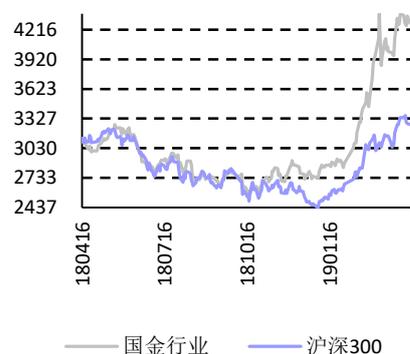


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	4283.12
沪深 300 指数	3975.52
上证指数	3177.79
深证成指	10053.76
中小板综指	9965.21



相关报告

1. 《从上市公司一季度销售数据中能看到了什么? - 【农业行业周报】》, 2019.4.8

生猪产能去化加速, 如何看动保市场空间?

行业观点

■ 我们看好长期动保市场:

■ **禽用疫苗受非瘟去产能影响, 需求量进一步提升:** 生猪产业在非洲猪瘟的影响下去产能化严重, 猪肉供给缺口有望达到 800 万吨, 而进口猪肉只占我国总体的 3% 左右, 无法有效弥补缺口, 禽类是猪肉最佳的替代品, 在此情况下禽类需求势必提升。从单月引种量来看去年 10 月份引种量开始上升, 随着禽类养殖景气度提升, 养殖企业补栏积极性提升, 禽类疫苗的需求量也将进一步提升。

■ **畜牧业养殖规模化+疫苗市场化促使动物疫苗发展:**

■ **规模化提升将带来疫苗免疫渗透率的提升,** 到 2020 年, 生猪、蛋鸡和肉鸡的规模化养殖比例将有望分别达到 70%、55% 和 80% 左右; 畜牧业养殖密集度提高, 疫情风险越大, 规模化企业更重视疾病预防; 我们可以看到近几年生猪医疗防疫费用保持稳定, 但规模生猪防疫费用要远远大于散养生猪费用。

■ **市场苗质优价高促使疫苗市场快速发展,** 2017 年高致病性蓝耳病、猪瘟退出强制免疫计划, 我国进入市场苗时代; 由此生猪疫苗方面只剩下口蹄疫疫苗还进行国家强制免疫疫苗, 其他针对国内猪病的疫苗重心均转向市场苗, 我们也可以明显的看到猪用强制免疫销售额大幅下降至 12.89 亿元, 市场化疫苗的发展空间将越来越大; 同时市场化疫苗发展将有利于提高疫苗质量。

■ **非洲猪瘟疫情更新:** 本周共通报 2 起疫情。截至目前我国共通报疫情 121 起, 目前通报发生疫情养殖场散养户占比约 64.46%。

■ **生猪产业链数据更新:** 生猪价格略有下降, 猪肉、仔猪价格继续上涨, 根据博亚和讯, 本周全国生猪均价 15.02 元/kg, 仔猪均价 36.94 元/kg, 二元母猪价格 37.4 元/kg, 自繁出栏盈利 331.69 元/头, 盈利能力环比减少 1.3%, 同比增加 221.76%。能繁母猪存栏同比下降幅度加大, 3 月同比下降达到 21%, 环比仍保持下降趋势; 19 年 1-3 月生猪共减少 453.84 万头, 能繁母猪共减少 277.09 万头。

■ **主要原料药价格跟踪:** 本周维生素品种价格整体走弱; 本月激素、抗生素环比持平或下滑, 同比除硫氰酸红霉素均下滑; 其他原料药赖诺普利、替米沙坦出现下滑, 其余均呈上涨态势。

投资建议

■ 生猪行业进入上行周期, 上市公司产能进一步释放叠加三季度消费旺季, 生猪价格将持续快速上行, 我们继续关注生猪企业: 温氏股份、天邦股份、唐人神; 关注动保企业: 生物股份、中牧股份。

风险提示

■ 非洲猪瘟疫病控制风险、原材料价格波动风险、猪价上涨不达预期、食品安全风险、其他疫病风险、环保风险

袁维

分析师 SAC 执业编号: S1130518080002

(8621)60230221

yuan_wei@gjzq.com.cn

内容目录

生猪产能去化加速，如何看待动保市场空间？	4
非洲猪瘟疫情更新	9
生猪产业链数据跟踪	10
主要原料药价格跟踪	13
本周农业板块表现	14
新闻速递	15
公告一览	16
风险提示	19

图表目录

图表 1: 3月能繁母猪存栏同比下降 21%	4
图表 2: 动保行业为养殖产业链的上游	5
图表 3: 2017 年猪用疫苗占最大份额为 39.39%	5
图表 4: 2012-2017 年全球兽用生物制品市场规模	5
图表 5: 我国生物制品市场规模达 150 亿	5
图表 6: 禽类产业链价格	6
图表 7: 祖代鸡引种量 (万套)	6
图表 8: 单月祖代鸡引种量 (万套)	6
图表 9: 生猪饲养规模场 (户) 数	7
图表 10: 肉鸡饲养规模场 (户) 数	7
图表 11: 规模化生猪养殖医疗防疫费用高于散养户	7
图表 12: 猪用强制免疫疫苗销售量、销售额及占比	8
图表 13: 禽用强制免疫疫苗销售量、销售额及占比	8
图表 14: 2017 年高致病性蓝耳病、猪瘟退出强制免疫计划; 2018 年新增 H7 亚型高致病性禽流感	8
图表 15: 非洲猪瘟疫情更新 (4/12)	9
图表 16: 本周疫情通报具体情况	9
图表 17: 非洲猪瘟爆发养殖场规模情况	9
图表 18: 截至 4 月 12 日全国外三元生猪均价为 14.96 元/kg	10
图表 19: 截至 4 月 12 日二元母猪价格 37.40 元/kg	10
图表 20: 截至 4 月 12 日仔猪均价为 36.99 元/kg	10
图表 21: 截至 4 月 12 日猪肉价格为 20.28 元/kg	11
图表 22: 本周猪粮比价达 8.37	11
图表 23: 自繁自养利润下跌 1.3% 至 331.69 元/头	11
图表 24: 外购仔猪养殖利润上涨 0.34% 至 416.21 元/头	11

图表 25: 生猪存栏	11
图表 26: 能繁母猪存栏	12
图表 27: 3 月能繁母猪存栏同比下降 21%, 环比下降 2.3%	12
图表 28: 主要原料药价格	13
图表 29: 大盘与农业指数	14
图表 30: 本周涨幅前五 (%)	14
图表 31: 本周跌幅前五 (%)	14

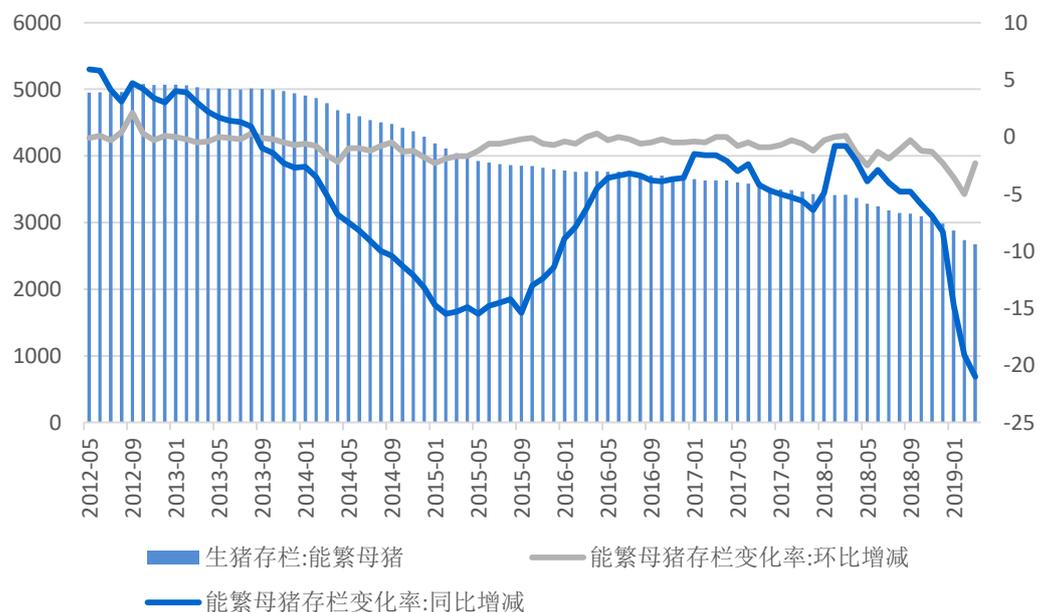
生猪产能去化加速，如何看待动保市场空间？

- 本周农业农村部公布 3 月份存栏数据，能繁母猪和生猪存栏下跌幅度进一步扩大，3 月能繁母猪存栏同比下降 21%，生猪存栏同比下降 18.8%。
- 动保行业处于养殖产业链的上游，其基础增长主要依附于我国畜禽养殖的规模和规模结构变化，生猪又是动保最大下游市场，生猪产业去产能化将如何影响动保行业市场空间呢？

一、生猪去产能化加速

- 能繁母猪和生猪存栏下跌幅度进一步扩大，生猪产能去化加速；据农业农村部测算 3 月能繁母猪存栏同比下降 21%，生猪存栏同比下降 18.8%；生猪 3 月底存栏数为 3371.97 万头，能繁母猪 3 月底存栏数为 2696.05 万头，19 年 1-3 月生猪共减少 453.84 万头，能繁母猪共减少 277.09 万头。

图表 1：3 月能繁母猪存栏同比下降 21%

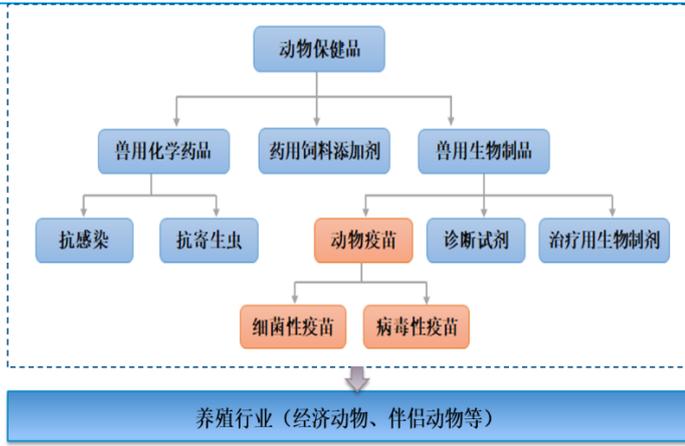


来源：wind、国金证券研究所

二、2017 年我国生物制品市场规模达 150 亿

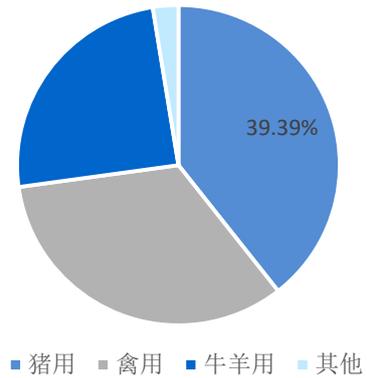
- 动保行业处于养殖产业链的上游，其基础增长主要依附于我国畜禽养殖的规模变化，动物疫苗行业则是兽用生物制品中最重要的子行业，并且猪用疫苗占最大份额达到 39.39%。目前我国生物制品市场规模达 150 亿左右。

图表 2：动保行业为养殖产业链的上游



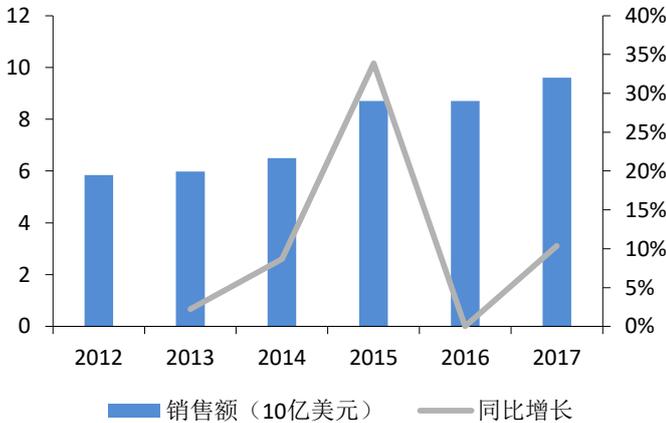
来源：wind、国金证券研究所

图表 3：2017 年猪用疫苗占最大份额为 39.39%



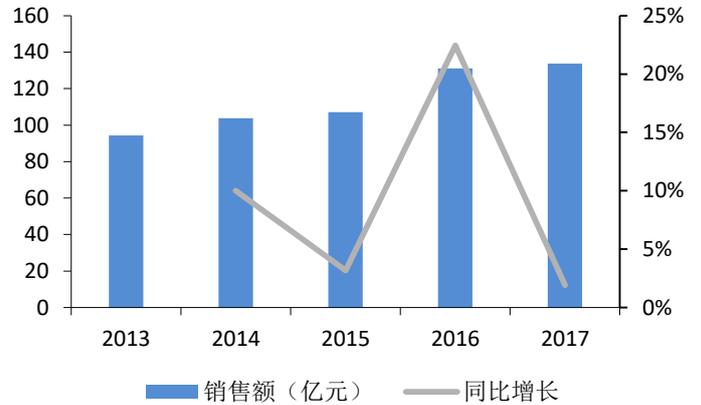
来源：wind、国金证券研究所

图表 4：2012-2017 年全球兽用生物制品市场规模



来源：wind、国金证券研究所

图表 5：我国生物制品市场规模达 150 亿

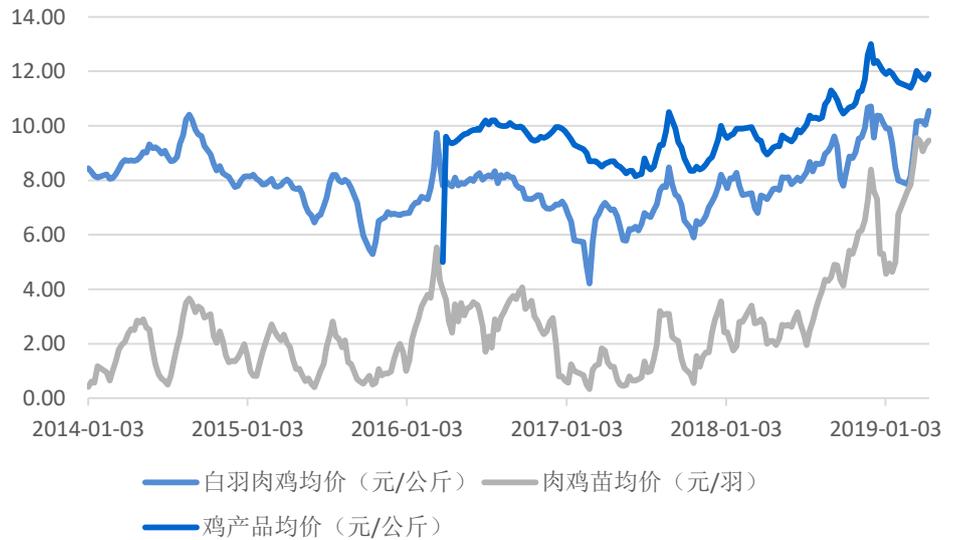


来源：wind、国金证券研究所

三、禽用疫苗受非瘟去产能影响，需求量进一步提升

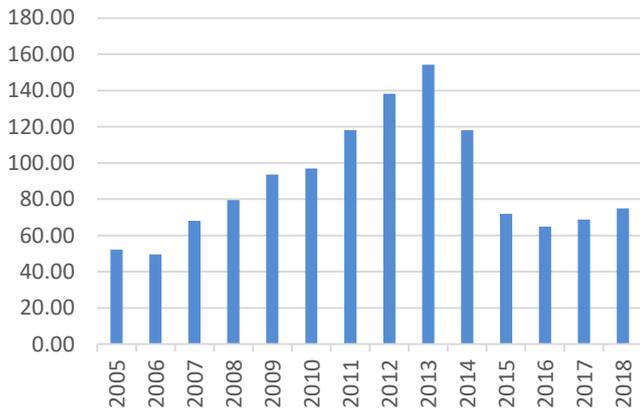
- 受非瘟影响生猪供给逐渐下降，禽类需求提升；生猪产业在非洲猪瘟的影响下去产能化严重，猪肉供给缺口有望达到 800 万吨，而进口猪肉只占我国总体的 3%左右，无法有效弥补缺口，禽类是猪肉最佳的替代品，在此情况下禽类需求势必提升。
- 我们从单月引种量来看，去年 10 月份引种量开始上升；随着鸡产业链上肉鸡价格、鸡苗价格、鸡产品价格均上涨维持高位，禽类养殖景气度提升，养殖企业补栏积极性提升，禽类疫苗的需求量也将进一步提升。

图表 6：禽类产业链价格



来源：wind、国金证券研究所

图表 7：祖代鸡引种量 (万套)



来源：wind、国金证券研究所

图表 8：单月祖代鸡引种量 (万套)

单月引种量	2017 年	2018 年
1 月	8.2	1.3
2 月	8.09	1.04
3 月	0	7.28
4 月	3.9	6.12
5 月	0.87	6.9
6 月	5.62	2.7
7 月	6.52	4.05
8 月	4.08	2.5
9 月	8.08	7.43
10 月	7	14.77
11 月	8.97	10.7
12 月	7.38	9.74

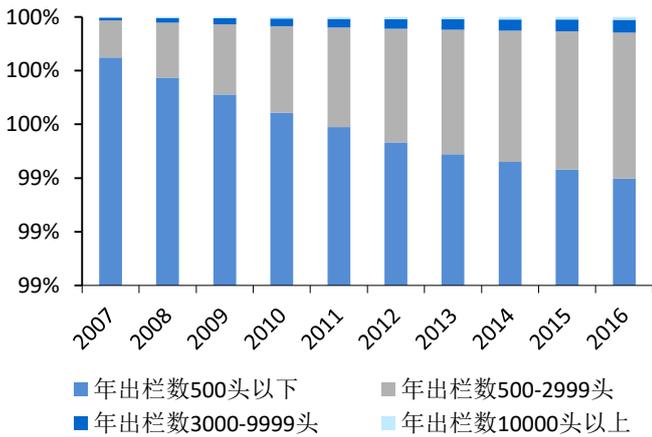
来源：wind、国金证券研究所

四、我们看好长期动保市场：畜牧业养殖规模化+疫苗市场化促使动物疫苗发展

1) 趋势一：规模化提升带来疫苗免疫渗透率的提升

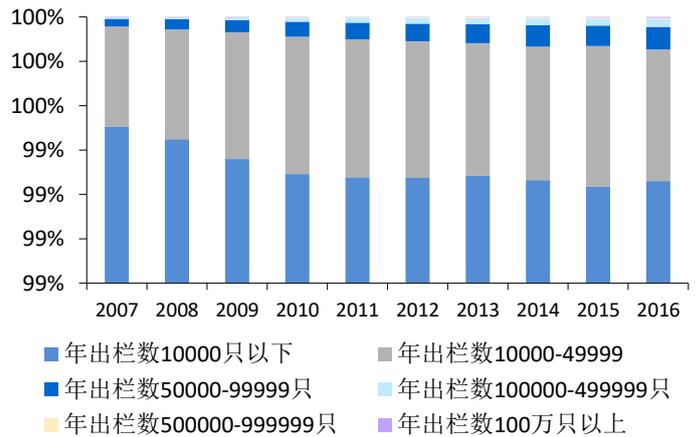
- 特别是近几年时间，生猪规模化程度进程进一步加快；而根据生猪养殖行业十二五发展规划，到 2020 年，生猪、蛋鸡和肉鸡的规模化养殖比例将有望分别达到 70%、55%和 80%左右。
- 规模化提升将带来疫苗免疫渗透率的提升，畜牧业养殖密集度提高，疫情风险越大，规模化企业更重视疾病预防；以生猪为例，规模养殖企业一方面会加大传统疫苗的使用剂量，或增加疫苗头份或增加次数，另一方面企业会扩大疫病防控的范围，我们可以看到近几年生猪医疗防疫费用保持稳定，但规模生猪防疫费用要远远大于散养生猪费用。

图表 9: 生猪饲养规模场(户)数



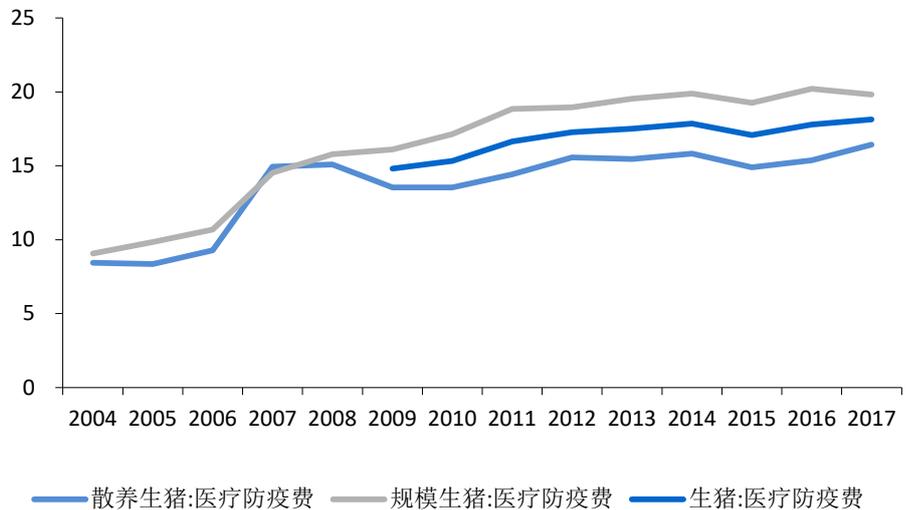
来源: wind、国金证券研究所

图表 10: 肉鸡饲养规模场(户)数



来源: wind、国金证券研究所

图表 11: 规模化生猪养殖医疗防疫费用高于散养户

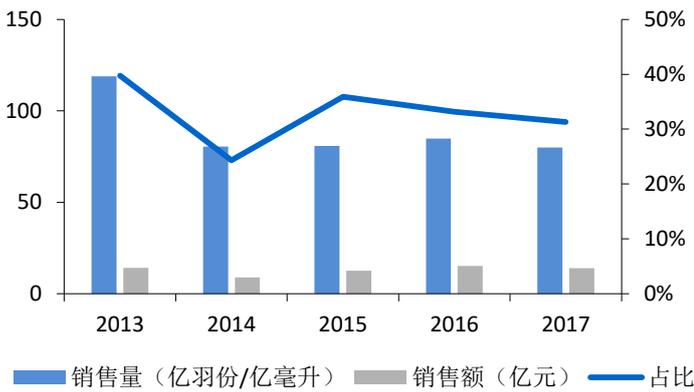


来源: wind、国金证券研究所

2) 趋势二: 市场苗质优价高促使疫苗市场快速发展

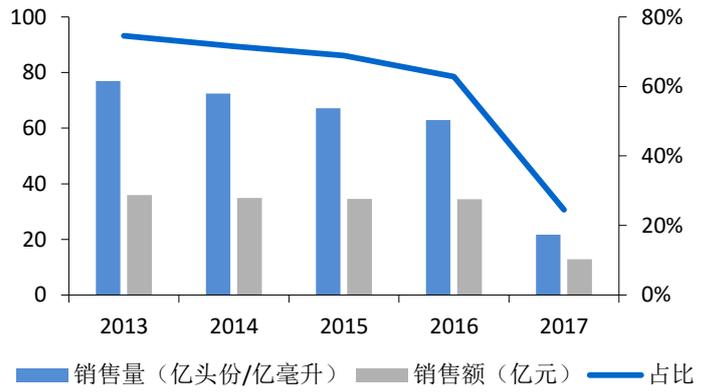
- **2017 年高致病性蓝耳病、猪瘟退出强制免疫计划, 我国进入市场苗时代;** 由此生猪疫苗方面只剩下口蹄疫疫苗还进行国家强制免疫疫苗, 其他针对国内猪病的疫苗重心均转向市场苗, 我们也可以明显的看到猪用强制免疫销售额大幅下降至 12.89 亿元, 实行了 10 年的国家猪病强制免疫政策开始松绑, 市场化疫苗的发展空间将越来越大。
- **同时市场化疫苗发展将有利于提高疫苗质量,** 政府采购的疫苗往往会出现竞标企业竞相压价的情况, 导致中标企业牺牲质量降低生产成本, 而使得疫苗质量参差不齐, 无法保证免疫效果; 而市场化疫苗由养殖企业这个利益相关者根据质量直接采购, 大型养殖企业往往十分重视防疫, 疫苗质量也进一步提升; 同时 17 年我国出台“先打后补”政策, 养殖企业拥有主动权, 也在一定程度上有利于疫苗质量的提升。

图表 12: 猪用强制免疫疫苗销售量、销售额及占比



来源: 中国兽药协会、国金证券研究所

图表 13: 禽用强制免疫疫苗销售量、销售额及占比



来源: 中国兽药协会、国金证券研究所

图表 14: 2017 年高致病性蓝耳病、猪瘟退出强制免疫计划; 2018 年新增 H7 亚型高致病性禽流感

免疫品种	免疫动物种类和区域
《2018 年国家动物疫病强制免疫计划》: 2018 年新增 H7 亚型高致病性禽流感	
高致病性禽流感	全国所有鸡、水禽 (鸭、鹅)、人工饲养的鹧鸪、鸽子等, 进行 H5 亚型和 H7 亚型高致病性禽流感免疫
口蹄疫	猪、牛、羊、骆驼、鹿进行 O 型口蹄疫免疫; 对所有奶牛和种公牛进行 A 型口蹄疫免疫; 在 6 月 30 日前, 对所有牛、羊、骆驼、鹿进行亚洲 I 型口蹄疫免疫。
小反刍兽疫	对所有羊进行小反刍兽疫免疫
布鲁氏菌病	在布鲁氏菌病一类地区, 对除种畜外的牛羊进行布鲁氏菌病免疫; 种畜禁止免疫; 在布鲁氏菌病二类地区, 原则上禁止对牛羊免疫;
包虫病	在包虫病流行区, 对新生羔羊、补栏羊及时进行包虫病免疫
《2017 年国家动物疫病强制免疫计划》: 2017 年高致病性蓝耳病、猪瘟退出强制免疫计划	
H5 亚型高致病性禽流感	全国所有鸡、水禽 (鸭、鹅)、人工饲养的鹧鸪、鸽子等, 进行 H5 亚型高致病性禽流感免疫
口蹄疫	全国所有猪进行 O 型口蹄疫免疫; 对所有牛、羊、骆驼、鹿进行 O 型和亚洲 I 型口蹄疫免疫; 对所有奶牛和种公牛进行 A 型口蹄疫免疫
小反刍兽疫	全国所有羊进行小反刍兽疫免疫
布鲁氏菌病一类地区	布鲁氏菌病一类地区, 对牛羊 (不包括种畜) 进行布鲁氏菌病免疫; 种畜禁止免疫; 在布鲁氏菌病二类地区, 原则上禁止对牛羊免疫
包虫病流行区免疫	包虫病流行区, 对新补栏羊只进行包虫病免疫

来源: 农村农业部、国金证券研究所

非洲猪瘟疫情更新：本周共通报 2 起疫情，目前通报发生疫情养殖场散养户占比约 64.46%

图表 15：非洲猪瘟疫情更新（4/12）



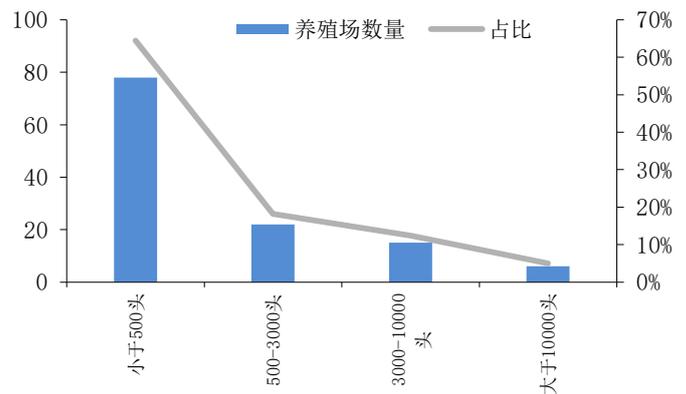
来源：农村农业部、国金证券研究所

图表 16：本周疫情通报具体情况

时间	省份	市县	生猪存栏
4月11日	新疆维吾尔自治区	喀什地区疏勒县	583头
4月8日	新疆维吾尔自治区	喀什地区叶城县	341头

来源：农村农业部、国金证券研究所

图表 17：非洲猪瘟爆发养殖场规模情况

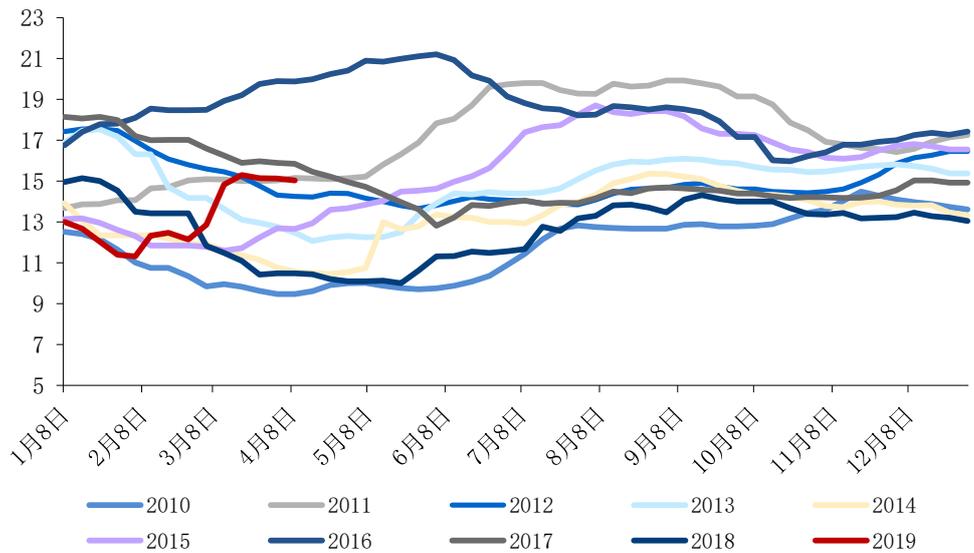


来源：农村农业部、国金证券研究所

生猪产业链数据跟踪

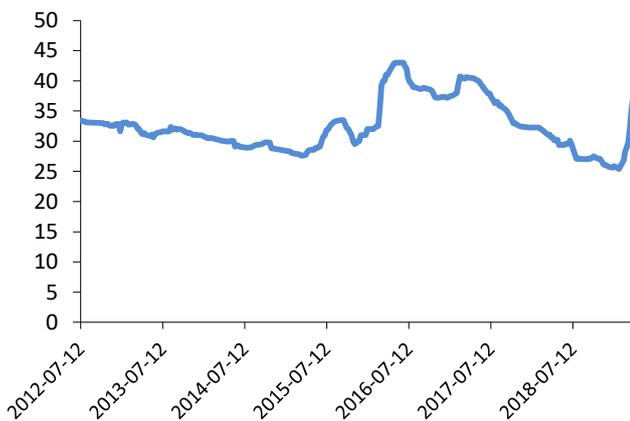
- 生猪价格略有下降，猪肉、仔猪价格继续上涨，根据博亚和讯，本周全国生猪均价 15.02 元/kg，环比下跌 0.54%，同比上涨 43.99%；仔猪均价 36.94 元/kg，环比上涨 1.64%，同比上涨 46.23%；二元母猪价格 37.4 元/kg，环比上涨 1.69%，同比上涨 22.22%；自繁出栏盈利 331.69 元/头，盈利能力环比减少 1.3%，同比增加 221.76%。
- 能繁母猪存栏同比下降幅度加大，3 月同比下降达到 21%，环比仍保持下降趋势；农业农村部发布生猪 3 月底存栏数为 3371.97 万头，能繁母猪 3 月底存栏数为 2696.05 万头。19 年 1-3 月生猪共减少 453.84 万头，能繁母猪共减少 277.09 万头。

图表 18：截至 4 月 12 日全国外三元生猪均价为 14.96 元/kg



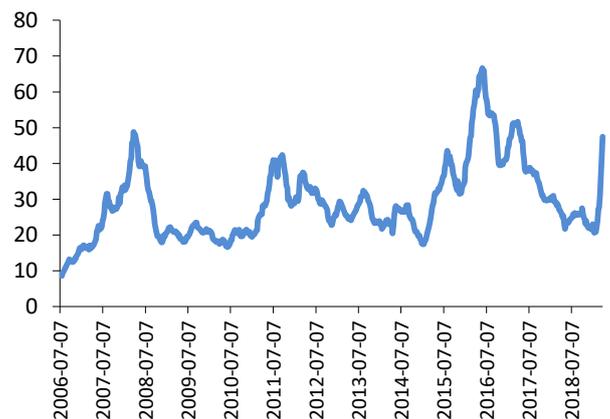
来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 19：截至 4 月 12 日二元母猪价格 37.40 元/kg



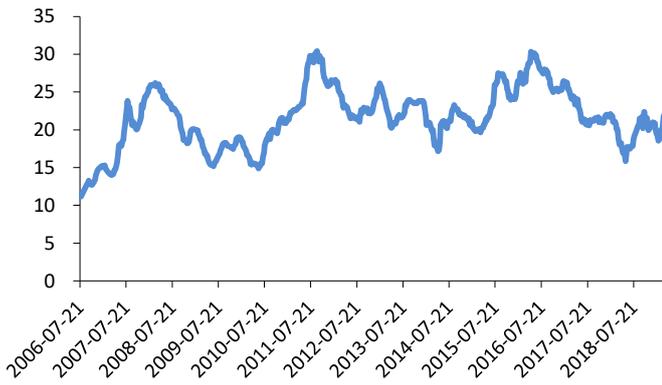
来源：wind、国金证券研究所

图表 20：截至 4 月 12 日仔猪均价为 36.99 元/kg



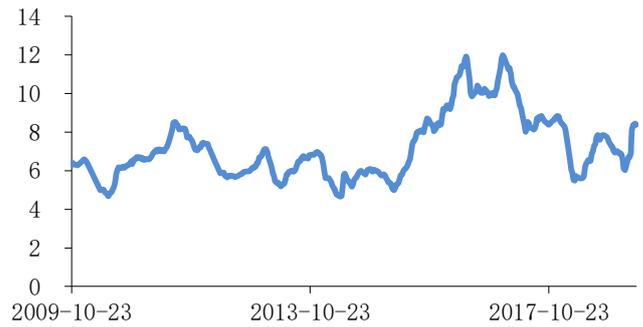
来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 21: 截至 4 月 12 日猪肉价格为 20.28 元/kg



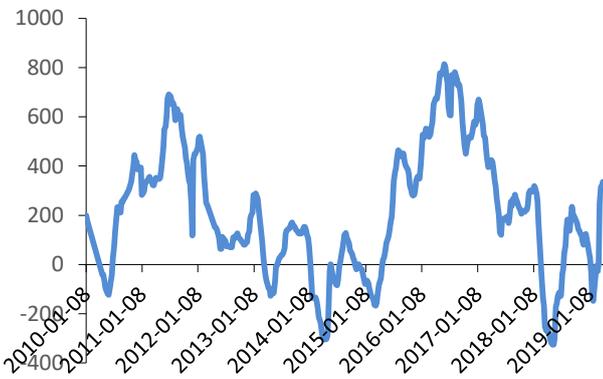
来源: wind、国金证券研究所

图表 22: 本周猪粮比价达 8.37



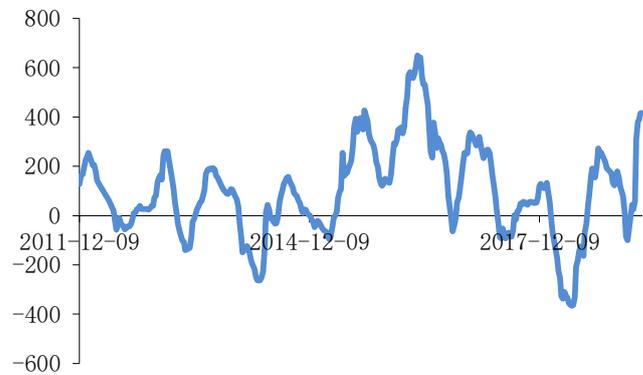
来源: wind、国金证券研究所

图表 23: 自繁自养利润下跌 1.3%至 331.69 元/头



来源: wind、国金证券研究所

图表 24: 外购仔猪养殖利润上涨 0.34%至 416.21 元/头



来源: wind、国金证券研究所

图表 25: 生猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1 月	45,616	45,500	44,510	46,467	44,813	43,810	40,555	37,343	35,668	33,743	29,338
2 月	44,594	44,330	44,410	45,846	43,962	43,416	38,973	36,671	35,597	33,439	27,754
3 月	44,861	44,130	44,750	46,167	44,358	43,416	38,700	37,001	35,953	33,907	27,420
4 月	45,489	43,600	44,920	46,306	44,669	42,852	38,692	37,223	36,097	33,636	
5 月	45,325	43,370	45,280	46,121	44,758	42,809	38,615	37,372	35,556	32,997	
6 月	44,720	43,670	45,640	46,213	45,206	42,895	38,461	37,634	35,485	32,601	
7 月	45,006	44,000	46,142	46,213	45,748	43,024	38,538	37,596	35,237	32,340	
8 月	45,816	44,180	46,557	46,629	46,160	43,282	38,731	37,671	35,061	32,243	
9 月	46,516	45,450	47,158	47,235	46,483	43,628	38,963	37,709	34,991	32,501	
10 月	46,921	45,440	47,516	47,282	46,762	43,541	39,080	37,709	34,921	32,534	
11 月	46,590	45,470	47,625	46,904	46,856	43,149	38,806	37,483	34,886	32,306	
12 月	46,900	45,380	47,334	46,294	45,731	42,157	38,379	36,733	34,153	31,111	

来源: wind、国金证券研究所

图表 26: 能繁母猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1 月	4,964	4,870	4,740	4,950	5,068	4,908	4,190	3,783	3,651	3,414	2,882
2 月	4,987	4,890	4,730	4,949	5,058	4,869	4,110	3,760	3,633	3,414	2,738
3 月	4,942	4,840	4,710	4,954	5,033	4,791	4,040	3,760	3,633	3,417	2,675
4 月	4,922	4,760	4,695	4,954	5,013	4,686	3,971	3,771	3,633	3,369	
5 月	4,880	4,700	4,710	4,949	5,013	4,639	3,923	3,760	3,604	3,285	
6 月	4,832	4,680	4,720	4,954	5,008	4,593	3,899	3,760	3,586	3,242	
7 月	4,810	4,630	4,786	4,939	4,998	4,538	3,876	3,752	3,554	3,180	
8 月	4,816	4,580	4,815	4,959	5,013	4,502	3,860	3,729	3,522	3,145	
9 月	4,840	4,700	4,845	5,063	5,008	4,479	3,852	3,710	3,497	3,136	
10 月	4,875	4,690	4,880	5,078	4,998	4,421	3,848	3,703	3,487	3,098	
11 月	4,873	4,660	4,905	5,063	4,973	4,368	3,825	3,684	3,466	3,058	
12 月	4,910	4,750	4,928	5,068	4,938	4,289	3,798	3,666	3,424	2,988	

来源: wind、国金证券研究所

图表 27: 3 月能繁母猪存栏同比下降 21%，环比下降 2.3%



来源: wind、国金证券研究所

主要原料药价格跟踪

- 本周维生素品种价格整体走弱，品种中除了泛酸钙价格同比增长外，其余品种同比均下降；泛酸钙受原料泛酸内酯紧缺影响，新进入厂家产量低，价格同比大幅增长；VA 环比小幅上升，但受猪瘟疫情肆虐，市场报价同比仍大幅下降；VC 下游需求不佳，近日市场成交偏淡。
- 本月激素、抗生素环比持平或下滑，同比除硫氰酸红霉素均下滑；其他原料药赖诺普利、替米沙坦出现下滑，其余均呈上涨态势。

图表 28：主要原料药价格

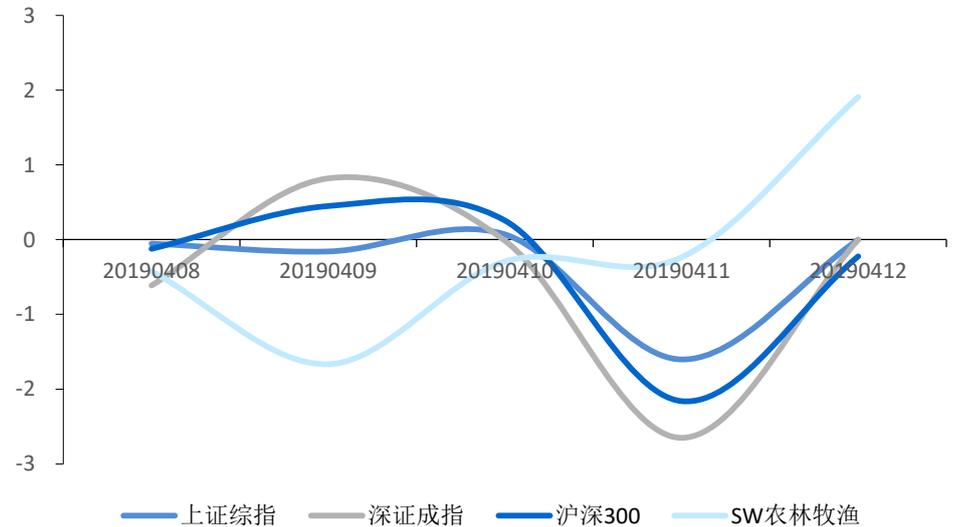
维生素								
产品	现价	本周均价	上周均价	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
维生素 E	41.00	41	41	0.00%	-55.09%	260	34	72.67
维生素 A	295.00	290	300	3.45%	-74.56%	1425	95	274.96
维生素 D3	292.50	292.5	285.625	-2.35%	-4.10%	600	52	411.09
维生素 B1	180.00	180	171.25	-4.86%	-60.00%	630	101	319.33
维生素 B2	130.00	130	130	0.00%	-67.42%	850	115	260.28
维生素 K3	95.00	88	82.5	-6.25%	-23.48%	168	47	60.26
泛酸钙	215.00	211	210	-0.47%	78.81%	750	52	279.62
VC	27.50	27.5	27.5	0.00%	-48.60%	135	24	28.91
激素								
产品	2019.03	2019.02	2018.03	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
地塞米松磷酸钠	8,150.00	8,150.00	8,250.00	0.00%	-1.21%	14,500.00	7300	8241.67
皂素	560.00	565.00	592.50	-0.88%	-5.49%	1,050.00	130	582.08
双烯	975.00	990.00	1,015.00	-1.52%	-3.94%	1,650.00	450	1001.25
抗生素								
产品	2019.03	2019.02	2018.03	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
7-ACA	440.00	440.00	480.00	0.00%	-8.33%	1,000.00	330	450.42
7-ADCA	465.00	440.00	500.00	5.68%	-7.00%	750.00	290	482.50
青霉素工业盐	55.00	59.00	75.00	-6.78%	-26.67%	150.00	47	72.67
6-APA	165.00	172.50	230.00	-4.35%	-28.26%	490.00	135	228.33
4-AA	0.00	1,500.00	890.00	-100.00%	-100.00%	2,600.00	800	1195.00
硫氰酸红霉素	435.00	445.00	370.00	-2.25%	17.57%	540.00	270	413.75
阿莫西林	192.50	192.50	195.00	0.00%	-1.28%	485.00	130	188.75
其他原料药								
产品	2019.03	2019.02	2018.03	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
辛伐他汀	1,550.00	1,350.00	1,250.00	14.81%	24.00%	3,100.00	1125	1270.83
洛伐他汀	525.00	475.00	475.00	10.53%	10.53%	865.00	410.00	475.00
阿托伐他汀钙	1,900.00	1,900.00	1,400.00	0.00%	35.71%	7,000.00	1400	1433.33
卡托普利	575.00	480.00	410.00	19.79%	40.24%	257.50	590	428.33
赖诺普利	3,250.00	4,100.00	4,600.00	-20.73%	-29.35%	3,250.00	8,000.00	4433.33
马来酸依那普利	850.00	625.00	590.00	36.00%	44.07%	900.00	380	599.17
厄贝沙坦	750.00	650.00	575.00	15.38%	30.43%	1,200.00	525	590.00
缬沙坦	1,750.00	1,650.00	665.00	6.06%	163.16%	2,200.00	625	672.50
替米沙坦	1,150.00	1,250.00	1,250.00	-8.00%	-8.00%	2,900.00	1150	1250.00

来源：wind、国金证券研究所

本周农业板块表现

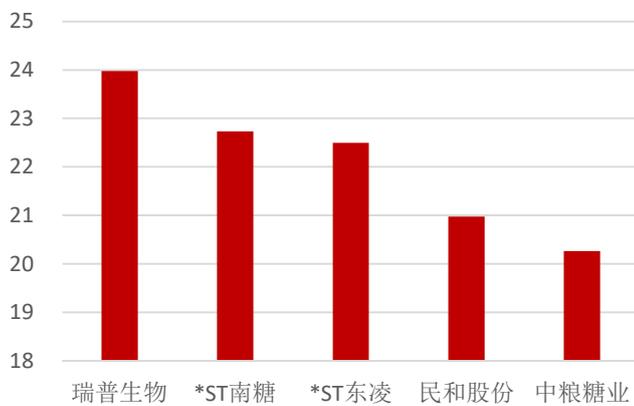
- 本周（2019年4月8日-2019年4月12日），农林牧渔行业变动为-0.75%，同期上证指数、深证成指、沪深300变动分别为-1.78%、-2.72%、-1.81%。本周涨幅前五的公司为：瑞普生物（23.98%）、*ST南糖（22.73%）、*ST东凌（22.50%）、民和股份（20.97%）、中粮糖业（20.26%）。

图表 29：大盘与农业指数



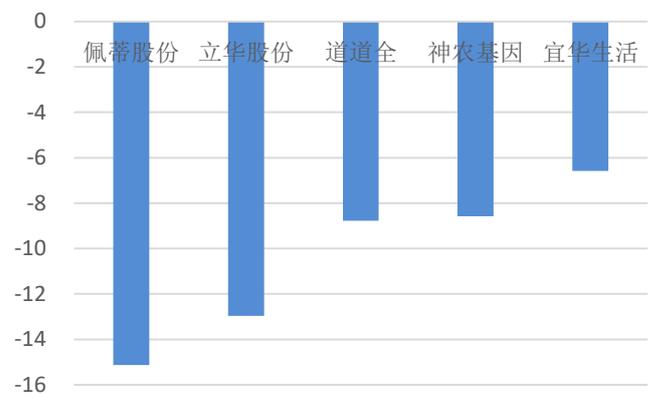
来源：wind、国金证券研究所

图表 30：本周涨幅前五 (%)



来源：wind、国金证券研究所

图表 31：本周跌幅前五 (%)



来源：wind、国金证券研究所

新闻速递：新疆维吾尔自治区通报两起非瘟、非洲猪瘟防控国际研讨会在京举办、2019年《动物防疫等补助经费项目实施方案》印发

- **农村农业部：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。
 - 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，并提出三点倡议：一是建立健全合作机制，二是加强防控能力建设，三是支持国际组织更好发挥作用。
- **美国国家猪肉生产商委员会(National Pork Producers Council)董事会：决定取消2019年世界猪业博览会**
 - 由于非洲猪瘟(ASF)持续在中国和亚洲其他地区蔓延，出于谨慎的原则，决定取消2019年世界猪业博览会。世界猪业博览会每年6月在美国爱荷华州得梅因市展览馆举行，为期三天的展会，每年吸引了来自世界各地的2万余名参观者，其中包括来自非洲猪瘟蔓延地区的个人和参展商。非洲猪瘟只影响猪，不会危害人类健康和食品安全。
- **江苏省动物卫生监督所公开发函湖北省动物卫生监督局：开始场对场定点屠宰**
 - 在湖北非洲猪瘟疫区（利川市）疫情解除封锁前，疫区县的生猪规模养殖场和江苏省生猪定点屠宰场开具出栏肥猪“场场对接”。
- **山东省省畜牧兽医局：做好屠宰环节非瘟检测 不达标将取消定点屠宰资格**
 - 山东将严格做好屠宰环节非洲猪瘟检测工作，各地要在5月1日前集中组织对生猪及牛羊屠宰企业进行全面清理，对未取得排污许可证、不符合动物防疫条件要求的企业，一律立即停产整改。7月1日前整改仍不达标的，坚决依法取消定点屠宰资格。
- **农村农业部：新疆维吾尔自治区疏勒县发生非洲猪瘟疫情**
 - 4月11日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经新疆维吾尔自治区动物疫病预防控制中心确诊，喀什地区疏勒县两个养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前，两养殖户共存栏生猪583头，发病150头，死亡92头。
- **农村农业部：新疆维吾尔自治区叶城县发生非洲猪瘟疫情**
 - 4月7日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经新疆维吾尔自治区动物疫病预防控制中心确诊，叶城县一养猪场发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养猪场存栏生猪341头，发病39头，死亡39头。
- **江西省吉安市加大中央环保督察“回头看”**
 - 反馈该市畜禽养殖污染问题的整改力度，吉安市关停退养6402家生猪养殖场，其中包括禁养区3741家、可养区限养区环保不达标的2661家，生猪养殖场由7588家减少为1186家。
- **农业农村部：饲料工业总产值快速增长**
 - 2018年全国饲料总产量2.28亿吨，同比增长2.8%，配合料增长4.6%，浓缩料下降13.4%。
- **农业农村部、财政部：印发2019年《动物防疫等补助经费项目实施方案》**
 - 2019年中央财政继续安排农业生产发展资金、农业资源及生态保护补助资金、动物防疫等补助经费、农业生产救灾资金；动物防疫等补助

经费项目实施方案包括强制免疫补助、强制扑杀补助、养殖环节无害化处理补助。

公告一览：苏垦农发、辉隆股份、温氏股份、海南橡胶、ST 康达、金健米业、苏肯农发发布 2018 年年度报告

- **天康生物：发布 2019 年 3 月份生猪销售简报**
 - 公司 2019 年 3 月份销售生猪 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%；1-3 月，公司累计销售生猪 21.07 万头，较去年同期增长 32.87%，累计销售收入 1.89 亿元，较去年同期增长 22.74%。
- **众兴菌业：发布 2019 年第一季度报告**
 - 公司 2019 年一季度营业收入 3.08 亿元，同比增长 15.12%，归母净利润 0.67 亿元，同比增长-23.71%。
- **华英农业：关于获得政府补助的公告**
 - 子公司菏泽华英于近日收到单县财政局拨付的 2018 年度税收返还 2,279,406.4 元。
- **正邦股份：2019 年 3 月份生猪销售情况简报**
 - 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%。1-3 月，公司累计销售生猪 168.75 万头，同比增长 58.87%；累计销售收入 20.90 亿元，同比增长 33.89%。
- **荃银高科：2019 年第一季度业绩预告**
 - 公司一季度归母净利润为 680 万元-850 万元，比上年同期增长 12.38%-40.48%。
- **唐人神：发布 2019 年 3 月生猪销售简报**
 - 2019 年 3 月生猪销量 9.2 万头，同比增加 73%，环比增加 31%；销售收入合计 8,985 万元，同比增加 52%，环比增加 41%。2019 年 1-3 月累计销售商品猪 27.4 万头，同比增加 95%；销售收入 25,103 万元，同比增加 52%。
- **朗源股份：2019 年第一季度业绩预告**
 - 一季度公司归属于上市公司股东的净利润为 2,600-3,100 万元。
- **新希望：发布 2019 年 3 月生猪销售简报**
 - 公司 2019 年 3 月销售生猪 21.32 万头，环比变动 21%，同比变动-10%；收入为 3.47 亿元，环比变动 56%，同比变动 15%；商品猪销售均价 14.45/公斤，环比变动 22%，同比变动 32%。
- **雪榕生物：2019 年第一季度业绩预告**
 - 公司一季度归母净利润为 13,000 万元—16,300 万元，比上年同期增长 15.93%—45.35%。
- **佳沃股份：2019 年第一季度业绩预告**
 - 一季度公司归母净利润 125 万元 - 160 万元，比上年同期增长 3.92% - 33.02%。
- **神农基因：2019 年第一季度业绩预告**
 - 一季度公司归母净利润 亏损 1,000 万元—1,500 万元。
- **苏垦农发：2018 年年度报告**

- 公司全年实现合并营业总收入 48.84 亿元，较上年增长 13.16%；实现归属于上市公司股东净利润 6.05 亿元，较上年增长 8.66%。
- **苏垦农发:关于子公司收购资产的公告**
 - 宿迁大华拟使用募集资金购买新农科种业相关经营性资产，包括工业用地、办公楼、原粮库、厂房、烘干线、种子加工线、车辆以及其他配套设施等资产，不包括资产所附债权债务及责任。
- **辉隆股份: 2018 年年度报告**
 - 公司 2018 年度实现营业收入 168.27 亿元，归属于母公司的净利润 1.38 亿元，较 2017 年度增长 1.41%。
- **雏鹰农牧:2019 年 3 月份销售情况**
 - 2019 年 3 月份销售生猪 5.62 万头，实现销售收入 0.45 亿元。
- **温氏股份: 2018 年年度报告**
 - 公司实现营业收入 572.36 亿元，同比增加 2.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 39.57 亿元，同比下降 41.38%。
- **温氏股份:2019 年第一季度业绩预告**
 - 公司一季度归母净利润亏损 45,800 万元—46,300 万元，比上年同期下降 132.52%—132.87%。
- **国联水产:2019 年第一季度业绩预告**
 - 一季度归母净利润 500 万元—1200 万元，比上年同期下降 87.51%-94.80%。
- **丰乐种业:2019 年第一季度业绩预告**
 - 公司一季度归母净利润盈利 3000 万元—4000 万元，比上年同期增长 93.95%—158.60%。
- **丰乐种业:2018 年度业绩快报**
 - 公司实现营业收入 19.27 亿元，同比增加 33.21%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元，同比增长 356.17%。
- **正虹科技:2019 年第一季度业绩预告**
 - 公司一季度归属于上市公司股东的净利润亏损 460 万元—600 万元。
- **中粮糖业:关于公司总经理辞职的公告**
 - 公司董事会于 2019 年 4 月 11 日收到现任董事、总经理李凤春女士的书面辞职报告，李凤春女士由于工作调动原因，申请辞去公司总经理职务，一并辞去公司董事职务、副董事长、董事会战略与投资审查委员会委员和审计委员会委员职务
- **海南橡胶: 2018 年年度报告**
 - 2018 年公司实现营业收入 67.55 亿元，同比减少 37.58%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.29 亿元。
- ***ST 康达: 2018 年度业绩快报**
 - 2018 年公司实现营业收入 34.37 亿元，同比增长 121.79%；实现归属于母公司所有者的净利润 4.37 亿元，同比减少 381.22%。
- ***ST 康达: 2019 年度第一季度业绩预告**
 - 公司一季度归属于上市公司股东的净利润 8,000 万元—13,000 万元，比上年同期增长 772.31%-1192.5%。
- **中水渔业:2019 年一季度业绩预告公告**

- 一季度归属于上市公司股东的净利润亏损 2,000 万元—2,500 万元，比上年同期减少 208.52% - 235.65%。
- **粤桂股份:2019 年第一季度业绩预告**
 - 公司一季度归属于上市公司股东的净利润 480 万元~600 万元，比上年同期下降-84.68%~-80.85%。
- **民和股份:2019 年一季度业绩预告修正公告**
 - 公司一季度归属于上市公司股东的净利润为 37,000 万元-39,000 万元。
- **金健米业: 公司发布 2018 年年度报告**
 - 公司全年实现营业收入为 301,122 万元，同比增长 9.12%，归母净利润为-5,314 万元，较上年同期大幅下降。
- **龙大肉食:2019 年 3 月份销售情况简报**
 - 公司 2019 年 3 月份共销售生猪 2.49 万头，实现销售收入 0.43 亿元，商品猪销售均价为 15.42 元/公斤，比 2019 年 2 月份上涨 30.90%。
- **ST 中基:2019 年一季度业绩预告**
 - 公司 2019 年一季度归母净利润亏损 800 万元至 1100 万元。
- **天邦股份:关于转让中域之鸿出资份额暨关联交易的公告**
 - 公司拟将持有的中域之鸿 40% 出资份额转让给持股 5% 以上股东吴天星先生，中域之鸿 40% 出资份额的交易价格为壹亿元。
- **牧原股份:2019 年第一季度报告全文**
 - 公司一季度实现营业收入 30.48 亿元，同比增长 10.62%，归母净利润 -5.41 亿元，同比增长-497.64%。
- **罗牛山:2018 年度业绩快报**
 - 公司 2018 年实现营业总收入 11.49 亿元，同比增长-13.61%，归母净利润 3.9 亿元，同比增长 154.81%。
- **罗牛山:2019 年 3 月畜牧行业销售简报**
 - 公司 2019 年 3 月销售生猪 3.81 万头，环比增长 177.11%，同比增长 77.67%；销售收入 5,139.65 万元，环比增长 214.03%，同比增长 98.61%。2019 年 1-3 月，公司累计销售生猪 7.60 万头，同比增长 28.49%；累计销售收入 9,984.64 万元，同比增长 19.58%。
- **海南橡胶:关于对全资子公司增资的公告**
 - 公司拟对金橡公司现金增资 1 亿元。增资完成后金橡公司的注册资本金将由 10,000 万元增加至 20,000 万元，公司仍持有其 100% 股权。
- **海南橡胶: 重大资产购买暨关联交易**
 - 上市公司支付现金购买农垦控股通过农垦投资持有 R1 国际 4,200,000 股股份，R1 国际 810,888 股股份，合计 5,010,888 股股份，占截至本报告书摘要出具之日 R1 国际 6,820,888 股的 73.46%。本次拟收购 5,010,888 股股份对应作价确定为 6,554.24 万美元。
- **海利生物:关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告**
 - 公司于近日收到全资子公司捷门生物通知，捷门生物已顺利通过高新技术企业认定，并取得由上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
- **ST 康达:2018 年年度报告**
 - 公司 2018 年实现营业收入 34.37 亿元，同比增长 121.79%，归母净利润 4.37 亿元，同比增长 381.22%。

■ 佳沃股份:重大资产购买报告书

- 公司拟通过全资子公司佳沃臻诚联合苍原投资通过收购或者新设方式共同投资持有智利控股公司 100%的股份，佳沃股份拥有控股权，该公司下设智利全资子公司智利收购公司。

风险提示

- **非洲猪瘟疫病控制风险：**非洲猪瘟在我国第一次出现，致死率达到 100%，若未能进行有效控制，将严重影响生猪养殖行业；还有其他疫病风险；
- **原材料价格波动风险：**生猪饲料原材料 90%是大豆、玉米，若原材料大豆、玉米价格出现波动将影响生猪养殖成本；
- **猪价上涨不达预期：**目前生猪价格回暖，我们看好今年全年猪价，若出现生猪价格上涨不达预期，则相关上市公司业绩则会出现不准确的情况。
- **其他疫病风险：**生猪疫病有猪蓝耳、猪瘟、口蹄疫等，若出现其他疫病情况，也会对生猪产业造成一定损失；
- **环保风险：**生猪产业是排污企业，前几年环保政策频出，划定禁养区、限养区，对生猪产业造成较大的影响；
- **宏观经济系统性风险：**宏观经济系统性风险将会在供需两端对企业造成影响，特别是需求端的萎靡将直接导致企业倒闭潮。

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979
传真：010-66216793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号
时代金融中心 7GH