

农林牧渔行业

上市公司产能恢复优于行业，供给断档期猪价仍有上行压力

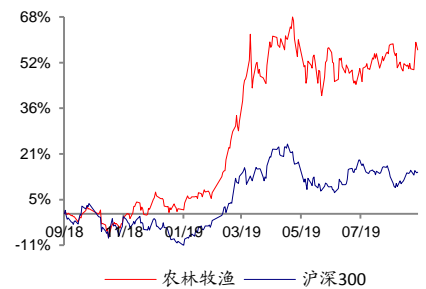
行业评级
买入

前次评级

买入

报告日期

2019-09-01

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

核心观点:
● 上市公司产能恢复优于行业，供给断档期猪价仍有上行压力

据搜猪网，8月30日全国瘦肉型生猪出栏均价 25.9 元/公斤，环比上涨 6.6%，同比上涨 91%；仔猪均价 60.8 元/公斤，环比上涨 17%，同比上涨 130%。猪价延续强势表现，去年 4 季度疫情冲击带来的供给断档正逐步体现，并且将难以跨越。从近期生猪养殖龙头公司披露的中报数据来看，相比于疫情大规模爆发之前的去年 3 季度末，生产性生物资产表现均优于行业，主流的 5 家养殖公司中，牧原较 18Q3 增长 24%，新希望增长 12%，正邦下滑 6%，温氏下滑 9%，天邦下滑 28%。牧原大幅增长主要源于业内领先使用回交技术以及生物防控整体升级，新希望主要源于处于产能快速扩张期。政府近期出台政策鼓励扩大养殖，从土地、环保、补贴等方面给予优惠政策，考虑到生猪生产周期，未来一年供给压力难以缓解。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 5.03 元/斤，环比下跌 1.9%；鸡苗价格 8.05 元/羽，环比上涨 15%。禽的需求替代明显，肉鸡、肉鸭养殖量上升明显。

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30日，全国瘦肉型生猪出栏均价 25.88 元/公斤，环比上涨 6.55%，同比上涨 91%；仔猪均价 60.83 元/公斤，环比上涨 16.96%，同比上涨 130.16%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格 5.03 元/斤，环比下跌 1.9%；鸡苗价格 8.05 元/羽，环比上涨 15%。

重要公告: 牧原股份: 上半年营收 71.60 亿元，同比增长 29.87%；归母净利为净亏损 1.56 亿元，同比扩大 97.95%；扣非净利为净亏损 2.02 亿元，同比扩大 98.32%；基本每股亏损 0.07 元。**天康生物:** 上半年实现营业收入 27.14 亿元，同比增长 18.72%；归母净利 8001.16 万元，同比下降 25.96%；基本每股收益 0.08 元。**隆平高科:** 上半年净利润 6849.66 万元，同比减少 56.52%；营收 12.44 亿元，同比减少 7.79%；基本每股收益 0.05 元，同比减少 58.13%。

● 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。

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	41.49	2019/08/20	买入	52.15	1.71	3.81	24.3	10.9	24.41	10.79	21.30	43.40
牧原股份	002714.SZ	人民币	80.40	2019/08/27	买入	80.15	2.63	7.25	30.6	11.1	28.21	9.78	34.90	61.60
普莱柯	603566.SH	人民币	17.62	2019/04/02	买入	16.83	0.51	0.67	34.5	26.3	28.41	19.80	0.09	0.11
雪榕生物	300511.SZ	人民币	7.72	2019/04/26	增持	11.13	0.53	0.70	14.6	11.0	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：农业板块跑赢大盘 4.9 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赢大盘 4.9 个百分点.....	6
图 2: 本周饲料板块上涨 8.1%	6
图 3: 8 月 30 日生猪出场价 25.88 元/公斤.....	7
图 4: 8 月 30 日猪粮比 12.29, 环比上涨 0.08	7
图 5: 8 月 30 日仔猪均价 60.83 元/公斤.....	7
图 6: 8 月 30 日二元母猪价 44.24 元/公斤.....	7
图 7: 8 月 30 日自繁自养生猪养殖利润上升 197.1 元/头.....	7
图 8: 8 月 30 日外购仔猪养殖利润上升 219 元/头	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.03 元/斤, 环比下跌 1.9%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 8.05 元/羽, 环比上涨 15%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 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 8.5 元/公斤, 环比上涨 0.7%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 6.4 元/羽, 环比上涨 9.4%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1980 元/吨, 环比下跌 0.2%	9
图 16: 本周玉米国际现价 401 美分/蒲式耳, 上涨 2.3%	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 3081 元/吨, 环比上涨 2.5%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 302 美元/吨, 下跌 0.5%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2290 元/吨, 环比下跌 0%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 532 美分/蒲式耳, 上涨 1.9%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.2 个百分点	10
图 22: 鱼粉仓库价 9650 元/吨, 环比维持不变	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1520 美元/吨, 环比下跌 1.3%	11
图 24: 本周鱼粉库存环比维持不变	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比下降 3.1 个百分点	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12018 元/吨, 环比上涨 0.2%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5635 元/吨, 环比下跌 0.6%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.03 美分/磅, 环比下跌 1.5%	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	13
图 32: 本周扇贝大宗价 10 元/公斤, 环比上涨 25%.....	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30日全国瘦肉型生猪出栏均价25.9元/公斤，环比上涨6.6%，同比上涨91%；仔猪均价60.8元/公斤，环比上涨17%，同比上涨130%。猪价延续强势表现，去年4季度疫情冲击带来的供给断档正逐步体现，并且将难以跨越。从近期生猪养殖龙头公司披露的中报数据来看，相比于疫情大规模爆发之前的去年3季度末，生产性生物资产表现均优于行业，主流的5家养殖公司中，牧原较18Q3增长24%，新希望增长12%，正邦下滑6%，温氏下滑9%，天邦下滑28%。牧原大幅增长主要源于业内领先使用回交技术以及生物防控整体升级，新希望主要源于处于产能快速扩张期。政府近期出台政策鼓励扩大养殖，从土地、环保、补贴等方面给予优惠政策，考虑到生猪生产周期，未来一年供给压力难以缓解。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5.03元/斤，环比下跌1.9%；鸡苗价格8.05元/羽，环比上涨15%。禽的需求替代明显，肉鸡、肉鸭养殖量上升明显。

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30日，全国瘦肉型生猪出栏均价25.88元/公斤，环比上涨6.55%，同比上涨91%；仔猪均价60.83元/公斤，环比上涨16.96%，同比上涨130.16%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.03元/斤，环比下跌1.9%；鸡苗价格8.05元/羽，环比上涨15%。

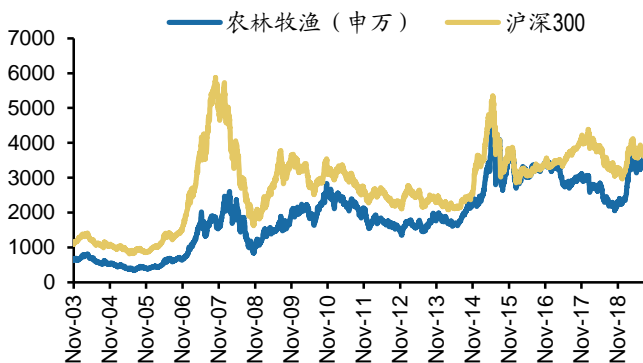
重要公告：**牧原股份：**上半年营收71.60亿元，同比增长29.87%；归母净利润为净亏损1.56亿元，同比扩大97.95%；扣非净利润为净亏损2.02亿元，同比扩大98.32%；基本每股亏损0.07元。经营活动产生的现金流量净额14.11亿元，上年同期则为-1.82亿元；**正邦科技：**截至8月30日，公司已累计收到江西永联支付的预付款2.63亿元（即，股权转让价款的20%）；**中牧股份：**农业农村部批准公司兰州厂生产专供出口的口蹄疫O型、A型、亚洲I型三价灭活疫苗；**天康生物：**上半年实现营业收入27.14亿元，同比增长18.72%；归母净利润8001.16万元，同比下降25.96%；基本每股收益0.08元。经营活动产生的现金流量净额5.42亿元，同比增长1355.41%；**隆平高科：**上半年净利润6849.66万元，同比减少56.52%；营收12.44亿元，同比减少7.79%；基本每股收益0.05元，同比减少58.13%。

行业新闻：8月29日，农业农村部党组书记、部长韩长赋主持召开党组会议，研究党的十九大以来农业农村部关于习近平总书记重要指示批示精神贯彻落实情况，部署抓好“不忘初心、牢记使命”主题教育整改落实工作。会议强调，要进一步提高政治站位，从树牢“四个意识”、坚定“四个自信”、坚决做到“两个维护”的高度，切实增强贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神的思想自觉、行动自觉，以更高标准更严要求，采取务实有效举措抓紧抓实办理工作，一抓到底，常抓不懈，真正做到件件有着落、事事有回音，确保全面落实、态度坚决、不打折扣。

市场表现：农业板块跑赢大盘 4.9 个百分点

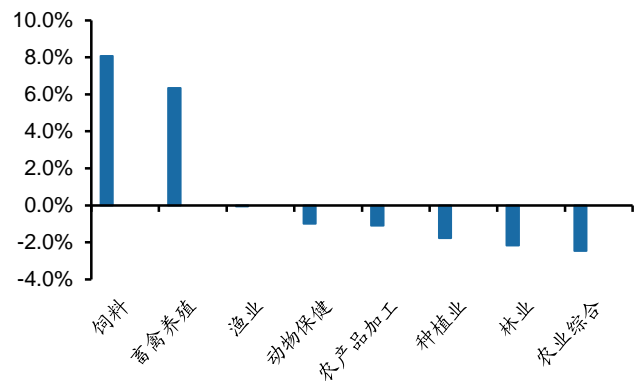
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨4.3个百分点，沪深300指数下跌0.6个百分点，板块跑赢大盘4.9个百分点。子板块中，饲料、畜禽养殖涨幅居前，分别上涨8.1%、6.3%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘4.9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8.1%



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6.55%，鸡价环比下跌1.9%

猪：猪价环比上涨6.55%，外购仔猪头均盈利环比上涨219元/头

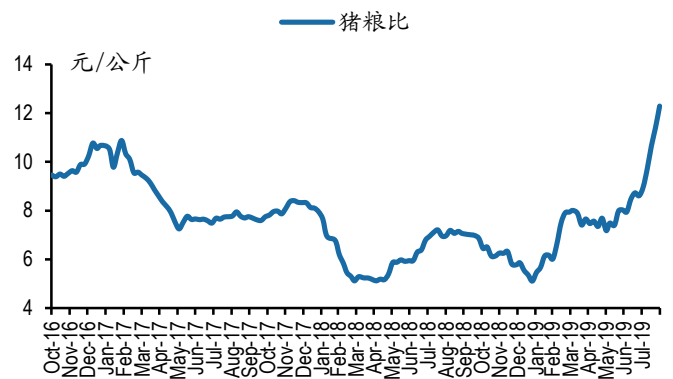
据搜猪网统计，8月30日，全国瘦肉型生猪出栏均价25.88元/公斤，环比上涨6.55%，同比上涨91%；猪粮比12.29，环比上升0.08，同比上升0.7；自繁自养头均盈利1409.78元/头，环比上升197.1元/头，同比上升1258.8元/头。

图3: 8月30日生猪出场价25.88元/公斤



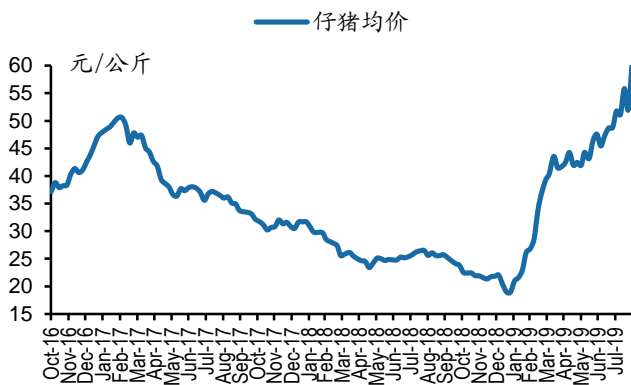
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 8月30日猪粮比12.29, 环比上涨0.08



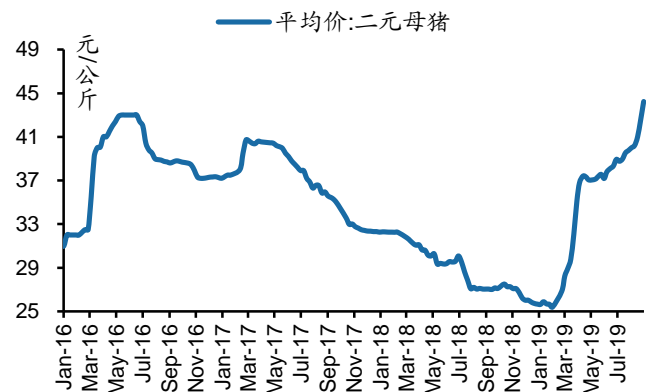
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 8月30日仔猪均价60.83元/公斤



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 8月30日二元母猪价44.24元/公斤



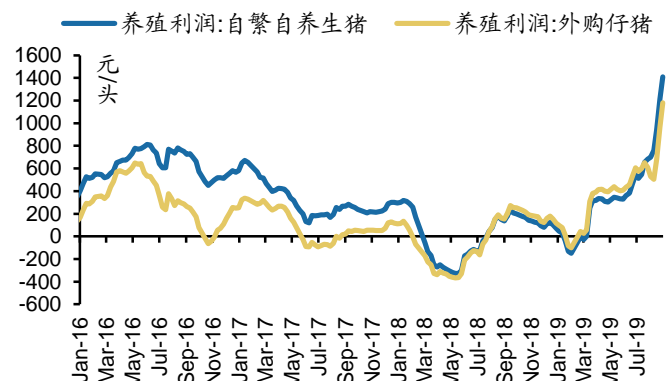
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 8月30日自繁自养生猪养殖利润上升197.1元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 8月30日外购仔猪养殖利润上升219元/头



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

鸡: 鸡价环比下跌1.9%, 毛鸡养殖利润环比下跌0.5元/羽

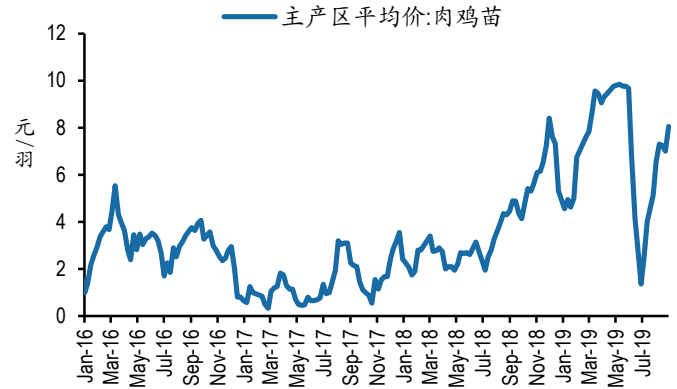
据博亚和讯统计，8月30日，烟台地区毛鸡价格5.03元/斤，环比下跌1.9%，同比上涨13.8%；鸡苗价格8.05元/羽，环比上涨15%，同比上涨85.1%；毛鸡养殖利润为5.71元/羽，环比下跌0.5元/羽，同比上涨0.1元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价5.03元/斤，环比下跌1.9%



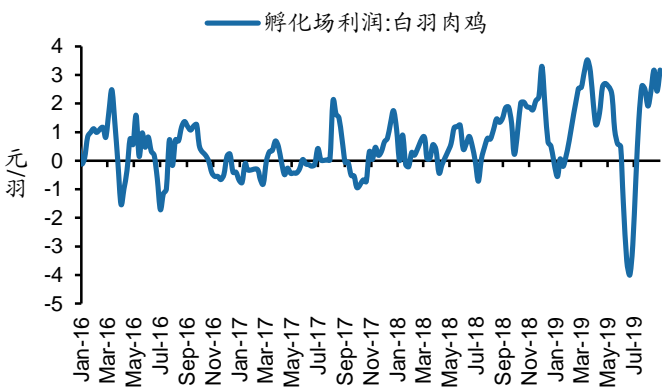
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10：本周主产区鸡苗价8.05元/羽，环比上涨15%



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0.7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9.4%

据博亚和讯统计，8月30日主产区毛鸭均价8.5元/斤，环比上涨0.7%，同比上涨24.5%；主产区鸭苗均价6.4元/羽，环比上涨9.4%，同比上涨39.7%；肉鸭养殖利润为4.51元/羽，环比下跌1.38元/羽，同比上涨0.86元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价8.5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6.4元/羽, 环比上涨9.4%

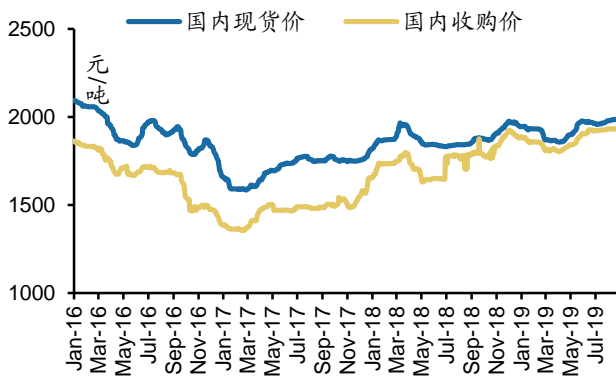


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 豆粕国内现价环比小幅上涨、鱼粉仓库价环比维持不变

➤ 玉米: 国内现价环比小幅下跌、国际现价环比小幅上涨

图15: 本周国内玉米现货价1980元/吨, 环比下跌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401美分/蒲式耳, 上涨2.3%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

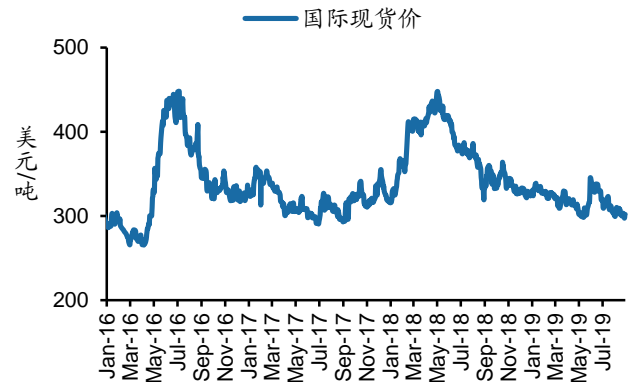
➤ 豆粕: 国内现价环比小幅上涨、国际现价环比小幅下跌

图17: 本周国内豆粕现货价3081元/吨, 环比上涨2.5%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

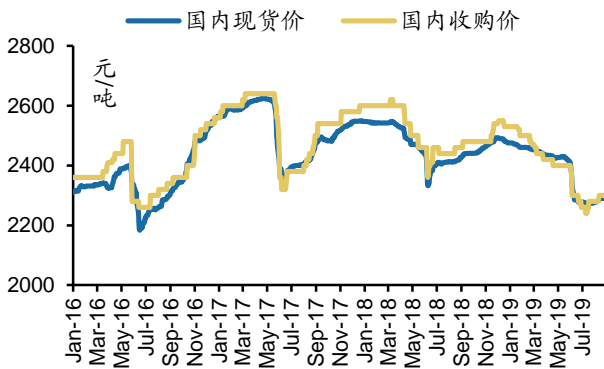
图18: 本周豆粕国际现货价302美元/吨, 下跌0.5%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

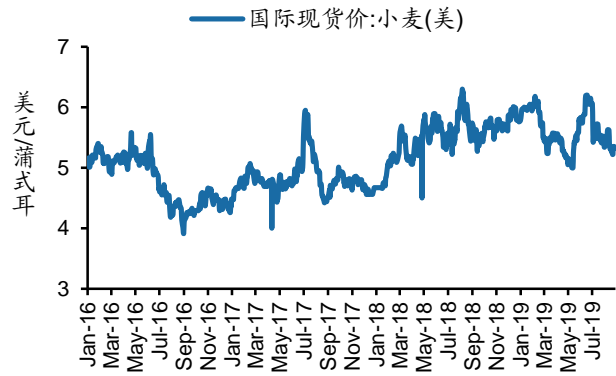
➤ 小麦: 国内现价环比小幅下跌、国际现价环比小幅上涨

图19: 本周国内小麦现价2290元/吨, 环比下跌0%



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532美分/蒲式耳, 上涨1.9%



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0.2个百分点



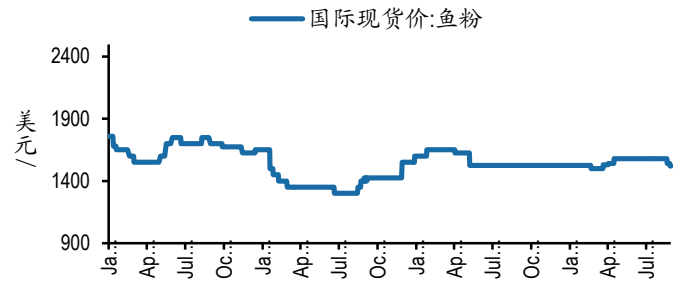
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉: 库存环比维持不变, 仓库价环比维持不变

图22: 鱼粉仓库价9650元/吨, 环比维持不变



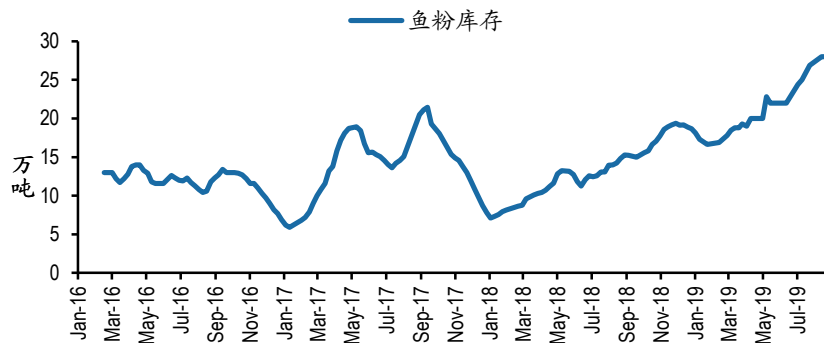
图23: 本周鱼粉国际现价1520美元/吨, 环比下跌1.3%



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

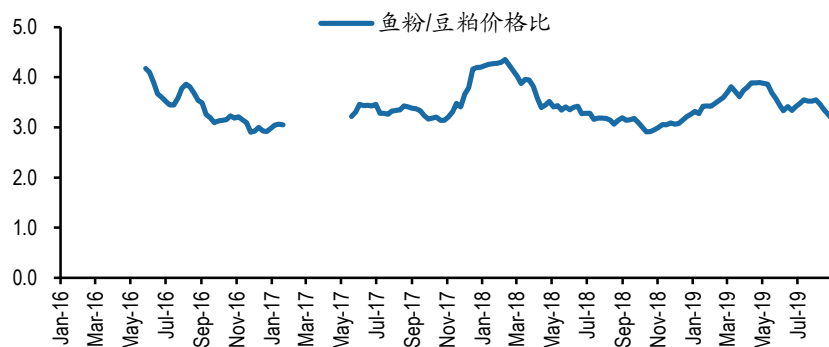
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

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: 橡胶国内现价小幅上涨, 扇贝大宗价上涨25%

➤ 橡胶: 国内现价环比小幅上涨

图26: 本周橡胶国内现价12018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: 国内现价、国际现价均环比小幅下跌

图27: 本周柳州白糖价5635元/吨, 环比下跌0.6%



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12.03美分/磅, 环比下跌1.5%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

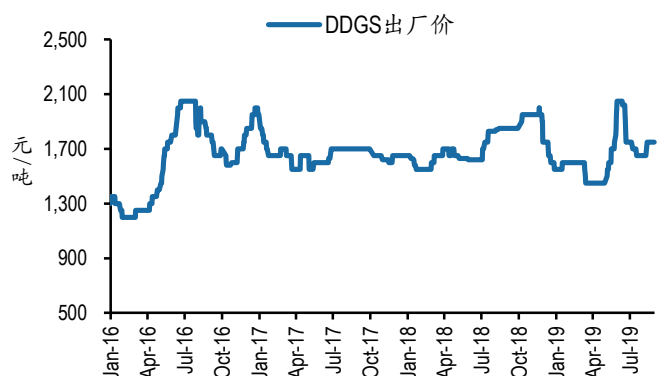
➤ 玉米深加工: 玉米酒精出厂价、DDGS 出厂价均环比维持不变

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

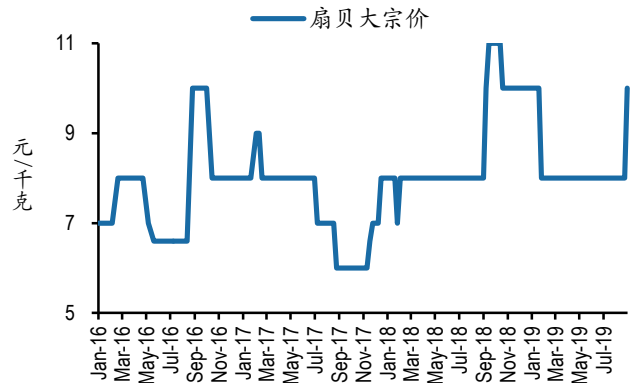
- 水产品：海参、对虾、罗非鱼大宗价均环比维持不变，扇贝大宗价环比上涨 25%

图31：本周海参大宗价210元/公斤，环比维持不变



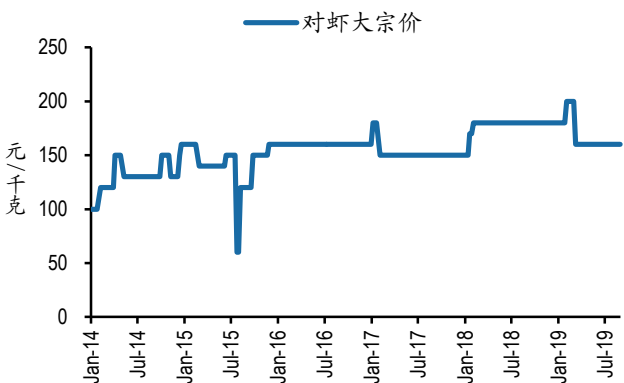
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价10元/公斤，环比上涨25%



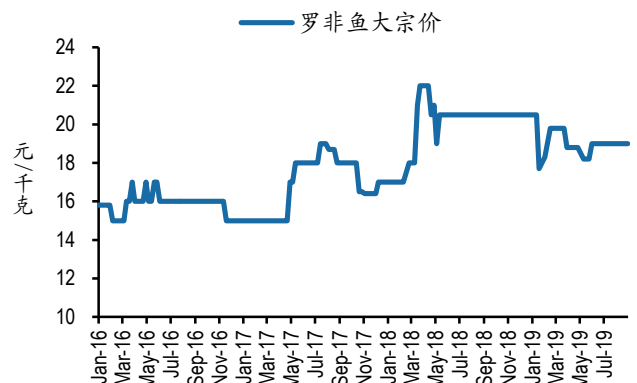
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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

● 农业农村部紧急部署第12号台风“杨柳”防御工作

据中央气象台预报，今年第12号台风“杨柳”已于8月28日凌晨1时在菲律宾吕宋岛沿海登陆，随后将以每小时35公里的速度向西偏北方向移动，强度逐渐加强，29日下午到夜间在海南省琼海到三亚一带沿海登陆。农业农村部高度重视，紧急部署台风“杨柳”防御工作，要求广东、广西、海南、云南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。要做到责任落实到位、加强监测预警、科学组织防御、狠抓生产自救。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201908/t20190828_6323343.htm

● 农业农村部部署抓好主题教育整改落实工作

8月29日，农业农村部党组书记、部长韩长赋主持召开党组会议，研究党的十九大以来农业农村部关于习近平总书记重要指示批示精神贯彻落实情况，部署抓好“不忘初心、牢记使命”主题教育整改落实工作。会议强调，要进一步提高政治站位，从树牢“四个意识”、坚定“四个自信”、坚决做到“两个维护”的高度，切实增强贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神的思想自觉、行动自觉，以更高标准更严要求，采取务实有效举措抓紧抓实办理工作，一抓到底，常抓不懈，真正做到件件有着落、事事有回音，确保全面落实、态度坚决、不打折扣。

会议指出，习近平总书记始终高度重视“三农”工作，站在经济社会发展全局，对农业农村作出系列重要指示批示，为我们做好新时代“三农”工作提供了重要遵循和行动指南。贯彻落实好习近平总书记重要指示批示精神，是农业农村部门的重大政治任务，是旗帜鲜明讲政治、切实加强政治机关建设的重要内容。要强化责任落实，对总书记指示批示精神，第一时间传达学习，抓紧研究制定落实举措，逐件建立台账，推进各项任务落实落地。要加强制度建设，建立健全贯彻落实工作长效机制，健全完善部内台账制度、跟踪督办制度和绩效考评机制，将总书记重要指示批示精神要纳入责任司局单位的绩效考核核心指标，督促任务更好更快地落实。

会议强调，抓好整改落实，是专题民主生活会的重要一环，是巩固提高主题教育成效的重要措施。要高度重视，切实提高对整改落实工作重要性的认识，对照问题清单和任务台账，坚决抓好整改落实各项工作。要以务实举措狠抓整改落实，进一步梳理民主生活会上批评与自我批评成果，完善整改方案，细化实化整改措施，明确责任主体和整改时限，层层传导压力、落实责任。要善始善终完成主题教育收官工作，把主题教育形成的好经验好做法用制度形式固定下来、坚持下去，持续强化部系统政治建设，建立健全坚守初心使命、全力以赴为农民谋福祉、为乡村谋振兴的长效机制。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201908/t20190829_6323349.htm

● 农业农村部发布《小龙虾产业发展报告（2019）》

近日，农业农村部发布《小龙虾产业发展报告（2019）》，《报告》重点对2018年度我国小龙虾产业的发展状况、特点进行了全面梳理和研究，并对中长期发展形势和趋势进行了分析预测。据《报告》测算，小龙虾产业总产值达3690亿元，同比增长37.5%。

据悉，小龙虾产业总产值中养殖业产值680亿元，以加工业为主的第二产业产值284亿元，以餐饮为主的第三产业产值2726亿元。全年，小龙虾总产量达163.87万吨，养殖总面积达1680万亩。其中，小龙虾稻田养殖占比最大，产量118.65万吨，养殖面积1261万亩。产量排名前5位的省份分别为：湖北81.24万吨、湖南23.76万吨、安徽21.75万吨、江苏16.68万吨、江西11.02万吨，其中湖北产量约占全国总产量的一半。

2018年小龙虾加工业受到资本市场青睐，多家知名电商全面介入物流和餐饮消费，交易市场继续增加，冷链配送与物流体系建设快速发展。小龙虾物流线路布局日

趋完善，运输效率大大提升。

小龙虾线上线下消费渠道继续扩张，线下小龙虾门店数量猛增14万余家，增长近70%，线上外卖市场份额明显提高。各地越来越重视小龙虾品牌培育，涌现出了一批具有地方特色的区域公共品牌，以及全国或区域影响力的企业品牌。

从中长期来看，我国小龙虾产业总体将保持稳中有进的发展态势，但增幅将有所回落，产业总体供求关系将渐趋平衡。产业链进一步延伸，产业结构发生调整，二产规模占比有所提升。经营主体的组织化、规模化水平进一步提升，产业化经营成为发展方向。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/201908/t20190830_6326928.htm

● 上半年全国贫困县整合相关涉农资金2343亿元

截至2019年6月底，全国832个贫困县计划整合2019年各类相关涉农资金2749亿元，实际整合资金2343亿元，占计划整合资金规模的85%；已完成支出1129亿元，占实际整合资金规模的48%。

据了解，2018年涉农资金整合试点工作基本完成。截止到2019年6月底，全国832个贫困县实际整合2018年各级相关涉农资金3283亿元，占计划整合资金规模的98.7%；已完成支出3170亿元，占实际整合资金规模的96.5%。

财政部提供的数据显示，2019年上半年全国涉农资金投向进一步优化，用于农业生产发展方向476亿元，占已完成支出的42%；用于农村基础设施建设方向585亿元，占52%；用于其他方向68亿元，占6%。从实际整合资金来源看，中央财政资金1483亿元，占实际整合资金规模的63%；省级财政资金566亿元，占24%；市县级财政资金294亿元，占13%。

财政部表示，从各地上报数据看，今年上半年，投向农业生产发展方向的资金占比同比提升3个百分点，投向农村基础设施建设方向的资金占比同比下降1个百分点，初步体现了优先发展产业的要求。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201908/t20190830_7184956.htm

● 2019中国设施农业产业大会召开

8月28日，由中国农业机械化协会、中国农业大学、日本植物工厂研究会、农业农村部设施农业工程重点实验室学科群主办，中国农业机械化协会设施农业分会、农业农村部设施农业工程重点实验室、北京慧农信息咨询有限公司承办的2019中国设施农业产业大会暨高附加值植物生产的环控技术国际研讨会在北京召开。来自中国农业机械化协会、农业农村部规划设计研究院以及韩国、日本、荷兰、美国、越南、新加坡等7个国家的特邀嘉宾出席了开幕式，大会呈现了69场专业报告，涵盖设施农业栽培、工程装备、经营管理等方面。

据农业农村部规划设计研究院院长张辉介绍，40多年来，我国设施农业在探索中谋求进步，产业规模不断扩大，截至2018年末，我国各类设施面积达5000多万亩，

大棚、日光温室、连栋温室等使用年限10年以上的设施总面积达到2800多万亩，居世界第一。同时，在栽培技术、装备技术、温室工程技术等方面取得了大量成果，产业链条不断延伸，冷链运输、产后加工、线上线下流通等功能进一步完善，设施农业已成为农业多种功能拓展的重要载体，并产生了显著的社会经济效益，据统计，设施蔬菜产量占我国蔬菜总产量的30%，全国人均设施蔬菜占有量近200公斤，实现了常年均衡供给；设施农业年产值9800亿元，提供就业岗位4000万个。

国家农业信息化工程技术研究中心赵春江院士表示，随着设施农业的大型化、规模化发展，在新一代信息技术推动下，我国设施农业正进入转型升级的新阶段，步入厚积薄发的新时代，能耗、机械化、结构安全、精准化环境调控和综合智慧管控平台等关键技术问题亟待攻克，智能、清洁、绿色、高效将成为我国设施农业产业发展的新航标。

面对新时代、新机遇、新挑战，设施农业分会将建立更广泛的行业合作交流平台，持续组织开展行业各领域、各环节的交流，推动行业技术和经营合作，推进农艺、工程、装备深度融合；建好面向全产业链的服务平台，积极与主管部门沟通，积极开展技术培训、技术推广，主动承担起产业重大发展问题研究等公益性任务；提高行业信息共享水平，为设施农业从业者提供生产经营预警服务，为其他领域机构进入设施农业提供信息咨询；组织引导行业联合攻关，在智能化、机械化、新技术与装备等方面争取尽快取得突破；大力实施团体标准制定和贯彻行动，引导绿色安全生产技术推广应用；加强行业内部监督，推动行业服务质量、产品质量、品牌价值的持续提升。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201908/t20190830_7184970.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。