

2024年07月08日

农林牧渔

SDIC

行业周报

证券研究报告

关注二育及出栏节奏对短期供给及猪价影响

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

生猪养殖：需求低位，关注出栏节奏及养殖情绪对猪价的传导

价格端：本周生猪均价 18.05 元/kg，周环比+2.09%，两周环比-1.38%；仔猪价格 702 元/头，周环比-7.27%，两周环比-5.91%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 24.31 元/kg，周环比-0.07%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.11 万头，周环比+1.92%。

周观点：需求低位，关注出栏节奏及养殖情绪对猪价的传导。涌益咨询生猪周报显示，本周猪肉批发价格持平偏弱，终端需求维持低位，难以支撑价格上涨。但周内供应节奏偏缓，同时二育群体前期抛压离场后存栏压力缓解，价格跌至 17.5 元/公斤左右后，二育入场积极性抬升，受养殖端情绪传导，支撑周内生猪价格破压上行。

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，周期右侧仍有空间。

家禽养殖：毛鸡价格周内小幅上涨，苗价持续震荡

周观点：根据我的钢铁网点评显示，周内鸡苗价格先跌后涨，当前市场小厂出苗量少，中大厂预排计划顺畅，当前养殖端补栏对应毛鸡出栏处于“末伏”天及“开学前”，补栏积极性较高，市场存在一定需求，但是受成本因素考虑，鸡苗高价上行难度较大。毛鸡方面，本周价格逐步增长，但整体涨幅不大。

水产养殖：水产价格近期稳定，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同比+17.65%/+33.33%/+8.7%/+29.41%/+7.69%/+7.14%/-11.76%。

投资建议：

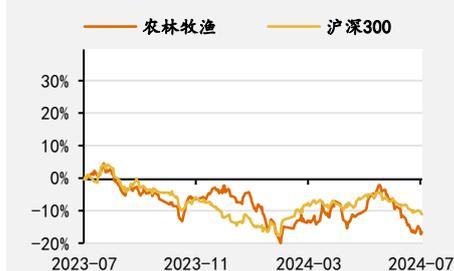
养殖板块：生猪养殖建议关注【温氏股份】、【牧原股份】、【神农集团】、【华统股份】、【巨星农牧】、【新五丰】；白羽鸡板块建议关注【圣农发展】、【益生股份】、【民和股份】、【仙坛股份】。

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】、【粤海饲料】；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	-5.0	-6.4	-3.1
绝对收益	-9.6	-10.3	-14.4

冯永坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523090001

fengyk@essence.com.cn

相关报告

出栏抛压体重环比下降，关注南方雨季的持续影响	2024-07-01
短期回调不改周期上行趋势，关注生猪及后周期板块	2024-06-24
供需持续趋紧，猪周期右侧仍有空间	2024-06-17
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

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+0.25%	4
1.2. 子板块和个股分析：养殖及动保下跌	4
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 生猪养殖：需求低位，关注出栏节奏及养殖情绪对猪价的传导.....	6
2.2. 家禽养殖：毛鸡价格周内小幅上涨，苗价持续震荡	7
2.3. 种植板块：小麦价格稳定偏弱，大豆价格回暖	9
2.4. 水产板块：水产品价格近期稳定	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.....	12

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+2.09%	6
图 4. 本周仔猪价格环比-7.27%	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+0.29%	9
图 17. 本周国内小麦均价周环比+0.03%	9
图 18. 本周国产大豆均价周环比+0.98%	9
图 19. 本周国内糖价均价周环比+0.87%	9
图 20. 本周菌菇类价格指数周环比+8.19%	9
图 21. 本周叶菜类价格指数周环比 12.8%	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+0.25%

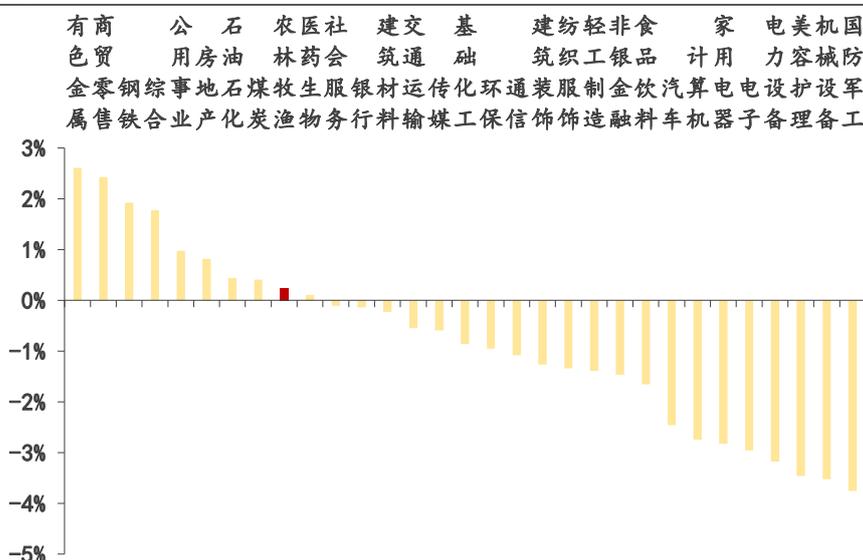
最新交易周（2024年7月1日-2024年7月5日），农林牧渔行业+0.25%，同期沪深300、深证成指、上证指数变动分别为-0.88%、-1.73%、-0.59%，本周农林牧渔行业有所拉升，排名第9。

表1：大盘及农业板块近期走势

	2024/7/5	最近一周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300		-0.88%	-4.55%	-3.83%	3.06%	-10.71%
深证成指		-1.73%	-7.43%	-8.90%	-4.62%	-20.72%
上证指数		-0.59%	-3.77%	-3.89%	0.71%	-7.97%
农林牧渔		0.25%	-9.69%	-10.68%	-11.06%	-16.10%

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：%）

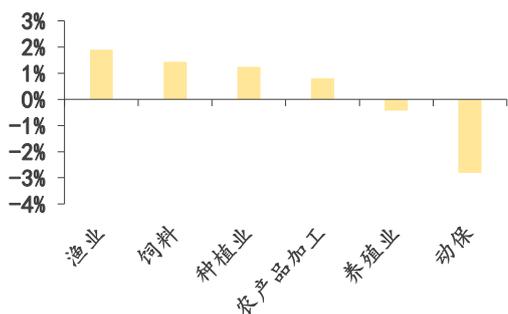


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

1.2. 子板块和个股分析：养殖及动保下跌

农业细分子板块中，本周渔业（+1.90%）涨幅最大，动保（-2.82%）跌幅最大。本周涨幅靠前的有：辉隆股份（+22.30%）、神农科技（+12.29%）、保龄宝（+12.16%）、平潭发展（+8.46%）和*ST佳沃（+7.81%）等。跌幅靠前的是鹏都农牧（-18.18%）、东瑞股份（-11.11%）、圣农发展（-8.65%）、博闻科技（-7.20%）和朗源股份（-7.10%）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	
辉隆股份	22.30%	鹏都农牧	-18.18%
神农科技	12.29%	东瑞股份	-11.11%
保龄宝	12.16%	圣农发展	-8.65%
平潭发展	8.46%	博闻科技	-7.20%
*ST佳沃	7.81%	朗源股份	-7.10%

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	18.05	17.68	18.56	2.09%	-1.38%
	仔猪出栏价	元/头	702.00	757.00	793.00	-7.27%	-5.91%
	二元母猪	元/公斤	32.34	32.35	32.31	-0.02%	0.05%
	育肥猪配合料	元/公斤	3.54	3.54	3.54	0.00%	0.00%
	冻品库存率	%	14.36%	14.23%	14.16%	0.91%	0.70%
	商品猪出栏均重	公斤	125.99	126.29	126.28	0.00%	-0.11%
	猪粮比价		7.44	7.32	7.72	1.62%	-1.86%
	猪料比价		5.20	5.10	5.35	2.04%	-1.37%
禽类	白羽肉鸡	元/公斤	7.13	7.30	7.17	-2.33%	-0.28%
	鸡产品	元/公斤	9.10	9.15	9.18	-0.55%	-0.44%
	白条鸡	元/公斤	13.00	13.00	13.00	0.00%	0.00%
	父母代鸡苗	元/套	42.07	43.25	42.27	-2.73%	-0.24%
	肉鸡苗	元/羽	1.88	2.09	2.30	-10.05%	-9.59%
	肉鸡饲料平均价	元/公斤	3.53	3.53	3.52	0.00%	0.14%
水产	鲤鱼	元/公斤	20.00	20.00	20.00	0.00%	0.00%
	鲫鱼	元/公斤	30.00	32.00	32.00	-6.25%	-3.18%
	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	280.00	280.00	0.00%	0.00%
	对虾	元/公斤	300.00	300.00	300.00	0.00%	0.00%
	草鱼	元/公斤	22.00	22.00	22.00	0.00%	0.00%
玉米	国内玉米现货	元/吨	2480.07	2472.78	2461.43	0.29%	0.38%
	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	2506.00	2505.33	2502.57	0.03%	0.07%
	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	4452.76	4409.47	4400.17	0.98%	0.60%
	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	6334.00	6279.25	6322.00	0.87%	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		146.84	135.72	136.48	8.19%	3.73%
	叶菜类价格指数		117.79	104.42	112.18	12.80%	2.47%

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：需求低位，关注出栏节奏及养殖情绪对猪价的传导

价格端：本周生猪均价 18.05 元/kg，周环比+2.09%，两周环比-1.38%；仔猪价格 702 元/头，周环比-7.27%，两周环比-5.91%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 24.31 元/kg，周环比-0.07%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.11 万头，周环比+1.92%。

周观点：需求低位，关注出栏节奏及养殖情绪对猪价的传导。涌益咨询生猪周报显示，本周猪肉批发价格持平偏弱，终端需求维持低位，难以支撑价格上涨。但周内供应节奏偏缓，同时二育群体前期抛压离场后存栏压力缓解，价格跌至 17.5 元/公斤左右后，二育入场积极性抬升，受养殖端情绪传导，支撑周内生猪价格破压上行。二育入场体量和养殖出栏节奏影响短期猪价，若供应恢复正常，猪价或稳定偏弱。

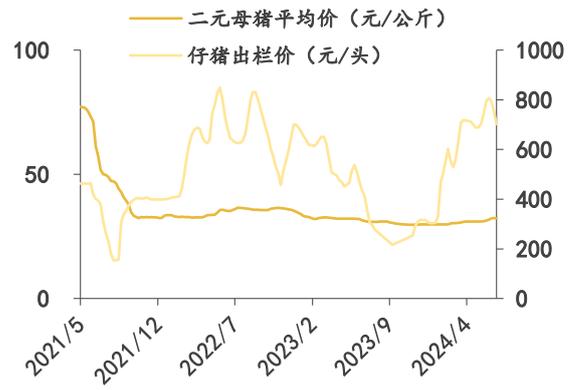
经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，今年四月能繁母猪相比 2022 年高点已下降约 9%，与 2021 年高点相比下降了近 13%，产能去化幅度已足以支撑周期反转。产能从 2023 年下半年开始去化加速，今年一季度仍有去化，根据产能传导节奏，预期今年二季度至春节前供需趋紧，猪价将保持上涨趋势。猪周期右侧股价与猪价同步上涨，目前看来，周期右侧仍有空间。

图3. 本周商品猪出栏价环比+2.09%



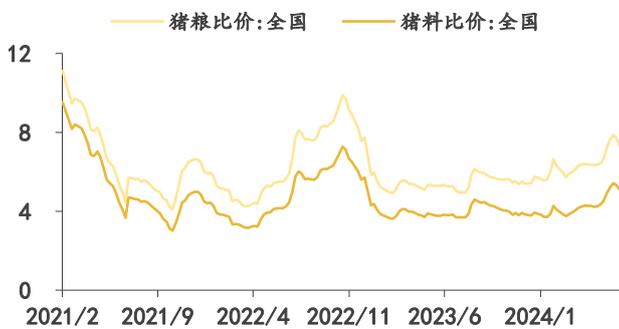
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

图4. 本周仔猪价格环比-7.27%



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



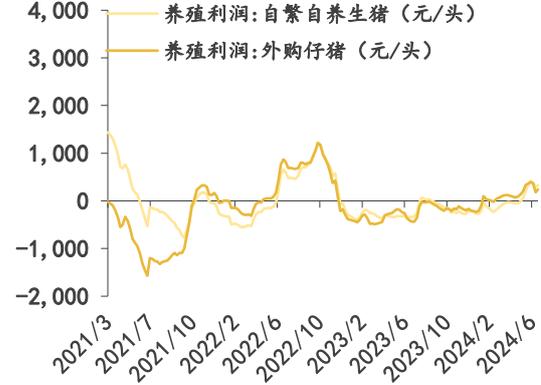
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图7. 近三年商品猪出栏均重走势



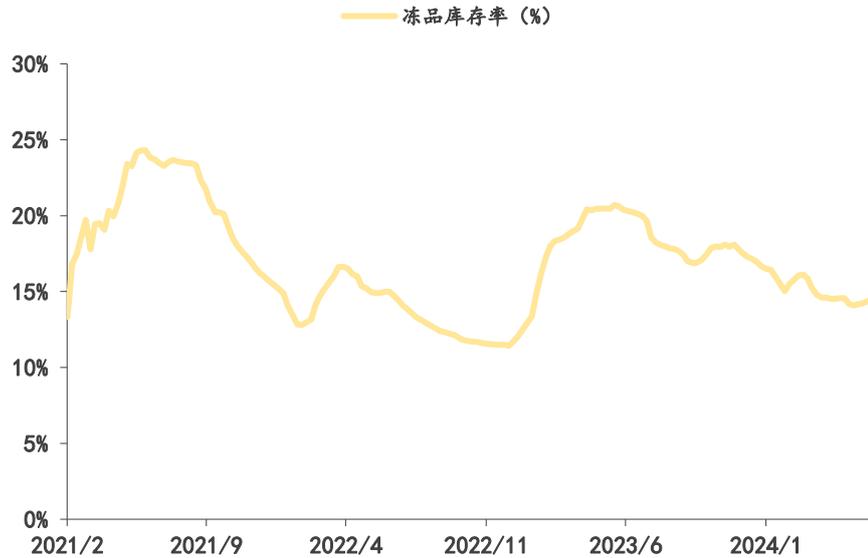
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

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



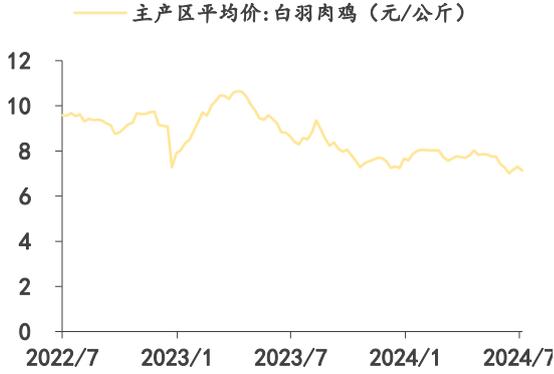
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

2.2. 家禽养殖: 毛鸡价格周内小幅上涨, 苗价持续震荡

价格端: 本周白羽肉鸡均价为 7.13 元/公斤, 周环比-2.33%, 两周环比-0.28%。肉鸡苗价格为 1.88 元/羽, 周环比-10.05%, 两周环比-9.59%。据畜牧业协会数据显示, 2024 年第 25 周 (6.17-6.23) 父母代鸡苗价格为 42.07 元/套, 周环比-2.73%, 两周环比-0.24%。

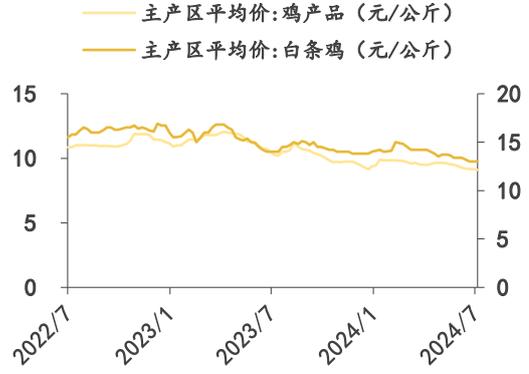
周观点: 根据我的钢铁网点评显示, 周内鸡苗价格先跌后涨, 当前市场小厂出苗量少, 中大厂预排计划顺畅, 当前养殖端补栏对应毛鸡出栏处于“末伏”天及“开学前”, 补栏积极性较高, 市场存在一定需求, 但是受成本因素考虑, 鸡苗高价上行难度较大。毛鸡方面, 本周价格逐步增长, 但整体涨幅不大。产品涨价后, 屠企订单稍有下滑; 批发市场交投一般, 社会库存得以补充。

图10. 白羽肉鸡价格走势



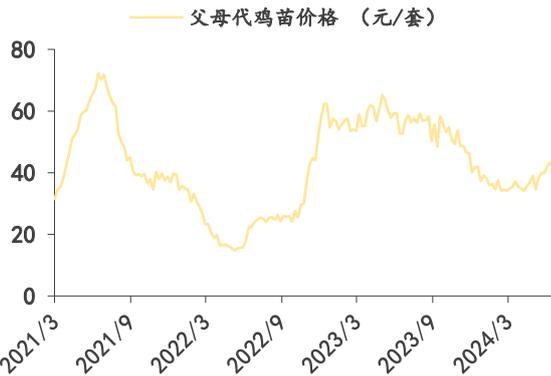
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图11. 鸡产品&白条鸡价格走势



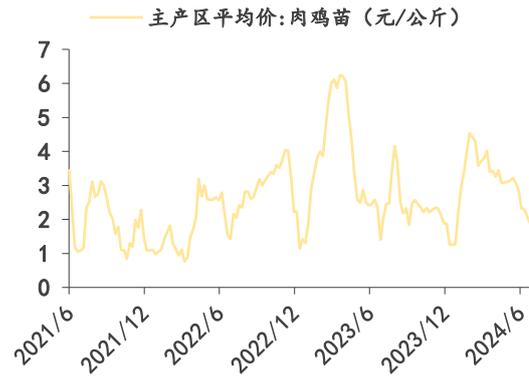
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图12. 父母代鸡苗价格走势



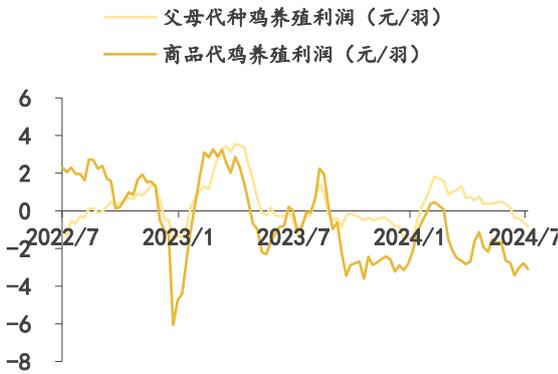
资料来源: 中国畜牧业协会, 国投证券研究中心

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：小麦价格稳定偏弱，大豆价格回暖

玉米：本周玉米现货均价为 2480.07 元/吨，周环比+0.29%；

小麦：本周国内小麦均价 2506.00 元/吨，周环比+0.03%；

大豆：本周国产大豆均价 4452.76 元/吨，周环比+0.98%；

糖价：本周国内糖价均价为 6334.00 元/吨，周环比+0.87%；

蔬菜：本周菌菇类价格指数 146.84，周环比+8.19%；本周叶菜类价格指数 117.79，周环比+12.8%。

图16. 本周玉米现货均价周环比+0.29%



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+0.03%



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+0.98%



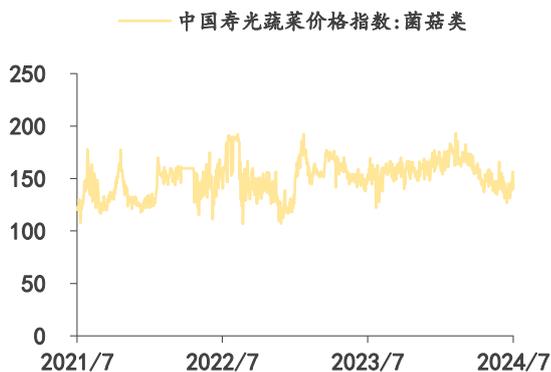
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图19. 本周国内糖价均价周环比+0.87%



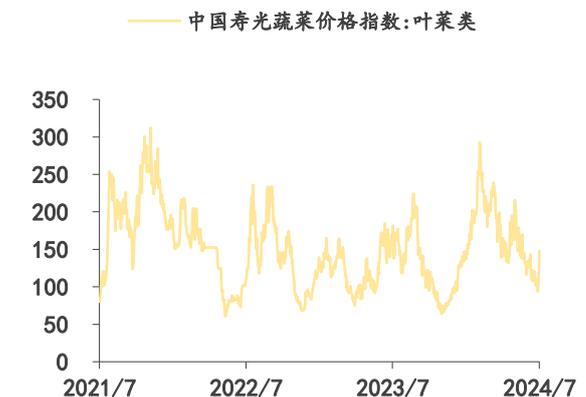
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图20. 本周菌菇类价格指数周环比+8.19%



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 12.8%

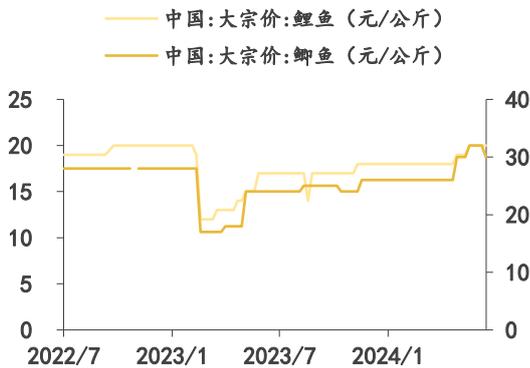


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

2.4. 水产板块：水产品价格近期稳定

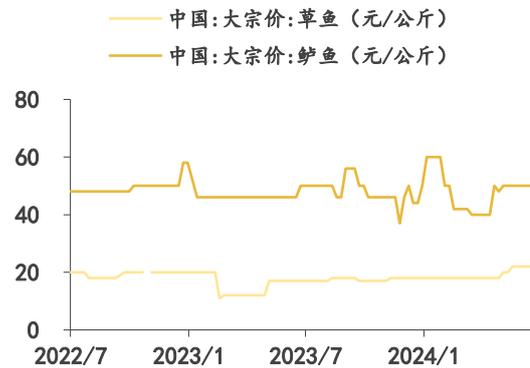
鲤鱼：本周鲤鱼大宗价均价为 20.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+17.65%；
 鲫鱼：本周鲫鱼大宗价均价为 30.00 元/公斤，周环比-6.25%，同比+33.33%；
 鲈鱼：本周鲈鱼大宗价均价为 50.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+8.7%；
 草鱼：本周草鱼大宗价均价为 22.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+29.41%；
 梭子蟹：本周梭子蟹大宗价均价为 280.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+7.69%；
 对虾：本周对虾大宗价均价为 300.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+7.14%；
 人工甲鱼：本周人工甲鱼大宗价均价为 60.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-11.76%。

图22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势



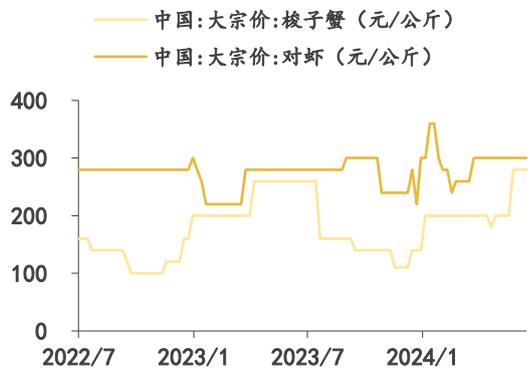
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图23. 草鱼&鲈鱼价格走势



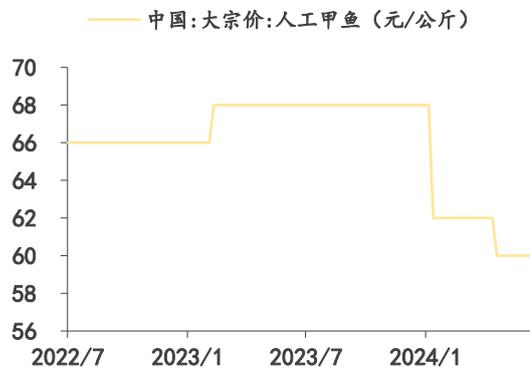
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

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、1-5月我国已累计进口的粮食量达到 6886 万吨

根据海关总署的最新数据，2024 年 1-5 月我国已累计进口的粮食量达到 6886 万吨，同比增 5.3%；进口金额为 2098.5 亿元人民币，较去年同期减 14.3%。分品种来看，5 月我国小麦、大麦、高粱进口增加，玉米、大豆、大米进口减少。

（资料来源：农财网种业宝典、世界农化网）

2、上周美国玉米出口检验量为 82 万吨，对中国装运 0.5 万吨

截至 2024 年 6 月 27 日的一周，美国玉米出口检验量为 819,577 吨，上周为修正后的 1,152,950 吨，去年同期为 675,889 吨。当周美国对中国装运 5,267 吨玉米，上周对中国装运 67,822 吨玉米。迄今 2023/24 年度美国玉米出口检验量为 42,477,583 吨，同比提高 28.1%，上周是同比提高 28.1%，两周前同比提高 26.5%。

（资料来源：中国饲料工业信息网）

3、特色种植代替传统种植，140 亩水稻插秧忙起来

邹平市台子镇“稻蟹混养”共富农场内，水稻插秧工作已陆续展开。当地政府紧抓黄河流域生态保护和高质量发展战略机遇，整合镇域内农业产业优势、自然资源优势，大力发展特色农业。2023 年试种植水稻 40 余亩，年产稻米 4 万余斤，收获颇丰。2024 年台子镇稻蟹混养“共富农场”计划种植水稻面积 140 亩，预计产量 6 万斤，年收入达 40 万元。

（资料来源：新浪财经、闪电新闻）

3.2. 养殖板块

1、全国 60%规模猪场未达产，产能潜力约 2 亿头

今年 3 月 1 日，农业农村部公布《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》，新修订的《方案》将全国能繁母猪正常保有量从 4100 万头调整为 3900 万头。该方案公布以来，农业农村部督促指导各地落实、落细相关调控措施，引导生猪产能有序调减。目前，全国生猪产能调减基本到位。养殖恢复正常盈利，生产形势持续向好。

（资料来源：中国饲料杂志社、农民日报）

2、农业农村部：规范畜禽屠宰厂（场）设立和管理，保障畜禽产品质量安全

农业农村部在对十四届全国人大二次会议第 0855 号建议的答复中指出，下一步，农业农村部将继续加大工作力度，结合畜禽屠宰行业发展实际，指导各地有序推进畜禽屠宰工作，规范畜禽屠宰厂（场）的设立和屠宰活动管理，依法高效开展动物检疫，保障畜禽产品质量安全，促进畜牧业高质量发展和养殖场户增收致富。

（资料来源：中畜网、金农网金农号自媒体平台中心）

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
7月1日	隆平高科	公司将持有隆平生物的 10.9400%股权转让给中央企业乡村产业投资基金股份有限公司（以下简称“央企基金”）。本次交易完成后，公司对隆平生物持股由 15.9411%变更为 5.0011%。
	鹏都农牧	公司股票交易价格连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的规定，属于股票交易异常波动的情况。
7月2日	禾丰股份	截至 2024 年 6 月 30 日，累计共有 3299.3 万元“禾丰转债”转换为公司股份，因转股形成的股份数量为 321.5565 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.35%。
	嘉华股份	公司部分实际控制人拟以自有资金增持公司股份。公司实际控制人之一高泽林先生首次及后续增持股份数量合计不低于 5 万股且不超过 10 万股。
7月3日	安德烈	2024 年 7 月 3 日，公司接到股东兴安投资解除质押的通知。本次解除质押股份 300 万股，占其所持股份比例 16.67%，占公司总股本比例 0.86%，解除质押时间为 2024 年 7 月 2 日。
	中粮科技	铨昌有限公司及其股东志领国际有限公司作为中粮生物科技股份有限公司控股子公司。为进一步优化公司治理结构，压减法人数量，公司拟对铨昌公司、志领公司进行清算注销。
7月4日	祖名股份	截至 2024 年 6 月 30 日，公司以集中竞价交易方式通过回购专用证券账户累计回购公司股份 112.5 万股，占公司总股本的 0.9016%，已回购股份的最高成交价为 16.55 元/股，最低成交价为 12.91 元/股，已使用资金总额 14.99927586 亿元。
	ST 天邦	公司 2024 年 6 月份销售商品猪 49.51 万头，销售收入 7.980623 亿元，销售均价 21.32 元/公斤。2024 年 1-6 月销售商品猪 301.83 万头，销售收入 39.862083 亿元，销售均价 16.38 元/公斤，同比变动分别为-1.47%、-11.08%、9.60%。
7月5日	国联水产	公司收到公司控股股东新余国通投资管理有限公司关于其部分股份办理了补充质押的通知，质押数量为 1000 万股，占其所持股份比例 6.33%，占公司总股本比例 0.89%，质押起始日为 2024 年 7 月 4 日，质押到期日为长期。
	永安林业	公司 2024 年 7 月 5 日发布本期业绩预计情况。业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日，预计的经营业绩为“亏损”。归属于上市公司股东的净利润在本报告期亏损 1800 万元-2400 万元，比上年同期下降 116.41%-121.88%；扣除非经常性损益后的净利润在本报告期亏损 2650 万元-3250 万元，比上年同期下降 124.97%-130.62%；基本每股收益亏损 0.05 元/股-0.07 元/股。

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