

农林牧渔行业

南方 6 省区域联防出台征求意见稿，防控制度变革升级

核心观点:

● 本周观点:

据农业部，针对非洲猪瘟疫情区域化防控，南方 6 省市率先发布征求意见稿，规划了湖南、广西、广东、福建、江西、海南等 6 省未来 3 年防控、调运政策措施，对区域内外生猪以及生猪产品调运政策变化制定了时间表，其中今年 5 月 31 日后，禁止区域外生猪调入、生猪产品进入调运实行备案制，规划 3 年内实现区域内地级市之间全面由“调猪”向“调肉”转变。上周陕西、内蒙古、河北等地新增非洲猪瘟疫情报道，整体疫情态势仍严峻，区域防控体系对于控制生猪流通导致疫情扩散意义深远。从南方 6 省市区域内供需平衡数据来看，南方 6 省生猪年出栏量 1.85 亿头，目前整体年调出量 608 万头，区域内可以实现基本供需平衡。目前全国生猪产能去化明显，今年下半年有望开启周期上行，而产能恢复速度将决定高景气持续时间。行业龙头公司将整体受益于景气上行，关注温氏股份、牧原股份、天康生物、天邦股份、正邦科技、新五丰等，需求代替受益标的关注温氏股份、圣农发展等。饲料/疫苗：整体上，生猪存栏下滑导致目前猪料销售面临行业性压力，禽料、水产料盈利平稳。海大集团综合优势明显，产能扩张领跑行业，维持推荐。新希望、唐人神等饲料龙头生猪养殖扩张速度迅速，市值打开新的空间，建议关注。生物股份产品品质领跑行业，未来猪价周期上行将利于公司开拓长尾客户。

● 本周行业跟踪:

重要价格: 据搜猪网，3 月 1 日，全国瘦肉型生猪出栏均价 11.4 元/公斤，环比下跌 4.76%，同比下跌 2.65%；仔猪均价 26.78 元/公斤，环比上涨 2.41%，同比下跌 6.1%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格 4.23 元/斤，环比上涨 7.6%；鸡苗价格 7.83 元/羽，环比上涨 2.8%。

重要公告: **牧原股份:** 公司发布 2018 年业绩快报，2018 年总营收 133.88 亿元 (yoy+33%)，归母净利润为 5.20 亿元 (yoy-78%)。**民和股份:** 公司 2018 年报，报告期内营收 18.2 亿元 (yoy+70%)，归母净利润 3.81 亿元 (yoy+231%)。**仙坛股份:** 公司 2018 业绩快报，2018 年营收 25.78 亿元 (yoy+19%)，归母净利润 4.02 亿元 (yoy+294%)。**圣农发展:** 公司 2018 年业绩快报，报告期内实现总营收 115.48 亿元 (yoy+14%)，归母净利润 15.11 亿元 (yoy+380%)。**天康生物:** 公司 2018 业绩快报，2018 年实现总营收 52.72 亿元 (yoy+14%)，归母净利润 3.19 亿元 (yoy-22%)。

● **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

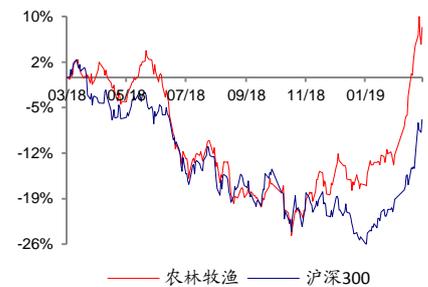
前次评级

买入

报告日期

2019-03-03

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:猪价何时上涨, 2019-02-23
也许并不重要

农林牧渔行业:疫情、低价双重 2019-02-19
打击, 母猪存栏加速下滑

农林牧渔行业:节后猪价淡季 2019-02-17
不淡, 看好猪价周期启动向上

联系人:

郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	评级	货币	股价	合理价值	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
				2019/3/1	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	33.00	41.8	0.75	1.44	44.00	22.92	29.43	18.02	11.5	20.8
海大集团	002311.SZ	买入	人民币	26.85	-	0.89	1.06	30.17	25.33	36.46	29.68	17.7	17.9
生物股份	600201.SH	买入	人民币	15.71	-	0.86	1.06	18.27	14.82	13.93	10.82	18.3	18.4
中牧股份	600195.SH	买入	人民币	12.01	-	1.03	1.24	11.66	9.69	19.54	14.90	10.8	11.4
普莱柯	603566.SH	买入	人民币	13.58	-	0.46	0.61	29.52	22.26	26.10	21.56	8.6	10.4

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

目录索引

本周观点	5
本周重点推荐	5
本周行业跟踪	5
市场表现：本周农业板块跑输大盘 3.9 个百分点	6
农产品价格跟踪	6
一周新闻速递	14
风险提示	15

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 3.9 个百分点.....	6
图 2: 本周农业综合板块上涨 8.7%.....	6
图 3: 3 月 1 日生猪出场价 11.4 元/公斤.....	7
图 4: 3 月 1 日猪粮比 6.02, 环比下跌 0.15.....	7
图 5: 3 月 1 日仔猪平均价 26.78 元/公斤.....	7
图 6: 3 月 1 日二元母猪价 28.22 元/公斤.....	7
图 7: 3 月 1 日自繁自养生猪养殖利润下降 22.64 元/头.....	7
图 8: 3 月 1 日外购仔猪养殖利润下降 18.3 元/头.....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 4.23 元/斤, 环比上涨 7.6%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 7.83 元/羽, 环比上涨 2.8%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.1 元/羽.....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润上升 1.3 元/羽.....	8
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 7.27 元/公斤, 环比下跌 2.5%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 5.46 元/羽, 环比下跌 0.2%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1869 元/吨, 环比下跌 2%.....	9
图 16: 2 月 28 日玉米国际现价 422 美分/蒲式耳, 上涨 1%.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2640 元/吨, 环比下跌 2.7%.....	10
图 18: 2 月 28 日豆粕国际现货价 324 美元/吨, 下跌 0.7%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2453 元/吨, 环比下跌 0.1%.....	10
图 20: 2 月 28 日国际小麦现价 551 美分/蒲式耳, 下跌 3.2%.....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 2.5 个百分点.....	10
图 22: 鱼粉仓库价 9750 元/吨, 环比维持不变.....	11
图 23: 2 月 28 日鱼粉国际现价 1500 美元/吨, 维持不变.....	11
图 24: 2 月 22 日鱼粉库存环比增加 1.7%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比维持不变.....	11
图 26: 2 月 22 日橡胶国内现价 12219 元/吨, 环比上涨 2.3%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5220 元/吨, 环比维持不变.....	12
图 28: 2 月 28 日原糖国际现价 13.03 美分/磅, 环比下跌 3.2%.....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4650 元/吨, 环比维持不变.....	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1600 元/吨, 环比维持不变.....	13
图 31: 本周海参大宗价 144 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 32: 本周扇贝大宗价 8 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 33: 本周对虾大宗价 200 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 34: 本周罗非鱼大宗价 20 元/公斤, 环比维持不变.....	13

本周观点

本周重点推荐

据农业部，针对非洲猪瘟疫情区域化防控，南方6省市率先发布征求意见稿，规划了湖南、广西、广东、福建、江西、海南等6省未来3年防控、调运政策措施，对区域内外生猪以及生猪产品调运政策变化制定了时间表，其中今年5月31日后，禁止区域外生猪调入、生猪产品进入调运实行备案制，规划3年内实现区域内地级市之间全面由“调猪”向“调肉”转变。上周陕西、内蒙古、河北等地新增非洲猪瘟疫情报道，整体疫情态势仍严峻，区域防控体系对于控制生猪流通导致疫情扩散意义深远。从南方6省市区域内供需平衡数据来看，南方6省生猪年出栏量1.85亿头，目前整体年调出量608万头，区域内可以实现基本供需平衡。目前全国生猪产能去化明显，今年下半年有望开启周期上行，而产能恢复速度将决定高景气持续时间。行业龙头公司将整体受益于景气上行，关注温氏股份、牧原股份、天康生物、天邦股份、正邦科技、新五丰等，需求代替受益标的关注温氏股份、圣农发展等。饲料/疫苗：整体上，生猪存栏下滑导致目前猪料销售面临行业性压力，禽料、水产料盈利平稳。海大集团综合优势明显，产能扩张领跑行业，维持推荐。新希望、唐人神等饲料龙头生猪养殖扩张速度迅速，市值打开新的空间，建议关注。生物股份产品品质领跑行业，未来猪价周期上行将利于公司开拓长尾客户。

本周行业跟踪

重要价格：据搜猪网，3月1日，全国瘦肉型生猪出栏均价11.4元/公斤，环比下跌4.76%，同比下跌2.65%；仔猪均价26.78元/公斤，环比上涨2.41%，同比下跌6.1%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.23元/斤，环比上涨7.6%；鸡苗价格7.83元/羽，环比上涨2.8%。

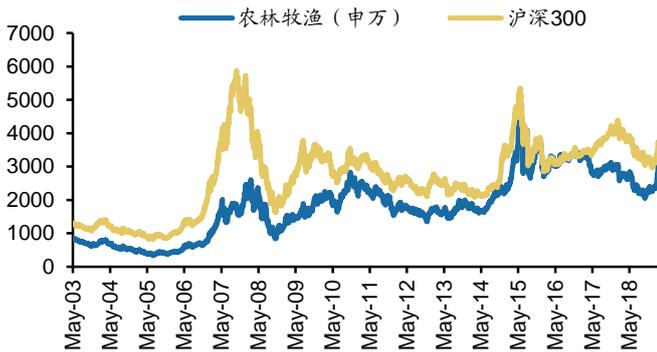
重要公告：牧原股份：公司发布2018年业绩快报，2018年总营收133.88亿元，同比增长33%，归母净利润为5.20亿元，同比下滑78%。民和股份：公司2018年报，报告期内营收18.2亿元，同比增长70%，归母净利润3.81亿元，同比增长231%。仙坛股份：公司2018业绩快报，2018年营收25.78亿元，同比增长19%，归母净利润4.02亿元，同比增长294%。圣农发展：公司2018年业绩快报，报告期内实现总营收115.48亿元，同比增长14%，归母净利润15.11亿元，同比增长380%。天康生物：公司2018业绩快报，2018年实现总营收52.72亿元，同比增长14%，归母净利润3.19亿元，同比下滑22%。

行业新闻：2月24日，河北省保定市徐水区某养殖场发生非洲猪瘟疫情，这是河北省首例非洲猪瘟疫情，目前当地已迅速采取果断措施进行了有效处置；2月27日，陕西省靖边县一养殖场发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖场存栏生猪11334头，发病150头，死亡62头；2月28日，山东省济南市莱芜区某养殖场发生非洲猪瘟疫情，该养殖场存栏生猪4504头，发病17头，死亡3头，目前该起疫情已得到有效处置，这是山东省首例非洲猪瘟疫情。

市场表现：本周农业板块跑输大盘 3.9 个百分点

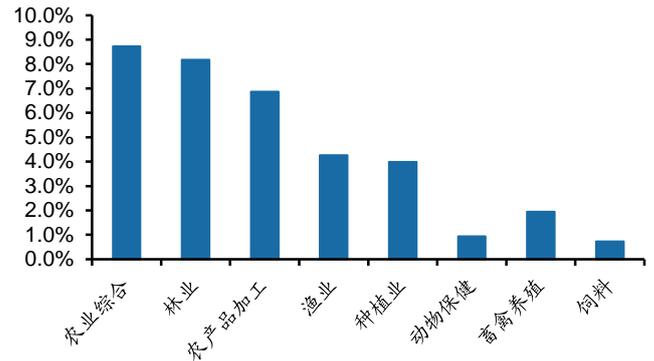
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨2.7个百分点，沪深300指数上涨6.5个百分点，板块跑输大盘3.9个百分点。子板块中，农业综合、林业和农产品加工板块涨幅居前，分别上涨8.7%、8.2%和6.9%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘3.9个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周农业综合板块上涨8.7%



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4.76%，禽价环比上涨7.6%

➤ **猪：猪价环比下跌4.76%，外购仔猪头均盈利环比下跌18.3元/头**

据搜猪网统计，3月1日，全国瘦肉型生猪出栏均价11.4元/公斤，环比下跌4.76%，同比上涨4.4%；猪粮比6.02，环比下降0.15，同比下降0.09；自繁自养头均盈利-27.99元/头，环比下降22.6元/头，同比上升28.4元/头。

图3: 3月1日生猪出场价11.4元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 3月1日猪粮比6.02, 环比下跌0.15



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 3月1日仔猪平均价26.78元/公斤



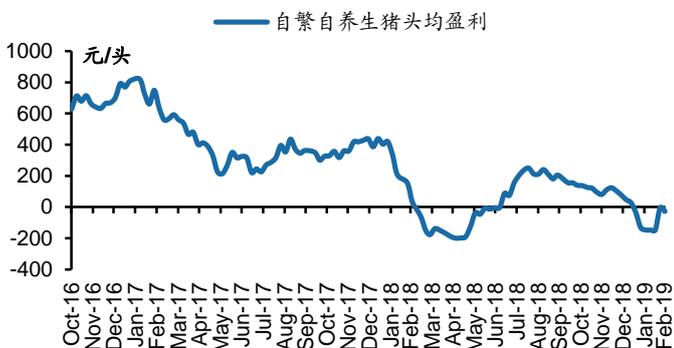
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 3月1日二元母猪价28.22元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 3月1日自繁自养生猪养殖利润下降22.64元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 3月1日外购仔猪养殖利润下降18.3元/头

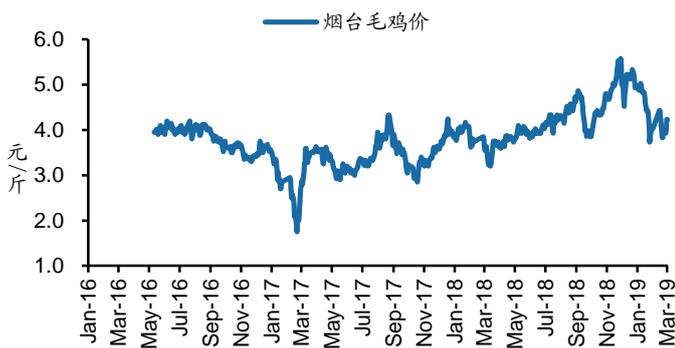


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ **鸡：鸡价环比上涨7.6%，毛鸡养殖利润环比上涨1.3元/羽**

据博亚和讯统计，3月1日，烟台地区毛鸡价格4.23元/斤，环比上涨7.6%，同比上涨13.4%；鸡苗价格7.83元/羽，环比上涨2.8%，同比上涨179.6%；毛鸡养殖利润为0.49元/羽，环比上涨1.3元/羽，同比下跌0.6元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价4.23元/斤，环比上涨7.6%



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7.83元/羽，环比上涨2.8%



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上升0.1元/羽



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图12：本周毛鸡养殖利润上升1.3元/羽



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2.5%，鸭苗价格环比下跌0.2%**

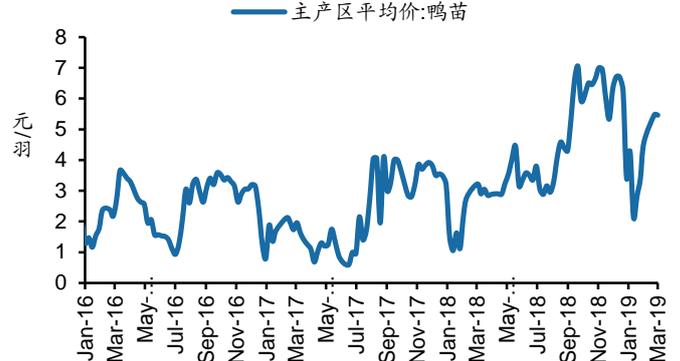
据博亚和讯统计，3月1日主产区毛鸭均价7.27元/斤，环比下跌2.5%，同比下跌15.7%；主产区鸭苗均价5.46元/羽，环比下跌0.2%，同比上涨95%；肉鸭养殖利润为1.75元/羽，环比下跌1.15元/羽，同比上涨0.77元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价7.27元/公斤, 环比下跌2.5%



数据来源: 国家统计局、wind、广发证券发展研究中心

图14: 本周肉鸭苗价格5.46元/羽, 环比下跌0.2%

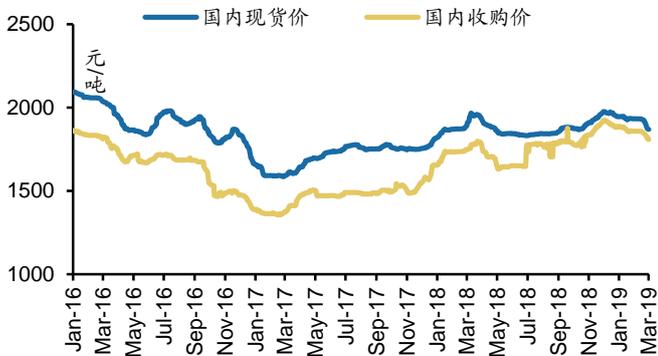


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

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

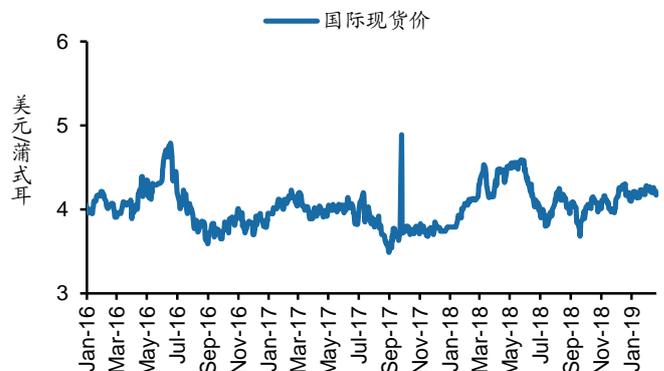
- 玉米: 国内现价环比小幅下跌, 国际现价环比小幅上涨

图15: 本周国内玉米现货价1869元/吨, 环比下跌2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

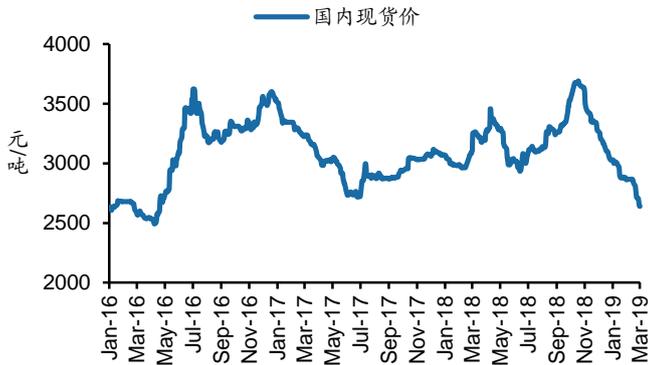
图16: 2月28日玉米国际现价422美分/蒲式耳, 上涨1%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

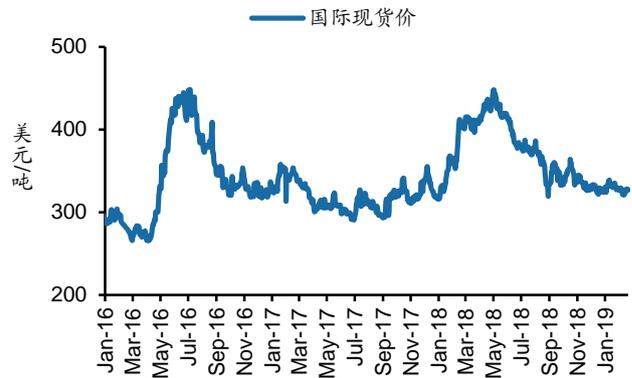
- 豆粕: 国内现价、国际现价均环比小幅下跌

图17: 本周国内豆粕现货价2640元/吨, 环比下跌2.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

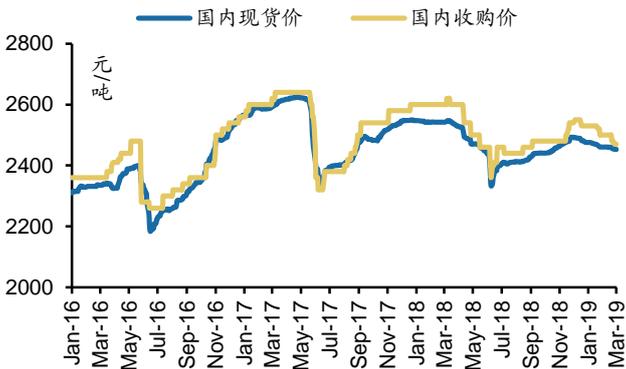
图18: 2月28日豆粕国际现货价324美元/吨, 下跌0.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

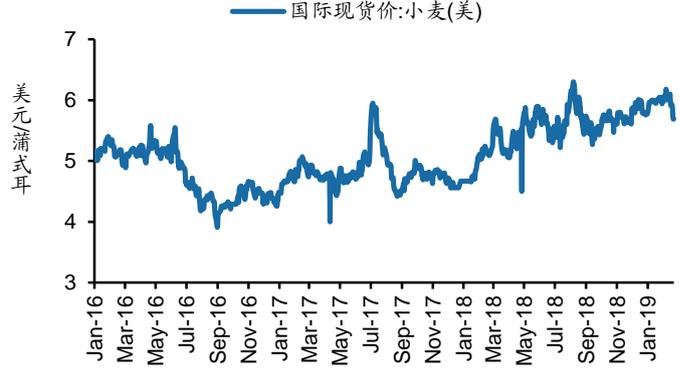
➤ 小麦: 国内现价环比小幅下跌, 国际现价环比小幅下跌

图19: 本周国内小麦现价2453元/吨, 环比下跌0.1%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20: 2月28日国际小麦现价551美分/蒲式耳, 下跌3.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

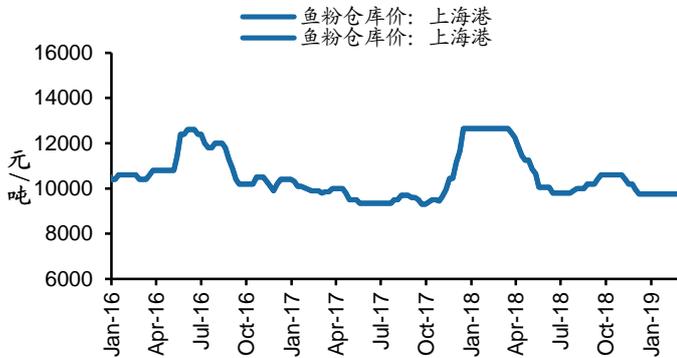
图21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨2.5个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉：库存环比增加1.7%，仓库价环比维持不变

图22：鱼粉仓库价9750元/吨，环比维持不变



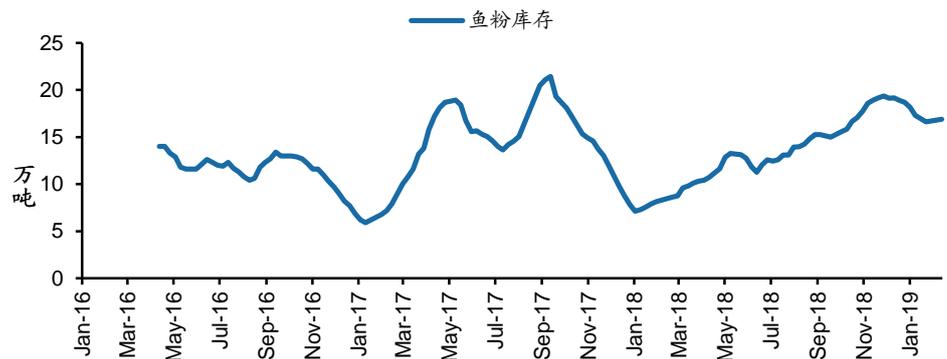
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23：2月28日鱼粉国际现价1500美元/吨，维持不变



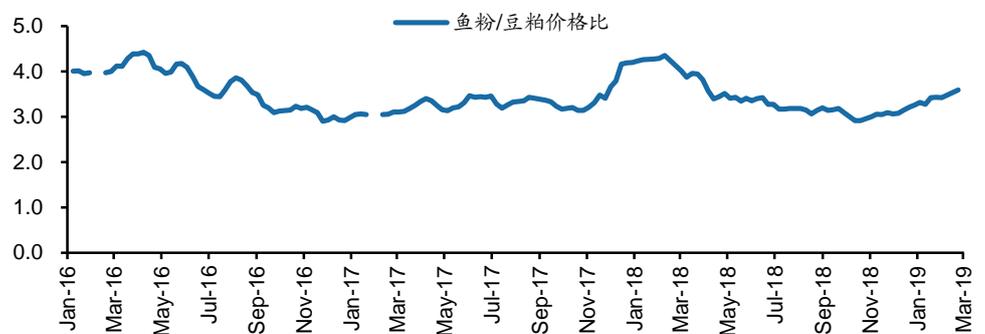
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24：2月22日鱼粉库存环比增加1.7%



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图25：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：橡胶国内现价小幅上涨，白糖国内现价小幅上涨

- 橡胶：国内现价环比上涨0.5%

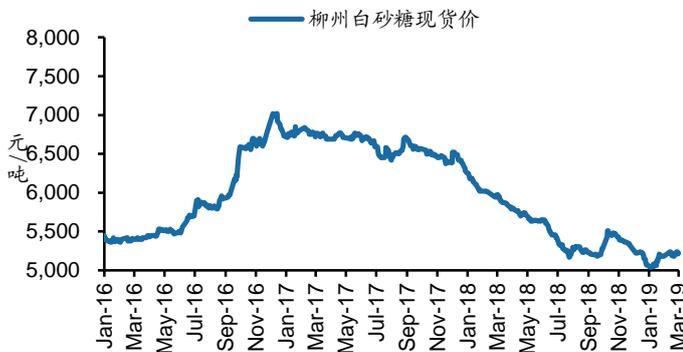
图26：2月22日橡胶国内现价12219元/吨，环比上涨2.3%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

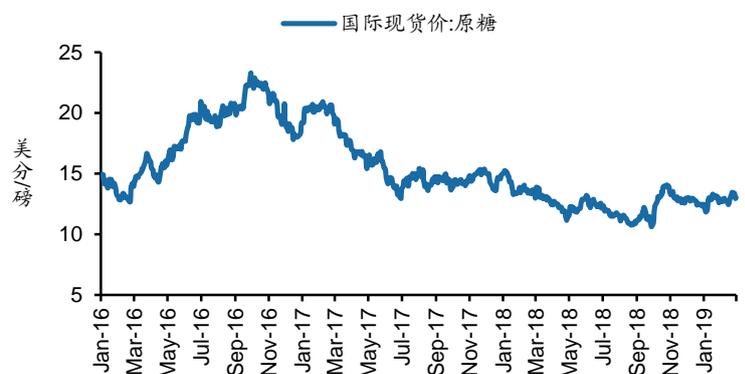
- 糖：国内现价维持不变，国际现价环比下跌3.2%

图27：本周柳州白糖价5220元/吨，环比维持不变



数据来源：广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

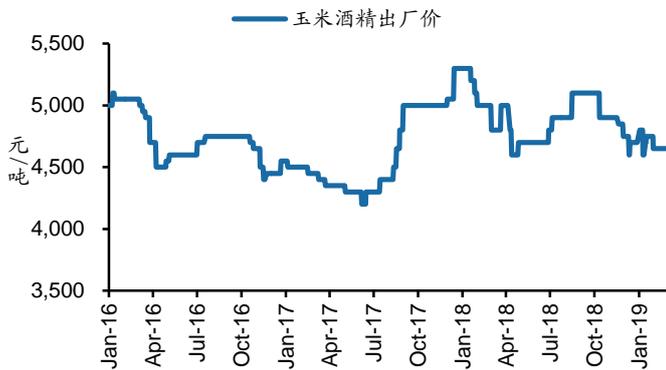
图28：2月28日原糖国际现价13.03美分/磅，环比下跌3.2%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

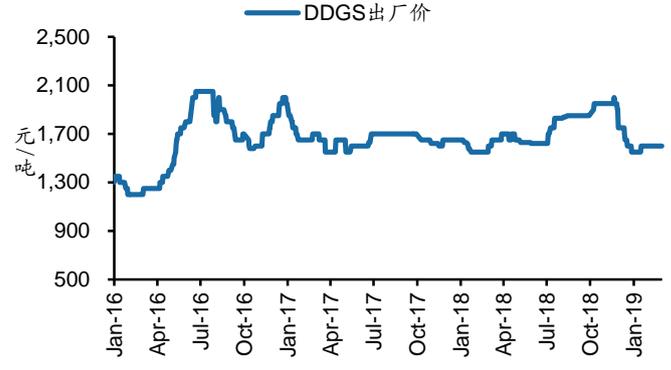
- 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比维持不变，DDGS出厂价环比维持不变

图29: 本周玉米酒精出厂价4650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

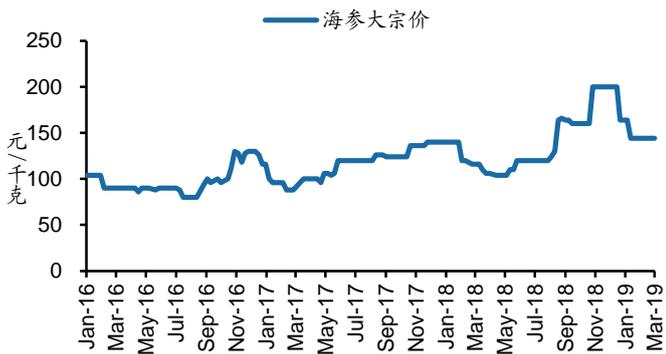
图30: 本周DDGS出厂价1600元/吨, 环比维持不变



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

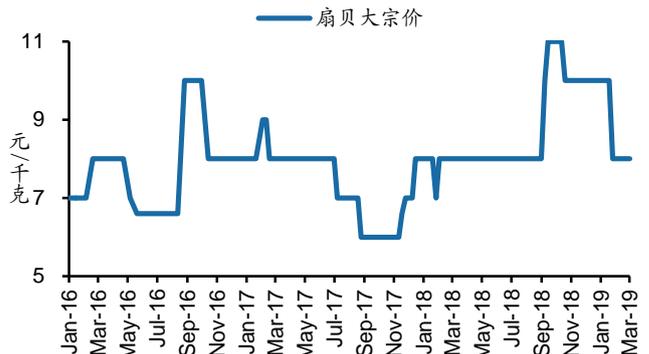
➤ 水产品: 海参、扇贝、对虾和罗非鱼均环比维持不变

图31: 本周海参大宗价144元/公斤, 环比维持不变



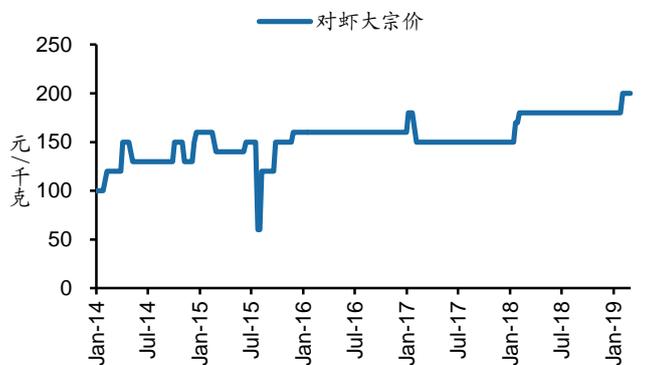
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价8元/公斤, 环比维持不变



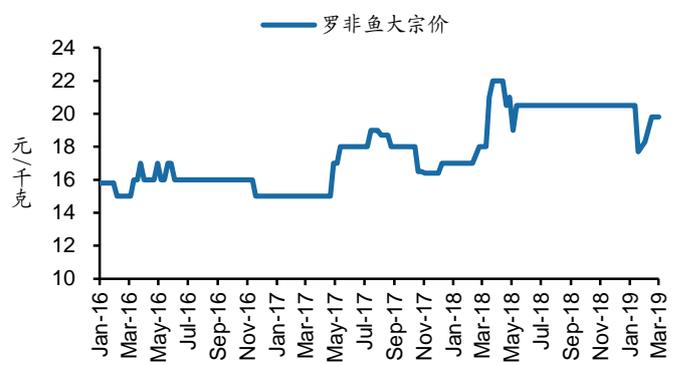
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33: 本周对虾大宗价200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34: 本周罗非鱼大宗价20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

● 农业农村部发布第十一批农业植物品种保护名录

近日，农业农村部发布《中华人民共和国农业植物品种保护名录（第十一批）》，将于今年4月1日起实行。本次发布的名录共涉及53个植物属（种），目前受保护的农业植物种类已达191个植物属（种）。

此次发布的保护名录，涵盖中草药11种、观赏植物10种、菌类9种、蔬菜7种、牧草作物7种、大田作物5种、果树4种。此次保护名录的发布，将激励更多作物育种创新，加快选育推广一批特色新品种，推进绿色兴农、质量兴农、品牌强农，为实施乡村振兴战略和农业供给侧结构性改革提供源头支撑。

自1997年《中华人民共和国植物新品种保护条例》颁布实施以来，我国植物新品种保护取得了令世人瞩目的成就，已成为植物新品种保护大国，2018年品种权申请总量突破2万件，授权总量突破1万件，品种权年申请量已连续两年位居世界第一。目前我国水稻、玉米、小麦、棉花、大豆五大主要农作物70%以上的主导品种都申请了品种权，水稻、小麦、大豆、油菜等大宗作物用种基本实现了自主选育，做到了中国人饭碗主要装“中国粮”，“中国粮”主要用“中国种”。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201902/t20190227_6172905.htm

● 坚定不移落实防控措施确保市场供应安全稳定

中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华2月26日在京主持召开专题会议，研究部署进一步加强非洲猪瘟防控工作。他强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示精神，落实李克强总理批示要求，按照党中央、国务院的决策部署，以对党和人民群众高度负责的精神，进一步强化防控措施、堵塞防控漏洞，有效防控处置非洲猪瘟疫情，坚决防止扩散蔓延，确保猪肉及其制品市场供应安全稳定。国务委员王勇出席会议并讲话。

胡春华指出，当前非洲猪瘟防控形势仍然十分严峻，要进一步统一思想认识，继续加强防控，丝毫不能放松。要坚定不移落实好各项关键防控措施，加快实施分区防控，推进联防联控，降低疫情传播风险。要强化生猪调运监管，严格落实生猪屠宰检验检疫、无害化处理等防疫要求，严防带病猪肉流出屠宰场。要加强加工流通环节监管，严格落实企业食品安全主体责任，加大原料管控查验和抽检力度，强化产品追溯调查，严防带病猪肉及其制品流入市场。要依法严惩私屠滥宰、倒卖“两证”、贩卖病死猪等违法违规行为，持续保持高压态势。要采取有效措施稳住生猪基础产能，保障猪肉市场供应基本稳定。要切实加强协同配合，坚决防止防控工作出现空白和漏洞，规范非洲猪瘟检测和疫情信息发布。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201902/t20190227_6345225.htm

- **今年稻谷最低收购价保持不变**

据国家发改委消息，2019年国家继续在稻谷主产区实行最低收购价政策。综合考虑粮食生产成本、市场供求、国内外市场价格和产业发展等因素，经国务院批准，2019年生产的早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻和粳稻最低收购价格分别为每50公斤120元、126元和130元，保持2018年水平不变。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201902/t20190227_6345023.htm

- **中国农科院郑果所破解桃分子进化遗传机制**

近日，中国农业科学院郑州果树研究所王力荣团队与华中农业大学郭文武教授、美国康奈尔大学BoyceThompson研究所费章君教授合作完成了基于480份桃全基因组重测序解析桃育种历史的研究成果。该研究揭示了桃驯化和改良的基因组印记，阐明了桃果实大小和风味性状的分子演化机制，为桃全基因组选择育种提供了支撑。相关研究成果在线发表在《基因组生物学（GenomeBiology）》上。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190301_6346405.htm

- **西南种质资源库保存种子超万种**

记者从中国科学院昆明植物研究所获悉：经过10余年建设，中国西南野生生物种质资源库保存的野生植物种子已达10048种，突破万种大关，提前实现了保存野生植物种子1万种的长期目标。

我国已知的高等植物有3万多种。中国西南野生生物种质资源库是我国第一个国家级野生生物种质资源库，也是亚洲最大的野生生物种质资源收集、保藏机构。

该库按照国际标准对我国重要野生生物种质资源进行了抢救性采集和保藏，重点收集、保存珍稀濒危物种、中国特有物种和具有重要经济价值的野生物种，已保存野生植物种子80105份、10048种，占我国种子植物总数的1/3。

新闻来源：人民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201902/t20190226_6344159.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。
- 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。
- 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。
- 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。