

2024年06月17日

农林牧渔

SDIC

行业周报

证券研究报告

供需持续趋紧，猪周期右侧仍有空间

■ **生猪养殖：猪价短期或震荡，后期随需求季节性增加或维持上涨趋势**

价格端：本周生猪均价 18.83 元/kg，周环比+3.69%，两周环比+4.91%；仔猪价格 807 元/头，周环比+1.38%，两周环比+4.08%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 24.48 元/kg，周环比+4.38%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.02 万头，周环比+3.17%。

周观点：猪价短期或震荡，后期随需求季节性增加或维持上涨趋势。本周需求端边际转好，日均屠宰量环比增幅转正；随着猪价抬升，二育暂时弱化，6 月上旬二育销量占比为 3.69%，低于五月中/下旬的 7.26%/6.41%；预计短期内猪价或震荡，但随着需求季节性增加，猪价仍保持上涨趋势。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：供给宽松叠加需求低迷，苗价下滑明显**

周观点：本周苗价跌势明显，供应面，鸡苗整体供应量基本充裕；需求面，现阶段补栏毛鸡出栏时间即将进入“中伏天”，部分养户或存在规避，需求面或显利空；同时现下养殖端出栏毛鸡亏损，对于鸡苗成本控制情绪偏重；预计近期鸡苗价格或仍呈偏弱运行。毛鸡端受季节影响，价格继续下探，屠宰端宰杀积极，需求旺盛；分割品走货未见明显好转，经销端等待落价后小幅抄底。预计短期毛鸡仍需底部震荡，等待利好刺激。

■ **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/人工甲鱼大宗均价同比+17.65%/+33.33%/+8.7%/+29.41%/+7.69%/+7.14%/-11.76%，环比除梭子蟹+40.00%，其余环比均持平。

■ **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】、

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

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	-3.9	3.8	-0.4
绝对收益	-7.0	3.3	-8.7

冯永坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523090001

fengyk@essence.com.cn

相关报告

猪价上涨持续性或超预期，关注养殖板块右侧布局	2024-06-11
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

【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】。

目 **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。

目 内容目录

1. 本周行情回顾.....	5
1.1. 板块总体分析：本周农林牧渔板块-2.99%	5
1.2. 子板块和个股分析：本周各子板块均有下跌	5
2. 行业数据跟踪.....	6
2.1. 生猪养殖：猪价短期或震荡，后期随需求季节性增加或维持上涨趋势.....	7
2.2. 家禽养殖：供给宽松叠加需求低迷，苗价下滑明显	8
2.3. 种植板块：玉米价格回暖，大豆价格企稳	10
2.4. 水产板块：水产品价格同比回暖	11
3. 本周行业事件.....	12
3.1. 种植板块	12
3.2. 养殖板块	12
4. 本周重要公司公告.....	13
5. 风险提示.....	14

目 录

图 1. 本周申万一级行业分类涨跌幅（单位：%）	5
图 2. 农业子板块本周表现	5
图 3. 本周商品猪出栏价环比+3.69%	7
图 4. 本周仔猪价格环比+1.38%	7
图 5. 近三年猪粮/猪料比走势	7
图 6. 近期饲料价格走势	7
图 7. 近三年商品猪出栏均重走势	8
图 8. 近三年生猪养殖利润走势	8
图 9. 近三年猪肉冻品库存率	8
图 10. 白羽肉鸡价格走势	9
图 11. 鸡产品&白条鸡价格走势	9
图 12. 父母代鸡苗价格走势	9
图 13. 肉鸡苗价格走势	9
图 14. 父母代&商品代养殖利润	9
图 15. 肉鸡饲料价格走势	9
图 16. 本周玉米现货均价周环比+0.60%	10
图 17. 本周国内小麦均价周环比-0.50%	10
图 18. 本周国产大豆均价周环比+0.06%	10
图 19. 本周国内糖价均价周环比+0.07%	10
图 20. 本周菌菇类价格指数周环比-3.90%	10
图 21. 本周叶菜类价格指数周环比+3.84%	10
图 22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势	11
图 23. 草鱼&鲈鱼价格走势	11
图 24. 梭子蟹&对虾价格走势	11
图 25. 人工甲鱼价格走势	11
表 1: 大盘及农业板块近期走势	5
表 2: 周涨跌幅个股前 5 名	5
表 3: 行业数据近期变化跟踪	6
表 4: 本周重要公司公告	13

1. 本周行情回顾

1.1. 板块总体分析：本周农林牧渔板块-2.99%

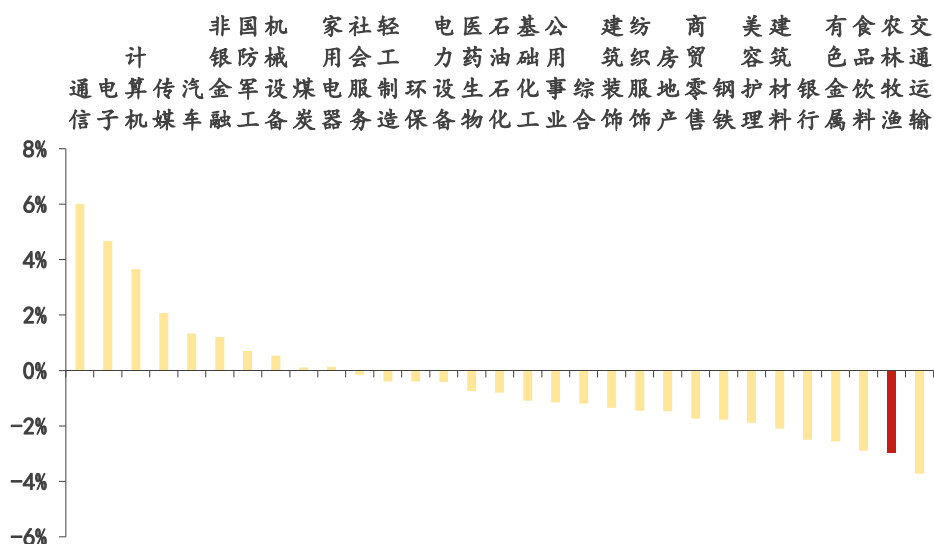
最新交易周(2024年6月11日-2024年6月14日)，农林牧渔行业-2.99%，同期沪深300、深证成指、上证指数变动分别为-0.91%、-0.04%、-0.61%，本周农林牧渔行业跌幅明显，排名倒数第2。

表1：大盘及农业板块近期走势

	2024/6/14	最近一周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-0.91%	-2.33%	-0.80%	5.98%	-9.78%	
深证成指	-0.04%	-3.46%	-3.75%	-1.42%	-17.26%	
上证指数	-0.61%	-2.80%	-0.72%	3.06%	-6.77%	
农林牧渔	-2.99%	-5.98%	2.42%	-6.89%	-10.38%	

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：%)

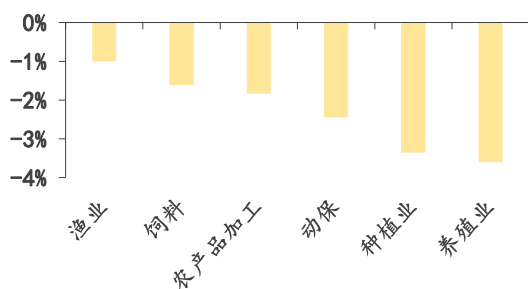


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

1.2. 子板块和个股分析：本周各子板块均有下跌

各子板块均有下跌，养殖种植领跌。农业细分子板块中，本周渔业(-1.00%)跌幅最小，养殖业(-3.60%)跌幅最大。本周涨幅靠前的有：朗源股份(+10.05%)、傲农生物(+9.85%)、晨光生物(+7.23%)、京粮B(+6.33%)和天邦食品(+6.15%)等。跌幅靠前的是雪榕生物(-19.45%)、海南橡胶(-10.36%)、鹏都农牧(-9.89%)、辉隆股份(-8.07%)和中粮糖业(-7.43%)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	
朗源股份	10.05%	雪榕生物	-19.45%
傲农生物	9.85%	海南橡胶	-10.36%
晨光生物	7.23%	鹏都农牧	-9.89%
京粮B	6.33%	辉隆股份	-8.07%
天邦食品	6.15%	中粮糖业	-7.43%

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	18.83	18.16	17.11	3.69%	4.91%
	仔猪出栏价	元/头	807.00	796.00	745.00	1.38%	4.08%
	二元母猪	元/公斤	31.75	31.34	31.10	1.31%	1.04%
	育肥猪配合料	元/公斤	3.55	3.55	3.55	0.00%	0.00%
	冻品库存率	%	14.16%	14.08%	14.19%	0.57%	-0.11%
	商品猪出栏均重	公斤	126.28	126.13	125.92	0.00%	0.14%
	猪粮比价		7.87	7.66	7.21	2.80%	4.48%
	猪料比价		5.43	5.22	4.92	4.10%	5.11%
禽类	白羽肉鸡	元/公斤	7.01	7.26	7.43	-3.44%	-2.87%
	鸡产品	元/公斤	9.20	9.27	9.40	-0.76%	-1.07%
	白条鸡	元/公斤	13.20	13.40	13.40	-1.49%	-0.75%
	父母代鸡苗	元/套	39.91	39.81	38.39	0.23%	1.95%
	肉鸡苗	元/羽	2.33	2.85	3.06	-18.25%	-12.74%
	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	20.00	19.00	0.00%	2.60%
	鲫鱼	元/公斤	32.00	32.00	30.00	0.00%	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	280.00	200.00	200.00	40.00%	18.32%
	对虾	元/公斤	300.00	300.00	300.00	0.00%	0.00%
	草鱼	元/公斤	22.00	22.00	20.00	0.00%	4.88%
玉米	国内玉米现货	元/吨	2459.34	2444.71	2438.43	0.60%	0.43%
	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	2504.24	2516.83	2546.83	-0.50%	-0.84%
	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	4394.21	4391.79	4390.84	0.06%	0.04%
	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	6391.67	6387.25	6403.00	0.07%	-0.09%
	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		140.84	146.55	146.81	-3.90%	-2.05%
	叶菜类价格指数		130.67	125.83	137.84	3.84%	-2.64%

资料来源：iFinD，中国畜牧业协会，涌益咨询，国投证券研究中心

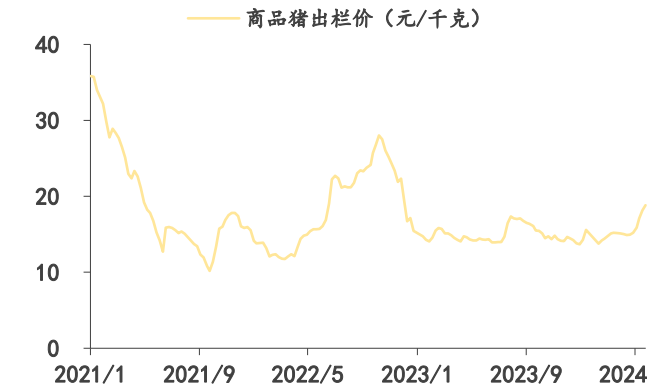
2.1. 生猪养殖：猪价短期或震荡，后期随需求季节性增加或维持上涨趋势

价格端：本周生猪均价 18.83 元/kg，周环比+3.69%，两周环比+4.91%；仔猪价格 807 元/头，周环比+1.38%，两周环比+4.08%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 24.48 元/kg，周环比+4.38%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.02 万头，周环比+3.17%。

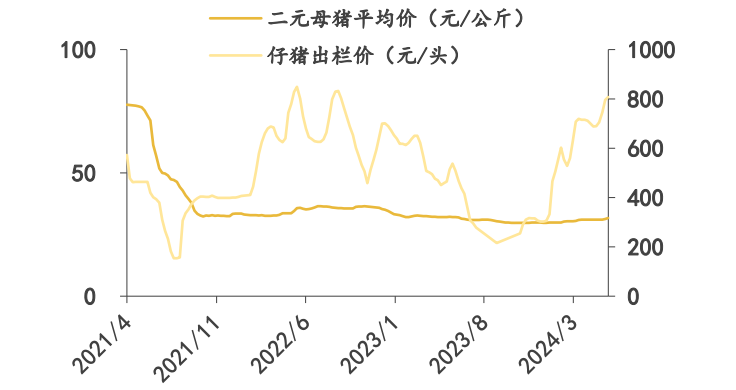
周观点：猪价短期或震荡，后期随需求季节性增加或维持上涨趋势。本周需求端边际转好，日均屠宰量环比增幅转正；随着猪价抬升，二育暂时弱化，6 月上旬二育销量占比为 3.69%，低于五月中/下旬的 7.26%/6.41%；预计短期内猪价或震荡，但随着需求季节性增加，猪价仍保持上涨趋势。经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，今年四月能繁母猪相比 2022 年高点已下降约 9%，与 2021 年高点相比下降了近 13%，产能去化幅度已足以支撑周期反转。产能从 2023 年下半年开始去化加速，今年一季度仍有去化，根据产能传导节奏，预期今年二季度至春节前供需趋紧，猪价将保持上涨趋势。猪周期右侧股价与猪价同步上涨，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+3.69%



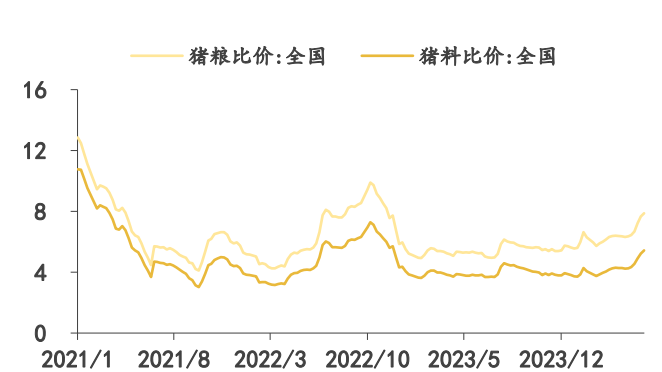
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

图4. 本周仔猪价格环比+1.38%



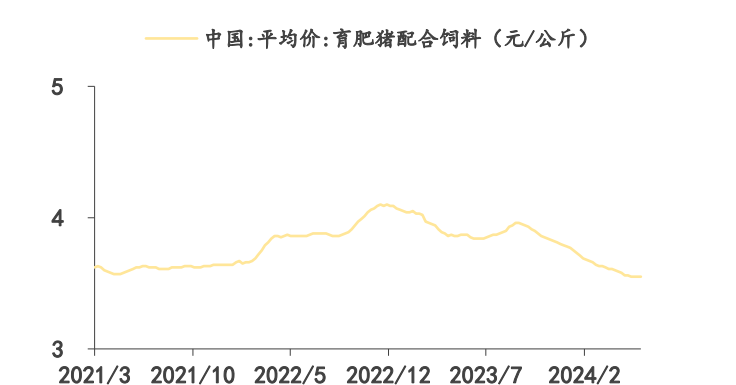
资料来源：iFinD，涌益咨询，国投证券研究中心

图5. 近三年猪粮/猪料比走势



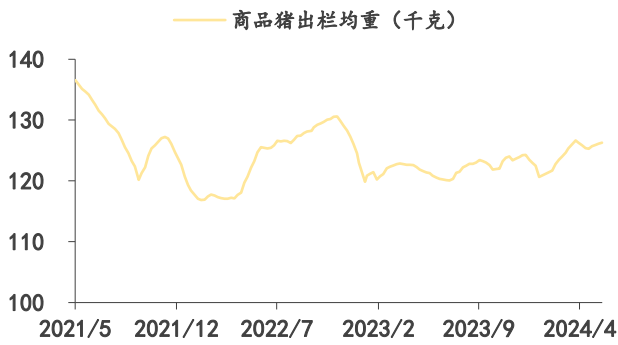
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图6. 近期饲料价格走势



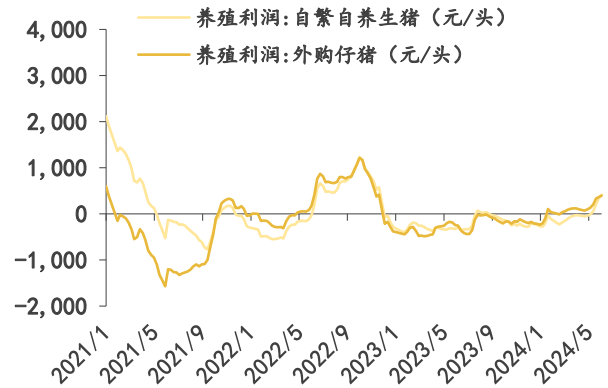
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图7. 近三年商品猪出栏均重走势



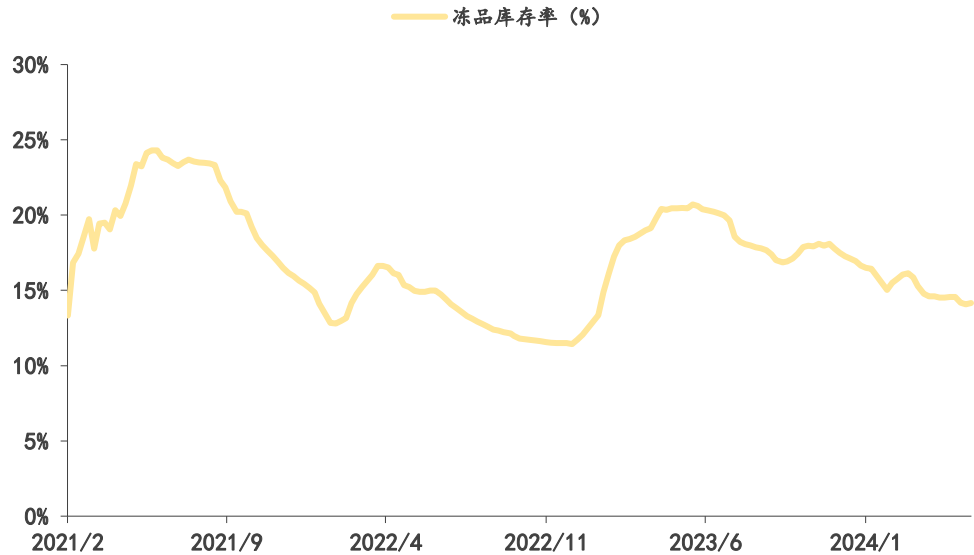
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

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



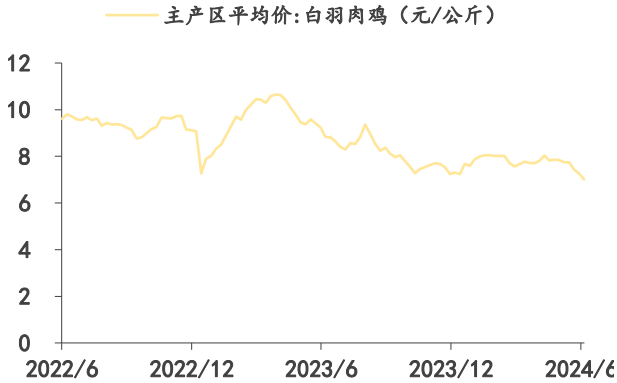
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

2.2. 家禽养殖：供给宽松叠加需求低迷，苗价下滑明显

价格端：本周白羽肉鸡均价为 7.01 元/公斤，周环比-3.44%，两周环比-2.87%。肉鸡苗价格为 2.33 元/羽，周环比-18.25%，两周环比-12.74%。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%。

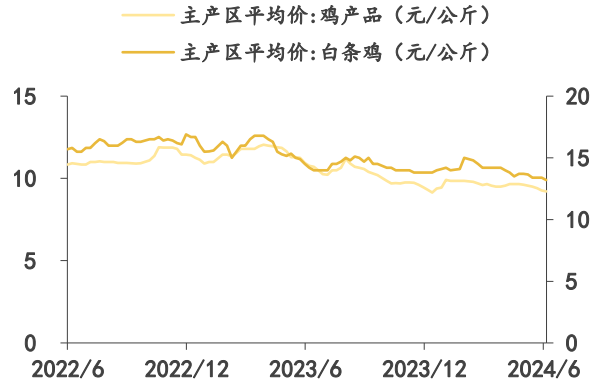
周观点：本周苗价跌势明显，供应面，鸡苗整体供应量基本充裕；需求面，现阶段补栏毛鸡出栏时间即将进入“中伏天”，部分养户或存在规避，需求面或显利空；同时现下养殖端出栏毛鸡亏损，对于鸡苗成本控制情绪偏重；预计近期鸡苗价格或仍呈偏弱运行。毛鸡端受季节影响，价格继续下探，屠宰端宰杀积极，需求旺盛；分割品走货未见明显好转，经销端等待落价后小幅抄底。预计短期毛鸡仍需底部震荡，等待利好刺激。

图10. 白羽肉鸡价格走势



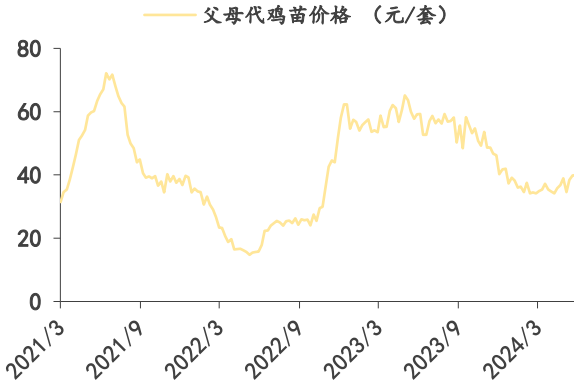
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图11. 鸡产品&白条鸡价格走势



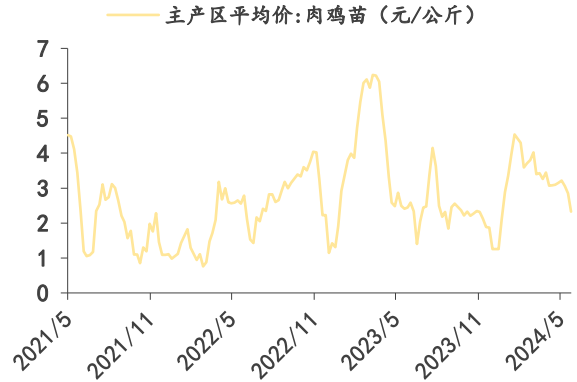
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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



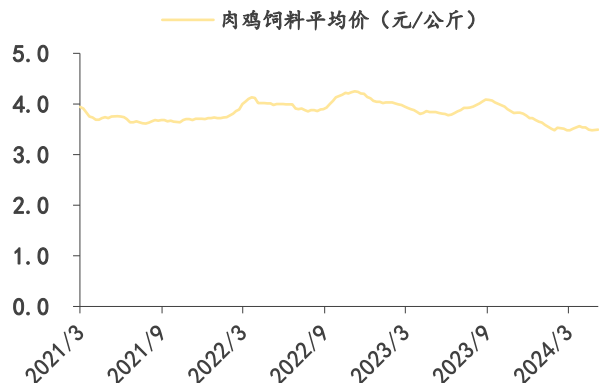
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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 2459.34 元/吨，周环比+0.60%；

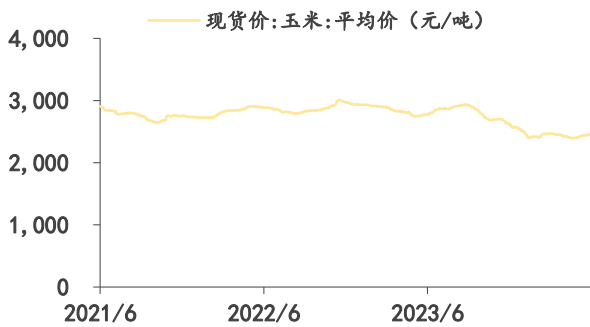
小麦：本周国内小麦均价 2504.24 元/吨，周环比-0.50%；

大豆：本周国产大豆均价 4394.21 元/吨，周环比+0.06%；

糖价：本周国内糖价均价为 6391.67 元/吨，周环比+0.07%；

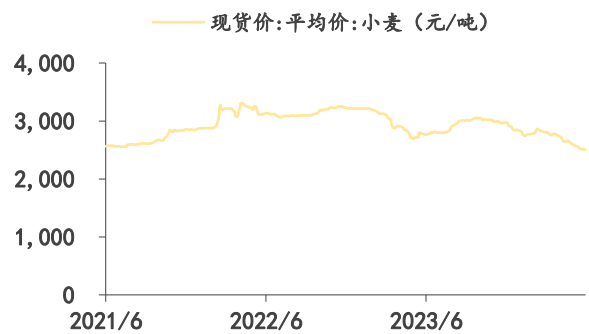
蔬菜：本周菌菇类价格指数 140.84，周环比-3.90%；本周叶菜类价格指数 130.67，周环比+3.84%。

图16. 本周玉米现货均价周环比+0.60%



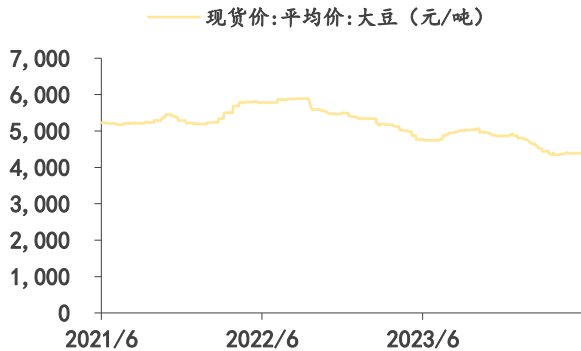
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图17. 本周国内小麦均价周环比-0.50%



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+0.06%



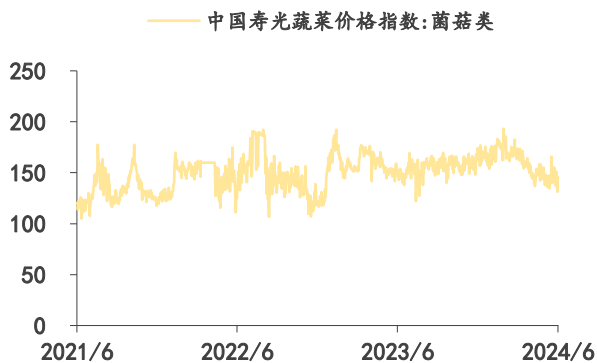
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图19. 本周国内糖价均价周环比+0.07%



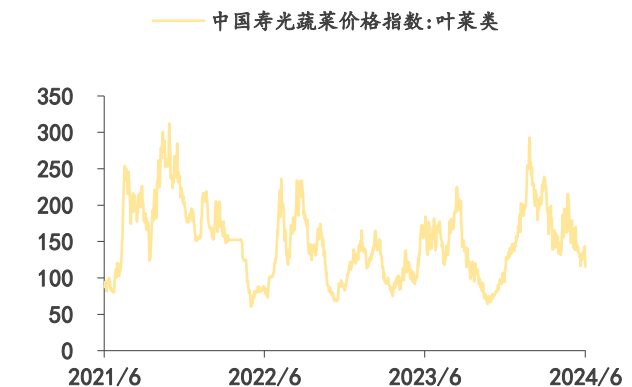
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图20. 本周菌菇类价格指数周环比-3.90%



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+3.84%



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 0.00%，同比+17.65%；

鲫鱼：本周鲫鱼大宗价均价为 32.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+33.33%；

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%；

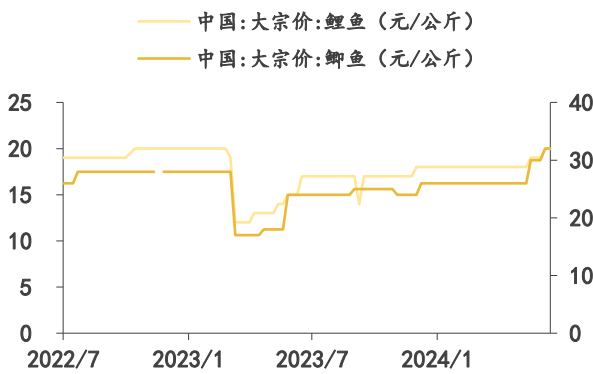
草鱼：本周草鱼大宗价均价为 22.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+29.41%；

梭子蟹：本周梭子蟹大宗价均价为 280.00 元/公斤，周环比+40.00%，同比+7.69%；

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%；

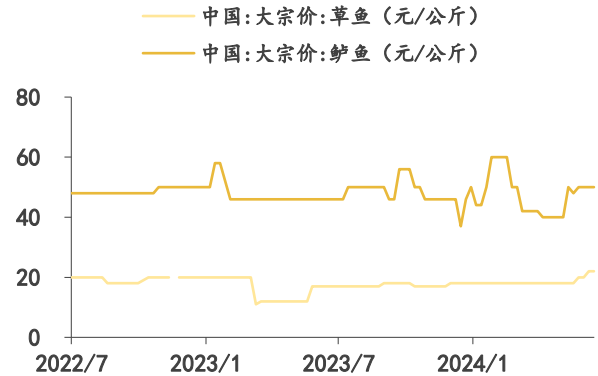
人工甲鱼：本周人工甲鱼大宗价均价为 60.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-11.76%。

图22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势



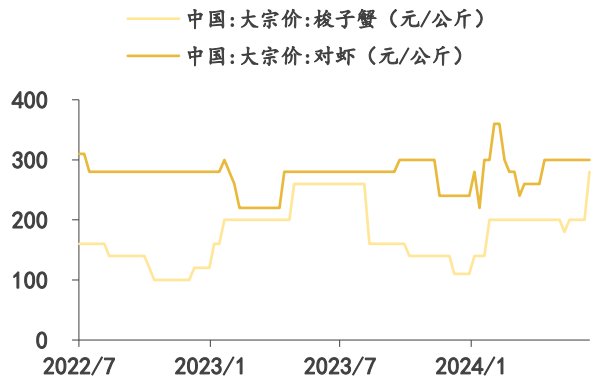
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图23. 草鱼&鲈鱼价格走势



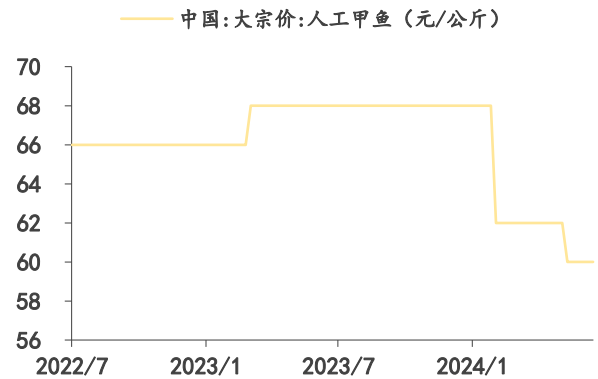
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

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、7月至9月出现拉尼娜天气的可能性为65%

美国国家气象局气候预测中心(CPC)周四称,拉尼娜现象在7月至9月出现的可能性为65%,并将持续到2024-25的北半球冬季,在11月至1月期间出现的可能性为85%。专家表示,对于南非(玉米)、南亚和东南亚(印度的甘蔗和小麦)和澳大利亚的农作物来说,拉尼娜将带来更高的降雨量,因此对以上作物有利,除了洪水风险外,可能有助于农作物表现良好。

(资料来源:饲料行业信息网)

2、最新中国食糖供需形势分析发布

农业部信息中心6月12日发布最新的中国食糖供需形势分析。2023/24年度食糖生产已经结束。据中国糖业协会统计,截至5月底,2023/24年度全国累计产糖996万吨,比上年度同期增99万吨,增幅11.03%;累计销售食糖659万吨,同比增34万吨,增幅5.46%;累计销糖率66.2%,同比-3.5%。

(资料来源:云南糖网、新浪财经)

3、6-7月国内棕榈油供给预期增多

5月份我国近月进口买船增多,后续棕榈油到港将有所增加。据监测,预计6-8月我国棕榈油到港量分别为36万吨、34万吨、40万吨,国内棕榈油供应紧张局面将缓解。国内植物油供应整体宽裕,棕榈油基差将弱势运行。

(资料来源:生意社、新浪财经)

3.2. 养殖板块

1、《中国小龙虾产业发展报告(2024)》发布

报告显示,2023年,我国小龙虾养殖面积2950万亩、产量316.10万吨,同比分别增长5.36%和9.35%,继续保持较快增长。小龙虾养殖产量占全国淡水养殖总产量的9.26%,占比同比+0.47%,位列我国淡水养殖品种第4位(前3位分别是草鱼、鲢鱼、鳙鱼)。

(资料来源:中国水产)

2、年内仔猪价格上涨近8成,近一个月头均养殖利润涨幅近7倍

农业农村部数据显示,2024年1月第3周仔猪价格开始上涨,此后,在不到5个月的时间里,全国仔猪均价从22.75元/公斤,上涨到40.46元/公斤,涨幅近78%。计算发现,4月末生猪自繁自养利润约为80元/头,到6月11日,利润上涨至638.90元/头,养殖利润已累计涨558.39元/头,涨幅693.58%。

(资料来源:饲料行业信息网)

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11日	益生股份	公司2024年5月白羽肉鸡苗销量5083.98万羽，同比-18.17%，销售收入1.96亿元，同比-18.21%，销售均价3.85元/羽。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量789.80万羽，同比+12.42%，销售收入933.66万元，同比+3.30%，销售均价1.26元/羽。种猪销售数量3533头，同比+526.42%，销售收入866.65万元，同比+366.87%，销售均价2453.01元/头。
	晓鸣股份	公司2024年5月鸡产品销量1596.78万羽，同比-17.25%，销售收入5275.77万元，同比-16.70%，销售均价3.30元/羽。
	仙坛股份	公司2024年5月鸡肉产品销量4.83万吨，同比-0.79%，销售收入4.10亿元，同比-18.87%，销售均价8496.64元/吨。其中家禽饲养加工行业鸡肉产品销量4.61万吨，同比-2.50%，销售收入3.80亿元，同比-22.17%。食品加工行业鸡肉产品销量0.21万吨，同比+59.60%，销售收入3026.71万元，同比+73.49%。
	民和股份	公司2024年5月商品代鸡苗销量2290.98万羽，同比+0.14%，销售收入7064.60万元，同比+44.23%，销售均价3.08元/羽。
6月12日	罗牛山	公司2024年5月生猪销量6.45万头，同比-13.11%，销售收入1.13亿元，同比+0.90%，销售均价1758.70元/头。2024年1-5月，公司累计销售生猪32.44万头，同比+3.26%；累计销售收入5.29亿元，同比-4.78%。
	荃银高科	以总股本9.47亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1元（含税），合计派发现金人民币9473.32万元。
	ST天山	公司2024年5月销售活畜661头，销售收入546.42万元，环比变动分别为+213.27%、+256.87%；同比变动分别为+111.18%、+15.37%。
6月13日	粤海饲料	以公司现有总股本剔除回购专用证券账户股份后的股本6.89亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.5元（含税），共派发现金股利3447.37万元。
	圣农发展	公司2024年5月实现销售收入15.91亿元，同比+3.20%，环比+4.51%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为12.16亿元，同比+3.77%，环比+4.49%；深加工肉制品板块销售收入为6.38亿元，同比+1.16%，环比+6.10%。
	大禹节水	公司控股股东王浩宇将其所持有公司的1150万份股份办理解除质押业务，占其所持股份比例6.19%，占公司总股本比例1.34%。
6月14日	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1465万份公司股份办理了补充质押及质押展期手续，占其所持股份比例5.63%，占公司总股本比例1.82%。
	晨光生物	晨光生物于近日正式取得了国家知识产权局颁发的商标注册证和专利证书及国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书，子公司贵阳晨光取得国家知识产权局颁发的专利证书，子公司莎车晨光通过购买的方式于近日正式取得了三项专利权。
	朗源股份	2024年6月14日，公司接到新疆尚龙的通知，获悉其将持有的3580万股公司股份办理解除质押及再质押手续，占其所持股份比例67.80%，占公司总股本比例7.60%。
	播恩集团	因股东自身资金需求，爱特威投资、驷马投资拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持。爱特威投资减持不超过356.61万股，即不超过公司总股本的2.22%，驷马投资减持不超过347.81万股，即不超过公司总股本的2.16%。

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