

2025 年 08 月 16 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

农林牧渔

周观点：龙头企业带头“反内卷”，7 月行业能繁调减

报告摘要

◆ 本期行情 (08.09-08.15)

申万农林牧渔行业 (-0.14%)，申万行业排名 (24/31)；

上证指数 (1.70%)，沪深 300 (2.37%)，中小 100 (3.11%)；

涨幅前五	中粮糖业	中联生物	晓鸣股份	*ST 天山	ST 朗源
	35.9%	14.0%	8.9%	7.0%	6.7%
跌幅前五	正虹科技	大禹生物	播恩集团	新赛股份	海利生物
	-7.4%	-7.0%	-6.1%	-5.4%	-5.4%

资料来源：iFinD，中航证券研究所整理

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《中宠 25H1 业绩保持高增，关注板块催化》、《猪价淡季低迷，25H1 养殖链多预增》、《政策要求严格落实产能调控，关注生猪板块》。

◆ 本周核心观点

【核心观点】随着“反内卷”政策引导，生猪头部企业推进产能优化，7 月三方机构统计的行业能繁母猪存栏量调减，关注生猪优质标的配置机会。

【核心标的】生猪板块：优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【神农集团】、【巨星农牧】、【华统股份】等。

龙头企业带头“反内卷”，7 月行业能繁母猪存栏量调减。随着“反内卷”政策引导，生猪头部企业推进产能优化。据牧原养猪生产负责人李彦朋，牧原股份从最高的母猪存栏 362.1 万头，已经减少了 19 万头。今年计划再减少 13 万头，预计年底将降到 330 万头，总共减少 32 万头母猪，相当于减少 900 万头的供给量。头部企业生猪产能优化将有利于改善供需关系，减少周期性波动风险。从 7 月行业产能情况看，也

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

彭海兰 分析师

SAC 执业证书：S0640517080001

联系电话：010-59562522

邮箱：penghl@avicsec.com

陈翼 分析师

SAC 执业证书：S0640523080001

联系电话：010-59562522

邮箱：chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

：周观点：中宠 25H1 业绩保持高增，关注板块催化—2025-08-11

：周观点：猪价淡季低迷，25H1 养殖链多预增—2025-08-04

：周观点：政策要求严格落实产能调控，关注生猪板块—2025-07-28

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

显示出整体优化趋势。据卓创资讯，7 月样本生猪企业能繁存栏环比减少 1.36%，其中大型规模场减少 1.38%，中型养殖场减少 0.66%。

交易上，生猪板块具备较好配置价值，关注产能优化、猪价预期改善给板块预期带来的推动。一是生猪板块整体估值水平仍具备较好性价比。二是生猪行业优势企业红利属性增强。长期稳态下生猪养殖产业整体将保持一定的利润水平，而行业具备养殖管理和成本优势的企业望保持较好盈利能力。优质养殖企业重视并不断提升股东回报，生猪板块优质标的的长期红利属性和配置价值有望愈加显著。三是生猪周期轮转不止，生猪供给端优化竞争，需求端国内持续加强内部经济稳定性和韧性，猪肉消费有望得到支撑，猪价预期和生猪板块走势有望演绎。

【养殖产业】

7 月猪企销售增加：量上，从已公告 12 家猪企销售数据看，7 月生猪销量共计 738.51 万头，环比减 0.83%。4 家猪企月出栏环比上涨，其中，温氏股份、天邦食品 7 月出栏环比涨幅 6.0%、5.2%。价上，7 月全国生猪均价有所上升。从已公告 12 家猪企销售数据看，7 月生猪出栏均价为 14.61 元/公斤，环比涨 1.97%。出栏均重上，7 月生猪出栏均重有所下降。从已公告 12 家猪企销售数据看，7 月生猪出栏均重为 101.2 公斤，环比跌 0.55%。其中，新希望、正邦科技 7 月生猪出栏均重环比降幅 8.1%、7.0%。养殖利润上，据 iFinD 数据，截至 08 月 15 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 28.85 元/头，-157.05/头。

2025年7月生猪上市企业销售情况追踪

	7月生猪出栏（万头）		1-7月累计出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）		
	7月	环比	同比	1-7月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	635.50	-9.5%	3.2%	4474.90	16.1%	14.30	1.6%	-21.9%	128.1	-1.1%
温氏股份	316.48	5.2%	36.2%	2109.67	26.3%	14.58	1.3%	-23.1%	105.7	-7.0%
新希望	130.25	-2.1%	3.2%	975.19	-2.0%	14.44	1.8%	-23.2%	95.8	-3.4%
大北农	59.39	-10.8%	27.5%	442.86	33.6%	14.43	2.4%	-24.1%	114.8	0.0%
正邦科技	69.52	2.2%	202.4%	427.18	134.8%	14.31	1.9%	-22.6%	74.5	-8.1%
唐人神	35.16	-14.9%	23.4%	294.52	35.9%	-	-	-	-	-
天邦食品	53.67	6.0%	1.4%	349.48	-1.5%	14.60	1.7%	-22.9%	87.5	-5.7%
天康生物	22.35	-8.1%	1.0%	175.16	7.9%	13.62	2.9%	-22.7%	110.1	3.5%
神农集团	17.47	-20.2%	-12.0%	171.42	32.8%	14.73	2.6%	-21.0%	127.1	3.7%
傲农生物	14.26	0.1%	13.6%	92.58	-38.5%	-	-	-	-	-
东瑞股份	12.02	-5.4%	82.4%	88.52	110.9%	16.18	3.9%	-20.6%	87.4	4.2%
金新农	7.94	-29.2%	-14.6%	71.18	2.9%	14.98	1.5%	-22.3%	81.3	10.0%

数据来源：iFinD、公司公告、中航证券研究所农业组整理

建议关注，优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

养殖周期带动动保板块。1) 动保行业有望伴随养殖经营改善复苏。从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高。2) 动保行业竞争优化。近年来动保行业竞争激烈，落后产能望逐步退出，中小企业加速离场，行业集中度有望提升，研发实力突出的规模优势企业获益。3) 国内动保企业市场空间潜力较大。一是宠物兽药领域有望

加速国产替代。22 年 8 月，农业农村部要求加快宠物用新兽药生产上市步伐。政策支持下，国产疫苗在宠物领域的替代有望加速。二是非洲猪瘟疫苗审批应用不断推进。目前已有动保企业获得非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验批件，非瘟疫苗上市渐行渐近。

建议关注：非瘟疫苗研发审批进展的头部动保企业【生物股份】、【中牧股份】，研发创新优势企业【瑞普生物】、【普莱柯】、【金河生物】等。

【种植产业】

地缘政治扰动下重视全球粮食供需。根据 USDA 报告对 25/26 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2025/26 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

【小麦】2025/26 年全球小麦前景是供应减少、消费减少、贸易增加和期末库存减少。供应量预计将减少 250 万吨至 10.696 亿吨，主要是由于中国、巴西和阿根廷的产量下降，但欧盟的预测将有所增加，这仅部分抵消了。此外，预计包括乌克兰、沙特阿拉伯和菲律宾在内的几个国家的期初存量将减少。中国产量减少 200 万吨至 1.40 亿吨，国家统计局数据表明产量低于预期。欧盟产量增加 100 万吨至 1.383 亿吨，这将是自 2021/22 年以来的最高水平；几个月的有利天气条件改善了质量和产量前景，主要在罗马尼亚和斯洛伐克。全球消费量减少 110 万吨至 8.095 亿吨，主要是由于中国、印度尼西亚和菲律宾的饲料和剩余使用量减少，但欧盟的使用量增加仅部分抵消了这一点。世界贸易增加 50 万吨至 2.135 亿吨，主要是由于美国出口增加。预计 2025/26 年度全球期末库存将减少 140 万吨至 2.601 亿吨，为 2015/16 年以来的最低水平。

【水稻】2025/26 年度全球稻米展望将保持供应基本不变、消费量增加、贸易量略有增加和库存量减少。世界供应量基本保持不变，主要为菲律宾和加纳的期初库存增加抵消了美国产量的减少。全球稻米消费量和残余消费量预计将达到创纪录的 5.416 亿吨，比上月增加 60 万吨，主要是由于中国增加，因为预计政府将释放更多库存，主要用于饲料使用。由于缅甸出口量增加，世界贸易量略微增长至 6180 万吨。预计 2025/26 年度世界期末库存为 1.873 亿吨，本月中国和缅甸下降。

【玉米】2025/26 年全球粗粮贸易的主要变化包括美国和乌克兰的玉米出口增加，但塞尔维亚和欧盟的玉米出口减少。墨西哥、欧盟、埃及、哥伦比亚和土耳其的玉米进口量有所增加，但加拿大的玉米进口量有所下降。外国玉米期末库存下降，反映出中国、印度尼西亚和欧盟的下降，但乌克兰和埃及的增长部分抵消了这一下降。全球玉米库存为 2.826 亿吨，增加了 1040 万吨。

【大豆】2025/26 年全球大豆供需预测包括产量、出口和期末库存的减少。2025/26 年全球产量下降，主要是由于美国和塞尔维亚的产量下降。美国的出口减少，但阿根廷和乌拉圭的出口增加。欧盟、伊朗和越南的进口减少。由于阿根廷、欧盟、伊朗、越南和美国的库存减少，全球期末库存减少 120 万吨至 1.249 亿吨。

种植板块重点关注种业振兴。21 年，中央全面深化改革委员会第二十次会议，审议

通过了《种业振兴行动方案》，种业振兴系列政策持续推进。此外，生物育种商业化落地，加速行业扩容和格局重塑。农业农村部已公示多个国家农作物品种审定委员会审定的相关转基因玉米、大豆品种，落地推广有望持续推进，优势形状和品种企业将充分获益。

交易上，种业振兴下行业扩容和格局重塑有望持续演绎。建议关注，生物育种优势企业【隆平高科】、【大北农】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

看好国产宠物食品企业长逻辑。一是宠物消费大趋势不改。据德勤的《中国宠物食品行业白皮书》，预计到 2026 年宠物主粮、宠物营养品、宠物零食的复合年增长率将分别达到 17%、15%和 25%。二是国产宠物食品企业品牌战略推进，头部化趋势明显，竞争格局有望不断演绎。三是部分头部宠物食品企业，积极推进全球化战略，产能和品牌在全球范围多元布局，不仅能够灵活应对关税风险，也将有力支撑海外业务拓潜，国货宠食企业有望向全球宠食企业叙事演绎。

建议关注：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

风险提示：消费复苏不及预期，政策变化和技术迭代等。

一、市场行情回顾（2025.08.09-2025.08.15）

（一）农林牧渔本期表现

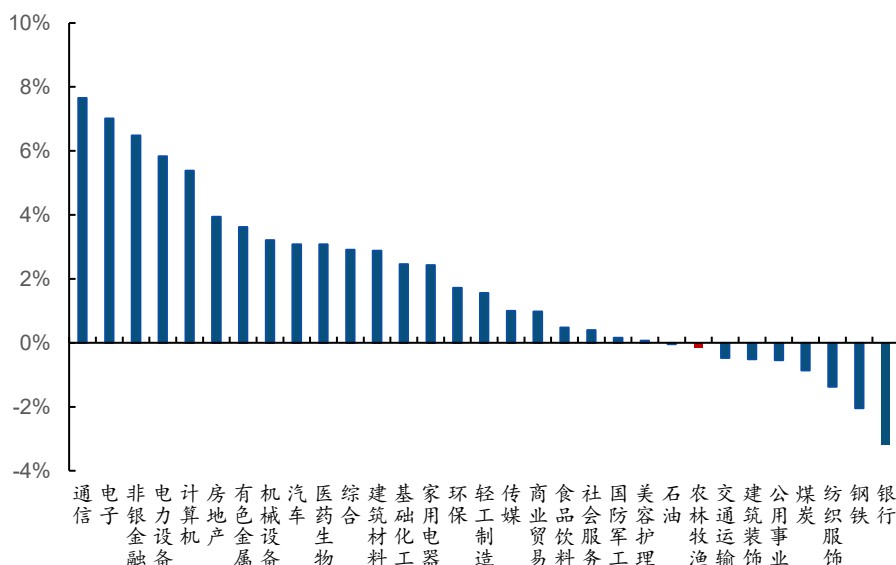
本期（2025.08.09-2025.08.15）上证综指收于 3696.77，本期涨 1.70%；沪深 300 指数收于 4202.35，本期涨 2.37%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2835.81，本期跌 0.14%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 24 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为 1.62%、-1.66%、-0.98%、-0.36%、-0.25%、7.03%。

图1 本期 SW 农林牧渔板块表现（单位：%）

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农产品加工	农林牧渔. 申万	中小 100	沪深 300
近一周涨跌	1.62%	-1.66%	-0.98%	-0.36%	-0.25%	7.03%	-0.14%	3.11%	2.37%
月初至今涨跌	5.15%	0.47%	2.23%	1.33%	2.50%	9.25%	2.22%	4.16%	3.11%
年初至今涨跌	34.01%	10.42%	3.70%	9.99%	13.69%	17.13%	12.05%	11.52%	6.80%
收盘价	4,581.30	3,111.75	2567.01	815.99	4708.80	2350.37	2835.81	7117.65	4202.35

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

二、重要资讯

（一）行业资讯

1、农业农村部动物运输检查站新规（2025.9.1 施行）：核心要求

与行业影响

农业农村部印发《道路运输动物指定通道检查站管理指引》（2025年9月1日起施行），要求检查站人员满足24小时值守，核心管控含四方面：一是设动物入省指定通道，车辆须经此检查；二是“四必查”（检疫证明、牲畜耳标、车辆备案、动物健康），实行“逢车必查、逢猪必检”；三是标准化建设，配备消毒、监控等硬件及冰箱、洗衣机等生活设施；四是推进检疫系统与“牧运通”对接，实现运输信息联网追溯。

对行业影响为：降低跨区疫病传播风险（可使非洲猪瘟等风险降30%以上，减少中小养殖户损失）；短期加剧产区销区价差，长期随冷链、本地屠宰完善收窄；增加调运成本与时间（新增备案等费用，运输或延1-2小时，夏季增生猪应激死亡风险）；倒逼投机性二次育肥养殖户转型或退出（短途调运易核查、检疫证明难办）。

2、商务部初裁加拿大油菜籽倾销，市场与供应格局生变

8月12日，商务部初裁原产于加拿大的进口油菜籽存在倾销，致中国国内产业受损，自8月14日起，进口商需按75.8%保证金比率向海关缴纳费用。

加拿大是中国油菜籽、菜粕最大进口源，2025年1-6月，中国自加进口油菜籽占

比 94.5%、菜粕占比 56.8%。受此影响，市场预期加油菜籽到港量锐减，远期菜粕供应紧张，菜粕期货 2601 合约涨停，菜油期货 2605 合约也触及涨停。

初裁后至终裁通常需 3-9 个月，结果将决定加油菜籽是否面临长期反倾销税，或因价格承诺加速 / 延长进程。为降低对外依赖，中国正扩大南美大豆、印度菜粕等采购，且或与澳大利亚达成协议恢复油菜籽贸易，后续相关进口变化值得关注。

3、特朗普呼吁中国四倍购美豆，全球大豆市场分化

中美贸易休战期（8 月 12 日到期）前一日，特朗普呼吁中国将美国大豆采购量增四倍，市场预期休战期或延长。受此推动，芝加哥大豆期货盘中涨 2.8%（创四月最大单日涨幅），玉米、小麦同步走高。

2024 年中国是美国大豆头号买家（进口额超 120 亿美元），但截至 7 月底未订美新豆；反观巴西，因中国强劲采购，大豆升水创 2018 年来新高，中国已完成 9 月船期巴豆采购，10 月船期采购覆盖率超 40%，近期也大量购巴豆，致巴西市场独立于芝加哥期市。

分析称中国无迫切缺豆风险，可依赖南美供应；但巴西高豆价挤压压榨利润，分析师预警若中国持续仅购巴豆，或致巴豆升水达 300 美分、国内压榨亏损及豆油短缺，需重启美豆采购平衡市场。未来一周市场关注美国农业部月度供需报告（预计下调美豆出口、上调产量），中美贸易及中国采购策略仍是关键。

4、农业农村部征《宠物食品卫生标准》意见，行业将迎强制性监管

近日，农业农村部就《宠物食品卫生标准》强制性国家标准（征求意见稿）公开征求意见，反馈截止 2025 年 10 月 10 日，此举标志着我国宠物食品行业监管体系完善、规范化发展迈入新阶段。该标准由国家标准化委员会下达计划、农业农村部组织完成，是我国首个宠物食品卫生强制性国标，将填补行业监管空白，为市场提供统一质量安全准绳，对保障宠物健康、促进行业良性竞争意义深远。近年来我国宠物食品市场爆发式增长，但因缺乏统一强制性标准，产品质量参差不齐、消费者权益难保障，且当前推荐性标准（GB/T）给不良商家可乘之机，执法中消费者投诉常遇“不在抽查范围”问题，现行《宠物饲料管理办法》法律位阶低、处罚力度有限。虽征求意见稿未披露具体技术指标，但业内推测或涵盖原料安全、微生物限量等关键维度，预计标准 2026 年正式实施，届时行业将迎更规范健康的发展环境。

（二）公司资讯

1、温氏重磅发布新品牌，政企协启幕“中华土鸡产业基地”共建新征程

8月12日，“中华土鸡产业基地”共建启动仪式在广东云浮新兴县举办，主题为“让中国人爱上中华土鸡”，农业农村部原总农艺师孙中华、新兴县委书记陈哲江、温氏股份董事长温志芬等出席。此举是新兴县落实相关部署、做好“土特产”文章及推动“百千万工程”的实践，现场新兴县政府与中国农科院农产品加工研究所等机构签全产业链战略合作协议，温氏股份发布“温氏畜禽”“温氏食材”新标识。活动中专家学者多维度阐释产业路径，温志芬提出挖掘土鸡食用与情绪价值，黎少松介绍温氏从农牧向农牧食品企业转型的规划；温氏还联合企业成立“中华土鸡美食文化推广中心”、与《舌尖上的中国》合作，并计划加大科研投入、打造文化IP。下午嘉宾考察温氏相关展馆与深加工基地，后围绕产业议题剖析，为产业发展助力。

2、牧原股份：业绩增长、港股上市拓出海赛道、多项ESG指标居行业末位

6月17日，牧原股份公告5月27日向香港联交所递交H股上市申请，系其2014年深交所上市后再登资本市场。作为全球生猪出栏量连续四年第一（2024年出栏7160万头）的龙头，公司上半年预计净利润105-110亿元（同比增924.60%-973.39%）、归母净利润102-107亿元（同比增1129.97%-1190.26%），但MSCI ESG评级仅“B”级，水资源管理、供应链劳工标准等指标落后。

环境端，其存在水资源数据披露不全、子公司涉多起环保处罚、2024年碳排放量激增且减排压力大的问题；社会端，食品安全审查良好但陷“养殖户诉牧原案”（一审败诉），员工健康安全管理体系不足，曾发多起安全事故；财务上，2025年一季度负债总额1173.16亿元（资产负债率59.20%），高负债此前遭深交所问询。此次港股上市，牧原旨在引入国际资本优化债务结构，并借香港平台拓展海外业务（如布局越南）。

3、天邦食品：公司预重整计划优化负债结构和流动性

同花顺（300033）金融研究中心08月14日讯，有投资者向天邦食品（002124）提问，牧原成本11.8了，请问为什么贵司成本还那么高，重整是不是没什么用，只提供了流动性？

公司回答表示，您好，公司一直积极对标学习同行优秀企业，目前公司猪场仍存在产能利用率偏低的问题，造成折旧摊销等费用较高，供应链效率、基因升级、猪场硬件优化等措施也有待现金流改善后进一步推广，因此成本仍有进一步改进空间。公司预重整各项工作目前仍在推进当中，计划通过本次重整优化负债结构和流动性，目标以更有

竞争力的成本为市场提供高品质多元化的猪肉食品。感谢您的关注。

4、天康生物：积极推进兵团二师三十七团 30 万头养殖项目

投资者向天康生物提问 2025 年 350-400 万头生猪出栏目标的保障措施及应对价格波动的盈利策略，公司回应称 1-7 月已销售生猪 175.17 万头，完成目标约 50%，下半年产能释放有望达成目标；将通过推进三十七团 30 万头养殖项目（下半年投产）、优化母猪群体结构、构建全方位生物安全防控体系保障产量质量，同时以精细化管理、降本增效及套期保值工具应对价格波动，确保盈利稳定与长期发展。

三、农业产业动态

（一）粮食种植产业

玉米：玉米现货平均价周环比跌 0.06%，玉米期货价格周环比跌 0.04%。

小麦：小麦现货平均价周环比涨 0.03%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.67%，CBOT 大豆期货价格周环比涨 4.85%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 2.70%，豆粕期货价格周环比涨 3.50%。

图3 玉米现货平均价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图4 黄玉米期货收盘价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图5 小麦现货平均价（元/吨）

图6 大豆现货平均价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图7 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图8 豆粕现货平均价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图9 豆粕期货收盘价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图10 豆油期货收盘价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所



资源来源：iFinD，中航证券研究所

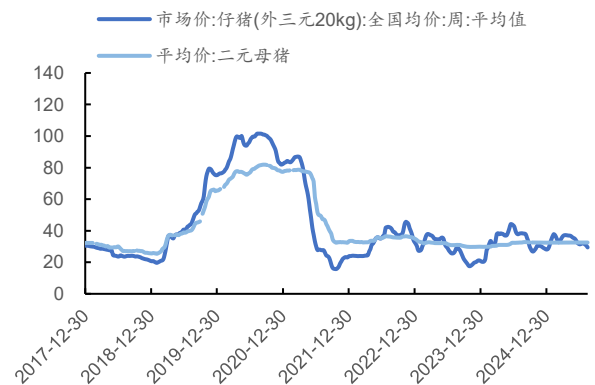
（二）生猪产业

生猪价格：二元母猪均价周环比涨 0.01%。

饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比涨 0.00%。

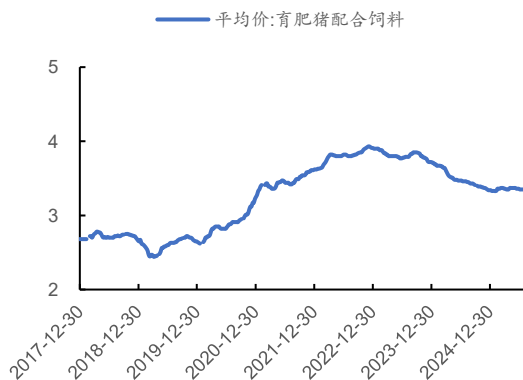
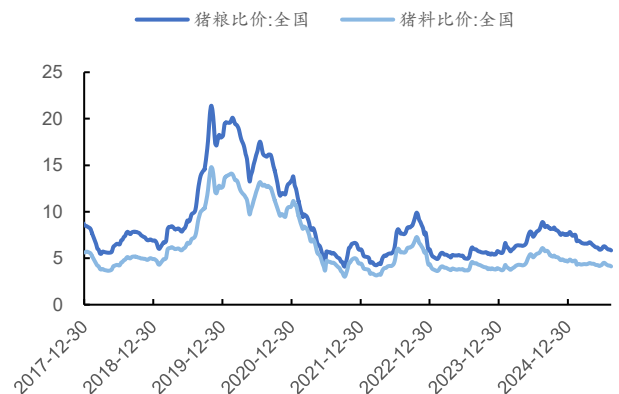
养殖利润：自繁自养利润及周环比跌 36.07%，外购仔猪养殖利润周环比涨 17.08%。

图11 全国生猪价格（元/公斤）

图12 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

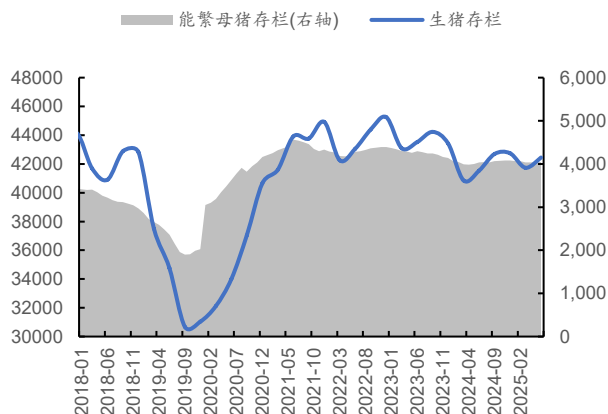
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）

图14 猪料比价


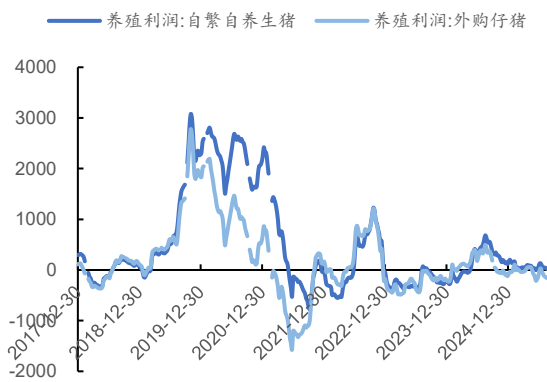
资源来源：iFinD，中航证券研究所

资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）
图16 养殖利润（元/头）



资源来源：iFinD，中航证券研究所



资源来源：iFinD，中航证券研究所

(三) 禽产业

禽价格：主产区白羽肉鸡平均价周环比涨 0.84%，白条鸡平均价周环比涨 1.44%，肉鸡苗平均价周环比涨 14.38%。

饲料价格：肉鸡配合饲料均价周环比涨 1.47%。

养殖利润：毛鸡养殖利润周环比涨 0.41 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图19 肉鸡苗平均价（元/羽）

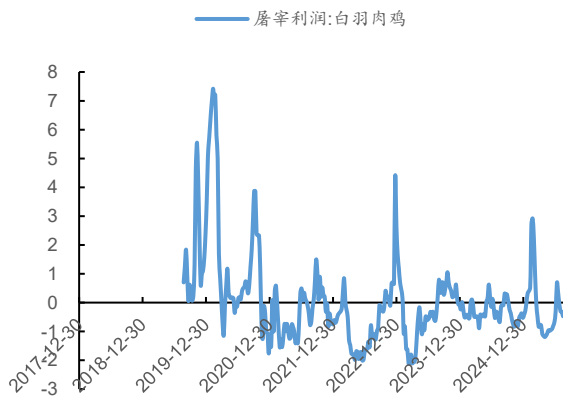

中航证券研究所发布

图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）


证券研究报告

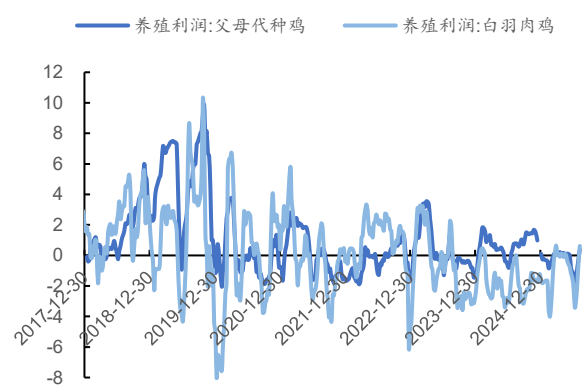
请务必阅读正文之后的免责声明部分

资源来源：iFinD，中航证券研究所

图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

资源来源：iFinD，中航证券研究所

图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

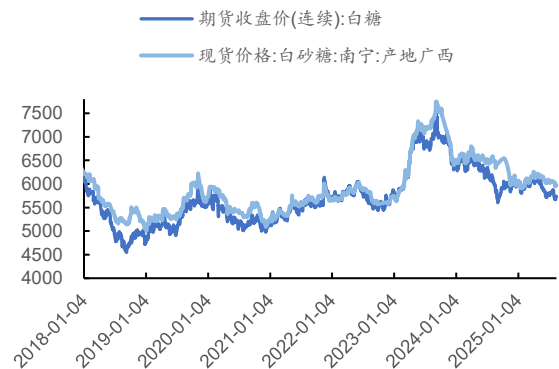
（四）其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.25%，进口棉价格指数周环比涨 1.58%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比涨 0.50%，白糖期货价周环比涨 1.06%。

图23 国棉（元/吨）与进口棉价格指数（美分/磅）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图24 白砂糖现货（元/吨）与白糖期货（元/吨）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券农林牧渔团队: 农林牧渔行业研究涵盖了细分的畜禽养殖、种业、宠物和粮油饲料等重点板块。团队成员出身国内顶尖农业院校, 在大宗商品方面积累了较深研究经验, 在畜禽养殖、种业等领域拥有丰富的产业投资背景。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637