

2024年07月29日

农林牧渔

SDIC

行业周报

证券研究报告

短期猪价走势需关注二育出栏节奏，白羽鸡苗行情或阶段性延续

生猪养殖：需求利空供给利多，猪价走势需关注二育出栏节奏

价格端：本周生猪均价 19.24 元/kg，周环比+1.16%，两周环比+1.65%；仔猪价格 681 元/头，周环比+5.58%，两周环比+1.12%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 25.12 元/kg，周环比 0.96%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.11 万头，周环比-0.69%。

周观点：需求利空供给利多，猪价走势需关注二育出栏节奏。涌益咨询点评显示，本周生猪价格上涨，但需求端表现低迷，屠企宰量低位，所以本周的价格波动主导表现为供给端存惜售情绪，叠加市场炒作引发的情绪共振，带动价格上行。短期来看，市场多空对垒，博弈引发涨跌分歧，基本上前期能繁去化对应供给缩量，但需关注供应端出栏节奏变化以及 6 月末入场二次育肥抛压对弈结果。

家禽养殖：毛鸡回暖叠加补栏增加，白鸡阶段性行情延续

周观点：根据我的钢铁网显示，本周山东和东北鸡苗价格继续试探性走高，一方面，养殖端存在补栏需求，多家企业排苗计划顺畅；另一方面，因毛鸡价格稳定支撑，现下出栏毛鸡盈利较高，对鸡苗市场呈现带动；不过，因苗价连涨，部分养户稍显抵触情绪，部分苗价涨势放缓，但多数价格仍旧坚挺。毛鸡价格稳定，主要受两方面影响，一方面是进入中伏后，鸡源供应持续减量，价格支撑强劲；另一方面是台风“格美”开始影响各大产区，进入对辽宁影响较大，运输受限。预计短期内鸡苗毛鸡价格均持稳运行。

水产养殖：水产价格持稳，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+11.76%/+25.00%/0.00%/+17.65%/+7.69%/+7.14%/-11.76%；环比均持平。

投资建议：

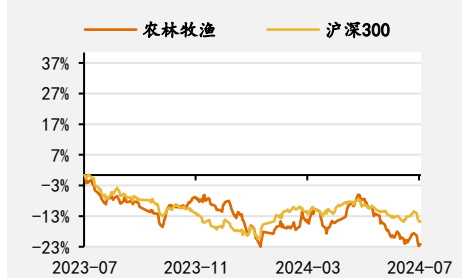
养殖板块：生猪养殖建议关注【温氏股份】、【牧原股份】、【神农集团】、【华统股份】、【巨星农牧】、【新五丰】；白羽鸡板块建议关注【圣农发展】、【益生股份】、【民和股份】、【仙坛股份】。
后周期板块：预期 2024 年下半年供需偏紧生猪景气度较高，后周期板块将有较大业绩改善空间，饲料板块建议关注【邦基科技】、【海大集团】、【粤海饲料】；动保板块建议关注【科前生物】、【中牧股份】、【生物股份】、【普莱柯】、【金河生物】。

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。

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	-1.6	-3.7	-7.2
绝对收益	-3.6	-8.6	-19.9

冯永坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523090001

fengyk@essence.com.cn

相关报告

猪价淡季不淡，下半年供需偏紧仍可预期上涨空间	2024-07-22
猪价易涨难跌，仔猪价持续下跌或传导能繁增长幅度趋缓	2024-07-15
关注二育及出栏节奏对短期供给及猪价影响	2024-07-08
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

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-4.44%	4
1.2. 子板块和个股分析：子板块表现不佳	4
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 生猪养殖：需求利空供给利多，猪价走势需关注二育出栏节奏.....	6
2.2. 家禽养殖：毛鸡回暖叠加补栏增加，白鸡阶段性行情延续.....	7
2.3. 种植板块：大豆价格企稳，小麦价格稳定偏弱	9
2.4. 水产板块：水产品价格保持稳定	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.....	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+1.16%	6
图 4. 本周仔猪价格环比+5.58%	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-0.41%	9
图 17. 本周国内小麦均价周环比-0.16%	9
图 18. 本周国产大豆均价周环比 0%	9
图 19. 本周国内糖价均价周环比-0.22%	9
图 20. 本周菌菇类价格指数周环比-1.21%	9
图 21. 本周叶菜类价格指数周环比+27.34%	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-4.44%

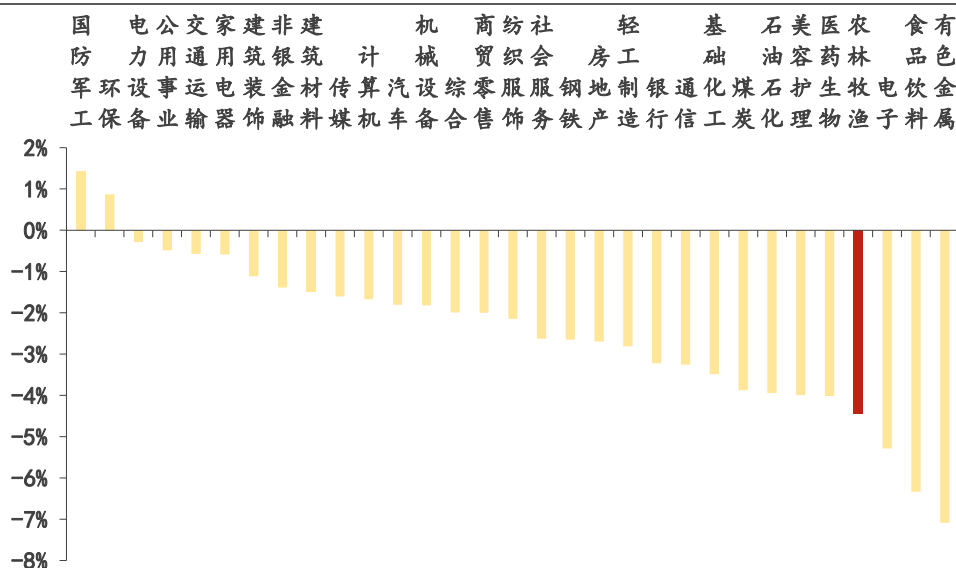
最新交易周（2024年7月22日-2024年7月26日），农林牧渔行业-4.44%，同期沪深300、深证成指、上证指数变动分别为-3.67%、-3.44%、-3.07%，本周农林牧渔行业表现较弱，排名第28。

表1：大盘及农业板块近期走势

	2024/7/26	最近一周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300		-3.67%	-2.04%	-4.88%	2.26%	-12.63%
深证成指		-3.44%	-4.34%	-9.16%	-1.88%	-21.30%
上证指数		-3.07%	-2.75%	-6.40%	-0.66%	-10.13%
农林牧渔		-4.44%	-3.57%	-8.89%	-7.82%	-20.73%

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：%）

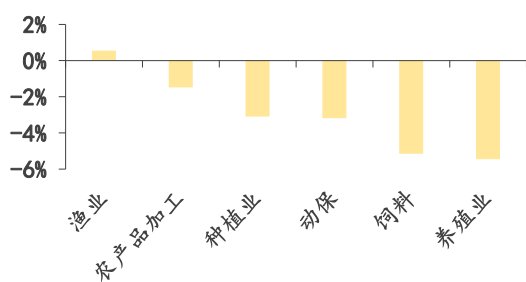


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

1.2. 子板块和个股分析：子板块表现不佳

农业细分子板块中，本周渔业（+0.54%）上涨，其余子板块均出现下跌，养殖业（-5.45%）跌幅最大。本周涨幅靠前的有：福建金森（+12.15%）、朗源股份（+12.05%）、国投中鲁（+10.73%）、绿康生化（+4.28%）和大禹节水（+4.26%）等。跌幅靠前的是宏辉果蔬（-16.48%）、佩蒂股份（-11.49%）、大禹生物（-11.09%）、晓鸣股份（-10.62%）和巨星农牧（-9.97%）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	
福建金森	12.15%	宏辉果蔬	-16.48%
朗源股份	12.05%	佩蒂股份	-11.49%
国投中鲁	10.73%	大禹生物	-11.09%
绿康生化	4.28%	晓鸣股份	-10.62%
大禹节水	4.26%	巨星农牧	-9.97%

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	19.24	19.02	18.62	1.16%	1.65%
	仔猪出栏价	元/头	681.00	645.00	666.00	5.58%	1.12%
	二元母猪	元/公斤	32.43	32.41	32.34	0.07%	0.14%
	育肥猪配合料	元/公斤	3.54	3.54	3.54	0.00%	0.00%
	冻品库存率	%	14.26%	14.42%	14.56%	-1.11%	-1.04%
	商品猪出栏均重	公斤	125.39	125.37	125.66	0.00%	-0.11%
	猪粮比价		7.96	7.87	7.68	1.05%	1.77%
	猪料比价		5.52	5.48	5.37	0.84%	1.46%
禽类	白羽肉鸡	元/公斤	7.66	7.57	7.29	1.19%	2.51%
	鸡产品	元/公斤	9.50	9.28	9.15	2.37%	1.89%
	白条鸡	元/公斤	13.80	13.20	12.80	4.55%	3.83%
	父母代鸡苗	元/套	46.89	46.62	47.70	0.58%	-0.86%
	肉鸡苗	元/羽	3.06	2.81	2.12	8.90%	20.14%
	肉鸡饲料均价	元/公斤	3.53	3.56	3.55	-0.84%	-0.28%
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	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%
玉米	草鱼	元/公斤	20.00	20.00	22.00	0.00%	-4.65%
	国内玉米现货	元/吨	2456.69	2466.89	2477.74	-0.41%	-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%
小麦	CBOT玉米期货	美分/蒲式耳	444.31	453.19	461.70	-1.96%	-1.90%
	国内小麦现货	元/吨	2500.17	2504.11	2508.33	-0.16%	-0.16%
	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%
大豆	CBOT小麦期货	美分/蒲式耳	648.95	688.13	694.90	-5.69%	-3.36%
	国内大豆现货	元/吨	4484.74	4484.74	4474.63	0.00%	0.11%
	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%
稻谷	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%
	CZCE粳稻期货	元/吨	2662.00	2662.00	2662.00	0.00%	0.00%
糖	CBOT稻谷期货	美元/英担	1768.75	1785.75	1860.30	-0.95%	-2.49%
	国内食糖现货	元/吨	6291.67	6305.50	6353.50	-0.22%	-0.49%
蔬菜	国际原糖现货	美分/磅	18.48	18.87	18.87	-2.07%	-1.04%
	菌菇类价格指数		139.40	141.11	141.47	-1.21%	-0.74%
	叶菜类价格指数		171.82	134.94	162.42	27.34%	2.85%

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：需求利空供给利多，猪价走势需关注二育出栏节奏

价格端：本周生猪均价 19.24 元/kg，周环比+1.16%，两周环比+1.65%；仔猪价格 681 元/头，周环比+5.58%，两周环比+1.12%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 25.12 元/kg，周环比 0.96%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.11 万头，周环比-0.69%。

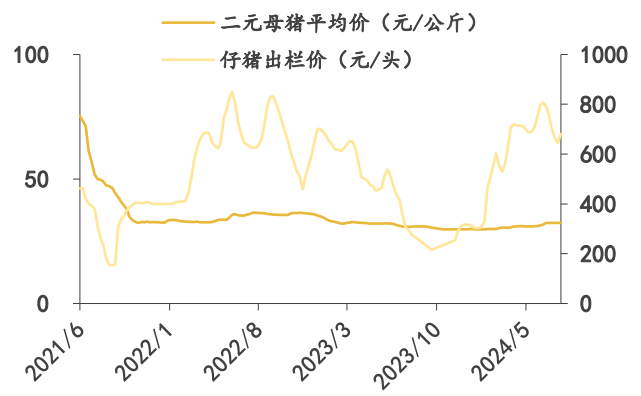
周观点：需求利空供给利多，猪价走势需关注二育出栏节奏。涌益咨询点评显示，本周生猪价格上涨，但需求端表现低迷，屠企宰量低位，所以本周的价格波动主导表现为供给端存惜售情绪，叠加市场炒作引发的情绪共振，带动价格上行。短期来看，市场多空对垒，博弈引发涨跌分歧，基本面上前期能繁去化对应供给缩量，但需关注供应端出栏节奏变化以及 6 月末入场二次育肥抛压对弈结果。

图3. 本周商品猪出栏价环比+1.16%



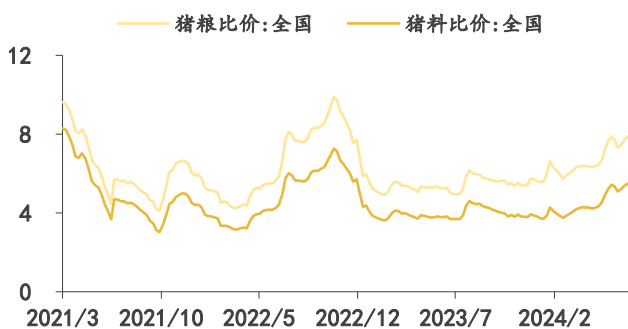
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

图4. 本周仔猪价格环比+5.58%



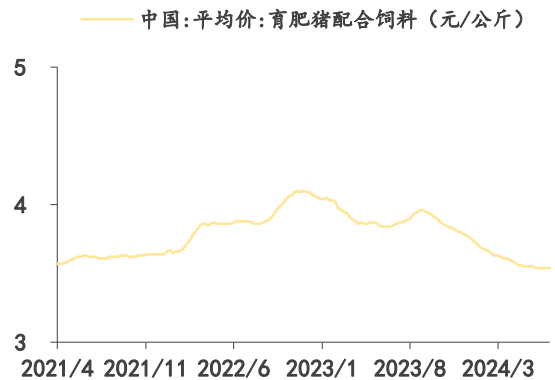
资料来源：iFinD，涌益咨询，国投证券研究中心

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



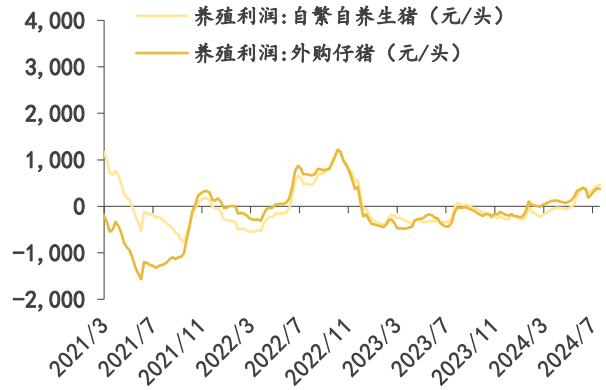
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图7. 近三年商品猪出栏均重走势



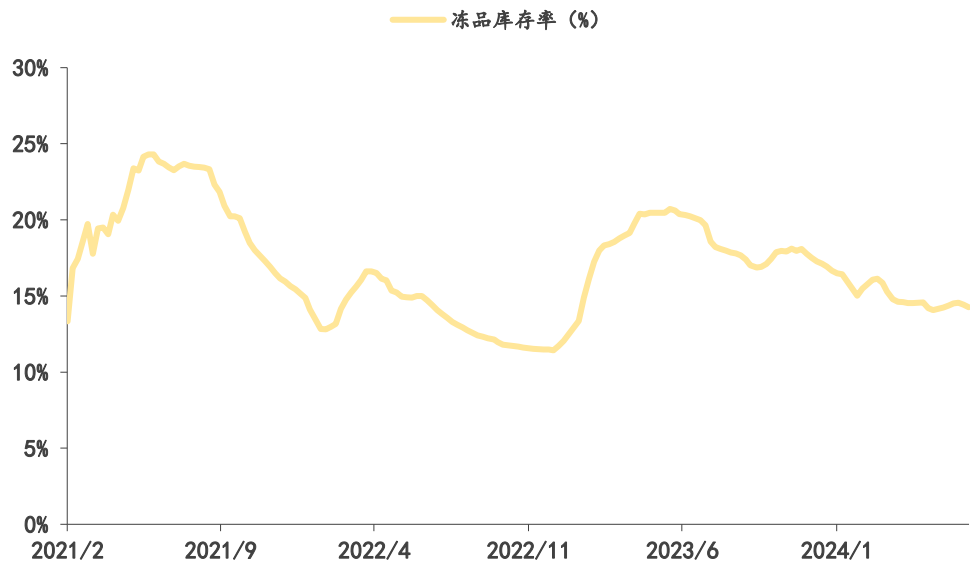
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

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



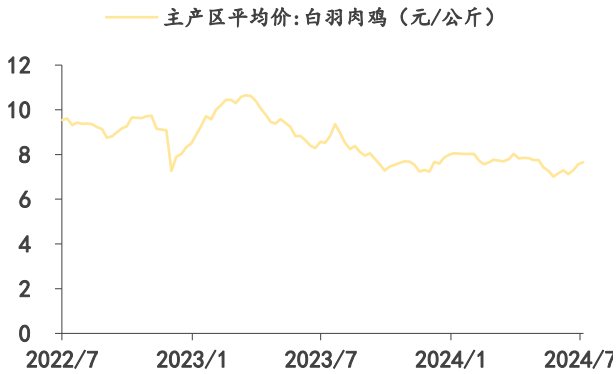
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

2.2. 家禽养殖: 毛鸡回暖叠加补栏增加, 白鸡阶段性行情延续

价格端: 本周白羽肉鸡均价为 7.66 元/公斤, 周环比+1.19%, 两周环比+2.51%。肉鸡苗价格为 3.06 元/羽, 周环比+8.90%, 两周环比+20.14%。据畜牧业协会数据显示, 2024 年第 28 周 (7.8-7.14) 父母代鸡苗价格为 46.89 元/套, 周环比+0.58%, 两周环比-0.86%。

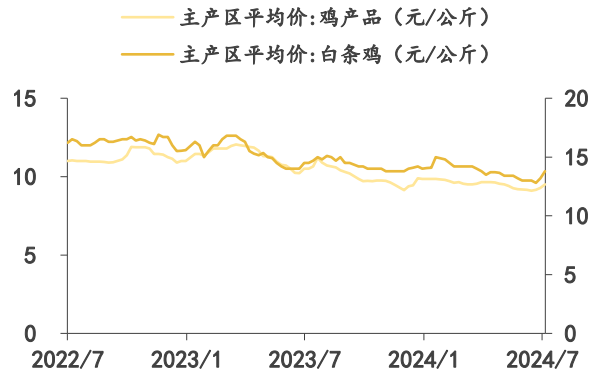
周观点: 根据我的钢铁网显示, 本周山东和东北鸡苗价格继续试探性走高, 一方面, 养殖端存在补栏需求, 多家企业排苗计划顺畅; 另一方面, 因毛鸡价格稳定支撑, 现下出栏毛鸡盈利较高, 对鸡苗市场呈现带动; 不过, 因苗价连涨, 部分养户稍显抵触情绪, 部分苗价涨势放缓, 但多数价格仍旧坚挺。毛鸡价格稳定, 主要受两方面影响, 一方面是进入中伏后, 鸡源供应持续减量, 价格支撑强劲; 另一方面是台风“格美”开始影响各大产区, 进入对辽宁影响较大, 运输受限。预计短期内鸡苗毛鸡价格均持稳运行。

图10. 白羽肉鸡价格走势



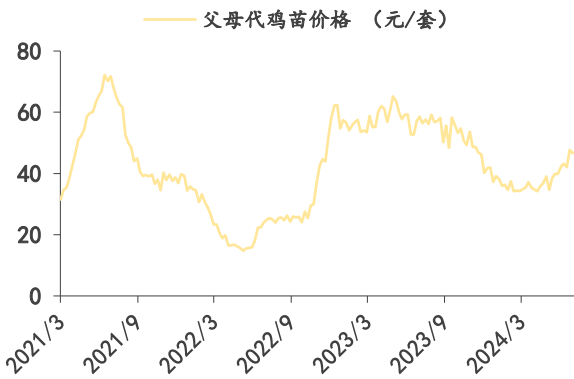
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图11. 鸡产品&白条鸡价格走势



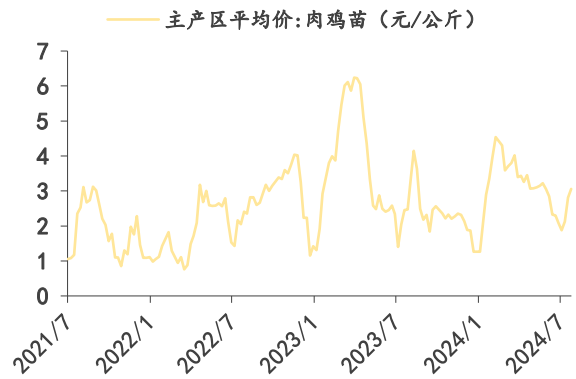
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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



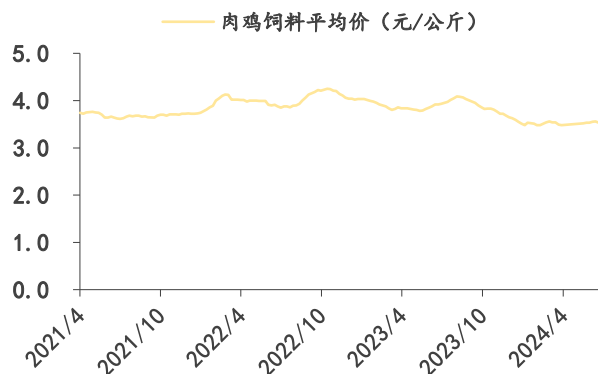
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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：大豆价格企稳，小麦价格稳定偏弱

玉米：本周玉米现货均价为 2456.69 元/吨，周环比-0.41%；

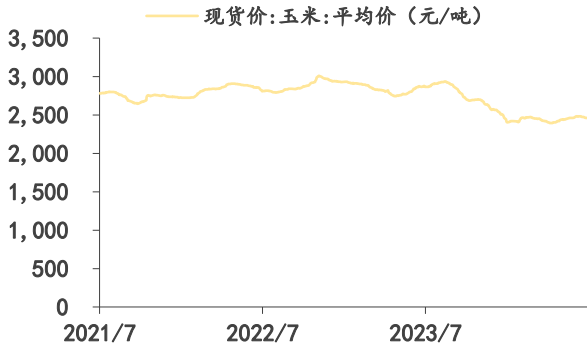
小麦：本周国内小麦均价 2500.17 元/吨，周环比-0.16%；

大豆：本周国产大豆均价 4484.74 元/吨，周环比 0%；

糖价：本周国内糖价均价为 6291.67 元/吨，周环比-0.22%；

蔬菜：本周菌菇类价格指数 139.40，周环比-1.21%；本周叶菜类价格指数 171.82，周环比+27.34%。

图16. 本周玉米现货均价周环比-0.41%



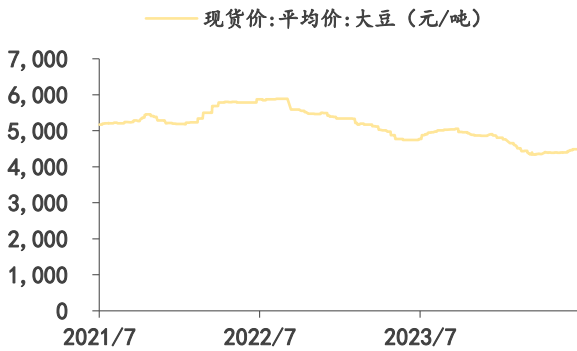
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图17. 本周国内小麦均价周环比-0.16%



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%



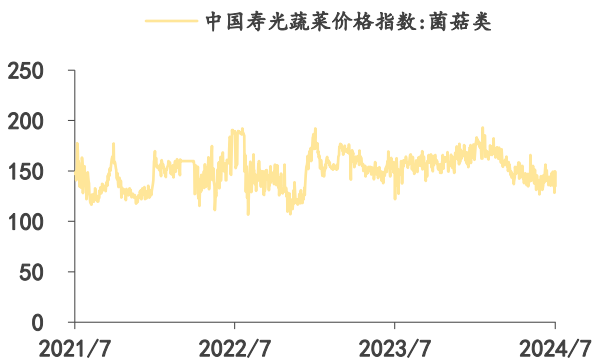
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图19. 本周国内糖价均价周环比-0.22%



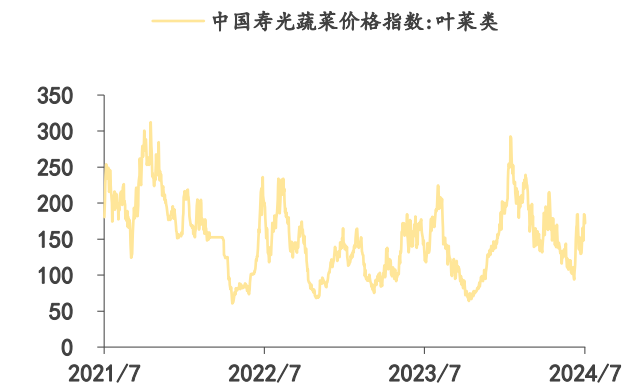
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图20. 本周菌菇类价格指数周环比-1.21%



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+27.34%

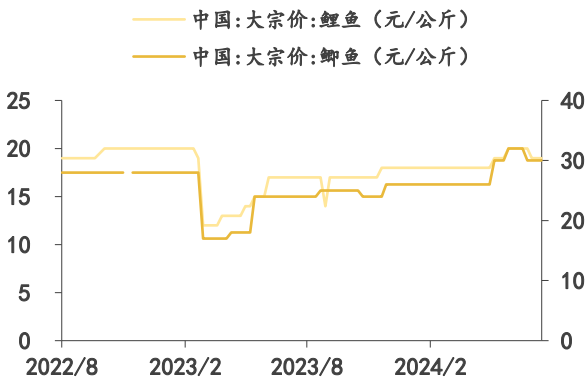


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

2.4. 水产板块：水产品价格保持稳定

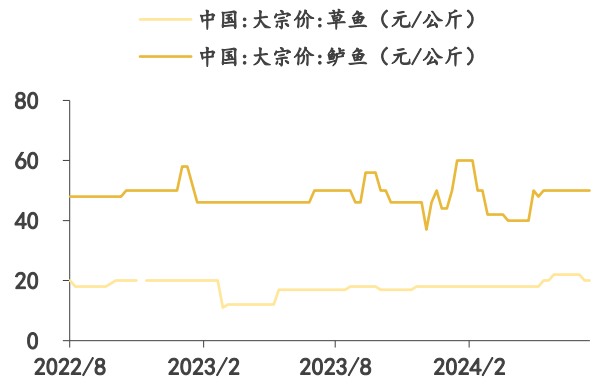
鲤鱼：本周鲤鱼大宗价均价为 19.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+11.76%；
 鲫鱼：本周鲫鱼大宗价均价为 30.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+25.00%；
 鲈鱼：本周鲈鱼大宗价均价为 50.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比 0.00%；
 草鱼：本周草鱼大宗价均价为 20.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+17.65%；
 梭子蟹：本周梭子蟹大宗价均价为 280.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+7.69%；
 对虾：本周对虾大宗价均价为 300.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+7.14%；
 人工甲鱼：本周人工甲鱼大宗价均价为 60.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-11.76%。

图22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势



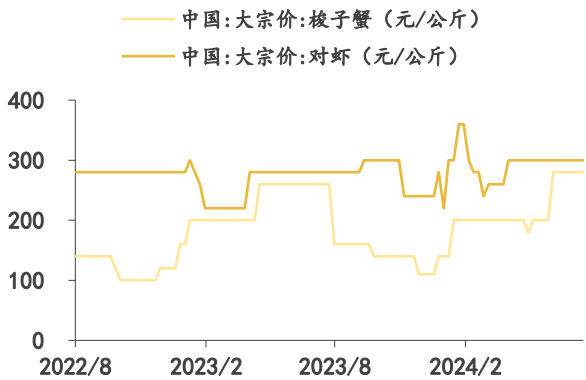
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图23. 草鱼&鲈鱼价格走势



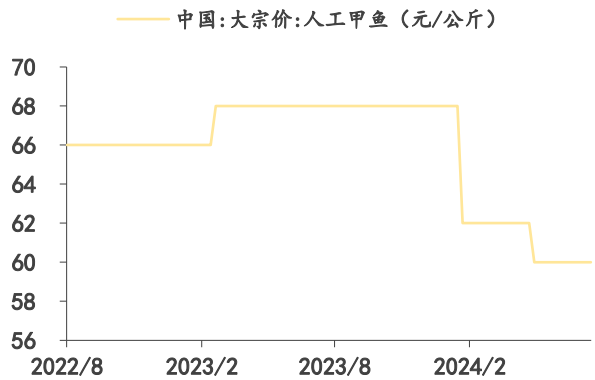
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

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、小麦市场面临汛期考验

7月16日至8月15日，我国进入防汛关键期，预计降雨强度和范围明显扩大，建议市场主体在采购周期、成本推算方面酌情考量天气情况。入汛以来，长江上游部分地区出现严重汛情，沿江航行难度叠加油耗增加导致粮运成本上升。一方面，华北和黄淮地区小麦运输物流受阻，基层收购基本停滞；另一方面，降水影响部分基层粮点存粮安全，有持粮主体陆续出货。

（资料来源：新浪财经、中华粮网）

2、台风“格美”来袭，警惕玉米南方锈病流行

7月27日至29日，台风“格美”残余涡旋预计影响河北，其外围暖湿气流将携带玉米南方锈病孢子跨区传播。适温、高湿的气象条件十分有利于玉米南方锈病的远距离传播、沉降侵染和流行危害。据全国农技中心通报，福建等南方玉米产区南方锈病已普遍发生，近日河南南阳、周口、许昌等地已发现南方锈病病斑，菌源量充足，河北省大部分地区玉米南方锈病流行危害气象风险高。

（资料来源：新浪财经、河北新闻网）

3、2024年上半年我国累计进口粮食量同比增长4.7%

根据海关最新数据，2024年1-6月我国累计进口粮食量为8418万吨，同比增长4.7%；1-6月累计进口金额2574.2亿元人民币，同比减少13.9%。分品种来看，6月我国小麦、大豆进口增加，玉米、稻米进口锐减。

（资料来源：新浪财经、中华粮网）

3.2. 养殖板块

1、上半年我国鸡肉进口量同比下降36%

2024年以来国内鸡肉产品低位运行，屠宰企业持续亏损，贸易商进口鸡肉积极性减弱，上半年鸡肉进口量减少。据海关数据显示，2024年6月份鸡肉进口量8.05万吨，环比下降10.67%，同比下降41.80%；2024年1-6月份鸡肉进口量共计44.9万吨，同比下降36.29%。

（资料来源：博亚和讯）

2、巴西新城病出现连锁反应，暂停对多国出口鸡肉产品

巴西农业部长 Carlos Favaro 于7月18日在新闻发布会上证实，在巴西最南部南里奥格兰德州的一家家禽养殖场爆发了新城病，并估计该养殖场大约有7000只禽类死亡，占比约50%。7月19日，巴西农业和畜牧业部宣布南里奥格兰德州进入动物卫生紧急状态，并暂停对中国、阿根廷、墨西哥等国家的禽肉及相关产品出口，对于中国暂停范围为巴西全境至少21天。

（资料来源：新浪财经、时代周报）

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22日	天马科技	公司发布2024年半年度报告，公司H1营业收入30.09亿元，同比-9.81%；归母净利润0.56亿元，同比扭亏为盈。截至2024年6月30日，公司总股本为5.02亿股，以此为基数计算合计拟派发现金红利金额为2009.34万元（含税）。2024年半年度公司现金分红比例为35.84%。
	立华股份	公司发布2024年半年度业绩预告，2024年半年度预计业绩扭亏为盈。公司归母净利润预计盈利5.50亿元-6.00亿元，同比增长192.97%-201.42%。
7月23日	生物股份	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意金宇生物技术股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，批复同意公司向特定对象发行股票的注册申请。公司董事会将根据上述批复文件和相关法律法规的要求以及股东大会的授权，在规定期限内办理本次向特定对象发行股票相关事宜，并及时履行信息披露义务。
	海大集团	公司于近日接到公司控股股东海灏投资函告，获悉海灏投资将其所持有公司的部分股份办理了质押手续。本次质押520万股，占其所持股份比例0.57%，占公司总股本比例0.31%，至质权人解除质押为止。
7月24日	中水渔业	中国水产公司与中国农发集团、华农资产分别签订的《无偿划转协议》，本次无偿划转完成后，中国水产将直接和间接持有中水渔业51.67%股权，而中国水产、华农资产实际控制人均为中国农发集团，因此本次交易前后中水渔业的实际控制人均为中国农发集团。
	益客食品	公司发布2024年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利1.1亿元-1.2亿元，比上年同期增长39.87%-52.59%。
7月25日	海大集团	公司于近日接到公司控股股东海灏投资函告，获悉海灏投资将其所持有公司的部分股份办理解除质押手续，本次解除质押股份数量480万股，占其所持股份比例0.53%，占公司股本比例0.29%，解除日期为2024年7月24日。
	*ST傲农	公司于2024年7月25日获悉公司控股股东傲农投资、实际控制人吴有林先生持有的公司部分股份被解除司法标记及轮候冻结，傲农投资本次解除冻结/标记股份共计7484万股，占其所持股份比例为28.12%，占公司总股本比例为8.6%；吴有林本次解除冻结/标记股份共计1600万股，占其所持股份比例为18.26%，占公司总股本比例为1.84%。
7月26日	晨光生物	公司近日接到公司持股5%以上股东卢庆国先生通知，获悉其所持有本公司的部分股份质押状态发生了变动，本次质押数量合计1672万股，占其所持股份比例为17.03%，占公司总股本比例为3.14%，至办理解除质押登记之日结束。
	益生股份	公司近日接到控股股东、实际控制人曹积生先生通知，获悉其所持有公司的部分股份办理了股份质押业务，本次质押数量合计1758.5万股，占其所持股份比例为3.89%，占公司总股本比例为1.59%，质押到期日为2025年07月26日。
	大北农	公司于2024年7月26日收到公司控股股东、董事长邵根伙先生的通知，获悉邵根伙先生将所持有本公司的部分股份办理了补充质押，本次质押数量合计5000万股，占其所持股份比例为4.93%，占公司总股本比例为1.22%，至办理解除质押登记之日结束。

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