

农林牧渔行业

本周全国生猪均价延续上行，关注龙头企业出栏增长

行业评级 **买入**

前次评级 买入

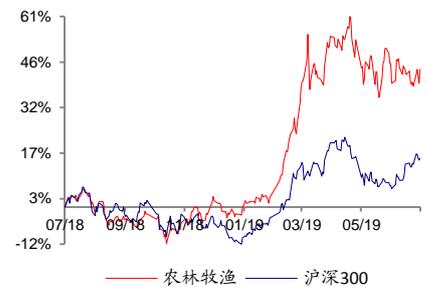
报告日期 2019-07-07

核心观点:

相对市场表现

● 本周全国生猪均价延续上行，关注龙头企业出栏增长

据搜猪网，7月5日，全国瘦肉型生猪出栏均价 17.27 元/公斤，环比上涨 3.97%，同比上涨 52%；仔猪均价 45 元/公斤，环比下跌 4.5%，同比上涨 83%。仔猪价格涨幅明显高于肥猪，母猪产能去化导致仔猪不足的影响逐步显现。南方抛售结束后，全国生猪均价仍有上行空间。入夏以后生猪饲养难度加大，叠加疫情影响，供给拐点出现还需要时间。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。建议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。肉禽方面，据博亚和讯统计，上半年白羽肉鸡出栏量同比增长 7.7%，产量增长主要源于强制换羽等产能调节措施，据博亚和讯，7月5日烟台地区毛鸡价格 4.03 元/斤，环比下跌 2.4%；鸡苗价格 2.47 元/羽，环比上涨 81.6%。下半年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，7月5日，全国瘦肉型生猪出栏均价 17.27 元/公斤，环比上涨 3.97%，同比上涨 52.02%；仔猪均价 45.44 元/公斤，环比下跌 4.5%，同比上涨 82.78%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格 4.03 元/斤，环比下跌 2.4%；鸡苗价格 2.47 元/羽，环比上涨 81.6%。

重要公告：天邦股份：公司 2019 年 1-6 月累计销售商品猪合计 151.74 万头，收入合计 226,557.01 万元，同比变动分别为 69.02%，88.60%；**大北农：**公司 2019 年 6 月销售生猪 13.40 万头，环比增长 4.49%，同比增长 17.19%，销售收入 2.09 亿元，环比增长 6.28%，同比增长 70.92%；**温氏股份：**公司 2019 年 6 月商品肉猪销量 192.98 万头，同比增加 19.57%，环比增加 4.29%；销售收入 33.35 亿元，同比增加 54.68%，环比增加 2.93%。**天康生物：**公司 2019 年 6 月销售生猪 6.54 万头，环比增长 12%，同比增长 52.21%，销售收入 0.9 亿元，同比增长 101.45%，环比增长 50.37%。

● **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。

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:本周猪价延续 2019-06-30

上涨，关注南方疫情发展

农林牧渔行业:猪价上行周期 2019-06-23

正式开启，“剩者”享受周期红利

农林牧渔行业:本周猪价加速 2019-06-23

上涨，供给缺口将逐步显现

联系人：郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
温氏股份	300498.SZ	人民币	36.88	2019/07/04	买入	52.15	1.49	3.45	24.75	10.69	22.29	9.85	21.3	43.4
牧原股份	002714.SZ	人民币	61.05	2019/04/14	买入	80.15	2.29	6.04	26.66	10.11	20.26	8.61	29.8	47.5
普莱柯	603566.SH	人民币	13.58	2019/04/02	买入	16.83	0.51	0.67	26.87	20.28	25.18	17.43	0.09	0.11
雪榕生物	300511.SZ	人民币	8.15	2019/04/26	增持	11.13	0.53	0.70	15.38	11.64	24.21	16.78	0.13	0.14

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

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 2.1 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 2.1 个百分点.....	6
图 2: 本周农业综合板块上涨 6.3%.....	6
图 3: 7 月 5 日生猪出场价 17.27 元/公斤.....	7
图 4: 7 月 5 日猪粮比 7.95, 环比下跌 1.0%.....	7
图 5: 7 月 5 日仔猪平均价 45.44 元/公斤.....	7
图 6: 7 月 5 日二元母猪价 38.76 元/公斤.....	7
图 7: 7 月 5 日自繁自养生猪养殖利润下降 31.99 元/头.....	7
图 8: 7 月 5 日外购仔猪养殖利润下降 33.65 元/头.....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 4.03 元/斤, 环比下跌 2.4%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 2.47 元/羽, 环比上涨 81.6%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 2.3 元/羽.....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 0.4 元/羽.....	8
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 7.89 元/公斤, 环比下跌 1.9%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 1.9 元/羽, 环比上涨 5.6%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1958 元/吨, 环比下跌 0.3%.....	9
图 16: 本周玉米国际现价 476 美分/蒲式耳, 下跌 4.8%.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2882 元/吨, 环比下跌 2.7%.....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 312 美元/吨, 下跌 2.4%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2433 元/吨, 环比上涨 0.05%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 551.美分/蒲式耳, 下跌 10.1%.....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.36 个百分点.....	10
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: 本周鱼粉库存环比维持不变.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 1.8 个百分点.....	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12610 元/吨, 环比下跌 0.2%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5370 元/吨, 环比上涨 2.1%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 13.16 美分/磅, 环比上涨 5.0%.....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4900 元/吨, 环比下跌 2%.....	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1750 元/吨, 环比维持不变.....	13
图 31: 本周海参大宗价 184 元/公斤, 环比下跌 8%.....	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

据搜猪网，7月5日，全国瘦肉型生猪出栏均价17.27元/公斤，环比上涨3.97%，同比上涨52%；仔猪均价45元/公斤，环比下跌4.5%，同比上涨83%。仔猪价格涨幅明显高于肥猪，母猪产能去化导致仔猪不足的影响逐步显现。南方抛售结束后，全国生猪均价仍有上行空间。入夏以后生猪饲养难度加大，叠加疫情影响，供给拐点出现还需要时间。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。建议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。肉禽方面，据博亚和讯统计，上半年白羽肉鸡出栏量同比增长7.7%，产量增长主要源于强制换羽等产能调节措施，据博亚和讯，7月5日烟台地区毛鸡价格4.03元/斤，环比下跌2.4%；鸡苗价格2.47元/羽，环比上涨81.6%。下半年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，7月5日，全国瘦肉型生猪出栏均价17.27元/公斤，环比上涨3.97%，同比上涨52.02%；仔猪均价45.44元/公斤，环比下跌4.5%，同比上涨82.78%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.03元/斤，环比下跌2.4%；鸡苗价格1.36元/羽，环比下跌52.3%。

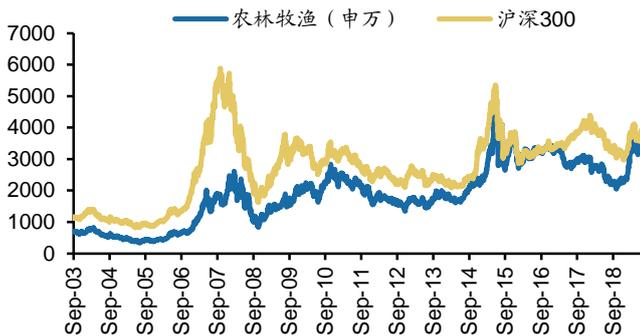
重要公告：**天邦股份：**公司2019年1-6月累计销售商品猪合计151.74万头，收入合计226,557.01万元，同比变动分别为69.02%，88.60%；**大北农：**公司2019年6月销售生猪13.40万头，环比增长4.49%，同比增长17.19%，销售收入2.09亿元，环比增长6.28%，同比增长70.92%；**温氏股份：**公司2019年6月商品肉猪销量192.98万头，同比增加19.57%，环比增加4.29%；销售收入33.35亿元，同比增加54.68%，环比增加2.93%。**天康生物：**公司2019年6月销售生猪6.54万头，环比增长12%，同比增长52.21%，销售收入0.9亿元，同比增长101.45%，环比增长50.37%。

行业新闻：国务院新闻办公室于2019年7月4日（星期四）上午10时举行国务院政策例行吹风会，请农业农村部副部长于康震介绍加强非洲猪瘟防控工作有关情况，并答记者问。截至2019年7月3日，全国共发生非洲猪瘟疫情143起，扑杀生猪116万余头。今年以来，共发生非洲猪瘟疫情44起，除4月份外，其他5个月新发生疫情数均保持在个位数。目前，全国25个省区的疫区已经全部解除封锁。总体看，非洲猪瘟疫情发生势头明显减缓，正常的生猪生产和运销秩序正在逐步恢复。

市场表现：农业板块跑赢大盘 2.1 个百分点

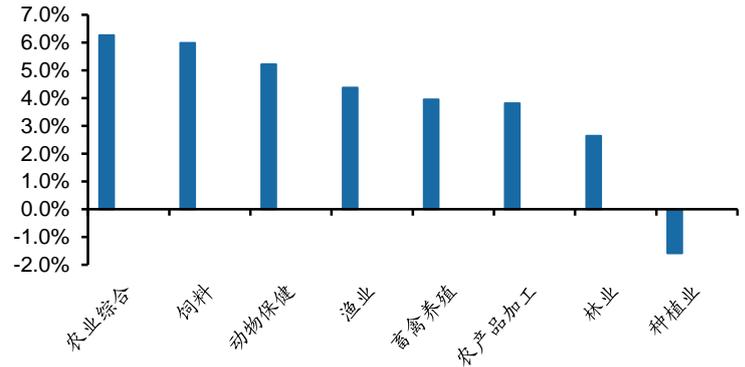
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨3.9个百分点，沪深300指数上涨1.8个百分点，板块跑赢大盘2.1个百分点。子板块中，农业综合、饲料和动物保健板块涨幅居前，分别上涨6.3%、6%和5.2%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘2.1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6.3%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

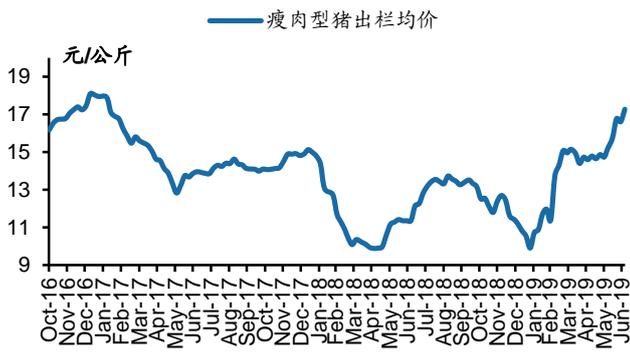
农产品价格跟踪

畜禽产品价格：猪价环比上涨3.97%，鸡价环比下跌2.4%

猪：猪价环比上涨3.97%，外购仔猪头均盈利环比下跌33.7元/头

据搜猪网统计，7月5日，全国瘦肉型生猪出栏均价17.27元/公斤，环比上涨3.97%，同比上涨52.02%；猪粮比7.95，环比下降1.0%，同比上升34.29%；自繁自养头均盈利513.30元/头，环比下降32元/头，同比上升642.7元/头。

图3: 7月5日生猪出场价17.27元/公斤



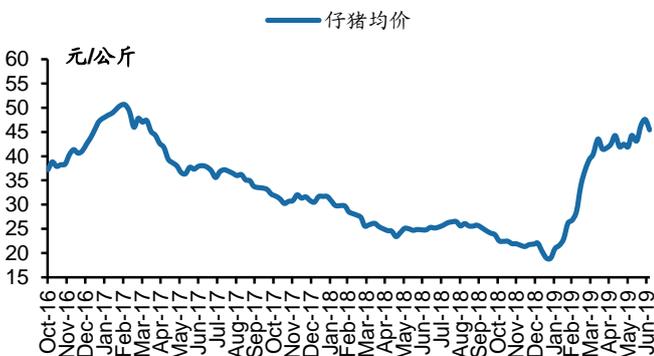
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 7月5日猪粮比7.95, 环比下跌1.0%



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 7月5日仔猪平均价45.44元/公斤



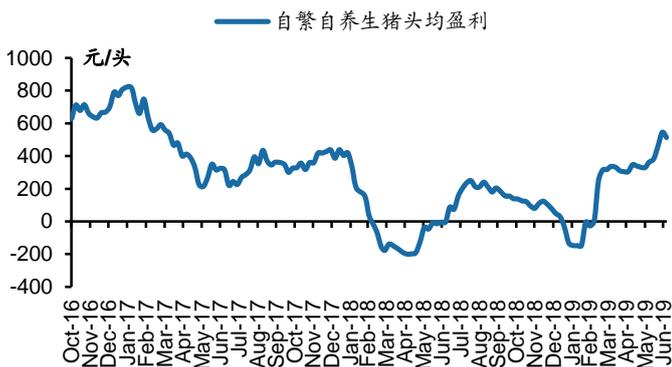
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 7月5日二元母猪价38.76元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 7月5日自繁自养生猪养殖利润下降31.99元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 7月5日外购仔猪养殖利润下降33.65元/头



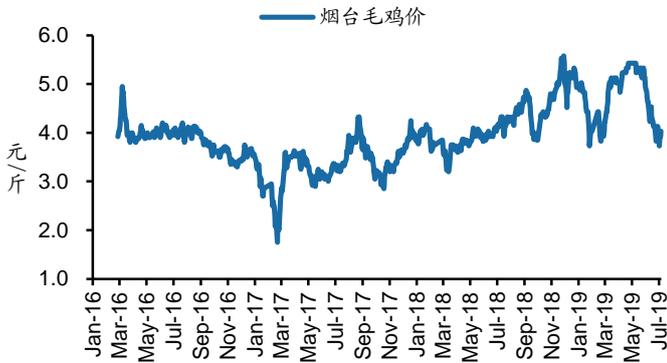
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

鸡: 鸡价环比下跌2.4%, 毛鸡养殖利润环比下跌0.4元/羽

据博亚和讯统计, 7月5日, 烟台地区毛鸡价格4.03元/斤, 环比下跌2.4%, 同比维持不变; 鸡苗价格2.47元/羽, 环比上涨81.6%, 同比下跌9.2%; 毛鸡养殖利润为

-4.31元/羽，环比下跌0.4元/羽，同比下跌6.5元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价4.03元/斤，环比下跌2.4%



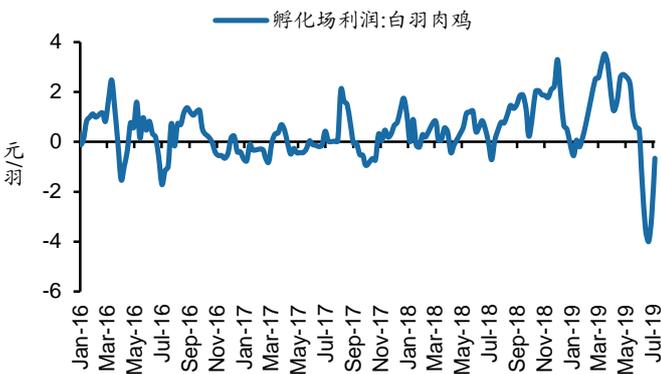
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价2.47元/羽，环比上涨81.6%



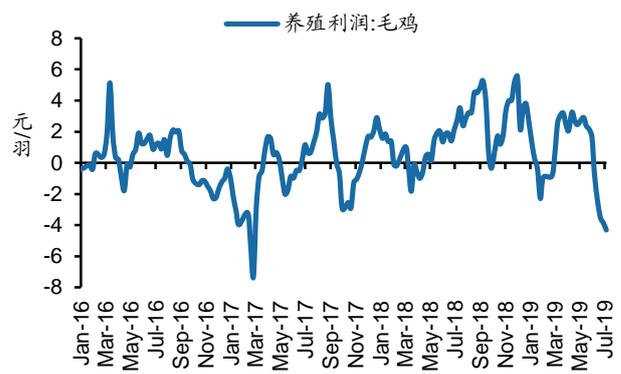
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升2.3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0.4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1.9%，鸭苗价格环比上涨5.6%

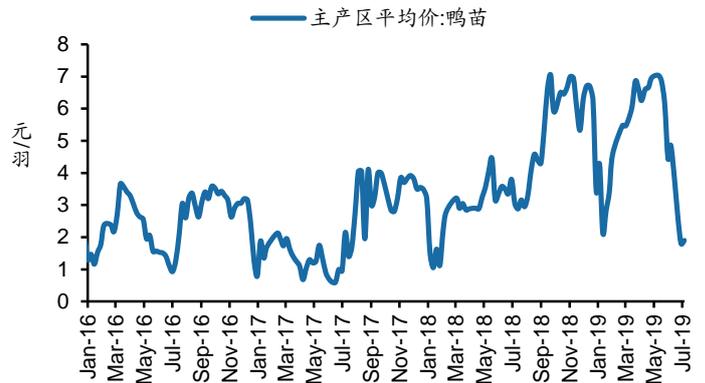
据博亚和讯统计，7月5日主产区毛鸭均价7.89元/斤，环比下跌1.9%，同比上涨12.1%；主产区鸭苗均价1.9元/羽，环比上涨5.6%，同比下跌43.3%；肉鸭养殖利润为0.89元/羽，环比上涨0.21元/羽，同比下跌0.18元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价7.89元/公斤, 环比下跌1.9%



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1.9元/羽, 环比上涨5.6%

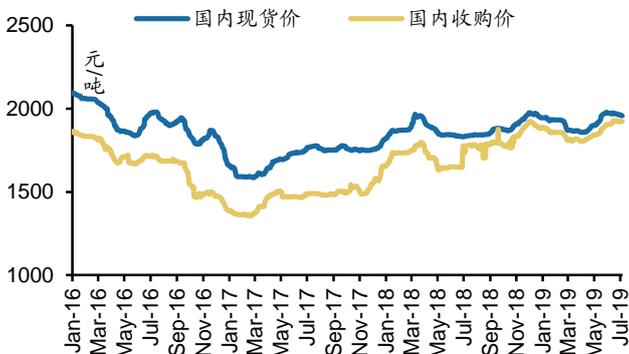


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比小幅下跌, 豆粕国内现价小幅下跌

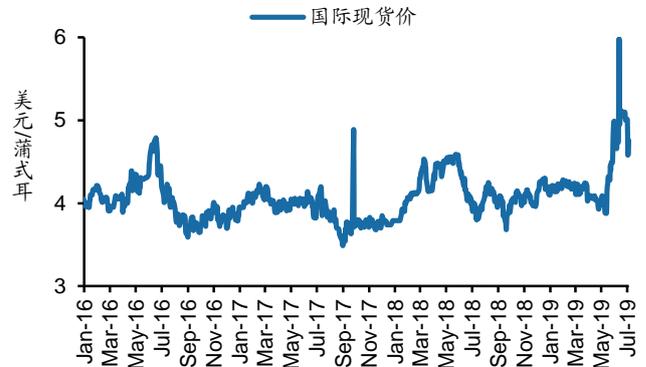
➤ 玉米: 国内现价、国际现价环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1958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

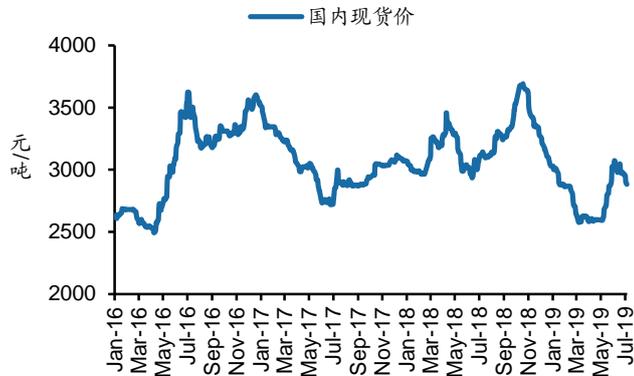
图16: 本周玉米国际现价476美分/蒲式耳, 下跌4.8%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

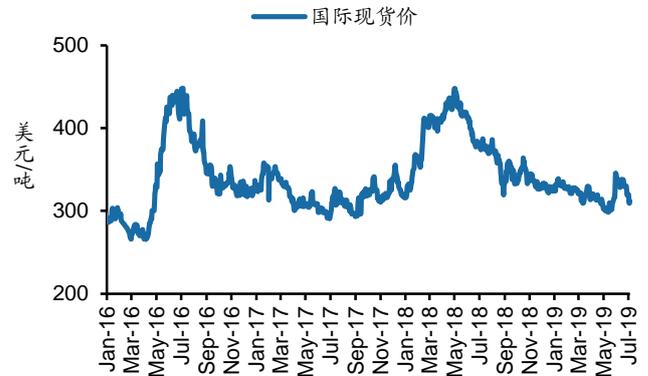
➤ 豆粕：国内现价、国际现价均环比小幅下跌

图17：本周国内豆粕现货价2882元/吨，环比下跌2.7%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

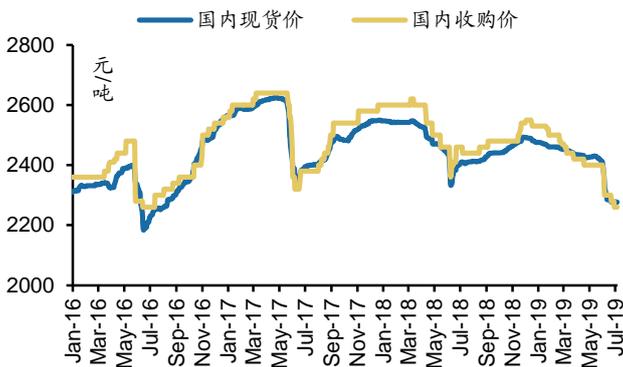
图18：本周豆粕国际现货价312美元/吨，下跌2.4%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦：国内现价环比小幅上涨、国际现价下跌10.1%

图19：本周国内小麦现货价2433元/吨，环比上涨0.05%



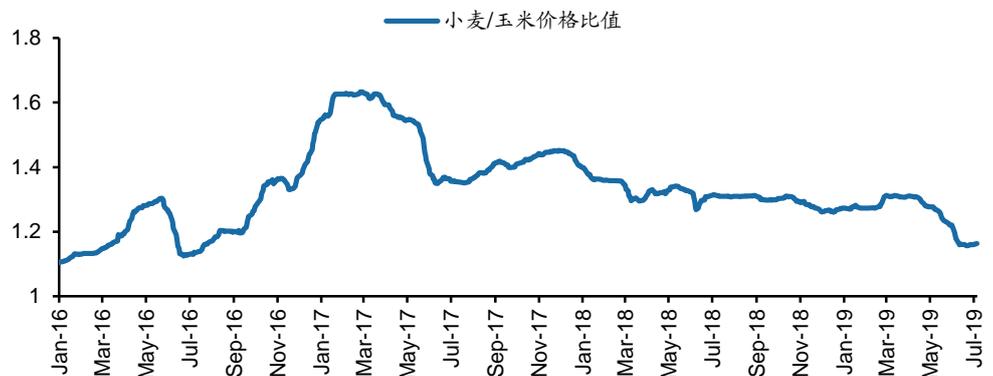
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20：本周小麦国际现价551.美分/蒲式耳，下跌10.1%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图21：本周小麦/玉米价格比值环比上涨0.36个百分点



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉：库存环比维持不变，仓库价环比维持不变

图22: 鱼粉仓库价10000元/吨, 环比维持不变



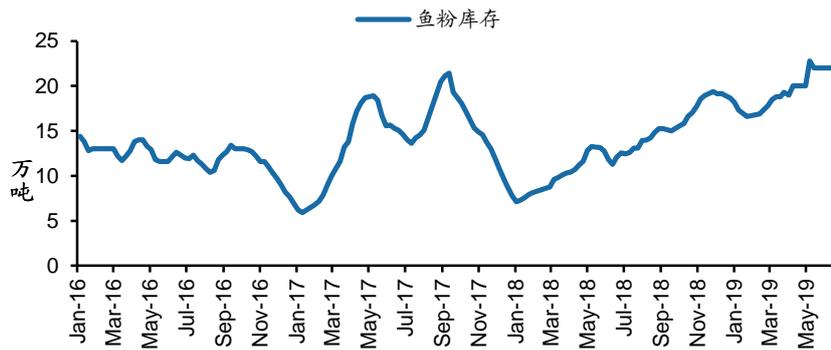
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23: 本周鱼粉国际现价1580美元/吨, 环比维持不变



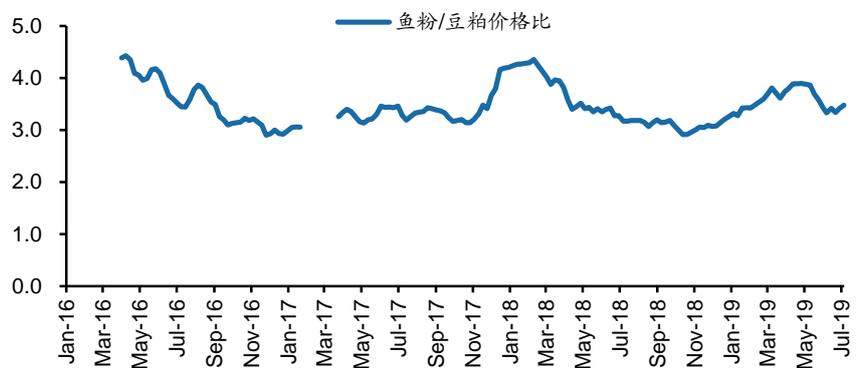
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 本周鱼粉库存环比维持不变



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1.8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0.2%

图26：本周橡胶国内现价12610元/吨，环比下跌0.2%



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5370元/吨，环比上涨2.1%



数据来源：广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

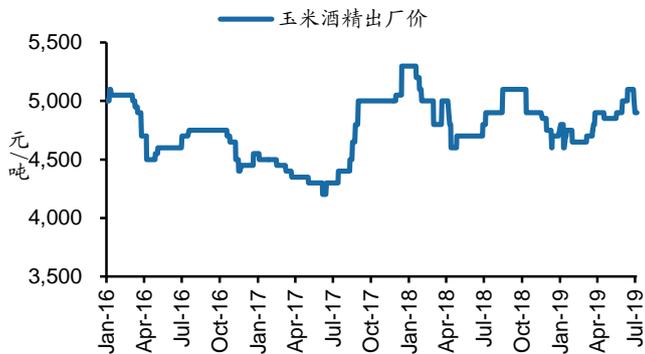
图28：本周原糖国际现价13.16美分/磅，环比上涨5.0%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

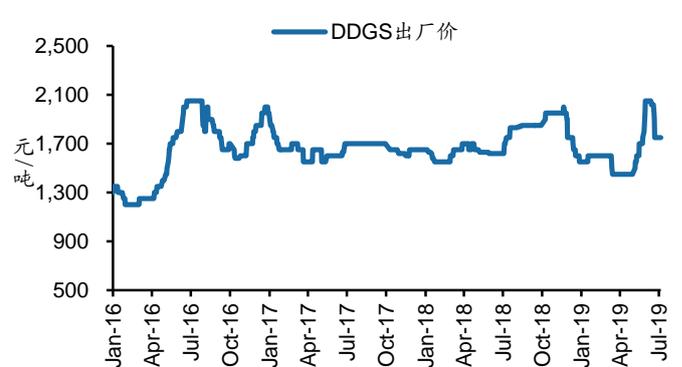
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比下跌2%，DDGS 出厂价环比维持不变

图29：本周玉米酒精出厂价4900元/吨，环比下跌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1750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

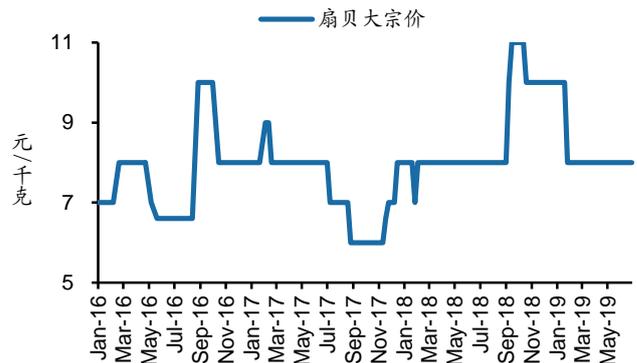
➤ 水产品：海参大宗价环比下跌8%，扇贝、对虾、罗非鱼环比均维持不变

图31：本周海参大宗价184元/公斤，环比下跌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



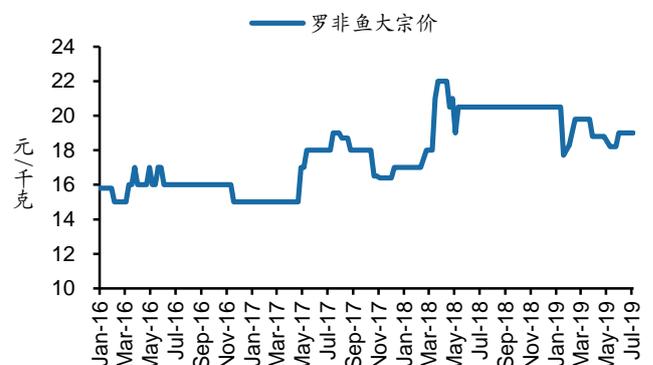
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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

● 国务院政策例行吹风会：非洲猪瘟防控工作

国务院新闻办公室于2019年7月4日（星期四）上午10时举行国务院政策例行吹风会，请农业农村部副部长于康震介绍加强非洲猪瘟防控工作有关情况，并答记者问。

自2018年8月初我国发生非洲猪瘟疫情以来，在党中央、国务院的坚强领导下，农业农村部会同各地各有关部门通力协作、连续奋战，取得了阶段性成效。截至2019年7月3日，全国共发生非洲猪瘟疫情143起，扑杀生猪116万余头。今年以来，共发生非洲猪瘟疫情44起，除4月份外，其他5个月新发生疫情数均保持在个位数。目前，全国25个省区的疫区已经全部解除封锁。总体看，非洲猪瘟疫情发生势头明显减缓，正常的生猪生产和运销秩序正在逐步恢复。

同时，我国非洲猪瘟防控形势依然复杂严峻。从国际上看，非洲猪瘟防控是全球性难题，已发生疫情的68个国家和地区中，目前只有13个国家曾经实现根除。今年以来，共有18个国家和地区报告发生了5800多起疫情。从国内看，我国是世界第一养猪大国，但兽医工作基础、防疫能力、保障措施等与防控要求还不适应。针对非洲猪瘟防控工作，国务院先后召开多次会议、国务院办公厅先后两次印发电通知，作出部署。为进一步做好防控工作，构建防控长效机制，打赢非洲猪瘟攻坚战、持久战，此次国办印发的《意见》，提出了“八加强一规范一稳定”的防控工作总要求，是指导防控非洲猪瘟、提升防控能力、稳定生猪生产发展的纲领性文件。

新闻来源：中国网

http://www.china.com.cn/zhibo/content_74952058.htm

● 推进农产品加工转型升级 打造乡村产业振兴新引擎

乡村振兴，产业兴旺是基础。农产品加工业是乡村产业的重要组成部分，一头连着农业、农村和农民，一头连着工业、城市和市民，是离“三农”最近、与百姓最亲的产业。近年来，农业农村部贯彻落实党中央国务院关于“三农”工作部署，以实施乡村振兴战略为总抓手，以农业供给侧结构性改革为主线，以农村产业融合发展为路径，按照“农头工尾、粮头食尾”指示精神，引导各地聚集资源要素，强化创新引领，突出融合带动，着力打造农产品加工业升级版，培育乡村产业振兴新引擎。

（一）产业运行稳中向好。生产持续发展。2018年，规模以上农产品加工企业营业收入14.9万亿元，比上年增长4.0%；实现利润总额1万亿元，比上年增长5.3%。今年1-4月，营业收入4.8万亿元，比上年增长4.4%，利润总额3236亿元，比上年增长7.9%。质量效益提升。2018年，每百元主营业务收入中的成本为80.5元，同比下降0.7元，低于工业平均水平3.4元；利润率为6.8%，同比提高0.1个百分点。规模以上农产品加工企业数量达7.9万家。年营业收入过100亿元、10亿元的企业分别有88家、2573家，营业收入总额占规模以上企业营业收入的40%。（二）结构布局不断优化。产地初加工覆盖面扩大。2018年，建设了1600多个农产品加工园区（基地），打造552个标准原料基地、集约加工转化、紧密利益联结的农业产业强镇。河南省打造优质原料基地，注重科技创新，促进农产品加工业升级，正在由“天下粮仓”向“全

国厨房”和“百姓餐桌”迈进。（三）技术装备加快升级。营养健康的加工技术快速发展。粮食、果蔬、油料、畜产品、水产品等领域的贮藏保鲜、快速预冷、烘干干燥、冷链配送等初加工技术，非热加工、低温压榨、品质调控、可降解包装材料等精深加工技术，营养成分分离提取、功能产品开发等副产物综合利用技术相继攻克，一批具有自主知识产权的新技术快速应用。智能自动的加工设备升级换代。高效杀菌、无菌包装、在线检测、智能控制等国产加工设备快速应用，技术装备研发能力与世界先进水平差距逐步缩小，推进加工工艺技术“鸟枪换炮”生产流程“机器换人”，实现了加工设备研发由“跟跑”向“跟跑、并跑、领跑”并存的重大转变。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201907/t20190704_6320253.htm

● 农业农村部行政审批“三减一优”成效显著

今年以来，农业农村部围绕直接面向企业群众办理的行政许可事项，开展了“减材料、减环节、减时限，优化审批服务”的“三减一优”审批服务便民活动，成效显著。截至目前，农业农村部负责的行政许可事项减少申请材料87项，减少比例为17.5%；优化减并审批环节7项；15项行政许可事项压缩办理时间共计525个工作日，平均压减行政办理时间6个工作日、技术审查时间41个工作日；提出优化审批服务的具体便民措施。

据介绍，在精简材料减负担上，农业农村部对材料的必要性进行清理论证，逐项明确取消、保留或暂时保留等清理减并措施。在减少环节提效率上，优化减并审批流程7项；4项行政许可事项在受理审查、质量复核评审、批件办理阶段的6个环节整合为3个环节；删除1个行政许可事项的技术评审环节。在压缩时限增活力上，15项行政许可事项提出压减时限的措施，占比达到45.5%，为激发市场活力，增强企业竞争力争取宝贵时间。在优化服务促便利上，对12项行政许可事项提出容缺受理、推动审批全程电子化、创新沟通方式等优化审批服务的具体措施。

目前，农业农村部正抓紧修订行政审批服务指南和相关服务制度规范，尽快将改革成果落实落地，为行政审批申请人减负担增便利，营造良好营商环境。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201907/t20190705_6320473.htm

● 乡土特色产业成为乡村产业重要增长极

乡土特色产业是指根植于农业农村特定资源环境，由当地农民主办，彰显地域特色、开发乡村价值、具有独特品质和小众类消费群体的产业，涵盖特色种养、特色加工、特色食品、特色制造和特色手工业等产业。近年来，乡村特色产业有了长足的发展，已成为农民就业增收的支撑力量和乡村产业的重要增长极。

（一）发掘了一批乡土特色产品。各地以资源禀赋和独特历史文化为基础，有序开发特色资源，做精乡土特色产业，因地制宜发展小宗类、多样性特色种养，加强地方小品种种质资源保护和开发，充分挖掘农村各类非物质文化遗产资源，保护传统工艺，开发了一批乡土特色产业。很多带有地域特色的传统产业，如卤制品、酱制品、豆制品、腊肉腊肠、火腿等传统食品产业，以及竹编、木雕、银饰、民族服饰等传统

手工业产品，成为消费者的“后备箱商品”和“伴手礼礼品”。

(二)建设了一批特色产业基地。各地围绕特色农产品优势区，积极发展多样化特色粮、油、薯、果、菜、茶、菌、中药材、养殖、林特花卉苗木等特色种养，推进特色农产品基地建设，支持建设规范化乡村工厂、生产车间，全面提升特色农业的绿色化、标准化、品牌化发展水平。从2018年起，中央财政已安排12.74亿元，支持20个省62个县，围绕1-2个主导产业建设绿色化标准化生产基地，发展加工仓储物流等关键环节、加强质量控制和品牌培育，不断推进绿色循环优质高效特色产业的发展。

(三)打造了一批特色产业集群。乡土特色产业示范村镇涌现。全国“一村一品”示范村镇达到2409个，成为乡土特色产业品牌化、集群化发展的平台和载体。很多示范村镇激发自身农业资源和自然生态优势，实现人无我有、人有我优、人优我特的发展途径，推进整村开发、一村带多村、多村连成片，夯实产业基础，厚植区域经济发展新优势，不断将资源优势转化为产业优势、产业优势转化为经济优势。

(四)创响了一批乡土特色品牌。各地按照“有标采标、无标创标、全程贯标”要求，制定不同区域不同产品的技术规程和产品标准，宣传推介一批乡村特色产品和能工巧匠，加强，创响10万个“独一份”“特别特”“好中优”的“土字号”“乡字号”特色产品品牌。四川郫县豆瓣酱、重庆涪陵榨菜、山东潍坊风筝、河北蔚县剪纸等一批乡土特色产业，承载着历史的记忆，传承着民族的文化，创造着独特的产业价值，增加特色品牌产品和个性服务供给，满足市场多元化需求，而且成为当地农民增收致富的优势主导产业，还保护了传统技艺、传承了民族文化。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201907/t20190705_6423971.htm

● 农村产业融合引领乡村产业高质量发展

近年来，各地在推进乡村产业发展中，创新思路，加大力度，跨界配置农业与现代产业要素，促进农业越过界面，与关联产业高位嫁接、交叉重组、渗透融合，催生出了大量的新产业新业态新模式，形成多模式推进、多主体参与、多机制联结、多要素发力、多业态打造的格局，为引领乡村产业转型升级提供了引领和驱动力量。

(一)融合主体不断壮大。一大批新型经营主体向全产业链全价值链方向发展，形成龙头企业引领、新型经营主体为主、广大农民广泛参与的融合格局。截至2018年底，各类新型经营主体350万家，其中农业产业化龙头企业8.7万家。返乡下乡双创人员累计达到780万人，其中82%创办了融合类项目。

(二)融合业态丰富多样。乡村呈现出“农业+”多业态的融合发展趋势。“种植+”林牧渔，形成循环型农业。“农业+”加工流通，形成延伸型农业。“农业+”文化、教育、旅游、康养等产业，形成体验型农业。“农业+”信息产业，形成智慧型农业，被描述为“人在干、云在转、数在算、面朝屏幕背朝云”。

(三)融合模式持续创新。农业“内向”融合催生了“林下养鸡”“稻田养鱼(虾、蟹)”“鸭稻共生”等业态，稻渔综合体达到3000万亩。产业延伸“顺向”融合催生了主食工厂化、中央厨房、农商直供等，目前主食加工业营业收入达到2万亿元。功能拓展“横向”融合，催生了创意农业、教育农园、乡村民宿等。信息技术“逆向”融合，催生了数字农业、智慧农业、农业众筹等。农业与城镇的“万向”融合，催生了

产业强镇、美丽乡村、田园综合体等.农业与各产业“多向”融合,目前,国家农业产业园62个,农业产业强镇552个,各类乡村产业园1万多个。

(四)融合机制更加多元。企业与各类经营主体建立了契约式、分红式、股权式等多种紧密利益联结机制,将产业链各主体打造成为风险共担、利益共享、命运与共的联合体。探索出农民“流转获租金、打工挣薪金、经营赚现金、入股得股金”的“一地生四金”模式。初步测算,产业融合使农户经营收入增加了67%,采取订单方式带动农户的占55%。一些地方通过推动产业融合,有力带动农民脱贫。

(五)融合成效显著增加。目前我国乡村特色产业品牌达10万余个,打造了一批“独一份”“特别特”“好中优”的品牌。农产品加工企业7.9万家,规模以上农产品加工企业主营业务收入达14.9万亿元。乡村休闲旅游营业收入达8000多亿元,接待游客达30亿人次。农业生产性服务业营业收入超过2000亿元,农产品网络零售额达1.3万亿元。

如今,在广袤乡村,农村产业融合发展正成为一种大趋势,各方正在加紧持续不断推进,释放出三次产业融合的乘数效应,为乡村产业转型升级提供源源不断的新动能。

新闻来源:农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201907/t20190703_6421686.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。

广发证券农林牧渔研究小组

- 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、大宗农产品。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。