥、油菜、豌豆和小麦“从种子到种子”的培养。在中国空间站问天实验舱生命科学项目中，中科院分子植物科学卓越创新中心郑慧琼研究团队在国际上首次开展了水稻“从种子到种子”全生命周期空间培养实验。

12 月 7 日，农村农业部最新农情调度显示，截止目前，冬小麦、冬油菜播种均超 99%，播种基本结束。各地多措施并举，确保冬季粮油作物安全越冬。

12 月 9 日，联合国粮食及农业组织（以下简称“FAO”）理事会第 171 届会议在罗马闭幕，中国常驻联合国粮农机构代表、大使广德福出席并发言。理事会会期 5 天，审议了 FAO 全球粮食危机工作最新情况、“手拉手”行动计划最新情况、水资源综合管理、罗马常设机构协作进展报告、多语种制度战略政策框架，以及理事会下属委员会和技术委员会报告等 24 项重要议题。会议达

敬请参阅最后一页特别声明

成了多项重要成果，包括批准 FAO《多语种制度战略政策框架》，批准 FAO 大会第四十三届会议一般性辩论主题及 2024-25 两年度主题为“水资源管理促进实现四个更好：更好生产、更好营养、更好环境和更好生活，推动落实《2030 年议程》及可持续发展目标”等。

五、风险提示

- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
- 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

敬请参阅最后一页特别声明

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－15%；

中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在-5%－5%；

减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%－15%；

中性：预期未来 3－6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%－5%；

减持：预期未来 3－6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场 T3-2402