

农林牧渔行业

本周猪价迎来季节性上行，龙头公司充分受益高景气

行业评级

买入

前次评级

买入

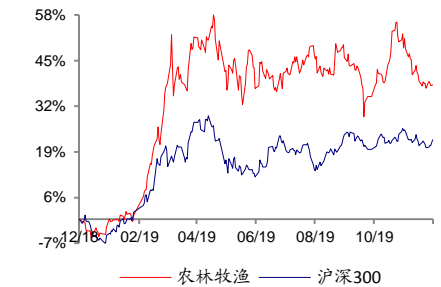
报告日期

2019-12-08

核心观点:

相对市场表现

● 本周观点: 本周猪价迎来季节性上行, 龙头公司充分受益高景气



受春节消费旺季刺激, 本周猪价迎来明显反弹, 据搜猪网, 12月6日全国瘦肉型生猪出栏均价 34.48 元/公斤, 环比上涨 8.9%, 同比上涨 175.4%。11月猪价调整明显主要与压栏生猪出栏、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。我们认为明年上半年以前供给断档期难以跨越, 明年下半年供给或边际增加, 但整体供给仍难以短期大幅恢复。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。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, 建议关注行业底部龙头企业逆周期扩张能力。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。据博亚和讯, 本周烟台地区毛鸡价格 5.05 元/斤, 环比下跌 1.9%; 鸡苗价格 7 元/羽, 环比下跌 23.1%。

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

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/份额持续提升的综合龙头海大集团。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:

相关研究:

重要价格: 据搜猪网, 12月6日, 全国瘦肉型生猪出栏均价 34.48 元/公斤, 环比上涨 8.91%, 同比上涨 175.4%; 仔猪均价 73.5 元/公斤, 环比下跌 7.23%, 同比上涨 226.52%。据博亚和讯, 烟台地区毛鸡价格 5.05 元/斤, 环比下跌 1.9%; 鸡苗价格 7 元/羽, 环比下跌 23.1%。

农林牧渔行业:11 月板块跑输 2019-12-01

8.08 个百分点, 关注猪价节前再冲高

农林牧渔行业:龙头企业领先 2019-11-24

行业完成产能补充, 关注旺季生猪新一轮涨价

● **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。

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	35.05	2019/12/5	买入	52.15	2.54	5.83	13.8	6.0	15.39	6.23	31.6	49.3
牧原股份	002714.SZ	人民币	91.15	2019/12/6	买入	112.24	2.7	14.03	33.8	6.5	36.36	6.64	35.5	79.6
天康生物	002100.SZ	人民币	12.02	2019/12/6	买入	18.16	0.56	2.27	21.5	5.3	20.55	4.37	15.5	38.4
中牧股份	600195.SH	人民币	12.60	2019/10/30	买入	19.47	0.48	0.59	26.3	21.4	36.37	27.73	9.1	9.9
普莱柯	603566.SH	人民币	19.33	2019/4/2	买入	16.83	0.51	0.67	37.9	28.9	37.71	26.65	9.1	10.8
雪榕生物	300511.SZ	人民币	6.22	2019/4/26	增持	11.13	0.53	0.7	11.7	8.9	19.63	13.44	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 1.3 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 1.3 个百分点.....	6
图 2: 本周种植业、农业综合、动保板块上涨 2.4%、2.4%、2.2%.....	6
图 3: 12 月 6 日生猪出场价 34.48 元/公斤.....	7
图 4: 12 月 6 日猪粮比 17.05, 环比上涨 1.53	7
图 5: 12 月 6 日仔猪均价 73.5 元/公斤.....	7
图 6: 12 月 6 日二元母猪价 65.78 元/公斤.....	7
图 7: 12 月 6 日自繁自养生猪养殖利润上升 123 元/头.....	7
图 8: 12 月 6 日外购仔猪养殖利润上升 108.4 元/头	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.05 元/斤, 环比下跌 1.9%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 7 元/羽, 环比下跌 23.1%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.7 元/羽	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润环比下降 1.8 元/羽	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 9.06 元/斤, 环比下跌 7.2%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 3.33 元/羽, 环比下跌 51.7%	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1923 元/吨, 环比下跌 0.3%	9
图 16: 本周玉米国际现价 420 美分/蒲式耳, 环比上涨 1.4%.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 3036 元/吨, 环比下跌 0.3%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 317 美元/吨, 环比上涨 0.2%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2399 元/吨, 环比下跌 0.1%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 635 美分/蒲式耳, 上涨 1.8%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.25 个百分点	10
图 22: 鱼粉仓库价 9050 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: 本周鱼粉库存环比增加 0.3%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 1.3 个百分点	11
图 26: 本周橡胶国内现价 11914 元/吨, 环比不变	12
图 27: 本周柳州白糖价 5740 元/吨, 环比下跌 0.7%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.92 美分/磅, 环比上涨 0.5%	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4900 元/吨, 环比上涨 2.1%	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1600 元/吨, 环比维持不变	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	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

受春节消费旺季刺激，本周猪价迎来明显反弹，据搜猪网，12月6日全国瘦肉型生猪出栏均价34.48元/公斤，环比上涨8.9%，同比上涨175.4%。11月猪价调整明显主要与压栏生猪出栏、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。我们认为明年上半年以前供给断档期难以跨越，明年下半年供给或边际增加，但整体供给仍难以短期大幅恢复。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。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，建议关注行业底部龙头企业逆周期扩张能力。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。据博亚和讯，本周烟台地区毛鸡价格5.05元/斤，环比下跌1.9%；鸡苗价格7元/羽，环比下跌23.1%。

养殖配套：2020年饲料行业整体景气有望迎来上行，猪料恢复性增长，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/份额持续提升的综合龙头海大集团。疫苗方面，行业疫苗的需求迫切性毋庸置疑，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，12月6日，全国瘦肉型生猪出栏均价34.48元/公斤，环比上涨8.91%，同比上涨175.4%；仔猪平均价73.5元/公斤，环比下跌7.23%，同比上涨226.52%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.05元/斤，环比下跌1.9%；鸡苗价格7元/羽，环比下跌23.1%。

重要公告：**牧原股份：**11月销售生猪75.11万头，同比减少18.58%、环比增长1.02%，销售收入28.41亿元，同比增长147.47%、环比增长4.14%；商品猪销售均价30.30元/公斤，环比下降9.55%，价格整体呈现下滑趋势。**天康生物：**11月份销售生猪6.08万头，销售收入1.83亿元，同比增长11.56%、150.68%，环比下降14.37%、8.04%。新建养殖基地投产后，养殖规模扩大以及生猪市场价格上涨，故销售收入同比上升。**温氏股份：**11月销售肉鸡9,003.90万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入29.20亿元，销售均价17.37元/公斤，环比变动分别为-14.67%、-10.70%、5.21%，同比变动分别为31.34%、61.77%、28.10%。11月销售肉猪81.94万头（含毛猪和鲜品），收入35.55亿元，销售均价35.09元/公斤，环比变动分别为-8.38%、-7.88%、-3.04%，同比变动分别为-61.29%、8.75%、158.20%。**正邦科技：**11月销售生猪35.53万头，环比增长13.09%，同比下降38.24%；销售收入10.44亿元，环比下降

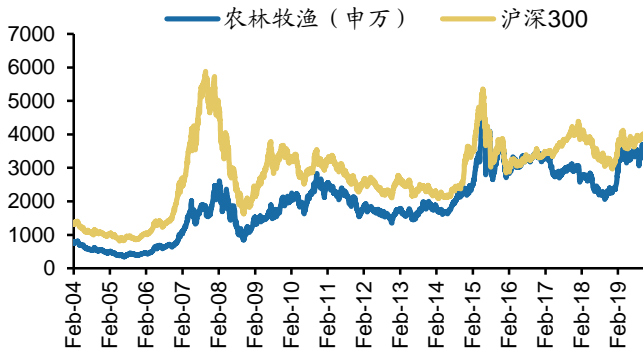
10.87%，同比增长15.55%。公司根据市场情况，适度释放产能，全年累计出栏量550-600万头的经营计划保持不变，故销量环比上升。

行业新闻：近日，中南六省（区）防控应急指挥部联合发布《关于中南区试点实施活猪调运有关措施的通知》，明确自今年11月30日起，中南六省（区）开始试行通过“点对点”从区域外调入肥猪。据中南区的监测统计，11月30日以来从区域外调入的猪肉和活猪数量没有明显的变化，猪肉价格总体稳定。综合判断，在中南区试点实施活猪调运有关措施不会成为额外的涨价因素。

市场表现：农业板块跑输大盘 1.3 个百分点

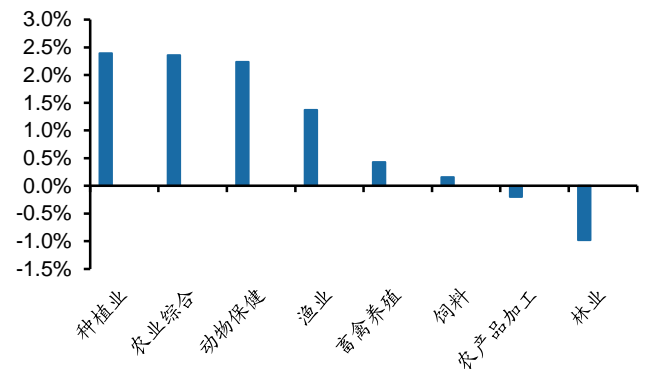
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨0.6个百分点，沪深300指数上涨1.9个百分点，板块跑输大盘1.3个百分点。子板块中，种植业、农业综合和动物保健板块涨幅居前，分别上涨2.4%、2.4%和2.2%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘1.3个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周种植业、农业综合、动保板块上涨2.4%、2.4%、2.2%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

农产品价格跟踪

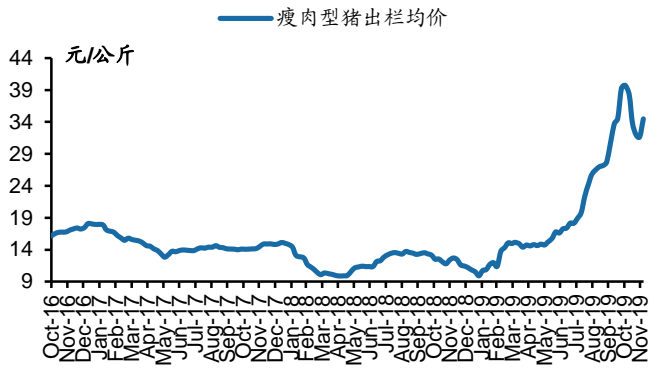
畜禽产品价格：猪价环比上涨8.91%，毛鸡价格环比下跌1.9%

猪：猪价环比上涨8.91%，外购仔猪头均盈利环比上涨108.4元/头

据搜猪网统计，12月6日，全国瘦肉型生猪出栏均价34.48元/公斤，环比上涨8.91%，同比上涨175.4%；猪粮比17.05，环比上升1.53，同比上升10.80；自繁自

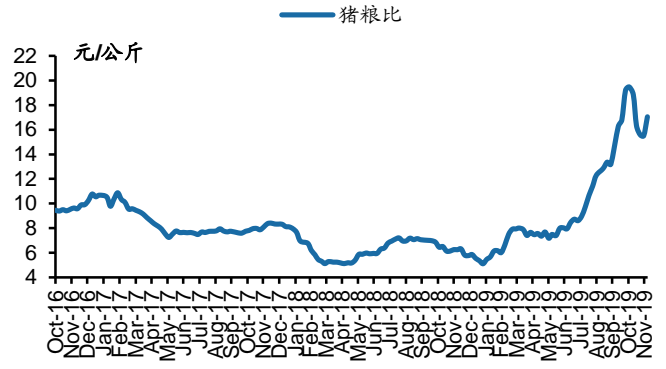
养头均盈利2272.72元/头，环比上升123元/头，同比上升2162.7元/头，外购仔猪头均盈利1902.09元/头，环比上升108.4元/头，同比上升1780元/头。

图3: 12月6日生猪出场价34.48元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 12月6日猪粮比17.05, 环比上涨1.53



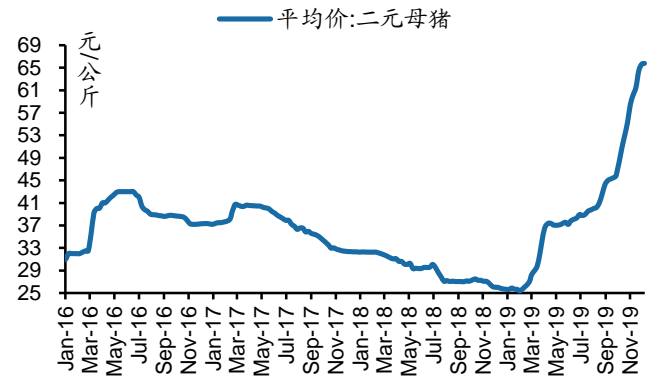
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 12月6日仔猪均价73.5元/公斤



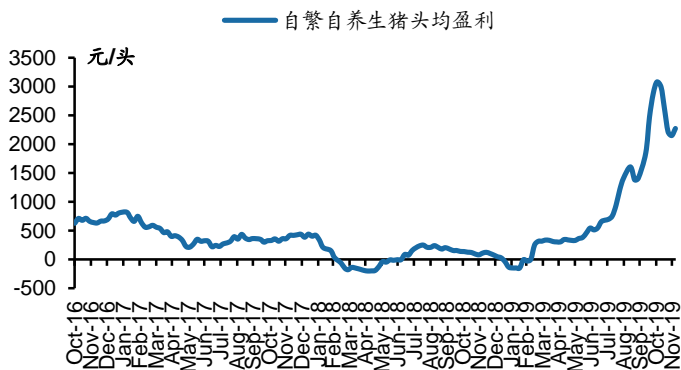
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 12月6日二元母猪价65.78元/公斤



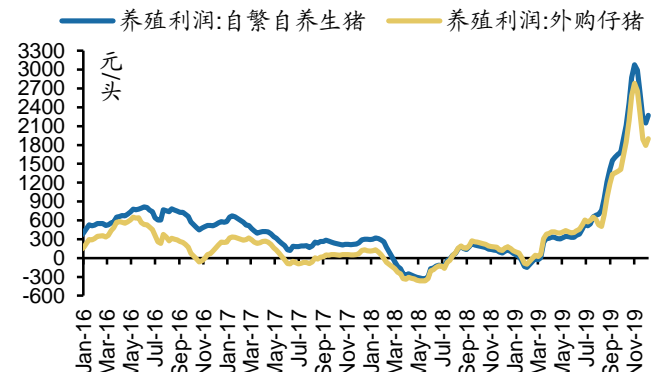
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 12月6日自繁自养生猪养殖利润上升123元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 12月6日外购仔猪养殖利润上升108.4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1.8元/羽

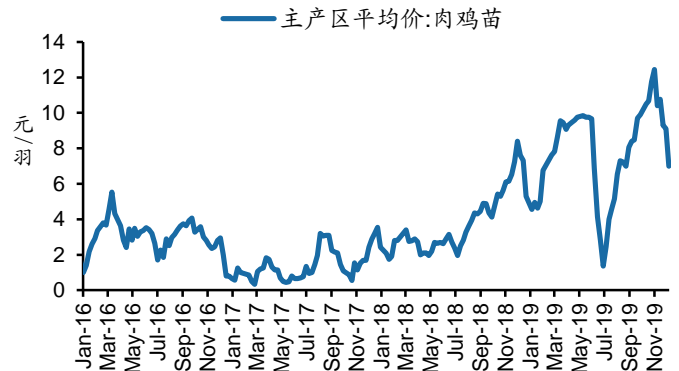
据博亚和讯统计，12月6日，烟台地区毛鸡价格5.05元/斤，环比下跌1.9%，同比上涨4.6%；鸡苗价格7元/羽，环比下跌23.1%，同比下跌7.9%；毛鸡养殖利润为-1.23元/羽，环比下跌1.8元/羽，同比下跌3.4元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价5.05元/斤，环比下跌1.9%



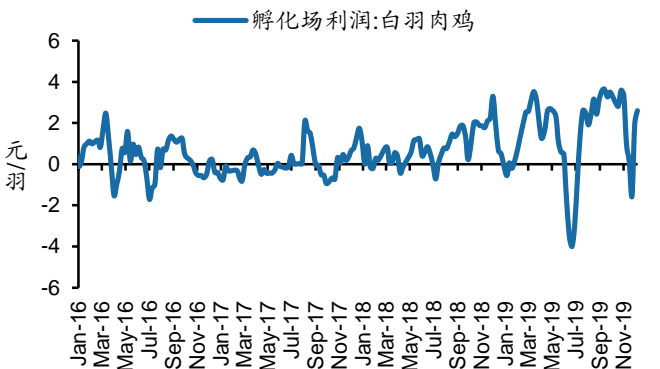
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10：本周主产区鸡苗价7元/羽，环比下跌23.1%



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：本周毛鸡养殖利润环比下降1.8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7.2%，鸭苗价格环比下跌51.7%

据博亚和讯统计，12月6日主产区毛鸭均价9.06元/斤，环比下跌7.2%，同比上涨0.9%；主产区鸭苗均价3.33元/羽，环比下跌51.7%，同比下跌50.3%；肉鸭养殖利润为0.75元/羽，环比下跌2.95元/羽，同比下跌1.27元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价9.06元/斤, 环比下跌7.2%



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3.33元/羽, 环比下跌51.7%

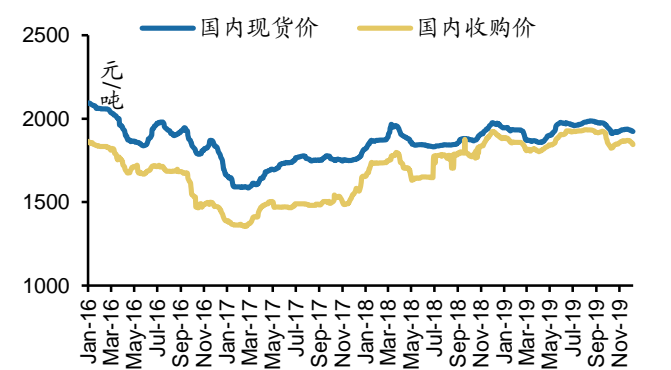


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米、豆粕国内现价小幅下跌

➤ 玉米: 国内现价小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1923元/吨, 环比下跌0.3%



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420美分/蒲式耳, 环比上涨1.4%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕：国内现价小幅下跌

图17：本周国内豆粕现货价3036元/吨，环比下跌0.3%

图18：本周豆粕国际现货价317美元/吨，环比上涨0.2%



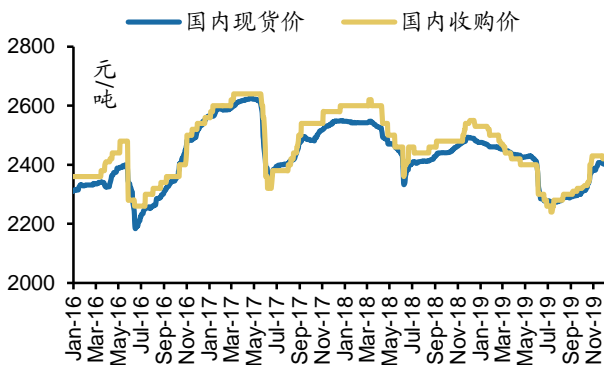
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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：本周国内小麦现货价2399元/吨，环比下跌0.1%

图20：本周小麦国际现价635美分/蒲式耳，上涨1.8%



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/玉米价格比值环比上涨0.25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，仓库价环比维持不变

图22: 鱼粉仓库价9050元/吨，环比维持不变



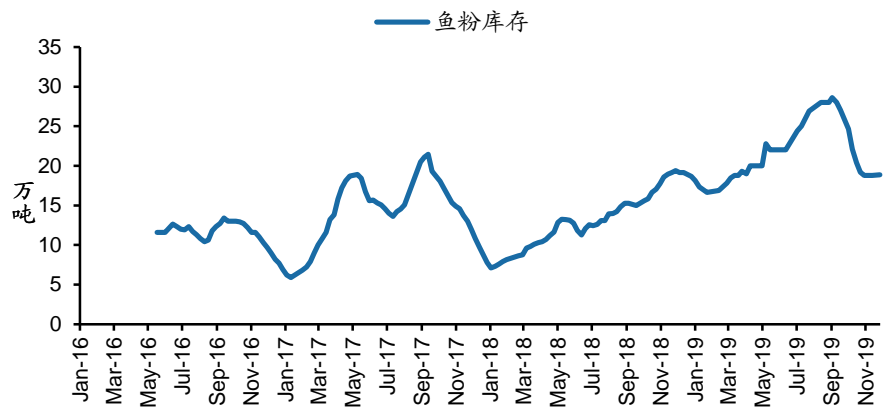
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23: 本周鱼粉国际现价1520美元/吨，环比维持不变



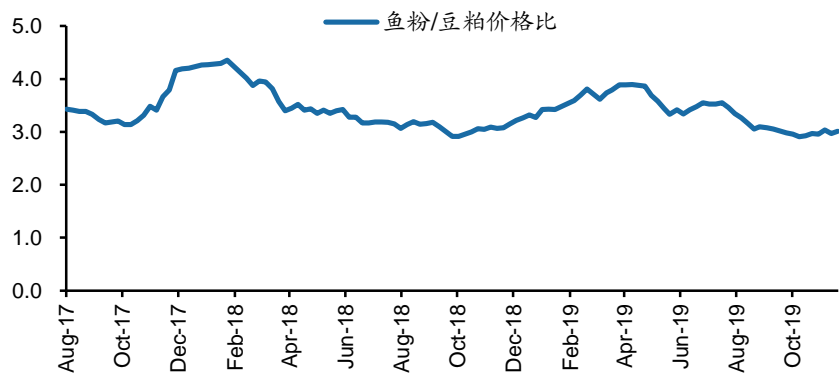
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 本周鱼粉库存环比增加0.3%



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1.3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：橡胶国内现价环比不变、白糖国内现价环比下跌

➤ 橡胶：国内现价环比维持不变

图26：本周橡胶国内现价11914元/吨，环比不变



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5740元/吨，环比下跌0.7%



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12.92美分/磅，环比上涨0.5%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

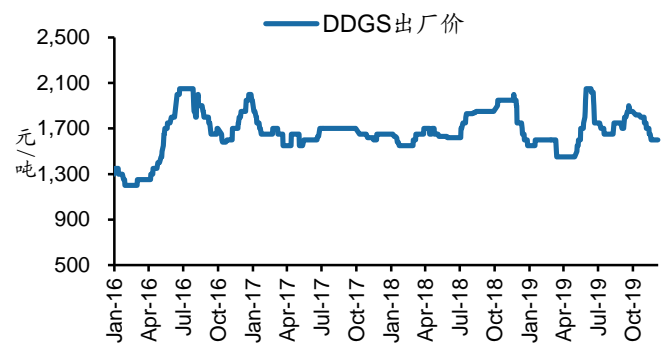
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价环比小幅上涨，DDGS出厂价环比维持不变

图29: 本周玉米酒精出厂价4900元/吨, 环比上涨2.1%



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

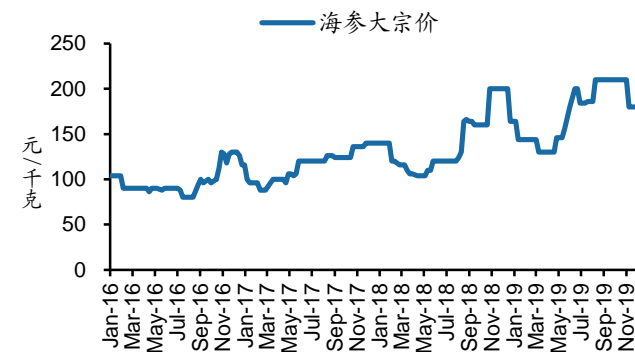
图30: 本周DDGS出厂价1600元/吨, 环比维持不变



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

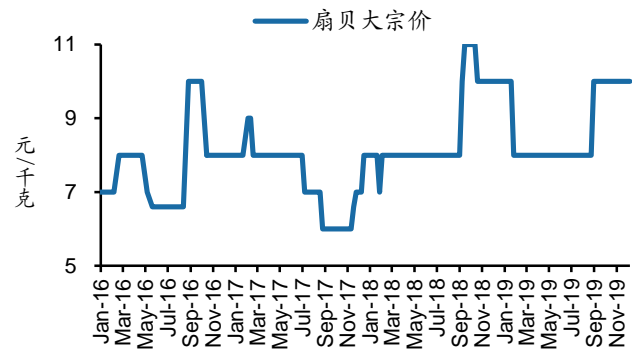
➤ 水产品：海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价环比维持不变

图31: 本周海参大宗价180元/公斤, 环比维持不变



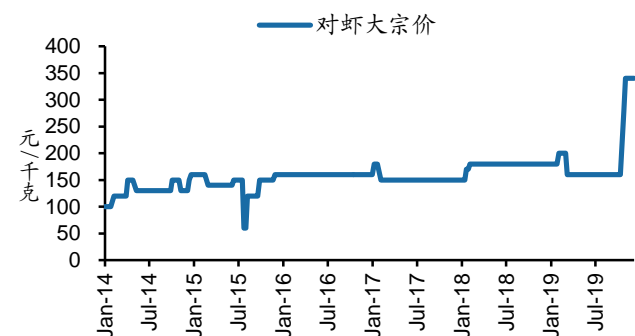
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价10元/公斤, 环比维持不变



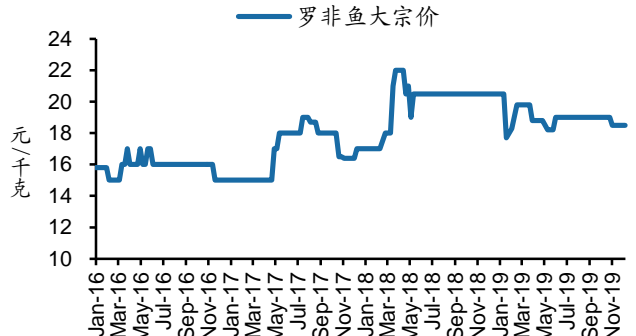
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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

● 农业农村部召开党组会议强调加快恢复生猪生产

本网讯 12月2日，农业农村部党组书记、部长韩长赋主持召开党组会议，研究部署加快恢复生猪生产工作。会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，落实全国畜牧业工作会议和全国大中城市“菜篮子”产品保供座谈会要求，切实增强抓好生猪稳产保供工作的责任感紧迫感使命感，把思想和行动统一到中央精神上来，提高政治站位，认真履职尽责，积极担当作为，采取有力有效措施，千方百计加快恢复生猪生产，千方百计确保元旦春节和“两会”期间猪肉供应，务求尽早取得实效。

会议指出，生猪生产供应事关老百姓“菜篮子”和农民就业增收，事关经济社会稳定大局，也是压实农业“压舱石”、守好“三农”战略后院的重要方面。要从经济社会发展全局的高度，进一步深刻认识生猪稳产保供工作的特殊重要性，把生猪稳产保供作为当前一项重大政治任务，抓紧抓紧再抓紧，落实落实再落实。要认真汲取这次生猪生产大幅下滑的教训，把生猪稳产保供作为今明两年农业工作的重中之重，在工作上进一步加力，确保今年年底前生猪存栏和能繁母猪存栏止降回升，确保元旦春节和全国“两会”期间猪肉市场供应基本稳定，确保明年年底前产能基本恢复到接近常年的水平。

会议要求，农业农村部要积极履职尽责，认真落实省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，进一步压实地方责任，督促各省、区、市抓紧细化生猪生产恢复任务，加强生产恢复跟踪分析，重点督促南方省份抓紧恢复生产。要确保各项扶持政策不折不扣落实落地，定期汇总梳理政策落实突出问题，督促各地重心下移，对已排查出的问题，建立台账，加快整改，努力打通政策落实的最后一公里。要总结推广各地的典型复养增养模式，引导大型养猪企业发挥自身优势，采取“公司+农户”、生产托管、入股加盟、租赁等方式，带动中小养殖场户尽快补栏增养、恢复生产。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201912/t20191202_6332666.htm

● 农业农村部开展打击生猪私屠滥宰违法行为专项行动

本网讯 为巩固“不忘初心、牢记使命”主题教育活动中开展整治食品安全问题联合行动专项整治成果，保障元旦、春节期间肉品质量安全，日前，农业农村部启动开展为期三个月的打击生猪私屠滥宰违法行为专项行动。

专项行动要求，各地农业农村部门要在官方网站显著位置公布私屠滥宰问题举报电话，认真核实举报线索。要加大对重点区域、重点时间排查和巡查力度，严查各类违法违规行为。要结合公安机关开展打击食品药品农资环境犯罪“昆仑”行动，会同公安、市场监管等部门开展联动执法，出重拳、用重典，严厉打击非法收购、贩卖、屠宰病死猪，私屠滥宰，加工制售病死猪肉制品等违法犯罪行为，保障生猪产品质量安全。

专项行动强调，各地农业农村部门要督促生猪定点屠宰企业切实履行质量安全主体责任，务必严查生猪定点屠宰企业非法屠宰行为，对屠宰、加工、经营染疫或者疑似染疫、病死或者死因不明生猪的，对屠宰的生猪、生猪产品注水、注药或者

注入其他物质或提供场所的，一律依照生猪屠宰管理条例规定顶格处罚，取消定点屠宰资格，移交公安机关追究刑事责任。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201912/t20191202_6332680.htm

● 西南贫困地区农产品产销对接活动现场签约超 36 亿元

本网讯 12月3日，西南贫困地区农产品产销对接活动在广西壮族自治区桂林市举办，第17届广西名特优农产品（桂林）交易会于同期开幕。来自贵州、云南、湖南、广东、广西5省（区）近千家参展商参加，3000多种优质特色农产品集中展示。全国各地500多名采购商参与洽谈，活动现场签约金额达36.46亿元。

据了解，本次活动由农业农村部 and 广西壮族自治区人民政府共同主办，是2019年全国贫困地区农产品产销对接行动的重点内容。活动聚焦5省（区）贫困县特别是深度贫困县，组织当地信誉良好的龙头企业、专业合作组织或种植大户参加，突出展示展销和订货洽谈，搭建区域性产销对接平台，“以销促产、以销带产”带动贫困地区特色产业健康发展，拓宽贫困群众增收渠道。

活动期间举行了产销对接签约仪式，组织了西南贫困地区品牌农产品专场推介、广西桂林桂花茶发展峰会、广西移动互联网时代农业电商新发展高峰论坛等30多场活动。中国农产品市场协会会长张玉香，广西壮族自治区人大常委会副主任、桂林市委书记赵乐秦，广西壮族自治区政府副主席方春明等出席本次活动。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201912/t20191205_6332854.htm

● 我国农产品贸易实现稳定增长

日前，农业农村部农业贸易促进中心发布消息，今年1-10月，我国农产品进出口额1854.1亿美元，同比增长2.3%，农产品贸易继续实现稳定增长。

中国积极奉行互利共赢的开放战略，充分利用两个市场、两种资源，主动参与全球分工合作，全面开放农产品市场，深度融入世界农业发展。粮棉油糖等大宗农产品进口弥补了国内产需缺口，增加了市场有效供给，水产品、蔬菜和水果等特色优势产品的出口也带动了国内产业提质增效，促进了农民就业增收。国际市场空间不断拓展，中国已与219个国家和地区建立了农产品贸易往来，已完成17个区域和双边自贸协定签署，自贸伙伴涉及25个国家和地区。“一带一路”农业合作步伐加快，进博会上食品和农产品展区是展位面积最大、参展企业最多、人气最旺的子展区。

当前，中国正积极推动形成全面开放新格局，将继续坚持互利共赢和对外开放原则，不断提高农业贸易发展的确定性、有序性、协同性和可持续性。

一是挖掘农业对外开放潜力，积极、稳妥、有序地扩大农业对外开放。顺应全球最大规模中等收入群体的消费需求，以及中国农业农村发展需要，对满足人民群众美好生活需要的高端食品，以及实现农业农村现代化需要的优质农资、农机具和高新技术，推动实现更大程度的市场开放。

二是加强与各国的涉农政策协调，共同促进农业贸易条件更加便利。以“一带一路”共建国家为重点，加强国家间农产品贸易发展战略与规划对接，构建农业贸易政

策对话平台和贸易促进平台，强化涉农技术性贸易措施协调，着力推动农产品质量技术标准和认证结果互认，妥善解决贸易纠纷，使农产品和农业生产要素的跨境流动更加顺畅。

三是积极参与农业贸易规则制定，促进形成更加公平合理的农业国际贸易秩序。坚定维护多边贸易体制，维护世贸组织在农业贸易规则制定中的基础地位，积极推动多哈回合农业谈判，争取早日建立公平和以市场为导向的世界农业贸易体制，实现多哈回合发展授权。我们赞成对世贸组织进行必要改革，关键是要维护开放、包容、非歧视等世贸组织核心价值和基本原则，保障发展中国家发展利益和政策空间，解决现有农业规则不公平和不平衡等问题。我们对建设开放透明、互利共赢的区域和双边自由贸易安排持积极开放态度，为深化农业贸易合作创造稳定、可预期的外部环境。

四是用好超大规模市场优势，促进农业贸易与相关领域协同发展。我国农产品市场规模和农业产业体量均居世界前列，我们将依托这一优势，在为世界农业提供增长空间的同时，推动农业领域的双向投资，扩大农业服务贸易，促进农业贸易投资一体化，使农业经贸合作与科技合作更加平衡。特别是要更好地统筹国际国内两个市场两种资源，建立健全与国内产业发展相协调的农业贸易政策体系，继续通过农业贸易的发展为产业振兴和农民生活富裕提供有力的外部保障，以高质量开放助力乡村振兴战略顺利实施。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201912/t20191205_7253261.htm

● 第六批农业产业化国家重点龙头企业名单公布

本网讯 12月3日，农业农村部、国家发展改革委、财政部、商务部、中国人民银行、国家税务总局、中国证券监督管理委员会、中华全国供销合作总社联合印发通知，公布第六批299家农业产业化国家重点龙头企业名单。

据悉，新认定的299家国家重点龙头企业，都是各地多年发展起来的大型农业企业集团，在推进农业供给侧结构性改革、引领乡村产业发展和促进农民就业增收、助力脱贫攻坚中发挥了重要作用。这些企业经营规模大，平均总资产规模超过8亿元，平均销售收入（不含农产品专业批发市场的交易额）超过8亿元，平均税后利润超过5000万元。市场竞争力强，超过80%建立专门研发机构，超过60%获得省级以上科技奖励或荣誉，超过80%通过ISO9000、HACCP等质量认证，超过50%企业的产品获得了绿色、有机或地理标志等认证。产业融合度高，大多从单纯的生产加工流通到全产业链打造，发展休闲旅游观光、民俗农事体验、中央厨房、产业互联网等新业态，通过互联网方式销售收入占总销售收入的近20%。行业覆盖面广，多从事农产品精深加工流通和新产业新业态，涵盖粮油、畜禽、果菜茶、水产、种业、中药材和小众特色等多个门类，满足城乡居民多样化消费需求。联农带农紧，通过订单合同、股份合作等方式，与农户合作共建标准化原料基地，建立紧密的利益联结机制，平均每家企业辐射带动农户2万户左右，其中70家来自贫困地区、占23%。

据了解，目前全国县级以上龙头企业近9万家，加工销售收入占农产品加工业的2/3以上，加工转化原料占我国农产品产出的一半左右，已成为农业农村经济发展的重要力量。下一步，农业农村部将会同有关部门，加大对龙头企业的扶持力度，培育壮大龙头企业队伍，助力乡村产业振兴。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/201912/t20191203_6332740.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。