

2018年9月24日

农林牧渔

第38周周报：继续推荐海大集团！

本周观点

一、行业观点：继续推荐海大集团！

随着市场的调整，优质个股投资价值显现，建议重点关注海大集团、生物股份及佩蒂股份：

1. 海大集团：产品结构持续优化！

- 1) 饲料竞争优势明显，成长性突出：①水产饲料优化结构，推进毛利率持续增长；②猪饲料销量进入高速增长期；
- 2) 布局生猪养殖业务，奠定长期发展基础；
- 3) 动保及水产苗持续增长；
- 4) 员工激励计划，完善激励机制；

2. 生物股份：猪 OA 双价苗有望改善业绩！

- 1) 猪 OA 双价苗获取生产批文，有望加强口蹄疫疫苗市场竞争力；
- 2) 回购及高管增持计划，彰显公司信心；
- 3) 公司新品储备丰富，产品梯次形成；

3. 佩蒂股份：海外产品结构优化，国内业务稳步推进！

- 1) 海外产品结构持续优化：公司产品从畜皮咬胶、植物咬胶发展到动植物咬胶，产品结构持续优化升级；
- 2) 新产能有望陆续投放，不断匹配下游订单需求；
- 3) 国内市场布局稳步推进；

二、行业基本面跟踪

从8月初，沈北爆发我国第一起非洲猪瘟以来，河南、江苏、浙江等地陆续确诊非洲猪瘟疫情，由于非洲猪瘟目前尚无有效疫苗进行防疫，一旦确诊以扑杀猪群为主；我们认为，短期内爆发疫情区域及周边猪肉消费预计受到抑制，同时猪只跨省调运预计减少，猪价预计将出现区域性分化：疫情爆发区域猪价承压，生猪调入大省由于生猪调运减少，猪价上涨；长期来看，若疫情扩散将有效出清供给端产能，猪周期有望提前见底，建议关注非洲猪瘟疫情发展。

猪价：根据博亚和讯数据，截止9月21日，全国生猪价格14.18元/公斤。

本周鸡价出现分化，商品代鸡苗价格略有下滑，从5.2元/羽下滑到4.4元/羽；毛鸡价格7.8元/斤波动，父母代鸡苗持续高位，维持50元/羽，大胸价格略下滑至12800元/吨，建议继续关注旺季过后淡季价格走势。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

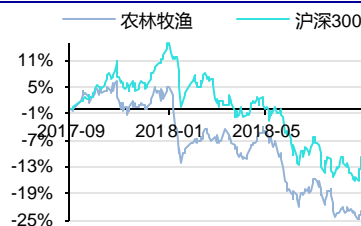
行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	3.40	19.46	18.52
绝对收益	5.96	13.96	7.38

李佳丰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516040001
lijf3@essence.com.cn
021-35082017

沙戈惠

报告联系人

shayh@essence.com.cn

相关报告

第37周周报：精选个股，推荐海大集团！
2018-09-16

第36周周报：鸡价维持高位，优质个股投资价值显现！
2018-09-09

第35周周报：鸡价稳步上涨，优质个股投资价值显现！
2018-09-02

第34周周报：鸡价持续高位，关注非洲猪瘟发展！
2018-08-26

第33周周报：鸡价持续高位！
2018-08-19

禽价格走势及价格研判：

鸡价：

黄羽肉鸡价格：根据新牧网数据，截止9月21日，黄羽肉鸡价格7.59元/斤。

白羽肉鸡价格：根据白羽肉鸡产业信息库数据，截止9月21日，鸡苗价格4.4元/羽、毛鸡价格7.75元/公斤，父母代鸡苗价格50元/套，终端冻品价格12800元/吨。

鸭价：根据家禽信息 PIB 数据，截止9月21日，六和鸭苗报价6.8元/羽。

三、风险提示：

猪价上涨不达预期；新产品推广不及预期；天气灾害风险；销量增长不及预期；改革推进不达预期。

表 1：重点推荐公司评级

代码	简称	EPS			PE			投资评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
002385.SZ	大北农	0.37	0.47	0.59	9.05	7.13	5.68	买入-A
300138.SZ	晨光生物	0.56	0.77	1.04	9.54	6.94	5.13	买入-A
603566.SH	普莱柯	0.54	0.72	0.96	26.48	19.86	14.90	买入-A
600195.SH	中牧股份	1.18	1.49	1.88	10.21	8.09	6.41	买入-A
600201.SH	生物股份	1.19	1.45	1.74	12.80	10.50	8.75	买入-A
300673.SZ	佩蒂股份	1.78	2.46	3.12	26.63	19.27	15.20	买入-A
603668.SH	天马科技	0.29	0.40	1.52	30.28	21.95	5.78	买入-A

资料来源：wind

本周产业链价格变化

表 2：本周重点品种价格走势

产业链	项目	单位	2018/9/21	2018/9/17	2017/9/22	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.74	2.73	2.67	2.62%	0.37%
	活猪	元/公斤	14.18	14.12	14.55	-2.54%	0.42%
	猪肉	元/公斤	19.41	19.23	20.16	-3.72%	0.94%
	三元仔猪	元/公斤	24.03	24.07	34.48	-30.31%	-0.17%
	猪粮比		7.17	7.34	7.77	-7.72%	-2.32%
	能繁母猪	万头	3145	3145	3497	-10.07%	0.00%
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3.11	3.11	3.08	0.97%	0.00%
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	4.1	4.85	1.6	156.25%	-15.46%
	河南南阳鸭苗	元/羽	6.7	7.3	3.7	81.08%	-8.22%
	山东潍坊禽肉	元/斤	3.86	4.16	3.5	10.29%	-7.21%
	白条鸡	元/公斤	15.6	15.6	13	20.00%	0.00%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3440	3440	3320	3.61%	0.00%
	广东压榨利润	元/吨	159	159	72	120.83%	0.00%
	豆油全国均价	元/吨	5688.95	5703.68	6282.63	-9.45%	-0.26%
	豆粕全国均价	元/吨	3351.76	3336.76	2911.21	15.13%	0.45%
玉米	大连港成交价	元/吨	1800	1800	1700	5.88%	0.00%
	吉林淀粉	元/吨	2300	2300	2000	15.00%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	5200	5200	5000	4.00%	0.00%
	赖氨酸	元/吨	8070	8070	9820	-17.82%	0.00%
	蛋氨酸	元/吨	18320	18320	24350	-24.76%	0.00%
	苏氨酸	元/吨	7933.33	7933.33	14500	-45.29%	0.00%
小麦	郑州收购价	元/吨	2480	2480	2540	-2.36%	0.00%
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.4	-2.94%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5200	5195	6555	-20.67%	0.10%
	国际原糖	美元/磅	12.15	12.15	14.56	-16.55%	0.00%
棉	棉花	元/吨	16339.46	16335.62	15978.46	2.26%	0.02%
	棉籽	元/吨	2073	2073	2588	-19.90%	0.00%
	棉油	元/吨	5140	5140	5940	-13.47%	0.00%

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更十篇

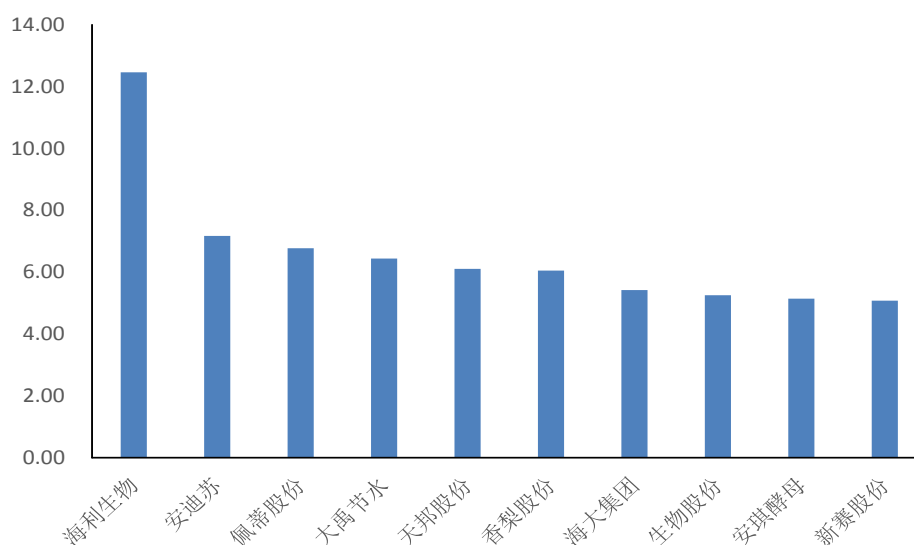
	棉粕	元/噸	2684	2649.33	2552	5.17%	1.31%
水產	草魚	元/公斤	15	15	17	-11.76%	0.00%
	鯽魚	元/公斤	19	19	26	-26.92%	0.00%
	鱸魚	元/公斤	26	26	26	0.00%	0.00%
	羅非魚	元/公斤	20.5	20.5	18	13.89%	0.00%
	鮭魚	元/公斤	9.58	9.58	9.32	2.79%	0.00%
	大黃魚	元/公斤	43.36	43.36	42.02	3.19%	0.00%
	小黃魚	元/公斤	28.46	28.46	28.36	0.35%	0.00%
	鯉魚	元/公斤	12.42	12.42	12.62	-1.58%	0.00%
	大帶魚	元/公斤	40.5	40.5	36.95	9.61%	0.00%
	小帶魚	元/公斤	25.62	25.62	25.82	-0.77%	0.00%
	海參	元/公斤	160	160	124	29.03%	0.00%
	鮑魚	元/公斤	140	120	130	7.69%	16.67%
	扇貝	元/公斤	11	11	6	83.33%	10.00%

數據來源：農業部、wind、搜豬網、博亞和讯、中國玉米網、雞病專業網

一、本周农业板块表现

本周（2018年9月17日—2018年9月21日），农林牧渔行业指数1.11%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为5.19%、4.32%、3.64%。公司涨幅前10位的有：海利生物12.46%，安迪苏7.17%，佩蒂股份6.77%，大禹节水6.44%，天邦股份6.11%，香梨股份6.05%，海大集团5.42%，生物股份5.25%，安琪酵母5.14%，新赛股份5.08%。

图1：上周行业内公司涨幅排名（%）



資料來源：wind、安信證券研究中心

二、本周行业动态

（一）农产业链

- 1、产区麦价整体趋稳，后市续涨动力不足。近段时间以来，由于制粉企业前期已陆续采购了部分小麦库存，阶段性备货已基本告一段落，主产区小麦价格整体止涨趋稳，局部高价区小麦价格出现小幅回调。（南方小麦网）
- 2、临储麦将再入市场，麦价高位小幅波动。近期产区小麦价格整体稳定，局部地区小幅波动，主要是近日主产区持续阴雨天气，同时新季玉米上市在即，小麦购销较少，制粉企业会根据生产需求小幅调整小麦收购价，但波动幅度较小，麦价整体持续高位运行。（南方小麦网）
- 3、补库高峰已过，麦市行情也该“歇歇脚”了。近期，随着秋收即将大范围展开，部分贸易商为秋收做准备，出

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

售小麦积极性提高，市场供应量增加，加之制粉企业节前阶段补库已基本进入尾声，主产区小麦价格整体止涨趋稳，局部高价区小麦价格出现小幅回调。（粮油市场报）

4、国家粮油信息中心：2018 年我国玉米产量可达 2.16 亿吨同比略增。目前从整体上看，我国玉米产量形势不错，虽然在一些传统优势产区，玉米品质要比常年差一些，但在黑龙江，吉林松原、白城，以及辽宁西部地区，玉米单产比常年高，同时预计今年国家玉米临储拍卖将达到 8500 万吨以上，创历年之最。（第一农经）

5、企业开秤试探性高开，中美贸易争端持续。东北产区新粮陆续进入收获期，其上市节奏逐渐加快，目前黑龙江、内蒙等地大部分地区尚未收货，但因东北地区减产预期浓厚，市场囤粮心态较强，部分企业出现收购日程较去年提前，价格试探性挂牌高开的局面。（搜狐财经）

6、新季粳稻上市临近，开秤价或呈低开走势。新季粳稻自 9 月 20 日以后将从南向北陆续上市，今年粳稻长势总体良好，后期天气的好与坏将决定着新稻的质量与产量，最终决定着价格，预计今年粳稻上市价或呈低开走势，但也不会出现大跌行情，新稻上市或仍将延续“优质优价”特征。（南方小麦网）

7、2018/19 年度阿根廷大豆产量将达到 5000 万吨。阿根廷罗萨里奥谷物交易所称，2018/19 年度阿根廷大豆产量预计达到 5000 万吨。（中国饲料行业信息网）

8、黑龙江省大豆受霜冻影响，预计减产 5.5 亿斤左右。我国北方地区出现大范围降温天气，特别是黑龙江西北部地区出现了低温霜冻天气，对该区域大豆生长造成了一定影响。监测结果表明，黑龙江省大豆低温霜冻面积约为 1478.5 万亩，约占全省种植面积的 29.9%；产量损失预计为 5.5 亿斤左右，约占全省总产的 4.45%。（搜狐网）

（二）猪产业链

9、山东全省暂闭生猪交易，暂停向省外调出和调入生猪。山东省畜牧兽医局发出三封公开信，分别明确生猪养殖场（户）、生猪定点屠宰企业和生猪贩运经纪人的动物防疫主体责任，号召动员全省力量全力做好非洲猪瘟防控工作。（搜猪网）

10、马来西亚禁止从中国进口猪肉相关产品。由于中国多个省市密集爆发非洲猪瘟，疫情未见控制，据外媒报道，马来西亚农业及农基工业部副部长沈志勤表示，为免国内养猪户被非洲猪瘟影响，已禁止从中国进口猪肉相关产品。（博亚和讯）

11、猪周期提前反转可能性提升，大型养殖集团有望受益。短期来看，非洲猪瘟疫情有所扩散，暂停生猪跨省的省份数量进一步扩大，区域性生猪价差将强化，倘若后续疫病散发态势未有效控制，则猪周期提前反转可能性将加速提升，大型养殖集团疫情防控能力强，有望全面受益。（新牧网）

12、节日提振猪价稳中上涨，市场补栏跃跃欲试。温氏股份、正邦科技等规模场出栏价多保持稳定，华中地区由于前期跌幅较大，近日养殖端惜售情绪增加，规模场有所挺价，猪价见涨。中秋节马上到来，屠企备货基本结束，局地屠企趁猪价低位增加库存。近期市场反映部分养殖户担心疫情风险宁愿空栏，部分养殖户补栏仔猪以赌跨年行情，甚至有二次育肥者跃跃欲试，但均受调运限制，补栏较谨慎。（搜猪网）

13、节日利好提振，多地猪价一片红。今日全国均价平稳震荡走势依旧，但从出现各地猪价走势看，受节日行情利好提振多数地区猪价迎来上涨，只有辽宁和山东猪价出现下跌，江苏、湖南、海南和宁夏保持稳定外，其余各地猪价均出现不同程度的上涨局面。（搜猪网）

（三）环保

14、四川西昌划定 55 个畜牧禁养区，适当补偿农户损失。为了让养殖环境逐步“绿”起来，实现畜牧养殖的环保转型，结合西昌市实际情况，目前共划定 55 个畜牧禁养区，总面积达 337.11 平方千米，占全市总面积的 12.7%。（搜猪网）

15、河南南阳取缔搬迁 89 个养殖场，几万家禽牲畜被清理。将全乡禁养区内畜禽养殖场 89 个(包括规模以上两家)，全部依法取缔搬迁，清理猪、牛、羊等大型牲畜 18500 余头，鸡、鸭、鹅等各类家禽 23900 余只，圆满完成畜禽养殖污染防治攻坚任务。（搜猪网）

三、本周上市公司动态

【普莱柯】公司及全资子公司中科科技园分别于 20 日、4 日收到洛阳国家高新技术产业开发区财政局拨付的补助资金共计 600 万元，其中依托公司组建的国家级专业化众创空间认定奖补 300 万元，依托中科科技园组建的国家级科技企业孵化器认定奖补 300 万元。

【中粮生化】拟发行 8.83 亿股购买民生化投资持有的生化能源 100%股权、生物化学 100%股权和桦力投资 100%股权，

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

交易对价 82.85 亿元。

【金新农】拟以自有资金对全资子公司安徽金新农增资 2000 万元，增资后安徽金新农注册资本增至 5000 万元。

【生物股份】董事长张琨宇、副总裁张竞、董事会秘书尹松涛通过集中竞价交易方式分别增持股票 208 万股 (0.18%)、29 万股 (0.025%) 和 6 万股 (0.0051%)，增持后分别持有 1826 万股 (1.56%)、29 万股 (0.025%) 和 261 万股 (0.22%)。

【新五丰】截至 17 日，新翔投资共减持 34 万股 (0.05%)，减持后持有股份 461 万股 (0.71%)，计划减持时间已过半。

【正邦科技】于 17 日授予股票期权 3181 万份，行权价格 4.09 元/股，股票来源为定向增发；于 17 日授予限制性股票 3539 万股，授予价格 2.05 元/股。

【华统股份】公司与山东省莘县人民政府签订生猪全产业链项目意向书。

【牧原股份】完成工商变更登记，公司经营范围等发生变更；第一大股东秦英林质押股份 5144 万股 (0.25%)，累计质押 6.58 亿股 (31.54%)。

【金河生物】完成工商变更登记，公司经营范围发生变更。

【隆平高科】公司及下属公司自主培育或与他方共同培育的 57 个水稻新品种、16 个玉米新品种和 1 个棉花新品种通过国家审定；股东新大新股份质押股份 62.1 万股 (0.65%)，累计质押 7019 万股 (5.59%)。

【登海种业】公司自主研发和公司控股子公司自主研发及合作研发共计 17 个玉米新品种通过国家品审会审定。

【荃银高科】公司及控股子公司、控股孙公司自主选育或合作选育的 27 个杂交水稻新品种和 2 个杂交玉米新品种通过国家审定。

【农发种业】公司及所属控股子公司自主培育或与他方共同培育的 7 个玉米新品种、7 个水稻新品种和 1 个大豆新品种通过国家审定。

【敦煌种业】公司自主选育及与其他方共同选育的 2 个玉米新品种通过国家审定。

【中宠股份】公司与苏宁易购签署《战略合作备忘录》，双方将在品牌建设、渠道管理、营销创新、产品创新等领域开展深入的战略合作，建立长期稳定的战略合作伙伴关系；公开发行可转债获证监会审核通过。

【北大荒】独立董事姚凤阁辞职。

【中水渔业】副总经理荆春德辞职。

【天马科技】股东郑坤质押股份 670 万股 (2.24%)，累计质押 1159 万股 (3.87%)。

【圣农发展】控股股东圣农集团解除质押股份 2200 万股 (1.78%)，累计质押 1.22 亿股 (9.85%)。

【大北农】控股股东邵根伙解除质押 2560 万股 (0.60%)，剩余累计质押 17.23 亿股 (40.61%)。

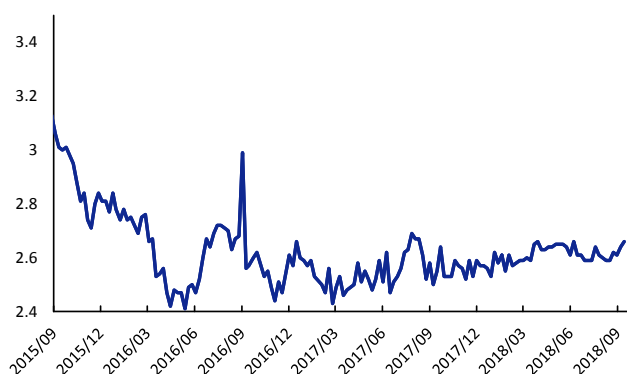
【通威股份】控股股东通威集团解除质押 5550 万股 (1.43%)，剩余累计质押 15.58 亿股 (40.14%)。

【益生股份】控股股东曹积生解除质押 1174 万股 (3.47%)，累计质押 1.11 亿股 (32.87%)。

四、本周农产品价格动态

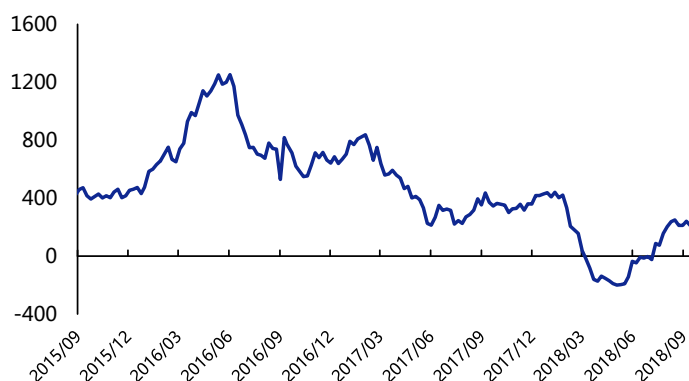
(一) 生猪产业

图 2：全国猪用配合料价格 (元/kg)



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 3：全国自繁自养头均盈利 (元/头)

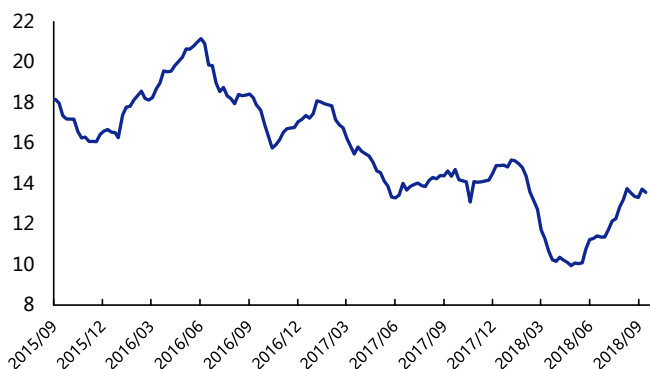


资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

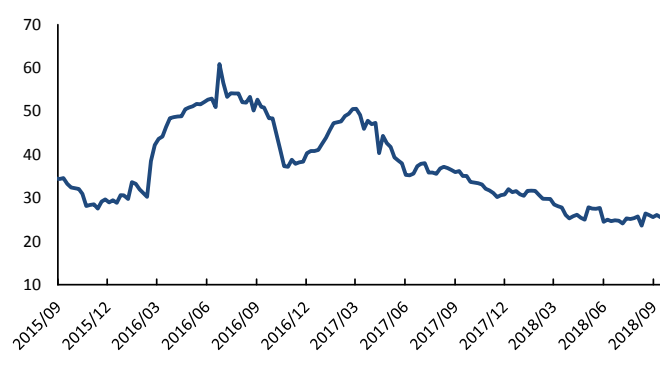
图 4：全国出栏肉猪均价 (元/kg)

图 5：全国仔猪价格 (元/kg)

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

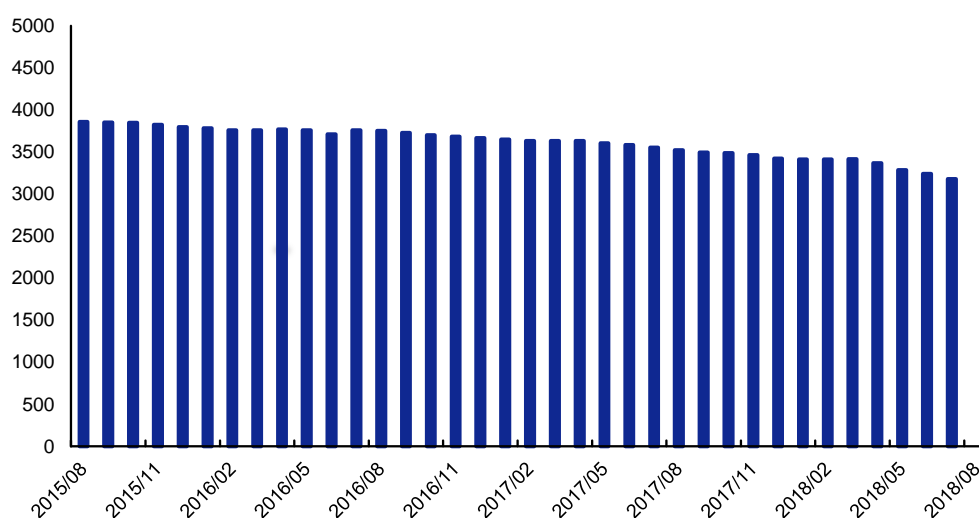


资料来源：搜猪网、安信证券研究中心



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

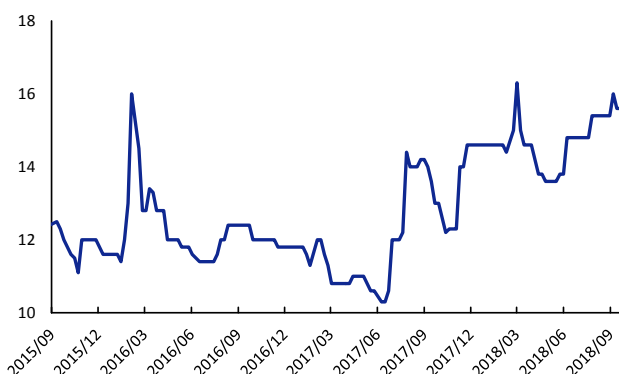
图 6：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

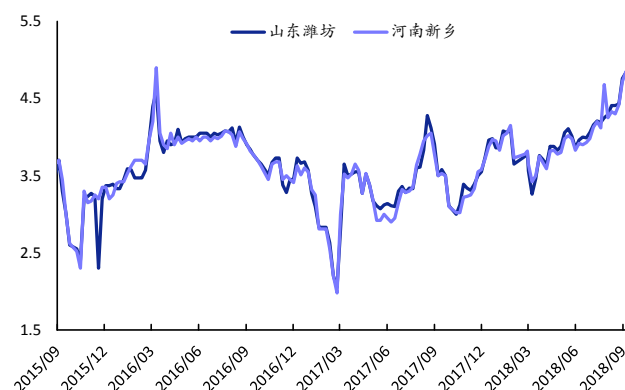
（二）禽类产业链

图 7：白条鸡价格（元/公斤）



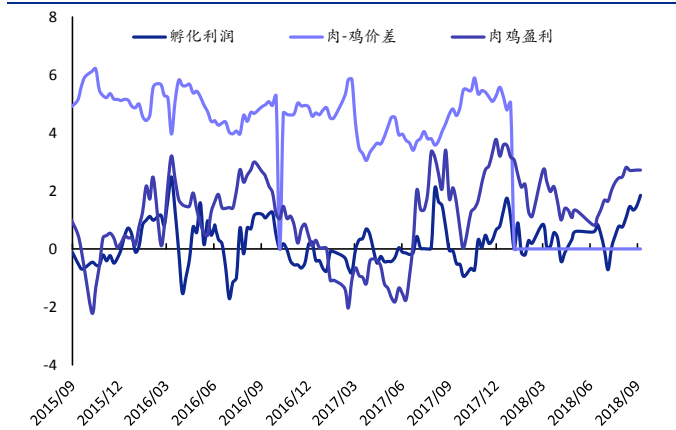
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 8：全国肉毛鸡价格（元/斤）



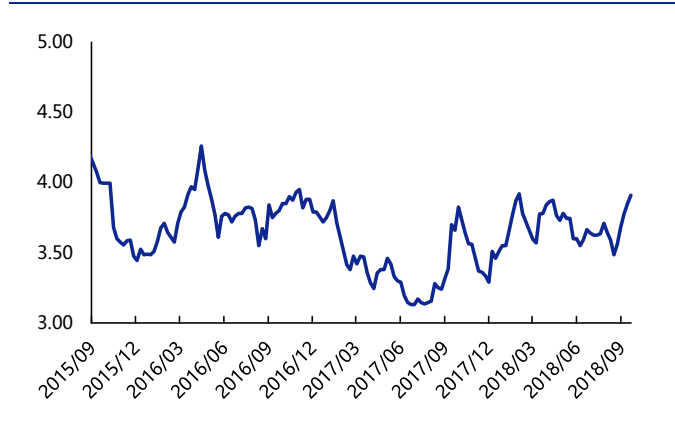
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 9：肉鸡养殖利润（元/公斤）



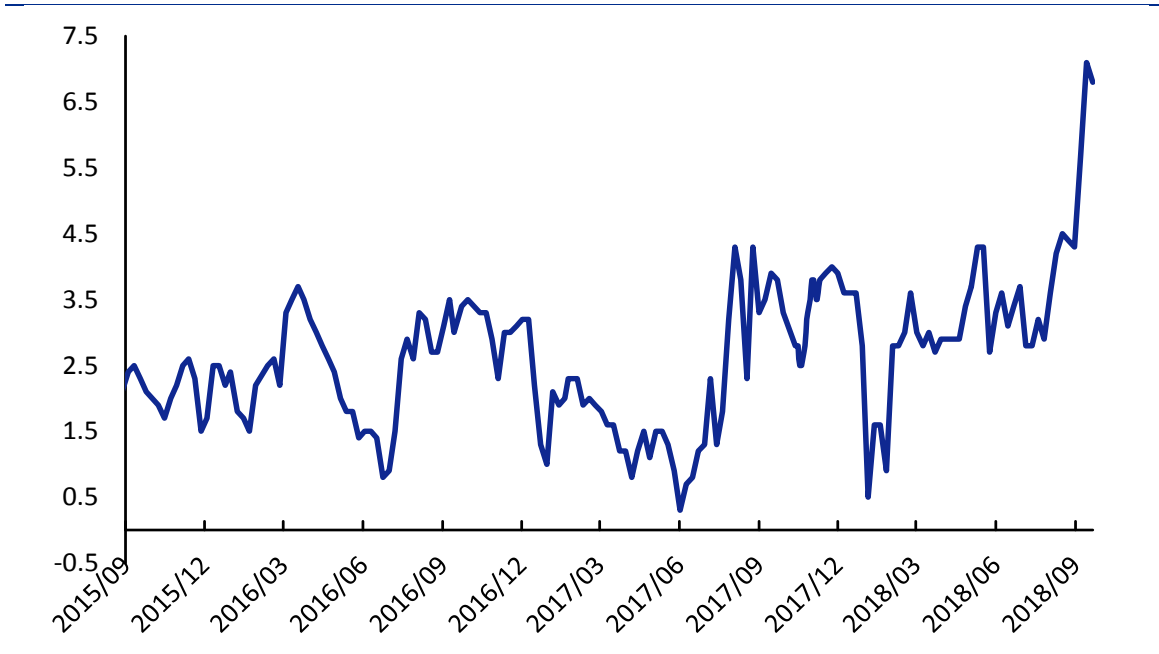
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 10：出栏成本价：肉鸡（元/斤）



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 11：泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源：wind、安信证券研究中心

（三）大豆产业链

图 12：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

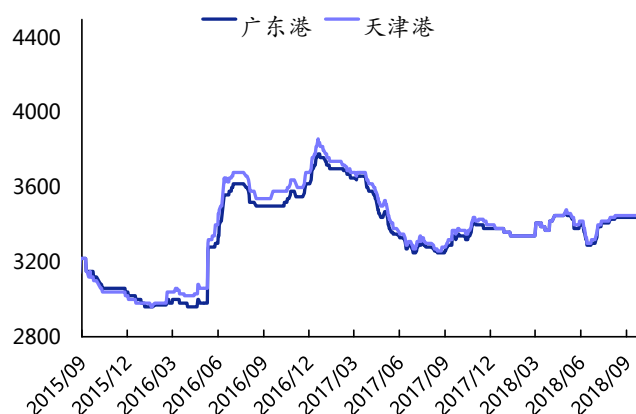
图 13：全国豆油价格（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

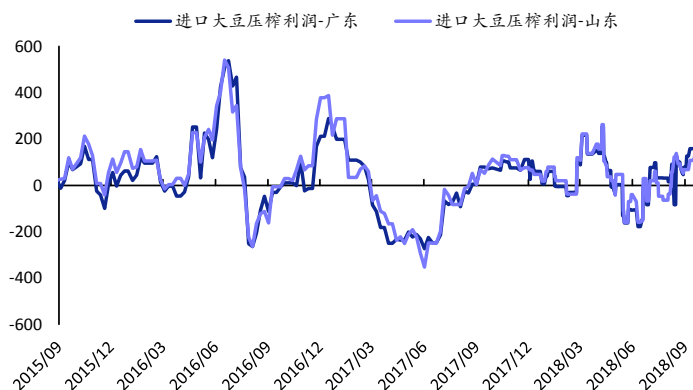
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

图 14：进口大豆港口分销价（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

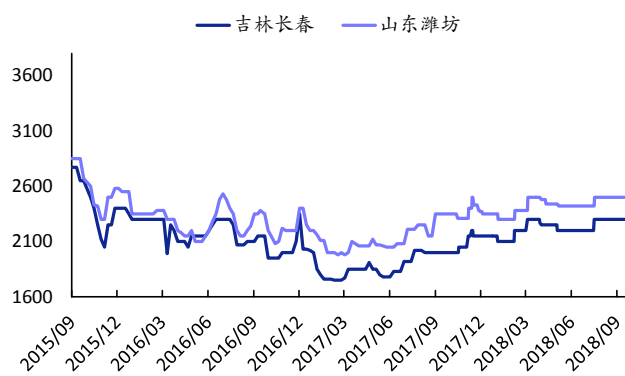
图 15：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

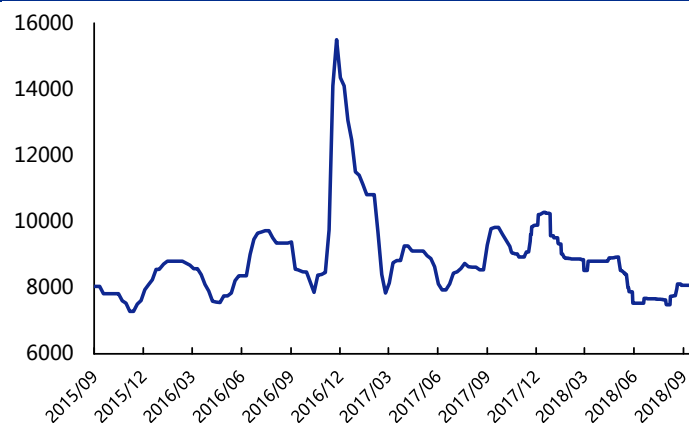
（四）玉米产业链

图 16：我国玉米淀粉价格（元/吨）



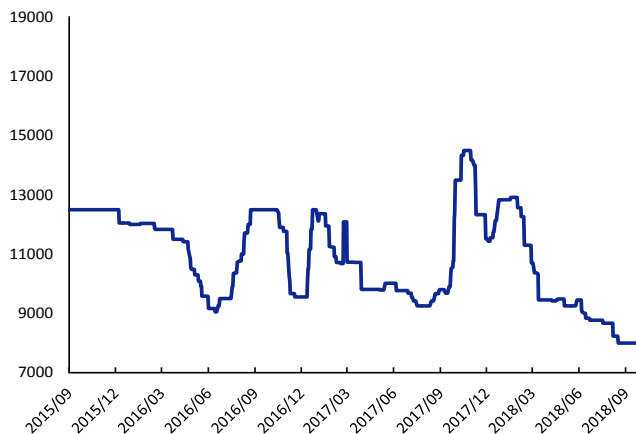
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 17：赖氨酸现货均价（元/吨）



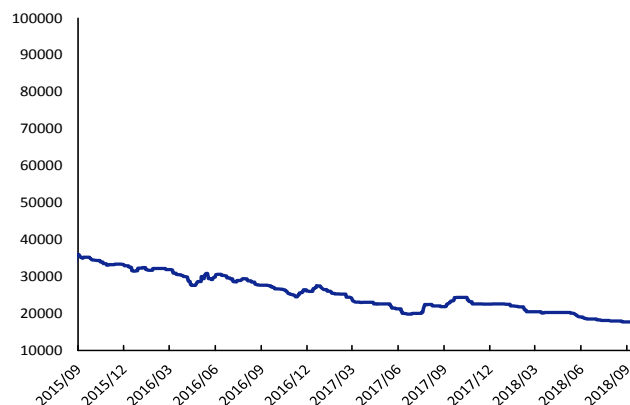
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 18：苏氨酸现货均价（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 19：蛋氨酸现货均价（元/吨）

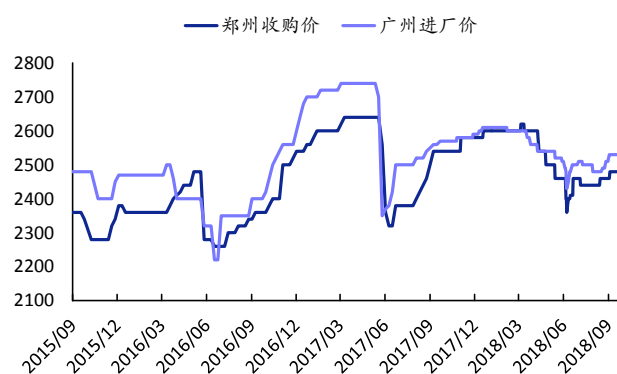


资料来源：wind、安信证券研究中心

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

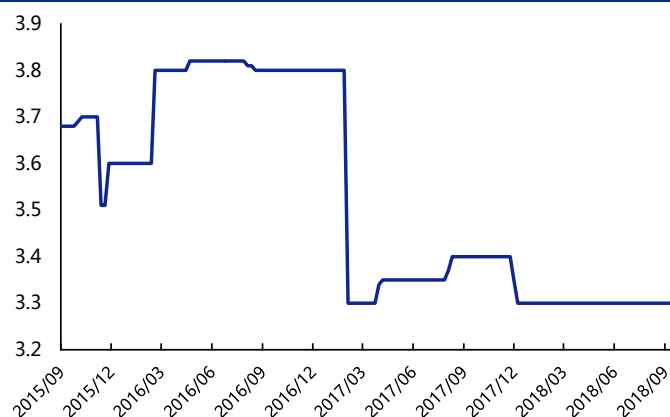
（五）小麦产业链

图 20：小麦现货价格（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 21：面粉批发价（元/公斤）

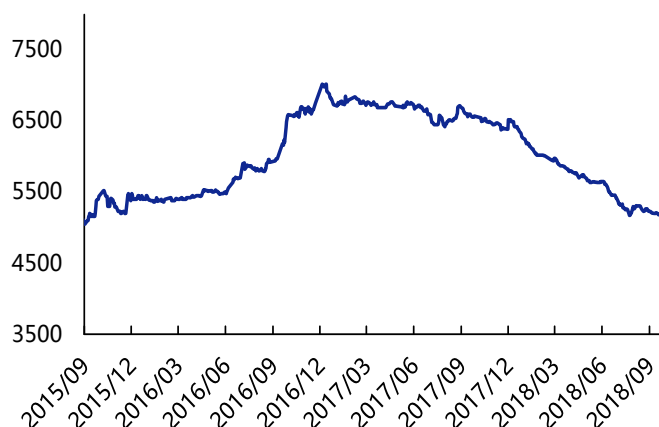


资料来源：wind、安信证券研究中心

（六）白糖产业链

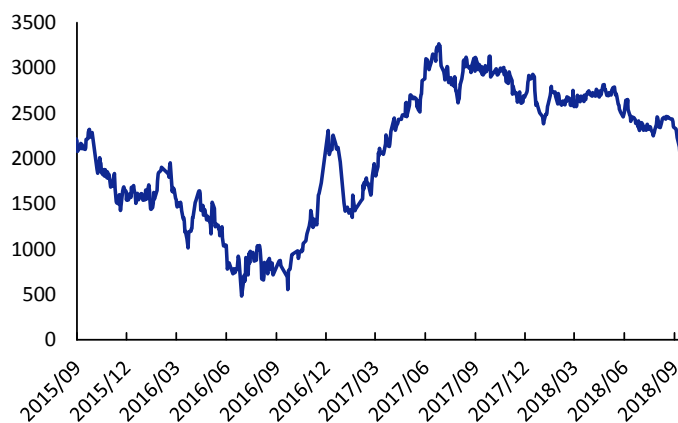
9月19日，配额内进口价估算指数巴西糖为3114.00元/吨，泰国糖为3008.00元/吨；配额外进口价估算指数巴西糖为4917.00元/吨，泰国糖为4742.00元/吨。进口糖利润空间为2156.5元/吨。

图 22：柳州白砂糖现货价格（元/吨）



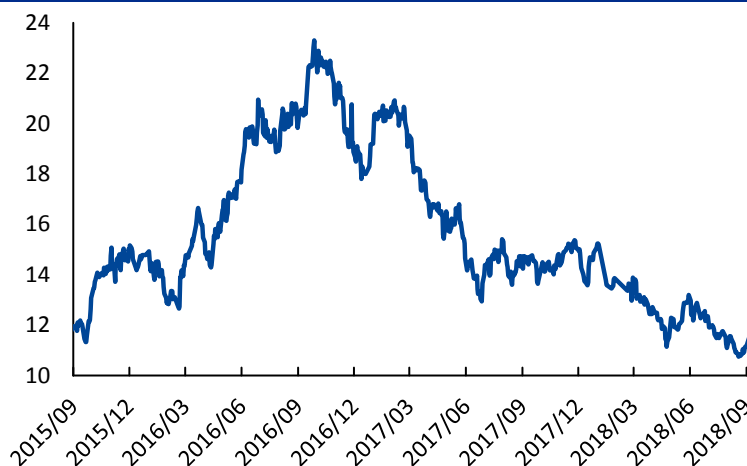
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 23：配额内原糖进口利润（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 24：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：wind、安信证券研究中心

进口原糖完税成本价计算器（双击下表输入对应数据计算）

原糖价格（美分/磅）：	14.30	损耗率（%）：	8%
海关税率（%）：	50%	海运保险费率：	0.004616
海外运费（\$/吨）：	28.5	外贸代理费率：	1%
汇率（RMB¥/\$）：	6.8673	银行手续费率：	0.125%
加工费（¥/吨）：	350	利息及劳务费（¥/吨）：	25
国内运费（¥/吨）：	16.4	增值税率（%）：	17%
升贴水（美分/磅）：	0.28	完税成本价：	5114

注：进口原糖完税成本计算公式

离岸价=（原糖价格+升贴水）*22.04623(重量单位换算)*1.0275(旋光度增值)；

海运保险费=（离岸价+运费）*海运保险费率；

到岸价(人民币)=(初价+海运保险费+海外运费)*汇率；

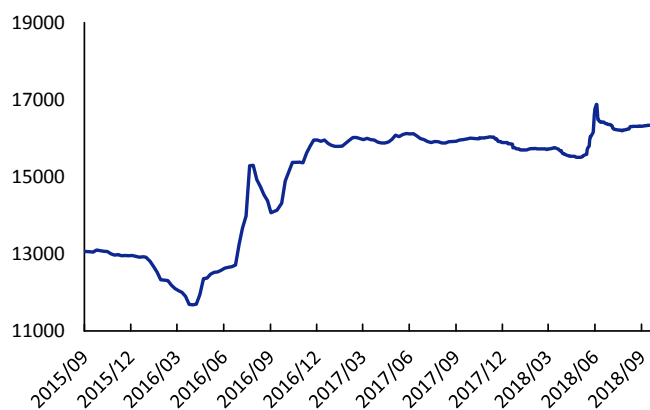
不含税价= 到岸价*（1+外贸代理费率）*（1+银行手续费率）+利息及劳务费；

含税价= 不含税价*（1+海关税率）*（1+增值税率）；

精炼后完税价格= 含税价*（1+损耗率）+加工费+国内运费。

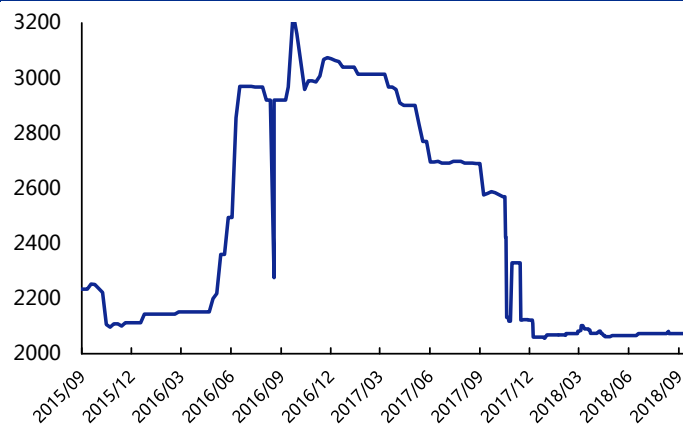
（七）棉花产业链

图 25：我国棉花价格（元/吨）



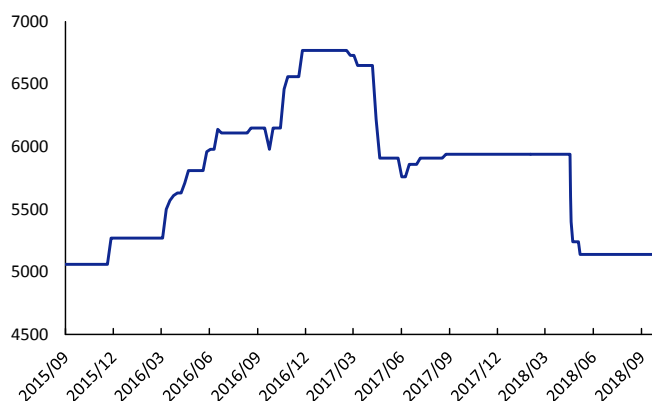
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 26：我国棉籽价格（元/吨）



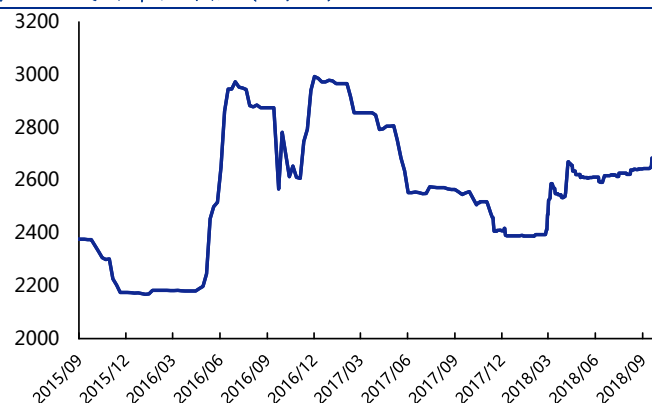
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 27：我国棉油价格（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

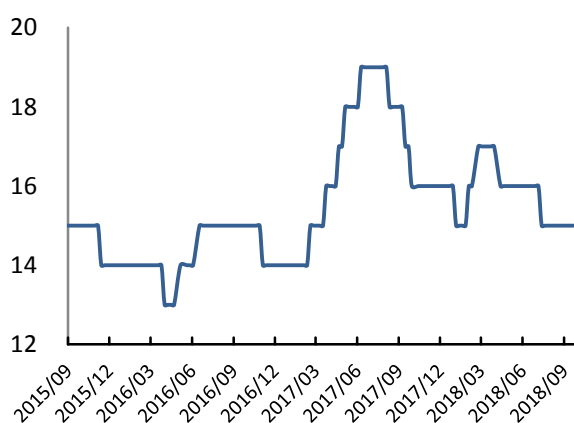
图 28：我国棉粕价格（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

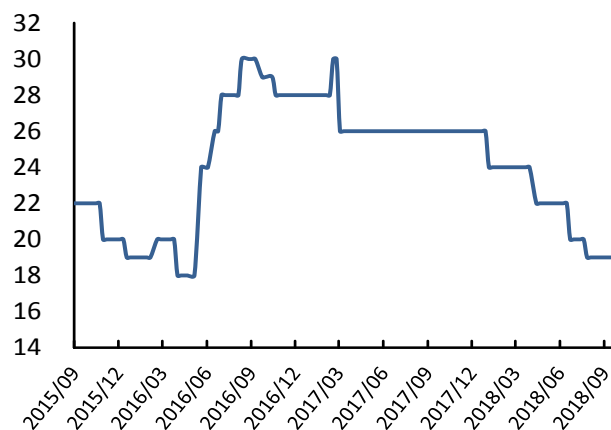
（八）水产产业链

图 29：我国草鱼价格（元/公斤）



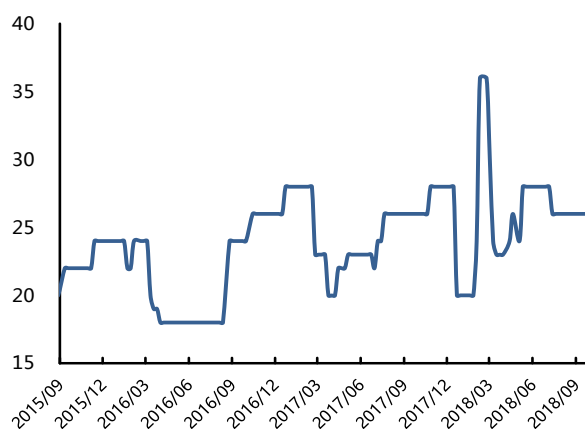
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 30：我国鲫鱼价格（元/公斤）



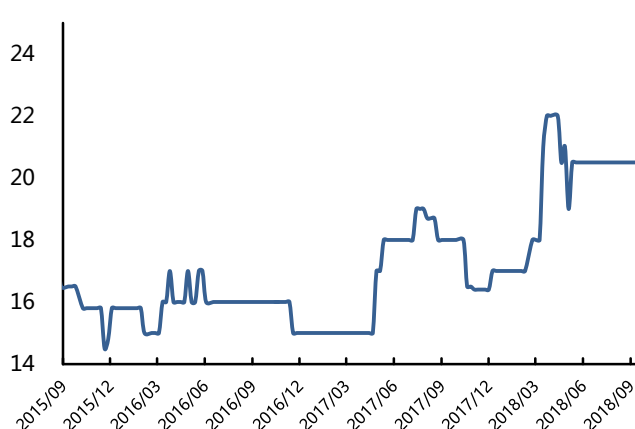
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 31：我国鲈鱼价格（元/公斤）



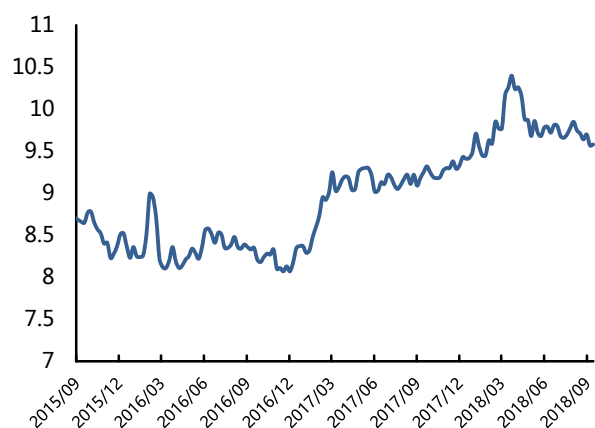
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 32：我国罗非鱼价格（元/公斤）



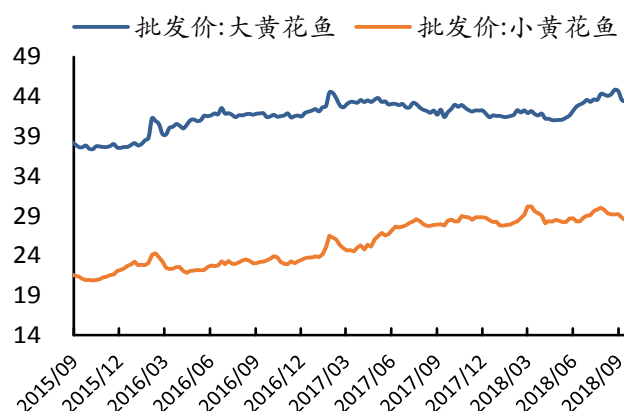
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 33：我国鲢鱼价格（元/公斤）



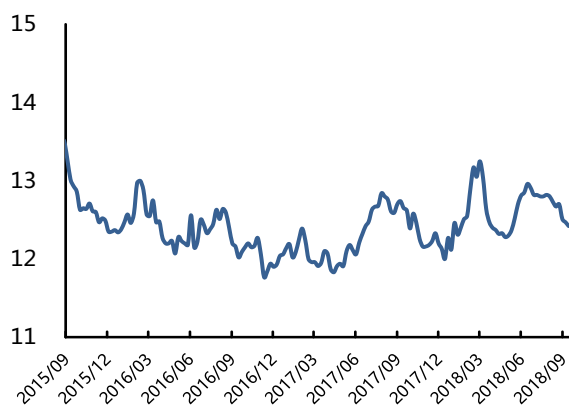
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 34：我国黄花鱼价格（元/公斤）



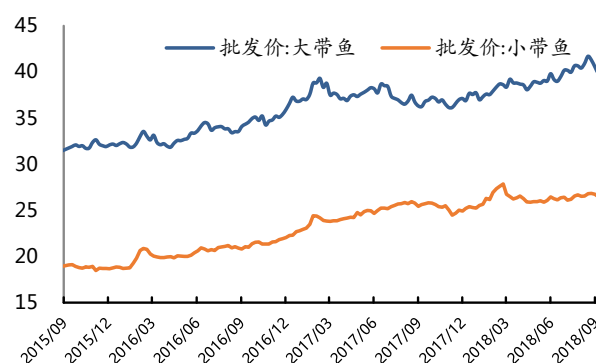
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 35：我国鲤鱼价格（元/公斤）



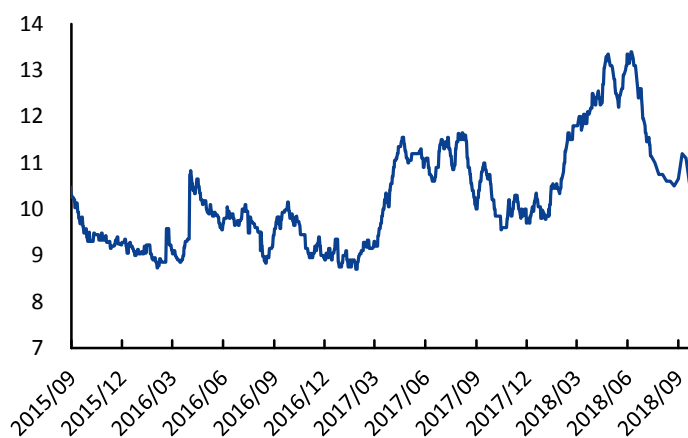
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 36：我国带鱼价格（元/公斤）



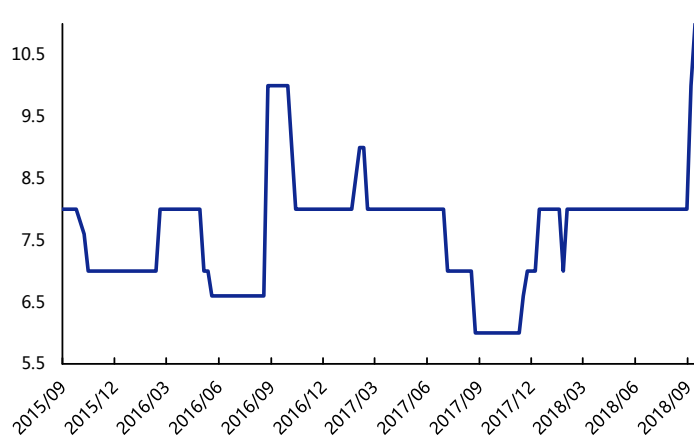
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 37：我国花鲢价格（元/公斤）



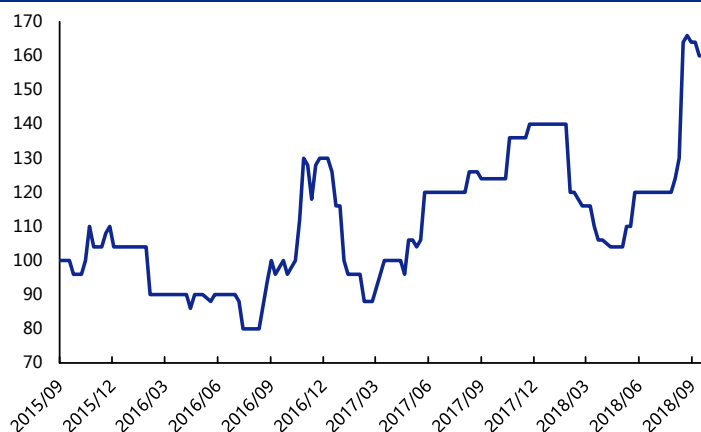
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 38：我国扇贝价格（元/公斤）



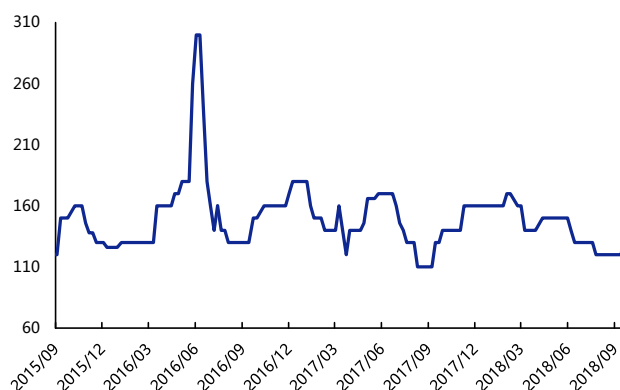
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 39：我国海参价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

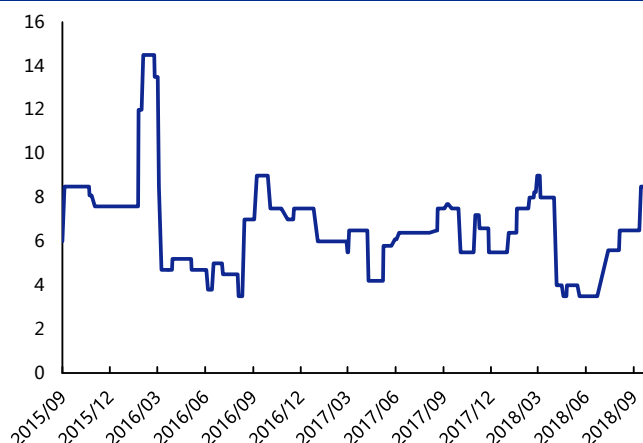
图 40：我国鲍鱼价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

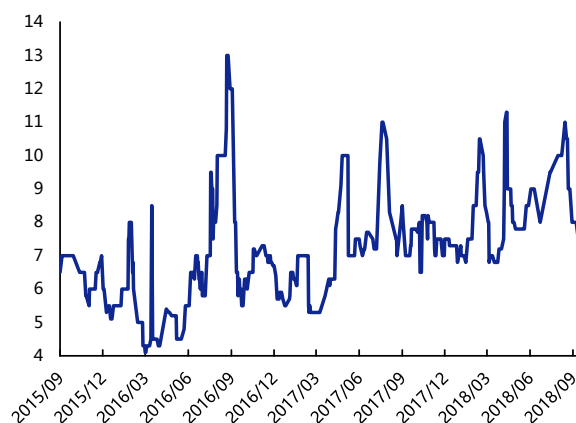
（九）食用菌产业链

图 41：我国金针菇价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 42：我国香菇价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

李佳丰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 銷售聯系人

上海聯系人	朱賢	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟碩丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李棟	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艷	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	劉恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
北京聯系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	溫鵬	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星漢	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋實	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	張瑩	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳聯系人	王帥	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	楊晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王紅彥	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎歡	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信證券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国鳳凰大厦 1 栋 7 层

郵 編： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

郵 編： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

郵 編： 100034