

农林牧渔行业

本周全国生猪均价加速上行，关注龙头企业出栏潜力

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-08-25

核心观点：

相对市场表现

● 本周全国生猪均价加速上行，关注龙头企业出栏潜力

据搜猪网，8月23日，全国瘦肉型生猪出栏均价24.29元/公斤，环比上涨8.34%，同比上涨80.73%；仔猪均价52.01元/公斤，环比下跌6.88%，同比上涨98.21%。全国猪价开启加速上涨，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。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，烟台地区毛鸡价格5.13元/斤，环比上涨8.5%。下半年建议关注猪肉价格上涨后的替代需求提振。

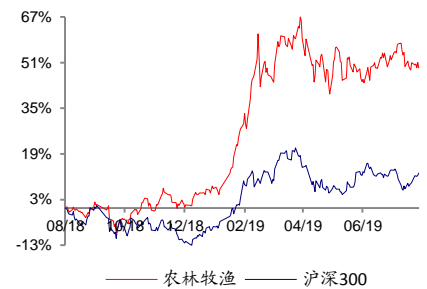
饲料板块：据最新湖北水产料草根调研，省内水产料市场上半年相对一般，养殖户亏损，7、8月压力仍旧较大，但8月下旬由于鱼价带动开始有所回升，普遍对9、10月销量回升较为乐观。预计全国全年禽料受益于下游养殖规模扩张继续维持高速增长，水产饲料平稳增长延续，猪料增速由于下游存栏收缩承压，继续看好行业综合龙头企业份额扩张。

● 本周行业跟踪：

重要价格：据搜猪网，8月23日，全国瘦肉型生猪出栏均价24.29元/公斤，环比上涨8.34%，同比上涨80.73%；仔猪均价52.01元/公斤，环比下跌6.88%，同比上涨98.21%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.13元/斤，环比上涨8.5%。

重要公告：温氏股份：上半年实现营收304.35亿元，同比增长20.22%，归母净利13.83亿元，同比增长50.67%。公司中期分红拟每10股派股利3元；**正邦科技：**上半年营收113.77亿元，同比下滑6.91%；净利润为亏损2.75亿元，上年同期为亏损1.91亿元；**天邦股份：**上半年营收29.41亿元，同比增长57.90%；净利润为亏损3.67亿元，上年同期净利润为盈利8057.48万元；**生物股份：**上半年营收为5.11亿元，同比下降32.85%，主要系非洲猪瘟疫情给下游养殖业带来较大冲击，生猪存栏量大幅减少进而影响公司疫苗产品的销售；净利为1.7亿元，同比下降52.67%。**普莱柯：**上半年营收3.20亿元，同比增长12.02%；归母净利6507.68万元，同比下降14.86%；经营活动现金净流入238.60万元，同比下降94.63%；基本每股收益0.20元，加权平均净资产收益率3.99%。

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：

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：本周猪价加速 2019-08-18

上涨，重点关注非瘟疫苗临床批件时间节点

农林牧渔行业：预计猪价维持 2019-08-11

强势，供给断档期难以跨越

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 | 39.58 | 2019/08/20 | 买入 | 52.15 | 1.71 | 3.81 | 23.1 | 10.4 | 24.41 | 10.79 | 21.30 | 43.40 |
| 牧原股份 | 002714.SZ | 人民币 | 69.82 | 2019/07/14 | 买入 | 80.15 | 2.29 | 6.04 | 30.5 | 11.6 | 24.82 | 10.66 | 29.80 | 47.50 |
| 普莱柯 | 603566.SH | 人民币 | 17.15 | 2019/04/02 | 买入 | 16.83 | 0.51 | 0.67 | 33.6 | 25.6 | 28.41 | 19.80 | 0.09 | 0.11 |
| 雪榕生物 | 300511.SZ | 人民币 | 7.93 | 2019/04/26 | 增持 | 11.13 | 0.53 | 0.70 | 15.0 | 11.3 | 23.26 | 16.09 | 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 4.2 个百分点 | 6 |
| 农产品价格跟踪 | 6 |
| 一周新闻速递 | 13 |
| 风险提示 | 16 |

图表索引

| | |
|---|----|
| 图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 4.2 个百分点..... | 6 |
| 图 2: 本周农业综合板块上涨 8.2%..... | 6 |
| 图 3: 8 月 23 日生猪出场价 24.29 元/公斤..... | 6 |
| 图 4: 8 月 23 日猪粮比 11.41, 环比上涨 0.07..... | 6 |
| 图 5: 8 月 23 日仔猪均价 52.01 元/公斤..... | 7 |
| 图 6: 8 月 23 日二元母猪价 42.54 元/公斤..... | 7 |
| 图 7: 8 月 23 日自繁自养生猪养殖利润上升 268.48 元/头..... | 7 |
| 图 8: 8 月 23 日外购仔猪养殖利润上升 278.8 元/头..... | 7 |
| 图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.13 元/斤, 环比上涨 8.5%..... | 7 |
| 图 10: 本周主产区鸡苗价 7 元/羽, 环比下跌 3.2%..... | 7 |
| 图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 0.7 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 8.44 元/公斤, 环比上涨 0.7%..... | 8 |
| 图 14: 本周肉鸭苗价格 5.85 元/羽, 环比上涨 2.6%..... | 8 |
| 图 15: 本周国内玉米现货价 1984 元/吨, 环比下跌 0.1%..... | 9 |
| 图 16: 本周玉米国际现价 392 美分/蒲式耳, 下跌 0.3%..... | 9 |
| 图 17: 本周国内豆粕现货价 3006 元/吨, 环比上涨 1.6%..... | 9 |
| 图 18: 本周豆粕国际现货价 302 美元/吨, 下跌 0.6%..... | 9 |
| 图 19: 本周国内小麦现价 2291 元/吨, 环比上涨 0.1%..... | 9 |
| 图 20: 本周小麦国际现价 522 美分/蒲式耳, 下跌 2.2%..... | 9 |
| 图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.23 个百分点..... | 10 |
| 图 22: 鱼粉仓库价 9650 元/吨, 环比下跌 2%..... | 10 |
| 图 23: 本周鱼粉国际现价 1540 美元/吨, 环比下跌 2.5%..... | 10 |
| 图 24: 本周鱼粉库存环比增加 4.1%..... | 11 |
| 图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比下降 2.4 个百分点..... | 11 |
| 图 26: 本周橡胶国内现价 11992 元/吨, 环比下跌 0.7%..... | 11 |
| 图 27: 本周柳州白糖价 5670 元/吨, 环比维持不变..... | 12 |
| 图 28: 本周原糖国际现价 12.21 美分/磅, 环比下跌 2.1%..... | 12 |
| 图 29: 本周玉米酒精出厂价 4850 元/吨, 环比维持不变..... | 12 |
| 图 30: 本周 DDGS 出厂价 1750 元/吨, 环比维持不变..... | 12 |
| 图 31: 本周海参大宗价 210 元/公斤, 环比维持不变..... | 12 |
| 图 32: 本周扇贝大宗价 8 元/公斤, 环比维持不变..... | 12 |
| 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23日,全国瘦肉型生猪出栏均价24.29元/公斤,环比上涨8.34%,同比上涨80.73%;仔猪均价52.01元/公斤,环比下跌6.88%,同比上涨98.21%。全国猪价开启加速上涨,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。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,烟台地区毛鸡价格5.13元/斤,环比上涨8.5%。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:据最新湖北水产料草根调研,省内水产料市场上半年十分低迷,养殖户亏损,7、8月压力仍旧较大,但8月下旬由于鱼价带动开始有所回升,普遍对9、10月销量回升较为乐观。预计全国全年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,8月23日,全国瘦肉型生猪出栏均价24.29元/公斤,环比上涨8.34%,同比上涨80.73%;仔猪均价52.01元/公斤,环比下跌6.88%,同比上涨98.21%。据博亚和讯,烟台地区毛鸡价格5.13元/斤,环比上涨8.5%。

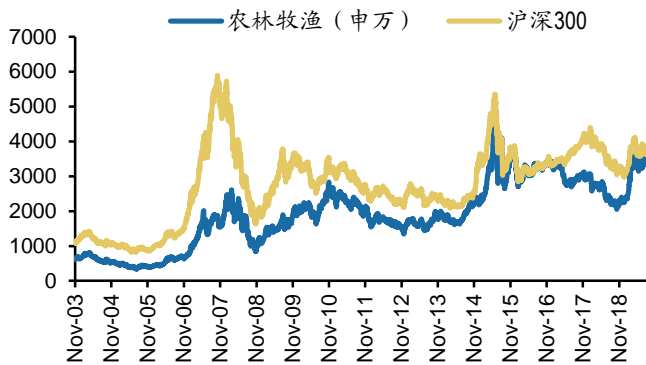
重要公告:温氏股份:上半年实现营收304.35亿元,同比增长20.22%,归母净利润13.83亿元,同比增长50.67%。公司中期分红拟每10股派股利3元;**正邦科技:**上半年营收113.77亿元,同比下滑6.91%;净利润为亏损2.75亿元,上年同期为亏损1.91亿元;**天邦股份:**上半年营收29.41亿元,同比增长57.90%;净利润为亏损3.67亿元,上年同期净利润为盈利8057.48万元;**生物股份:**上半年营收为5.11亿元,同比下降32.85%,主要系非洲猪瘟疫情给下游养殖业带来较大冲击,生猪存栏量大幅减少进而影响公司疫苗产品的销售;净利为1.7亿元,同比下降52.67%。**普莱柯:**上半年营收3.20亿元,同比增长12.02%;归母净利6507.68万元,同比下降14.86%;经营活动现金净流入238.60万元,同比下降94.63%;基本每股收益0.20元,加权平均净资产收益率3.99%。

行业新闻:农业农村部接到湖北省畜牧兽医局报告,经评估验收合格,湖北省黄冈市团风县非洲猪瘟疫区解除封锁。团风县非洲猪瘟疫情发生后,当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求,采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后,经6周连续监测排查,疫区内未发现新的病例和监测阳性。黄冈市农业农村局组织专家对疫区进行现场评估验收,验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定,当地政府已于8月23日零时正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查,采取积极的防控措施,防止非洲猪瘟疫情再次发生。

市场表现：农业板块跑输大盘 4.2 个百分点

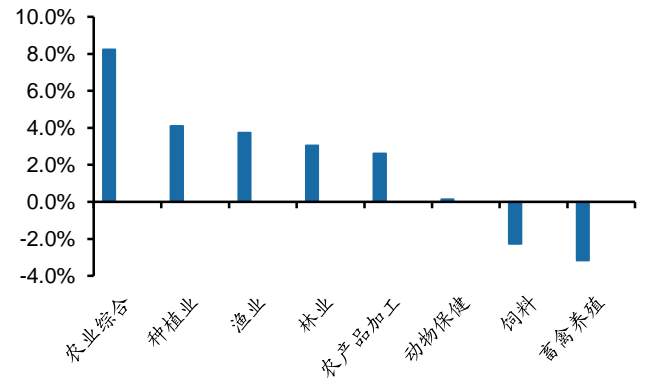
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌1.2个百分点，沪深300指数上涨3个百分点，板块跑输大盘4.2个百分点。子板块中，农业综合、种植业和渔业板块涨幅居前，分别上涨8.2%、4.1%和3.7%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘4.2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8.2%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

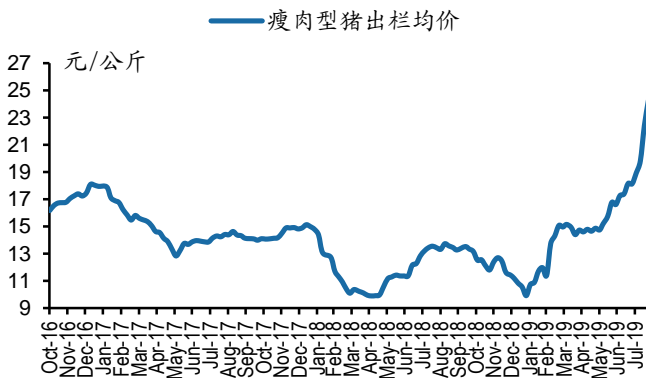
农产品价格跟踪

畜禽产品价格：猪价环比上涨8.34%，鸡价环比上涨8.5%

猪：猪价环比上涨8.34%，外购仔猪头均盈利环比上涨278.8元/头

据搜猪网统计，8月23日，全国瘦肉型生猪出栏均价24.29元/公斤，环比上涨8.34%，同比上涨80.73%；猪粮比11.41，环比上升0.07，同比上升0.6；自繁自养头均盈利1212.68元/头，环比上升268.5元/头，同比上升1030.7元/头。

图3：8月23日生猪出场价24.29元/公斤



数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图4：8月23日猪粮比11.41，环比上涨0.07



数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 8月23日仔猪均价52.01元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 8月23日二元母猪价42.54元/公斤



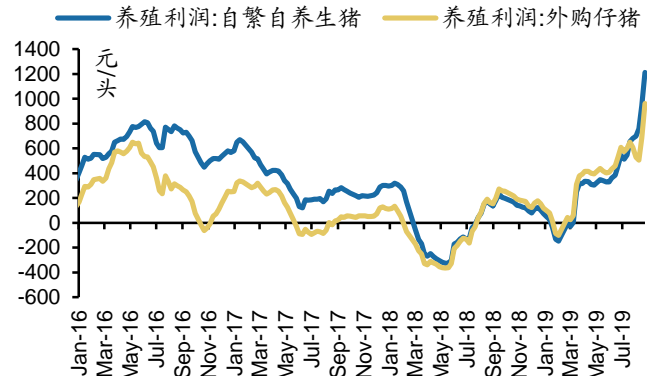
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 8月23日自繁自养生猪养殖利润上升268.48元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 8月23日外购仔猪养殖利润上升278.8元/头

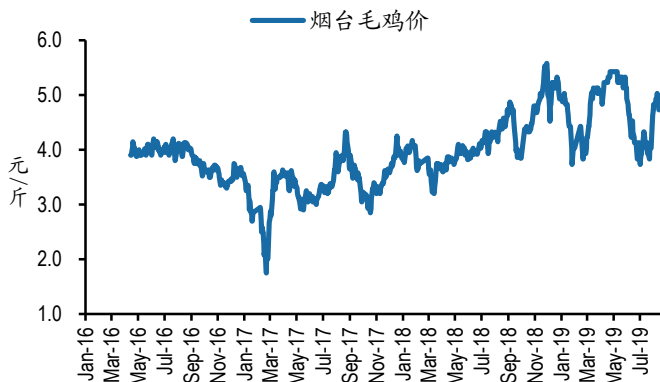


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

鸡: 鸡价环比上涨8.5%, 毛鸡养殖利润环比下跌0.5元/羽

据博亚和讯统计, 8月23日, 烟台地区毛鸡价格5.13元/斤, 环比上涨8.5%, 同比上涨17.1%; 鸡苗价格7元/羽, 环比下跌3.2%, 同比上涨77.2%; 毛鸡养殖利润为6.22元/羽, 环比下跌0.5元/羽, 同比上涨0.2元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.13元/斤, 环比上涨8.5%



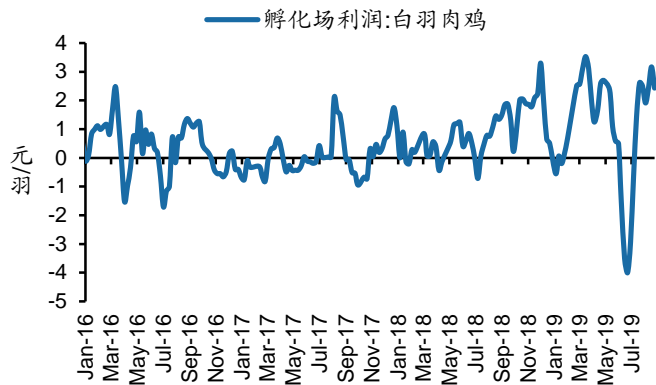
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价7元/羽, 环比下跌3.2%



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0.7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: 鸭价环比上涨0.7%, 鸭苗价格环比上涨2.6%

据博亚和讯统计, 8月23日主产区毛鸭均价8.44元/斤, 环比上涨0.7%, 同比上涨22.5%; 主产区鸭苗均价5.85元/羽, 环比上涨2.6%, 同比上涨43.4%; 肉鸭养殖利润为5.89元/羽, 环比下跌0.13元/羽, 同比上涨3.61元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价8.44元/公斤, 环比上涨0.7%



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5.85元/羽, 环比上涨2.6%

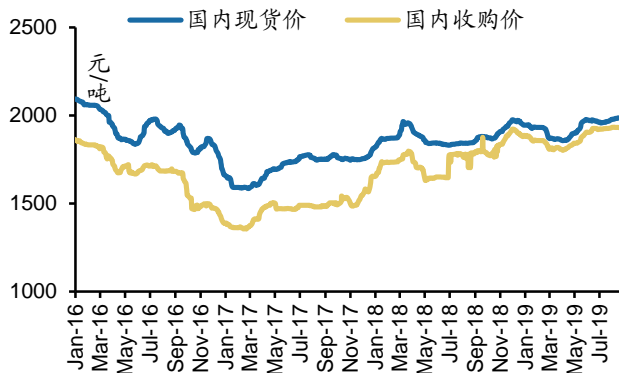


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 豆粕国内现价、小麦国内现价均环比小幅上涨

- 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1984元/吨, 环比下跌0.1%



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392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

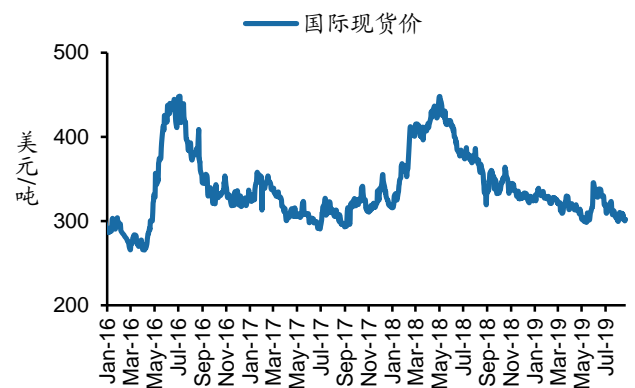
➤ 豆粕: 国内现价环比小幅上涨、国际现价环比小幅下跌

图17: 本周国内豆粕现货价3006元/吨, 环比上涨1.6%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

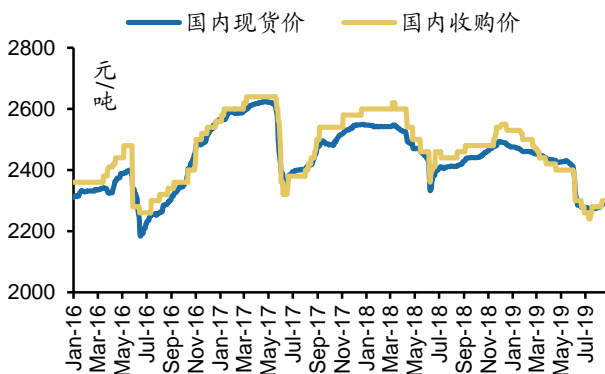
图18: 本周豆粕国际现货价302美元/吨, 下跌0.6%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

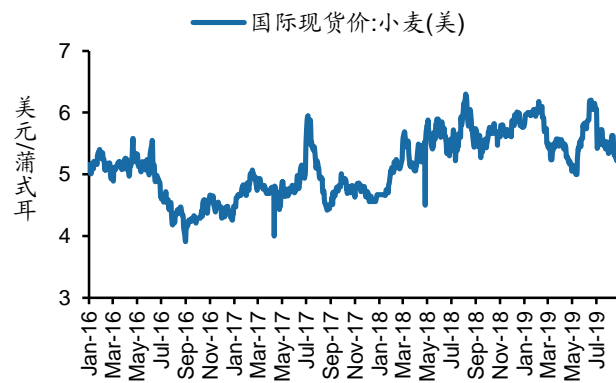
➤ 小麦: 国内现价环比小幅上涨、国际现价环比小幅下跌

图19: 本周国内小麦现价2291元/吨, 环比上涨0.1%



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522美分/蒲式耳, 下跌2.2%



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0.23个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

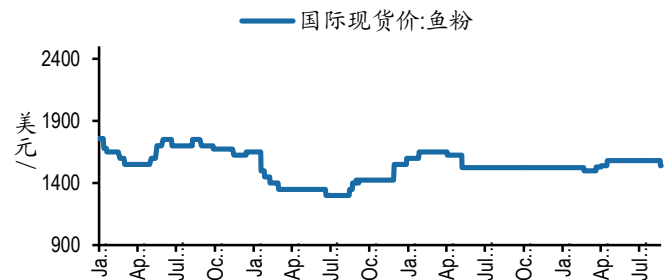
➤ 鱼粉: 库存环比小幅上涨, 仓库价环比小幅下跌

图22: 鱼粉仓库价9650元/吨, 环比下跌2%



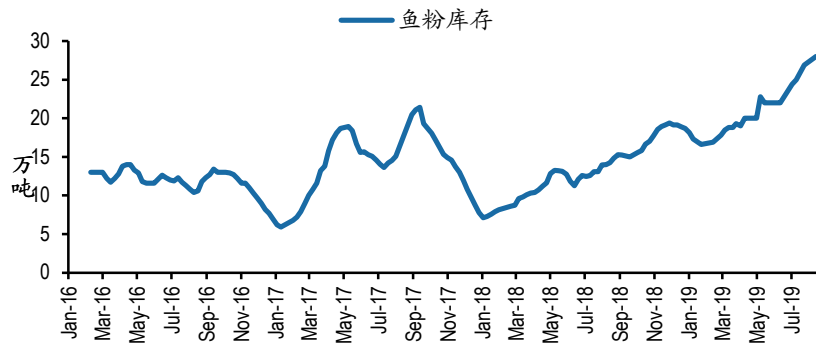
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23: 本周鱼粉国际现价1540美元/吨, 环比下跌2.5%



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4.1%



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2.4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, 白糖国内现价维持不变

➤ 橡胶: 国内现价环比小幅下跌

图26: 本周橡胶国内现价11992元/吨, 环比下跌0.7%



数据来源: 商务部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 糖：国内现价环比维持不变，国际现价环比小幅下跌

图27：本周柳州白糖价5670元/吨，环比维持不变



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12.21美分/磅，环比下跌2.1%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

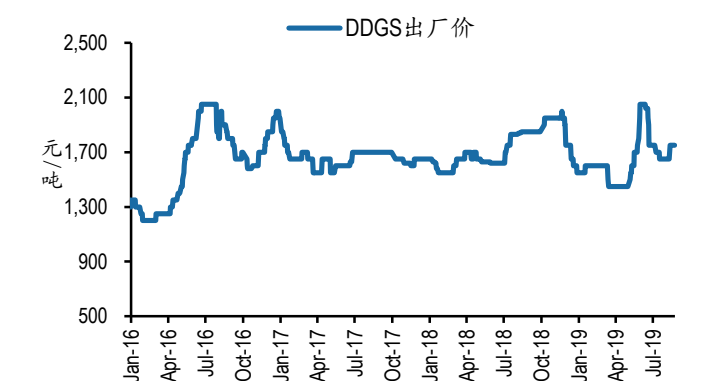
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价、DDGS 出厂价均环比维持不变

图29：本周玉米酒精出厂价4850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

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

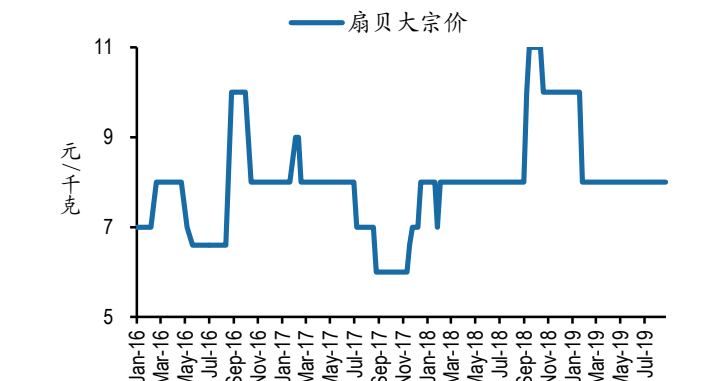
➤ 水产品：海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价均环比维持不变

图31：本周海参大宗价210元/公斤，环比维持不变



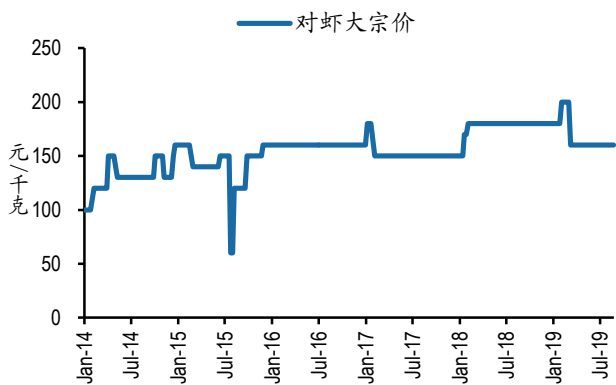
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价8元/公斤，环比维持不变



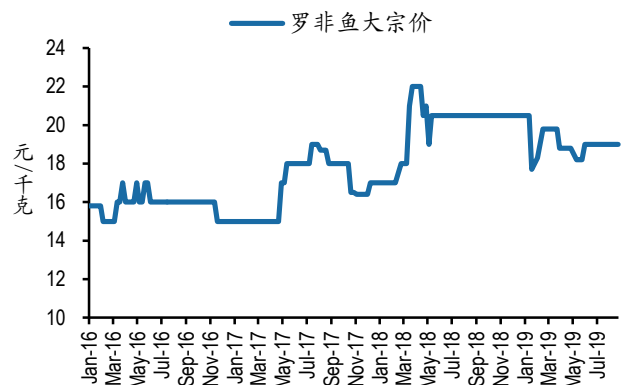
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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

● 农业农村部号召全力推进科学抗内涝保秋粮丰收

近期, 受台风“利奇马”“罗莎”叠加和东移冷空气共同影响, 东北地区出现强降雨和持续阴雨寡照天气过程, 部分地区发生内涝。当前东北玉米、水稻正处于灌浆期, 大豆处于鼓粒期, 内涝和阴雨寡照给局部农作物生长发育带来不利影响。为推进科学抗灾, 减轻灾害影响, 确保秋粮丰收, 农业农村部于8月19日紧急派出3个工作组, 分赴辽宁、吉林、黑龙江三省受灾地区, 开展工作督导和技术指导, 帮助落实抗灾救灾和灾后恢复生产关键措施。

据介绍, 工作组将深入农业抗灾救灾一线, 了解灾情, 指导落实农业科学抗灾措施。一是推进科学抗灾。加强组织调度, 加大机具和人力投入, 抓住降雨间隙, 及时疏通沟渠、排除田间积水。落实以“抢积温、促早熟、防早霜”为重点的肥水管理措施, 促进作物正常生长发育。二是分析研判影响。深入受灾地区田间地头, 实地查看灾情和作物长势, 分析评估低温阴雨对农业生产的影响, 研判灾害发展趋势, 研究提出对策, 推动各项措施落实。三是加强病虫害防控。指导各地加强病虫害监测, 及时发布信息, 重点防范稻瘟病、玉米螟、粘虫等重大病虫害, 适时开展应急防控, 大力推进统防统治, 实现“虫口夺粮”保丰收。四是强化指导服务。会同地方农业农村部门, 根据灾情发展情况, 制定完善科学抗灾救灾及灾后恢复生产技术指导意见。同时, 帮助基层干部和农民群众解决在抗灾救灾和灾后恢复生产中存在的实际困难和问题。

新闻来源: 农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201908/t20190819_6322768.htm

● 农业农村部系统安全生产和应急管理业务培训班在京举行

8月21日, 农业农村部系统安全生产和应急管理业务培训班在北京开班, 开班式上传达了李克强总理关于安全生产工作的重要批示精神, 部署安排下半年农业安

全生产和应急管理工作。

培训班指出，要深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产的重要指示精神和李克强总理重要批示要求，牢记初心使命，进一步增强做好农业安全生产和应急管理工作的责任感和使命感，坚持问题导向，不断夯实工作基础，坚持目标导向，以扎实的作风推动安全生产和应急管理各项工作落实，有效防范和坚决遏制重特大事故，以保安全护稳定的实际成效迎接新中国成立70周年。

培训班强调，按照党中央、国务院的重要决策部署和部党组工作要求，围绕“防风险、保安全、迎大庆”，坚持把安全生产和应急管理摆在重要位置，着力确保部系统安全稳定、遏制安全生产事故、提升支撑保障能力、做好应急值守工作。

部机关各司局、派出机构、直属各单位安全生产和应急管理有关负责同志共150多人参加培训。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201908/t20190821_6322912.htm

● 农业社会化服务要进一步突出小农户

8月21日，京承农业扶贫战略合作暨“承德山水”农产品区域公用品牌推介活动在京举行，现场达成53个项目合作意向，具备签约条件项目36个，投资和销售总额达到32.35亿元。

据悉，此次活动由北京市委农工委、北京市农业农村局，河北省农业农村厅，承德市委、市政府共同主办，是深入贯彻习近平总书记“建设京津冀水源涵养功能区，同步考虑解决京津周边地区贫困问题”的重要指示精神，落实京津冀协同发展、东西部扶贫协作和京承农业战略合作部署的重要举措。会上，具有代表性的19个项目集体签约，投资和销售总额达22.63亿元。

京承农业战略合作会议每两年举办一次，此次活动是京承两地自2004年以来连续举办的第8届。16年来，京承两地合作领域不断拓宽，合作纵深不断延展，合作机制持续创新，合作基础不断夯实，带动了一大批“叫响又叫座”的农业龙头企业和优质农产品品牌。实施合作项目160多个，总投资380亿元，到位资金200亿元，有效衔接了扶贫攻坚与农业发展、战略合作与消费扶贫。2018年，承德有14.3万贫困群众实现稳定脱贫，北京市和河北省在国家东西部扶贫考核中成绩名列前茅，京承合作已经成为区域合作和扶贫协作的成功典范。

据悉，京承东西部扶贫协作启动近3年来，北京市已累计向承德拨付帮扶资金3.26亿元，实施了丰宁县怀丰产业园、北京千喜鹤公司隆化肉牛养殖基地、中科新润滦平农光融合产业园等104个帮扶项目，辐射带动承德7万贫困人口实现稳定增收。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201908/t20190822_7179152.htm

● 京承达成三十二亿元农业扶贫合作项目

8月21日，京承农业扶贫战略合作暨“承德山水”农产品区域公用品牌推介活动在京举行，现场达成53个项目合作意向，具备签约条件项目36个，投资和销售额达到32.35亿元。

据悉，此次活动由北京市委农工委、北京市农业农村局，河北省农业农村厅，承德市委、市政府共同主办，是深入贯彻习近平总书记“建设京津冀水源涵养功能区，同步考虑解决京津周边地区贫困问题”的重要指示精神，落实京津冀协同发展、东西部扶贫协作和京承农业战略合作部署的重要举措。会上，具有代表性的19个项目集体签约，投资和销售额达22.63亿元。

京承农业战略合作会议每两年举办一次，此次活动是京承两地自2004年以来连续举办的第8届。16年来，京承两地合作领域不断拓宽，合作纵深不断延展，合作机制持续创新，合作基础不断夯实，带动了一大批“叫响又叫座”的农业龙头企业和优质农产品品牌。实施合作项目160多个，总投资380亿元，到位资金200亿元，有效衔接了扶贫攻坚与农业发展、战略合作与消费扶贫。2018年，承德有14.3万贫困群众实现稳定脱贫，北京市和河北省在国家东西部扶贫考核中成绩名列前茅，京承合作已经成为区域合作和扶贫协作的成功典范。

据悉，京承东西部扶贫协作启动近3年来，北京市已累计向承德拨付帮扶资金3.26亿元，实施了丰宁县怀丰产业园、北京千喜鹤公司隆化肉牛养殖基地、中科新润滦平农光融合产业园等104个帮扶项目，辐射带动承德7万贫困人口实现稳定增收。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201908/t20190822_7179152.htm

● 湖北省黄冈市团风县非洲猪瘟疫区解除封锁

农业农村部接到湖北省畜牧兽医局报告，经评估验收合格，湖北省黄冈市团风县非洲猪瘟疫区解除封锁。

团风县非洲猪瘟疫情发生后，当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求，采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后，经6周连续监测排查，疫区内未发现新的病例和监测阳性。黄冈市农业农村局组织专家对疫区进行现场评估验收，验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定，当地政府已于8月23日零时正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查，采取积极的防控措施，防止非洲猪瘟疫情再次发生。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/gk/yjgl_1/yjcl/201908/t20190823_6323041.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 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。