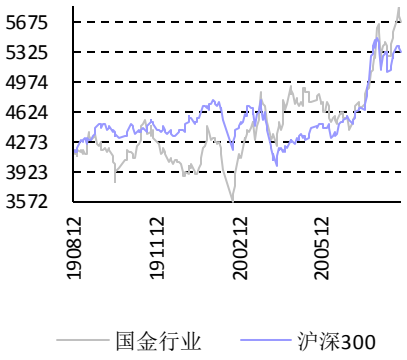
农林牧渔

农林牧渔行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	5675
沪深 300 指数	4708
上证指数	3354
深证成指	13648
中小板综指	12936



相关报告

1.《看好生猪养殖板块预期差，关注洪涝灾害影响-国金农业周报》，2020.7.28

2.《洪涝灾害对农业生产影响几何？-【国金农业】洪涝专题报告》，2020.7.22

3.《如何看待生猪期货、洪灾对农业板块的影响？-如何看待生猪期货、...》，2020.7.14

4.《民为帮本，食为政首，解析农产品行业-农产品行业报告》，2020.5.25

5.《乘转基因之风，国内种业加速整合发展-【国金农业化工】种业行业...》，2020.3.30

沈嘉妍 联系人
shenjiayan@gjzq.com.cn

wang_ling@gjzq.com.cn

继续看好生猪养殖板块预期差及种子板块

行业观点

- **疫情扰动+龙头具有持续性超额回报，继续看好生猪养殖板块存在预期差**
- 本周全国生猪价格上涨；根据博亚和讯数据，本周生猪均价 37.57 元/kg，环比上升 1.32%，本周仔猪均价 121.42 元/kg（15kg 体重）。预计 8 月生猪价格整体高位震荡，三季度猪价涨价动力充足，仍处于历史上较高水平，南方雨季疫情扰动性强，洪水可能将周边埋葬的病死畜禽尸体冲走，其携带的病原微生物暴露于空气中，可能会导致病原微生物传播，引发疫病，其次关注北方四季度疫情情况。
- 龙头具有持续性超额回报，目前行业周期红利阶段已然接近尾声，生猪价格的短期变化是板块的次要因素，从中长期视角，我们更要看优质企业的成长性以及获取超额盈利的确定性，在非瘟疫情常态化下，集团化优质养殖企业以其高效防疫、高效管理水平等形成高壁垒，从而占据高市占率，带来长期平均盈利水平的提高。
- **种业：基本面改善+转基因催化，继续看好种子板块**
- 中长期看好玉米板块迎来行业拐点；从供给端看：1）我国玉米种植面积和产量持续下滑，2017 年首次出产需缺口达 2344 万吨；2）玉米进口实行配额制，短期难以通过进口弥补缺口；3）玉米库存持续下降，目前库存消耗比也下降至七年最低水平 39.93%；4）草地贪夜蛾预计全国需要防治面积 0.8-1 亿亩次。从需求端看：1）畜禽养殖饲料需求随生猪存栏回暖而逐步加大；2）玉米行业深加工能力和量逐步提高。
- 玉米转基因商业化促使行业变革；转基因商业化在持续推进中，目前玉米有三个已经获得农业农村部核发生物安全证书分别为大北农的“DBN9936”、“DBN9858”，杭州瑞丰浙江大学联合申报的“双抗12-5”；若实现商业化农作物种子价格及利润率将大幅提升，同时拥有丰富技术储备的种业龙头公司将首先受益；目前隆平高科、大北农具有生物安全证书的先发优势，其次登海种业为传统玉米种子龙头，在转化体杂交过程中有望继续保持品种的相对优势。

投资建议

- 目前行业补栏存在一定比例的三元母猪，其次补栏多为大规模上市企业，目前对于生猪价格及上市公司长期盈利水平存在一定预期差，建议主要关注牧原股份、新希望、唐人神；我国粮食作物供需格局总体稳定，看好玉米行业迎来价格拐点及行业集中度提升，看好转基因商业化带来的行业变革，建议主要关注隆平高科、苏肯农发。

风险提示

- 非洲猪瘟疫病控制风险、原材料价格波动风险、猪价上涨不达预期、其他疫病风险、其他自然灾害风险、粮食安全风险、环保风险、粮食价格存在波动风险、食品安全风险、海外农产品及种子冲击风险、宏观经济系统性风险。

敬请参阅最后一页特别声明

内容目录

主要板块观点简要 4
疫情扰动+龙头具有持续性超额回报，继续看好生猪养殖板块存在预期差 4
种子板块：基本面改善+转基因催化，继续看好种子板块 5
投资建议 5
生猪产业链数据跟踪 6
主要原料药价格跟踪 9
本周农业板块表现 10
公告一览 11
新闻速递 13
风险提示 14

图表目录

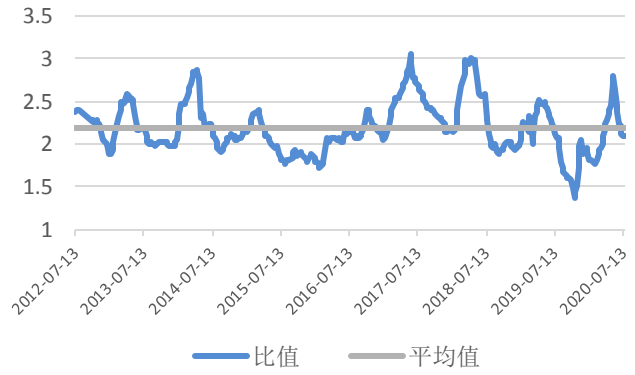
图表 1：二元母猪价格与生猪价格比值.....4
图表 2：仔猪价格与生猪价格比值.....4
图表 3：本周低体重生猪占比 14.18%.....4
图表 4：我国转基因作物管理体制.....5
图表 5：截至 8 月 7 日全国外三元生猪均价为 37.44 元/kg.....6
图表 6：截至 8 月 7 日二元母猪价格 80.39 元/kg.....6
图表 7：截至 8 月 7 日仔猪均价为 121.63 元/kg.....6
图表 8：截至 8 月 7 日猪肉价格为 50.19 元/kg.....7
图表 9：截至 8 月 7 日猪粮比价 16.06.....7
图表 10：自繁自养利润上涨至 2634.64 元/头.....7
图表 11：外购仔猪养殖利润上涨至 1210.60 元/头.....7
图表 12：生猪存栏.....7
图表 13：能繁母猪存栏.....8
图表 14：5 月能繁母猪存栏环比上升 3.9%.....8
图表 15：主要原料药价格.....9
图表 16：大盘与农业指数.....10
图表 17：本周涨幅前五（%）.....10
图表 18：本周跌幅前五（%）.....10

主要板块观点简要

疫情扰动+龙头具有持续性超额回报，继续看好生猪养殖板块存在预期差

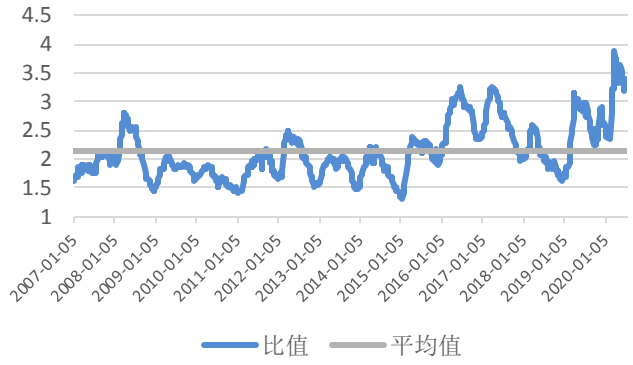
- **三季度猪价涨价动力充足，生猪价格仍处于历史上较高水平，目前雨季疫情扰动性强，**洪水可能将周边埋葬的病死畜禽尸体冲走，其携带的病原微生物暴露于空气中，可能会导致病原微生物传播，引发疫病，雨季也会造成畜禽抵抗力下降，导致老龄和体弱的畜禽发病。根据涌益咨询数据，本周低体重生猪占比为 14.18%（上周为 14.52%）。
- **龙头具有持续性超额回报，**目前行业周期红利阶段已然接近尾声，生猪价格的短期变化是板块的次要因素，从中长期视角，我们更要看优质企业的成长性以及获取超额盈利的确定性，在非瘟疫情常态化下，集团化优质养殖企业以其高效防疫、高效管理水平等形成高壁垒，从而占据高市占率，带来长期平均盈利水平的提高。所以我们建议主要关注出栏具有高成长性的公司像牧原、新希望，以及盈利具有高预期的温氏股份、唐人神等。

图表 1：二元母猪价格与生猪价格比值



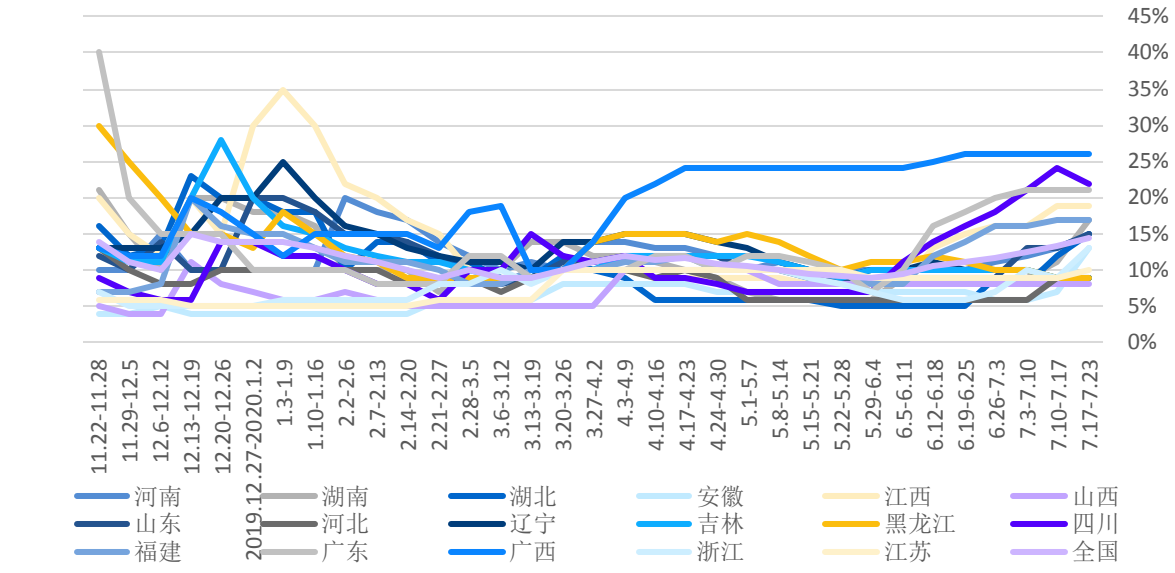
来源：wind、国金证券研究所

图表 2：仔猪价格与生猪价格比值



来源： wind、国金证券研究所

图表 3：本周低体重生猪占比 14.18%



来源：涌益咨询、国金证券研究所

种子板块：基本面改善+转基因催化，继续看好种子板块

- 中长期看好玉米板块迎来行业拐点；从供给端看：1）我国玉米种植面积和产量持续下滑，2017 年首次出产需缺口达 2344 万吨；2）玉米进口实行配额制，短期难以通过进口弥补缺口；3）玉米库存持续下降，目前库存消耗比也下降至七年最低水平 39.93%；4）草地贪夜蛾预计全国需要防治面积 0.8-1 亿亩次。从需求端看：1）畜禽养殖饲料需求随生猪存栏回暖而逐步加大 2）玉米行业深加工能力和量逐步提高。
- 玉米转基因商业化促使行业变革；转基因商业化在持续推进中，目前玉米有三个已经获得农业农村部核发生物安全证书分别为大北农的“DBN9936”、“DBN9858”，州瑞丰浙江大学联合申报的“双抗 12-5”；若实现商业化农作物种子价格及利润率将大幅提升，同时拥有丰富技术储备的种业龙头公司将首先受益；目前隆平高科、大北农具有生物安全证书的先发优势，其次登海种业为传统玉米种子龙头，在转化体杂交过程中有望继续保持品种的相对优势。

图表 4：我国转基因作物管理体制

层级	机构名称	组成	主要职责任务
第一层级	**部委联席会议**	12 个部委	1、研究协调农业转基因生物安全管理工作中的重大问题； 2、审定主要转基因作物准许商品化生产的政策； 3、审定实施标识管理的农业转基因生物目录； 4、审定主要转基因生物的进出口政策。
第二层级	**生物安全委员会**	76 名委员（2016 年）	农业转基因生物的安全评价工作
	生物安全技术委员会	37 名委员（2017 年）	制定农业转基因生物安全管理标准
	生物安全领导小组		协调、指导《条例》及配套规章实施
第三层级	**生物安全管理实验室**	设在农业部科技教育司，联络农业部科技发展中心的转基因安全管理处、植物新品种保护处等	1、组织拟定和实施农业生物技术与安全管理的政策、法规、规划、计划和技术规范； 2、组织全国农业转基因生物安全的监督管理； 3、统一受理农业转基因生物的安全评价申请、标识审查认可申请和进口申请，审批与发放有关证书、批件； 4、负责国家农业转基因生物安全评价与检测机构的认证、管理和安全监测体系建设； 5、负责农业转基因生物安全管理的信息发布、宣传报道、资料统计和对外合作交流； 6、负责农业生物技术与安全管理重大项目的遴选及组织； 7、协调、落实国务院农业转基因生物安全管理部际联席会议决定事项； 8、承办农业部领导小组、安委会的日常工作。
第四层级	**省级农业转基因生物安全管理**	农业行政主管部	行政区域农业转基因生物安全

来源：中国转基因作物检测与监测网、CNKI、国金证券研究所（安委会由来自各部委、科研机构和大学的 76 名代表组成，按照转基因作物、转基因动物与微生物、转基因食品与饲料分专家组进行评审，相关结果与评审会后 45 天公布，每届任期为 3 年；全国农业转基因生物安全管理标准化技术委员会由 37 位专家组成）

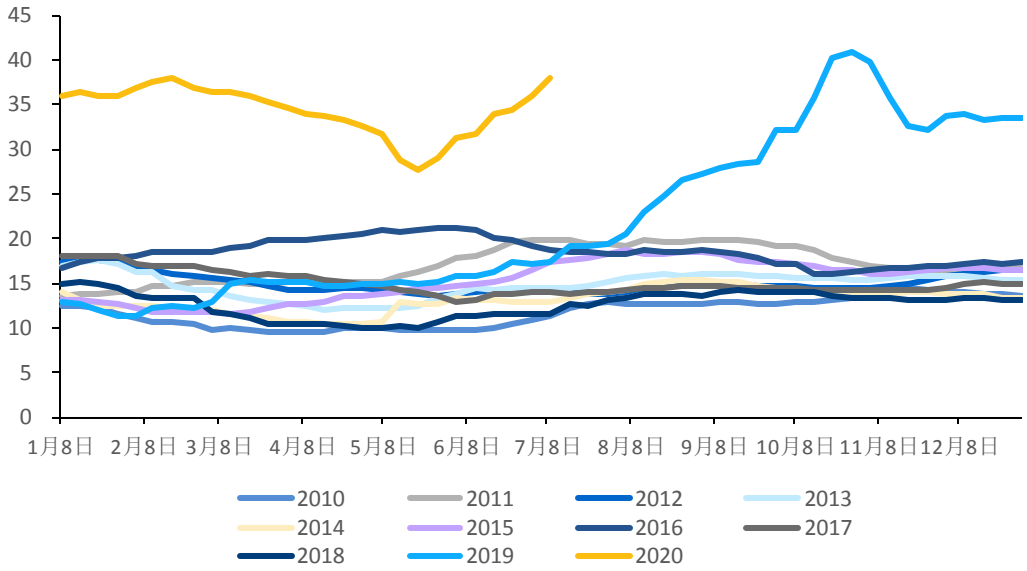
投资建议

- **目前行业补栏存在一定比例的三元母猪，其次补栏多为大规模上市企业，生猪养殖上市公司具备资金、技术等优势进行持续扩产，目前对于生猪价格及上市公司长期盈利水平存在一定预期差，建议主要关注牧原股份、新希望、温氏股份、唐人神；**
- **我国粮食作物供需格局总体稳定，洪涝灾害对农作物整体产量、价格影响不明显，对局部地区或存在影响，看好玉米行业迎来价格拐点及行业集中度提升，看好转基因商业化带来的行业变革，建议主要关注隆平高科、大北农、登海种业、苏肯农发。**

生猪产业链数据跟踪

- **本周全国生猪价格上涨：**根据博亚和讯数据，本周生猪均价 37.57 元/kg，环比上升 1.32%，截至 8 月 7 日猪价达到 37.44 元/kg；本周仔猪均价 121.42 元/kg（15kg 体重）。

图表 5：截至 8 月 7 日全国外三元生猪均价为 37.44 元/kg



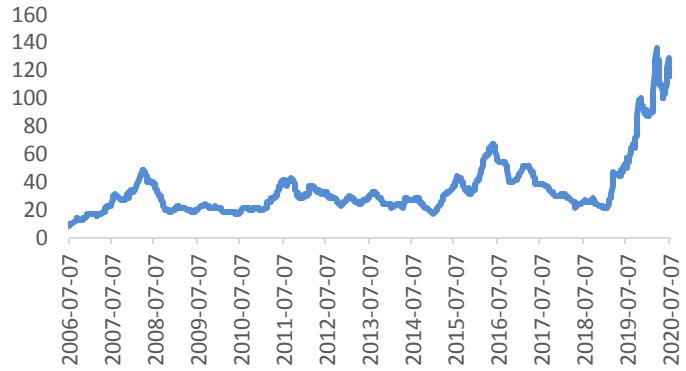
来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 6：截至 8 月 7 日二元母猪价格 80.39 元/kg



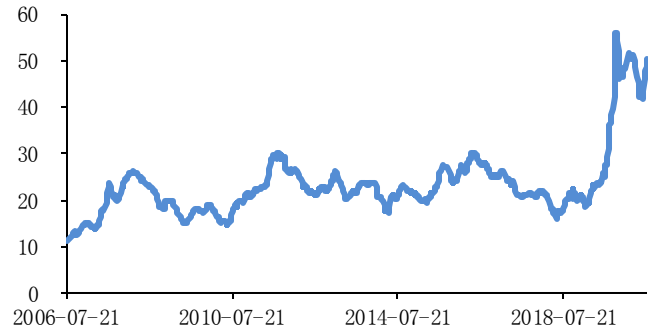
来源：wind、国金证券研究所

图表 7：截至 8 月 7 日仔猪均价为 121.63 元/kg



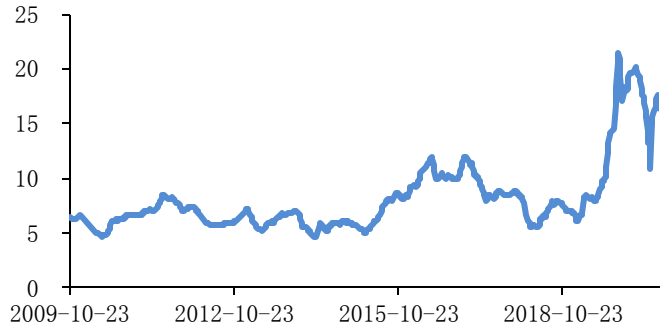
来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 8：截至 8 月 7 日猪肉价格为 50.19 元/kg



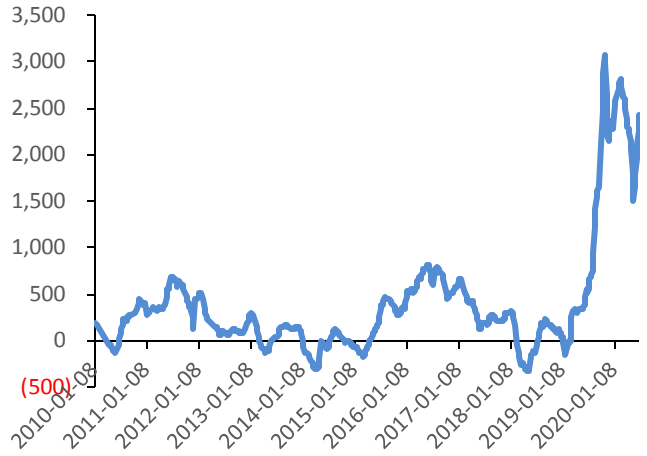
来源：wind、国金证券研究所

图表 9：截至 8 月 7 日猪粮比价 16.06



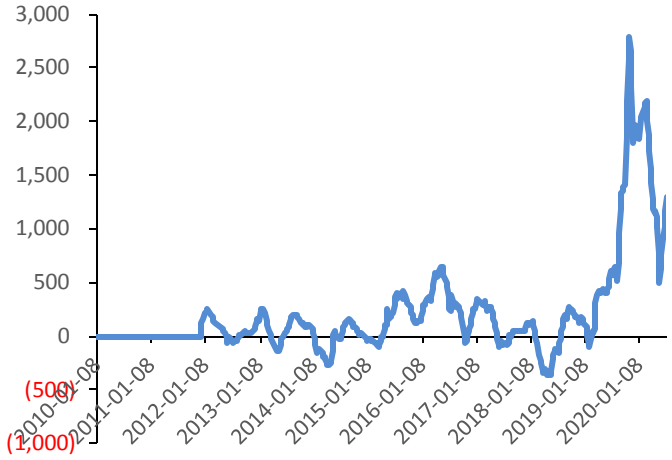
来源：wind、国金证券研究所

图表 10：自繁自养利润上涨至 2634.64 元/头



来源：wind、国金证券研究所

图表 11：外购仔猪养殖利润上涨至 1210.60 元/头



来源：wind、国金证券研究所

图表 12：生猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1 月	45, 616	45, 500	44, 510	46, 467	44, 813	43, 810	40, 555	37, 343	35, 668	33, 743	29, 338
2 月	44, 594	44, 330	44, 410	45, 846	43, 962	43, 416	38, 973	36, 671	35, 597	33, 439	27, 754
3 月	44, 861	44, 130	44, 750	46, 167	44, 358	43, 416	38, 700	37, 001	35, 953	33, 907	27, 421
4 月	45, 489	43, 600	44, 920	46, 306	44, 669	42, 852	38, 692	37, 223	36, 097	33, 636	26, 626
5 月	45, 325	43, 370	45, 280	46, 121	44, 758	42, 809	38, 615	37, 372	35, 556	32, 997	25, 508
6 月	44, 720	43, 670	45, 640	46, 213	45, 206	42, 895	38, 461	37, 634	35, 485	32, 601	24, 207
7 月	45, 006	44, 000	46, 142	46, 213	45, 748	43, 024	38, 538	37, 596	35, 237	32, 340	21, 932
8 月	45, 816	44, 180	46, 557	46, 629	46, 160	43, 282	38, 731	37, 671	35, 061	32, 243	19, 783
9 月	46, 516	45, 450	47, 158	47, 235	46, 483	43, 628	38, 963	37, 709	34, 991	32, 501	19, 190
10 月	46, 921	45, 440	47, 516	47, 282	46, 762	43, 541	39, 080	37, 709	34, 921	32, 534	19, 075
11 月	46, 590	45, 470	47, 625	46, 904	46, 856	43, 149	38, 806	37, 483	34, 886	32, 306	19, 457
12 月	46, 900	45, 380	47, 334	46, 294	45, 731	42, 157	38, 379	36, 733	34, 153	31, 111	

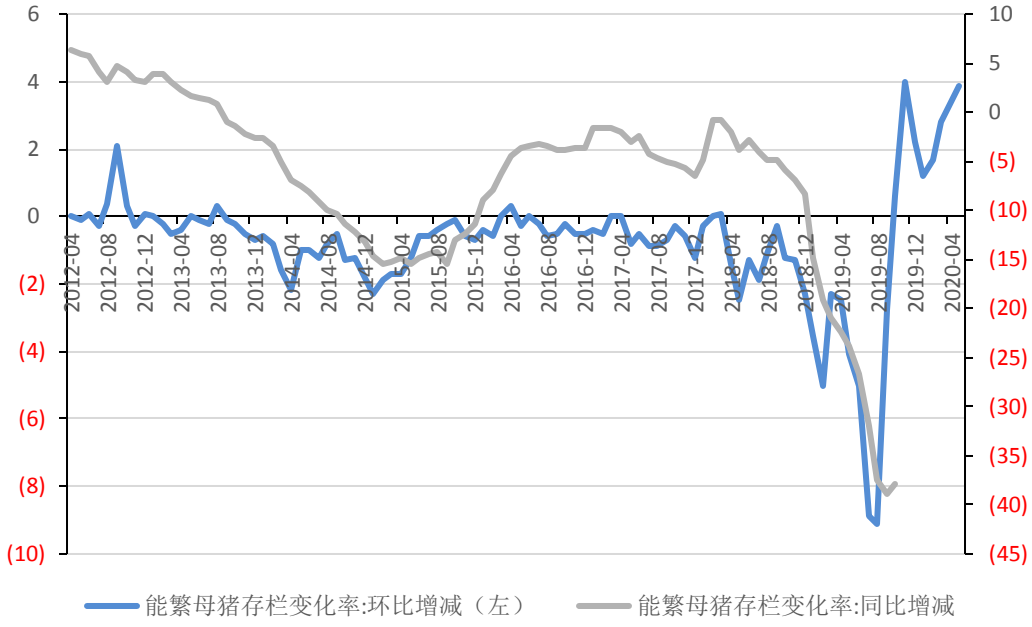
来源：wind、国金证券研究所

图表 13：能繁母猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1 月	4,964	4,870	4,740	4,950	5,068	4,908	4,190	3,783	3,651	3,414	2,882	2,070
2 月	4,987	4,890	4,730	4,949	5,058	4,869	4,110	3,760	3,633	3,414	2,738	2,105
3 月	4,942	4,840	4,710	4,954	5,033	4,791	4,040	3,760	3,633	3,417	2,675	2,164
4 月	4,922	4,760	4,695	4,954	5,013	4,686	3,971	3,771	3,633	3,369	2,608	
5 月	4,880	4,700	4,710	4,949	5,013	4,639	3,923	3,760	3,604	3,285	2,501	
6 月	4,832	4,680	4,720	4,954	5,008	4,593	3,899	3,760	3,586	3,242	2,376	
7 月	4,810	4,630	4,786	4,939	4,998	4,538	3,876	3,752	3,554	3,180	2,165	
8 月	4,816	4,580	4,815	4,959	5,013	4,502	3,860	3,729	3,522	3,145	1,968	
9 月	4,840	4,700	4,845	5,063	5,008	4,479	3,852	3,710	3,497	3,136	1,913	
10 月	4,875	4,690	4,880	5,078	4,998	4,421	3,848	3,703	3,487	3,098	1,924	
11 月	4,873	4,660	4,905	5,063	4,973	4,368	3,825	3,684	3,466	3,058	2,001	
12 月	4,910	4,750	4,928	5,068	4,938	4,289	3,798	3,666	3,424	2,988	2,045	

来源：wind、国金证券研究所

图表 14：5 月能繁母猪存栏环比上升 3.9%



来源：wind、国金证券研究所

主要原料药价格跟踪

- 本周维生素品种价格较上周小幅下降或持平，品种中维生素 E 环比下降 4%，维生素 B1 环比下降 0.32%，维生素 A、D3、B2、K3 价格保持不变，VC 价格环比下降 1.8%，泛酸钙需求面偏弱，厂家报价回落，价格同比大幅下降，贸易商出货积极，市场下滑。
- 本周玉米和大豆价格环比小幅上升，白糖小幅下降。

图表 15：主要原料药价格

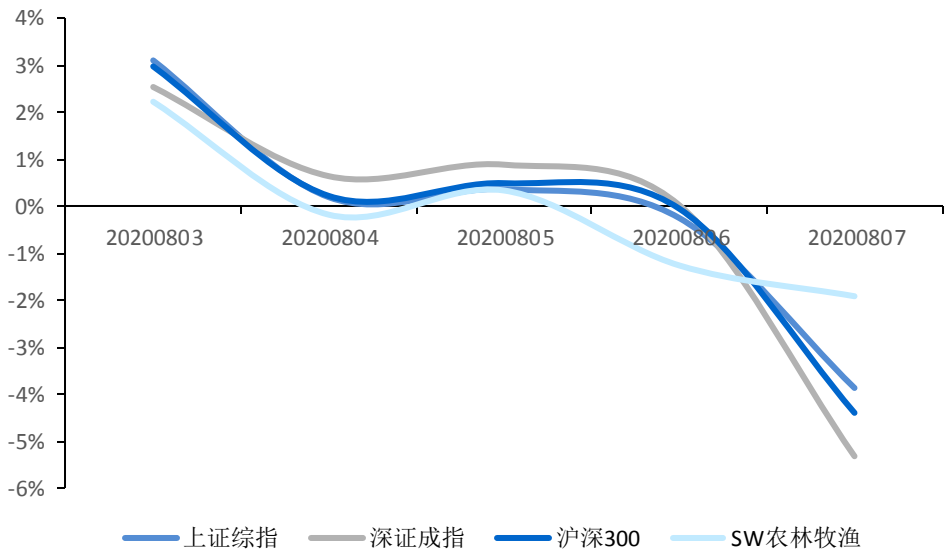
维生素（元/千克）								
产品	现价	本周均价	上周均价	环比	同比	历史最高	历史最低	19 年均价
维生素 E	60.00	60.00	62.50	-4.00%	20.00%	260.00	34.00	45.55
维生素 A	390.00	390.00	390.00	0.00%	1.30%	1425.00	95.00	357.52
维生素 D3	150.00	150.00	150.00	0.00%	-37.50%	600.00	40.00	230.02
维生素 B1	157.50	157.50	158.00	-0.32%	-17.11%	630.00	101.00	179.34
维生素 B2	105.00	105.00	105.00	0.00%	-2.33%	850.00	95.00	121.48
维生素 K3	85.00	85.00	85.00	0.00%	-15.00%	168.00	47.00	84.32
泛酸钙	75.00	75.00	77.00	-2.60%	-79.17%	750.00	52.00	320.39
VC	26.50	27.30	27.80	-1.80%	12.77%	135.00	21.00	25.64
农产品（元/吨）								
产品	现价	本周均价	上周均价	环比	同比	历史最高	历史最低	19 年均价
玉米	2384.69	2385.77	2340.48	1.94%	20.38%	2541.67	1496.67	1834.80
大豆	4318.95	4318.95	4310.74	0.19%	25.49%	4845.79	3349.47	3461.49
白糖	5680.00	5681.33	5700.00	-0.33%	4.70%	7700.00	4157.50	5492.77

来源：wind、国金证券研究所

本周农业板块表现

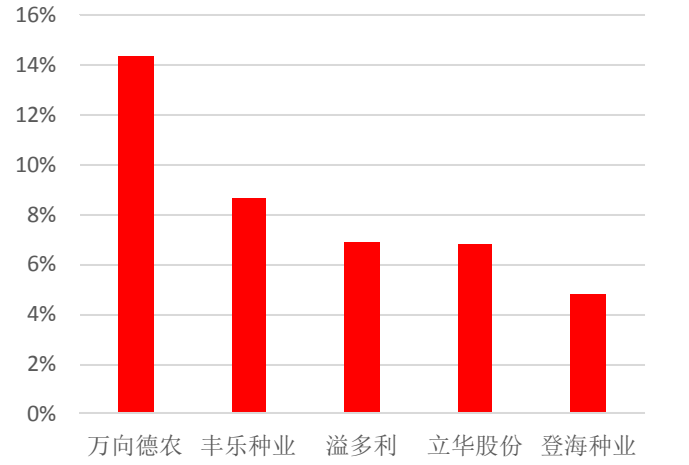
- 本周（2020 年 8 月 3 日-2020 年 8 月 7 日），农林牧渔行业变动为-0.80%，同期上证指数、深证成指、沪深 300 变动分别为-0.54%、-1.37%、-0.86%。本周涨幅前五的公司为：万向德农（14.35%）、丰乐种业（8.68%）、溢多利（6.90%）、立华股份（6.85%）、登海种业（4.84%）。

图表 16：大盘与农业指数



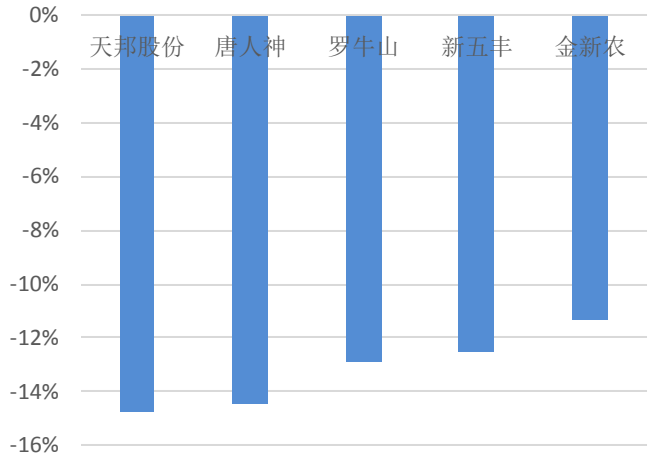
来源：wind、国金证券研究所

图表 17：本周涨幅前五（%）



来源：wind、国金证券研究所

图表 18：本周跌幅前五（%）



来源：wind、国金证券研究所

公告一览

- **民和股份：2020 年半年度报告**
  - 2020 年上半年度，公司营业收入 9.02 亿元，去年同期 15.63 亿元，同比下降 42.29%；归属于上市公司股东的净利润 2.32 亿元，去年同期 8.69 亿元，同比下降 73.26%。
- **禾丰牧业：2020 年半年度报告**
  - 2020 年上半年度，公司营业收入 98.48 亿元，去年同期 77.27 亿元，同比增长 27.45%；归属于上市公司股东的净利润 6.06 亿元，去年同期 3.59 亿元，同比增长 68.80%。
- **牧原股份：2020 年 7 月销售情况简报**
  - 公司 7 月销售生猪 181.6 万头，环比增长 19.2%，同比增长 167%;销售收入 60.03 亿元，环比增长 28.9%，同比增长 431%;商品猪均价 35.23 元/公斤，较上月上涨 12.16%。
- **温氏股份：2020 年 7 月销售情况简报**
  - 公司 2020 年 7 月销售肉鸡 9,581.18 万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入 18.65 亿元，毛鸡销售均价 10.91 元/公斤，环比变动分别为 3.49%、15.98%、16.44%，同比变动分别为 24.86%、-11.11%、-29.29%。
  - 公司 2020 年 7 月销售肉猪 73.86 万头（含毛猪和鲜品），收入 33.74 亿元，毛猪销售均价 37.42 元/公斤，环比变动分别为-12.95%、-3.93%、12.20%，同比变动分别为-57.36%、4.72%、116.93%。
- **正邦科技：2020 年 7 月销售情况简报**
  - 公司 7 月销售生猪 91.18 万头(其中仔猪 38.79 万头，商品猪 52.39 万头)，环比增长 31.37%，同比增长 63.12%;销售收入 31.29 亿元，环比增长 34.67%，同比增长 247.34%;商品猪(扣除仔猪后)销售均价 36.62 元/公斤，较上月增长 9.31%。
- **新希望：2020 年 7 月销售情况简报**
  - 公司 7 月销售生猪 54.19 万头，环比增长 9%，同比增长 73%;收入为 18.64 亿元，环比增长 10%，同比增长 274%;商品肥猪销售均价 36.34 元/公斤，环比增长 10%，同比增长 129%。
- **唐人神：2020 年 7 月销售情况简报**
  - 公司 7 月生猪销量 8.21 万头，环比上升 41.3%，同比上升 2.9%;实现销售收入 2.3 亿元，同比上升 113.7%，环比上升 41.7%。
- **金新农：2020 年 7 月销售情况简报**
  - 公司 7 月销售生猪 4.23 万头，环比增长 3.88%，同比增长 53.80%;实现销售收入 1.37 亿元，环比增长 11.51%，同比增长 252.41%。
- **牧原股份：关于控股股东，实际控制人减持股份比例达到 1%的公告**
  - 近日，公司收到牧原集团的通知，自 2020 年 3 月 31 日公司公告了《关于控股股东因非公开发行可交换公司债券换股后减持股份比例达到 1%的公告》后至 2020 年 8 月 7 日，“16 牧原 03”换股 26,569,588 股，占公司总股本的 0.71%。牧原集团非公开发行可交换公司债券换股及秦英林先生捐赠股票合计减持 37,733,417 股，占公司总股本的 1.01%
- **生物股份：关于子公司获得兽药产品批准文号批件的公告**
  - 在前期获得农业农村部核发相应疫苗新兽药注册证书的基础上，根据《兽药管理条例》和《兽药产品批准文号管理办法》等有关规定，经

农业农村部审查，准予公司全资子公司金宇保灵生物药品有限公司生产山羊传染性胸膜肺炎灭活疫苗（山羊支原体山羊肺炎亚种 C87001 株）。

- **大北农：关于控股股东，董事长减持计划提前实施完成的公告**
  - 截至公告日，控股股东、董事长邵根伙先生通过大宗交易减持 83,906,586 股，占总股本的 2.00%，通过集中竞价交易减持 41,654,753 股，占总股本的 0.99%，合计减持 125,561,339 股，未超过公司总股本的 3.00%。本次减持后，邵根伙先生持有股份 1,379,138,081 股，占总股本的 32.87%。

新闻速递

- **农业农村部：2020 年上半年我国农产品进出口情况**
  - 上半年，我国农产品进出口额 1166.8 亿美元，同比增 7.4%。其中，出口 354.2 亿美元，减 3.8%；进口 812.6 亿美元，增 13.1%；贸易逆差 458.4 亿美元，增 30.9%。其中猪肉进口 207.4 万吨，增 1.5 倍。更详细的品种进出口情况可参考农业农村部官网。
- **农业农村部：农业农村部与中国进出口银行续签战略合作协议**
  - 近日，农业农村部与中国进出口银行续签战略合作协议，共同推进农业国际合作。战略合作协议明确，双方将在支持农业进出口、涉农企业境外投资、现代农业产业体系建设、新型农业经营主体发展、受疫情影响涉农企业纾困等方面重点开展合作。
- **农业农村部：2020 年第二季度农产品抽检总体合格率 97.1%**
  - 日前，农业农村部发布 2020 年第二季度国家农产品质量安全例行监测（风险监测）信息，监测数据显示，今年第二季度抽检蔬菜、水果、茶叶、畜禽产品和水产品等 5 大类产品 91 个品种 130 项参数 8323 个样品，抽检总体合格率为 97.1%，同比上升 0.3 个百分点。
  - 从监测品种看，抽检的蔬菜中，根菜类全部合格，食用菌、瓜类、白菜类抽检合格率较高，分别为 99.6%、99.5%、99.4%。抽检的畜禽产品中，猪肝全部合格，猪肉、牛肉、羊肉、禽肉和禽蛋的抽检合格率分别为 99.9%、99.3%、98.9%、98.3%和 96.1%。抽检的大宗养殖水产品中，鲢鱼、鲶鱼全部合格，鳙鱼、罗非鱼合格率相对较高，分别为 99.3%、98.1%。
- **华储网:2020 年 8 月 7 日中央储备冻猪肉投放 2 万吨**
  - 华储网 8 月 4 日发布中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知，将竞价交易 2 万吨，交易时间为 2020 年 8 月 7 日下午 13 时至 16 时，这是今年以来第 26 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 49 万吨。

风险提示

- **非洲猪瘟疫病控制风险：**非洲猪瘟在我国第一次出现，致死率达到 100%，若未能进行有效控制，将严重影响生猪养殖行业；还有其他疫病风险；
- **原材料价格波动风险：**生猪饲料原材料 90%是大豆、玉米，若原材料大豆、玉米价格出现波动将影响生猪养殖成本；
- **猪价上涨不达预期：**目前生猪价格回暖，我们看好今年全年猪价，若出现生猪价格上涨不达预期，则相关上市公司业绩则会出现不准确的情况。
- **其他疫病风险：**生猪疫病有猪蓝耳、猪瘟、口蹄疫等，若出现其他疫病情况，也会对生猪产业造成一定损失；
- **其他自然灾害风险：**自然灾害对种植业影响十分大，目前蝗灾、草地贪夜蛾等频频发生，若我国蝗虫、草地贪夜蛾防治体系未能有效防治虫灾，造成玉米等供需偏紧的作物进一步减产的风险，同时虫害以及极端气候等影响会对种子行业经营状况产生影响。
- **粮食安全风险：**若洪涝灾害持续发展，水稻、大豆、玉米主要粮食作物产量会受到一定影响；目前我国大豆、白糖等对外依存度较高，若国际形势或疫情影响国外进口，或将影响我国粮食安全；
- **环保风险：**生猪产业是排污企业，前几年环保政策频出，划定禁养区、限养区，洪涝直接影响如栏舍及设施设备毁损、饲料药物等投入品腐烂失效等，对生猪产业及环境造成较大的影响；
- **粮食价格存在波动风险；**粮食价格受到供需格局、政策等影响，若供给出现变化，或是近几年受农业供给侧及去库存等影响，粮食价格波动存在不确定性。
- **食品安全风险；**目前我国越来越重视食品安全问题，种业位于农业生产链条的最前端，对农业生产及粮食安全有重要影响，同样存在食品安全风险。
- **海外农产品及种子冲击风险：**目前国外种业纷纷进入我国，我国种子行业也急需走出去，进入我国的均为发展历史悠久的国际大型种业龙头，拥有强劲的研发实力和完善产业链，或将对我国种子企业产生一定冲击。
- **数据口径问题；**或出现数据不一致情况，主要因为国家统计局以及中国气象局、水利局等数据口径存在一定差异。
- **宏观经济系统性风险：**宏观经济系统性风险将会在供需两端对企业造成影响，特别是需求端的萎靡将直接导致企业倒闭潮。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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。经过书面授权的引用、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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

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 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH