

农林牧渔行业

生猪调运政策有所调整, 疫情仍是去产能的关键因素

● 本周观点: 生猪调运政策有所调整, 疫情仍是去产能的关键因素

2018年12月27日, 农业农村部发布关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知, 就生猪调运政策作出调整, 主要变化在于疫情所在县的生猪养殖企业可在本省范围内与屠宰企业实施出栏肥猪“点对点”调运, 仔猪、种猪放开调运, 这对规模化企业倾斜明显, 有利于企业缓解压栏情况、维持稳定生产。但新政策中, 疫区所在的省(含自治区、直辖市)仍暂停生猪调出本省。另外, 我们仍需密切跟踪政策落地与执行的情况。2018年2季度行业第一次自然进入亏损区间, 开启产能淘汰窗口, 9月份开始愈演愈烈的非洲猪瘟疫情客观上会加速去产能的进程, 而市场对调运政策以及疫情本身对去产能的节奏、程度影响存在明显分歧。我们认为去产能本身是一个过程, 需要时间的累积, 而此次疫情的影响不同于以往, 流通环节受阻倒逼产能退出的力量不可低估。

关注2019年猪价, 我们判断上半年价格上行仍受制于行业库存消化, 今年4季度以来补栏受限的影响将在19年下半年以后逐步体现, 而未来2-3个季度产能去化节奏决定大周期的幅度以及持续时间, 我们认为周期拐点提前的概率在提升。建议关注生猪养殖板块, 周期叠加企业出栏扩张, 稳健品种继续推荐龙头温氏股份、牧原股份, 弹性标的继续推荐天邦股份。

● 本周行业跟踪:

重要价格: 据搜猪网, 12月28日, 全国瘦肉型生猪出栏均价11.42元/公斤, 环比下跌1.72%, 同比下跌23.36%; 仔猪均价21.85元/公斤, 环比上涨0.55%, 同比下跌28.36%。据博亚和讯, 烟台地区毛鸡价格4.93元/斤, 环比下跌7.5%; 鸡苗价格5.30元/羽, 环比下跌27.6%。

重要公告: 中牧股份: 华农资产通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份1203万股, 占公司总股本的2%。中粮糖业: 公司收购营口北方持有的辽宁糖业19%股权, 同时同意营口北方将其持有的辽宁糖业20%的股权转让给三井制糖株式会社, 并放弃该转让股权的优先购买权。雏鹰农牧: 受金融政策等因素影响, 公司流动资金紧张的状况未得到明显好转, 出现了债务到期未能偿还、资产被查封、评级连续下调等较多重大不利事项, 公司现金流紧张, 使公司不能按时足额兑付“18雏鹰农牧SCP002”应付本息。

● **风险提示:** 农产品价格波动风险、疫病风险、自然灾害、食品安全等;

行业评级

买入

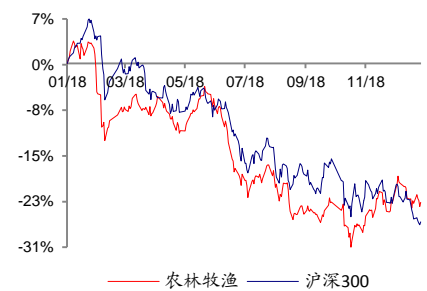
前次评级

买入

报告日期

2019-01-01

相对市场表现


分析师:

王乾



SAC 执证号: S0260517120002



021-60750697



gfwangqian@gf.com.cn

分析师:

钱浩



SAC 执证号: S0260517080014



SFC CE No. BND274



021-60750607



shqianhao@gf.com.cn

分析师:

张斌梅



SAC 执证号: S0260517120001



SFC CE No. BND809



021-60750607



zhangbinmei@gf.com.cn

请注意, 王乾并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

农林牧渔行业: 宠物行业专题: 2018-12-29

中日宠物商品零售行业对比

农林牧渔行业: 口蹄疫疫苗行业专题: 龙头企业保持领先地位 2018-12-28

未来受益于下游周期上行

联系人: 郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

目录索引

本周观点	5
本周重点推荐	5
本周行业跟踪	6
市场表现：本周农业板块跑赢大盘 0.9 个百分点	6
农产品价格跟踪	7
一周新闻速递	16
风险提示	18

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 0.9 个百分点.....	6
图 2: 本周畜禽养殖板块上涨 1.8%.....	6
图 3: 12 月 28 日生猪出场价 11.42 元/公斤.....	7
图 4: 12 月 28 日猪粮比 5.78, 环比下降 0.03.....	7
图 5: 12 月 28 日仔猪平均价 21.85 元/公斤.....	7
图 6: 12 月 28 日二元母猪价 25.7 元/公斤.....	7
图 7: 12 月 28 日自繁自养养殖利润下降 30.7 元/头.....	8
图 8: 12 月 28 日外购仔猪养殖利润下降 35.9 元/头.....	8
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 4.93 元/斤, 环比下跌 7.5%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 5.3 元/羽, 环比下跌 27.6%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 0.2 元/羽.....	9
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 1.2 元/羽.....	9
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 8.23 元/公斤, 环比下跌 4.4%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 3.42 元/羽, 环比下跌 45.3%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1946 元/吨, 环比下跌 0.6%.....	10
图 16: 本周大连玉米期货价 1869 元/吨, 环比下跌 0.3%.....	10
图 17: 本周玉米国际现价 414 美分/蒲式耳, 下跌 0.7%.....	10
图 18: 本周 CBOT 玉米价 374 美分/蒲式耳, 下跌 2%.....	10
图 19: 本周国内豆粕现货价 3026 元/吨, 环比下跌 2.3%.....	11
图 20: 本周大连豆粕期货价 2620 元/吨, 环比下跌 1.3%.....	11
图 21: 本周豆粕国际现货价 324 美元/吨, 下跌 0.7%.....	11
图 22: 本周 CBOT 豆粕价 308 美元/短吨, 环比下跌 1.2%.....	11
图 23: 本周国内小麦现价 2476 元/吨, 环比下跌 0.2%.....	12
图 24: 郑州优质强筋小麦期价 2428 元/吨, 下跌 2%.....	12
图 25: 本周小麦国际现价 576 美分/蒲式耳, 下跌 2.2%.....	12
图 26: 本周 CBOT 小麦 510 美分/蒲式耳, 下跌 2.7%.....	12
图 27: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.44 个百分点.....	12
图 28: 鱼粉仓库价 9750 元/吨, 环比维持不变.....	13
图 29: 本周鱼粉国际现价 1525 美元/吨, 环比维持不变.....	13
图 30: 本周鱼粉库存环比减少 1.3%.....	13
图 31: 本周鱼粉/豆粕价格比维持不变.....	13
图 32: 本周橡胶国内现价 11606 元/吨, 环比下跌 1.3%.....	14
图 33: 本周橡胶国内期价 11305 元/吨, 环比上涨 0.2%.....	14
图 34: 本周柳州白糖价 5070 元/吨, 环比下跌 1.6%.....	14
图 35: 本周郑州白砂糖期价 4700 元/吨, 环比下跌 3.8%.....	14
图 36: 本周原糖国际现价 12.46 美分/磅, 环比下跌 0.8%.....	15
图 37: 本周 NYBOT11 号糖价 12.24 美分/磅, 下跌 1.8%.....	15
图 38: 本周玉米酒精出厂价 4700 元/吨, 环比维持不变.....	15
图 39: 本周 DDGS 出厂价 1550 元/吨, 环比下跌 3.1%.....	15

图 40: 本周海参大宗价 164 元/公斤, 环比维持不变	16
图 41: 本周扇贝大宗价 10 元/公斤, 环比维持不变	16
图 42: 本周对虾大宗价 180 元/公斤, 环比维持不变	16
图 43: 本周罗非鱼大宗价 21 元/公斤, 环比维持不变	16

本周观点

本周重点推荐

2018年12月27日，农业农村部发布关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知，就生猪调运政策作出调整，主要变化在于疫情所在县的生猪养殖企业可在本省范围内与屠宰企业实施出栏肥猪“点对点”调运，仔猪、种猪放开调运，这对规模化企业倾斜明显，有利于企业缓解压栏情况、维持稳定生产。但新政策中，疫区所在的省（含自治区、直辖市）仍暂停生猪调出本省。另外，我们仍需密切跟踪政策落地与执行的情况。2018年2季度行业第一次自然进入亏损区间，开启产能淘汰窗口，9月份开始愈演愈烈的非洲猪瘟疫情客观上会加速去产能的进程，而市场对调运政策以及疫情本身对去产能的节奏、程度影响存在明显分歧。我们认为去产能本身是一个过程，需要时间的累积，而此次疫情的影响不同于以往，流通环节受阻倒逼产能退出的力量不可低估。

关注2019年猪价，我们判断上半年价格上行仍受制于行业库存消化，今年4季度以来补栏受限的影响将在19年下半年以后逐步体现，而未来2-3个季度产能去化节奏决定大周期的幅度以及持续时间，我们认为周期拐点提前概率在提升。建议关注生猪养殖板块，周期叠加企业出栏扩张，稳健品种继续推荐龙头温氏股份、牧原股份，弹性标的继续推荐天邦股份。

表 1: 重点公司估值表 (PE 以 2018 年 12 月 28 日收盘价计算)

代码	名称	EPS (元/股)			PE (倍)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300498.SZ	温氏股份	1.28	0.98	1.41	20.45	26.71	18.57
002311.SZ	海大集团	0.78	0.89	1.06	29.71	26.03	21.86
600201.SH	生物股份	1.00	0.86	1.06	16.60	19.30	15.66
600195.SH	中牧股份	0.93	1.03	1.24	11.44	10.33	8.58
603566.SH	普莱柯	0.36	0.46	0.61	32.81	25.67	19.36
000998.SZ	隆平高科	0.61	0.90	1.06	24.26	16.44	13.96
601952.SH	苏垦农发	0.59	0.44	0.47	11.24	15.07	14.11
002385.SZ	大北农	0.31	0.36	0.40	10.32	8.89	8.00

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

本周行业跟踪

重要价格：据搜猪网，12月28日，全国瘦肉型生猪出栏均价11.42元/公斤，环比下跌1.72%，同比下跌23.36%；仔猪均价21.85元/公斤，环比上涨0.55%，同比下跌28.36%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.93元/斤，环比下跌7.5%；鸡苗价格5.30元/羽，环比下跌27.6%。

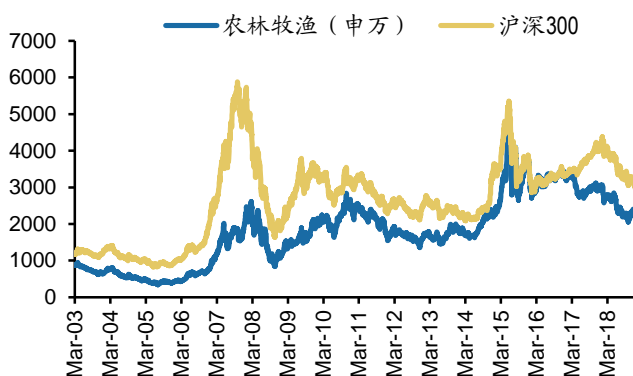
重要公告：中牧股份：华农资产通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份1203万股，占公司总股本的2%。中粮糖业：公司收购营口北方持有的辽宁糖业19%股权，同时同意营口北方将其持有的辽宁糖业20%的股权转让给三井制糖株式会社，并放弃该转让股权的优先购买权。雏鹰农牧：受金融政策等因素影响，公司流动资金紧张的状况未得到明显好转，出现债务到期未能偿还、资产被查封、评级连续下调等较多重大不利事项，公司现金流紧张，使公司不能按时足额兑付“18雏鹰农牧SCP002”应付本息。

行业新闻：12月25日，广东省惠州市博罗县一养殖户发生非洲猪瘟疫情，截至目前，该养殖户存栏生猪90头、发病11头、死亡11头；12月24日，福建省南平市延平区某养殖公司发生非洲猪瘟疫情，截至目前，该养殖公司存栏生猪5776头、发病35头、死亡11头。

市场表现：本周农业板块跑赢大盘 0.9 个百分点

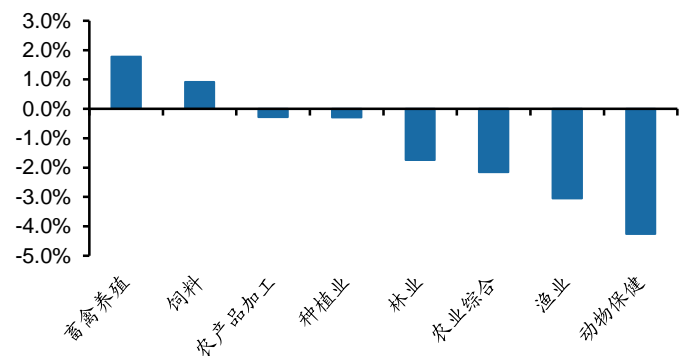
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨0.3个百分点，沪深300指数下跌0.6个百分点，板块跑赢大盘0.9个百分点。子板块中，畜禽养殖、林业和种植业板块涨幅居前，分别上涨1.8%、0.9%和-0.3%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘0.9个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周畜禽养殖板块上涨1.8%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

农产品价格跟踪

畜禽产品价格：猪价环比下跌1.72%，禽价环比下跌7.5%

➤ 猪：猪价环比下跌1.72%，外购仔猪头均盈利环比下降35.9元/头

据搜猪网统计，12月28日，全国瘦肉型生猪出栏均价11.42元/公斤，环比下跌1.72%，同比下跌23.36%；猪粮比5.78，环比下降0.03，同比下降2.55；自繁自养头均盈利73.01元/头，环比下降30.74元/头，同比下降313.10元/头。

图3：12月28日生猪出场价11.42元/公斤



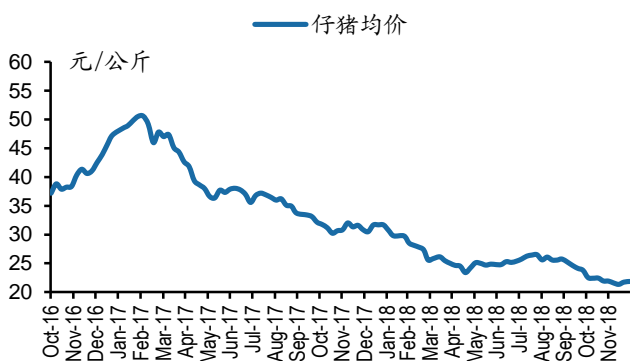
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图4：12月28日猪粮比5.78，环比下降0.03



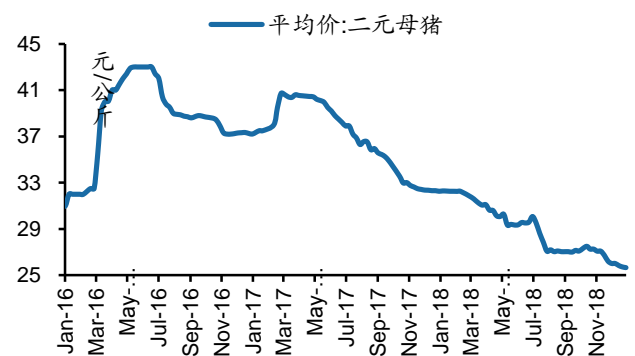
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图5：12月28日仔猪均价21.85元/公斤



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图6：12月28日二元母猪价25.7元/公斤



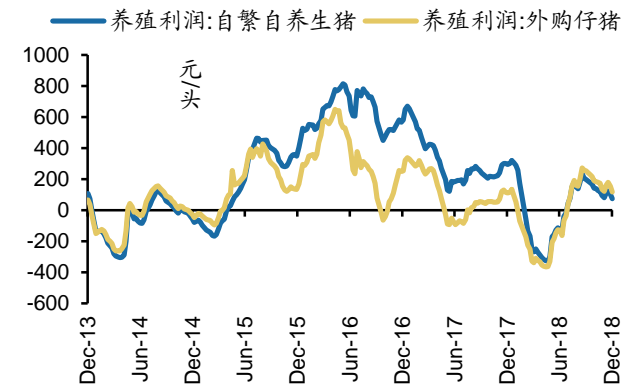
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图7: 12月28日自繁自养养殖利润下降30.7元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 12月28日外购仔猪养殖利润下降35.9元/头

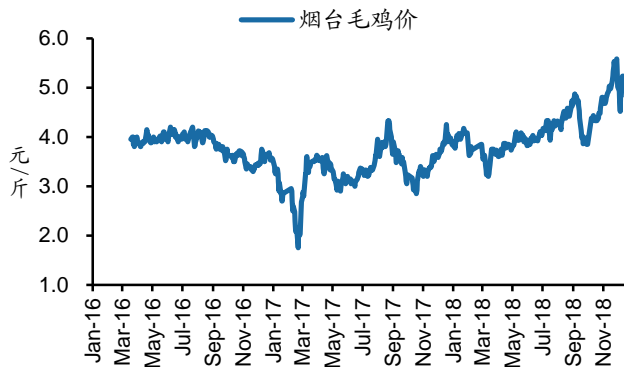


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡: 鸡价环比下跌7.5%, 毛鸡养殖利润环比上涨0.3元/羽

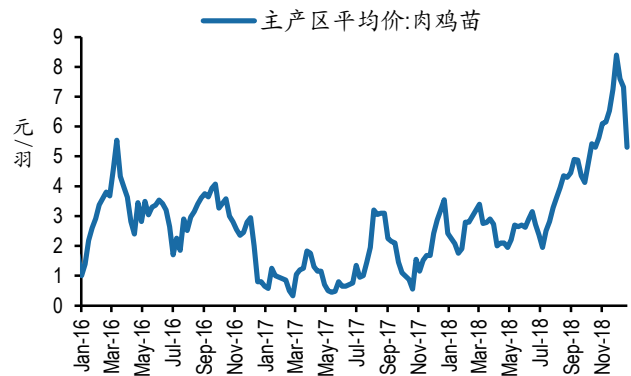
据博亚和讯统计, 12月28日, 烟台地区毛鸡价格4.93元/斤, 环比下跌7.5%, 同比上涨25.8%; 鸡苗价格5.30元/羽, 环比下跌27.6%, 同比上涨65.6%; 毛鸡养殖利润为3.81元/羽, 环比下跌1.2元/羽, 同比上升0.5元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价4.93元/斤, 环比下跌7.5%



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价5.3元/羽, 环比下跌27.6%

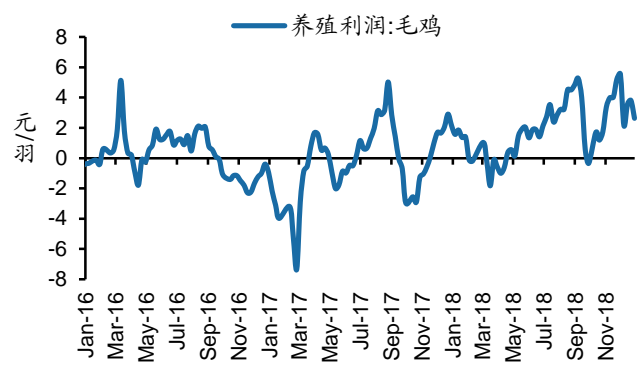


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降0.2元/羽



图12: 本周毛鸡养殖利润下降1.2元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

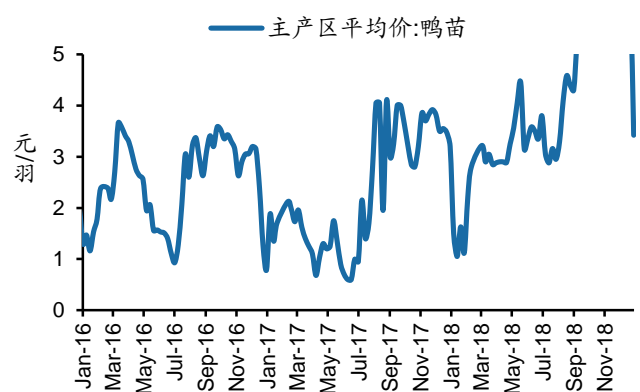
➤ 鸭: 鸭价环比下跌4.0%, 鸭苗价格环比下跌6.7%

据博亚和讯统计, 12月28日主产区毛鸭均价8.23元/公斤, 环比下跌4.4%, 同比上涨5.4%; 主产区鸭苗均价3.42元/羽, 环比下跌45.3%, 同比下跌1.7%; 肉鸭养殖利润0.66元/羽, 环比下跌0.2元/羽, 同比上升0.57元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价8.23元/公斤, 环比下跌4.4%



图14: 本周肉鸭苗价格3.42元/羽, 环比下跌45.3%



数据来源: 国家统计局、wind、广发证券发展研究中心

数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格：玉米国内现价环比小幅下跌，豆粕国内现价小幅下跌

➤ 玉米：国内现价、国内期价、国际现价和国际期价均环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1946元/吨，环比下跌0.6%



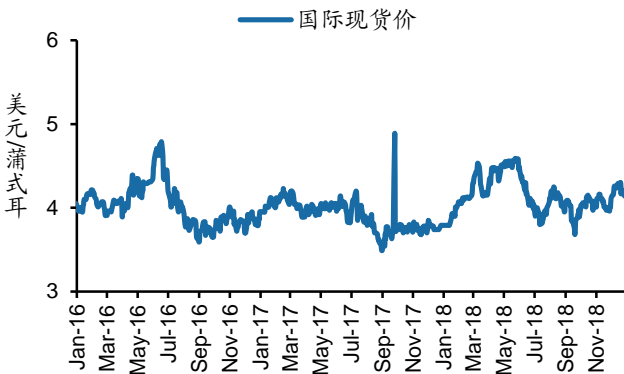
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图16: 本周大连玉米期货价1869元/吨，环比下跌0.3%



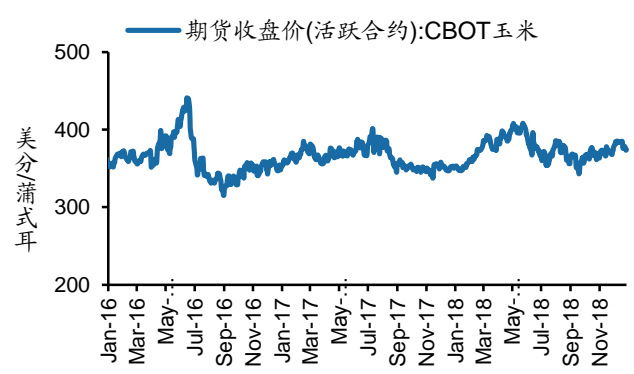
数据来源：大连商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图17: 本周玉米国际现价414美分/蒲式耳，下跌0.7%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图18: 本周CBOT玉米价374美分/蒲式耳，下跌2%



数据来源：CBOT、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕：国内现价、国内期价、国际现价和国际期价均环比小幅下跌

图19: 本周国内豆粕现货价3026元/吨, 环比下跌2.3%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20: 本周大连豆粕期货价2620元/吨, 环比下跌1.3%



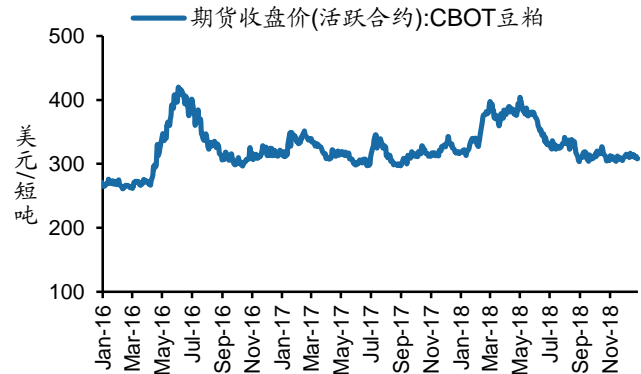
数据来源: 大连商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图21: 本周豆粕国际现货价324美元/吨, 下跌0.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

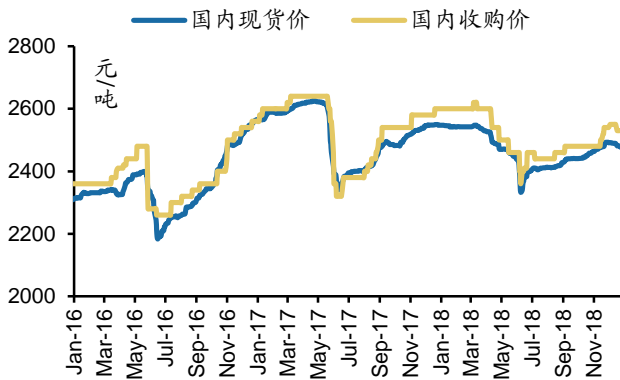
图22: 本周CBOT豆粕价308美元/短吨, 环比下跌1.2%



数据来源: CBOT、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦：国内现价、国内期价、国际现价和国际期价均环比小幅下跌

图23：本周国内小麦现价2476元/吨，环比下跌0.2%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24：郑州优质强筋小麦期价2428元/吨，下跌2%



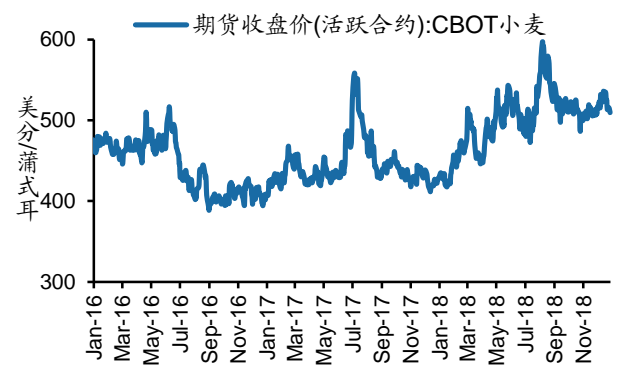
数据来源：郑州商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图25：本周小麦国际现价576美分/蒲式耳，下跌2.2%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图26：本周CBOT小麦510美分/蒲式耳，下跌2.7%



数据来源：CBOT、wind、广发证券发展研究中心

图27：本周小麦/玉米价格比值环比上涨0.44个百分点



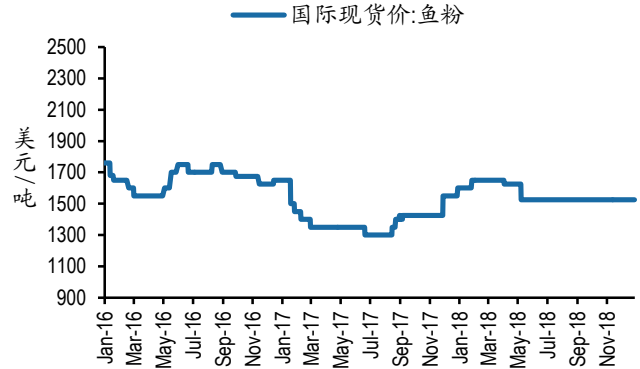
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉：库存环比减少1.3%，仓库价环比维持不变

图28：鱼粉仓库价9750元/吨，环比维持不变



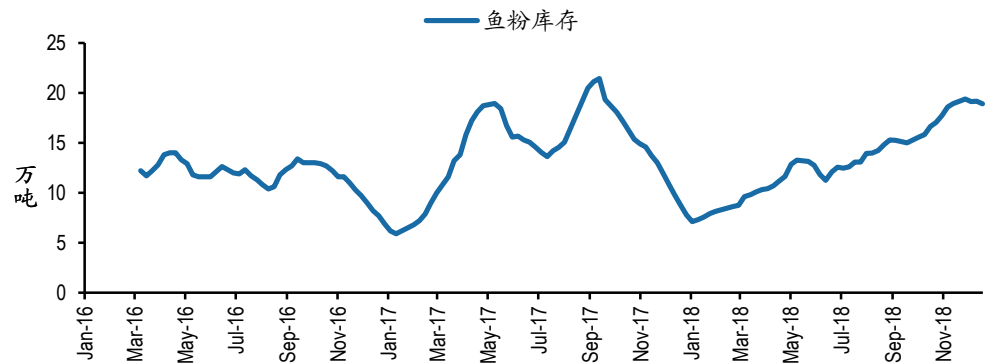
图29：本周鱼粉国际现价1525美元/吨，环比维持不变



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

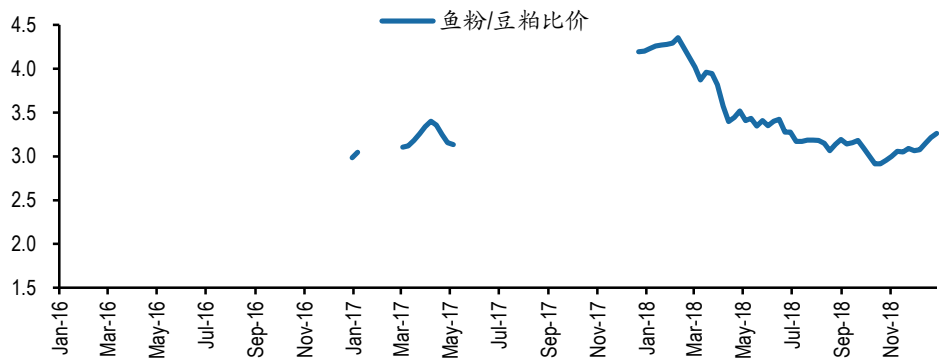
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图30：本周鱼粉库存环比减少1.3%



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图31：本周鱼粉/豆粕价格比维持不变



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

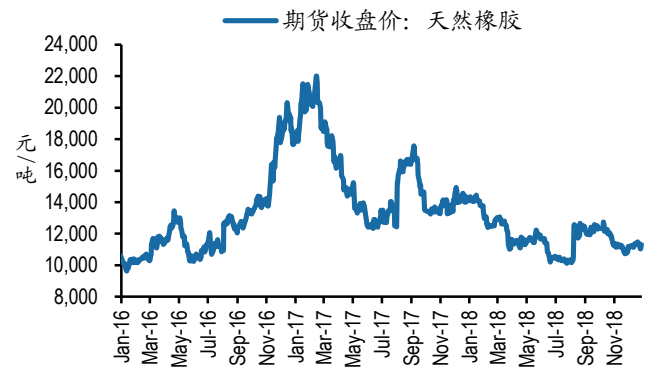
农产品加工：橡胶国内现价小幅下跌，白糖国内现价小幅下跌

- 橡胶：国内现价环比下跌1.3%，国内期价环比上涨0.2%

图32：本周橡胶国内现价11606元/吨，环比下跌1.3%



图33：本周橡胶国内期价11305元/吨，环比上涨0.2%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源：上海期货交易所、wind、广发证券发展研究中心

- 糖：国内现价环比下跌1.6%，国内期价环比下跌3.8%

图34：本周柳州白糖价5070元/吨，环比下跌1.6%



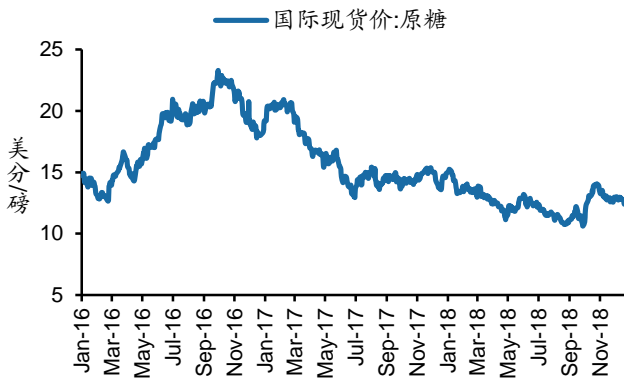
图35：本周郑州白砂糖期价4700元/吨，环比下跌3.8%



数据来源：广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

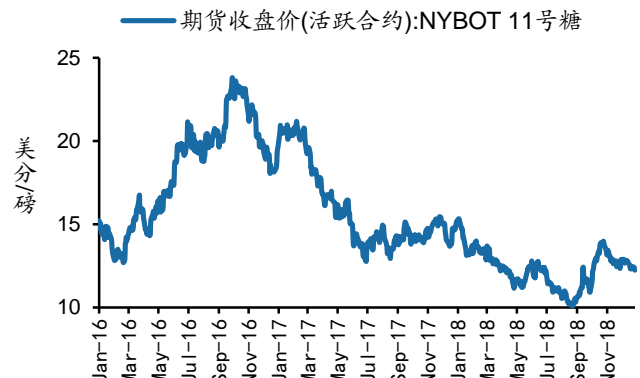
数据来源：郑州商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图36: 本周原糖国际现价12.46美分/磅, 环比下跌0.8%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

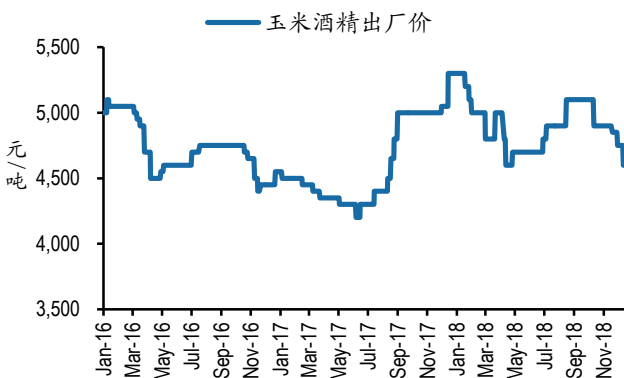
图37: 本周NYBOT11号糖价12.24美分/磅, 下跌1.8%



数据来源: NYBOT、wind、广发证券发展研究中心

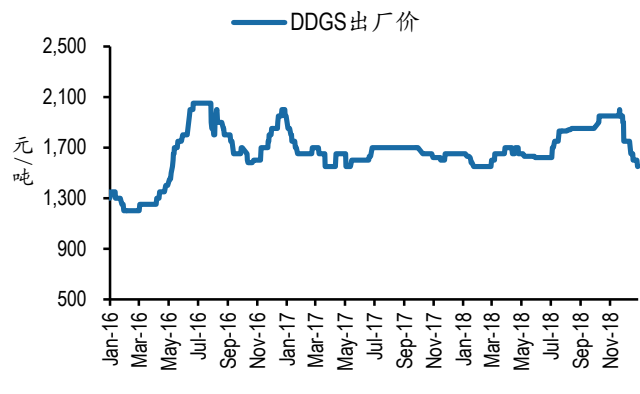
➤ 玉米深加工: 玉米酒精出厂价环比维持不变、DDGS出厂价环比小幅下跌

图38: 本周玉米酒精出厂价4700元/吨, 环比维持不变



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

图39: 本周DDGS出厂价1550元/吨, 环比下跌3.1%



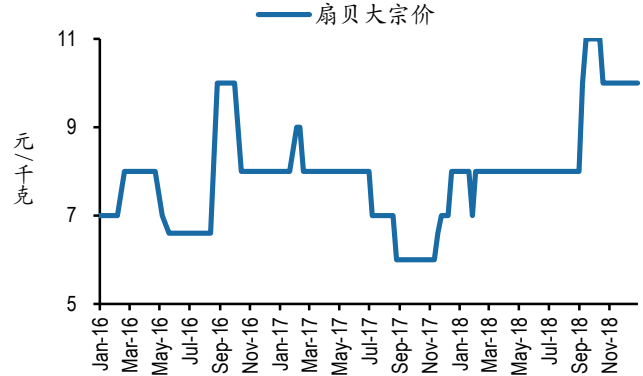
数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

➤ 水产品：海参、扇贝、对虾和罗非鱼均环比维持不变

图40：本周海参大宗价164元/公斤，环比维持不变



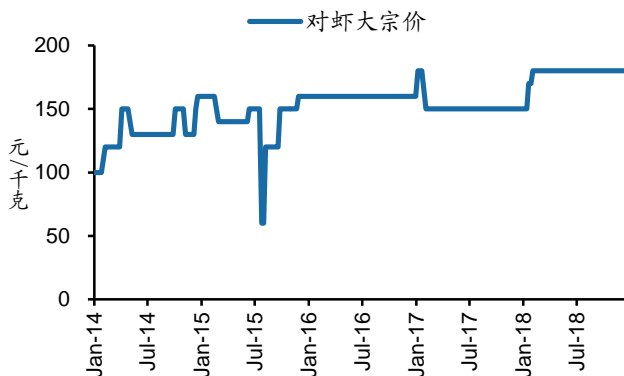
图41：本周扇贝大宗价10元/公斤，环比维持不变



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图42：本周对虾大宗价180元/公斤，环比维持不变



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图43：本周罗非鱼大宗价21元/公斤，环比维持不变



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

一周新闻速递

● 农业农村部关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知

为贯彻落实12月11日全国加强非洲猪瘟防控工作电视电话会议精神，进一步做好非洲猪瘟防控工作，切实保障生猪生产和肉品供应，现就非洲猪瘟疫区解除封锁前，规范生猪及生猪产品调运活动通知。

疫区所在的县（含县级市、区，下同）暂停生猪及生猪产品调出本县，疫区所在

的省（含自治区、直辖市，下同）暂停生猪调出本省。符合规定的生猪、生猪产品除外；疫区所在县内的生猪养殖企业符合条件的，可在本省范围内与屠宰企业实施出栏肥猪“点对点”调运，具体办法由各省规定。依据本通知规定调运的种猪、商品仔猪以及实施“点对点”调运的出栏肥猪，其运输车辆应符合农业农村部第79号公告规定，并配备车辆定位跟踪系统，相关信息记录保存半年以上。生猪运输车辆按照指定路线行驶，不得随意变更路线。跨省调运种猪、商品仔猪的，应主动接受省际间动物卫生监督检查站的监督检查，动物检疫证明应当加盖监督检查专用签章。运输途中不得无故停留，不得装（卸）载或抛弃病、死、残猪。承运人应在装载前、卸载后对车辆进行彻底清洗消毒。

新闻来源：农业农村部

http://www.moa.gov.cn/govpublic/SYJ/201812/t20181227_6165723.htm

● 农业农村部等九部委联合印发《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》

本网讯日前，经国务院同意，农业农村部、发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、商务部、卫生健康委、市场监管总局、银保监会联合印发《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》。《意见》提出，要以实现奶业全面振兴为目标，优化奶业生产布局，创新奶业发展方式，建立完善以奶农规模化养殖为基础的生产经营体系，密切产业链各环节利益联结，提振乳制品消费信心，力争到2025年全国奶类产量达到4500万吨，切实提升我国奶业发展质量、效益和竞争力。

《意见》明确了实现上述目标的主要任务和工作措施。一是加快确立奶农规模化养殖的基础性地位。二是降低奶牛饲养成本。三是提高奶牛生产效率。四是做强做优乳制品加工业。五是促进养殖加工融合发展。六是提升乳品质量安全水平。七是推动主产省（区）率先实现奶业振兴。八是大力引导和促进乳制品消费。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201812/t20181226_6311884.htm

● 全国新增高标准农田面积超八千万亩

今年以来，农业农村部大力开展高标准农田建设，实施“藏粮于地、藏粮于技”战略。截至目前，全国已新增高标准农田面积8000万亩以上，新增高效节水灌溉面积2000万亩，顺利完成年度目标任务。

2018年党和国家机构改革方案中明确，将国家发展改革委农业投资项目、财政部农业综合开发项目、原国土部农田整治项目、水利部农田水利建设项目等农田建设项目管理职责整合划入农业农村部。机构改革理顺了农田建设管理体制，农田建设资金全面整合，彻底改变了以往“五牛下田”、分散管理的局面。据初步调度，2018年仅中央层面就统筹安排近1000亿元农田建设类财政资金，主要用于高标准农田建设。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201812/t20181228_6313148.htm

● 2018全国贫困地区农产品产销对接

为打好精准脱贫攻坚战，切实发挥产销对接在产业扶贫中的重要作用，促进贫困地区特色优质农产品销售，加快贫困群众脱贫增收步伐，农业农村部制定了《贫困地区农产品产销对接实施方案》，并于2018年6月印发。

2018年，农业农村部开展多种形式的“贫困地区农产品产销对接行动”，重点开展六大活动（工程），着重提升贫困地区特色农产品营销能力。包括贫困地区农产品出村活动、农产品电商出村工程、爱心扶贫销售公益活动、特色农业品牌创建活动、农产品产地市场建设工程、贫困地区农产品产销对接宣传活动等。

农业农村部组织开展了2018全国贫困地区农产品产销对接行动，先后在北京全国农业展览馆、甘肃兰州、新疆和田、湖南长沙、北京新发地、湖南郴州、河南商丘举办了7场产销对接活动，全国3/4以上贫困县参加，展示展销万余种农产品，开展了20多场品牌推介活动，近3000名经销商、采购商参与对接采购，现场签约金额超过190亿元。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201812/t20181226_6311155.htm

● 首届全国百强农民专业合作社发布

本网讯日前，首届全国百强农民专业合作社与典型案例发布会暨农民合作社创新与发展研讨班（2018）在京召开。农业农村部党组成员、中央农办秘书局局长吴宏耀出席会议并为获得表彰的农民专业合作社代表颁发奖牌。

为贯彻落实党中央、国务院关于培育发展农民专业合作社有关精神，树立一批实力强、有活力、能创新、带动好的先进标杆，促进农民专业合作社高质量发展，中国农村合作经济管理学会面向全国农民专业合作社开展了百强社推介和农民专业合作社发展典型案例、扶贫典型案例公开征集活动。活动得到全国各地的积极响应和广泛参与。经过评审，北京奥金达蜂产品专业合作社等100个农民专业合作社被授予“2018年度全国百强农民专业合作社”荣誉称号，临猗县王万保果品种植专业合作社等10个农民专业合作社被评为“2018年度全国农民专业合作社发展典型十大案例”，北京益农缘生态农业专业合作社等10个农民专业合作社被评为“2018年度全国农民专业合作社扶贫典型十大案例”。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201812/t20181226_6311883.htm

风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响

销售情况、运输情况和价格走势;

疫病风险: 畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响;

政策风险: 农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响, 造成效果不及预期, 影响行业变革速度和公司的经营情况

行业竞争与产品风险: 公司产品(种子、疫苗等)的推广速度收到同行业其他竞争品的影响, 可能造成销售情况不及预期;

广发农林牧渔行业研究小组

- 王 乾: 首席分析师, 复旦大学金融学硕士、管理学学士。2017 年新财富农林牧渔行业入围; 2016 年新财富农林牧渔行业第四名, 新财富最具潜力分析师第一名, 金牛奖农林牧渔行业第一名。2017 年加入广发证券发展研究中心。
- 钱 浩: 资深分析师, 复旦大学理学硕士、学士, 主要覆盖畜禽养殖、农产品加工和宠物行业。2017 年加入广发证券发展研究中心。
- 张斌梅: 资深分析师, 复旦大学管理学硕士, 主要覆盖饲料、种植业、大宗农产品和宠物行业。2017 年加入广发证券发展研究中心。
- 郑颖欣: 联系人, 复旦大学世界经济学士, 曼彻斯特大学发展金融硕士, 主要覆盖动物保健、水产板块。2017 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 15%以上。
- 增持: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路 183 号大都会广场 5 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 楼	香港中环干诺道中 111 号永安中心 14 楼 1401-1410 室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作, 广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格, 接受中国证监会监管, 负责本报告于中国(港澳台地区除外)的分销。广发证券(香港)经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见(4 号牌照)的牌照, 接受香港证监会监管, 负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系, 因此, 投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人(以下均简称“研究人员”)针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容, 在此声明: (1) 本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点, 并不代表广发证券的立场; (2) 研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。