

2024年06月03日

农林牧渔

SDIC

行业周报

证券研究报告

产业情绪带动猪价快涨，看好下半年生猪养殖景气度

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

生猪养殖：节日备货叠加增量出栏预期，短期内价格或震荡偏弱

价格端：本周生猪均价 17.11 元/kg，周环比+7.75%，两周环比+6.13%；仔猪价格 745 元/头，周环比+5.67%，两周环比+3.98%。根据 iFind 数据，本周猪肉批发价格 22.10 元/kg，周环比+6.03%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 12.98 万头，周环比-3.83%。

周观点：节日备货叠加增量出栏预期，短期内价格或震荡偏弱。本周猪价上涨主要是北方多地散户惜售情绪较强，叠加供给端猪源分流至二次育肥，导致屠企收购难度较大，支撑猪价延续上涨趋势。南方跟涨意愿提升，出栏节奏略有放缓，带动周后期价格宽幅拉升。但近期需求端匹配能力较差，下周正值端午备货，叠加猪价高位，二育群体及散户有增量出栏预期；预计下周猪价或震荡偏弱。经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，看好 2024 年下半年猪价景气度，猪价右侧已开启。

家禽养殖：毛鸡价格创新低，鸡苗价格坚挺

周观点：从鸡苗供应量来看，本月鸡苗供应量虽然较上月处于增量趋势，但整体鸡苗排苗计划紧张，市场需求端较好，养殖端存在补栏需求，支撑苗价。毛鸡方面，供应端与屠宰端缺口不大，毛鸡压价出售为主，且终端消费动力不足，只能被迫下压收鸡成本。目前分割品正处于探底状态，毛鸡短期预计仍旧低价区间震荡，后续支撑力度不足。

水产养殖：水产价格同比上涨，关注水产板块投资机会

价格端：本周鲤鱼/鲫鱼/鲈鱼/草鱼/梭子蟹/对虾/人工甲鱼大宗价均价周环比均持平；同比 +26.67%/+25%/+8.7%/+17.65%/-23.08%/+7.14%/-11.76%。

投资建议：

养殖板块：生猪养殖建议关注【牧原股份】、【神农集团】、【华统股份】、【巨星农牧】、【新五丰】、【温氏股份】；白羽鸡板块建议关注【圣农发展】、【益生股份】、【民和股份】、【仙坛股份】。

后周期板块：2023 年能繁母猪持续去化，预期 2024 年下半年供需偏紧生猪景气度较高，后周期板块将有较大业绩改善空间，动保板块建议关注【科前生物】、【中牧股份】、【生物股份】、【普莱柯】、【金河生物】；饲料板块建议关注【邦基科技】。

风险提示：养殖行业疫病风险；农产品市场行情波动风险；自然灾害风险。

首选股票	目标价（元）	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.8	7.4	3.8
绝对收益	9.1	10.6	-2.9

冯永坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523090001

fengyk@essence.com.cn

相关报告

二育或推动猪价快涨，关注生猪右侧布局	2024-05-28
二育对猪价形成支撑，关注养殖景气度抬升	2024-05-19
供需边际变化，关注右侧后周期布局	2024-05-13
关注南方降雨对养殖疫情的影响，静待猪周期反转	2024-04-29
静待周期反转，布局养殖右侧和后周期	2024-04-22

目 内容目录

1. 本周行情回顾.....	4
1.1. 板块总体分析：本周农林牧渔板块-3.10%	4
1.2. 子板块和个股分析：本周各子板块均有回调	4
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 生猪养殖：节日备货叠加增量出栏预期，短期内价格或震荡偏弱.....	6
2.2. 家禽养殖：毛鸡价格创新低，鸡苗价格坚挺	7
2.3. 种植板块：玉米价格回暖，大豆价格震荡上行	9
2.4. 水产板块：水产品价格同比回暖	10
3. 本周行业事件.....	11
3.1. 种植板块	11
3.2. 养殖板块	11
4. 本周重要公司公告.....	12
5. 风险提示.....	13

目 录

图 1. 本周申万一级行业分类涨跌幅（单位：%）	4
图 2. 农业子板块本周表现	4
图 3. 本周商品猪出栏价环比+7.75%	6
图 4. 本周仔猪价格环比+5.67%	6
图 5. 近三年猪粮/猪料比走势	6
图 6. 近期饲料价格走势	6
图 7. 近三年商品猪出栏均重走势	7
图 8. 近三年生猪养殖利润走势	7
图 9. 近三年猪肉冻品库存率	7
图 10. 白羽肉鸡价格走势	8
图 11. 鸡产品&白条鸡价格走势	8
图 12. 父母代鸡苗价格走势	8
图 13. 肉鸡苗价格走势	8
图 14. 父母代&商品代养殖利润	8
图 15. 肉鸡饲料价格走势	8
图 16. 本周玉米现货均价周环比+0.47%	9
图 17. 本周国内小麦均价周环比-1.08%	9
图 18. 本周国产大豆均价周环比+0.05%	9
图 19. 本周国内糖价均价周环比+0.54%	9
图 20. 本周菌菇类价格指数周环比+4.55%	9
图 21. 本周叶菜类价格指数周环比-7.95%	9
图 22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势	10
图 23. 草鱼&鲈鱼价格走势	10
图 24. 梭子蟹&对虾价格走势	10
图 25. 人工甲鱼价格走势	10
表 1: 大盘及农业板块近期走势	4
表 2: 周涨跌幅个股前 5 名	4
表 3: 行业数据近期变化跟踪	5
表 4: 本周重要公司公告	12

1. 本周行情回顾

1.1. 板块总体分析：本周农林牧渔板块-3.10%

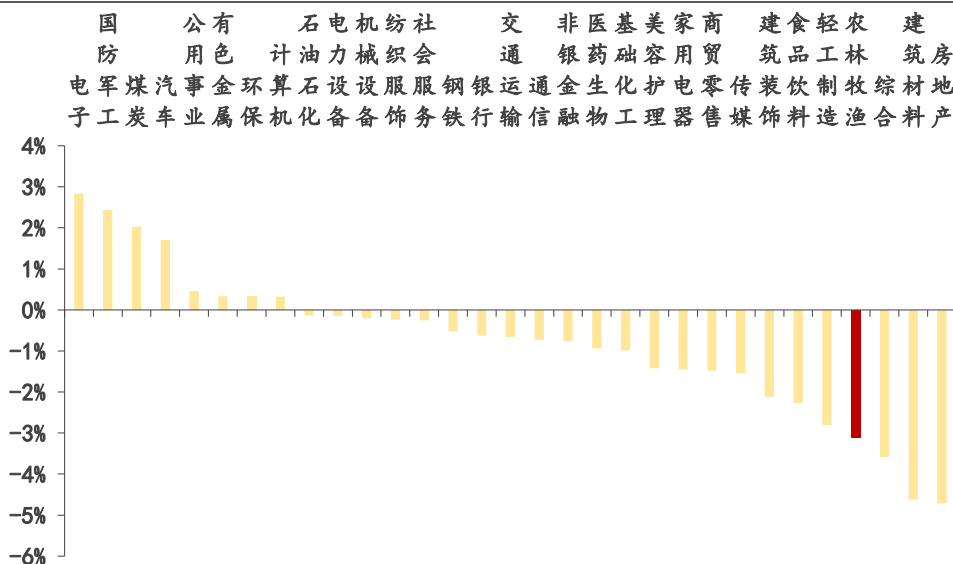
最新交易周(2024年5月27日-2024年5月31日)，农林牧渔行业-3.10%，同期沪深300、深证成指、上证指数变动分别为-0.60%、-0.64%、-0.07%，本周农林牧渔行业震荡下行，排名第28。

表1：大盘及农业板块近期走势

	2024/5/31	最近一周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300		-0.60%	-0.68%	1.19%	2.79%	-5.96%
深证成指		-0.64%	-2.32%	-0.75%	-3.66%	-13.58%
上证指数		-0.07%	-0.58%	1.98%	1.82%	-3.68%
农林牧渔		-3.10%	4.33%	7.48%	-2.88%	-4.19%

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图1. 本周申万一级行业分类涨跌幅(单位：%)

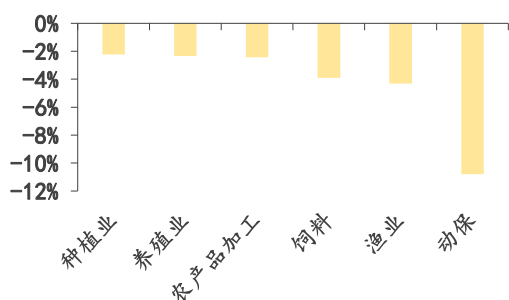


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

1.2. 子板块和个股分析：本周各子板块均有回调

动保领涨。农业细分子板块中，本周种植业(-2.23%)跌幅最小，养殖业(-2.34%)其次，除动保(-10.79%)外，其余跌幅均在3%左右。个股中，本周涨幅靠前的有：天邦食品(+8.15%)、鹏都农牧(+7.95%)、国投中鲁(+7.09%)、海南橡胶(+6.95%)和*ST正邦(+5.30%)等。跌幅靠前的是正虹科技(-32.93%)、普莱柯(-26.30%)、晓鸣股份(-23.97%)、安德利(-17.23%)和湘佳股份(-17.22%)等。

图2. 农业子板块本周表现



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

表2：周涨跌幅个股前5名

周涨幅 top5		周跌幅 top5	
天邦食品	8.15%	正虹科技	-32.93%
鹏都农牧	7.95%	普莱柯	-26.30%
国投中鲁	7.09%	晓鸣股份	-23.97%
海南橡胶	6.95%	安德利	-17.23%
*ST正邦	5.30%	湘佳股份	-17.22%

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

2. 行业数据跟踪

表3：行业数据近期变化跟踪

	项目	单位	本周数据	上周数据	上上周数据	周环比	两周环比
生猪	商品猪	元/公斤	17.11	15.88	15.19	7.75%	6.13%
	仔猪出栏价	元/头	745.00	705.00	689.00	5.67%	3.98%
	二元母猪	元/公斤	31.10	31.02	31.00	0.26%	0.16%
	育肥猪配合料	元/公斤	3.55	3.55	3.56	0.00%	-0.14%
	冻品库存率	%	14.19%	14.57%	14.56%	-2.61%	-1.28%
	商品猪出栏均重	公斤	125.92	125.72	125.30	0.00%	0.25%
	猪粮比价		7.21	6.67	6.45	8.13%	5.74%
	猪料比价		4.92	4.54	4.35	8.31%	6.34%
禽类	白羽肉鸡	元/公斤	7.43	7.75	7.75	-4.13%	-2.09%
	鸡产品	元/公斤	9.40	9.50	9.55	-1.05%	-0.79%
	白条鸡	元/公斤	13.40	13.40	13.65	0.00%	-0.92%
	父母代鸡苗	元/套	38.39	34.61	38.97	10.94%	-0.75%
	肉鸡苗	元/羽	3.06	3.22	3.15	-4.97%	-1.44%
	肉鸡饲料平均价	元/公斤	3.49	3.48	3.49	0.29%	0.00%
水产	鲤鱼	元/公斤	19.00	19.00	19.00	0.00%	0.00%
	鲫鱼	元/公斤	30.00	30.00	30.00	0.00%	0.00%
	鲈鱼	元/公斤	50.00	50.00	48.00	0.00%	2.06%
	人工甲鱼	元/公斤	60.00	60.00	60.00	0.00%	0.00%
	梭子蟹	元/公斤	200.00	200.00	200.00	0.00%	0.00%
	对虾	元/公斤	300.00	300.00	300.00	0.00%	0.00%
	草鱼	元/公斤	20.00	20.00	18.00	0.00%	5.41%
玉米	国内玉米现货	元/吨	2438.43	2426.94	2409.31	0.47%	0.60%
	国际玉米现货	美元/蒲式耳	4.81	4.81	4.86	0.04%	-0.52%
	DCE玉米期货	元/吨	2408.80	2401.40	2401.40	0.31%	0.15%
	CBOT玉米期货	美分/蒲式耳	435.48	432.65	434.75	0.65%	0.08%
小麦	国内小麦现货	元/吨	2546.83	2574.69	2600.50	-1.08%	-1.04%
	国际小麦现货	美元/蒲式耳	5.94	5.94	5.94	0.00%	0.00%
	CZCE小麦期货	元/吨	3198.00	3198.00	3198.00	0.00%	0.00%
	CBOT小麦期货	美分/蒲式耳	566.80	556.35	552.20	1.88%	1.31%
大豆	国内大豆现货	元/吨	4390.84	4388.74	4392.21	0.05%	-0.02%
	国际大豆现货	美元/吨	431.95	427.55	427.55	1.03%	0.51%
	国产豆粕现货	元/吨	3354.40	3431.20	3534.40	-2.24%	-2.58%
	DCE豆粕期货	元/吨	2697.80	2689.80	2689.80	0.30%	0.15%
	CBOT豆粕期货	美元/短吨	337.60	331.66	339.46	1.79%	-0.27%
稻谷	CZCE粳稻期货	元/吨	2662.00	2662.00	2662.00	0.00%	0.00%
	CBOT稻谷期货	美元/英担	1679.60	1624.90	1669.75	3.37%	0.29%
糖	国内食糖现货	元/吨	6429.00	6394.75	6390.00	0.54%	0.30%
	国际原糖现货	美分/磅	21.88	21.72	21.72	0.75%	0.37%
蔬菜	菌菇类价格指数		149.07	142.58	141.65	4.55%	2.58%
	叶菜类价格指数		139.79	151.87	162.65	-7.95%	-7.29%

资料来源：iFinD，中国畜牧业协会，涌益咨询，国投证券研究中心

2.1. 生猪养殖：节日备货叠加增量出栏预期，短期内价格或震荡偏弱

价格端：本周生猪均价 17.11 元/kg，周环比+7.75%，两周环比+6.13%；仔猪价格 745 元/头，周环比+5.67%，两周环比+3.98%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 22.10 元/kg，周环比+6.03%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 12.98 万头，周环比-3.83%。

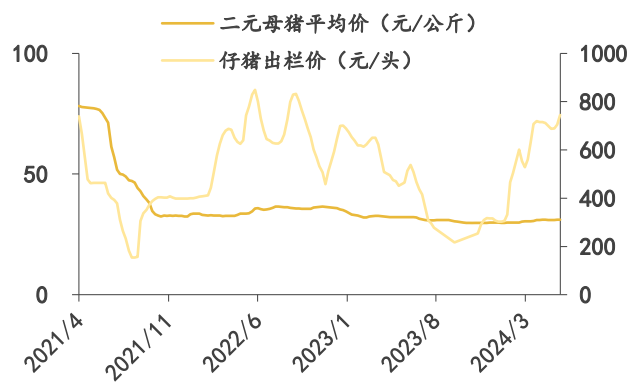
周观点：节日备货叠加增量出栏预期，短期内价格或震荡偏弱。本周猪价上涨主要是北方多地散户惜售情绪较强，叠加供给端猪源分流至二次育肥，导致屠企收购难度较大，支撑猪价延续上涨趋势。南方跟涨意愿提升，出栏节奏略有放缓，带动周后期价格宽幅拉升。但近期需求端匹配能力较差，下周正值端午备货，叠加猪价高位，二育群体及散户有增量出栏预期；预计下周猪价或震荡偏弱。经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，看好 2024 年下半年猪价景气度，猪价右侧已开启。

图3. 本周商品猪出栏价环比+7.75%



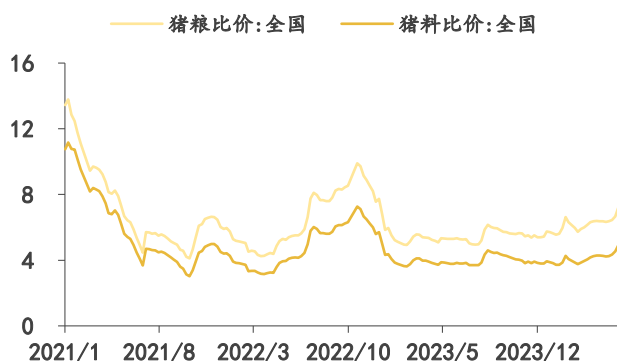
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

图4. 本周仔猪价格环比+5.67%



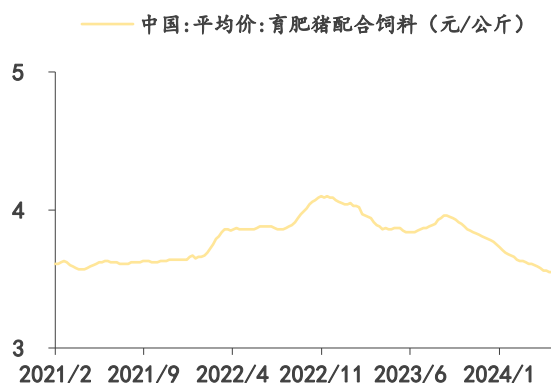
资料来源：iFinD，涌益咨询，国投证券研究中心

图5. 近三年猪粮/猪料比走势



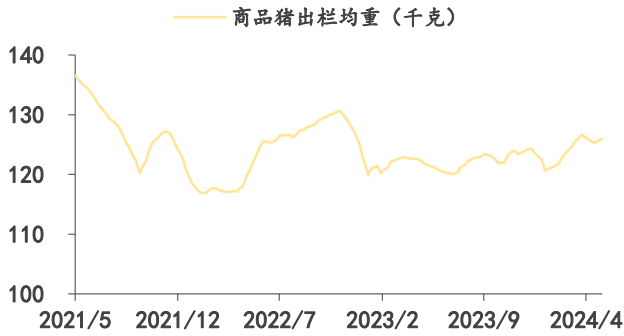
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图6. 近期饲料价格走势



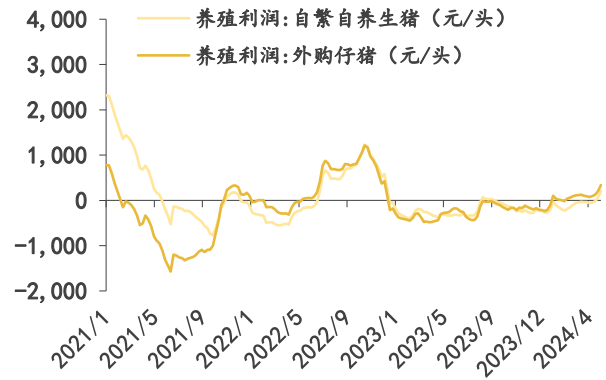
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图7. 近三年商品猪出栏均重走势



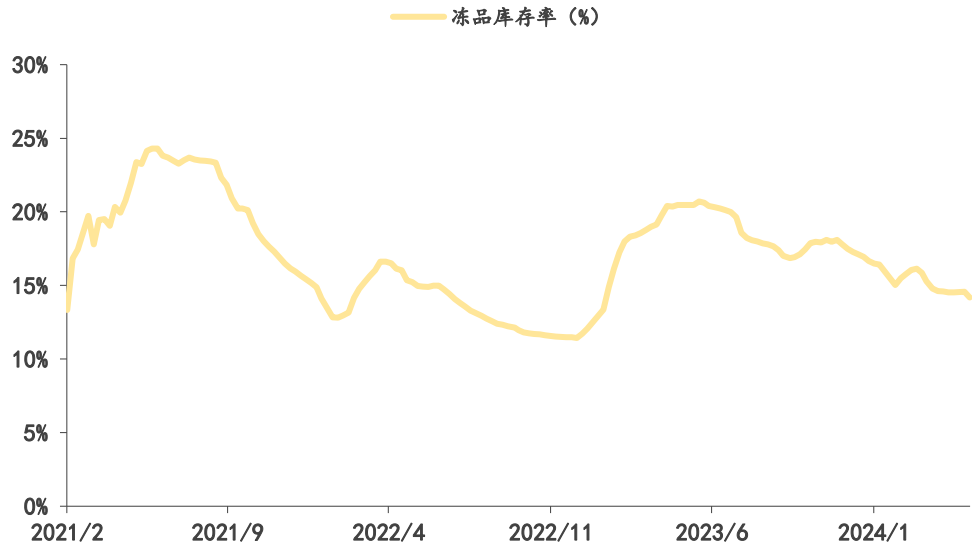
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

图8. 近三年生猪养殖利润走势



资料来源: iFind, 国投证券研究中心

图9. 近三年猪肉冻品库存率



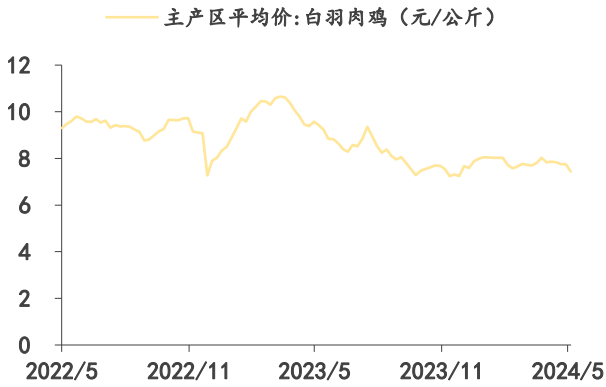
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

2.2. 家禽养殖: 毛鸡价格创新低, 鸡苗价格坚挺

价格端: 本周白羽肉鸡均价为 7.43 元/公斤, 周环比-4.13%, 两周环比-2.09%。肉鸡苗价格为 3.06 元/羽, 周环比-4.97%, 两周环比-1.44%。据畜牧业协会数据显示, 2024 年第 20 周 (5.13-5.19) 父母代鸡苗价格为 38.39 元/套, 周环比+10.94%, 两周环比-0.75%。

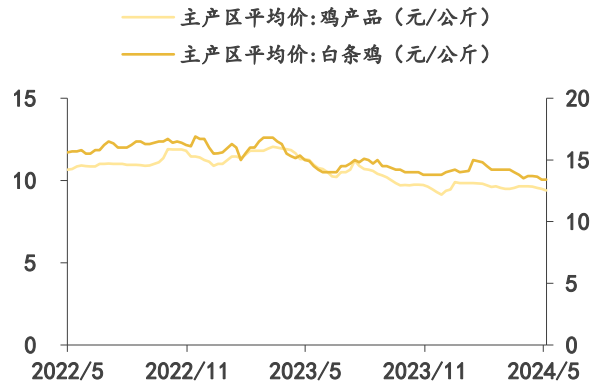
周观点: 从鸡苗供应量来看, 本月鸡苗供应量虽然较上月处于增量趋势, 但整体鸡苗排苗计划紧张, 市场需求端较好, 养殖端存在补栏需求, 支撑苗价。毛鸡方面, 供应端与屠宰端缺口不大, 毛鸡压价出售为主, 且终端消费动力不足, 只能被迫下压收鸡成本。由于暑期临近, 目前分割品正处于探底状态, 毛鸡短期预计仍旧低价区间震荡, 后续支撑力度不足。

图10. 白羽肉鸡价格走势



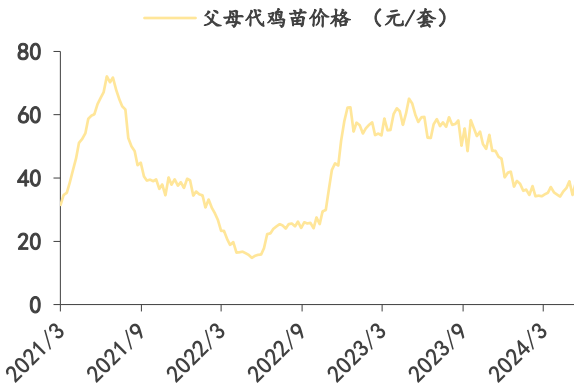
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图11. 鸡产品&白条鸡价格走势



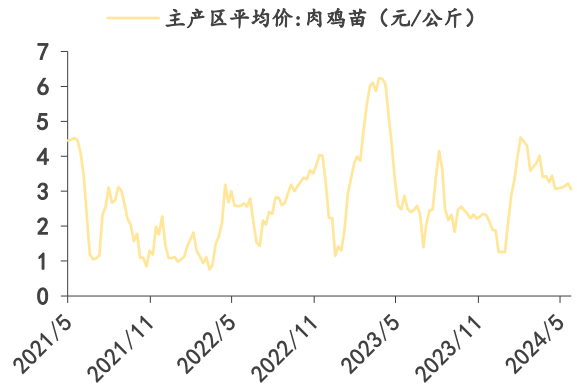
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图12. 父母代鸡苗价格走势



资料来源: 中国畜牧业协会, 国投证券研究中心

图13. 肉鸡苗价格走势



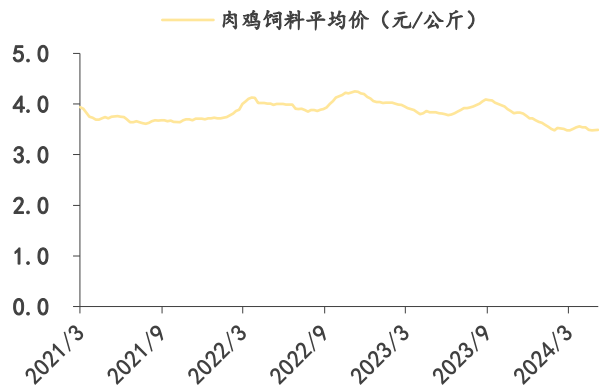
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图14. 父母代&商品代养殖利润



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图15. 肉鸡饲料价格走势

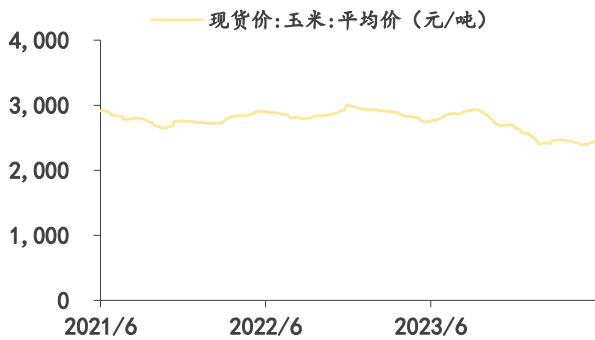


资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

2.3. 种植板块：玉米价格回暖，大豆价格震荡上行

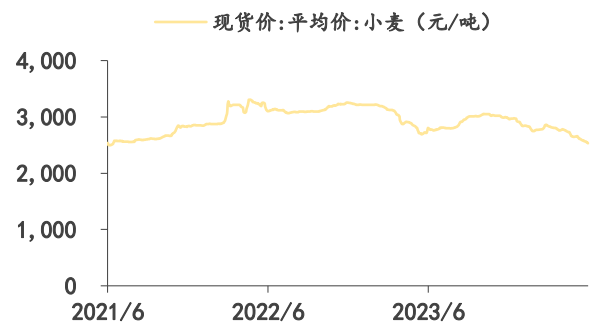
玉米：本周玉米现货均价为 2438.43 元/吨，周环比+0.47%；
 小麦：本周国内小麦均价 2546.83 元/吨，周环比-1.08%；
 大豆：本周国产大豆均价 4390.84 元/吨，周环比+0.05%；
 糖价：本周国内糖价均价为 6429.00 元/吨，周环比+0.54%；
 蔬菜：本周菌菇类价格指数 149.07，周环比+4.55%；本周叶菜类价格指数 139.79，周环比-7.95%。

图16. 本周玉米现货均价周环比+0.47%



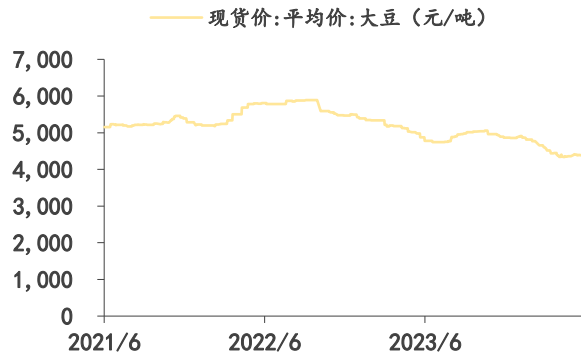
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图17. 本周国内小麦均价周环比-1.08%



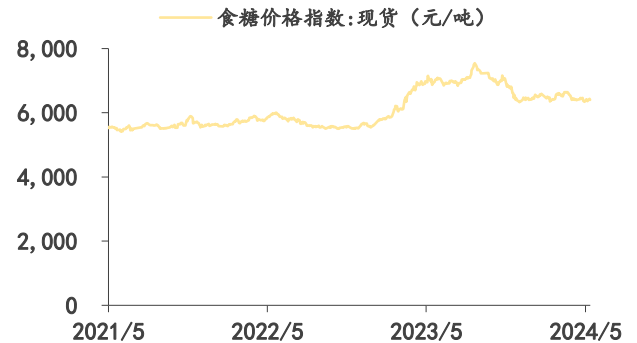
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图18. 本周国产大豆均价周环比+0.05%



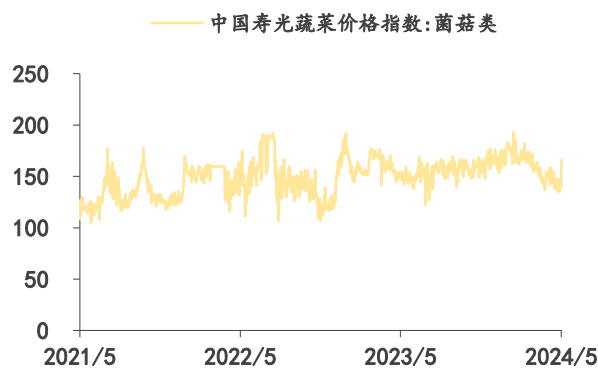
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图19. 本周国内糖价均价周环比+0.54%



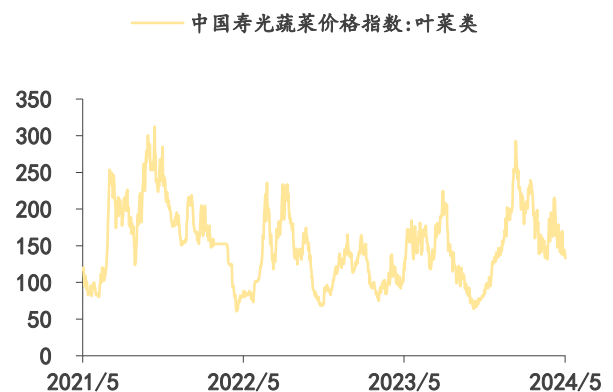
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图20. 本周菌菇类价格指数周环比+4.55%



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图21. 本周叶菜类价格指数周环比-7.95%



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

2.4. 水产板块：水产品价格同比回暖

鲤鱼：本周鲤鱼大宗价均价为 19.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+26.67%；

鲫鱼：本周鲫鱼大宗价均价为 30.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+25%；

鲈鱼：本周鲈鱼大宗价均价为 50.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+8.7%；

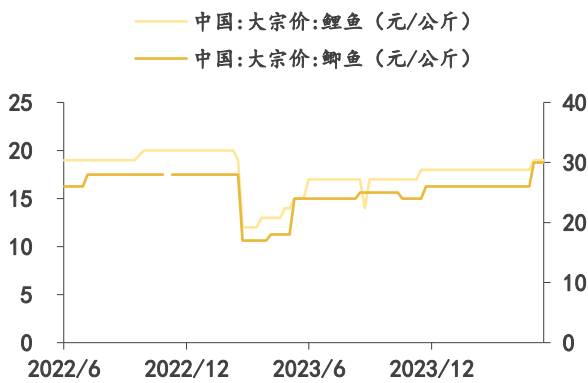
草鱼：本周草鱼大宗价均价为 20.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+17.65%；

梭子蟹：本周梭子蟹大宗价均价为 200.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-23.08%；

对虾：本周对虾大宗价均价为 300.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+7.14%；

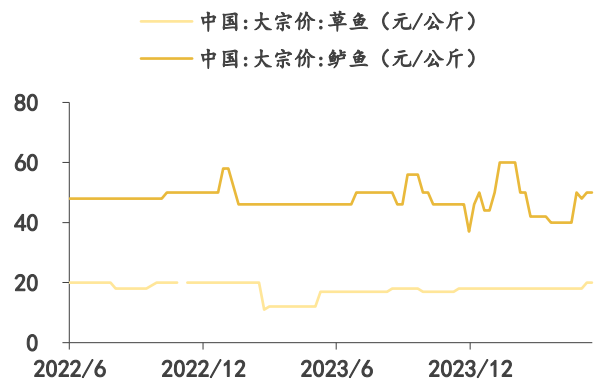
人工甲鱼：本周人工甲鱼大宗价均价为 60.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-11.76%。

图22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势



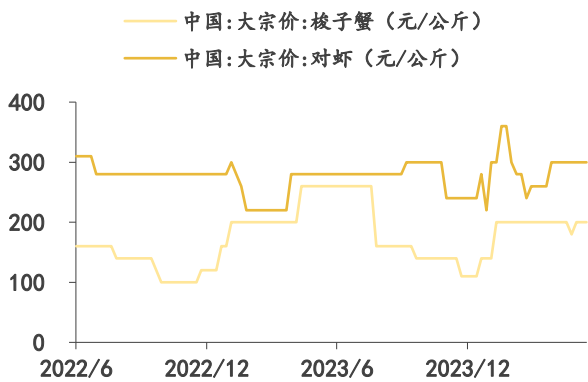
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图23. 草鱼&鲈鱼价格走势



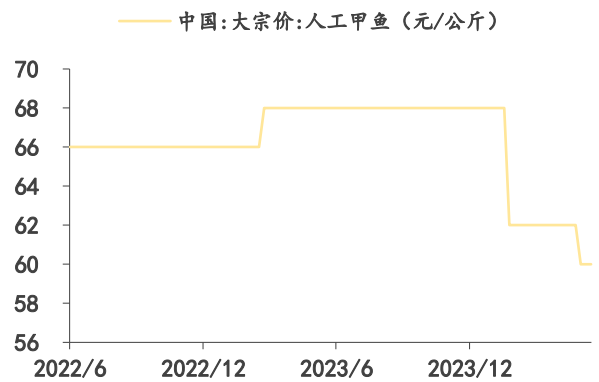
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图24. 梭子蟹&对虾价格走势



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图25. 人工甲鱼价格走势



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

3. 本周行业事件

3.1. 种植板块

1、全国“三夏”大规模小麦机收全面展开

据农业农村部获悉，全国“三夏”大规模小麦机收全面展开，当前麦收进度已近两成，其中西南地区及湖北麦收进入尾声，河南进度约两成，江苏、安徽、陕西已开机。截至目前，各地已收冬小麦 6000 多万亩，日机收面积连续 4 天超过 400 万亩。

（资料来源：新浪财经）

2、阿根廷有望在 7 月开始向中国出口玉米

阿根廷油籽压榨和出口商会 (CIARA-CEC) 负责人周二表示，阿根廷有望从 7 月开始向中国出口玉米，这将有助于提振阿根廷玉米出口前景。商会负责人古斯塔沃·伊迪戈拉斯表示，目前已经确认，从 7 月起对中国出口玉米的所有工作均已准备就绪，这将是阿根廷首次确认对中国出口玉米。

（资料来源：新浪财经）

3、第 21 周美国玉米出口检验量降至 107.73 万吨

美国农业部出口检验周报显示，上周美国玉米出口检验量比一周前减少 12%，比去年同期减少 20%。截至 2024 年 5 月 23 日的一周，美国玉米出口检验量为 107.73 万吨，上周为修正后的 122.62 万吨，去年同期为 134.64 万吨。当周美国对中国装运 9.72 万吨玉米，上周对中国装运 27.39 万吨玉米。迄今 2023/24 年度美国玉米出口检验量为 3630.40 万吨，同比提高 26.4%，上周是同比提高 28.6%，两周前同比提高 30.3%。

（资料来源：生意社、新浪财经）

3.2. 养殖板块

1、我国自主研发的白羽肉鸡品种“圣泽 901”首次走出国门

“圣泽 901”是我国首个自主研发的具有完全知识产权的国产四系配套白羽肉鸡新品种，标志着我国第一次掌握白羽肉鸡育种核心技术。2024 年 5 月 24 日下午，3500 套“圣泽 901”父母代种鸡雏通过专车送往广州机场，26 日顺利抵达坦桑尼亚。这是“圣泽 901”第一次走出国门，进军非洲种鸡市场。

（资料来源：新浪财经、人民日报）

2、福建省发布首个中国白羽肉鸡蓝皮书

2024 年 5 月 29 日，首个中国白羽肉鸡蓝皮书在福建省光泽县发布。本次蓝皮书经过精心编撰，得到了行业协会、权威资讯机构、行业上下游代表性企业、知名高校以及国际专家学者的全力支持。蓝皮书深入剖析了白羽肉鸡行业的各个环节，包括其起源、育种技术、生长特性，以及行业的优势、加工技术、市场消费现状和未来发展趋势。全面系统地梳理了白羽肉鸡行业的产业链结构、市场竞争格局和政策环境，旨在为读者提供一个清晰、详尽的行业了解窗口。

（资料来源：中华人民共和国农业农村部）

4. 本周重要公司公告

表4：本周重要公司公告

日期	公司	主要内容
5月27日	祖名股份	公司接到公司副董事长沈勇先生函告，获悉其所持有本公司的446万股股份办理了质押业务，本次质押用于资金需求，占其所持股份69.90%，占公司总股本3.57%。
	金新农	公司于近日接到公司控股股东金农产投的通知，获悉其将所持有的960万股公司股份办理解除质押手续，其中，800万股解除日期为2024年5月24日，占其持股比例的3.07%，占公司总股本比例的0.99%；160万股解除日期为2024年5月27日，占其持股比例的0.61%，占公司总股本比例的0.20%。
5月28日	鹏都农牧	鹏都农牧发布修正后的2023年年度报告。公司2023年营业收入174.49亿元，同比-10.15%；归母净利润-9.35亿元，同比-5604.55%。
	冠农股份	公司同意作为意向受让方以现金方式通过公开挂牌方式参与利华生物的100%股权转让项目。目前，公司已完成本次公开挂牌转让事项的报价、产权交易合同的签订等工作，成交价格8362.25万元，并取得北京产权交易所《企业国有资产交易凭证》，完成了利华生物股权变更事项。利华生物成为公司的全资子公司，纳入公司合并报表范围。
5月29日	双塔食品	公司近日接到控股股东君兴农业函告，获悉其持有本公司的部分股份解除质押及再质押。本次解除质押股份数量为1050万股，占其持股比例2.6%，占公司总股本比例0.85%，质押解除日为2024年5月28日。本次质押股份数量为1050万股，占其持股比例2.6%，占公司总股本比例0.85%，质押到期日为2025年5月26日。
	田野股份	截至2024年5月28日，公司通过回购股份专用证券账户以竞价转让方式回购公司股份225.44万股，占公司总股本0.69%，占预计回购股份总数量上限（总数量上限按4.00元/股的价格计算）的90.18%，最高成交价3.00元/股，最低成交价2.77元/股，已支付的总金额648.50万元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的64.85%。
5月30日	正虹科技	公司拟注销全资子公司湖南正虹大江生猪育种有限公司、蒙城湘虹养殖有限责任公司、南宁正虹生态农业科技发展有限责任公司。公司拟委托岳阳市产权交易所公开挂牌交易的方式转让全资子公司湖南正虹海原绿色食品有限公司100%股权，次挂牌底价不低于评估价3324.89万元。
	ST景谷	公司于2023年11月9日筹划拟通过现金收购方式收购控股子公司汇银木业少数股东持有的汇银木业11%的股权暨关联交易的重大事项，现基于公司目前实际情况，经公司审慎考虑，并与交易对手方充分沟通和友好协商后，公司决定终止筹划本次收购事项。
5月31日	华绿生物	截止2024年5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234.66万股，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3000.46万元（不含交易费用）。
	科前生物	根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经中华人民共和国农业农村部审查，批准公司申报的猪圆环病毒2型重组杆状病毒、猪肺炎支原体二联灭活疫苗（KQ株+XJ03株）为新兽药，并核发《新兽药注册证书》。
	鹏都农牧	公司的控股股鹏欣集团及其一致行动人鹏欣农投、西藏厚康、西藏和汇，于2024年5月28日起5个月内以自有资金或自筹资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司股份，本次增持股份总额不低于公司总股份的1%，不高于公司总股份的2%。

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

5. 风险提示

养殖行业疫病风险：养殖业易受到动物疾病的影响，存在经济动物大面积死亡的可能。目前养殖业防疫意识增强，合理使用疫苗、化药，预防治疗技术不断进步，行业整体防疫水平持续提高。

农产品市场行情波动风险：农产品价格易受到供需关系影响，导致利润降低。其中玉米、大豆等农作物为饲料原材料，价格波动直接影响畜禽养殖成本，间接影响畜禽养殖的利润。

自然灾害风险：农业行业发展受自然天气影响较大，极端恶劣自然灾害易对种植业、养殖业、渔业造成影响，因此突发自然灾害导致行业减产的风险

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034