

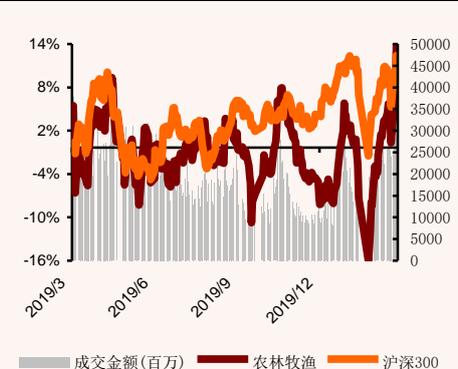
农林牧渔首席分析师 程一胜
 执业证书编号: S1220516090002
 E-mail: chengyisheng@foundersec.com

分析师: 江娜
 执业证书编号: S1220520010002
 E-mail: jiangna@foundersec.com

重要数据:

上市公司总家数	93
总股本(亿股)	841.12
销售收入(亿元)	3902.48
利润总额(亿元)	343.48
行业平均 PE	89.62
平均股价(元)	13.17

行业相对指数表现:



数据来源: wind 方正证券研究所

相关研究

《禽系列报告之五: 如何理解当前白羽鸡的供给》2020.03.07

《生猪系列报告之十: 生猪价格淡季不淡, 2020年将进入“缺猪又缺肉”的一年》2020.03.07

《如何解读哈兽研最新发表的非瘟疫苗研发论文?》2020.03.01

《业绩符合预期, 未来迎来高爆发式增长期》2020.02.27

《《2020年推进现代种业发展工作要点》哪些方面值得关注?》2020.02.23

请务必阅读最后特别声明与免责条款

本周核心观点:

家禽: 供需错配趋势加剧, 价格有望迎来大级别反弹

1) 本周中游养殖环节价格持续上涨, 毛鸡收购价比之前有较大提升, 春节期间养殖补栏大幅下降后, 反映到当前毛鸡出栏量低, 尽管屠宰厂库存有上升, 但当前毛鸡价格依然偏低, 价差悬殊支撑了其有很强的收购意愿。种鸡场入孵率偏低, 种鸡场在去化和少量换羽后, 鸡苗供给不足的情况正在变得严重。当下随着复工复产比例的提高, 以及后期学校逐步开学后, 终端需求将会逐步好转。供给上将会进入阶段性下降局面, 供需缺口扩大几成定局。我们认为行业基本面将迎来快速修复, 价格有望迎来大级别反弹。

2) 受益于肉类缺口扩大, 大概率从去年的缺猪不缺肉过渡到今年的缺猪又缺肉, 鸡肉需求将会得到持续提升。当下疫情在全球快速蔓延, 对畜禽防疫措施更加严格, 加上航运受到影响, 或会造成全年引种收缩。行业基本面持续向好, 通胀压力下板块投资价值更加凸显, 我们持续看好其配置价值, 建议关注圣农发展、益生股份、仙坛股份、民和股份、立华股份、禾丰牧业。

生猪: 持续看好生猪养殖板块

1) 从全年的价格节奏来看, 上半年: 供给紧缺+消费略淡, 下半年: 供给方面略增加+消费增加, 我们预计全年价格有望保持高位, 均价中枢预计在 30-35 元/公斤。

2) 从基本面的角度, 我们认为非洲猪瘟将带来产业格局的重塑, 头部企业由于拥有完善的防控体系, 较强的成本管控能力以及充足的种源, 将领先于行业率先恢复, 赚取时间差, 加速抢占市场占有率。当前头部各企业的生产性生物资产均已开始企稳向上, 预计二季度开始, 部分企业将逐步释放产能, 充分享受量价齐升的过程, 带来盈利水平的大幅提升。

3) 从板块配置的角度来看, 生猪板块是当前业绩确定性较强的板块之一, 一季度各家公司的业绩都是非常值得期待的, 当前时点, 我们仍然坚定看好生猪养殖板块, 建议重点关注牧原股份、温氏股份、新希望, 其次正邦科技、天康生物等。

动物保健: 当前坚定看好禽苗板块和行业龙头配置价值

1) 我们认为非洲猪瘟后周期动物疫苗板块有望迎来业绩逐步回升, 同时养殖规模化加速推进带动防疫投入的增加、新技术应用带来的产品升级换代(如由全病毒疫苗升级为基因工程疫苗, 由单苗升级为联苗)、新疫病的出现对全新疫苗的需求(如非洲猪瘟疫病的出现)都将带动动物疫苗市场扩容。此外, 非洲猪瘟疫情带来上游动保企业去化后, 未来拥有优质产能的企业

有望进一步提升市场占有率，巩固领先地位。

2) 我们仍然看好动保板块两条投资主线，一方面坚定看好禽后周期禽用疫苗板块，另一方面重视非瘟后周期行业龙头的配置价值，**推荐瑞普生物、生物股份、中牧股份、普莱柯，关注蔚蓝生物等。**

宠物：看好宠物食品和医疗细分市场，建议关注龙头企业

国内宠物行业仍处于高速发展的基本面未变，虽然新冠疫情或对国内宠物行业线下消费造成影响，但考虑到我国宠物行业线上消费占比高，线上渠道有望得到超预期增长。我们看好行业的长期发展，宠物食品和宠物医疗相比其他细分市场具备天然的赛道优势，**建议关注行业龙头企业佩蒂股份和中宠股份。**

风险提示：突发事件导致市场行情大幅波动的风险，养殖行业疫病的风险，政策不确定的风险，农产品价格波动的风险，极端天气的风险等

1 最新观点

1.1 家禽：供需错配趋势加剧，价格有望迎来大级别反弹

1) **价格**：白鸡方面，父母代鸡苗，综合售价 41 元/套，环比下降 1 元；商品代鸡苗，主产区价格 5.1 元/羽，环比上涨 0.3 元；毛鸡，主产区价格 3.5 元/斤，环比上涨 0.3 元；鸡肉，综合售价 11174 元/吨，环比下降 230 元；黄鸡方面，广东中速鸡均价 5.8 元/斤，环比下降 0.7 元，江苏中速鸡均价 5.2 元/斤，环比下降 0.1 元/斤。

2) 产业链盈利：养殖环节盈利持续改善

祖代场：约 22 元/套（环比+2 元/套）；

父母代场：约 2.5 元/羽（环比+0.3 元/羽）；

养殖户：约-0.5 元/只（环比+1.5 元/只）；

屠宰厂：约 2307 元/吨（环比-897 元/吨）。

（注：养殖户类型为外购商品鸡苗养殖、屠宰厂为外购毛鸡屠宰）

3) 观点：供需缺口明显，基本面将持续好转

①引种端：据协会数据，1 月份引种 1.5 万套。

②价格及行业分析：本周中游养殖环节价格持续上涨，毛鸡收购价比之前有较大提升，春节期间养殖补栏大幅下降后，反映到当前毛鸡出栏量低，尽管屠宰厂库存有上升，但当前毛鸡价格依然偏低，价差悬殊支撑了其有很强的收购意愿。种鸡场入孵率偏低，种鸡场在去化和少量换羽后，鸡苗供给不足的情况正在变得严重。当下随着复工复产比例的提高，以及后期学校逐步开学后，终端需求将会逐步好转。供给上将会进入阶段性下降局面，供需缺口扩大几成定局。我们认为行业基本面将迎来快速修复，价格有望迎来大级别反弹。

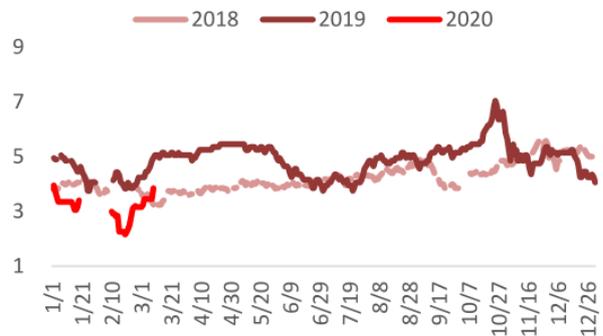
受益于肉类缺口扩大，大概率从去年的缺猪不缺肉过渡到今年的缺猪又缺肉，鸡肉需求将会得到持续提升。当下疫情在全球快速蔓延，对畜禽防疫措施更加严格，加上航运受到影响，或会造成全年引种收缩。行业基本面持续向好，通胀压力下板块投资价值更加凸显，我们持续看好其配置价值，**建议关注圣农发展、益生股份、仙坛股份、民和股份、立华股份、禾丰牧业。**

图表 1：肉鸡苗价格（元/羽）



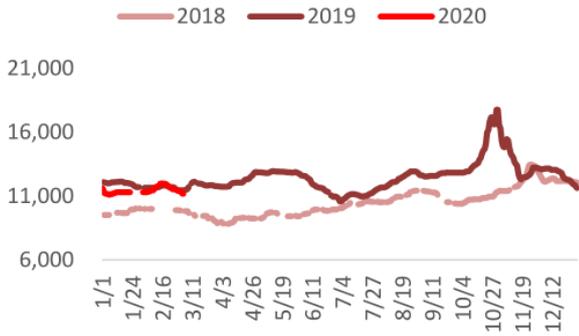
资料来源：WIND，方正证券研究所

图表 2：毛鸡价格（元/斤）



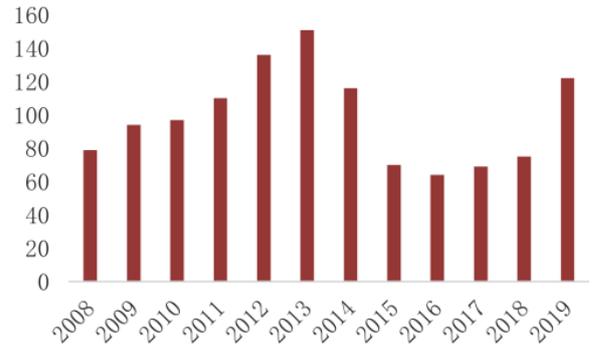
资料来源：WIND，方正证券研究所

图表 3: 鸡肉综合售价 (元/吨)



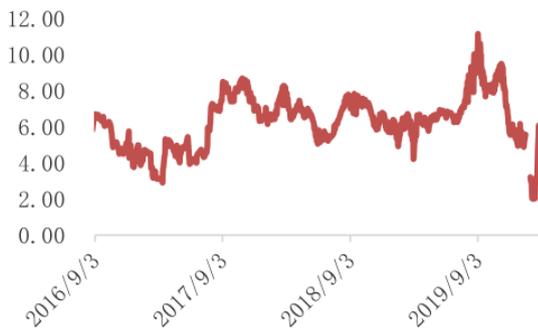
资料来源: WIND, 方正证券研究所

图表 4: 祖代鸡引种数据 (万套)



资料来源: WIND, 方正证券研究所

图表 5: 江苏黄鸡均价 (元/斤)



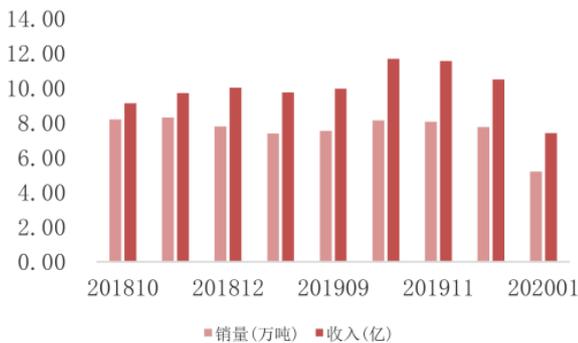
资料来源: WIND, 方正证券研究所

图表 6: 广东黄鸡均价 (元/斤)



资料来源: WIND, 方正证券研究所

图表 7: 圣农发展月度销售数据



资料来源: 圣农发展公司公告, 方正证券研究所

图表 8: 益生股份月度销售数据



资料来源: 益生股份公司公告, 方正证券研究所

图表 9: 仙坛股份月度销售数据



资料来源: 仙坛股份公司公告, 方正证券研究所

图表 10: 民和股份月度销售数据



资料来源: 民和股份公司公告, 方正证券研究所

图表 11: 温氏股份月度销售数据



资料来源: 温氏股份公司公告, 方正证券研究所

图表 12: 立华股份月度销售数据



资料来源: 立华股份公司公告, 方正证券研究所

1.2 生猪: 持续看好生猪养殖板块

1) 本周仔猪和二元母猪价格持续上涨: 本周生猪均价 36.77 元/公斤, 较上周-0.51 元; 本周 15 公斤仔猪价格 2266 元/头, 较上周+105 元; 本周 50 公斤二元母猪价格为 5582 元, 较上周+53 元; 本周前三等级白条均价 49.19 元/公斤, 较上周-0.2 元; 本周商品猪出栏均重 125.03 公斤, 较上周+1.75 公斤。

2) 仔猪、母猪价格持续创历史新高, 南方非瘟疫情有抬头迹象。 本周, 仔猪和母猪的价格持续创历史新高, 整个行业呈现“一猪难求”的局面。从本周的数据来看, 全国 15 公斤仔猪均价 2266 元/头, 广西地区甚至达到 2500 元/头, 从补栏主力来看, 当前仍然以集团性的企业为主, 但是市场成交量仍然不多。另外, 从母猪价格来看, 本周 50 公斤二元母猪的价格高达 5582 元, 基本处于有价无市的状态, 市场紧缺度可见一斑。近期, 新冠疫情开始逐步稳定, 交通运输也逐步恢复正常, 生猪调运开始增多, 南方多省份(如湖北、四川、云南以及两广)非瘟疫情均有抬头迹象, 后续疫情进展值得关注, 一方面人员流动性的增加, 另一方面梅雨季节的来临, 都将增大非瘟疫情传播的风险。

3) 后期如何看:

①能繁母猪虽然在稳步增加, 考虑到母猪的存栏结构, 预计 2020 年整体带来的生猪出栏增量不高。1 月全国生猪存栏数据仍然在继续下降, 这将意味着未来 6 个月的生猪出栏仍然非常有限, 根据我们的模型测算, 预计 2020 年三季度生猪供给开始出现拐点, 但考虑三元母猪效率较低, 预计整体带来的增量不大, 我们预计 2020 年全年生猪出栏量约为 3.4 亿头, 同比下降 35%, 考虑出肉率为 72%, 则 2020 年全年可以供应的猪肉为 3031 万吨。考虑需求下滑 20%, 则猪肉供需缺口将达到 1400 万吨。

②从全年的价格节奏来看, **上半年: 供给紧缺+消费略淡, 下半年: 供给方面略增加+消费增加**, 我们预计全年价格有望保持高位, 均价中枢预计在 30-35 元/公斤。

4) 投资建议:

一方面, 从基本面的角度, 我们认为非洲猪瘟将带来产业格局的重塑, 头部企业由于拥有完善的防控体系, 较强的成本管控能力以及充足的种源, 将领先于行业率先恢复, 赚取时间差, 加速抢占市场占

有率。当前头部各企业的生产性生物资产均已开始企稳向上，预计二季度开始，部分企业将逐步释放产能，充分享受量价齐升的过程，带来盈利水平的大幅提升。

另一方面，从板块配置的角度来看，生猪板块是当前业绩确定性较强的板块之一，一季度各家公司的业绩都是非常值得期待的，当前时点，我们仍然坚定看好生猪养殖板块，建议重点关注牧原股份、温氏股份、新希望，其次正邦科技、天康生物等。

图表 13：全国生猪价格（元/公斤）



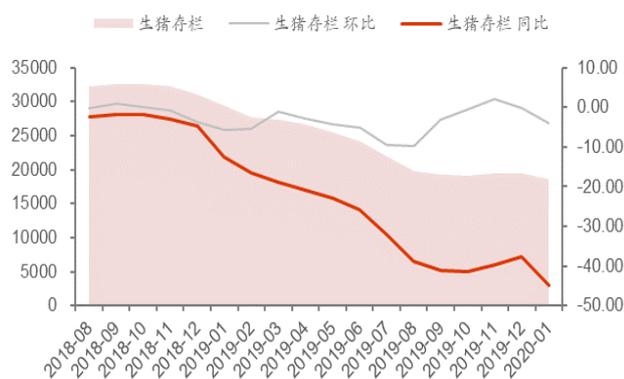
资料来源：WIND, 方正证券研究所

图表 14：15 公斤仔猪价格（元/公斤）



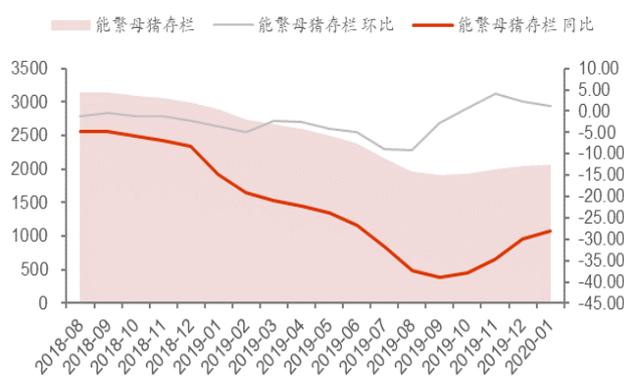
资料来源：涌益咨询, 方正证券研究所

图表 15：生猪存栏仍在下降（左：万头，右：%）



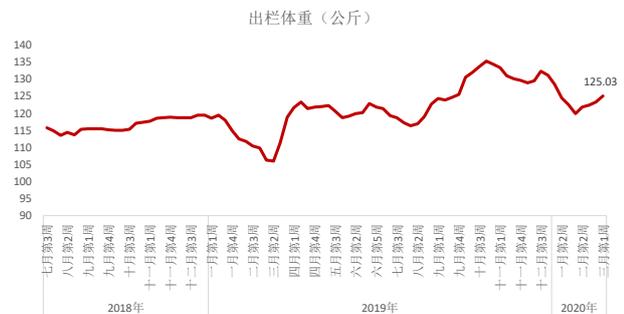
资料来源：WIND, 方正证券研究所

图表 16：能繁母猪存栏企稳向上（左：万头，右：%）



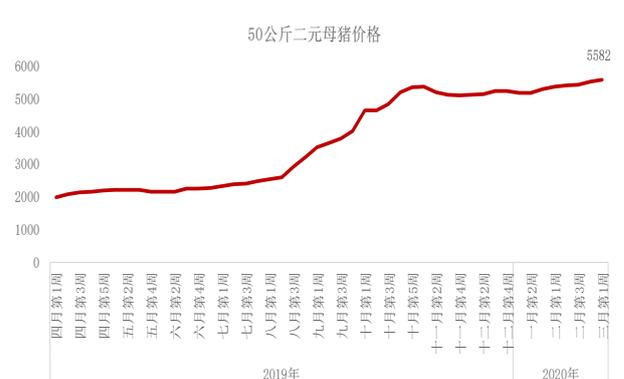
资料来源：WIND, 方正证券研究所

图表 17：出栏均重（公斤）



资料来源：涌益咨询, 方正证券研究所

图表 18：50 公斤母猪价格（元/头）



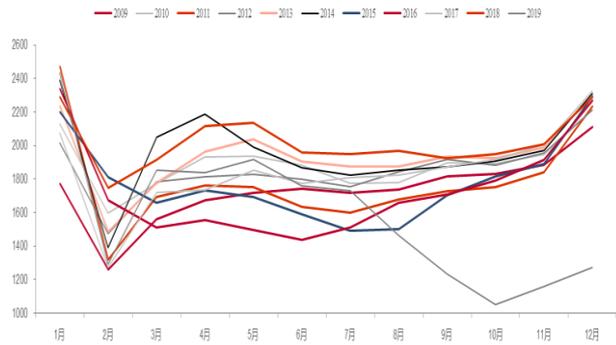
资料来源：涌益咨询, 方正证券研究所

图表 19: 冻品库存 (%)



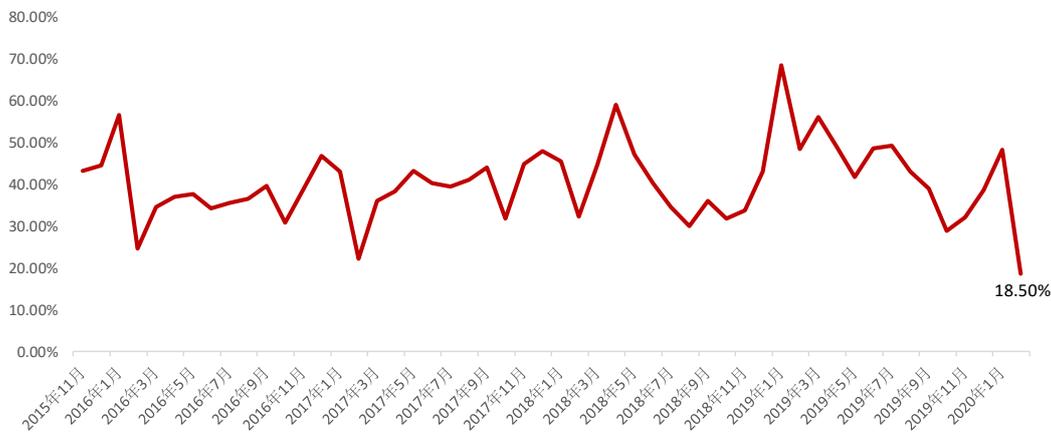
资料来源: 涌益咨询, 方正证券研究所

图表 20: 生猪定点屠宰企业月屠宰量 (万头)



资料来源: WIND, 方正证券研究所

图表 21: 屠宰企业开工率 (%)



资料来源: 涌益咨询, 方正证券研究所

1.3 动物保健: 当前坚定看好禽苗板块和行业龙头配置价值

1) 能繁母猪存栏有望率先恢复, 猪用疫苗销售拐点有望到来。根据农业农村部数据, 全国生猪生产逐步回升, 2020年1月能繁母猪存栏环比增长1.2%, 已连续4个月环比增长, 与去年9月相比增长8%。从国家兽药基础数据库的批签发数据看, 进入春防时节, 猪用疫苗的批签发数量也有所提升。

2) 禽板块持续高景气度促使禽苗量价齐升, 利好禽用疫苗储备丰富的企业。受益禽板块持续高景气度, 2019年禽苗批签发数量保持稳定增长。以禽流感疫苗为例, 2019年禽流感类疫苗签发批次同比增长6.62%; 同时由于高致病性禽流感(H5+H7)疫苗二价转三价带来的招采价格提升, 利好禽用疫苗板块量价齐升。

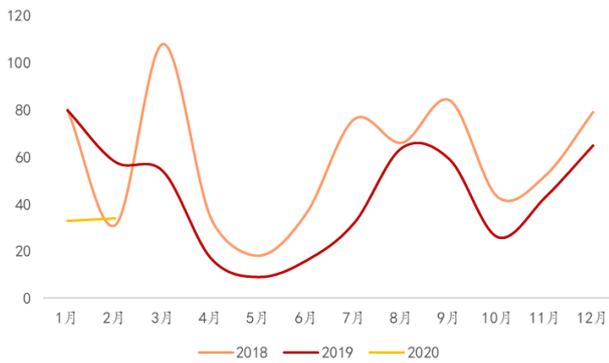
3) 反刍类布病疫苗批签发数量稳定, 宠物类狂犬病疫苗批签发数量增长显著。根据国家兽药基础数据库公布的数据, 2019年国产布氏菌病活疫苗签发批次与2018年基本相当; 国产狂犬病类疫苗签发批次同比增长22.04%。

4) 投资建议: 我们认为非洲猪瘟后周期动物疫苗板块有望迎来业绩逐步回升, 同时养殖规模化加速推进带动防疫投入的增加、新技术应用带来的产品升级换代(如由全病毒疫苗升级为基因工程疫苗,

由单苗升级为联苗)、新疫病的出现对全新疫苗的需求(如非洲猪瘟疫病的出现)都将带动动物疫苗市场扩容。此外,非洲猪瘟疫情带来上游动保企业去化后,未来拥有优质产能的企业有望进一步提升市场占有率,巩固领先地位。

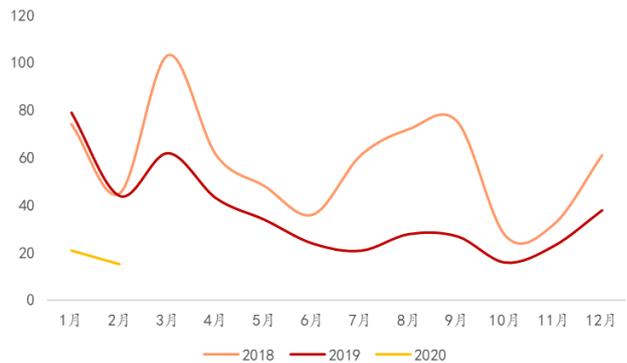
我们仍然看好动保板块两条投资主线,一方面坚定看好禽后周期禽用疫苗板块,另一方面重视非瘟后周期行业龙头的配置价值,推荐瑞普生物、生物股份、中牧股份、普莱柯,关注蔚蓝生物等。

图表 22: 口蹄疫疫苗批签发数据(截至 20 年 2 月 24 日)



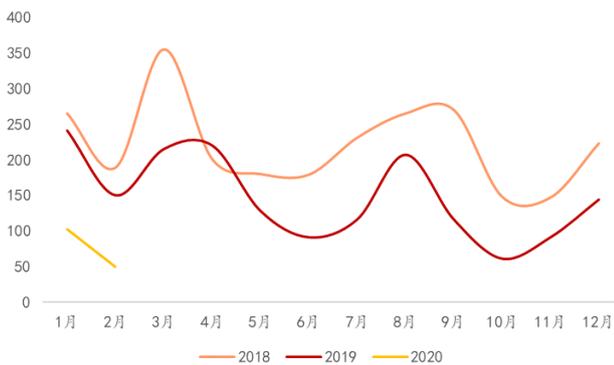
资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表 23: 猪蓝耳疫苗批签发数据(截至 20 年 2 月 24 日)



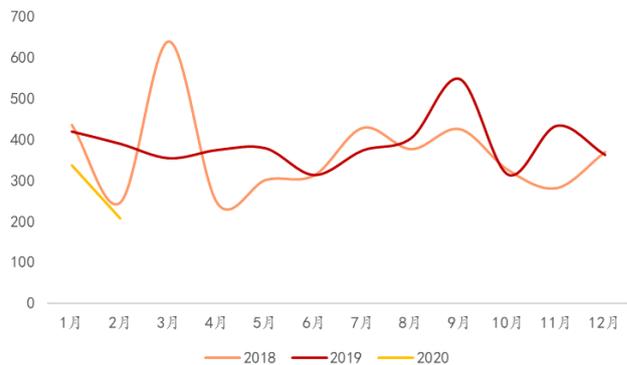
资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表 24: 猪瘟疫苗批签发数据(截至 20 年 2 月 24 日)



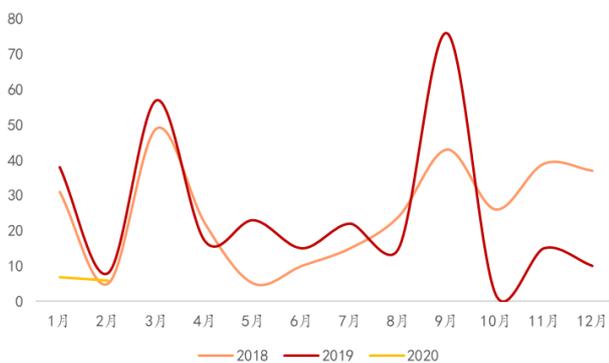
资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表 25: 禽流感疫苗批签发数据(截至 20 年 2 月 24 日)



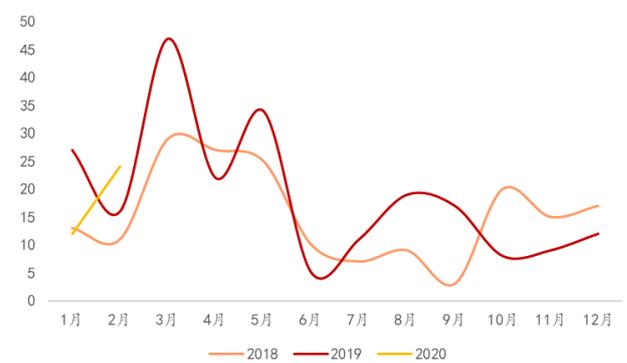
资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表 26: 布病疫苗批签发数据(截至 20 年 2 月 24 日)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表 27: 狂犬病疫苗批签发数据(截至 20 年 2 月 24 日)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

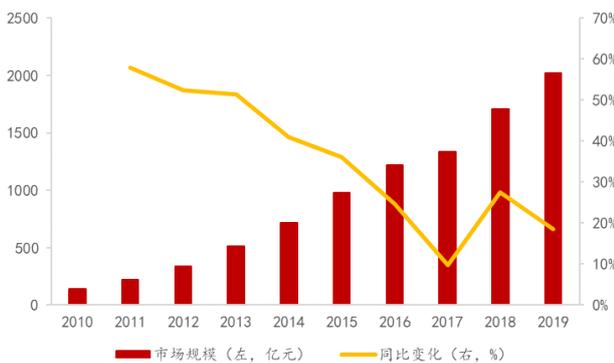
1.4 宠物：看好宠物食品和医疗细分市场，建议关注龙头企业

1) 国内宠物消费市场规模持续增长，宠物猫消费增速首次超过宠物犬。2019年中国城镇宠物（犬猫）消费市场规模达2024亿元，比2018年增长18.5%。从宠物类别看，宠物犬消费市场规模为1244亿元，比去年增长17.8%；宠物猫消费市场规模为780亿元，比去年增长19.6%，增速首次超过犬消费。

2) 从宠物消费结构看，宠物食品消费是最大的养宠支出；宠物零食、宠物药品消费增速最快。宠物食品消费在整个养宠消费结构中占比最高，达到61.4%，比去年增长9.2%；各细分品类中，宠物零食支出增长8%、宠物药品增长4%，为消费增速最快的两个细分品类。

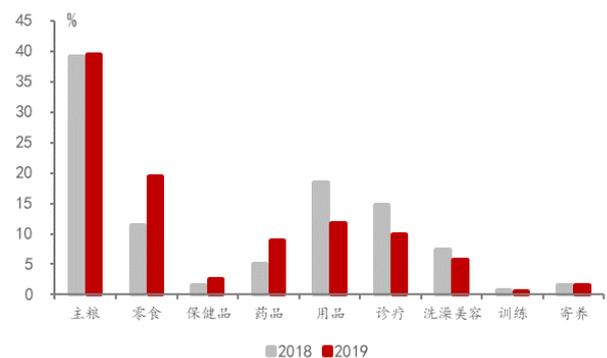
3) 投资建议：国内宠物行业仍处于高速发展的基本面未变，虽然新冠疫情或对国内宠物行业线下消费造成影响，但考虑到我国宠物行业线上消费占比高，线上渠道有望得到超预期增长。我们看好行业的长期发展，宠物食品和宠物医疗相比其他细分市场具备天然的赛道优势，建议关注行业龙头企业佩蒂股份和中宠股份。

图表 28：我国宠物行业消费规模变化



资料来源：中国宠物行业白皮书，方正证券研究所

图表 29：我国宠物行业细分市场消费规模占比变化



资料来源：中国宠物行业白皮书，方正证券研究所

2 行业新闻

2.1 农业农村部：有信心实现全年生猪产能基本恢复到接近常年水平

3月5日，农业农村部畜牧兽医局局长杨振海在发布会上表示，在政策推动和市场拉动下，生猪生产已经连续恢复。据监测，能繁母猪存栏连续四个月恢复增长，累计比去年9月份增长了8%，已基本实现了到去年底生猪生产止降回升的目标。尽管受新冠肺炎疫情冲击，各地都表示今年既定的任务目标不变，我们也有信心实现全年生猪产能基本恢复到接近常年的水平。（农业农村部）

2.2 农业农村部开通运行疫情数据服务平台

3月5日，农业农村部开通运行全国农业农村应对新冠肺炎疫情数据服务平台（<http://snsj.agri.cn>）。疫情数据服务平台设置有国家政策、地方动态、春耕生产、市场运行、农村战“疫”、舆情监测等六个重点专题，开设数据服务、APP超市、我有话说等频道或渠道，聚焦疫情防控和当前春耕生产的难点堵点，充分发挥信息化在政策宣传、产销对接、价格监测、农资配送、防灾减灾等方面的重要作用。（农业农村部）

2.3 全国饲料生产企业80%复工复产

截至3月2日，全国9711家发证饲料企业已开工7807家，较2月6日新增6537家，开工率达80%，较2月6日增加43个百分点，产能恢复率达81%。针对饲料等养殖行业困难，农业农村部会同有关部门连续印发3个紧急通知，提出“五不得——支持”要求，即不得拦截仔猪雏禽及种畜禽、饲料、畜产品运输车辆，不得关闭屠宰场，不得封村断路，支持企业尽早复工，维护畜牧业正常产销秩序。总的来看，阻碍饲料企业复工复产的问题正有序解决，饲料生产企业经营秩序正在逐步恢复。（博亚和讯）

2.4 农业农村部：今年我国非洲猪瘟疫情同比强度大幅降低

3月5日，据农业农村部畜牧兽医局局长杨振海在新闻发布会上介绍，去年全年共发生非洲猪瘟疫情63起，其中家猪60起，野猪3起。去年这个时候发生了12起非洲猪瘟疫情，今年发生了1起，同比发生强度大幅降低。今年全国报告了4起野鸟和2起家禽高致病性禽流感疫情，发病强度与近几年的平均水平基本一致。经专家综合研判，今年高致病性禽流感疫情形势总体是平稳的。（农业农村部）

3 农产品价格

3.1 肉类

图表 30: 肉价数据

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
生猪 (元/千克)	36.64	36.64	12.34	0.00%	196.92%
仔猪 (元/千克)	118.38	86.91	23.91	36.21%	395.11%
猪肉 (元/千克)	51.27	48.20	18.95	6.37%	170.55%
自繁自育盈利 (元/头)	2637.23	2465.86	137.35	6.95%	1820.08%
外购仔猪盈利 (元/头)	2313.38	2187.37	183.90	5.76%	1157.96%
仔猪毛利 (元/头)	1100.62	748.28	-3.63	47.09%	-
出栏生猪总成本 (元/头)	892.49	854.22	485.26	4.48%	83.92%
仔猪成本 (元/头)	78.92	61.19	23.17	28.98%	240.61%
白羽肉鸡 (元/千克)	6.98	5.00	7.86	39.60%	-11.20%
肉鸡苗 (元/羽)	4.95	0.50	7.62	890.00%	-35.04%
毛鸭 (元/千克)	6.70	4.00	7.46	67.50%	-10.19%
鸭苗 (元/羽)	1.78	0.10	5.47	1680.00%	-67.46%
鸭孵化利润 (元/羽)	1.08	-6.42	2.90	-	-62.76%
海参 (元/千克)	162.00	162.00	164.00	0.00%	-1.22%

资料来源: WIND, 方正证券研究所

3.2 大宗农产品价格

图表 31: 大宗农产品价格

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
农产品批发价格总指数	133.26	134.01	115.32	-0.56%	15.56%
菜篮子批发价格指数	138.28	139.21	117.56	-0.67%	17.63%
寿光蔬菜价格指数	159.47	152.42	154.77	4.63%	3.04%
DCE 玉米 (元/吨)	1935	1934	1831	0.05%	5.68%
CZCE 强麦小麦 (元/吨)	2537	2665	2410	-4.80%	5.27%
DCE 大豆 (元/吨)	4218	4032	3417	4.61%	23.44%
CZCE 白糖 (元/吨)	5721	5765	5084	-0.76%	12.53%
CZCE 棉花 (元/吨)	12600	13120	15415	-3.96%	-18.26%

资料来源: WIND, 方正证券研究所

3.3 月度数据

图表 32: 月度数据

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
生猪存栏 (万头)	19457	19075	29338	2.00%	-33.68%
能繁母猪存栏 (万头)	2070	2045	2882	1.22%	-28.17%
定点企业屠宰 (万头)	1509.34	1452.77	2434.01	3.89%	-37.99%
其他					
苹果汁 (美元/吨)	1052.17	1054.34	921.05	-0.21%	14.24%
番茄酱 (美元/吨)	735.29	754.70	796.40	-2.57%	-7.67%

资料来源: WIND, 方正证券研究所

4 重要公司估值

图表 33: 重要公司估值

子版块	代码	名称	收盘价	总市值	EPS			PE		
	股票代码	公司名称	2020/3/8	(亿元)	18A	19E	20E	18A	19E	20E
禽	002458.SZ	益生股份	34.30	198	1.08	0.00	2.98	31.8	-	11.5
	002234.SZ	民和股份	31.88	96	1.26	5.75	5.47	25.3	5.5	5.8
	002299.SZ	圣农发展	23.82	296	1.21	0.00	3.35	19.6	-	7.1
	002746.SZ	仙坛股份	15.73	73	1.30	2.03	2.06	12.1	7.7	7.6
	300761.SZ	立华股份	54.40	220	3.58	0.00	4.53	15.2	-	12.0
	603609.SH	禾丰牧业	12.40	114	0.66	1.21	1.44	18.8	10.2	8.6
生猪	300498.SZ	温氏股份	36.20	1,923	0.75	0.00	6.33	48.2	-	5.7
	002714.SZ	牧原股份	128.00	2,822	0.17	0.00	15.25	752.9	-	8.4
	000876.SZ	新希望	28.71	1,210	0.40	1.13	2.85	71.8	25.5	10.1
	002157.SZ	正邦科技	19.50	479	0.08	0.00	4.35	243.8	-	4.5
	002100.SZ	天康生物	14.21	151	0.33	0.00	2.50	43.1	-	5.7
	603363.SH	傲农生物	19.77	86	0.00	0.00	0.00	-	-	-
	600975.SH	新五丰	8.86	58	-0.05	0.00	0.00	-177.2	-	-
002567.SZ	唐人神	8.91	75	0.16	0.57	1.88	54.4	15.7	4.7	
动物保健	600201.SH	生物股份	22.71	256	0.66	0.28	0.49	34.4	82.0	46.6
	600195.SH	中牧股份	14.63	123	0.69	0.46	0.54	21.2	32.0	27.3
	603566.SH	普莱柯	20.04	64	0.42	0.41	0.53	47.7	49.3	37.7
	300119.SZ	瑞普生物	16.40	66	0.29	0.00	0.62	55.8	-	26.7
	603739.SH	蔚蓝生物	25.09	39	0.72	0.00	0.00	34.8	-	-
	603718.SH	海利生物	16.84	108	0.03	0.00	0.00	508.8	-	-
饲料	002311.SZ	海大集团	36.77	581	0.90	0.00	1.46	40.9	-	25.2
	002548.SZ	金新农	9.76	42	-0.67	0.00	1.41	-14.6	-	6.9
	002385.SZ	大北农	8.81	370	0.12	0.00	0.62	73.4	-	14.2
种植	000998.SZ	隆平高科	17.83	235	0.63	0.10	0.34	28.3	170.8	52.4
	002041.SZ	登海种业	11.17	98	0.04	0.05	0.10	301.9	218.6	117.0
	600598.SH	北大荒	13.36	237	0.55	0.55	0.57	24.3	24.1	23.3
	000713.SZ	丰乐种业	9.71	43	0.18	0.00	0.00	54.6	-	-
	300087.SZ	荃银高科	14.20	61	0.16	0.22	0.25	88.8	64.3	57.1
	601952.SH	苏垦农发	8.82	122	0.44	0.00	0.45	20.0	-	19.7
宠物	002891.SZ	中宠股份	25.78	44	0.56	0.00	0.62	46.0	-	41.5
	300673.SZ	佩蒂股份	27.25	40	1.16	0.00	0.96	23.5	-	28.5
水产	300094.SZ	国联水产	4.48	41	0.29	0.00	0.00	15.4	-	-
其它	603336.SH	宏辉果蔬	15.34	35	0.37	0.00	0.00	41.5	-	-
	000639.SZ	西王食品	5.55	60	0.62	0.00	0.00	9.0	-	-

资料来源: WIND, 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com