

农林牧渔行业

规模化企业疫情最强冲击或已度过，受益景气上升

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-03-31

核心观点：

● 本周观点：规模化企业疫情最强冲击或已度过，受益景气上升

本周养殖企业陆续发布年报以及季报预告，从我们测算的各公司养殖成本来看，规模化企业整体表现优于行业，多数企业推算发病率低于行业平均。过去 2 个季度，全国产能遭遇疫情重创，但规模化企业在增加防疫支出的同时正在逐步完善以前的防疫体系，考虑到非洲猪瘟病毒传播的特点，我们判断对于规模化企业疫情的最强冲击或已度过，未来发病率有望逐步改善。同时我们观察到中小养殖户受制于硬件设施以及技术体系，在疫情防控过程中仍处于相对弱势。出于对后期行情看涨，仔猪补栏积极性提升明显，本周仔猪价格环比上周上涨 6%，同比上涨 53%。行业母猪补栏整体仍相对谨慎，母猪价格同比上涨 13%，涨幅远低于仔猪生猪涨幅。

仔猪价格大涨以后，后期自繁自养与外购仔猪头均养殖利润将显著拉大，种猪存栏规模决定企业未来盈利高度，牧原股份、温氏股份、天康生物、天邦股份、新五丰、正邦科技等受益；新希望、唐人神等饲料龙头生猪养殖扩张速度迅速，建议关注。2019 年生猪供给整体受限的背景下，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：预计 1 季度公司禽料受益于下游养殖规模扩张继续维持高速增长，水产饲料终端优势延续，猪料增速受制于下游存栏。公司综合优势突出，品类结构合理，继续看好公司长期发展空间。生物股份：产品工艺领跑行业，猪价周期上行利于公司增长恢复，长期受益于行业规模化提升。

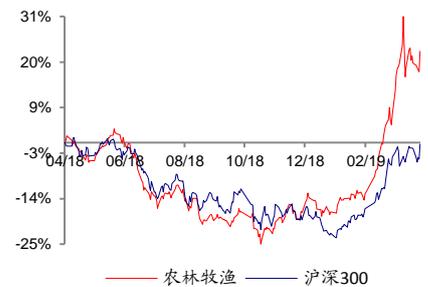
● 本周行业跟踪：

重要价格：据搜猪网，3 月 29 日，全国瘦肉型生猪出栏均价 14.96 元/公斤，环比下跌 0.73%，同比上涨 48.27%；仔猪均价 39.34 元/公斤，环比上涨 5.98%，同比上涨 53.79%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格 5.03 元/斤，环比下跌 1.9%；鸡苗价格 9.06 元/羽，环比下跌 4.1%。

重要公告：冠农股份：2018 年实现营业收入 21.75 亿元，同比增长 35.73%，归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元，同比增长 11.21%；众兴菌业：2018 年实现营业收入 9.26 亿元，同比增长 25.23%，归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比下降 21.32%；天邦股份：2019 年第一季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损 3.0—3.6 亿元，同比下降 1032.29—1218.75%；正邦科技：2019 年第一季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损 3.8—4.3 亿元，同比下降 690.27—767.92%。

● **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：全国均价突破 2019-03-24

15 元/公斤，预计产能下滑态势仍将持续

农林牧渔行业：2 月能繁存栏 2019-03-17

环比下滑 5%，大周期反转开启时点临近

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(%)	
				2019/3/29	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	40.60	41.80	0.75	1.44	54.1	28.2	32.2	19.9	11.5	20.8
海大集团	002311.SZ	买入	人民币	28.20	-	0.89	1.09	31.7	25.9	36.9	30.5	17.7	17.9
生物股份	600201.SH	买入	人民币	17.78	-	0.86	1.06	20.7	16.8	20.4	16.6	18.3	18.4
中牧股份	600195.SH	买入	人民币	13.20	-	1.03	1.24	12.8	10.6	18.7	15.2	10.8	11.4
普莱柯	603566.SH	买入	人民币	14.34	-	0.46	0.61	31.2	23.5	31.1	26.2	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：农业板块跑输大盘 1.5 个百分点	6
农产品价格跟踪	6
一周新闻速递	14
风险提示	17

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 1.5 个百分点.....	6
图 2: 本周畜禽养殖板块上涨 5.6%.....	6
图 3: 3 月 29 日生猪出场价 14.96 元/公斤.....	7
图 4: 3 月 29 日猪粮比 7.94, 环比上涨 0.03	7
图 5: 3 月 29 日仔猪均价 39.34 元/公斤.....	7
图 6: 3 月 29 日二元母猪价 35.1 元/公斤.....	7
图 7: 3 月 29 日自繁自养生猪养殖利润上升 2.55 元/头.....	7
图 8: 3 月 29 日外购仔猪养殖利润上升 10.9 元/头.....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.03 元/斤, 环比下跌 1.9%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 9.06 元/羽, 环比下跌 4.1%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 1.2 元/羽.....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 0.8 元/羽.....	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 8.46 元/公斤, 环比上涨 2.7%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 6.6 元/羽, 环比下跌 3.8%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1868 元/吨, 环比上涨 0.1%.....	9
图 16: 本周玉米国际现价 421 美分/蒲式耳, 上涨 0.7%.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2597 元/吨, 环比下跌 1.2%.....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 317 美元/吨, 下跌 3.5%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2435 元/吨, 环比下跌 0.3%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 553 美分/蒲式耳, 上涨 0.2%.....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.12 个百分点.....	10
图 22: 鱼粉仓库价 9750 元/吨, 环比上涨 2.1%.....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1530 美元/吨, 环比维持不变.....	11
图 24: 本周鱼粉库存环比维持不变.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 2.1 个百分点.....	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12457 元/吨, 环比上涨 1%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5250 元/吨, 环比下跌 0.6%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.75 美分/磅, 环比下跌 1.9%.....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4900 元/吨, 环比上涨 2.1%.....	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1450 元/吨, 环比维持不变.....	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 19 元/公斤, 环比下跌 5.1%.....	13

本周观点

本周重点推荐

本周养殖企业陆续发布年报以及季报预告,从我们测算的各公司养殖成本来看,规模化企业整体表现优于行业,多数企业推算发病率低于行业平均。过去2个季度,全国产能遭遇疫情重创,但规模化企业在增加防疫支出的同时正在逐步完善以前的防疫体系,考虑到非洲猪瘟病毒传播的特点,我们判断对于规模化企业疫情的最强冲击或已度过,未来发病率有望逐步改善。同时我们观察到中小养殖户受制于硬件设施以及技术体系,在疫情防控过程中仍处于相对弱势。出于对后期行情看涨,仔猪补栏积极性提升明显,本周仔猪价格环比上周上涨6%,同比上涨53%。行业母猪补栏整体仍相对谨慎,母猪价格同比上涨13%,涨幅远低于仔猪生猪涨幅。

仔猪价格大涨以后,后期自繁自养与外购仔猪头均养殖利润将显著拉大,种猪存栏规模决定企业未来盈利高度,牧原股份、温氏股份、天康生物、天邦股份、新五丰、正邦科技等受益;新希望、唐人神等饲料龙头生猪养殖扩张速度迅速,建议关注。2019年生猪供给整体受限的背景下,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:预计1季度公司禽料受益于下游养殖规模扩张继续维持高速增长,水产饲料终端优势延续,猪料增速受制于下游存栏。公司综合优势突出,品类结构合理,继续看好公司长期发展空间。生物股份:产品工艺领跑行业,猪价周期上行利于公司增长恢复,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29日,全国瘦肉型生猪出栏均价14.96元/公斤,环比下跌0.73%,同比上涨48.27%;仔猪均价39.34元/公斤,环比上涨5.98%,同比上涨53.79%。据博亚和讯,烟台地区毛鸡价格5.03元/斤,环比下跌1.9%;鸡苗价格9.06元/羽,环比下跌4.1%。

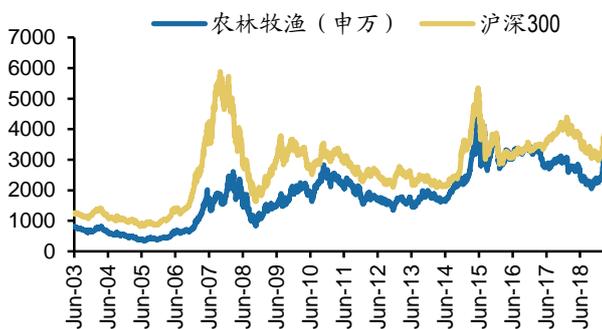
重要公告:冠农股份:2018年实现营业收入21.75亿元,同比增长35.73%,归属于上市公司股东的净利润0.95亿元,同比增长11.21%;众兴菌业:2018年实现营业收入9.26亿元,同比增长25.23%,归属于上市公司股东的净利润1.12亿元,同比下降21.32%;天邦股份:2019年第一季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损3.0—3.6亿元,同比下降1032.29—1218.75%;正邦科技:2019年第一季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损3.8—4.3亿元,同比下降690.27—767.92%。

行业新闻:农业农村部3月23日接到湖南省畜牧水产局报告,经评估验收合格,湖南省永州市经济技术开发区非洲猪瘟疫区解除封锁。湖南省内非洲猪瘟疫情已全部解除封锁

市场表现：农业板块跑输大盘 1.5 个百分点

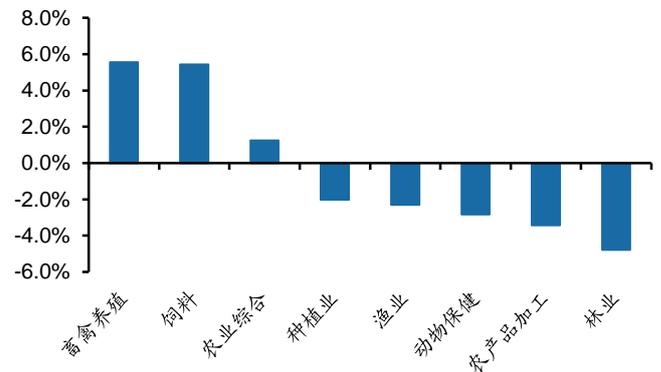
本周农林牧渔板块(申万行业)上涨2.5个百分点,沪深300指数上涨1个百分点,板块跑赢大盘1.5个百分点。子板块中,畜禽养殖、饲料和农业综合板块涨幅居前,分别上涨5.6%、5.4%和1.3%。

图1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘1.5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5.6%



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**0.73%**, 鸡价环比下跌**1.9%**

➤ 猪: 猪价环比下跌**0.73%**, 外购仔猪头均盈利环比上涨**10.9元/头**

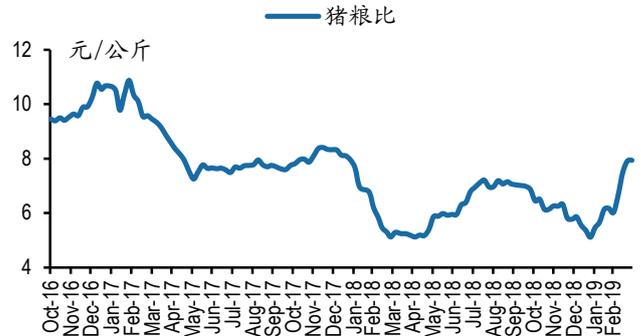
据搜猪网统计, 3月29日, 全国瘦肉型生猪出栏均价14.96元/公斤, 环比下跌0.73%, 同比上涨48.27%; 猪粮比7.94, 环比上升0.03, 同比上升3.04; 自繁自养头均盈利317.28元/头, 环比上升2.5元/头, 同比上升586.6元/头。

图3: 3月29日生猪出场价14.96元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 3月29日猪粮比7.94, 环比上涨0.03



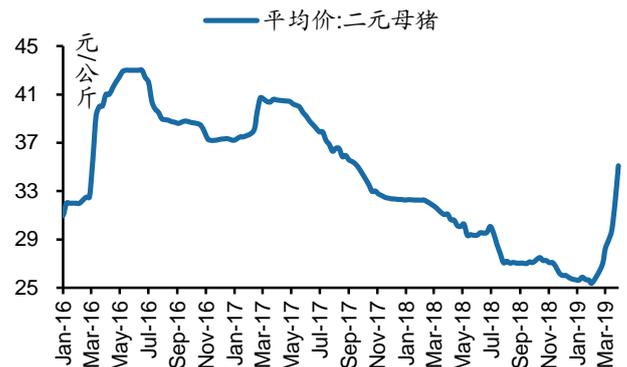
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 3月29日仔猪均价39.34元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 3月29日二元母猪价35.1元/公斤



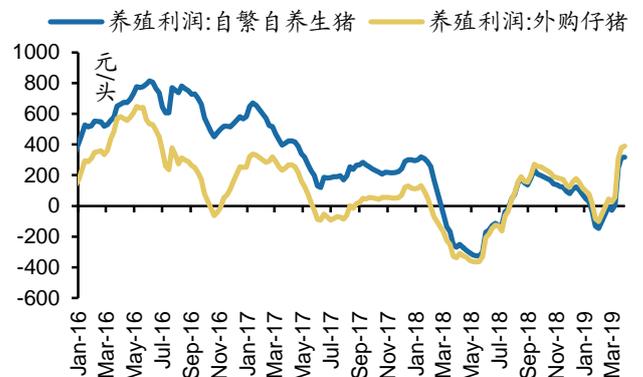
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 3月29日自繁自养生猪养殖利润上升2.55元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 3月29日外购仔猪养殖利润上升10.9元/头



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ **鸡：鸡价环比下跌1.9%，毛鸡养殖利润环比下跌0.8元/羽**

据博亚和讯统计，3月29日，烟台地区毛鸡价格5.03元/斤，环比下跌1.9%，同比上涨34.1%；鸡苗价格9.06元/羽，环比下跌4.1%，同比上涨212.4%；毛鸡养殖利润为2.39元/羽，环比下跌0.8元/羽，同比上涨0.3元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价5.03元/斤，环比下跌1.9%

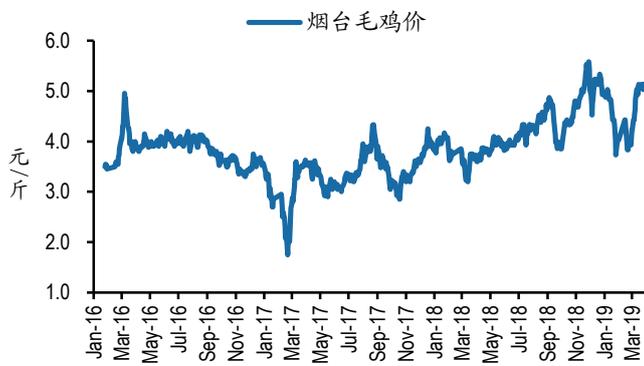
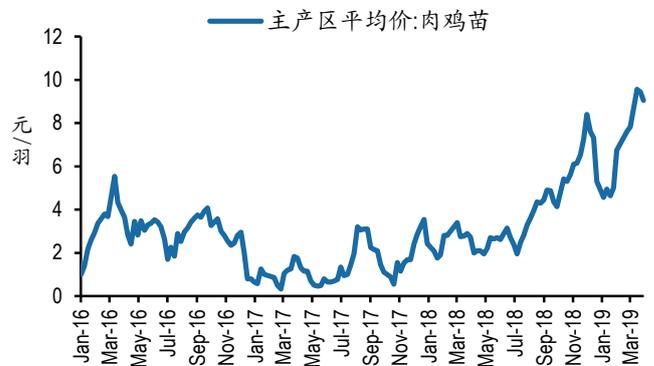


图10：本周主产区鸡苗价9.06元/羽，环比下跌4.1%



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

图11：本周白羽肉鸡孵化场利润下降1.2元/羽



图12：本周毛鸡养殖利润下降0.8元/羽



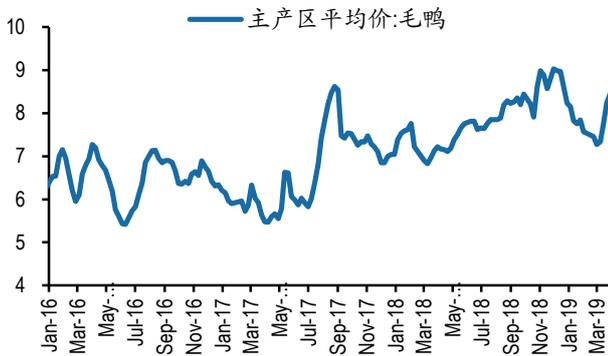
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

➤ **鸭：鸭价环比上涨2.7%，鸭苗价格环比下跌3.8%**

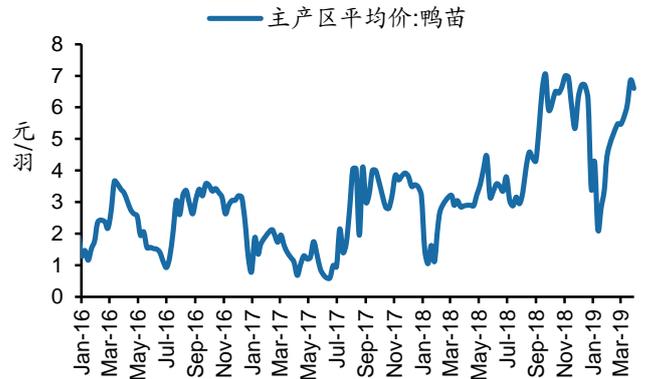
据博亚和讯统计，3月29日主产区毛鸭均价8.46元/斤，环比上涨2.7%，同比上涨12.2%；主产区鸭苗均价6.6元/羽，环比下跌3.8%，同比上涨131.6%；肉鸭养殖利润为3.19元/羽，环比上涨0.27元/羽，同比上涨2.05元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价8.46元/公斤, 环比上涨2.7%



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6.6元/羽, 环比下跌3.8%

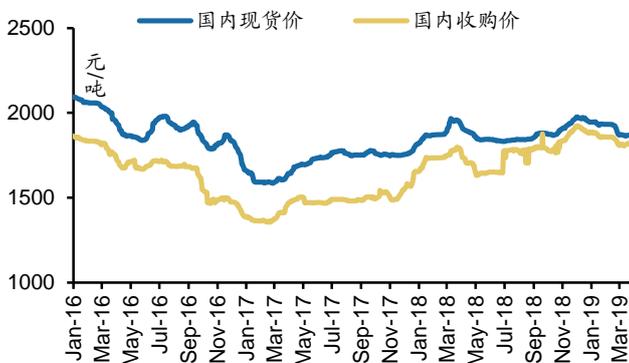


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比小幅上涨, 豆粕国内现价小幅下跌

➤ 玉米: 国内现价、国际现价环比小幅上涨

图15: 本周国内玉米现货价1868元/吨, 环比上涨0.1%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

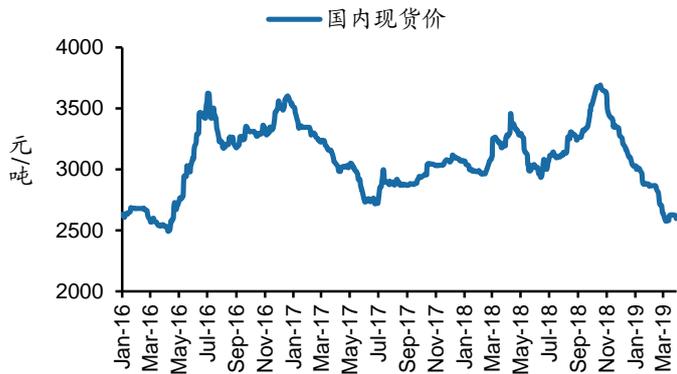
图16: 本周玉米国际现价421美分/蒲式耳, 上涨0.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

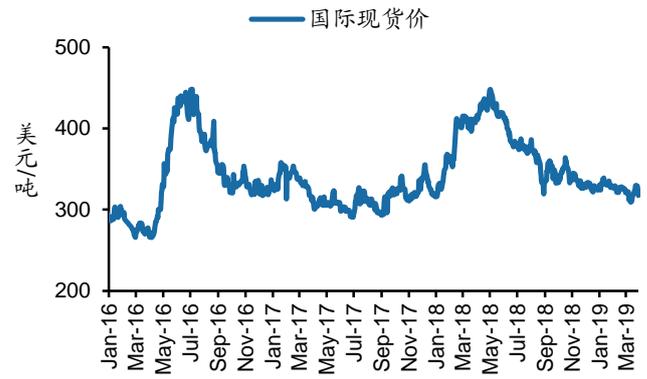
➤ 豆粕: 国内现价、国际现价均环比小幅下跌

图17: 本周国内豆粕现货价2597元/吨, 环比下跌1.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

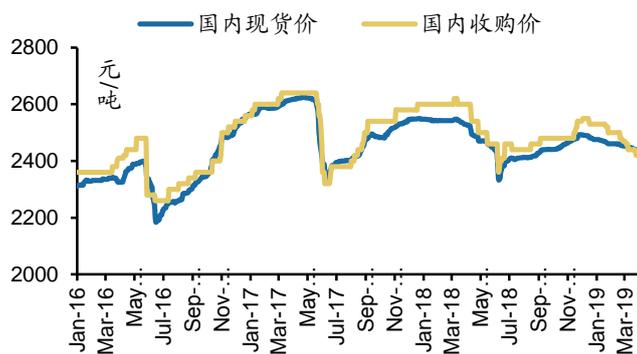
图18: 本周豆粕国际现货价317美元/吨, 下跌3.5%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

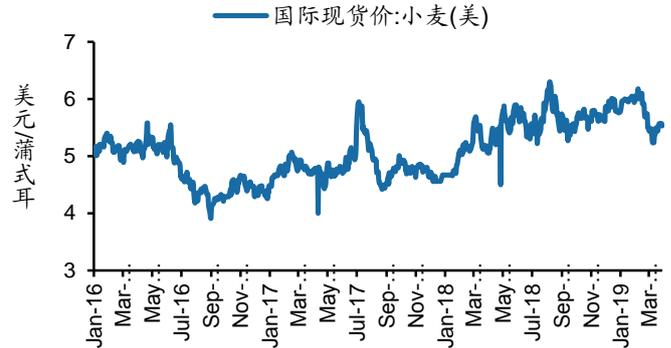
➤ 小麦: 国内现价环比小幅下跌, 国际现价环比小幅上涨

图19: 本周国内小麦现价2435元/吨, 环比下跌0.3%



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553美分/蒲式耳, 上涨0.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

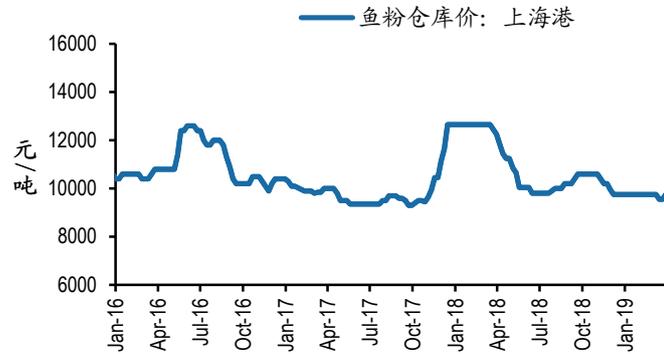
图21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨0.12个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉：库存环比维持不变，仓库价环比上涨2.1%

图22：鱼粉仓库价9750元/吨，环比上涨2.1%



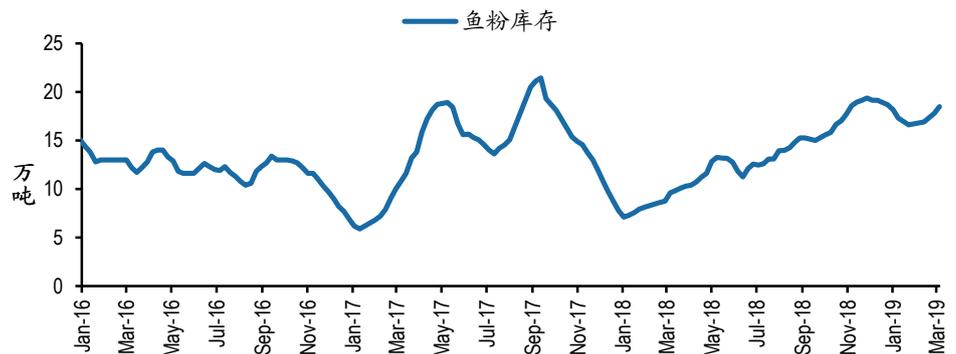
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23：本周鱼粉国际现价1530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：本周鱼粉库存环比维持不变



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/豆粕价格比上升2.1个百分点



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1%

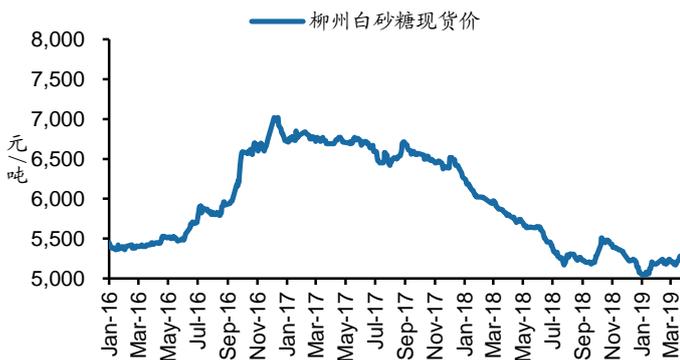
图26：本周橡胶国内现价12457元/吨，环比上涨1%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

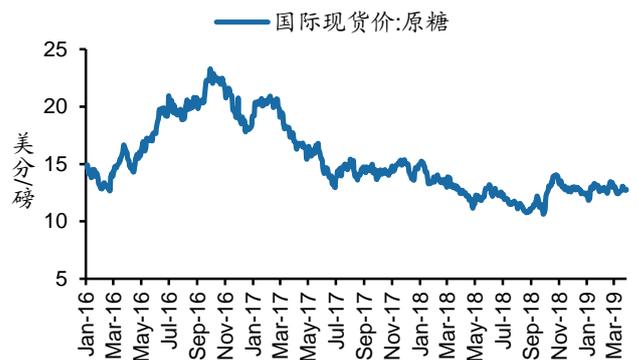
- 糖：国内、国际现价均小幅下跌

图27：本周柳州白糖价5250元/吨，环比下跌0.6%



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12.75美分/磅，环比下跌1.9%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

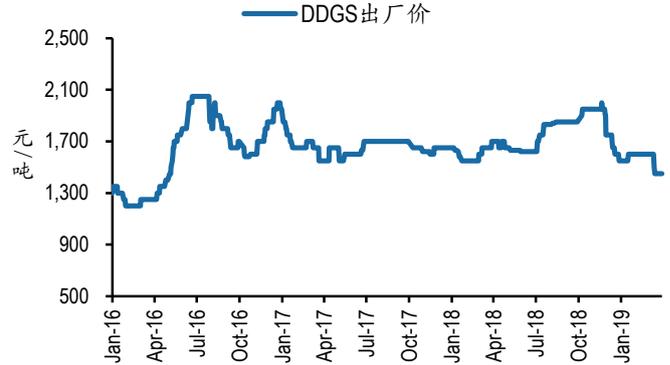
- 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比上涨 2.1%，DDGS 出厂价环比维持不变

图29: 本周玉米酒精出厂价4900元/吨, 环比上涨2.1%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

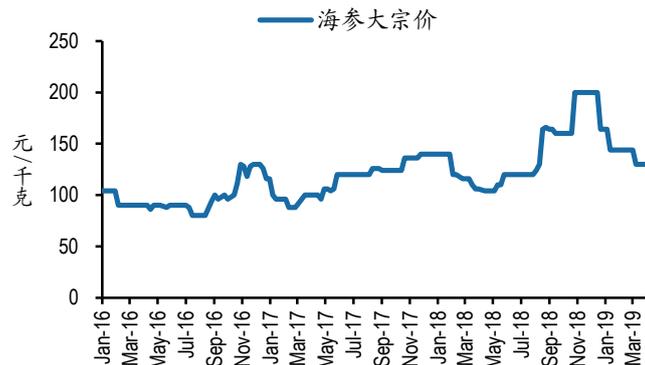
图30: 本周DDGS出厂价1450元/吨, 环比维持不变



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

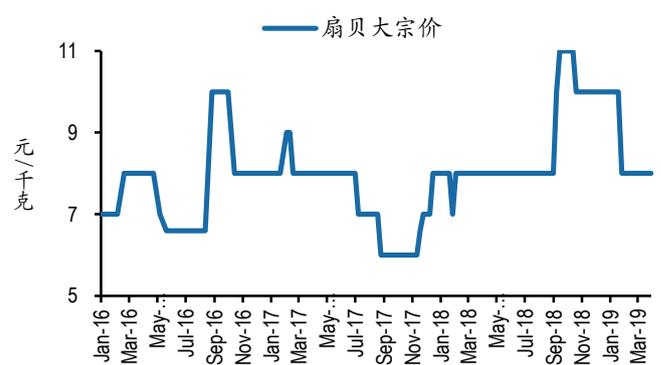
➤ 水产品: 海参、扇贝、对虾环比均维持不变、罗非鱼环比下跌5.1%

图31: 本周海参大宗价130元/公斤, 环比维持不变



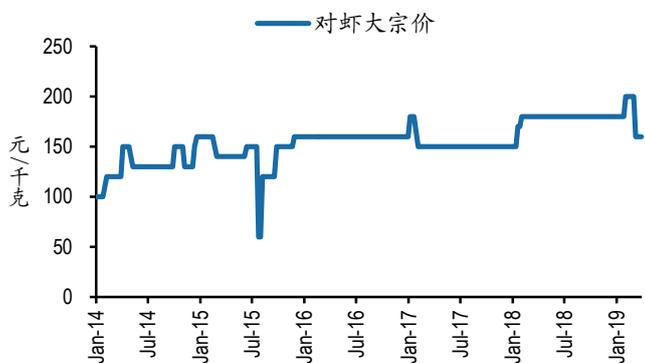
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价8元/公斤, 环比维持不变



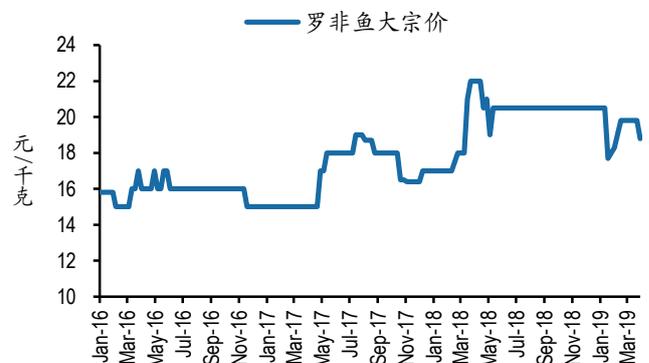
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

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19元/公斤, 环比下跌5.1%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

一周新闻速递

● 农业农村部办公厅关于做好取消新兽药临床试验审批等2项行政许可事项后续有关工作的通知

按照《国务院关于取消和下放一批行政许可事项的决定》（国发〔2019〕6号，以下简称《决定》）要求，“新兽药临床试验审批”和“已经取得进口兽药注册证书的兽用生物制品进口审批”等2项行政许可事项自2019年2月27日起取消，其中新兽药临床试验审批改为备案管理。为切实做好上述2项许可事项取消后的监管工作，现就有关工作通知如下。一、“新兽药临床试验审批”取消后的工作要求

根据《兽药管理条例》第八条第一款规定：研制新兽药，应当在临床试验前向省、自治区、直辖市人民政府兽医行政管理部门提出申请，并附具该新兽药实验室阶段安全性评价报告及其他临床前研究资料；省、自治区、直辖市人民政府兽医行政管理部门应当自收到申请之日起60个工作日内将审查结果书面通知申请人。按照《决定》要求，自2019年2月27日起，各省级畜牧兽医行政管理部门不再实施该项行政许可事项，改为备案管理方式。此新兽药临床试验审批不包括新兽用生物制品临床试验审批。

新兽药研制者（以下统称为“申请人”）完成新兽药实验室阶段研究后，拟进行临床试验的，应向临床试验场所（包括动物试验场所）所在地省级畜牧兽医行政管理部门提交开展临床试验的备案材料，如在多个场所开展临床试验，应分别备案。申请人提交备案材料后即可按照相关要求在相应场所开展临床试验。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/govpublic/SYJ/201903/t20190328_6177414.htm

● 第三次全国农作物种质资源普查与收集行动成效显著

3月22日，第三次全国农作物种质资源普查与收集行动工作会议在河北石家庄召开。会议总结了2018年种质资源普查与收集工作成效，研究部署2019年工作任务，新启动北京、天津、河北、安徽、西藏、新疆等6省（区、市）种质资源普查与收集行动。

据了解，第三次全国农作物种质资源普查与收集行动自2015年启动以来，相关工作进展顺利，取得显著成效。截至2018年底，已启动了12个省（区、市）、830个县（市、区）的全面普查和175个县（市、区）的系统调查工作，新收集资源4.2万份，长期保存种质资源数量突破50万份，有效丰富了我国种质资源战略储备。同时，发掘开发了一批具有显著地域特色和重要价值的优异种质，例如，广西龙胜县流传千年的“地灵红糯”，四川米易县傣族历代种植的“梯田红米”，陕西石泉发现的抗病性极强的“石泉阳荷姜”等，在打造地方特色产业与品牌农业，助力乡村振兴与产业扶贫等方面发挥了重要作用。此次行动提高了社会各界对种质资源工作的重视和支持，种质资源工作得到有效加强。。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190326_6361940.htm

● 农业农村部启动2019年全国百万农民科学安全用药培训活动

3月26日，2019年全国科学安全用药培训活动在云南省迪庆藏族自治州启动。全国农技中心党委书记魏启文强调，在全国上下认真贯彻落实中央“三农”工作决策部署，深入推进乡村振兴和扶贫攻坚，全面落实全国春季田管暨春耕备耕工作会议精神的关键时刻，举办此次活动是贯彻落实今年中央1号文件中“实现化肥农药使用量负增长”要求的具体行动，是加快推进我国农业绿色高质量发展重要举措。启动会后，将在全国7个省（区）举办7场主题培训，在重点作物的主产区、在农药使用大县的乡村举办系列培训活动。

会议指出，农药是一种特殊而重要的生产资料，也是确保我国农业生产安全、粮食安全不可或缺的投入品。近些年来，社会上有不少人对农药产生偏见，甚至是“谈药色变”或“妖魔化”农药，但农药仍是当前及未来较长一段时期内抗病虫、保丰收的重要农用物资。所以，“农药本无罪，用好农药才是关键”。举办全国性的科学安全用药培训活动，就是要提高全社会对农药的认知，提高使用者科学用药水平。

会议强调，科学安全用药培训既是落实农药使用量负增长的重要抓手，又是农业农村部为农民办实事的重要内容，还是体现农药生产经营企业社会责任的重要载体。科学安全用药，不仅关系到农产品的生产安全、质量安全，也是实现乡村振兴、脱贫攻坚、产业振兴等国家战略的重要抓手之一，开展百万农民培训活动，是农业农村部大力推行质量兴农的具体体现和深度实践。在这方面，跨国农药企业有着比较成熟的经验，在进入中国市场后就一直配套开展安全用药培训，做了很多公益性工作。近年来，在农药行业协会的引领下，国内农药企业也开始重视培训工作，开展了大量的培训活动，对于树立企业正面形象、扩大品牌影响力发挥了积极作用。

新闻来源：全国农业技术推广服务中心

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190327_6363051.htm

● 2018年新兴经济体11国大宗农产品价格稳定

3月26日，记者从博鳌亚洲论坛2019年年会新闻发布会暨旗舰报告发布会上获悉，2018年新兴经济体11国（中国、阿根廷、巴西、印度、印尼、韩国、墨西哥、俄罗斯、沙特阿拉伯、南非、土耳其）农产品类大宗商品价格保持稳定，与2017年基本持平。

当天发布的《博鳌亚洲论坛新兴经济体发展2019年度报告》称，2018年新兴经济体11国农产品类大宗商品价格先上升再回落，全年平均水平较2017年大致不变。整体来看，2018年农产品类大宗商品价格指数全年均值为86.7，较2017年微幅下降了0.3%。其中，饮料类农产品（包括可可粉、咖啡豆、茶等）价格指数下降了4.8%至79.1，食物类农产品（包括油脂和肉类、谷物及其他食物类农产品）价格指数上涨了0.3%至90.5，原材料类农产品（包括木材和其他原材料类农产品）价格指数上涨了0.3%至81.4。

报告分析，无论是降幅还是升幅，新兴经济体11国大宗农产品价格较2017年都有所收敛。受能源和化肥价格对农产品价格的传导影响，预计2019年农产品类大宗商品价格不会有太大涨幅。

据了解,《博鳌亚洲论坛新兴经济体发展2019年度报告》以新兴经济体11国为主要研究对象,重点分析了2018年新兴经济体在经济增长、就业与收入、物价与货币政策、国际贸易、国际直接投资、大宗商品、债务和金融市场等方面的新情况和新发展,并对2019年新兴经济体的经济形势进行了展望。。

新闻来源: 农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190327_6363040.htm

● 农业农村部推介60条春季乡村休闲旅游精品线路

3月28日,农业农村部在安徽黟县举办2019中国美丽乡村休闲旅游行(春季)推介活动,重点推介春季精品旅游线路60条、景点181个。这也是今年美丽乡村休闲旅游行系列活动的首场推介。

近年来,全国休闲农业和乡村旅游蓬勃发展,产业规模稳步扩大、发展主体类型多元、产业布局逐步优化、发展机制不断创新。目前,休闲农业和乡村旅游已从零星分布向集群分布转变,空间布局已从城市郊区和景区周边向更多适宜发展的区域拓展。据统计,全国休闲农业和乡村旅游接待人次,从2012年的8亿增至2018年的30亿,年均增长30%;营业收入从2012年的2400亿元增长到2018年的8000亿元,年均增长27%。截至2018年底,农业农村部已创建388个全国休闲农业和乡村旅游示范县(市),推介了710个中国美丽休闲乡村。休闲农业和乡村旅游已成为城市居民休闲、旅游和旅居的重要目的地,促进农业强、农村美、农民富、市民乐的作用越来越大。

据介绍,农业农村部围绕品牌培育、规范管理、公共服务、提升内涵、营造氛围等重点任务,积极创设政策、编制发展规划、制定行业标准、开展典型示范、打造服务平台、推介精品模式,成效显著。今年将根据季节特点和节假日分布,开展以“春观花”、“夏纳凉”、“秋采摘”、“冬农趣”为主题的乡村休闲旅游精品推介活动。此次重点推介的60条精品线路和181个精品景点,为广大城乡居民春季出游提供了重要参考。

活动期间还启动了《全国休闲农业精品地图》系列电视节目开机仪式,重庆、云南、海南等8个地区的代表采取多媒体展示等方式进行了现场推介,活动代表参观考察了黟县休闲农业和乡村旅游发展情况。。

新闻来源: 农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190328_6364466.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。