

## 农林牧渔行业

畜禽价格维持高位运行，龙头企业防控领先行业

行业评级

买入

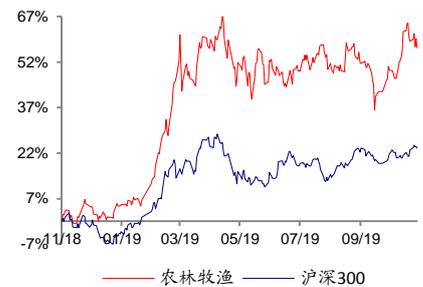
前次评级

买入

报告日期

2019-11-10

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:

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:10月板块跑赢 2019-11-03

10.4个百分点，关注后续猪价春节旺季效应

农林牧渔行业:全国生猪均价 2019-10-27

逼近40元/公斤，管理优势企业将充分受益

联系人: 郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

### 核心观点:

#### ● 本周观点: 畜禽价格维持高位运行，龙头企业防控领先行业

根据搜猪网数据，11月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价38.25元/公斤，环比下跌3.75%，同比上涨204.78%；仔猪均价78.04元/公斤，环比上涨4.6%，同比上涨248.24%。猪价均价突破35元后，近期波动加剧，但自繁自养头均利润维持在2000元以上。在有效疫苗大规模推广以前，疫情仍将压制整体产能大幅回升，上市公司依靠资金、管理、技术优势，产能领先行业恢复，有望充分受益行业高景气。根据农业部发布以及我们草根调研情况显示，北方地区三元回交情况增加，南方省区产能仍未见明确回升，全国整体产能明显回升仍面临不确定性。未来几个月春节前全国生猪调运增加可能加剧疫情扩散风险，值得关注。在疫情整体严峻的背景下，龙头企业成活率均较之前有明显提升，10月温氏股份、牧原股份、新希望等企业的出栏表现已经趋稳回升，未来出栏量增长以及成本下行均值得期待。当前疫情的防控更多依赖于严格的管理、人流物流的限制流动，管理具备优势、具备内功的企业将充分受益于行业超高景气。建议继续关注行业龙头企业，牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、天康生物等。受超高猪价刺激，白羽肉鸡价格也创出历史新高，11月8日烟台地区毛鸡价格5.23元/斤，环比上涨4%；鸡苗价格10.4元/羽，环比下跌16.5%。鸡苗尽管波动较大，但鸡价依然持续高位，建议关注圣农发展、仙坛股份、益生股份、民和股份等。

**饲料/动保:** 生猪供给短缺下，肉禽养殖扩张迅速，刺激禽料行业快速增长。我们预计未来水产品价格在猪价带动下也将出现上行。考虑猪料未来潜在恢复性增长，饲料行业有望迎来整体景气度持续向好，继续看好行业综合龙头份额扩张。疫苗方面，非瘟疫苗处于实验室阶段，静待更多实验数据支撑，建议重点关注临床实验开启以及政府批文分配。随着存栏触底回升，疫苗需求也有望改善。建议关注生物股份、中牧股份。

#### ● 本周行业跟踪:

**重要价格:** 据搜猪网，11月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价38.25元/公斤，环比下跌3.75%，同比上涨204.78%；仔猪均价78.04元/公斤，环比上涨4.6%，同比上涨248.24%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.23元/斤，环比上涨4%；鸡苗价格10.4元/羽，环比下跌16.5%。

**重要公告: 牧原股份:** 10月销售生猪74.35万头，销售收入27.28亿元，公司商品猪销售均价33.50元/公斤，比9月份上升28.01%，商品猪价格整体呈现上涨趋势。

**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	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
温氏股份	300498.SZ	人民币	38.88	2019/11/05	买入	52.15	2.54	5.83	15.31	6.7	24.41	10.53	21.30	43.40
牧原股份	002714.SZ	人民币	93.02	2019/10/13	买入	89.98	2.63	8.18	35.37	11.4	28.21	9.78	34.90	61.60
普莱柯	603566.SH	人民币	22.80	2019/04/02	买入	16.83	0.51	0.67	44.71	34.0	22.55	15.49	9.1	10.8
雪榕生物	300511.SZ	人民币	6.36	2019/04/26	增持	11.13	0.53	0.70	12.00	9.1	24.80	17.20	12.6	14.3

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 1.9 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 1.9 个百分点.....	6
图 2: 本周动物保健板块上涨 2.8%.....	6
图 3: 11 月 8 日生猪出场价 38.25 元/公斤.....	7
图 4: 11 月 8 日猪粮比 18.84, 环比下跌 0.03.....	7
图 5: 11 月 8 日仔猪均价 78.04 元/公斤.....	7
图 6: 11 月 8 日二元母猪价 60.17 元/公斤.....	7
图 7: 11 月 8 日自繁自养生猪养殖利润下降 90.53 元/头.....	7
图 8: 11 月 8 日外购仔猪养殖利润下降 119.9 元/头.....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.23 元/斤, 环比上涨 4%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 10.4 元/羽, 环比下跌 16.5%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 2.4 元/羽.....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 6.5 元/羽.....	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 10.24 元/斤, 环比下跌 0.7%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 9.05 元/羽, 环比下跌 2.2%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1933 元/吨, 环比上涨 0.2%.....	9
图 16: 本周玉米国际现价 424 美分/蒲式耳, 下跌 3.6%.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 3139 元/吨, 环比下跌 1.4%.....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 316 美元/吨, 下跌 0.2%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2391 元/吨, 环比上涨 0.4%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 605 美分/蒲式耳, 下跌 0.2%.....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 0.19 个百分点.....	10
图 22: 鱼粉仓库价 9250 元/吨, 环比维持不变.....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1520 美元/吨, 环比维持不变.....	11
图 24: 本周鱼粉库存环比减少 2.1%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 1.5 个百分点.....	11
图 26: 本周橡胶国内现价 11911 元/吨, 环比下跌 0.5%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5960 元/吨, 环比下跌 0.3%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.82 美分/磅, 环比上涨 2.4%.....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4900 元/吨, 环比维持不变.....	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1700 元/吨, 环比下跌 2.9%.....	13
图 31: 本周海参大宗价 180 元/公斤, 环比下跌 14.3%.....	13
图 32: 本周扇贝大宗价 10 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 33: 本周对虾大宗价 340 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

根据搜猪网数据，11月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价38.25元/公斤，环比下跌3.75%，同比上涨204.78%；仔猪均价78.04元/公斤，环比上涨4.6%，同比上涨248.24%。猪价均价突破35元后，近期波动加剧，但自繁自养头均利润维持在2000元以上。在有效疫苗大规模推广以前，疫情仍将压制整体产能大幅回升，上市公司依靠资金、管理、技术优势，产能领先行业恢复，有望充分受益行业高景气。根据农业部发布以及我们草根调研情况显示，北方地区三元回交情况增加，南方省区产能仍未见明确回升，全国整体产能明显回升仍面临不确定性。未来几个月春节前全国生猪调运增加可能加剧疫情扩散风险，值得关注。在疫情整体严峻的背景下，龙头企业成活率均较之前有明显提升，10月温氏股份、牧原股份、新希望等企业的出栏表现已经趋稳回升，未来出栏量增长以及成本下行均值得期待。当前疫情的防控更多依赖于严格的管理、人流物流的限制流动，管理具备优势、具备内功的企业将充分受益于行业超高景气。建议继续关注行业龙头企业，牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、天康生物等。受超高猪价刺激，白羽肉鸡价格也创出历史新高，11月8日烟台地区毛鸡价格5.23元/斤，环比上涨4%；鸡苗价格10.4元/羽，环比下跌16.5%。鸡苗尽管波动较大，但鸡价依然持续高位，建议关注圣农发展、仙坛股份、益生股份、民和股份等。

**饲料/动保：**生猪供给短缺下，肉禽养殖扩张迅速，刺激禽料行业快速增长。我们预计未来水产品价格在猪价带动下也将出现上行。考虑猪料未来潜在恢复性增长，饲料行业有望迎来整体景气度持续向好，继续看好行业综合龙头份额扩张。疫苗方面，非瘟疫苗处于实验室阶段，静待更多实验数据支撑，建议重点关注临床实验开启以及政府批文分配。随着存栏触底回升，疫苗需求也有望改善。建议关注生物股份、中牧股份。

### 本周行业跟踪

**重要价格：**据搜猪网，11月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价38.25元/公斤，环比下跌3.75%，同比上涨204.78%；仔猪均价78.04元/公斤，环比上涨4.6%，同比上涨248.24%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.23元/斤，环比上涨4%；鸡苗价格10.4元/羽，环比下跌16.5%。

**重要公告：****牧原股份：**10月销售生猪74.35万头，销售收入27.28亿元，公司商品猪销售均价33.50元/公斤，比9月份上升28.01%，商品猪价格整体呈现上涨趋势。**民和股份：**10月销售鸡苗2756.48万只，同比变动12.07%，环比变动9.88%；销售收入3.02亿元，同比变动126.51%，环比变动34.07%。**仙坛股份：**10月销售商品鸡1,135.65万只，销售收入35,205.14万元，受鸡肉供给紧张和需求替代影响，白羽肉鸡行业景气度持续攀升，公司商品鸡的销售价格同比、环比大幅上涨，销售收入也随之大幅增长。**牧原股份：**拟授予限制性股票数量5338.81万股，占公司股本总额的2.47%。其中，首次授予占授予总量的80%，占公司股本总额的1.98%，授予价格为

48.03元/股；激励对象总人数为915人。**正邦科技**：10月销售生猪31.41万头，环比下降39.83%，同比下降38.27%；销售收入11.71亿元，环比下降9.03%，同比增长42.18%。商品猪销售均价34.02元/公斤，较上月增幅26.19%。

**行业新闻**：11月5日上午，农业农村部副部长张桃林出席第二届中国国际进口博览会开幕式，并与阿根廷农业产业部部长埃切韦雷、巴巴多斯农业和粮食安全部部长韦尔进行了简短会谈，分别就加强中阿、中巴农业合作与对方交换意见。

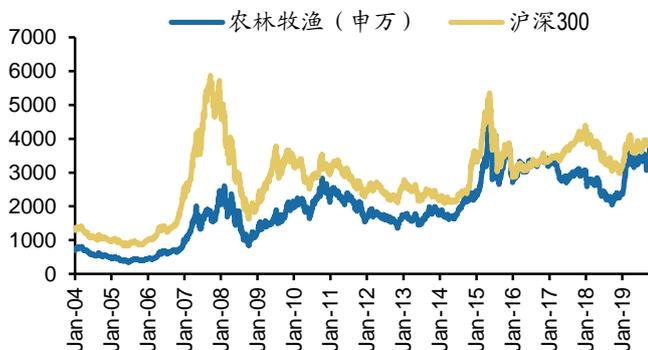
埃切韦雷和韦尔均表示，祝贺第二届中国国际进口博览会成功开幕，愿以进口博览会为契机，进一步加强与中方的农业贸易、投资和科技合作，发挥各自优势，共享发展机遇。

11月5日下午，张桃林前往食品及农产品展区等进行实地调研，认真听取介绍，并与参展商深入交流，了解其参展效果及有关新产品新技术发展情况。

## 市场表现：农业板块跑输大盘 1.9 个百分点

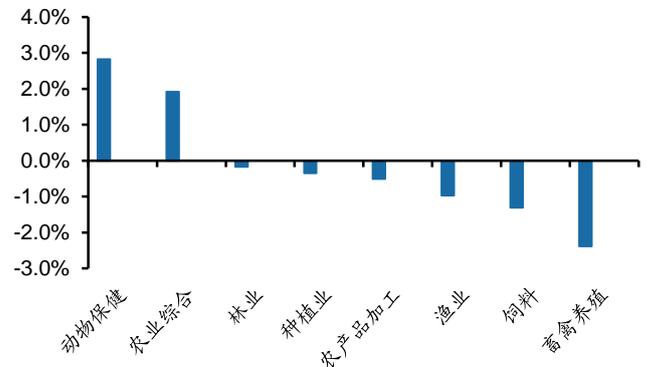
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌1.4个百分点，沪深300指数上涨0.5个百分点，板块跑输大盘1.9个百分点。子板块中，动物保健、农业综合和林业板块涨幅居前，分别上涨2.8%、1.9%和-0.2%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘1.9个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周动物保健板块上涨2.8%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

## 农产品价格跟踪

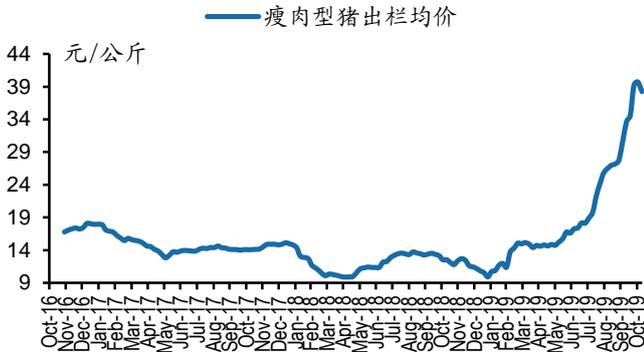
**畜禽产品价格：猪价环比下跌3.75%，鸡价环比上涨4%**

**猪**：猪价环比下跌3.75%，外购仔猪头均盈利环比下跌119.9元/头

据搜猪网统计，11月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价38.25元/公斤，环比下跌3.75%，同比上涨204.78%；猪粮比18.84，环比下降0.03，同比上升1.89；自繁自

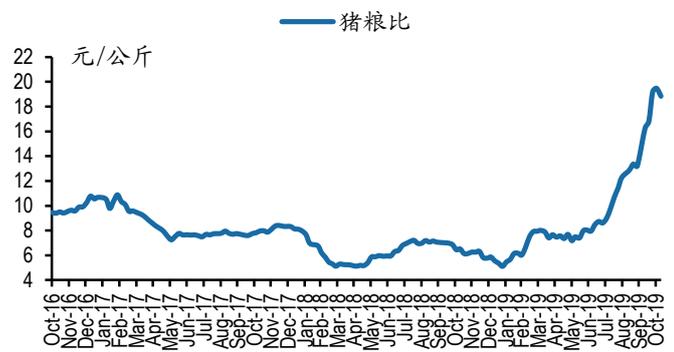
养头均盈利2989.2元/头，环比下降90.5元/头，同比上升2863.6元/头。

图3: 11月8日生猪出场价38.25元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 11月8日猪粮比18.84, 环比下跌0.03



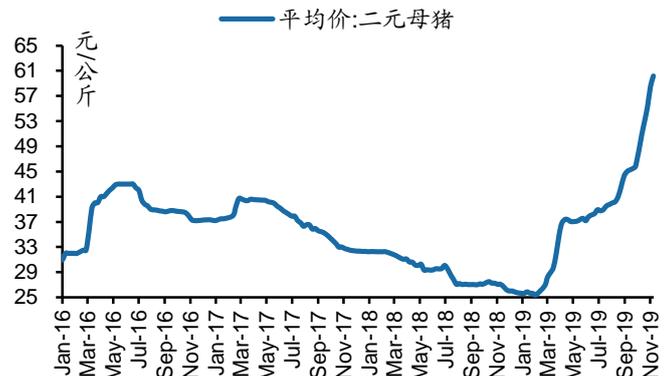
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 11月8日仔猪均价78.04元/公斤



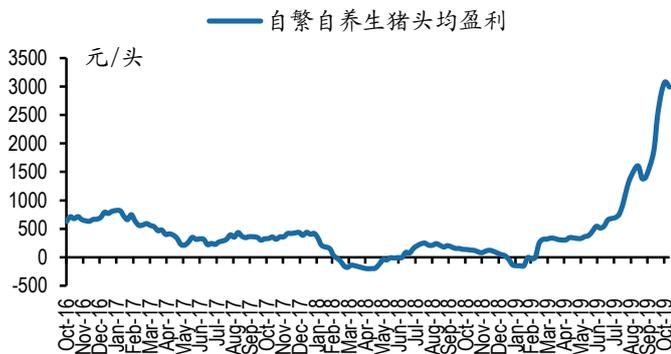
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 11月8日二元母猪价60.17元/公斤



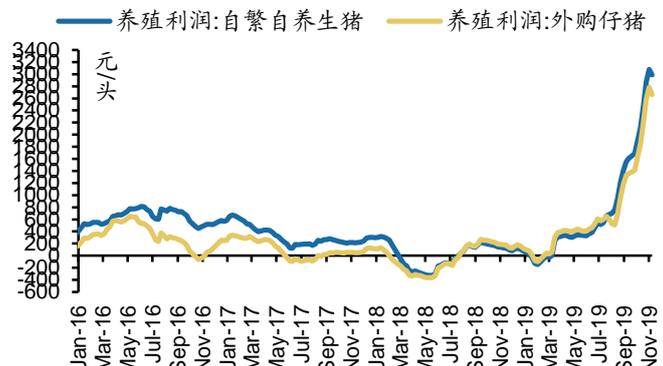
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 11月8日自繁自养生猪养殖利润下降90.53元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 11月8日外购仔猪养殖利润下降119.9元/头



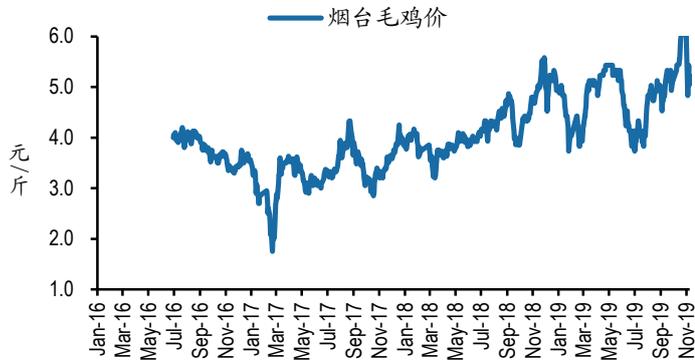
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

鸡: 鸡价环比上涨4%, 毛鸡养殖利润环比下跌6.5元/羽

据博亚和讯统计, 11月8日, 烟台地区毛鸡价格5.23元/斤, 环比上涨4%, 同

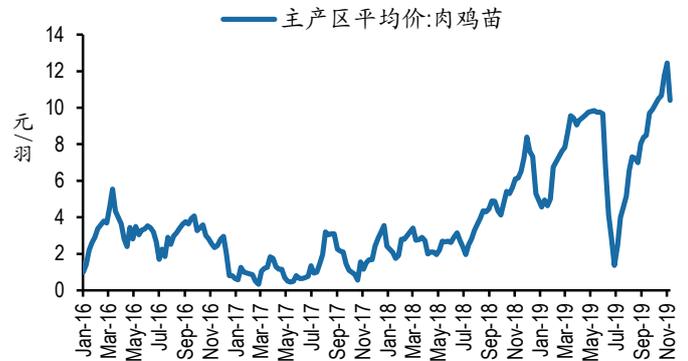
比上涨8.3%；鸡苗价格10.4元/羽，环比下跌16.5%，同比上涨69.1%；毛鸡养殖利润为1.43元/羽，环比下跌6.5元/羽，同比下跌2.6元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.23元/斤，环比上涨4%



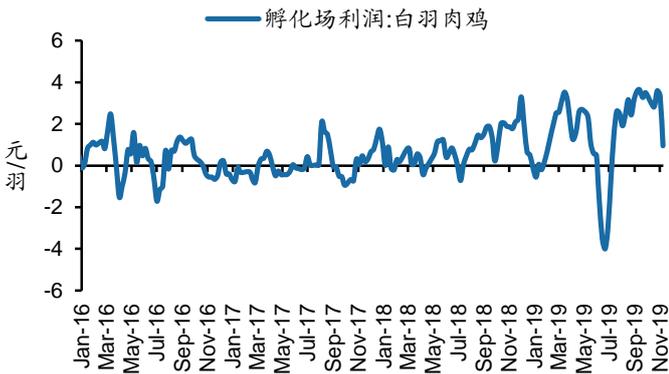
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价10.4元/羽，环比下跌16.5%



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

图12: 本周毛鸡养殖利润下降6.5元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

**鸭: 鸭价环比下跌0.7%，鸭苗价格环比下跌2.2%**

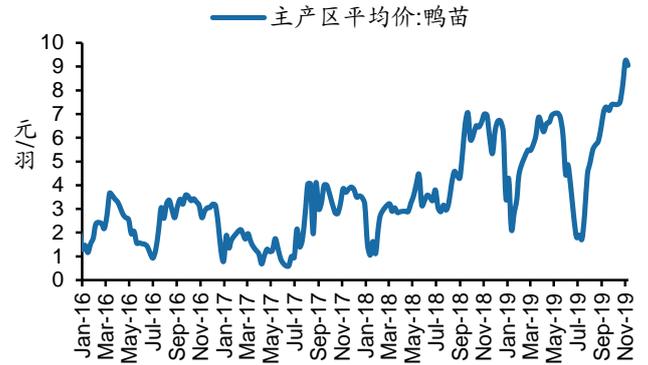
据博亚和讯统计，11月8日主产区毛鸭均价10.24元/斤，环比下跌0.7%，同比上涨15.2%；主产区鸭苗均价9.05元/羽，环比下跌2.2%，同比上涨30.2%；肉鸭养殖利润为5.61元/羽，环比下跌0.41元/羽，同比上涨3.05元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价10.24元/斤, 环比下跌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9.05元/羽, 环比下跌2.2%

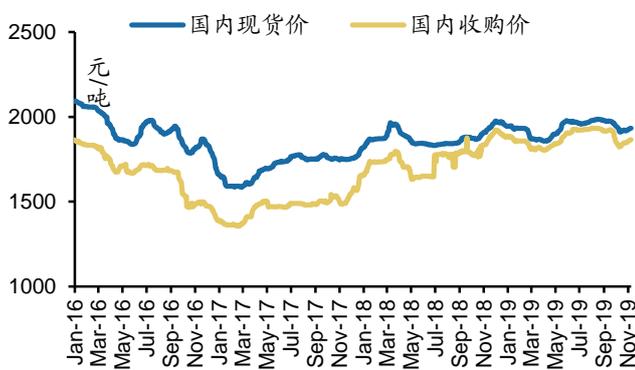


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价小幅上涨, 豆粕国内现价小幅下跌

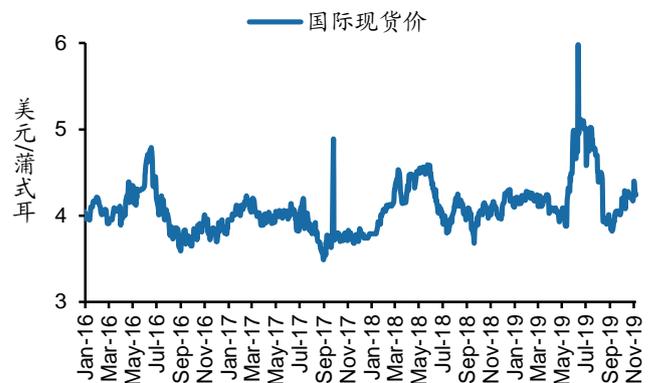
➤ 玉米: 国内现价环比小幅上涨, 国际现价环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1933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424美分/蒲式耳, 下跌3.6%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕：国内现价环比小幅下跌，国际现价环比小幅下跌

图17：本周国内豆粕现货价3139元/吨，环比下跌1.4%

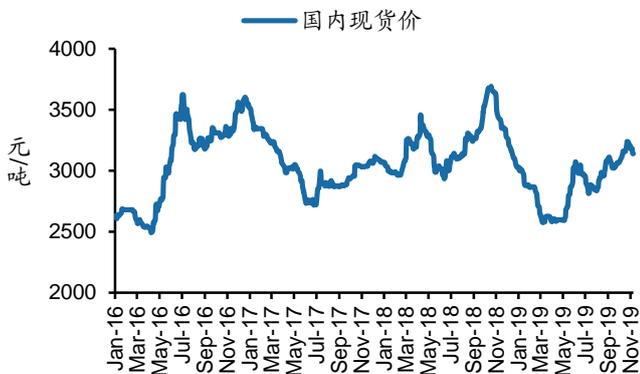
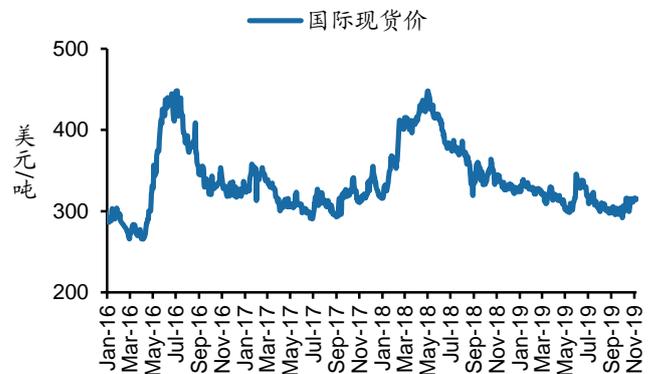


图18：本周豆粕国际现货价316美元/吨，下跌0.2%



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

➤ 小麦：国内现价环比小幅上涨，国际现价环比小幅下跌

图19：本周国内小麦现货价2391元/吨，环比上涨0.4%

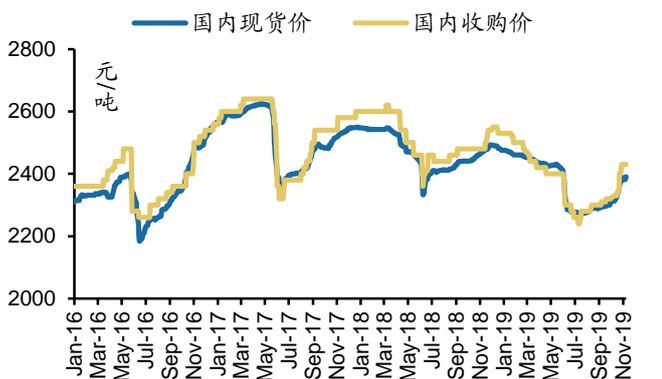
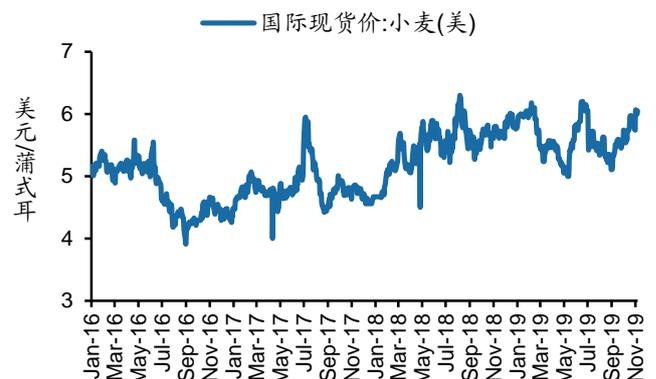


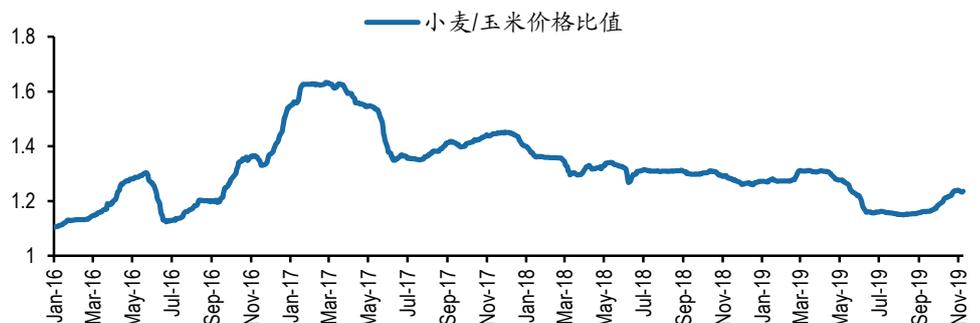
图20：本周小麦国际现价605美分/蒲式耳，下跌0.2%



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

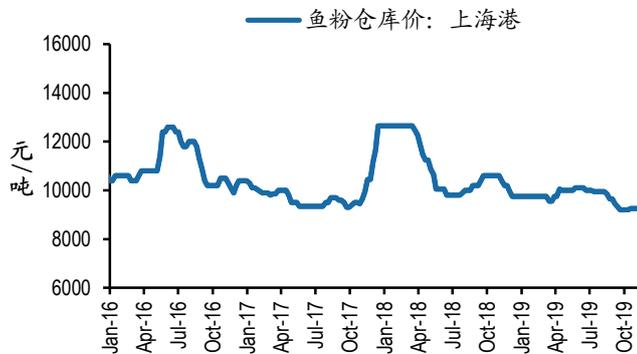
图21：本周小麦/玉米价格比值环比下跌0.19个百分点



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉：库存环比减少2.1%，仓库价环比维持不变

图22：鱼粉仓库价9250元/吨，环比维持不变



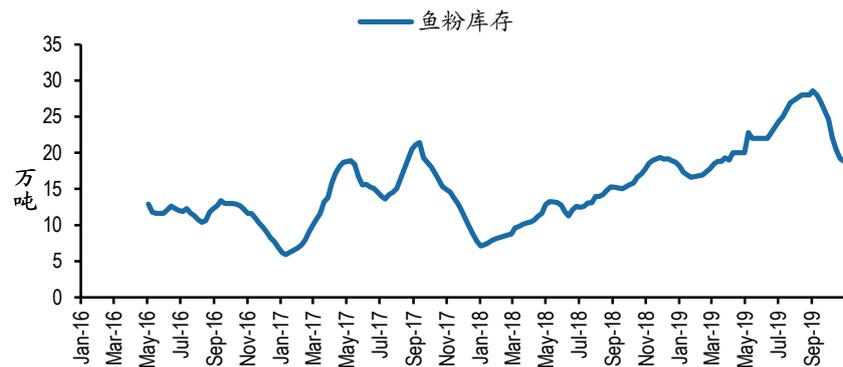
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23：本周鱼粉国际现价1520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2.1%



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/豆粕价格比上升1.5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：橡胶国内现价环比下跌、白糖国内现价环比下跌

- 橡胶：国内现价环比下跌0.5%

图26：本周橡胶国内现价11911元/吨，环比下跌0.5%



数据来源：商务部、wind、广发证券发展研究中心

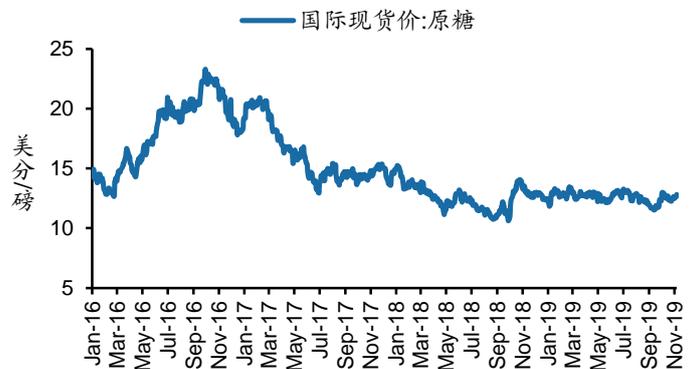
- 糖：国内现价环比小幅下跌，国际现价环比小幅上涨

图27：本周柳州白糖价5960元/吨，环比下跌0.3%



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12.82美分/磅，环比上涨2.4%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

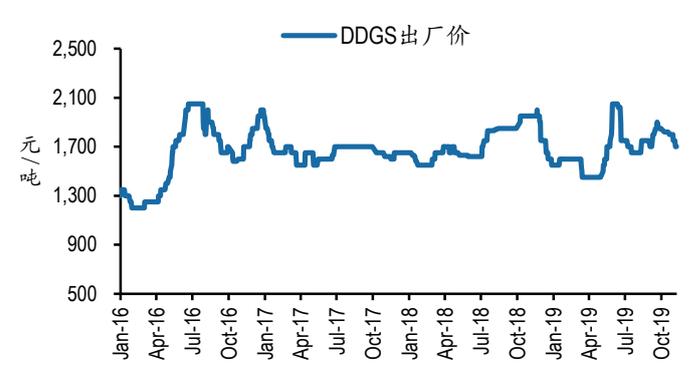
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比维持不变，DDGS出厂价环比下跌2.9%

图29: 本周玉米酒精出厂价4900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

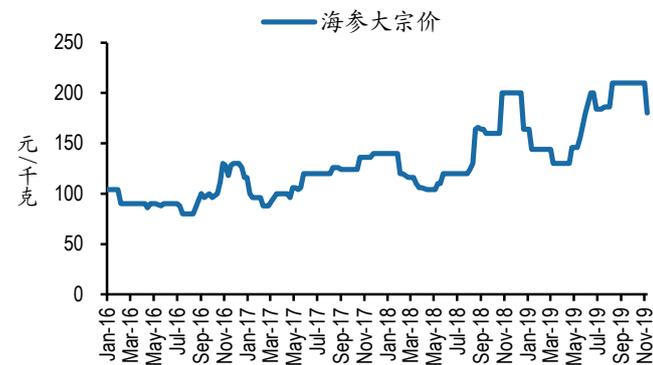
图30: 本周DDGS出厂价1700元/吨, 环比下跌2.9%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

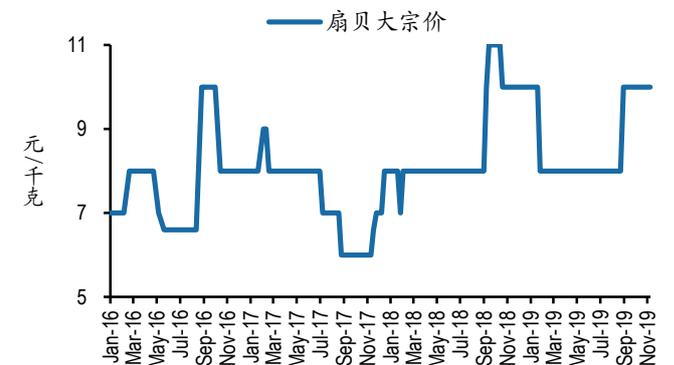
➤ 水产品：扇贝、对虾、罗非鱼大宗价环比维持不变，海参大宗价环比下跌 14.3%

图31: 本周海参大宗价180元/公斤, 环比下跌14.3%



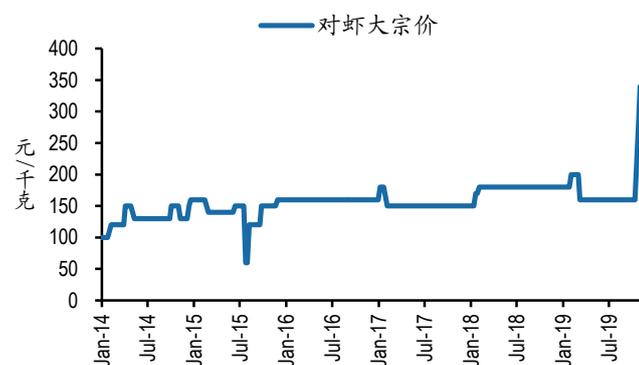
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价10元/公斤, 环比维持不变



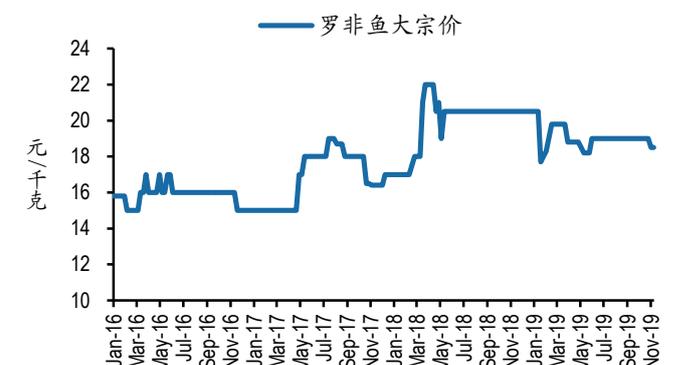
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33: 本周对虾大宗价340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

### ● 抑制猪肉价格续涨的三个利好消息

第一个好消息是，各地补栏增产积极性明显提高，可望带动生猪产能逐渐恢复。9月份以来，随着有关部门扶持生猪生产各项利好政策落实落地，养殖户补栏增产的积极性明显提升。农业农村部数据显示，下半年规模猪场已经有产能恢复迹象。截至目前，已经有20多个省份出台了支持生猪生产政策。在政策支持下，近期规模猪场生产恢复较快。全国年出栏5000头以上的规模猪场9月份生猪存栏环比增长0.6%，其中能繁母猪存栏环比增长3.7%。

猪饲料产销量全面回升也印证了生猪产能的恢复。9月份猪饲料产量环比增长10%，其中仔猪料、母猪料、育肥猪料产量环比增长分别是12.7%、8.7%和9.1%。从不同地区来，9月份东北和西北等地区产能恢复明显，辽宁、山东、黑龙江、河北、山西、甘肃、吉林等地生猪和能繁母猪存栏环比明显增长。尤其是东北和山东等主产地，8月份生猪和能繁母猪存栏已经开始环比增长，可望带动四季度生猪产能从下滑转向全面企稳。

第二个好消息是，猪肉冻品库存保持较高水平。除国家储备肉外，各地区冻品库存量保持较高水平，部分地区甚至在9月份增加了库存量。东北地区库容比仍在50%以上，华东在35%至40%之间，华中地区库容比7月份甚至增加了4个百分点，西南地区较6月份库存量增加4个百分点。

第三个好消息是，猪肉等肉类进口增加。今年全球主要猪肉和牛肉出口国产量增加，带动猪肉等肉类出口贸易量明显提升。今年前三季度，我国进口猪肉132.6万吨，同比增加43.6%；进口牛肉113.2万吨，同比增加53.4%。适度增加猪肉等肉类进口，有利于缓解近期猪肉供需偏紧局面。

由于猪价持续上涨，不少养殖者存在惜售心理。监测数据显示，10月份山东等主产区毛猪出栏活重甚至由常态下的120公斤左右提升到140公斤以上。鉴于后期中央及地方两级储备肉还将会继续投放，猪肉进口和牛肉进口均显著增加，在政策利好、疫情稳定以及行情带动下，后期猪肉价格涨幅将会回落。

新闻来源：中国农业信息网

[http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201911/t20191107\\_7230036.htm?from=singlemessage](http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201911/t20191107_7230036.htm?from=singlemessage)

### ● 第二十七届北京种子大会聚焦种业精准扶贫

本届大会以“发挥种业核心作用、精准助力脱贫攻坚”为主题，依托京津冀协同发展战略，全面聚焦种业精准扶贫，创新开展行业扶贫、产业扶贫，通过良种捐赠、品种推介、培训指导、技术服务、产品营销建立了北京种子大会全产业链精准扶贫体系，把产业扶贫落实在精准上、扶在根子上、扶在点子上，通过夯实种业展示交流、提升高峰论坛水平、对接扶贫实体项目等举措，举办了一届有特色、有内涵、有成效的种业盛会。

在本届大会上，河北省、内蒙古自治区10个盟市展示了最新脱贫攻坚成果，

内蒙古自治区人民政府专场举办了京蒙扶贫协作消费扶贫产品发布会，7个盟市分别通过现场介绍、媒体互动、网络直播、图片展示、资料发放等多种形式推介扶贫项目和消费产品，为组织实施消费扶贫提供了可借鉴模式，取得了显著成效。

据悉，大会组委会组织60多家参展种子企业针对北京市对口帮扶的内蒙古、河北等54个地区捐赠了价值500余万元的蔬菜、瓜果和大田作物196个品种种子，预计种植面积1.6万亩，54个贫困旗县区将直接受益。大会组委会将与各地区扶贫部门密切配合，把捐赠的种子重点向深度贫困地区倾斜，建立种子到村到户台账，及时跟进服务，定期组织专家进行种植技术和田间管理指导，积极联络产品上市，将种业扶贫向产业链延伸，切实把帮扶地区的扶贫产业搞活搞好，提品质增效果。

据不完全统计，国内外总计670余家种子企业、120余家名优特农产品企业、100余家北京帮扶地区涉农企业参会、参展、交易、展示，日均高峰客流3.6万人，会期累计客流8万人次参观观摩。大会期间参展商种子、种苗交易、签约额近5亿元，意向农产品交易额12亿元。

本届大会在与会企业获得显著经济效益的同时，也为与会企业搭建了交流交易的平台，更为企业了解种业政策、发展规划、国内外市场和种业科技发展提供了良好平台，对未来企业发展具有把脉定向的积极意义，彰显了北京种子大会对种子企业发展的服务和助力作用。

新闻来源：中国农业信息网

[http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201911/t20191105\\_7228098.htm?from=singlemessage](http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201911/t20191105_7228098.htm?from=singlemessage)

#### ● 农业农村部召开党组会议研究加强农产品质量安全专项整治工作

11月6日，农业农村部党组书记、部长韩长赋主持召开党组会议，传达中央关于主题教育专项整治工作的要求部署，研究加强农产品质量安全专项整治工作。会议强调，要深入贯彻习近平总书记“四个最严”重要指示，按照中央部署安排，牢记初心使命，强化责任担当，进一步增强专项整治的责任感使命感，以更加负责的精神和更加有效的措施深入推进专项整治，保障群众“舌尖上的安全”。

会议指出，开展农产品质量安全专项整治，事关人民群众切身利益，也是第一批主题教育中央部署的8个方面整治内容之一。要站在树牢“四个意识”、做到“两个维护”的政治高度，站在坚持以人民为中心发展思想的价值维度，深刻认识开展专项整治的重要意义。这次专项整治，既是责任压力，也是推动农产品质量安全监管工作难得的机遇。前一阶段的专项整治工作取得了一定进展，下一步要对标整治要求，紧盯列出的问题清单，压实责任，倒排工期，加快工作进度，确保按时保质完成整治任务。

会议强调，要以专项整治为契机，把当前工作和长远工作结合起来，解决长期想解决但没能解决的体制机制问题，持续推进农产品质量安全工作。坚持边整治、边整改、边提升，注重查漏补缺，把专项整治的好做法好经验固定下来，构建长效机制。各相关司局都要主动担当入位，形成齐抓共管的工作格局。各行业司局要落实“抓生产必须抓质量安全、管行业必须管质量安全”要求，统筹抓好增产增效和提质保安全工作，各行业都要把门守好，把住安全关。要把质量安全作为项目补贴、示范创建、品牌评树、典型培育的前置条件，作为考核评价的重要指标，共同发力推动农产品质量安全工作不断迈上新台阶。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201911/t20191106\\_6331465.htm?from=singlemessage](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201911/t20191106_6331465.htm?from=singlemessage)

### ● 张桃林出席第二届中国国际进口博览会开幕式

11月5日上午，农业农村部副部长张桃林出席第二届中国国际进口博览会开幕式，并与阿根廷农业产业部部长埃切韦雷、巴巴多斯农业和粮食安全部部长韦尔进行了简短会谈，分别就加强中阿、中巴农业合作与对方交换意见。

埃切韦雷和韦尔均表示，祝贺第二届中国国际进口博览会成功开幕，愿以进口博览会为契机，进一步加强与中方的农业贸易、投资和科技合作，发挥各自优势，共享发展机遇。

11月5日下午，张桃林前往食品及农产品展区等进行实地调研，认真听取介绍，并与参展商深入交流，了解其参展效果及有关新产品新技术发展情况。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201911/t20191106\\_6331450.htm?from=singlemessage](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201911/t20191106_6331450.htm?from=singlemessage)

### ● 三季度农产品抽检总体合格率 97.3%

日前，农业农村部发布第三季度国家农产品质量安全例行监测（风险监测）信息，监测数据显示，今年第三季度全国农产品质量安全水平总体继续稳定向好，抽检蔬菜、水果、畜禽产品和水产品等4大类产品87个品种130项参数10841个样品，抽检总体合格率为97.3%（按照2018年同口径统计，总体合格率为97.8%，同比上升0.2个百分点）。

据介绍，农业农村部第三季度共监测31个省（区、市）和5个计划单列市，共161个大中城市的827个蔬菜水果生产基地、610辆蔬菜和水果运输车、164个畜禽屠宰场、177个养殖场、770辆（个）水产品运输车或暂养池、955个农产品批发（农贸）市场，蔬菜、水果、畜禽产品和水产品抽检合格率分别为97.5%、98.9%、97.7%和95.1%（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98.1%和97.0%）。畜产品“瘦肉精”抽检合格率为99.8%。

从监测品种看，抽检的64种蔬菜中食用菌、瓜类和甘蓝类蔬菜监测合格率较高，分别为99.5%、99.4%和99.3%，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99.0%、98.9%、94.3%和95.8%。抽检的14种大宗养殖水产品中鳙鱼、鲢鱼和对虾全部合格，大黄鱼、罗非鱼和鳊鱼抽检合格率相对较高，分别为98.2%、98.0%和98.0%。

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。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为。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，牢牢守住不发生重大农产品质量安全事件的底线，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/201911/t20191107\\_6331544.htm?from=singlemessage](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201911/t20191107_6331544.htm?from=singlemessage)

## 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。