

农林牧渔行业

本周猪价维持调整态势，后期仍有上行动力

核心观点：

- **（一）养殖：**本周猪价维持调整，据搜猪网，5月8日全国瘦肉型生猪出栏均价 30.52 元/公斤，环比下跌 4.18%，同比上涨 109.04%；仔猪均价 82.18 元/公斤，环比下跌 3.26%，同比上涨 93.5%。五一以后需求维持低位，冻肉、牛猪仍冲击供给市场，预计猪价仍将维持一段时间盘整状态。预计后期随着需求恢复以及阶段性供给压力消化，生猪价格仍有上行压力。区域来看南方地区价格仍整体高于北方，区域产能恢复情况来看，此前率先发生非洲猪瘟的东北、华北、西北等地区产能恢复较好，南方地区恢复仍迟缓。行业目前主要困境在于缺乏优质种猪以及优秀的生物防控水平，由于前期仔猪价格持续高位，大量依赖外购育肥需要的公司后期盈利不确定加大。建议持续关注行业龙头牧原股份、温氏股份，关注依靠资本优势有望展现后发优势的新希望，新疆区位优势企业天康生物等。肉禽行业仍将持续受益于猪肉需求替代，建议关注立华股份、圣农发展、益生股份等公司。

（二）饲料+动保：整体上后期饲料、动保需求将充分受益于生猪存栏回升、肉禽养殖量高位，行业整体景气趋势上行。从我们跟踪的猪料区域恢复情况来看，东北作为疫情最早发地区，当地饲料龙头今年 1 季度饲料销售同比增长 47%（有部分份额提升因素），华南地区猪料需求增速仍不明显。水产饲料尚未进入需求旺季，目前来看餐饮渠道依赖度大的品种价格压力较大，家庭消费占比高的品种较为坚挺，对虾等品种受益于进口受限价格大幅上行。目前国内疫情态势平稳，密切关注后续餐饮渠道需求恢复，继续重点推荐海大集团、禾丰牧业。动保板块需求有望逐步受益于下游养殖量回升以及非洲猪瘟疫苗新品上市预期，建议关注中牧股份、瑞普生物、普莱柯、生物股份等。

（三）种植业：关注转基因商业化进程，关注玉米等品种转基因商业化机遇，考虑国内目前行业现状，拥有优良性状、种质资源的龙头公司有望充分受益，重点关注种植业龙头及登海种业、大北农、荃银高科等。

- **本周行业跟踪：（一）重要价格：**据搜猪网，5月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价 30.52 元/公斤，环比下跌 4.18%，同比上涨 109.04%；仔猪均价 82.18 元/公斤，环比下跌 3.26%，同比上涨 93.5%。据博亚和讯统计，5月8日，烟台地区毛鸡价格 3.85 元/斤，环比上涨 3.2%，同比下跌 29.1%；鸡苗价格 2.25 元/羽，环比上涨 30.1%。
- **（二）重要公告：牧原股份：**2020 年 4 月份，公司销售生猪 124.7 万头，销售收入 39.90 亿元。公司商品猪销售均价 29.10 元/公斤。**新希望：**公司 2020 年 4 月销售生猪 31.04 万头，环比变动 15%，收入为 11.59 亿元，环比变动 12%，商品肥猪销售均价 32.88 元/公斤。
- **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。

行业评级

买入

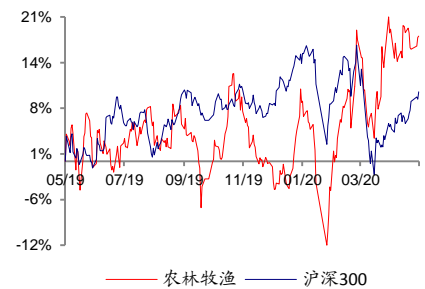
前次评级

买入

报告日期

2020-05-09

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

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：后周期之动保 2020-05-07

专题：价格体系逐步正常，

猪用疫苗受益生猪存栏回升

农林牧渔行业 2019 年报及 2020 年一季度报总结：禽畜养殖 2020-05-04

ROE 大幅提升，饲料、疫苗

等有望滞后受益

农林牧渔行业：4 月板块跑输

6.5 个百分点，后期猪价仍有

上冲动力

联系人：

郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

联系人：

唐翌

gftangyi@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	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	30.20	2020/5/5	买入	52.15	5.72	4.26	5.3	7.1	4.4	5.5	50.0	31.1
牧原股份	002714.SZ	人民币	123.30	2020/5/6	买入	134.37	14.93	12.99	8.3	9.5	7.3	7.9	73.1	41.4
新希望	000876.SZ	人民币	32.43	2020/5/6	买入	34.63	3.46	2.88	9.4	11.3	7.6	8.8	33.2	20.3
海大集团	002311.SZ	人民币	44.47	2020/4/10	买入	47.80	1.59	2.08	28.0	21.4	18.4	14.2	20.8	20.5
天康生物	002100.SZ	人民币	16.19	2020/4/28	买入	18.21	2.28	1.75	7.1	9.3	6.6	6.8	31.2	21.0
禾丰牧业	603609.SH	人民币	15.20	2020/4/15	买入	21.58	1.82	1.87	8.4	8.1	7.1	6.1	23.4	19.9
立华股份	300761.SZ	人民币	44.24	2020/4/24	增持	63.80	5.80	4.32	7.6	10.2	8.7	11.8	25.6	16.0
圣农发展	002299.SZ	人民币	21.59	2020/4/19	增持	27.00	3.37	2.91	6.4	7.4	5.2	5.6	34.1	27.0
生物股份	600201.SH	人民币	25.71	2020/4/15	增持	24.68	0.41	0.62	62.7	41.5	38.2	25.1	9.0	12.0
中牧股份	600195.SH	人民币	15.35	2020/5/4	买入	15.40	0.44	0.52	34.9	29.5	35.1	28.8	8.3	8.9
普莱柯	603566.SH	人民币	23.40	2020/4/30	买入	23.28	0.51	0.67	45.9	34.9	29.5	23.2	9.0	10.5
瑞普生物	300119.SZ	人民币	19.39	2020/4/24	买入	21.12	0.66	0.77	29.4	25.2	21.1	17.5	11.1	11.6
雪榕生物	300511.SZ	人民币	11.03	2020/4/26	增持	11.01	0.73	0.89	15.1	12.4	6.4	6.1	15.4	15.7

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

一、本周观点.....	5
(一) 本周重点推荐.....	5
(二) 本周行业跟踪.....	5
二、农业板块跑赢大盘 0.3 个百分点.....	6
三、农产品价格跟踪.....	7
四、一周新闻速递.....	14
五、风险提示.....	18

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 0.3 个百分点.....	7
图 2: 本周种植业板块上涨 7.5%.....	7
图 3: 5 月 8 日生猪出场价 30.52 元/公斤, 环比下跌 4.18%.....	7
图 4: 5 月 8 日猪粮比 14.56, 环比下跌 0.04	7
图 5: 5 月 8 日仔猪平均价 82.18 元/公斤.....	8
图 6: 5 月 8 日二元母猪价 77.32 元/公斤.....	8
图 7: 5 月 8 日自繁自养生猪养殖利润下降 95.53 元/头.....	8
图 8: 5 月 8 日外购仔猪养殖利润下降 76.7 元/头	8
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 3.85 元/斤, 环比上涨 3.2%	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 2.25 元/羽, 环比上涨 30.1%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 1.5 元/羽	9
图 12: 本周毛鸡养殖利润上升 0.7 元/羽	9
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 5.84 元/公斤	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 0.55 元/羽, 环比上涨 57.1%	9
图 15: 本周国内玉米现货价 2116 元/吨, 环比上涨 1.4%.....	10
图 16: 本周玉米国际现价 362 美元/蒲式耳, 环比上涨 1.7%.....	10
图 17: 本周国内豆粕现货价 2944 元/吨, 环比下跌 3.2%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 310 美元/吨, 环比下跌 1.2%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2442 元/吨, 环比上涨 0.1%.....	11
图 20: 本周小麦国际现价 572 美分/蒲式耳, 环比下跌 1.4%.....	11
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 1.47 个百分点	11
图 22: 鱼粉仓库价 12250 元/吨, 环比维持不变.....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1600 美元/吨, 环比维持不变	11
图 24: 本周鱼粉库存环比减少 0.7%.....	12
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比维持不变	12
图 26: 5 月 1 日橡胶国内现价 11596 元/吨, 环比下跌 0.3%	12
图 27: 本周柳州白糖价 5540 元/吨, 环比上涨 0.4%.....	13
图 28: 本周原糖国际现价 10.68 美分/磅, 环比上涨 2.1%	13
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 2050 元/吨, 环比维持不变	13
图 31: 本周海参大宗价 134 元/公斤, 环比维持不变.....	14
图 32: 本周扇贝大宗价 10 元/公斤, 环比维持不变.....	14
图 33: 本周对虾大宗价 300 元/公斤, 环比维持不变.....	14
图 34: 本周罗非鱼大宗价 18 元/公斤, 环比维持不变	14

一、本周观点

(一) 本周重点推荐

养殖：本周猪价维持调整，据搜猪网，5月8日全国瘦肉型生猪出栏均价30.52元/公斤，环比下跌4.18%，同比上涨109.04%；仔猪均价82.18元/公斤，环比下跌3.26%，同比上涨93.5%。五一以后需求维持低位，冻肉、牛猪仍冲击供给市场，预计猪价仍将维持一段时间盘整状态。预计后期随着需求恢复以及阶段性供给压力消化，生猪价格仍有上行压力。区域来看南方地区价格仍整体高于北方，区域产能恢复情况来看，此前率先发生非洲猪瘟的东北、华北、西北等地区产能恢复较好，南方地区恢复仍迟缓。行业目前主要困境在于缺乏优质种猪以及优秀的生物防控水平，由于前期仔猪价格持续高位，大量依赖外购育肥需要的公司后期盈利不确定加大。建议持续关注行业龙头牧原股份、温氏股份，关注依靠资本优势有望展现后发优势的新希望，新疆区位优势企业天康生物等。肉禽行业仍将持续受益于猪肉需求替代，建议关注立华股份、圣农发展、益生股份等公司。

饲料+动保：整体上后期饲料、动保需求将充分受益于生猪存栏回升、肉禽养殖量高位，行业整体景气趋势上行。从我们跟踪的猪料区域恢复情况来看，东北作为疫情最早发地区，当地饲料龙头今年1季度饲料销售同比增长47%（有部分份额提升因素），华南地区猪料需求增速仍不明显。水产饲料尚未进入需求旺季，目前来看餐饮渠道依赖度大的品种价格压力较大，家庭消费占比高的品种较为坚挺，对虾等品种受益于进口受限价格大幅上行。目前国内疫情态势平稳，密切关注后续餐饮渠道需求恢复，继续重点推荐海大集团、禾丰牧业。动保板块需求有望逐步受益于下游养殖量回升以及非洲猪瘟疫苗新品上市预期，建议关注中牧股份、瑞普生物、普莱柯、生物股份等。

种植业：关注转基因商业化进程，重点关注玉米等品种转基因商业化机遇，考虑国内目前行业现状，拥有优良性状、种质资源的龙头公司有望充分受益，建议重点关注种植业龙头及登海种业、大北农、荃银高科等。

(二) 本周行业跟踪

重要价格：据搜猪网，5月8日，全国瘦肉型生猪出栏均价30.52元/公斤，环比下跌4.18%，同比上涨109.04%；仔猪均价82.18元/公斤，环比下跌3.26%，同比上涨93.5%。据博亚和讯统计，5月8日，烟台地区毛鸡价格3.85元/斤，环比上涨3.2%，同比下跌29.1%；鸡苗价格2.25元/羽，环比上涨30.1%，同比下跌76.9%；毛鸡养殖利润为-1.84元/羽，环比上涨0.7元/羽，同比下跌4.2元/羽。

重要公告：牧原股份：2020年4月份，公司销售生猪124.7万头，销售收入39.90亿元。公司商品猪销售均价29.10元/公斤。**新希望：**公司2020年4月销售生猪31.04万头，环比变动15%，同比变动39%；收入为11.59亿元，环比变动12%，同比变动189%；商品肥猪销售均价32.88元/公斤，环比变动0.3%，同比变动117%。

行业新闻：近期，农业农村部发布《兽药生产质量管理规范（2020年修

订)》(以下简称“新版兽药GMP”)。记者就相关问题采访了农业农村部畜牧兽医局负责人。

在修订新版兽药GMP时,始终坚持总结借鉴与立足国情相结合、硬件软件并重与强化人员素质相结合、产品质量安全和生物安全相结合的原则,提高了相关要求和标准。新版兽药GMP实施后将有效遏制低水平重复建设,提高产业集中度,提升产品质量控制水平,更好地保障动物源食品安全和公共卫生安全。修订内容主要涉及以下四个方面。

一是优化结构,细化内容,提高指导性和可操作性。新版兽药GMP共13章287条,而原兽药GMP仅95条。各章分节编写,对各项要求尽可能细化,便于使用者理解掌握。同时,根据不同类型兽药的生产工艺和特点,我们同步制定了无菌兽药、非无菌兽药、兽用生物制品、原料药、中药制剂等5类兽药生产质量管理的特殊要求,对正文部分的原则性规定进一步细化,增强指导性和可操作性。鉴于相关兽药生产质量管理要求是对正文的细化,为便于今后及时修订,正文以部令形式发布,相关质量管理的特殊要求作为正文的附录以公告形式发布。

二是提高准入门槛,遏制低水平重复建设。在硬件方面,提高了净化要求和特殊兽药品种生产设施要求。参考欧盟和我国药品生产质量管理规范对无菌制剂空气净化度级别的要求,将无菌兽药和兽用生物制品生产环境净化设置为A、B、C、D四个级别,增加了生产环境动态监测,对厂房建设和净化设备显著提高了要求。对高生物活性的特殊兽药生产,要求使用专门的生产车间、设备及空调净化系统,并与其他兽药生产区严格分开。在软件方面,提高了企业质量管理要求。引入质量风险管理、变更控制、偏差处理、纠正和预防措施、产品质量回顾分析、持续稳定性考察计划、设计确认等制度,最大限度保证兽药产品质量。在人员方面,提高了企业关键管理人员应当具备的资质和技能要求。

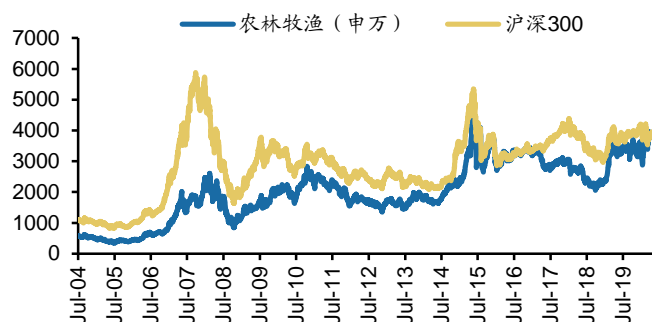
三是提高企业生物安全控制要求,确保生物安全。对兽用生物制品生产、检验中涉及生物安全风险的厂房、设施设备以及废弃物、活毒废水和排放空气的处理等,进一步提出了严格要求。有生物安全三级防护要求的兽用生物制品的生产设施需符合生物安全三级防护标准,检验设施需达到生物安全三级实验室标准。

四是完善责任管理机制,压实相关责任。明确企业负责人是兽药质量的主要责任人。将原兽药GMP规定的生产管理部门和质量管理部门承担的职责分别明确到生产管理负责人和质量管理负责人,为追究兽药产品质量事故责任人提供依据。

二、农业板块跑赢大盘 0.3 个百分点

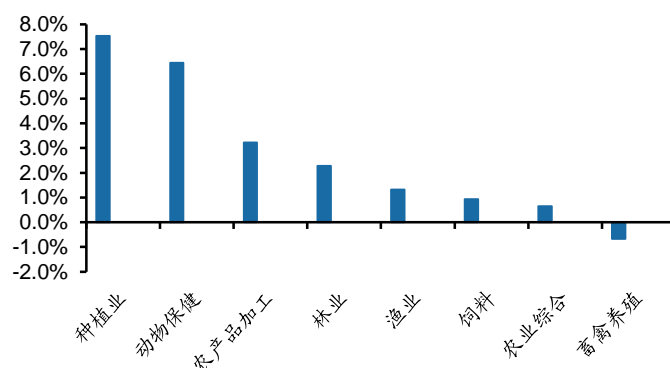
本周农林牧渔板块(申万行业)上涨1.6个百分点,沪深300指数上涨1.3个百分点,板块跑赢大盘0.3个百分点。子板块中,种植业、动物保健和农产品加工板块涨幅居前,分别上涨7.5%、6.4%和3.2%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘0.3个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周种植业板块上涨7.5%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

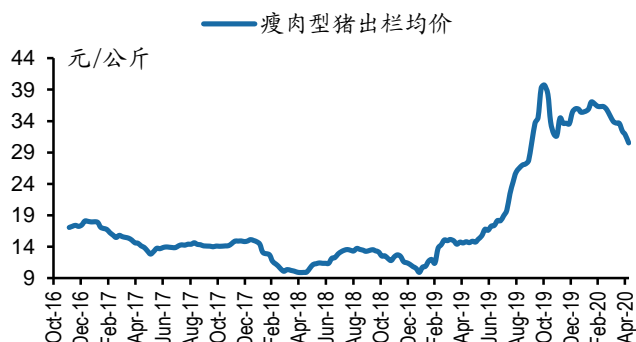
三、农产品价格跟踪

（一）畜禽产品价格：猪价环比下跌4.18%，鸡价环比上涨3.2%

1. 猪价环比下跌4.18%，外购仔猪头均盈利环比下跌76.7元/头

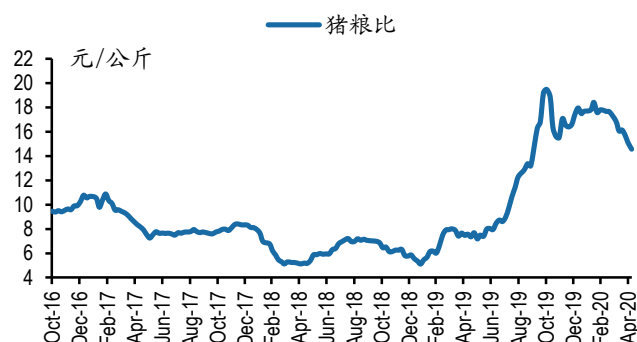
据搜猪网统计,5月8日,全国瘦肉型生猪出栏均价30.52元/公斤,环比下跌4.18%,同比上涨109.04%;猪粮比14.56,环比下降0.04,同比上升0.95;自繁自养头均盈利2055.5元/头,环比下降95.5元/头,同比上升1716.2元/头。

图3：5月8日生猪出场价30.52元/公斤，环比下跌4.18%



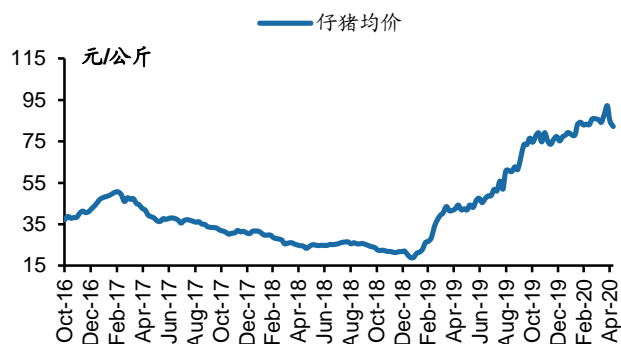
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图4：5月8日猪粮比14.56，环比下跌0.04



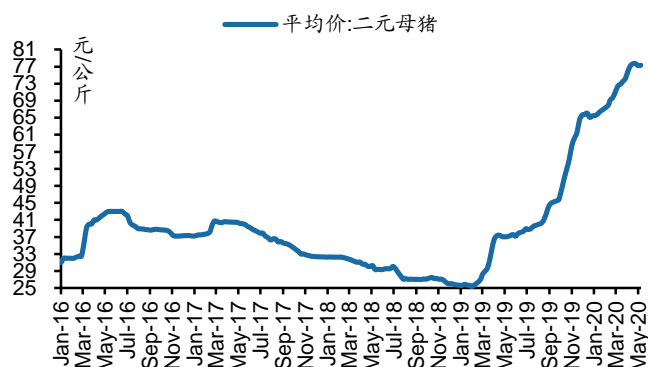
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图5：5月8日仔猪均价82.18元/公斤



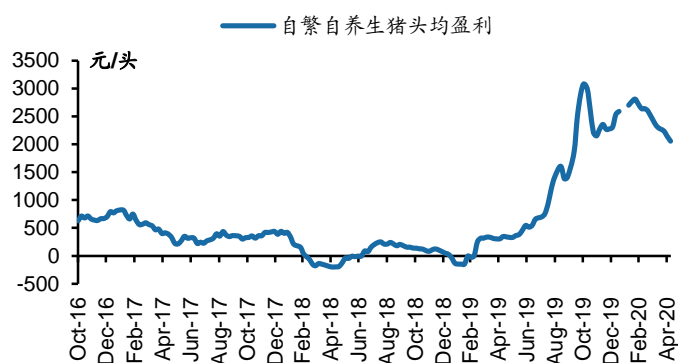
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图6：5月8日二元母猪价77.32元/公斤



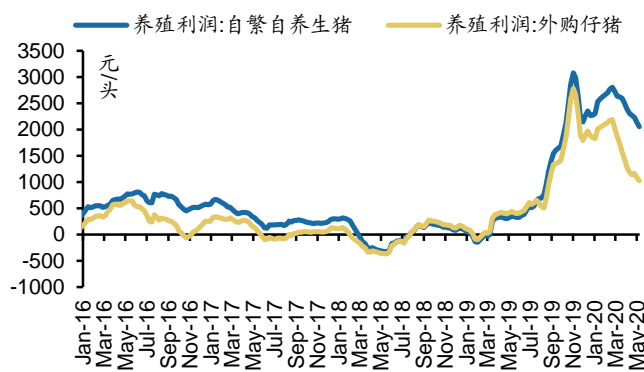
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图7：5月8日自繁自养生猪养殖利润下降95.53元/头



数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图8：5月8日外购仔猪养殖利润下降76.7元/头

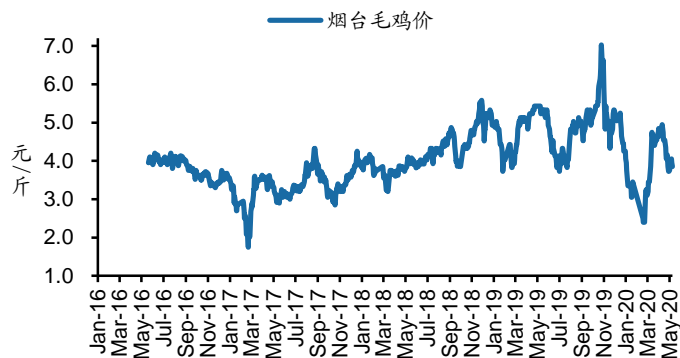


数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

2.鸡：鸡价环比上涨3.2%，毛鸡养殖利润环比上涨0.7元/羽

据博亚和讯统计，5月8日，烟台地区毛鸡价格3.85元/斤，环比上涨3.2%，同比下跌29.1%；鸡苗价格2.25元/羽，环比上涨30.1%，同比下跌76.9%；毛鸡养殖利润为-1.84元/羽，环比上涨0.7元/羽，同比下跌4.2元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价3.85元/斤，环比上涨3.2%



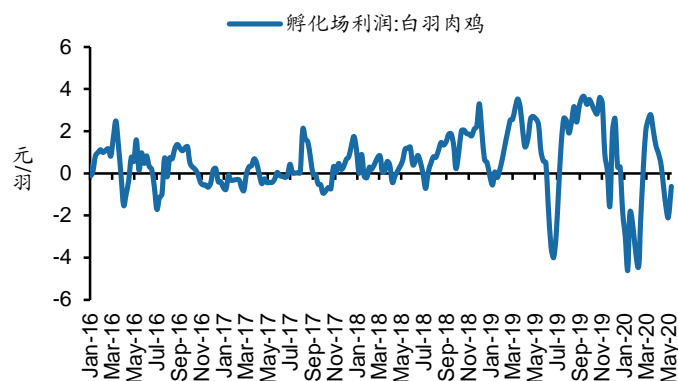
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10：本周主产区鸡苗价2.25元/羽，环比上涨30.1%



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1.5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

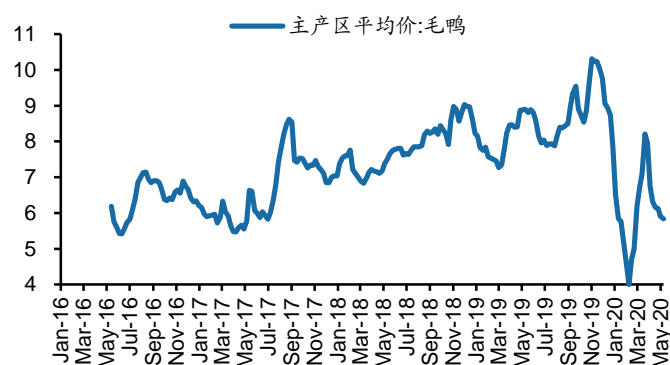


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

3. 鸭: 鸭价环比下跌1.2%, 鸭苗价格环比上涨57.1%

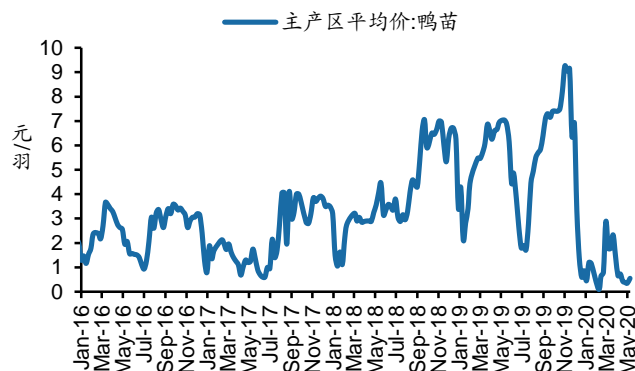
据博亚和讯统计, 5月8日主产区毛鸭均价5.84元/公斤, 环比下跌1.2%, 同比下跌33.7%; 主产区鸭苗均价0.55元/羽, 环比上涨57.1%, 同比下跌92%; 肉鸭养殖利润为-1.36元/羽, 环比上涨0.65元/羽, 同比下跌4.96元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价5.84元/公斤



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0.55元/羽, 环比上涨57.1%

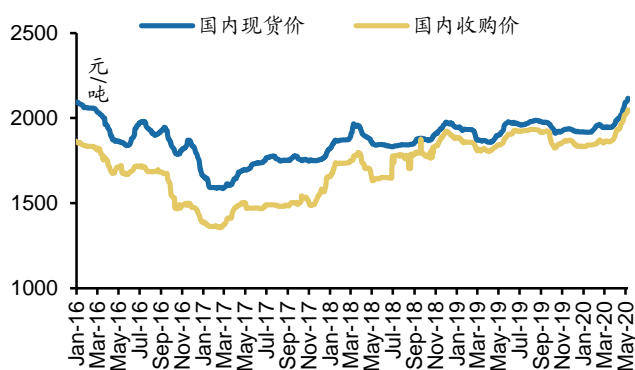


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

(二) 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

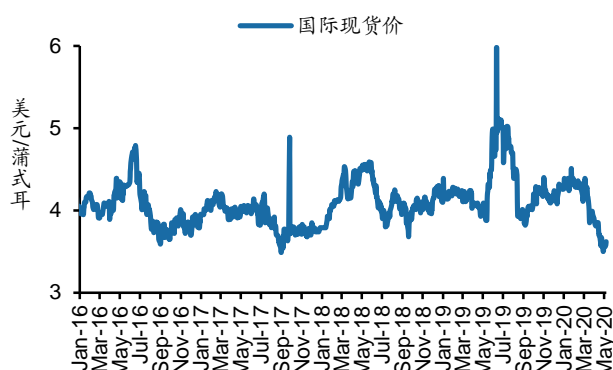
1. 玉米：国内、国际现价环比小幅上涨

图15：本周国内玉米现货价2116元/吨，环比上涨1.4%



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362美元/蒲式耳，环比上涨1.7%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

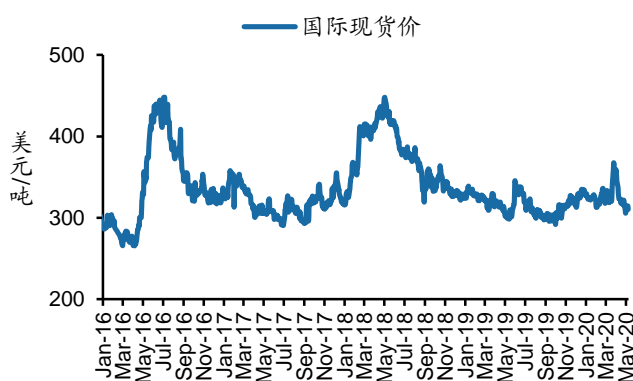
2. 豆粕：国内、国际现货价环比小幅下跌

图17：本周国内豆粕现货价2944元/吨，环比下跌3.2%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

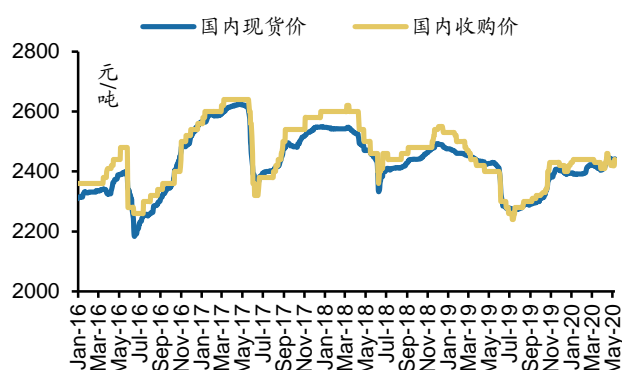
图18：本周豆粕国际现货价310美元/吨，环比下跌1.2%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

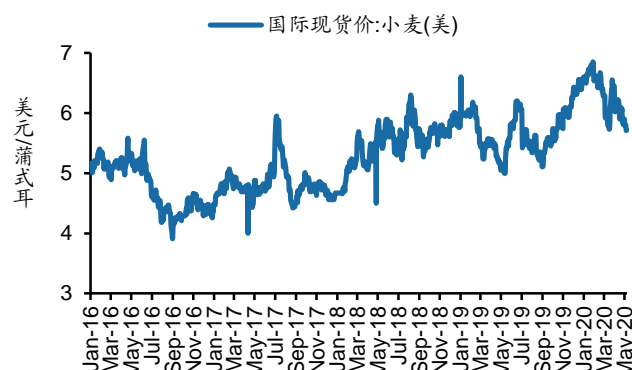
3.小麦：国内现货价环比小幅上涨，国际现货价环比小幅下跌

图19：本周国内小麦现货价2442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：本周小麦国际现货价572美分/蒲式耳，环比下跌1.4%



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1.47个百分点



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

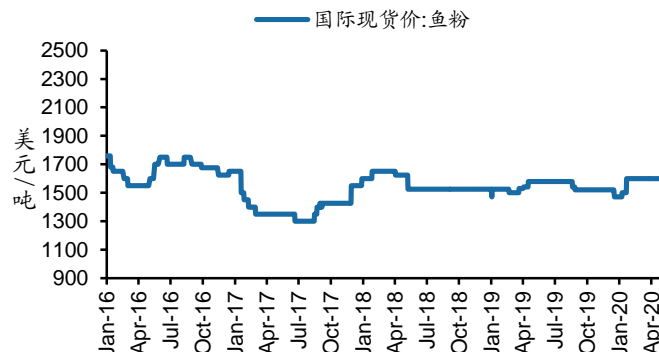
4.鱼粉：仓库价环比维持不变

图22：鱼粉仓库价12250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：本周鱼粉国际现货价1600美元/吨，环比维持不变



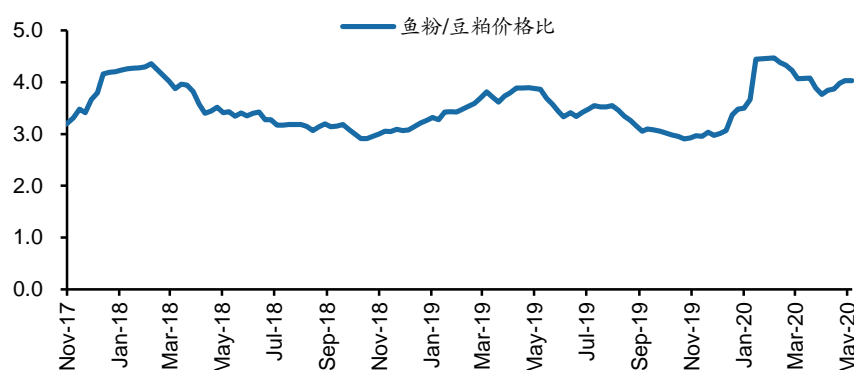
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 本周鱼粉库存环比减少0.7%



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/豆粕价格比维持不变

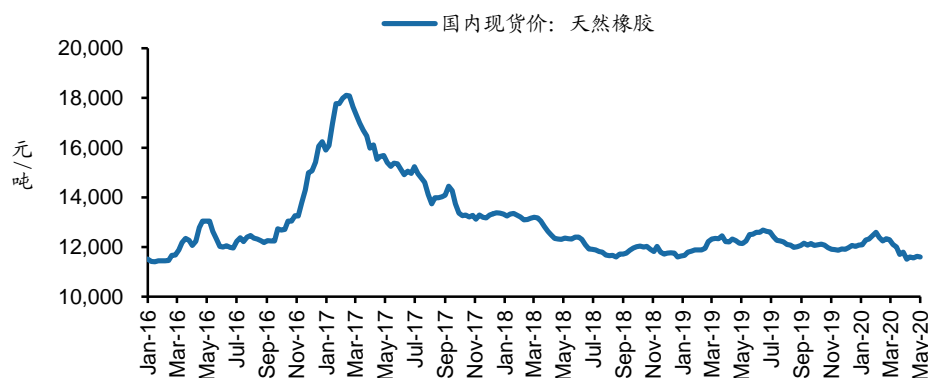


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

(三) 农产品加工: 5月1日橡胶国内现价环比小幅下跌, 本周白糖国内现价环比小幅上涨

1. 橡胶: 5月1日国内现价环比小幅下跌

图26: 5月1日橡胶国内现价11596元/吨, 环比下跌0.3%



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

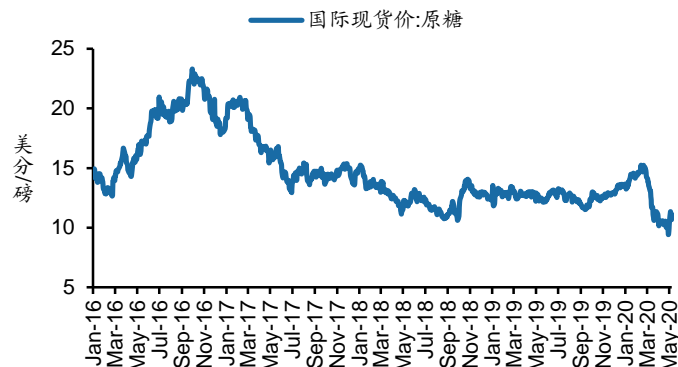
2.糖：本周国内、国际现价环比小幅上涨

图27：本周柳州白糖价5540元/吨，环比上涨0.4%



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10.68美分/磅，环比上涨2.1%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

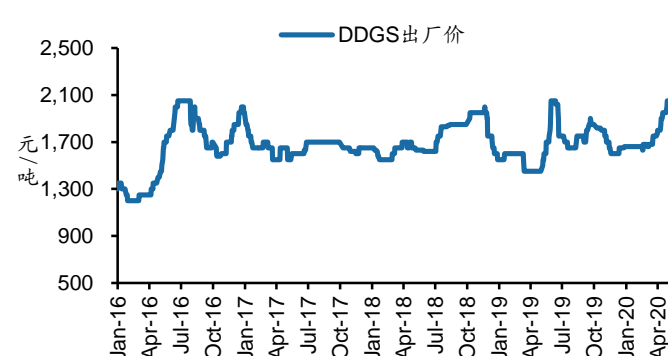
3.玉米深加工：玉米酒精出厂价环比小幅上涨，DDGS出厂价环比维持不变

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

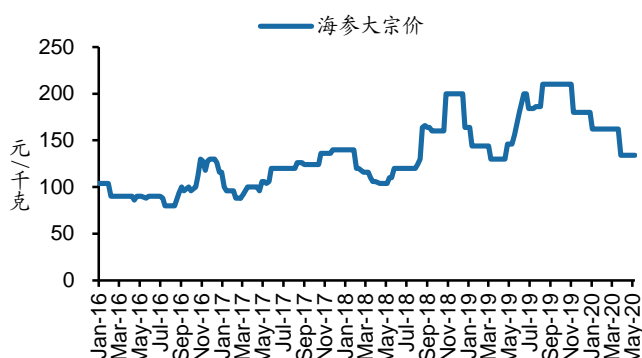
图30：本周DDGS出厂价2050元/吨，环比维持不变



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

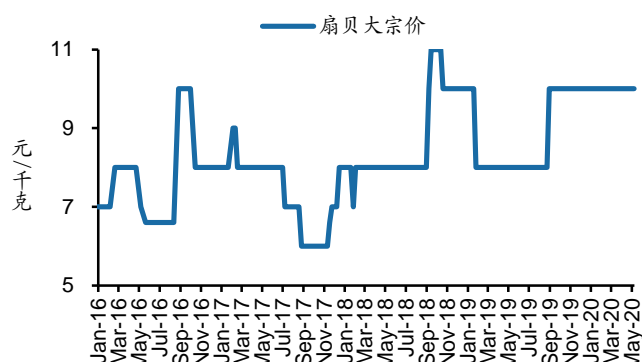
4.水产品：海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价环比维持不变

图31：本周海参大宗价134元/公斤，环比维持不变



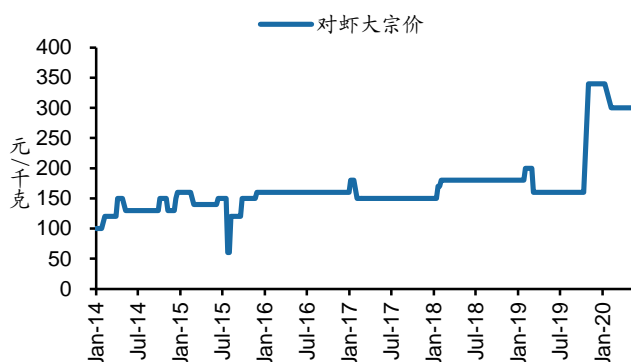
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价10元/公斤，环比维持不变



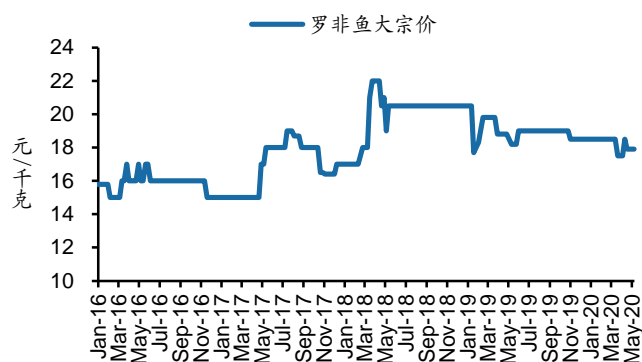
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33：本周对虾大宗价300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18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

四、一周新闻速递

（一）全方位加强兽药生产质量管理 促进兽药产业转型升级

本网讯 近期，农业农村部发布《兽药生产质量管理规范（2020年修订）》（以下简称“新版兽药GMP”）。记者就相关问题采访了农业农村部畜牧兽医局负责人。

在修订新版兽药GMP时，始终坚持总结借鉴与立足国情相结合、硬件软件并重与强化人员素质相结合、产品质量安全和生物安全相结合的原则，提高了相关要求和标准。新版兽药GMP实施后将有效遏制低水平重复建设，提高产业集中度，提升产品质量控制水平，更好地保障动物源食品安全和公共卫生安全。修订内容主要涉及以下四个方面。

一是优化结构，细化内容，提高指导性和可操作性。新版兽药GMP共13章287条，而原兽药GMP仅95条。各章分节编写，对各项要求尽可能细化，便于使用者

理解掌握。同时，根据不同类型兽药的生产工艺和特点，我们同步制定了无菌兽药、非无菌兽药、兽用生物制品、原料药、中药制剂等5类兽药生产质量管理的特殊要求，对正文部分的原则性规定进一步细化，增强指导性和可操作性。鉴于相关兽药生产质量管理要求是对正文的细化，为便于今后及时修订，正文以部令形式发布，相关质量管理的特殊要求作为正文的附录以公告形式发布。

二是提高准入门槛，遏制低水平重复建设。在硬件方面，提高了净化要求和特殊兽药品种生产设施要求。参考欧盟和我国药品生产质量管理规范对无菌制剂空气净化度级别的要求，将无菌兽药和兽用生物制品生产环境净化设置为A、B、C、D四个级别，增加了生产环境动态监测，对厂房建设和净化设备显著提高了要求。对高生物活性的特殊兽药生产，要求使用专门的生产车间、设备及空调净化系统，并与其他兽药生产区严格分开。在软件方面，提高了企业质量管理要求。引入质量风险管理、变更控制、偏差处理、纠正和预防措施、产品质量回顾分析、持续稳定性考察计划、设计确认等制度，最大限度保证兽药产品质量。在人员方面，提高了企业关键管理人员应当具备的资质和技能要求。

三是提高企业生物安全控制要求，确保生物安全。对兽用生物制品生产、检验中涉及生物安全风险的厂房、设施设备以及废弃物、活毒废水和排放空气的处理等，进一步提出了严格要求。有生物安全三级防护要求的兽用生物制品的生产设施需符合生物安全三级防护标准，检验设施需达到生物安全三级实验室标准。

四是完善责任管理机制，压实相关责任。明确企业负责人是兽药质量的主要责任人。将原兽药GMP规定的生产管理部门和质量管理部门承担的职责分别明确到生产管理负责人和质量管理负责人，为追究兽药产品质量事故责任人提供依据。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200508_6343387.htm

（二）抓好夏粮田管 加快恢复生猪生产 全力夺取粮食和全年农业丰收

本网讯 5月5日，农业农村部部长韩长赋在河北调研时强调，要深入贯彻习近平总书记关于春季农业生产的重要指示精神，落实党中央、国务院决策部署，坚持全年粮食产量1.3万亿斤以上和生猪产能基本恢复到接近常年水平两大目标不动摇，抓紧抓实抓细夏粮田管，加快恢复生猪生产，全力夺取粮食和全年农业丰收，为实现疫情防控和经济社会发展“两手抓、两不误”提供支撑。

立夏时节，燕赵大地绿意盎然，生机勃勃。在赵县台兴庄小麦绿色高质高效示范方，连方成片的小麦正扬花灌浆、长势喜人，几架无人机在田间开展“一喷三防”作业。该示范片种植的是节水强筋小麦，由合作社统一组织推广标准化生产技术，每亩少浇一水，节省几十元成本，还能高产。韩长赋走进麦田，仔细查看小麦个体发育，拔起一株小麦计算穗粒数，询问小麦亩穗数等情况。得知赵县今年小麦面积比去年略增，长势也好于去年，亩穗数比常年至少增加3万个，韩长赋十分高兴。他指出，现在距离麦收还有一个月左右，小麦灌浆期容易遭遇蚜虫、吸浆虫等病虫害，要切实抓好后期田管，防倒伏、防病虫、防干热风，确保夏粮丰收到手。他特别关心小麦种植效益，强调要搞好统防统治、水肥管理等社会化服务，引导农民种好优质小麦，保持品质，降低成本，实现增产增收。

韩长赋还来到石家庄市藁城区农科所，了解小麦育种情况。藁城区农科所是我

国最早开展优质强筋小麦育种研究单位之一，培育的小麦品种在河北累计推广上亿亩。韩长赋对农科所的贡献给予充分肯定，他指出，小麦育种公益性较强，科研人员要甘于奉献、坚持不懈，加大新品种培育研发力度，为粮食生产作出新的更大贡献。

韩长赋十分关心生猪生产恢复进展，来到藁城区世博牧业有限公司，了解生猪生产情况。该公司去年以来按照河北省的统一要求，对生猪养殖防疫实施“密罐式”管理，严格检验检疫、消毒封闭等措施，有效防控了非洲猪瘟疫情，生猪养殖取得了很好的效益，目前还在新建扩建养猪养殖基地。韩长赋详细询问了公司目前养殖经营中存在的困难和问题，了解生猪养殖扶持政策落实情况，得知地方政府对生猪生产给予了大力支持，公司现在可享受银行的无抵押信用贷款，猪舍等设施可以抵押贷款，养殖用地问题也得到了很好解决，韩长赋表示肯定。他指出，生猪养殖既是国家需要，也有很好的经济效益，要进一步落实生猪养殖扶持政策，加强金融、用地等方面的支持，持续强化非洲猪瘟防控，全力加快生猪生产恢复。要“抓大带小”带动中小养殖户，发展标准化规模养殖，保障猪肉稳定供给。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202005/t20200506_6343090.htm

（三）11部门单位部署2020年度粮食安全省长责任制落实工作

近日，国家发展改革委、农业农村部、国家粮食和物资储备局等11部门单位联合印发《关于2020年度认真落实粮食安全省长责任制的通知》（以下简称《通知》），要求各地各部门认真落实党中央、国务院决策部署，扎实推进粮食安全省长责任制年度重点工作任务，确保国家粮食安全战略顺利实施。

《通知》强调，各地要坚持稳中求进工作总基调，突出抓好5个方面年度重点任务落实。一是增强粮食综合生产能力。要求各地严守耕地红线和永久基本农田控制线，加强高标准农田建设，加快推进农田水利建设，积极推进农业水价综合改革，大力推进农业主推技术推广应用，发展多种形式适度规模经营。二是保持粮食播种面积和产量基本稳定。强调粮食生产要稳字当头，稳政策、稳面积、稳产量，粮食主产区充分发挥优势，主销区和产销平衡区加强粮食生产，确保全年粮食面积和产量保持基本稳定。鼓励有条件的地区恢复双季稻生产，加大对早稻生产的扶持力度，千方百计增加早稻面积，促进双季稻恢复生产。要求各地科学防灾减灾，加强对草地贪夜蛾、沙漠蝗及国内蝗虫的监测，坚决遏制暴发成灾，实现口夺粮保丰收。三是加强粮食储备安全管理。强调优化地方储备区域布局和品种结构，积极探索建立企业社会责任储备，推动形成政府储备与企业储备功能互补、协同高效的新格局。四是做好粮食市场和流通的文章。部署各地统筹抓好政策性收购和市场化收购，为各类主体开展市场化收购创造条件，坚决守住“种粮卖得出”的底线。不断完善粮食产销合作机制，加强重要节点粮食物流设施建设，深入实施优质粮食工程，加快建设粮食产业强国。同时做好粮食质量安全监管，推动节粮减损。五是加强粮食应急保障能力建设。要求各地充分认识疫情防控期间粮油供应保障的重要性和紧迫性，全面加强组织领导，健全应对保障机制，着力抓好粮源保障，确保粮油供应不脱销、不断档，确保市场运行平稳和价格稳定。根据生猪生产恢复态势，通过市场化手段组织饲料粮“北粮南运”。强化粮食统计监测预警和信息发布。完善粮食应急预案，加强粮食应急网点建设、管理和政策支持，提高粮油应急加工能

力，加大应急设施建设和维护力度，增强应急保障能力。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202005/t20200507_7381372.htm

（四）农产品网络零售额增长近五成

商务部新闻发言人高峰4月30日介绍，根据第三方数据，今年一季度，832个国家级贫困县农村电商实现逆势增长，网络零售额达565.6亿元，同比增长5.0%，高出全国农村平均增速1.9个百分点。其中，农产品网络零售额83.2亿元，同比增长49.7%，高出全国农村平均增速11.5个百分点。

2014年以来，商务部会同财政部、国务院扶贫办深入开展电子商务进农村工作，在全国1180个县特别是832个贫困县，搭建以物流配送、公共服务、人才培养为主要内容的农村电商运营体系，助力农产品出村和农民增收。

实物商品网络零售额增长较快。一季度，国家级贫困县实物商品网络零售额336.9亿元，同比增长30.3%。家居用品、药品器械等生活物资线上消费旺盛。

农村电商创新创业势头不减。截至3月底，832个国家级贫困县网络电商总数为246.9万家，同比增长7.0%。国家级贫困县网络电商整体复工率达85%以上。据估算，国家级贫困县电商吸纳用工就业超过900万人。

下一步，商务部将继续把提升电子商务进农村作为重点工作——

一是扩大电子商务进农村覆盖面，加快完善农村电子商务服务体系，提升农村电商发展水平。二是加强农村流通基础设施建设，加强产地冷链设施建设，发展农村物流共同配送，完善全国农产品流通骨干网，提升农产品进城效率。三是强化电商扶贫频道建设，推动电商企业与贫困县对接，开展农产品线上线下展销，带动扶贫增收。

新闻来源：人民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202005/t20200507_7381383.htm

（五）在打好精准脱贫攻坚战座谈会上的讲话

5月1日出版的第9期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《在打好精准脱贫攻坚战座谈会上的讲话》。

文章强调，打好精准脱贫攻坚战是党的十九大提出的三大攻坚战之一，对如期全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标具有十分重要的意义。要清醒认识 and 把握打赢脱贫攻坚战面临任务的艰巨性，清醒认识把握实践中存在的突出问题和解决这些问题的紧迫性，不放松、不停顿、不懈怠，把提高脱贫质量放在首位，聚焦深度贫困地区，扎扎实实把脱贫攻坚战推向前进。

文章指出，要深刻认识我国脱贫攻坚取得的决定性进展。党的十八大以来，党中央从全面建成小康社会要求出发，把扶贫开发工作纳入“五位一体”总体布局、“四个全面”战略布局，作为实现第一个百年奋斗目标的重点任务，作出一系列重大部署和安排，全面打响脱贫攻坚战，创造了我国减贫史上最好成绩，促进了贫困地区加快发展，构筑了全社会扶贫强大合力，建立了中国特色脱贫攻坚制度体系，为全球减贫事业贡献了中国智慧和方案。脱贫攻坚力度之大、规模之广、影响之深，前所未有，取得了决定性进展，显著改善了贫困地区和贫困群众生产生活条

件，谱写了人类反贫困历史新篇章。

文章指出，在脱贫攻坚的伟大实践中，我们积累了许多宝贵经验。一是坚持党的领导，强化组织保证。二是坚持精准方略，提高脱贫实效。三是坚持加大投入，强化资金支持。四是坚持社会动员，凝聚各方力量。五是坚持从严要求，促进真抓实干。六是坚持群众主体，激发内生动力。这些经验弥足珍贵，要长期坚持并不断完善和发展。

文章指出，要清醒把握打赢脱贫攻坚战的困难挑战。脱贫攻坚成效巨大，但面临的困难挑战也同样巨大，需要解决的突出问题依然不少。脱贫攻坚越往后，遇到的越是难啃的硬骨头。形式主义、官僚主义、弄虚作假、急躁和厌战情绪以及消极腐败现象仍然存在。要把困难估计得更充分一些，把挑战认识得更到位一些，做好应对和战胜各种困难挑战的准备。

文章强调，如期打赢脱贫攻坚战，中华民族千百年来存在的绝对贫困问题，将在我们这一代人的手里历史性地得到解决。这是我们人生之大幸。让我们共同努力，一起来完成这项对中华民族、对整个人类都具有重大意义的伟业。只要全党全国各族人民齐心协力、顽强奋斗，脱贫攻坚战一定能够打好打赢。

新闻来源：新华网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202005/t20200506_7380640.htm

五、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。2019 年新财富农林牧渔行业第三名；2018 年新财富农林牧渔行业第三名；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，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，2017 年加入广发证券发展研究中心。

唐 翌：联系人，中国科学技术大学硕士，2020 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	gfzqyf@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。