

# 农林牧渔行业

存栏同比降幅扩大，去库存压制短期猪价上涨动力

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-04-14

## 核心观点:

### ● 本周观点: 存栏同比降幅扩大，去库存压制短期猪价上涨动力

根据农业部数据，截至 2019 年 3 月底，全国能繁母猪存栏同比下降 21%，环比下降 2.3%，生猪存栏量同比下降 18.8%，环比下降 1.2%。存栏环比下滑幅度较 2 月份有所收敛，但同比降幅继续扩大，历史上 3 月行业性补栏恢复的现象今年仍受制于疫情威胁。受冻肉去库存等因素影响，4 月猪价维持震荡，据搜猪网数据，4 月 12 日全国生猪均价约 14.9 元/公斤，与 3 月底接近持平。出于对疫情的恐慌，目前中小养殖户母猪补栏的情况还不普遍，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差距将显著拉大，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: 预计禽料受益于下游养殖规模扩张继续维持高速增长，水产饲料平稳增长延续，猪料增速由于下游存栏收缩承压，继续看好行业综合龙头企业份额扩张。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。

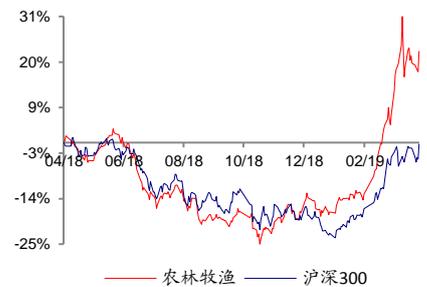
### ● 本周行业跟踪:

**重要价格:** 据搜猪网，4 月 12 日,全国瘦肉型生猪出栏均价 14.94 元/公斤,环比下跌 1.39%，同比上涨 46.18%；仔猪平均价 43.54 元/公斤,环比上涨 7.85%，同比上涨 66.63%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格 5.23 元/斤,环比上涨 8.3%；鸡苗价格 9.46 元/羽，环比上涨 1.7%。

**重要公告: 温氏股份:** 公司发布一季度业绩预告，预计 2019Q1 归母净利润亏损 4.58-4.63 亿元，同比下滑 132.52%-132.87%。**牧原股份:** 公司发布一季报，一季度实现主营收入 30.4 亿元，同比增长 10.6%，归母净利润-5.4 亿元，同比下滑 497.6%。**正邦科技:** 公司 2019 年 3 月销售生猪 56.52 万头，环比增长 57.77%，同比增长 43.70%；销售收入 8.55 亿元，环比增长 116.40%，同比增长 74.98%；**天康生物:** 公司 2019 年 3 月销售生猪 7.48 万头，销售收入 0.77 亿元，销量环比增长 4.63%，同比增长 65.82%；销售收入环比增长 55.22%，同比增长 80.83%；

### ● 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:3月存栏同比 2019-04-14

下滑 21%，供给下滑态势尚未结束

广发农业“科创”系列报告: 2019-04-14

申联生物: 国内口蹄疫合成肽疫苗领军者 猪 OA 二价灭活疫苗有望打开成长空间

农林牧渔行业:大宗农产品专 2019-04-10

题之四: 白糖之研究方法篇

## 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(%)	
				2019/4/12	(元/股)	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	40.73	52.15	0.75	1.49	34.91	27.34	20.57	24.57	11.4	21.3
牧原股份	002714.SZ	买入	人民币	68.10	80.15	0.17	2.29	169.12	29.74	32.76	22.55	3.3	24.3
新希望	000876.SZ	买入	人民币	14.54	15.39	0.40	0.71	18.20	20.48	11.42	12.67	7.9	12.7
生物股份	600201.SH	买入	人民币	16.83	-	0.86	1.06	21.17	15.88	16.65	11.76	18.3	18.4
中牧股份	600195.SH	买入	人民币	13.64	-	1.03	1.24	10.33	11.00	21.75	16.69	10.8	11.4
普莱柯	603566.SH	买入	人民币	14.64	16.83	0.42	0.51	28.12	28.71	21.40	27.49	8.3	9.1

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 温氏股份、牧原股份、新希望、普莱柯 2018 年数据为实际值。

## 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：农业板块跑赢大盘 1.3 个百分点 .....	6
农产品价格跟踪 .....	6
一周新闻速递 .....	14
风险提示 .....	17

## 图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 1.3 个百分点.....	6
图 2: 本周农业综合板块上涨 5.4%.....	6
图 3: 4 月 12 日生猪出场价 15.15 元/公斤.....	7
图 4: 4 月 12 日猪粮比 8.01, 环比下跌 0.12.....	7
图 5: 4 月 12 日仔猪均价 40.37 元/公斤.....	7
图 6: 4 月 12 日二元母猪价 37.4 元/公斤.....	7
图 7: 4 月 12 日自繁自养生猪养殖利润下降 4.33 元/头.....	7
图 8: 4 月 12 日外购仔猪养殖利润上升 1.4 元/头.....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.23 元/斤, 环比上涨 8.3%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 9.46 元/羽, 环比上涨 1.7%.....	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 1.2 元/羽.....	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 8.4 元/公斤, 环比下跌 0.8%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 6.6 元/羽, 环比上涨 5.6%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1860 元/吨, 环比上涨 0.1%.....	9
图 16: 本周玉米国际现价 406 美分/蒲式耳, 下跌 0.7%.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2585 元/吨, 环比下跌 0.7%.....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 317 美元/吨, 上涨 0.2%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2433 元/吨, 环比下跌 0.05%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 543 美分/蒲式耳, 下跌 2.3%.....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 0.2 个百分点.....	10
图 22: 鱼粉仓库价 10050 元/吨, 环比上涨 3.1%.....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1540 美元/吨, 环比维持不变.....	11
图 24: 本周鱼粉库存环比减少 1.6%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 2.5 个百分点.....	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12208 元/吨, 环比下跌 0.1%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5305 元/吨, 环比上涨 1.3%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 13.02 美分/磅, 环比上涨 3.3%.....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4900 元/吨, 环比维持不变.....	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, 环比维持不变.....	13

## 本周观点

### 本周重点推荐

根据农业部数据，截至2019年3月底，全国能繁母猪存栏同比下降21%，环比下降2.3%，生猪存栏量同比下降18.8%，环比下降1.2%。存栏环比下滑幅度较2月份有所收敛，但同比降幅继续扩大，历史上3月行业性补栏恢复的现象今年仍受制于疫情威胁。受冻肉去库存等因素影响，4月猪价维持震荡，根据搜猪网数据，4月12日全国生猪均价约14.9元/公斤，与3月底接近持平。出于对疫情的恐慌，目前中小养殖户母猪补栏的情况还不普遍，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差距将显著拉大，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：预计禽料受益于下游养殖规模扩张继续维持高速增长，水产饲料平稳增长延续，猪料增速由于下游存栏收缩承压，继续看好行业综合龙头企业份额扩张。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，4月12日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.94元/公斤，环比下跌1.39%，同比上涨46.18%；仔猪均价43.54元/公斤，环比上涨7.85%，同比上涨66.63%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.23元/斤，环比上涨8.3%；鸡苗价格9.46元/羽，环比上涨1.7%。

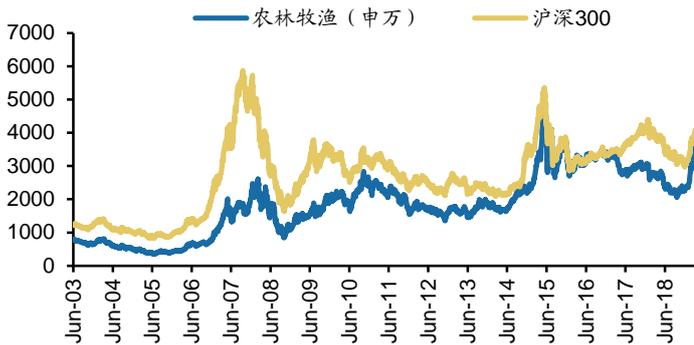
**重要公告：**温氏股份：公司发布一季度业绩预告，预计2019Q1归母净利润亏损4.58-4.63亿元，同比下滑132.52%-132.87%。牧原股份：公司发布一季报，一季度实现主营收入30.4亿元，同比增长10.6%，归母净利润-5.4亿元，同比下滑497.6%。正邦科技：公司2019年3月销售生猪56.52万头，环比增长57.77%，同比增长43.70%；销售收入8.55亿元，环比增长116.40%，同比增长74.98%；金新农：公司2019年3月生猪销量合计4.71万头，收入合计7,508.51万元，较1-2月份分别增长3.97%和54.60%；天康生物：公司2019年3月销售生猪7.48万头，销售收入0.77亿元，销量环比增长4.63%，同比增长65.82%；销售收入环比增长55.22%，同比增长80.83%；

**行业新闻：**4月8日，新疆维吾尔自治区喀什地区叶城县发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养猪场存栏生猪341头，发病39头，死亡39头。4月11日，新疆维吾尔自治区喀什地区疏勒县发生非洲猪瘟疫情。截至目前，两养殖户共存栏生猪583头，发病150头，死亡92头。

## 市场表现：农业板块跑赢大盘 1.3 个百分点

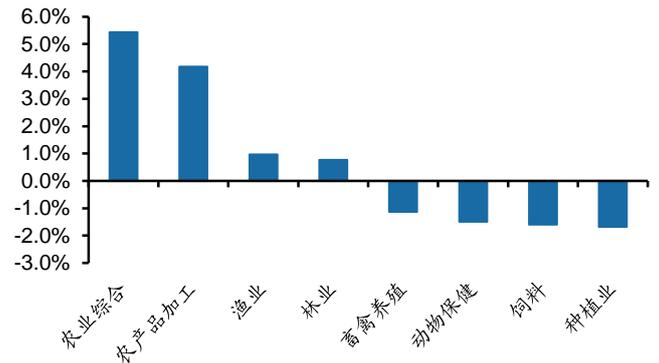
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌0.5个百分点，沪深300指数下跌1.8个百分点，板块跑赢大盘1.3个百分点。子板块中，农业综合、农产品加工和渔业板块涨幅居前，分别上涨5.4%、4.2%和1%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘1.3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5.4%



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1.39%，鸡价环比上涨8.3%

➤ 猪：猪价环比下跌1.39%，外购仔猪头均盈利环比上涨1.4元/头

据搜猪网统计，4月12日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.94元/公斤，环比下跌1.39%，同比上涨46.18%；猪粮比7.89，环比下降0.12，同比上升2.86；自繁自养头均盈利331.69元/头，环比下降4.3元/头，同比上升604.1元/头。

图3: 4月12日生猪出场价14.94元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 4月12日猪粮比7.89, 环比下跌0.12



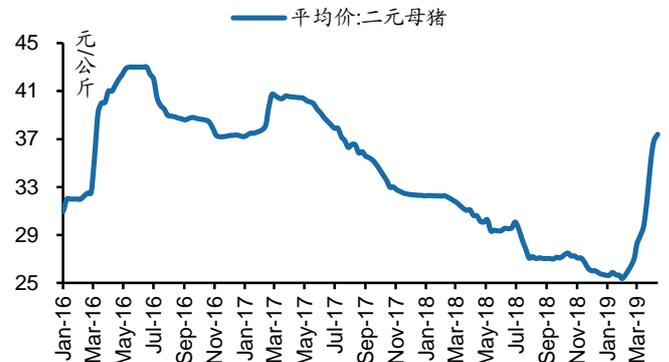
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 4月12日仔猪均价43.54元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 4月12日二元母猪价37.4元/公斤



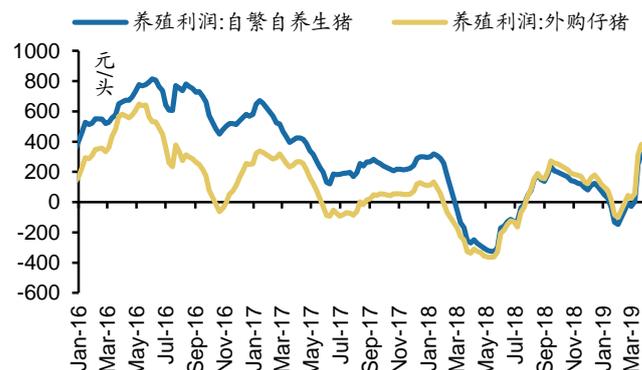
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 4月12日自繁自养生猪养殖利润下降4.3元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 4月12日外购仔猪养殖利润上升1.4元/头



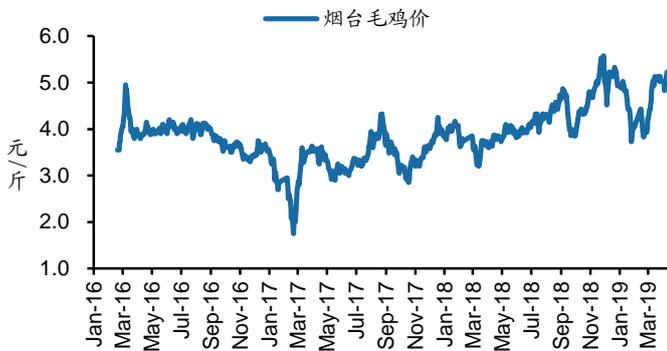
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡: 鸡价环比上涨8.3%, 毛鸡养殖利润环比上涨1.2元/羽

据博亚和讯统计, 4月12日, 烟台地区毛鸡价格5.23元/斤, 环比上涨8.3%, 同比上涨39.5%; 鸡苗价格9.46元/羽, 环比上涨1.7%, 同比上涨373%; 毛鸡养殖利

润为3.25元/羽，环比上涨1.2元/羽，同比上涨3.9元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.23元/斤，环比上涨8.3%



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9.46元/羽，环比上涨1.7%



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环比上升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: 本周毛鸡养殖利润环比上升1.2元/羽

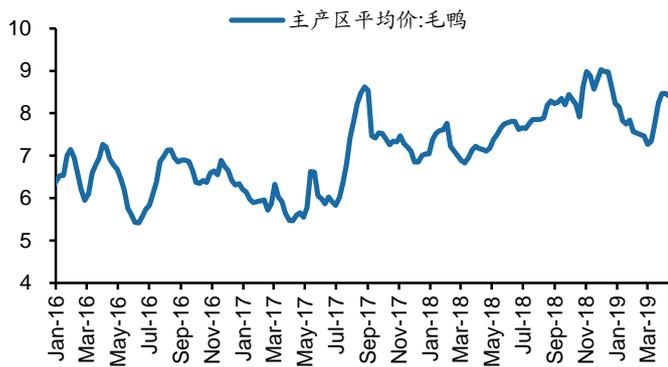


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸭: 鸭价环比下跌0.8%，鸭苗价格环比上涨5.6%

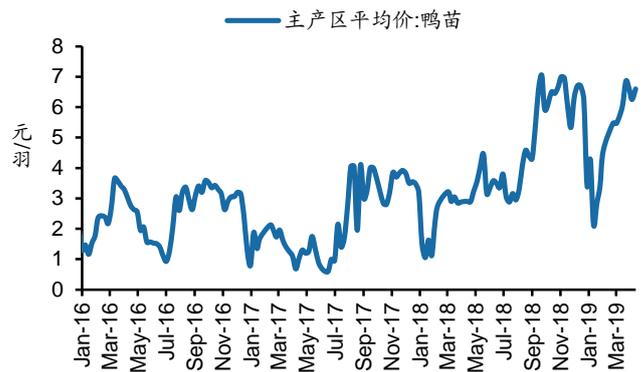
据博亚和讯统计，4月12日主产区毛鸭均价8.4元/斤，环比下跌0.8%，同比上涨15.7%；主产区鸭苗均价6.6元/羽，环比上涨5.6%，同比上涨127.6%；肉鸭养殖利润为2.95元/羽，环比维持不变，同比上涨2.23元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价8.4元/公斤, 环比下跌0.8%



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, 环比上涨5.6%

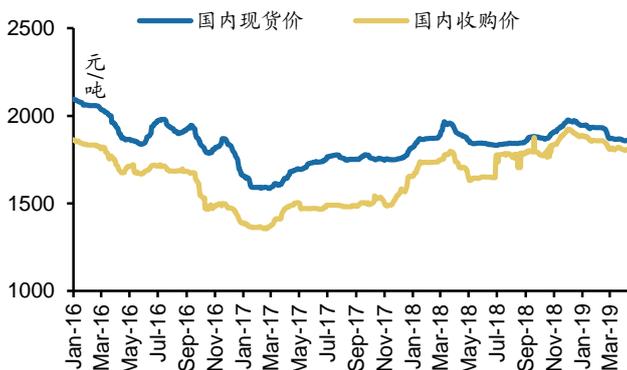


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

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

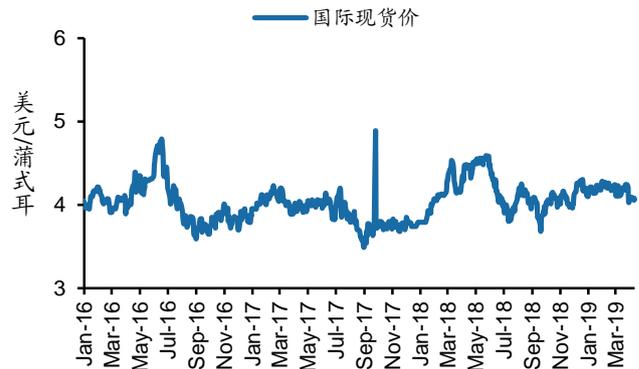
➤ 玉米: 国内现价环比小幅上涨、国际现价环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1860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

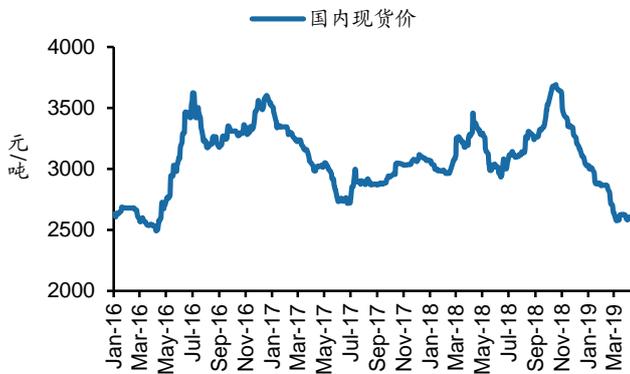
图16: 本周玉米国际现价406美分/蒲式耳, 下跌0.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

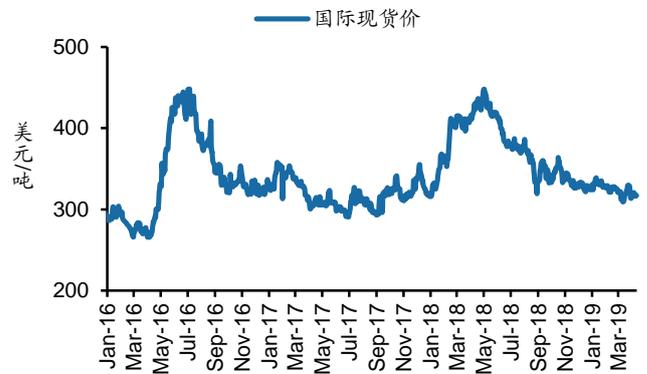
➤ 豆粕：国内现价环比小幅下跌、国际现价环比小幅上涨

图17：本周国内豆粕现货价2585元/吨，环比下跌0.7%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

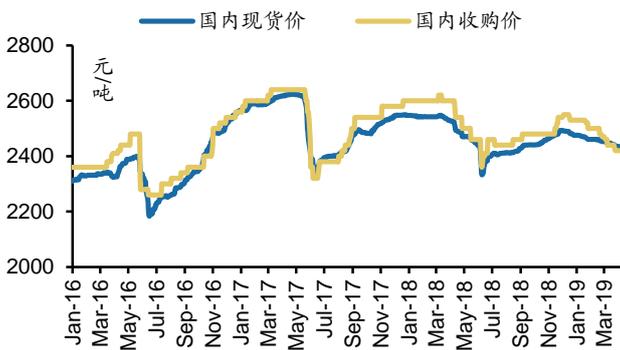
图18：本周豆粕国际现货价317美元/吨，上涨0.2%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦：国内现价、国际现价均环比小幅下跌

图19：本周国内小麦现价2433元/吨，环比下跌0.05%



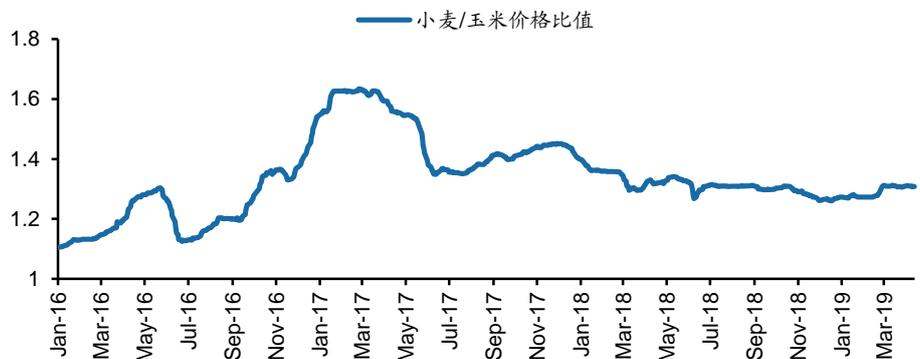
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20：本周小麦国际现价543美分/蒲式耳，下跌2.3%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

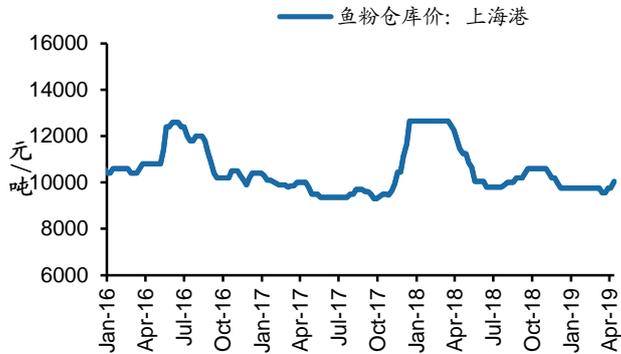
图21：本周小麦/玉米价格比值环比下跌0.2个百分点



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉：库存环比减少1.6%，仓库价环比上涨3.1%

图22: 鱼粉仓库价10050元/吨, 环比上涨3.1%



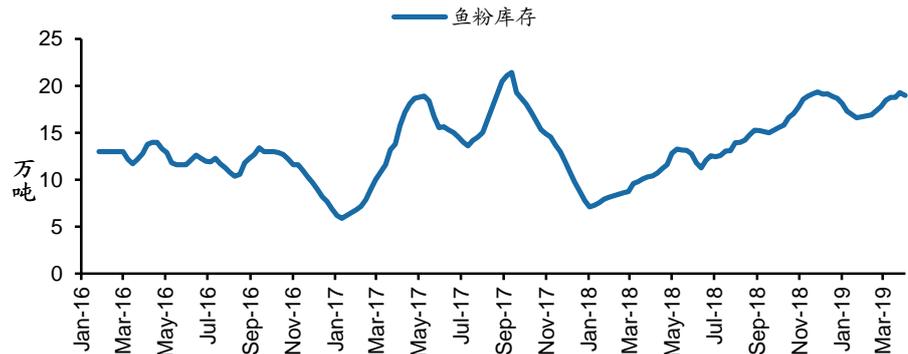
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23: 本周鱼粉国际现价1540美元/吨, 环比维持不变



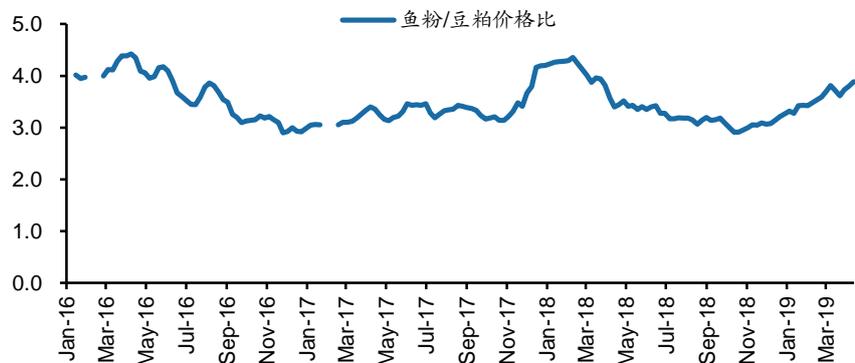
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 本周鱼粉库存环比减少1.6%



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2.5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%

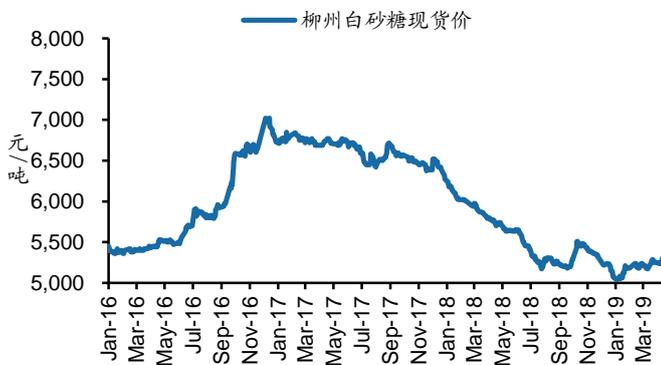
图26：4月5日橡胶国内现价12208元/吨，环比下跌0.1%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

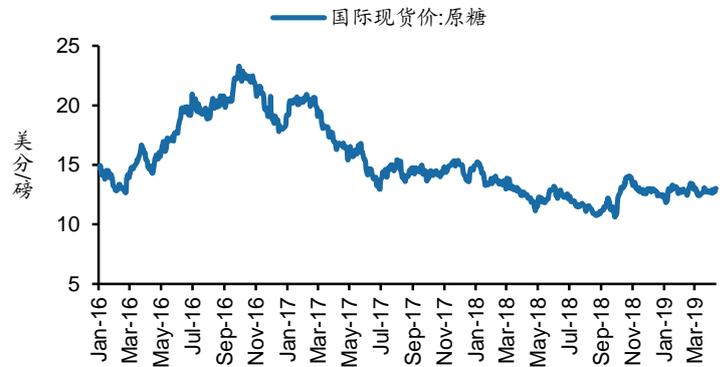
➤ 糖：国内现价、国际现价均环比小幅上涨

图27：本周柳州白糖价5305元/吨，环比上涨1.3%



数据来源：广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

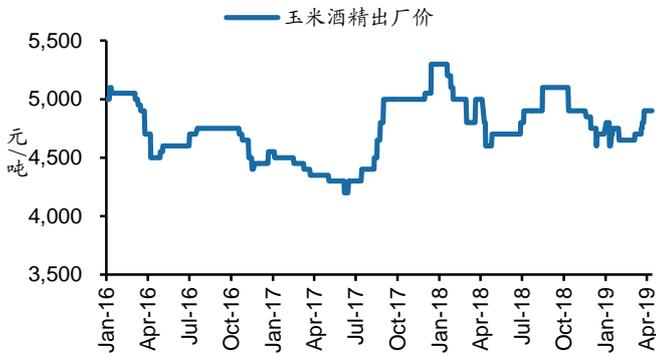
图28：本周原糖国际现价13.02美分/磅，环比上涨3.3%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

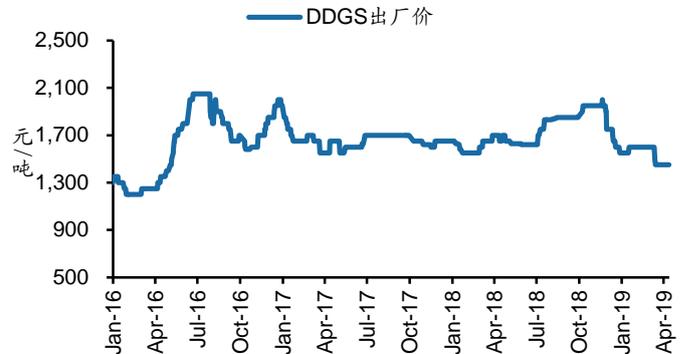
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比维持不变，DDGS 出厂价环比维持不变

图29：本周玉米酒精出厂价4900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

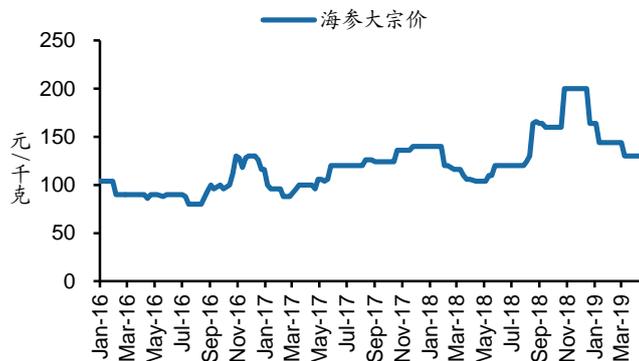
图30：本周DDGS出厂价1450元/吨，环比维持不变



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

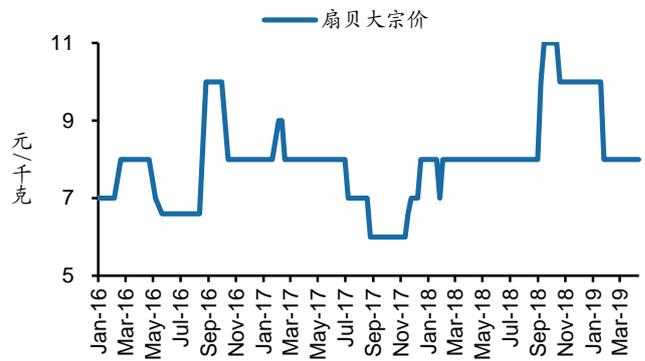
➤ 水产品：海参、扇贝、对虾、罗非鱼环比均维持不变

图31：本周海参大宗价130元/公斤，环比维持不变



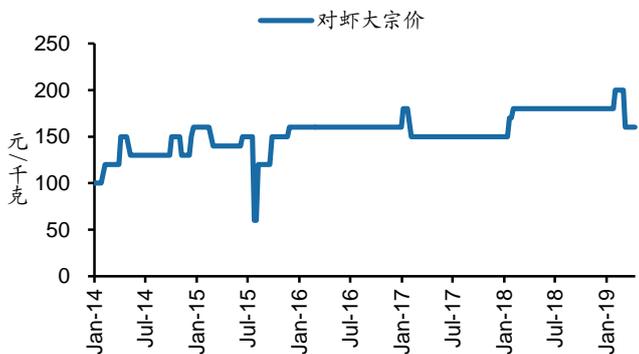
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价8元/公斤，环比维持不变



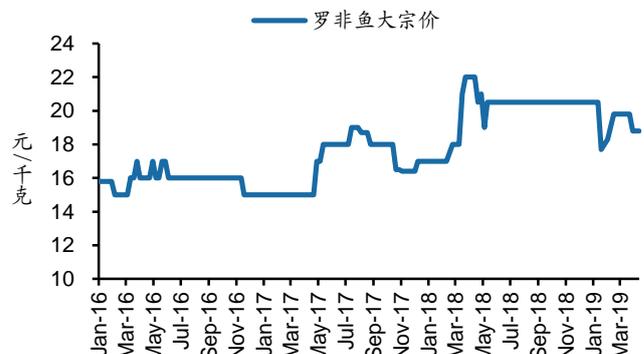
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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19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

- **韩长赋在海南调研时强调抓紧抓实南繁硅谷建设等重点工作,大力推进海南农业农村改革发展**

4月9—11日,农业农村部部长韩长赋在海南调研时强调,要深入贯彻落实习近平总书记在庆祝海南建省办经济特区30周年大会上的重要讲话精神,抓紧抓实南繁硅谷、国家热带农业科学中心和现代渔业建设等重点工作,加强种业和热带农业科技创新,促进海南渔业转型升级,大力推进海南农业农村改革开放发展。

韩长赋来到位于三亚市乐东县的南繁育种基地(抱孔洋)核心区,察看基地建设情况。该核心区是去年新建,总面积1万亩,由平台公司统一流转土地进行基础设施建设,各省科研单位再向公司租用。目前已经有7个省份的南繁科研单位进驻。韩长赋与平台公司、科研单位有关人员进行深入交流,询问工作中存在的困难。得知目前很多科研人员租住在周边村民家中,条件比较艰苦,韩长赋强调,要加快建设配套服务区,解决好生活和科研配套问题。建设服务区的初心是服务、不是经营,要坚持公益性定位,既要建得好用,又不能收费太高。听到大家反映希望进一步改善育种基地基础设施,他表示,育种对农田水电路设施条件要求较高,要加大支持力度,建设好高标准农田,有效满足育种需要。韩长赋还来到位于崖州区的科技城,了解南繁科技城和全球动植物种质资源引进中转基地规划建设情况。他强调,建设南繁硅谷是种业领域的国家战略,要精心谋划、统筹推进各项工作,把南繁硅谷建成世界一流的育种创新高地。

新闻来源:农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/201904/t20190412\\_6179249.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/201904/t20190412_6179249.htm)

- **农业农村部副部长余欣荣在全国村庄清洁行动沟通交流会上强调以更大力度更实举措推进村庄清洁行动,切实把农村人居环境整治的实事办好**

4月10日,农业农村部在浙江省江山市召开全国村庄清洁行动沟通交流会,农业农村部副部长余欣荣在会上强调,要深入贯彻习近平总书记关于改善农村人居环境的重要批示精神,推动落实中央一号文件和深入学习浙江“千万工程”经验全面扎实推进农村人居环境整治会议部署安排,以不进则退的忧患、只进不退的勇气、要进就要不达目标不罢休的韧劲,以更大的力度和更实的举措推进村庄清洁行动,切实把农村人居环境整治的实事办好,以干干净净的村庄环境迎接新中国成立70周年。

余欣荣指出,村庄清洁行动是改善农村人居环境的最基本任务。在各地各级齐心协力、务实推进下,村庄清洁春节和春季两大战役开展有声有色,村庄清洁行动已经全面“热起来”。下一步,要集中力量切实改善村庄环境,紧紧围绕“三清一改”,集中力量打好春季战役,积极谋划夏季战役的重点任务和主攻方向。要团结协作凝聚工作推进合力,农业农村部门要做好牵头组织和全面统筹协调,调动其他职能部门的工作积极性,省、市、县、乡、村五级要整体部署、齐抓共管。要多措并举激发农民

群众内生动力，发挥基层党组织的战斗堡垒作用和村民党员的先锋模范作用，进一步夯实镇村书记“清洁指挥长”责任，形成农民群众自己事自己干的行动自觉。要立足长远加快建立长效清洁机制，强化日常村庄环境监督管理，有条件的地方要建立城乡统一的保洁机制，一把扫帚“扫到底”。要统筹推进农村人居环境整治各项任务，在做好村庄清洁行动基础上，加快推进农村生活垃圾治理、农村生活污水治理、农村“厕所革命”等工作，确保如期完成三年行动任务目标。要多管齐下深入做好宣传培训，增强农民群众维护村庄环境的主体责任意识。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201904/t20190410\\_6178516.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201904/t20190410_6178516.htm)

### ● 2019年度农业产业化工作要点发布

4月10日，全国农业产业化工作座谈交流活动在江西省南昌市召开，发布了2019年度我国农业产业化工作要点，交流了各地农业产业化发展的好经验、好做法，分析了当前农业产业化工作面临的挑战和难题，并提出了有针对性的对策措施。2019年，我国农业产业化工作主要围绕培育农业产业化联合体，壮大龙头企业整体实力，完善联农带农利益机制，推进土地入股试点和龙头企业提质提升产业融合层次，参与脱贫攻坚重大战略等5项重点工作来开展。

座谈交流活动指出，2018年，我国农业产业化工作取得显著成效，主要体现在三个方面：首先，农业产业化工作高质量发展态势正在形成，特别是龙头企业生产规模化、加工标准化、产品品牌化、销售连锁化趋势日益明显，质量效益水平明显提升。其次，农业产业化工作促进了乡村振兴。特别是龙头企业、农业产业化联合体的发展在推动乡村振兴中起到关键作用，推动了产业振兴、人才振兴、生态振兴、文化振兴和组织振兴。再其次，农业产业化工作有效促进了城乡融合发展，促进了城乡资源要素的融合，城乡布局的衔接和一二三产业的融合。4月2日，中国畜牧业协会在京举行新闻发布会，宣布成立中国畜牧业协会智能畜牧分会，全面拥抱信息化，引导传统畜牧业向“智能畜牧”转型发展，推动中国畜牧业驶入智能化发展轨道。

新闻来源：农民日报

[http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201904/t20190412\\_6372618.htm](http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201904/t20190412_6372618.htm)

### ● 非洲猪瘟防控国际研讨会在京举办

4月9日，由中国农业农村部与联合国粮农组织（FAO）、世界动物卫生组织（OIE）共同举办的非洲猪瘟防控国际研讨会在京举行。与会代表就疫情监测预警、疫情根除和疫苗研发进展等议题开展了广泛交流，就加强防控合作，共同防范和化解非洲猪瘟带来的风险进行了深入探讨。农业农村部部长韩长赋、OIE总干事艾略特和FAO助理总干事提詹尼等出席会议并致辞。

韩长赋指出，在当前全球化的大背景下，有效应对非洲猪瘟已成为国际社会面临的共同任务。他就加强非洲猪瘟防控合作提出三点倡议。一是建立健全合作机制。广泛开展并深化疫情防控国际合作，充分利用各区域、次区域机制，统筹制定防控方案，落实防控措施，建立完善有力有效的联防联控机制。二是加强防控能力建设。强化全球和区域非洲猪瘟监测预警机制建设，进一步提高对疫情的早期预警和应急处置能力。

推进科研，提升科学防控水平。三是支持国际组织更好发挥作用。FAO、OIE等国际组织在非洲猪瘟防控合作中有着至关重要的地位和作用，中国政府积极支持它们在防控疫情扩散蔓延、加强国际交流合作等方面发挥更大作用。会议指出，受去年秋冬季气象因素影响，预计今年小麦、油菜等作物春季主要病虫害较上年总体偏重发生，小麦主要病虫害发生面积9亿亩次以上、油菜主要病虫害1.5亿亩次以上，目前病虫害危害呈快速蔓延态势。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201904/t20190409\\_6178445.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201904/t20190409_6178445.htm)

### ● 韩长赋会见世界动物卫生组织总干事艾略特和联合国粮农组织助理总干事提詹尼

4月8日，农业农村部部长韩长赋会见来华参加非洲猪瘟防控国际研讨会的世界动物卫生组织（OIE）总干事艾略特和联合国粮农组织（FAO）助理总干事提詹尼及有关专家，就非洲猪瘟等重大动物疫病防控工作进行了交流。

韩长赋指出，中国政府高度重视非洲猪瘟等动物疫病防控工作。习近平主席等国家领导人多次作出重要指示批示，提出明确要求。去年8月非洲猪瘟疫情首次传入中国后，中国政府迅速采取有力的防控措施，按照公开透明原则及时向OIE等国际组织通报疫情，当前疫情已得到有效控制，发生势头逐步趋缓。去年12月以来，新发疫情数明显低于解除疫情数，今年前3个月，疫情月度发生数已下降到个位。目前已有108起疫情解除了疫区封锁，21个省份的疫区全部解除封锁，全国生猪生产和猪肉供应总体稳定，防控工作取得了阶段性明显进展。他指出，当前，非洲猪瘟疫情防控形势依然复杂严峻。中国作为生猪养殖大国，作为负责任的大国，将继续打好防控非洲猪瘟的攻坚战和持久战。他表示，中国农业农村部愿意加强与包括FAO和OIE在内的国际组织和国家在防治非洲猪瘟等领域的国际合作，坚持不懈、坚定不移做好非洲猪瘟防控工作，力争创造生猪养殖和猪肉消费大国有效防控非洲猪瘟的范例，为世界其他国家防控非洲猪瘟贡献中国方案。4月3日，农业绿色发展研讨会在北京召开。农业农村部副部长余欣荣强调，要深入学习领会习近平总书记关于推进农业绿色发展是农业发展观的一场深刻革命的重要论述，对标2020年必须完成的目标任务，进一步提高思想认识，理清发展思路，明确工作重点，强化支撑保障，更好地推动农业绿色发展，促进乡村振兴战略实施。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201904/t20190408\\_6178428.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201904/t20190408_6178428.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。