

农林牧渔行业

预计猪价维持强势，供给断档期难以跨越

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-08-11

核心观点：

● 预计猪价维持强势，供给断档期难以跨越

据搜猪网，8月9日全国瘦肉型生猪出栏均价19.81元/公斤，环比上涨4.65%，同比上涨54.28%；仔猪均价51.13元/公斤，环比下跌1.26%，同比上涨101.46%。非洲猪瘟疫情导致全国生猪产能普遍面临大幅冲击，随着提前出栏等抛售情形结束，从2019年3季度开始，行业供给将严重不足，猪价有望维持强势。7月上市公司出栏量，受产能区域分布以及疫情时间节点差异影响，增速影响不一，同时我们观测到部分上市公司加大留种计划一定程度上加剧短期生猪供应压力。在未来疫情相对平稳的假设下，建议关注后续回交产能增长幅度以及成功率，目前行业层面产能恢复程度尚不明显。即使现在开始大量进行三元回交，所生产的肥猪最快约需1年后才能上市，仍无法填补未来3个季度的断档期。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、新五丰、天邦股份、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，8月9日，烟台地区毛鸡价格5.03元/斤，环比上涨4.1%，同比上涨17.8%；鸡苗价格7.3元/羽，环比上涨11.5%，同比上涨122.6%；毛鸡养殖利润为8.68元/羽，环比上涨2.5元/羽，同比上涨5.5元/羽。建议关注需求替代机会。

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，水产养殖受益于猪价上行景气回升，拉动饲料需求增长，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：

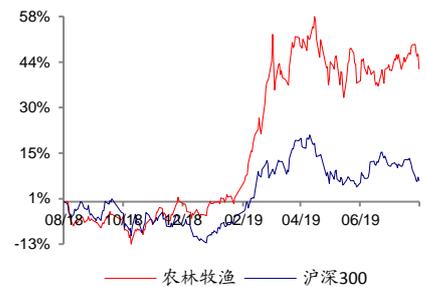
重要价格：据搜猪网，8月9日，全国瘦肉型生猪出栏均价19.81元/公斤，环比上涨4.65%，同比上涨54.28%；仔猪均价51.13元/公斤，环比下跌1.26%，同比上涨101.46%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.03元/斤，环比上涨4.1%。

重要公告：温氏股份：7月销售商品肉猪173.23万头，收入32.22亿元，销售均价17.37元/公斤，环比变动分别为-10.23%、-3.39%、11.35%；**牧原股份：**7月份销售生猪68万头，销售收入11.30亿元，商品猪销售均价16.01元/公斤，比2019年6月份上升4.91%；**正邦科技：**7月销售生猪55.90万头，环比增长33.22%，同比增长30.63%，销售收入9.01亿元，环比增长23.99%，同比增长69.53%；**海大集团：**公司披露拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币34.21亿元，扣除相关发行费用后，约29.91亿元用于饲料生产项目，4.3亿元用于偿还银行贷款。

● **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

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：回交无法跨越 2019-08-04

供给断档期，疫情态势仍是供给核心因素

农林牧渔行业：非洲猪瘟疫苗 2019-08-04

专题报告：非瘟疫苗有望带来新增长点 关注研发进展

联系人：

郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

请务必阅读末页的免责声明

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	41.19	2019/08/05	买入	52.15	1.71	3.81	24.1	10.8	23.81	10.53	21.3	43.4
牧原股份	002714.SZ	人民币	72.74	2019/07/14	买入	80.15	2.29	6.04	31.8	12.0	23.67	10.14	29.80	47.50
普莱柯	603566.SH	人民币	12.53	2019/04/02	买入	16.83	0.51	0.67	24.6	18.7	22.55	15.49	0.09	0.11
雪榕生物	300511.SZ	人民币	7.75	2019/04/26	增持	11.13	0.53	0.70	14.6	11.1	24.80	17.20	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：农业板块跑输大盘 2 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输大盘 2 个百分点.....	6
图 2: 本周畜禽养殖板块下跌 3.5%.....	6
图 3: 8 月 9 日生猪出场价 19.81 元/公斤.....	7
图 4: 8 月 9 日猪粮比 9.73, 环比上涨 0.08.....	7
图 5: 8 月 9 日仔猪平均价 51.13 元/公斤.....	7
图 6: 8 月 9 日二元母猪价 40.2 元/公斤.....	7
图 7: 8 月 9 日自繁自养生猪养殖利润上升 59.81 元/头.....	7
图 8: 8 月 9 日外购仔猪养殖利润下降 23.9 元/头.....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.03 元/斤, 环比上涨 4.1%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 7.3 元/羽, 环比上涨 11.5%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.5 元/羽.....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润上升 2.5 元/羽.....	8
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 8.4 元/公斤, 环比上涨 2.8%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 5.5 元/羽, 环比上涨 11.1%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1984 元/吨, 环比上涨 0.2%.....	9
图 16: 本周玉米国际现价 444 美分/蒲式耳, 下跌 1.6%.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2945 元/吨, 环比上涨 3.3%.....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 306 美元/吨, 上涨 2.3%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2284 元/吨, 环比上涨 0.2%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 547 美分/蒲式耳, 上涨 2.4%.....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.03 个百分点.....	10
图 22: 鱼粉仓库价 9950 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 7.6%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比下降 2.5 个百分点.....	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12101 元/吨, 环比下跌 0.9%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5495 元/吨, 环比上涨 0.4%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.47 美分/磅, 环比下跌 2.9%.....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4800 元/吨, 环比维持不变.....	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1650 元/吨, 环比维持不变.....	13
图 31: 本周海参大宗价 210 元/公斤, 环比上涨 12.9%.....	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, 8月9日, 全国瘦肉型生猪出栏均价19.81元/公斤, 环比上涨4.65%, 同比上涨54.28%; 仔猪均价51.13元/公斤, 环比下跌1.26%, 同比上涨101.46%。非洲猪瘟疫情导致全国生猪产能普遍面临大幅冲击, 随着提前出栏等抛售情形结束, 从2019年3季度开始, 行业供给将严重不足, 猪价有望维持强势。7月上市公司出栏量, 受产能区域分布以及疫情时间节点差异影响, 增速影响不一, 同时我们观测到部分上市公司加大留种计划一定程度上加剧短期生猪供应压力。在未来疫情相对平稳的假设下, 建议关注后续回交产能增长幅度以及成功率, 目前行业层面产能恢复程度尚不明显。即使现在开始大量进行三元回交, 所生产的肥猪最快约需1年后才能上市, 仍无法填补未来3个季度的断档期。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、新五丰、天邦股份、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, 8月9日, 烟台地区毛鸡价格5.03元/斤, 环比上涨4.1%, 同比上涨17.8%; 鸡苗价格7.3元/羽, 环比上涨11.5%, 同比上涨122.6%; 毛鸡养殖利润为8.68元/羽, 环比上涨2.5元/羽, 同比上涨5.5元/羽。建议关注需求替代机会。

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, 水产养殖受益于猪价上行景气回升, 拉动饲料需求增长, 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, 8月9日, 全国瘦肉型生猪出栏均价19.81元/公斤, 环比上涨4.65%, 同比上涨54.28%; 仔猪均价51.13元/公斤, 环比下跌1.26%, 同比上涨101.46%。据博亚和讯, 烟台地区毛鸡价格5.03元/斤, 环比上涨4.1%。

重要公告: **温氏股份:** 公司2019年7月销售商品肉猪173.23万头, 收入32.22亿元, 销售均价17.37元/公斤, 环比变动分别为-10.23%、-3.39%、11.35%, 同比变动分别为2.10%、30.23%、36.88%; **牧原股份:** 公司2019年7月份销售生猪68万头, 销售收入11.30亿元, 商品猪销售均价16.01元/公斤, 比2019年6月份上升4.91%; **正邦科技:** 公司2019年7月销售生猪55.90万头, 环比增长33.22%, 同比增长30.63%; 销售收入9.01亿元, 环比增长23.99%, 同比增长69.53%。2019年1-7月, 公司累计销售生猪365.26万头, 同比增长25.53%; 累计销售收入54.16亿元, 同比增长49.41%; **海大集团:** 公司披露拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币34.21亿元, 扣除相关发行费用后, 约29.91亿元用于饲料生产项目, 4.3亿元用于偿还银行贷款。

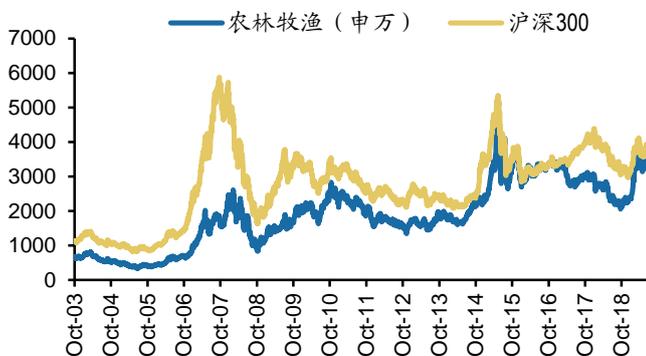
行业新闻: 8月8日, 农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告, 经广西动物疫病预防控制中心确诊, 在防城港市防城区钦东高速公路华石收费站截获的1车违规运输生猪中排查出非洲猪瘟疫情。查获时, 该车载有生猪52头, 发病51头,

死亡1头。疫情发生后，当地已按照要求启动应急响应机制，对同车生猪进行扑杀和无害化处理，对车辆进行全面清洗消毒，对涉事路段进行全面排查和消毒。目前，该车生猪已按规定处理完毕，当地公安机关已对当事人进行立案侦查。疫情调查和追溯工作正在进行中。

市场表现：农业板块跑输大盘 2 个百分点

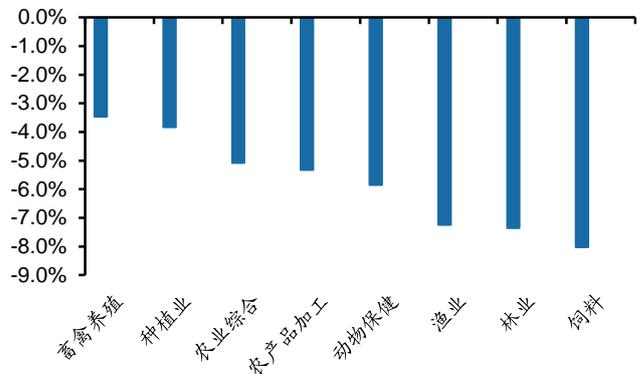
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌5个百分点，沪深300指数下跌3个百分点，板块跑输大盘2个百分点。子板块中，畜禽养殖板块跌幅最少，下跌3.5%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘2个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周畜禽养殖板块下跌3.5%



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4.65%，鸡价环比上涨4.1%

猪：猪价环比上涨4.65%，外购仔猪头均盈利环比下跌23.9元/头

据搜猪网统计，8月9日，全国瘦肉型生猪出栏均价19.81元/公斤，环比上涨4.65%，同比上涨54.28%；猪粮比9.73，环比上升0.08，同比上升0.43；自繁自养头均盈利758.03元/头，环比上升59.8元/头，同比上升681.8元/头。

图3: 8月9日生猪出栏价19.81元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 8月9日猪粮比9.73, 环比上涨0.08



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 8月9日仔猪平均价51.13元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 8月9日二元母猪价40.2元/公斤



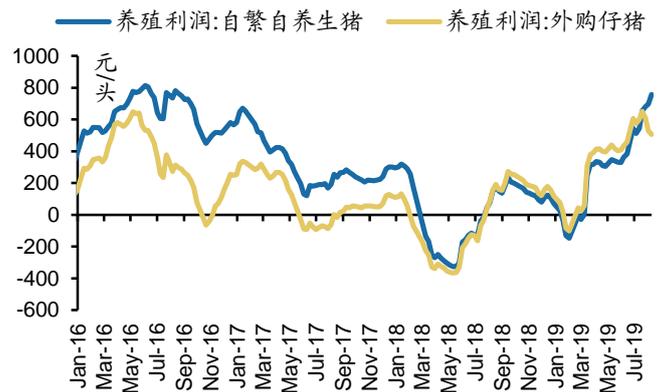
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 8月9日自繁自养生猪养殖利润上升59.81元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 8月9日外购仔猪养殖利润下降23.9元/头



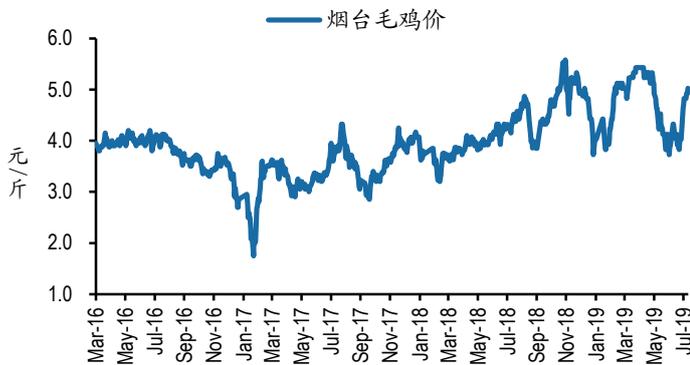
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

鸡: 鸡价环比上涨4.1%, 毛鸡养殖利润环比上涨2.5元/羽

据博亚和讯统计, 8月9日, 烟台地区毛鸡价格5.03元/斤, 环比上涨4.1%, 同比上涨17.8%; 鸡苗价格7.3元/羽, 环比上涨11.5%, 同比上涨122.6%; 毛鸡养殖利润

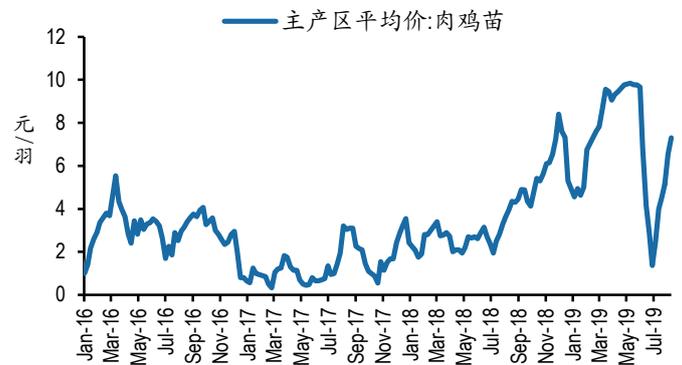
为8.68元/羽，环比上涨2.5元/羽，同比上涨5.5元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.03元/斤，环比上涨4.1%



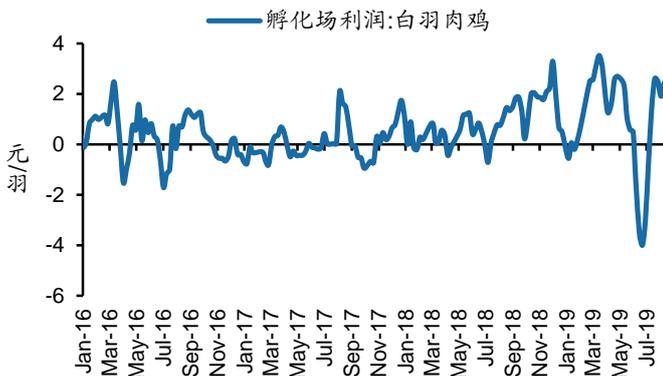
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价7.3元/羽，环比上涨11.5%



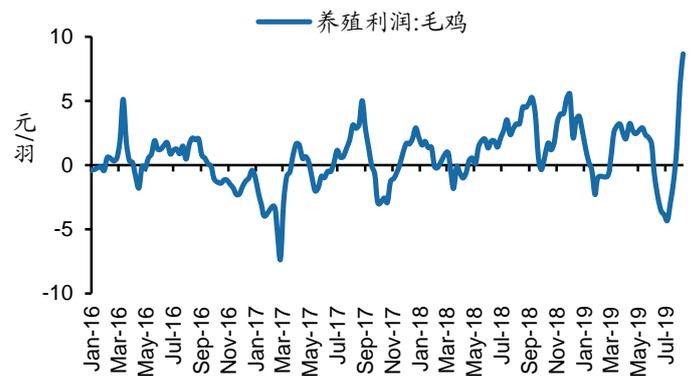
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升0.5元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图12: 本周毛鸡养殖利润上升2.5元/羽

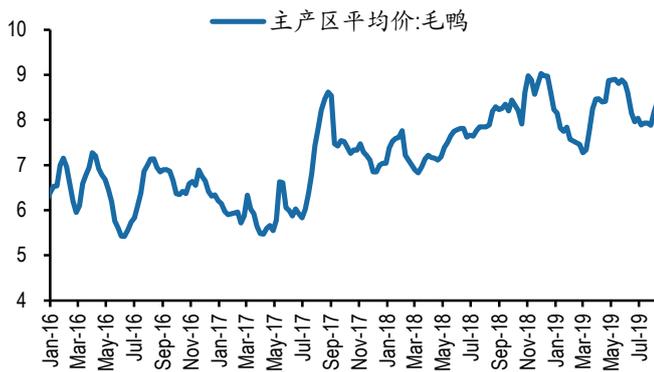


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

鸭: 鸭价环比上涨2.8%，鸭苗价格环比上涨11.1%

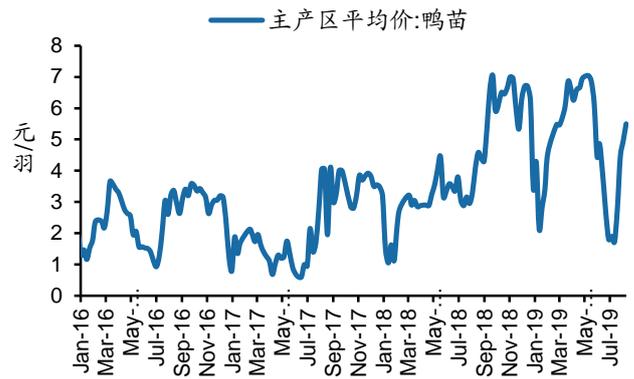
据博亚和讯统计，8月9日主产区毛鸭均价8.4元/斤，环比上涨2.8%，同比上涨8.2%；主产区鸭苗均价5.5元/羽，环比上涨11.1%，同比上涨86.4%；肉鸭养殖利润为6.22元/羽，环比上涨1.35元/羽，同比上涨3.81元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价8.4元/公斤, 环比上涨2.8%



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5.5元/羽, 环比上涨11.1%

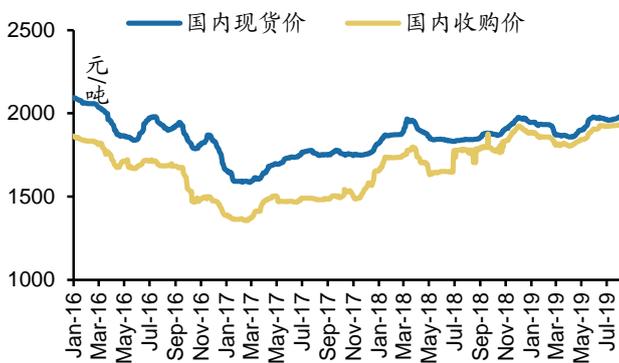


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价、小麦国内现价均环比小幅上涨

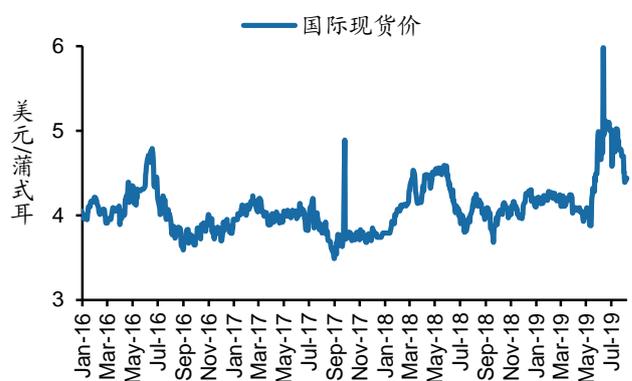
➤ 玉米: 国内现价环比小幅上涨、国际现价环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1984元/吨, 环比上涨0.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

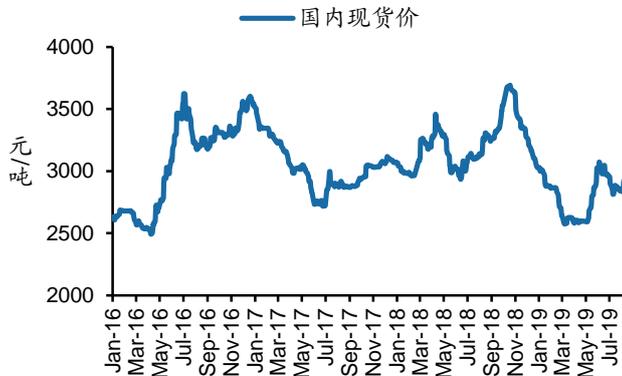
图16: 本周玉米国际现价444美分/蒲式耳, 下跌1.6%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

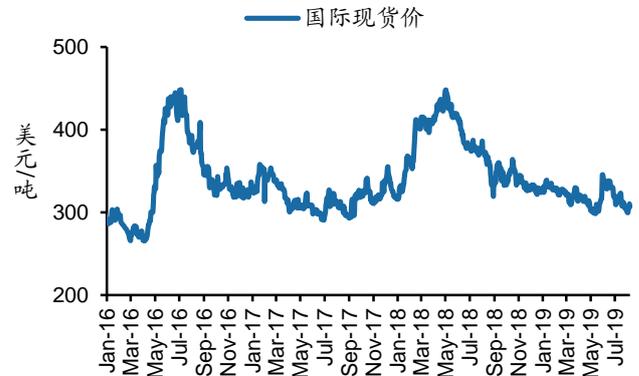
➤ 豆粕：国内现价、国际现价均环比小幅上涨

图17：本周国内豆粕现货价2945元/吨，环比上涨3.3%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

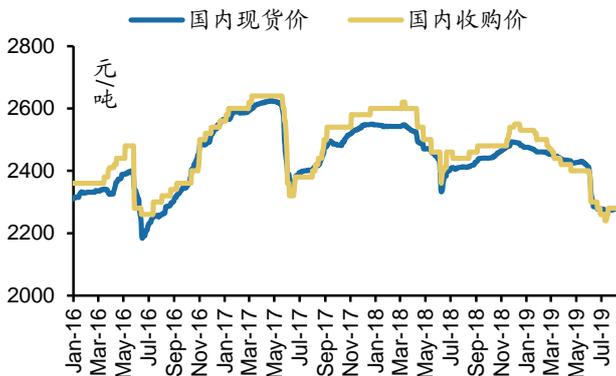
图18：本周豆粕国际现货价306美元/吨，上涨2.3%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

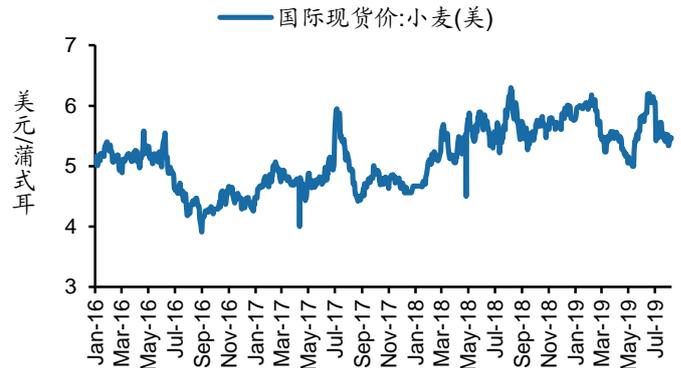
➤ 小麦：国内现价、国际现价均环比小幅上涨

图19：本周国内小麦现价2284元/吨，环比上涨0.2%



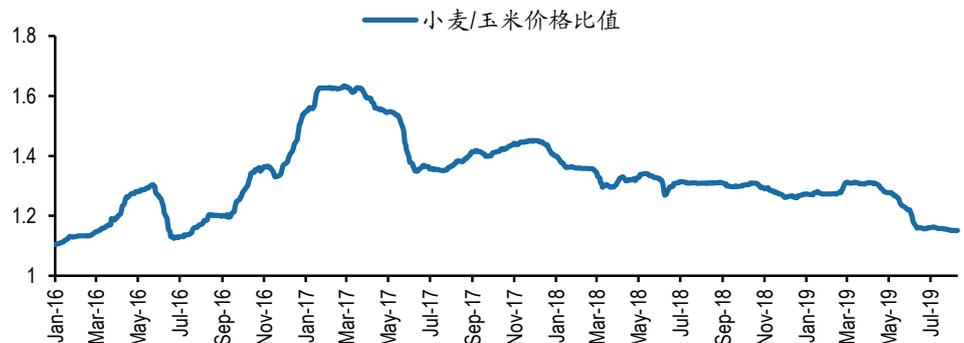
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20：本周小麦国际现价547美分/蒲式耳，上涨2.4%



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0.03个百分点



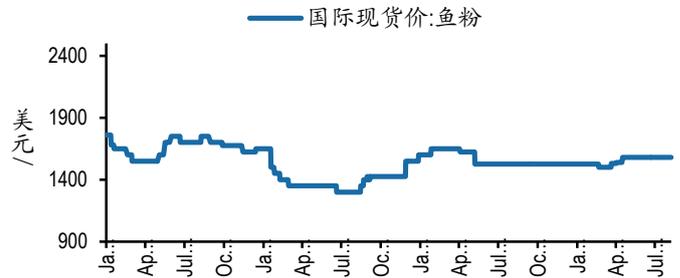
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉：库存环比上涨7.6%，仓库价环比维持不变

图22：鱼粉仓库价9950元/吨，环比维持不变



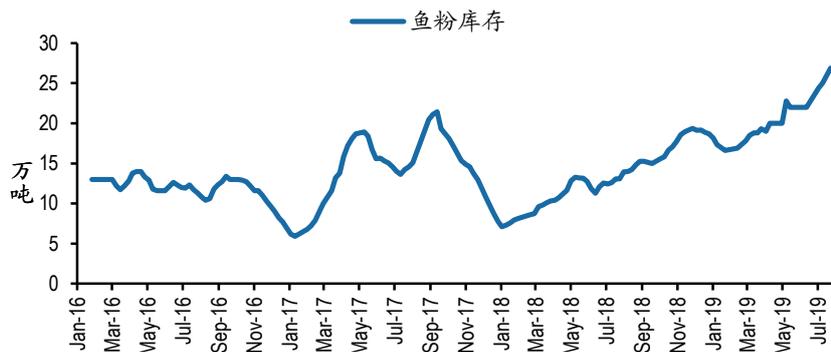
图23：本周鱼粉国际现价1580美元/吨，环比维持不变



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

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7.6%



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2.5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0.9%

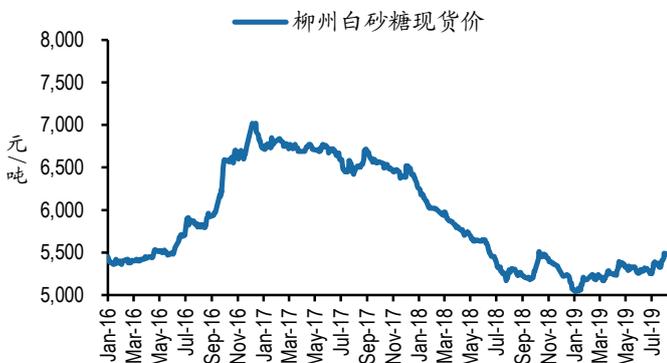
图26：本周橡胶国内现价12101元/吨，环比下跌0.9%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

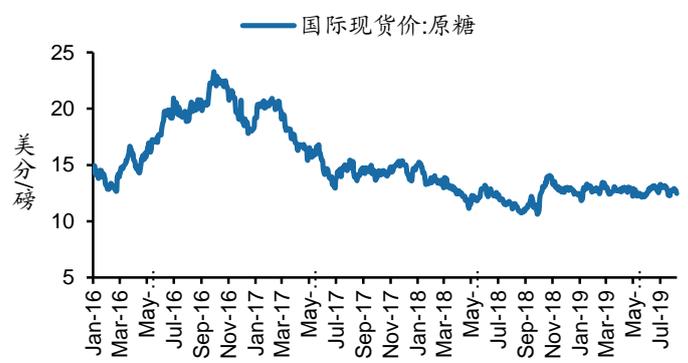
➤ 糖：国内现价环比小幅上涨，国际现价环比小幅下跌

图27：本周柳州白糖价5495元/吨，环比上涨0.4%



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12.47美分/磅，环比下跌2.9%



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、DDGS 出厂价均环比维持不变

图29: 本周玉米酒精出厂价4800元/吨, 环比维持不变

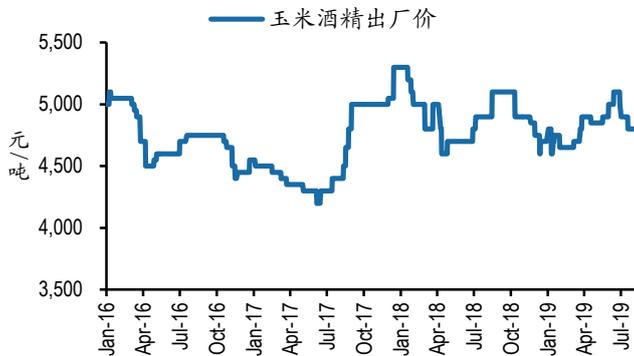
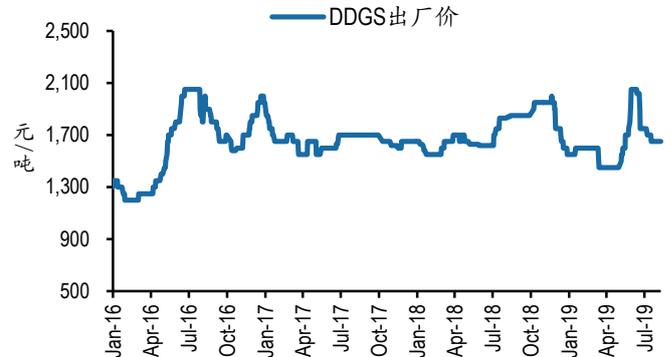


图30: 本周DDGS出厂价1650元/吨, 环比维持不变



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

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12.9%，扇贝、对虾、罗非鱼大宗价均环比维持不变

图31: 本周海参大宗价210元/公斤, 环比上涨12.9%

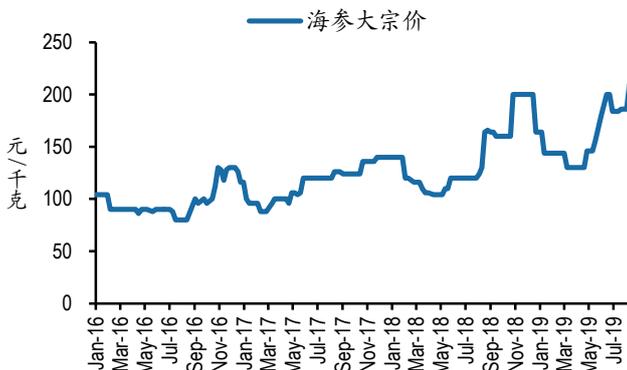
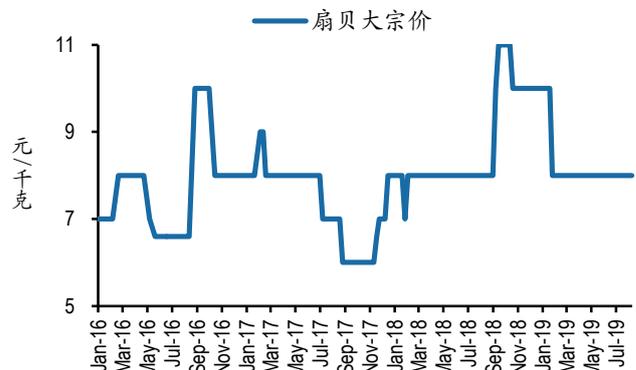


图32: 本周扇贝大宗价8元/公斤, 环比维持不变



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

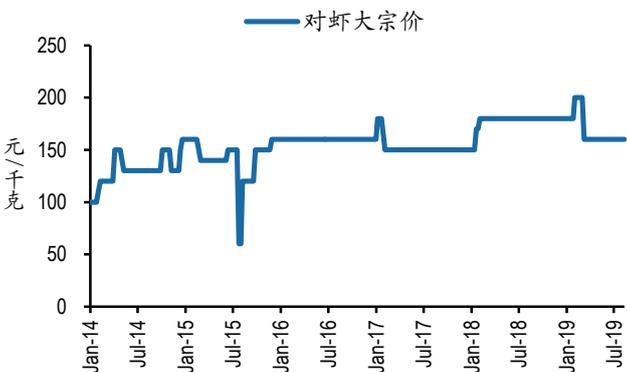
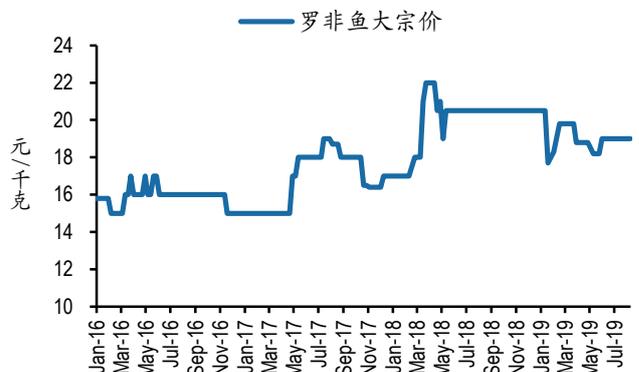


图34: 本周罗非鱼大宗价19元/公斤, 环比维持不变



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

一周新闻速递

● 农业农村部发布2019年上半年国家农产品质量安全例行监测信息

农业农村部发布2019年上半年国家农产品质量安全例行监测(风险监测)信息。监测结果显示,2019年上半年农产品质量安全水平持续稳定向好。

上半年共监测31个省(区、市)和5个计划单列市,共235个大中城市的1027个蔬菜、163个水果和76个茶叶生产基地、828辆蔬菜和126辆水果运输车、331个屠宰场、347个养殖场、1449辆(个)水产品运输车或暂养池、2069个农产品批发(农贸)市场,抽检蔬菜、水果、茶叶、畜禽产品和水产品等5大类产品108个品种,监测农药残留和非法添加物参数130项,抽检样品21312个。抽检总体合格率为97.2%(按照2018年同口径统计,总体合格率为97.6%,同比上升0.5个百分点)。其中,蔬菜、水果、茶叶、畜禽产品和水产品抽检合格率分别为97.3%、94.1%、98.3%、98.3%和95.7%(按照2018年同口径统计,畜禽产品和水产品抽检合格率分别为99.3%和97.3%)。畜产品“瘦肉精”抽检合格率为99.9%。

从监测品种看,抽检的82种蔬菜中瓜类、甘蓝类、食用菌和根菜类蔬菜监测合格率较高,分别为99.7%、99.6%、99.3%和98.9%,茄果类、白菜类、葱蒜类、绿叶菜类、薯芋类蔬菜抽检合格率分别为97.7%、96.7%、96.2%、94.9%、94.4%。抽检的6种畜禽产品中,猪肝和羊肉全部合格,猪肉、牛肉、禽肉和禽蛋的抽检合格率分别为99.7%、99.1%、97.8%和94.6%。抽检的14种大宗养殖水产品中鲮鱼全部合格,鲢鱼、鲤鱼和草鱼抽检合格率相对较高,分别为99.5%、99.2%和99.1%;罗非鱼、鲫鱼、对虾、鳊鱼和鳙鱼抽检合格率分别为98.2%、98.1%、96.2%、94.8%和93.8%。

农业农村部已将监测结果通报各地,对监测发现的突出问题进行督办,要求地方农业农村主管部门有针对性地跟进开展监督检查,依法查处不合格产品及其生产单位。继续深入开展禽蛋禁用药物、牛羊肉“瘦肉精”、水产品兽药残留及非法投入品等专项整治行动,加大行政执法和刑事司法衔接力度,始终保持高压态势,严厉打击违法违规行,加强安全用药宣传培训,加大规范用药指导,严格落实安全间隔期和休药期规定,确保农产品质量安全。

新闻来源:农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201908/t20190805_6322076.htm

● 农业农村部紧急部署第9号台风“利奇马”防御工作

今年第9号台风“利奇马”目前位于我国浙江省象山南偏东方向洋面上,将向西北方向移动,强度逐渐增强,10日凌晨到中午在浙江沿海登陆(台风或强台风级),也可能在浙江近海北上。农业农村部高度重视,紧急部署台风“利奇马”防御工作,要求辽宁、吉林、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东等地农业农村部门切实做好台风防御和灾后生产恢复工作,确保农业生产和人民生命财产安全。

切实加强监测预警。坚持应急值守，加强与气象、水利、应急等部门的沟通会商，密切关注“利奇马”移动路径、强度和天气、海浪变化，分析研判“利奇马”对农业生产的影响。强化灾情调度，及时收集、核实、反映灾情及救灾措施落实情况，确保信息畅通，提高信息的时效性和准确性。充分利用广播、电视、报纸、手机、网络等媒体，及时发布预警信息，宣传防御台风技术措施。要第一时间将台风路径、大风、大浪等预警信息通知到相关海域的渔船和人员，及时报告渔船进港、渔民撤离上岸、渔政船待命等防御准备情况。

及早落实防御措施。立即动员相关海域作业渔船和养殖人员尽快回港或就近避风、避浪，落实编组生产制度，及时加固维护渔港设施和堤坝，做好养殖设施防护等各项工作，确保人员生命安全。加强在港休渔渔船管理，积极排查清理事故隐患。组织农民抓紧加固果树、大棚和畜禽圈舍等农业生产设施，及时收获已成熟作物，避免灾害损失。及时清理疏通田间沟渠和畜禽场排水系统，防止发生大面积内涝。指导农垦企业、学校、医院等单位做好相关防范工作。

扎实搞好生产恢复。及时组织调查、核实、评估和反映灾害影响，加强分类指导，因地制宜组织专家制定救灾和生产恢复方案，帮助和指导农民开展生产自救。加大机具和人力投入，及时排涝除渍。搞好种子、种苗、化肥、农药、疫苗等生产资料调剂调运，结合农时季节和地区特点，及时指导农民搞好补种改种。做好受灾畜牧养殖场的补栏畜禽种畜调运和生产技术指导。尽快修复台风损毁的港口、堤坝、渔船、鱼塘和养殖设施，帮助养殖户及时补充被冲走的鱼苗。加强灾区动物疫病防控和农作物病虫害监测防治，做好灾后消毒和死亡动物无害化处理，防止灾后重大动物疫病、人畜共患传染病和农作物病虫害暴发流行。督促有关保险机构对参保渔船等设施 and 农作物尽快定损、理赔。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/201908/t20190807_6322294.htm

● 基因编辑技术让麦穗遇雨不易发芽

小麦在收获季节如果遇到降雨，麦穗容易发芽变质。日本冈山大学日前宣布，其研究人员与同行合作利用基因编辑技术改良了小麦特性，使其遇雨也不易发芽。

在日本和北欧等小麦收获季节多雨的地区，种子休眠期短的小麦品种容易出现麦穗发芽现象，给小麦生产造成较大损失。麦穗遇雨不易发芽的小麦品种很少。

由于小麦拥有较为复杂的基因组，日本冈山大学农业和食品产业技术综合研究机构等的研究人员在对基因组比较简单的大麦进行研究并获得有用信息的基础上，利用CRISPR/Cas9基因编辑技术，对小麦中与种子休眠时长有关的3个基因进行了编辑。在不到一年的时间内，他们成功研发出耐雨水、麦穗不易发芽的小麦品种。

在淋雨实验中，接受基因改造的小麦麦穗发芽率显著降低，但其他特性与普通小麦相比没有明显区别，这一研究成果已发表在美国《细胞报告》杂志网络上。

新闻来源：中国农网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201908/t20190808_6442994.htm

● 三部门明确进一步优化鲜活农产品运输车辆通行服务

交通运输部等三部门日前联合印发关于进一步优化鲜活农产品运输“绿色通道”政策的通知,要求严格规范免收车辆通行费范围,优化鲜活农产品运输车辆通行服务。根据通知,整车合法装载运输全国统一的《鲜活农产品品种目录》内的产品的车辆,免收车辆通行费。

“整车合法装载运输”是指车货总重和外廓尺寸均未超过国家规定的最大限值,且所载鲜活农产品应占车辆核定载质量或者车厢容积的80%以上、没有与非鲜活农产品混装等行为。

通知明确,鲜活农产品运输车辆通过安装ETC车载装置,在高速公路出入口使用ETC专用通道,实现不停车快捷通行。鲜活农产品运输车辆驶出高速公路出口收费站后,在指定位置申请查验。建立全国统一的鲜活农产品运输“绿色通道”预约服务制度和鲜活农产品运输信用体系,对信用记录良好的车辆,逐步降低查验频次。

通知还要求,除法律、行政法规和国务院另有规定外,各地不得在路面环节增加针对鲜活农产品运输车辆的检查和验证,影响鲜活农产品运输车辆通行效率。

新闻来源:中国农网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201908/t20190808_6442945.htm

● 国家耕地土壤样品库建设项目启动

日前,国家耕地土壤样品库建设项目在京启动。国家耕地土壤样品库建设由农业农村部耕地质量监测保护中心具体组织实施,中国农科院农业资源与农业区划研究所、南京土壤研究所、华中农业大学等单位共同参与建设,选址位于中国农科院。国家耕地土壤样品库计划由剖面样品库和农化样品库两部分组成,其中,剖面样品库将涵盖所有土类和主要耕地土壤的亚类,计划建设180个左右的剖面样品;农化样品将按照至少每1万亩1个的密度进行采集收集。建成后的样品库将同时具备存储、利用、展示、宣传、教育等功能,可保障样品长期安全存放,样品信息管理高效可靠。

新中国成立以来,我国先后开展过两次土壤普查。2002年-2012年间,对全国2498个县的县域耕地质量进行了调查评价。2017年起,新一轮耕地质量等级调查评价工作启动,各地在调查评价过程中,采集了大量的耕地土壤样品,为逐步建立健全我国耕地土壤样品库奠定了基础。从国际上看,各发达国家也都高度重视国家土壤样品库建设。

样品库建设将与现有耕地质量监测规划充分衔接,形成层级目标明确、土壤类型完整、功能各有侧重的国家耕地土壤样品库体系。下一步,要以服务耕地质量监测保护为目标,以耕地土壤类型为基础,建立健全国家、省、区域监测站和县四级耕地土壤样品库。同时,统筹四级耕地土壤样品信息库建设,建立统一的样品库信息管理平台,实现耕地土壤样品库信息的快速定位、查询、汇总、分析,为样品库相关数据共享、相关成果应用奠定基础。

新闻来源:农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201908/t20190806_6441865.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、大宗农产品。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。