

# 农林牧渔行业

## 猪价“拉涨”，长期看好疫情推动集中度提升

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-03-10

### 核心观点：

● **本周观点：猪价出现“拉涨”，长期看好疫情推动行业集中度加速提升**

上周全国猪价迅速上涨，据搜猪网，截至3月8日全国瘦肉型生猪出栏均价13.7元/公斤，环比上涨20.5%，同比上涨21.8%。受疫情以及前期抛售影响，市场猪源紧张，叠加养殖户存在惜售情绪，市场出现拉涨现象。本周农业部发布新增广西贵港市非洲猪瘟病例，疫情态势依然严峻；规模化企业大多数在针对非洲猪瘟疫情升级硬件以及防疫程序，看好未来规模化企业的防控水平继续提升，而中小养殖户升级防控体系制约因素相对较多。考虑到非洲猪瘟或长期影响生猪养殖行业，看好此轮疫情促进行业集中度继续提升。

目前全国生猪产能去化明显，看好大周期反转上行，而产能恢复速度较以往明显偏慢将决定后续高景气持续时间或超预期。行业龙头公司将整体受益于景气上行，温氏股份、牧原股份、天康生物、天邦股份、正邦科技、新五丰等充分受益，需求代替受益标的关注肉禽龙头公司温氏股份、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。

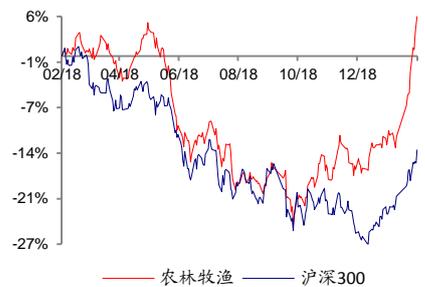
● **本周行业跟踪：**

**重要价格：**据搜猪网，3月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价13.74元/公斤，环比上涨20.53%，同比上涨21.81%；仔猪均价28.59元/公斤，环比上涨6.76%，同比上涨1.71%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.83元/斤，环比上涨14.2%；鸡苗价格8.66元/羽，环比上涨10.6%。

**重要公告：牧原股份：**2019年1-2月生猪销量合计202.61万头，同比增加66.35%；销售收入合计18.02亿元，同比增加7.58%。**温氏股份：**2019年2月销售商品肉猪146.04万头，同比增长19.02%；销售收入19.21亿元，同比下降1.18%。**正邦科技：**2019年1-2月，公司销售生猪112.24万头，同比增长67.78%；销售收入12.35亿元，同比增长15.16%。**天康生物：**公司2019年2月份销售生猪7.15万头，销售收0.49亿元，销量环比增长10.79%，同比增长34.72%；销售收入环比下降20.66%，同比增长2.02%。

**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。

### 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：

张斌梅



SAC 执证号：S0260517120001



SFC CE No. BND809



021-60750607



zhangbinmei@gf.com.cn

分析师：

钱浩



SAC 执证号：S0260517080014



SFC CE No. BND274



021-60750607



shqianhao@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：南方6省区域 2019-03-03

联防联控征求意见稿，防控制度变革升级

农林牧渔行业：猪价何时上涨，也许并不重要 2019-02-23

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(%)	
				2019/3/8	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	39.54	41.8	0.75	1.44	52.7	27.5	31.4	19.3	11.5	20.8
海大集团	002311.SZ	买入	人民币	26.34	-	0.89	1.09	29.6	24.2	34.5	28.5	17.7	17.9
生物股份	600201.SH	买入	人民币	17.02	-	0.86	1.06	19.8	16.1	20.1	16.3	18.3	18.4
中牧股份	600195.SH	买入	人民币	12.09	-	1.03	1.24	11.7	9.8	17.6	14.3	10.8	11.4
普莱柯	603566.SH	买入	人民币	14.81	-	0.46	0.61	32.2	24.3	32.8	27.7	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: 本周农业板块跑赢大盘 14.3 个百分点 .....	6
农产品价格跟踪 .....	6
一周新闻速递 .....	14
风险提示 .....	16

## 图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 14.3 个百分点 .....	6
图 2: 本周饲料板块上涨 18.9% .....	6
图 3: 3 月 8 日生猪出场价 13.74 元/公斤 .....	7
图 4: 3 月 8 日猪粮比 6.65, 环比上涨 0.63% .....	7
图 5: 3 月 8 日仔猪平均价 28.59 元/公斤 .....	7
图 6: 3 月 8 日二元母猪价 28.93 元/公斤 .....	7
图 7: 3 月 8 日自繁自养生猪养殖利润上升 30.25 元/头 .....	7
图 8: 3 月 8 日外购仔猪养殖利润上升 32.3 元/头 .....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 4.83 元/斤, 环比上涨 14.2% .....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 8.66 元/羽, 环比上涨 10.6% .....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.6 元/羽 .....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润上升 2.1 元/羽 .....	8
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 7.34 元/公斤, 环比上涨 1% .....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 5.7 元/羽, 环比上涨 4.4% .....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1869 元/吨, 环比维持不变 .....	9
图 16: 本周玉米国际现价 420 美分/蒲式耳, 下跌 0.5% .....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2583 元/吨, 环比下跌 2.1% .....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 312 美元/吨, 下跌 2.9% .....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2447 元/吨, 环比下跌 0.2% .....	10
图 20: 本周小麦国际现价 535 美分/蒲式耳, 下跌 2.9% .....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 0.33 个百分点 .....	10
图 22: 鱼粉仓库价 9750 元/吨, 环比维持不变 .....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1500 美元/吨, 维持不变 .....	11
图 24: 本周鱼粉库存环比增加 5.3% .....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比环比增加 2.97% .....	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12323 元/吨, 环比上涨 0.9% .....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5180 元/吨, 环比下跌 0.8% .....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.43 美分/磅, 环比下跌 4.6% .....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4700 元/吨, 环比上涨 1.1% .....	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 130 元/公斤, 环比下跌 9.7% .....	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 160 元/公斤, 环比下跌 20% .....	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

上周全国猪价迅速上涨，据搜猪网，截至3月8日全国瘦肉型生猪出栏均价13.7元/公斤，环比上涨20.5%，同比上涨21.8%。受疫情以及前期抛售影响，市场猪源紧张，叠加养殖户存在惜售情绪，市场出现拉涨现象。本周农业部发布新增广西贵港市非洲猪瘟病例，疫情态势依然严峻；由于规模化企业大多数在针对非洲猪瘟疫情升级硬件以及防疫程序，看好未来规模化企业的防控水平持续提升，而中小养殖户升级防控体系制约因素相对较多。考虑到非洲猪瘟或长期影响生猪养殖行业，看好此轮疫情促进行业集中度持续提升。

目前全国生猪产能去化明显，看好大周期反转上行，而产能恢复速度较以往明显偏慢将决定后续高景气持续时间或超预期。行业龙头公司将整体受益于景气上行，温氏股份、牧原股份、天康生物、天邦股份、正邦科技、新五丰等充分受益，需求代替受益标的关注肉禽龙头公司温氏股份、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8日，全国瘦肉型生猪出栏均价13.74元/公斤，环比上涨20.53%，同比上涨21.81%；仔猪均价28.59元/公斤，环比上涨6.76%，同比上涨1.71%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.83元/斤，环比上涨14.2%；鸡苗价格8.66元/羽，环比上涨10.6%。

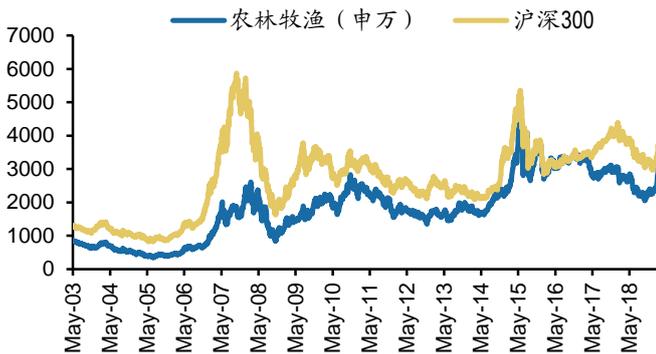
**重要公告：牧原股份：**2019年1-2月生猪销量合计202.61万头，同比增加66.35%；销售收入合计18.02亿元，同比增加7.58%。**温氏股份：**2019年2月销售商品肉猪146.04万头，同比增长19.02%；销售收入19.21亿元，同比下降1.18%。**正邦科技：**2019年1-2月，公司销售生猪112.24万头，同比增长67.78%；销售收入12.35亿元，同比增长15.16%。**天康生物：**公司2019年2月份销售生猪7.15万头，销售收0.49亿元，销量环比增长10.79%，同比增长34.72%；销售收入环比下降20.66%，同比增长2.02%。**新希望：**公司2019年2月销售生猪17.63万头，环比变动-40%，同比变动10%；收入为2.23亿元，环比变动-47%，同比变动-3%。

**行业新闻：**3月5日，甘肃省兰州市七里河区及宁夏回族自治区银川市永宁县非洲猪瘟疫区解除封锁。3月7日，广西壮族自治区贵港市港南区发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖场存栏生猪3172头，发病24头，死亡20头。当地已按照要求启动应急响应机制，同时禁止所有生猪及其产品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。

## 市场表现：本周农业板块跑赢大盘 14.3 个百分点

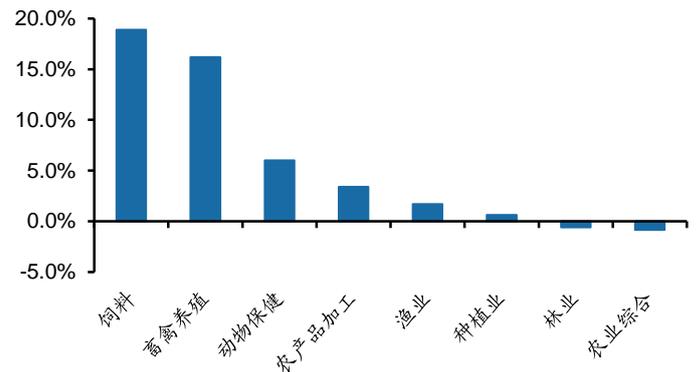
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨11.9个百分点，沪深300指数下跌2.5个百分点，板块跑赢大盘14.3个百分点。子板块中，饲料、畜禽养殖和动物保健板块涨幅居前，分别上涨18.9%、16.2%和6%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘14.3个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周饲料板块上涨18.9%



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：猪价环比上涨20.53%，禽价环比上涨14.2%**

➤ **猪：猪价环比上涨20.53%，外购仔猪头均盈利环比上涨32.3元/头**

据搜猪网统计，3月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价13.74元/公斤，环比上涨20.53%，同比上涨21.81%；猪粮比6.65，环比上升0.63，同比上升1.06；自繁自养头均盈利2.26元/头，环比上升30.3元/头，同比上升137.5元/头。

图3: 3月8日生猪出栏价13.74元/公斤



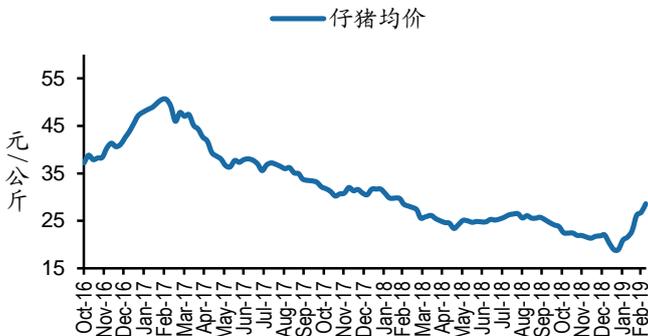
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 3月8日猪粮比6.65, 环比上涨0.63%



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 3月8日仔猪平均价28.59元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 3月8日二元母猪价28.93元/公斤



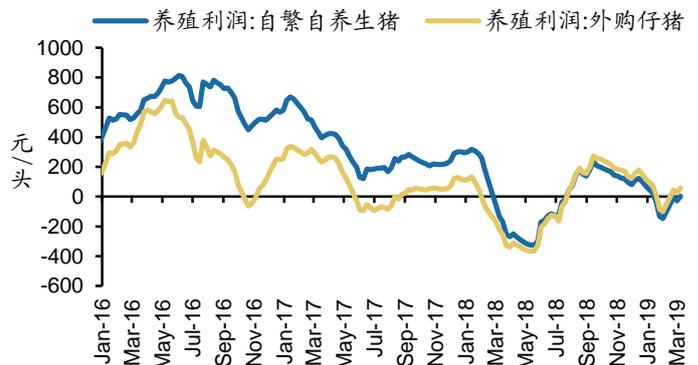
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 3月8日自繁自养生猪养殖利润上升30.25元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 3月8日外购仔猪养殖利润上升32.3元/头

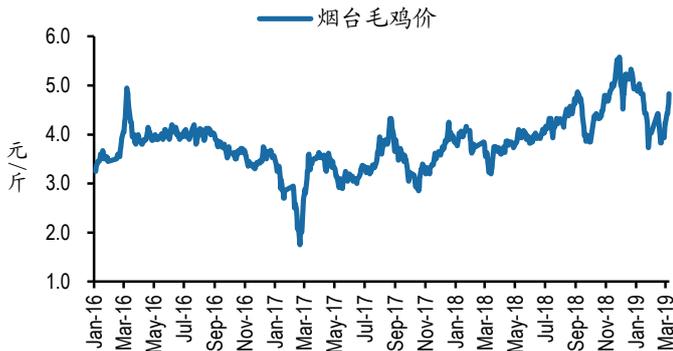


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡：鸡价环比上涨14.2%，毛鸡养殖利润环比上涨2.1元/羽

据博亚和讯统计，3月8日，烟台地区毛鸡价格4.83元/斤，环比上涨14.2%，同比上涨36.1%；鸡苗价格8.66元/羽，环比上涨10.6%，同比上涨154.7%；毛鸡养殖利润为2.55元/羽，环比上涨2.1元/羽，同比上涨0.4元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价4.83元/斤，环比上涨14.2%



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8.66元/羽，环比上涨10.6%



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上升0.6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2.1元/羽



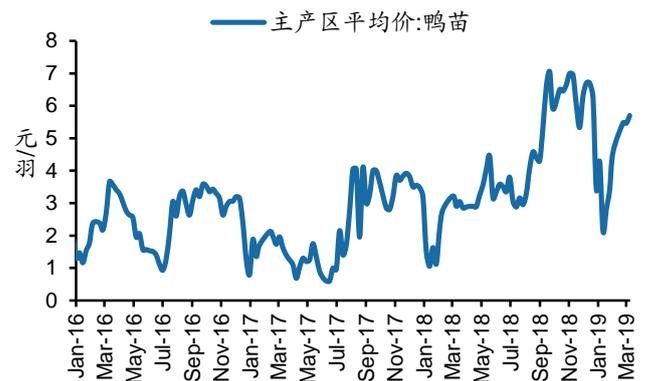
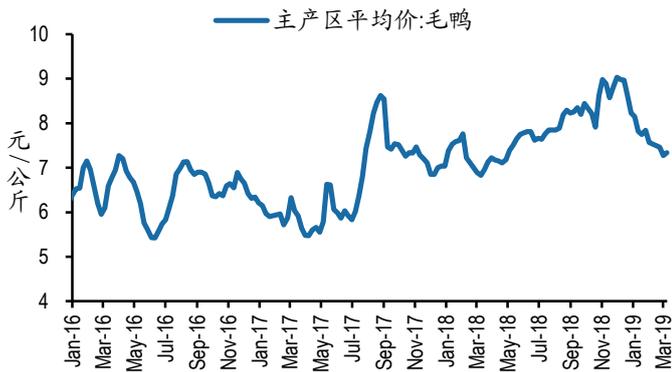
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸭：鸭价环比上涨1%，鸭苗价格环比上涨4.4%

据博亚和讯统计，3月8日主产区毛鸭均价7.34元/斤，环比上涨1%，同比下跌14.1%；主产区鸭苗均价5.7元/羽，环比上涨4.4%，同比上涨77%；肉鸭养殖利润为1.58元/羽，环比下跌0.17元/羽，同比上涨0.08元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价7.34元/公斤, 环比上涨1%

图14: 本周肉鸭苗价格5.7元/羽, 环比上涨4.4%



数据来源: 国家统计局、wind、广发证券发展研究中心

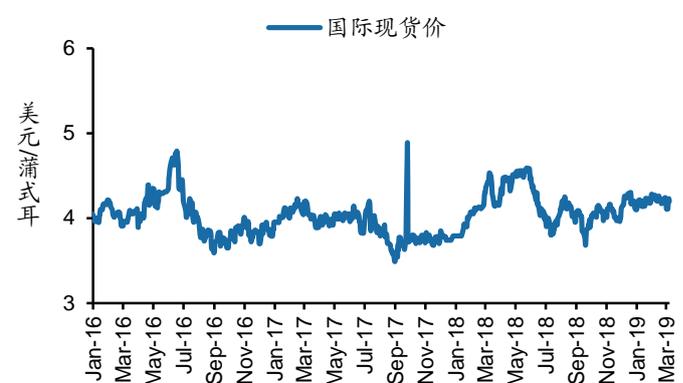
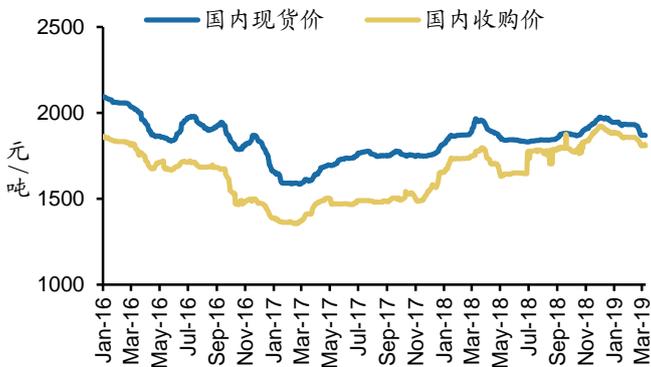
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比维持不变, 豆粕国内现价小幅下跌

- 玉米: 国内现价环比维持不变, 国际现价环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1869元/吨, 环比维持不变

图16: 本周玉米国际现价420美分/蒲式耳, 下跌0.5%



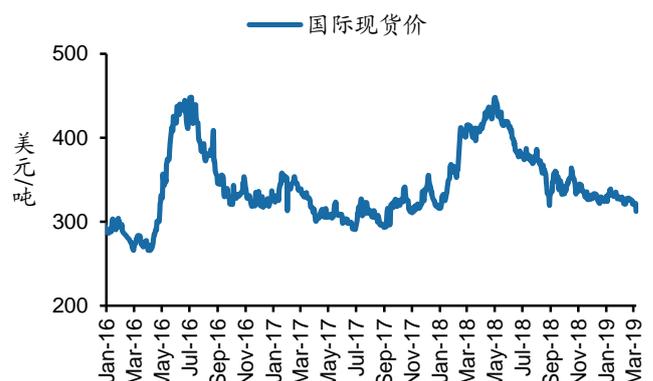
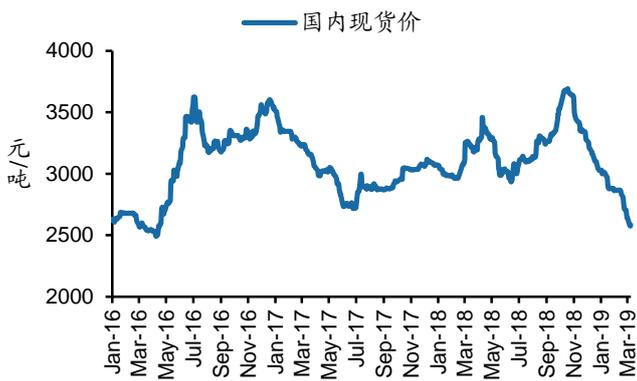
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

- 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2583元/吨, 环比下跌2.1%

图18: 本周豆粕国际现货价312美元/吨, 下跌2.9%



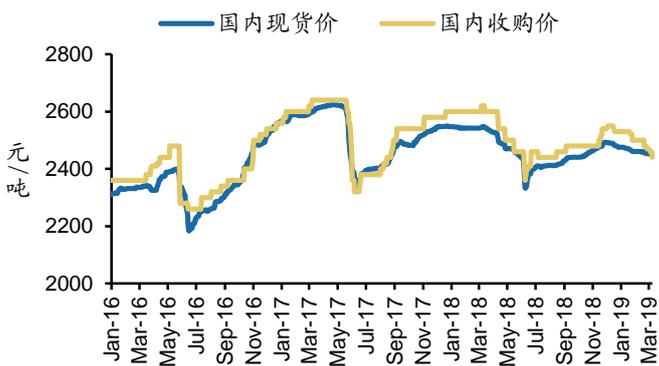
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 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2447元/吨, 环比下跌0.2%

图20: 本周小麦国际现价535美分/蒲式耳, 下跌2.9%



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

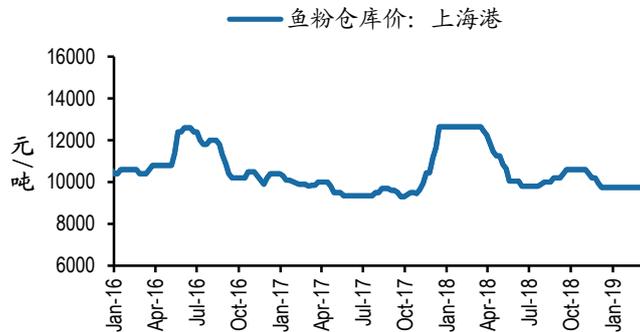
图21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌0.33个百分点



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5.3%，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



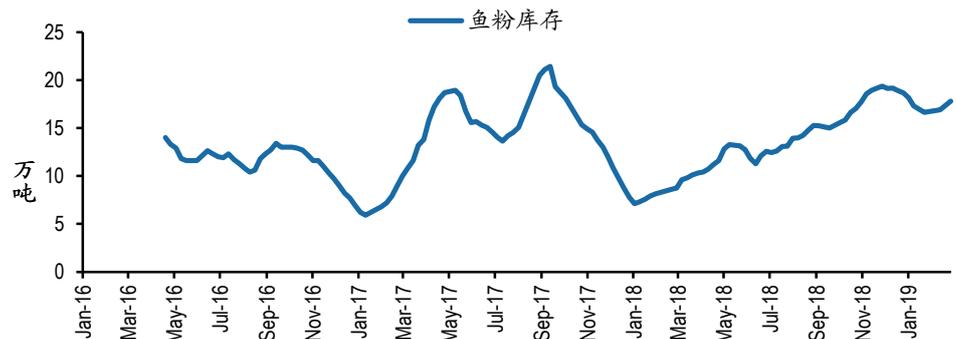
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23：本周鱼粉国际现价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：本周鱼粉库存环比增加5.3%



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/豆粕价格比环比增加2.97%



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，白糖国内现价小幅下跌

- 橡胶：国内现价环比上涨0.9%

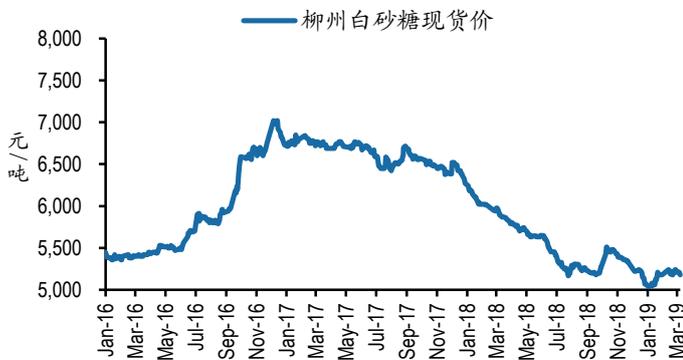
图26：本周橡胶国内现价12323元/吨，环比上涨0.9%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

- 糖：国内现价小幅下跌，国际现价小幅下跌

图27：本周柳州白糖价5180元/吨，环比下跌0.8%



数据来源：广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

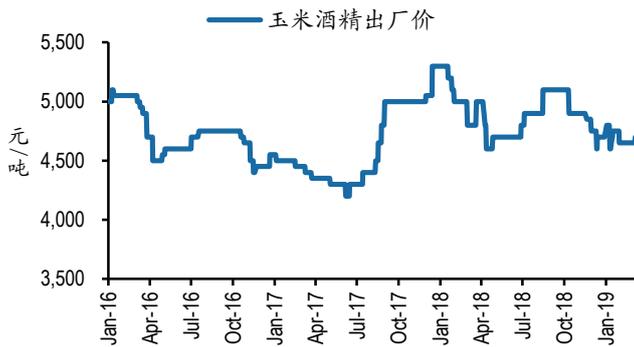
图28：本周原糖国际现价12.43美分/磅，环比下跌4.6%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

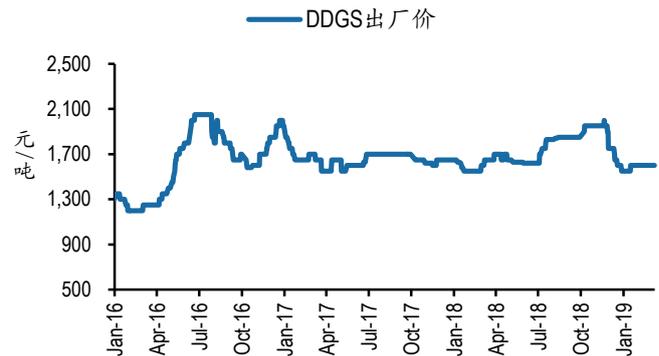
- 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比小幅增长，DDGS出厂价环比维持不变

图29: 本周玉米酒精出厂价4700元/吨, 环比上涨1.1%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

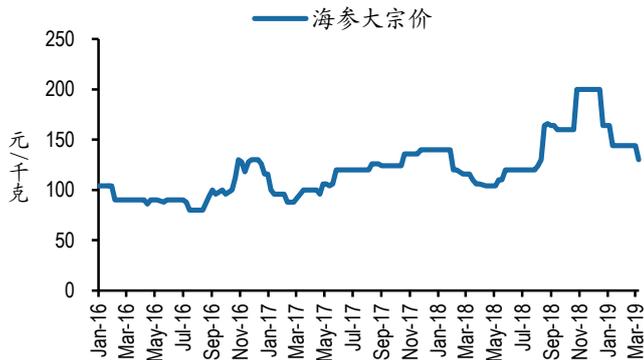
图30: 本周DDGS出厂价1600元/吨, 环比维持不变



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

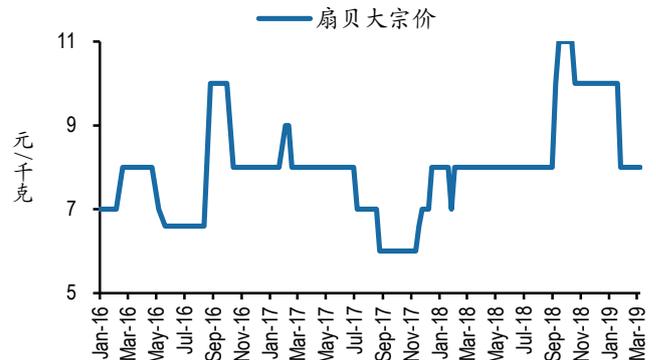
- 水产品: 海参大宗价环比下跌9.7%, 扇贝、罗非鱼环比维持不变, 对虾环比下跌20%

图31: 本周海参大宗价130元/公斤, 环比下跌9.7%



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



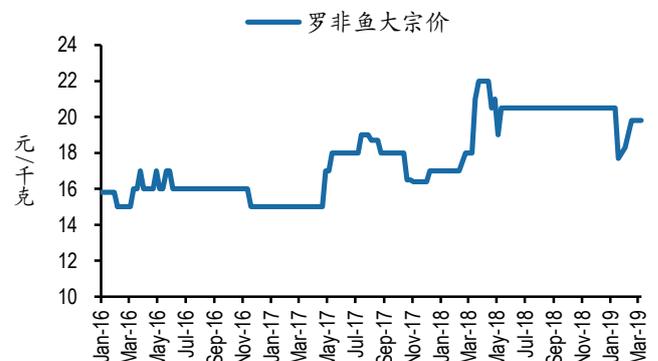
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33: 本周对虾大宗价160元/公斤, 环比下跌20%



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

### ● 农业农村部派出8个专家指导组开展小麦油菜春季田管指导服务

当前，正是冬小麦、冬油菜春季田间管理的关键时节。为贯彻落实全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议精神，进一步发挥全国农技推广体系的技术优势，强化技术支持服务保障，扎实推进《奋战100天夺取夏粮丰收行动》，农业农村部近日派出8个专家指导组，分赴16个小麦、油菜主产区开展生产指导，督促落实春季田管技术措施，为夏季粮油丰收提供技术支撑。

专家组将会同基层干部和农技人员，进村入户，深入田间地头，帮助农民解决生产技术问题，推进绿色高质高效生产技术落实落地。一是强化分类指导。调查冬小麦、冬油菜田间长势，因地因苗提出针对性技术指导意见，指导农民落实科学施肥、防病治虫、除草排涝等关键技术，促进苗情转化升级。二是强化防灾减灾。根据当前苗情、墒情和病虫害情，以及未来天气变化，会同地方农业农村部门研究制定防灾减灾技术预案。特别是针对近期南方地区低温阴雨寡照对在田作物影响，制定落实应对措施。三是强化宣传培训。协助地方农业农村部门做好技术培训、咨询服务等工作，重点宣传培训绿色高质高效技术，以及节水、节肥、节药等全程绿色生产技术模式。四是强化调查研究。深入基层和农户，调查了解中央强农惠农富农政策落实以及农民种粮积极性等情况，及时反映当前春耕中出现的新情况、新问题，提出针对性的对策措施和政策建议。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201903/t20190306\\_6173352.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201903/t20190306_6173352.htm)

### ● 全国农业信贷担保体系 助推乡村振兴战略实施

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，各级财政出资约620亿元，其中中央财政544亿元，支持国家和省级农业信贷担保公司注资。经报国务院批准，国家农业信贷担保联盟有限责任公司（以下简称“国家农担公司”）于2016年5月成立，是全国农业信贷担保体系在国家层面的实体机构。省级层面，建立33家省级农担公司，目前已设立分支机构521家，与地方政府或其他金融机构合作设立1017家业务网点，基本实现对全国主要农业县的全覆盖。同时，财政部会同农业农村部、银保监会，确立了地方先行、中央支持、市场运作、银担共赢的全国农担体系建设原则思路，并针对农业信贷担保业务风险较大，以及经营过程中可能出现的脱农、离农倾向等情况加强指导，确保体系政策性职能发挥和可持续运营。

全国农业信贷担保体系是财政支农方式的创新，是全国“三农”政策体系的重要组成部分，是具有“财政+金融”“政府+市场”属性特征的政策性金融工具。目前，全国农担体系稳步推进政银担等多方合作，国家农担公司与16家银行总行签署了“总对总”战略合作协议，33家省级农担公司与450余家银行建立了合作关系，与452个市县级政府签订了合作协议，积极探索设计出一批接地气、有特色的担保产品和业务模式。农担体系的服务对象、服务领域、目标任务与各级政府农业发展规划高度契合，在政银担多方合作下，全国各地纷纷涌现出一批担保额过亿元的市县，农担项目户均

规模36万元，10万-300万元之间贷款担保占比达80.33%，充分体现了对农业适度规模经营的支持。农担体系的实践初步表明，财政支农资金可以通过政策性担保的方式，撬动银行信贷和社会资金支持农业农村发展。

2019年，全国农担体系将继续全方位拓展银担合作的广度与深度，在抓好风险防控的前提下，做大担保业务规模，推动适度规模经营，积极解决农业农村发展过程中面临的“融资难”“融资贵”问题，加速破解农村金融服务供需矛盾、助力实施乡村振兴战略。

新闻来源：人民日报

[http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190306\\_6349339.htm](http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190306_6349339.htm)

### ● 19部门合力推动非洲猪瘟防控

3月4日，农业农村部部长韩长赋主持召开非洲猪瘟防控部际协调会议，深入贯彻落实中央领导同志重要指示批示和国务院非洲猪瘟防控专题会议精神，对防控工作再进行再动员、再部署。会议强调，各部门要统一思想认识，加强部门联防联控，突出强化薄弱环节监管，齐心协力抓好非洲猪瘟防控工作。

会议指出，当前非洲猪瘟疫情总体可控，防控工作取得阶段性成效，但防控形势仍然复杂严峻。要进一步优化联防联控工作制度，继续坚持和优化完善信息共享、工作会商和督办检查等制度，强化信息运用，加强研判苗头性问题，提高协商机制的制度化、规范化水平。要进一步强化问题应对，农业农村部发挥好牵头抓总作用，各部门积极参与，共同发力，妥善应对。要进一步加强部门协作，在政策制定、措施出台等方面强化沟通配合。

会议要求，各部门要紧盯防控目标要求，努力压实各方防控责任，落实防控措施。要抓好屠宰加工环节监管，进一步压实生猪屠宰和肉品加工企业主体责任，规范检测信息的报告、使用和发布管理，全力抓好稳产业保供给，加大政策扶持，稳定基础产能，严厉打击隐瞒疫情、贩卖和随意丢弃病死猪、餐厨剩余物喂猪等违法违规行为。

农业农村部副部长于康震、总畜牧师马有祥出席会议。中宣部、外交部、发展改革委、工信部、公安部、财政部、住建部、交通运输部、商务部、卫生健康委、应急管理部、海关总署、市场监管总局、银保监会、林草局、民航局、邮政局和中国铁路总公司等18个部门有关同志参加了会议。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201903/t20190304\\_6173161.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201903/t20190304_6173161.htm)

### ● 农业农村部全面推行规范性文件合法性审核

近日，农业农村部印发《关于全面推行行政规范性文件合法性审核机制的实施意见》，要求建立健全程序完备、权责一致、相互衔接、运行高效的合法性审核机制，确保所有规范性文件均经过合法性审核。

《实施意见》进一步明确了规范性文件合法性审核的范围、主体、程序和责任等内容，构建了从源头上防止违法文件公布实施的制度基础。《实施意见》要求，凡是农业农村部依照法定权限、程序制定并公开发布，涉及公民、法人和其他组织的权利、

义务，具有普遍约束力，在一定期限内反复适用的文件，都应当进行合法性审核，主要从文件的制发主体、具体内容、制发程序等三个方面进行合法性审核，不得以征求意见、会签、参加审议等方式代替合法性审核。

《实施意见》强调，要充分认识全面推行规范性文件合法性审核机制的重要意义，加强规范性文件制定工作，严格执行评估论证、公开征求意见、合法性审核、集体审议决定、向社会公开发布等程序，从源头上防止违法文件公布实施，保证农业农村部制定的规范性文件合法有效，维护国家法制统一。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201903/t20190304\\_6173161.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201903/t20190304_6173161.htm)

### ● 中国将加快推进水产养殖业绿色发展

我国将推行水产生态健康养殖制度，发挥水产养殖业的生态服务功能，大力发展优质、特色、绿色、生态的水产品。到2022年，健康养殖示范面积达到65%以上，产地水产品抽检合格率保持在98%以上。

这是记者7日从农业农村部渔业渔政管理局了解到的信息。根据农业农村部等10部门日前印发的关于加快推进水产养殖业绿色发展的若干意见，我国将大力发展生态健康养殖。开展水产健康养殖示范创建，推广疫苗免疫、生态防控措施。推动用水和养水相结合，对不宜继续开展养殖的区域实行阶段性休养。实行养殖小区或养殖品种轮作，降低传统养殖区水域滩涂利用强度。

意见明确，加强科学布局，加快落实养殖水域滩涂规划制度，优化养殖生产布局，积极拓展养殖空间。大力推广稻渔综合种养，支持发展深远海绿色养殖，鼓励深远海大型智能化养殖渔场建设。加强盐碱水域资源开发利用。

在改善养殖环境方面，意见提出要科学布设网箱网围，推进养殖尾水治理，加强养殖废弃物治理，发挥水产养殖生态修复功能。

新闻来源：新华网

<http://shuichan.jinnong.cn/n/2019/03/08/1907221720.shtml>

## 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、种植业和大宗农产品。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，主要覆盖畜禽养殖和农产品加工。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、水产板块和宠物行业。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。