

农林牧渔

农业周观点：地缘政治风险抬升，关注资源属性

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-0.86%)，申万行业排名 (15/31)；

上证指数 (1.52%)，沪深 300 (1.89%)，中小 100 (-0.38%)；

涨幅前五	安德利	乖宝宠物	海大集团	苏垦农发	中宠股份
	18.4%	10.9%	10.4%	5.2%	4.8%
跌幅前五	中基健康	朗源股份	福建金森	雪榕生物	正虹科技
	-21.0%	-19.1%	-19.0%	-16.5%	-16.0%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《3月母猪产能调整，生猪行情有支撑》、《能繁母猪正常保有量调降，去产能逻辑强化》、《肉鸡和生物育种的两个催化》。

◆ 本周核心观点

近期，中东局势再起波澜，地缘政治风险抬升。农产品是主要资源品之一，事件驱动避险情绪和通胀预期，配置价值凸显。

中东局势再起波澜。据以色列《耶路撒冷邮报》与巴勒斯坦《圣城报》当地时间4月19日消息，当天，伊拉克巴格达省和巴比伦省、叙利亚南部苏韦达省和伊朗伊斯法罕省当天凌晨传出爆炸声。而据美国广播公司(ABC)4月19日报道，一名美国官员向该媒体证实，以色列导弹击中了伊朗境内一处目标。这之前，伊朗向以色列目标发射了导弹和无人机，以回应袭击伊朗驻叙利亚大使馆领事部门等行为。中东局势再起波澜，地缘政治风险抬升。

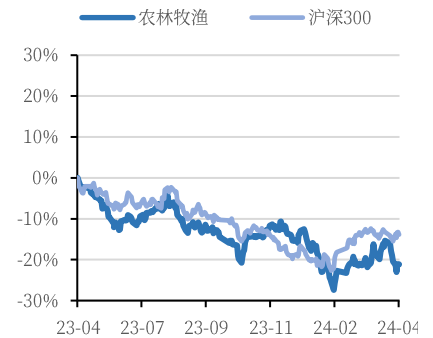
地缘政治风险抬升，关注避险属性较强的资源类标的。一是粮食板块。从历史来看，主要产油国地缘风险抬升将推升全球油价预期，石油作为产粮成本项和生物能源替代项，将间接推高粮价。关注拥有优质耕地资源、业务稳健、持续高比例分红的【北大荒】等。二是战略资源，如糖、橡胶等。白糖、橡胶等农产品具备较强的战略属性，不光对保障人民生活需要

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

彭海兰 分析师

SAC执业证书: S0640517080001

联系电话: 010-59562522

邮箱: penghl@avicsec.com

陈翼 分析师

SAC执业证书: S0640523080001

联系电话: 010-59562522

邮箱: chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

农业周观点：3月母猪产能调整，生猪行情有支撑 —2024-04-14

农业周观点：猪价延续景气，补栏情绪抬升 —2024-03-31

农业周观点：猪价淡季上扬，行情趋势向好，增配板块 —2024-03-24

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

具有重要意义，在战时也将发挥重要的军事物资作用。当地缘政治风险抬升时，各国对于战略物资的储备需求也会上升，扰动整体供需平衡。据 ifind，3 月全球橡胶实际市场价 114.02 美分/磅，同比涨 58.8%，2 月全球糖商品价格 0.50 美元/千克，同比涨 12.5%。预计本轮中东局势的动荡将进一步推升相关资源品行情。标的上建议关注【中粮糖业】、【广农糖业】、【海南橡胶】等。

【养殖产业】

3 月猪企销售加速：量上，从已公告 12 家猪企销售数据看，3 月生猪销量共计 1202.70 万头，（除牧原、傲农外）环比增加 29.05%。其中，天康生物、温氏股份本月出栏环比增加，增幅 66.2%、36.3%。**价上**，3 月养殖集团缩量卡价，散户压栏意愿增强，叠加二育肥补栏积极性高，同时屠企亏损，压价操作明显，故而导致猪价走高。据涌益咨询，24 年 3 月份全国生猪出栏均价 14.69 元/公斤，较上月上涨 0.28 元/公斤，月环比涨幅 1.94%，年同比降幅 3.61%。**出栏均重上**，2 月春节过后的市场大猪产能缺失明显，支撑肥标价差走强，带动养殖主体压栏增重意愿较强。据涌益咨询，3 月全国生猪出栏均重 123.74 公斤，较 2 月上涨 2.47 公斤，月环比涨幅 2.04%。**养殖利润上**，行业养殖利润延续亏损。据 iFinD 数据，截至 4 月 12 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-28.47 元/头，121.53 元/头。

2024年3月生猪上市企业销售情况追踪

	3月生猪出栏（万头）			1-3月累计出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）	
	3月	环比	同比	1-3月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	547.10	-	9.4%	1601.10	15.6%	14.24	2.9%	-5.1%	116.5	2.1%
温氏股份	262.05	36.3%	26.4%	718.00	28.3%	14.73	3.1%	-3.1%	122.5	0.8%
新希望	152.55	16.6%	-9.8%	455.91	-3.2%	14.34	3.5%	-4.7%	105.3	4.1%
天邦食品	40.90	1.9%	-24.5%	151.17	13.8%	14.59	8.1%	-4.0%	101.3	24.0%
正邦科技	27.21	23.2%	-44.2%	92.27	-46.5%	13.88	4.7%	-6.3%	133.6	2.3%
傲农生物	21.17	-	-54.6%	75.24	-18.1%	-	-	-	-	-
大北农	49.03	50.1%	8.3%	145.20	0.9%	14.41	4.1%	-2.3%	120.0	4.1%
唐人神	34.68	27.5%	30.4%	94.70	20.8%	-	-	-	-	-
天康生物	25.92	66.2%	22.6%	64.73	13.7%	13.72	3.4%	-8.2%	121.5	3.1%
金新农	12.17	52.7%	37.2%	33.46	20.7%	14.77	4.9%	-1.8%	86.3	8.1%
东瑞股份	6.28	37.1%	-24.1%	16.64	-20.7%	16.04	0.1%	-0.5%	104.2	-3.1%
华统股份	23.64	28.1%	25.9%	65.69	23.0%	14.70	2.8%	-6.0%	115.7	0.5%

数据来源：iFinD，公司公告，中航证券研究所农业组整理

交易上，鉴于生猪养殖行业经营压力仍较大，行业难言强势，产能去化仍望延续，关注生猪板块的机会。建议关注，优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

肉鸡方面：产能下滑趋势已成，白鸡景气有望兑现。整体量上，22 年受海外禽流感疫情等影响，我国祖代引种受阻，形成缺口。据博亚和讯，2022 年祖代更新总量 88.83 万套，同比下降 33%。**结构上**，22 年祖代存栏中科宝和 SZ901 分别增至 39.96%、26.79%。由于种群体质和养殖配套等因素，祖代的生产效率整体偏低。量和结构因素决定产能下滑趋势，随着代次的传导，白鸡行情有望演绎兑现。

建议关注：白羽肉鸡养殖、屠宰、食品加工全链一体化企业【圣农发展】、白羽肉鸡种苗龙头【益生股份】等。

建议持续关注养殖周期给动保板块带来的投资机会。理由如下：1) 动保行业有望伴随养殖经营改善复苏。从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高。2) 动保行业竞争优化。行业周期叠加新版 GMP 验收，落后产能退出，中小企业加速离场，行业集中度不断提升，研发实力突出的规模优势企业获益。3) 国内动保企业市场空间潜力较大。一是宠物兽药领域有望加速国产替代。22 年 8 月，农业农村部要求加快宠物用新兽药生产上市步伐。政策支持下，国产疫苗在宠物领域的替代有望加速。二是非洲猪瘟疫苗有望落地扩容。非洲猪瘟亚单位疫苗研发合作项目已取得积极进展。目前已有公司向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。

建议关注：关注国内动保头部优势企业【中牧股份】、【生物股份】、非瘟疫苗等多线研发创新进展的【普莱柯】、【金河生物】等。

饲料行业，上游原料周期缓和成本压力，下游养殖周期带动饲用需求。此外，饲料产业“综合服务”、“养殖延伸”和“酒糟饲料”的趋势将增添新看点。

建议关注：国内饲料头部优质标的【海大集团】、酒糟饲料蓝海领航者【路德环境】、饲料和鳗鱼养殖优势企业【天马科技】等。

【种植产业】

地缘政治扰动下重视全球粮食供需。根据 USDA 报告对 23/24 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2023/24 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

【小麦】预计 2023/24 年全球小麦供应、消费、出口上调，而期末库存下调。供应量预计将增加 60 万吨，达到 10.58 亿吨，主要是由于欧盟、摩尔多瓦和巴基斯坦的产量增加。全球消费量增加 110 万吨，至 8.00 亿吨，主要是由于全球饲料和剩余使用量将下降，俄罗斯和美国的减少被欧盟、印度使用量的增加部分所抵消。由于俄罗斯和乌克兰的出口有所增加，世界贸易量增加了 130 万吨，达到 2.14 亿吨。预计 2023/24 年全球期末库存减少 60 万吨，至 2.58 亿吨，为 2015/16 年以来的最低水平。

【水稻】2023/24 年度全球水稻供应、贸易和期末库存均有上调。全球总供应量增加了 90 万吨，达到 6.94 亿吨，主要是由于柬埔寨和缅甸的初始库存增加。2023/24 年的全球贸易量增加了 40 万吨，达到 5290 万吨，主要由于缅甸、柬埔寨、越南和美国的出口增加抵消了中国出口量的减少。预计全球期末库存将比上月增加 250 万吨，达到 1.72 亿吨。

【玉米】2023/24 年度全球玉米产量和期末库存有所下调。2023/24 年全球玉

米总产量减少 238 万吨，达 12.28 亿吨，主要由于南非、阿根廷、墨西哥和摩尔多瓦的减产被欧盟和菲律宾的增产部分抵消。2023/24 年全球玉米期末库存为 3.18 亿吨，减少了 140 万吨。

【大豆】 2023/24 年度全球大豆产量和、出口量和期末库存下调。2023/24 年全球大豆产量减少 12 万吨，主要是由于巴拉圭的增产部分被南非减产抵消。2023/24 年全球大豆出口减少 55 万吨，主要由于因为美国和南非的出口减少。2023/24 年全球大豆期末库存减少 180 万吨，至 1.14 亿吨，美国的库存增加被加拿大、伊朗和俄罗斯的库存减少所抵消。

种植板块重点关注种业振兴。政策上，2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会第二十次会议，审议通过了《种业振兴行动方案》，种业振兴系列政策持续推进。技术上，生物育种商业化不断推进。2023 年 10 月，农业农村部公示第五届国家农作物品种审定委员会第四次审定会议初审通过转基因玉米、大豆品种，相关品种通过审定，落地推广在即。

交易上，种业振兴下行业扩容和格局重塑有望持续演绎。**建议关注**，生物育种优势企业【大北农】、【隆平高科】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

宠物食品赛道短长逻辑兼具。1) 短期上，我国较多宠物食品企业有相当部分出口业务，进口国汇率走强有利于宠物海外需求提升。2) 长期上，宠物经济趋势不改，国内宠物食品企业纷纷扩增产能、加码自主品牌建设，产销扩增和品牌溢价将支持国内宠物食品企业未来成长逻辑。

建议关注：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

风险提示：消费复苏不及预期，政策变化和技术迭代等。

一、市场行情回顾（2024.04.13-2024.04.19）

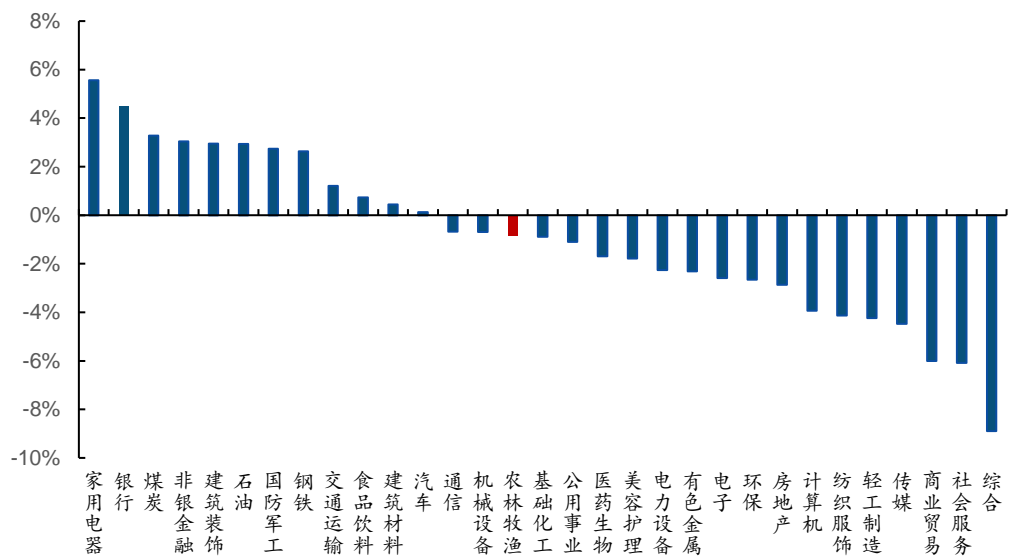
（一）农林牧渔本期表现

本期（2024.04.13-2024.04.19）上证综指收于 3065.26，本周涨 1.52%；沪深 300 指数收于 3541.66，本周涨 1.89%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2592.53，本周跌 0.86%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 15 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为-3.54%、-0.09%、-1.24%、-10.60%、1.70%、-2.54%。

图1 本期 SW 农林牧渔板块表现（单位：%）

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农产品加工	农林牧渔.申万	中小 100	沪深 300
近一周涨跌	-3.54%	-0.09%	-1.24%	-10.60%	1.70%	-2.54%	-0.86%	-0.38%	1.89%
月初至今涨跌	-3.38%	-3.65%	-3.15%	-12.01%	-3.06%	-2.46%	-3.68%	-2.11%	0.12%
年初至今涨跌	-20.86%	-5.68%	-9.54%	-19.33%	-12.70%	-10.40%	-9.42%	-5.81%	3.22%
收盘价	3,792.87	3,090.36	2,284.61	698.98	3,893.07	1,934.37	2,592.53	5,670.64	3,541.66

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

二、重要资讯

（一）行业资讯

1、国家统计局：一季度全国生猪出栏 19455 万头，同比下降 2.2%，

4月16日，国家统计局发布一季度中国经济数据。一季度，猪牛羊禽肉产量2490万吨，同比增长1.4%，其中，猪肉产量1583万吨，下降0.4%，牛肉、羊肉、禽肉产量分别增长3.6%、0.1%、6.1%；牛奶产量增长5.1%，禽蛋产量增长1.5%。一季度末，生猪存栏40850万头，同比下降5.2%；一季度，生猪出栏19455万头，下降2.2%。

2、2024年4月第2周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测,4月第2周(采集日为4月11日)生猪产品、商品代蛋雏鸡价格环比上涨,鸡蛋、商品代肉雏鸡、鸡肉、牛羊产品、饲料产品价格下跌。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格36.49元/公斤,比前一周上涨2.6%,同比下跌1.1%。天津、新疆、湖南、河北、山西等28个省份仔猪价格上涨,宁夏仔猪价格持平。华中地区价格较高,为38.85元/公斤;西南地区价格较低,为30.20元/公斤。全国生猪平均价格15.40元/公斤,比前一周上涨0.2%,同比上涨5.3%。贵州、新疆、山西、四川、吉林等21个省份生猪价格上涨,宁夏、北京、海南、上海、江苏等9个省份生猪价格下跌。华东地区价格较高,为15.99元/公斤;东北地区价格较低,为14.77元/公斤。全国猪肉平均价格25.26元/公斤,比前一周上涨0.2%,同比上涨1.6%。海南、黑龙江、新疆、山西、北京等16个省份猪肉价格上涨,上海、安徽、福建、重庆、内蒙古等10个省份猪肉价格下跌,天津、甘肃、青海、宁夏4个省份猪肉价格持平。华南地区价格较高,为28.11元/公斤;东北地区价格较低,为21.74元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格9.77元/公斤,比前一周下跌1.1%,同比下跌15.5%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋价格8.09元/公斤,比前一周下跌1.7%,同比下跌22.8%。全国鸡肉平均价格23.49元/公斤,比前一周下跌0.5%,同比下跌2.8%。商品代蛋雏鸡平均价格3.73元/只,比前一周上涨0.3%,同比下跌5.1%。商品代肉雏鸡平均价格3.50元/只,比前一周下跌0.3%,同比下跌15.3%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格76.43元/公斤,比前一周下跌0.7%,同比下跌11.7%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格64.51元/公斤,比前一周下跌1.1%。全国羊肉平均价格74.79元/公斤,比前一周下跌0.5%,同比下跌7.9%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格67.63元/公斤,比前一周下跌0.6%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.47元/公斤,比前一周下跌0.3%,同比下跌11.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格2.57元/公斤,比前一周下跌0.4%,同比下跌12.6%。主产区东北三省玉米价格为2.35元/公斤,与前一周持平;主销区广东省玉米价格2.68元/公斤,与前一周持平。全国豆粕平均价格3.78元/公斤,比前一周下跌1.0%,同比下跌13.1%。育肥猪配合饲料平均价格3.60元/公斤,比前一周下跌0.3%,同比下跌6.7%。肉鸡配合饲料平均价格3.72元/公斤,比前一周下跌0.3%,同比下跌5.8%。蛋鸡配合饲料平均价格3.43元/公斤,比前一周下跌0.3%,同比下跌6.0%。

3、预计美国大豆出口净销售量在 55~110 万吨

美国农业部将在周四发布周度出口销售报告。分析师们预计这份报告将会显示，截至 2024 年 4 月 11 日的一周，美国大豆（包括陈豆和新豆）出口净销售量在 55~110 万吨。前一周美国 2023/24 年度大豆净销售量 30.5 万吨。

（二）公司资讯

1、牧原股份：河南牧元安粮合成生物技术有限公司年产 3 万吨合成生物产品项目开工仪式已于 2023 年 12 月 19 日举行，预计今年下半年开始试生产

同花顺金融研究中心 04 月 17 日讯，有投资者向牧原股份提问，请问贵司的 3 万吨异亮氨酸啥时候能投产？目前建设进度怎么样了？还会有其他氨基酸品种生产吗？

公司回答表示，您好，河南牧元安粮合成生物技术有限公司年产 3 万吨合成生物产品项目开工仪式已于 2023 年 12 月 19 日举行，预计今年下半年开始试生产。本项目聚焦豆粕减量替代和其他生物基产品，基于合成生物开发新一代“高效、低耗、绿色”的生物智造技术，打造生物发酵和生物制品的产业平台。公司未来将继续借助合成生物技术的进步，持续探索节豆日粮技术，以生物合成氨基酸替代豆粕。

2、新希望：近期随着疫病影响减弱，运营场线出栏成本回到 15.3 元/公斤左右

同花顺金融研究中心 04 月 16 日讯，有投资者向新希望提问，您好，麻烦请问贵公司 3 月生猪养殖的完全成本是多少？

公司回答表示，您好，近期随着疫病影响减弱，运营场线出栏成本回到 15.3 元/公斤左右。

3、晓鸣股份 2023 年营收增长 5.77% 全国市场占有率超过 20%

4 月 18 日，晓鸣股份发布 2023 年年度报告，公司去年实现营业总收入 8.31 亿元，同比增长 5.77%。报告期内，公司销售商品代雏鸡 23502.44 万羽，较上年同期增长 18.29%，全国市场占有率超过 20%。

年报显示，2023 年，晓鸣股份继续以市占率的不断提升和追求全周期的盈利为经营策略，加快主营业务发展，持续推进“集中养殖、分散孵化”的标准化经营模式，整体营业收入、鸡产品销售数量、全国市占率实现进一步增长。

4、乖宝宠物上市首年净利增六成 自有品牌营收 27.45 亿占比升至 63%

4月15日晚，乖宝宠物发布2023年年报，报告期实现营业收入43.27亿元，同比增长27.36%；实现归母净利润4.29亿元，同比增长60.68%。同日公司发布的一季报同样靓丽。

5、华统股份:3月份生猪销售收入4.02亿元 同比增长22.89%

华统股份发布公告，2024年3月份，公司生猪销售数量236,443头(其中仔猪销售19,254头)，环比变动28.07%，同比变动25.89%。生猪销售收入4.02亿元，环比变动32.32%，同比变动22.89%。商品猪销售均价14.70元/公斤，比2024年2月份上升2.80%。3月份生猪销售收入环比变动的主要原因为销售量增加所致。

2024年3月份鸡销售数量204.30万只，环比变动90.87%，同比变动96.69%。鸡销售收入2311.47万元，环比变动202.24%，同比变动9.80%。3月份鸡销售数量环比及同比变动主要原因为鸡出栏量增加所致。鸡销售收入环比变动主要原因为公司鸡销售量增加所致。

三、农业产业动态

(一) 粮食种植产业

玉米：玉米现货平均价周环比跌0.33%，玉米期货价格较上周跌0.04%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌0.95%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨0.34%，CBOT大豆期货价格较上周跌1.60%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比豆粕涨1.21%，豆粕期货价格较上周涨0.84%。

图3 玉米现货平均价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图4 黄玉米期货收盘价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

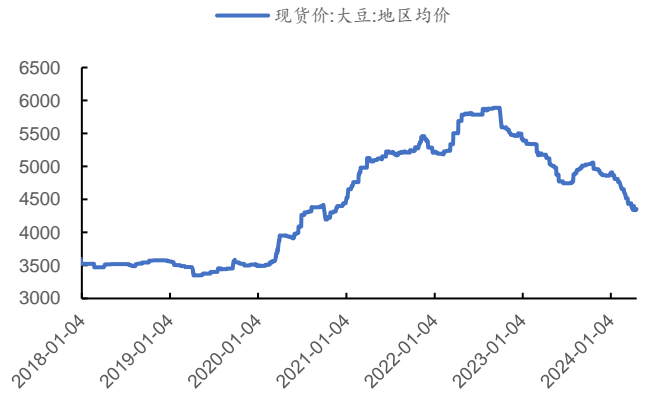
图5 小麦现货平均价（元/吨）

图6 大豆现货平均价（元/吨）



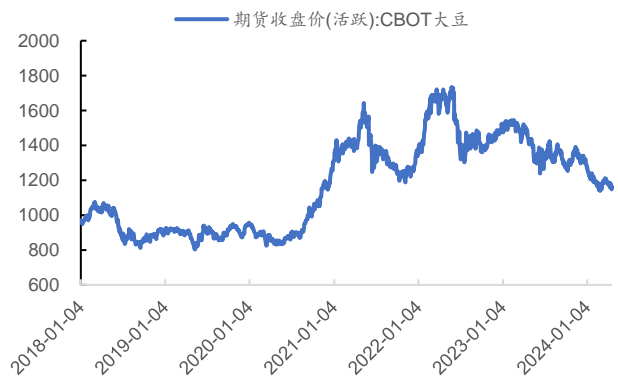
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图7 CBOT 大豆期货收盘价 (元/吨)



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图8 豆粕现货均价 (元/吨)



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图9 豆粕期货收盘价 (元/吨)



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图10 豆油期货收盘价 (元/吨)



资源来源：iFinD，中航证券研究所



资源来源：iFinD，中航证券研究所

(二) 生猪产业

生猪价格：二元母猪均价周环比涨 0.06%。

饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.56%。

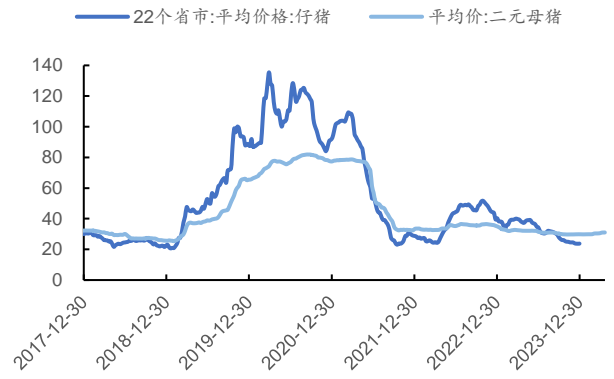
养殖利润:自繁自养利润及周环比涨 53.85%, 外购仔猪养殖利润周环比涨 7.95%。

注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图11 全国生猪价格 (元/公斤)



图12 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)

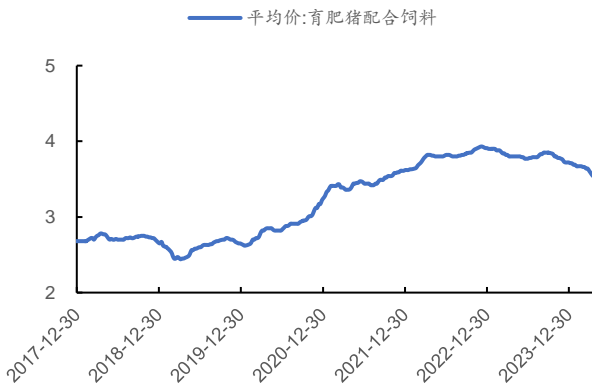
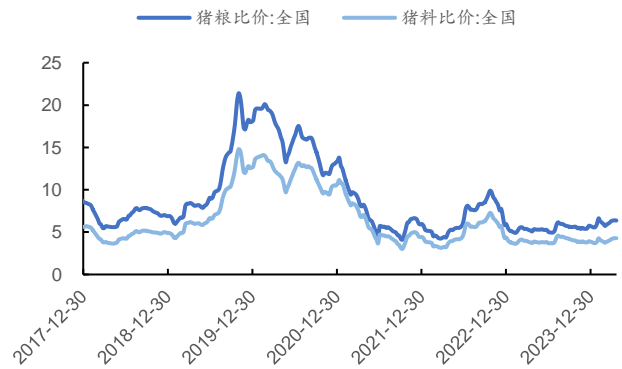


图14 猪料比价



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)

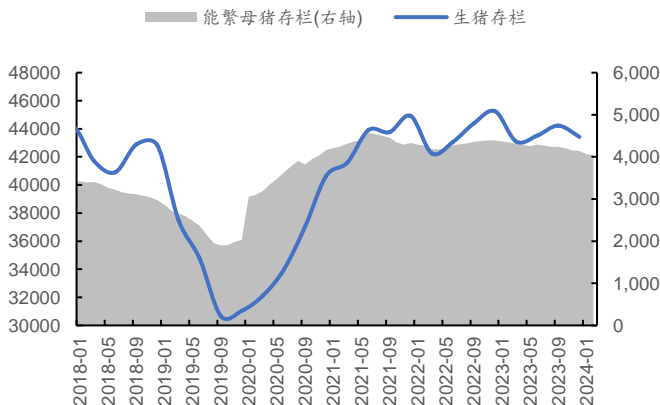
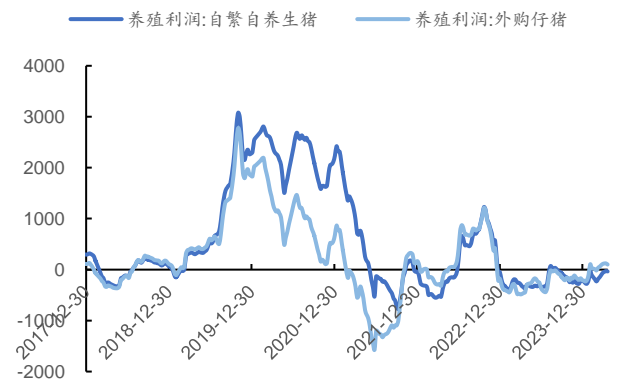


图16 养殖利润 (元/头)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(三) 禽产业

禽价格:主产区白羽肉鸡均价周环比涨 2.95%,白条鸡均价周环比跌 1.43%,肉鸡苗均价周环比涨 5.83%。

饲料价格:肉鸡配合饲料周环比持平。

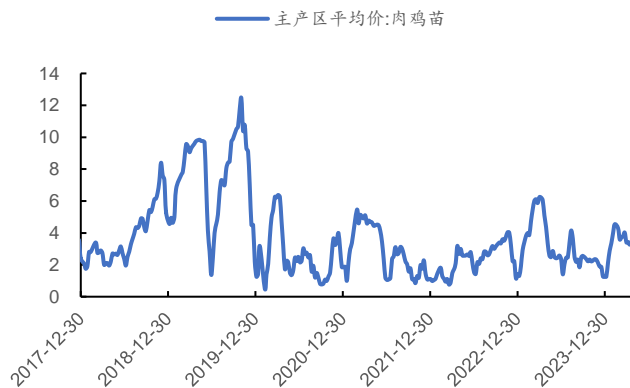
养殖利润:毛鸡养殖利润周环比涨 0.46 元/羽。

图17 白条鸡均价 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图18 白羽肉鸡均价 (元/公斤)

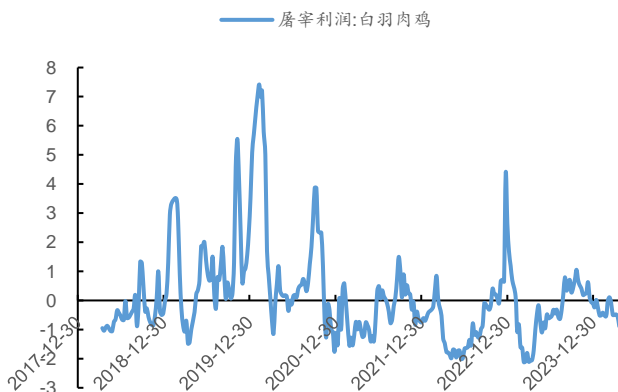

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图19 肉鸡苗均价 (元/羽)


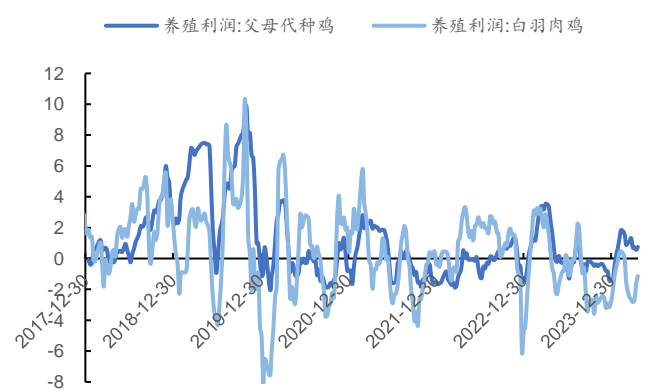
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图20 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比跌 0.13%，进口棉价格指数较上周跌 4.05%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 2.24%，白糖期货价周环比跌 1.53%。

图23 国棉（元/吨）与进口棉价格指数（美分/磅）

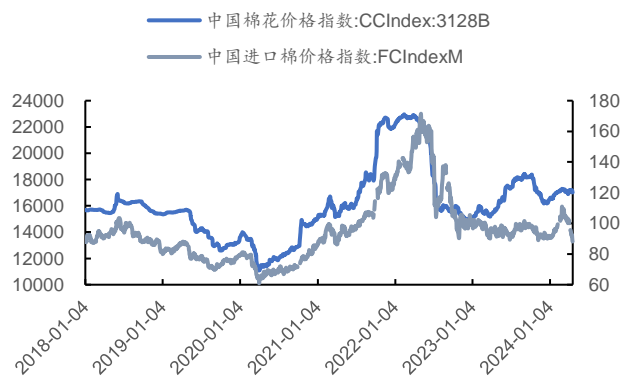
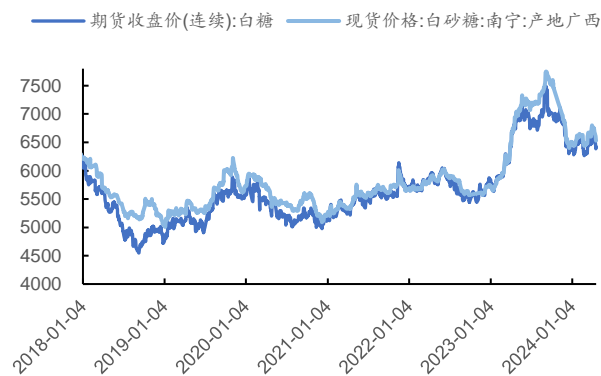


图24 白砂糖现货（元/吨）与白糖期货（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

资源来源：iFinD，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券农林牧渔团队: 农林牧渔行业研究涵盖了细分的畜禽养殖、种业、宠物和粮油饲料等重点板块。团队成员出身国内顶尖农业院校, 在大宗商品方面积累了较深研究经验, 在畜禽养殖、种业等领域拥有丰富的产业投资背景。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637