

农林牧渔行业

本周猪价冲高回落，成本控制、产能恢复决定业绩弹性

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-11-17

核心观点:

相对市场表现

- **本周观点:** 本周猪价冲高回落，成本控制、产能恢复决定业绩弹性。



畜禽养殖: 根据搜猪网数据, 11月15日, 全国瘦肉型生猪出栏均价33.9元/公斤, 环比下跌11%, 同比上涨151%; 仔猪均价79元/公斤, 环比上涨1.26%, 同比上涨221%。近期猪价调整明显, 与前期压栏生猪出栏、冻品供应增加、高价制约需求等因素相关, 另外也是对10月份留种等因素导致的短期过快上涨的修正。我们认为未来猪价仍将维持高位运行, 供给断档期难以跨越, 根据人民网发布数据, 10月全国能繁母猪存栏环比增长0.6%, 生猪存栏环比下滑0.6%, 行业整体产能复苏仍需时间。通过三元回交方式, 上市公司领先行业完成产能补充, 存栏增速大幅领先行业, 有望充分受益于高景气。高景气周期的背景下, 我们仍想强调养殖企业的核心竞争力在于成本控制, 特别是非瘟背景下防控水平领先的公司将充分受益, 另外建议关注行业底部龙头企业逆周期扩张能力。10月龙头公司温氏股份、牧原股份出栏均已表现趋稳, 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。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15日, 烟台地区毛鸡价格5.03元/斤, 环比维持不变, 同比上涨1%; 鸡苗价格10.77元/羽, 环比上涨3.6%, 同比上涨64.9%, 建议关注圣农发展、仙坛股份、益生股份、民和股份等。

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。

养殖配套: 2020年饲料行业整体景气有望迎来上行, 猪料迎来恢复性增长, 肉禽产销量维持高位, 水产底部复苏趋势确立, 建议重点关注成本控制领先、产能领跑行业的综合龙头。疫苗方面, 行业疫苗的需求迫切性勿容置疑, 当前研发仍处于实验室、中试阶段, 重点关注临床实验开启以及后续政府批文分配。同时明年猪用疫苗需求有望受益于存栏触底回升。建议关注中牧股份、普莱柯、生物股份等。

- **本周行业跟踪:**

重要价格: 据搜猪网, 11月15日, 全国瘦肉型生猪出栏均价33.91元/公斤, 环比下跌11.35%, 同比上涨150.81%; 仔猪均价79.02元/公斤, 环比上涨1.26%, 同比上涨221.09%。据博亚和讯, 烟台地区毛鸡价格5.03元/斤, 环比维持不变; 鸡苗价格10.77元/羽, 环比上涨3.6%。

重要公告: **新希望:** 公司拟收购郑州全生农牧科技有限公司和莱阳市新牧养殖有限公司100%股权, 收购价格合计9.85亿元。**隆平高科:** 第二期利润补偿款项已全部履行完毕。

- **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。

相关研究:

农林牧渔行业: 畜禽价格维持 2019-11-10

高位运行, 龙头企业防控领先行业

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

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	36.63	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	90.78	2019/11/10	买入	112.24	2.70	14.03	35.37	8.0	28.21	9.78	34.90	61.60
普莱柯	603566.SH	人民币	20.02	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	5.98	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 2.5 个百分点	6
农产品价格跟踪	7
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 2.5 个百分点.....	7
图 2: 本周林业板块下跌 1.9%	7
图 3: 11 月 15 日生猪出场价 33.91 元/公斤	7
图 4: 11 月 15 日猪粮比 16.35, 环比下跌 2.49.....	7
图 5: 11 月 15 日仔猪平均价 79.02 元/公斤	8
图 6: 11 月 15 日二元母猪价 61.54 元/公斤	8
图 7: 11 月 15 日自繁自养生猪养殖利润下降 351.97 元/头	8
图 8: 11 月 15 日外购仔猪养殖利润下降 347.8 元/头	8
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.03 元/斤, 环比维持不变	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 10.77 元/羽, 环比上涨 3.6%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 0.8 元/羽	9
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 1.1 元/羽	9
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 10.23 元/斤, 环比下跌 0.1%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 9.15 元/羽, 环比上涨 1.1%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1936 元/吨, 环比上涨 0.1%	10
图 16: 本周玉米国际现价 419 美分/蒲式耳, 维持不变	10
图 17: 本周国内豆粕现货价 3094 元/吨, 环比下跌 1.3%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 325 美元/吨, 上涨 1.3%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2407 元/吨, 环比上涨 0.5%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 607 美分/蒲式耳, 上涨 1.2%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上升 0.42 个百分点	11
图 22: 鱼粉仓库价 9050 元/吨, 环比下跌 2.2%.....	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/豆粕价格比下降 0.5 个百分点	12
图 26: 本周橡胶国内现价 11894 元/吨, 环比下跌 0.1%	12
图 27: 本周柳州白糖价 5960 元/吨, 环比下跌 0.3%.....	13
图 28: 本周原糖国际现价 12.7 美分/磅, 环比上涨 0.2%	13
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4850 元/吨, 环比下跌 1%	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1650 元/吨, 环比下跌 2.9%	13
图 31: 本周海参大宗价 180 元/公斤, 环比维持不变	13
图 32: 本周扇贝大宗价 10 元/公斤, 环比维持不变	13
图 33: 本周对虾大宗价 340 元/公斤, 环比维持不变	14
图 34: 本周罗非鱼大宗价 19 元/公斤, 环比维持不变	14

本周观点

本周重点推荐

畜禽养殖: 根据搜猪网数据, 11月15日, 全国瘦肉型生猪出栏均价33.9元/公斤, 环比下跌11%, 同比上涨151%; 仔猪均价79元/公斤, 环比上涨1.26%, 同比上涨221%。近期猪价调整明显, 与前期压栏生猪出栏、冻品供应增加、高价制约需求等因素相关, 另外也是对10月份留种等因素导致的短期过快上涨的修正。我们认为未来猪价仍将维持高位运行, 供给断档期难以跨越, 根据人民网发布数据, 10月全国能繁母猪存栏环比增长0.6%, 生猪存栏环比下滑0.6%, 行业整体产能复苏仍需时间。通过三元回交方式, 上市公司领先行业完成产能补充, 存栏增速大幅领先行业, 有望充分受益于高景气。高景气周期的背景下, 我们仍想强调养殖企业的核心竞争力在于成本控制, 特别是非瘟背景下防控水平领先的公司将充分受益, 另外建议关注行业底部龙头企业逆周期扩张能力。10月龙头公司温氏股份、牧原股份出栏均已表现趋稳, 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。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15日, 烟台地区毛鸡价格5.03元/斤, 环比维持不变, 同比上涨1%; 鸡苗价格10.77元/羽, 环比上涨3.6%, 同比上涨64.9%, 建议关注圣农发展、仙坛股份、益生股份、民和股份等。

养殖配套: 2020年饲料行业整体景气有望迎来上行, 猪料迎来恢复性增长, 肉禽产销量维持高位, 水产底部复苏趋势确立, 建议重点关注成本控制领先、产能领跑行业的综合龙头。疫苗方面, 行业疫苗的需求迫切性勿容置疑, 当前研发仍处于实验室、中试阶段, 重点关注临床实验开启以及后续政府批文分配。同时明年猪用疫苗需求有望受益于存栏触底回升。建议关注中牧股份、普莱柯、生物股份等。

本周行业跟踪

重要价格: 据搜猪网, 11月15日, 全国瘦肉型生猪出栏均价33.91元/公斤, 环比下跌11.35%, 同比上涨150.81%; 仔猪均价79.02元/公斤, 环比上涨1.26%, 同比上涨221.09%。据博亚和讯, 烟台地区毛鸡价格5.03元/斤, 环比维持不变; 鸡苗价格10.77元/羽, 环比上涨3.6%。

重要公告: 新希望: 公司拟收购郑州全生农牧科技有限公司和莱阳市新牧养殖有限公司100%股权, 收购价格合计9.85亿元。其中, 全生农牧100%股权的收购价格为人民币1.35亿元, 新牧养殖的上述资产和其股东拥有生物资产总收购价格为人民币8.5亿元。上述收购有利于公司提高市场占有率, 增加公司利润。**隆平高科:** 公司已收到利润补偿款项支付义务人张秀宽第二期利润补偿款项821.34万元, 第二期利润补偿款项已全部履行完毕。利润补偿款项支付义务人袁定江、廖翠猛、张秀宽、彭光剑、周丹、何久春、邹振宇和陈志新均已履行完毕其全部利润补偿款项支付义

獐子岛：根据抽测结果，目前在养的全部58.35万亩底播虾夷扇贝中，其中亩产过低，采捕变现价值不足以弥补采捕成本的海域面积39.07万亩，亩产较低，需计提存货跌价准备区域的面积13.9万亩，目前抽测亩产正常以及正在采捕作业海域面积5.4万亩。预计核销存货成本及计提存货跌价准备合计金额2.78亿万元，约占截至2019年10月末上述底播虾夷扇贝账面价值3.07亿元的90%，对公司2019年经营业绩构成重大影响。

行业新闻：当前，生猪生产各项扶持政策及市场看好对养殖信心提振效果明显，养殖场户的生产积极性正在进一步提高，我国生猪生产积极势头明显。农业农村部监测表明，目前，全国生猪存栏下降幅度明显收窄，能繁母猪存栏环比止降回升。10月份，生猪存栏环比下降0.6%，能繁母猪存栏环比增长0.6%。按此趋势，年底前生猪产能有望实现探底回升，市场供应将逐步增加，明年有望基本恢复到正常水平。

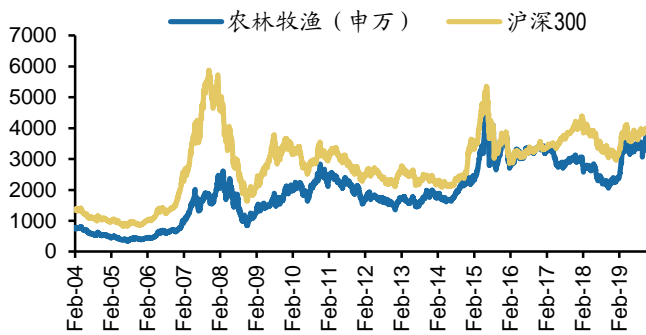
据监测，8月份生猪存栏环比降幅为9.8%，9月份收窄至3%；8月份能繁母猪存栏环比降幅为9.1%，9月份降幅收窄至2.8%。两项指标均为今年3月份以来首次收窄。目前，规模猪场生产由降转增，猪饲料产量止降回升，种猪销量持续大幅增长。规模养殖场生产恢复较快，生猪存栏已经触底回升。据对全国年出栏5000头以上规模猪场全面调查，9月份生猪存栏4445.51万头，环比增长0.6%；能繁母猪存栏610.47万头，环比增长3.7%。后备母猪销量继续大幅增长。据对100家重点种猪企业监测，9月份后备母猪销量环比增长70.7%。猪饲料产销量全面回升。据对全国饲料生产企业全口径统计，9月份猪饲料产量环比增长10%，其中仔猪料、母猪料、育肥猪料产量环比分别增长12.7%、8.7%和9.1%。

主产省份生猪存栏明显回升。9月份，辽宁、山东、黑龙江、河北、山西、甘肃、吉林等省份生猪存栏环比增幅超过3%，比8月份增加6个省份；甘肃、黑龙江、山东、天津、上海等省份能繁母猪存栏环比增幅超过3%。从区域看，东北、华北、西北地区，以及中原地区部分省份生猪存栏止降回升。全国生猪调出第一大省河南，生猪存栏和能繁母猪存栏双双止降回升。

市场表现：农业板块跑输大盘 2.5 个百分点

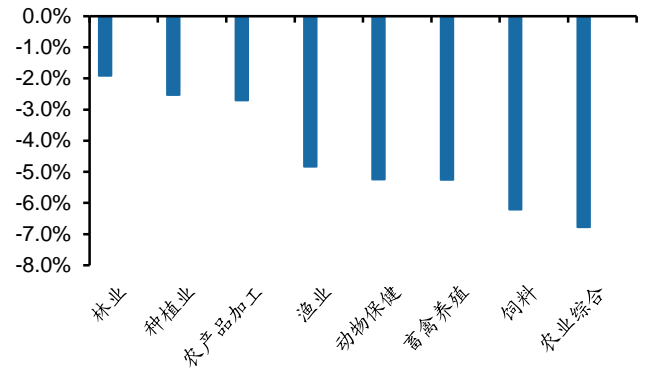
本周农林牧渔板块(申万行业)下跌5个百分点，沪深300指数下跌2.4个百分点，板块跑输大盘2.5个百分点。子板块中，林业、种植业和农产品加工板块跌幅较少，分别下跌1.9%、2.5%和2.7%。

图1: 本周农林牧渔板块跑输大盘2.5个百分点



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 本周林业板块下跌1.9%



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

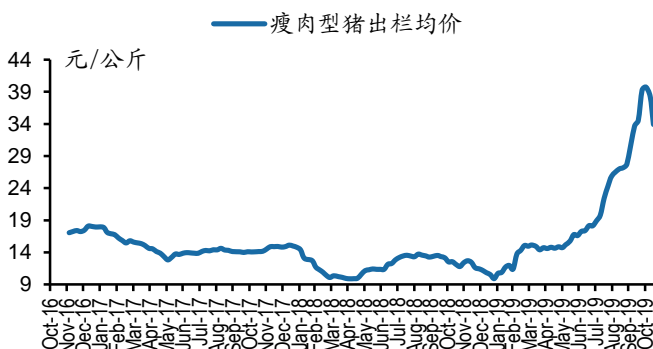
农产品价格跟踪

畜禽产品价格: 猪价环比下跌11.35%, 鸡价环比维持不变

猪: 猪价环比下跌11.35%, 外购仔猪头均盈利环比下跌347.8元/头

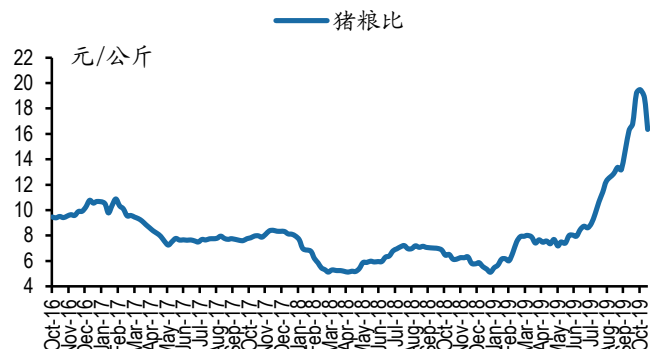
据搜猪网统计, 11月15日, 全国瘦肉型生猪出栏均价33.91元/公斤, 环比下跌11.35%, 同比上涨150.81%; 猪粮比16.35, 环比下降2.49, 同比上升10.21; 自繁自养头均盈利2637.23元/头, 环比下降352元/头, 同比上升2516.33元/头。

图3: 11月15日生猪出场价33.91元/公斤



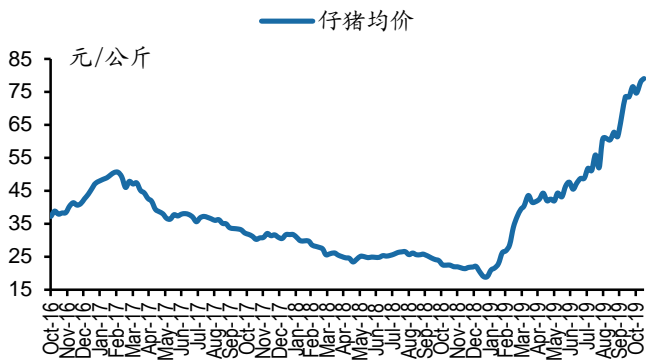
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 11月15日猪粮比16.35, 环比下跌2.49



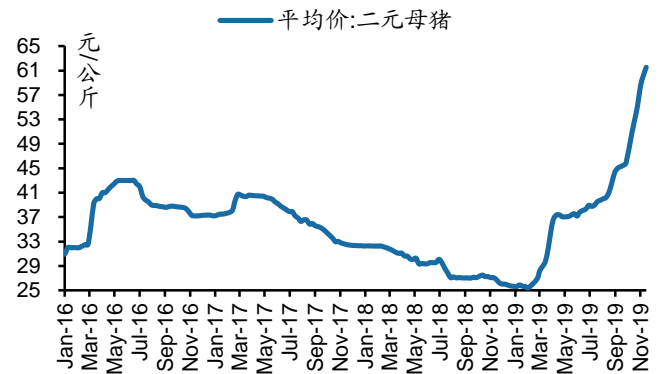
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 11月15日仔猪均价79.02元/公斤



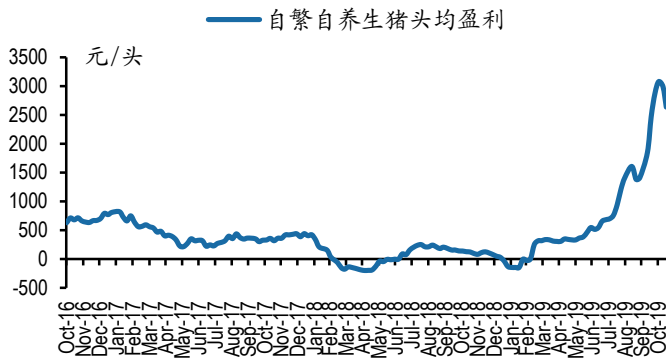
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 11月15日二元母猪猪价61.54元/公斤



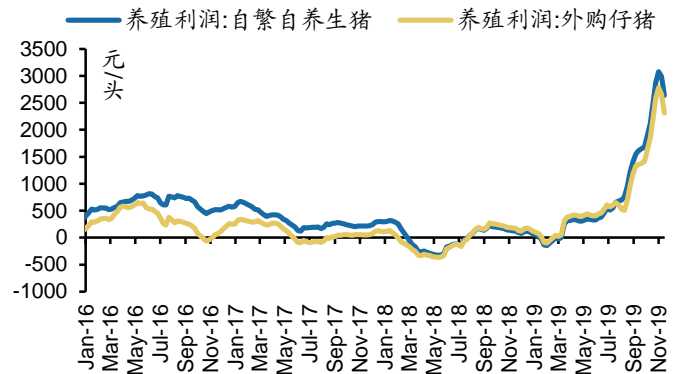
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 11月15日自繁自养生猪养殖利润下降351.97元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 11月15日外购仔猪养殖利润下降347.8元/头

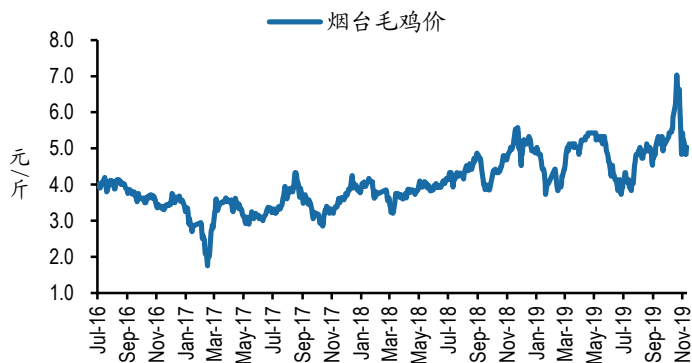


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

鸡: 鸡价环比维持不变, 毛鸡养殖利润环比下跌1.1元/羽

据博亚和讯统计, 11月15日, 烟台地区毛鸡价格5.03元/斤, 环比维持不变, 同比上涨1%; 鸡苗价格10.77元/羽, 环比上涨3.6%, 同比上涨64.9%; 毛鸡养殖利润为0.36元/羽, 环比下跌1.1元/羽, 同比下跌3.7元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.03元/斤, 环比维持不变



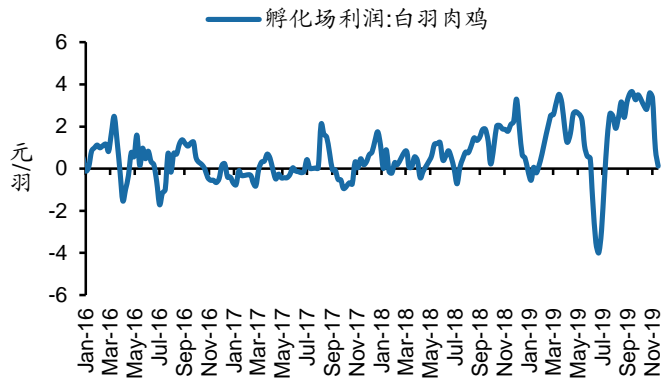
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价10.77元/羽, 环比上涨3.6%



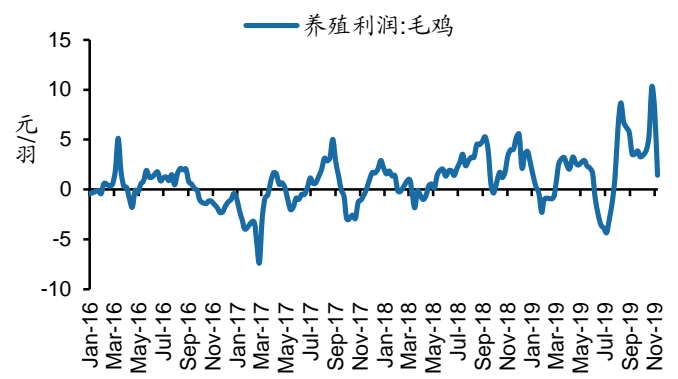
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降0.8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1.1元/羽

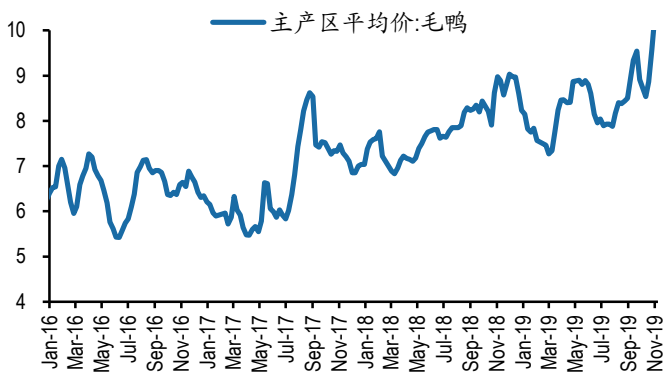


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

鸭: 鸭价环比下跌0.1%, 鸭苗价格环比上涨1.1%

据博亚和讯统计, 11月15日主产区毛鸭均价10.23元/斤, 环比下跌0.1%, 同比上涨19.4%; 主产区鸭苗均价9.15元/羽, 环比上涨1.1%, 同比上涨52%; 肉鸭养殖利润为5.49元/羽, 环比下跌0.12元/羽, 同比上涨4.13元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价10.23元/斤, 环比下跌0.1%



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9.15元/羽, 环比上涨1.1%

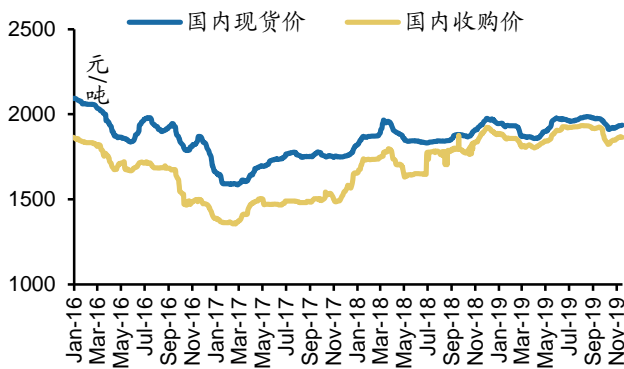


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

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

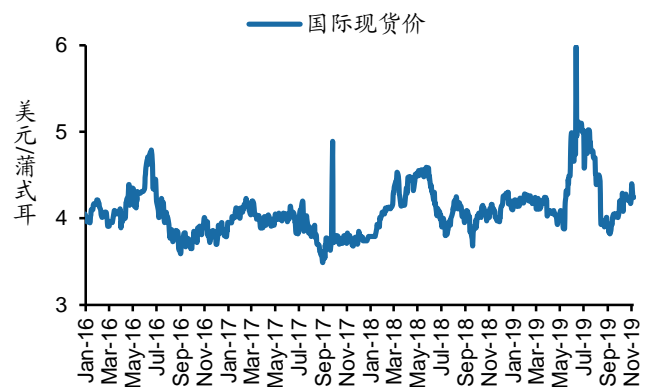
- 玉米: 国内现价环比小幅上涨, 国际现货价环比维持不变

图15: 本周国内玉米现货价1936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

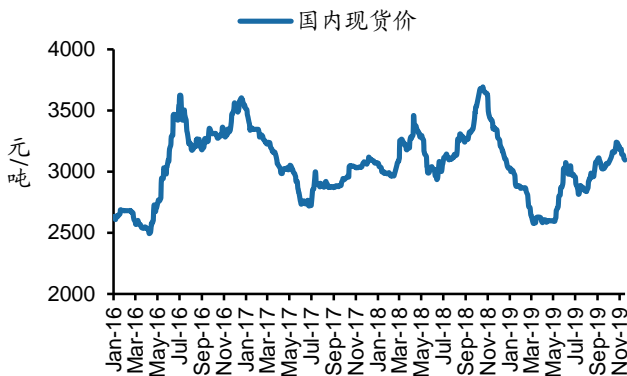
图16: 本周玉米国际现价419美分/蒲式耳, 维持不变



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, 国际现价环比小幅上涨

图17: 本周国内豆粕现货价3094元/吨, 环比下跌1.3%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

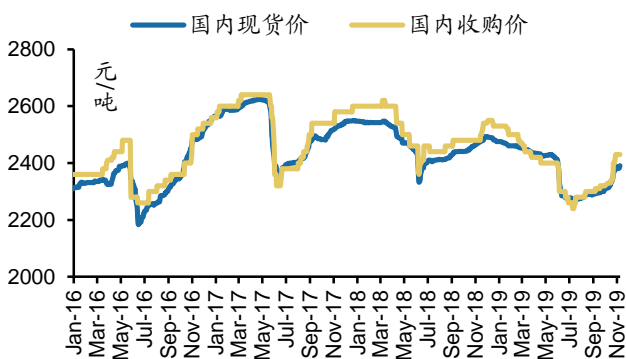
图18: 本周豆粕国际现货价325美元/吨, 上涨1.3%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦: 国内现价环比小幅上涨, 国际现价环比上涨

图19: 本周国内小麦现价2407元/吨, 环比上涨0.5%



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607美分/蒲式耳, 上涨1.2%



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升0.42个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

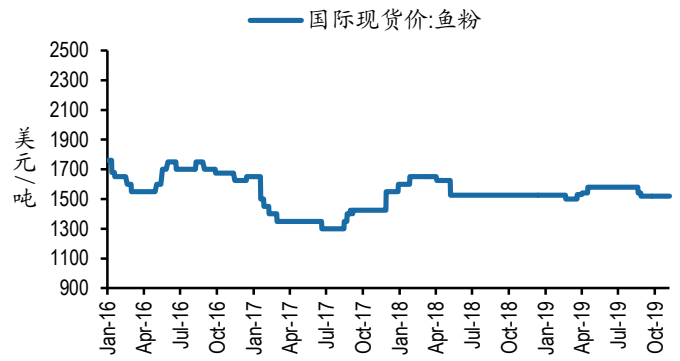
➤ 鱼粉: 库存环比减少2.1%, 仓库价环比下跌2.2%

图22: 鱼粉仓库价9050元/吨, 环比下跌2.2%



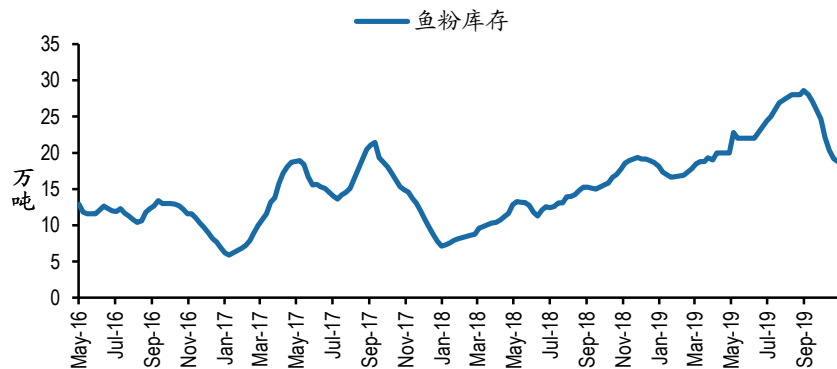
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

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/豆粕价格比下降0.5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0.1%

图26: 本周橡胶国内现价11894元/吨, 环比下跌0.1%



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12.7美分/磅, 环比上涨0.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

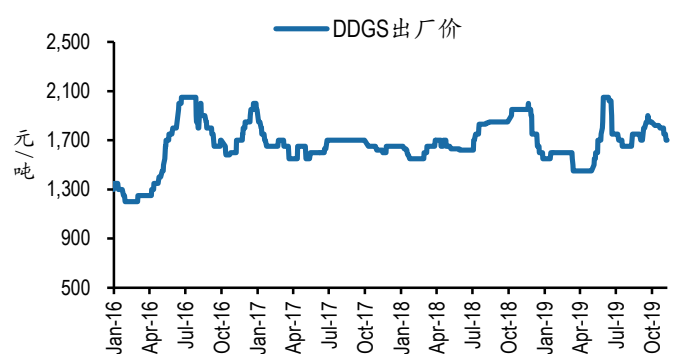
➢ 玉米深加工: 玉米酒精出厂价环比下跌1%, DDGS出厂价环比下跌2.9%

图29: 本周玉米酒精出厂价4850元/吨, 环比下跌1%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

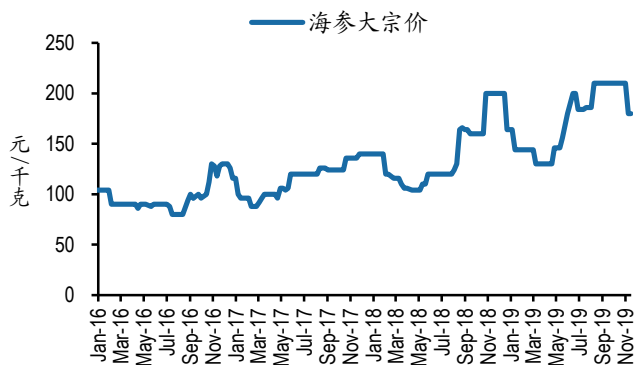
图30: 本周DDGS出厂价1650元/吨, 环比下跌2.9%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

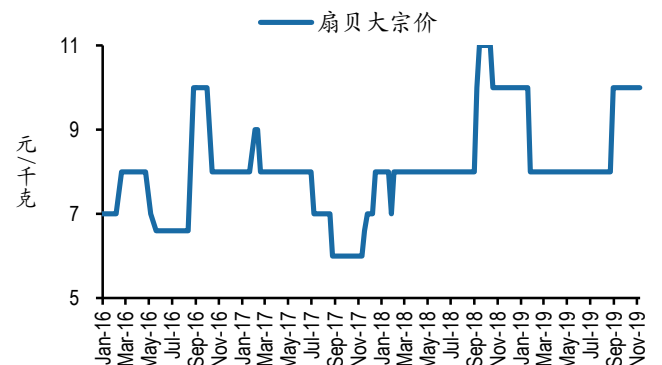
➢ 水产品: 海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价环比维持不变

图31: 本周海参大宗价180元/公斤, 环比维持不变



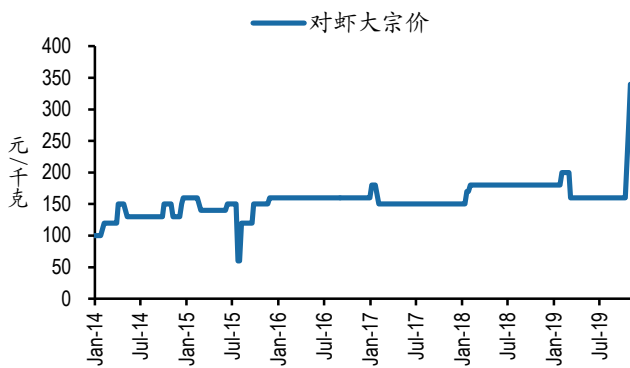
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价10元/公斤, 环比维持不变



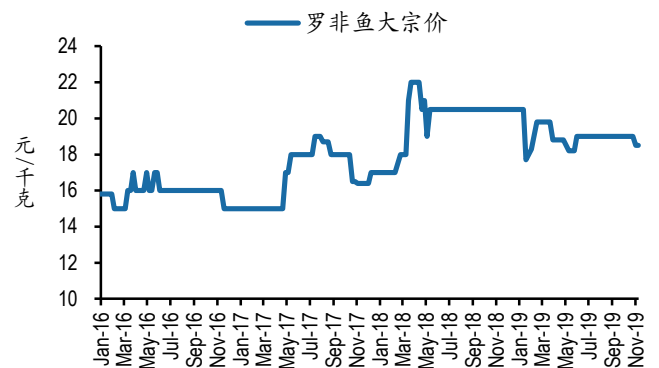
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

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

● 我国生猪生产积极势头明显

当前, 生猪生产各项扶持政策及市场看好对养殖信心提振效果明显, 养殖场户的生产积极性正在进一步提高, 我国生猪生产积极势头明显。农业农村部监测表明, 目前, 全国生猪存栏下降幅度明显收窄, 能繁母猪存栏环比止降回升。10月份, 生猪存栏环比下降0.6%, 能繁母猪存栏环比增长0.6%。按此趋势, 年底前生猪产能有望实现探底回升, 市场供应将逐步增加, 明年有望基本恢复到正常水平。

据监测, 8月份生猪存栏环比降幅为9.8%, 9月份收窄至3%; 8月份能繁母猪存栏环比降幅为9.1%, 9月份降幅收窄至2.8%。两项指标均为今年3月份以来首次收窄。目前, 规模猪场生产由降转增, 猪饲料产量止降回升, 种猪销量持续大幅增长。

规模养殖场生产恢复较快, 生猪存栏已经触底回升。据对全国年出栏5000头以上规模猪场全面调查, 9月份生猪存栏4445.51万头, 环比增长0.6%; 能繁母猪存栏610.47万头, 环比增长3.7%。

后备母猪销量继续大幅增长。据对100家重点种猪企业监测, 9月份后备母猪销量环比增长70.7%。

猪饲料产销量全面回升。据对全国饲料生产企业全口径统计, 9月份猪饲料产量环比增长10%, 其中仔猪料、母猪料、育肥猪料产量环比分别增长12.7%、8.7%和9.1%。

主产省份生猪存栏明显回升。9月份, 辽宁、山东、黑龙江、河北、山西、甘肃、吉林等省份生猪存栏环比增幅超过3%, 比8月份增加6个省份; 甘肃、黑龙江、山东、天津、上海等省份能繁母猪存栏环比增幅超过3%。从区域看, 东北、华北、西北地区, 以及中原地区部分省份生猪存栏止降回升。全国生猪调出第一大省河南, 生猪存栏和能繁母猪存栏双双止降回升。

新闻来源: 中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201911/t20191115_7236968.htm

● 政策发力保供给

国务院办公厅《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》发布后，全国各地陆续落实生猪稳产保供政策。从各地出台的新政来看，普遍采取优先抓主要矛盾，提出中短期和长期的应对策略：立足当前，紧抓稳定猪肉基本供给；保障安全，完善防疫体系和流通体系；着眼长远，布局生猪产业转型升级新格局。

为尽快促进生猪生产，保障猪肉基本供给，各省重点解决“没钱养”“不敢养”“没地儿养”等当前正面临的主要问题。在各类扶持政策中，资金保障力度是最大的，也是最为丰富多样的，主要包括贷款贴息、信贷担保、提高保险金额、增设保险品种以及生猪生产和养殖环节的各项补贴等。

为确保供应猪肉安全送上百姓餐桌，各省都重点提升养猪场（户）的生物安全防护水平，严格规范屠宰行业，保障生猪和猪肉的安全、畅通运输。

除了解决当前生猪生产供应问题，各地对长远布局生猪产业发展，构建现代养殖体系也出台了相应对策，一些银行也明确了对重点龙头企业的政策支持。

国家发展改革委办公厅、农业农村部办公厅发布《关于做好稳定生猪生产中央预算内投资安排工作的通知》下发后，各地也出台措施，扩大畜禽粪污资源化利用整县推进项目实施范围，实施生猪规模化养殖场建设补助项目。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201911/t20191115_7236802.htm

● 两部门：解除美禽肉进口限制有助拓展我国禽肉进口来源市场

海关总署和农业农村部14日联合发布公告，宣布根据风险评估结果，解除此前我国对美国禽肉进口的限制，允许符合我国法律法规要求的美国禽肉进口。

记者了解到，2013年和2014年，美国部分地区发生禽流感疫情，为了防止上述疫情传入，保护我国禽业生产，我国禁止从美国输入禽类及相关产品。

据悉，疫情发生后，美方积极采取防控措施，自2017年3月以来，美国国内未再有新的疫情发生。2017年8月美方向世界动物卫生组织（OIE）提交了疫情终结报告。

应美方邀请，2017年7月，中国专家组赴美开展禽流感疫情防控体系和禽肉监管措施实地评估。2018年5月，中美双方就此问题进行磋商。经综合评估，我方认为美国国内禽流感疫情已得到有效控制，美国禽肉监管体系能够满足我方相关法律法规要求。

海关总署和农业农村部有关负责人表示，美国养禽业较为发达，禽肉产量居世界前列。我国解除美国禽肉进口限制后，将进一步拓展我国禽肉进口来源市场，有效满足市场需求。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201911/t20191115_7236742.htm

● 稳字当头抓好农业农村各项工作 坚决守好“三农”战略后院

11月11日，农业农村部部长韩长赋主持召开常务会议，传达学习习近平总书记关于经济形势的重要讲话精神、李克强总理关于当前经济形势和下一步经济工作

的讲话和国务院常务会议精神，研究部署农业农村经济工作。会议强调，要提高政治站位，准确把握中央对当前经济形势的分析判断，把思想和行动统一到中央决策部署上来，始终绷紧抓“三农”稳大局这根弦，稳字当头抓好农业农村各项工作，特别是稳产保供这个关键，保障国家粮食安全和重要农产品有效供给，坚决守好“三农”这个战略后院，为经济社会发展大局提供有力支撑。

会议强调，要对标对表全年目标任务，查找差距短板，瞄准重点难点，采取务实举措，集中精力攻坚，确保实现农业农村全年工作各项目标。要全力恢复生猪生产，督促各地严格落实省负总责和“菜篮子”市长负责制，推动已出台政策尽快落地见效，加强生猪生产监测预警和形势研判，多方引导稳定市场预期，努力促进禽肉、牛羊肉、水产品等猪肉替代品生产。要坚持不懈抓好非洲猪瘟防控，严格落实执行各项有效防控措施，确保疫情不反弹。要抓好秋冬种和防灾减灾，围绕稳面积、优结构、提质量，多方引导农民扩种夏收粮油作物，提高整地播种质量，因地因墒因苗加强越冬作物田间管理，夯实明年夏季粮油丰收基础。要加强农田水利基础设施建设，进一步压实地方责任，确保完成今年8000万亩高标准农田和2000万亩高效节水灌溉建设任务。要抓好农产品质量安全专项整治和秋粮收购、“菜篮子”产品生产供应等工作。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201911/t20191111_6331649.htm

● 第十七届中国国际农产品交易会在南昌开幕 8000 余家企业携 5 万余种展品参展

11月15日，由农业农村部、江西省人民政府共同主办的第十七届中国国际农产品交易会在江西南昌开幕，共有8000余家企业携5万余种展品参展，吸引世界各地2.3万余家采购商。农业农村部部长韩长赋、江西省省长易炼红出席展会。

本届农交会以“礼赞七十华诞，做强农业品牌，助力乡村振兴”为主题，为期4天，展览展示面积约13万平方米，设立综合成就展区、扶贫展区、特大型企业馆等18个专业展区。现场举办全国农业品牌专场推介活动、中国农业品牌建设高峰论坛、数字农业农村发展论坛等10场重大活动。展出规模之大、参展方数量之多，刷新了农交会的纪录。

与往届相比，本届农交会着力创新，亮点纷呈：一是礼赞七十华诞，首次以编年史形式设立农业农村综合成就展区，展示新中国成立70年来农业农村重要发展成就，分享“三农”发展的中国智慧、中国方案和中国经验，凝聚全社会力量推动农业农村持续发展。二是市场化取得实质性进展，首次打破省级农业农村部门招展组展的模式，面向市场专业化招展招商，进一步厘清政府和市场职能，激发展会发展内生动力。三是品牌强农持续发力，首次由政府支持指导行业协会和科研院所发布中国农业品牌目录、公益性价值评估和影响力指数。将中国农业品牌建设高峰论坛设定为主论坛，34个县市长在全国农业品牌专场推介活动中登台推介。四是贸易合作规模空前，首次大规模集聚行业龙头企业，中国500强企业中有104家涉农企业参展。农交会以线上线下联动邀约采购商，开展前，大型重点采购企业意向采购金额已突破100亿元。。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201911/t20191115_6331929.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。