

农林牧渔行业

2月能繁存栏环比下滑5%，大周期反转开启时点临近

核心观点：

● 本周观点：2月能繁存栏环比下滑5%，大周期反转开启时点临近

2019年2月底，全国能繁母猪存栏同比下降19.1%，环比下降5%；生猪存栏量同比下降16.6%，环比下降5.4%，产能下滑速度创造历史。草根调研显示，目前疫情恐慌对补栏的打击最为直接，后期疫情态势以及猪价绝对高度将决定养殖户补栏行为。据搜猪网，3月15日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.3元/公斤，环比上涨4%，同比上涨31%。考虑到全国疫情态势，我们预计生猪存栏将继续维持下滑趋势，大周期反转开启时点临近。拥有充足母猪产能的企业将更为受益，外购仔猪与自繁自养的单位养殖利润预计将显著拉大，温氏股份、牧原股份、天康生物、天邦股份、新五丰、正邦科技等充分受益。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。2019年生猪供给整体受限的背景下，其他替代类产品需求有望提振，建议重点关注黄羽肉鸡、白羽肉鸡养殖，关注温氏股份、圣农发展等。

饲料/疫苗：海大集团：生猪存栏下滑导致猪料增长略有压力（猪料利润占比低），禽料销售受益于下游补栏维持高增长，核心业务水产饲料预期整体受益于动物蛋白产品价格上行，公司综合优势明显，产能扩张领跑行业，维持推荐。**生物股份：**产品工艺领跑行业，猪价周期上行将利于公司开拓长尾客户，长期受益于行业规模化提升。

● 本周行业跟踪：

重要价格：据搜猪网，3月15日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.3元/公斤，环比上涨4.08%，同比上涨30.95%；仔猪均价33.88元/公斤，环比上涨18.5%，同比上涨21.74%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.13元/斤，环比上涨6.2%；鸡苗价格9.56元/羽，环比上涨10.4%。

重要公告：温氏股份：公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）将于2019年3月20日支付自2018年3月20日至2019年3月19日期间的利息，本期债券发行规模为5亿元人民币，票面利率4.60%；中牧股份：经农业农村部审查，批准公司与其他单位联合申报的猪口蹄疫O型、A型二价灭活疫苗为三类新兽药，并核发了《新兽药注册证书》。天康生物：公司拟为其子（孙）公司奎屯天康植物蛋白公司、阿克苏天康植物蛋白公司等向当地有关银行申请综合授信额度12.5亿元人民币提供担保。

● **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

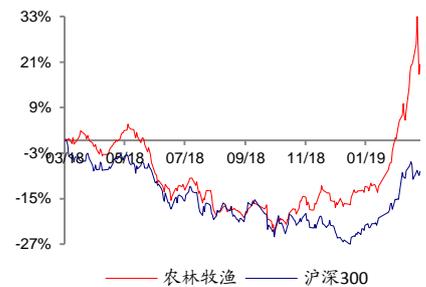
前次评级

买入

报告日期

2019-03-17

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：疫情影响扩散， 2019-03-15

2月母猪存栏下滑幅度创新高

农林牧渔行业：饲料企业养殖 2019-03-10

放量，周期上行贡献弹性

农林牧渔行业：猪价“拉涨”， 2019-03-10

长期看好疫情推动集中度提

升

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(%)	
				2019/3/15	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	38.40	41.80	0.75	1.44	51.20	26.67	31.43	18.82	11.51	20.81
海大集团	002311.SZ	买入	人民币	27.90	-	0.89	1.09	31.35	25.60	32.43	26.79	17.70	17.90
生物股份	600201.SH	买入	人民币	16.29	-	0.86	1.06	18.94	15.37	18.84	15.31	18.30	18.40
中牧股份	600195.SH	买入	人民币	12.68	-	1.03	1.24	12.31	10.23	16.04	12.99	10.80	11.40
普莱柯	603566.SH	买入	人民币	14.57	-	0.46	0.61	31.67	23.89	28.10	23.74	8.60	10.40

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：农业板块跑输大盘 3.1 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输大盘 3.1 个百分点.....	6
图 2: 本周渔业板块上涨 3.7%	6
图 3: 3 月 15 日生猪出场价 14.3 元/公斤.....	7
图 4: 3 月 15 日猪粮比 7.49, 环比上涨 0.84	7
图 5: 3 月 15 日仔猪均价 33.88 元/公斤.....	7
图 6: 3 月 15 日二元母猪价 29.78 元/公斤.....	7
图 7: 3 月 15 日自繁自养生猪养殖利润上升 247.03 元/头.....	7
图 8: 3 月 15 日外购仔猪养殖利润上升 251.5 元/头	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.13 元/斤, 环比上涨 6.2%	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 9.56 元/羽, 环比上涨 10.4%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.4 元/羽	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润上升 0.5 元/羽	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 7.76 元/公斤, 环比上涨 5.7%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 6.08 元/羽, 环比上涨 6.7%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1866 元/吨, 环比下跌 0.2%	9
图 16: 本周玉米国际现价 417 美分/蒲式耳, 下跌 0.7%	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2624 元/吨, 环比上涨 1.6%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 312 美元/吨, 上涨 0.9%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2447 元/吨, 环比上涨 0%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 540 美分/蒲式耳, 上涨 0.9%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.26 个百分点	10
图 22: 鱼粉仓库价 9550 元/吨, 环比下跌 2.1%.....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1500 美元/吨, 环比维持不变	11
图 24: 本周鱼粉库存环比增加 3.8%	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比维持不变	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12343 元/吨, 环比上涨 0.2%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5220 元/吨, 环比上涨 0.8%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.6 美分/磅, 环比上涨 1.4%	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4700 元/吨, 环比不变	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1450 元/吨, 环比下跌 9.4%	13
图 31: 本周海参大宗价 130 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 160 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

2019年2月底，全国能繁母猪存栏同比下降19.1%，环比下降5%；生猪存栏量同比下降16.6%，环比下降5.4%，产能下滑速度创造历史。草根调研显示，目前疫情恐慌对补栏的打击最为直接，后期疫情态势以及猪价绝对高度将决定养殖户补栏行为。据搜猪网，3月15日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.3元/公斤，环比上涨4%，同比上涨31%。考虑到全国疫情态势，我们预计生猪存栏将继续维持下滑趋势，大周期反转开启时点临近。拥有充足母猪产能的企业将更为受益，外购仔猪与自繁自养的单位养殖利润预计将显著拉大，温氏股份、牧原股份、天康生物、天邦股份、新五丰、正邦科技等充分受益。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。2019年生猪供给整体受限的背景下，其他替代类产品需求有望提振，建议重点关注黄羽肉鸡、白羽肉鸡养殖，关注温氏股份、圣农发展等。

饲料/疫苗: 海大集团: 生猪存栏下滑导致猪料增长略有压力(猪料利润占比低)，禽料销售受益于下游补栏维持高增长，核心业务水产饲料预期整体受益与动物蛋白产品价格上行，公司综合优势明显，产能扩张领跑行业，维持推荐。生物股份: 产品工艺领跑行业，猪价周期上行将利于公司开拓长尾客户，长期受益于行业规模化提升。

本周行业跟踪

重要价格: 据搜猪网，3月15日,全国瘦肉型生猪出栏均价14.3元/公斤，环比上涨4.08%，同比上涨30.95%；仔猪均价33.88元/公斤，环比上涨18.5%，同比上涨21.74%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.13元/斤,环比上涨6.2%；鸡苗价格9.56元/羽，环比上涨10.4%。

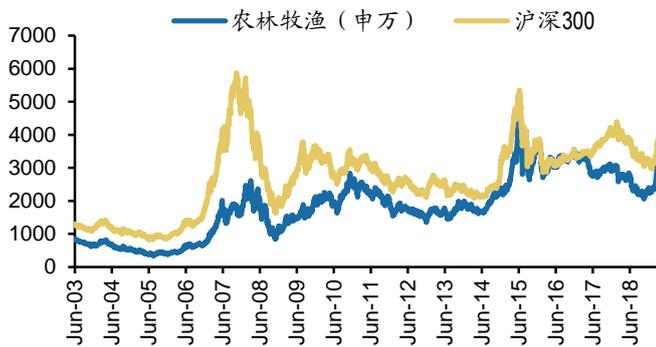
重要公告: **温氏股份:** 公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)将于2019年3月20日支付自2018年3月20日至2019年3月19日期间的利息，本期债券发行规模为5亿元人民币，票面利率4.60%；**益生股份:** 公司控股股东、实际控制人、董事长曹积生于2018年12月26日至2019年3月13日，减持885万股，减持均价15.14-44.82元/股，占公司股份总数的比例2.62%。本次减持后，曹积生生持有1.41亿股，占股份总数的41.89%。**中牧股份:** 经农业农村部审查，批准了公司与其他单位联合申报的猪口蹄疫O型、A型二价灭活疫苗为三类新兽药，并核发了《新兽药注册证书》。**天康生物:** 公司拟为其子(孙)公司奎屯天康植物蛋白公司、阿克苏天康植物蛋白公司等向当地有关银行申请综合借款授信额度12.5亿元人民币提供担保。

行业新闻: 3月12日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，邻水县包茂(渝邻段)高速邻水南收费站查获一辆仓蓬式生猪货运车，该货运车运载生猪150头，死亡9头。

市场表现：农业板块跑输大盘 3.1 个百分点

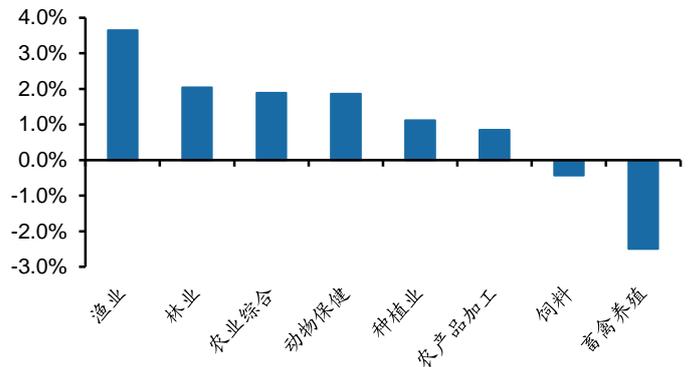
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌0.7个百分点，沪深300指数上涨2.4个百分点，板块跑输大盘3.1个百分点。子板块中，渔业、林业和农业综合板块涨幅居前，分别上涨3.7%、2%和1.9%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘3.1个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周渔业板块上涨3.7%



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：猪价环比上涨4.08%，禽价环比上涨6.2%

➤ 猪：猪价环比上涨4.08%，外购仔猪头均盈利环比上涨251.5元/头

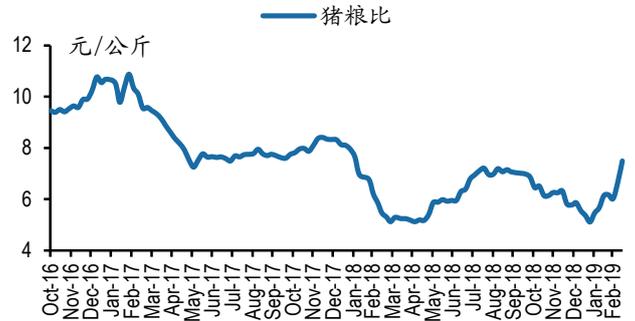
据搜猪网统计,3月15日,全国瘦肉型生猪出栏均价14.3元/公斤,环比上涨4.08%,同比上涨30.95%;猪粮比7.49,环比上升0.84,同比上升2.34;自繁自养头均盈利249.29元/头,环比上升247元/头,同比上升417.3元/头。

图3: 3月15日生猪出场价14.3元/公斤



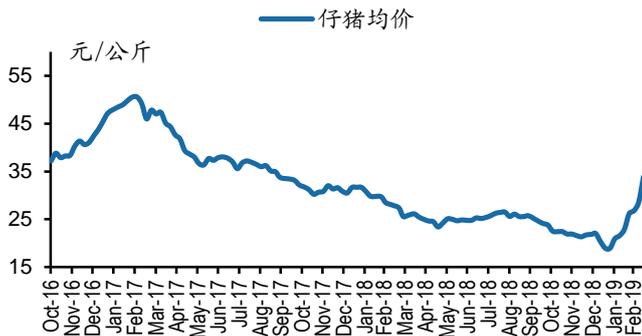
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 3月15日猪粮比7.49, 环比上涨0.84



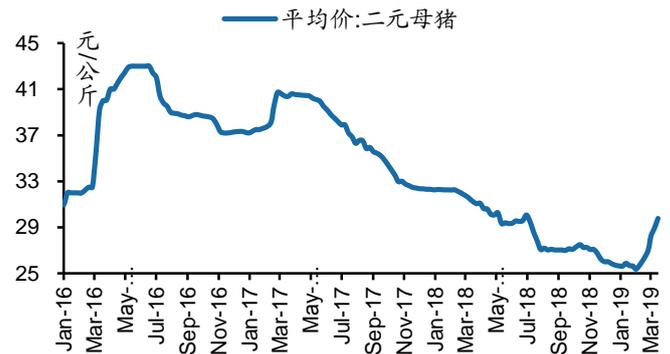
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 3月15日仔猪均价33.88元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 3月15日二元母猪价29.78元/公斤



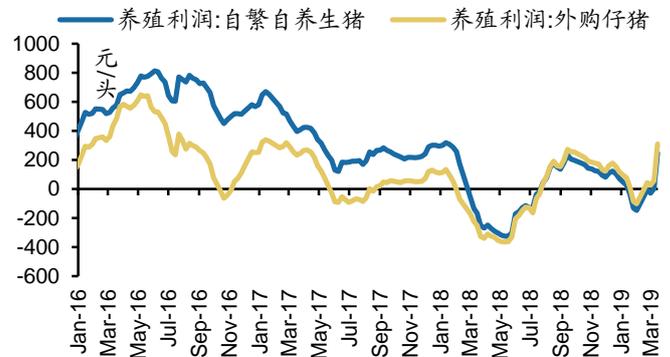
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 3月15日自繁自养生猪养殖利润上升247.03元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 3月15日外购仔猪养殖利润上升251.5元/头

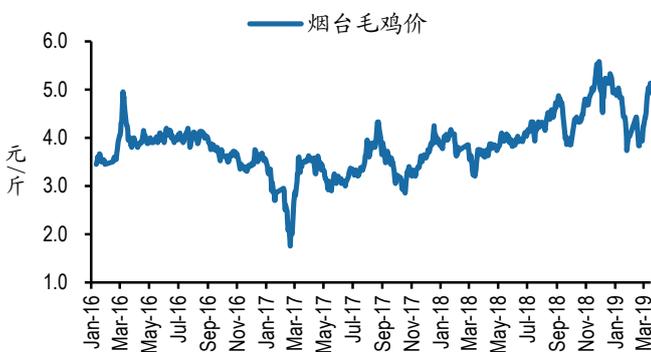


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ **鸡：鸡价环比上涨6.2%，毛鸡养殖利润环比上涨0.5元/羽**

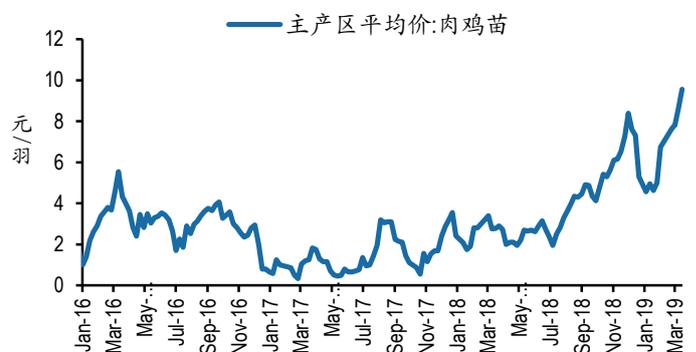
据博亚和讯统计，3月15日，烟台地区毛鸡价格5.13元/斤，环比上涨6.2%，同比上涨58.8%；鸡苗价格9.56元/羽，环比上涨10.4%，同比上涨247.6%；毛鸡养殖利润为3.07元/羽，环比上涨0.5元/羽，同比上涨0.6元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价5.13元/斤，环比上涨6.2%



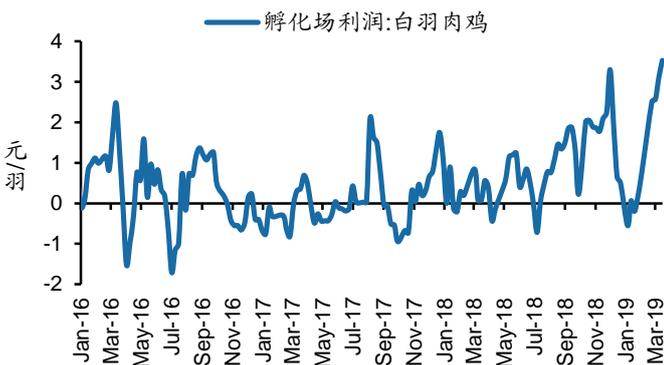
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10：本周主产区鸡苗价9.56元/羽，环比上涨10.4%



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0.4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0.5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5.7%，鸭苗价格环比上涨6.7%**

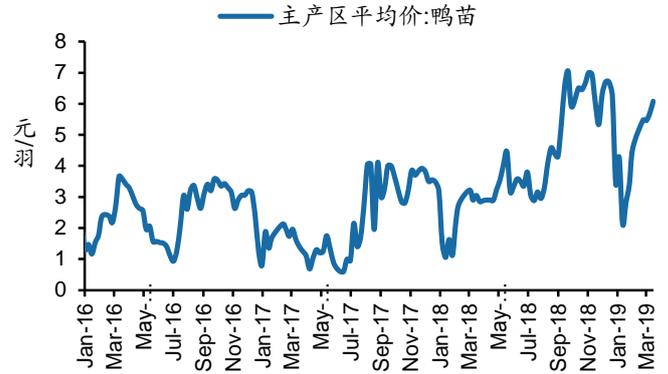
据博亚和讯统计，3月15日主产区毛鸭均价7.76元/斤，环比上涨5.7%，同比上涨3.9%；主产区鸭苗均价6.08元/羽，环比上涨6.7%，同比上涨109.7%；肉鸭养殖利润为1.66元/羽，环比上涨0.08元/羽，同比下跌0.16元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价7.76元/公斤, 环比上涨5.7%



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6.08元/羽, 环比上涨6.7%

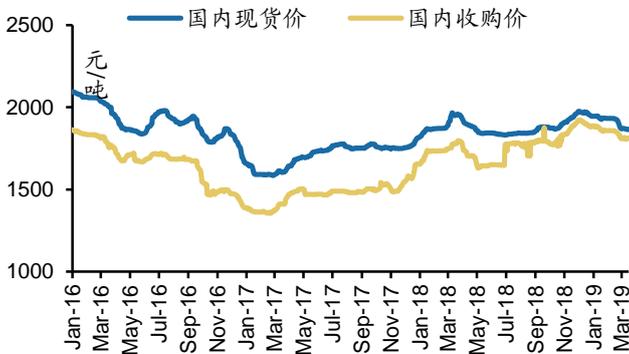


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比小幅下跌, 豆粕国内现价小幅上涨

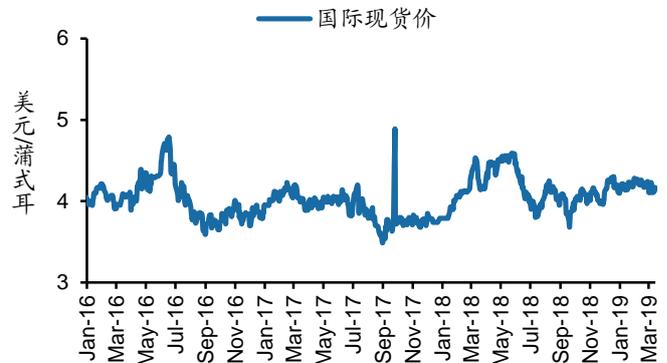
➤ 玉米: 国内现价环比小幅下跌, 国际现价环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1866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

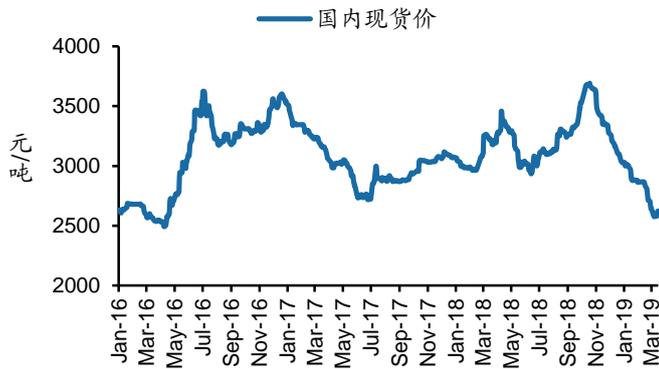
图16: 本周玉米国际现价417美分/蒲式耳, 下跌0.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕: 国内现价、国际现价均环比小幅上涨

图17: 本周国内豆粕现货价2624元/吨, 环比上涨1.6%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

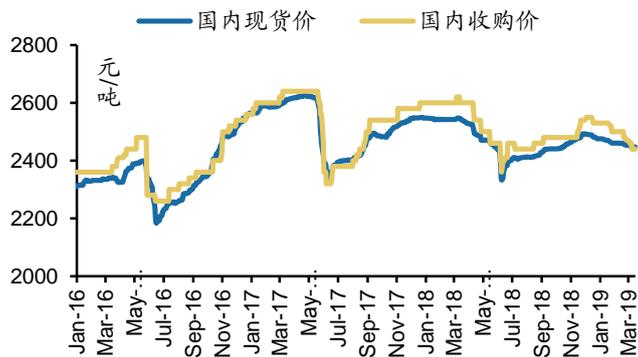
图18: 本周豆粕国际现货价312美元/吨, 上涨0.9%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

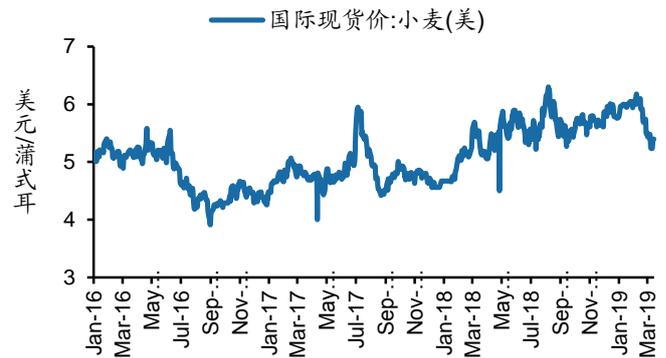
➤ 小麦: 国内现价环比维持不变, 国际现价环比小幅上涨

图19: 本周国内小麦现价2447元/吨, 环比上涨0%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20: 本周小麦国际现价540美分/蒲式耳, 上涨0.9%



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0.26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3.8%，仓库价环比下跌2.1%

图22：鱼粉仓库价9550元/吨，环比下跌2.1%



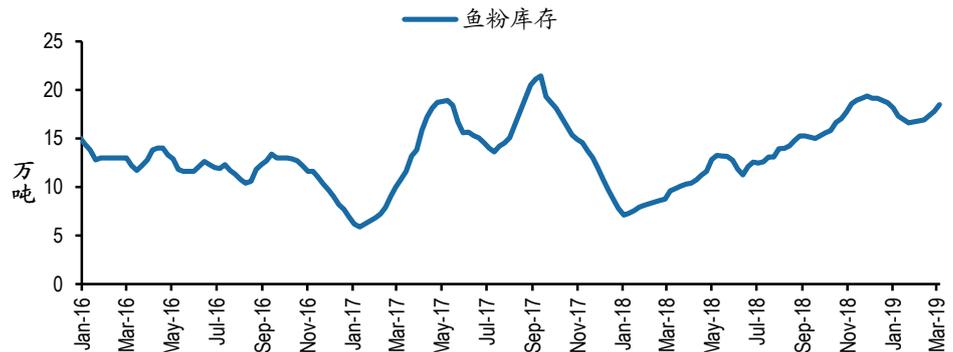
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23：本周鱼粉国际现价1500美元/吨，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24：本周鱼粉库存环比增加3.8%



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0.2%

图26：本周橡胶国内现价12343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

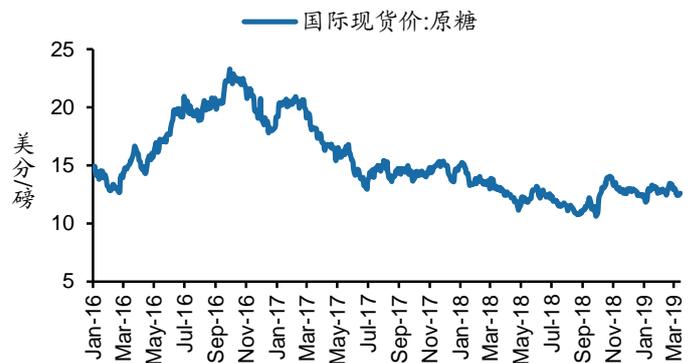
➤ 糖：国内、国际现价均小幅上涨

图27：本周柳州白糖价5220元/吨，环比上涨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12.6美分/磅，环比上涨1.4%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

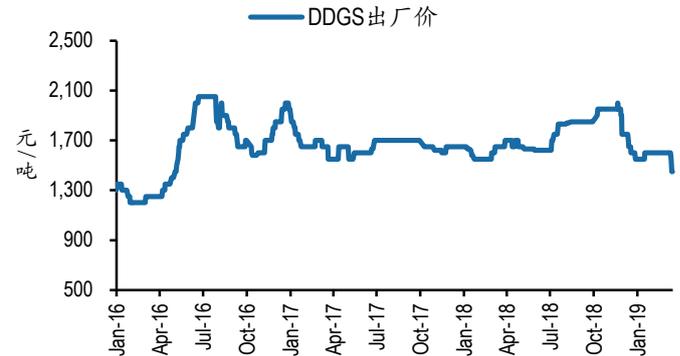
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比维持不变，DDGS出厂价环比下跌9.4%

图29: 本周玉米酒精出厂价4700元/吨, 环比不变



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

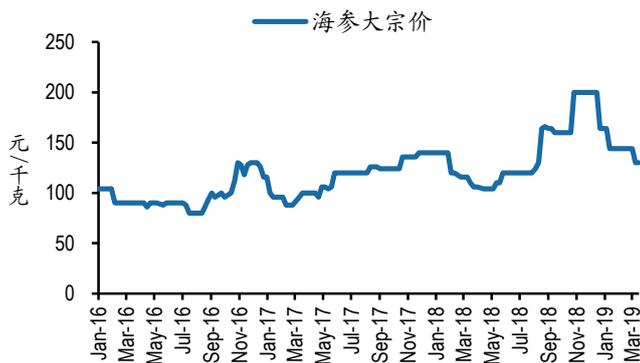
图30: 本周DDGS出厂价1450元/吨, 环比下跌9.4%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

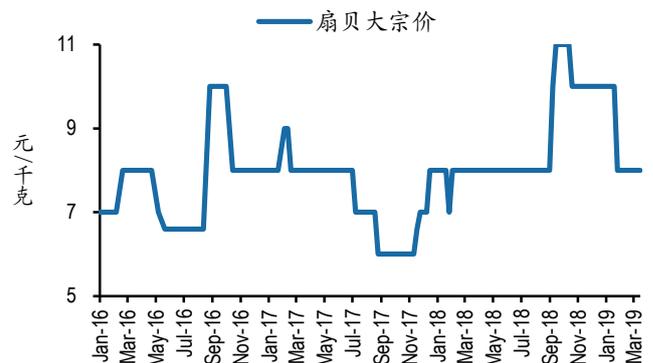
➤ 水产品: 海参、扇贝、对虾、罗非鱼环比均维持不变

图31: 本周海参大宗价130元/公斤, 环比维持不变



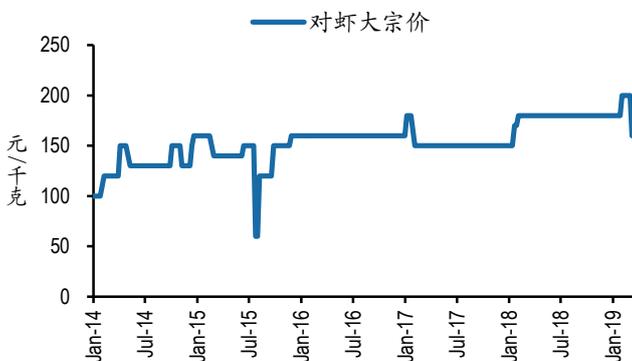
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价8元/公斤, 环比维持不变



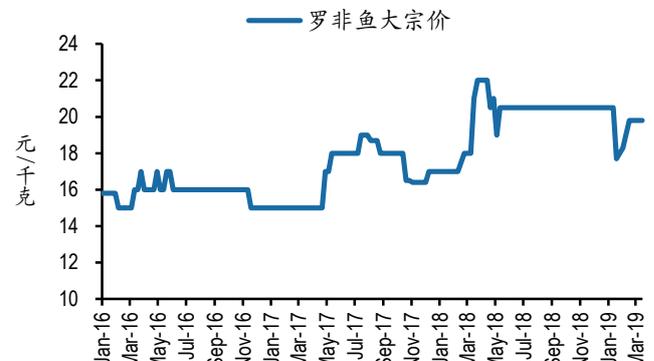
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33: 本周对虾大宗价160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

● 六部门公布农村假冒伪劣食品十大典型案例

2018年12月以来，农业农村部、商务部、公安部、国家市场监督管理总局、国家知识产权局、中华全国供销合作总社等六部门联合开展了农村假冒伪劣食品专项整治行动。截至2019年2月底，全国共出动执法人员近167万人次，检查食品生产经营主体、各类市场198万余个，查处案件1.2万余件，案值4.2亿元，移送司法机关479件，收缴假冒伪劣食品1032吨，取缔无证无照生产经营主体5578个，吊销营业执照、食品经营许可证254户，捣毁窝点843个，有力打击了违法犯罪分子，对农村食品市场开展了一次“大扫除”，突出问题得到有效遏制。但农村假冒伪劣食品治理工作具有长期性和复杂性，问题隐患仍然存在，整治任务依然艰巨，需要久久为功。

近期，六部门对各地查办的案件进行了认真梳理，综合考虑案件的社会影响、涉及问题的典型性、案件违法类型、地域分布等因素，筛选出农村假冒伪劣食品十大典型案例，涉及食品假冒、侵权“山寨”、“三无”、劣质、超过保质期等违法违规情形。为警示违法犯罪分子，提升消费者防范意识，推动加强农村食品市场监管执法力度，现将十大典型案例向社会公布。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201903/t20190313_6173609.htm

● 2018年农资打假为农民挽回经济损失1.25亿元

2018年，各地农业农村部门认真履行农资打假牵头职责，不断加大执法力度，会同有关部门严厉打击假劣农资违法犯罪行为，查处了一批违法犯罪案件，端掉了一批制假窝点，有力维护了农资市场秩序，保障了农业生产和农产品质量安全。据统计，2018年各级农业农村部门共查处假劣农资案件3878件，移送司法机关106件，捣毁制假窝点75个，为农民挽回经济损失1.25亿元。近期，农业农村部选取具有代表性的十个典型案例向社会公布。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201903/t20190315_6176707.htm

● 韩长赋主持召开全国农村集体产权制度改革部际联席会议第二次全体会议 强调聚焦工作重点 加强部门协作按时完成农村集体产权制度改革各项任务

3月14日，中央农办主任、农业农村部部长韩长赋主持召开全国农村集体产权制度改革部际联席会议第二次全体会议，深入学习贯彻习近平总书记对农村集体产权制度改革的重要指示批示精神和中央决策部署，总结前期改革的进展成效，安排部署下一步重点工作。会议强调，要充分认识到农村集体产权制度改革的重要性和紧迫性，聚焦农村集体资产清产核资和经营性资产股份合作制改革扩面深化两项硬任务，健全完善协调机制，加强部门协作配合，不断深化农村集体产权制度改革，确保不折不扣按时完成中央交办的各项改革任务。

会议指出，深入推进农村集体产权制度改革，是以习近平同志为核心的党中央作出的重大决策，是保障农民财产权益、发展壮大集体经济的重要举措，也是扎实推进乡村振兴战略实施的重要任务。联席会议成员单位要团结协作，相互支持，狠抓落实，2019年要重点抓好五方面工作：一是按期完成农村集体资产清产核资。加强集体资源性资产清查数据衔接，加快推进农村集体资产监督管理平台建设，全面总结清产核资工作经验和成效。二是推进农村集体产权制度改革试点扩面深化。继续扩大改革试点，丰富改革试点内容，再选择10个左右省份、30个左右地市、200个左右县整建制开展试点，力争将试点范围覆盖到80%左右的县；指导开展农村集体经济组织登记赋码，力争年底前完成改革的集体经济组织颁证比例达到70%。三是努力扶持壮大农村集体经济。开展发展壮大集体经济试点示范，研究制定支持集体经济发展的税收政策，积极探索集体资产股份抵押担保办法。四是加快推进农村集体经济组织立法。深入开展立法调研，为正式启动立法做好前期准备，制定农村集体经济组织示范章程，启动农村集体经济组织财务会计制度配套修订工作。五是组织开展农村集体产权制度改革督查。适时组织开展联合督查，对各地改革进展特别是清产核资完成情况进行督导检查，推动改革在面上落实落地、各项硬任务取得实效。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190314_6355576.htm

● 农业农村部全面推行规范性文件合法性审核

3月8日，习近平总书记参加人大河南代表团审议，对做好“三农”工作、实施乡村振兴战略发表了重要讲话。对此，全国政协委员、长沙市人大常委会副主任王国海表示，“发展乡村经济，提振乡村产业，需要金融供给侧结构性改革持续发力，让更多资金流向乡村振兴事业，以金融支持‘三农’发展”。

王国海委员建议，可从完善金融政策、强化产业扶持入手，设置相应的考核指标和激励机制，加大政策性银行支农力度，鼓励商业银行扩展支农业务，从政策层面引导金融资本投入乡村产业。比如，以粮食产业等为重点支持对象，延伸产业链、提升价值链、打造供应链，不断提高农业质量效益和竞争力，实现粮食安全和现代高效农业相统一。同时，将乡村文化旅游业、农产品加工业等列入金融支持范围，促进乡村经济多元化发展。

同时，还要持续优化乡村信用体系等基础设施建设，提升、巩固金融机构投身乡村振兴的信心和决心；不断强化金融机构产品创新，因地制宜，为乡村振兴“量身定制”金融产品，真正为农业农村农民提供发展助力。

王国海委员说，“制度创新、基础建设、金融产品创新等多维度共同发力，将给乡村振兴带来金融春风，让农业发展有奔头，农村建设有看头，农民收入有盼头”。

新闻来源：经济日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190315_6355732.htm

● 坚持放权到位整合贫困县涉农资金

财政部、国务院扶贫办13日联合发布《关于做好2019年贫困县涉农资金整合试

点工作的通知》，指导督促各地用好贫困县涉农资金整合政策，助力打赢脱贫攻坚战。

据了解，2016年我国启动实施贫困县涉农资金整合试点，将部分涉农资金的配置权下放到处于脱贫攻坚一线的贫困县，支持贫困县依据当地脱贫攻坚规划，自主确定实施扶贫项目。2017年，整合试点推广至全国832个贫困县。2016年至2018年贫困县累计整合涉农资金超过9000亿元，推动形成了“多个渠道引水、一个龙头放水”的扶贫投入新格局。

但是，在贫困县涉农资金整合试点过程中，一些地方仍存在政策把握不准、方案编制不实、项目安排不精准、审核备案不严、部门合力不强等问题。对此，《通知》要求准确把握政策，杜绝借整合之名乱作为。要求各地严格在832个贫困县内整合规定范围的涉农资金。同时，明确列出整合资金支出的负面清单，包括但不限于村级办公场所、卫生室、学校等公共服务设施，大中型基础设施建设，医疗保障，购买各类保险，偿还债务或垫资等。

《通知》明确，彻底放权到位，取消限制统筹整合的各项规定。督促各地着力治理对整合试点支持不坚决甚至软抵制的问题。加强脱贫攻坚规划与部门专项规划、约束性任务的有效衔接，但不得以部门专项规划、约束性任务为由限制贫困县统筹整合资金，不得考核贫困县约束性任务完成情况。

新闻来源：经济日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190314_6354928.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	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 35 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	510627	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。