

## 农林牧渔行业

### 本周猪价触底反弹，关注行业产能恢复节奏

#### 核心观点：

- **（一）养殖：**据搜猪网，5月22日生猪出栏均价30.9元/公斤，环比上涨16.56%，在经过前期的快速下跌后，本周触底反弹。过去3个月猪价维持缓慢小幅调整，在跌破30元/公斤“心理”防线后一度出现加速下跌，大猪逐步消化以及养殖户惜售心理加剧，本周猪价触底回升。加剧之前供需矛盾的主因在于普遍性的压栏甚至“二次育肥”，叠加下游走货平淡，屠宰企业普遍采取压价策略。压栏本质上是减少当期供给，加大未来供给，同时推高同期仔猪价格，“入场券”大幅涨价，当时高价接仔猪的养户以及企业面临微利甚至亏损的风险。从中期角度，行业母猪产能在去年3季度末触底回升，生猪供给拐点出现尚需要等待。我们还是要强调，养猪企业的核心竞争力在于成本控制以及产业链配套完整，目前行业最紧缺的还是上游种猪，外购仔猪育肥风险加大。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，具备后发优势的新希望，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、动保需求将受益于生猪存栏回升，行业景气趋势上行。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），华南地区猪料需求尚未恢复，北方需求恢复整体好于南方。今年温度整体较往年偏高，水产饲料整体需求同比受益，部分品种受餐饮渠道影响值得继续关注。海大集团凭借研发、运营、产品线齐全等综合优势，未来份额提升路径清晰，继续维持推荐。禾丰牧业猪料业务率先行业反弹，肉禽、生猪业务支撑未来发展，维持推荐。动保板块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、普莱柯、瑞普生物、生物股份等。
- **（三）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将充分受益，重点关注种业龙头及登海种业、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22日，全国瘦肉型生猪出栏均价30.9元/公斤，环比上涨16.56%，同比上涨110.92%；仔猪均价82.18元/公斤，环比上涨5.37%，同比上涨95.9%。据博亚和讯统计，5月22日，烟台地区毛鸡价格3.85元/斤，环比上涨5.5%，同比下跌27.8%；鸡苗价格1.5元/羽，环比下跌30.2%，同比下跌84.5%。
- **（二）重要公告：**普莱柯：“鸡新城疫、传染性支气管炎、禽流感（H9亚型）三联灭活疫苗（N7a株+M41株+SZ株）”新兽药获批。
- **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

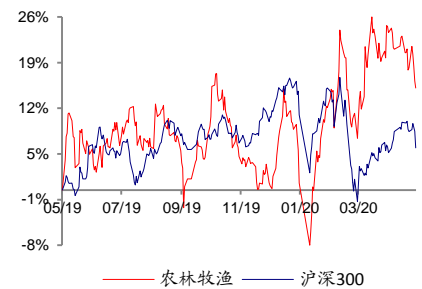
前次评级

买入

报告日期

2020-05-24

#### 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：阶段性供需矛盾加剧，本周猪价加速下行 2020-05-17
- 农林牧渔行业：本周猪价维持调整态势，后期仍有上行动力 2020-05-09
- 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

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	26.66	2020/5/5	买入	52.15	5.72	4.26	4.7	6.3	4.4	5.5	50.0	31.1
牧原股份	002714.SZ	人民币	116.57	2020/5/6	买入	134.37	14.93	12.99	7.8	9.0	7.3	7.9	73.1	41.4
新希望	000876.SZ	人民币	28.21	2020/5/6	买入	34.63	3.46	2.88	8.2	9.8	7.6	8.8	33.2	20.3
海大集团	002311.SZ	人民币	46.77	2020/4/10	买入	47.80	1.59	2.08	29.4	22.5	18.4	14.2	20.8	20.5
天康生物	002100.SZ	人民币	14.32	2020/4/28	买入	18.21	2.28	1.75	6.3	8.2	6.6	6.8	31.2	21.0
禾丰牧业	603609.SH	人民币	14.22	2020/4/15	买入	21.58	1.82	1.87	7.8	7.6	7.1	6.1	23.4	19.9
立华股份	300761.SZ	人民币	40.88	2020/4/24	增持	63.80	5.80	4.32	7.0	9.5	8.7	11.8	25.6	16.0
圣农发展	002299.SZ	人民币	24.45	2020/4/19	增持	27.00	3.37	2.91	7.3	8.4	5.2	5.6	34.1	27.0
生物股份	600201.SH	人民币	24.67	2020/4/15	增持	24.68	0.41	0.62	60.2	39.8	38.2	25.1	9.0	12.0
中牧股份	600195.SH	人民币	14.10	2020/5/4	买入	15.40	0.44	0.52	32.0	27.1	35.1	28.8	8.3	8.9
普莱柯	603566.SH	人民币	24.89	2020/4/30	买入	23.28	0.51	0.67	48.8	37.1	29.5	23.2	9.0	10.5
瑞普生物	300119.SZ	人民币	17.03	2020/4/24	买入	21.12	0.66	0.77	25.8	22.1	21.1	17.5	11.1	11.6
雪榕生物	300511.SZ	人民币	11.92	2020/4/26	增持	11.01	0.73	0.89	16.3	13.4	6.4	6.1	15.4	15.7

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 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、农业板块跑输大盘 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.....	17

## 图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 0.3 个百分点.....	7
图 2: 本周农业综合板块上涨 0%.....	7
图 3: 5 月 22 日生猪出场价 30.9 元/公斤.....	7
图 4: 5 月 22 日猪粮比 14.56, 环比上涨 0.15.....	7
图 5: 5 月 22 日仔猪平均价 82.18 元/公斤.....	8
图 6: 5 月 22 日二元母猪价 76.86 元/公斤.....	8
图 7: 5 月 22 日自繁自养生猪养殖利润下降 290.08 元/头.....	8
图 8: 5 月 22 日外购仔猪养殖利润下降 286.3 元/头.....	8
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 3.85 元/斤, 环比上涨 5.5%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 1.5 元/羽, 环比下跌 30.2%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.2 元/羽.....	9
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 0.3 元/羽.....	9
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 5.91 元/公斤.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 1.26 元/羽, 环比上涨 2.4%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 2114 元/吨, 环比维持不变.....	10
图 16: 本周玉米国际现价 366 美元/蒲式耳, 环比上涨 0.5%.....	10
图 17: 本周国内豆粕现货价 2772 元/吨, 环比下跌 0.4%.....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 321 美元/吨, 环比上涨 0.8%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2405 元/吨, 环比下跌 1.3%.....	11
图 20: 本周小麦国际现价 576 美分/蒲式耳, 环比上涨 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 11950 元/吨, 环比下跌 2.4%.....	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 0.8%.....	12
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 0.2 个百分点.....	12
图 26: 5 月 15 日橡胶国内现价 11391 元/吨, 环比下跌 1.5%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5500 元/吨, 环比上涨 0.4%.....	13
图 28: 本周原糖国际现价 11.38 美分/磅, 环比上涨 5.8%.....	13
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4950 元/吨, 环比维持不变.....	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 136 元/公斤, 环比上涨 1.5%.....	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：**据搜猪网，5月22日，全国瘦肉型生猪出栏均价30.9元/公斤，环比上涨16.56%，在经过前期的快速下跌后，本周触底反弹。过去3个月猪价维持缓慢小幅调整，在跌破30元/公斤“心理”防线后一度出现加速下跌，大猪逐步消化以及养殖户惜售心理加剧，本周猪价触底回升。加剧之前供需矛盾的主因在于普遍性的压栏甚至“二次育肥”，叠加下游走货平淡，屠宰企业普遍采取压价策略。压栏本质上是减少当期供给，加大未来供给，同时推高同期仔猪价格，“入场券”大幅涨价，当时高价接仔猪的养户以及企业面临微利甚至亏损的风险。从中期角度，行业母猪产能在去年3季度末触底回升，生猪供给拐点出现尚需要等待。我们还是要强调，养猪企业的核心竞争力在于成本控制以及产业链配套完整，目前行业最紧缺的还是上游种猪，外购仔猪育肥风险加大。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，具备后发优势的新希望，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、动保需求将受益于生猪存栏回升，行业景气趋势上行。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），华南地区猪料需求尚未恢复，北方需求恢复整体好于南方。今年温度整体较往年偏高，水产饲料整体需求同比受益，部分品种受餐饮渠道影响值得继续关注。海大集团凭借研发、运营、产品线齐全等综合优势，未来份额提升路径清晰，继续维持推荐。禾丰牧业猪料业务率先行业反弹，肉禽、生猪业务支撑未来发展，维持推荐。动保板块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、普莱柯、瑞普生物、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22日，全国瘦肉型生猪出栏均价30.9元/公斤，环比上涨16.56%，同比上涨110.92%；仔猪平均价82.18元/公斤，环比上涨5.37%，同比上涨95.9%。据博亚和讯统计，5月22日，烟台地区毛鸡价格3.85元/斤，环比上涨5.5%，同比下跌27.8%；鸡苗价格1.5元/羽，环比下跌30.2%，同比下跌84.5%；毛鸡养殖利润为-2.92元/羽，环比下跌0.3元/羽，同比下跌4.6元/羽。

**重要公告：温氏股份：**公司首期限制性股票激励计划所涉限制性股票第二个解锁期解锁条件已成就，同意为2359名激励对象第二个解锁期可解锁的3593万股限制性股票办理解锁事宜。**普莱柯：**“鸡新城疫、传染性支气管炎、禽流感（H9亚型）三联灭活疫苗（N7a株+M41株+SZ株）”新兽药获批。



**行业新闻：**日前，应对非洲猪瘟疫情联防联控工作机制按照常态化防控新要求，印发了《非洲猪瘟防控强化措施指引》，明确了12项强化措施。农业农村部畜牧兽医局有关负责人就相关问题回答记者提问。

**问：《指引》主要包括哪些内容？请您简要介绍一下。**

**答：**《指引》坚持目标导向、问题导向和结果导向，重点强化了三个方面、12项措施。

**第一方面**包括前6项措施，重点解决入场采样检测、疫情排查、疫情报告、阳性处置、有奖举报和建立黑名单制度等问题。对如何组织开展重点区域和场点入场采样检测提出要求。建立分片包村包场疫情排查机制，落实好动物防疫专员特聘计划。明确基层相关单位和工作人员及时报告、果断处置疫情是成绩，不得追责，绩效考核还应当加分。细化了养殖场户自检阳性的处置要求。进一步健全疫情有奖举报制度，要求及时核查、兑现奖励。建立黑名单制度，明确将瞒报、谎报、迟报疫情和检测阳性信息，以及相关违法违规生产经营主体纳入黑名单。

**第二方面**包括第7项到第11项，共5项措施，聚焦生猪养殖、出栏、运输、屠宰和无害化处理等关键环节监管。加强养殖场户风险警示，及时核查生猪生产、交易、无害化处理等环节的异常情况。重申到场检疫要求，不得“隔山开证”。严格执行生猪运输车辆备案制度，加强对收购贩运单位和个人的管理。开展屠宰环节“两项制度”执行情况“回头看”，建立健全抽检、追溯和飞行检查制度。加强无害化处理环节管控，完善工作台账，并定期采样送检。

**第三方面**是一项长期措施，主要明确了推进分区防控的要求，提出进一步扩大分区防控试点范围，初步考虑从明年4月1日起试点大区逐步限制生猪调运。

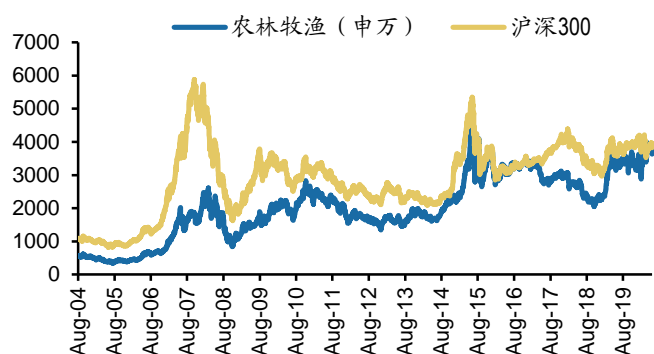
**问：《指引》提到，组织开展重点区域和场点入场采样检测，请问具体如何实施？**

**答：**对重点区域和场点实地开展采样检测，是我们掌握病原污染情况的重要手段，是准确研判疫情形势的重要依据。为摸清病原污染底数，我们将组织对498个生猪调出大县、年出栏500头以上的规模猪场和其他高风险区域进行入场采样检测。今年，各省先对年出栏2000头以上的规模猪场开展一次全覆盖检测，对年出栏500-2000头的规模猪场随机抽样检测。我们要求县乡畜牧兽医机构人员落实到人到场责任制，入场开展采样检测。养殖场户要主动配合防疫人员做好采样检测工作，对不配合的，将依据《动物防疫法》进行处罚。

## 二、农业板块跑输大盘 0.3 个百分点

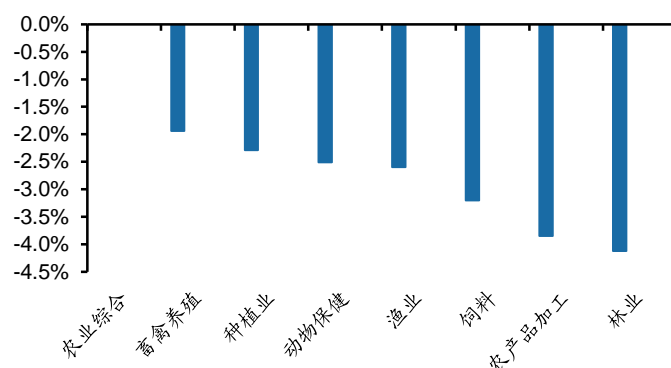
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌2.6个百分点，沪深300指数下跌2.3个百分点，板块跑输大盘0.3个百分点。子板块中，农业综合、畜禽养殖和种植业板块涨幅居前，分别上涨0%、下跌1.9%和2.3%。

图1: 本周农林牧渔板块跑输大盘0.3个百分点



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 本周农业综合板块上涨0%



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

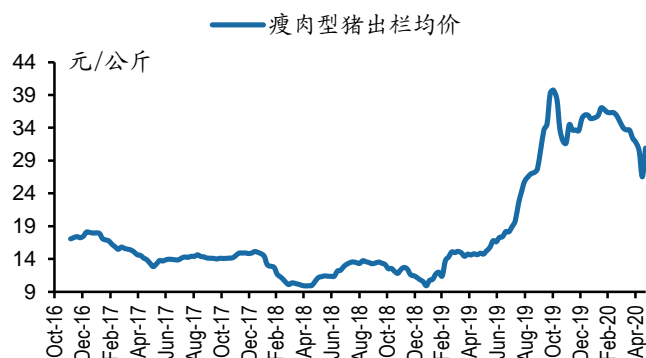
### 三、农产品价格跟踪

#### (一) 畜禽产品价格: 猪价环比上涨16.56%, 鸡价环比上涨5.5%

##### 1. 猪价环比上涨16.56%, 外购仔猪头均盈利环比下跌286.3元/头

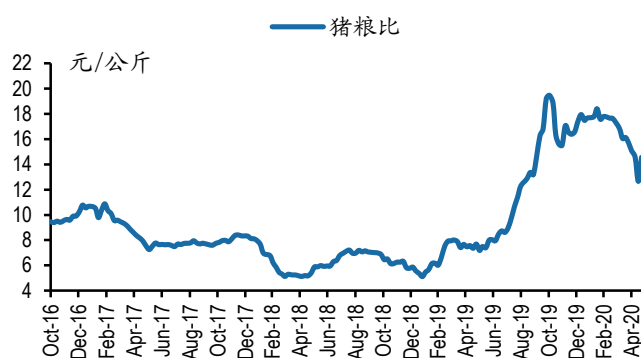
据搜猪网统计, 5月22日, 全国瘦肉型生猪出栏均价30.9元/公斤, 环比上涨16.56%, 同比上涨110.92%; 猪粮比14.56, 环比上升0.15, 同比上升0.98; 自繁自养头均盈利1506.8元/头, 环比下降290.1元/头, 同比上升1176.4元/头。

图3: 5月22日生猪出场价30.9元/公斤



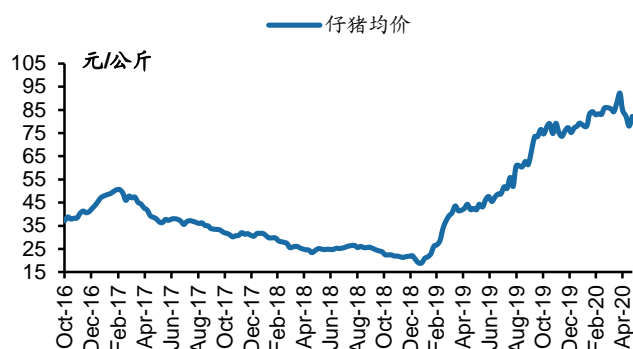
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 5月22日猪粮比14.56, 环比上涨0.15



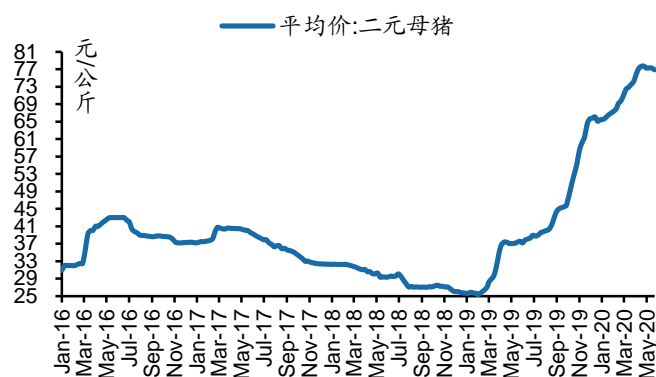
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 5月22日仔猪平均价82.18元/公斤



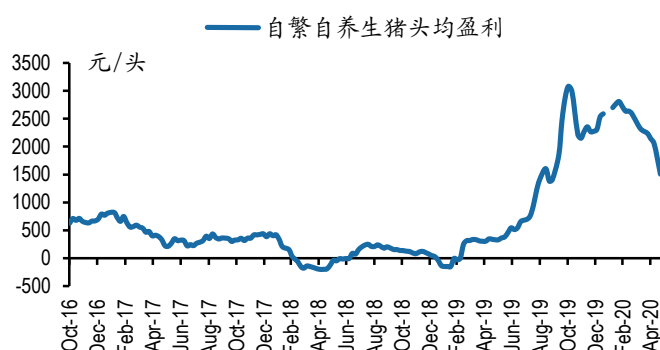
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 5月22日二元母猪价76.86元/公斤



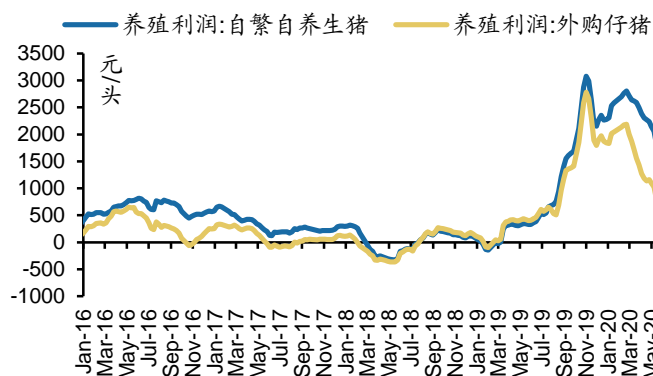
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 5月22日自繁自养生猪养殖利润下降290.08元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 5月22日外购仔猪养殖利润下降286.3元/头

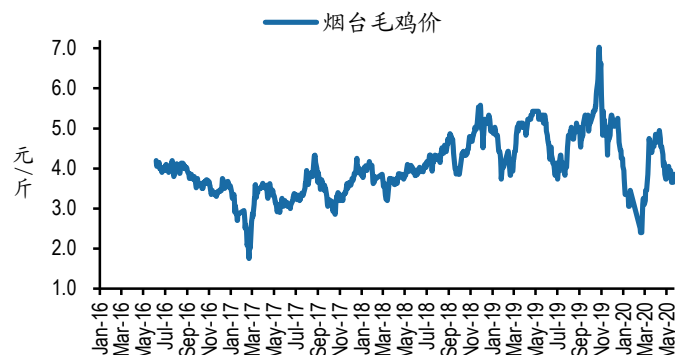


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 2.鸡: 鸡价环比上涨5.5%, 毛鸡养殖利润环比下跌0.3元/羽

据博亚和讯统计, 5月22日, 烟台地区毛鸡价格3.85元/斤, 环比上涨5.5%, 同比下跌27.8%; 鸡苗价格1.5元/羽, 环比下跌30.2%, 同比下跌84.5%; 毛鸡养殖利润为-2.92元/羽, 环比下跌0.3元/羽, 同比下跌4.6元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价3.85元/斤, 环比上涨5.5%



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

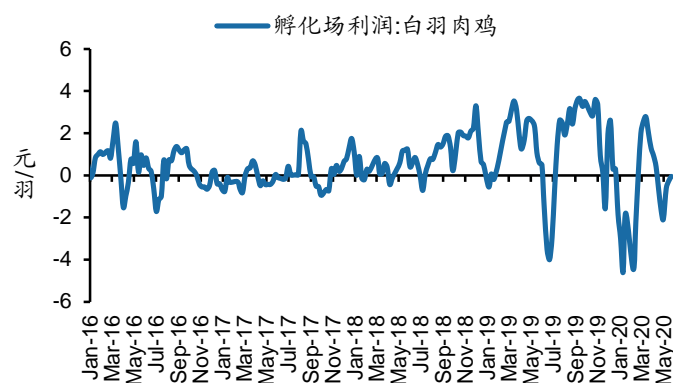
图10: 本周主产区鸡苗价1.5元/羽, 环比下跌30.2%



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0.2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0.3元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

### 3. 鸭: 鸭价环比上涨0.9%, 鸭苗价格环比上涨2.4%

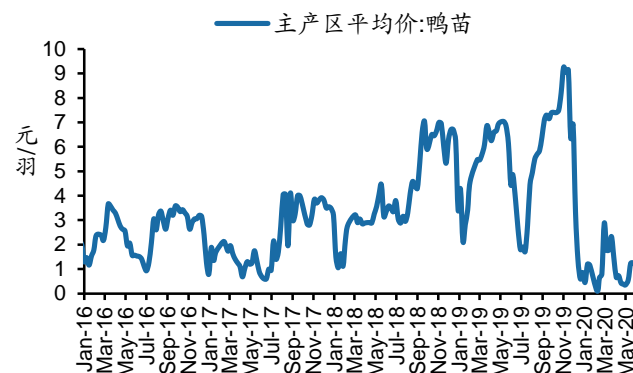
据博亚和讯统计, 5月22日主产区毛鸭均价5.91元/公斤, 环比上涨0.9%, 同比下跌32.9%; 主产区鸭苗均价1.26元/羽, 环比上涨2.4%, 同比下跌71.7%; 肉鸭养殖利润为-0.81元/羽, 环比上涨0.1元/羽, 同比下跌4.19元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价5.91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1.26元/羽, 环比上涨2.4%

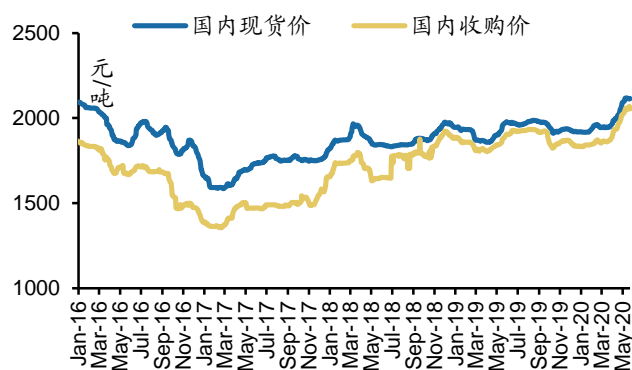


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

## (二) 原材料价格：玉米国内现价环比维持不变，豆粕国内现价环比小幅下跌

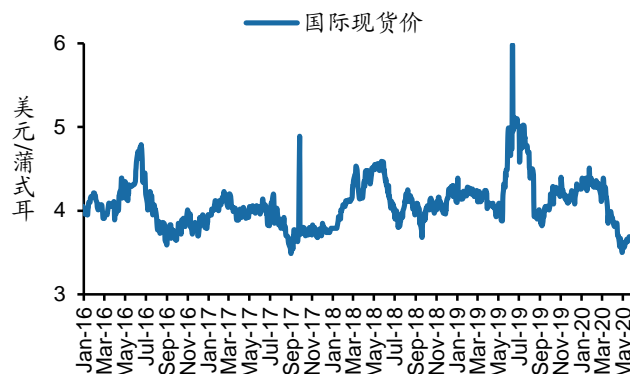
### 1. 玉米：国内现价环比维持不变，国际现价环比小幅上涨

图15：本周国内玉米现货价2114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16：本周玉米国际现价366美元/蒲式耳，环比上涨0.5%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

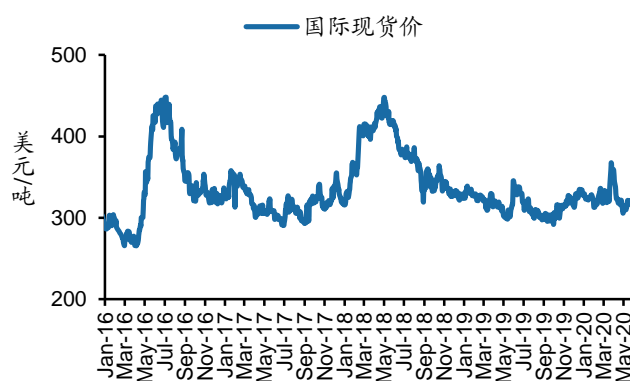
### 2. 豆粕：国内现货价环比小幅下跌，国际现货价环比小幅上涨

图17：本周国内豆粕现货价2772元/吨，环比下跌0.4%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

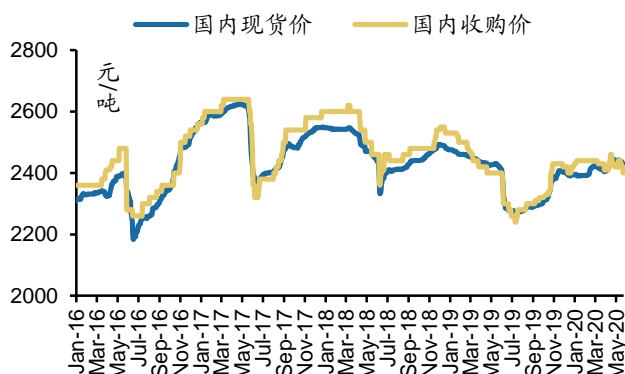
图18：本周豆粕国际现货价321美元/吨，环比上涨0.8%



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下跌，国际现价环比小幅上涨

图19：本周国内小麦现货价2405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20：本周小麦国际现价576美分/蒲式耳，环比上涨4%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

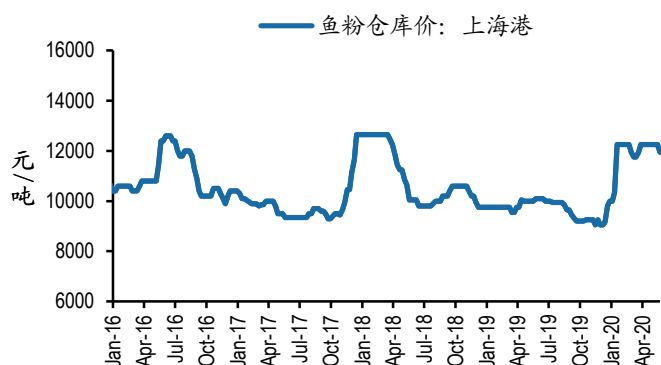
图21：本周小麦/玉米价格比值环比下跌1.47个百分点



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

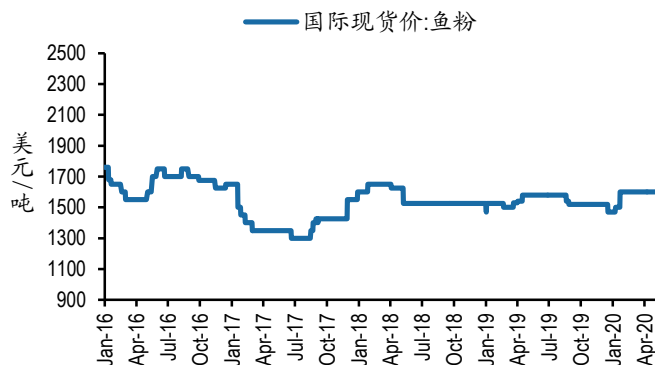
### 4.鱼粉：仓库价环比小幅下跌

图22：鱼粉仓库价11950元/吨，环比下跌2.4%



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



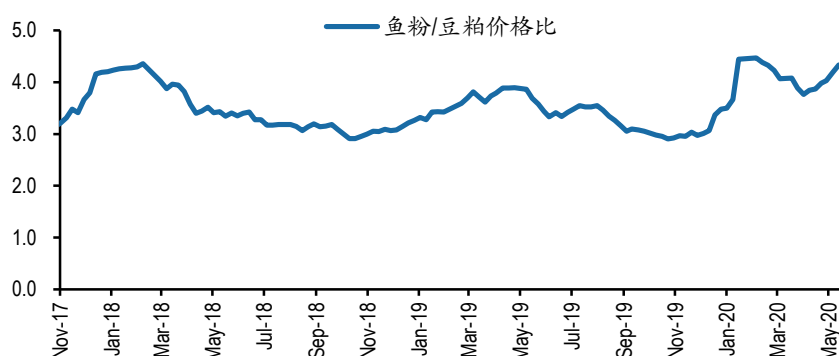
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 本周鱼粉库存环比减少0.8%



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0.2个百分点



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15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15日国内现价环比小幅下跌

图26: 5月15日橡胶国内现价11391元/吨, 环比下跌1.5%



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

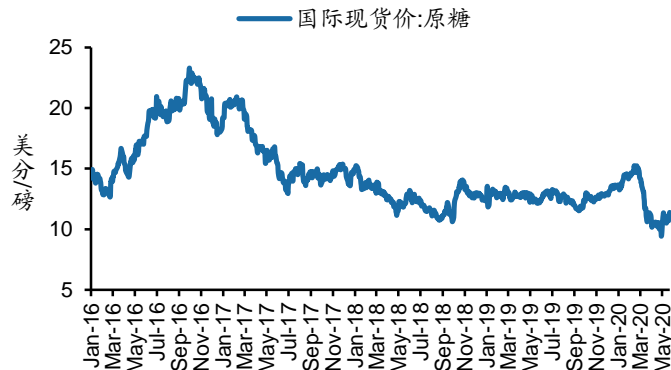
## 2.糖：本周国内、国际现价环比小幅上涨

图27：本周柳州白糖价5500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11.38美分/磅，环比上涨5.8%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

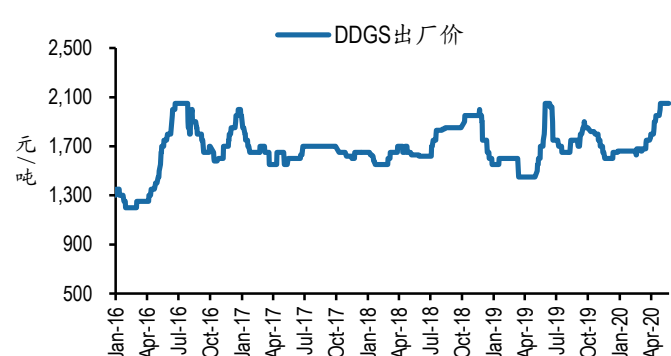
## 3.玉米深加工：玉米酒精出厂价、DDGS出厂价环比维持不变

图29：本周玉米酒精出厂价4950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

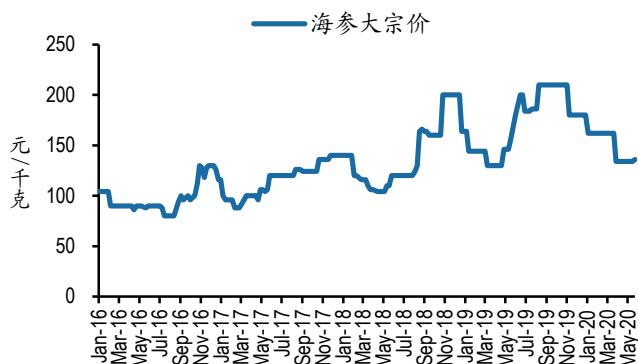


数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心



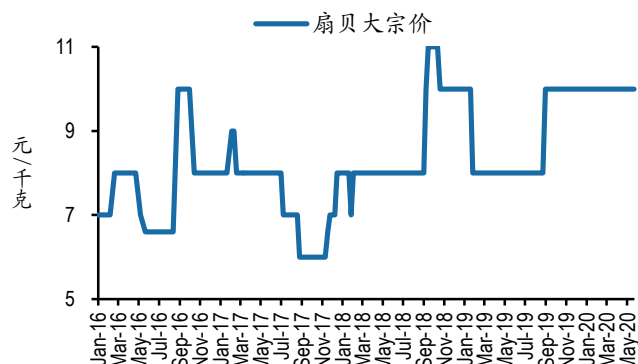
#### 4.水产品：海参大宗价环比小幅上涨，扇贝、对虾、罗非鱼大宗价环比维持不变

图31：本周海参大宗价136元/公斤，环比上涨1.5%



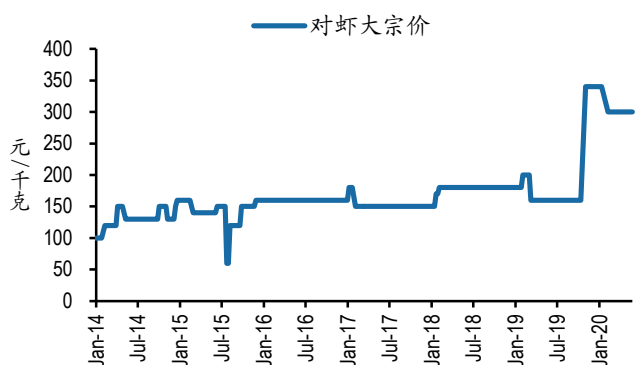
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价10元/公斤，环比维持不变



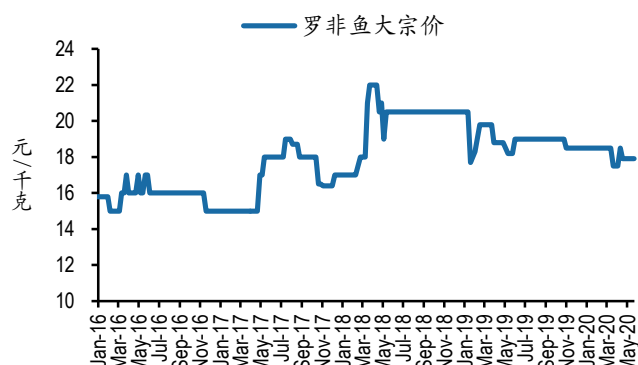
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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) 强化非洲猪瘟常态化防控 确保疫情不反弹

本网讯 日前，应对非洲猪瘟疫情联防联控工作机制按照常态化防控新要求，印发了《非洲猪瘟防控强化措施指引》，明确了12项强化措施。农业农村部畜牧兽医局有关负责人就相关问题回答记者提问。

问：《指引》主要包括哪些内容？请您简要介绍一下。

答：《指引》坚持目标导向、问题导向和结果导向，重点强化了三个方面、12项措施。

**第一方面**包括前6项措施，重点解决入场采样检测、疫情排查、疫情报告、阳性处置、有奖举报和建立黑名单制度等问题。对如何组织开展重点区域和场点入场采样检测提出要求。建立分片包村包场疫情排查机制，落实好动物防疫专员特聘计

划。明确基层相关单位和工作人员及时报告、果断处置疫情是成绩，不得追责，绩效考核还应当加分。细化了养殖场户自检阳性的处置要求。进一步健全疫情有奖举报制度，要求及时核查、兑现奖励。建立黑名单制度，明确将瞒报、谎报、迟报疫情和检测阳性信息，以及相关违法违规生产经营主体纳入黑名单。

**第二方面**包括第7项到第11项，共5项措施，聚焦生猪养殖、出栏、运输、屠宰和无害化处理等关键环节监管。加强养殖场户风险警示，及时核查生猪生产、交易、无害化处理等环节的异常情况。重申到场检疫要求，不得“隔山开证”。严格执行生猪运输车辆备案制度，加强对收购贩运单位和个人的管理。开展屠宰环节“两项制度”执行情况“回头看”，建立健全抽检、追溯和飞行检查制度。加强无害化处理环节管控，完善工作台账，并定期采样送检。

**第三方面**是一项长期措施，主要明确了推进分区防控的要求，提出进一步扩大分区防控试点范围，初步考虑从明年4月1日起试点大区逐步限制生猪调运。

**问：**《指引》提到，组织开展重点区域和场点入场采样检测，请问具体如何实施？

**答：**对重点区域和场点实地开展采样检测，是我们掌握病原污染情况的重要手段，是准确研判疫情形势的重要依据。为摸清病原污染底数，我们将组织对498个生猪调出大县、年出栏500头以上的规模猪场和其他高风险区域进行入场采样检测。今年，各省先对年出栏2000头以上的规模猪场开展一次全覆盖检测，对年出栏500-2000头的规模猪场随机抽样检测。我们要求县乡畜牧兽医机构人员落实到人到场责任制，入场开展采样检测。养殖场户要主动配合防疫人员做好采样检测工作，对不配合的，将依据《动物防疫法》进行处罚。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202005/t20200521\\_6344928.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202005/t20200521_6344928.htm)

## （二）农业农村部、银保监会视频会议部署落实金融支持生猪生产发展政策

本网讯 5月20日，农业农村部、银保监会在京召开视频会议，部署各地全面落实金融支持生猪生产发展各项扶持政策，促进生猪生产加快恢复，提高猪肉产品供给保障能力。农业农村部副部长于康震、银保监会副主席周亮出席会议并讲话。

会议强调，当前生猪生产呈现持续向好的发展态势，但稳产保供任务依然艰巨。各地要认真贯彻党中央、国务院决策部署，全力抓好生猪生产恢复各项任务，加快落实各项政策措施，用好用足财政金融支持政策，确保尽快落地见效，确保今年年底前生猪产能基本恢复到接近正常年份水平。

会议指出，2019年以来，银行保险机构进一步加大对生猪产业的支持力度，强化政策支持，加大信贷供给，加强保险保障，提高服务质效，在完善风险分担机制、拓宽抵质押范围、探索建立普惠金融制度、优化考核激励等方面大胆创新，为促进生猪生产加快恢复提供了有力的支撑。

会议要求，各级农业农村部门和各银保监局要切实加强组织领导，强化部门协同配合，建立健全部门会商、信息共享和督查督办机制，进一步完善优化金融政策措施，加快推动抵押贷款试点，及时推广典型经验，尽快发挥政策效应。

会议由农业农村部总畜牧师马有祥主持。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200520\\_6344728.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200520_6344728.htm)

### （三）中南区非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控试点工作深入推进

本网讯 5月19日，农业农村部组织福建、江西、湖南、广东、广西、海南省（区）农业农村部门在福州市召开座谈会，总结中南区非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控试点进展和经验，分析面临形势和任务，研究进一步做好试点工作的措施。国家首席兽医师李金祥出席会议并讲话。

会议指出，自2019年初试点工作启动以来，中南六省（区）认真落实党中央、国务院部署和农业农村部要求，围绕“统一动物疫病防控、统一调运政策、统一养殖屠宰产业布局”三大任务，全面推进分区防控工作，取得积极成效。一年来，中南区完善了省际间议事协调和专家咨询机制，明确了试点工作目标、原则、要求，建立了区域非洲猪瘟疫情协同处置、监测、信息化监管等技术规范体系，推进了区域非洲猪瘟联防联控，区域生猪调运监管力度加大，产业布局优化调整势头初步显现，生猪生产恢复发展势头良好。

会议强调，中南六省（区）农业农村部门要进一步提高思想认识、压实责任，会同有关部门，采取更加务实过硬的措施，加快推进试点工作各项关键政策措施的落实，全面提升区域综合防控能力，确保稳定控制非洲猪瘟疫情。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200520\\_6344721.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200520_6344721.htm)

### （四）农业农村部印发《渔业安全生产专项整治三年行动工作方案》

本网讯 日前，农业农村部印发《渔业安全生产专项整治三年行动工作方案》，细化优化实化三年行动，明确主要任务和具体工作，力争有效遏制重特大事故发生，确保渔业安全生产事故起数和死亡人数进一步降低，安全生产形势持续向好。

《工作方案》提出，各级渔业主管部门要重点完成好几项主要任务：**开展渔业生产专项治理**，每年在全国范围内开展为期三个月的渔船安全隐患自检自查、异地交叉排查和问题集中整治；**推进实施渔港“港长制”**，出台渔港综合管理改革的意见，明晰渔港权属关系，开展渔获物定点上岸渔港申报认定，落实港长责任实施驻港监管和进出港报告制度；**开展渔业无线电管理专项治理**，同步修订规章制度与标准规范，开展“插卡式AIS”设备研发与推广应用；**开展渔业船员专项治理**，修订完善渔业船员考试大纲，创新培训、考试和发证方式，推动成立渔业船员服务协会；**健全渔业安全管理制度**，加快制定《渔业安全生产管理规定》，推行渔船进出渔港报告、渔业船员违法违规记分等制度，完善应急预案等相关规定；**完善渔业风险保障体系**，印发渔业互助保险体制改革总体方案，推动成立渔业互助保险社，强化行业指导，推动实施渔业安全生产责任保险。

《工作方案》要求，各级渔业主管部门要加强组织领导，压实各方责任，强化工作督导，形成长效机制；要认真用好专项整治行动成果，凝练好的经验做法，加强总结评估、复制推广应用，大力推进渔业安全生产治理体系和治理能力现代化。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200519\\_6344606.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200519_6344606.htm)

### （五）农业农村部启动非法捕捞清理整治专项执法行动

本网讯 近日，农业农村部在鄱阳湖、洞庭湖同步启动非法捕捞清理整治专项执法行动。从5月18日起，将组织江西、湖南两省渔政、公安、交通等部门20余艘执法船艇，在鄱阳湖、洞庭湖沿湖21个市（县）开展为期12天的专项执法。

据介绍，此次专项执法行动将严格按照“非法网具一律拆除、涉渔“三无”船舶一律扣押拆解、非法捕捞渔船一律扣港查处、涉嫌犯罪的一律移交公安机关追究刑事责任”的要求，依法严厉打击各类非法捕捞等行为，全面清理整治禁用渔具和非法捕捞渔船，切实维护湖区禁捕管理秩序，保护水域生态环境。

下一步，农业农村部将针对长江流域重点水域、重点时段，加大执法监管工作力度，严厉打击“电毒炸”“绝户网”等非法捕捞行为，通过高频巡航检查、强化行刑衔接、健全长效机制等方式，压实属地监管责任，保持严惩重罚的高压态势，坚决做到非法捕捞露头就打，以实际行动保护好“一湖清水”，为加快推进长江流域禁捕执法打造湖泊样板。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200519\\_6344595.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200519_6344595.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 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。