

2024年08月12日

农林牧渔

SDIC

行业周报

证券研究报告

短期内猪价高位震荡，需关注二育及出栏节奏

生猪养殖：短期内猪价高位震荡，需关注二育及出栏节奏

价格端：本周生猪均价 20.33 元/kg，周环比+4.47%，两周环比+3.39%；仔猪价格 679 元/头，周环比+0.44%，两周环比-0.15%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 25.95 元/kg，周环比+2.76%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.18 万头，周环比变动 0%。

周观点：短期内猪价高位震荡，需关注二育及出栏节奏。本周生猪价格上行，8 月供给环比增量但仍处于相对低位，叠加大猪相对紧缺标肥价差可观，市场惜售情绪高涨，带动周价格突破 20 元/kg。预计短期内供需偏紧叠加产业情绪，猪价或高位震荡。涌益咨询月报显示，7 月能繁母猪环比增幅 1.79%，为全年增幅最高月份，但整体增幅仍不大，行业补栏母猪情绪谨慎；散户并未出现育肥猪户转自繁自养的趋势；若 24 下半年能繁保持稳定略增趋势，养殖端 25 年或将持续盈利。

家禽养殖：毛鸡存下行趋势，苗价强稳运行

周观点：钢联数据显示，毛鸡此阶段虽受“三伏天”影响，出栏量不大，但屠企面临库存攀升状态，企业挺价运行，批发市场走货一般，情绪偏消极。企业宰杀意愿不足，毛鸡价格出现暗落现象，从而导致养殖端信心不足。鸡苗供应方面，下周出苗量增幅不大，整体供应量相对正常；需求方面，养殖端现在补栏基本以规模场为主，小散户补栏积极性一般，养殖端对苗价有所抵触。若后续毛鸡价格下行，苗价有跌价风险。

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/人工甲鱼的大宗均价同比+11.76%/+25.00%/-8.00%/+17.65%/+25.00%/+7.14%/-11.76%，除鲈鱼大宗价均价环比-8.00%外，其他产品环比均持平。

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	4.7	-3.0	-2.7
绝对收益	1.6	-12.1	-18.7

冯永坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523090001

fengyk@essence.com.cn

相关报告

8 月生猪供给增量需关注出栏节奏，白羽鸡补栏热情稍减	2024-08-04
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	2024-07-29
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

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-0.98%	4
1.2. 子板块和个股分析：养殖相关板块下行	4
2. 行业数据跟踪	5
2.1. 生猪养殖：短期内猪价高位震荡，需关注二育及出栏节奏	6
2.2. 家禽养殖：毛鸡存下行趋势，苗价强稳运行	7
2.3. 种植板块：小麦价格稳定偏弱，玉米价格持续下行	9
2.4. 水产板块：水产价格持稳，关注水产板块投资机会	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+4.47%	6
图 4. 本周仔猪价格环比+0.44%	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-1.30%	9
图 17. 本周国内小麦均价周环比-0.09%	9
图 18. 本周国产大豆均价周环比-0.48%	9
图 19. 本周国内糖价均价周环比-0.18%	9
图 20. 本周菌菇类价格指数周环比+17.13%	9
图 21. 本周叶菜类价格指数周环比+22.26%	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-0.98%

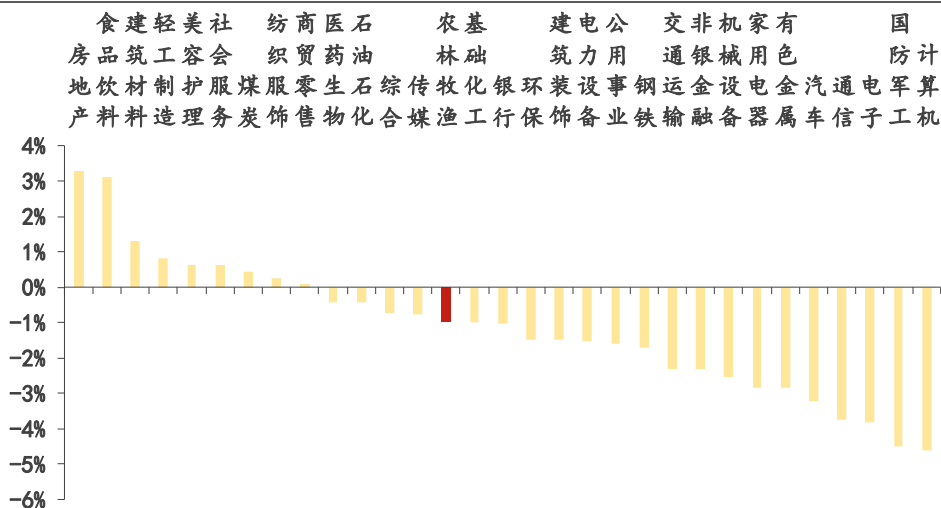
最新交易周（2024年8月5日-2024年8月9日），农林牧渔行业-0.98%，同期沪深300、深证成指、上证指数变动分别为-1.56%、-1.87%、-1.48%，本周农林牧渔行业震荡下行，排名第14。

表1：大盘及农业板块近期走势

	2024/8/9	最近一周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300		-1.56%	-2.84%	-9.13%	-0.99%	-16.20%
深证成指		-1.87%	-3.49%	-13.74%	-4.84%	-24.04%
上证指数		-1.48%	-2.63%	-9.27%	-0.13%	-12.06%
农林牧渔		-0.98%	1.07%	-13.02%	-3.31%	-19.86%

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：%）

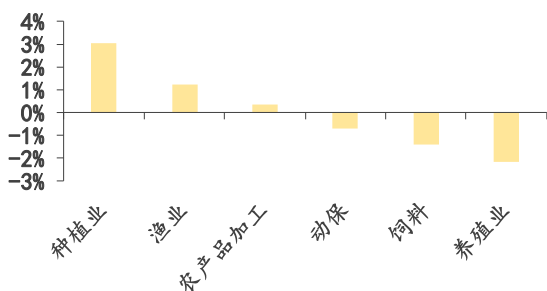


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

1.2. 子板块和个股分析：养殖相关板块下行

农业细分子板块中，种植业、渔业和农产品加工板块上涨。本周种植业(+3.05%)涨幅最大，养殖业(-2.16%)跌幅最大。本周涨幅靠前的有：神农科技(+19.59%)、辉隆股份(+13.42%)、丰乐种业(+12.52%)、中基健康(+10.68%)和正虹科技(+9.82%)等。跌幅靠前的是朗源股份(-7.89%)、巨星农牧(-7.65%)、神农集团(-6.90%)、立华股份(-5.54%)和晓鸣股份(-5.52%)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	
神农科技	19.59%	朗源股份	-7.89%
辉隆股份	13.42%	巨星农牧	-7.65%
丰乐种业	12.52%	神农集团	-6.90%
中基健康	10.68%	立华股份	-5.54%
正虹科技	9.82%	晓鸣股份	-5.52%

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	20.33	19.46	19.02	4.47%	3.39%
	仔猪出栏价	元/头	679.00	676.00	681.00	0.44%	-0.15%
	二元母猪	元/公斤	32.51	32.50	32.43	0.03%	0.13%
	育肥猪配合料	元/公斤	3.53	3.53	3.54	0.00%	-0.14%
	冻品库存率	%	14.06%	14.17%	14.26%	-0.78%	-0.70%
	商品猪出栏均重	公斤	125.83	125.46	125.39	0.29%	0.18%
	猪粮比价		8.49	8.12	7.96	4.52%	3.26%
	猪料比价		5.85	5.61	5.52	4.34%	2.91%
禽类	白羽肉鸡	元/公斤	7.77	7.73	7.66	0.52%	0.72%
	鸡产品	元/公斤	9.50	9.54	9.50	-0.42%	0.00%
	白条鸡	元/公斤	14.80	14.35	13.80	3.14%	3.56%
	父母代鸡苗	元/套	47.30	50.59	46.89	-6.50%	0.44%
	肉鸡苗	元/羽	3.47	3.45	3.06	0.58%	6.49%
	肉鸡饲料均价	元/公斤	3.51	3.54	3.53	-0.85%	-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	46.00	50.00	50.00	-8.00%	-4.08%
	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	280.00	0.00%	-15.48%
	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	20.00	0.00%	0.00%
	国内玉米现货	元/吨	2410.17	2441.82	2456.69	-1.30%	-0.95%
	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	2496.07	2498.43	2500.17	-0.09%	-0.08%
	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	4453.16	4474.63	4484.74	-0.48%	-0.35%
	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%
稻谷	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%
	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	6307.67	6319.00	6293.75	-0.18%	0.11%
	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		168.62	143.96	139.40	17.13%	9.98%
	叶菜类价格指数		218.25	178.52	171.82	22.26%	12.70%

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：短期内猪价高位震荡，需关注二育及出栏节奏

价格端：本周生猪均价 20.33 元/kg，周环比+4.47%，两周环比+3.39%；仔猪价格 679 元/头，周环比+0.44%，两周环比-0.15%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 25.95 元/kg，周环比+2.76%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.18 万头，周环比变动 0%。

周观点：

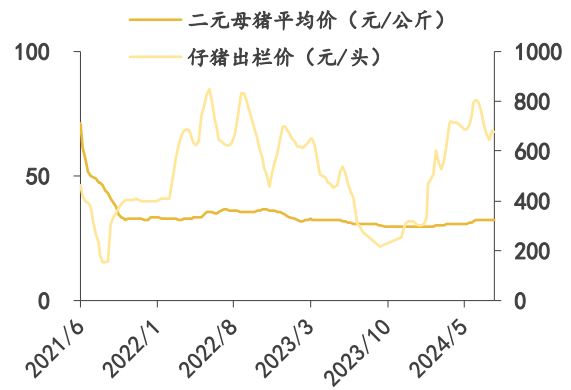
短期内猪价高位震荡，需关注二育及出栏节奏。本周生猪价格上行，8 月供给环比增量但仍处于相对低位，叠加大猪相对紧缺标肥价差可观，市场惜售情绪高涨，带动周价格突破 20 元/kg。预计短期内供需偏紧叠加产业情绪，猪价或高位震荡。涌益咨询月报显示，7 月能繁母猪环比增幅 1.79%，为全年增幅最高月份，但整体增幅仍不大，行业补栏母猪情绪谨慎；散户并未出现育肥猪户转自繁自养的趋势；若 24 下半年能繁保持稳定略增趋势，养殖端 25 年或将持续盈利。

图3. 本周商品猪出栏价环比+4.47%



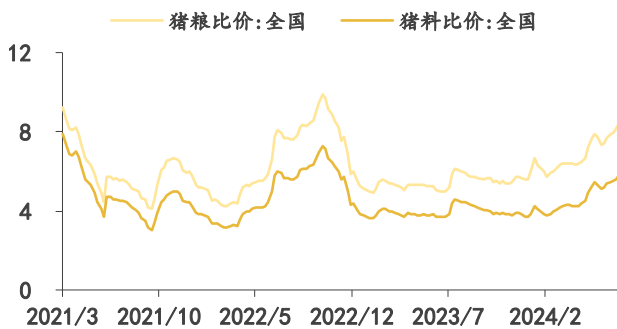
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

图4. 本周仔猪价格环比+0.44%



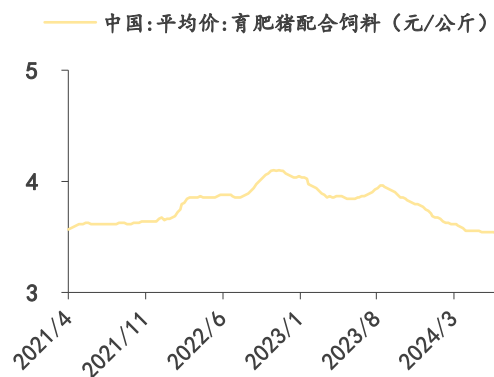
资料来源：iFinD，涌益咨询，国投证券研究中心

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



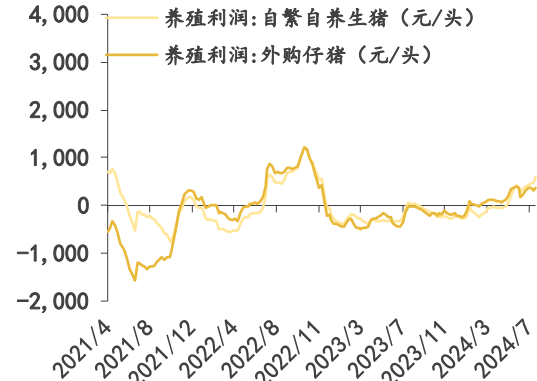
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图7. 近三年商品猪出栏均重走势



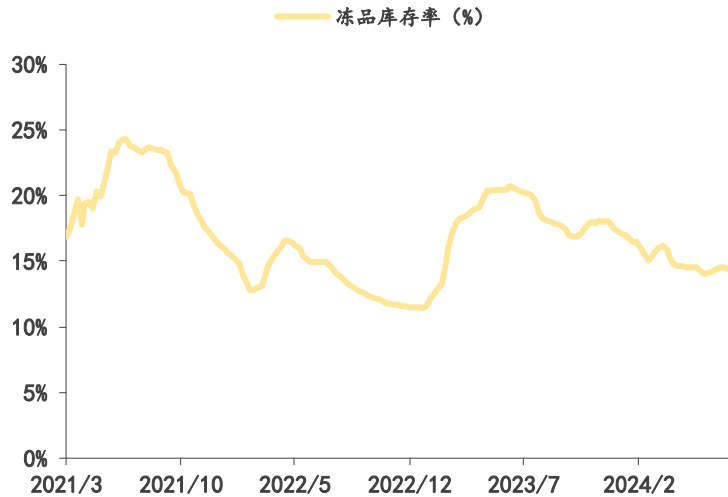
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

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



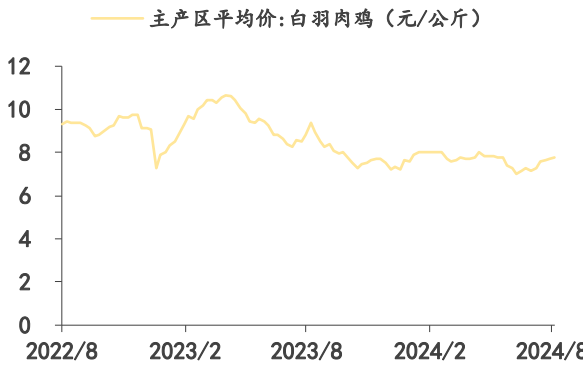
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

2.2. 家禽养殖: 毛鸡存下行趋势, 苗价强稳运行

价格端: 本周白羽肉鸡均价为 7.77 元/公斤, 周环比+0.52%, 两周环比+0.72%。肉鸡苗价格为 3.47 元/羽, 周环比+0.58%, 两周环比+6.49%。据畜牧业协会数据显示, 2024 年第 30 周 (7.22-7.28) 父母代鸡苗价格为 47.30 元/套, 周环比-6.50%, 两周环比+0.44%。

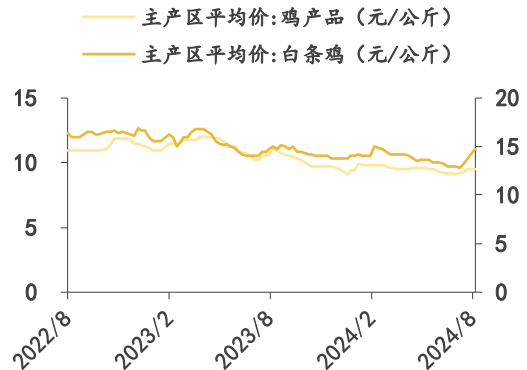
周观点: 钢联数据显示, 毛鸡此阶段虽受“三伏天”影响, 出栏量不大, 但屠企面临库存攀升状态, 企业挺价运行, 批发市场走货一般, 情绪偏消极。企业宰杀意愿不足, 毛鸡价格出现暗落现象, 从而导致养殖端信心不足。鸡苗供应方面, 下周出苗量增幅不大, 整体供应量相对正常; 需求方面, 养殖端现在补栏基本以规模场为主, 小散户补栏积极性一般, 养殖端对苗价有所抵触。若后续毛鸡价格下行, 苗价有跌价风险。

图10. 白羽肉鸡价格走势



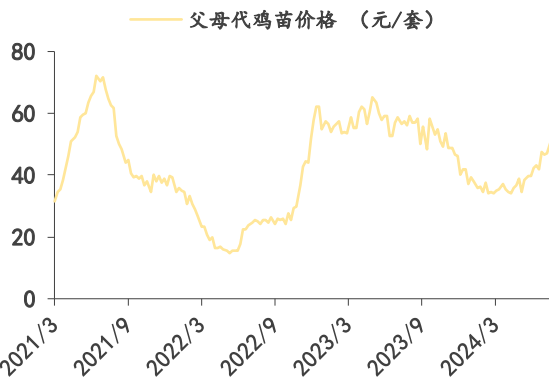
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图11. 鸡产品&白条鸡价格走势



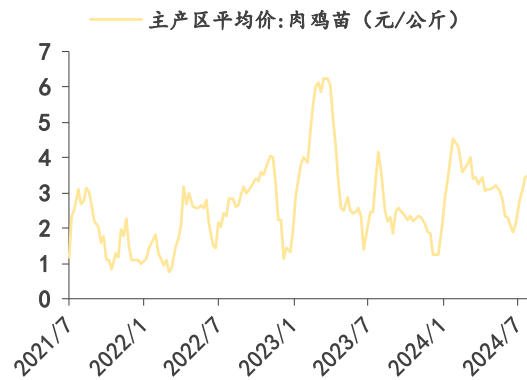
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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



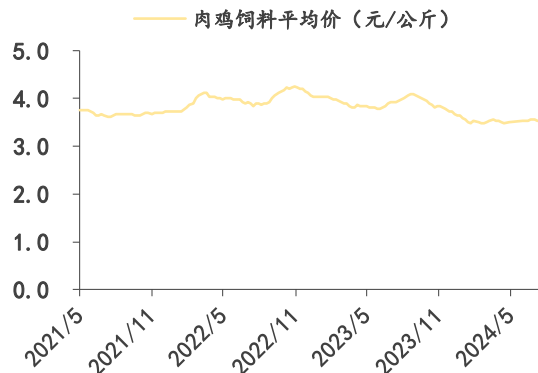
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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，玉米价格持续下行

玉米：本周玉米现货均价为 2410.17 元/吨，周环比-1.30%；

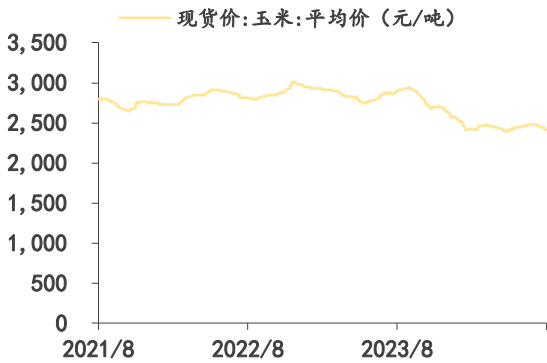
小麦：本周国内小麦均价 2496.07 元/吨，周环比-0.09%；

大豆：本周国产大豆均价 4453.16 元/吨，周环比-0.48%；

糖价：本周国内糖价均价为 6307.67 元/吨，周环比-0.18%；

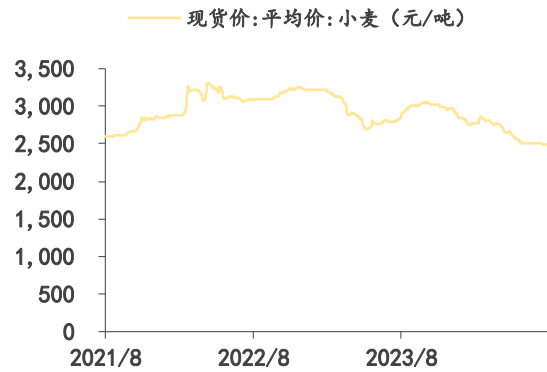
蔬菜：本周菌菇类价格指数 168.62，周环比+17.13%；本周叶菜类价格指数 218.25，周环比+22.26%。

图16. 本周玉米现货均价周环比-1.30%



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-0.09%



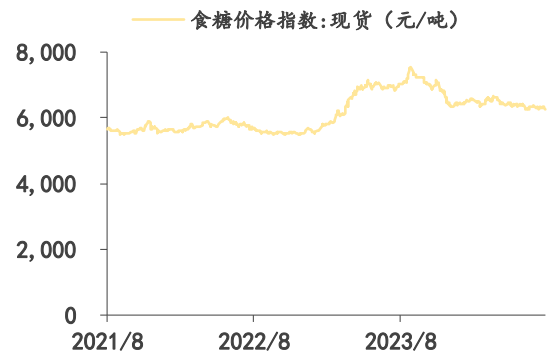
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图18. 本周国产大豆均价周环比-0.48%



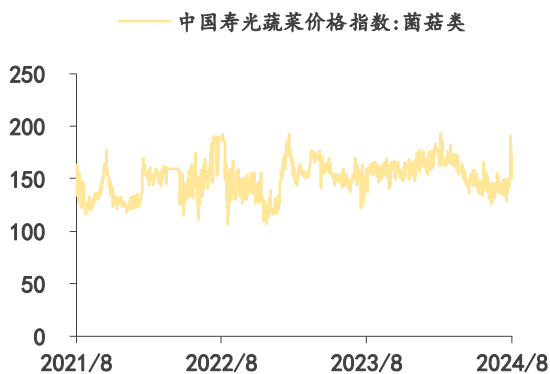
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图19. 本周国内糖价均价周环比-0.18%



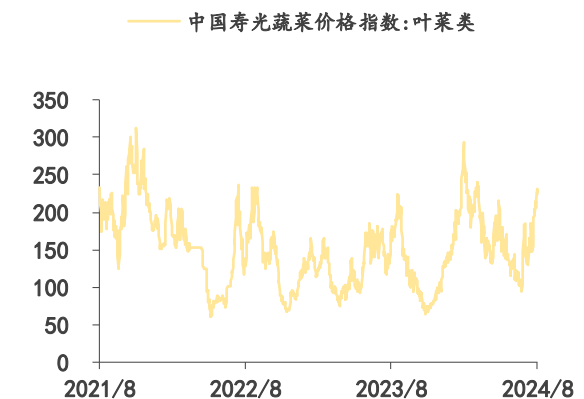
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图20. 本周菌菇类价格指数周环比+17.13%



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+22.26%

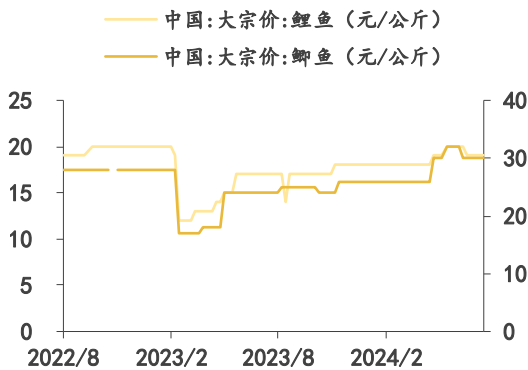


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

2.4. 水产板块：水产价格持稳，关注水产板块投资机会

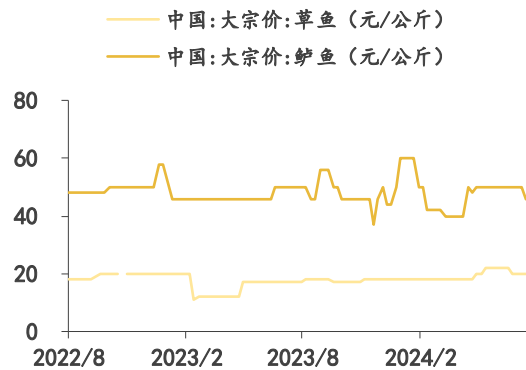
鲤鱼：本周鲤鱼大宗价均价为 19.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+11.76%；
 鲫鱼：本周鲫鱼大宗价均价为 30.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+25.00%；
 鲈鱼：本周鲈鱼大宗价均价为 46.00 元/公斤，周环比-8.00%，同比-8.00%；
 草鱼：本周草鱼大宗价均价为 20.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+17.65%；
 梭子蟹：本周梭子蟹大宗价均价为 200.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+25.00%；
 对虾：本周对虾大宗价均价为 300.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+7.14%；
 人工甲鱼：本周人工甲鱼大宗价均价为 60.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-11.76%。

图22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势



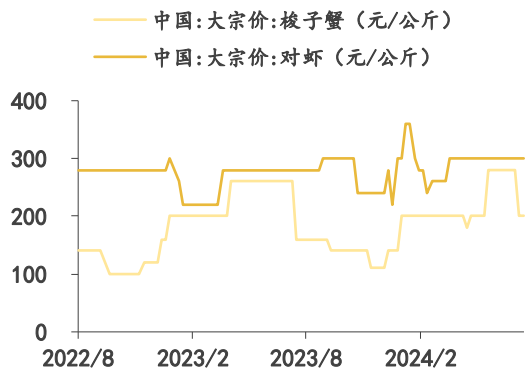
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图23. 草鱼&鲈鱼价格走势



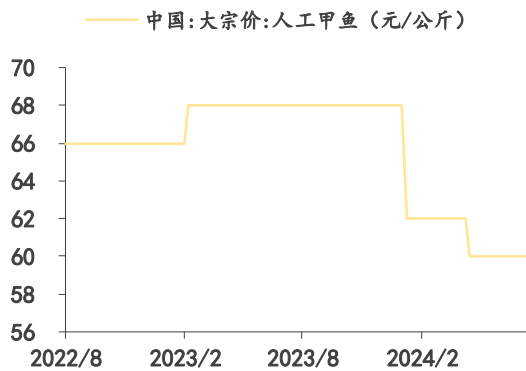
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

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、2024 年 7 月全球食品价格指数平均为 120.8 点

8 月 2 日，联合国粮农组织发布 7 月份全球食品价格指数。2024 年 7 月平均为 120.8 点，较 6 月修订后的指数略有下降，与上一年同期相比下跌了 3.1%，较 2022 年 3 月 160.3 点的历史峰值则下跌了 24.7%。粮农组织谷物价格指数 7 月平均为 110.8 点，环比下跌 4.4 点（3.8%），与 2023 年 7 月相比跌幅达 15.1 点（12.0%）。

（资料来源：新浪财经）

2、2024 年 7 月中国大豆进口量为 985.3 万吨，环比减 11.3%

海关数据显示，2024 年 7 月中国大豆进口量为 985.3 万吨，环比减 11.3%，同比增 1.2%；进口金额 48.5 亿美元，环比减 10.7%，同比减 11.4%；进口均价为 492.22 美元/吨，环比涨 0.71%，同比跌 16.6%。2024 年 1-6 月中国大豆进口量为 5833.3 万吨，同比减 1.3%；进口金额 300.35 亿美元，同比减 18.4%；进口均价为 514.88 美元/吨，同比跌 17.3%。

（资料来源：博亚和讯）

3.2. 养殖板块

1、猪肉批发市场均价涨幅趋缓，供需逐步平衡

生猪方面，在市场调节和产能调控的双重作用下，生猪产能持续回调，供需逐步平衡。据国家统计局数据，截至 6 月底，能繁母猪存栏 4038 万头，处在产能调控绿色合理区域；8 月第 1 周，猪肉批发市场均价涨幅趋缓。后期生猪稳产保供基础扎实，猪肉消费进入传统旺季，预计价格将小幅上涨。

（资料来源：中国农业农村信息网）

2、预计 8 月在产蛋鸡存栏量增幅将放缓

7 月全国在产蛋鸡存栏量约为 12.77 亿只，同比增幅 7.58%。受高温影响，产蛋率下降，市场需求好转，蛋价环比上涨 14.81%，至 4.34 元/斤。养殖盈利显著，单斤鸡蛋盈利达 1.04 元，为年初至今最高水平。预计 8 月在产蛋鸡存栏量增幅将放缓，蛋价或仍有涨势，但涨幅可能缩减。

（资料来源：新浪财经）

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
8月5日	ST天邦	公司发布2024年7月份生猪销售简报：公司2024年7月份销售商品猪52.94万头（其中仔猪销售19.79万头），销售收入8.59亿元，销售均价20.65元/公斤（商品肥猪均价为18.94元/公斤），环比变动分别为6.92%、7.68%、-3.13%。
	牧原股份	公司发布2024年7月份生猪销售简报：2024年7月，公司销售生猪615.8万头（其中商品猪562.3万头，仔猪49.3万头，种猪4.1万头），销售收入134.05亿元。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89.7万头。2024年7月份，公司商品猪销售均价18.30元/公斤，比2024年6月份上升3.21%。
8月6日	温氏股份	公司发布2024年7月销售简报：公司2024年7月销售肉猪232.33万头（含毛猪和鲜品），收入53.43亿元，毛猪销售均价18.95元/公斤，同比变动分别为9.02%、51.19%、33.36%。公司2024年7月份销售肉鸡9,730.23万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入26.27亿元，毛鸡销售均价13.20元/公斤，同比变动分别为2.77%、0.42%、-1.86%。
	立华股份	公司发布2024年7月销售简报：公司2024年7月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,438.08万只，销售收入12.15亿元，毛鸡销售均价13.19元/公斤，同比变动分别为12.43%、10.66%、-2.08%。公司2024年7月销售肉猪12.38万头，销售收入2.85亿元，肉猪销售均价19.32元/公斤，同比变动分别为52.09%、100.70%、30.72%。
8月7日	神农集团	公司发布2024年7月养殖业务主要经营数据公告：公司2024年7月份销售生猪19.85万头（其中商品猪销售16.25万头），销售收入4.09亿元。其中向集团内部屠宰企业销售生猪2.32万头。2024年7月份，公司商品猪价格呈现上涨趋势，商品猪销售均价18.65元/公斤，比2024年6月份上涨7.06%。
	禾丰股份	公司近日收到控股股东金卫东先生关于办理了股份提前解除质押手续的通知。金卫东先生持有公司股份数量为1.50亿股，占公司总股本比例为16.27%；本次解除质押前累计质押股份数量为1203万股，占其所持股份比例为8.04%，占公司总股本比例为1.31%。本次解除质押后，金卫东先生无质押公司股份的情形。
8月8日	唐人神	公司发布2024年7月销售简报：公司2024年7月份销售生猪29.50万头（其中商品猪26.41万头，仔猪2.09万头），同比-10.57%；销售收入6.07亿元，同比+31.51%。
	正邦科技	公司发布2024年7月销售简报：公司2024年7月销售生猪22.99万头（其中仔猪9.29万头，商品猪13.70万头），同比-29.31%；销售收入3.87亿元，同比+20.55%；商品猪销售均价18.50元/公斤，环比+4.96%；均重134.82公斤/头，环比+1.78%。
8月9日	新五丰	公司发布2024年半年度报告。2024年H1营业收入32.33亿元，同比+28.55%；归母净利润-2.47亿元，同比+59.79%。
	天康生物	公司发布2024年7月生猪销售简报。公司2024年7月份销售生猪22.13万头，环比-14.56%，同比-13.45%；销售收入4.02亿元，环比-5.41%，同比+21.45%。2024年7月份商品猪销售均价17.61元/公斤，环比+3.35%。

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