



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

节前猪价持续调整 重视政策调整下的投资机会

投资建议

行情回顾：

本周（2024.9.23-2024.9.27）农林牧渔（申万）指数收于 2482.31 点(+15.30%)，沪深 300 指数收于 3707.68 点(+15.70%)，深证综指收于 1737.56 点(+16.25%)，上证综指收于 3087.53 点(+12.81%)，科创板收于 740.02 点(+14.14%)。个股表现方面，本周涨幅排名居前的西部牧业(+26.64%)、海大集团(+25.88%)、安德利(+23.31%)等；跌幅排名居前的有*ST 傲农(-0.29%)等。

生猪养殖：

根据涌益咨询，截至 9 月 27 日，全国商品猪价格为 18.26 元/公斤，周环比-4.25%；15 公斤仔猪价格为 489 元/头，较上周环比-68 元/头；本周生猪出栏均重为 125.17 公斤/头，较上周-0.31 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为 185.28 元/头，盈利周环比-98.93 元/头；自繁自养养殖利润为 368.14/头，盈利周环比-95.42 元/头。恐慌下抛售增多，短期猪价超跌。今年在需求偏弱的背景下，市场对猪价的高度和持续性存在较为悲观的看法，节前猪价旺季不旺的表现下，二次育肥入场保持谨慎，猪价整体呈现偏弱的态势。而国庆节作为常规的出栏节点，猪价偏弱下养殖户出栏积极性增加，供给的增量导致猪价持续走弱。目前生猪价格依旧存在较好利润，而在短期超卖结束后，预计猪价仍有向上反弹空间。Q2 头部养殖企业已经实现较好盈利，随着消费旺季的到来，生猪供需缺口有望进一步放大，而生猪价格与养殖成本的剪刀差持续放大或使得头部企业盈利进一步增厚，我们看好下半年生猪养殖企业的盈利表现。目前行业内有能力大量补充产能的主体较少，在行业高负债和低猪价预期的背景下，行业盈利的第一时间并无充沛现金补充产能，预计产能在低位会维持较长时间，从而拉长本轮周期持续的时间，而在宏观政策调整下需求端预计有望回暖。经历了一段时间的调整，目前生猪养殖企业估值重回底部区间，而在政策支持下超跌板块存在回购的可能性，目前行业龙头牧原股份与温氏股份已经发布公告回购，预计板块估值存在修复空间，建议优选成本端控制优秀且能持续扩张的优质企业。重点关注：牧原股份、温氏股份、巨星农牧等。

种植产业链：

玉米、大豆等农产品在丰产预期下价格出现调整，但是整体生产仍有可能受极端天气等不确定性因素影响，建议持续关注天气对农业生产可能造成的潜在影响。在全球极端天气频发、地缘政治震荡的格局下，粮食价格波动幅度加剧，粮食安全成为我国重要的议题。在加强国内粮食安全的背景下，转基因种子商业化落地持续推进，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们建议关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。

禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 7.10 元/千克，较上周环比-1.25%；白条鸡平均价为 14.70 元/公斤，较上周环比-1.34%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 9 月 20 日，父母代种鸡养殖利润为 0.73 元/羽，较上周环比-28.43%；毛鸡养殖利润为-3.15 元/羽，周环比-1.29%。四季度为毛鸡传统消费旺季，在旺季预期下鸡苗补栏积极性提升带动鸡苗价格上涨，而偏弱的消费端使得毛鸡价格表现较为平淡。目前海外引种预期趋于稳定，虽然海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行；近期黄羽鸡价格出现较多调整，主要系下游需求偏弱导致，预计随着消费端的逐步好转，黄鸡价格有望跟随猪价回暖，行业可以取得较好盈利。随着宏观政策的调整，预计居民需求端有望逐步回暖，餐饮消费回暖带动禽类产品消费提升和高端产品占比提高，而禽畜产品量价齐升逻辑有望增强。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。



S

内容目录

一、重点板块观点.....	4
1.1 生猪养殖：猪价抛售下超跌，看好猪价旺季表现.....	4
1.2 种植产业链：丰产预期下粮价有所下行，重视种业振兴.....	4
1.3 禽类养殖：鸡苗价格季节性反弹，毛鸡表现依旧低迷.....	4
二、本周行情回顾.....	4
三、农产品价格跟踪.....	6
3.1 生猪产品价格追踪.....	6
3.2 禽类产品价格追踪.....	7
3.3 粮食价格追踪.....	8
3.4 饲料数据追踪.....	9
3.5 水产品价格追踪.....	10
四、一周新闻速览.....	10
4.1 公司公告.....	10
4.2 行业要闻.....	11
风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 行业涨跌幅情况.....	4
图表 2： 本周各板块涨跌幅（2024.9.14-2024.9.20）.....	5
图表 3： 本周农业板块涨幅前十个股.....	5
图表 4： 本周农业板块跌幅前十个股.....	5
图表 5： 重要数据概览.....	6
图表 6： 生猪价格走势（元/千克）.....	6
图表 7： 猪肉平均批发价（元/千克）.....	6
图表 8： 二元母猪价格走势（元/千克）.....	7
图表 9： 仔猪价格走势（元/千克）.....	7
图表 10： 生猪养殖利润（元/头）.....	7
图表 11： 猪粮比价.....	7
图表 12： 白羽肉鸡价格走势（元/千克）.....	7
图表 13： 肉鸡苗价格走势（元/羽）.....	7
图表 14： 父母代种鸡养殖利润（元/羽）.....	8
图表 15： 毛鸡养殖利润变化（元/羽）.....	8
图表 16： 玉米现货价（元/吨）.....	8
图表 17： CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）.....	8
图表 18： 大豆现货价（元/吨）.....	8



图表 19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	8
图表 20: 豆粕现货价 (元/吨)	9
图表 21: 豆油现货价格 (元/吨)	9
图表 22: 小麦现货价 (元/吨)	9
图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 24: 早稻现货价 (元/吨)	9
图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	9
图表 26: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	10
图表 27: 鸡饲料价格 (元/千克)	10
图表 28: 鱼类产品价格 (元/公斤)	10
图表 29: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)	10
图表 30: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)	10
图表 31: 对虾产品价格 (元/公斤)	10

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：猪价抛售下超跌，看好猪价旺季表现

根据涌益咨询，截至9月27日，全国商品猪价格为18.26元/公斤，周环比-4.25%；15公斤仔猪价格为489元/头，较上周环比-68元/头；本周生猪出栏均重为125.17公斤/头，较上周-0.31公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为185.28元/头，盈利周环比-98.93元/头；自繁自养养殖利润为368.14/头，盈利周环比-95.42元/头。

恐慌下抛售增多，短期猪价超跌。今年在需求偏弱的背景下，市场对猪价的高度和持续性存在较为悲观的看法，节前猪价旺季不旺的表现下，二次育肥入场保持谨慎，猪价整体呈现偏弱的态势。而国庆节作为常规的出栏节点，猪价偏弱下养殖户出栏积极性增加，供给的增量导致猪价持续走弱。目前生猪价格依旧存在较好利润，而在短期超卖结束后，预计猪价仍有向上反弹空间。Q2头部养殖企业已经实现较好盈利，随着消费旺季的到来，生猪供需缺口有望进一步放大，而生猪价格与养殖成本的剪刀差持续放大或使得头部企业盈利进一步增厚，我们看好下半年生猪养殖企业的盈利表现。

目前行业内有能力大量补充产能的主体较少，在行业高负债和低猪价预期的背景下，行业盈利的第一时间并无充沛现金补充产能，预计产能在低位会维持较长时间，从而拉长本轮周期持续的时间，而在宏观政策调整下需求端预计有望回暖。经历了一段时间的调整，目前生猪养殖企业估值重回底部区间，而在政策支持下超跌板块存在回购的可能性，目前行业龙头牧原股份与温氏股份已经发布公告回购，预计板块估值存在修复空间，建议优选成本端控制优秀且能持续扩张的优质企业。重点关注：牧原股份：成本控制行业领先。巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。建议关注：华统股份、唐人神、新五丰、京基智农等。

1.2 种植产业链：丰产预期下粮价有所下行，重视种业振兴

今年粮食价格趋势调整，玉米价格的持续回落导致玉米种子销售承压，但是头部企业的优秀品种依旧实现较好的表现；此外，我国龙头企业积极尝试海外业务，优质种子出海销售量有望持续增长。在全球极端天气频发、地缘政治震荡的格局下，粮食价格波动幅度加剧，粮食安全成为我国重要的议题。在加强国内粮食安全的背景下，转基因种子商业化落地持续推进，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们建议关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。建议关注：隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：鸡苗价格季节性反弹，毛鸡表现依旧低迷

本周主产区白羽鸡平均价为7.19元/千克，较上周环比-0.42%；白条鸡平均价为14.90元/公斤，较上周环比+1.36%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至9月20日，父母代种鸡养殖利润为1.02元/羽，较上周不变；毛鸡养殖利润为-3.11元/羽，周环比-3.32%。

四季度为毛鸡传统消费旺季，在旺季预期下鸡苗补栏积极性提升带动鸡苗价格上涨，而偏弱的消费端使得毛鸡价格表现较为平淡。目前海外引种预期趋于稳定，虽然前期存在供给缺口且海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位，白羽鸡产能缺口的体现或出现延后。随着宏观政策的调整，预计居民需求端有望逐步回暖，餐饮消费回暖带动禽类产品消费提升和高端产品占比提高，而禽畜产品量价齐升逻辑有望增强。建议关注：圣农发展：具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头；益生股份；民和股份；仙坛股份；立华股份；湘佳股份等。

二、本周行情回顾

本周（2024.9.23-2024.9.27）农林牧渔（申万）指数收于2482.31点（+15.30%），沪深300指数收于3707.68点（+15.70%），深证综指收于1737.56点（+16.25%），上证综指收于3087.53点（+12.81%），科创板收于740.02点（+14.14%）。

图表1：行业涨跌幅情况

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
深证综指	1737.56	16.25%	12.52%	-5.46%
上证综指	3087.53	12.81%	8.63%	3.78%
科创板	740.02	14.14%	6.61%	-13.14%

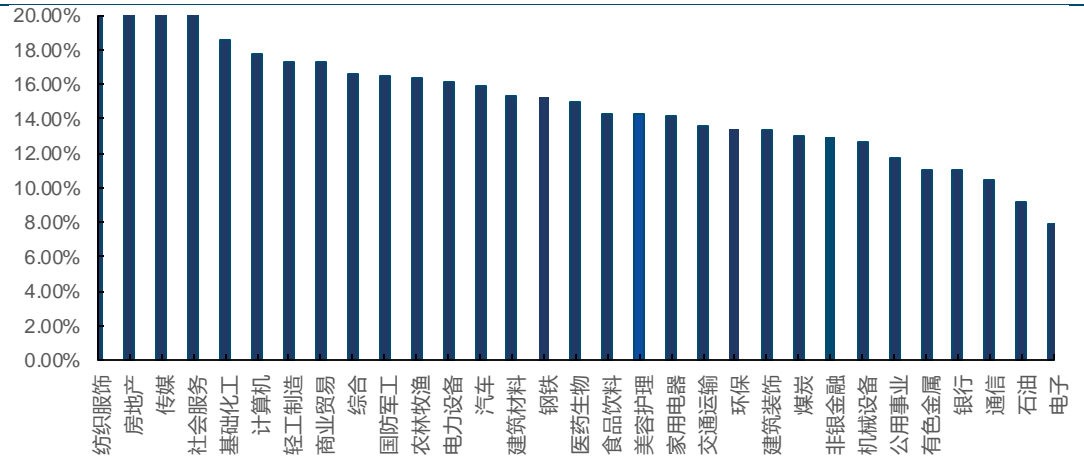


指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
沪深 300	3703.68	15.70%	11.51%	7.94%
农林牧渔	2482.31	15.30%	9.53%	-13.27%
农产品加工	1879.64	12.52%	12.09%	-12.93%
种子生产	2686.11	11.11%	10.69%	-24.06%
养殖业	3001.78	16.97%	8.72%	-8.38%
饲料	3765.89	17.08%	10.27%	-15.56%
水产养殖	404.69	13.16%	12.92%	-28.10%
林业	673.36	14.78%	15.22%	-32.55%
粮油加工	1504.47	12.87%	14.08%	-15.00%
果蔬加工	1141.34	13.54%	7.05%	-11.27%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周排名前三的有纺织服饰（+26.06%）、房地产（+24.37%）、传媒（+23.00%）。农林牧渔（+16.39%）排名第11。

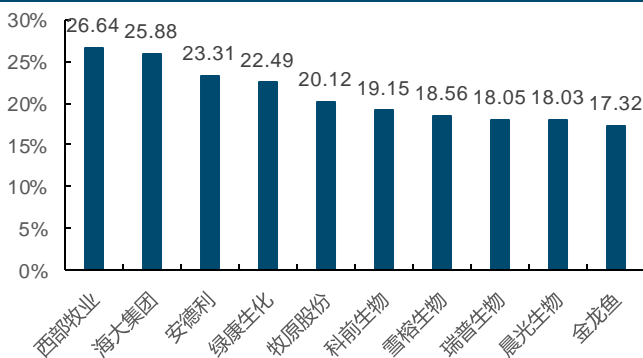
图表2：本周各板块涨跌幅（2024.9.14-2024.9.20）



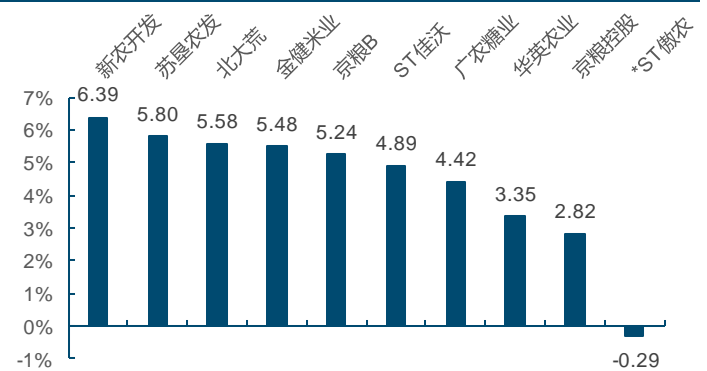
来源：Wind，国金证券研究所

个股表现方面，本周涨幅排名居前的西部牧业（+26.64%）、海大集团（+25.88%）、安德利（+23.31%）等；跌幅排名居前的有*ST傲农（-0.29%）等。

图表3：本周农业板块涨幅前十个股



图表4：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所



三、农产品价格跟踪

图表5: 重要数据概览

产业链	项目	单位	2023/9/29	2024/9/20	2024/9/27	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.85	3.42	3.41	-11.43%	-0.29%
	猪粮比		5.63	8.27	8.20	45.65%	-0.85%
	猪料比		4.18	5.56	5.33	27.51%	-4.14%
	二元母猪	元/公斤	30.25	32.67	32.61	7.80%	-0.18%
	仔猪	元/公斤	27.82	40.87	37.13	33.48%	-9.14%
	生猪价格	元/公斤	16.34	19.07	18.26	11.75%	-4.25%
	猪肉(批发价)	元/公斤	22.14	27.01	26.13	18.02%	-3.26%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.34	2.68	2.68	-19.76%	0.00%
	肉鸡苗	元/羽	2.56	3.72	3.43	33.98%	-7.80%
	蛋鸡苗	元/羽	3.40	3.80	3.75	10.29%	-1.32%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	5.70	5.30	5.60	-1.75%	5.66%
	白羽鸡	元/公斤	8.05	7.19	7.10	-11.80%	-1.25%
	白条鸡	元/公斤	14.50	14.90	14.70	1.38%	-1.34%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-2.88	-3.11	-3.15	9.38%	1.29%
农产品	玉米	元/吨	2871	2323	2260	-21.28%	-2.69%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	477	402	415	-12.90%	3.36%
	小麦	元/吨	3017	2465	2439	-19.17%	-1.06%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	542	569	589	8.82%	3.65%
	大豆	元/吨	5029	4400	4267	-15.16%	-3.03%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1275	1012	1053	-17.39%	4.08%
	豆粕	元/吨	4652	3169	3136	-32.58%	-1.04%
	豆油	元/吨	8645	7951	8321	-3.75%	4.65%
	棉花	元/吨	18206	14808	15170	-16.68%	2.44%
	棉花到港价	美分/磅	100	82	83	-16.32%	1.18%
水产	鲤鱼	元/千克	17	18	18	5.88%	0.00%
	草鱼	元/千克	18	20	20	11.11%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	25	30	30	20.00%	0.00%
	海参	元/千克	170	100	130	-23.53%	30.00%
	鲍鱼	元/千克	120	70	70	-41.67%	0.00%
	对虾	元/千克	300	360	320	6.67%	-11.11%
	扇贝	元/千克	8	14	10	25.00%	-28.57%

来源: Wind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

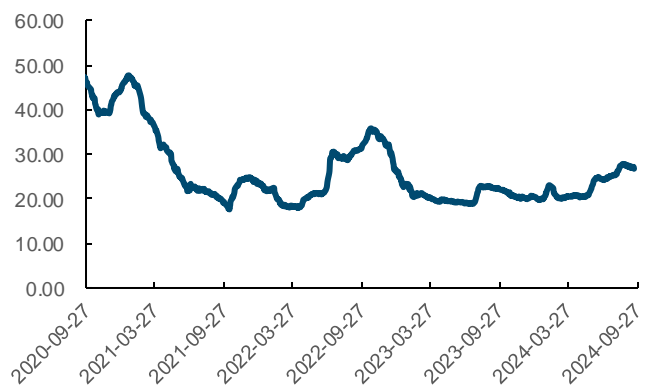
截至9月27日, 全国商品猪价格为18.26元/公斤, 周环比-4.25%; 15公斤仔猪价格为489元/头, 较上周环比-68元/头; 本周生猪出栏均重为125.17公斤/头, 较上周-0.31公斤/头。生猪养殖利润方面, 周外购仔猪养殖利润为185.28元/头, 盈利周环比-98.93元/头; 自繁自养养殖利润为368.14元/头, 盈利周环比-95.42元/头。

图表6: 生猪价格走势(元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

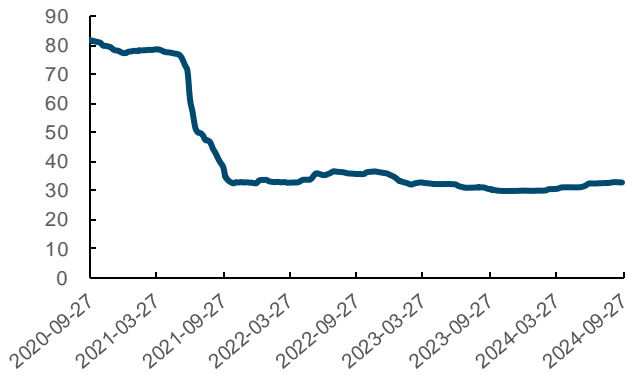
图表7: 猪肉平均批发价(元/千克)



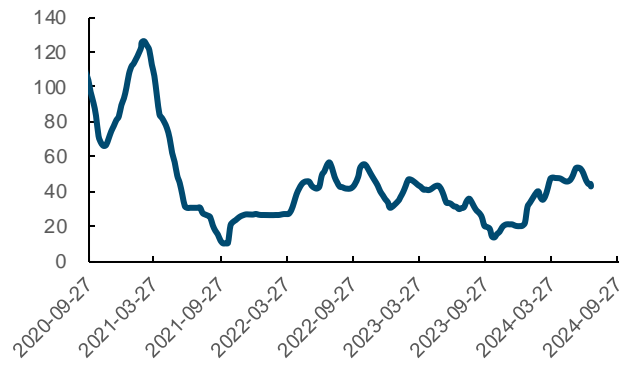
来源: Wind, 国金证券研究所



图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



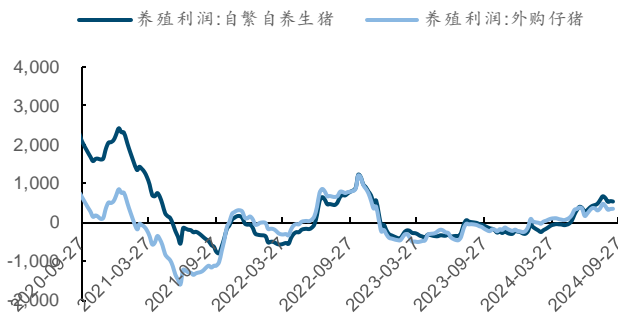
图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



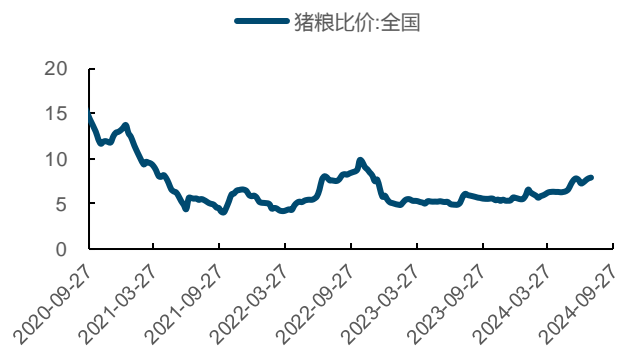
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润 (元/头)



图表11: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

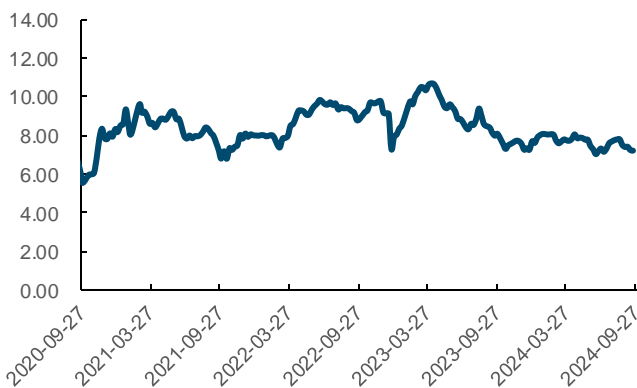
来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

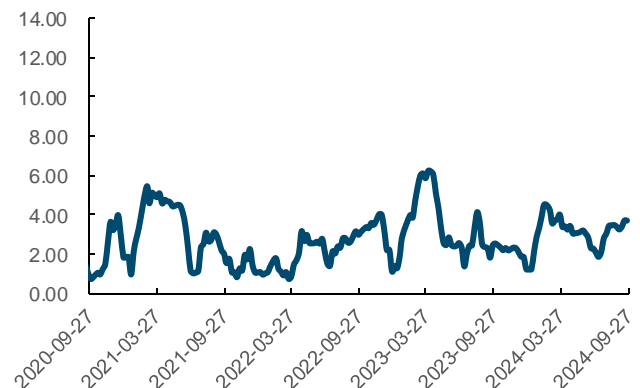
本周主产区白羽鸡平均价为 7.10 元/千克, 较上周环比-1.25%; 白条鸡平均价为 14.70 元/公斤, 较上周环比-1.34%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面, 截至 9 月 20 日, 父母代种鸡养殖利润为 0.73 元/羽, 较上周环比-28.43%; 毛鸡养殖利润为-3.15 元/羽, 周环比-1.29%。

图表12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



图表13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)

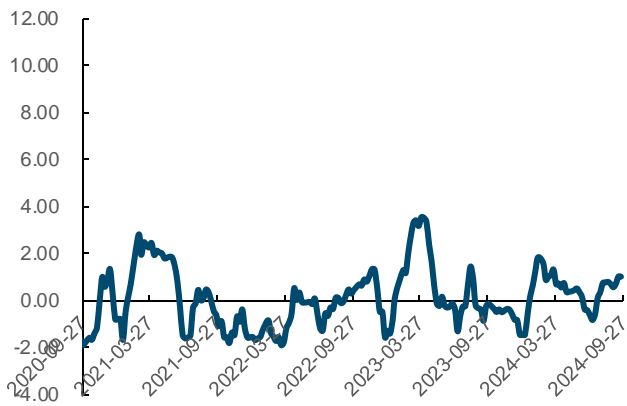


来源: Wind, 国金证券研究所

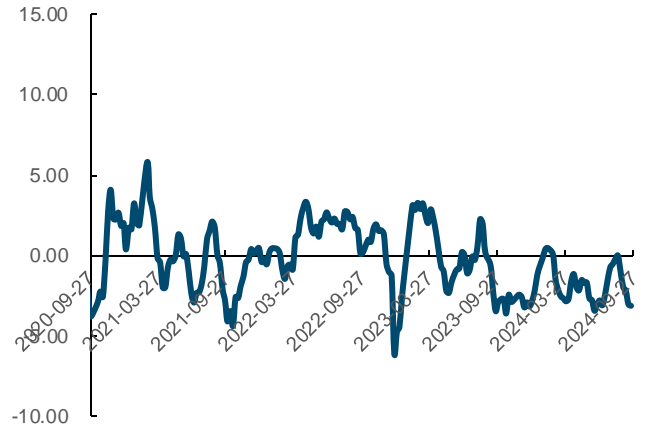
来源: Wind, 国金证券研究所



图表14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



图表15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 截至9月27日, 国内玉米现货价为 2147.14 元/吨, 较上周环比-4.57%; 截至9月27日, CBOT 玉米期货价格 418.00 美分/蒲式耳, 较上周环比+4.04%。

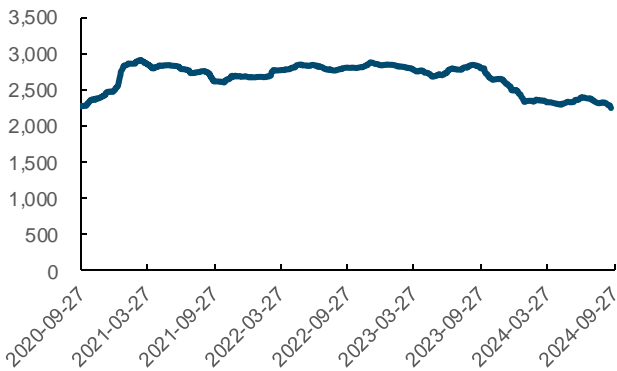
截至9月27日, 国内大豆现货价为 4266.84 元/吨, 较上周环比-2.02; 截至9月27日, CBOT 大豆期货价格为 1065.75 美分/蒲式耳, 较上周环比+5.31%。

截至9月27日, 国内豆粕现货价 3126.00 元/吨, 较上周环比+0.13%; 截至9月27日, 豆油现货价格为 8320.53 元/吨, 较上周环比+3.07%。

截至9月27日, 国内小麦现货价 2438.89 元/吨, 较上周环比-0.90%; 截至9月27日, CBOT 小麦期货价格为 580.00 美分/蒲式耳, 较上周环比+2.02%。

截至9月27日, 国内早稻现货价为 2758.00 元/吨, 较上周环比不变; 截至9月27日, CBOT 稻谷期货价格为 15.08 美分/英担, 较上周环比-3.05%。

图表16: 玉米现货价 (元/吨)



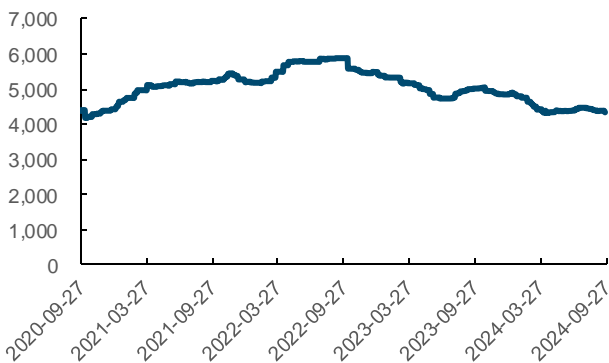
图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



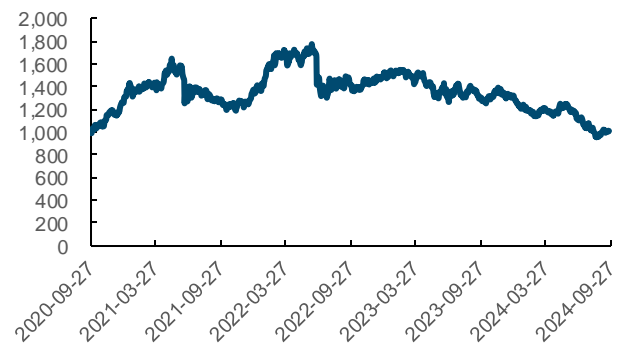
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 大豆现货价 (元/吨)



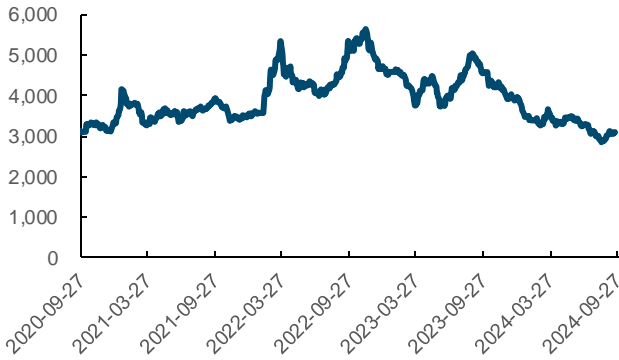
图表19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)





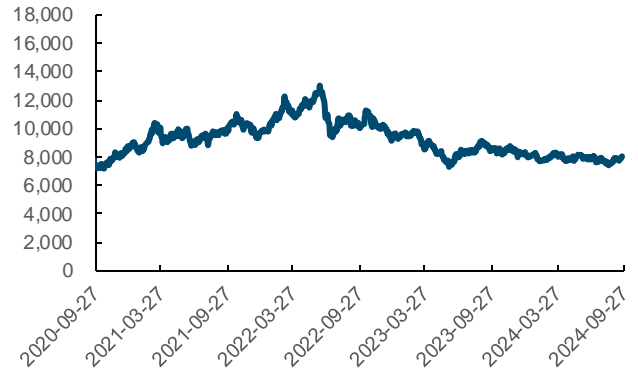
来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 豆粕现货价(元/吨)



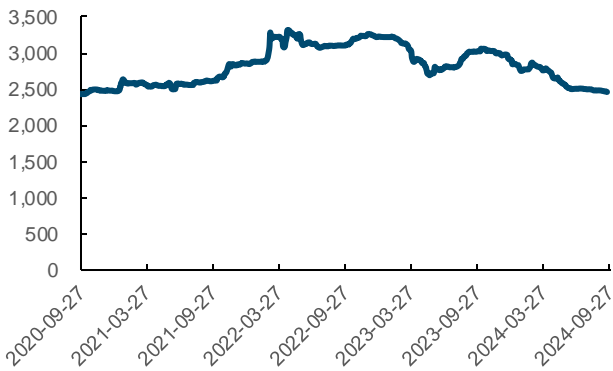
来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 豆油现货价格(元/吨)



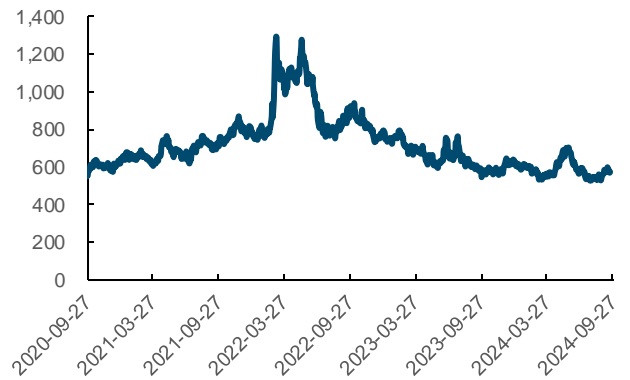
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 小麦现货价(元/吨)



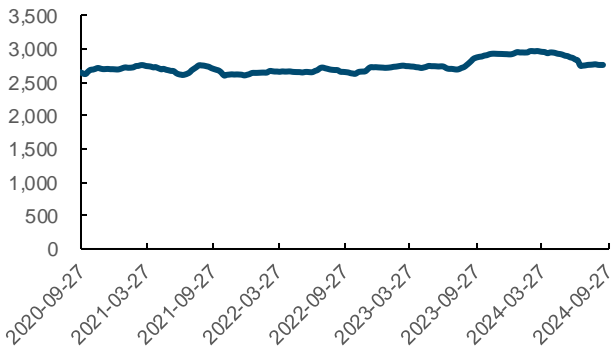
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价(美分/蒲式耳)



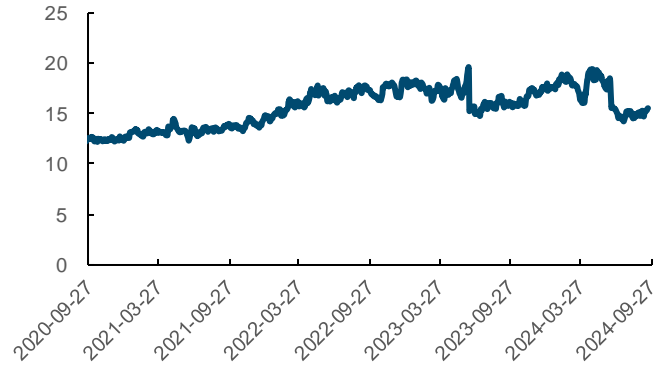
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 早稻现货价(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: CBOT 稻谷期货收盘价(美分/英担)



来源: Wind, 国金证券研究所

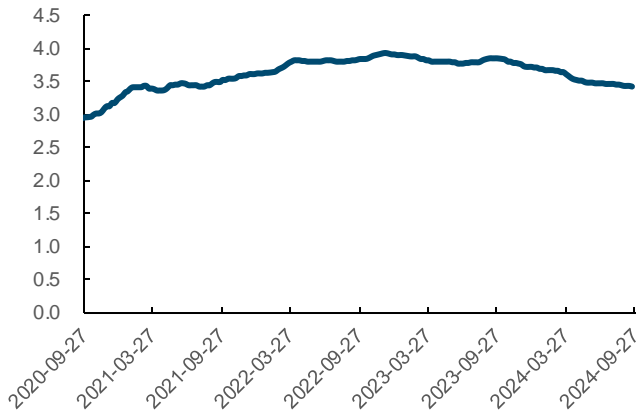
来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

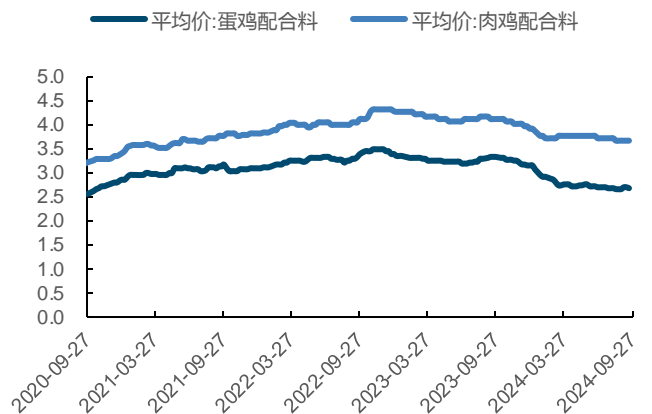
截至 2024 年 9 月 27 日, 育肥猪配合料价格为 3.41 元/千克, 较上周环比-0.29%; 肉禽料价格为 3.65 元/千克, 较上周环比不变。



图表26: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



图表27: 鸡饲料价格 (元/千克)



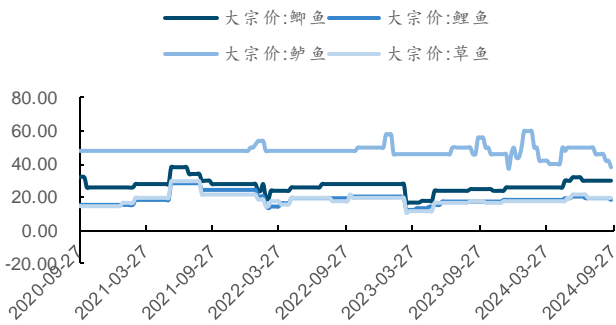
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

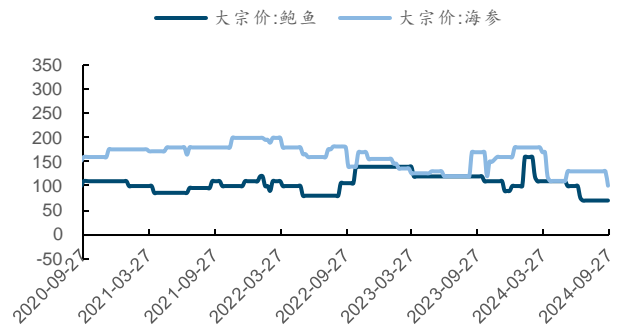
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面,截至9月27日,草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为20/38/30/18元/千克,较上周不变。扇贝价格为10元/千克,较上周环比-28.57%。海蛎价格为12元/千克,较上周环比不变。对虾价格320元/千克,较上周环比-11.11%。鲍鱼价格70元/千克,较上周不变。海参价格130元/千克,较上周环比+30.00%。

图表28: 鱼类产品价格 (元/公斤)



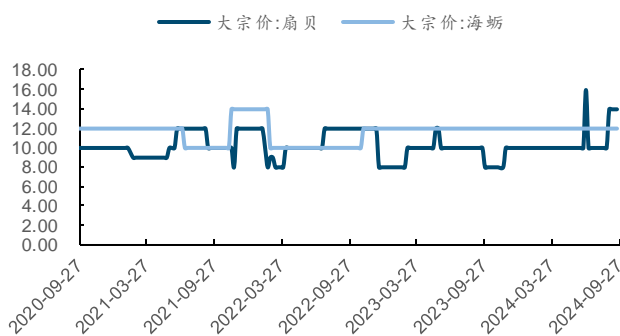
图表29: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)



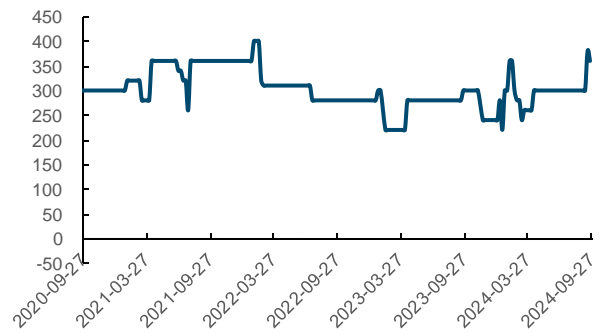
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)



图表31: 对虾产品价格 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告

【牧原股份】

9月26日晚间,牧原股份公告称,公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购总金额不低于人民币30亿元且不超过人民币40亿元,回购价



格不超过人民币 58.6 元/股。此次回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

【新希望】

9 月 28 日新希望发布公告，决定终止 2022 年限制性股票激励计划。公司在 2024 年 9 月 27 日的董事会和监事会会议上审议通过了该议案，并指出由于外部环境变化，继续实施该激励计划已难以实现预期效果，且未能有效激励员工。此激励计划自首次授予日 2022 年 7 月 25 日起，涉及 199 名激励对象，首次授予股票总量为 3328 万股。

4.2 行业要闻

9 月 26 日，农业农村部在京召开全国农业科技工作会议。会议强调，要深入学习贯彻党的二十届三中全会和全国科技大会精神，认真贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作和科技创新的重要论述，坚持“四个面向”，发挥好新型举国体制优势，聚焦提升农业科技创新体系整体效能，强化企业科技创新主体地位，抓牢农业关键核心技术攻关，持续推动农业科技创新和产业创新深度融合，加快实现高水平农业科技自立自强，为推进乡村全面振兴、加快建设农业强国提供强有力的科技支撑。

9 月 26 日，农业农村部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局联合印发《关于促进肉牛奶牛生产稳定发展的通知》（以下简称《通知》），对稳定肉牛奶牛生产作出部署，帮助养殖场户渡过难关。《通知》明确了 7 个方面的政策措施。一是着力稳定肉牛奶牛基础产能，要求各地加快实施基础母牛扩群提质项目，培育奶牛家庭牧场和奶农合作社等新型经营主体。二是有效降低养殖场户饲草成本，用好用足粮改饲支持政策，加快推进优质饲草收储进度；实施好草原畜牧业转型升级整县推进项目，提高项目建设质量。三是推动奶业养殖加工一体化发展，全面落实稳定可控奶源要求，稳定生鲜乳购销秩序，规范复原乳添加和标识管理，优化实施奶业生产能力提升整县推进项目，促进一二三产业融合发展。四是强化信贷保险政策支持，建立肉牛奶牛养殖场户白名单制度，对暂时遇到困难的养殖场户，通过合理展期、续贷等方式予以支持，不盲目抽贷、断贷、限贷。支持将肉牛奶牛活体、养殖圈舍等纳入抵质押品范围，鼓励银行机构创新“青贮贷”等专项金融产品。积极用好基础母牛扩群提质、奶业新型经营主体培育等政策，可探索采取贴息补助的方式给予支持。因地制宜支持发展肉牛养殖、基础母牛养殖保险。五是强化脱贫地区和脱贫群众肉牛奶牛产业支持，统筹用好中央财政衔接资金，对符合支持条件的脱贫养殖户予以补助。谋划实施好脱贫地区肉牛奶牛帮扶产业项目，提高抗风险能力。六是促进牛肉牛奶消费，科学宣传展示鲜牛肉、鲜牛奶品质和营养价值，推广“学生饮用奶”，鼓励有条件的地方通过发放消费券等方式，拉动牛奶消费。七是加强技术指导服务，强化生产形势分析研判和预警引导，继续实施农技推广特聘计划，指导做好肉牛奶牛疫病防控；集成推广一批高效实用技术，实现节本提质增效。

风险提示

- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
- 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦5楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街26号
新闻大厦8层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究