

## 农林牧渔行业

### 阶段性供需矛盾加剧，本周猪价加速下行

#### 核心观点：

- **（一）养殖：**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，本周出现加速下跌的情况。加剧目前供需矛盾的主因在于前期普遍性的压栏甚至“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，导致当期价格上涨压力更大，同时导致集中出栏时价格承压，1 季度当时高价部分原因在于压栏以及二次育肥现象，同时推高了仔猪价格，“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，外购仔猪育肥理论上就不应该存在暴利的可能。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。

**（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。

- **本周行业跟踪：（一）重要价格：**据搜猪网，5 月 15 日，全国瘦肉型生猪出栏均价 26.51 元/公斤，环比下跌 13.14%；仔猪均价 77.99 元/公斤，环比下跌 5.1%。据博亚和讯统计，5 月 15 日，烟台地区毛鸡价格 3.65 元/斤，环比下跌 5.2%，同比下跌 31.5%。
- **（二）重要公告：大北农：**公司 2020 年第一季度实现营业收入 418,120 万元，同比增长 0.58%；归母净利润 46,546 万元，同比增加 1298.16%。
- **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

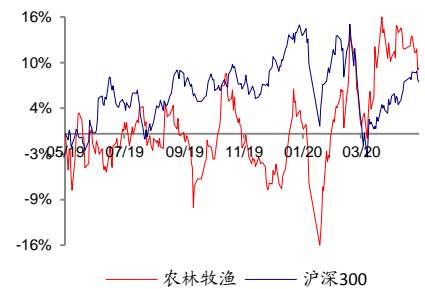
前次评级

买入

报告日期

2020-05-17

#### 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：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：后周期之动保专题：价格体系逐步正常，猪用疫苗受益生猪存栏回升 2020-05-07

农林牧渔行业 2019 年报及 2020 年一季度总结：畜禽养殖 ROE 大幅提升，饲料、疫苗等有望滞后受益 2020-05-04

#### 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			2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
温氏股份	300498.SZ	人民币	28.08	2020/5/5	买入	52.15	5.72	4.26	4.9	6.6	4.4	5.5	50.0	31.1
牧原股份	002714.SZ	人民币	114.00	2020/5/6	买入	134.37	14.93	12.99	7.6	8.8	7.3	7.9	73.1	41.4
新希望	000876.SZ	人民币	30.15	2020/5/6	买入	34.63	3.46	2.88	8.7	10.5	7.6	8.8	33.2	20.3
海大集团	002311.SZ	人民币	45.70	2020/4/10	买入	47.80	1.59	2.08	28.7	22.0	18.4	14.2	20.8	20.5
天康生物	002100.SZ	人民币	14.68	2020/4/28	买入	18.21	2.28	1.75	6.4	8.4	6.6	6.8	31.2	21.0
禾丰牧业	603609.SH	人民币	14.45	2020/4/15	买入	21.58	1.82	1.87	7.9	7.7	7.1	6.1	23.4	19.9
立华股份	300761.SZ	人民币	42.32	2020/4/24	增持	63.80	5.80	4.32	7.3	9.8	8.7	11.8	25.6	16.0
圣农发展	002299.SZ	人民币	26.11	2020/4/19	增持	27.00	3.37	2.91	7.7	9.0	5.2	5.6	34.1	27.0
生物股份	600201.SH	人民币	25.37	2020/4/15	增持	24.68	0.41	0.62	61.9	40.9	38.2	25.1	9.0	12.0
中牧股份	600195.SH	人民币	14.94	2020/5/4	买入	15.40	0.44	0.52	34.0	28.7	35.1	28.8	8.3	8.9
普莱柯	603566.SH	人民币	24.00	2020/4/30	买入	23.28	0.51	0.67	47.1	35.8	29.5	23.2	9.0	10.5
瑞普生物	300119.SZ	人民币	18.18	2020/4/24	买入	21.12	0.66	0.77	27.5	23.6	21.1	17.5	11.1	11.6
雪榕生物	300511.SZ	人民币	10.41	2020/4/26	增持	11.01	0.73	0.89	14.3	11.7	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 2.6 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.....	16

## 图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 2.6 个百分点.....	6
图 2: 本周农产品加工板块上涨 0.8% .....	6
图 3: 5 月 15 日生猪出场价 26.51 元/公斤.....	7
图 4: 5 月 15 日猪粮比 12.65, 环比下跌 0.13 .....	7
图 5: 5 月 15 日仔猪平均价 77.99 元/公斤.....	7
图 6: 5 月 15 日二元母猪价 77.26 元/公斤.....	7
图 7: 5 月 15 日自繁自养生猪养殖利润下降 258.62 元/头.....	8
图 8: 5 月 15 日外购仔猪养殖利润下降 251.3 元/头 .....	8
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 3.65 元/斤, 环比下跌 5.2% .....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 2.15 元/羽, 环比下跌 4.4%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.4 元/羽 .....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 0.8 元/羽 .....	8
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 5.86 元/公斤 .....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 1.23 元/羽, 环比上涨 123.6% .....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 2115 元/吨, 环比下跌 0.1%.....	9
图 16: 本周玉米国际现价 363 美元/蒲式耳, 环比维持不变 .....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2795 元/吨, 环比下跌 4.4% .....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 320 美元/吨, 环比上涨 1.8%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2437 元/吨, 环比下跌 0.1%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 557 美分/蒲式耳, 环比下跌 2.6% .....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.07 个百分点 .....	10
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 3.7% .....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 3.3 个百分点 .....	11
图 26: 5 月 8 日橡胶国内现价 11564 元/吨, 环比下跌 0.3% .....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5480 元/吨, 环比下跌 1.1%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 10.62 美分/磅, 环比下跌 0.8% .....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4950 元/吨, 环比上涨 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.....	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 300 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 34: 本周罗非鱼大宗价 18 元/公斤, 环比维持不变 .....	13

## 一、本周观点

### (一) 本周重点推荐

**养殖：** 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，本周出现加速下跌的情况。加剧目前供需矛盾的主因在于前期普遍性的压栏甚至“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，导致当期价格上涨压力更大，同时导致集中出栏时价格承压，1季度当时高价部分原因在于压栏以及二次育肥现象，同时推高了仔猪价格，“入场券”大幅涨价，当时高价接仔猪的养殖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，外购仔猪育肥理论上就不应该存在暴利的可能。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，建议重点关注隆平高科及登海种业、大北农、荃银高科等。据搜猪网，5月15日，全国瘦肉型生猪出栏均价26.51元/公斤，环比下跌13.14%，同比上涨79.24%；仔猪平均价77.99元/公斤，环比下跌5.1%，同比上涨76.17%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格3.65元/斤，环比下跌5.2%；鸡苗价格2.15元/羽，环比下跌4.4%。

### (二) 本周行业跟踪

**重要价格：** 据搜猪网，5月15日，全国瘦肉型生猪出栏均价26.51元/公斤，环比下跌13.14%，同比上涨79.24%；仔猪平均价77.99元/公斤，环比下跌5.1%，同比上涨76.17%。据博亚和讯统计，5月15日，烟台地区毛鸡价格3.65元/斤，环比下跌5.2%，同比下跌31.5%；鸡苗价格2.15元/羽，环比下跌4.4%，同比下跌78%；毛鸡养殖利润为-2.61元/羽，环比下跌0.8元/羽，同比下跌4.8元/羽。

**重要公告：** 大北农：公司2020年第一季度实现营业收入418,120万元，同比增长0.58%；归母净利润46,546万元，同比增加1298.16%。海大集团：海大转债转



股价格由35.09元/股调整为34.74元/股；公司控股股东广州市海灏投资有限公司将其所持有公司的1,822.7万股份办理了解除质押手续，占公司总股本1.15%。

**行业新闻：**5月12日，全国非洲猪瘟联防联控机制视频会议在京召开，深入贯彻落实中央领导同志重要指示批示精神，对下一阶段疫情防控工作进行再动员再部署。农业农村部部长韩长赋强调，抓好非洲猪瘟防控，促进生猪产业健康发展，确保生猪等重要副食品有效供给，事关做好“六稳”工作、落实“六保”任务大局。各地各有关部门要进一步提高政治站位，增强防控工作责任感紧迫感，抓重点、补短板、强弱项，坚决防止疫情反弹。

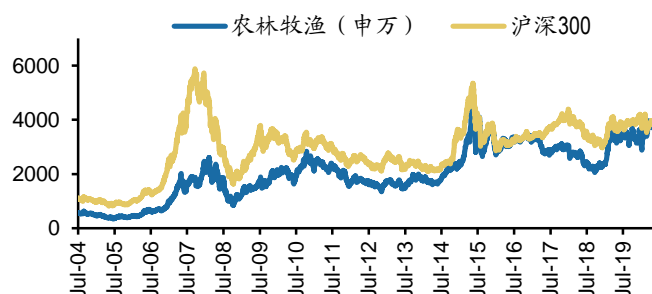
会议指出，通过各方面共同努力，全国非洲猪瘟防控阻击战取得了阶段性成果，但当前防控形势仍然复杂严峻，非洲猪瘟病毒污染面大，境外疫情传入风险增加，一些地方措施落实存在薄弱环节，疫情时有发生。各地要正视工作中存在的问题，克服厌战情绪、麻痹思想和侥幸心理，全力以赴做好防控工作。

会议要求，各地各有关部门要在落实现行有效措施基础上，优化疫情排查机制，做好重点区域和场点入场采样检测，建立疫情周报制度，完善疫情报告奖惩机制。强化常态化防控措施，指导督促规模养殖场落实“四早”要求，把好出栏检疫关，强化屠宰和无害化处理环节监管，进一步扩大分区防控试点范围。开展“百日专项打击行动”，紧盯县域内、省际间主要出入口，严查违规调运生猪行为。要充分发挥动物防疫体系作用，进一步加强动物防疫体系建设，加快实施动物防疫专员特聘计划，夯实基层工作力量。

## 二、农业板块跑输大盘 2.6 个百分点

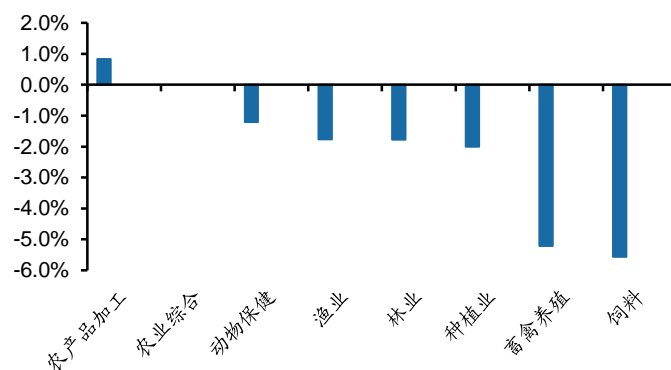
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌3.9个百分点，沪深300指数下跌1.3个百分点，板块跑输大盘2.6个百分点。子板块中，农产品加工、农业综合和动物保健板块涨幅居前，分别上涨0.8%、0%和-1.2%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘2.6个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周农产品加工板块上涨0.8%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

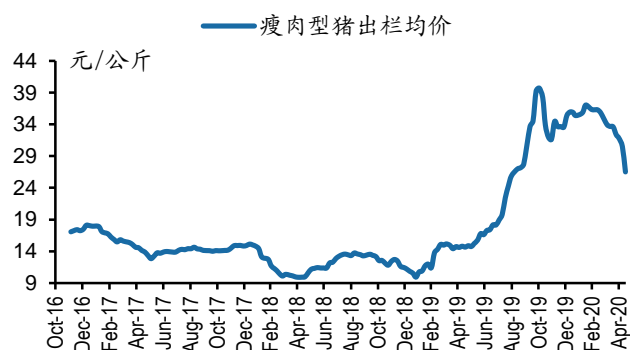
### 三、农产品价格跟踪

#### (一) 畜禽产品价格：猪价环比下跌13.14%，鸡价环比下跌5.2%

##### 1. 猪价环比下跌13.14%，外购仔猪头均盈利环比下跌251.3元/头

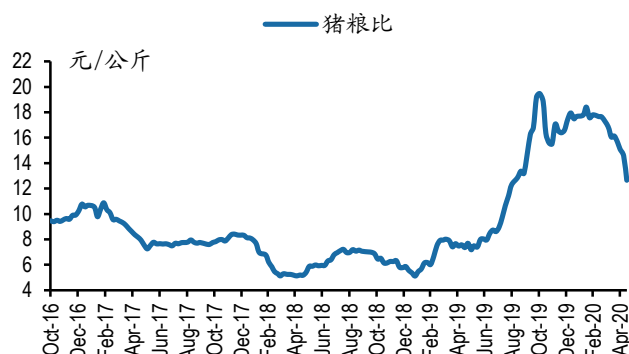
据搜猪网统计，5月15日，全国瘦肉型生猪出栏均价26.51元/公斤，环比下跌13.14%，同比上涨79.24%；猪粮比12.65，环比下降0.13，同比上升0.67；自繁自养头均盈利1796.88元/头，环比下降258.6元/头，同比上升1465.8元/头。

图3：5月15日生猪出场价26.51元/公斤



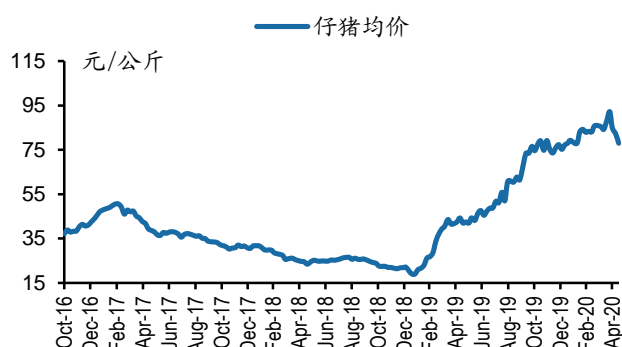
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图4：5月15日猪粮比12.65，环比下跌0.13



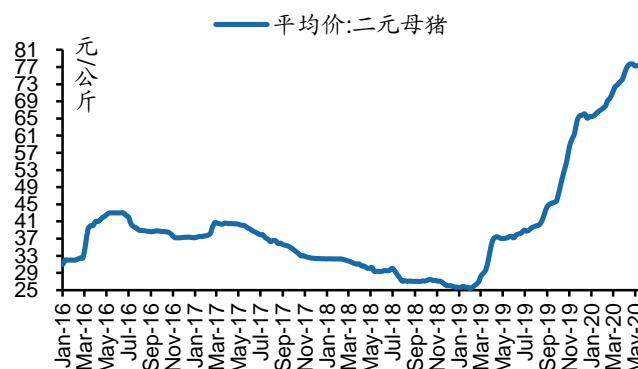
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图5：5月15日仔猪均价77.99元/公斤



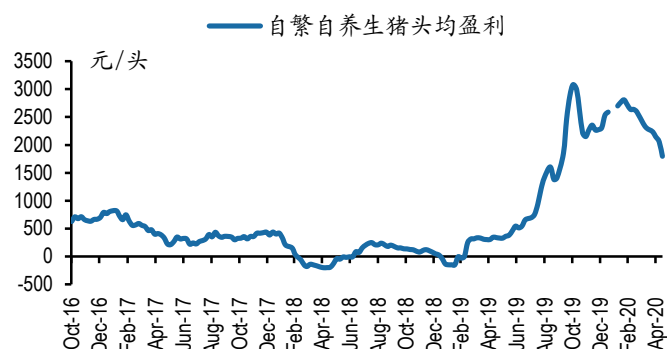
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图6：5月15日二元母猪价77.26元/公斤



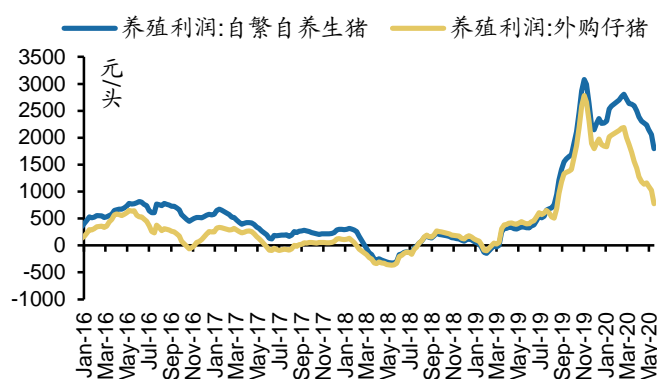
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图7: 5月15日自繁自养生猪养殖利润下降258.62元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 5月15日外购仔猪养殖利润下降251.3元/头

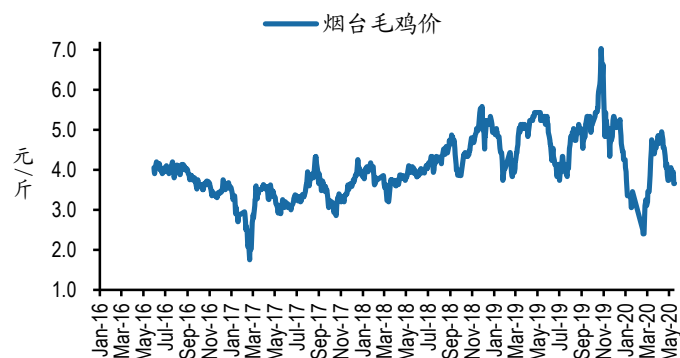


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 2. 鸡: 鸡价环比下跌5.2%, 毛鸡养殖利润环比下跌0.8元/羽

据博亚和讯统计, 5月15日, 烟台地区毛鸡价格3.65元/斤, 环比下跌5.2%, 同比下跌31.5%; 鸡苗价格2.15元/羽, 环比下跌4.4%, 同比下跌78%; 毛鸡养殖利润为-2.61元/羽, 环比下跌0.8元/羽, 同比下跌4.8元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价3.65元/斤, 环比下跌5.2%



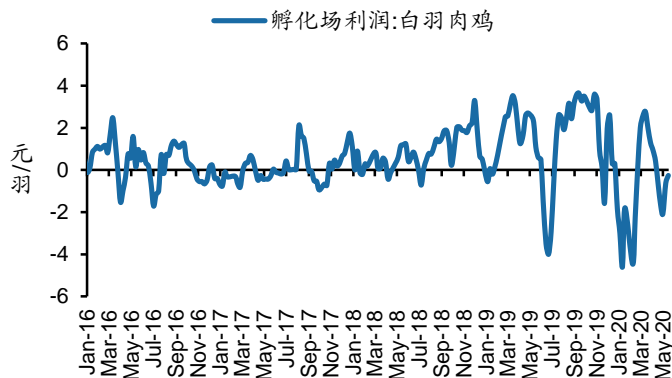
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价2.15元/羽, 环比下跌4.4%



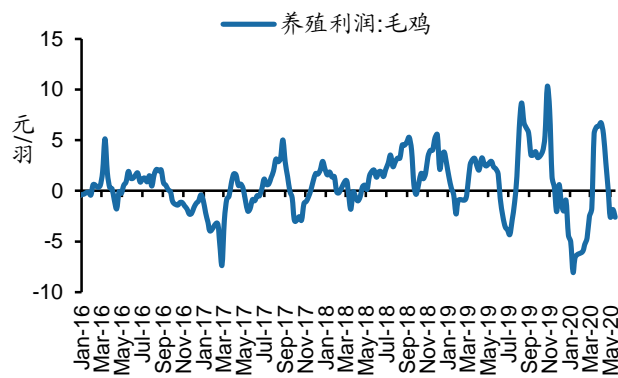
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升0.4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0.8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0.3%，鸭苗价格环比上涨123.6%

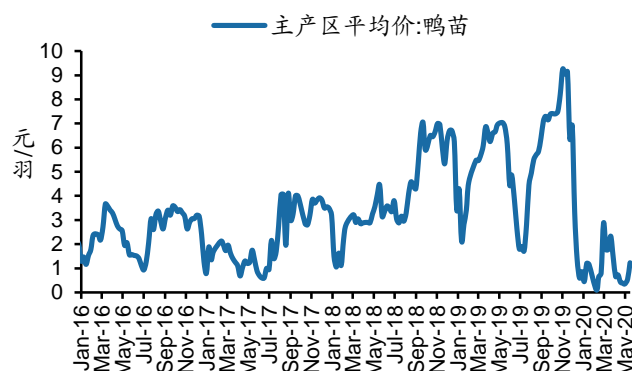
据博亚和讯统计，5月15日主产区毛鸭均价5.86元/公斤，环比上涨0.3%，同比下跌34.1%；主产区鸭苗均价1.23元/羽，环比上涨123.6%，同比下跌80%；肉鸭养殖利润为-0.91元/羽，环比上涨0.45元/羽，同比下跌4.53元/羽。

图13：本周主产区毛鸭均价5.86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1.23元/羽，环比上涨123.6%

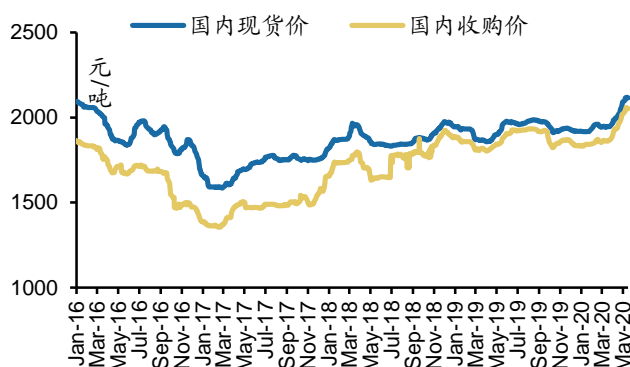


数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

## （二）原材料价格：玉米、豆粕国内现价小幅下跌

### 1. 玉米：国内现价环比小幅下跌，国际现价环比维持不变

图15：本周国内玉米现货价2115元/吨，环比下跌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363美元/蒲式耳，环比维持不变



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

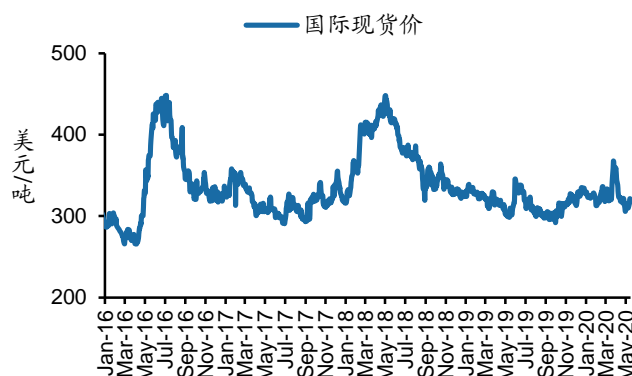
## 2.豆粕：国内现货价环比小幅下跌，国际现货价环比小幅上涨

图17：本周国内豆粕现货价2795元/吨，环比下跌4.4%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

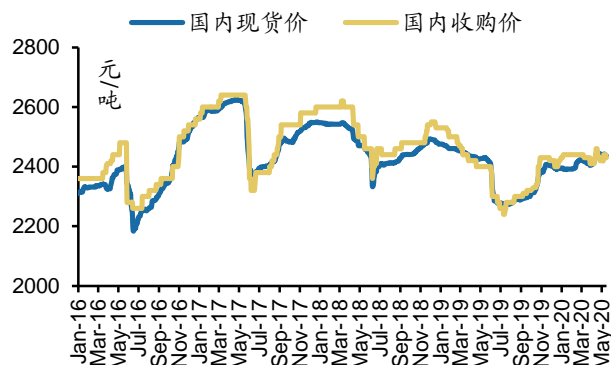
图18：本周豆粕国际现货价320美元/吨，环比上涨1.8%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

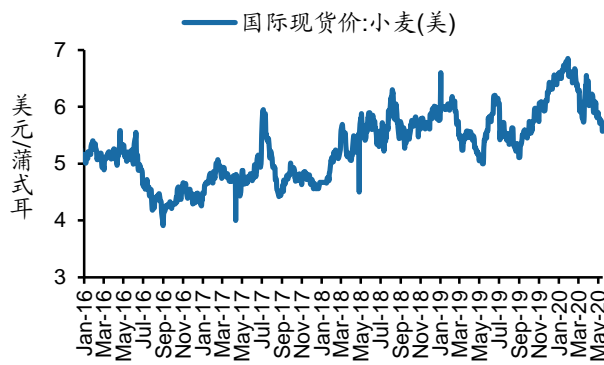
## 3.小麦：国内、国际现货价环比小幅下跌

图19：本周国内小麦现价2437元/吨，环比下跌0.1%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20：本周小麦国际现价557美分/蒲式耳，环比下跌2.6%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

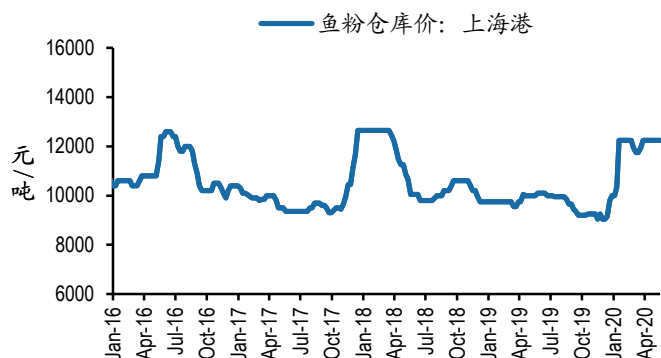
图21：本周小麦/玉米价格比值环比上涨0.07个百分点



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

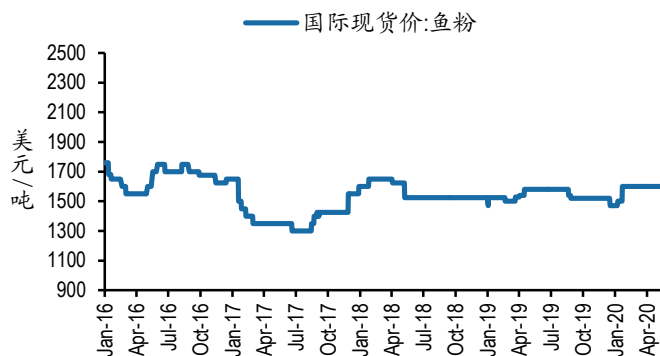
#### 4. 鱼粉：仓库价环比维持不变

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



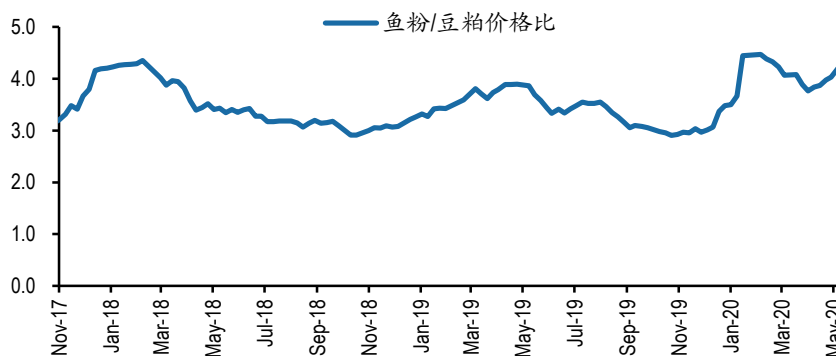
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24：本周鱼粉库存环比减少3.7%



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/豆粕价格比上升3.3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8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下跌

#### 1. 橡胶：5月8日国内现价环比小幅下跌

图26：5月8日橡胶国内现价11564元/吨，环比下跌0.3%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

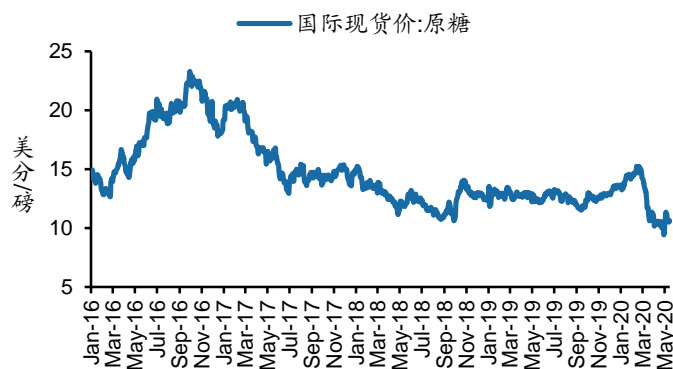
#### 2. 糖：本周国内、国际现价环比小幅下跌

图27：本周柳州白糖价5480元/吨，环比下跌1.1%



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10.62美分/磅，环比下跌0.8%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

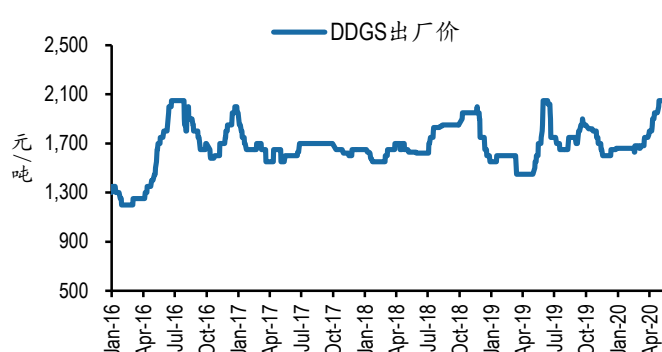
### 3.玉米深加工：玉米酒精出厂价环比小幅上涨，DDGS出厂价环比维持不变

图29：本周玉米酒精出厂价4950元/吨，环比上涨1%



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

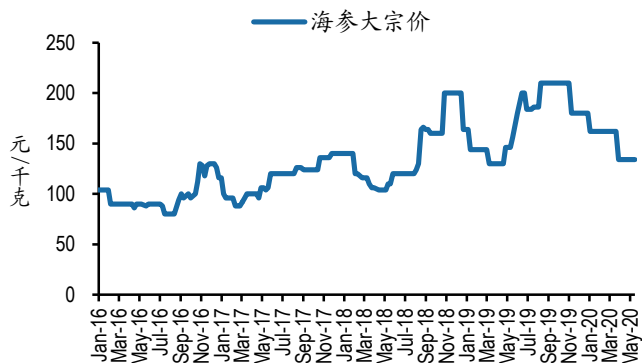
图30：本周DDGS出厂价2050元/吨，环比维持不变



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

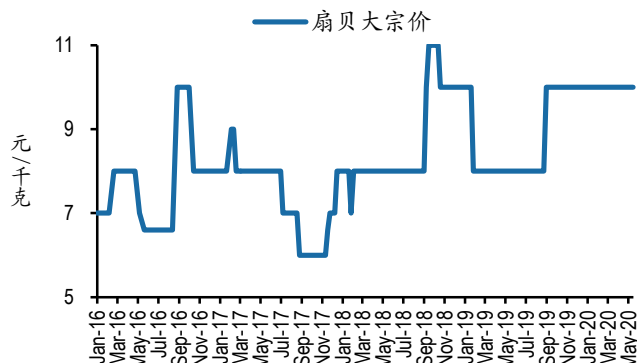
### 4.水产品：海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价环比维持不变

图31：本周海参大宗价134元/公斤，环比维持不变



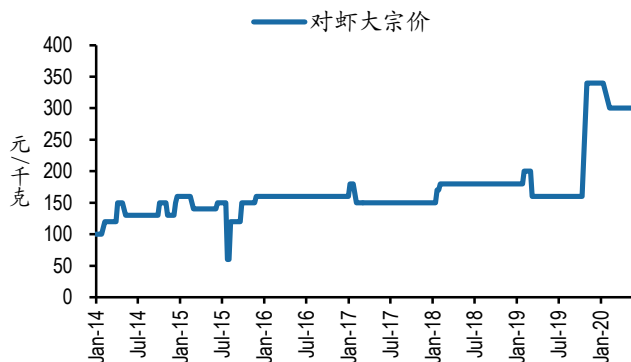
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价10元/公斤，环比维持不变



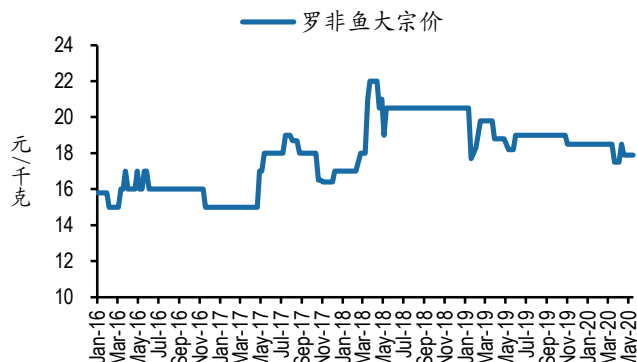
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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）加快把符合条件的规模农业经营户纳入家庭农场 推动数量质量双提升

本网讯 5月15日，农业农村部组织召开全国家庭农场高质量发展工作推进视频会议，认真贯彻落实习近平总书记关于突出抓好家庭农场和农民合作社两类农业经营主体发展重要指示精神，对家庭农场培育发展重点工作进行再部署再安排。农业农村部副部长韩俊出席会议并讲话。

会议指出，近年来，家庭农场培育发展取得重要进展，初步形成了培育发展家庭农场的政策支持体系，支持力度不断加大，工作机制不断完善，涌现出了一批引领带动作用强的示范家庭农场。但当前家庭农场仍处于起步发展阶段，区域发展还很不均衡，还有相当多符合条件的种养大户、专业大户等规模农业经营户没有纳入家庭农场范围，没有享受到相关政策支持和服务指导。

会议强调，各地要深刻认识培育发展家庭农场在巩固和完善农村基本经营制度、提高农业综合效益和竞争力、促进乡村全面振兴等方面的重大意义。要加快推动家庭农场数量质量双提升，引导家庭农场形成合理经营规模，取得最佳规模效益。要健全家庭农场名录管理制度，加快名录系统填报进度，把符合条件的规模农业经营户纳入家庭农场范围，确保应纳尽纳、应录尽录、尽快录入。

会议要求，各地要抓实抓好当前培育发展家庭农场的重点任务，强化示范创建，建立健全政策支持体系，加强立法研究，加强对家庭农场工作的组织领导，加快实施家庭农场培育计划，促进全国家庭农场高质量发展。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202005/t20200515\\_6344208.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202005/t20200515_6344208.htm)

### （二）农业农村部部署“三夏”农机跨区作业

本网讯 5月14日，农业农村部召开“三夏”农机跨区作业暨农业机械化工作部署视频会议。农业农村部副部长张桃林出席会议并讲话。

会议指出，今年春节以来，面对新冠肺炎疫情防控形势，各级农业农村部门大力推进农机服务在线化、社会化、智能化、绿色化，农机保春耕打了一场漂亮仗。当前，小麦主产区跨区机收即将进入高峰期，黄淮海地区的玉米机播等夏种工作也将随即展开。做好今年“三夏”机械化生产工作，努力夺取夏粮丰收，将秋粮播在丰产期，对于稳定全年粮食生产、保障粮食安全，具有特殊重要的意义。

会议要求，各地要全力以赴抓好“三夏”机械化生产，坚决打好农机跨区作业这场硬仗，确保实现机具投入总量稳中有增、作业水平稳中有升、作业市场稳定有序。要立足于“早”，扎实做好作业机具有效供给等准备工作；要立足于“预”，妥善做好农机化生产应急处置工作；要立足于“通”，精准落实农机跨区作业管理服务措施；要立足于“好”，加快推广农机化新技术新模式；要立足于“稳”，坚决打牢农机安全生产底线。

会议还就推动农业各产业机械化、东北黑土地保护性耕作行动、丘陵贫困山区机械化和农机购置补贴实施等农业机械化转型升级重点工作作出了部署。新闻来源：农业农村部新闻办公室



[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200514\\_6344092.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200514_6344092.htm)

### （三）加强常态化防控措施 坚决防止非洲猪瘟疫情反弹

本网讯 5月12日，全国非洲猪瘟联防联控机制视频会议在京召开，深入贯彻落实中央领导同志重要指示批示精神，对下一阶段防控工作再进行再动员再部署。农业农村部部长韩长赋强调，抓好非洲猪瘟防控，促进生猪产业健康发展，确保生猪等重要副食品有效供给，事关做好“六稳”工作、落实“六保”任务大局。各地各有关部门要进一步提高政治站位，增强防控工作责任感紧迫感，抓重点、补短板、强弱项，坚决防止疫情反弹。

会议指出，通过各方面共同努力，全国非洲猪瘟防控阻击战取得了阶段性成果，但当前防控形势仍然复杂严峻，非洲猪瘟病毒污染面大，境外疫情传入风险增加，一些地方措施落实存在薄弱环节，疫情时有发生。各地要正视工作中存在的问题，克服厌战情绪、麻痹思想和侥幸心理，全力以赴做好防控工作。

会议要求，各地各有关部门要在落实现行有效措施基础上，优化疫情排查机制，做好重点区域和场点入场采样检测，建立疫情周报制度，完善疫情报告奖惩机制。强化常态化防控措施，指导督促规模养殖场落实“四早”要求，把好出栏检疫关，强化屠宰和无害化处理环节监管，进一步扩大分区防控试点范围。开展“百日专项打击行动”，紧盯县域内、省际间主要出入口，严查违规调运生猪行为。要充分发挥动物防疫体系作用，进一步加强动物防疫体系建设，加快实施动物防疫专员特聘计划，夯实基层工作力量。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200512\\_6343749.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200512_6343749.htm)

### （四）2019年全国耕地质量等级情况公报发布

本网讯 日前，农业农村部发布《2019年全国耕地质量等级情况公报》，公布全国及不同区域耕地质量现状，并针对耕地土壤障碍因素，提出耕地质量建设的对策建议，指导各地因地制宜加强耕地质量建设。《公报》将全国20.23亿亩耕地质量等级由高到低依次划分为一至十等，平均等级为4.76等，较2014年提升了0.35个等级。

《公报》显示，评价为一至三等的耕地面积为6.32亿亩，占耕地总面积的31.24%；评价为四至六等的耕地面积为9.47亿亩，占耕地总面积的46.81%；评价为七至十等的耕地面积为4.44亿亩，占耕地总面积的21.95%。《公报》分析了东北、内蒙古及长城沿线、黄淮海、黄土高原、长江中下游、西南、华南、甘新、青藏等九个区域的耕地质量等级情况及影响农业生产的主要障碍因素，提出加强农田建设、培肥改良土壤、提升地力的措施建议。

2014年，原农业部首次发布《关于全国耕地质量等级情况的公报》。自2017年起，农业农村部启动开展本轮全国耕地质量等级调查评价工作，于2019年完成了全国耕地质量等级划分。农业农村部耕地质量建设专家指导组及有关科研、教学、推广单位专家对全国耕地质量等级评价成果进行论证。专家组认为，评价方法依据充分，数据来源翔实，结果符合各地实际，客观反映了党中央、国务院大力实施“藏粮于地、藏粮于技”战略的成效。

近年来，农业农村部门会同有关部门统筹实施耕地质量保护与提升行动，开展

高标准农田建设、东北黑土地保护利用、秸秆综合利用、轮作休耕、化肥农药减量增效、果菜茶有机肥替代化肥、农机深松深耕、畜禽粪污资源化利用等工作，采取综合措施培肥改良土壤，有效推动了耕地质量保护。

耕地质量等级评价是耕地质量建设和管理的一项基础性、长期性和公益性工作，本次发布的耕地质量等级调查评价成果将为粮食安全省长责任制考核、省级政府耕地保护责任目标考核、编制自然资源负债表耕地质量相关内容提供科学依据；指导各地开展高标准农田建设、退化耕地治理、划定永久基本农田、开展耕地占补平衡补充耕地质量验收等工作；增进社会公众对耕地质量保护重要性的认识，营造全社会共同参与耕地质量建设与保护的良好氛围。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200512\\_6343750.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200512_6343750.htm)

### （五）部省共建绿色有机农畜产品示范省推进视频会强调生态优先绿色引领

本网讯 5月12日，农业农村部和青海省人民政府联合召开部省共建绿色有机农畜产品示范省推进视频会。青海省省长刘宁、农业农村部副部长于康震出席会议并讲话。

会议指出，2019年青海示范省创建开局良好，共建设国家现代农业产业园3个、国家农业绿色发展先行区2个、国家级特色农产品优势区4个、国家农产品质量安全县2个，各类国家级示范县（镇、场）26个，高标准农田77万亩，实现特色产业有突破、减量增效有实效、质量监管有创新、循环利用有提升、品牌宣传有亮点。

会议强调，示范省创建是落实习近平总书记对青海工作重要指示的具体行动，意义重大，责任重大。要坚持以生态优先、绿色发展为导向，立足资源优势，做好青海5亿亩草场和800万亩农地生态循环的大文章，推动青海农牧业高质量发展，打造绿色生态循环、特色产业发展、质量安全放心、共享富民增收“四个示范样板”，走出一条富有高原特色、生产生态生活和谐发展的乡村振兴之路。要进一步加强部省工作对接和政策衔接，构建长效扶持机制，确保示范省创建取得更大的实效。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200512\\_6343748.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202005/t20200512_6343748.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。