

# 畜禽价格回落，关注CPI超预期的相关机会

## ——农林牧渔行业 2017 年 9 月第 2 周周报

### 投资摘要：

**行情回顾：**上周（2017 年 9 月 4 日-9 月 8 日）农林牧渔（申万）上升 0.09%，跑赢沪深 300 约 0.21 个百分点，跑赢整体大盘约 0.15 个百分点，位于申万 28 个行业第 18 位。农林牧渔子行业中，粮油加工表现最好，升幅为 2.1%；农业综合表现最差，跌幅为 1.3%。

**生猪：**前半周需求提振，猪价上升；后半周屠企压价，价格回调。后市双节提振需求，生猪供给略增加，预计短期内供需博弈继续，猪价或小幅上涨；价格走势还需关注环保推进情况。**肉鸡：**下游走货不畅，屠企压低收购价格。苗鸡补栏减少，价格下调。预计短期内供需惨淡，毛鸡价格震荡运行；长期毛鸡供应偏紧，鸡价仍有上涨空间。苗鸡价格与毛鸡价格走势保持一致。**玉米：**上周玉米价格趋稳。新陈玉米交替，市场供应压力缓解；但环保督查抑制下游需求。我们认为企业开机率回升，叠加双节备货，9 月价格走强；但随后新粮大量入市，供需博弈下，10 月后弱势调整。**糖：**抛储预期打压国内糖价。我们认为国内企业备货、进口管控与严打走私糖，国外印度原糖进口，糖价短期有支撑；但长期供应宽松，看空糖价。**棉花：**天气因素致国际棉价上涨。中储棉限制非纺企业竞拍，引发市场担忧，国内棉花走高。后市棉花供需同时增加，大概率维持震荡行情。**节水灌溉：**政府高度重视节水灌溉工作，政策支持力度大，节水灌溉行业迎来政策黄金期。**动物保健：**《兽用疫苗生产企业生物安全三级防护标准》发布，规范动保市场，提升行业门槛。禽流感逐步进入疫情高发期，相关疫苗企业迎来放量期。

**投资主线有二：一是，节水灌溉标的；二是，畜禽养殖和后周期标的。重点推荐：京蓝科技、海大集团、牧原股份、唐人神、生物股份。**上周投资组合为：京蓝科技 20%、海大集团 20%、牧原股份 20%、唐人神 20%、生物股份 20%，组合收益率-2.66%，跑输沪深 300，2.54%，跑输行业指数 2.75%。本周投资组合为：京蓝科技 20%、海大集团 20%、牧原股份 20%、唐人神 20%、生物股份 20%。

**风险提示：**禽畜价格波动风险，政策风险，疫病风险等

### 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	16A	17E	18E	16A	17E	18E		
京蓝科技	0.0	0.6	0.8	270.3	27.03	20.22	1.7	强烈推荐
海大集团	0.5	0.7	0.9	31.35	22.44	17.60	4.7	强烈推荐
牧原股份	2.2	2.4	2.2	15.86	14.80	15.86	6.5	强烈推荐
唐人神	0.4	0.4	0.5	23.77	21.01	16.86	1.8	强烈推荐
生物股份	1.1	1.3	1.7	34.53	25.18	19.62	5.1	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

2017 年 09 月 11 日

看好/维持

农林牧渔

周度报告

分析师：徐昊

010-66554017

xuhao@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480514070003

研究助理：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅前五名

天山生物	33.1%
雪榕生物	12.8%
金新农	8.8%
华英农业	8.7%
东凌国际	8.4%

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅后五名

圣农发展	-9.6%
唐人神	-4.5%
牧原股份	-4.3%
仙坛股份	-4.0%
龙力生物	-4.0%

### 行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

### 相关研究报告

- 1、《农林牧渔行业周报-2017 年 8 月第 4 周：中报集中发布，关注畜禽投资机会》2017-08-29
- 2、《农林牧渔行业周报-2017 年 8 月第 1 周：禽链反弹逻辑不变，关注中报预期差》2017-08-07
- 3、《农林牧渔行业周报-2017 年 7 月第 4 周：中报期开启，关注业绩确定性标的》2017-07-31
- 4、《农林牧渔行业周报-2017 年 7 月第 3 周：禽链持续反弹，关注中报业绩确定性》2017-07-25

## 目 录

1. 市场行情回顾.....	4
2. 农产品数据跟踪.....	5
2.1 生猪市场.....	6
2.2 家禽市场.....	9
2.3 水产市场.....	12
2.4 农作物市场.....	13
3. 行业要闻.....	15
4. 重点公司公告.....	16
5. 投资策略及重点推荐.....	18

## 表格目录

表 1: 农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 2: 近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格.....	5
表 3: 近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格.....	6
表 4: 本周主要农产品价格.....	6
表 5: 上周行业组合收益率.....	19
表 6: 本周行业投资组合及权重.....	19

## 插图目录

图 1: 上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅.....	4
图 2: 上周农林牧渔子行业涨跌幅.....	4
图 3: 生猪存栏量 (万头) 及环比.....	7
图 4: 能繁母猪存栏量 (万头) 及环比.....	7
图 5: 能繁母猪价格 (元/公斤).....	7
图 6: 仔猪价格 (元/公斤).....	7
图 7: 生猪价格 (元/公斤).....	7
图 8: 猪肉价格 (元/公斤).....	7
图 9: 国内玉米价格 (元/公斤).....	8
图 10: 国内豆粕价格 (元/公斤).....	8
图 11: 育肥料价格 (元/公斤).....	8
图 12: 猪粮比价.....	8
图 13: 自繁自养利润 (元/头).....	8
图 14: 外购仔猪利润 (元/头).....	8
图 15: 肉鸡苗价格 (元/羽).....	9
图 16: 白羽肉鸡价格 (元/公斤).....	9
图 17: 白条鸡价格 (元/公斤).....	9

图 18:肉种蛋价格 (元/羽)	9
图 19:肉鸡料价格 (元/公斤)	10
图 20:肉鸡成本 (元/500 克)	10
图 21:毛鸡利润 (元/羽)	10
图 22:白羽肉鸡利润 (元/羽)	10
图 23:毛鸭价格 (元/公斤)	10
图 24:鸭苗价格 (元/羽)	10
图 25:鸭料价格 (元/公斤)	11
图 26:肉鸭成本 (元/500 克)	11
图 27:肉鸭利润 (元/羽)	11
图 28:草鱼价格 (元/公斤)	12
图 29:鲢鱼价格 (元/公斤)	12
图 30:鲍鱼价格 (元/公斤)	12
图 31:鲫鱼价格 (元/公斤)	12
图 32:海参价格 (元/公斤)	12
图 33:扇贝价格 (元/公斤)	12
图 34:早籼米价格 (元/吨)	13
图 35:泰国大米价格 (美元/吨)	13
图 36:玉米平均价格 (元/公斤)	13
图 37:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳)	13
图 38:小麦国标三等价格 (元/吨)	13
图 39:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳)	13
图 40:大豆价格 (元/吨)	14
图 41:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳)	14
图 42:柳糖价格 (元/吨)	14
图 43:全球糖价 (美分/磅)	14
图 44:中棉价格指数 (元/吨)	14
图 45:全球棉花市场价格 (美分/磅)	14

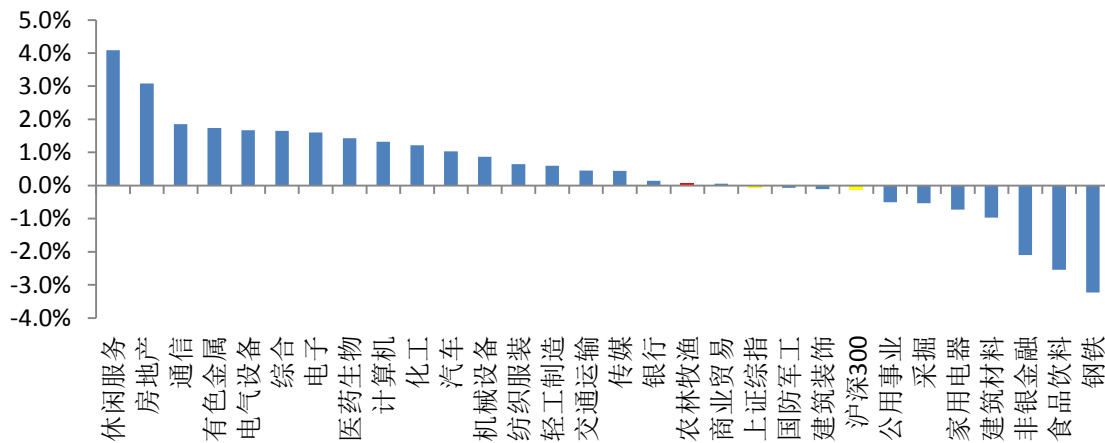
## 1. 市场行情回顾

上周（2017年9月4日-9月8日）农林牧渔（申万）上升0.09%，跑赢沪深300约0.21个百分点，跑赢整体大盘约0.15个百分点，位于申万28个行业第18位。

农林牧渔子行业中，粮油加工表现最好，升幅为2.1%；农业综合表现最差，跌幅为1.3%。

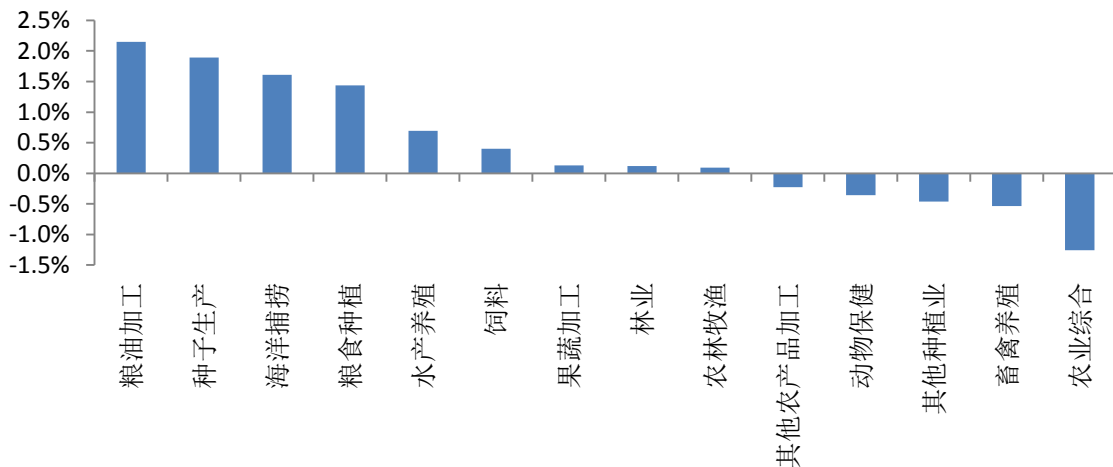
本周涨幅靠前的公司包括：天山生物（33.1%）、雪榕生物（12.8%）、金新农（8.8%）、华英农业（8.7%）、东凌国际（8.4%）；跌幅靠前的公司包括：圣农发展（-9.6%）、唐人神（-4.5%）、牧原股份（-4.3%）、仙坛股份（-4.0%）、龙力生物（-4.0%）。

图 1：上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 2：上周农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind, 东兴证券研究所

**表 1：农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名**

前十名	公司名称	一周涨跌幅	后十名	公司名称	一周涨跌幅
1	天山生物	33.1%	1	圣农发展	-9.6%
2	雪榕生物	12.8%	2	唐人神	-4.5%
3	金新农	8.8%	3	牧原股份	-4.3%
4	华英农业	8.7%	4	仙坛股份	-4.0%
5	东凌国际	8.4%	5	龙力生物	-4.0%
6	康达尔	6.4%	6	大禹节水	-3.5%
7	佳沃股份	6.2%	7	吉林森工	-3.5%
8	神农基因	5.6%	8	佩蒂股份	-3.3%
9	中鲁B	5.0%	9	獐子岛	-3.3%
10	天宝食品	4.2%	10	海南橡胶	-3.1%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

## 2. 农产品数据跟踪

大豆、糖和玉米呈现国际价格上升，国内价格下跌；水稻和小麦呈现国际价格下跌，国内价格上升；豆粕和棉花呈现国内外价格均上升。

22 省市仔猪、生猪和猪肉价格分别为 37.31 元/公斤、14.65 元/公斤和 21.18 元/公斤，周涨跌幅-0.11%、-0.27%和-0.14%；活鸡、活鸭批发均价分别为 22.27 元/公斤和 19.5 元/公斤，周涨跌幅 9.11%和 0%；羊肉、牛肉价格分别为 44.2 元/公斤、47.95 元/公斤，周涨跌幅 2.31%和-0.10%；海参、对虾和鲍鱼价格为 124 元/公斤、150 元/公斤和 110 元/公斤，与上周末持平；大宗草鱼、大宗鲤鱼价格为 18 元/公斤、14 元/公斤，与上周末持平。

### 粮食作物期货数据跟踪

**表 2：近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格**

	玉米(美元/蒲式耳、元/吨)		糙米/稻谷(美元/英担、元/吨)		小麦(美元/英担、元/吨)	
	国际	国内	国际	国内	国际	国内
上周价格	354.5	1690	12.94	2707	421.75	2717
本周价格	356	1687	12.73	2745	412.5	2729
本周涨跌幅	0.42%	-0.18%	-1.62%	1.40%	-2.19%	0.44%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

**表 3：近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格**

	大豆（美分/蒲式耳、元/吨）		豆粕（美元/短吨、元/吨）		糖（美分/磅、元/吨）		棉花（美分/磅、元/吨）	
	国际	国内	国际	国内	国际	国内	国际	国内
上周价格	942	3849	298.6	2705	13.77	6413	71.77	15310
本周价格	956.75	3840	305.2	2717	14.05	6148	74.61	15560
本周涨跌幅	1.57%	-0.23%	2.21%	0.44%	2.03%	-4.13%	3.96%	1.63%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

### 禽畜水产价格跟踪

**表 4：本周主要农产品价格**

	主要农产品价格			
	周初价格（元/公斤）	周末价格（元/公斤）	周涨幅（元）	周涨幅（%）
22 省市仔猪	37.35	37.31	-0.04	-0.11%
22 省市生猪	14.69	14.65	-0.04	-0.27%
22 省市猪肉	21.21	21.18	-0.03	-0.14%
活鸡批发均价	20.41	22.27	1.86	9.11%
活鸭批发均价	19.5	19.5	0	0.00%
新发地羊肉	43.2	44.2	1	2.31%
新发地牛肉	48	47.95	-0.05	-0.10%
大宗海参	124	124	0	0.00%
大宗对虾	150	150	0	0.00%
大宗鲍鱼	110	110	0	0.00%
大宗草鱼	18	18	0	0.00%
大宗鲤鱼	14	14	0	0.00%

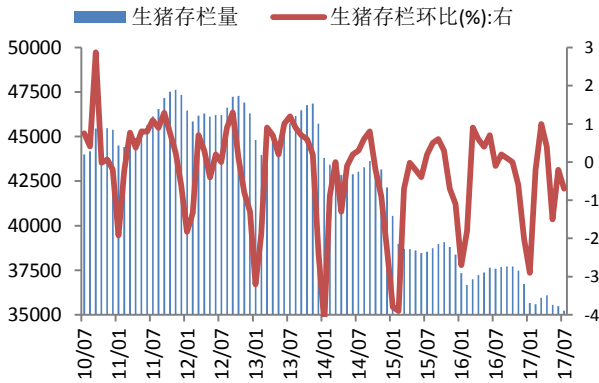
资料来源：wind, 东兴证券研究所

### 2.1 生猪市场

本周猪价下跌。生猪价格达到 14.65 元/公斤，较上周下降-0.27%；仔猪价格达到 37.31 元/公斤，较上周下跌 0.11%。玉米价格 1.86 元/公斤，较上周下跌 0.5%；豆粕价格 3.00 元/公斤，与上周持平；猪粮比达到 7.88，较上周上升 0.3%。

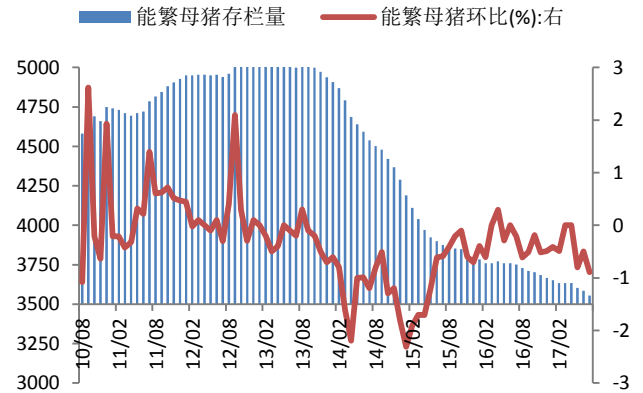
本周猪价前涨后跌，整体小幅下滑。牛猪价格加速上涨，暗示市场供应偏紧，惜售情绪加剧；叠加开学季、气温回落和中元节等带来的需求提振，上半周猪价上涨较快。但下半周屠企缩量压价收购，猪价回调。后市短期分析，中元节过后，猪肉需求或出现回落，但进入十月后，双节提振又会利好猪市。供给方面，国庆出栏生猪对应今年春节后的仔猪，成活率较高，供给略微增加，掣肘猪价。我们认为短期内供需博弈继续，猪价或小幅上涨；但长期猪价下行逻辑不变，价格走势还需关注环保政策推进情况。

图 3:生猪存栏量（万头）及环比



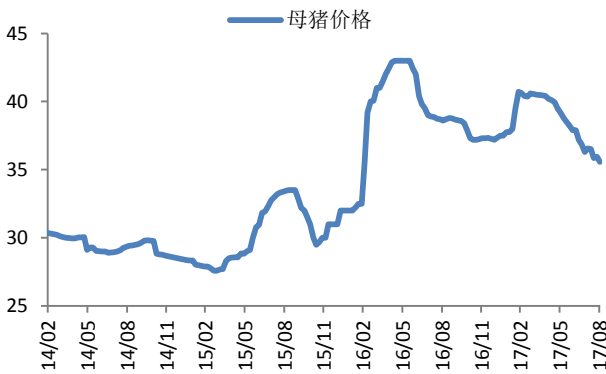
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 4:能繁母猪存栏量（万头）及环比



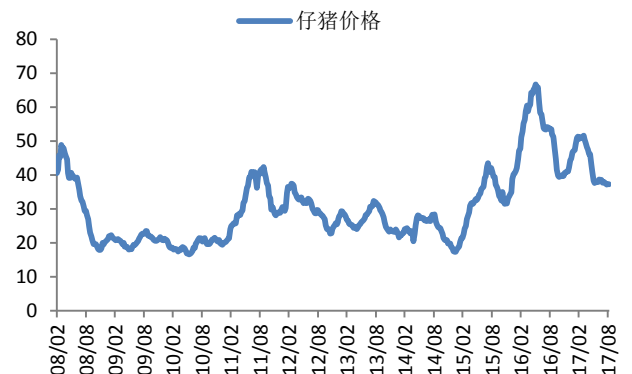
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪价格（元/公斤）



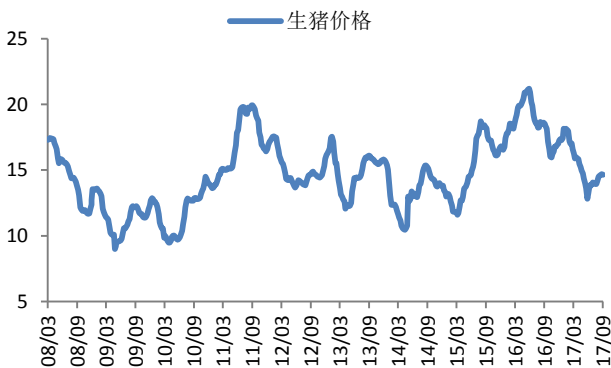
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:仔猪价格（元/公斤）



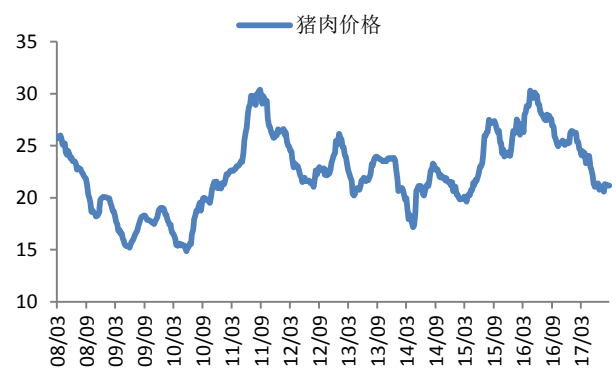
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:生猪价格（元/公斤）



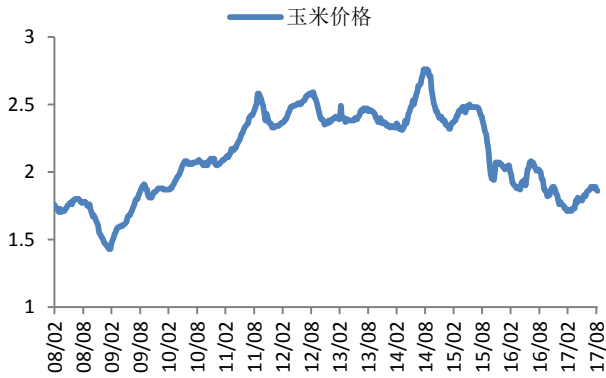
资料来源：东兴证券研究所

图 8:猪肉价格（元/公斤）



资料来源：东兴证券研究所

图 9:国内玉米价格（元/公斤）



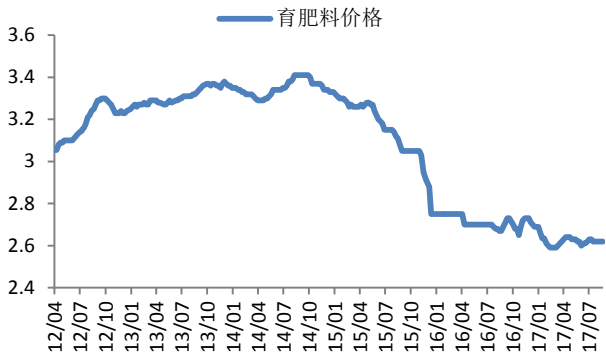
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内豆粕价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:育肥料价格（元/公斤）



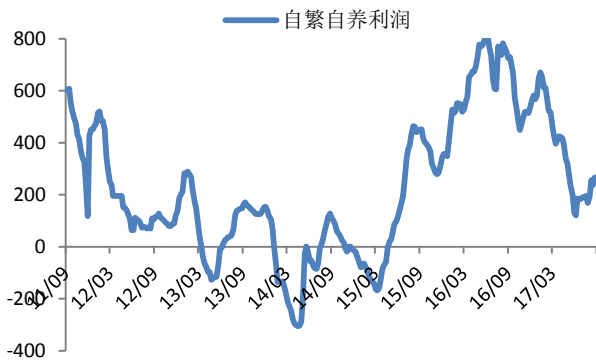
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:猪粮比价



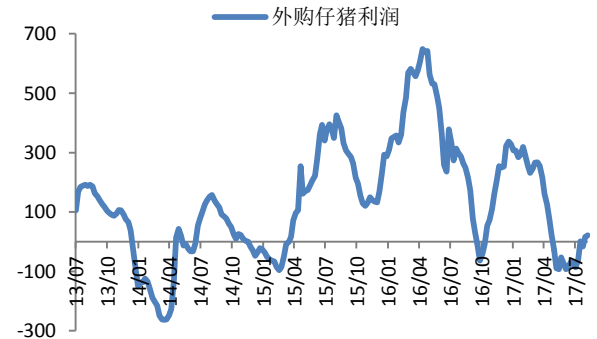
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13: 自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14: 外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

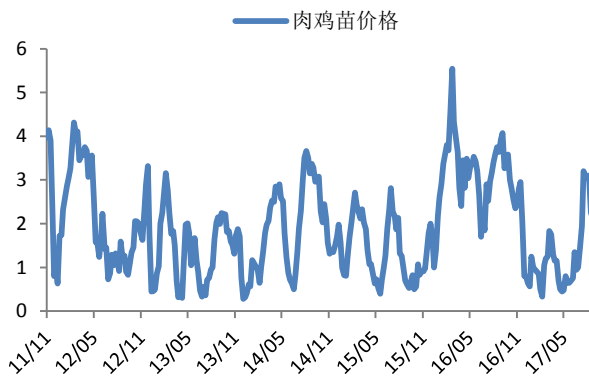


## 2.2 家禽市场

本周肉鸡和鸡苗价格下降。白羽肉鸡均价 7.47 元/公斤，较上周下跌 4.89%；鸡苗均价 2.15 元/羽，较上周下降 4.4%。

本周鸡价延续上周的下跌走势。鸡肉价格回落，终端消费动能不足，叠加中间环节库存充足，屠宰场走货不畅，压低收购价格。但山东等部分地区毛鸡供应不多，本周后期出现小幅反弹。受鸡肉和毛鸡价格下跌的影响，养殖户补栏积极性受到打击，苗鸡需求放缓，价格下调。我们认为短期内终端需求不足，但毛鸡供应亦不充分，毛鸡价格将震荡运行，但长期来看，受父母代产能低位和环保拆迁等因素影响，毛鸡供应面偏紧，鸡价仍有上涨空间。苗鸡价格则主要受鸡肉与毛鸡价的影响，预计苗鸡价格与毛鸡价格走势保持一致。

图 15:肉鸡苗价格（元/羽）



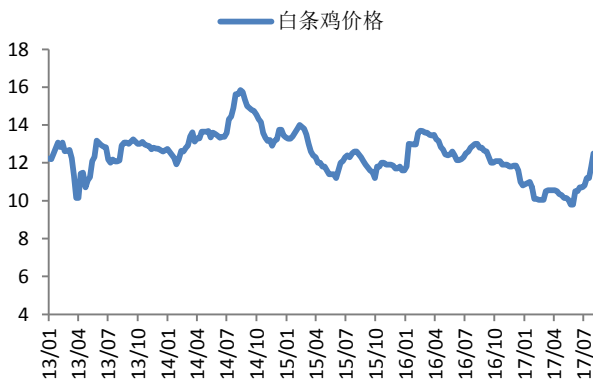
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16:白羽肉鸡价格（元/公斤）



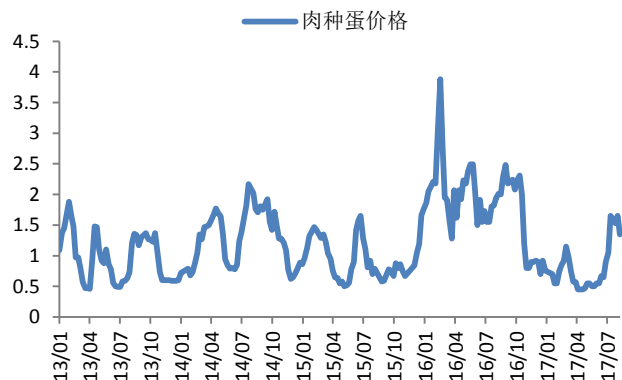
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白条鸡价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉鸡料价格（元/公斤）



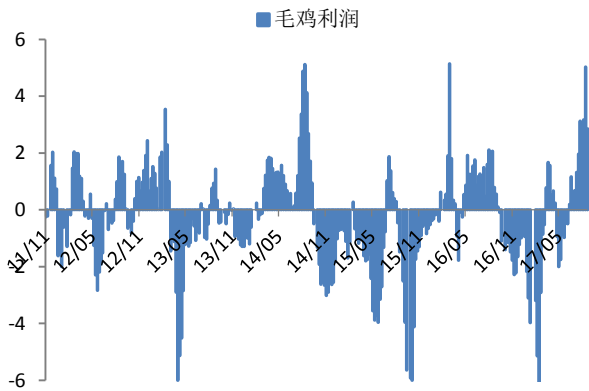
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡成本（元/500 克）



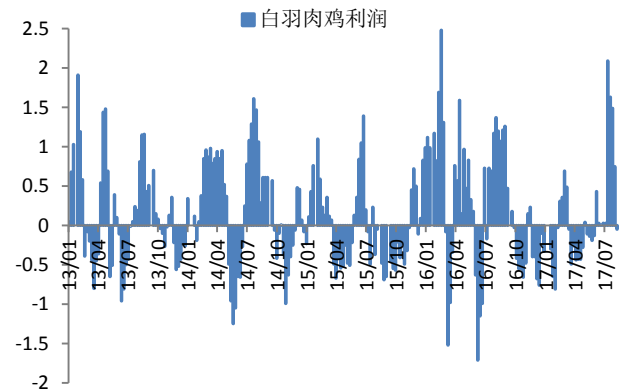
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:毛鸡利润（元/羽）



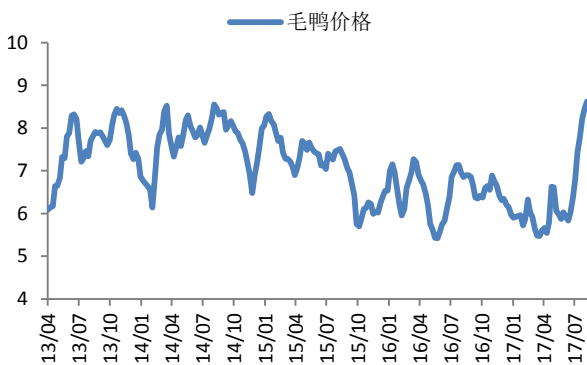
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:白羽肉鸡利润（元/羽）



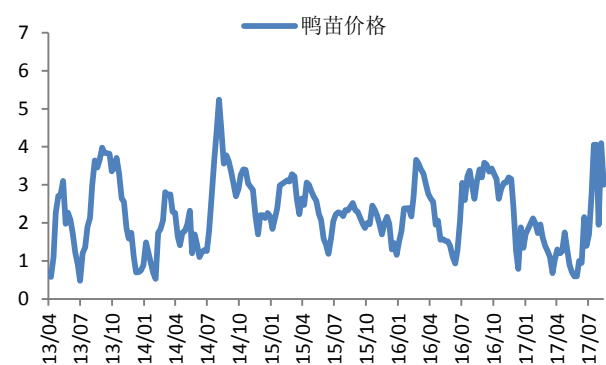
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:毛鸭价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24:鸭苗价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25:鸭料价格 (元/公斤)



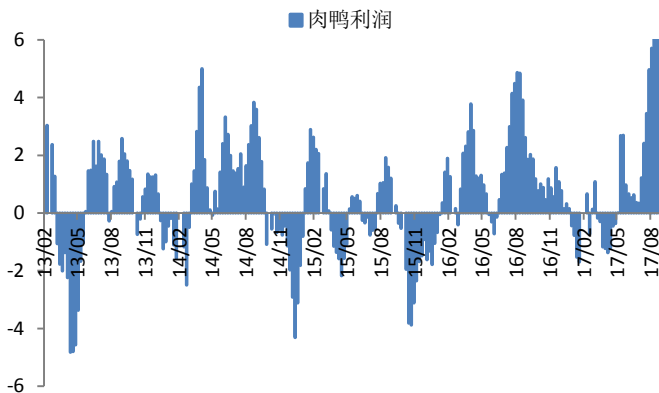
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 26:肉鸭成本 (元/500 克)



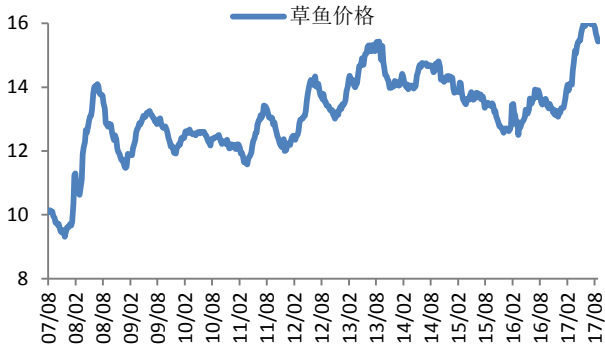
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 27:肉鸭利润 (元/羽)

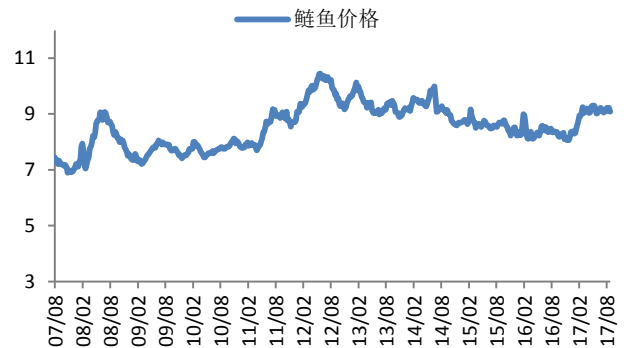


资料来源: wind, 东兴证券研究所

## 2.3 水产市场

**图 28:草鱼价格（元/公斤）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 29:鲢鱼价格（元/公斤）**


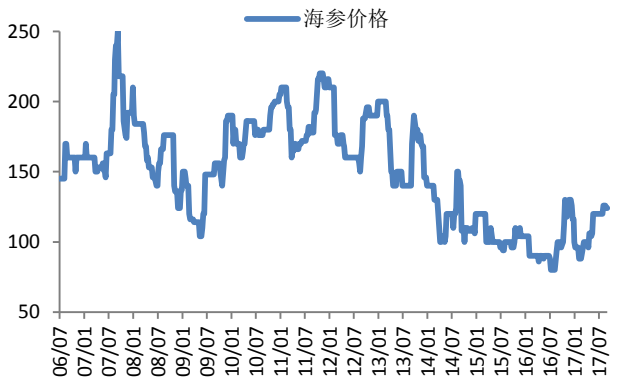
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 30:鲤鱼价格（元/公斤）**

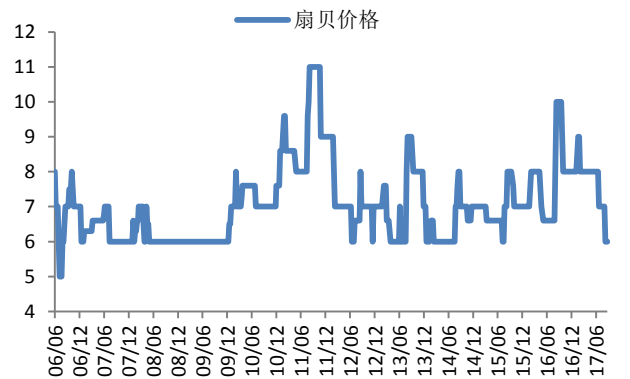

资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 31:鲫鱼价格（元/公斤）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 32:海参价格（元/公斤）**


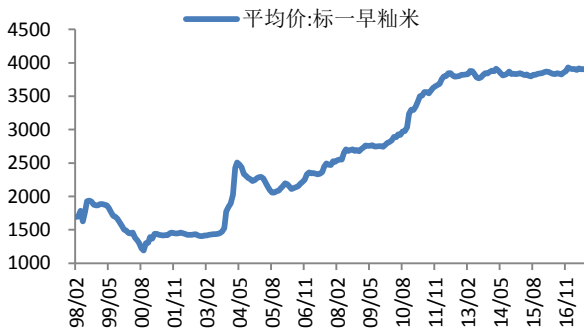
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 33:扇贝价格（元/公斤）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.4 农作物市场

图 34:早籼米价格（元/吨）



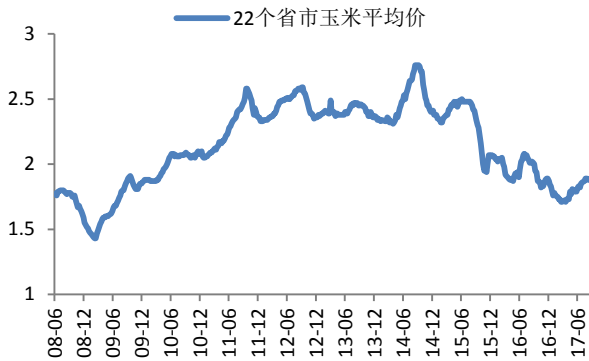
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 35:泰国大米价格（美元/吨）



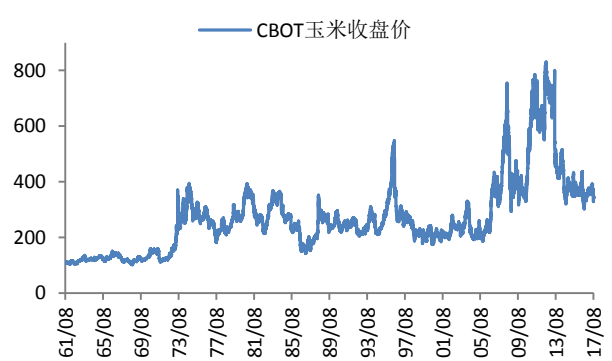
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 36:玉米平均价格（元/公斤）



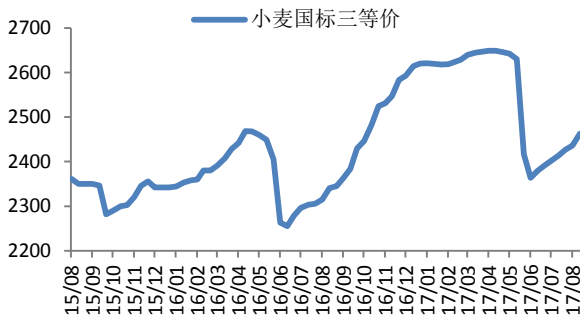
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37:CBOT 玉米收盘价（美分/蒲式耳）



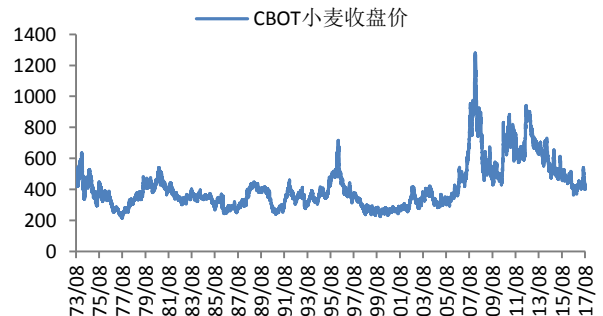
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38:小麦国标三等价格（元/吨）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 39:CBOT 小麦收盘价（美分/蒲式耳）



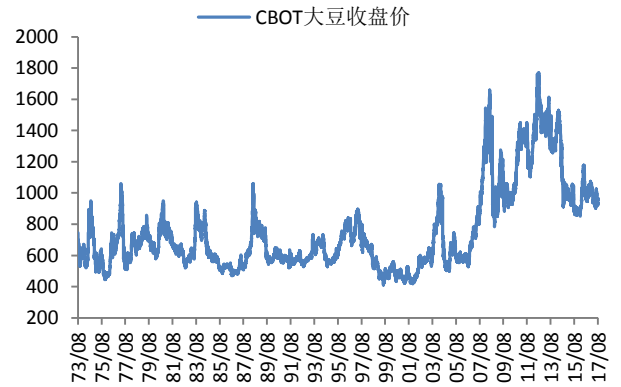
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 40:大豆价格（元/吨）



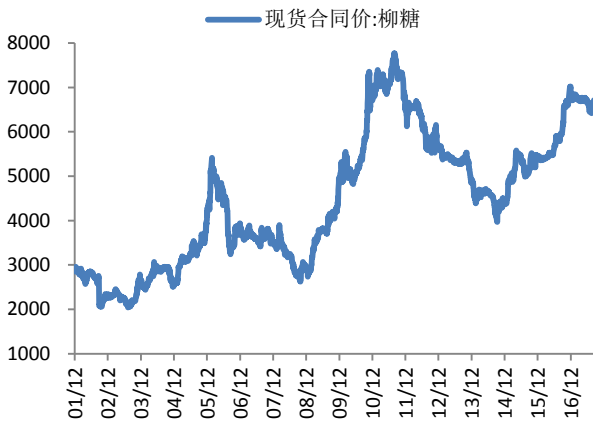
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41:CBOT 大豆收盘价（美分/蒲式耳）



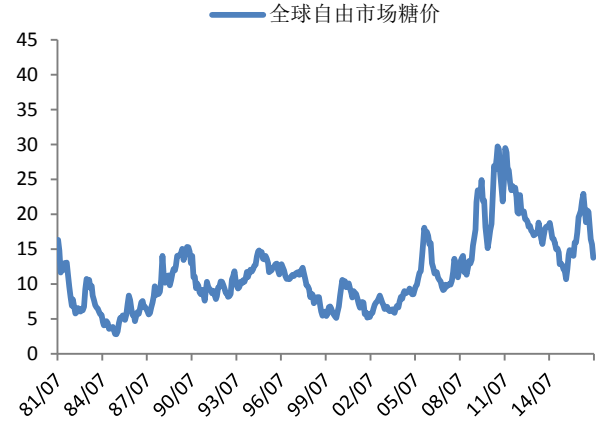
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 42:柳糖价格（元/吨）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 43:全球糖价（美分/磅）



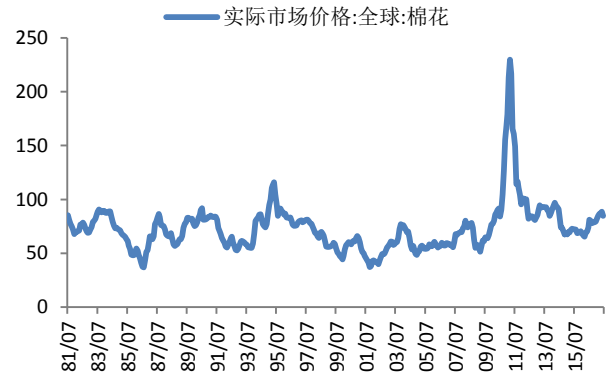
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 44:中棉价格指数（元/吨）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 45:全球棉花市场价格（美分/磅）



资料来源：wind，东兴证券研究所

### 3. 行业要闻

#### 中央财政大力支持天然林保护全覆盖和森林生态效益补偿

一是对未纳入原政策保护范围的，实施天然林保护政策全覆盖，主要采取新的停伐补助和奖励政策。对非天保工程区国有商品林实行全面停伐，中央财政安排森林管护费补助和全面停伐补助；对非天保工程区集体和个人所有商品林实行停伐奖励，凡自愿选择停伐的农民，中央财政安排奖励资金。对天保工程区内仍在进行商业性采伐的内蒙古、吉林重点国有林区，全面停伐后比照黑龙江重点国有林区安排停伐补助。

二是对已纳入政策保护范围的，适当提高补助标准。中央财政连续提高天保工程区国有林管护补助标准和国有国家级公益林生态效益补偿标准，从2014年的每年每亩5元提高到2017年的每年每亩10元，翻了一番，对集体和个人所有的国家级公益林每年每亩补助15元，并按照上述标准安排停伐管护补助。将社会保险补助费的缴费基数从2008年社会平均工资的80%提高到2013年的80%，国有天然林商业性采伐全面停止，森林资源管护切实得到加强，天然林保护基本实现全覆盖。2017年，中央财政共计安排533亿元（其中中央本级31亿元，补助地方502亿元），支持全面保护我国天然林资源，其中：用于森林资源管护313亿元、停伐补助103亿元、天保工程区政策性社会性支出和社会保险补助117亿元。

（农民日报）

#### 全国人大常委会启动种子法实施情况执法检查

全国人大常委会启动种子法实施情况的执法检查。重点检查：种质资源库、保护区或保护地建设和保护措施落实情况，育种成果转让、权益分配和保护措施落实情况，非主要农作物品种登记配套规定制定和落实情况，种子生产经营许可分级审批制度和种子质量管理措施落实情况，强制性品种退出制度和监管落实情况，种业安全审查机制配套规定制定和落实情况，植物新品种权保护制度完善及落实情况等。

（农民日报）

#### 农业部组织开展全国农药大检查 切实保障农产品质量安全

9月6日农业部发出通知，决定在全国开展为期一个月的农药大检查，重点查处非法非标生产、违规经营、超限使用农药的行为，切实保障农产品质量安全。

一是检查依法依规生产情况。重点检查农药许可证件是否齐全，原材料采购与产品销售记录是否规范。二是检查高毒农药经营情况。检查农药经销商是否存在违规销售高毒农药、无证农药、假冒伪劣农药等行为。高毒农药是否定点经营、专柜销售、实名购买、台账记载。三是科学选药用药情况。对重点种植大户、农民合作社及统防统治组织，重点检查是否存在违规使用高毒农药的情况，是否超剂量、超范围、缩短安全间隔期使用农药。

（农业部新闻办公室）

## 4. 重点公司公告

### 通威股份：2017年前三季度业绩预增公告

公司预计2017年前三季度实现归母净利润13.5亿至15.3亿元,同比增长50%至70%。业绩变动的主要原因是：一是多晶硅完成升级技改,盈利能力增强。二是太阳能电池片技术优势明显,生产指标同比增加;三是饲料业务产品放量,结构优化。

### 正邦科技：关于2017年8月份生猪销售情况简报

2017年1-8月,公司累计销售生猪155.87万头,同比下降6.30%;取得收入25.50亿元,同比增长2.36%。其中8月受产能释放的影响,销售生猪36.49万头,环比增长58.90%,同比增长108.68%;取得收入5.86亿元,环比增长67.62%,同比增长149.38%。

### 雏鹰农牧：2017年8月销售情况简报

2017年8月,公司销售生猪20.14万头(自养生猪16.65万头+新融农牧平台3.49万头),实现销售收入2.54亿元。其中仔猪销售量9.2万头,销售均价25.80元/公斤,环比下降3.91%,销售收入0.53亿元;商品肉猪销售量10.67万头,普通猪销售均价14.02元/公斤,环比上升6.05%,销售收入1.95亿元。

### 天邦股份：2017年8月份商品猪销售情况简报

2017年8月销售商品猪9.32万头,销售收入1.43亿元,销售单价14.83元/公斤,环比变动27.15%、37.56%、5.55%。2017年1-8月累计销售商品猪6.82万头,销售收入9.97亿元,销售单价15.16元/公斤,同比增长84.98%、52.14%、-26.97%。上述商品猪包括了肥猪和仔猪,扣除仔猪影响,8月肥猪单价为14.54元/公斤。

### 天康生物：关于2017年8月份生猪销售简报

2017年8月份销售生猪2.77万头,销售收入0.41亿元,环比下降1.68%和0.22%。

2017年1-8月,公司累计销售生猪19.54万头,累计销售收入3.13亿元,同比增长29.19%和7.99%。

### 牧原股份：2017年8月份生猪销售简报

2017年8月份,公司销售生猪78.6万头,销售收入9.93亿元。商品猪销售均价14.07元/公斤,环比上升3.2%。

### 温氏股份：2017年8月份商品肉猪销售情况简报

2017年8月销售商品肉猪156.70万头,收入26.87亿元,销售均价14.69元/公斤,环比上升4.86%、10.67%、5.53%;同比变动8.73%、-13.35%、-21.74%。



### 西部牧业：关于公司自产生鲜乳销售情况的公告

公司发布 2017 年 8 月资产产生鲜乳销售情况。8 月自产生鲜乳生产量为 3684.13 吨，环比增长 11.58%，同比增长 32.89%。

### 圣农发展：关于收到商务部反垄断局《不实施进一步审查通知》的公告

公司拟发行股份购买福建圣农食品有限公司 100% 股权。近日，公司收到商务部反垄断局出具的《不实施进一步审查通知》（商反垄初审函[2017]第 238 号），同意对本次收购案不实施进一步审查，同意收购。此外，公司本次发行股份购买资产暨关联交易事项已于 2017 年 8 月 30 日经中国证监会审核通过。

### 天山生物：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）

公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买大象股份 96.21% 股权。交易价格为 237,261.45 万元，其中现金对价 57,696.41 万元，股份对价 179,565.04 万元（发行股份 115,624,607 股）；同时公司非公开发行股份募集不超过 59,996.41 万元的配套资金用于支付本次收购的现金对价及其他相关费用。

大象股份是国内前列的户外广告媒体资源运营公司之一，2015、2016 和 2017H1，实现营业收入为 4.03、5.99 和 2.78 亿元，实现净利润 7,405.82、11,025.16、1,097.94 万元。

不考虑募集配套资金对公司总股本的影响，交易完成后，公司将直接持有大象股份 96.21% 股权，总股本由 197,352,789 股增加至 312,977,396 股，增加幅度为 58.59%。

### 天邦股份：关于公司生猪养殖产业及配套项目建设规划的公告

公司拟建造西式母猪场项目 28 个，公猪站 2 个，培育场 3 个，配套母猪场环保项目 28 个，合计 33 个项目，总投资 240,892 万元。项目分期进行，新建猪场投资建设周期 0.5-2 年，竣工后 0.5-1 年内可达产。全部达产后预计可形成年出栏 680 万头的商品猪生产能力。

### 壹桥股份：重大资产出售暨关联交易预案

公司拟向控股股东、实际控制人刘德群出售海珍品养殖、加工、销售业务相关资产及部分负债，交易对价为现金，初步确定的交易价格为 157,084.81 万元。交易完成后，公司将主要经营移动游戏业务，不再从事海珍品育苗、养殖、加工及销售业务。

### 龙力生物：关于对外投资的公告

公司拟使用自有资金 1000 万元港币在香港设立全资子公司，统筹公司境外贸易业务，并作为公司境外股权投资平台。本次投资可以统筹公司境外贸易业务，搭建境外业务网络、拓宽业务渠道，建立市场口碑，与现有境内业务形成有力的补充，加快公司国际化发展进程，符合公司长期发展战略和全体股东的利益。

### 牧原股份：关于在鹿邑县、平舆县、夏县、义县等 9 个地区设立子公司的公告

公司拟在鹿邑、平舆等 9 县设立子公司，注册资本均为 2,000 万元。这 9 个县拥有良好的地理位置优势和粮食资源优势，本次投资符合公司打造集饲料加工、种猪扩繁、商品猪饲养为一体的生猪产业链发展战略，有助于公司扩大规模一体化饲养模式，提高公司产品市场占有率，获取规模经济效益，实现全体股东的利益最大化。

## 5. 投资策略及重点推荐

**生猪：**本周猪价前涨后跌，整体小幅下滑。牛猪价格加速上涨，暗示市场供应偏紧，惜售情绪加剧；叠加开学季、气温回落和中元节等带来的需求提振，上半周猪价上涨较快。但下半周屠企缩量压价收购，猪价回调。后市短期分析，中元节过后，猪肉需求或出现回落，但进入十月后，双节提振又会利好猪市。供给方面，国庆出栏生猪对应今年春节后的仔猪，成活率较高，供给略微增加，掣肘猪价。我们认为短期内供需博弈继续，猪价或小幅上涨；但长期猪价下行逻辑不变，价格走势还需关注环保政策推进情况。

**肉鸡：**本周鸡价延续上周的下跌走势。鸡肉价格回落，终端消费动能不足，叠加中间环节库存充足，屠宰场走货不畅，压低收购价格。但山东等部分地区毛鸡供应不多，本周后期出现小幅反弹。受鸡肉和毛鸡价格下跌的影响，养殖户补栏积极性受到打击，苗鸡需求放缓，价格下调。我们认为短期内终端需求不足，但毛鸡供应亦不充分，毛鸡价格将震荡运行，但长期来看，受父母代产能低位和环保拆迁等因素影响，毛鸡供应面偏紧，鸡价仍有上涨空间。苗鸡价格则主要受鸡肉与毛鸡价的影响，预计苗鸡价格与毛鸡价格走势保持一致。

**玉米：**本周玉米价格趋稳。市场处于新陈玉米交替之机，余粮库存不多，新粮又未完全放量，市场供应压力有所缓解；但环保督查持续，下游深加工企业开工率较低，抑制市场需求。我们认为 9 月环保督查结束，企业陆续开机，叠加双节来临，企业备货积极，预计 9 月玉米价格或将走强；但 9 月底到 10 月，新粮大面积收割入市，供应宽松，玉米价格承压，但今年新作玉米预期比往年大幅减少，且禽畜缓慢回栏，对玉米价格形成支撑，预计进入 10 月后玉米价格将弱势调整。

**糖：**本周国际糖价上涨，国内下跌。伊尔玛飓风和巴西中南部干旱天气预期，叠加印度 30 万吨原糖预期国际糖价走强；国内抛储传闻增加，打压国内糖市，但抛储时间、节奏等不明，打压力度有限。目前，国内库存迅速消化、进口管控与严打走私糖，国际印度进口 30 万吨原糖消息已得到证实，糖价短期或有支撑；但巴西、泰国等库存较多，全球下榨期预计过剩，欧盟新榨季预计增产 20%，长期来看供应压力不减。我们认为短期内糖价或会上扬，但长期供应面压力较大，看空长期糖价。另外，抛储计划值得重点关注。

**棉花：**本周棉花价格上涨。伊尔玛飓风来袭，市场担忧美国棉花减产，国际糖价上涨，对国内糖价形成支撑。9 月 3 日中储棉发布消息，只允许棉纺企业参与储备棉竞拍，引发市场对棉花供应的担忧，推动现货价格走高。美棉长期增长预期不减，美棉承压，

但中国严控棉花进口，对国内糖价影响较弱；环保督查结束后，企业开工率回升，棉花需求或回升，中储棉缩短取货时间、改变质检流程，保证市场供应，新棉方面预计丰产，棉价承压，供需博弈下，我们认为棉花价格或维持震荡行情。

**节水灌溉：**《“十三五”新增1亿亩高效节水灌溉面积实施方案》逐步落实，水利部2017年高效节水灌溉工程建设第二批督导检查也有序进行，目前已对多省份完成了督导工作。从中央到地方狠抓高效节水灌溉工作，支持政策的出台与落实力度均较大，我们认为节水灌溉行业迎来政策黄金期。

**动物保健：**近日，农业部发布《兽用疫苗生产企业生物安全三级防护标准》。《标准》对兽用疫苗生产企业生物安全管理提出了要求，进一步规范兽药疫苗市场，提升兽药疫苗门槛。气温逐渐回落，禽流感防疫任务加重，相关疫苗生产企业或将迎来季节性放量期。

**投资主线有二：**一是，节水灌溉标的；二是，畜禽养殖和后周期标的。重点推荐：京蓝科技、海大集团、牧原股份、唐人神、生物股份。

**上周投资组合为：**京蓝科技 20%、海大集团 20%、牧原股份 20%、唐人神 20%、生物股份 20%，组合收益率-2.66%，跑输沪深300，2.54%，跑输行业指数 2.75%。

**本周投资组合为：**京蓝科技 20%、海大集团 20%、牧原股份 20%、唐人神 20%、生物股份 20%。

**表 5：上周行业组合收益率**

公司	权重	周涨跌幅	收益率	沪深300	行业指数
京蓝科技	20%	-5.08%	-1.02%	—	—
牧原股份	20%	-4.28%	-0.86%	—	—
唐人神	20%	-4.49%	-0.90%		
生物股份	20%	-0.30%	-0.06%		
海大集团	20%	0.85%	0.17%		
组合收益率	100%	—	-2.66%	-0.12%	0.09%

资料来源：wind,东兴证券研究所

**表 6：本周行业投资组合及权重**

公司	权重
京蓝科技	20%
海大集团	20%
唐人神	20%
牧原股份	20%
生物股份	20%

资料来源：东兴证券研究所

重点跟踪公司

公司名称	评级	盈利预测				PE 估值			
		2016A	2017A	2018A	2019A	2016A	2017A	2018A	2019A
京蓝科技	强烈推荐	0.06	0.60	0.80	1.05	270.33	27.03	20.22	15.39
海大集团	强烈推荐	0.55	0.77	0.92	0.98	31.35	22.44	17.60	13.42
牧原股份	强烈推荐	2.25	2.41	2.25	2.42	15.86	14.80	15.86	14.76
唐人神	强烈推荐	0.41	0.46	0.58	0.73	23.77	21.01	16.86	13.34
生物股份	强烈推荐	1.11	1.34	1.72	2.22	34.53	25.18	19.62	15.18

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 徐昊

会计学硕士，2008年加入国都证券从事农业和食品饮料行业研究、2011年加入安信证券从事食品饮料行业研究、2013年加入东兴证券从事食品饮料行业研究，9年食品饮料行业研究经验。

## 研究助理简介

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。