

2026 年 01 月 17 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

农林牧渔

周观点：养殖利润回至盈利，产能去化趋势或不改

投资评级

增持

维持评级

报告摘要

◆ 本期行情（1.10-1.17）

申万农林牧渔行业（-3.27%），申万行业排名（29/31）；

上证指数（-0.45%），沪深 300（-0.57%），中小 100（1.55%）；

涨幅前五	回盛生物	*ST 天山	ST 朗源	国投中鲁	华绿生物
	15.0%	12.1%	7.3%	5.8%	5.3%
跌幅前五	平潭发展	神农种业	荃银高科	中水渔业	众兴菌业
	-16.2%	-11.3%	-10.7%	-10.6%	-10.0%

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：《非瘟疫苗试验推进，关注技术审批领先企业》、《猪价旺季企稳，饲料价格普涨影响养殖利润》、《经济工作会议要求重要农产品稳定安全供给》

◆ 本周核心观点

【核心观点】近期，受春节前旺季行情推动，养殖利润回至盈利。未来行业生猪供给水平或仍较高，猪价将面临一定压力，产能去化趋势或不改。关注产能去化趋势中的板块机会。

【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。

猪价旺季回暖，养殖利润由亏转盈。据 iFind，截至 1 月 17 日全国样本生猪（外三元）价格为 12.73 元/公斤，周环比涨 1.3%，较上月涨 9.8%，较去年同期跌 19.7%。在旺季需求和行业短期博弈共同推动下，猪价回暖，养殖利润由前期亏损转为盈利。据 iFind 数据，截至 1 月 16 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 7.39 元/头，48.35 元/头。

猪价仍将面临一定压力，产能去化趋势或不改。据 Mysteel，生猪养

行业走势图



作者

陈翼 分析师

SAC 执业证书：S0640523080001

联系电话：010-59562522

邮箱：chenyyjs@avicsec.com

彭海兰 分析师

SAC 执业证书：S0640517080001

联系电话：010-59562522

邮箱：penghl@avicsec.com

相关研究报告

周观点：非瘟疫苗试验推进，关注技术审批领先企业 —2026-01-12

：周观点：猪价旺季企稳，饲料价格普涨影响养殖利润 —2025-12-29

：周观点：经济工作会议要求重要农产品稳定安全供给 —2025-12-14

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

殖样本企业数据，国内能繁母猪存栏量自24年以来趋势增加，25年8月才起止涨转降。考虑前期产能水平和养殖效率提升，26年前期行业生猪供给水平或仍较高，尤其是进入淡季后，猪价将面临压力。按照三方Mysteel样本数据，国内能繁母猪存栏量截至11月末累计回落约1.4%。从历史生猪周期产能去化幅度看，当前行业产能去化幅度较低，随着未来猪价行情压力，行业产能去化趋势或不改。

交易上，关注产能去化趋势中的板块机会。一是生猪周期轮转不止，配合“反内卷”政策引导，产能有望合理调减，猪价预期和生猪板块走势有望演绎。二是生猪行业优势企业价值属性增强。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。行业前期产能扩张的财务压力释放，产业优质企业的自由现金流大幅改善，支撑相关生猪企业估值。三是生猪行业优势企业红利属性增强。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。四是生猪头部企业推进全球化战略，望凭借技术、管理等优势分把握海外市场机遇。

【养殖产业】

12月猪企销售增加：量上，从已公告12家猪企销售数据看，12月生猪销量共计1691.65万头，环比增6.80%。9家猪企月出栏环比上涨，其中，金新农、正邦科技12月出栏环比涨幅44.0%、18.5%。**价上**，12月全国生猪均价有所下降。从已公告12家猪企销售数据看，12月生猪出栏均价为11.44元/公斤，环比降1.96%。出栏均重上，12月生猪出栏均重有所上升。从已公告12家猪企销售数据看，12月生猪出栏均重为102.14公斤，环比上升1.50%。其中，金新农、神农集团12月生猪出栏均重环比涨幅20.3%、7.3%。**养殖利润上**，据iFinD数据，截至1月16日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为7.39元/头，48.35元/头。

2025年12月生猪上市企业销售情况追踪

	12月生猪出栏（万头）			1-12月累计出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）	
	12月	环比	同比	1-12月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	698.00	5.7%	-18.6%	7798.10	8.9%	11.41	-1.3%	-25.4%	121.4	-1.3%
温氏股份	456.29	4.8%	50.1%	4047.69	34.1%	11.60	-0.9%	-27.0%	99.9	-2.0%
新希望	180.89	15.4%	13.7%	1754.54	6.2%	11.28	-2.3%	-27.3%	105.4	5.2%
正邦科技	102.86	18.5%	73.3%	853.69	105.9%	11.70	1.2%	-26.7%	75.9	2.9%
唐人神	49.46	8.3%	-10.5%	533.25	23.0%	-	-	-	-	-
天邦食品	66.23	-2.3%	22.1%	666.35	11.2%	11.23	-3.4%	-28.6%	82.4	-0.6%
天康生物	29.59	-4.1%	-6.1%	319.02	5.3%	10.66	-4.0%	-28.2%	117.0	-4.6%
神农集团	31.41	-0.3%	48.5%	307.42	35.3%	11.08	-3.1%	-29.2%	123.0	7.3%
华统股份	24.83	0.4%	19.3%	261.24	2.1%	11.37	-1.1%	-27.6%	121.1	0.2%
傲农生物	16.23	2.9%	28.4%	175.07	-16.6%	-	-	-	-	-
东瑞股份	13.28	3.7%	17.6%	147.74	68.9%	12.54	0.1%	-27.5%	102.7	-3.0%
金新农	22.58	44.0%	80.2%	147.51	22.8%	11.54	-4.9%	-25.0%	72.5	20.3%

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 年度全球小麦展望为供应量、消费量、贸易量和期末库存均增加。供应量上调 430 万吨，至 110,220 万吨，主要原因是阿根廷和俄罗斯的产量增加抵消了土耳其的产量减少。阿根廷小麦收割已完成超过 90%，产量预测上调 350 万吨至创纪录的 2750 万吨，较上年增长近 50%。根据俄罗斯联邦统计局公布的初步单产数据，俄罗斯小麦产量预测亦上调 200 万吨，至 8950 万吨。全球消费量上调 90 万吨，至 82,390 万吨，主要是由于俄罗斯、乌克兰和摩洛哥的使用量增加。全球贸易量增加 110 万吨，至 21,980 万吨，原因是阿根廷和哈萨克斯坦的出口增加仅部分被欧盟和乌克兰的出口预测下调所抵消。预计全球期末库存上调 340 万吨，至 27,830 万吨，主要因俄罗斯和阿根廷库存增加。

【水稻】2025/26 年度全球大米展望为供应量增加，消费量微增，贸易量略有上升，期末库存增加。供应量上调 170 万吨，至 73,240 万吨，大部分增加源于中国期初库存增加以及中国和日本产量增加。2025/26 年度世界消费量小幅增加至 54,200 万吨，上调 10 万吨。2025/26 年度全球大米贸易量上调 30 万吨，至 6,350 万吨，因中国出口增加超过巴基斯坦和美国出口的减少。预计世界期末库存增加 150 万吨，至 19,030 万吨，主要源于中国、日本、孟加拉国和巴基斯坦库存的增加。

【玉米】2025/26 年度全球粗粮产量增加，贸易量基本不变，期末库存增加，全球粗粮产量预测上调 1480 万吨，至 15.91 亿吨。国外玉米产量预测上调，其中，中国产量增加，根据国家统计局最新数据，其产量上调至创纪录的 30,120 万吨。2025/26 年度国外玉米期末库存增加，主要反映了中国的库存增加。全球玉米库存上调 1180 万吨，至 29,090 万吨。

【大豆】2025/26 年度全球大豆展望为产量增加、压榨量增加、出口减少以及期末

库存增加。全球大豆产量增加 310 万吨，达到 42,570 万吨，反映了巴西和美国作物增产，但中国产量下降。得益于巴西中西部地区在生长旺季的有利天气条件，巴西大豆产量上调 300 万吨，达到 17,800 万吨。此外，巴西南部季初条件良好且降雨稳定，也提升了单产前景，尤其是与该地区此前遭遇干旱的年份相比。巴西和美国大豆压榨量和豆粕出口量上调，同时欧盟豆粕进口量增加，由于进口豆粕供应增加，欧盟的大豆压榨量和大豆进口量下调。2025/26 年度全球大豆出口下降 10 万吨，至 18,760 万吨，巴西出口量的增加被美国出货量减少所抵消。全球期末库存增加 200 万吨，至 12,440 万吨，主要因美国和巴西库存增加。

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（2026.1.10-2026.1.17）

（一）农林牧渔本期表现

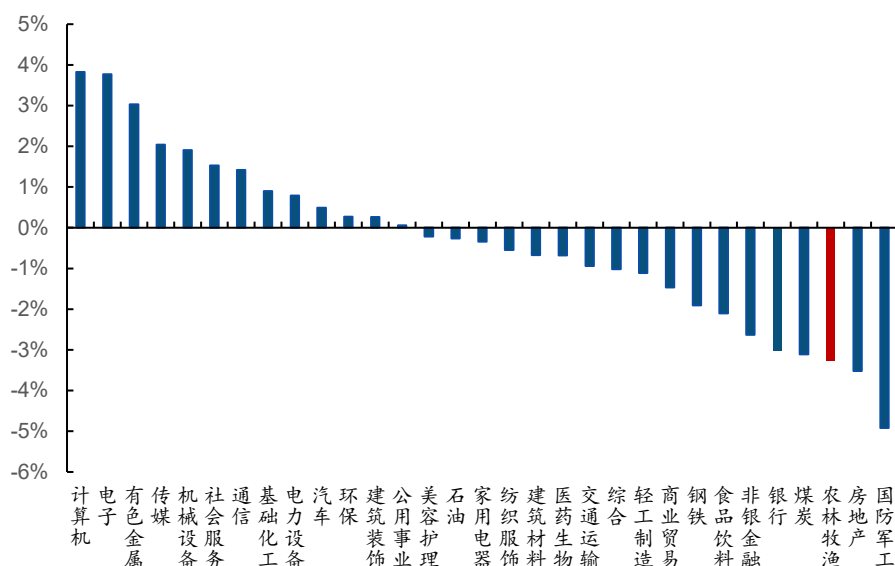
本期（2026.1.10-2026.1.17）上证综指收于 4101.91，本期跌 0.45%；沪深 300 指数收于 4731.87，本期跌 0.57%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2911.83，本期跌 3.27%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 29 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为 1.19%、-4.54%、-2.75%、-4.73%、-1.19%、-0.30%。

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	1.19%	-4.54%	-2.75%	-4.73%	-1.19%	-0.30%	-3.27%	1.55%	-0.57%
月初至今涨跌	9.94%	-4.83%	-0.22%	5.62%	-1.52%	1.58%	-2.33%	6.57%	2.20%
年初至今涨跌	9.94%	-4.83%	-0.22%	5.62%	-1.52%	1.58%	-2.33%	6.57%	2.20%
收盘价	5,397.76	3,042.48	2688.96	880.94	4435.16	2464.21	2911.83	8806.64	4731.87

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：强化政策激励支持，吸引各方面力量参与农业固

体废弃物资源化利用工作

1月13日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍《固体废物综合治理行动计划》有关情况。农业农村部科学技术司负责人杨如介绍，将持续开展畜禽粪污资源化利用，科学推进秸秆还田，高质量推动秸秆饲料化，打造种养循环、农牧结合模式，发展生态循环农业。

工作将围绕四方面展开：在工作落实层面，加强地膜科学使用与回收，持续推动畜

禽粪污资源化利用，科学推进秸秆还田与饲料化利用；在政策层面，强化政策激励支持，吸引多方力量参与农业固体废弃物资源化利用工作，提升回收利用积极性和技术水平；在科技支撑层面，加快突破畜禽粪肥还田、秸秆腐解、新型地膜材料等关键技术，形成区域化解决方案；在科普宣传层面，强化农业生产经营主体的绿色发展理念，大力宣传生态循环农业典型模式，营造农业固体废弃物资源化利用的良好氛围。

2、1 月生猪出栏量环比减少，供需双弱下猪价或呈先弱后强走势

据卓创资讯对重点企业 1 月出栏计划量统计，全国 1 月生猪计划出栏量环比下滑 3.88%，其中黑龙江地区增幅最大，环比增加 8.39 个百分点，浙江地区降幅最为显著，环比下滑 33.87 个百分点。出栏减少主要因 12 月北方猪病点状发生，养殖端加快出栏导致月度计划完成率达 104.26%，部分猪源提前消耗，加之春节位于 2 月中旬，养殖户对 1 月末至 2 月初的备货行情存在预期，主动压栏增重意愿增强。需求方面，因春节偏晚，南方腌腊与北方灌肠高峰期已过，1 月终端备货尚未全面启动，整体需求支撑有限。综合来看，尽管需求端表现偏弱，但供应环比收缩对猪价形成一定支撑，预计 1 月生猪价格将呈现先弱后强、整体波动有限的走势。

3、新型智能化桁架养殖平台“珠海琴”下水，以多项首创技术推动深远海养殖升级

近日，由南方海洋科学与工程广东省实验室联合中山大学研制的新型智能化桁架养殖平台“珠海琴”正式下水，标志着我国深远海养殖装备向数字化、智能化转型取得关键突破。该平台采用半潜架式结构，可抵御 15 级台风，适配南海复杂海况。在此结构基础上，平台搭载国内首创的“分布式可折叠自主升降网箱”，可实现单箱一小时内快速收鱼，大幅提升作业效率。此外，通过集成光伏发电、无人机投喂与 5G 智慧管控系统，推动“养殖无人化”成为现实。作为产学研融合标杆，其核心技术实现国产化突破，并以绿色能源支撑零碳运营，平台投用后可规模化养殖金鲳鱼、石斑鱼等，助力“蓝色粮仓”建设，同时减少近岸污染、带动关联产业发展。

（二）公司资讯

1、牧原股份 2025 年净利润超 151 亿元，成本管控与产业链协同成效显著

1 月 15 日，牧原股份发布 2025 年度业绩预告，公司预计全年实现净利润 151 亿元至 161 亿元，基本每股收益 2.73 元至 2.93 元。凭借核心养殖业务的稳健运营、屠宰板块的突破性进展及海外市场的积极布局，牧原股份在行业周期波动中展现出强劲的发展

韧性。养殖业务方面，公司通过强化健康管理、提升生产精细化水平及推广智能化应用，推动养殖完全成本持续下降；屠宰肉食方面，公司在 2025 年进入规模化盈利阶段，预计年屠宰量超过 2800 万头，并于第三季度实现单季度盈利，成为平滑周期波动、增强产业链协同的新增长点。与此同时，公司财务状况同步优化，截至 2025 年 9 月末总负债较年初下降约 98 亿元，资产负债率降至 55.50%。在稳固国内市场的基础上，公司国际化布局也取得实质性进展，先后与越南、泰国企业达成合作，并积极推进港股发行，为长期发展开拓新空间。

2、温氏股份获 AApi 级 ESG 评级，引领养殖业绿色与无抗转型

近日，温氏股份在海南绿色发展信用评级有限公司的 ESG 主动评级中获评 AApi 级，成为养殖行业 ESG 标杆。在绿色养殖方面，公司通过构建“养殖废弃物资源化—能源/肥料再生—反哺种养产业”的生态闭环，持续推进绿色养殖实践，其“猪—肥/水—粮—饲”模式实现粪污资源化利用。2024 年，公司在西南地区创新研发“猪—沼液/尾水—高产作物”技术体系，使沼液无害化处理率达 95%以上，年减排氮磷超 1200 吨，并带来显著经济与社会效益。在无抗养殖方面，温氏股份目前已全面实现养猪饲料与饮用水无抗，并有多个蛋鸡场和肉鸡养殖单位获得无抗产品认证。温氏股份将可持续发展作为核心战略，以系统化思维构建绿色生产体系，秉持“全生命周期管理”理念，通过制度创新与技术革新持续提升环境治理效能。

3、新希望拟募资 33.38 亿元，加码猪场数智化与生物安全防控

1 月 13 日，新希望六和股份有限公司披露 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案（第二次修订稿），拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行 A 股股票，募集资金总额不超过 33.38 亿元，募集资金净额将主要用于“猪场生物安全防控及数智化升级项目”及偿还银行债务。作为生猪养殖龙头企业，新希望自 2016 年起大力推进生猪养殖战略，2025 年累计实现生猪销量 1754.54 万头，销售收入 232.05 亿元。此次募投项目计划投资总额 29.2 亿元，其中拟使用募集资金 23.38 亿元，对现有猪场在生物防疫、智能化设备、信息化平台及种猪等方面进行升级，以提升生物安全水平、养殖效率与管理能力。近年来，国家正着力推进数字农业农村建设，鼓励生猪产业向智能化、规模化发展。新希望表示，该项目实施有助于降低疫病影响、提升生产效益与盈利水平，符合行业数智化发展趋势。

4、天康生物：选择北交所基于业务特点和发展战略

1 月 9 日有投资者向天康生物提问，请问天康制药为什么不直接申请上市主板市场的中小板或创业板，而选择北交所？

1 月 14 日公司回答表示，尊敬的投资者，您好！公司根据自身业务特点、发展战

略及资本市场的板块定位，经过审慎决策，选择推动天康制药在北交所上市。公司后续将根据北交所审核进展及相关要求，及时履行信息披露义务。天康制药本次上市申请仍需履行北交所审核、中国证监会注册等相关程序，能否通过审核及注册、完成时间均存在不确定性。敬请广大投资者注意投资风险。谢谢！

三、农业产业动态

（一）粮食种植产业

玉米：玉米现货均价周环比涨 0.51%，玉米期货价格周环比涨 0.48%。

小麦：小麦现货均价周环比涨 0.18%。

大豆：大豆现货均价周环比涨 0.59%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 0.61%。

豆粕：豆粕现货均价周环比跌 0.89%，豆粕期货价格周环比跌 2.12%。

图3 玉米现货均价（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 小麦现货均价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图6 大豆现货均价（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

（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%。

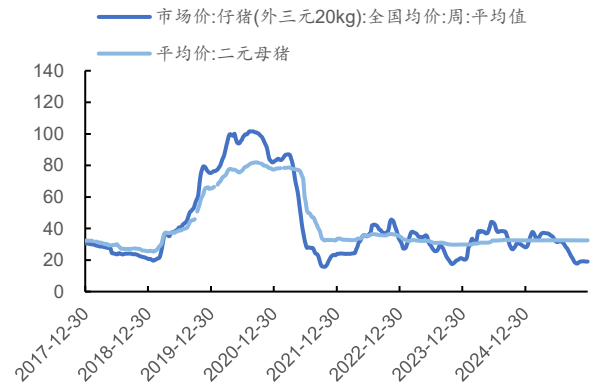
养殖利润：自繁自养利润及周环比涨 164.04%，外购仔猪养殖利润周环比涨 2191.52%。

图11 全国生猪价格（元/公斤）



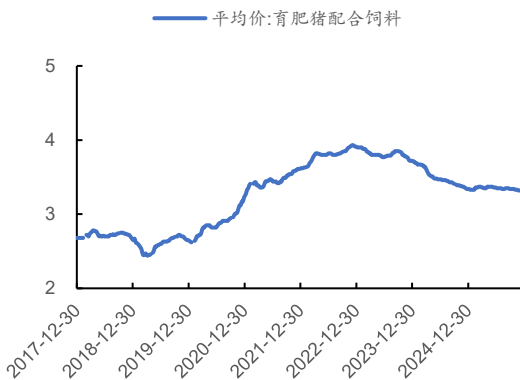
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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

图13 育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）



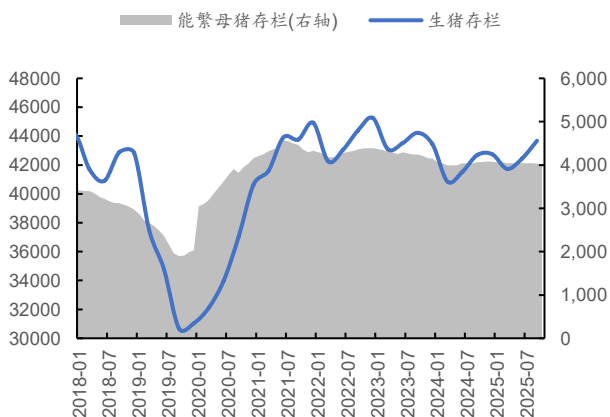
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图14 猪料比价



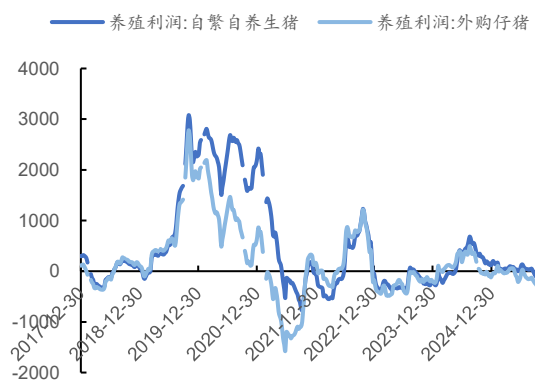
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图16 养殖利润（元/头）



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

（三）禽产业

禽价格：主产区白羽肉鸡均价周环比跌 0.65%，白条鸡均价周环比涨 0.00%，肉鸡苗均价周环比涨 1.70%。

饲料价格：肉鸡配合饲料均价周环比涨 0.00%。

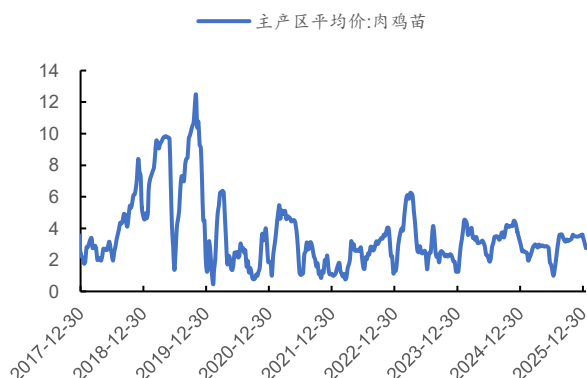
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比跌 0.15 元/羽。

图17 白条鸡均价（元/公斤）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图18 白羽肉鸡均价（元/公斤）

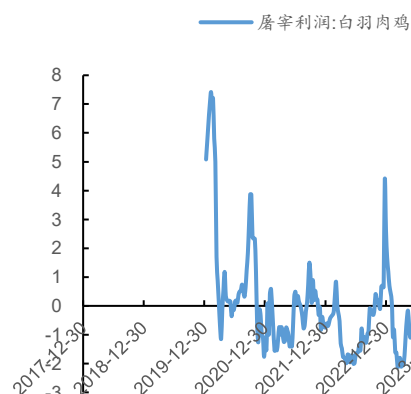
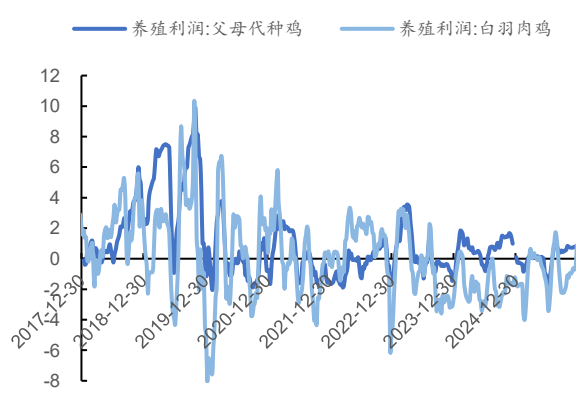

资源来源：iFinD，中航证券研究所

图19 肉鸡苗均价（元/羽）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）

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

资源来源：iFinD，中航证券研究所

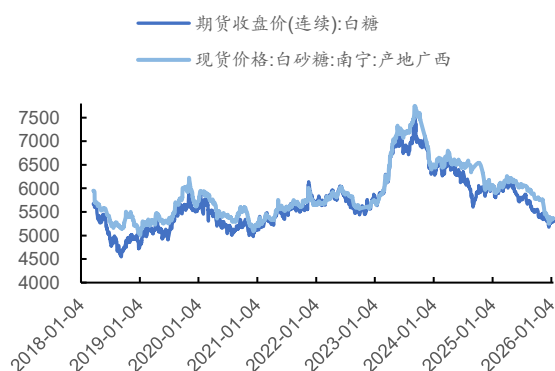
(四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.01%，进口棉价格指数周环比涨 0.42%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比涨 0.19%，白糖期货价周环比跌 0.11%。

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