

农林牧渔行业

抛售接近尾声，广东与东北猪价启动上涨

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-06-02

核心观点:

● 抛售接近尾声，广东与东北猪价启动上涨

据搜猪网，5月31日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.74元/公斤，环比下跌0.87%，同比上涨47.84%；仔猪均价41.93元/公斤，环比下跌1.25%，同比上涨79.26%。全国均价基本平稳，但从局部区域来看，广东与东北猪价周内连续上涨，其中广东省均价周度环比上涨11%，势头迅猛。由于入夏以后生猪饲养难度加大，行业产能短期难以迅速回升，供给拐点出现尚需要时间，前期抛售也已接近尾声，猪价全面上涨只是时间问题。由于母猪短缺以及后市涨价预期，仔猪价格涨幅明显大于猪价涨幅，自繁自养与外购仔猪育肥利润将显著拉开，预计依赖外购仔猪育肥的企业业绩将大幅跑输自繁自养为主的企业。当前行业供给偏紧的核心矛盾在于疫情防控以及母猪存栏下滑，缺的不是猪舍等固定资产，疫情形势未见减缓的背景下，建议仍重点关注行业龙头企业，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。

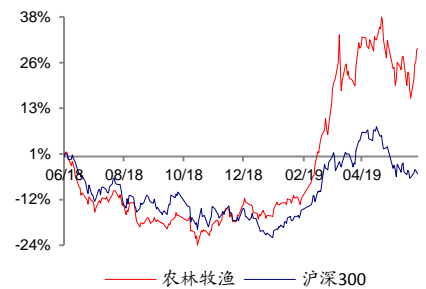
● 本周行业跟踪:

重要价格: 据搜猪网，5月31日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.74元/公斤，环比下跌0.87%，同比上涨47.84%；仔猪均价41.93元/公斤，环比下跌1.25%，同比上涨79.26%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.93元/斤，环比下跌5.7%；鸡苗价格9.67元/羽，环比下跌0.9%。

重要公告: **唐人神:** 控股股东湖南唐人神控股投资股份有限公司将所持有本公司的2727万股股份办理了质押登记手续，占其所持股份比例的16.33%。***ST南糖:** 南宁糖业股份有限公司股票于2019年5月23日、5月24日、5月27日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过12%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。**厦门象屿:** 公司2018年度利润分配以方案实施前的公司总股本21.57亿股为基数，每股派发现金红利0.12元（含税），共计派发现金红利2.59亿元。

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。

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:本周猪价开始反弹,供需缺口将逐步体现	2019-04-28
雪榕生物(300511.SZ):国内工厂化金针菇龙头 充分受益行业产能出清	2019-04-26
农林牧渔行业:非洲猪瘟之巴西经验:养殖密度是重要影响因素,屠宰企业推动行业整合	2019-04-25

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(%)	
				2019/5/31	(元/股)	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	39.40	52.15	1.49	3.45	26.4	11.4	25.37	11.22	21.3	43.4
牧原股份	002714.SZ	买入	人民币	63.35	80.15	2.29	6.04	27.7	10.5	30.99	11.07	29.8	47.5
中牧股份	600195.SH	买入	人民币	12.90	-	1.24	1.44	10.4	9.0	15.15	11.92	11.4	11.7
普莱柯	603566.SH	买入	人民币	12.80	16.83	0.51	0.67	25.1	19.1	24.16	16.67	0.09	0.11
雪榕生物	300511.SZ	增持	人民币	8.57	11.13	0.53	0.70	16.2	12.2	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 10.7 个百分点	6
农产品价格跟踪	6
一周新闻速递	14
风险提示	16

图表索引

图 1: 农业板块跑赢大盘 10.7 个百分点	6
图 2: 本周饲料板块上涨 18%	6
图 3: 5 月 31 日生猪出场价 14.74 元/公斤	7
图 4: 5 月 31 日猪粮比 7.18, 环比下跌 6.63%	7
图 5: 5 月 31 日仔猪均价 41.93 元/公斤	7
图 6: 5 月 31 日二元母猪价 37.18 元/公斤	7
图 7: 5 月 31 日自繁自养生猪养殖利润下降 0.68 元/头	7
图 8: 5 月 31 日外购仔猪养殖利润上升 4.3 元/头	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 4.93 元/斤, 环比下跌 5.7%	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 9.67 元/羽, 环比下跌 0.9%	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 0.1 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 0.9%	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 4.45 元/羽, 环比下跌 27.5%	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1976 元/吨, 环比上涨 0.3%	9
图 16: 本周玉米国际现价 489 美分/蒲式耳, 上涨 9.9%	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 3029 元/吨, 环比上涨 5.6%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 328 美元/吨, 上涨 5.3%	10
图 19: 本周国内小麦现价 2411 元/吨, 环比下跌 0.4%	10
图 20: 本周小麦国际现价 576 美分/蒲式耳, 上涨 5.1%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 0.9 个百分点	10
图 22: 鱼粉仓库价 10100 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: 5 月 24 日鱼粉库存环比减少 3.5%	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比下降 3.9 个百分点	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12521 元/吨, 环比上涨 0.2%	12
图 27: 本周柳州白糖价 5255 元/吨, 环比下跌 1.4%	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.32 美分/磅, 环比下跌 0.5%	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 5000 元/吨, 环比上涨 2%	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 2050 元/吨, 环比上涨 17.1%	13
图 31: 本周海参大宗价 180 元/公斤, 环比上涨 15.4%	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, 环比上涨 4.4%	13

本周观点

本周重点推荐

据搜猪网,5月31日,全国瘦肉型生猪出栏均价14.74元/公斤,环比下跌0.87%,同比上涨47.84%;仔猪均价41.93元/公斤,环比下跌1.25%,同比上涨79.26%。全国均价基本平稳,但从局部区域来看,广东与东北猪价周内连续上涨,其中广东省均价周度环比上涨11%,势头迅猛。由于入夏以后生猪饲养难度加大,行业产能短期难以迅速回升,供给拐点出现尚需要时间,前期抛售也已接近尾声,猪价全面上涨只是时间问题。由于母猪短缺以及后市涨价预期,仔猪价格涨幅明显大于猪价涨幅,自繁自养与外购仔猪育肥利润将显著拉开,预计依赖外购仔猪育肥的企业业绩将大幅跑输自繁自养为主的企业。当前行业供给偏紧的核心矛盾在于疫情防控以及母猪存栏下滑,缺的不是猪舍等固定资产,疫情形势未见减缓的背景下,建议仍重点关注行业龙头企业,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31日,全国瘦肉型生猪出栏均价14.74元/公斤,环比下跌0.87%,同比上涨47.84%;仔猪均价41.93元/公斤,环比下跌1.25%,同比上涨79.26%。据博亚和讯,烟台地区毛鸡价格4.93元/斤,环比下跌5.7%;鸡苗价格9.67元/羽,环比下跌0.9%。

重要公告: **唐人神:** 控股股东湖南唐人神控股投资股份有限公司将所持有本公司的2727万股股份办理了质押登记手续,占其所持股份比例的16.33%。***ST南糖:** 南宁糖业股份有限公司股票于2019年5月23日、5月24日、5月27日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过12%,根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动情形。**晨光生物:** 公司股东李月斋女士所持有的本公司132.67万股股份解除质押,占其所持股份比例的6.20%。**天康生物:** 1.公司于2017年12月22日公开发行的可转换公司债券1000万张(10.00亿元)的转股价格将由原来的8.15元/股调整为8.05元/股,调整后的转股价格于2019年6月10日生效。2.公司2018年年度权益分派方案为:以公司现有总股本剔除已回购股份后9.99亿股为基数,向全体股东每10股派1.00元人民币现金(含税),剩余未分配利润用于补充公司流动资金,本年度公司不进行资本公积金转增股本。**厦门象屿:** 公司2018年度利润分配以方案实施前的公司总股本21.57亿股为基数,每股派发现金红利0.12元(含税),共计派发现金红利2.59亿元。

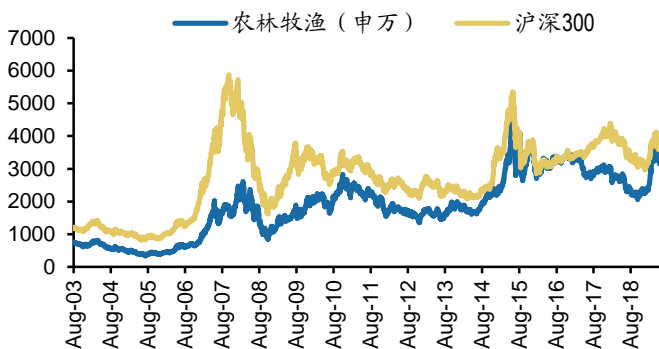
行业新闻: 5月29日,农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告,西双

版纳州勐海县格朗和乡部分养殖户饲养的生猪发生非洲猪瘟疫情。截至目前，相关养殖户存栏生猪80头，发病37头，死亡12头。5月31日，农业农村部接到中国动物疾病预防控制中心报告，黔南州在兰海高速距离都匀南出口10公里处截获一辆非法冲关车辆，车上共有32头生猪，其中发病1头，死亡1头。

市场表现：农业板块跑赢大盘 10.7 个百分点

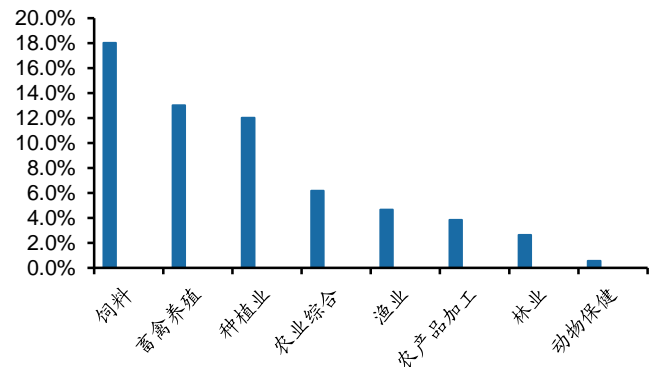
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨11.7个百分点，沪深300指数上涨1个百分点，板块跑赢大盘10.7个百分点。子板块中，饲料、畜禽养殖和种植业板块涨幅居前，分别上涨18%、13%和12%。

图1：农业板块跑赢大盘10.7个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周饲料板块上涨18%



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0.87%，鸡价环比下跌5.7%

➤ 猪：猪价环比下跌0.87%，外购仔猪头均盈利环比上涨4.3元/头

据搜猪网统计，5月31日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.74元/公斤，环比下跌0.87%，同比上涨47.84%；猪粮比7.18，环比下降6.63%，同比上升38.88%；自繁

自养头均盈利330.38元/头，环比下降0.7元/头，同比上升632.7元/头。

图3: 5月31日生猪出场价14.74元/公斤



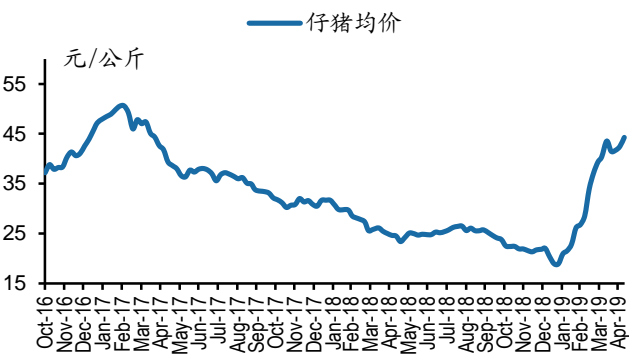
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 5月31日猪粮比7.18, 环比下跌6.63%



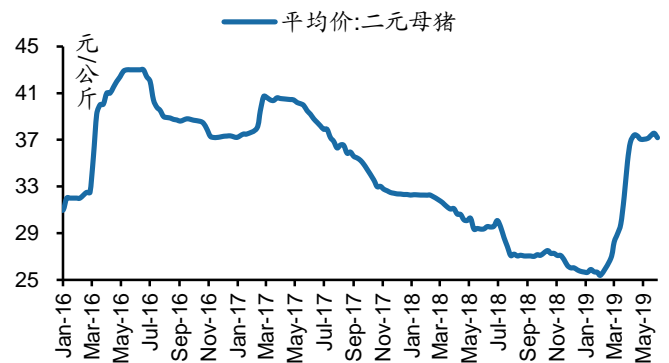
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 5月31日仔猪均价41.93元/公斤



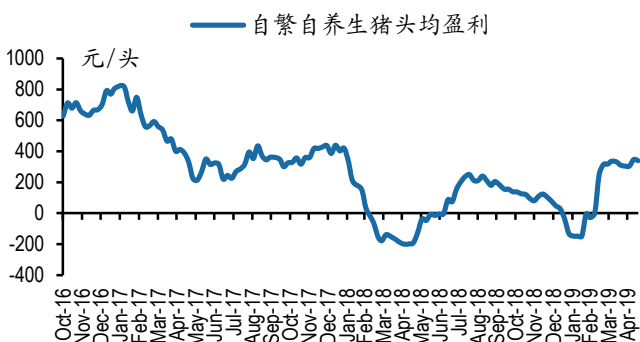
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 5月31日二元母猪价37.18元/公斤



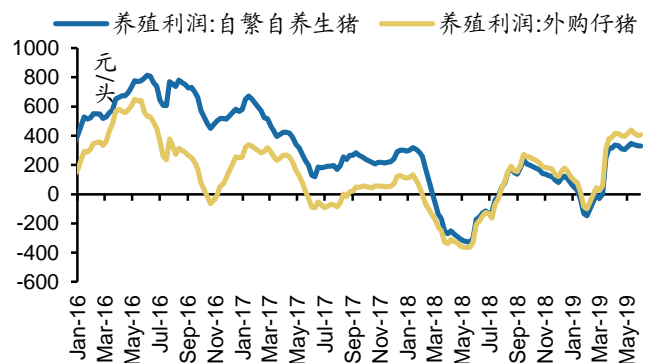
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 5月31日自繁自养生猪养殖利润下降0.68元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 5月31日外购仔猪养殖利润上升4.3元/头



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡: 鸡价环比下跌5.7%, 毛鸡养殖利润环比下跌0.5元/羽

据博亚和讯统计, 5月31日, 烟台地区毛鸡价格4.93元/斤, 环比下跌5.7%, 同

比上涨23.9%；鸡苗价格9.67元/羽，环比下跌0.9%，同比上涨264.9%；毛鸡养殖利润为1.65元/羽，环比下跌0.5元/羽，同比下跌0.4元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价4.93元/斤，环比下跌5.7%



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9.67元/羽，环比下跌0.9%



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0.1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0.9%，鸭苗价格环比下跌27.5%**

据博亚和讯统计，5月31日主产区毛鸭均价8.81元/斤，环比下跌0.9%，同比上涨23.9%；主产区鸭苗均价4.45元/羽，环比下跌27.5%，同比维持不变；肉鸭养殖利润为3.38元/羽，环比下跌0.24元/羽，同比上涨1.39元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价8.81元/公斤, 环比下跌0.9%

图14: 本周肉鸭苗价格4.45元/羽, 环比下跌27.5%



数据来源: 国家统计局、wind、广发证券发展研究中心

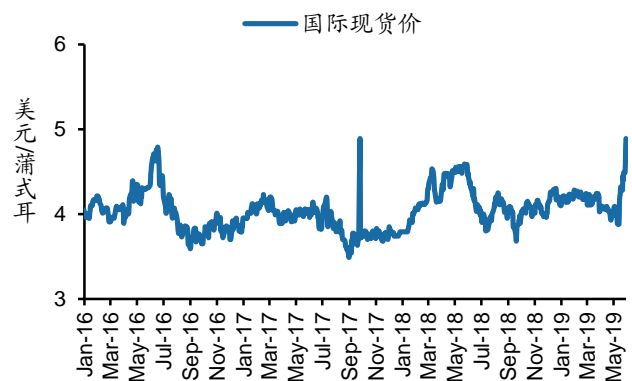
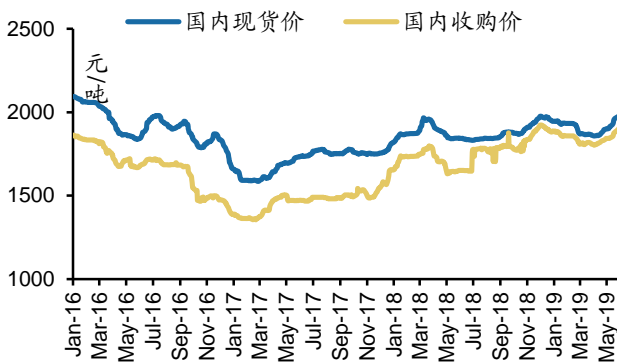
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比小幅上涨, 豆粕国内现价环比上涨5.6%

➤ 玉米: 国内现价环比小幅上涨、国际现价环比上涨9.9%

图15: 本周国内玉米现货价1976元/吨, 环比上涨0.3%

图16: 本周玉米国际现价489美分/蒲式耳, 上涨9.9%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕: 国内现价环比上涨5.6%、国际现价环比上涨5.3%

图17: 本周国内豆粕现货价3029元/吨, 环比上涨5.6%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

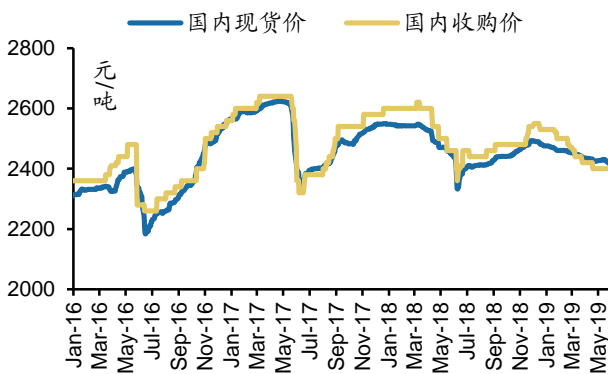
图18: 本周豆粕国际现货价328美元/吨, 上涨5.3%



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、国际现价环比上涨5.1%

图19: 本周国内小麦现价2411元/吨, 环比下跌0.4%



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576美分/蒲式耳, 上涨5.1%



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0.9个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

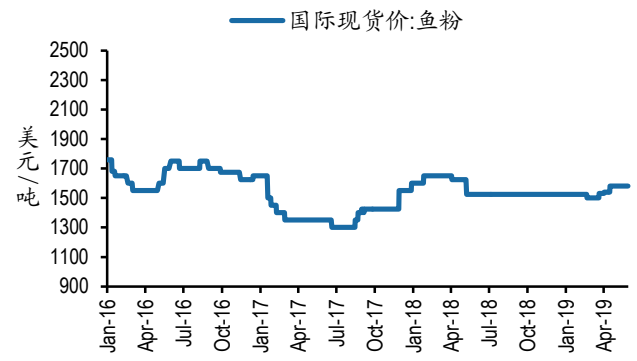
➤ 鱼粉：库存环比小幅下跌，仓库价环比维持不变

图22：鱼粉仓库价10100元/吨，环比维持不变



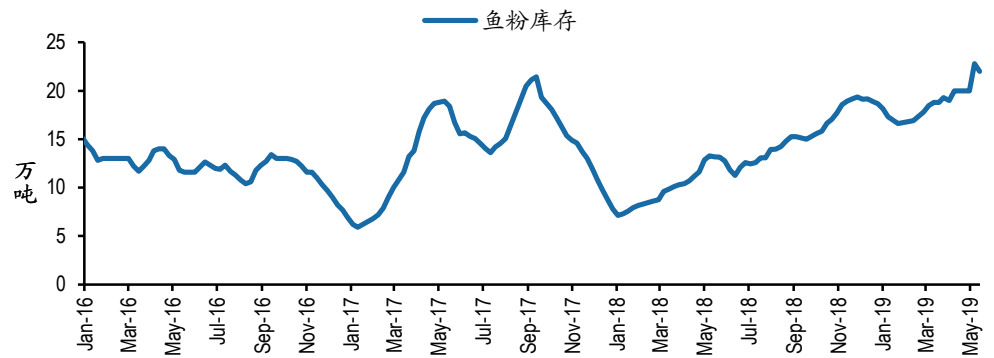
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23：本周鱼粉国际现价1580美元/吨，环比维持不变



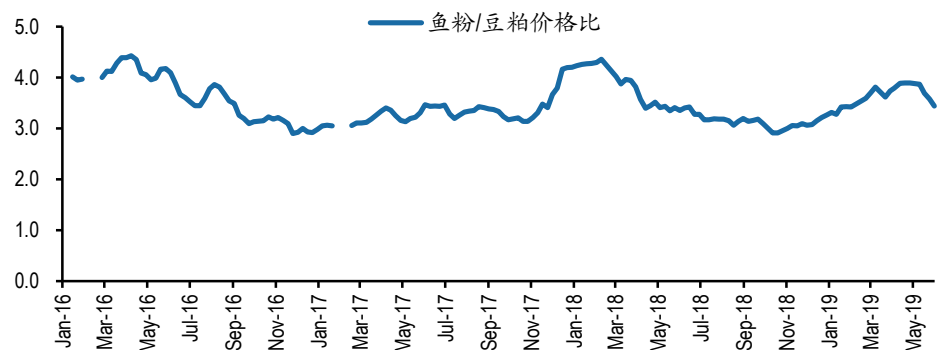
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24：5月24日鱼粉库存环比减少3.5%



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3.9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：橡胶国内现价环比小幅上涨、白糖国内现价小幅下跌

➤ 橡胶：国内现价环比上涨0.2%

图26：本周橡胶国内现价12521元/吨，环比上涨0.2%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 糖：国内、国际现价均环比小幅下跌

图27：本周柳州白糖价5255元/吨，环比下跌1.4%



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12.32美分/磅，环比下跌0.5%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

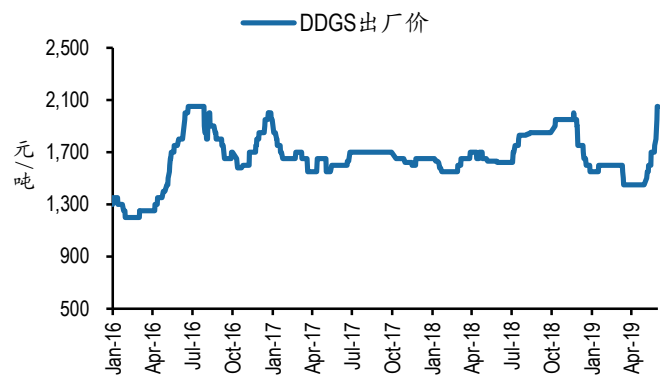
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比小幅上涨，DDGS 出厂价环比上涨 17.1%

图29: 本周玉米酒精出厂价5000元/吨, 环比上涨2%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

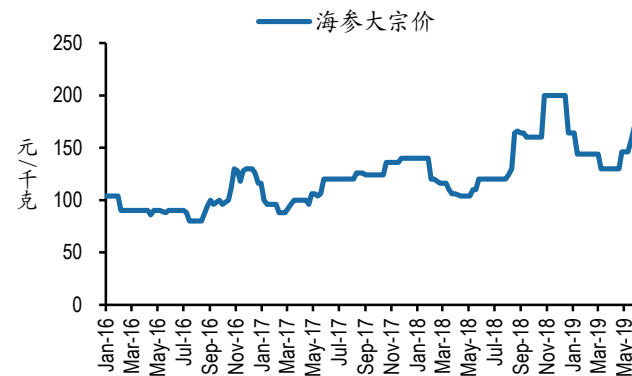
图30: 本周DDGS出厂价2050元/吨, 环比上涨17.1%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

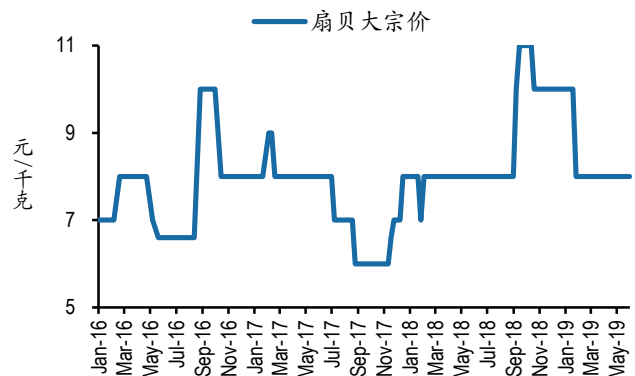
➤ 水产品: 罗非鱼、海参大宗价环比上涨4.4%, 15.4%, 扇贝, 对虾维持不变

图31: 本周海参大宗价180元/公斤, 环比上涨15.4%



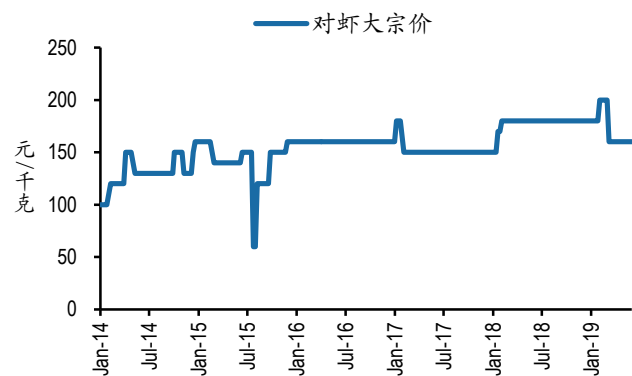
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价8元/公斤, 环比维持不变



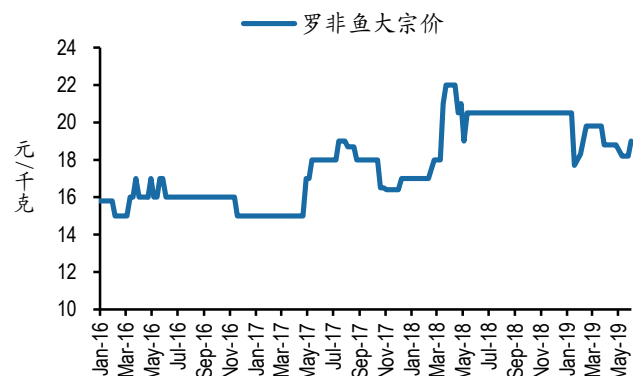
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

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, 环比上涨4.4%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

一周新闻速递

● 农业农村部启动市县级农业农村部门负责人轮训

5月27日，农业农村部正式启动市县级农业农村部门负责人轮训，第1期全国市县级农业农村部门负责人乡村产业发展培训班在京开班。农业农村部副部长余欣荣出席开班式并作主题报告。培训班强调，要把学懂弄通做实《习近平关于“三农”工作论述摘编》作为培训班首要政治任务，把理论学习与推进乡村产业发展实践结合起来，领会理论内涵、吃透政策精神、创新工作思路，加快推动农村一二三产业融合发展，着力夯实乡村振兴的产业基础。

培训班指出，各级农业农村部门负责人要深刻领会习近平总书记关于乡村产业振兴和农村一二三产业融合发展的重要论述，充分认识农村一二三产业融合发展的重要理论和实践意义，准确把握农村一二三产业融合的阶段特点，自觉运用融合发展规律指导推动工作。

培训班强调，当前我国农村一二三产业融合总体仍处于发展初期，面临着人、地、钱、环境、政策等一系列内外部因素制约，各级农业农村部门要按照乡村振兴战略规划和即将出台的乡村产业振兴意见要求，主动担当、积极实践，不断探索创新农村一二三产业融合发展的推进路径，不断通过制度创新激发融合发展的内生动力，走出一条中国特色的农村一二三产业融合之路，为促进乡村产业振兴、实施乡村振兴战略奠定坚实基础。

来自31个省市的122名地市级农业农村部门负责人参加培训。据悉，9月底前，农业农村部还将围绕产业扶贫、农村人居环境整治、乡村治理等主题组织县级农业农村部门负责人轮训。共计划举办9期班、培训1000人。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201905/t20190527_6315514.htm

● 农业农村部部署农业生态环境监测工作

近日，农业农村部印发《关于做好农业生态环境监测工作的通知》，全面部署农业生态环境监测工作。

《通知》指出，农业生态环境监测是一项长期性、基础性工作。开展农业生态环境监测，对于准确判断我国当前农业生态环境形势，精准实施农业农村污染治理攻坚战行动计划，不断改善农业生态环境质量，保障农产品质量安全具有重要意义。

《通知》要求，各级农业农村部门要重点抓好四项工作。一是做好农产品产地土壤环境监测。根据农产品产地土壤环境状况、土壤背景值等情况，开展土壤和农产品协同监测，及时掌握全国范围及重点区域农产品产地土壤环境总体状况、潜在风险及变化趋势。二是做好农田氮磷流失监测。依据农田氮、磷污染的发生规律和地形、气候等情况，开展农田氮磷流失监测，分析不同种植模式下区域主推耕作方式和施肥措施等对农田氮磷流失的影响。三是做好农田地膜残留监测。综合考虑覆膜作物、覆膜年限、回收方式等情况，开展地膜残留监测，摸清农田地膜残留量和回收情况。四是做好农业生物物种资源调查和外来生物入侵监测。开展国家重点保护农业野生植物

调查,加大农业野生植物原生境保护力度,加强入侵物种调查和监测,开展预警与应急灭除。

新闻来源:农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201905/t20190530_6315899.htm

● 农业农村部与联合国亚太经社会签署有关农业机械化合作备忘录

近日,农业农村部与联合国亚洲及太平洋经济社会委员会(以下简称“亚太经社会”)在京签署了合作备忘录,双方将共同加强可持续农业机械化领域合作,促进中国及亚太区域的粮食安全和农业农村发展。

近年来,农业农村部与亚太经社会密切合作,尤其是农业农村部有关机构与联合国可持续农业机械化中心(CSAM)共同致力于推动中国和亚太有关国家农业机械化合作与发展,在推进亚太区域农机检测合作、农机数据库建设和农机化技术交流等方面取得初步成效,促进了亚太区域高效、安全和节能的农机生产应用及区域农机化合作发展。

农业农村部、亚太经社会此次签署合作备忘录,进一步强化了双方合作,明确双方将发挥利用各自专长、资源、网络 and 机会,共同促进信息、知识和技术共享,重点强化可持续农机化领域的项目实施、政策对话、知识分享和能力建设等方面合作。

新闻来源:农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201905/t20190530_6315898.htm

● 渔业扶贫产销对接活动启动

为促进渔业转型升级与贫困地区产业发展有效衔接,进一步拓宽贫困地区优质水产品销售渠道,构建采购端与贫困地区水产养殖企业和贫困渔民的合作,日前,由农业农村部主办的渔业扶贫产销对接活动在广东珠海启动,全国37个贫困县(市)45家企业参展,达成意向成交金额3000万元。

我国是世界渔业大国,水产品产量连续30年居世界第一。渔业已经成为国民经济的重要组成部分和国家战略产业,在保障国家粮食安全、建设水域生态文明、繁荣地方经济社会发展等方面均发挥了重要作用。

近年来,农业农村部坚持把发展贫困地区特色渔业产业作为产业扶贫的重要措施,助力脱贫攻坚,打造了稻渔综合种养、盐碱水渔农综合利用、冷水鱼产业等典型模式,创立了一批优质特色品牌,有力促进了贫困地区产业发展和农民脱贫致富。农业农村部相关负责人表示:“通过渔业扶贫产销对接活动,我们将搭建贫困地区水产品产销对接平台,帮助贫困地区的水产品打开销路,拓展市场,卖出好价钱,为打赢脱贫攻坚战和全面建成小康社会作出贡献。”

据了解,今年农业农村部将推进产销对接作为产业扶贫的重要手段。4月初已在北京启动了“三区三州”贫困地区农产品产销对接专场活动,产生了很好的效果。

新闻来源:经济日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201905/t20190528_6400417.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。
- 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。
- 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。
- 郑颖欣: 联系人, 复旦大学世界经济学学士, 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)广发证券在过去12个月内与厦门象屿(600057)公司有投资银行业务关系。

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。