

农林牧渔行业

全国均价突破 15 元/公斤，预计产能下滑态势仍将持续

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-03-24

核心观点:

● 本周观点: 全国均价突破 15 元/公斤，预计产能下滑态势仍将持续

搜猪网数据，3月22日全国瘦肉型生猪出栏均价达 15.07 元/公斤，环比上涨 5.4%，同比上涨 45%。重点区域中，辽宁省猪价恢复常态达到 14.35 元/公斤，河南、广东均价分别达到 15.1、15.6 元/公斤。近期仔猪补栏积极性提升明显，受制于仔猪供给下滑，仔猪价格大幅上行，本周仔猪均价达到 37.12 元/公斤，环比上涨 9.6%，同比上涨 35.8%。出于对疫情的恐慌，目前行业当中中小养殖户母猪补栏的情况还不普遍，从我们跟踪的母猪价格来看，基本与去年同期持平，并且基本处于“有价无市”状态。考虑到行业目前的疫情态势以及我们实际跟踪到的补栏情况，我们预判行业去产能态势仍将持续，行业供给短缺周期将超出以往。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，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，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。

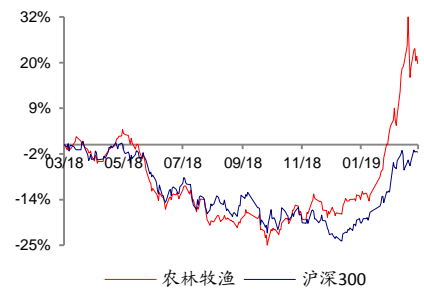
● 本周行业跟踪:

重要价格: 据搜猪网，3月22日，全国瘦肉型生猪出栏均价 15.07 元/公斤，环比上涨 5.38%，同比上涨 45.18%；仔猪均价 37.12 元/公斤，环比上涨 9.56%，同比上涨 35.82%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格 5.13 元/斤，环比维持不变；鸡苗价格 9.45 元/羽，环比下跌 1.2%。

重要公告: 登海种业: 公司公告 2018 年年报，报告期内实现营业收入 7.61 亿元，同比下滑 5.32%；归母净利润 3253 万元，同比下滑 80.5%；**牧原股份:** 公司股东秦英林先生将所持有本公司的部分股份办理了质押展期、解除质押及质押手续，质押展期 7,596 万股，占其所持股份 8.60%，解除质押股份 4,689 万股，占其所持股份 5.31%；累计质押其持有的公司股份 506,421,579 股，占公司总股本 24.29%；**生物股份:** 公司第一大股东生物控股将其持有的本公司 1600 万股流通股质押给中铁信托有限责任公司，本次质押股份数量占其持有本公司股份总数的 13.08%，占本公司总股本的 1.38%。

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: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

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

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(%)	
				2019/3/22	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	37.58	41.80	0.75	1.44	50.11	26.10	33.16	20.25	11.51	20.81
海大集团	002311.SZ	买入	人民币	26.04	-	0.89	1.09	29.26	24.57	40.11	33.67	17.70	17.90
生物股份	600201.SH	买入	人民币	17.88	-	0.86	1.06	20.79	16.87	15.50	12.35	18.30	18.40
中牧股份	600195.SH	买入	人民币	13.42	-	1.03	1.24	13.03	10.82	21.75	16.69	10.80	11.40
普莱柯	603566.SH	买入	人民币	14.79	-	0.46	0.61	32.15	24.25	28.58	23.65	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 1.7 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 1.7 个百分点.....	6
图 2: 本周渔业板块上涨 8.7%	6
图 3: 3 月 22 日生猪出场价 15.07 元/公斤.....	7
图 4: 3 月 22 日猪粮比 7.91, 环比上涨 0.42	7
图 5: 3 月 22 日仔猪均价 37.12 元/公斤.....	7
图 6: 3 月 22 日二元母猪价 32.08 元/公斤.....	7
图 7: 3 月 22 日自繁自养生猪养殖利润上升 247.03 元/头.....	7
图 8: 3 月 22 日外购仔猪养殖利润上 379.93 元/头.....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.13 元/斤, 环比维持不变	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 9.45 元/羽, 环比下跌 1.2%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下跌 0.4 元/羽	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润上升 0.1 元/羽	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 8.24 元/公斤, 环比上涨 6.2%.....	9
图 14: 3 月 15 日肉鸭苗价格 6.08 元/羽, 环比上涨 6.7%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1868 元/吨, 环比上涨 0.1%	9
图 16: 3 月 21 日玉米国际现价 418 美分/蒲式耳, 上涨 0.2%	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2628 元/吨, 环比上涨 0.2%	10
图 18: 3 月 21 日豆粕国际现货价 325 美元/吨, 上涨 1.5%	10
图 19: 本周国内小麦现价 2442 元/吨, 环比下跌 0.2%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 552 美分/蒲式耳, 上涨 2.2%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 0.39 个百分点	10
图 22: 鱼粉仓库价 9550 元/吨, 环比维持不变	11
图 23: 3 月 21 日鱼粉国际现价 1530 美元/吨, 环比上涨 2%	11
图 24: 本周鱼粉库存环比增加 1.8%	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比环比下跌 2.6%	11
图 26: 3 月 15 日橡胶国内现价 12330 元/吨, 环比下跌 0.1%	12
图 27: 本周柳州白糖价 5285 元/吨, 环比上涨 1.2%.....	12
图 28: 3 月 21 日原糖国际现价 13 美分/磅, 环比上涨 3.2%	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4800 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 20 元/公斤, 环比维持不变	13

本周观点

本周重点推荐

搜猪网数据,3月22日全国瘦肉型生猪出栏均价达15.07元/公斤,环比上涨5.4%,同比上涨45%。重点区域中,辽宁省猪价恢复常态达到14.35元/公斤,河南、广东均价分别达到15.1、15.6元/公斤。近期仔猪补栏积极性提升明显,受制于仔猪供给下滑,仔猪价格大幅上行,本周仔猪均价达到37.12元/公斤,环比上涨9.6%,同比上涨35.8%。出于对疫情的恐慌,目前行业当中中小养殖户母猪补栏的情况还不普遍,从我们跟踪的母猪价格来看,基本与去年同期持平,并且基本处于“有价无市”状态。考虑到行业目前的疫情态势以及我们实际跟踪到的补栏情况,我们预判行业去产能态势仍将持续,行业供给短缺周期将超出以往。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,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,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22日,全国瘦肉型生猪出栏均价15.07元/公斤,环比上涨5.38%,同比上涨45.18%;仔猪平均价37.12元/公斤,环比上涨9.56%,同比上涨35.82%。据博亚和讯,烟台地区毛鸡价格5.13元/斤,环比维持不变,同比上涨49.6%;鸡苗价格9.45元/羽,环比下跌1.2%,同比上涨240%。

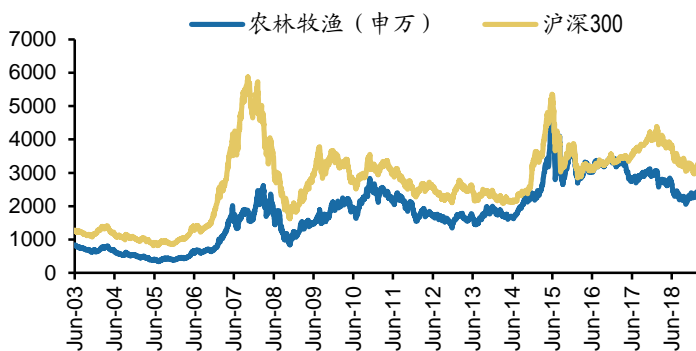
重要公告:登海种业:公司公告2018年年报,报告期内实现营业收入7.61亿元,同比下滑5.32%;归母净利润3253万元,同比下滑80.5%;**牧原股份:**公司股东秦英林先生将所持有本公司的部分股份办理了质押展期、解除质押及质押手续,质押展期7,596万股,占其所持股份8.60%,解除质押股份4,689万股,占其所持股份5.31%;累计质押其持有的公司股份506,421,579股,占公司总股本24.29%;**生物股份:**公司第一大股东生物控股将其持有的本公司1600万股流通股质押给中铁信托有限责任公司,本次质押股份数量占其持有本公司股份总数的13.08%,占本公司总股本的1.38%。

行业新闻:3月21日,农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告,经重庆市动物疫病预防控制中心确诊,石柱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91头,发病9头,死亡6头。

市场表现：农业板块跑输大盘 1.7 个百分点

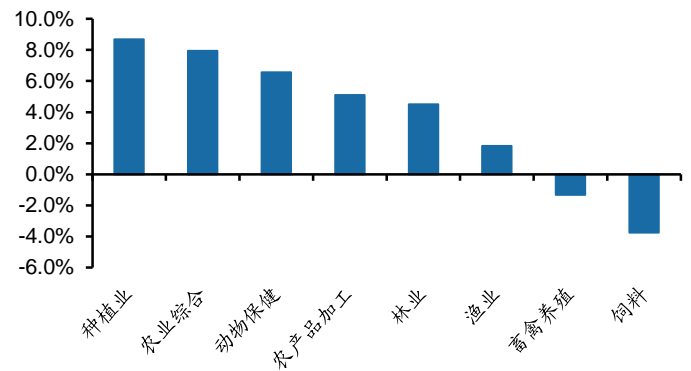
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨0.7个百分点，沪深300指数上涨2.4个百分点，板块跑输大盘1.7个百分点。子板块中，种植业、农业综合和动物保健综合板块涨幅居前，分别上涨8.7%、7.9%和6.6%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘1.7个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周种植业板块上涨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：猪价环比上涨5.38%，禽价环比维持不变

➤ 猪：猪价环比上涨5.38%，外购仔猪头均盈利环比上涨70.4元/头

据搜猪网统计，3月22日，全国瘦肉型生猪出栏均价15.07元/公斤，环比上涨5.38%，同比上涨45.18%；猪粮比7.91，环比上升0.42，同比上升2.86；自繁自养头均盈利314.73元/头，环比上升65.44元/头，同比上升468.44元/头。

图3: 3月22日生猪出场价15.07元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 3月22日猪粮比7.91, 环比上涨0.42



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 3月22日仔猪均价37.12元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 3月22日二元母猪价32.08元/公斤



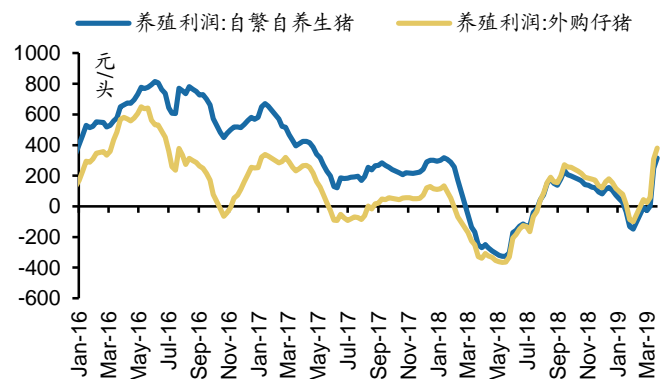
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 3月22日自繁自养生猪养殖利润上升至314.73元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 3月22日外购仔猪养殖利润上升至379.93元/头



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡：鸡价环比维持不变，毛鸡养殖利润环比上涨0.1元/羽

据博亚和讯统计，3月22日，烟台地区毛鸡价格5.13元/斤，环比维持不变，同比上涨49.6%；鸡苗价格9.45元/羽，环比下跌1.2%，同比上涨239.9%；毛鸡养殖利润为3.19元/羽，环比上涨0.1元/羽，同比上涨3.3元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价5.13元/斤，环比维持不变



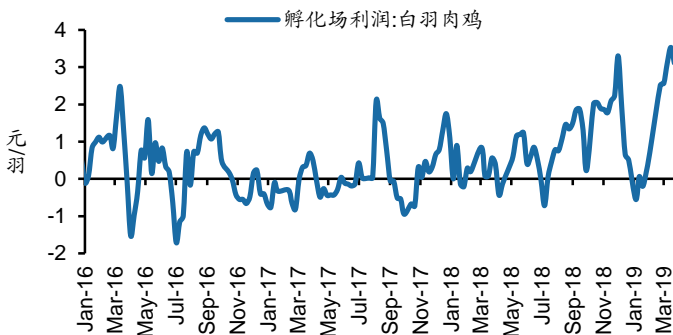
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10：本周主产区鸡苗价9.45元/羽，环比下跌1.2%



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跌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0.1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6.2%，鸭苗价格环比上涨6.7%

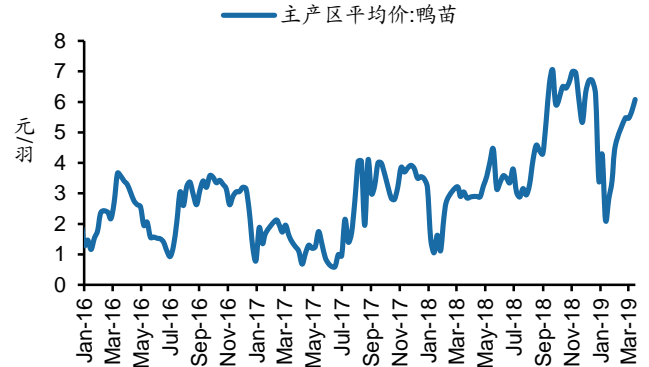
据博亚和讯统计，3月22日主产区毛鸭均价8.24元/斤，环比上涨6.2%，同比上涨11.1%；截至3月15日，主产区鸭苗均价6.08元/羽，环比上涨6.7%，同比上涨109.7%；肉鸭养殖利润为1.66元/羽，环比上涨0.08元/羽，同比下跌0.16元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价8.24元/公斤, 环比上涨6.2%



数据来源: 国家统计局、wind、广发证券发展研究中心

图14: 3月15日肉鸭苗价格6.08元/羽, 环比上涨6.7%

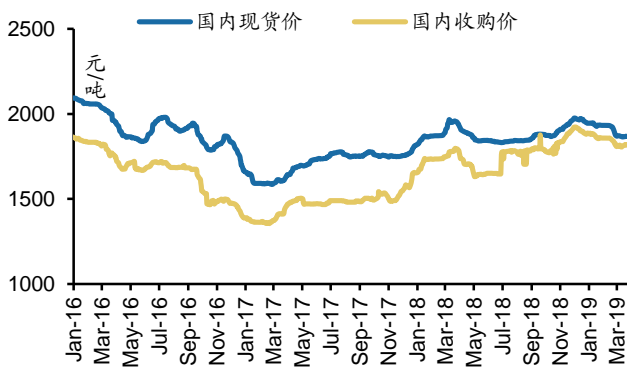


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比小幅上涨, 豆粕国内现价小幅上涨

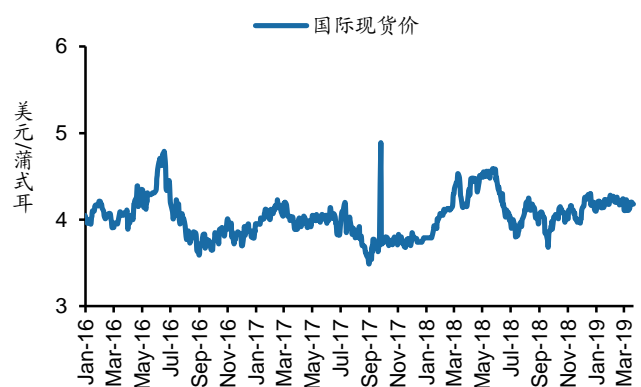
➤ 玉米: 国内现价、国际现价环比小幅上涨

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: 3月21日玉米国际现价418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

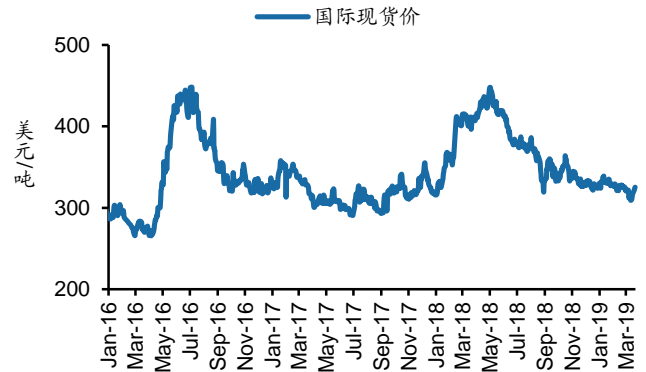
➤ 豆粕: 国内现价、国际现价均环比小幅上涨

图17: 本周国内豆粕现货价2628元/吨, 环比上涨0.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

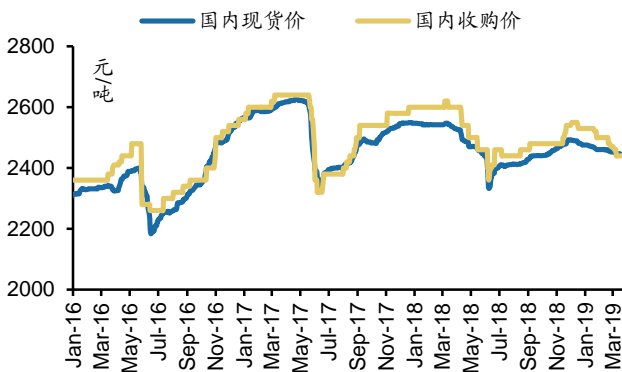
图18: 3月21日豆粕国际现货价325美元/吨, 上涨1.5%



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2442元/吨, 环比下跌0.2%



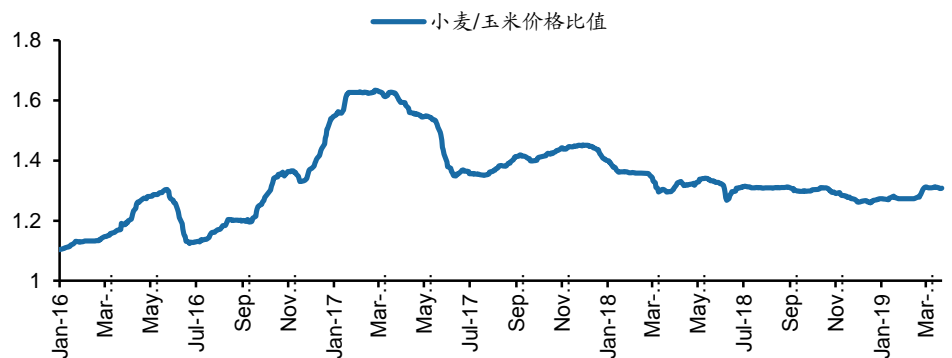
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20: 本周小麦国际现价552美分/蒲式耳, 上涨2.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

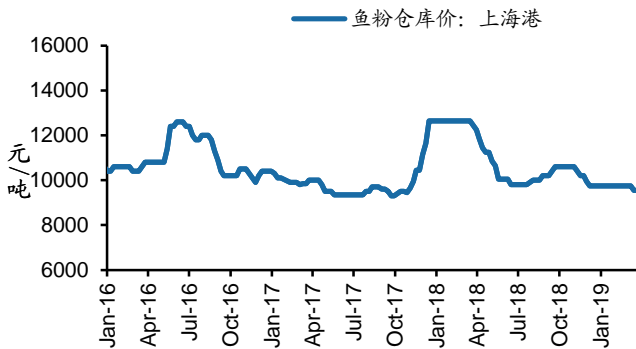
图21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌0.39个百分点



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1.8%，仓库价环比维持不变

图22：鱼粉仓库价9550元/吨，环比维持不变



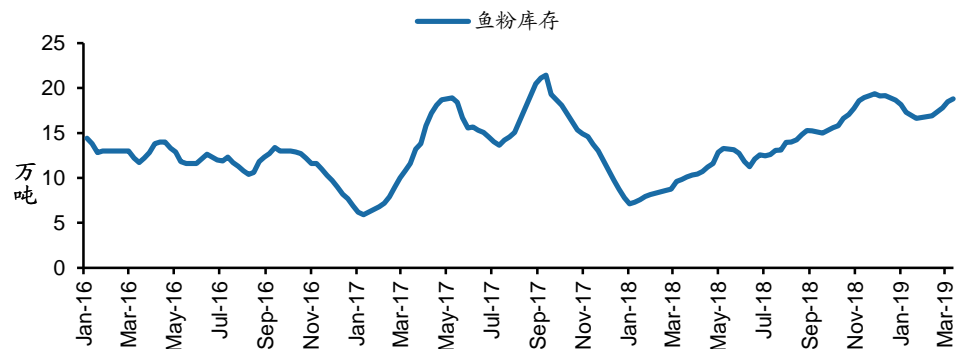
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23：3月21日鱼粉国际现价1530美元/吨，环比上涨2%



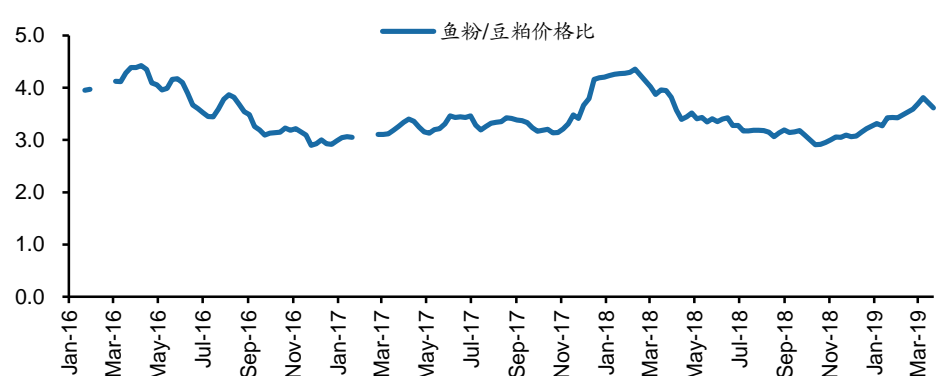
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24：本周鱼粉库存环比增加1.8%



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/豆粕价格比环比下跌2.6%



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，白糖国内现价小幅上涨

- 橡胶：国内现价环比下跌0.1%

图26：3月15日橡胶国内现价12330元/吨，环比下跌0.1%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

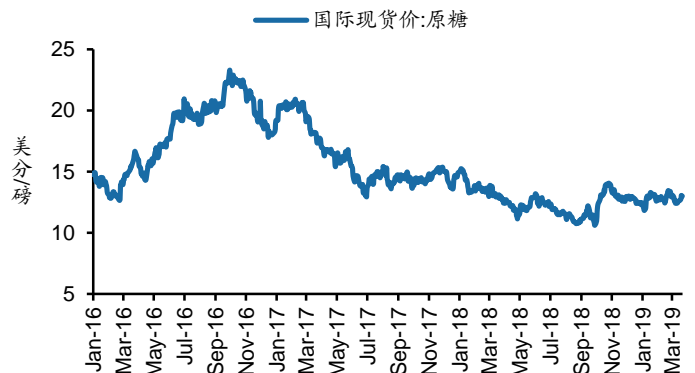
- 糖：国内、国际现价均小幅上涨

图27：本周柳州白糖价5285元/吨，环比上涨1.2%



数据来源：广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

图28：3月21日原糖国际现价13美分/磅，环比上涨3.2%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

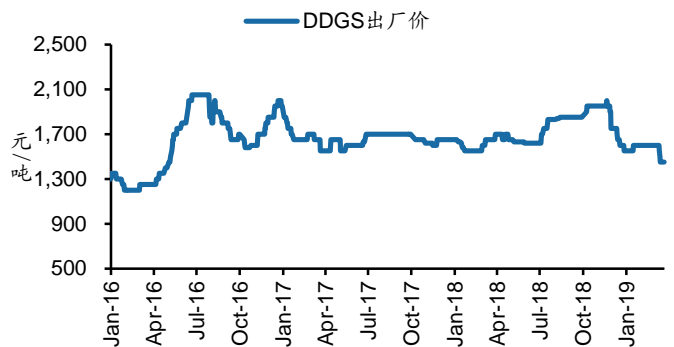
- 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比上涨2.1，DDGS出厂价环比维持不变

图29: 本周玉米酒精出厂价4800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

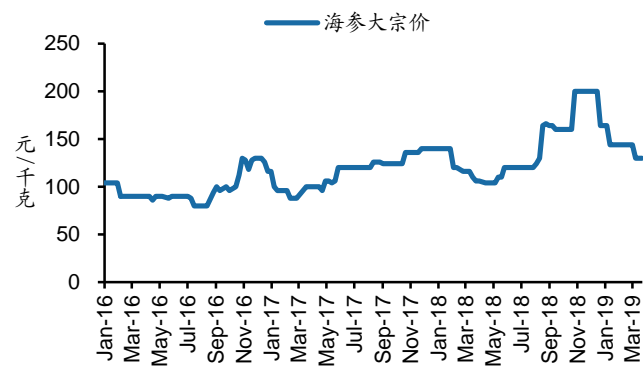
图30: 本周DDGS出厂价1450元/吨, 环比维持不变



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

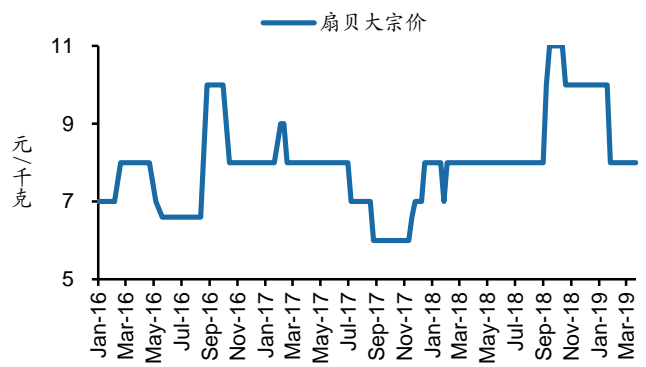
➤ 水产品: 海参、扇贝、对虾、罗非鱼环比均维持不变

图31: 本周海参大宗价130元/公斤, 环比维持不变



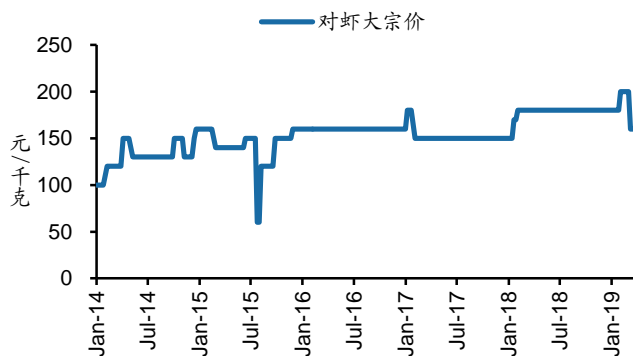
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价8元/公斤, 环比维持不变



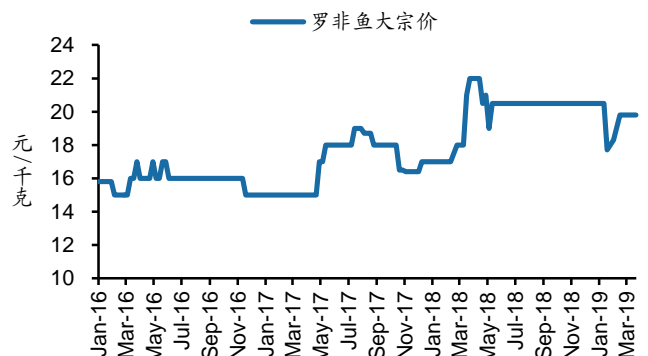
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

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

● 农业农村部启动实施2019年国家农产品质量安全例行监测计划

近日，农业农村部正式启动实施2019年国家农产品质量安全例行监测（风险监测）计划，要求坚持问题导向和底线思维，增强忧患意识，落实“四个最严”要求，充分发挥风险监测的“雷达”作用，进一步调整完善监测计划，改进抽样方式，加强监测预警和风险控制，增强监测工作的科学性和针对性。农业农村部自2001年在京津沪深四城市试点启动农产品质量安全例行监测工作以来，经过不断完善，形成了一套比较成熟的例行监测制度，对发现问题隐患、开展风险预警、加强风险控制、组织风险评估和加强执法监管提供了有力的技术支撑，其结果已成为评估我国农产品质量安全状况的主要指标和各级政府部门监管决策的重要依据。2019年国家农产品质量安全例行监测（风险监测）工作将继续坚持“六项制度”，包括异地抽检制度、复检制度、能力验证制度、会商制度、结果通报制度和跟进开展检打联动制度。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/201903/t20190320_6176958.htm

● 农业农村部七项措施稳定生猪生产

针对当前生猪产能下滑、能繁母猪存栏下降的形势，近日，农业农村部印发《关于稳定生猪生产保障市场供给的意见》，提出七项政策措施稳定生产。一要加快落实稳定生猪生产发展的政策措施。二要加强生产和市场监测预警。三要优化疫情处置和调运监管。四要深入推进标准化规模养殖。五要调整优化生猪产业布局。六要加强实用技术推广应用。七要强化组织保障。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/201903/t20190322_6177082.htm

● 猪业安全生产迫切需要动物营养与饲料科技攻关

近日，由中国农业科学院北京畜牧兽医研究所动物营养学国家重点实验室主办的“非洲猪瘟形势下营养与饲料安全对策研讨会”在京召开。参会专家围绕“饲料及动物源性饲料原料ASF病毒污染风险分析、各种减灭饲料中ASF病毒的加工工艺及其潜力分析、饲料及各种投入品中ASF病毒轻简化监测方法、防范ASF的营养与饲料策略、抗病营养新型饲料与饲料添加剂开发与应用、ASF背景下动物营养与饲料科技迫切需求与攻关选题”等六方面进行了深入、充分的讨论与交流。

会议指出，自我国非洲猪瘟疫情发生以来，养猪业安全生产形势十分严峻，非洲猪瘟的防控将是一项长期的艰巨任务。ASF病毒存活能力强，常温条件下可以存活数周，在如饲料、粪便等媒介中的存活时间更长。ASF防控不仅是兽医的责任，更要从饲料安全角度切断可能的传播源；从饲料原料合理选择与使用、营养饲料科技创新、饲料加工工艺改进、饲料贮存和运输途径、物理化学处理方式更新、新型饲料添加剂开发与应用等多角度提升猪只健康和抗病水平；从疫病防控、饲料营养、消毒防疫、制度落实等多维度安全防控，探索ASF疫情的营养与饲料综合防控方案。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190322_6359803.htm

● 以质量兴牧促进畜牧业转型升级

习近平总书记指出，实施乡村振兴战略，必须深化农业供给侧结构性改革，走质量兴农之路。近日出台的《国家质量兴农战略规划（2018-2022年）》，对未来五年质量兴农工作进行了具体部署。当前，我国畜牧业正处于转型升级和加快实现现代化的关键阶段，《规划》必将对推进畜牧业高质量发展产生重大而深远的影响。与此同时我国畜牧业生产效率不够高，生产方式相对粗放，与实现高质量发展的要求还有差距，必须唱响质量兴牧主旋律，稳步提升畜牧业综合生产能力和核心竞争力。第一，加快畜牧业绿色发展步伐。第二，严格饲料、兽药等投入品质量安全监管。第三，全面提升动物疫病综合防控能力。第四，不断增强品牌竞争力。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190322_6360379.htm

● 中国农科院开发出全新检测基因编辑工具脱靶技术

日前，中国农业科学院深圳农业基因组研究所动物基因组中心左二伟课题组与中科院神经科学研究所、中国科学院马普计算生物学研究所、斯坦福大学遗传学系合作开发出一种全新的检测基因编辑工具脱靶的技术。该技术是一种在精度、广度和准确性上远超越之前的基因编辑脱靶检测技术，有望由此开发精度更高、安全性更大的新一代基因编辑工具，建立行业的新标准。相关研究成果在线发表在《科学（Science）》上。该研究显著提高基因编辑技术的脱靶检测敏感性，并且不借助于任何脱靶位点预测技术，可以发现之前的脱靶检测手段无法发现的完全随机的脱靶位点，为基因编辑工具的安全性评估带来了突破性的新工具。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201903/t20190322_6359799.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。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。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、宠物板块。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）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

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。