

农林牧渔行业

存栏延续下滑趋势，供给缺口逐步显现

行业评级

买入

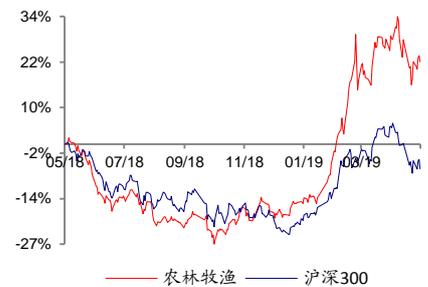
前次评级

买入

报告日期

2019-05-19

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:南方疫情影响 2019-05-15

持续，母猪存栏环比降幅再扩大

农林牧渔行业:饲料企业养殖 2019-05-12

出栏符合预期

农林牧渔行业:节后猪价小幅 2019-05-12

上扬，龙头企业4月出栏符合预期

核心观点:

● 周观点: 存栏延续下滑趋势，供给缺口逐步显现

根据农业部数据，截至2019年4月底，全国能繁母猪存栏同比下降22.3%，环比下降2.5%，生猪存栏量同比下降20.8%，环比下降2.9%。南方疫情影响持续导致存栏下滑幅度均较3月份扩大。据搜猪网数据，5月18日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.65元/公斤，环比下跌0.95%，同比上涨48.13%，与4月底价格基本持平，南方商品猪抛售压制猪价上涨。考虑抛售的持续时间，并根据草根调研情况，我们预计南方商品猪抛售将进入尾声。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。

饲料板块：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。

● 本周行业跟踪:

重要价格: 据搜猪网，5月17日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.65元/公斤，环比下跌0.95%，同比上涨48.13%；仔猪均价41.95元/公斤，环比下跌5.24%，同比上涨70.25%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.23元/斤，环比不变；鸡苗价格9.76元/羽，环比下跌0.8%。

重要公告: 生物股份: 本公司第一大股东内蒙古金宇生物控股有限公司原质押给中信建投证券股份有限公司用于办理股票质押式回购交易业务的本公司1460万股（占本公司总股本的1.26%）无限售流通股已于2019年5月10日解除质押。**正邦科技:** 本次股权激励计划规定的预留股票期权与限制性股票授予条件已经成就，向符合条件的74名激励对象授予355万份预留股票期权及94名激励对象授予395万股预留限制性股票。**北大荒:** 公司2018年度利润分配以方案实施前的公司总股本17.78亿股为基数，每股派发现金红利0.4元（含税），共计派发现金红利7.11亿元。

● **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。

重点公司估值与财务分析表

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(%)	
				2019/5/17	(元/股)	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	35.57	52.15	1.49	3.45	23.9	10.3	25.37	11.22	21.3	43.4
牧原股份	002714.SZ	买入	人民币	59.90	80.15	2.29	6.04	26.2	9.9	30.99	11.07	29.8	47.5
普莱柯	603566.SH	买入	人民币	12.06	16.83	0.51	0.67	23.6	18.0	24.16	16.67	0.09	0.11
雪榕生物	300511.SZ	增持	人民币	9.94	11.13	0.53	0.70	18.8	14.2	25.68	17.86	0.13	0.14

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：农业板块跑赢大盘 2.3 个百分点	6
农产品价格跟踪	6
一周新闻速递	14
风险提示	18

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 2.2 个百分点.....	6
图 2: 本周种植业板块上涨 12.6%.....	6
图 3: 5 月 18 日生猪出场价 14.6 元/公斤.....	7
图 4: 5 月 18 日猪粮比 7.47, 环比下跌 0.22	7
图 5: 5 月 18 日仔猪均价 42.47 元/公斤.....	7
图 6: 5 月 18 日二元母猪价 37.36 元/公斤.....	7
图 7: 5 月 18 日自繁自养生猪养殖利润下降 7.6 元/头.....	7
图 8: 5 月 18 日外购仔猪养殖利润下降 22.9 元/头	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.23 元/斤, 环比维持不变	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 9.76 元/羽, 环比下跌 0.8%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 1.3 元/羽	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 0.5 元/羽	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 8.81 元/公斤, 环比下跌 1%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 6.86 元/羽, 环比下跌 2.6%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1955 元/吨, 环比上涨 1.9%	9
图 16: 本周玉米国际现价 424 美分/蒲式耳, 上涨 8.7%	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2801 元/吨, 环比上涨 4.3%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 310 美元/吨, 上涨 3.4%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2429 元/吨, 环比不变	10
图 20: 本周小麦国际现价 542 美分/蒲式耳, 上涨 7.3%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 2.43 个百分点	11
图 22: 鱼粉仓库价 10000 元/吨, 环比维持不变.....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1580 美元/吨, 环比维持不变	11
图 24: 本周鱼粉库存环比增加 14%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比下降 4.5 个百分点	12
图 26: 本周橡胶国内现价 12248 元/吨, 环比上涨 0.9%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5330 元/吨, 环比上涨 0.6%.....	13
图 28: 本周原糖国际现价 12.4 美分/磅, 环比上涨 1.3%	13
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4900 元/吨, 环比上涨 1%	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1700 元/吨, 环比上涨 6.3%	13
图 31: 本周海参大宗价 156 元/公斤, 环比上涨 6.8%.....	14
图 32: 本周扇贝大宗价 8 元/公斤, 环比维持不变.....	14
图 33: 本周对虾大宗价 160 元/公斤, 环比维持不变.....	14
图 34: 本周罗非鱼大宗价 18 元/公斤, 环比维持不变	14

本周观点

本周重点推荐

根据农业部数据，截至2019年4月底，全国能繁母猪存栏同比下降22.3%，环比下降2.5%，生猪存栏量同比下降20.8%，环比下降2.9%。南方疫情影响持续导致存栏下滑幅度均较3月份扩大。据搜猪网数据，5月18日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.65元/公斤，环比下跌0.95%，同比上涨48.13%，与4月底价格基本持平，南方商品猪抛售压制猪价上涨。考虑抛售的持续时间，并根据草根调研情况，我们预计南方商品猪抛售将进入尾声。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。

饲料板块：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。

本周行业跟踪

重要价格：据搜猪网，5月17日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.65元/公斤，环比下跌0.95%，同比上涨48.13%；仔猪均价41.95元/公斤，环比下跌5.24%，同比上涨70.25%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.23元/斤，环比不变；鸡苗价格9.76元/羽，环比下跌0.8%。

重要公告：生物股份：本公司第一大股东内蒙古金宇生物控股有限公司原质押给中信建投证券股份有限公司用于办理股票质押式回购交易业务的本公司1460万股（占本公司总股本的1.26%）无限售流通股已于2019年5月10日解除质押。**正邦科技：**本次股权激励计划规定的预留股票期权与限制性股票授予条件已经成就，向符合条件的74名激励对象授予355万份预留股票期权及94名激励对象授予395万股预留限制性股票。**北大荒：**公司2018年度利润分配以方案实施前的公司总股本17.78亿股为基数，每股派发现金红利0.4元（含税），共计派发现金红利7.11亿元。**罗牛山：**公司2019年4月销售生猪1.52万头，销售收入1672.99万元，环比变动分别为-60.07%、-67.45%，同比变动分别为-18.16%、-27.87%。2019年1-4月，公司累计销售生猪9.12万头，累计销售收入1.17亿元，同比变动分别为17.33%、9.26%。**海南橡胶：**公司同意以支付现金的方式购买控股股东农垦控股通过其全资子公司农垦投资持有的R1国际420万股股份，以及Sandana Dass等16名管理层股东持有的R1国际81万股股份，合计501万股股份，占R1国际的73.46%。

行业新闻：在5月17日举行的第六届全球猪业论坛暨第十六届(2019)中国猪业发

展大会上，农业农村部畜牧兽医局副局长陈光华表示，目前正加强疫苗和诊断试剂的研发，但研发存在很大困难，短期内仍然难以拿出疫苗。

市场表现：农业板块跑赢大盘 2.3 个百分点

本周农林牧渔板块（申万行业）上涨0.1个百分点，沪深300指数下跌2.2个百分点，板块跑赢大盘2.3个百分点。子板块中，种植业、农产品加工板块涨幅居前，分别上涨12.6%、0.6%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘2.3个百分点

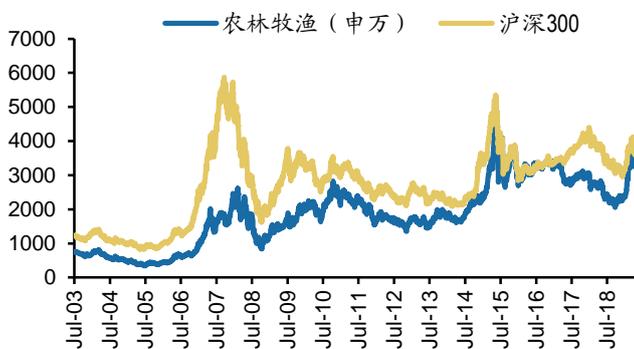
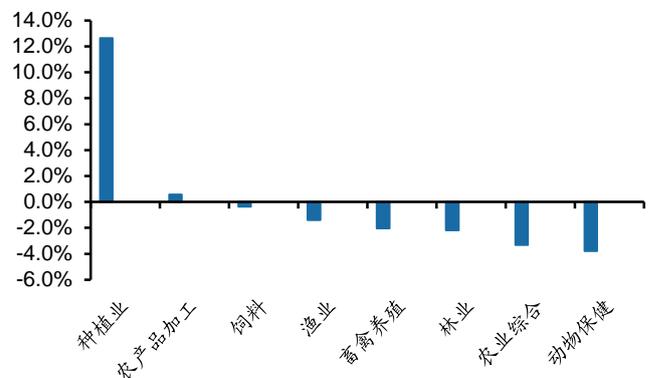


图2：本周种植业板块上涨12.6%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

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0.95%，鸡价环比维持不变

➤ 猪：猪价环比下跌0.95%，外购仔猪头均盈利环比下跌22.9元

据搜猪网统计，5月17日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.65元/公斤，环比下跌0.95%，同比上涨48.13%；猪粮比7.35，环比下降0.03，同比上升0.44；自繁自养头均盈利339.33元/头，环比下降7.6元/头，同比上升665.2元/头。

图3: 5月17日生猪出场价14.65元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 5月17日猪粮比7.35, 环比下降0.03



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 5月17日仔猪均价42.47元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 5月17日二元母猪价37.36元/公斤



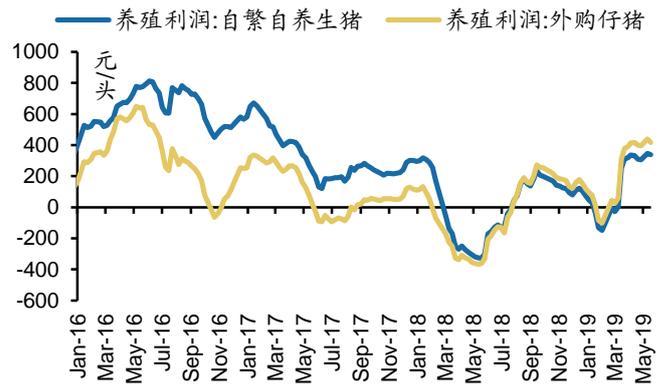
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 5月17日自繁自养生猪养殖利润下降7.6元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 5月17日外购仔猪养殖利润下降22.9元/头

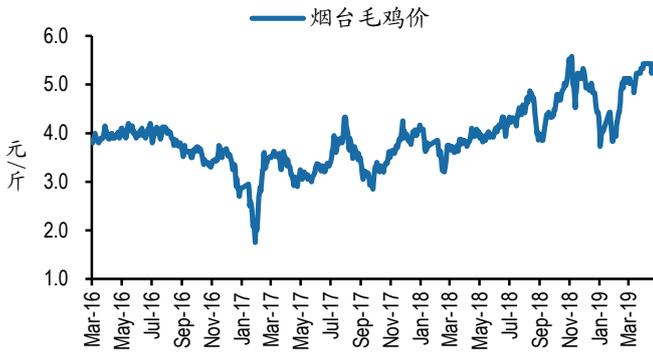


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡: 鸡价环比维持不变, 毛鸡养殖利润环比下降0.5元/羽

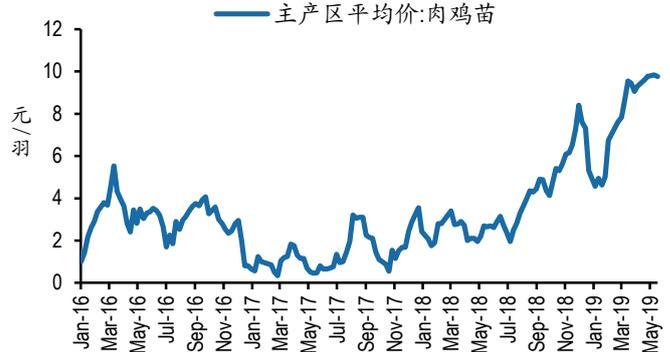
据博亚和讯统计, 5月17日, 烟台地区毛鸡价格5.23元/斤, 环比维持不变, 同比上涨29.8%; 鸡苗价格9.76元/羽, 环比下跌0.8%, 同比上涨343.6%; 毛鸡养殖利润为2.38元/羽, 环比下降0.5元/羽, 同比上升0.3元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.23元/斤, 环比维持不变



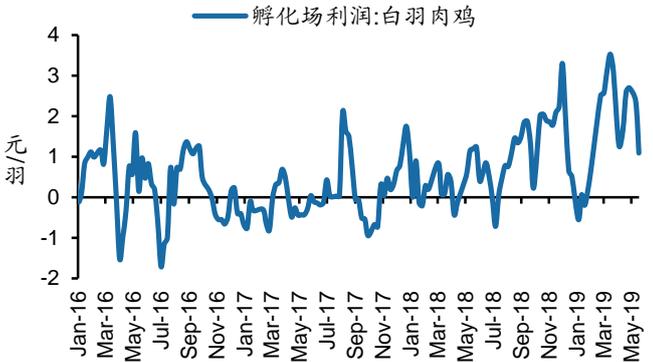
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价9.76元/羽, 环比下跌0.8%



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1.3元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图12: 本周毛鸡养殖利润下降0.5元/羽

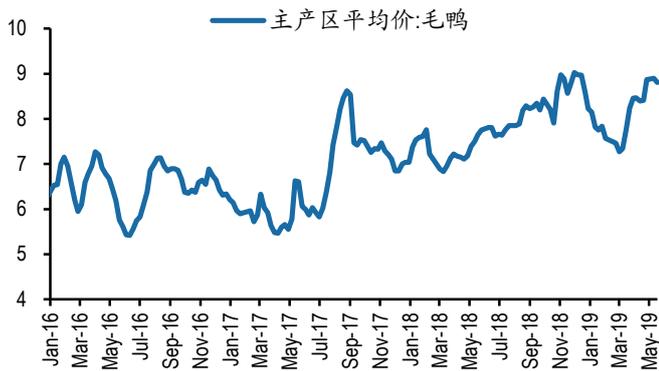


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸭: 鸭价环比下跌1%, 鸭苗价格环比下跌2.6%

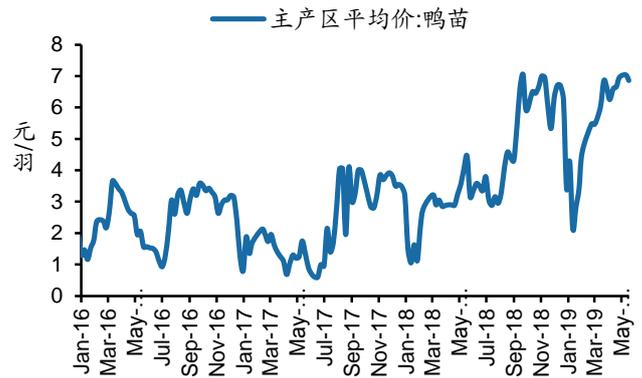
据博亚和讯统计, 5月17日主产区毛鸭均价8.81元/斤, 环比下跌1%, 同比上涨20.9%; 主产区鸭苗均价6.86元/羽, 环比下跌2.6%, 同比上涨92.7%; 肉鸭养殖利润为3.6元/羽, 环比上涨0.07元/羽, 同比上涨2.17元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价8.81元/公斤, 环比下跌1%



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6.86元/羽, 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

原材料价格: 玉米和豆粕国内现价环比均上涨

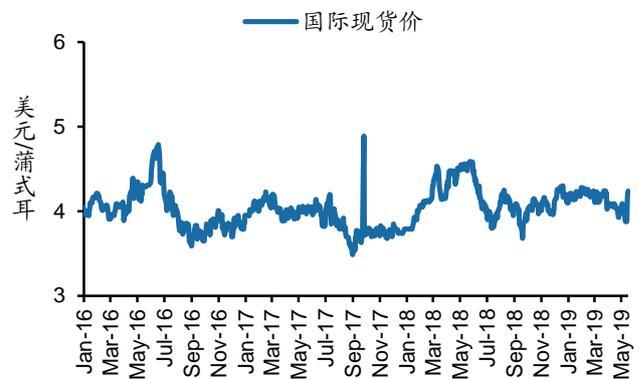
- 玉米: 国内现价环比小幅上涨, 国际现价上涨8.7%

图15: 本周国内玉米现货价1955元/吨, 环比上涨1.9%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

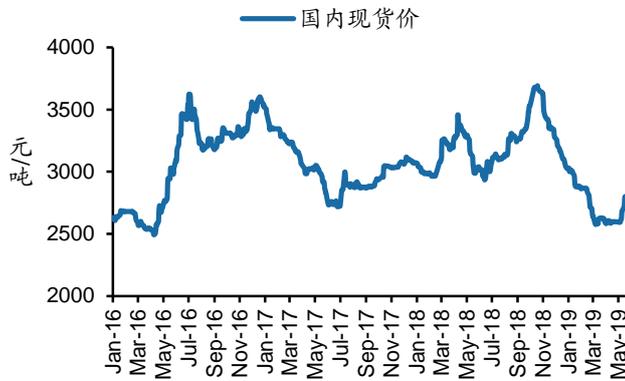
图16: 本周玉米国际现价424美分/蒲式耳, 上涨8.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

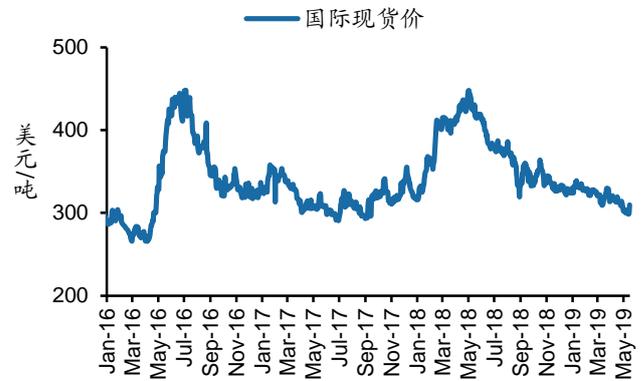
➤ 豆粕：国内现价、国际现价均环比小幅上涨

图17：本周国内豆粕现货价2801元/吨，环比上涨4.3%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

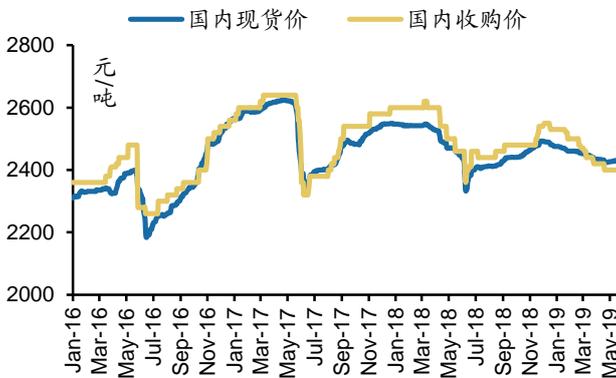
图18：本周豆粕国际现货价310美元/吨，上涨3.4%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

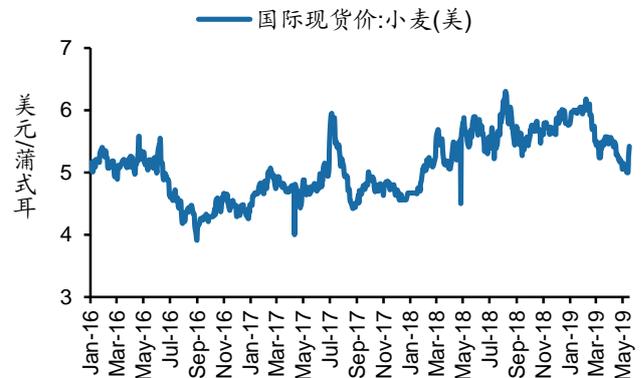
➤ 小麦：国内现价环比不变、国际现价环比上涨7.3%

图19：本周国内小麦现价2429元/吨，环比不变



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542美分/蒲式耳，上涨7.3%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

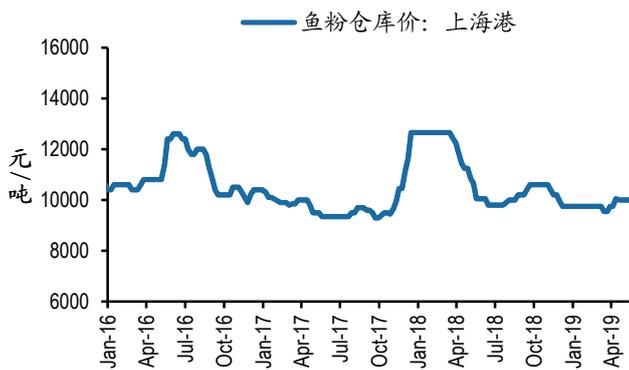
图21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌2.43个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉: 仓库价环比均维持不变

图22: 鱼粉仓库价10000元/吨, 环比维持不变



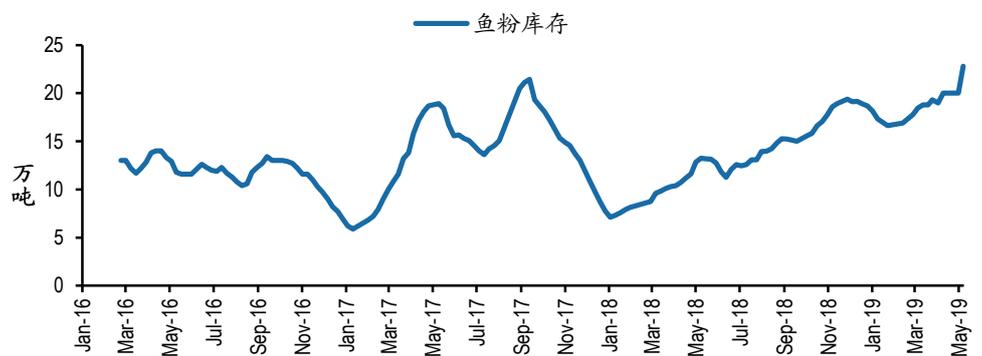
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23: 本周鱼粉国际现价1580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14%



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/豆粕价格比下降4.5个百分点

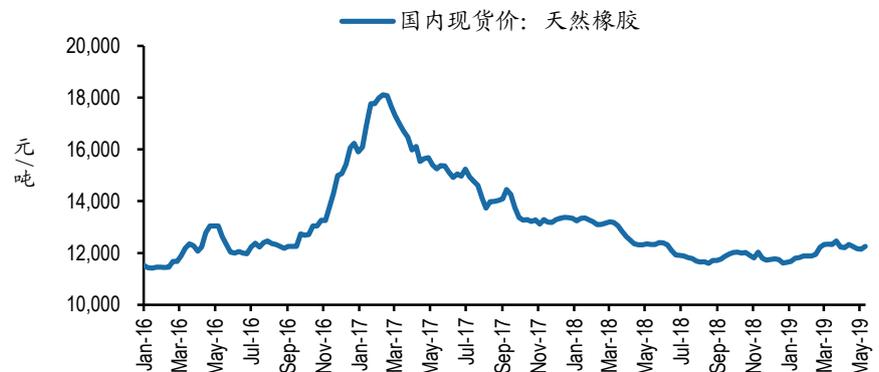


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

农产品加工: 橡胶、白糖国内现价均环比小幅上涨

- 橡胶: 国内现价环比上涨0.9%

图26: 本周橡胶国内现价12248元/吨, 环比上涨0.9%



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5330元/吨，环比上涨0.6%



数据来源：广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

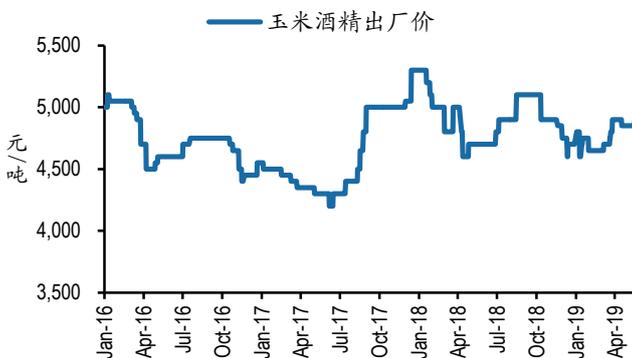
图28：本周原糖国际现价12.4美分/磅，环比上涨1.3%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

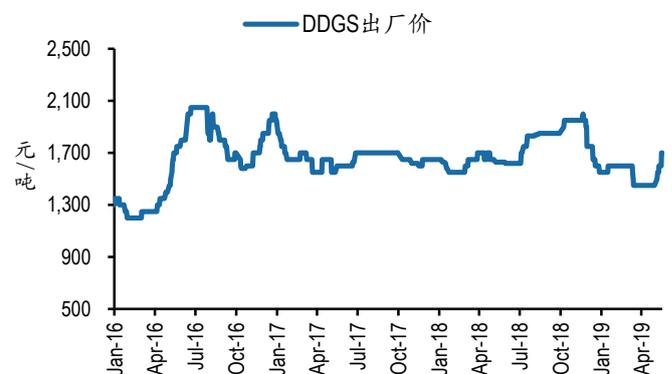
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比小幅上涨，DDGS 出厂价环比上涨 6.3%

图29：本周玉米酒精出厂价4900元/吨，环比上涨1%



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

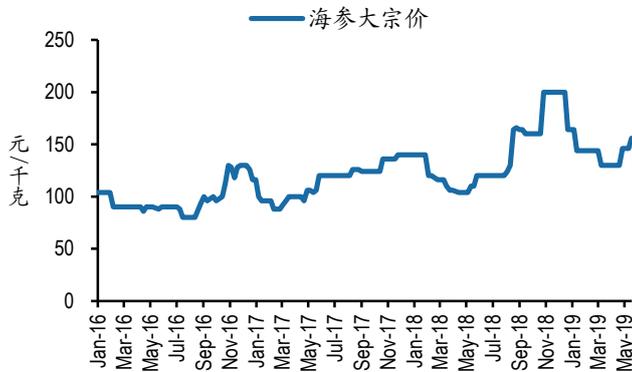
图30：本周DDGS出厂价1700元/吨，环比上涨6.3%



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

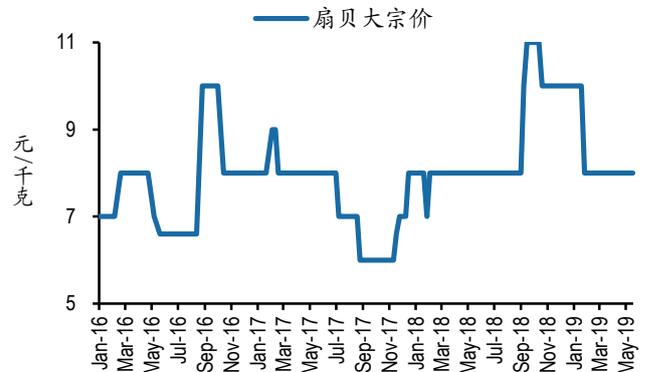
➤ 水产品：海参大宗价环比上涨6.8%，扇贝、对虾、罗非鱼均维持不变

图31：本周海参大宗价156元/公斤，环比上涨6.8%



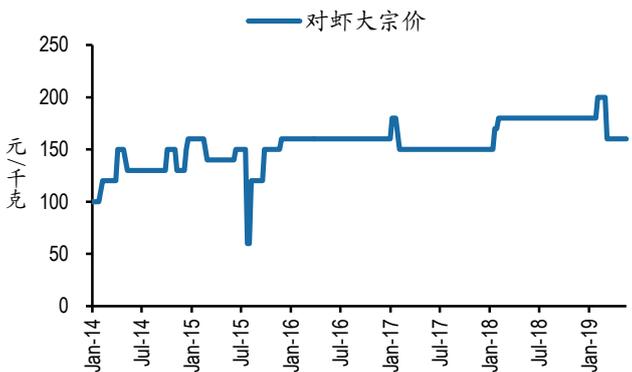
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价8元/公斤，环比维持不变



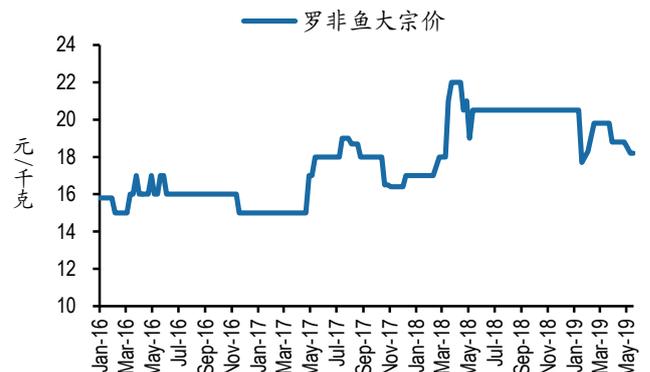
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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18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

● 长江水生生物保护暨长江禁捕工作协调机制正式运行

5月15日，长江水生生物保护和禁捕工作协调机制工作小组会议暨长江流域渔业资源管理委员会工作会议在北京召开。会议宣布，由农业农村部牵头，国家发展改革委、公安部、财政部、人力资源社会保障部等10部委共同组成的长江水生生物保护暨长江禁捕工作协调机制正式运行。农业农村部副部长于康震出席会议并讲话。

会议强调，长江禁捕政策是保护长江生态环境的必然要求。在长江流域实施常年禁捕，是我国资源生态保护史上力度空前的伟大工程。要坚持政府抓总、部门协同，统筹推进渔民退捕转产、渔民生计保障、禁捕后执法管理等各项工作；要坚持行政主导、渔民主体，引导渔民自觉支持退捕转产工作；要坚持统一部署、灵活施策，确保2020年底之前实现长江流域重点水域常年禁捕。

会议要求,要充分预估长江禁捕工作的艰巨性、复杂性和长期性,坚持民生优先、以人为本,织密织牢渔民生计保障网;要坚持保护优先、退管并重,全力确保禁捕秩序可管控;要坚持以退为进、以禁促用,努力实现保护利用相协调。

新闻来源:农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201905/t20190515_6305462.htm

● 中国和全球农业政策论坛在京召开

5月13日,中国和全球农业政策论坛在京召开。论坛发布《中国农业产业发展报告2019》和《2019全球粮食政策报告》,对中国重大农业产业发展问题及未来发展趋势、全球食物和营养安全进行深入探讨。农业农村部党组成员、中国农科院院长唐华俊出席论坛并致辞。

论坛指出,实施乡村振兴战略是新时代“三农”工作的总抓手,需要“硬科学”的支撑,也需要“软科学”的支持。在当前经济下行压力加大、外部环境发生深刻变化的复杂环境下,迫切需要对乡村振兴的一系列问题进行研究。作为中国农科院智库报告的重要组成部分,《中国农业产业发展报告2019》为研判未来农业产业发展趋势、完善农业产业发展制度安排与宏观调控提供了重要决策参考。中国农科院将进一步加强宏观战略和政策研究,围绕国家粮食安全、农业高质量发展和乡村振兴等重大战略问题开展深入研究,提高中国农科院在农业农村经济与社会发展研究领域的学术影响力、决策影响力和社会影响力,为政府有关部门宏观决策、乡村振兴提供强有力的决策支撑。

《中国农业产业发展报告2019》报告分析了当前中国农业发展面临的新形势和新问题,评估了农业政策调整和外界冲击对农业产业发展可能产生的影响,并延续分析研判17种主要农产品产业竞争力和发展趋势。

新闻来源:农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201905/t20190515_6305463.htm

● 我国主要江河湖海全面进入休渔禁渔期

5月16日,海河、辽河、松花江流域禁渔期制度在三个流域涉及的10个省(区、市)同步启动。为进一步扩大禁渔期制度的社会影响,做好制度的贯彻落实,农业农村部联合河北省人民政府于当日在海河流域的重要湖泊白洋淀举办了“海河、辽河、松花江流域禁渔期制度暨执法行动同步启动活动”主会场活动。此次活动,还在天津设有海河分会场,在辽宁设有辽河分会场,在吉林设有松花江分会场,主会场和分会场的活动同步举行。农业农村部副部长于康震、河北省人民政府副省长时清霜出席主会场活动并讲话。

为贯彻落实十八大以来党中央国务院关于加强生态文明建设的决策部署以及“科学划定江河湖海禁捕、限捕区域”的要求,农业农村部在先后实施长江、珠江、淮河、黄河禁渔期制度的基础上,经过深入调研,于今年1月发布了海河、辽河、松花江流域禁渔期制度通告,从而实现了我国内陆七大重点流域禁渔期制度全覆盖和我国主要江河湖海休禁渔制度全覆盖这两个“全覆盖”。海河、辽河、松花江流域禁渔期时间为5月16日至7月31日,期间禁止除钓具之外的所有作业方式,禁渔范围包括海河、辽河、

松花江干流和主要支流，以及所属的水库、湖泊、湿地，涉及10个省（区、市）。随着海河、辽河、松花江禁渔期正式启动，我国主要江河湖海全面进入休渔禁渔期，水生生物资源将得到更加全面休养生息。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201905/t20190516_6309355.htm

● 全国非洲猪瘟防控专题巡回讲座在哈尔滨启动

5月14日，农业农村部全国非洲猪瘟防控专题巡回讲座在黑龙江省哈尔滨市启动。讲座围绕非洲猪瘟基础知识与防控、非洲猪瘟疫情处置指南、非洲猪瘟流行病学调查技术进行培训。举行巡回讲座旨在进一步加强非洲猪瘟防控，强化防控政策解读和技术指导，全面提升基层防控能力和水平。

中国农业大学杨汉春教授、中国动物疫病预防控制中心李文京研究员、中国动物卫生与流行病学中心王幼明研究员分别就非洲猪瘟基础知识与防控、非洲猪瘟疫情处置指南、非洲猪瘟流行病学调查技术进行授课。培训课程通过卫星网络向黑龙江省各市、县进行同步直播，全省兽医系统、省农垦总局、龙江森林工集团和大型养殖场、大型屠宰企业的有关人员共3000余人，通过省农业信息中心远程培训系统收看了讲座。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201905/t20190516_6306288.htm

● 国内首次橡胶树无人机植保飞防成功

近日，中国热带农业科学院环境与植物保护研究所（热科院环植所）联合深圳华亚科技以及海南橡胶集团在海南琼中县阳江农场成功开展了国内首次橡胶树叶部病虫害植保飞防作业。一架FBH300无人直升机满载300斤药剂，很快完成了330亩橡胶林的喷药作业，且药物喷施效果良好。

据介绍，利用无人直升机防治橡胶树叶部病害，具有施药效率高、喷药均匀、易控制和专业化等优点，大型无人直升机每次可载药近300斤，一次作业可喷施25亩橡胶林，且每亩仅需药量4升。药剂利用率高，施用安全、高效，有效解决了橡胶树炭疽病爆发快、时间集中、面积广和防治成本高等难题。

无人机飞防作业可大大降低橡胶树叶部病虫害的防控成本。记者了解到，无人机飞防一亩的机器使用成本约7.8元，加上每亩农药的成本2元，一亩橡胶林的植保飞防成本大概10元，植保的效率和成本大大降低。实地测试表明，虽然橡胶树的树叶茂密，但借助无人直升机的风场把药水往下压，使得药水的穿透性显著提高，植保防效也明显提升。

另外，无人机在作业的同时还能通过高清摄像头实现对橡胶树病虫害的有效监测，为此，热科院环植所借此专门研发了橡胶所病虫害监测手机APP应用平台，通过飞防作业采集和整理橡胶树病虫害基础信息以建立数据库，从而建立相应的防控预警系统。

飞防作业观摩会现场，中国热带农业科学院院长王庆煌称，“农技+农艺”结合、政产学研企“同立项、同攻关、同转化”合作研发与协作推广模式是现代高效农业绿色

发展的必由之路; 科技要与产业需求紧密结合, 充分利用现代农业科学技术的引领力, 推进热带农业科技向现代化、智能化、数字化、轻简化方向发展。

新闻来源: 中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201905/t20190516_6393148.html

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）的推广速度受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。