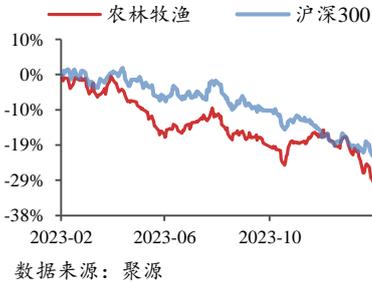


## 农林牧渔

2024年02月04日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《2023Q4 农业板块公募重仓持股环比提升，生猪优质标的增持居前——行业周报》-2024.1.28

《寒潮降温支撑短期猪价，仔猪涨价不改去化大势——行业周报》-2024.1.21

《季节性停苗带动白鸡价格上行，供给缺口传导已至低位布局正当时——行业点评报告》-2024.1.16

## 2024年中央一号文件出台，确保国家粮食安全强化农业科技支撑

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

### ● 周观察：2024年中央一号文件出台，确保国家粮食安全强化农业科技支撑

2024年中央一号文件发布，文件针对粮食和重要农产品稳产增产明确提及稳定粮食播种面积，增产重心在于提高单产、巩固大豆扩种成果、提高小麦最低收购价及继续实施玉米大豆补贴；强调强化农业科技支撑，加快推进种业振兴行动，推动生物育种产业化扩面提速；首次提及深化“一带一路”农业合作；启动实施第二轮土地承包到期后再延长30年整省试点。

**转基因种子：推动生物育种产业化扩面提速。**回溯历年中央一号文件，2021年指出有序推进生物育种产业化应用，2022-2023年启动、全面实施农业生物育种重大项目，2024年推动生物育种产业化扩面提速。随转基因产业化政策加速推进，转基因玉米、大豆渗透率有望提速增长，行业龙头受益。

**粮食稳产：提高小麦最低收购价，继续实施玉米大豆生产者补贴。**文件在确保粮食稳产的主基调下指出适当提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价，继续实施耕地地力保护补贴和玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴政策。上述政策有助于提升农户种粮积极性保障种植收益，进而提升种植链整体景气度。

### ● 生猪：极端天气影响渐退，后市猪价趋势向下

据涌益咨询截至2024年2月2日，全国生猪销售均价达15.78元/公斤，较上周环比+1.18元/公斤。展望后市，暴雪极端天气及节前备货接近尾声，猪价上涨缺乏持续支撑，而春节后天气转暖步入消费淡季，猪价趋势向下。当前时点，生猪板块回调至相对低位，建议积极布局。

### ● 周观点：能繁去化大势未变优质猪企迎配置良机，转基因产业化扩面提速

**能繁长期去化大势未变，优质猪企再迎配置良机。**推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：新五丰、天康生物等。

**转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。**关注具备转基因技术储备优势的大北农、隆平高科；国内玉米育种龙头企业登海种业。

**需求旺季供给收缩在即，供需双驱看好白鸡景气抬升。**推荐圣农发展、禾丰股份。相关受益标的：益生股份等。

### ● 本周市场表现（01.29-02.02）：农业跑输大盘0.19个百分点

本周上证指数下跌6.19%，农业指数下跌6.37%，跑输大盘0.19个百分点。子板块来看，畜养殖板块跌幅最小。个股来看，中基健康(+24.19%)、敦煌种业(+4.80%)、华统股份(+2.51%)领涨。

### ● 本周价格跟踪（01.29-02.02）：本周黄羽鸡、玉米价格环比上涨

**生猪养殖：**2月2日全国外三元生猪均价为14.98元/kg，较上周下跌0.03元/kg；仔猪均价为28.43元/kg，较上周上涨5.31元/kg；白条肉均价21.03元/kg，较上周上涨0.9元/kg。2月2日猪料比价为4.06:1。自繁自养头均利润-31.24元/头；外购仔猪头均利润103.23元/头。

**风险提示：**宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

## 目录

1、周观察：2024 年中央一号文件出台，确保国家粮食安全强化农业科技支撑	3
2、生猪：极端天气影响渐退，后市猪价趋势向下	7
3、周观点：能繁去化大势未变优质猪企迎配置良机，转基因产业化扩面提速龙头受益	8
4、本周市场表现（01.29-02.02）：农业跑输大盘 0.19 个百分点	9
5、本周重点新闻（01.29-02.02）：2024 年中央一号文件发布	10
6、本周价格跟踪（01.29-02.02）：本周黄羽鸡、玉米价格环比上涨	12
7、主要肉类进口量	15
8、饲料产量	15
9、风险提示	16

## 图表目录

图 1：2021 年来小麦最低收购价保持上行	6
图 2：2020 年以来水稻最低收购价逐渐走高	6
图 3：本周受强降雪及年前备货影响，猪价涨幅较大	7
图 4：春节前强降雪区域逐步收缩，影响渐退	7
图 5：猪价短期涨幅过大，后市趋势向下（元/公斤）	7
图 6：集中出栏致本周屠宰量大幅上行（万头）	7
图 7：年前集中出货，出栏均重下行（公斤/头）	8
图 8：本周标肥价差走扩（元/公斤）	8
图 9：本周全国冻品库容率降至 18.8%，仍处相对高位	8
图 10：年前鲜肉需求驱动鲜销率抬升	8
图 11：农业板块本周下跌 6.37%（表内单位：%）	9
图 12：本周农业指数跑输大盘 0.19 个百分点	10
图 13：本周农业子板块全部下跌（%）	10
图 14：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	13
图 15：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）	13
图 16：本周鸡苗均价环比上涨	13
图 17：本周毛鸡主产区均价环比下跌	13
图 18：本周中速鸡价格环比上涨	13
图 20：2 月 2 日鲈鱼价格环比持平	14
图 21：2 月 1 日对虾价格环比下跌	14
图 22：本周玉米期货结算价环比上涨	14
图 23：本周豆粕期货结算价环比下跌	14
图 24：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	15
图 25：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	15
图 26：2023 年 12 月猪肉进口量 9.0 万吨	15
图 27：2023 年 12 月鸡肉进口量 3.8 万吨	15
图 28：2023 年 11 月全国工业饲料总产量为 2665 万吨	16
表 1：2024 年中央一号文件在抓好粮食和重要农产品生产及调控、强化农业科技支撑方面做出重点强调	3
表 2：历年一号文件均高度重视粮食稳产增产	4
表 3：2024 年中央一号文件提出“推动生物育种产业化扩面提速”	5
表 4：2023 年第三批转基因安全证书批准清单中，9 项转基因、2 项基因编辑作物首次获发安全证书	5
表 5：2024 年农业保险政策进一步完善，扩大完全成本保险和种植收入保险政策实施范围	6
表 6：农业个股涨跌幅排名：中基健康、敦煌种业、华统股份领涨	10
表 7：本周黄羽鸡、玉米价格环比上涨	12

## 1、周观察：2024 年中央一号文件出台，确保国家粮食安全强化农业科技支撑

2024 年 2 月 3 日中央一号文件《中共中央 国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》发布，文件针对粮食和重要农产品稳产增产明确提及稳定粮食播种面积，增产重心在于提高单产、巩固大豆扩种成果、提高小麦最低收购价及继续实施玉米大豆补贴要求；**强调强化农业科技支撑**，加快推进种业振兴行动，推动生物育种产业化扩面提速；粮食和重要农产品调控方面，**首次提及深化“一带一路”农业合作**；强化农村改革创新方面，启动实施第二轮土地承包到期后再延长 30 年整省试点，健全土地流转价格形成机制。

**表1：2024 年中央一号文件在抓好粮食和重要农产品生产及调控、强化农业科技支撑方面做出重点强调**

### 一、确保国家粮食安全

- 1、抓好粮食和重要农产品生产**（稳定粮食播种面积，提高单产，巩固大豆扩种成果，适当提高小麦最低收购价，继续实施耕地地力保护补贴和玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴政策，完善农资保供稳价应对机制，探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制，扩大油菜面积，**优化生猪产能调控机制**，支持深远海养殖）；
- 2、严格落实耕地保护制度（落实新一轮国土空间规划明确的耕地和永久基本农田保护任务）；
- 3、加强农业基础设施建设（优先把东北黑土地地区等耕地建成高标准农田，适当提高中央和省级投资补助水平）；
- 4、强化农业科技支撑**（加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种；开展重大品种研发推广应用一体化试点，**推动生物育种产业化扩面提速**）；
- 5、构建现代农业经营体系（以小农户为基础、新型农业经营主体为重点、社会化服务为支撑，加快打造适应现代农业发展的高素质生产经营队伍）；
- 6、增强粮食和重要农产品调控能力**（健全农产品全产业链监测预警机制，优化粮食仓储设施布局，**深化“一带一路”农业合作**，加强粮食和重要农产品消费监测分析）；
- 7、持续深化食物节约各项行动

### 二、确保不发生规模性返贫

- 1、落实防止返贫监测帮扶机制；
- 2、持续加强产业和就业帮扶；
- 3、加大对重点地区帮扶支持力度

### 三、提升乡村产业发展水平

- 1、促进农村一二三产业融合发展（加快构建粮经饲统筹、农林牧渔并举、产加销贯通、农文旅融合的现代乡村产业体系，把农业建成现代化大产业）；
- 2、推动农产品加工业优化升级（推进农产品生产和初加工、精深加工协同发展，促进就近就地转化增值）；
- 3、推动农村流通高质量发展（深入推进县域商业体系建设，健全县乡村物流配送体系，促进农村客货邮融合发展，大力发展共同配送；推进农产品批发市场转型升级；优化农产品冷链物流体系建设）；
- 4、强化农民增收举措（强化产业发展联农带农，健全新型农业经营主体和涉农企业扶持政策与带动农户增收挂钩机制）

### 四、提升乡村建设水平

- 1、增强乡村规划引领效能；
- 2、深入实施农村人居环境整治提升行动；
- 3、推进农村基础设施补短板；
- 4、完善农村公共服务体系；
- 5、加强农村生态文明建设；
- 6、促进县域城乡融合发展

### 五、提升乡村治理水平

- 1、推进抓党建促乡村振兴；
- 2、繁荣发展乡村文化；
- 3、持续推进农村移风易俗；
- 4、建设平安乡村

### 六、加强党对“三农”工作的全面领导

- 1、健全党领导农村工作体制机制（坚持农业农村优先发展，改革完善“三农”工作体制机制）；
- 2、强化农村改革创新**（启动实施第二轮土地承包到期后再延长 30 年整省试点，健全土地流转价格形成机制）；
- 3、完善乡村振兴多元化投入机制（创新乡村振兴投融资机制，创新支持粮食安全、种业振兴等重点领域信贷服务模式）；
- 4、壮大乡村人才队伍

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

**表2: 历年一号文件均高度重视粮食稳产增产**

发布日期	文件标题	粮食稳产增产生产相关政策
2024.2.3	《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》	(1) 抓好粮食和重要农产品生产; (2) 严格落实耕地保护制度; (3) 加强农业基础设施建设; (4) 强化农业科技支撑; (5) 构建现代农业经营体系; (6) 增强粮食和重要农产品调控能力; (7) 促进农村一二三产业融合发展; (8) 强化农民增收举措; (9) 强化农村改革创新
2023.2.13	《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	(1) 全力抓好粮食生产; (2) 加力扩种大豆油料; (3) 发展现代设施农业; (4) 统筹做好粮食和重要农产品调控; (5) 加强耕地保护和用途管控; (6) 加强高标准农田建设; (7) 强化农业防灾减灾能力建设; (8) 深入实施种业振兴行动; (9) 加快先进农机研发推广; (10) 推进农业绿色发展; (11) 促进农业经营增效; (12) 赋予农民更加充分的财产权益。
2022.2.22	《中共中央国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	(1) 稳定全年粮食播种面积和产量; (2) 大力实施大豆和油料产能提升工程; (3) 合理保障农民种粮收益; (4) 统筹做好重要农产品调控; (5) 落实“长牙齿”的耕地保护硬措施; (6) 全面完成高标准农田建设阶段性任务; (7) 大力推进种源等农业关键核心技术攻关; (8) 提升农机装备研发应用水平; (9) 加快发展设施农业; (10) 有效防范应对农业重大灾害; (11) 推进农业农村绿色发展。
2021.2.21	《中共中央国务院关于进一步推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》	(1) 提升粮食和重要农产品供给保障能力; (2) 打好种业翻身仗; (3) 坚决守住18亿亩耕地红线; (4) 强化现代农业科技和物质装备支撑; (5) 构建现代乡村产业体系; (6) 推进农业绿色发展; (7) 推进现代农业经营体系建设; (8) 加强乡村公共基础设施建设; (9) 全面促进农村消费; (10) 加快县域内城乡融合发展; (11) 强化农业农村优先发展投入保障; (12) 深入推进农村改革。
2020.2.5	《关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》	(1) 集中力量打赢脱贫攻坚站; (2) 加强农村基础设施建设, 提高农村供水保障水平, 治理农村生态环境; (3) 持续稳定粮食生产; (4) 加快恢复生猪生产; (5) 强化“人地钱”要素保障支持; (6) 有效扩大农业农村投资; (7) 部署农村改革, 完善农村基本经营制度, 推进农村土地制度改革。
2019.1.3	《中共中央国务院坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》	(1) 聚力精准施策, 决战决胜脱贫攻坚; (2) 夯实农业基础, 保障重要农产品有效供给, 确保粮食播种面积稳定在16.5亿亩, 严守18亿亩耕地红线, 全面落实永久基本农田特殊保护制度, 确保永久基本农田保持在15.46亿亩以上。建设现代气象为农服务体系。强化粮食安全省长责任制考核; (3) 扎实推进乡村建设, 加快补齐农村人居环境和公共服务短板; (4) 发展壮大乡村产业, 拓宽农民增收渠道; (5) 全面深化农村改革, 激发乡村发展活力; (6) 完善乡村治理机制, 保持农村社会和谐稳定; (7) 全面加强农村基层组织建设; (8) 加强党对“三农”工作的领导, 落实农业农村优先发展总方针。
2018.1.2	《中共中央国务院实施乡村振兴战略的意见》	(1) 提升农业发展质量, 培育乡村发展新动能, 严守耕地红线, 确保国家粮食安全, 大规模推进农村土地整治和高标准农田建设, 稳步提升耕地质量; (2) 推进乡村绿色发展, 打造人与自然和谐共生发展新格局; (3) 加强农村思想道德建设, 加强农村公共文化服务体系建设; (4) 加强农村基层党组织建设, 提升乡村德治水平; (5) 优先发展农村教育事业, 促进农村劳动力转移就业和农民增收, 加强农村社会保障体系建设, 改善农村人居环境; (6) 打好精准脱贫攻坚战, 增强贫困群众获得感; (7) 巩固和完善农村基本经营制度, 深化农村土地制度改革, 深入推进农村集体产权制度改革; (8) 汇聚全社会力量, 强化乡村振兴人才支撑; (9) 开拓投融资渠道, 强化乡村振兴投入保障; (10) 坚持和完善党对“三农”工作的领导。
2016.12.31	《中共中央、国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》	(1) 统筹调整粮经饲种植结构, 发展规模高效养殖业, 引导产能向环境容量大的地区和玉米主产区转移, 进一步优化农业区域布局; (2) 推行绿色生产方式, 增强农业可持续发展能力; (3) 壮大新产业新业态, 拓展农业产业链价值链; (4) 强化科技创新驱动, 引领现代农业加快发展; (5) 补齐农业农村短板, 夯实农村共享发展基础; (6) 加大农村改革力度, 激活农业农村内生发展动力, 深化粮食等重要农产品价格形成机制和收储制度改革, 完善农业补贴制度。

资料来源: 中国政府网、开源证券研究所

**转基因种子: 明确提出推动生物育种产业化扩面提速。**回溯历年中央一号文件, 2021年首次提及生物育种, 指出有序推进生物育种产业化应用, 2022-2023年启动、全面实施农业生物育种重大项目, 2024年提出推动生物育种产业化扩面提速。2024年1月18日, 农业部发布《2023年农业转基因生物安全证书批准清单(三)》, 多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。随转基因产业化政策加速推进, 转基因玉米、大豆渗透率有望提速增长, 龙头充分受益。

**表3：2024年中央一号文件提出“推动生物育种产业化扩面提速”**

年份	具体表述
2024年	<b>（四）强化农业科技支撑。</b> 优化农业科技创新战略布局，支持重大创新平台建设。加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。 <b>推动生物育种产业化扩面提速。</b>
2023年	<b>（十一）深入实施种业振兴行动。</b> 完成全国农业种质资源普查。构建开放协作、共享应用的种质资源精准鉴定评价机制。 <b>全面实施生物育种重大项目</b> ，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快培育高产高油大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等新品种。加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。
2022年	<b>（八）大力推进种源等农业关键核心技术攻关。</b> 全面实施种业振兴行动方案。加快推进农业种质资源普查收集，强化精准鉴定评价。推进种业领域国家重大创新平台建设。 <b>启动农业生物育种重大项目</b> 。加快实施农业关键核心技术攻关工程，实行“揭榜挂帅”、“部省联动”等制度，开展长周期研发项目试点。强化现代农业产业技术体系建设。开展重大品种研发与推广后补助试点。贯彻落实种子法，实行实质性派生品种制度，强化种业知识产权保护，依法严厉打击套牌侵权等违法犯罪行为。
2021年	<b>（八）打好种业翻身仗。</b> 农业现代化，种子是基础。加强农业种质资源保护开发利用，加快第三次农作物种质资源、畜禽种质资源调查收集，加强国家作物、畜禽和海洋渔业生物种质资源库建设。对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持。 <b>加快实施农业生物育种重大科技项目</b> 。深入实施农作物和畜禽良种联合攻关。实施新一轮畜禽遗传改良计划和现代种业提升工程。尊重科学、严格监管， <b>有序推进生物育种产业化应用</b> 。加强育种领域知识产权保护。支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系，加快建设南繁硅谷，加强制种基地和良种繁育体系建设，研究重大品种研发与推广后补助政策，促进育繁推一体化发展。

资料来源：中国政府网、农业农村部、开源证券研究所

**表4：2023年第三批转基因安全证书批准清单中，9项转基因、2项基因编辑作物首次获发安全证书**

2023年农业基因编辑生物安全证书（生产应用）批准清单				
序号	申报单位	项目名称	有效期	有效区域
1	山东舜丰生物科技有限公司	突变 GmELF3a 基因生理性状改良大豆 25T93-1 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
2	苏州齐禾生科生物科技有限公司	突变 GmFAD2-1A 和 GmFAD2-1B 基因品质性状改良大豆 P16 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
2023年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单				
序号	申报单位	项目名称	有效期	有效区域
1	北京大北农生物技术有限公司	转 cry1Ab 和 epsps 基因抗虫耐除草剂玉米 DBN9936 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
2	杭州瑞丰生物科技有限公司	转 cry1Ab/cry2Aj 基因抗虫玉米瑞丰 125 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	北方春玉米区、西北玉米区、黄淮海夏玉米区
3	北京大北农生物技术有限公司	聚合 cry1Ab、epsps、vip3Aa19、pat 基因抗虫耐除草剂玉米 DBN3601T 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
4	杭州瑞丰生物科技有限公司	转 CdP450 和 cp4epsps 基因耐除草剂玉米 nCX-1 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
5	中国种子集团有限公司	聚合 cry1Ab、pat、mepsps 基因抗虫耐除草剂玉米 Bt11×GA21 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
6	中国种子集团有限公司	聚合 cry1Ab、pat、vip3Aa20、mepsps 基因抗虫耐除草剂玉米 Bt11×MIR162×GA21 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
7	中国种子集团有限公司	转 mepsps 基因耐除草剂玉米 GA21 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
8	北京大北农生物技术有限公司	转 epsps 和 pat 基因耐除草剂大豆 DBN9004 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
9	杭州瑞丰生物科技有限公司	转 cry1Ab/vip3Da 基因抗虫大豆 CAL16 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
10	中国农业科学院作物科学研究所中国种子集团有限公司	转 g2-epsps 和 gat 基因耐除草剂大豆中黄 6106 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
11	杭州瑞丰生物科技有限公司	聚合 cry1Ab、cry2Ab、CdP450、cp4epsps 基因抗虫耐除	2024/1/2-	全国

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

		草剂玉米 <b>浙大瑞丰 8×nCX-1</b> 生产应用的安全证书	2029/1/1	
12	杭州瑞丰生物科技有限公司	聚合 cry1Ab/cry2Aj、g10evo-epsps、CdP450、cp4epsps 基因抗虫耐除草剂玉米 <b>瑞丰 125×nCX-1</b> 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
13	隆平生物技术(海南)有限公司	转 cry2Ab、cry1Fa、cry1Ab 和 epsps 基因抗虫耐除草剂玉米 <b>LP026-2</b> 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
14	隆平生物技术(海南)有限公司	转 epsps 和 pat 基因耐除草剂玉米 <b>LW2-1</b> 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
15	浙江新安化工集团股份有限公司	转 am79epsps 基因耐除草剂玉米 <b>WYN17132</b> 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
16	浙江新安化工集团股份有限公司	转 cry1Ab 和 am79epsps 基因抗虫耐除草剂玉米 <b>WYN041</b> 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
17	浙江新安化工集团股份有限公司	转 cp4epsps 基因耐除草剂大豆 <b>WYN341GmC</b> 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
18	浙江新安化工集团股份有限公司	转 mam79epsps 基因耐除草剂大豆 <b>WYN029GmA</b> 生产应用的安全证书	2024/1/2-2029/1/1	全国
19	新疆国欣种业有限公司、中国农业科学院生物技术研究所	转 gr79epsps 和 gat 基因耐除草剂棉花 <b>GKG2</b> 生产应用的安全证书	2024/1/2-2025/1/1	黄河流域、西北内陆

资料来源：农业农村部、智种网 NOVOSEED 公众号、开源证券研究所；注：红色字体为首次获发生产应用安全证书的转基因作物

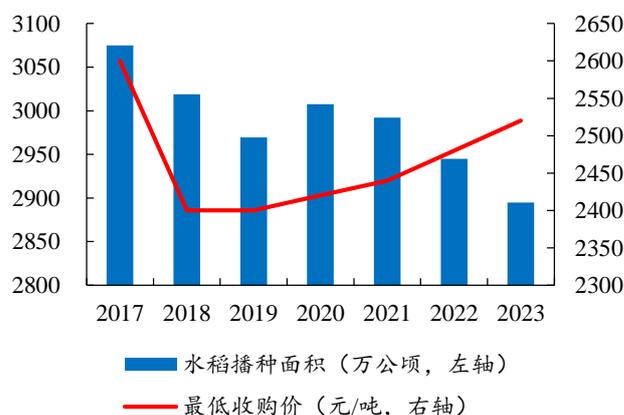
**粮食稳产保收益：提高小麦最低收购价，继续实施玉米大豆生产者补贴。**文件在确保粮食稳产的主基调下指出适当提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价，继续实施耕地地力保护补贴和玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴政策。完善农资保供稳价应对机制，探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制。**农业保险方面**，文件指出扩大完全成本保险和种植收入保险政策实施范围，实现三大主粮全国覆盖、大豆有序扩面并鼓励地方发展特色农产品保险。上述政策有助于提升农户种粮积极性、保障种植收益，进而提升种植链整体景气度。

图1：2021 年来小麦最低收购价保持上行



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图2：2020 年以来水稻最低收购价逐渐走高



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

表5：2024 年农业保险政策进一步完善，扩大完全成本保险和种植收入保险政策实施范围

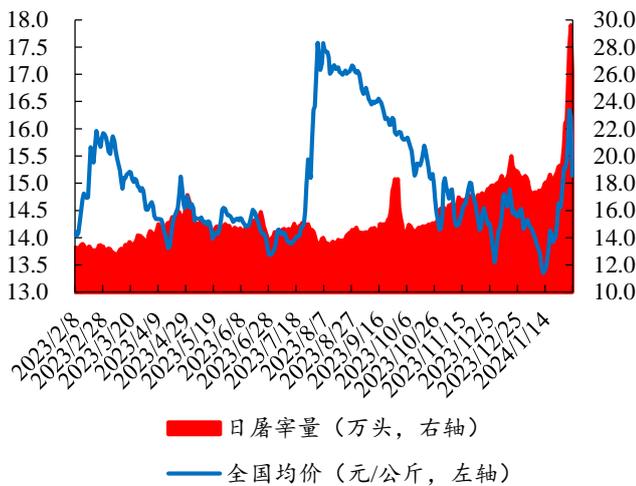
时间	相关农业保险政策
2024	扩大完全成本保险和种植收入保险政策实施范围，实现三大主粮全国覆盖、大豆有序扩面。
2023	逐步扩大稻谷小麦玉米完全成本保险和种植收入保险实施范围
2022	2022 年起取消农业大灾保险
2019	扩大到 500 个产粮大县的农业大灾保险
2017	开始试点农业大灾保险
2012	直接物化成本保险扩展至全国
2007	开始试点直接物化成本保险

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

## 2、生猪：极端天气影响渐退，后市猪价趋势向下

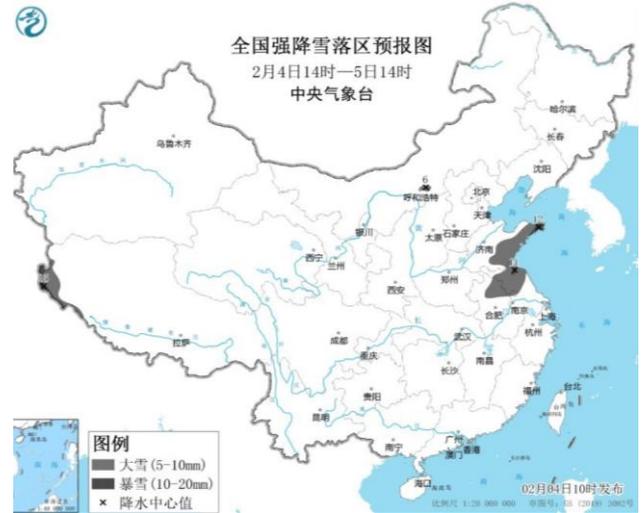
极端天气及节前备货影响渐退，冻品库存仍高企后市猪价趋势向下。本周受北方多地暴雪降温叠加春节前集中备货影响，猪价现较大涨幅，据涌益咨询截至 2024 年 2 月 2 日，全国生猪销售均价达 15.78 元/公斤（周中高点达 16.35 元/公斤），较上周环比+1.18 元/公斤。本周生猪出栏均重下行至 120.67 公斤/头，系猪价抬升年前集中出货，猪肉鲜销率提升至 95.2%，但冻品库容率仍高达 18.8%。展望后市，暴雪极端天气及春节前备货接近尾声，猪价上涨缺乏持续支持，而春节后天气转暖步入消费淡季，生猪供给充足，猪肉冻品库存高企，猪价趋势向下。当前时点，生猪板块回调至相对低位，能繁长期去化大势未变，建议积极布局。

图3：本周受强降雪及年前备货影响，猪价涨幅较大



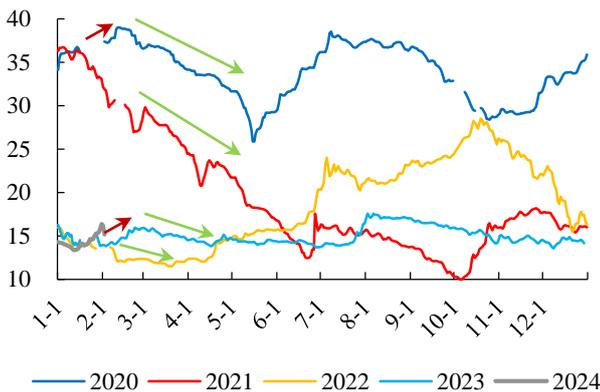
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：春节前强降雪区域逐步收缩，影响渐退



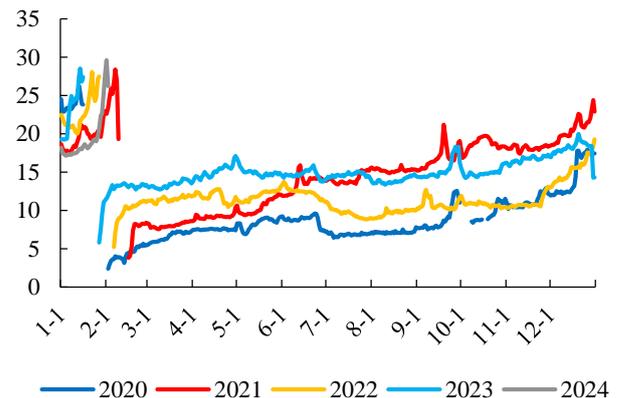
资料来源：中央气象台

图5：猪价短期涨幅过大，后市趋势向下（元/公斤）

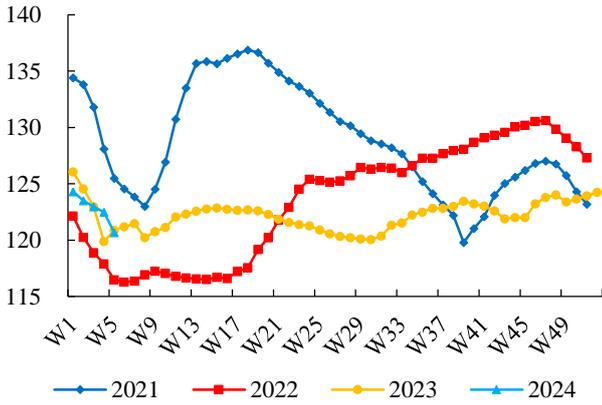


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

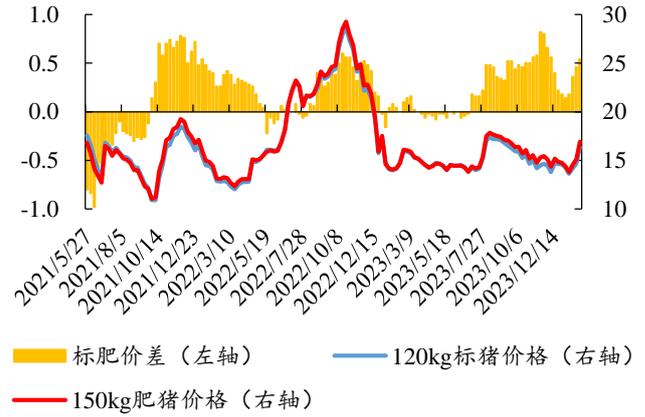
图6：集中出栏致本周屠宰量大行（万头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

**图7：年前集中出货，出栏均重下行（公斤/头）**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

**图8：本周标肥价差走扩（元/公斤）**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

**图9：本周全国冻品库容率降至 18.8%，仍处相对高位**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

**图10：年前鲜肉需求驱动鲜销率抬升**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

### 3、周观点：能繁去化大势未变优质猪企迎配置良机，转基因产业化扩面提速龙头受益

**能繁长期去化大势未变，优质猪企再迎配置良机。**2024H1 猪肉供给仍充足，能繁存栏高位叠加母猪生产性能恢复，能繁去化是大势所趋。当前时点生猪板块处相对低位，配置胜率高，推荐配置。受益优先级为：成长性>规模性>投机性。重点推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：新希望、新五丰等。

**转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。**回溯历年中央一号文件，2021 年首次提及生物育种，指出有序推进生物育种产业化应用，2022-2023 年启动、全面实施农业生物育种重大项目，2024 年提出推动生物育种产业化扩面提速。2024 年 1 月 18 日，农业部发布《2023 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正

达（拟上市）。

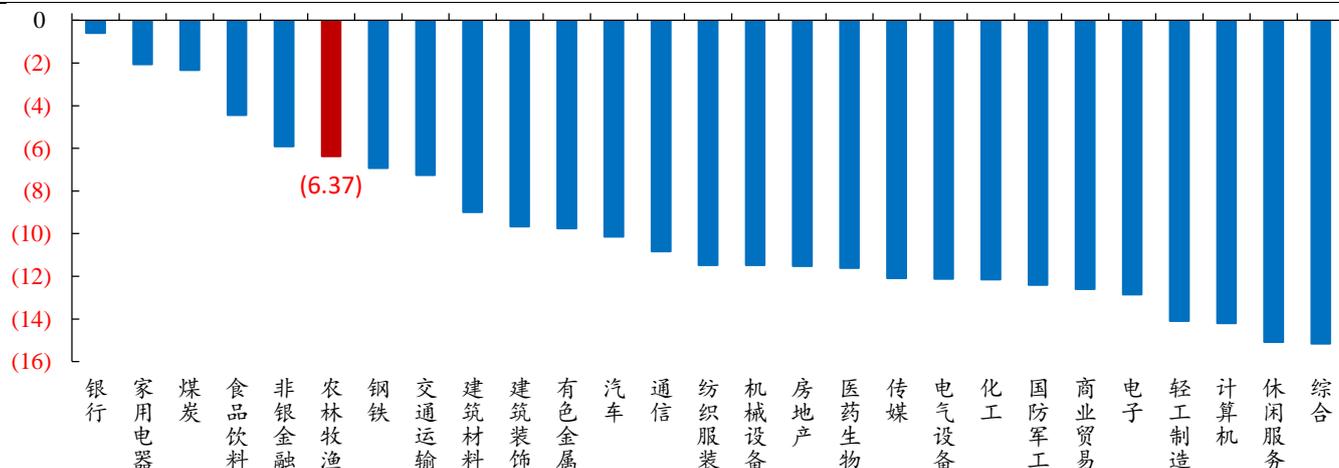
**需求旺季供给收缩在即，供需双驱看好白鸡景气抬升。**供给端，2022年5月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩在即，海外疫情抬头对我国祖代白羽鸡海外引种及全球鸡肉供给产生持续扰动；**需求端**，消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。重点推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。相关受益标的：种鸡龙头益生股份等。

**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从2022-2023年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：生物股份、普莱柯、科前生物、中牧股份等。

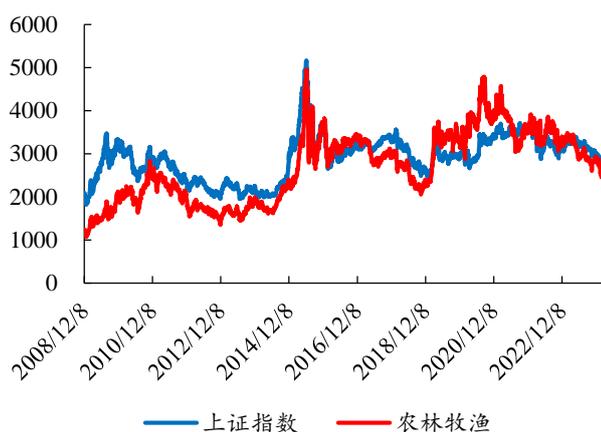
#### 4、本周市场表现（01.29-02.02）：农业跑输大盘 0.19 个百分点

本周上证指数下跌 6.19%，农业指数下跌 6.37%，跑输大盘 0.19 个百分点。子板块来看，畜养殖板块跌幅最小。个股来看，中基健康（+24.19%）、敦煌种业（+4.80%）、华统股份（+2.51%）领涨。

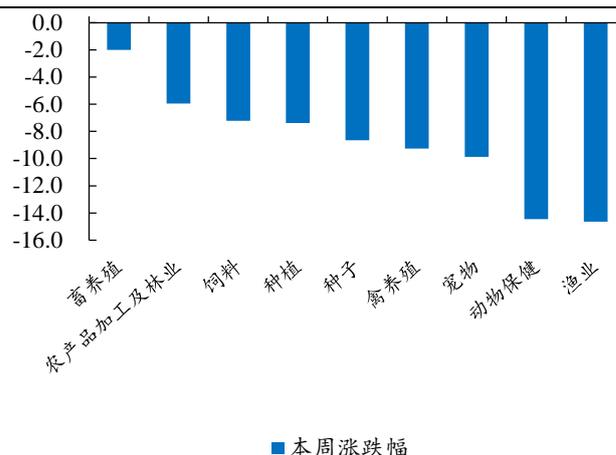
图11：农业板块本周下跌 6.37%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图12: 本周农业指数跑输大盘 0.19 个百分点**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图13: 本周农业子板块全部下跌 (%)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表6: 农业个股涨跌幅排名: 中基健康、敦煌种业、华统股份领涨**

代码	前 15 名 简称	涨跌幅	代码	后 15 名 简称	涨跌幅
000972.SZ	中基健康	24.19%	603151.SH	邦基科技	-18.45%
600354.SH	敦煌种业	4.80%	002688.SZ	金河生物	-18.49%
002840.SZ	华统股份	2.51%	300673.SZ	佩蒂股份	-18.96%
300498.SZ	温氏股份	1.04%	300094.SZ	国联水产	-19.16%
605296.SH	神农集团	0.85%	002852.SZ	道道全	-19.24%
002157.SZ	*ST 正邦	0.00%	300967.SZ	晓鸣股份	-19.35%
002714.SZ	牧原股份	-1.01%	688098.SH	申联生物	-19.73%
000048.SZ	京基智农	-1.19%	001313.SZ	粤海饲料	-19.73%
300175.SZ	朗源股份	-1.33%	001222.SZ	源飞宠物	-20.42%
603477.SH	巨星农牧	-1.42%	603718.SH	海利生物	-20.51%
600737.SH	中粮糖业	-2.03%	000639.SZ	西王食品	-20.55%
002311.SZ	海大集团	-2.51%	000663.SZ	永安林业	-22.12%
600598.SH	北大荒	-3.48%	000702.SZ	正虹科技	-23.85%
000876.SZ	新希望	-3.53%	300268.SZ	*ST 佳沃	-31.52%
002458.SZ	益生股份	-3.93%	603363.SH	傲农生物	-31.83%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 2 月 2 日

## 5、本周重点新闻 (01.29-02.02): 2024 年中央一号文件发布

**2024 年中央一号文件发布。**2024 年 2 月 3 日中央一号文件《中共中央 国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》发布,文件明确做好 2024 年及今后一个时期“三农”工作,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻落党的二十届二中全会精神,深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述,坚持和加强党对“三农”工作的全面领导,锚定建设农业强国目标,以学习运用“千万工程”经验为引领,以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线,以提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平为重点,强化科技和改革双轮驱动,强化农民增收举措,打好乡村全面振兴漂亮仗,绘就宜居宜业和美乡村新画卷,以加快农业农村现代化更好推进中国式现代化建设。

**农业农村部: 到 2030 年全面建成国家南繁硅谷。**近日,农业农村部、国家发展改革委、财政部、自然资源部、海关总署共同印发了《国家南繁硅谷建设规划

《(2023—2030年)》，对南繁硅谷建设作出了全面部署。根据规划，南繁硅谷建设分为两阶段目标。到2025年，国家南繁硅谷产业带动力和国际影响力显著提升，资源、技术、人才、资金等要素集聚态势初步形成，配套政策和制度体系建立健全，种业知识产权保护体系逐步完善，营商环境大幅优化，科技攻关成果显现，国家级种业创新基地初步建成。到2030年，海南自由贸易港制度下的种业创新体系、政策体系、产业体系健全完善，全球领先的科研院校、创新型企业、领军型人才不断聚集，种业创新质量和速度明显提升，形成一批国际领先的科研成果，集科研、生产、销售、科技交流、成果转化为一体的服务全国的南繁硅谷全面建成。

**华储网1月30日挂牌竞价交易2.8万吨轮换出库中央储备冻猪肉。**根据《商务部发展改革委财政部中国农业发展银行关于开展2023年中央储备进口冻猪肉出库和国产冻猪肉收储工作的通知》要求和有关文件要求，安排部分中央储备冻猪肉出库，由华商储备商品管理中心有限公司组织操作，通过北京华商储备商品交易所有限责任公司电子交易系统以竞价交易方式进行。本次出库竞价交易挂牌2.8万吨，以实际挂牌为准。交易时间为2024年1月30日上午8:30-11:30。中华全国供销合作总社：为农服务能力和水平不断提升。

**我国完成最大规模农业种质资源普查。**农业农村部最新发布，作为种业振兴行动的首要任务，2021年，我国启动新中国成立以来规模最大、覆盖范围最广的全国农业种质资源普查，目前，各项任务如期完成。普查覆盖了全国2323个农业县、62.5万个行政村、92万多家水产养殖场户，新收集农业种质资源53万份，对746份濒危农作物资源开展抢救性收集保护，发布80个具有潜在利用价值的农作物、畜禽、水产优异种质资源。普查新收集的种质资源将全部收入国家农业种质资源库，开展精准鉴定，挖掘一批高产优质、抗逆抗病等优异资源。

**农业农村部：加快推进种业振兴行动各方面工作落实落地。**近日，农业农村部组织在京召开种业振兴行动部门工作协调机制全体会议，通报种业振兴行动工作进展情况，研究2024年重点工作安排。农业农村部副部长张兴旺出席会议并讲话。会议强调，党的二十大作出加快建设农业强国、全方位夯实粮食安全根基重大部署，要求深入实施种业振兴行动。当前，种业振兴行动总体上仍处于攻坚克难、爬坡过坎的关键阶段。各协调机制成员单位要坚决贯彻落实党中央、国务院部署要求和种业振兴行动方案总体安排，坚持同向发力，按照职责分工，细化2024年路线图任务书，加快推进种业振兴行动各方面工作落实落地。

**国家疾控局通报，浙江省发现一例H3N2与H10N5混合感染死亡病例。**近日浙江省发现一例H3N2与H10N5混合感染死亡病例，浙江、安徽两省已对所有密切接触者进行医学观察，均未发现异常情况，且核酸筛查阴性；通过回顾性病例搜索，同期均未发现可疑病例。

**财政部：将三大主粮作物完全成本保险政策和种植收入保险政策范围扩大到全国+适当提高高标准农田建设的中央和省级投资补助水平。**国新办就2023年全年财政收支情况举行发布会。财政部副部长王东伟表示，将着力支持推动乡村全面振兴，提高高标准农田建设投入标准，保障农民种粮收益，完善产粮大县奖励政策。还有一个比较重要，就是将三大主粮作物完全成本保险政策和种植收入保险政策范围扩大到全国，实现全覆盖。要提升粮食安全保障能力，这是落实藏粮于地、藏粮于技国家粮食安全战略非常重要的方面。财政部国库司司长李先忠表示，2024年，中央财政将适当提高高标准农田建设的中央和省级投资补助水平，持续支持种业振兴行动和农机装备补短板行动，以及农业社会化服务，探索建立粮食产销区省际横向利

益补偿机制，完善多元化的投入机制，同时强化对资金使用的政策落实的监督，更好保障国家粮食安全。

**海关总署：允许符合检疫和卫生条件的爱尔兰种猪进口。**根据我国相关法律法规和中华人民共和国海关总署与爱尔兰共和国农业、食品和海事部关于中国从爱尔兰输入种猪的检疫和卫生条件的规定，自本公告发布之日起，允许符合下列检疫和卫生条件的爱尔兰种猪进口。爱尔兰共和国农业、食品和海事部在确认中华人民共和国海关总署已签发《中华人民共和国进境动植物检疫许可证》后，对输华种猪实施检验检疫。每份《中华人民共和国进境动植物检疫许可证》只允许进口 1 批种猪。爱尔兰确认境内没有猪布鲁氏菌病、非洲猪瘟、古典猪瘟、口蹄疫、猪水疱病、猪捷申病，没有针对上述疫病接种过疫苗。当爱尔兰发生了上述动物疫病，爱方应向所有利益相关方通报并立即停止向中国出口种猪。

## 6、本周价格跟踪（01.29-02.02）：本周黄羽鸡、玉米价格环比上涨

表7：本周黄羽鸡、玉米价格环比上涨

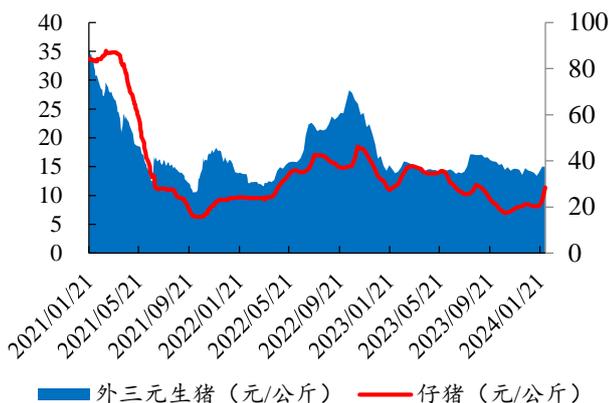
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.98	-0.20%	15.01	6.68%	14.07	5.08%
	仔猪价格（元/公斤）	28.43	22.97%	23.12	12.07%	20.63	1.83%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-31.24	84.78%	-205.20	25.29%	-274.68	-1.93%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	103.23	202.32%	-100.89	50.74%	-204.81	12.00%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	3.97	18.51%	3.35	15.92%	2.89	35.68%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.04	-0.12%	8.05	0.75%	7.99	1.52%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.37	317.65%	-0.17	73.02%	-0.63	47.06%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	1.27	95.38%	0.65	242.11%	0.19	133.33%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	14.05	16.60%	12.05	7.59%	11.20	-4.68%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.26	-0.84%	15.39	-0.26%	15.43	0.46%
	鲈鱼价格（元/公斤）	20.50	0.00%	20.50	1.49%	20.20	-1.46%
	对虾价格（元/公斤）	40.75	-3.55%	42.25	-2.87%	43.50	-4.94%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2402.00	2.30%	2348.00	-0.17%	2352.00	-1.55%
	豆粕期货价格（元/吨）	3009.00	-0.30%	3018.00	-0.56%	3035.00	-2.03%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	23.93	0.38%	23.84	1.45%	23.50	8.65%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6482.00	-0.37%	6506.00	2.62%	6340.00	0.92%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

**生猪养殖：**2月2日全国外三元生猪均价为 14.98 元/kg，较上周下跌 0.03 元/kg；仔猪均价为 28.43 元/kg，较上周上涨 5.31 元/kg；白条肉均价 21.03 元/kg，较上周上涨 0.9 元/kg。2月2日猪料比价为 4.06:1。自繁自养头均利润-31.24 元/头，环比+173.96 元/头；外购仔猪头均利润 103.23 元/头，环比+204.12 元/头。

图14: 本周外三元生猪价格环比下跌 (元/公斤)



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

图15: 本周生猪自繁自养利润环比上涨 (元/头)



数据来源: Wind、开源证券研究所

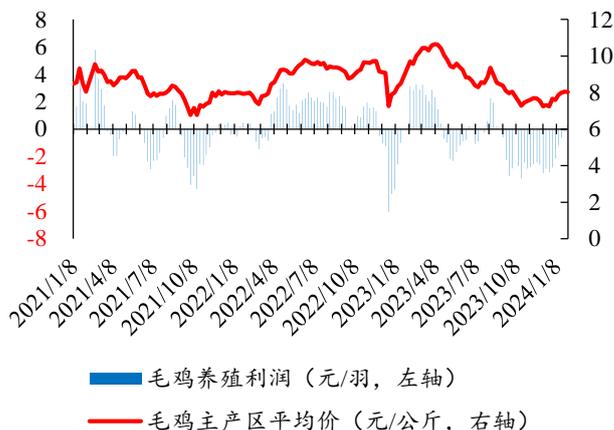
**白羽肉鸡:** 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 3.97 元/羽, 环比+18.51%; 毛鸡均价 8.04 元/公斤, 环比-0.12%; 毛鸡养殖利润 0.37 元/羽, 环比+0.54 元/羽。

图16: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网, 2月2日中速鸡均价 14.05 元/公斤, 环比+2.00 元/公斤。

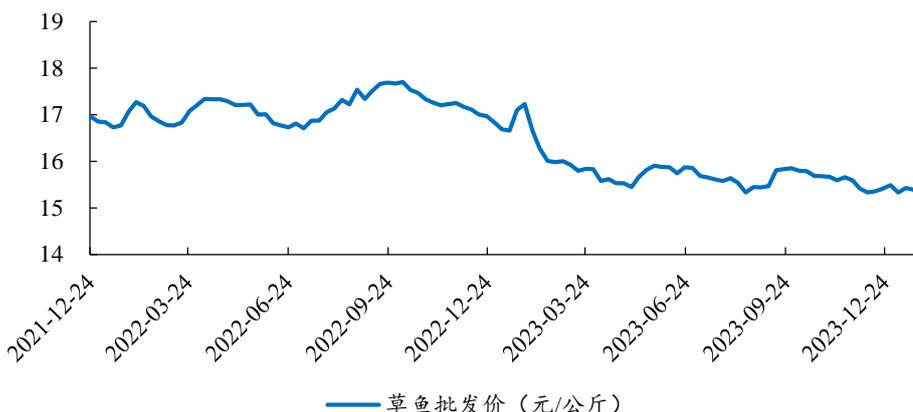
图18: 本周中速鸡价格环比上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

**水产品:** 上周草鱼价格 15.26 元/公斤, 环比-0.84%; 据海大农牧数据, 2月2日鲈鱼价格 20.50 元/公斤, 环比持平; 2月1日对虾价格 40.75 元/公斤, 环比-3.55%。

图19: 1.19-1.26 草鱼价格环比下跌



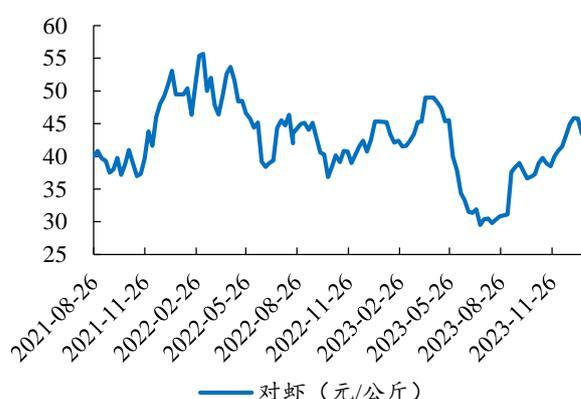
数据来源: Wind、开源证券研究所  
注: 草鱼价格滞后一周

图20: 2月2日鲈鱼价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图21: 2月1日对虾价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

**大宗农产品:** 本周大商所玉米期货结算价为 2402.00 元/吨, 周环比+2.30%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3009.00 元/吨, 周环比-0.30%。

图22: 本周玉米期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 本周豆粕期货结算价环比下跌

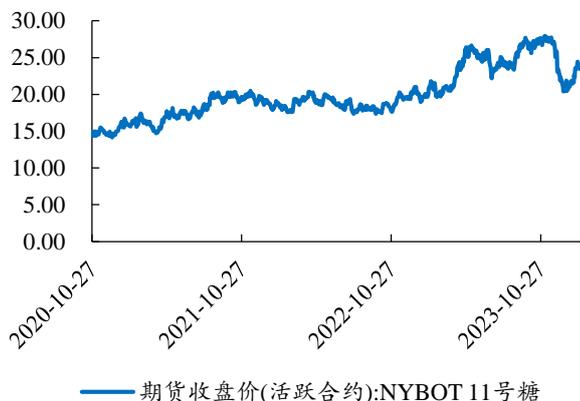


数据来源: Wind、开源证券研究所

**糖:** NYBOT11 号糖日收盘价 23.93 美分/磅, 周环比+0.38%。国内糖价, 郑商

所白砂糖期货 2 月 2 日收盘价 6482.00 元/吨，周环比-0.37%。

图24：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



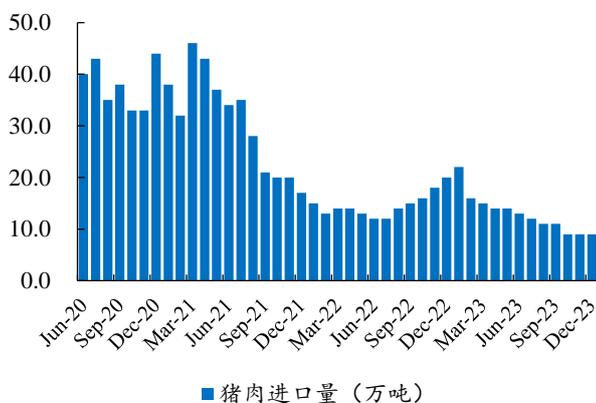
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 7、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2023 年 12 月猪肉进口 9.0 万吨，同比下降 54.3%。

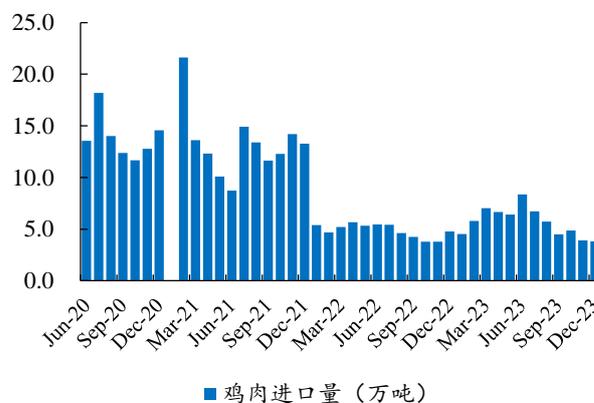
**禽肉进口：**据海关总署数据，2023 年 12 月鸡肉进口 3.8 万吨，同比下降 20.6%。

图26：2023 年 12 月猪肉进口量 9.0 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图27：2023 年 12 月鸡肉进口量 3.8 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 8、饲料产量

据中国饲料工业协会，2023 年 11 月全国工业饲料产量 2665 万吨，环比-3.50%。

**图28：2023年11月全国工业饲料总产量为2665万吨**


数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

## 9、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn