

农林牧渔行业

本周猪价小幅上涨，下半年供给缺口将逐步显现

核心观点：

● 本周猪价小幅上涨，下半年供给缺口将逐步显现

据搜猪网，6月7日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.87元/公斤，环比上涨3.05%，同比上涨43.44%。前期南方地区抛售接近尾声，全国均价逐步进入上涨阶段。本周上市公司陆续披露5月生猪出栏与销售情况，去年疫情初发阶段调运限制的负面影响开始显现，但龙头公司出栏增长稳健，基本符合市场预期。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。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业务扩张迅速，建议关注。近期白羽鸡价格出现快速下滑，据博亚和讯统计，6月7日，烟台地区毛鸡价格4.63元/斤，环比下跌9.7%，鸡苗价格6.88元/羽，环比下跌28.9%，屠宰企业库存高企叠加季节性因素导致价格下跌较快，后续建议关注猪肉价格上涨后的替代需求提振。

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，6月7日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.87元/公斤，环比上涨3.05%，同比上涨43.44%；仔猪均价42.46元/公斤，环比上涨5.6%，同比上涨82.9%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.63元/斤，环比下跌9.7%；鸡苗价格6.88元/羽，环比下跌28.9%。

重要公告：**唐人神：**公司2019年5月生猪销量7.28万头，同比增加17.5%，环比减少13%；销售收入合计8402万元，同比增加57.3%，环比减少15.4%。**新希望：**公司2019年5月销售生猪22.07万头，环比变动-2%，同比变动6%；收入为3.83亿元，环比变动-4%，同比变动62%；商品猪销售均价14.98/公斤，环比变动-1%，同比变动44%。**牧原股份：**2019年5月份，公司销售生猪88.5万头，销售收入12.03亿元；公司商品猪销售均价13.83元/公斤，环比上升1.10%。**温氏股份：**公司2019年5月销售商品肉猪201.62万头，收入32.40亿元，销售均价14.12元/公斤同比变动分别为11.07%、47.68%、36.16%。

● **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。

识别风险，发现价值

行业评级

买入

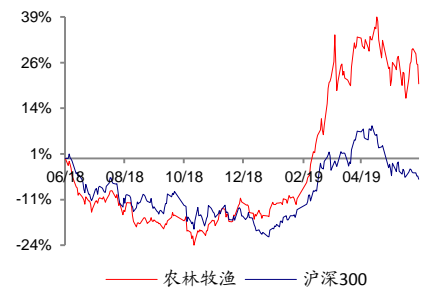
前次评级

买入

报告日期

2019-06-09

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: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

请务必阅读末页的免责声明

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(%)	
				2019/6/7	(元/股)	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
温氏股份	300498.SZ	买入	人民币	37.09	52.15	1.49	3.45	24.9	10.8	25.37	11.22	21.3	43.4
牧原股份	002714.SZ	买入	人民币	58.01	80.15	2.29	6.04	25.3	9.6	30.99	11.07	29.8	47.5
中牧股份	600195.SH	买入	人民币	12.92	-	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	12.91	16.83	0.51	0.67	25.3	19.3	24.16	16.67	0.09	0.11
雪榕生物	300511.SZ	增持	人民币	7.90	11.13	0.53	0.70	14.9	11.3	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：农业板块跑输大盘 5.6 个百分点	6
农产品价格跟踪	6
一周新闻速递	13
风险提示	15

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 5.6 个百分点.....	6
图 2: 本周种植业板块下跌 0.4%.....	6
图 3: 6 月 7 日生猪出场价 14.87 元/公斤.....	7
图 4: 6 月 7 日猪粮比 7.69, 环比上涨 0.04	7
图 5: 6 月 7 日仔猪平均价 42.46 元/公斤.....	7
图 6: 6 月 7 日二元母猪价 37.78 元/公斤.....	7
图 7: 6 月 7 日自繁自养生猪养殖利润上升 30.87 元/头.....	7
图 8: 6 月 7 日外购仔猪养殖利润上升 25.8 元/头	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 4.63 元/斤, 环比下跌 9.7%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 6.88 元/羽, 环比下跌 28.9%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 1.9 元/羽	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 2.4 元/羽	8
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 8.61 元/公斤, 环比下跌 2.3%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 4.86 元/羽, 环比上涨 9.2%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1971 元/吨, 环比下跌 0.3%	9
图 16: 本周大连玉米期货价 1955 元/吨, 环比下跌 1.6%	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 3043 元/吨, 环比上涨 0.5%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 337 美元/吨, 下跌 2.5%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2322 元/吨, 环比下跌 3.8%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 574 美分/蒲式耳, 下跌 0.3%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 4.2 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: 本周鱼粉库存环比减少 3.5%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比下降 3.1 个百分点	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12599 元/吨, 环比上涨 0.6%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5280 元/吨, 环比上涨 0.5%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.69 美分/磅, 环比上涨 3.4%	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 5000 元/吨, 环比上涨 2%	12
图 30: 本周 DDGS 出厂价 2050 元/吨, 环比维持不变	12
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，6月7日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.87元/公斤，环比上涨3.05%，同比上涨43.44%。前期南方地区抛售接近尾声，全国均价逐步进入上涨阶段。本周上市公司陆续披露5月生猪出栏与销售情况，去年疫情初发阶段调运限制的负面影响开始显现，但龙头公司出栏增长稳健，基本符合市场预期。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。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业务扩张迅速，建议关注。近期白羽鸡价格出现快速下滑，据博亚和讯统计，6月7日，烟台地区毛鸡价格4.63元/斤，环比下跌9.7%，鸡苗价格6.88元/羽，环比下跌28.9%，屠宰企业库存高企叠加季节性因素导致价格下跌较快，后续建议关注猪肉价格上涨后的替代需求提振。

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，6月7日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.87元/公斤，环比上涨3.05%，同比上涨43.44%；仔猪均价42.46元/公斤，环比上涨5.6%，同比上涨82.9%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.63元/斤，环比下跌9.7%；鸡苗价格6.88元/羽，环比下跌28.9%。

重要公告：唐人神：公司2019年5月生猪销量7.28万头，同比增加17.5%，环比减少13%；销售收入合计8402万元，同比增加57.3%，环比减少15.4%；2019年1-5月累计商品猪销量43万头，同比增加60.3%；销售收入43433万元，同比增加54.1%。
新希望：公司2019年5月销售生猪22.07万头，环比变动-2%，同比变动6%；收入为3.83亿元，环比变动-4%，同比变动62%；商品猪销售均价14.98/公斤，环比变动-1%，同比变动44%。
牧原股份：2019年5月份，公司销售生猪88.5万头，销售收入12.03亿元；公司商品猪销售均价13.83元/公斤，比2019年4月份上升1.10%。
温氏股份：公司2019年5月销售商品肉猪201.62万头，收入32.40亿元，销售均价14.12元/公斤，环比变动分别为8.11%、4.58%、0.28%，同比变动分别为11.07%、47.68%、36.16%。

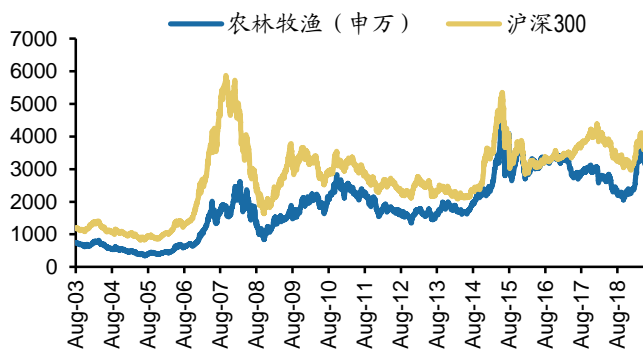
行业新闻：6月5日，国务院常务会议指出，要针对今年草地贪夜蛾等病虫害危害较大情况采取有力措施加强防治。为贯彻国务院常务会议精神，农业农村部、财

政部紧急安排中央财政农业生产救灾资金5亿元，支持虫情发生区和迁飞过渡区开展草地贪夜蛾虫害统防统治、联防联控、应急防治，坚决遏制其暴发成灾，打赢“虫口夺粮”攻坚战，切实保障全年粮食生产稳定。

市场表现：农业板块跑输大盘 5.6 个百分点

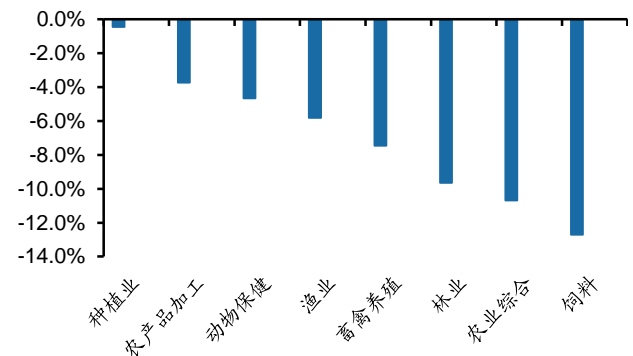
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌7.4个百分点，沪深300指数下跌1.8个百分点，板块跑输大盘5.6个百分点。子板块中，种植业板块跌幅较少，下跌0.4%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘5.6个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周种植业板块下跌0.4%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

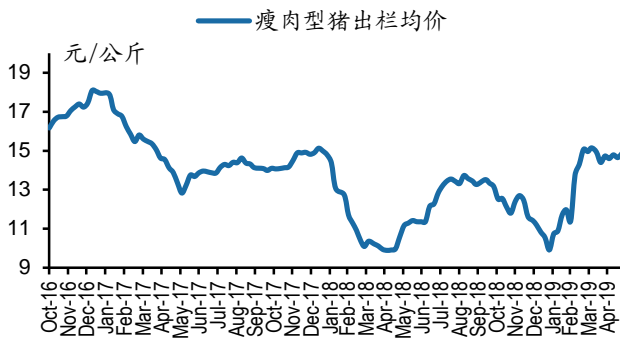
农产品价格跟踪

畜禽产品价格：猪价环比上涨3.05%，鸡价环比下跌9.7%

➤ **猪：猪价环比上涨3.05%，外购仔猪头均盈利环比上升25.8元/头**

据搜猪网统计，6月7日，全国瘦肉型生猪出栏均价14.87元/公斤，环比上涨3.05%，同比上涨43.44%；猪粮比7.69，环比上升0.04，同比上升0.39；自繁自养头均盈利361.25元/头，环比上升30.9元/头，同比上升532.5元/头。

图3: 6月7日生猪出栏价14.87元/公斤



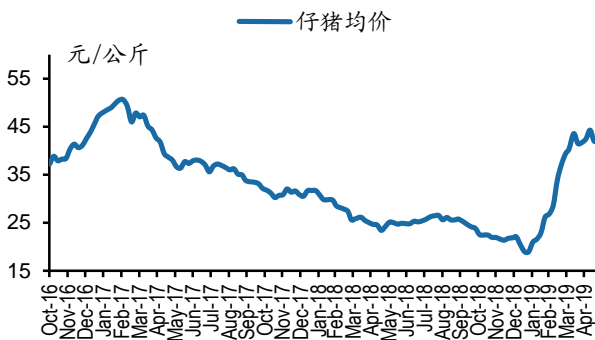
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 6月7日猪粮比7.69, 环比上涨0.04



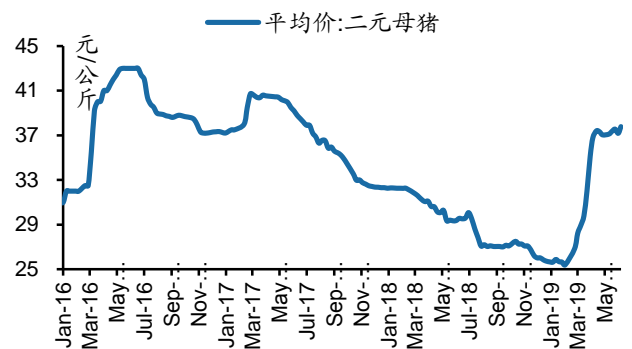
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 6月7日仔猪均价42.46元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 6月7日二元母猪价37.78元/公斤



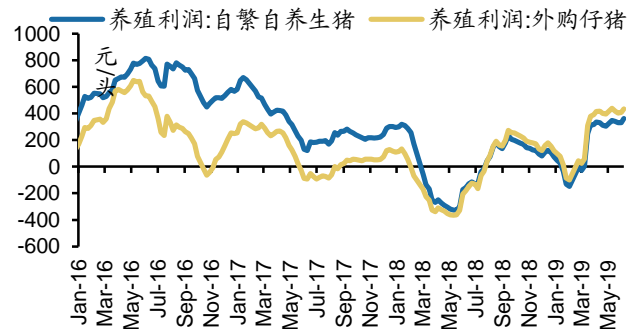
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 6月7日自繁自养生猪养殖利润上升30.87元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 6月7日外购仔猪养殖利润上升25.8元/头

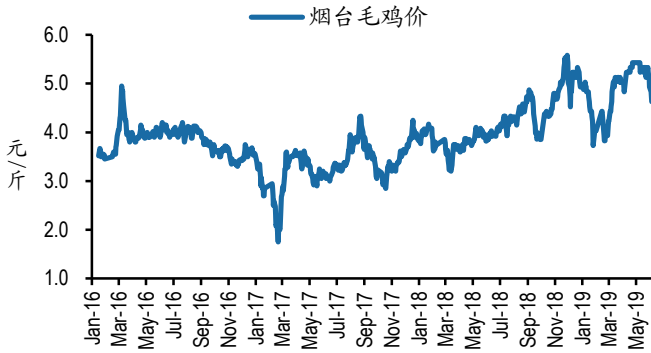


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡: 鸡价环比下跌9.7%, 毛鸡养殖利润环比下跌2.4元/羽

据博亚和讯统计, 6月7日, 烟台地区毛鸡价格4.63元/斤, 环比下跌9.7%, 同比上涨20.9%; 鸡苗价格6.88元/羽, 环比下跌28.9%, 同比上涨154.8%; 毛鸡养殖利润为-0.71元/羽, 环比下跌2.4元/羽, 同比下跌2.1元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价4.63元/斤, 环比下跌9.7%



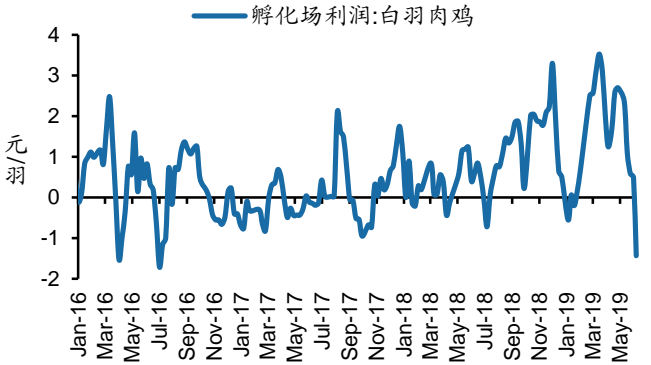
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价6.88元/羽, 环比下跌28.9%



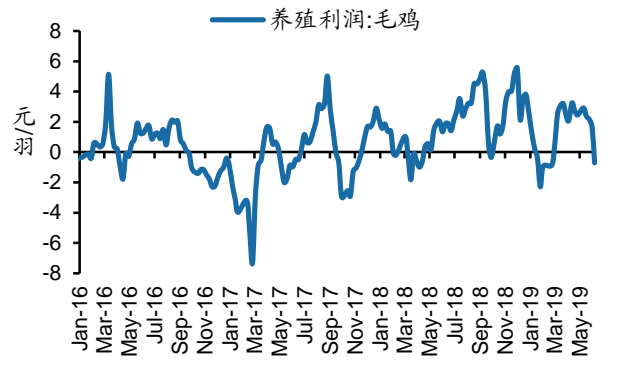
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降1.9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2.4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2.3%, 鸭苗价格环比上涨9.2%

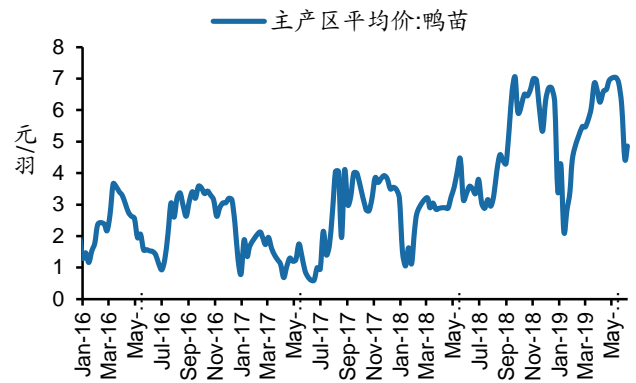
据博亚和讯统计, 6月8日主产区毛鸭均价8.61元/斤, 环比下跌2.3%, 同比上涨25.7%; 主产区鸭苗均价4.86元/羽, 环比上涨9.2%, 同比上涨54.3%; 肉鸭养殖利润为2.39元/羽, 环比下跌0.99元/羽, 同比上涨0.12元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价8.61元/公斤, 环比下跌2.3%



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4.86元/羽, 环比上涨9.2%

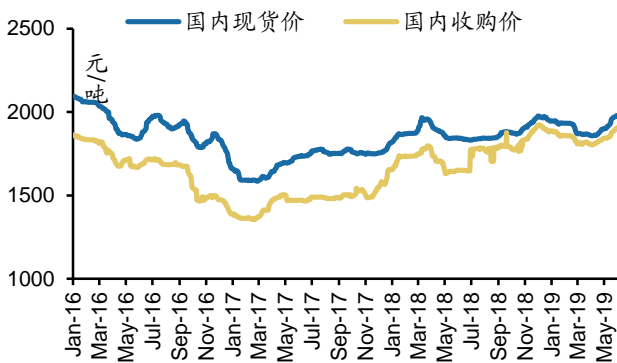


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比小幅下跌, 豆粕国内现价环比小幅上涨

➤ 玉米: 国内现价、国际现价均环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1971元/吨, 环比下跌0.3%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图16: 本周大连玉米期货价1955元/吨, 环比下跌1.6%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕: 国内现价环比小幅上涨, 国际现价环比小幅下跌

图17: 本周国内豆粕现货价3043元/吨, 环比上涨0.5%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

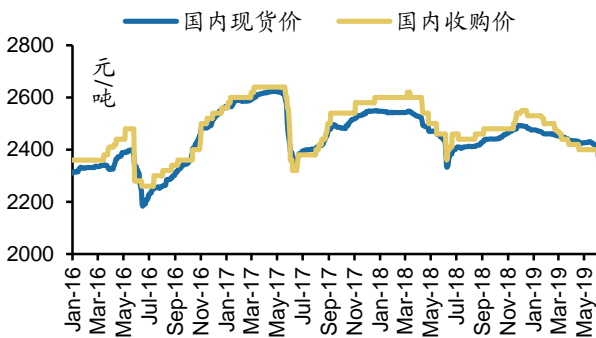
图18: 本周豆粕国际现货价337美元/吨, 下跌2.5%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦: 国内现价、国际现价环比均小幅下跌

图19: 本周国内小麦现价2322元/吨, 环比下跌3.8%



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574美分/蒲式耳, 下跌0.3%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

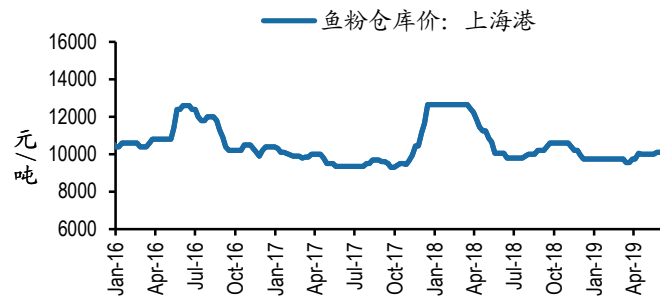
图21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌4.2个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

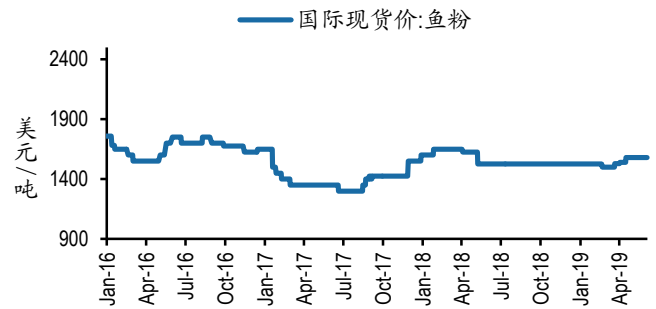
➤ 鱼粉: 库存环比小幅减少, 仓库价环比维持不变

图22: 鱼粉仓库价10100元/吨, 环比维持不变



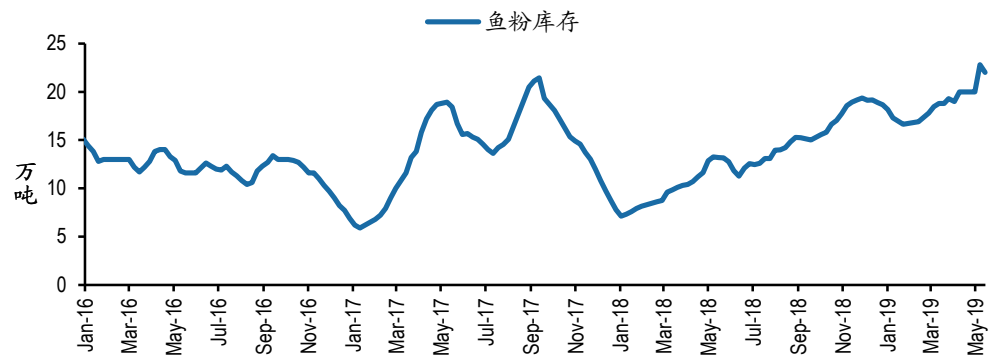
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23: 本周鱼粉国际现价1580美元/吨, 环比维持不变



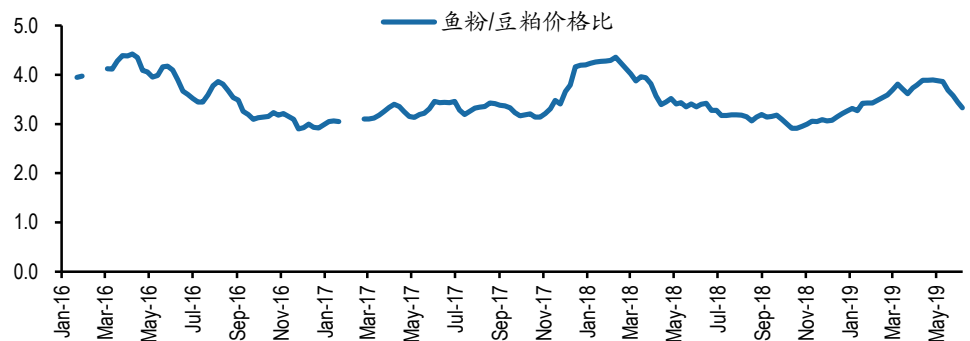
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 本周鱼粉库存环比减少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3.1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、白糖国内现价环比均小幅上涨

- 橡胶: 国内现价环比上涨0.6%

图26: 本周橡胶国内现价12599元/吨, 环比上涨0.6%



数据来源: 商务部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 糖: 国内现价、国际现价环比均上涨

图27: 本周柳州白糖价5280元/吨, 环比上涨0.5%



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12.69美分/磅, 环比上涨3.4%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

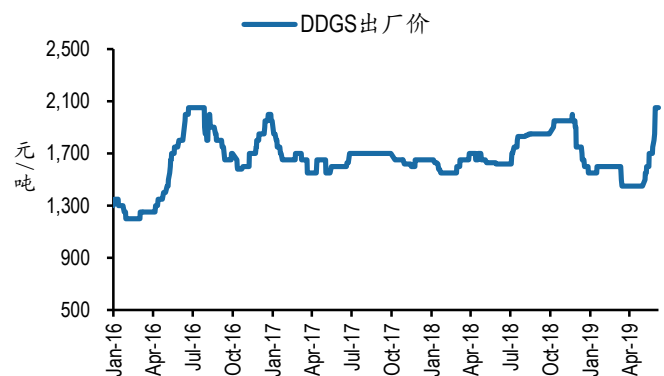
➤ 玉米深加工: 玉米酒精出厂价环比小幅上涨, DDGS 出厂价环比维持不变

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: 海参大宗价环比上涨15.4%，罗非鱼大宗价环比上涨4.4%，扇贝、对虾均维持不变

图31: 本周海参大宗价180元/公斤, 环比上涨15.4%

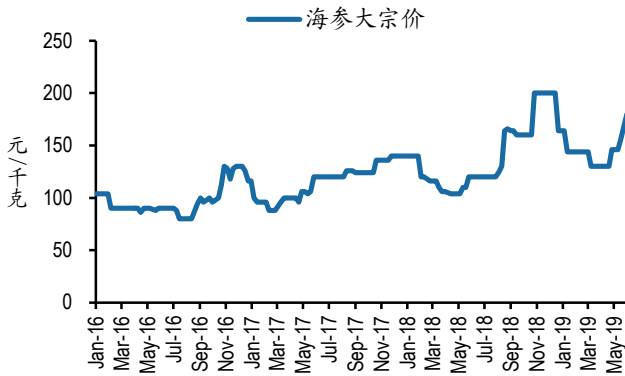
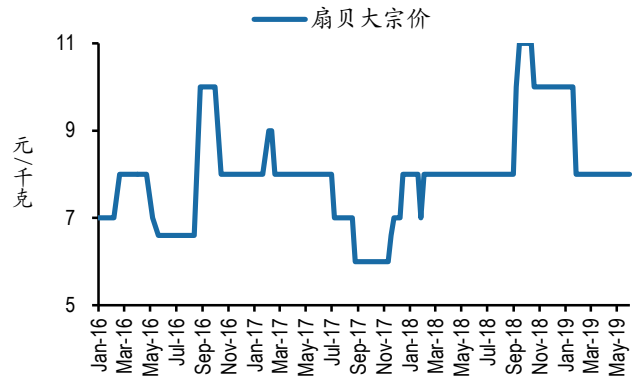


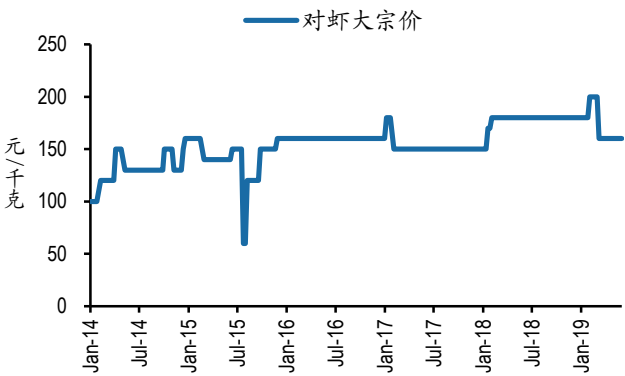
图32: 本周扇贝大宗价8元/公斤, 环比维持不变



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

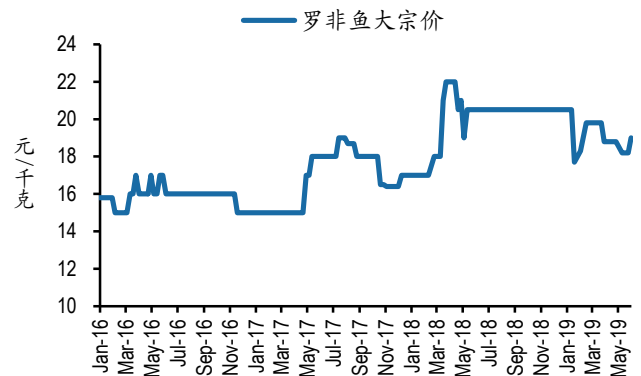
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

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

- 中央财政安排农业生产救灾资金5亿元支持地方组织开展草地贪夜蛾防控

6月5日, 国务院常务会议指出, 要针对今年草地贪夜蛾等病虫害危害较大情况采取有力措施加强防治。为贯彻国务院常务会议精神和农业农村部、财政部紧急安排中央财政农业生产救灾资金5亿元, 支持虫情发生区和迁飞过渡区开展草地贪夜蛾虫害统防统治、联防联控、应急防治, 坚决遏制其暴发成灾, 打赢“虫口夺粮”攻坚战, 切实保障全年粮食生产稳定。

今年1月份, 我国云南省首次发现草地贪夜蛾入侵, 随后快速扩散到18个省(区、

市)，危害玉米、甘蔗等重要农作物，防控形势严峻，任务紧迫艰巨。各地迅速组织动员，主动担当作为，积极采取监测预警、源头防控等有效措施加强虫害防控。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201906/t20190606_6316335.htm

● 全国冬小麦机收过亿亩麦收进度过三成，当日机收面积达2160万亩

各省小麦跨区机收有序推进。截至6月4日17时，全国已收获小麦近1.2亿亩，麦收进度过三成。当日机收面积达2160万亩，投入联合收割机33万台，其中黄淮海冬小麦主产区机收比例达98%。目前四川、湖北机收基本结束，黄淮海主产区除河北省外，均已开镰。其中安徽进度近六成，河南进度过半，江苏进度近三成，山东进度近一成。

据中央气象台消息，6月5-6日黄淮南部、江淮、江汉将有强降水，机收进度将有所放缓。农业农村部要求各地加强机具调度，抓紧小麦抢晴收获，适时启动应急抢收预案，深入田间地头做好收获倒伏小麦技术指导，力争颗粒归仓。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201906/t20190604_6316197.htm

● 上期所天然橡胶“保险+期货”试点扩大

上海期货交易所2019年进一步加大天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点工作的支持力度，将投入9000万元专项资金，在海南、云南的19个贫困区县开展天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点。同时，投入1600万元，与云南天然橡胶产业集团有限公司、海南天然橡胶产业集团股份有限公司合作，开展天然橡胶场外期权产业扶贫试点项目。这是记者近日从上海期货交易所2019年天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点工作座谈会上了解到的。

据介绍，今年共有41家单位的天然橡胶“保险+期货”试点方案通过上期所评审。试点挂钩天然橡胶现货产量10万吨，实现了两省4个县区的现货产量全覆盖。

此外，上期所分别与云胶集团、海胶集团签署了合作协议书，启动了天然橡胶场外期权产业扶贫试点项目，涉及现货2万吨，上期所将支持入选的9家期货公司开展试点工作。两家橡胶集团直接与期货公司风险管理子公司签订场外期权协议，在节省保险运营费用的同时，承诺把场外期权可能产生的收益以“二次结算”等方式补贴到收购的天然橡胶原料价格上，直接保障割胶农户收益。该项目是对“保险+期货”模式运行机制的创新，将进一步提高对胶农收入的保障水平，也是对天然橡胶价格保险业务模式的探索。

上期所理事长姜岩表示，交易所将加大对橡胶主产地区脱贫攻坚工作的支持力度，希望与地方政府、监管机构、保险与期货公司等项目参与方继续保持密切合作，不断完善现有运作模式，建立可复制、可推广、可持续的运行机制，更好地服务橡胶产业、服务实体经济。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201906/t20190605_6405835.htm

● **今年“全国放鱼日” 内地与港澳首次在大湾区计划放流各类苗种20亿单位**

6月6日上午，由农业农村部、广东省人民政府、香港特别行政区政府、澳门特别行政区政府联合主办的2019年“全国放鱼日”暨粤港澳大湾区增殖放流活动在广东省珠海市举行。此次活动是内地与港澳首次在大湾区联合开展水生生物增殖放流活动。据不完全统计，今年6月6日前后，全国31个省（区、市）共将设300多个放流点，计划放流各类苗种20亿单位左右。

据悉，6月是水生生物生长繁殖的关键时节，也是养护水生生物资源的黄金时期。今年6月，全国海洋及长江等七大流域首次实现了禁渔期制度全覆盖，目前我国的主要江河湖海全部处于休养生息时期。利用这个时期，大力开展水生生物增殖放流，在严格保护的同时可以加快水生生物资源修复。6月6日是很多地方约定俗成的“放鱼日”，近几年，农业农村部顺应各地呼声，每年在6月6日当天组织开展“放鱼日”活动，在全国范围内同步增殖放流水生生物资源，取得了良好效果。此次活动是今年“全国放鱼日”的主会场活动，活动当天共向珠江口海域放流鲷科鱼类、石斑鱼、对虾、中国鲎、绿海龟、太平洋丽龟等海洋物种近5000万单位。据了解，粤港澳将以此次活动为契机，继续在渔业发展、渔业渔政管理以及渔业资源环境保护等方面，开展进一步的交流与合作。

农业农村部总畜牧师马有祥、广东省委常委叶贞琴、香港特别行政区政府食物及卫生局副局长徐德义、澳门特别行政区政府海事及水务局副局长曹赐德出席活动并讲话。国家有关部委，香港、澳门特别行政区政府，广东省及珠海市有关方面代表，当地渔政人员和粤港澳渔民群众代表共200多人参加了此次增殖放流活动。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201906/t20190606_6316298.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。
- 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。