

## 本周猪价震荡，持续关注养殖产业链机会

### ——农业行业周报 4.8-4.14

#### 核心观点：

- **本周农业板块表现弱于沪深 300：**4.8-4.12 农林牧渔指数下跌 6.05%，在 SW 一级行业中居第 31 位；同期沪深 300 下跌 2.58%。各子行业中，农产品加工（-3.79%）、种植业（-3.81%）表现居前，而渔业（-8.98%）、养殖业（-7.09%）表现靠后。个股方面，广农糖业、中基健康、乖宝宠物涨幅居前。
- **生猪养殖：**4月12日生猪养殖板块 PB 为 3.17 倍，周环比-7.31%，处于历史低位区间。根据博亚和讯，4月12日生猪价格 15.17 元/kg，周环比-0.98%；15kg 仔猪价格 46.5 元/kg，周环比+5.92%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.8kg，周环比+0.6%，已连续上行八周。4月12日自繁自养生猪养殖利润-28.47 元/头，亏损周度环比缩小 13.7 元/头。关注行业二次育肥情况以及压栏情况，或对短期养殖情绪、猪价走势产生影响。叠加考虑行业估值处历史低位，建议优选成本优势领先、管理能力持续改善、资金链安全、出栏保持增长、估值合适的猪企，建议重点关注牧原股份、温氏股份、天康生物等。
- **肉鸡养殖：**4月12日肉鸡养殖板块 PB 为 1.83 倍，周环比-7.11%，处历史低位区间。**白羽鸡：**根据博亚和讯，4月12日毛鸡均价 3.9 元/斤，周环比+1.3%；鸡苗价格 3.26 元/羽，周环比-4.96%；白羽鸡养殖利润-1.6 元/羽，亏损周度环比缩小 1.09 元/羽。根据协会数据，3月17日在产父母代存栏 2192.56 万套，周环比+0.82%；父母代鸡苗销量 134 万套，周环比-12.03%。白鸡行业产能处于调整过程中，建议关注益生股份、民和股份等。**黄羽鸡：**产能端低位等多因素或将推动黄鸡价格上行，头部企业成本优势叠加价格好转，盈利弹性有优势，建议积极关注立华股份。
- **饲料：**根据汇易网，4月12日玉米现货价 2429 元/吨，周环比-0.91%；小麦现货价 2749 元/吨，周环比-0.69%；豆粕现货价 3323 元/吨，周环比-3.28%。根据博亚和讯，4月12日鱼粉现货价 12600 元/吨，周环比-0.27%。4月3日，肉鸡饲料均价 3.54 元/kg，育肥猪配合料均价 3.61 元/kg，自 23 年 9 月以来均保持下行趋势。水产饲料方面，重点关注水产品存塘情况，或对后续水产品价格产生影响。个股方面考虑产业链管理能力、研发实力等，建议关注海大集团、粤海饲料。
- **投资建议：**农业板块整体估值处历史低位区间。个股建议关注生猪养殖中的牧原股份、温氏股份、天康生物等；白羽鸡养殖中的益生股份、民和股份等；黄羽鸡养殖中的立华股份；种业中的转基因龙头企业及隆平高科、登海种业等；饲料业务中的海大集团、粤海饲料；动保业务中的科前生物、中牧股份、普莱柯等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。
- **风险提示：**畜禽价格不达预期的风险，疫病的风险，原料价格波动的风险等。

#### 农林牧渔

#### 推荐

维持评级

#### 分析师

谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhijiu\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

#### 研究助理

陆思源

✉：lusiyuan\_yj@chinastock.com.cn

#### 相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

#### 相关研究

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价震荡上行，宠物食品出口向好 0331

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价回升，亏损幅度收窄 0317

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-畜禽价格低位震荡，产能去化进行中 0310

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价低位震荡，能繁母猪正常保有量降至 3900 万头 0303

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-2024 中央一号文件发布，聚焦国家粮食安全 0204

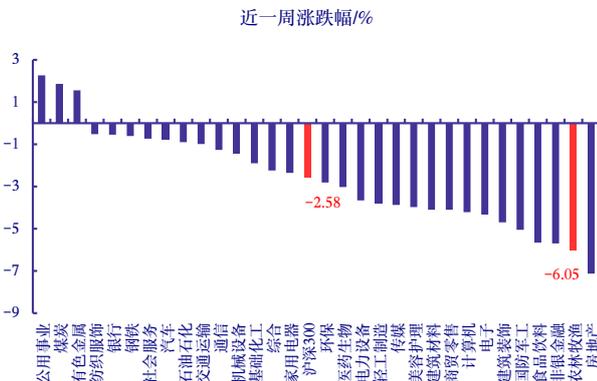
【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价低迷，亏损加剧，产能去化持续 0114

## 目 录

一、本周农业跑输沪深 300，农产品加工、种植业子行业表现居前 .....	3
二、重点数据跟踪 .....	4
(一) 生猪养殖产业链数据与上市公司变化 .....	4
(二) 肉鸡养殖产业链数据与上市公司变化 .....	6
(三) 饲料产业链数据与上市公司变化 .....	8
三、行业要闻 .....	10
(一) 全球农业气象 .....	10
(二) 行业新闻速递 .....	12
(三) 未来大事提醒 .....	12
四、投资建议 .....	13
五、风险提示 .....	13

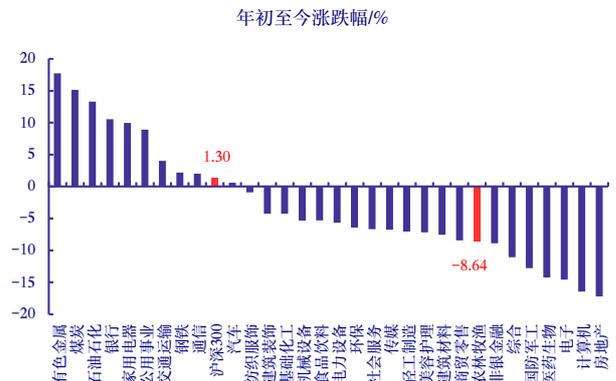
## 一、本周农业跑输沪深 300，农产品加工、种植业子行业表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 31 位



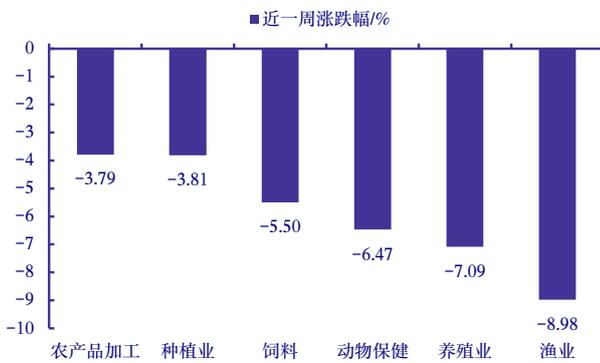
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 25 位



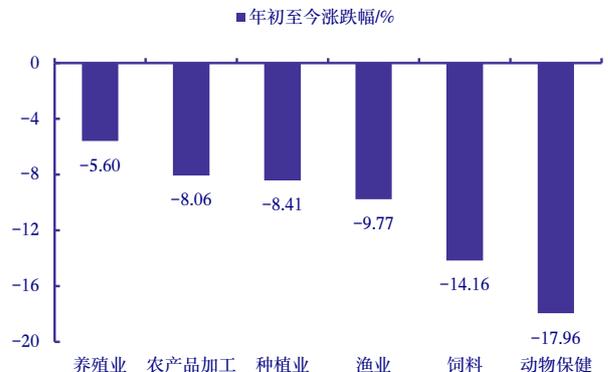
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



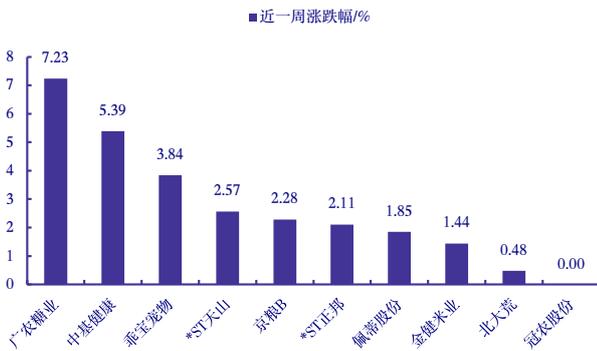
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



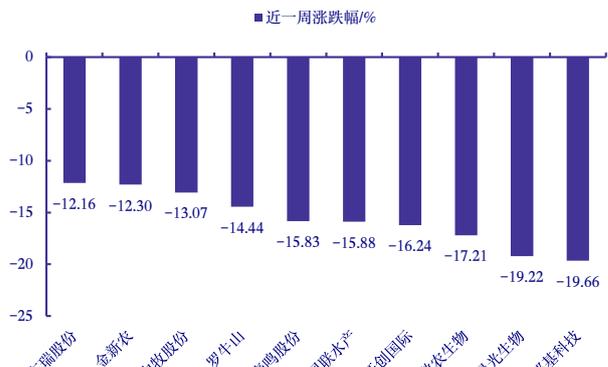
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：本周农业个股涨幅前十名情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：本周农业个股跌幅前十名情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、重点数据跟踪

### (一) 生猪养殖产业链数据与上市公司变化

表 1: 生猪养殖板块重点数据跟踪

生猪养殖 (850172.SI)							
最新	2024/4/12	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		-7.31%	-44.24%	-7.02%			
22年以来走势							
重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌/幅	22年以来走势	
价格	中国:大中城市:市场价格:生猪	元/kg	2024/4/3	国家发改委	15.37	0.79%	
	生猪价格	元/kg	2024/4/12	博亚和讯	15.17	-0.98%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/4/12	博亚和讯	46.5	5.92%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/4/12	博亚和讯	38.62	5.29%	
	毛白价差	元/kg	2024/4/11	涌益咨询	4.38	-1.57%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/4/12	Wind	31	0.26%	
	中国:猪粮比价		2024/4/12	Wind	6.39	0.31%	
利润	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/4/3	农业农村部	3.61	0.00%	
	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/4/12	Wind	-28.47	32.49%	
供给	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/4/12	Wind	121.53	0.51%	
	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/2/29	农业农村部	4042	-0.61%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2023/12/31	农业农村部	43517	-1.82%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/4/11	涌益咨询	125.8	0.60%	
需求	冻品库存率	%	2024/4/11	涌益咨询	17.45%	-0.38%	
	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/4/12	涌益咨询	12.81	-0.70%	

资料来源: Wind, 国家发改委, 博亚和讯, 农业农村部, 涌益咨询, 中国银河证券研究院 (注: 月频、季频数据涨跌幅为月度、季度环比)

表 2: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
普莱柯	603566.SH	20240401	股份回购	公司于 2023 年 11 月 13 日召开第五届董事会第七次会议, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 拟用于实施股权激励及/或员工持股计划。截至 2024 年 3 月底, 公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 144.92 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.42%, 回购的最高价为 22.48 元/股、最低价为 15.47 元/股, 已支付的总金额为 25,410,025 元 (不含交易费用)。
东瑞股份	001201.SZ	20240402	股份回购	公司于 2024 年 2 月 7 日召开第三届董事会第九次会议, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股 (A 股) 股份, 用于员工持股计划或股权激励。截至 2024 年 3 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,420,000 股, 占公司当前总股本的比例为 0.55%; 回购的最高成交价为人民币 19.12 元/股, 最低成交价为人民币 16.50 元/股, 成交总金额为人民币 25,375,632.36 元 (不含交易费用)。
科前生物	688526.SH	20240402	股份回购	2024 年 2 月 20 日, 公司召开第三届第三十五次董事会会议, 同意公司以集中竞价交易方式回购公司股份。截至 2024 年 3 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,481,214 股, 占公司总股本 466,168,016 股的比例为 0.3177%, 回购成交的最高价为 16.64 元/股, 最低价为 16.22 元/股, 支付的资金总额为人民币 24,372,261.54 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。

牧原股份	002714.SZ	20240403	股份解押	公司于近日收到公司股东秦英林先生的通知,获悉秦英林先生将所持有本公司 56,784,000 股(占其所持股份比例 2.72%, 占公司总股本比例 1.04%) 办理解除质押登记。截至公告披露日, 上述股东及其一致行动人牧原集团所持质押股份 567,325,400 股, 占其所持股份比例 18.84%, 占公司总股本比例 10.38%。
金河生物	002688.SZ	20240403	股份解押	公司控股股东金河控股近日将其持有的 28,040,000 股(占其所持股份比例 11.6%, 占公司总股本比例 3.59%) 办理解除质押登记。截至公告披露日, 上述股东及其一致行动人路牡丹、王志军、路漫漫、王晓英累计质押公司股份 161,019,998 股, 占其所持股份比例 57.77%, 占公司总股本比例 20.63%。
金河生物	002688.SZ	20240403	股份回购	公司于 2024 年 2 月 5 日召开第六届董事会第十一次会议, 同意公司使用自筹资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份用于实施股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 3 月 31 日, 公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量 12,653,800 股, 占公司总股本的 1.62%, 最高成交价为 3.27 元/股, 最低成交价为 2.92 元/股, 成交总金额为 38,743,685.21 元(不含交易费用)。
回盛生物	300871.SZ	20240404	定向增发	为增强公司资金实力, 向市场传达积极信号, 公司近日发布 2024 年向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票的发行对象为楚盛投资, 其系公司实际控制人张卫元、余姣娥控制的企业。发行对象以人民币现金方式认购本次向特定对象发行的全部股票。本次向特定对象发行股票的发行价格为 9.57 元/股, 发行股票的数量为不超过 26,123,301 股(含本数), 不超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的 30%。本次发行拟募集资金总额不超过人民币 25,000.00 万元(含本数), 扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。发行对象认购的股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。
回盛生物	300871.SZ	20240408	股份解押	公司控股股东武汉统盛投资有限公司关于其持有的本公司部分股份近期办理解除质押登记, 本次解质数量为 15,000,000 股, 占其所持股份比例 18.12%, 占公司总股本比例 9.04%。截至公告披露日, 上述股东所持股份累计质押数量 6,200,000 股, 占其所持股份比例 7.49%, 占公司总股本比例为 3.74%。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 全球非洲猪瘟疫情动态 (3.28-4.11)

时间	地点	疫情动态
3.28、4.5、4.9	乌克兰	尼古拉耶夫州等 3 地发生 2 起家猪和 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 2 头家猪感染死亡, 18 头被扑杀, 14 头野猪感染死亡
3.28	摩尔多瓦	敦杜社尼区发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情, 3 头家猪感染死亡, 1 头被扑杀
3.29、4.5	罗马尼亚	图尔恰县等 3 地发生 2 起野猪和 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 2 头野猪感染死亡, 8 头家猪感染, 5 头死亡, 3 头被扑杀
3.29	波黑	波黑联邦发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 1 头野猪感染死亡
3.29、4.5	波兰	西滨海省等 7 地发生 84 起野猪非洲猪瘟疫情, 138 头野猪感染死亡
4.2、4.8	拉脱维亚	泽穆加里区等 5 地发生 25 起野猪非洲猪瘟疫情, 82 头野猪感染死亡
4.2、4.3、4.9	希腊	马其顿和特雷斯大区等 2 地发生 3 起野猪非洲猪瘟疫情, 3 头野猪感染死亡
4.3、4.10	意大利	皮埃蒙特大区等 4 地发生 65 起野猪非洲猪瘟疫情, 65 头野猪感染死亡
4.3、4.9	匈牙利	科马罗姆州等 5 地发生 23 起野猪非洲猪瘟疫情, 25 头野猪感染死亡
4.4	德国	萨克森州等 2 地发生 9 起野猪非洲猪瘟疫情, 17 头野猪感染死亡
4.5	俄罗斯	车里雅宾斯克州等 4 地发生 3 起家猪和 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 116 头家猪感染死亡, 5 头野猪感染死亡
4.8	克罗地亚	武科瓦尔-斯里耶姆县发生 8 起野猪非洲猪瘟疫情, 10 头野猪感染死亡
4.9	北马其顿	斯特鲁加区发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 68 头家猪感染死亡, 567 头被扑杀
4.9	南非	西北省等 2 地发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情, 23 头家猪感染死亡

资料来源: 中国兽医发布, 中国银河证券研究院

**(二) 肉鸡养殖产业链数据与上市公司变化**

**表 4: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪**

肉鸡养殖 (850173.SI)							
最新	2024/4/12	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		-7.11%	-28.78%	-7.59%			
22年以来走势							
白羽鸡重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
价格	主产区平均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/4/12	博亚和讯	3.90	1.30%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/4/12	博亚和讯	3.26	-4.96%	
成本	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/4/12	农业农村部	8.76	2.94%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/3/17	中国畜牧业协会	35.37	1.50%	
利润	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/4/12	博亚和讯	3.45	3.36%	
	鸡料比价		2024/4/3	国家发改委	2.12	-0.47%	
供给	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/4/12	博亚和讯	3.75	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/4/12	博亚和讯	4.21	-3.99%	
销量	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/4/12	博亚和讯	0.62	-21.52%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/4/12	博亚和讯	0.56	-23.29%	
需求	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/4/12	博亚和讯	-1.60	40.52%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/4/12	博亚和讯	-0.55	-14.58%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	190.32	0.03%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	115.25	-0.06%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	75.07	0.17%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	3804.01	0.35%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	2192.56	0.82%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	1611.45	-0.29%	
供给	商品代鸡苗销售量	万只	2024/3/17	中国畜牧业协会	8865.55	1.71%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	133.76	-12.03%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/4/12	博亚和讯	76%	-4.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/4/12	博亚和讯	66%	-2.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/3/24	中国畜牧业协会	7.98	0.91%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/3/24	中国畜牧业协会	2.22	0.67%	
成本	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/3/24	中国畜牧业协会	9.52	8.81%	
	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/3/24	中国畜牧业协会	7.90	-0.05%	
供给	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/3/24	中国畜牧业协会	2.00	-0.09%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/3/24	中国畜牧业协会	4.17	6.70%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	257.91	0.04%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	144.49	-0.12%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	113.42	0.25%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	2115.79	-0.14%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	1269.06	-1.13%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	846.73	1.37%	
供给	商品代鸡苗销售量	万只	2024/3/24	中国畜牧业协会	3044.44	1.04%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	102.63	-12.80%	

资料来源: Wind, 博亚和讯, 农业农村部, 国家发改委, 中国畜牧业协会, 中国银河证券研究院

**表 5: 肉禽养殖板块重点公司公告**

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
益客食品	301116.SZ	20240401	股份回购	公司于 2024 年 2 月 18 日召开第三届董事会第九次会议, 拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计已回购公司股份 3,182,003.00 股，占公司总股本的 0.71%，最高成交价为 9.84 元/股，最低成交价为 9.16 元/股，成交总金额为 30,149,758.44 元（不含交易费用）。

湘佳股份	002982.SZ	20240403	股份回购	公司于 2023 年 8 月 30 日召开第四届董事会第二十九次会议，同意公司使用自有资金通过集中竞价交易的方式回购公司股份用于实施股权激励或员工持股计划。截止 2024 年 3 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,827,920 股，占公司目前总股本的 1.28%，最高成交价为 21.20 元/股，最低成交价为 16.55 元/股，支付的总金额为 34,996,564.60 元（不含交易费用）。
湘佳股份	002982.SZ	20240410	设立子公司	为进一步拓展生猪养殖产能，积累种源优势，实现公司生猪产业的可持续发展，公司拟投资设立全资子公司湖南湘佳种猪育种科技有限公司。湘佳种猪育种公司注册资本拟为 3,000 万元人民币，公司以自有资金认缴出资 3,000 万元，持股比例为 100%，经营范围包括技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；种畜禽生产；种畜禽经营；转基因种畜禽生产；转基因种畜禽经营；牲畜饲养；牲畜销售；畜禽收购。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

**表 6：全球禽流感疫情动态（3.28-4.11）**

时间	地点	疫情动态
3.28	英国	英格兰发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
3.28	比利时	瓦隆大区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
3.28	保加利亚	普罗夫迪夫州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，682 只家禽感染死亡，8.5 万只被扑杀
3.29、4.5	美国	得克萨斯州等 2 地发生 2 起野禽和 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，46 只散养家禽感染死亡，79 只被扑杀，多只蛋鸡感染死亡
3.29	罗马尼亚	比霍尔县发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.4	南非	西开普省发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.4	菲律宾	莱特岛等 3 地发生 4 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，5319 只家禽感染，5279 只死亡，5.9 万只被扑杀
4.4	荷兰	格罗宁根省等 4 地发生 13 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，14 只野禽感染死亡
4.5	美国	堪萨斯州等 6 地发生 12 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛感染，1 只野生短尾猫感染死亡
4.5	德国	萨克森州等 4 地发生 6 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，9 只野禽感染死亡
4.8	拉脱维亚	唯德泽莫区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.8	挪威	罗加兰郡发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.8	巴西	里约热内卢州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.9	摩尔多瓦	卡胡儿区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.10	印度	马哈拉施特拉邦等 2 地发生 3 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1.3 万只家禽感染死亡，9041 只被扑杀

资料来源：中国兽医发布，中国银河证券研究院

**(三) 饲料产业链数据与上市公司变化**

**表 7: 饲料板块重点数据跟踪**

饲料 (801014.SI)							
最新	2024/4/12	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		-5.70%	-5.39%	3828.01			
22年以来走势							
重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
饲料	玉米:现货价	元/吨	2024/4/12	汇易网	2428.63	-0.91%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/4/12	汇易网	2748.89	-0.69%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/4/12	汇易网	3323.14	-3.28%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/4/12	博亚和讯	12600	-0.27%	
宠物食品	宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2024/2/29	海关总署	17349.97	-37.38%	
	宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2024/2/29	海关总署	56647.73	-32.99%	
	宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2024/2/29	海关总署	3.27	7.02%	
	罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/2/29	海关总署	1289.50	-62.67%	
	罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/2/29	海关总署	2115.68	-57.21%	
	罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/2/29	海关总署	1.64	14.61%	
	非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/2/29	海关总署	16060.48	-33.78%	
	非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/2/29	海关总署	54532.05	-31.48%	
水产品	非罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/2/29	海关总署	3.40	3.47%	
	对虾:大宗价	元/kg	2024/4/12	农业农村部	300	15.38%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/4/12	农业农村部	18	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/4/12	农业农村部	26	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/4/12	农业农村部	40	0.00%	

资料来源: Wind, 国家统计局, 汇易网, 博亚和讯, 海关总署, 农业农村部, 中国银河证券研究院 (注: 月频数据涨跌幅为月度环比)

**表 8: 饲料、种植业板块重点公司公告**

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
华绿生物	300970.SZ	20240401	股份回购	公司于 2024 年 3 月 4 日召开第五届董事会第七次会议, 同意公司以自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份, 并在适宜时机用于实施股权激励计划或者员工持股计划。截止 2024 年 3 月 31 日, 公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 2,346,600 股, 占公司当前总股本的 1.99%, 最高成交价为 13.83 元/股, 最低成交价为 12.22 元/股, 成交总金额为人民币 30,004,629.29 元 (不含交易费用)。
唐人神	002567.SZ	20240402	股份回购	公司 2023 年 12 月 28 日召开第九届董事会第二十一次会议, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份, 用于后续实施股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 3 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,618,400 股, 占公司目前总股本的 0.11%, 最高成交价为 6.37 元/股, 最低成交价为 6.04 元/股, 成交金额 10,003,367 元 (不含交易费用)。
中宠股份	002891.SZ	20240402	股份回购	公司于 2023 年 3 月 28 日召开董事会、2023 年 4 月 14 日召开临时股东大会, 同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份。截至 2024 年 3 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份共计 4,291,158 股, 占公司目前总股本 294,114,032 股的 1.459%, 最高成交价格 26.08 元/股, 最低成交价格 20.02 元/股, 涉及成交总金额 94,968,465.03 元 (不含交易费用)。
佩蒂股份	300673.SZ	20240402	股份回购	公司于 2024 年 2 月 5 日召开第四届董事会第二次会议, 拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司部分股份, 回购的股份拟用于公司发行的可转换公司债券的转股。截至 2024 年 3 月末, 公司以集中竞价方式回购 2,882,558.00 股, 占公司当前总股本比例 1.1375%, 最高成交价 11.6573 元/股, 最低成交价 8.8660

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

元/股，涉及成交总金额 29,635,019.30 元人民币（不含交易费用）。

大北农	002385.SZ	20240403	股份回购	公司于 2024 年 1 月 30 日召开董事会、2024 年 2 月 19 日召开临时股东大会，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，将在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 3 月 31 日，公司以集中竞价方式回购股份数量 1,677,500 股，占公司总股本的 0.04%，最高成交价为 5.15 元/股，最低成交价为 5.12 元/股，成交总金额 8,621,387.00 元（不含交易费用）。
荃银高科	300087.SZ	20240403	高管变动	公司董事会近日收到董事长覃衡德先生的辞职报告，覃衡德先生因工作安排原因申请辞去公司第五届董事会董事、董事长以及战略与投资委员会主任委员的任职，辞职后不再担任公司其他任何职务。公司于 2024 年 4 月 2 日召开第五届董事会第十七次会议，全体董事一致同意选举董事应敏杰先生为公司第五届董事会董事长及战略与投资委员会主任委员，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。
粤海饲料	001313.SZ	20240403	股份回购	公司于 2024 年 2 月 5 日召开第三届董事会第十四次会议，同意公司以自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后续实施员工持股计划或股权激励。截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 10,521,368 股，占公司目前总股本的 1.5031%，最高成交价为 7.63 元/股，最低成交价为 5.50 元/股，成交总金额为人民币 67,634,253.16 元（不含交易费用等）。
天康生物	002100.SZ	20240408	高管变动	公司董事会近日收到公司董事、董事长杨焰先生的书面辞职报告，由于杨焰先生已到法定退休年龄，申请辞去公司董事、董事长职务，同时辞去战略与投资委员会、提名委员会及薪酬与考核委员会委员的职务。辞职后，杨焰先生不再担任公司任何职务。目前，杨焰先生还在担任控股子公司天康制药股份有限公司董事长职务。
苏垦农发	601952.SH	20240409	高管变动	公司董事会于 2024 年 4 月 8 日收到公司副总经理陈培红先生提交的书面辞职报告，陈培红先生因工作变动原因申请辞去公司副总经理职务。经总经理提名，董事会提名委员会审查通过，公司于 2024 年 4 月 8 日召开第四届董事会第二十九次会议，同意聘任朱江胜先生、周义东先生、徐启来先生为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。
正虹科技	000702.SZ	20240409	股权转让	为盘活资产，整合资源，根据公司战略及发展规划，公司拟以公开挂牌交易的方式转让公司全资子公司唐山正虹 100% 股权，经评估，唐山正虹截止 2023 年 12 月 31 日评估基准日的净资产评估值为 923.95 万元，首次挂牌底价不低于评估价 923.95 万元，最终转让价格以产权交易所根据交易规则公开竞价确定的转让价格为准。本次挂牌转让完成后，公司将不再持有唐山正虹股权。
万辰集团	300972.SZ	20240409	股权激励	为充分调动其积极性和创造性，有效提升核心团队凝聚力和企业核心竞争力，公司发布 2024 年股权激励计划草案，拟对高管人员、核心业务和骨干人员等 58 人进行股权激励，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,132.90 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 17,239.32 万股的 6.57%。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 15.17 元/股，有效期为自限制性股票首次授予日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 48 个月。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 三、行业要闻

#### (一) 全球农业气象

1. 我国：本周江南华南中北部多雨寡照，不利早稻育秧和油菜病虫害防治；未来十天长江中下游地区谨防渍涝和油麦病虫害，川滇防干旱发展

表 9：我国天气对农业生产的影响（3.31-4.6）

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区和内蒙古大部多晴少雨，气温接近常年或偏高	✓ 利于加速积雪融化和土壤解冻，光温条件利于设施农业生产和春耕备耕工作开展
	✓ 陕西南部和关中、山西西部、河南中南部等地有 10-50 毫米降水，大部土壤墒情良好	✓ 利于冬小麦起身和拔节生长
	✓ 河北大部麦区无明显降水	✓ 中部土壤出现轻度缺墒
南方	✓ 江南和华南中北部多强降水强对流天气，日照偏少 3-8 成，降水偏多 1-4 倍	✓ 降水对补充库塘蓄水和早稻移栽用水有利 ✗ 强降水、阴雨寡照不利于油菜开花结荚、病虫害防治和春耕开展、春茶采摘及果蔬生长
	✓ 华南西南部光热充足	✓ 利于早稻育秧移栽和春玉米生长
	✓ 四川盆地和贵州出现 10-100 毫米降水，贵州西部农业干旱有所缓解、缺墒范围缩小	✓ 有效补充土壤水分，利于一季稻、春玉米等作物播种和出苗生长
	✗ 四川南部和云南中部降水稀少，农业干旱持续	✗ 对油菜和冬小麦产量形成不利

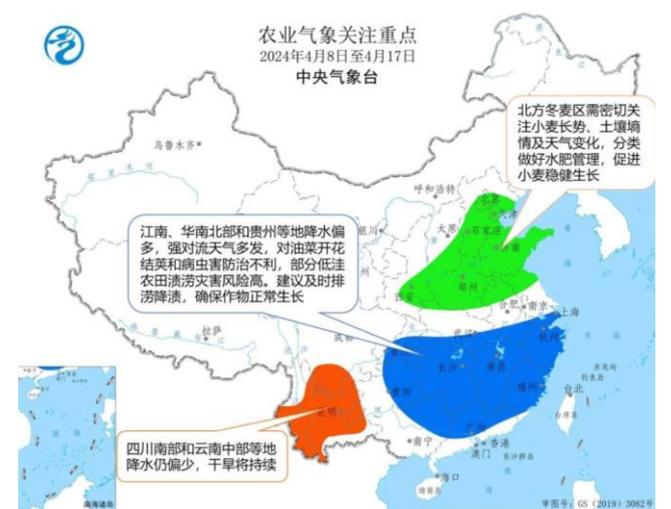
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图7：冬小麦生长气象适宜指数（3.31-4.6）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图8：近期我国农业气象关注重点（4.8-4.17）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

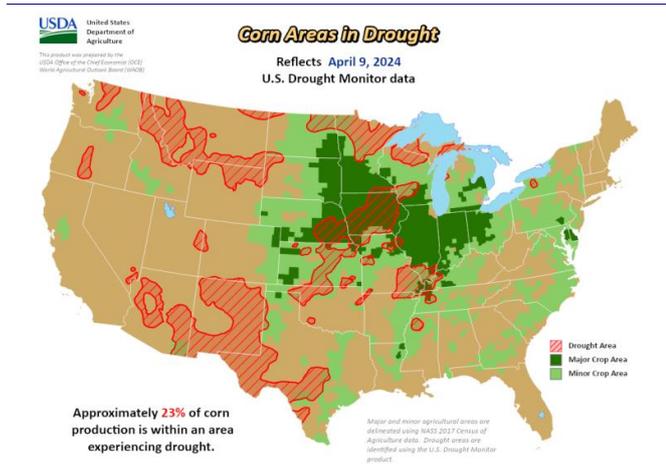
**2. 海外：美国欧洲大部水热条件适宜，冬小麦返青生长良好；预计阿根廷大豆大幅增产，南美大豆总产量将创历史新高**

表 10：24 年 3 月天气对海外农业生产的影响

地区	天气	主要作物及所处生长期
美国	✓ 冬麦区大部水热条件适宜，利于冬小麦返青生长	冬小麦：冬小麦处于返青阶段
南美	✓ 阿根廷大部气温偏高、降水适宜，利于大豆和玉米产量形成	南美大豆处于鼓粒至成熟阶段； 巴西季玉米大部处于灌浆至成熟阶段，第二季玉米处于播种至幼苗生长阶段；
	✗ 巴西月末出现较强降水，不利于成熟大豆适时收晒	阿根廷玉米处于灌浆乳熟阶段、棉花处于采摘收获期
印度	✓ 印度大部出现较明显降水，有效补充了农田土壤水分，利于冬小麦充分灌浆	印度小麦大部处于灌浆阶段
欧洲	✓ 冬麦区大部水热条件适宜，利于冬小麦返青生长	冬小麦：法国、德国、俄罗斯和乌克兰等国冬小麦处于返青阶段
非洲	✗ 南非玉米种植区大部气温接近常年同期或偏高 1~2℃，月前期大部地区干旱少雨，对玉米灌浆结实不利	南非玉米处于灌浆乳熟阶段
	✓ 月末北部省、姆普马拉加、夸祖鲁-纳塔尔、西开普省等地普遍出现 10~50 毫米降水，有效改善了农田土壤墒情，利于玉米产量形成和夏季作物生长	

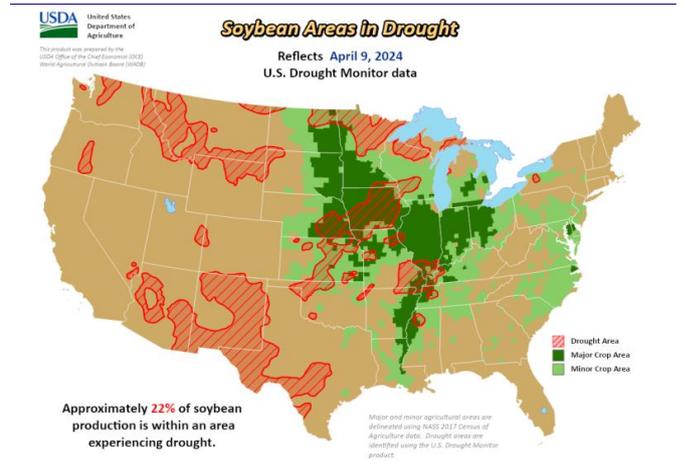
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图9：美国目前 23%玉米处于干旱区，周度环比-1pct，同比-5pct（4月9日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图10：美国目前 22%大豆处于干旱区，周度环比持平，同比+2pct（4月9日）



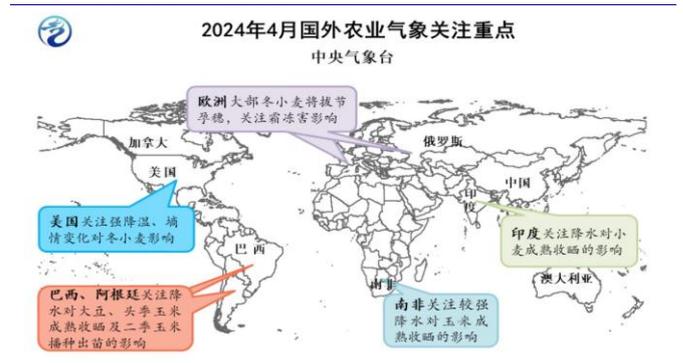
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图11：全球农业气象（3.31-4.6）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图12：4月海外农业气象关注重点



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

## (二) 行业新闻速递

**表 11: 近期行业新闻**

事件	主要内容
国务院: 发布《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案(2024—2030年)》	国务院近日印发《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案(2024—2030年)》(以下简称《方案》), 提出到2030年实现新增粮食产能千亿斤以上, 全国粮食综合生产能力进一步增强; 在严格保护耕地的基础上, 粮食播种面积稳定在17.5亿亩左右、谷物面积14.5亿亩左右; 粮食单产水平达到每亩420公斤左右。《方案》明确了到2030年新增千亿斤粮食产能的指导思想、基本原则、主要目标、重点任务、重大工程和保障措施, 是当前和今后一个时期指导抓好国内粮食生产的重要政策文件。 <a href="https://www.gov.cn/yaowen/shipin/202404/content_6944269.htm">https://www.gov.cn/yaowen/shipin/202404/content_6944269.htm</a>
农业农村部: 农业生物育种重大专项推进会在京召开	近日, 农业农村部召开农业生物育种重大专项推进会暨技术管理体系大会, 农业农村部党组成员、副部长张兴旺出席并讲话。会议强调, 要深入学习领会习近平总书记重要指示批示精神, 锚定农业强国建设目标, 切实增强使命感责任感, 加强组织创新、技术创新和人才培养, 加快推进农业高水平科技自立自强; 要坚持产业导向, 强化企业创新主体地位, 压实牵头单位主体责任, 加快突破性成果研发应用, 破解科技经济“两张皮”; 要强化管理指导和跟踪问效, 加强科研诚信监督, 营造良好创新生态。 <a href="http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202404/t20240403_6453027.htm">http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202404/t20240403_6453027.htm</a>
农业农村部: 部署推进重点农产品药物残留治理工作	4月11日, 农业农村部在广东省肇庆市组织召开2024年重点农产品药物残留治理推进会议, 农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话。会议强调, 要坚持问题导向, 开展重点品种药物残留攻坚治理, 进一步提升农产品质量安全水平。会议强调要巩固豇豆农药残留攻坚治理成果, 开展水产养殖重点品种药物残留治理, 加强水果重点品种质量安全监管并推进水果品质监测评价和分等分级工作。 <a href="http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202404/t20240411_6453466.htm">http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202404/t20240411_6453466.htm</a>
农业农村部: 制定发布单产提升“一图一册一视频”	近日, 农业农村部深入推进全国粮油等主要作物大面积单产提升行动, 组织专家编制了小麦、玉米、大豆、油菜四大作物大面积单产提升技术挂图、技术手册和配套视频(简称“一图一册一视频”), 推进单产提升主导品种、主推技术、主力机型落落地。 <a href="http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202404/t20240412_6453542.htm">http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202404/t20240412_6453542.htm</a>
香港暂停进口美国部分地区禽肉及禽类产品	据香港特区政府新闻公报, 香港食物环境卫生署食品安全中心今日(4月9日)宣布, 因应世界动物卫生组织通报, 指美国密歇根州 Ionia 县和德克萨斯州 Parmer 县暴发高致病性 H5N1 禽流感, 中心即时指示业界暂停从上述地区进口禽肉及禽类产品(包括禽蛋), 以保障香港公众健康。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/SvNKWcUjRdrs1TTve96Azw">https://mp.weixin.qq.com/s/SvNKWcUjRdrs1TTve96Azw</a>

资料来源: 中国政府网, 农业农村部, 中禽传媒, 中国银河证券研究院

## (三) 未来大事提醒

**表 12: 未来三个月限售股解禁一览**

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
002299.SZ	圣农发展	2024-04-12	97.31	124,340.03	122,439.55	98.47	124,340.03	122,536.86	98.55
300970.SZ	华绿生物	2024-04-12	4,813.55	11,788.86	6,960.23	59.04	11,788.86	11,773.79	99.87
300967.SZ	晓鸣股份	2024-04-15	7,996.00	18,949.87	10,594.30	55.91	18,949.87	18,590.30	98.10
300972.SZ	万辰集团	2024-04-19	7,868.40	15,469.41	7,601.01	49.14	15,469.41	15,469.41	100.00
001201.SZ	东瑞股份	2024-04-29	1,973.29	25,778.40	9,182.84	35.62	25,778.40	11,156.14	43.28
605296.SH	神农集团	2024-05-09	46.65	52,504.35	6,757.34	12.87	52,504.35	6,803.99	12.96
603363.SH	傲农生物	2024-05-24	255.78	87,027.47	73,745.50	84.74	87,027.47	74,001.28	85.03

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

000876.SZ	新希望	2024-05-30	394.50	454,577.59	451,177.63	99.25	454,577.59	451,572.13	99.34
300119.SZ	瑞普生物	2024-05-31	122.82	46,627.62	33,425.58	71.69	46,627.62	33,548.40	71.95
300021.SZ	大禹节水	2024-06-03	95.70	85,779.80	70,079.96	81.70	85,779.80	70,175.66	81.81
831087.BJ	秋乐种业	2024-06-06	9,404.99	16,520.00	7,124.01	43.12	16,520.00	16,529.00	100.05
002458.SZ	益生股份	2024-06-14	7,037.18	110,641.29	67,849.69	61.32	110,641.29	74,886.87	67.68
300021.SZ	大禹节水	2024-06-17	306.13	85,779.80	70,175.66	81.81	85,779.80	70,481.78	82.17
603231.SH	索宝蛋白	2024-06-17	95.93	19,145.91	4,690.55	24.50	19,145.91	4,786.48	25.00
002567.SZ	唐人神	2024-06-24	2,046.15	143,305.14	141,113.98	98.47	143,305.14	143,160.13	99.90
002714.SZ	牧原股份	2024-06-24	15,011.26	546,535.07	366,122.90	66.99	546,535.07	381,134.16	69.74
001201.SZ	东瑞股份	2024-06-28	4,449.20	25,778.40	11,156.14	43.28	25,778.40	15,605.34	60.54
002688.SZ	金河生物	2024-07-08	854.80	78,042.24	74,506.39	95.47	78,042.24	75,361.19	96.56
002124.SZ	天邦食品	2024-07-12	38,274.12	222,193.38	156,160.98	70.28	222,193.38	194,435.10	87.51
603668.SH	天马科技	2024-07-12	2,053.39	45,666.89	43,613.50	95.50	45,666.89	45,666.89	100.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 四、投资建议

当前农业板块整体估值处于历史低位区间。个股建议关注生猪养殖中的牧原股份、温氏股份、天康生物等；白羽鸡养殖中的益生股份、民和股份等；黄羽鸡养殖中的立华股份；种业中的转基因龙头企业及隆平高科、登海种业等；饲料业务中的海大集团、粤海饲料；动保业务中的科前生物、中牧股份、普莱柯等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。

## 五、风险提示

**畜禽价格不达预期的风险：**若畜禽价格低于预期，养殖企业利润将受到较大影响。

**疫病的风险：**若企业遭受非洲猪瘟病毒，造成产能受损，将影响出栏量，进而业绩下降；另外，若发生类似于 H7N9“禽流感”的人感染疫病，造成消费恐慌，将对猪价、禽类价格产生较大负面影响，严重损害养殖企业盈利。

**原材料价格波动的风险：**玉米、小麦、豆粕等原材料价格波动将会对养殖、饲料等企业的盈利能力带来影响。

**政策变化的风险：**良种补贴政策、知识产权保护政策、品种政策的变化将对种子企业造成较大影响；疫苗招标政策、品种审核政策的变化等将对疫苗企业造成影响。

**自然灾害的风险：**极端灾害天气会对农业生产（特别是种植业）造成巨大负面影响，从而导致农产品价格大幅波动。

## 图表目录

图 1: 本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 31 位.....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 25 位.....	3
图 3: 本周农业部分子行业指数涨跌幅情况 .....	3
图 4: 年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况 .....	3
图 5: 本周农业个股涨幅前十名情况.....	3
图 6: 本周农业个股跌幅前十名情况.....	3
图 7: 冬小麦生长气象适宜指数 (3.31-4.6) .....	10
图 8: 近期我国农业气象关注重点 (4.8-4.17) .....	10
图 9: 美国目前 23%玉米处于干旱区, 周度环比-1pct, 同比-5pct (4月9日) .....	11
图 10: 美国目前 22%大豆处于干旱区, 周度环比持平, 同比+2pct (4月9日) .....	11
图 11: 全球农业气象 (3.31-4.6) .....	11
图 12: 4月海外农业气象关注重点.....	11

## 表格目录

表 1: 生猪养殖板块重点数据跟踪.....	4
表 2: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 .....	4
表 3: 全球非洲猪瘟疫情动态 (3.28-4.11) .....	5
表 4: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪.....	6
表 5: 肉禽养殖板块重点公司公告.....	6
表 6: 全球禽流感疫情动态 (3.28-4.11) .....	7
表 7: 饲料板块重点数据跟踪.....	8
表 8: 饲料、种植业板块重点公司公告.....	8
表 9: 我国天气对农业生产的影响 (3.31-4.6) .....	10
表 10: 24年3月天气对海外农业生产的影响.....	11
表 11: 近期行业新闻.....	12
表 12: 未来三个月限售股解禁一览.....	12

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**谢芝优 农业行业首席分析师。**南京大学管理学硕士，2015年起先后供职于西南证券、国泰君安证券从事研究工作，2018年加入银河证券。曾获2022年第十届Choice最佳农林牧渔行业分析师、最佳农林牧渔行业分析师团队，2016年新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC农业第三名、Wind金牌分析师农业第一名团队成员。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn