



# 农林牧渔行业研究

**买入（维持评级）**
**行业周报**  
 证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

## 猪价短时反弹不改趋势，重视生猪投资机会

### 投资建议

#### 行情回顾：

本周（2024.1.22-2024.1.26）农林牧渔（申万）指数收于 2618.38 点（-0.85%）。在一级子行业中表现位居前列的有房地产（+8.98%）、建筑装饰（+6.84%）、石油（+6.80%）。农林牧渔（-0.85%）排名第二十三。部分重点个股涨幅前三名：平潭发展（+17.90%）、国投中售（+12.89%）、京粮控股（+10.06%）；跌幅前三有绿康生物（-13.28%）、中宠股份（-9.94%）、普莱柯（-9.05%）。

#### 生猪养殖：

根据涌益咨询，全国商品猪价格为 14.42 元/公斤，周环比+4.42%；15 公斤仔猪价格为 469 元/头，周环比+41.27%；本周生猪出栏均重为 122.39 公斤/头，较上周下跌 0.24 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为-183.71 元/头，亏损周环比减少 89.26 元/头；自繁自养养殖利润为-124.92 元/头，亏损周环比减少 70.59 元/头。本周生猪价格持续反弹，猪价上涨主要系近期降温明显带动北方养殖户看涨情绪增强，部分养殖户开始存在压栏与二次育肥的行为，从而带动仔猪价格上涨以及猪价反弹。然而 23 年全年出现多次涨价预期落空的现象，此次提前的二次育肥和压栏行为在高供给的基础上或使得后续猪价反弹有限。从白条市场来看，年前备货需求下屠宰量持续提高，北方走货较为顺畅，南方则走货较为缓慢，随着返乡人群的持续增加，终端走货或逐步转弱。从冻品库存角度来看，春节前下游加工厂备货&年前旺季需求使得冻品库容率持续下降，但是由于鲜品价格走弱，多个单品鲜冻价格倒挂，冻品整体走货依旧缓慢，预计出库压力在春节前仍会持续释放。目前消费端已经处于年内高峰期，边际消费上行幅度有限，而前期压栏肥猪仍有出栏需求，考虑到生猪出栏处于高位、行业内降重加速出栏以及冻品库存依旧处于高位，猪价短时反弹后或转弱。多数养殖集团近两年呈现亏损态势，行业现金流压力较大，部分上市养殖企业已经下调 2024 年出栏目标，中小养殖户则处于持续出清状态。根据能繁母猪存栏量和行业生产效率数据推算，2024H1 生猪供给量依旧处于高位，而在冻品高库存、需求偏弱的背景下，24H1 生猪价格或依旧低迷，行业在长期亏损下产能去化幅度持续加深。目前生猪养殖板块股价已经处在底部区间，存在较好的投资机会，重点推荐生猪养殖板块。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份。

#### 种植产业链：

2023 年 12 月 7 日，农业农村部发布第 732 号公告，裕丰 303D 等 37 个转基因玉米品种、脉育 526 等 14 个转基因大豆品种，经第五届国家农作物品种审定委员会第四次会议审定通过。转基因品种审定通过，代表着我国种业发展迎来新机遇，随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化的推进，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展。今年种植季即将到来，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：隆平高科；水稻、玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富。

#### 禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 8.05 元/千克，较上周环比+0.75%；白条鸡平均价为 14.05 元/公斤，较上周环比+0.36%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 1 月 26 日，父母代种鸡养殖利润为+0.65 元/羽，周环比增长+242.11%；毛鸡养殖利润为-0.51 元/羽，较上周亏损环比增长 112.25%。根据白羽鸡协会数据，2023 年 12 月，我国白羽肉鸡国外祖代引种及自繁更新总量共计 11.9 万套，同比+17.5%；2023 年全国祖代鸡更新数量为 127.99 万套，同比增幅为 32.9%，我们认为引种不畅导致的产能缺口会逐渐传导至下游，今年板块景气度有望持续好转。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，近期黄鸡价格有所好转，我们预计下半年黄鸡价格有望回暖，行业可以取得较好盈利。

### 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：节前旺季生猪价格反弹，短时反弹不改去化趋势	4
1.2 种植产业链：转基因种子正式过审，关注种植季销售情况	4
1.3 禽类养殖：白鸡价格季节性上涨，静待产能缺口传导	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	6
3.2 禽类产品价格追踪	7
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	12
4.2 行业要闻	12
风险提示	12

## 图表目录

图表 1：行业涨跌幅情况	5
图表 2：本周各板块涨跌幅（2024.1.21-2024.1.26）	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: 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: 鱼类产品价格 (元/公斤)	11
图表 31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)	11
图表 32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)	11
图表 33: 对虾产品价格 (元/公斤)	11

## 一、重点板块观点

### 1.1 生猪养殖：节前旺季生猪价格反弹，短时反弹不改去化趋势

根据涌益咨询，全国商品猪价格为 14.42 元/公斤，周环比+4.42%；15 公斤仔猪价格为 469 元/头，周环比+41.27%；本周生猪出栏均重为 122.39 公斤/头，较上周下跌 0.24 公斤/头，本周标肥价差有所扩大，出栏均重轻微下降。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为-183.71 元/头，亏损周环比减少 89.26 元/头；自繁自养养殖利润为-124.92 元/头，亏损周环比减少 70.59 元/头。

本周生猪价格持续反弹，猪价上涨主要系近期降温明显带动北方养殖户看涨情绪增强，部分养殖户开始存在压栏与二次育肥的行为，从而带动仔猪价格上涨以及猪价反弹。然而 23 年全年出现多次涨价预期落空的现象，此次提前的二次育肥和压栏行为在高供给的基础上或使得后续猪价反弹有限。从白条市场来看，年前备货需求下屠宰量持续提高，北方走货较为顺畅，南方则走货较为缓慢，随着返乡人群的持续增加，终端走货或逐步转弱。从冻品库存角度来看，春节前下游加工厂备货&年前旺季需求使得冻品库容率持续下降，但是由于鲜品价格走弱，多个单品鲜冻价格倒挂，冻品整体走货依旧缓慢，预计出库压力在春节前仍会持续释放。目前消费端已经处于年内高峰期，边际消费上行幅度有限，而前期压栏肥猪仍有出栏需求，考虑到生猪出栏处于高位、行业内降重加速出栏以及冻品库存依旧处于高位，猪价短时反弹后或转弱。

多数养殖集团近两年呈现亏损态势，行业现金流压力较大，部分上市养殖企业已经下调 2024 年出栏目标，中小养殖户则处于持续出清状态。根据能繁母猪存栏量和行业生产效率数据推算，2024H1 生猪供给量依旧处于高位，而在冻品高库存、需求偏弱的背景下，24H1 生猪价格或依旧低迷，行业在长期亏损下产能去化幅度持续加深。目前生猪养殖板块股价已经处在底部区间，存在较好的投资机会，重点推荐生猪养殖板块。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。牧原股份：成本控制行业领先。新五丰、华统股份、唐人神、京基智农等。

### 1.2 种植产业链：转基因种子正式过审，关注种植季销售情况

2023 年 12 月 7 日，农业农村部发布第 732 号公告，裕丰 303D 等 37 个转基因玉米品种、脉育 526 等 14 个转基因大豆品种，经第五届国家农作物品种审定委员会第四次会议审定通过。转基因品种审定通过，代表着我国种业发展迎来新机遇，随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化的推进，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展。今年种植季即将到来，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

### 1.3 禽类养殖：白鸡价格季节性上涨，静待产能缺口传导

本周主产区白羽鸡平均价为 8.05 元/千克，较上周环比+0.75%；白条鸡平均价为 14.05 元/公斤，较上周环比+0.36%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 1 月 26 日，父母代种鸡养殖利润为+0.65 元/羽，周环比增长+242.11%；毛鸡养殖利润为-0.51 元/羽，较上周亏损环比增长 112.25%。

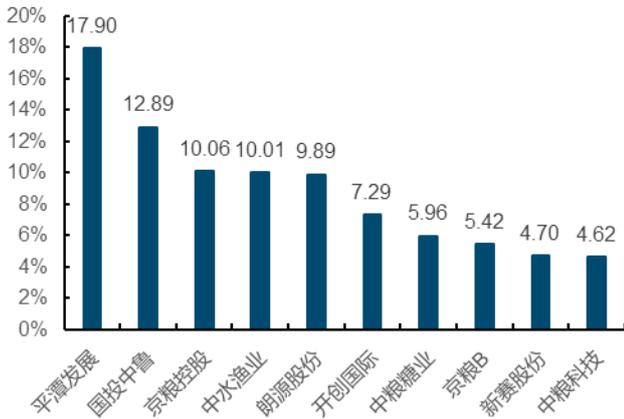
根据中国禽业分会数据，2024 年第 2 周（2024.1.8-2024.1.14）在产祖代鸡存栏 109.65 万套，周环比+0.68%，同比-10.72%；后备祖代鸡存栏 68.86 万套，周环比-1.50%，同比+1.22%，在产祖代鸡较去年同期明显下滑。在产父母代种鸡存栏 1921.31 万套，周环比-1.50%，同比+1.22%；后备父母代存栏 1589.15 万套，周环比-5.35%，同比-6.09%；父母代鸡苗价格为 38.17 元/套，周环比-2.41%，终端价格表现偏弱使得鸡苗价格走弱，白羽鸡整体产能呈现下降趋势。春节前屠宰场陆续放假，下游备货需求减弱后预计毛鸡价格稳中调整。节前因为补栏需求拉动鸡苗价格上涨，随着苗价的上升，养户已有抵触情绪，预计近期鸡苗价格仍有上行空间。

根据白羽鸡协会数据，2023 年 12 月，我国白羽肉鸡国外祖代引种及自繁更新总量共计 11.9 万套，同比+17.5%；2023 年全国祖代鸡更新数量为 127.99 万套，同比增幅为 32.9%，我们认为引种不畅导致的产能缺口会逐渐传导至下游，今年板块景气度有望持续好转。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，近期黄鸡价格有所好转，我们预计下半年黄鸡价格有望回暖，行业可以取得较好盈利。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；立华股份等。

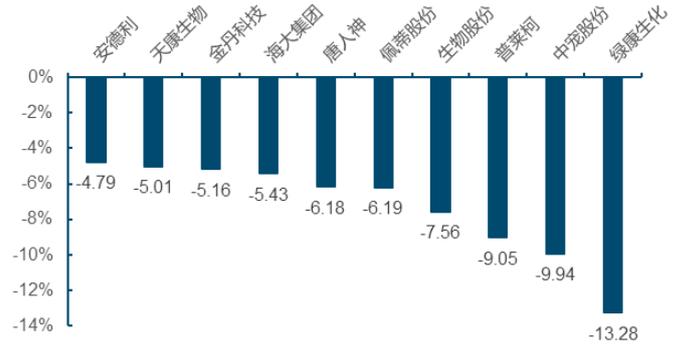




图表3: 本周农业板块涨幅前十个股



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

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

产业链	项目	单位	2023/1/20	2024/1/19	2024/1/26	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.90	3.69	3.69	-5.38%	0.00%
	猪粮比		5.13	5.60	5.97	16.37%	6.61%
	猪料比		3.78	3.71	3.86	2.12%	4.04%
	二元母猪	元/公斤	33.20	29.80	29.84	-10.12%	0.13%
	仔猪	元/公斤	37.78	20.20	20.20	-46.53%	0.00%
	生猪价格	元/公斤	15.41	14.11	14.30	-7.20%	1.35%
	猪肉(批发价)	元/公斤	23.25	19.89	20.37	-12.39%	2.41%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.36	3.02	2.96	-11.90%	-1.99%
	肉鸡苗	元/羽	2.92	2.89	3.35	14.73%	15.92%
	蛋鸡苗	元/羽	3.70	3.00	2.90	-21.62%	-3.33%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	5.70	3.70	3.40	-40.35%	-8.11%
	白羽鸡	元/公斤	8.50	7.99	8.05	-5.29%	0.75%
	白条鸡	元/公斤	15.60	14.00	14.05	-9.94%	0.36%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-1.00	-0.63	-0.17	-83.00%	-73.02%
农产品	玉米	元/吨	2929	2461	2404	-17.94%	-2.33%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	676	446	446	-34.01%	0.17%
	小麦	元/吨	3212	2828	2749	-14.41%	-2.79%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	742	593	600	-19.05%	1.18%
	大豆	元/吨	5343	4811	4811	-9.97%	0.00%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1507	1213	1209	-19.73%	-0.33%
	豆粕	元/吨	4681	3541	3487	-25.52%	-1.53%
	豆油	元/吨	9647	8197	8198	-15.01%	0.01%
	菜籽	元/吨	7162	6560	6552	-8.51%	-0.12%
	棉花	元/吨	15299	16698	16833	10.03%	0.81%
棉花M到港价	美分/磅	99	93	96	-2.50%	3.44%	
水产	鲤鱼	元/千克	20	18	18	-10.00%	0.00%
	草鱼	元/千克	20	18	18	-10.00%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	28	26	26	-7.14%	0.00%
	海参	元/千克	156	180	180	15.38%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	140	100	100	-28.57%	0.00%
	对虾	元/千克	300	300	300	0.00%	0.00%
	扇贝	元/千克	8	10	10	25.00%	0.00%

来源: Wind, 国金证券研究所

#### 3.1 生猪产品价格追踪

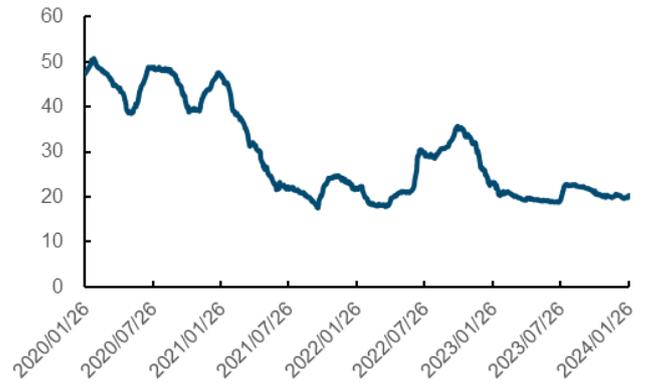
生猪养殖方面, 根据涌益咨询, 截至1月26日, 全国商品猪价格为14.42元/公斤, 周环比+4.42%; 15公斤仔猪价格为469元/头, 周环比+41.27%; 本周生猪出栏均重为122.39公斤/头, 较上周下跌0.24公斤/头。生猪养殖利润方面, 周外购仔猪养殖利润为-183.71元/头, 亏损周环比减少89.26元/头; 自繁自养养殖利润为-124.92元/头, 亏损周环比减少70.59元/头。



图表6: 生猪价格走势 (元/千克)



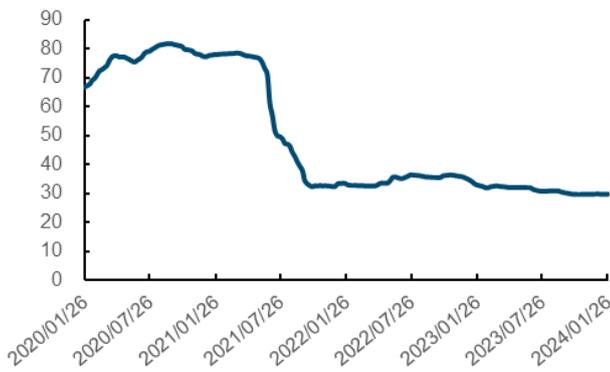
图表7: 猪肉平均批发价 (元/千克)



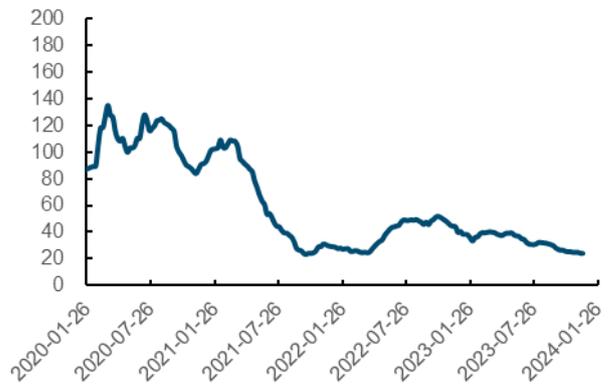
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



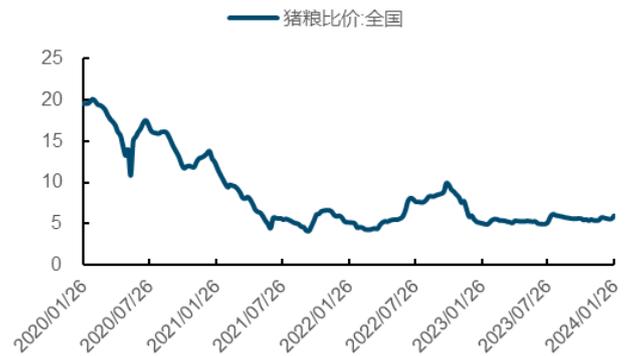
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润 (元/头)



图表11: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

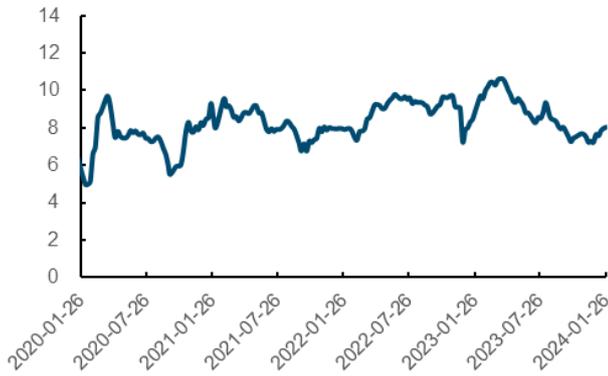
来源: Wind, 国金证券研究所

### 3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面,截至1月26日,本周主产区白羽鸡平均价为8.05元/千克,较上周环比+0.75%;白条鸡平均价为14.05元/公斤,较上周环比+0.36%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至1月26日,父母代种鸡养殖利润为+0.65元/羽,周环比增长+242.11%;毛鸡养殖利润为-0.51元/羽,较上周亏损环比增长112.25%。

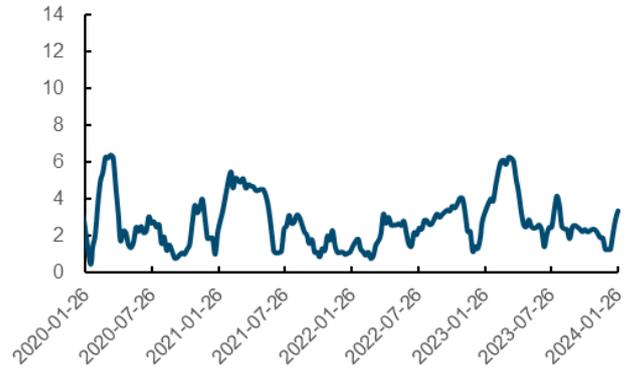


图表12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



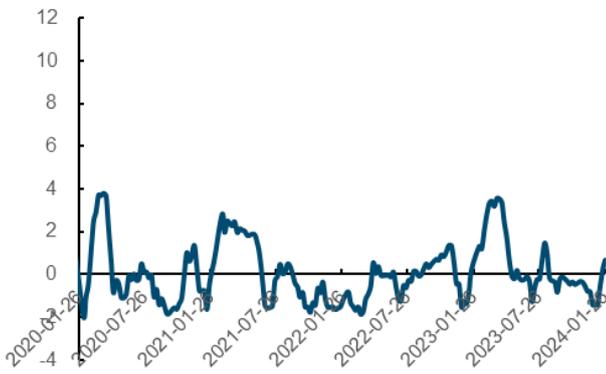
来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



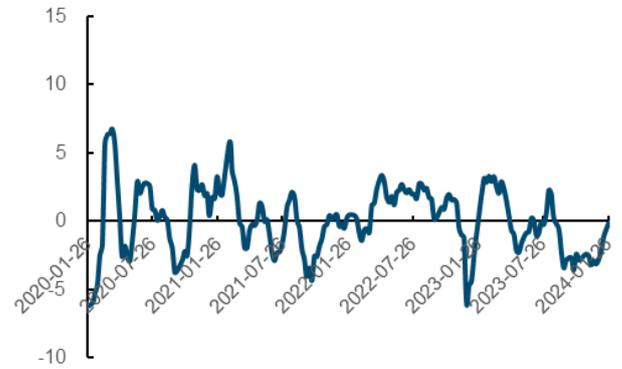
来源: Wind, 国金证券研究所

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, 1月26日, 国内玉米现货价为2403.73元/吨, 较上周环比-2.33%; 本周CBOT玉米期货价格为446.25美分/蒲式耳, 较上周环比+0.17%。

1月26日, 国内大豆现货价为4810.53元/吨, 较上周环比不变; 本周CBOT大豆期货价格为1,209.25美分/蒲式耳, 较上周环比-0.33%。

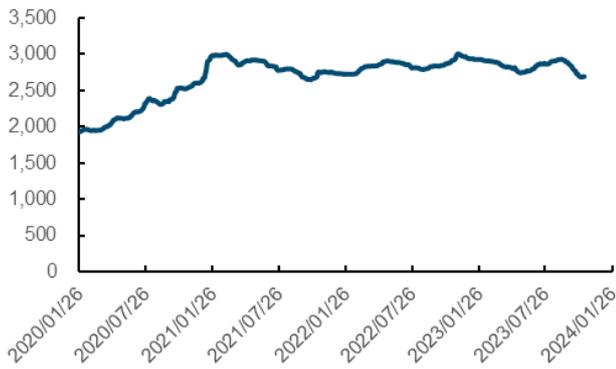
1月26日, 国内豆粕现货价3886.86元/吨, 较上周环比-1.53%; 豆油现货价格为8198.42元/吨, 较上周环比+0.1%。

1月26日, 国内小麦现货价2748.89元/吨, 较上周环比-2.79%; 本周CBOT小麦期货价格为600.25美分/蒲式耳, 较上周环比+1.18%。

1月26日, 国内早稻现货价为2680元/吨, 较上周环比不变; 本周CBOT稻谷期货价格为17.99美分/英担, 较上周环比+1.99%。

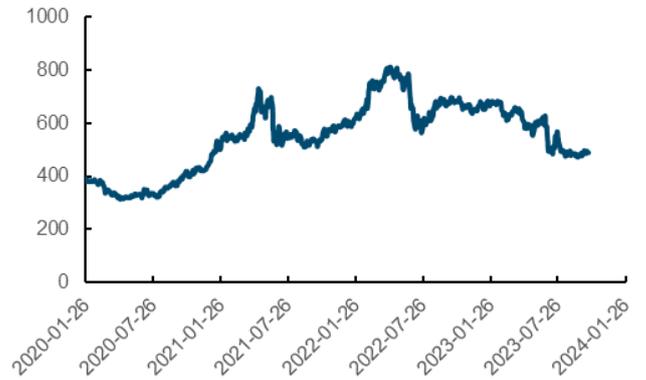


图表16: 玉米现货价 (元/吨)



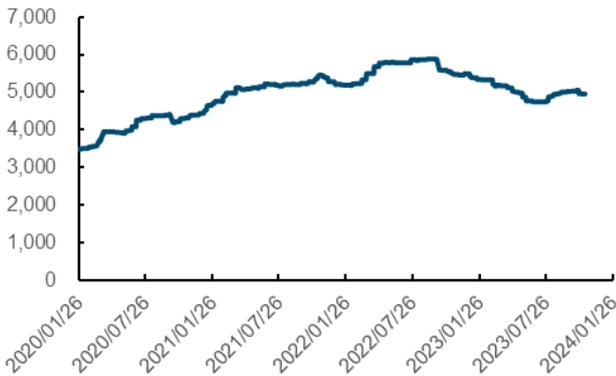
来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



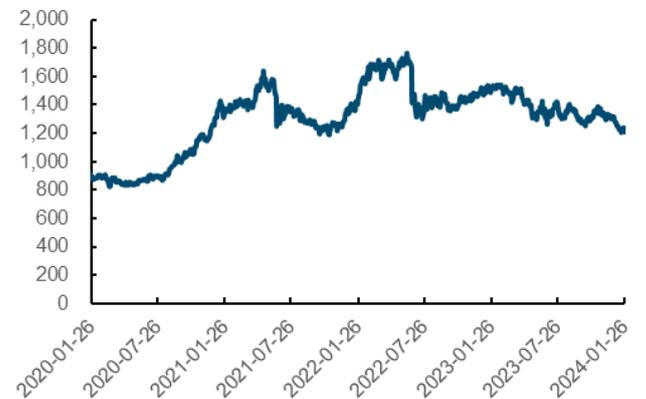
来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 大豆现货价 (元/吨)



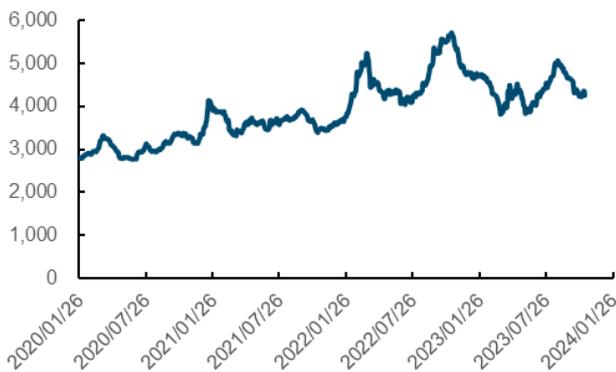
来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



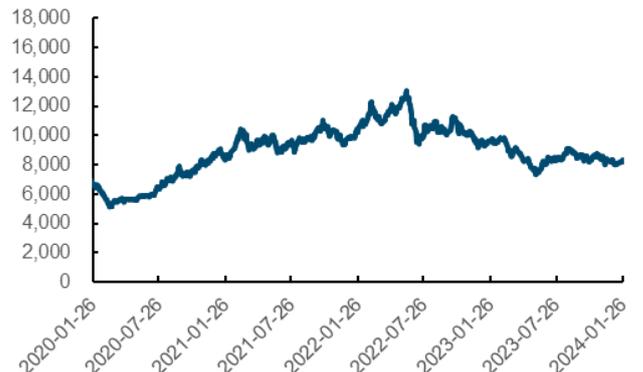
来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 豆粕现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

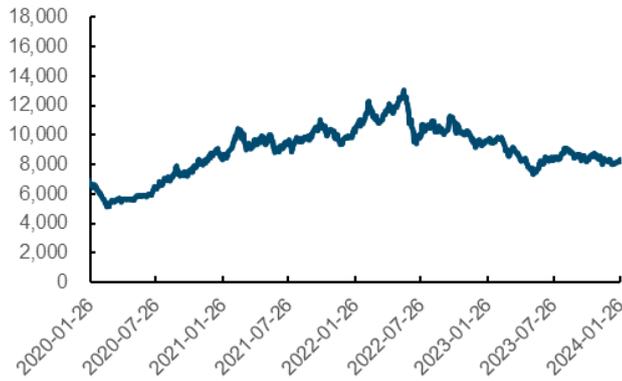
图表21: 豆油现货价格 (元/吨)



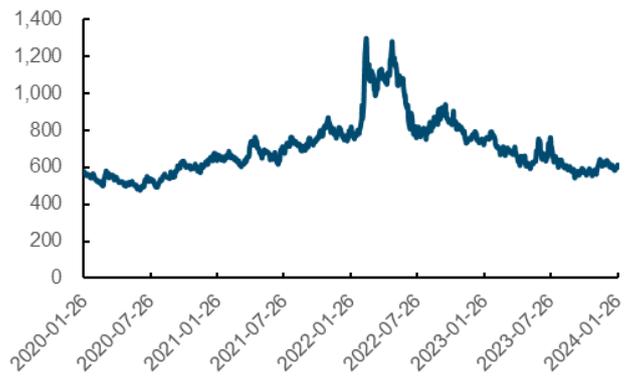
来源: Wind, 国金证券研究所



图表22: 小麦现货价 (元/吨)



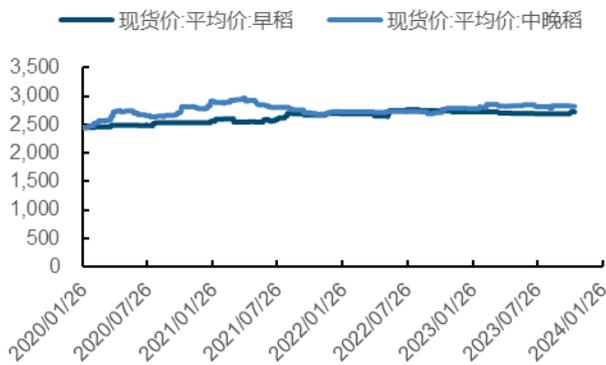
图表23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



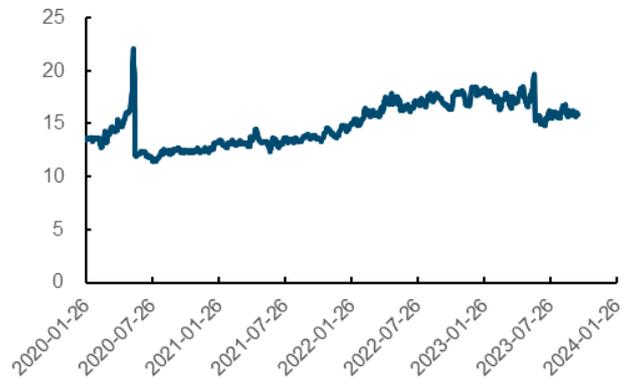
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



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

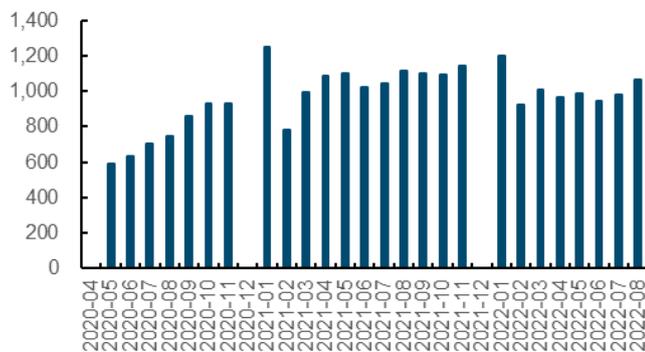
来源: Wind, 国金证券研究所

### 3.4 饲料数据追踪

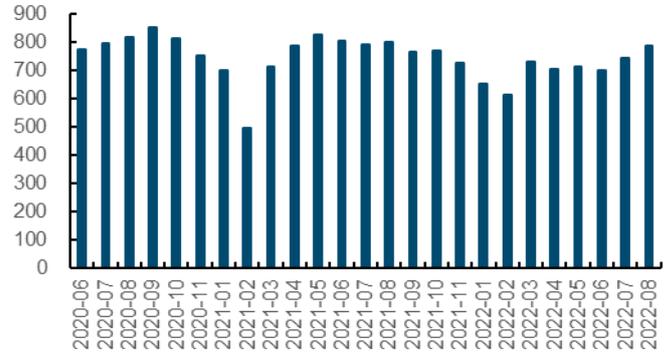
截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

截至 2024 年 1 月 5 日, 育肥猪配合料价格为 3.71 元/千克, 较上周环比-0.27%; 肉禽料价格为 3.90 元/千克, 较上周环比不变。

图表26: 猪饲料月度产量 (万吨)



图表27: 禽饲料月度产量 (万吨)

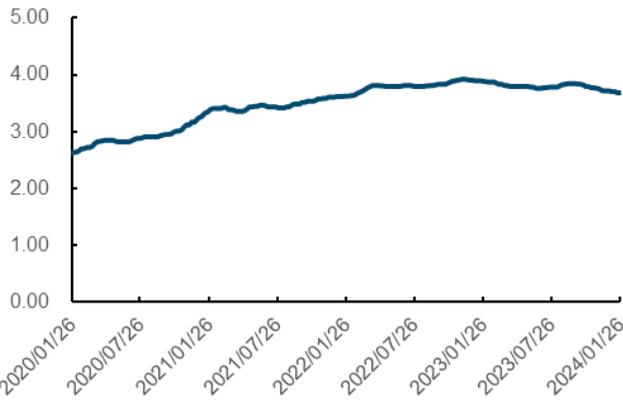


来源: Wind, 国金证券研究所

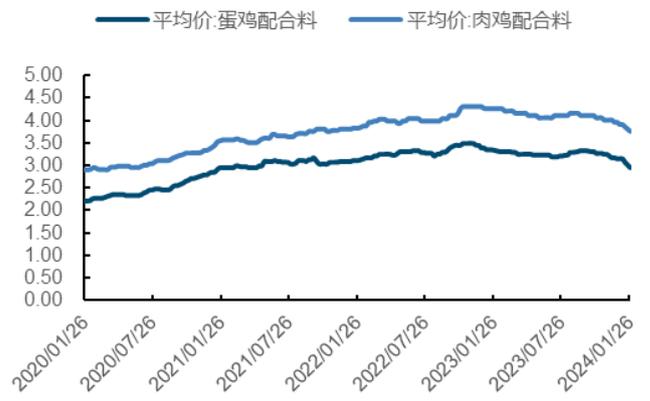
来源: Wind, 国金证券研究所



图表28: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



图表29: 鸡饲料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

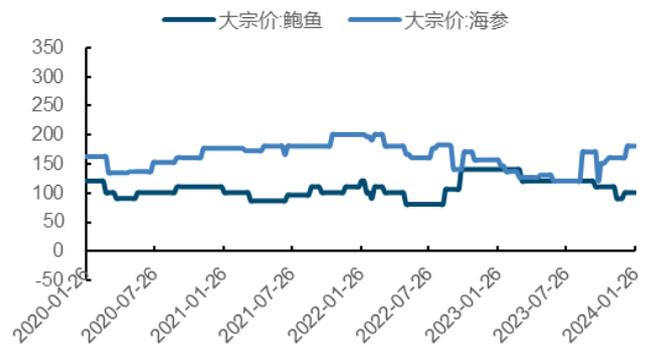
### 3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 1月26日, 草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为 18/60/26/18 元/千克, 草鱼、鲫鱼、鲤鱼较上周环比不变, 鲈鱼环比+20%。扇贝价格为 10 元/千克, 较上周环比不变。海蛎价格为 12 元/千克, 较上周环比不变。对虾价格 300 元/千克, 较上周环比不变。鲍鱼价格 100 元/千克, 较上周环比不变。海参价格 180 元/千克, 较上周环比不变。

图表30: 鱼类产品价格 (元/公斤)



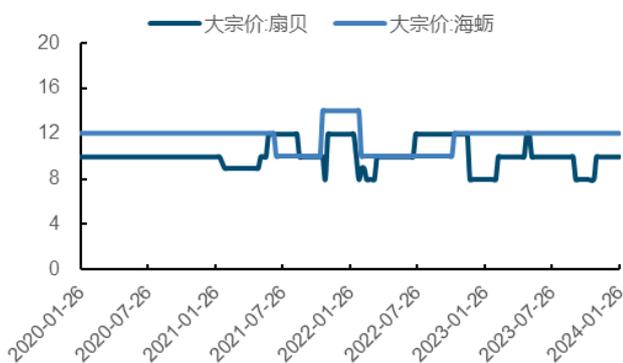
图表31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)



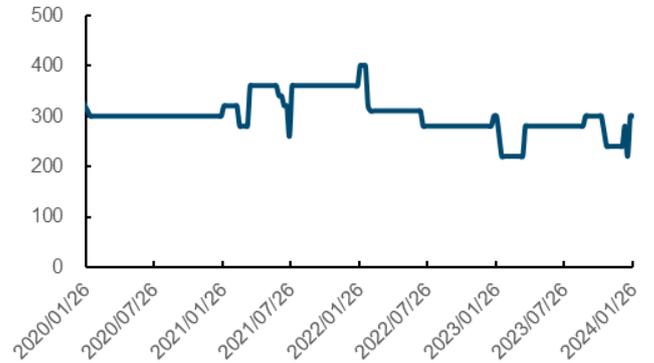
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)



图表33: 对虾产品价格 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所



## 四、一周新闻速览

### 4.1 公司公告

#### 【巨星农牧】

1月27日，公司发布公告称乐山巨星农牧股份有限公司控股股东四川巨星企业集团有限公司（以下简称“巨星集团”）持有公司股份数量为149,498,238股，占公司总股本比例为29.35%；巨星集团及其一致行动人合计持有公司股份数量为149,568,238股，占公司总股本比例为29.36%。截至公告披露日，巨星集团累计质押股份数量为89,360,000股，占其持股数量的59.77%；巨星集团及其一致行动人累计质押股份数量为89,360,000股，占其持股数量的59.75%。巨星集团未来半年内到期的质押股份数量为2,000万股，占巨星集团所持公司股份的13.38%，占公司总股本的3.93%，对应融资余额为2.70亿元；未来一年内到期（不含半年内到期）的质押股份数量为4,216万股，占巨星集团所持公司股份的28.20%，占公司总股本的8.28%，对应融资余额为5.50亿元。

#### 【新五丰】

1月24日，湖南新五丰股份有限公司预计公司2023年度实现归属于母公司所有者的净利润-110,000万元到-140,000万元。预计2023年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-112,000万元到-142,000万元。

### 4.2 行业要闻

1月24日，农业农村部与国家发展改革委、财政部联合召开视频会议，深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，落实党中央、国务院决策部署，推动高标准农田国债项目实施，进一步增强农田防灾减灾能力，夯实国家粮食安全根基。会议强调，要深刻认识实施好高标准农田国债项目重大意义，以更高标准更严要求推动项目落地见效。各地务必做实做细前期工作，坚持谋划一批、储备一批、实施一批；务必严格招投标、规范组织实施，加快工程建设；务必严格监管工程质量和项目资金，严把建材质量、施工、监理关，做到预算执行及时、资金使用安全；务必落实落细项目验收和管护责任，及时上图入库，畅通农民群众参与渠道。

## 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。



**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。

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	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究