

2024年06月11日

农林牧渔

SDIC

行业周报

证券研究报告

猪价上涨持续性或超预期，关注养殖板块右侧布局

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 18.16 元/kg，周环比+6.14%，两周环比+6.94%；仔猪价格 796 元/头，周环比+6.85%，两周环比+6.26%。根据 iFind 数据，本周猪肉批发价格 23.76 元/kg，周环比+7.48%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 12.63 万头，周环比-2.75%。

周观点：供应缩量叠加二育惜售情绪，猪价或持续上涨趋势。近期需求端支撑力较弱，上周正值端午备货，但日均屠宰量不及预期，消费疲软但猪价上涨，主要是供应缩量叠加二育惜售情绪。经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，今年四月能繁母猪相比 2022 年高点已下降约 9%，与 2021 年高点相比下降了近 13%，产能去化幅度已足以支撑周期反转。产能从 2023 年下半年开始去化加速，今年一季度仍有去化，根据产能传导节奏，预期今年二季度至春节前供需趋紧，猪价将保持上涨趋势。猪周期右侧股价与猪价同步上涨，目前看来，猪价处于上行期前期，建议关注右侧布局。

家禽养殖：苗价下调趋势明显，毛鸡存在短期跌价风险

周观点：随鸡苗供应增加，养户暑期前补栏结束，苗价缺乏支撑，周内苗价跌势明显。毛鸡价格周内持续探底，由于端午节前产品备货结束，走货减弱，且当前冻品库容率仍旧偏高，预计短期内毛鸡震荡下行。

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环比+5.26%/+6.67%/0.00%/+10.00%/0.00%/0.00%/0.00%；同比+26.67%/+25%/+8.7%/+29.41%/-23.08%/+7.14%/-11.76%。

投资建议：

养殖板块：生猪养殖建议关注【温氏股份】、【牧原股份】、【神农集团】、【华统股份】、【巨星农牧】、【新五丰】；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：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，饲料板块建议关注【邦基科技】、【海大集团】；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】。

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	3.0	4.0	2.4
绝对收益	0.7	5.2	-3.3

冯永坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523090001

fengyk@essence.com.cn

相关报告

产业情绪带动猪价快涨，看好下半年生猪养殖景气度	2024-06-03
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病的影响，静待猪周期反转	2024-04-29

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-2.20%	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：苗价下调趋势明显，毛鸡存在短期跌价风险.....	7
2.3. 种植板块：玉米价格回暖，大豆价格企稳	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
3.3. 动保板块	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+6.14%	6
图 4. 本周仔猪价格环比+6.85%	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+0.26%	9
图 17. 本周国内小麦均价周环比-1.18%	9
图 18. 本周国产大豆均价周环比+0.02%	9
图 19. 本周国内糖价均价周环比-0.42%	9
图 20. 本周菌菇类价格指数周环比-0.17%	9
图 21. 本周叶菜类价格指数周环比-8.71%	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-2.20%

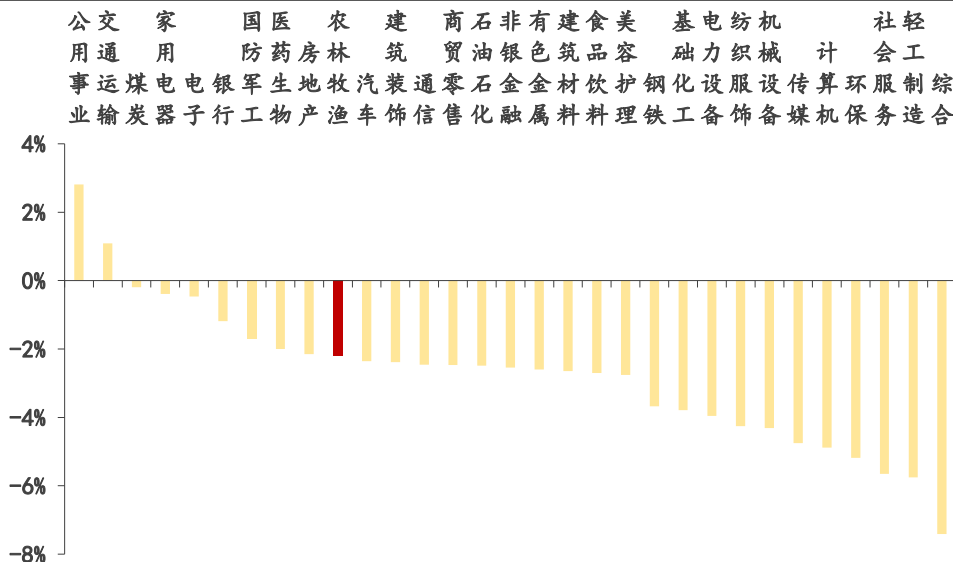
最新交易周（2024年6月3日-2024年6月7日），农林牧渔行业-2.20%，同期沪深300、深证成指、上证指数变动分别为-0.16%、-1.16%、-1.15%，本周农林牧渔行业震荡下行，排名第10。

表1：大盘及农业板块近期走势

	2024/6/7	最近一周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300		-0.16%	-1.55%	0.82%	5.14%	-6.44%
深证成指		-1.16%	-3.97%	-1.21%	-3.12%	-13.68%
上证指数		-1.15%	-2.47%	0.17%	2.75%	-5.05%
农林牧渔		-2.20%	-1.93%	5.51%	-5.19%	-7.31%

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：%）

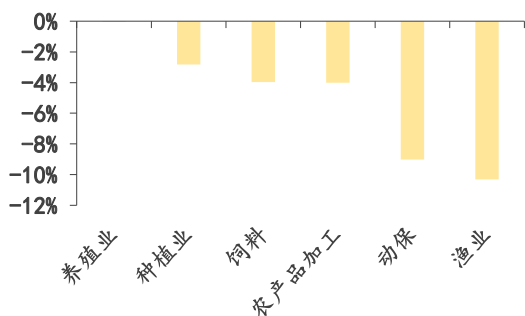


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

1.2. 子板块和个股分析：本周各子板块均有回调

渔业、动保出现回调。农业细分子板块中，本周养殖业（-0.05%）跌幅最小，种植业（-2.82%）其次，除渔业（-10.30%）、动保（-9.02%）外，其余跌幅均在3%左右。本周涨幅靠前的有：海南橡胶（+8.27%）、巨星农牧（+6.63%）、中粮糖业（+5.39%）、北大荒（+2.23%）和牧原股份（+1.53%）等。跌幅靠前的是朗源股份（-27.42%）、平潭发展（-16.32%）、金河生物（-16.12%）、神农科技（-14.55%）和傲农生物（-14.47%）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	
海南橡胶	8.27%	朗源股份	-27.42%
巨星农牧	6.63%	平潭发展	-16.32%
中粮糖业	5.39%	金河生物	-16.12%
北大荒	2.23%	神农科技	-14.55%
牧原股份	1.53%	傲农生物	-14.47%

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	18.16	17.11	15.88	6.14%	6.94%	
	仔猪出栏价	元/头	796.00	745.00	705.00	6.85%	6.26%	
	二元母猪	元/公斤	31.34	31.10	31.02	0.77%	0.51%	
	育肥猪配合料	元/公斤	3.55	3.55	3.55	0.00%	0.00%	
	冻品库存率	%	14.08%	14.19%	14.57%	-0.78%	-1.70%	
	商品猪出栏均重	公斤	126.13	125.92	125.72	0.00%	0.16%	
	猪粮比价		7.66	7.21	6.67	6.18%	7.15%	
	猪料比价		5.22	4.92	4.54	6.14%	7.22%	
禽类	白羽肉鸡	元/公斤	7.26	7.43	7.75	-2.29%	-3.21%	
	鸡产品	元/公斤	9.27	9.40	9.50	-1.38%	-1.22%	
	白条鸡	元/公斤	13.40	13.40	13.40	0.00%	0.00%	
	父母代鸡苗	元/套	39.91	39.81	38.39	0.23%	1.95%	
	肉鸡苗	元/羽	2.85	3.06	3.22	-6.86%	-5.92%	
	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	20.00	19.00	19.00	5.26%	2.60%	
	鲫鱼	元/公斤	32.00	30.00	30.00	6.67%	3.28%	
	鲈鱼	元/公斤	50.00	50.00	50.00	0.00%	0.00%	
	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%	
玉米	草鱼	元/公斤	22.00	20.00	20.00	10.00%	4.88%	
	国内玉米现货	元/吨	2444.71	2438.43	2426.94	0.26%	0.37%	
	国际玉米现货	美元/蒲式耳	4.98	5.03	5.02	-0.96%	-0.38%	
	DCE玉米期货	元/吨	2445.80	2462.60	2462.60	-0.68%	-0.34%	
	CBOT玉米期货	美分/蒲式耳	444.31	453.19	461.70	-1.96%	-1.90%	
	小麦	国内小麦现货	元/吨	2516.83	2546.83	2574.69	-1.18%	-1.13%
		国际小麦现货	美元/蒲式耳	7.13	7.17	6.91	-0.56%	1.55%
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	648.95	688.13	694.90	-5.69%	-3.36%	
大豆	国内大豆现货	元/吨	4391.79	4390.84	4388.74	0.02%	0.03%	
	国际大豆现货	美元/吨	464.75	449.75	449.75	3.34%	1.65%	
	国产豆粕现货	元/吨	3429.20	3460.00	3505.60	-0.89%	-1.10%	
	DCE豆粕期货	元/吨	2766.40	2902.20	2902.20	-4.68%	-2.37%	
	CBOT豆粕期货	美元/短吨	359.52	368.50	377.56	-2.44%	-2.42%	
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	1768.75	1785.75	1860.30	-0.95%	-2.49%	
糖	国内食糖现货	元/吨	6376.33	6403.00	6388.80	-0.42%	-0.10%	
	国际原糖现货	美分/磅	18.48	18.87	18.87	-2.07%	-1.04%	
蔬菜	菌菇类价格指数		146.55	146.81	142.58	-0.17%	1.38%	
	叶菜类价格指数		125.83	137.84	151.87	-8.71%	-8.98%	

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 18.16 元/kg，周环比+6.14%，两周环比+6.94%；仔猪价格 796 元/头，周环比+6.85%，两周环比+6.26%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 23.76 元/kg，周环比+7.48%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 12.63 万头，周环比-2.75%。

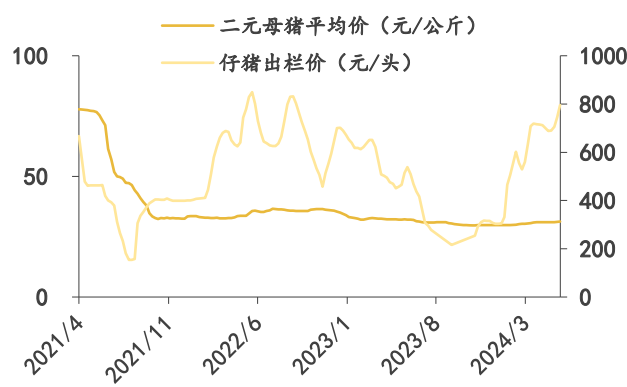
周观点：供应缩量叠加二育惜售情绪，猪价或持续上涨趋势。近期需求端支撑力较弱，上周正值端午备货，但日均屠宰量不及预期，消费疲软但猪价上涨，主要是供应缩量叠加二育惜售情绪。经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，今年四月能繁母猪相比 2022 年高点已下降约 9%，与 2021 年高点相比下降了近 13%，产能去化幅度已足以支撑周期反转。产能从 2023 年下半年开始去化加速，今年一季度仍有去化，根据产能传导节奏，预期今年二季度至春节前供需趋紧，猪价将保持上涨趋势。猪周期右侧股价与猪价同步上涨，目前看来，猪价处于上行期前期，建议关注右侧布局。

图3. 本周商品猪出栏价环比+6.14%



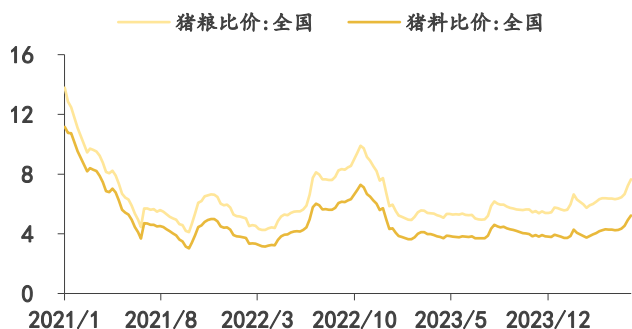
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

图4. 本周仔猪价格环比+6.85%



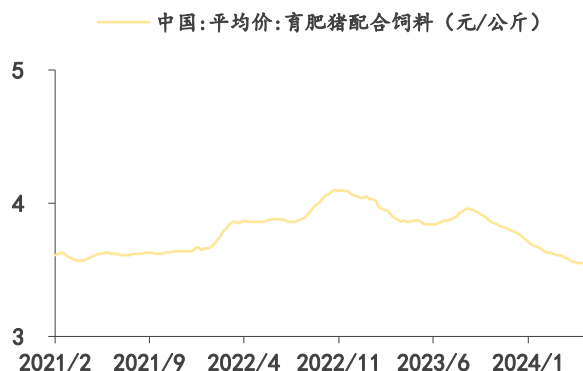
资料来源：iFinD，涌益咨询，国投证券研究中心

图5. 近三年猪粮/猪料比走势



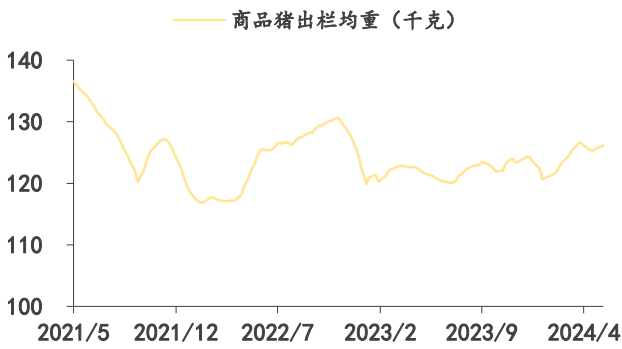
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图6. 近期饲料价格走势



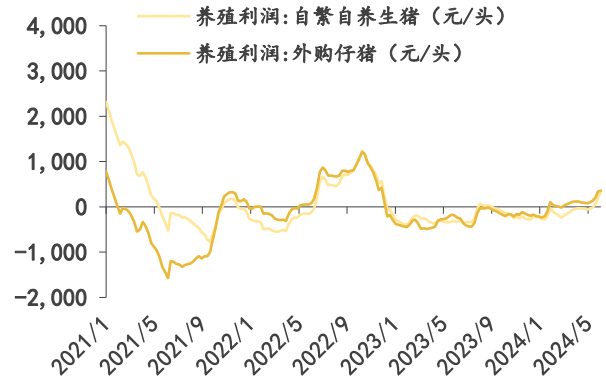
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图7. 近三年商品猪出栏均重走势



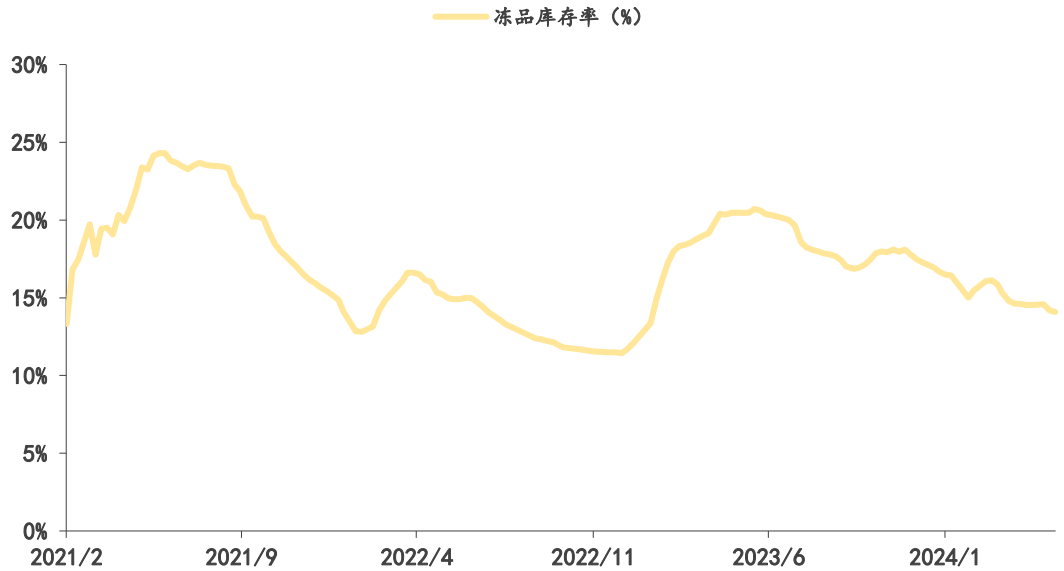
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

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



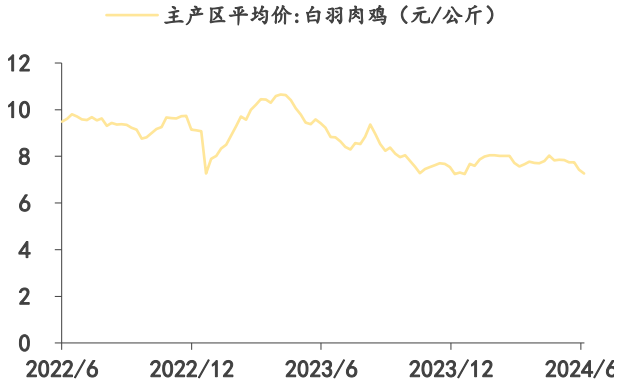
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

2.2. 家禽养殖: 苗价下调趋势明显, 毛鸡存在短期跌价风险

价格端: 本周白羽肉鸡均价为 7.26 元/公斤, 周环比-2.29%, 两周环比-3.21%。肉鸡苗价格为 2.85 元/羽, 周环比-6.86%, 两周环比-5.92%。据畜牧业协会数据显示, 2024 年第 22 周 (5.27-6.2) 父母代鸡苗价格为 39.91 元/套, 周环比+0.23%, 两周环比+1.95%。

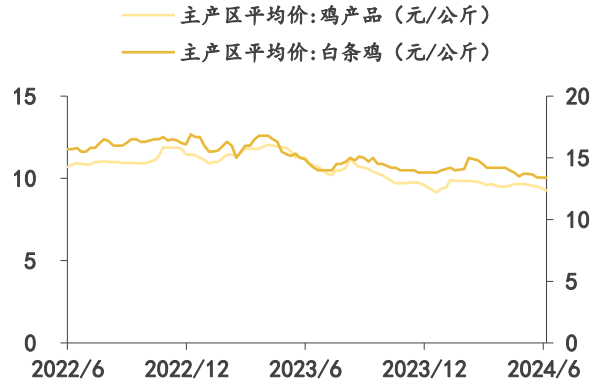
周观点: 随鸡苗供应增加, 养户暑期前补栏结束, 苗价缺乏支撑, 周内苗价跌势明显。毛鸡价格周内持续探底, 由于端午节前产品备货结束, 走货减弱, 且当前冻品库容率仍旧偏高, 预计短期内毛鸡震荡下行。

图10. 白羽肉鸡价格走势



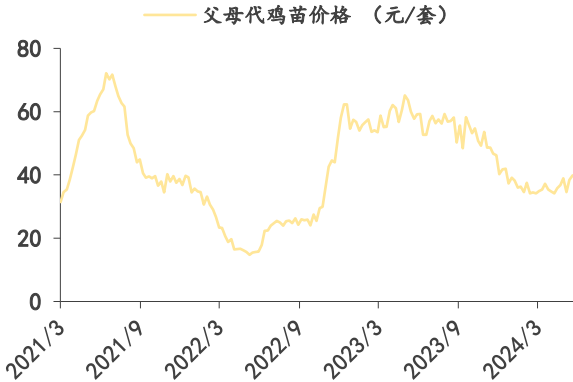
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图11. 鸡产品&白条鸡价格走势



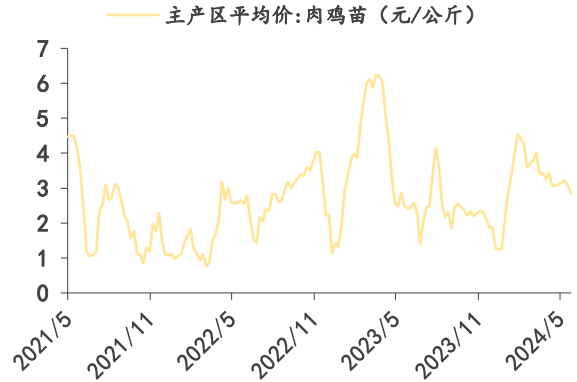
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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



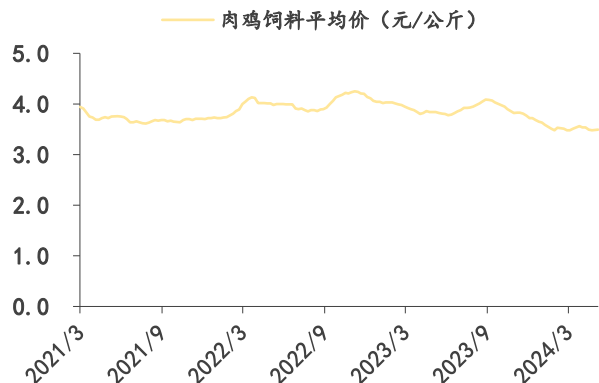
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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，大豆价格企稳

玉米：本周玉米现货均价为 2444.71 元/吨，周环比+0.26%；

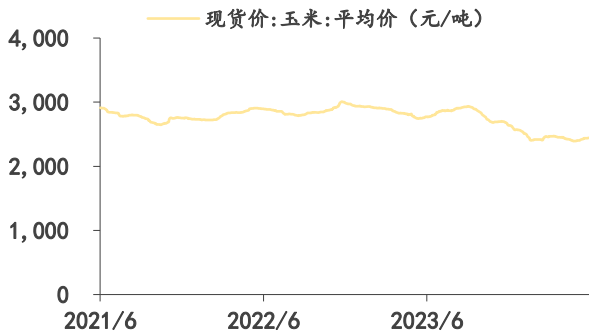
小麦：本周国内小麦均价 2516.83 元/吨，周环比-1.18%；

大豆：本周国产大豆均价 4391.79 元/吨，周环比+0.02%；

糖价：本周国内糖价均价为 6376.33 元/吨，周环比-0.42%；

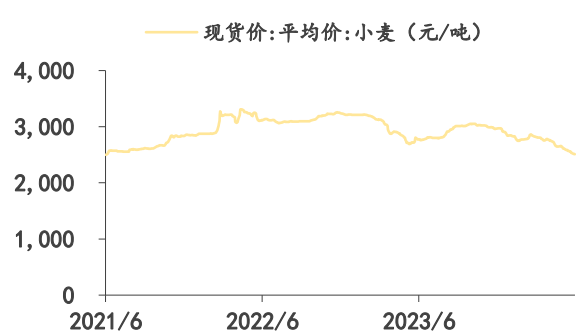
蔬菜：本周菌菇类价格指数 146.55, 周环比-0.17%；本周叶菜类价格指数 125.83, 周环比-8.71%。

图16. 本周玉米现货均价周环比+0.26%



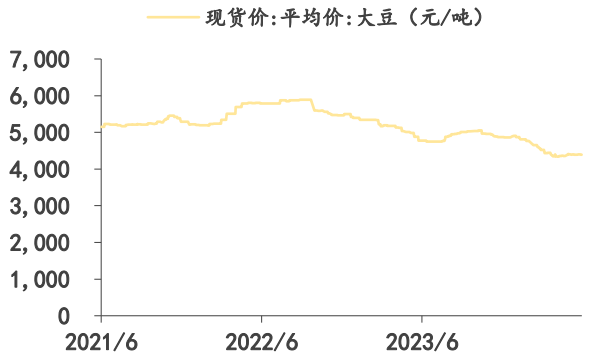
资料来源：iFinD, 国投证券研究中心

图17. 本周国内小麦均价周环比-1.18%



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+0.02%



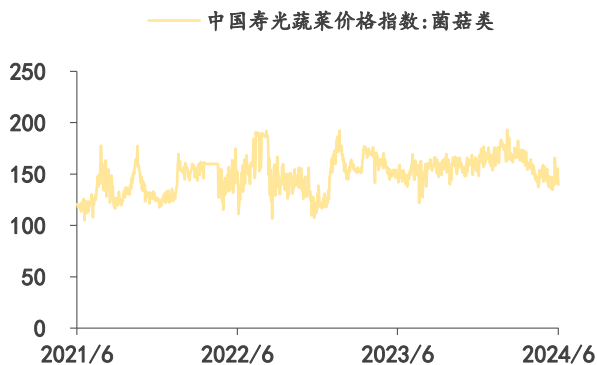
资料来源：iFinD, 国投证券研究中心

图19. 本周国内糖价均价周环比-0.42%



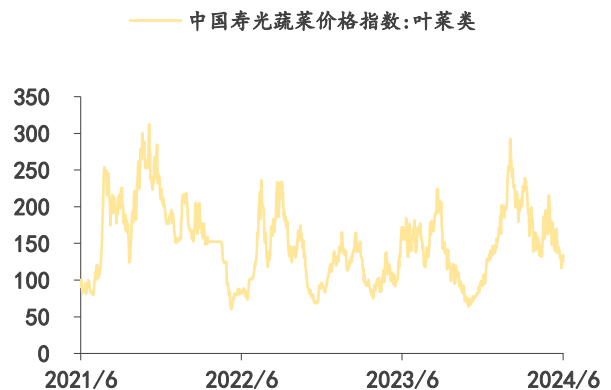
资料来源：iFinD, 国投证券研究中心

图20. 本周菌菇类价格指数周环比-0.17%



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-8.71%



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 20.00 元/公斤，周环比+5.26%，同比+26.67%；

鲫鱼：本周鲫鱼大宗价均价为 32.00 元/公斤，周环比+6.67%，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%；

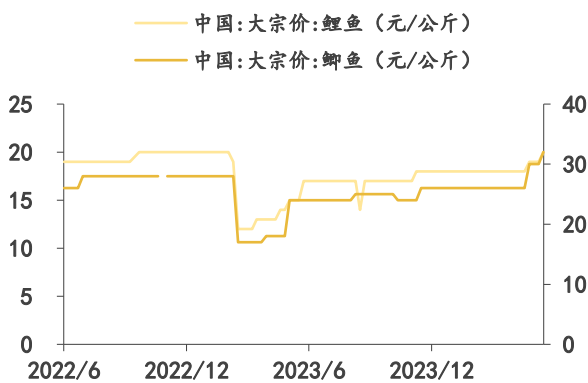
草鱼：本周草鱼大宗价均价为 22.00 元/公斤，周环比+10.00%，同比+29.41%；

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%；

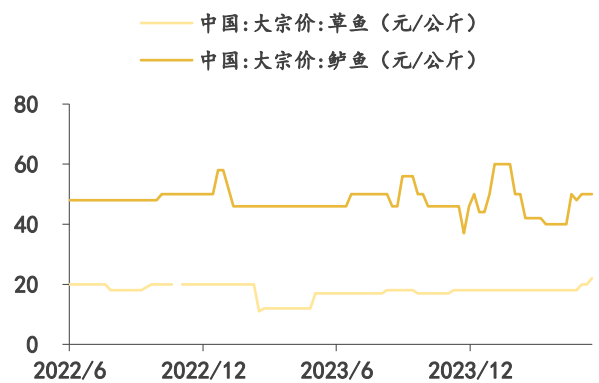
人工甲鱼：本周人工甲鱼大宗价均价为 60.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-11.76%。

图22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势



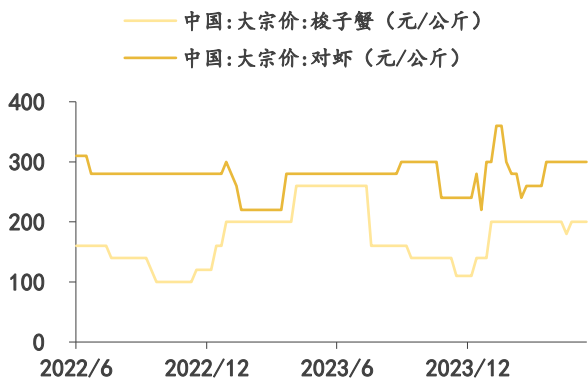
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图23. 草鱼&鲈鱼价格走势



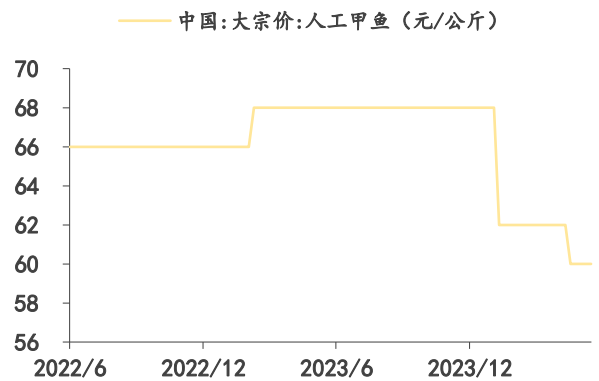
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

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、全国冬小麦收获进度过半，苏鲁晋冀等省将进入收获高峰

冬小麦机收正由南向北加快推进。截至6月5日，全国各地冬小麦已收1.9亿亩、收获进度57%，比去年快17.7个百分点。四川、湖北麦收已结束，安徽、河南进度过九成，陕西过四成，苏鲁晋冀等省即将进入收获高峰。

（资料来源：新浪财经）

2、各级储备收购陆续启动，新麦价格有望稳定在合理区间

随着新季小麦逐步批量上市，中央和地方储备陆续开始轮入收购，新麦市场价的政策支撑信号明确。在我国小麦产需基本平衡的基本面下，预计新麦集中上市后，市场价格将高于最低收购价格水平，大范围启动托市收购的可能性不大。

（资料来源：新浪财经）

3、联合国粮农组织：预计全球玉米和小麦产量将有所下滑

联合国粮农组织对2024/25年度的初期预测显示，全球谷物供需形势总体较为乐观。根据目前对世界谷物产量前景的评估，2024/25年度全球谷物产量预计将达到28.46亿吨（包括以碾米计的大米），几乎与2023/24年度的创纪录产量持平。在主要谷物中，预计全球玉米和小麦产量将有所下滑。黑海地区最近的恶劣天气条件可能会导致世界小麦产量下降。相比之下，大麦、大米和高粱的产量预计都将增加。

（资料来源：财联社、新浪财经）

3.2. 养殖板块

1、联合国粮农组织：水产养殖为解决全球饥饿问题提供希望

根据联合国粮农组织当地时间6月7日发布的《2024年世界渔业和水产养殖状况报告》（SOFIA），2022年全球渔业和水产养殖产量增至2.232亿吨，比2020年增长4.4%。其中水产养殖产量达到创纪录的1.309亿吨，水产养殖产量首次超过捕捞渔业，为解决全球饥饿问题并保护海洋提供了一条有希望的道路。此外，报告预计水生动物产量到2032年将增长10%，达到2.05亿吨。产量的增长主要源自于水产养殖规模扩大和捕捞渔业产量恢复。

（资料来源：新浪财经）

3.3. 动保板块

1、农业农村部批准6家公司生产的8种兽药产品在我国注册、再注册

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经审查，批准保加利亚标伟特股份有限公司生产的芬苯达唑混悬液在我国注册，核发《进口兽药注册证书》，并发布上述兽药质量标准、工艺规程、说明书和标签，自发布之日起执行。批准西班牙海博莱生物大药厂等5家公司生产的氟苯尼考注射液等7种兽药产品在我国再注册，核发《进口兽药注册证书》，并发布工艺规程和修订后的质量标准、说明书和标签，自发布之日起执行。此前发布的上述7种兽药质量标准、说明书和标签同时废止。

（资料来源：中国兽药信息网、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
6月3日	回盛生物	根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准公司及子公司湖北回盛生物科技有限公司等单位申报的“贞芪颗粒”为新兽药。
	华英农业	公司于近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司持股5%以上股东光州辰悦所持有公司的部分股份存在司法冻结的情况，本次冻结数量合计1.35亿股，合计占其所持股份比例39.53%，合计占公司总股本比例6.33%，到期日为2027年5月29日。
6月4日	粤海饲料	公司发布股份减持计划预披露公告。刘晓伟持有公司股份4000万股，占公司总股本比例5.71%，计划自本减持计划公告之日起15个交易日后的三个月内以大宗交易及集中竞价方式减持本公司股份不超过2068万股。
	正虹科技	公司发布2024年5月生猪销售简报。公司5月份销售生猪1.30万头，销售收入2230.82万元，销量环比+142.43%、销售收入环比+197.17%。销量同比-38.89%、销售收入同比-30.91%。1-5月公司累计销售生猪2.92万头，同比-73.24%，累计销售收入4993.14万元，同比-72.79%。
6月5日	金新农	公司2024年5月生猪销量9.52万头（其中商品猪5.74万头、仔猪3.27万头、种猪0.51万头），销售收入1.42亿元，商品猪销售均价16.16元/公斤。
	ST天邦	公司2024年5月份销售商品猪55.63万头（其中仔猪销售16.80万头），销售收入8.46亿元，销售均价17.51元/公斤（商品肥猪均价为15.88元/公斤），环比变动分别为22.22%、28.92%、3.53%。
	东瑞股份	2024年5月份，公司共销售生猪6.99万头，销售收入1.25亿元，环比上升22.72%；商品猪销售均价16.90元/公斤，环比上升0.74%。其中向全资子公司河源市东瑞肉类食品有限公司销售生猪0.42万头。
6月6日	温氏股份	公司2024年5月销售肉鸡9421.86万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入27.19亿元，毛鸡销售均价13.83元/公斤，环比变动分别为0.61%、1.57%、4.69%，同比变动分别为2.17%、2.60%、-1.28%。公司2024年5月销售肉猪237.89万头（含毛猪和鲜品），收入46.60亿元，毛猪销售均价15.83元/公斤，环比变动分别为-4.19%、-0.32%、4.28%，同比变动分别为13.63%、27.18%、10.47%。
	牧原股份	公司发布24年5月生猪销售简报。24年5月，公司销售生猪586.0万头（其中商品猪491.2万头，仔猪88.1万头，种猪6.6万头），销售收入104.50亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪92.9万头。24年5月，公司商品猪销售均价15.52元/公斤，环比上升4.86%。
6月7日	神农集团	公司发布2024年度以简易程序向特定对象发行A股股票预案。本次以简易程序向特定对象发行股票的发行对象为不超过三十五名（含三十五名）符合中国证监会规定条件的特定投资者。本次发行拟募集资金总额为2.9亿元，不超过人民币3亿元且不超过最近一年末净资产10%。
	鹏都农牧	公司于近日收到公司持股5%以上股东昆明产业投资基金的通知，获悉昆明产业投资基金持有公司的部分股份办理解除质押业务，本次解除质押股数为7800万股，占其所持股份比例22.96%，占公司总股本比例1.22%，质押到期日为2024年5月6日。
	华英农业	公司于近日接到公司持股5%以上股东河南光州辰悦实业有限公司函告，获悉其所持有公司的部分股份办理了补充质押手续，本次质押数量为1000万股，占其所持股份比例为2.93%，占公司总股本比例为0.47%，至其办理解除质押手续之日止。

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