



农林牧渔

【联讯农业行业周报】禽养殖景气度全面提升，生猪养殖或已开始盈利

2018年07月23日

投资要点

增持

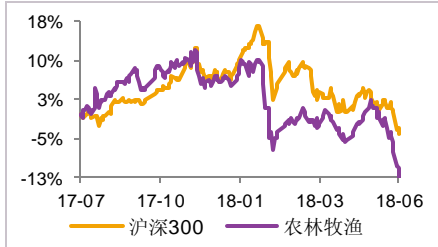
分析师：石山虎

执业编号：S0300517060001

电话：021-51782231

邮箱：shishanhu@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：联讯证券研究院

◇ 市场行情回顾

上周(7月16日~7月20日)农业指数(申万)下跌0.60%，沪深300指数和中小板综合指数分别上涨0.01%和下跌0.22%，其中，农业指数(申万)跑输沪深300指数0.60个百分点。

年初至今，农业行业在申万28个行业中涨幅排名第13位。农业子板块中农药板块表现最好，下跌3.46%；林业板块表现最差，下跌35.39%。

个股方面，上周上涨前三的公司有新研股份(13.44%)、益生股份(12.63%)和天广中茂(11.20%)。上周下跌前三的公司有雪榕生物(-12.40%)、傲农生物(-8.68%)和量子生物(-7.56%)。

◇ 行业动态数据

(1) 生猪：7月20日全国仔猪、生猪及猪肉均价分别为25.69元/千克、12.56元/千克和18.81元/千克，猪粮比为6.47。

生猪养殖(外购仔猪)出栏总成本及头均盈利分别为1458.31元/头和-34.39元/头；较上周分别变动-0.88%、-48.30%；生猪养殖(自繁自养仔猪)出栏总成本和头均盈利分别为1441.14元/头和-17.22元/头，较上周分别变动-0.15%、-55.43%。

(2) 畜禽：7月20日山东父母代鸡苗报价为39元/套，较上周持平；山东商品代鸡苗价格为3.6元/羽，较上周上涨5.88%；山东商品代鸭苗价格为3.2元/只，较上周上涨14.29%；全国白羽肉鸡平均价为8.32元/公斤，较上周下跌4.04%；全国肉鸭和毛鸡养殖利润分别为2.36元/羽和2.39元/羽，较上周分别上涨3.06%、下跌32.49%。

(3) 水产：7月20日海参、鲍鱼价格分别为120元/千克和130元/千克，较7月13日持平；扇贝和对虾价格分别为8元/千克和180元/千克，较7月13日持平。

◇ 行业投资建议

禽类板块，重点推荐圣农发展。(1)公司是白羽鸡养殖一体化龙头企业，产业协调发展，可以减少中间环节波动带来的影响；(2)鸡肉食品安全标的公司，未来随着食品安全要求提升，食品卫生监管趋严，全封闭现代化养殖将生产出优质的鸡肉产品；(3)鸡肉产品结构发生变化。2016年之前，公司以肉鸡粗加工产品为主，产品毛利率12%左右，2017年公司鸡肉产品逐步实现深加工，2017年产品的毛利率25.35%；(4)供给端看，祖代鸡苗行业供给端有望连续4年低于预期，下游鸡肉产品价格稳定，短期受猪肉价格拖累，我们预计猪肉价格将随着季节性反弹，对鸡肉价格的上涨形成共振；(5)公司2018年第一季度营业收入为23.52亿元，同比增长3.43%；净利润为1.27亿元，同比增长91.16%；扣非后净利润为1.23亿元，同比增长367.43%，公司预计2018年上半年净利润3~3.5亿元，同比增长174~220%，增长幅度



有望超预期；（6）2018~2019年，公司白羽肉鸡出栏有望达到5亿羽和5.3亿羽，鸡肉产品有望突破100万吨，净利润有望达到9亿元和12亿元。

消费升级，重点推荐天马科技。（1）公司是特种鱼饲料企业，产品技术门槛高，随着高端鱼消费增长，公司饲料销量呈现高速增长态势，预计2018-2020年年均复合增长率超过30%；（2）公司鳗鱼料、黄鱼料和石斑鱼料增长迅速，随着海洋禁捕实施，公司特种鱼料销量将进一步增加；（3）公司2018年将重点推广高端虾料，计划新增10000吨高端料；（4）公司逐步涉及水产保健品，将饲料和保健一体化经营，另外公司股权激励将进一步调动员工积极性；（5）消费升级。随着人们收入的提升，特种鱼类消费量越来越收到青睐。

大豆种植，重点推荐北大荒。（1）2018—2019年东北三省+内蒙土地租金有不同程度的上涨，公司土地发包金有望提价。目前东北平均土地承包金约为300元/亩，而公司发包土地金220-230元/亩，价格偏低；（2）国企改革预期。公司集团拥有4200万亩的优质土地，上市公司拥有1200万亩土地，未来土地整合资源丰富。

◇ **风险提示：**国家政策低于预期，食品安全突发事件，重大自然灾害以及动物疾病疫情等风险。



目 录

一、上周市场行情回顾	5
二、板块估值处于低位	8
三、行业一周数据及点评	9
(一) 大宗农产品	9
(二) 生猪养殖	11
(三) 畜禽和水产	12
(四) 农产品价格及变化汇总	15
四、7 月供需平衡报告	16
五、行业动态	20
六、上周重要公告	20
七、重要标的	21
【北大荒】大豆种植土地资源，国企改革并购整合	21
【天马科技】消费升级相关标的	22
【圣农发展】禽类养殖一体化，肉鸡价格上升可期	22
八、风险提示	22

图表目录

图表 1: 2018 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综合指数走势对比	5
图表 2: 2018 年年初至今 28 个行业（申万）涨跌排名	5
图表 3: 2018 年年初至今农业子板块涨跌幅对比	6
图表 4: 农业板块周涨跌幅前十名列表	6
图表 5: 农业板块周涨跌幅后十名列列表	7
图表 6: 18 个重点公司估值情况	7
图表 7: 农业 PE 和 PB 走势图（2008 年至今，周）	8
图表 8: 农业股相对 PE（2008 年至今，周）	8
图表 9: 农业股相对 PB（2008 年至今，周）	8
图表 10: CBOT 玉米期货收盘价（美分/蒲式耳）	9
图表 11: 国内玉米现货价（元/吨）	9
图表 12: CBOT 大豆期货收盘价（美分/蒲式耳）	9
图表 13: 国内大豆现货价（元/吨）	9
图表 14: CBOT 小麦期货收盘价（美分/蒲式耳）	10
图表 15: 国内小麦现货价（元/吨）	10
图表 16: NYBOT 2 号棉花期货收盘价（美分/磅）	10
图表 17: 国内棉花现货价（元/吨）	10
图表 18: NYBOT 11 号糖期货收盘价（美分/磅）	10
图表 19: 南宁白砂糖现货价（元/吨）	10



图表 20: 全国仔猪平均价 (元/千克)	11
图表 21: 全国生猪平均价 (元/千克)	11
图表 22: 全国猪肉平均价 (元/千克)	11
图表 23: 全国猪粮比	11
图表 24: 外购仔猪出栏成本 (元/头)	12
图表 25: 外购仔猪头均盈利 (元/头)	12
图表 26: 自繁自养仔猪出栏成本 (元/头)	12
图表 27: 自繁自养仔猪头均盈利 (元/头)	12
图表 28: 山东父母代鸡苗价格 (元/套)	13
图表 29: 山东商品代鸡苗价格 (元/羽)	13
图表 30: 山东商品代鸭苗价格 (元/只)	13
图表 31: 全国白羽肉鸡平均价 (元/公斤)	13
图表 32: 肉鸭养殖利润 (元/羽)	13
图表 33: 毛鸡养殖利润 (元/羽)	13
图表 34: 海参大宗价格 (元/千克)	14
图表 35: 鲍鱼大宗价格 (元/千克)	14
图表 36: 扇贝大宗价格 (元/千克)	14
图表 37: 对虾大宗价格 (元/千克)	14
图表 38: 农产品价格及变化汇总	15
图表 39: 中国玉米供需平衡表	16
图表 40: 全球玉米供需平衡表	16
图表 41: 中国大豆供需平衡表	16
图表 42: 全球大豆供需平衡表	17
图表 43: 全球小麦供需平衡表	17
图表 44: 中国棉花供需平衡表	18
图表 45: 全球棉花供需平衡表	18
图表 46: 中国食用植物油供需平衡表	19
图表 47: 中国食糖供需平衡表	19
图表 48: 上周行业动态	20
图表 49: 上周重要公告	20
图表 50: 上周重要公告 (续)	21



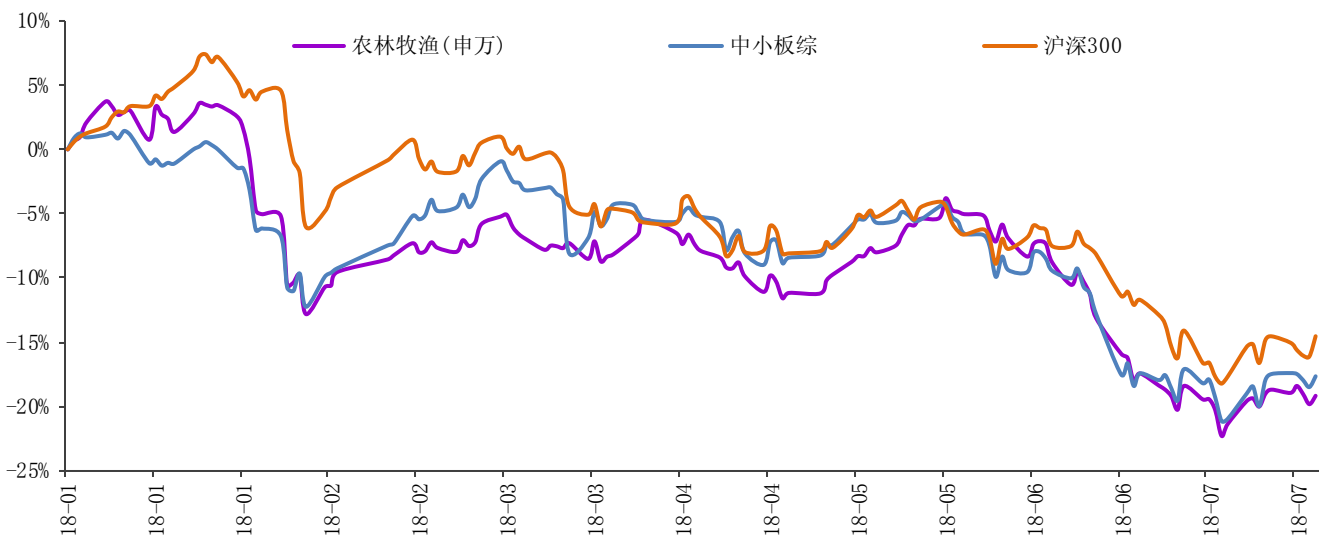
一、上周市场行情回顾

上周农业指数（申万）下跌 0.60%，跑输沪深 300 指数 0.60 个百分点

年初至今，农业指数（申万）、沪深 300 指数和中小板综合指数分别下跌 18.52%、13.35%和 16.85%。上周（7 月 16 日~7 月 20 日）农业指数（申万）、沪深 300 指数和中小板综合指数分别变动-0.60%、0.01%和-0.22%。

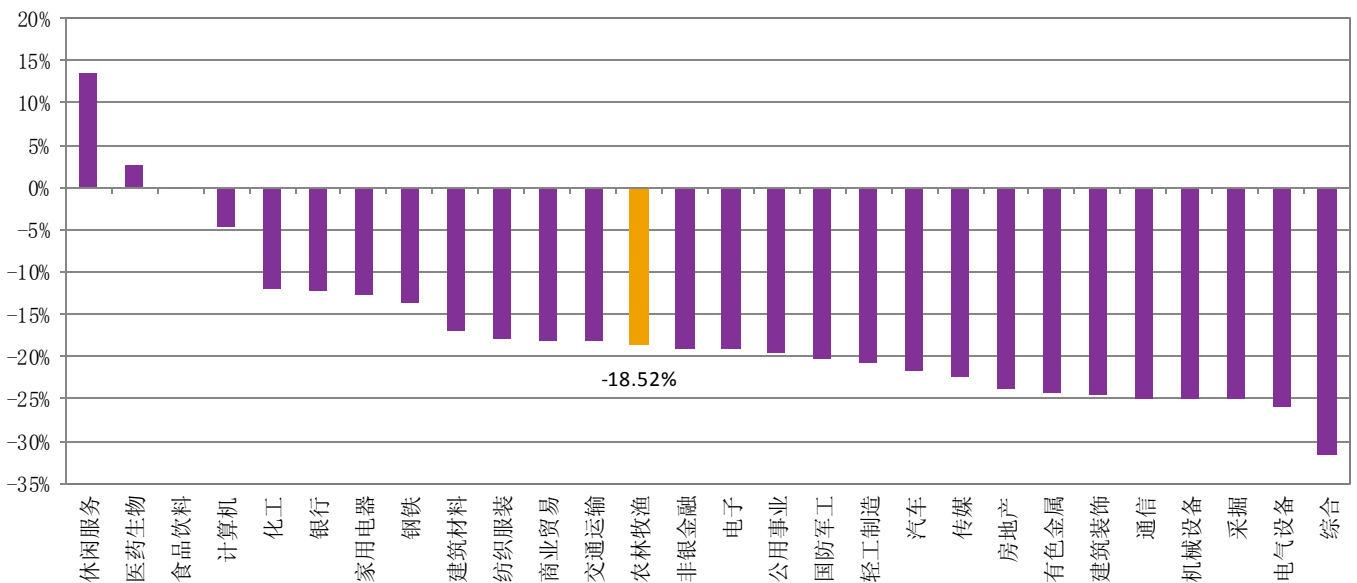
年初至今，农业行业在申万 28 个行业中涨幅排名第 13 位。农业子板块中农药板块表现最好，下跌 3.46%；林业板块表现最差，下跌 35.39%。个股方面，上周上涨前三的公司有新研股份（13.44%）、益生股份（12.63%）和天广中茂（11.20%）。上周下跌前三的公司有雪榕生物（-12.40%）、傲农生物（-8.68%）和量子生物（-7.56%）。

图表1： 2018 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综合指数走势对比



资料来源：Wind，联讯证券

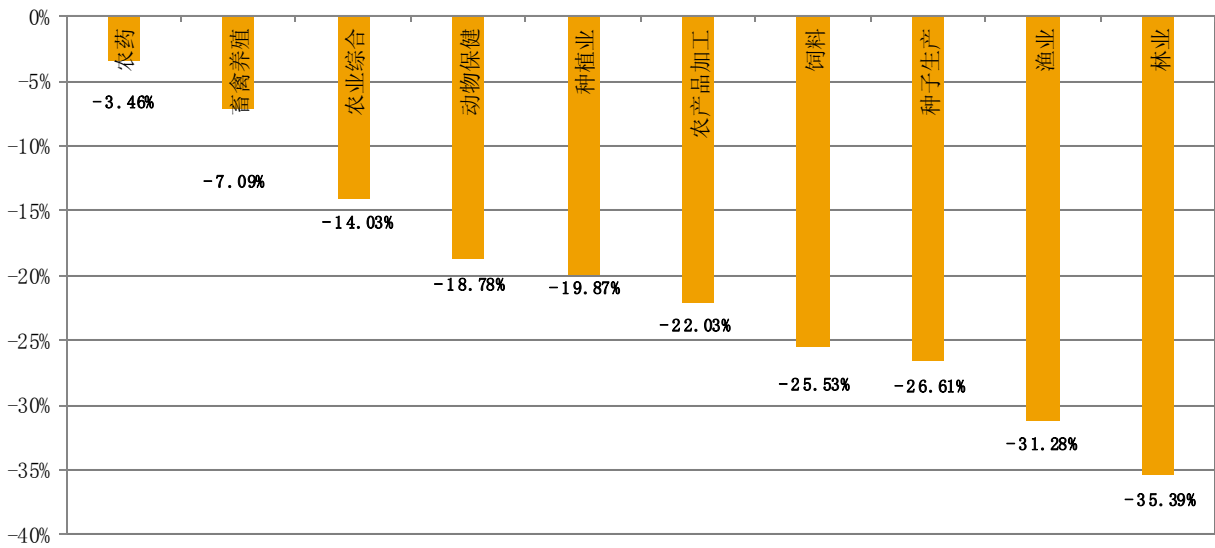
图表2： 2018 年年初至今 28 个行业（申万）涨跌排名



资料来源：Wind，联讯证券



图表3: 2018 年年初至今农业子板块涨跌幅对比



资料来源: Wind, 联讯证券

图表4: 农业板块周涨跌幅前十名列表

排序	公司名称	涨跌幅 (%)			价格 (元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	新研股份	-0.12	13.44	13.77	8.02	13.13	6.11
2	益生股份	-2.11	12.63	27.43	22.30	29.65	10.40
3	天广中茂	2.58	11.20	-4.47	2.78	10.55	2.31
4	仙坛股份	-2.36	10.54	31.31	14.89	37.94	10.27
5	圣农发展	0.00	9.93	15.04	17.82	18.97	11.80
6	南宁糖业	-2.97	8.87	3.33	5.89	12.88	5.18
7	金新农	0.52	6.54	-7.04	7.66	12.72	7.00
8	民和股份	-1.61	6.02	21.76	14.10	19.68	8.30
9	金正大	0.71	3.78	3.78	7.14	9.75	6.13
10	中宠股份	4.31	3.36	5.99	38.20	50.20	18.55

资料来源: Wind, 联讯证券



图表5： 农业板块周涨跌幅后十名列表

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	雪榕生物	0.13	-12.40	-10.92	7.91	29.00	7.74
2	傲农生物	-1.59	-8.68	-2.30	14.84	23.84	6.90
3	量子生物	-0.38	-7.56	-5.70	15.54	23.68	12.80
4	罗牛山	2.45	-7.48	-15.79	10.88	17.84	6.23
5	新洋丰	-0.12	-7.03	-6.52	8.60	10.76	8.38
6	众兴菌业	1.01	-6.00	-4.54	7.99	13.65	7.27
7	海利生物	-3.15	-4.61	5.08	15.09	16.68	9.28
8	新农开发	2.05	-4.47	0.67	4.49	8.45	4.03
9	天山生物	1.11	-4.43	-4.43	9.07	17.88	7.88
10	顺鑫农业	-0.49	-4.24	8.93	40.85	44.70	16.60

资料来源：Wind，联讯证券

图表6： 18个重点公司估值情况

	EPS			净利润增长率%			收盘价	PE			推荐评级
	2016A	2017A	2018E	2016A	2017A	2018E		2016A	2017A	2018E	
荃银高科	0.10	0.15	0.23	38.58	50.00	53.33	10.40	104.00	69.33	45.22	增持
隆平高科	0.40	0.60	0.90	2.05	50.00	50.00	18.14	45.35	30.23	20.16	买入
登海种业	0.50	0.19	0.36	20.04	62.00	89.47	6.41	12.82	33.74	17.81	增持
中粮糖业	0.25	0.36	0.35	576.94	44.00	2.78	7.43	29.72	20.64	21.23	增持
仙坛股份	1.49	1.40	1.56	988.41	6.04	11.43	13.47	9.04	9.62	8.63	增持
益生股份	1.69	0.40	0.60	240.32	123.67	250.00	19.80	11.72	49.50	33.00	增持
圣农发展	0.61	0.26	0.65	275.03	67.38	150.00	16.21	26.57	62.35	24.94	买入
温氏股份	2.71	1.29	1.29	89.99	62.40	0.00	22.81	8.42	17.68	17.68	买入
牧原股份	2.25	2.12	2.33	289.68	6.78	9.91	25.75	11.44	12.15	11.05	增持
大北农	0.22	0.31	0.36	25.11	40.91	16.13	4.33	19.68	13.97	12.03	买入
新希望	0.59	0.58	0.68	11.67	1.69	17.24	6.53	11.07	11.26	9.60	增持
金新农	0.42	0.40	0.45	53.38	4.76	12.50	7.19	17.12	17.98	15.98	增持
唐人神	0.41	0.39	0.50	145.75	4.88	28.21	4.74	11.56	12.15	9.48	买入
溢多利	0.30	0.20	0.30	58.11	33.33	50.00	8.00	26.67	40.00	26.67	增持
海大集团	0.55	0.78	1.00	9.72	41.82	28.21	21.20	38.55	27.18	21.20	增持
通威股份	0.32	0.52	0.64	39.07	62.50	23.08	6.32	19.75	12.15	9.88	增持
普莱柯	0.59	0.50	0.80	32.64	15.25	60.00	16.35	27.71	32.70	20.44	买入
生物股份	1.11	0.95	1.20	34.36	14.41	26.32	16.21	14.60	17.06	13.51	买入

资料来源：Wind，联讯证券



二、板块估值处于低位

2018年7月20日农业板块绝对PE和绝对PB分别为24倍和2.7倍，而2008年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为41.2倍和4倍，2018年7月20日农业板块相对中小板PE和PB分别为0.87倍和0.96倍，历史均值则分别为1.1倍和0.98倍；7月20日农业板块相对沪深300PE和PB分别为2.04倍和1.87倍，历史均值分别为3.1倍和2倍。

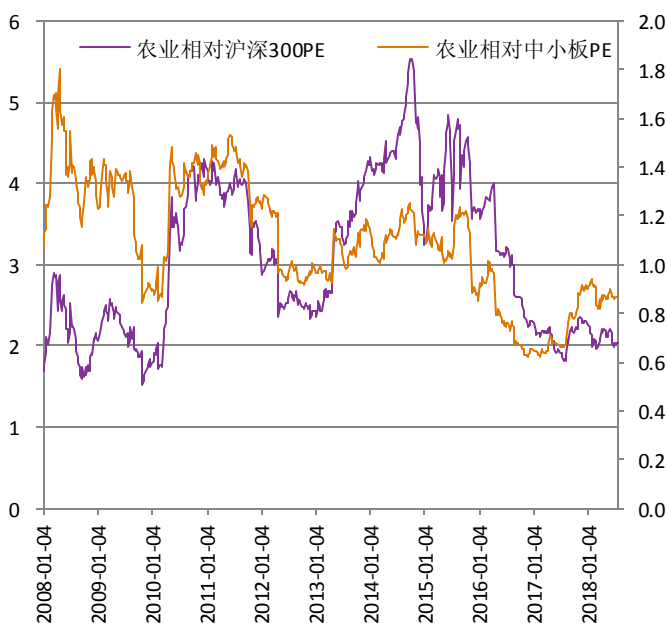
目前，农业股绝对估值水平处于相对低位，农业股相对大盘及中小板PE仍低于历史均值水平，而农业相对大盘PB与中小板PB已接近历史均值水平。

图表7：农业PE和PB走势图（2008年至今，周）



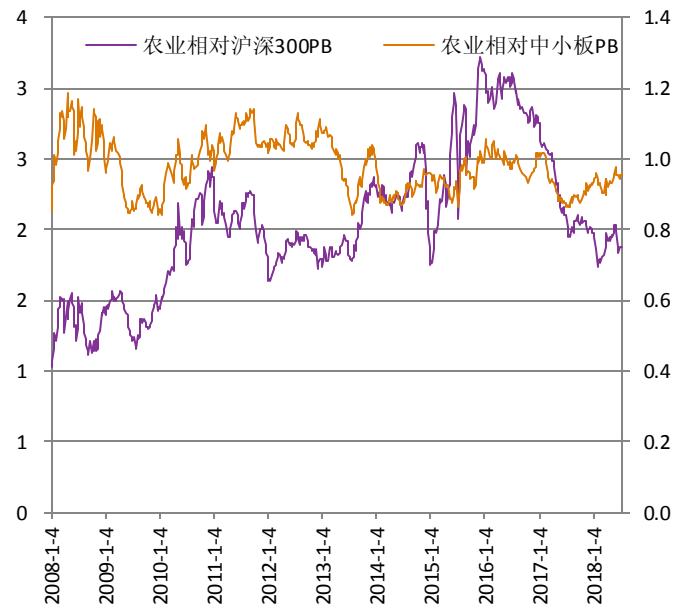
资料来源：Wind，联讯证券

图表8：农业股相对PE（2008年至今，周）



资料来源：Wind，联讯证券

图表9：农业股相对PB（2008年至今，周）



资料来源：Wind，联讯证券



三、行业一周数据及点评

为了方便跟踪分析行业动态，我们按玉米、大豆、小麦、棉花、糖、生猪和其他养殖类（禽类及水产类）等 7 个方向进行了数据整理。

（一）大宗农产品

1、玉米：7 月 20 日 CBOT 玉米连续合约收盘价 355 美分/蒲式耳，较 7 月 13 日上涨 6.77%；国内玉米现货价格 1840.25 元/吨，较 7 月 13 日上涨 0.16%。

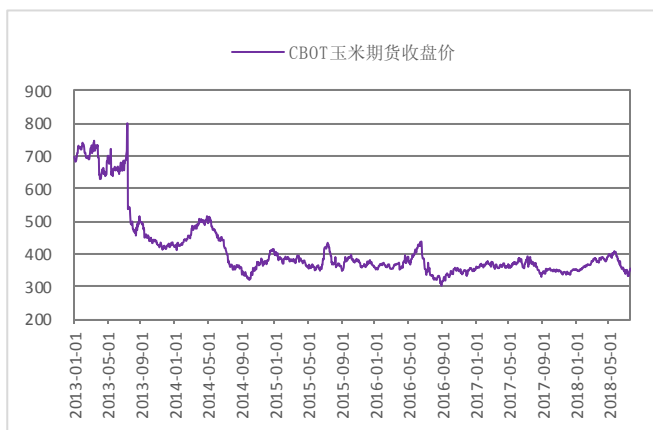
2、大豆：7 月 20 日 CBOT 大豆连续合约收盘价 848 美分/蒲式耳，较 7 月 13 日上涨 3.83%；国内大豆现货价格 3505.79 元/吨，较 7 月 13 日下跌 0.42%。

3、小麦：7 月 20 日 CBOT 小麦连续合约收盘价 515 美分/蒲式耳，较 7 月 13 日上涨 6.35%；国内小麦现货价格 2410 元/吨，较 7 月 13 日上涨 0.21%。

4、棉花：7 月 20 日 NYBOT 2 号棉花连续合约收盘价 87.5 美分/磅，较 7 月 13 日下跌 0.59%；国内棉花现货价格 16210 元/吨，较 7 月 13 日下跌 0.06%。

5、糖：7 月 20 日 NYBOT 11 号糖连续合约收盘价 11.11 美分/磅，较 7 月 13 日上涨 1.74%；国内南宁白砂糖现货价格 5220 元/吨，较 7 月 13 日下跌 0.19%。

图表10: CBOT 玉米期货收盘价 (美分/蒲式耳)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表11: 国内玉米现货价 (元/吨)



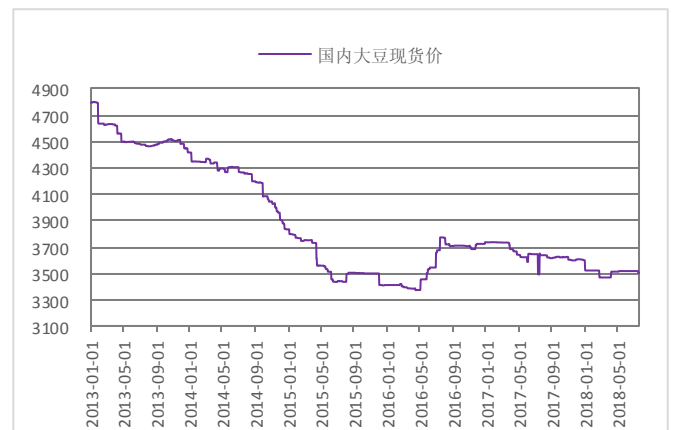
资料来源: Wind, 联讯证券

图表12: CBOT 大豆期货收盘价 (美分/蒲式耳)



资料来源: Wind, 联讯证券

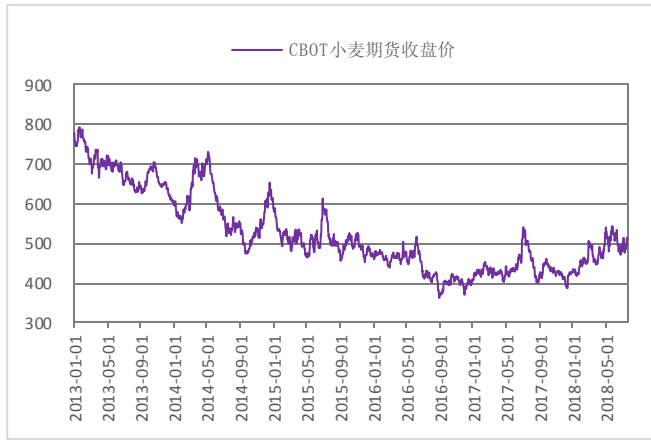
图表13: 国内大豆现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

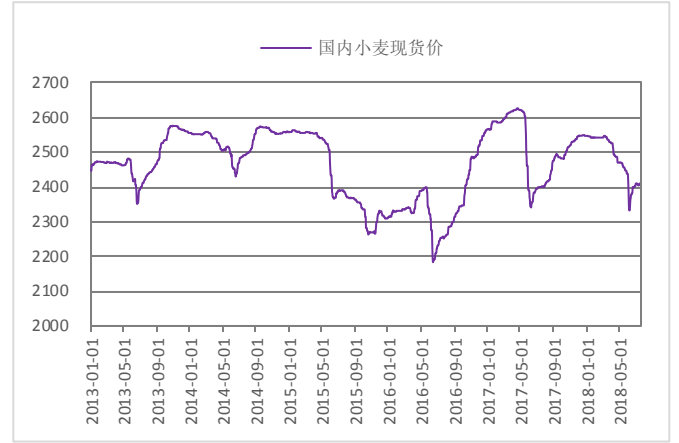


图表14: CBOT 小麦期货收盘价 (美分/蒲式耳)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表15: 国内小麦现货价 (元/吨)



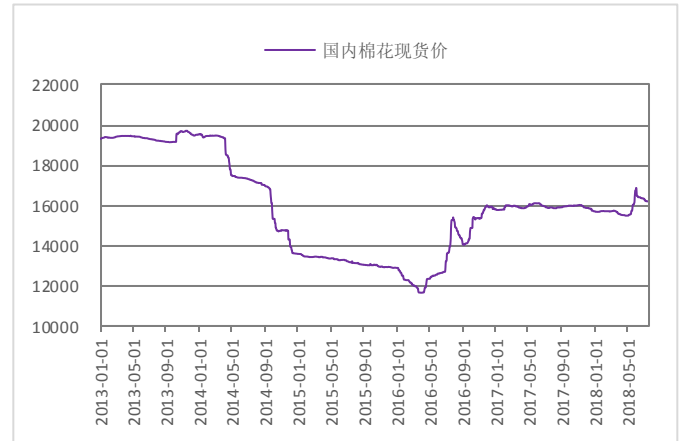
资料来源: Wind, 联讯证券

图表16: NYBOT 2号棉花期货收盘价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表17: 国内棉花现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表18: NYBOT 11号糖期货收盘价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表19: 南宁白砂糖现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

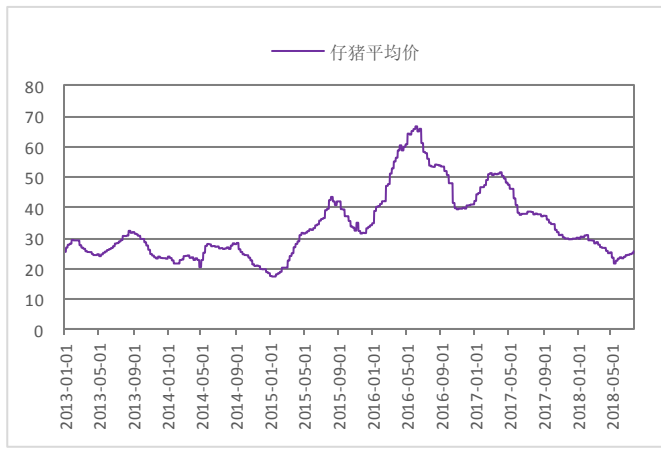


(二) 生猪养殖

生猪：7月20日全国仔猪平均价为25.69元/千克，较7月13日上涨2.84%；生猪平均价为12.56元/千克，较7月13日下跌1.64%；猪肉平均价为18.81元/千克，较7月13日上涨5.56%；猪粮比为6.47，较7月13日下跌1.22%。

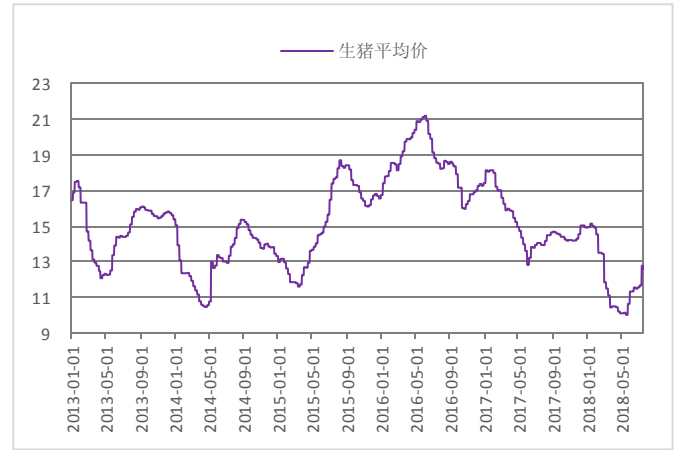
生猪养殖（外购仔猪）出栏总成本及头均盈利分别为1458.31元/头和-34.39元/头；较7月13日分别变动-0.88%、-48.30%；生猪养殖（自繁自养仔猪）出栏总成本和头均盈利分别为1441.14元/头和-17.22元/头，较7月13日分别变动-0.15%、-55.43%。

图表20： 全国仔猪平均价（元/千克）



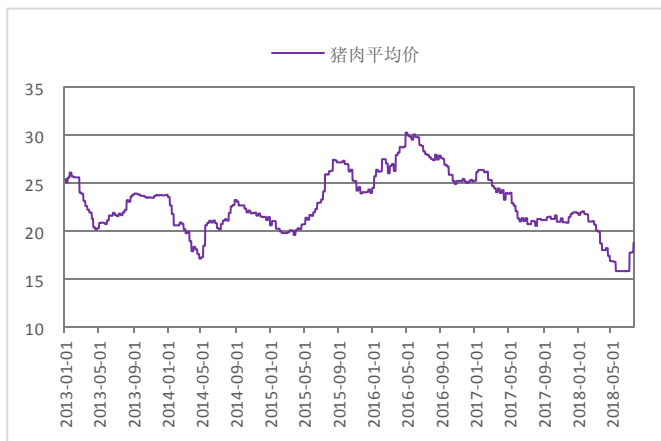
资料来源：Wind，联讯证券

图表21： 全国生猪平均价（元/千克）



资料来源：Wind，联讯证券

图表22： 全国猪肉平均价（元/千克）



资料来源：Wind，联讯证券

图表23： 全国猪粮比



资料来源：Wind，联讯证券

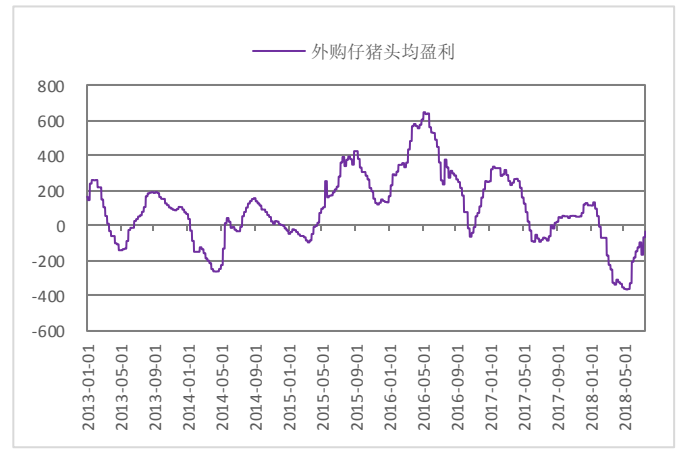


图表24: 外购仔猪出栏成本(元/头)



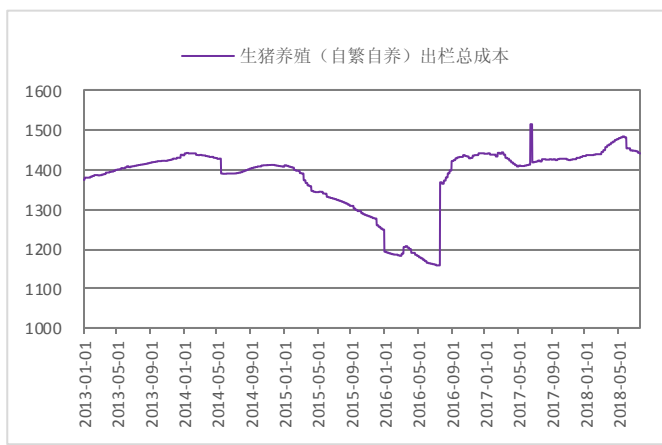
资料来源: Wind, 联讯证券

图表25: 外购仔猪头均盈利(元/头)



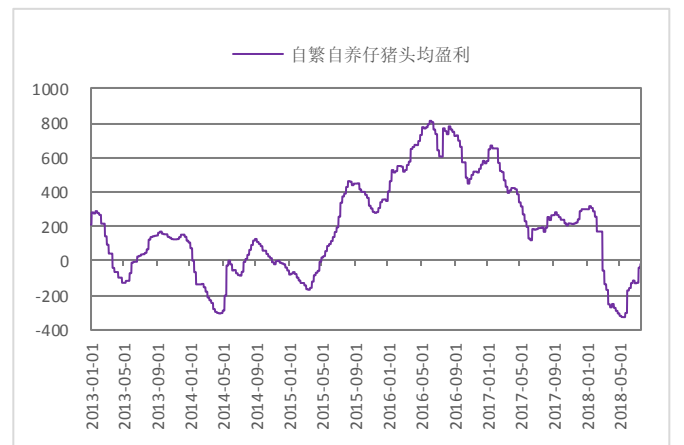
资料来源: Wind, 联讯证券

图表26: 自繁自养仔猪出栏成本(元/头)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表27: 自繁自养仔猪头均盈利(元/头)



资料来源: Wind, 联讯证券

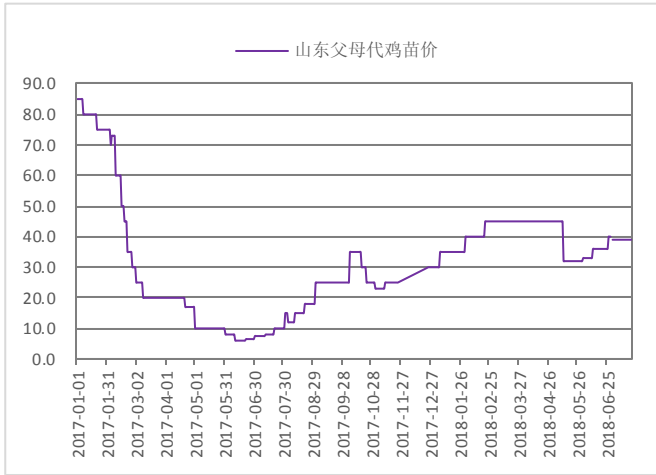
(三) 畜禽和水产

1、畜禽: 7月20日山东父母代鸡苗报价为39元/套,较7月13日持平;山东商品代鸡苗价格为3.6元/羽,较7月13日上涨5.88%;山东商品代鸭苗价格为3.2元/只,较7月13日上涨14.29%;全国白羽肉鸡平均价为8.32元/公斤,较7月13日下跌4.04%;全国肉鸭和毛鸡养殖利润分别为2.36元/羽和2.39元/羽,较7月13日分别上涨3.06%、下跌32.49%。

2、水产: 海参、鲍鱼价格分别为120元/千克和130元/千克,较7月13日持平;扇贝和对虾价格分别为8元/千克和180元/千克,较7月13日持平。

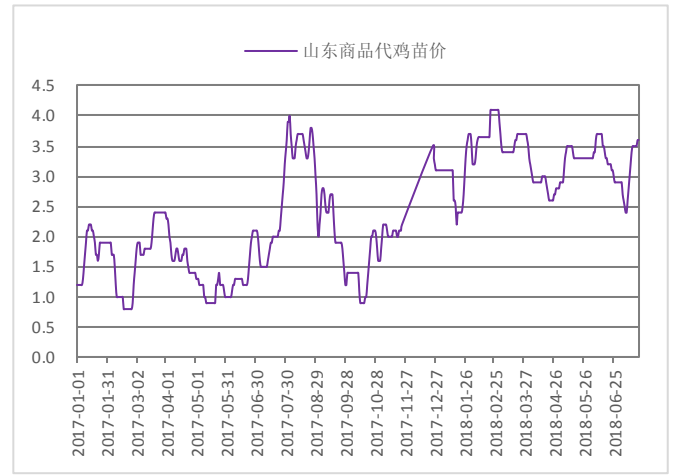


图表28: 山东父母代鸡苗价格 (元/套)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表29: 山东商品代鸡苗价格 (元/羽)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表30: 山东商品代鸭苗价格 (元/只)



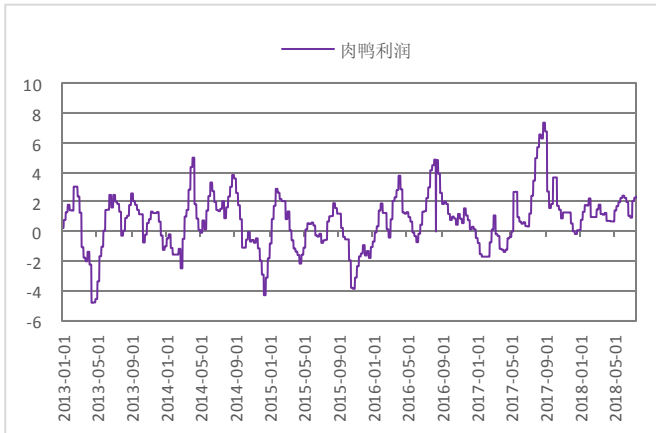
资料来源: Wind, 联讯证券

图表31: 全国白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



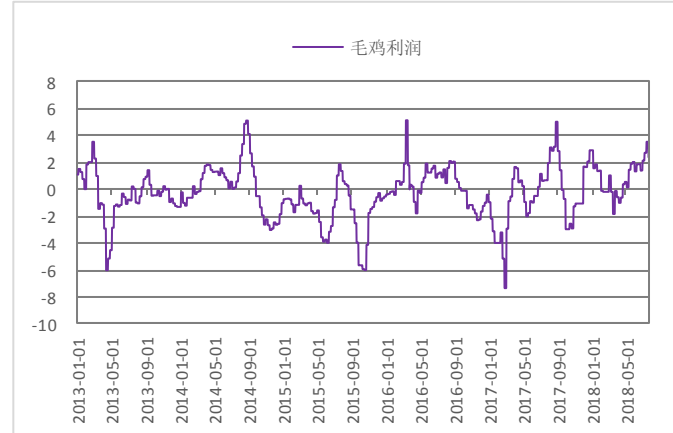
资料来源: Wind, 联讯证券

图表32: 肉鸭养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind, 联讯证券

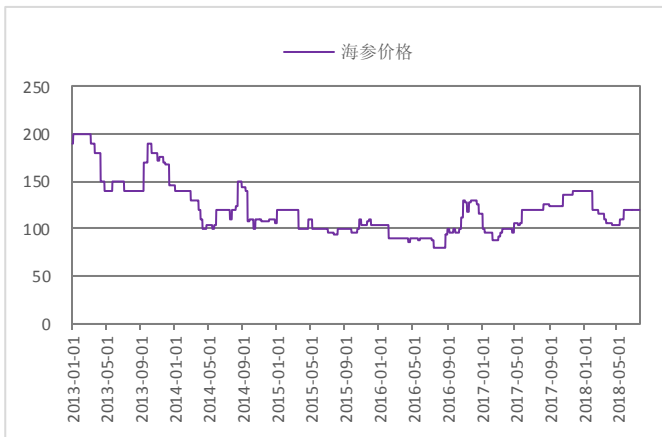
图表33: 毛鸡养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind, 联讯证券

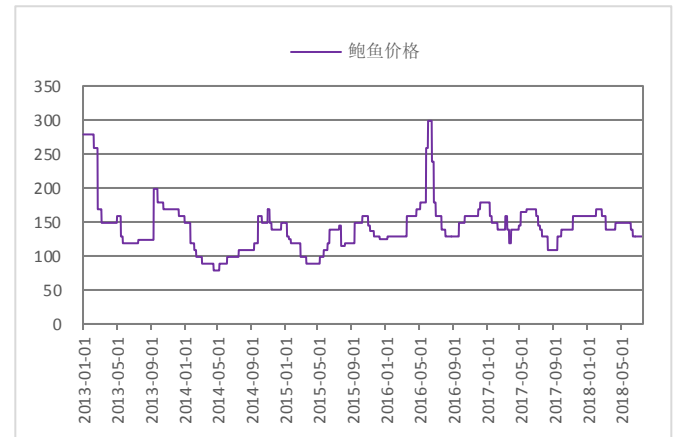


图表34: 海参大宗价格 (元/千克)



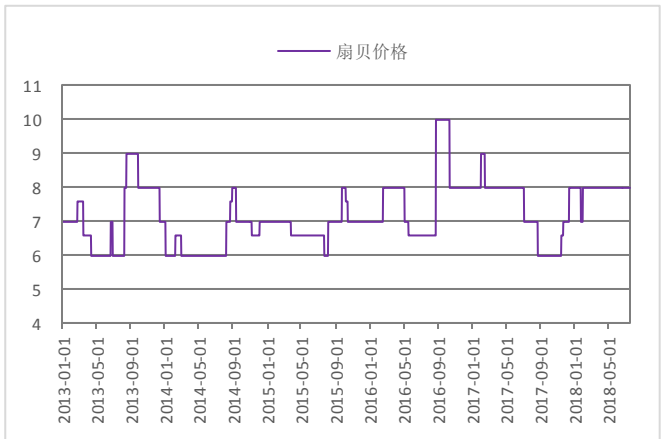
资料来源: Wind, 联讯证券

图表35: 鲍鱼大宗价格 (元/千克)



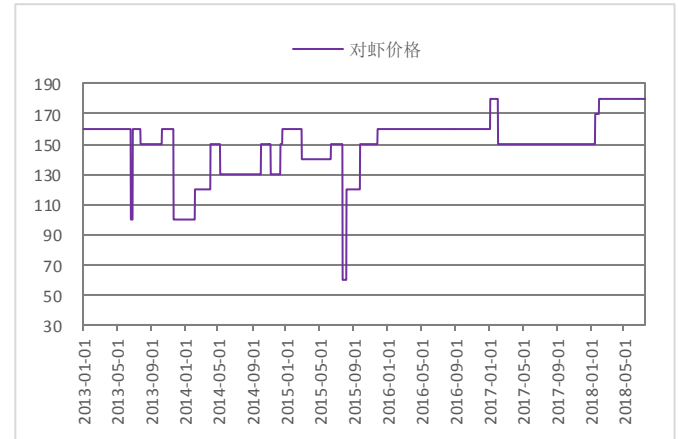
资料来源: Wind, 联讯证券

图表36: 扇贝大宗价格 (元/千克)



资料来源: Wind, 联讯证券

图表37: 对虾大宗价格 (元/千克)



资料来源: Wind, 联讯证券



(四) 农产品价格及变化汇总

图表38: 农产品价格及变化汇总

品种	指标	单位	上周	本周	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨跌幅
玉米	CBO T玉米期货收盘价	美分/蒲式耳	332.50	355.00	6.77%	1.43%	1.43%	1.14%
	期货收盘价(连续)黄玉米(元/吨)	元/吨	1,769.00	1,784.00	0.85%	0.79%	0.79%	2.53%
	国际现货价:玉米(美元/蒲式耳)	美元/蒲式耳	3.81	3.82	0.26%	-5.45%	-5.45%	2.14%
	国内玉米现货价	元/吨	1,837.25	1,840.25	0.16%	0.48%	0.48%	1.22%
大豆	CBO T大豆期货收盘价	美分/蒲式耳	816.75	848.00	3.83%	-1.14%	-1.14%	-10.31%
	期货收盘价(连续)黄大豆1号(元/吨)	元/吨	3,565.00	3,510.00	-1.54%	-4.18%	-4.18%	15.65%
	国内大豆现货价	元/吨	3,520.53	3,505.79	-0.42%	-0.42%	-0.42%	-2.66%
小麦	CBO T小麦期货收盘价	美分/蒲式耳	484.25	515.00	6.35%	3.62%	3.62%	20.68%
	期货收盘价(连续)优质强筋小麦(元/吨)	元/吨	2,300.00	2,493.00	8.39%	8.39%	8.39%	-0.87%
	国际现货价:小麦(美)(美元/蒲式耳)	美元/蒲式耳	5.47	5.39	-1.46%	-3.23%	-3.23%	18.20%
	国内小麦现货价	元/吨	2,405.00	2,410.00	0.21%	0.32%	0.32%	-5.39%
油脂	全国粮油批发价格指数:食油指数		91.32	75.22	-17.63%	-15.54%	-15.54%	-19.40%
	平均价:豆油(元/吨)	元/吨	5,388.42	5,412.63	0.45%	-1.45%	-1.45%	-2.41%
	国际现货价:豆粕	美元/吨	296.40	296.40	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	现货价:豆粕(元/吨)	元/吨	3,116.18	3,105.45	-0.34%	1.36%	1.36%	1.13%
棉花	NYBO T 2号棉花期货收盘价	美分/磅	88.02	87.50	-0.59%	1.71%	1.71%	11.03%
	期货收盘价(连续)棉花(元/吨)	元/吨	15,800.00	15,845.00	0.28%	1.80%	1.80%	8.23%
	国内棉花现货价	元/吨	16,219.23	16,210.00	-0.06%	-0.91%	-0.91%	3.10%
白糖	NYBO T 11号糖期货收盘价	美分/磅	10.92	11.11	1.74%	-6.40%	-6.40%	-25.98%
	期货收盘价(连续)白砂糖(元/吨)	元/吨	4,784.00	4,845.00	1.28%	-3.60%	-3.60%	-22.19%
	国际现货价:原糖(美分/磅)	美分/磅	11.63	11.48	-1.29%	-6.82%	-6.82%	-17.53%
	南宁白砂糖现货价	元/吨	5,230.00	5,220.00	-0.19%	-2.88%	-2.88%	-16.08%
	现货价:白砂糖:柳州(元/吨)	元/吨	5,280.00	5,255.00	-0.47%	-2.95%	-2.95%	-16.05%
	现货价:白砂糖:昆明(元/吨)	元/吨	5,070.00	4,995.00	-1.48%	-4.03%	-4.03%	-20.59%
饲料	平均价:育肥猪配合饲料(元/公斤)	元/公斤	2.99	2.99	0.00%	0.00%	0.00%	-0.99%
	价格:配合饲料:肉鸡(元/公斤)	元/公斤	3.09	3.09	0.00%	0.00%	0.00%	-0.32%
	价格:配合饲料:蛋鸡(元/公斤)	元/公斤	2.84	2.84	0.00%	0.00%	0.00%	0.35%
生猪	仔猪平均价	元/千克	24.98	25.69	2.84%	4.77%	4.77%	-14.76%
	生猪平均价	元/千克	12.77	12.56	-1.64%	8.65%	8.65%	-15.82%
	猪肉平均价	元/千克	17.82	18.81	5.56%	18.60%	18.60%	-14.27%
	22个省市:平均价:玉米(元/千克)	元/千克	1.95	1.94	-0.51%	0.00%	0.00%	5.43%
	22个省市:平均价:豆粕(元/千克)	元/千克	3.25	3.20	-1.54%	1.91%	1.91%	1.59%
	猪粮比		6.55	6.47	-1.22%	26.12%	26.12%	-20.22%
	生猪养殖(外购仔猪)出栏总成本	元/头,100kg	1,471.25	1,458.31	-0.88%	-2.69%	-2.69%	-9.55%
	生猪养殖(自繁自养)出栏总成本	元/头,100kg	1,443.37	1,441.14	-0.15%	-0.50%	-0.50%	0.41%
	外购仔猪头均盈利	元/头	66.52	34.39	-48.30%	-64.18%	-64.18%	-129.66%
自繁自养仔猪头均盈利	元/头	38.64	17.22	-55.43%	-86.70%	-86.70%	-105.73%	
禽类	价格:肉鸡苗:山东:烟台(元/羽)	元/羽	3.00	3.40	13.33%	36.00%	36.00%	44.68%
	主产区平均价:肉鸡苗(元/羽)	元/羽	2.50	2.82	12.80%	18.99%	18.99%	-20.56%
	主产区平均价:鸭苗(元/羽)	元/羽	2.88	3.16	9.72%	-16.84%	-16.84%	-9.20%
	白羽肉鸡均价	元/公斤	8.67	8.32	-4.04%	2.21%	2.21%	1.34%
	主产区平均价:白条鸡(元/公斤)	元/公斤	12.45	12.45	0.00%	0.00%	0.00%	-4.23%
	主产区平均价:毛鸭(元/公斤)	元/公斤	7.76	7.85	1.16%	2.48%	2.48%	11.51%
	肉鸭利润	元/羽	2.29	2.36	3.06%	151.06%	151.06%	2522.22%
	毛鸡利润	元/羽	3.54	2.39	-32.49%	11.68%	11.68%	-17.87%
	鸡料比价		2.93	2.93	0.00%	3.17%	3.17%	11.83%
水产	海参价格	元/千克	120.00	120.00	0.00%	0.00%	0.00%	-14.29%
	鲍鱼价格	元/千克	130.00	130.00	0.00%	0.00%	0.00%	-18.75%
	扇贝价格	元/千克	8.00	8.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	对虾价格	元/千克	180.00	180.00	0.00%	0.00%	0.00%	20.00%
木材	期货结算价(连续)CME木材(美元/千板英尺)	美元/千板英尺	570.00	485.80	-14.77%	-14.67%	-14.67%	8.66%

资料来源: Wind, 联讯证券



四、7月供需平衡报告

玉米：本月农业部估计 2017/18 年度，中国玉米进口量为 250 万吨，比上月估计值调增 100 万吨，主要是因为国内外玉米价差扩大，进口增长超预期。出口量为 10 万吨，比上月估计值调减 10 万吨。2018/19 年度预测值维持上月数据不变。

本月 USDA 预测 2018/19 年度，美国玉米产量增加 1.9 亿蒲式耳，俄罗斯受 6 月南部和北部高加索地区的极端炎热和干燥天气影响，产量将大幅减少 450 万吨。同时，减产导致俄罗斯出口下降，但这部分可以被美国增加的出口量所抵消。

图表39： 中国玉米供需平衡表

中国玉米供需平衡表	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)
播种面积(千公顷)	37,123	38,119	36,768	35,445	34,950	34,950
收获面积(千公顷)	37,123	38,119	36,768	35,445	34,950	34,950
单产(公斤/千公顷)	5,809	5,893	5,971	6,091	5,995	5,995
产量(万吨)	21,565	22,463	21,955	21,589	20,953	20,953
进口(万吨)	552	317	246	250	150	150
消费(万吨)	18,339	19,409	21,072	22,361	23,060	23,060
食用消费(万吨)	752	765	782	789	793	793
饲用消费(万吨)	11,256	12,101	13,303	13,950	14,250	14,250
工业消费(万吨)	5,257	5,417	5,825	6,480	6,880	6,880
种子用量(万吨)	169	170	161	159	157	157
损耗及其它(万吨)	905	956	1,001	983	980	980
出口(万吨)	1	1	8	10	50	50
结余(万吨)	3,782	3,370	1,121	-532	-2,007	-2,007
国内玉米产区批发均价(元/吨)	2,266	1,870	1,631	1650-1750	1650-1750	1650-1750
进口玉米到岸税后均价(元/吨)	1,643	1,598	1,698	1580-1680	1600-1700	1600-1700

资料来源：农业部、联讯证券

图表40： 全球玉米供需平衡表

全球玉米供需平衡表	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)	年变化率
期初库存	146.01	129.35	132.16	133.41	174.8	209.73	210.01	227.66	192.69	191.73	-15.78%
产量	832.49	886.64	868	990.47	1016.03	972.21	1078.45	1033.74	1052.42	1054.3	1.99%
进口	92.4	99.92	99.43	123.95	125.17	139.23	135.69	146.33	151.61	151.22	3.34%
饲用消费	501.85	507.1	517.95	571.08	584.7	601.58	633.32	649.38	663.1	666.66	2.66%
总消费	850.31	883.16	864.73	948.85	981.01	968.01	1060.8	1069.67	1090.42	1094.08	2.28%
出口	91.46	116.98	95.16	131.1	142.2	119.74	159.86	150.5	156.02	157.79	4.84%
期末库存	128.19	132.82	135.43	175.03	209.82	213.93	227.66	191.73	154.69	151.96	-20.74%

资料来源：USDA、联讯证券

大豆：本月农业部预测 2018/19 年度，（1）进口大豆成本将继续增加，中国大豆进口量 9385 万吨，比上月预测数调减 180 万吨；（2）生猪养殖利润长期低位抑制补栏，豆粕价格上涨预期也促使杂粕等其它蛋白类替代品消费量增加，大豆压榨量 9278 万吨，比上月预测数调减 176 万吨。（3）中国对美国大豆进口加征 25%关税措施生效后，全球大豆贸易格局面临重新平衡，预计进口大豆到岸税后均价中间价区间每吨 3300~3500 元，比上月预测区间上调 100 元。

本月 USDA 预测，2018/19 年度美国大豆产量由于增加播种面积，将增加 3000 万蒲式耳至 43.1 亿蒲式耳。受中美贸易战影响，中国大豆进口量将下降 800 万吨至 9500 万吨，美国大豆出口量减少 680 万吨，被巴西出口增加的 210 万吨所替代。而 2018/19 年度，巴西大豆的种植面积将随着价格的上涨而扩大，导致产量增加 250 万吨，达到 1.205 亿吨。

图表41： 中国大豆供需平衡表



中国大豆供需平衡表	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)
播种面积 (千公顷)	6,800	6,590	7,202	7,783	8,389	8,389
收获面积 (千公顷)	6,800	6,590	7,202	7,783	8,389	8,389
单产 (公斤/千公顷)	1,787	1,762	1,796	1,869	1,832	1,832
产量 (万吨)	1,215	1,161	1,294	1,455	1,537	1,537
进口 (万吨)	7,835	8,323	9,349	9,597	9,565	9,385
消费 (万吨)	8,983	9,667	10,811	10,788	11,119	10,923
压榨消费 (万吨)	7,734	8,289	9,290	9,165	9,454	9,278
食用消费 (万吨)	915	1,035	1,118	1,204	1,253	1,253
种子用量 (万吨)	50	54	64	69	67	67
损耗及其它 (万吨)	284	289	339	350	345	325
出口 (万吨)	14	12	12	22	23	23
结余 (万吨)	53	-195	-180	242	-40	-25
国产大豆销区批发均价 (元/吨)	4,675	4,300	4,635	4075-4275	4175-4375	4175-4375
进口大豆到岸税后均价 (元/吨)	3,265	3,215	3,315	3250-3450	3200-3400	3300-3500

资料来源: 农业部、联讯证券

图表42: 全球大豆供需平衡表

全球大豆供需平衡表	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)	年变化率
期初库存	60.76	70.36	54.45	55.26	61.65	77.9	80.45	96.67	92.49	96.02	-0.67%
产量	263.9	239.57	268.77	282.61	319.6	313.77	348.12	336.7	355.24	359.49	6.77%
进口	88.73	93.46	95.91	111.85	124.36	133.33	144.32	154.28	159.37	154.36	0.05%
压榨量	221.36	228.16	230.19	241.27	264.07	275.15	287.35	296.29	313.47	309.31	4.39%
总消费	251.63	257.65	261.2	275.25	301.85	313.94	328.87	339.39	357.7	354.29	4.39%
出口	91.66	92.16	100.53	112.7	126.22	132.56	147.35	152.24	162.37	157.32	3.34%
期末库存	70.11	53.58	57.4	61.77	77.53	78.5	96.67	96.02	87.02	98.27	2.34%

资料来源: USDA、联讯证券

小麦: 本月 USDA 预测, 2018/19 年度全球小麦产量将下降至三年最低水平, 主要原因是天气的持续干旱。欧盟减产 440 万吨, 澳大利亚、俄罗斯和乌克兰分别下调产量 200 万吨, 150 万吨和 100 万吨。中国由于播种面积减少, 将减产 100 万吨。美国产量增加 5400 万蒲式耳, 达到 18.81 亿蒲式耳。由于供应减少, 全球 2018/19 年度出口量减少 190 万吨。欧盟出口减少 150 万吨, 澳大利亚和俄罗斯均减少 100 万吨, 而加拿大和美国可增加出口 100 万吨和 70 万吨, 抵消部分减少的出口量。2018/19 年度由于食用消费、饲用消费的减少, 全球消费总量下降约 200 万吨。由于全球供应量的大幅下降, 世界期末库存减少 530 万吨, 至 2.69 亿吨。

图表43: 全球小麦供需平衡表

全球小麦供需平衡表	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)	年变化率
期初库存	201.47	198.93	196.84	176.88	194.89	218.69	244.28	257.34	272.37	273.5	6.28%
产量	652.17	697.04	658.72	714.92	728.07	735.21	751.99	757.92	744.69	736.26	-2.86%
进口	131.94	149.32	145.29	158.35	159.07	170.19	179.1	180.98	183.68	182.69	0.94%
饲用消费	116.06	146.87	136.98	126.54	131.6	136.55	146.9	144.63	142.67	142.33	-1.59%
总消费	654.74	697.08	679.96	697.89	705.38	711.16	738.94	741.75	750.9	748.87	0.96%
出口	132.88	157.78	137.36	165.9	164.45	172.84	183.16	181.86	187.32	185.45	1.97%
期末库存	198.9	198.89	175.59	193.92	217.58	242.74	257.34	273.5	266.16	260.88	-4.61%

资料来源: USDA、联讯证券

棉花: 本月农业部预测, 2018/19 年度中国棉花播种面积为 3287 千公顷, 较上年度减少 1.9%, 内地棉区大幅缩减, 新疆棉区同比增加。棉花单产为每公斤 1742 公斤, 较上年度下降 0.9%, 与上月预测持平。棉花产量为 572 万吨, 较上年度减少 2.8%。预计棉花消费量为 840 万吨, 较上年度增加 1.2%。新年度中国棉花产需缺口明显, 预计棉花进口量为 160 万吨, 较上年度增加 23.1%。



本月 USDA 预测，2018/19 年度全球消费量增加 160 万包，其中，中国消费量增加 100 万包，孟加拉国、巴基斯坦、巴西和越南的消费量也有所增加。2018/19 年度全球产量将减少 29 万包，主要由于美国和澳大利亚的减产超过巴西，印度和墨西哥的增长幅度。全球贸易量将增加 16.5 万包，因为美国出口下降的幅度超过了巴西和中国的增幅。

图表44： 中国棉花供需平衡表

中国棉花供需平衡表	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)
期初库存(万吨)	1,240	1,280	1,111	875	742	762
播种面积(千公顷)	4,219	3,267	3,100	3,350	3,187	3,287
收获面积(千公顷)	4,219	3,267	3,100	3,350	3,187	3,287
单产(公斤/千公顷)	1,460	1,510	1,555	1,758	1,742	1,742
产量(万吨)	616	493	482	589	555	572
进口(万吨)	167	96	111	130	140	160
消费(万吨)	740	756	828	830	840	840
出口(万吨)	2	2	1	2	2	2
期末库存(万吨)	1,280	1,111	875	762	595	652
国内棉花3128B均价(元/吨)	13,894	12,916	15,710	14500-16000	14500-16000	14500-16000
Cotlook A指数(美分/磅)	70.75	71.13	82.77	75-90	80-95	80-95

资料来源：农业部、联讯证券

图表45： 全球棉花供需平衡表

全球棉花供需平衡表	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)	年变化率
期初库存	46.66	50.36	73.64	91.66	103.31	110.76	93.48	84.34	88.21	84.96	0.74%
产量	116.33	126.64	123.63	120.41	119.19	96.2	106.63	123.69	120.4	120.11	-2.89%
进口	35.61	45.02	46.32	41.23	36.07	35.42	37.66	40.15	41.06	41.23	2.69%
消费量	114.05	102.86	107.73	109.92	111.41	112.29	115.81	122.23	125.35	126.95	3.86%
出口	35.49	46.02	46.65	40.87	35.3	34.97	37.4	40.69	41.07	41.24	1.35%
损耗量	-0.39	-0.3	-0.83	-0.36	0.11	0.2	0.21	0.3	0.22	0.27	-10.00%
期末库存	49.44	73.44	90.04	102.86	111.74	94.91	84.34	84.96	83.02	77.84	-8.38%

资料来源：USDA、联讯证券

食用植物油：本月农业部预测，2018/19 年度中国食用植物油产量 2767 万吨，比上月预测数调减 12 万吨。其中，因油籽进口量调整，豆油、菜籽油产量分别比上月预测数调减 20 万吨、调增 4 万吨；因棉籽产量增加，其他食用植物油产量比上月预测数调增 4 万吨。食用植物油进口量 582 万吨，比上月预测数调增 45 万吨。其中，菜籽油进口量比上月预测数调减 5 万吨，豆油、特色植物油进口量分别比上月预测数调增 10 万吨、5 万吨。



图表46： 中国食用植物油供需平衡表

中国食用植物油供需平衡表	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)
生产(万吨)	2,580	2,531	2,730	2,758	2,779	2,767
豆油(万吨)	1,401	1,474	1,627	1,611	1,653	1,633
菜籽油(万吨)	663	560	568	581	589	593
花生油(万吨)	300	300	318	326	306	306
进口(万吨)	614	581	578	577	572	582
棕榈油(万吨)	407	339	334	355	355	355
菜籽油(万吨)	73	77	80	80	85	80
豆油(万吨)	77	59	71	40	30	40
国内消费量(万吨)	3,077	3,164	3,257	3,356	3,379	3,379
城镇消费量(万吨)	2,044	2,125	2,408	2,539	2,585	2,585
农村消费量(万吨)	1,033	1,039	849	817	794	794
出口量(万吨)	14	13	17	17	17	17
结余(万吨)	103	-65	34	-38	-45	-47
国内豆油出厂价(元/吨)	5500-5900	5,968	6,373	5500-6500	5800-6800	5800-6800
进口棕榈油完税价(元/吨)	4300-5500	5,227	6,110	4900-5900	4800-5800	4800-5800
国内菜籽油出厂价(元/吨)	6000-6600	6,193	6,810	6600-7600	6600-7600	6600-7600
国内花生油出厂价(元/吨)	13400-14600	14,671	14,800	13000-14000	13500-14500	13500-14500
进口豆油完税价(元/吨)	5400-5900	5,898	6,537	6000-7000	6000-7000	6000-7000

资料来源：农业部、联讯证券

食糖：2017/18 年度全国食糖生产已经全部结束，国内食糖市场处于纯销糖期。截至2018年6月底，全国累计销糖 651 万吨，比上年同期增加 47 万吨；累计销糖率 63.11%，比上年同期减缓 1.83 个百分点。本月农业部估计，2017/18 年度国内食糖价格每吨 5600~6000 元，上、下限均比上月估计调低 200 元，主要原因是市场信心不足，观望情绪浓厚，市场疲软。

图表47： 中国食糖供需平衡表

中国食糖供需平衡表	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 (7月估计)	2018/19 (6月预测)	2018/19 (7月预测)
糖料播种面积(千公顷)	1,579	1,423	1,396	1,456	1,517	1,517
甘蔗(千公顷)	1,457	1,295	1,225	1,267	1,283	1,283
甜菜(千公顷)	122	128	171	189	234	234
糖料收获面积(千公顷)	1,579	1,423	1,396	1,456	1,517	1,517
甘蔗(千公顷)	1,457	1,295	1,225	1,267	1,283	1,283
甜菜(千公顷)	122	128	171	189	234	234
糖料单产(吨/公顷)	54.60	57.08	58.50	56.25	56.25	56.25
甘蔗(吨/公顷)	61.80	60.30	61.80	60.00	60.00	60.00
甜菜(吨/公顷)	47.40	53.85	55.20	52.50	52.50	52.50
食糖产量(万吨)	1,056	870	929	1,031	1,068	1,068
甘蔗糖(万吨)	982	785	824	916	925	925
甜菜糖(万吨)	74	85	105	115	143	143
食糖进口量(万吨)	481	373	229	320	320	320
食糖消费量(万吨)	1,510	1,520	1,490	1,500	1,520	1,520
食糖出口量(万吨)	6	15	12	12	15	15
结余(万吨)	21	-292	-344	-161	-147	-147
国际食糖价格(美分/磅)	13.44	16.52	17.39	12-15	11-14	11-14
国内食糖价格(元/吨)	4,877	5,457	6,570	5600-6000	5600-6100	5600-6100

资料来源：农业部、联讯证券

五、行业动态

图表48： 上周行业动态

日期	标题	概要
2018年7月17日	国家统计局：上半年国民经济总体平稳、稳中向好	粮食种植结构调整，全国夏粮有望获得较好收成。农业供给侧结构性改革深化，棉花、大豆播种面积增加。畜牧业生产稳定。上半年，猪牛羊禽肉产量3995万吨，同比增长0.9%；其中，猪肉产量2614万吨，增长1.4%。生猪存栏40904万头，同比下降1.8%；生猪出栏33422万头，增长1.2%。
2018年7月17日	玉米紧急提醒：今年黑龙江三代黏虫可能大面积爆发	黑龙江省农委近日发布《关于全面做好三代黏虫监测工作的通知》，黑龙江省今年二代黏虫发生范围和局部危害程度均高于去年，预计三代黏虫大面积暴发风险极大。据黑龙江省植保部门调查，今年二代黏虫发生范围覆盖46个县份和4个管局的10多个农场，发生范围和局部为害严重程度，均大幅度高于去年。近日二代黏虫幼虫已陆续入土化蛹，预计在7月15日至20日左右将出现二代成虫羽化高峰。如果二代成虫滞留黑龙江省产卵为害，则三代黏虫将大面积暴发为害。
2018年7月18日	上半年我国农产品市场供给总体充裕价格偏弱	2018年以来，我国农产品市场供给总体充裕，多数农产品价格呈持续下跌走势。6月份我国农产品批发价格200指数为98.37（以2015年为100），虽然同比高3.71个点，但比1月份下跌了7.98个点。其中，受最低收购价下调影响，稻谷、小麦价格稳中有跌；玉米消费旺盛，价格总体先涨后跌；国产大豆产量增加，价格持续下跌后企稳；生猪产能阶段性过剩，价格大幅下跌后反弹；“菜篮子”产品呈现季节性波动，跌多涨少。从下半年走势看，受供需基本面、政策调整和国内外市场联动等因素影响，我国农产品市场走势存在较大不确定性。夏秋季节又是我国多数农产品的上市旺季，市场供给和价格稳定压力将明显增大。
2018年7月19日	国家统计局关于2018年夏粮产量数据的公告	1、全国夏粮播种面积26703千公顷，比2017年减少164千公顷，下降0.6%；其中谷物播种面积23863千公顷，比2017年减少170千公顷，下降0.7%。 2、全国夏粮单位面积产量5194.9公斤/公顷（346.3公斤/亩），比2017年减少82.0公斤/公顷（5.5公斤/亩），下降1.6%；其中谷物单位面积产量5441.3公斤/公顷（362.8公斤/亩），比2017年减少90.8公斤/公顷（6.1公斤/亩），下降1.6%。 3、全国夏粮总产量13872万吨，比2017年减少306万吨，下降2.2%。其中谷物产量12984万吨，比2017年减少310万吨，下降2.3%。
2018年7月20日	农业农村部：上半年农产品例行监测合格率达97.1%	今年上半年，农业农村部按季度共组织两次例行监测，加大了抽检力度，扩大了监测参数，农药和兽用抗生素等影响农产品安全水平的监测指标从94项增加到122项。在监测参数增加近30%的情况下，农产品例行监测合格率达到97.1%，表明我国农产品质量安全水平稳中向好、稳中向优。现在全国农产品质量安全总体合格率是97.1%，质量安全县的合格率平均达到99.1%，高出两个百分点，群众满意度提升16个百分点。下一步农业农村部将加大这项工作的推进力度，发挥示范引领作用，把安全县的成果推广到全国，不断提高我国农产品质量安全整体水平。
2018年7月21日	新增波兰5家禽肉企业产品输华 预计进口量偏低	根据中国海关消息，新增波兰5家输华禽肉企业自2018年7月19日及以后生产的符合中国要求的产品输华。2015年与2016年我国分别从波兰进口1.06万吨及1.24万吨鸡肉，分别占进口总量的2.7%及2.2%。

资料来源： 联讯证券

六、上周重要公告

图表49： 上周重要公告

日期	公司	概述
2018年7月16日	华英农业	公司收到证监会关于文章《华北第一操盘手”操盘路径曝光 凤形股份股价“雪崩”内幕起底》的问询，要求在2018年7月18日前给予相应回复。
2018年7月17日	溢多利	公司技术中心被认定为2017-2018年（第24批）国家企业技术中心，按照国家有关规定可享受相关优惠政策支持。
2018年7月17日	国联水产	公司股东冠联国际于2018年7月13日将持有的公司的部分股份2000万股解除质押。
2018年7月17日	天广中茂	公司第一大股东陈秀玉于2018年7月13日补充质押公司股票500万股。
2018年7月17日	佩蒂股份	公司股东中山联动第一期股权投资中心拟自2018年7月17日起3个交易日以后以集中竞价或大宗交易的方式减持不超过478.2万股公司股份（占总股本的3.99%）。
2018年7月17日	众兴菌业	1、公司2018年上半年营业收入为4.15亿元，同比增长29.68%；净利润为3707.89万元，同比减少41.92%；扣非后净利润为1534.22万元，同比减少56.20%；EPS为0.1元，上年同期EPS为0.18元。 2、截至2018年7月17日，于2018年3月16日披露的减持计划的减持期间已过半，股东袁斌及李彦庆减持计划已完成，高博书减持了部分股份，刘亮未减持。
2018年7月17日	中牧股份	1、公司实际控制人农发集团之一致行动人华农资产将增持计划的实施期限由自2018年7月13日起12个月内改为自2018年7月13日起6个月内。 2、经农业农村部审查，准予公司生产犬瘟热、犬副流感、犬腺病毒与犬细小病毒病四联活疫苗，上述兽药产品为公司原有犬狂犬病、犬瘟热、犬副流感、犬腺病毒与犬细小病毒病五联活疫苗去除犬病病毒组分后换发文号的产品，是宠物主要疫病预防用产品，具有较高的防疫需求。
2018年7月18日	溢多利	1、公司控股股东金大地投资于2018年7月13日将其持有的部分公司股份460万股解除质押，占其所持股份的3.25%。 2、公司将解除限售2015年发行股份收购新合新70%股权的部分对价股份，数量为437.1万股，占总股本的1.07%，本次限售股份可上市流通日期为2018年7月20日。
2018年7月18日	天马科技	公司限制性股票激励计划首次授予完成的限制性股票权益数量为296.4万股，授予的价格为每股5.325元，激励对象为96人，限制性股票授予日为2018年6月25日。
2018年7月18日	宏辉果蔬	2018年7月16日至2018年7月17日，公司控股股东黄俊辉将其质押给安信证券股份有限公司的169.01万股提前解除质押并办理完成相关解除质押手续，本次解除质押股份占公司总股本的0.97%。
2018年7月18日	新洋丰	公司和福建省玛塔农业发展有限公司建立战略合作伙伴关系，锁定牡蛎壳资源，在协同开展高效、环保型土壤调理剂产品的开发应用、建立行业标准等方面开展战略合作，签署《战略合作框架协议》。
2018年7月18日	朗源股份	公司控股股东新疆尚龙股权投资管理有限公司于2018年7月16日将持有的部分股份200万股进行股票质押式回购交易补充质押。
2018年7月18日	中粮糖业	公司修订非公开发行A股股票预案，募集资金总额由不超过9.67亿元调整为不超过6.54亿元。
2018年7月18日	亚盛集团	公司拟一次性申请注册中期票据14亿元，期限不超过5年，用于偿还债券及金融机构借款，优化公司债务结构。
2018年7月18日	福成股份	公司本次限售股上市流通数量为2.91亿股，上市流通日期为2018年7月23日。
2018年7月19日	隆平高科	公司股东新大新股份于2018年7月16日解除质押公司股份1424万股。
2018年7月19日	海利生物	1、公司2017年利润分配以方案实施前的总股本6.44亿股为基数，每股派发现金红利0.06元，共计派发现金红利3542万元。 2、公司拟与药明生物技术合作成立上海药明海德生物科技有限公司，公司出资1.5亿元，占合资公司30%股份，药明生物透过其指定全资附属公司出资3.5亿元，占合资公司70%股份。合资公司主要从事人用疫苗（包括癌症疫苗）的CDMO（合同定制研发生产）业务，并提供人用疫苗从概念到商业化生产全过程的发现、开发及生产“端到端”服务及解决方案平台。



图表50: 上周重要公告(续)

日期	公司	概述
2018年7月19日	百洋股份	公司控股股东孙忠义于2018年7月17日办理了部分股份1028.25万股的解押手续。
2018年7月19日	中牧股份	公司控股子公司中牧全动动物药品有限公司申请验收的生产线符合兽药生产质量管理规范的要求,通过了兽药GMP验收,江苏省农业委员会近日核发了《兽药生产许可证》和《兽药GMP证书》。
2018年7月19日	傲农生物	公司2017年利润分配以方案实施前的总股本4.26亿股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.035元,共计派发现金红利1491.23万元。
2018年7月19日	牧原股份	公司拟与招商证券开展供应链应付账款资产证券化业务,公司及公司下属公司作为基础资产的债务人参与发起牧原股份供应链应付账款资产支持专项计划,本次资产支持计划储架发行不超过50亿元。
2018年7月20日	宏辉果蔬	2018年7月19日,公司持股5%以上股东陈雁升将其质押给广发证券股份有限公司的230万股股份提前解除质押并办理完成相关解除质押手续,本次解除质押股份占公司总股本1.33%。
2018年7月20日	圣农发展	公司控股股东圣农集团于2018年7月13日将所持有公司的部分股份3450万股办理了质押手续。
2018年7月20日	正邦科技	公司下属子公司肇东正邦养殖有限公司收到肇东市环境保护局出具的《行政处罚决定书》、《行政处罚决定书》及《责令改正违法行为决定书》;公司下属分公司肇东正邦养殖有限公司红光分公司收到肇东市环境保护局出具的《行政处罚决定书》、《行政处罚决定书》及《责令改正违法行为决定书》,受处罚金额累计为205万元。
2018年7月20日	厦门象屿	公司预计2018年上半年净利润为5.35亿元到5.95亿元,较上年同期增加约80%到100%。本期业绩预增的主要原因是:1)公司深化供应链综合服务平台模式,核心产品供应链规模稳步增长,盈利能力逐步提升,其中2017-2018产季玉米业务规模同比大幅增长;2)本期出售股票资产取得投资收益;3)本期新增厦门象道物流有限公司的经营贡献和投资收益。
2018年7月20日	云投生态	公司的控股子公司洪尧园林与陆良滇中健康城经营有限公司经友好协商,签订了《陆良滇中健康城同乐园战略合作框架协议》,项目建设首期以核心区范围内1000亩同乐园及广场为启动项目,东起霁乡大道西至规划外环路,主要由入口广场区、文化步行街、风雨桥、同乐园、健康环道五部分形成“一心两区六园”的空间结构,并开发建设环湖周边配套项目,再逐步向南北两翼延伸,概算投资4亿元。
2018年7月20日	傲农生物	公司预计2018年上半年净利润为1284.31万元~1926.47万元,较上年同期下降70%-80%。业绩变动主要原因是1、2018年第二季度生猪销售价格低于预期,导致养猪业务亏损程度高于预期。2、受下游生猪市场行情及豆粕等原料价格上涨影响,公司饲料销售收入增长20%以上但毛利水平低于预期。
2018年7月20日	福成股份	公司2018年上半年营业收入为7.04亿元,同比增长13.33%;净利润为8543万元,同比增长30.38%;扣非后净利润为8135.28万元,同比增长27.01%;EPS为0.1元,上年同期EPS为0.08元。
2018年7月20日	万向德农	公司2017年利润分配以方案实施前的公司总股本2.25亿股为基数,每股派发现金红利0.20元,共计派发现金红利4501.2万元。
2018年7月20日	新农开发	新农乳业公司、天康公司拟共同出资1550万元设立新疆新农天康牧业有限公司。
2018年7月20日	贵糖股份	1、朱冰先生本人因工作变动,辞去公司董事长、董事会战略发展与投资决策委员会主任委员职务,辞职后将继续在公司担任董事职务。 2、陈健先生因工作变动,辞去公司总经理职务,辞职后将继续在公司担任董事、董事会审计委员会委员职务。 3、蓝贤州先生因工作变动,辞去公司总工程师职务,辞职后将继续在本公司的子公司担任其他管理职务。 4、杨正先生本人因工作变动,辞去公司副总经理职务,辞职后将继续在公司担任董事会秘书职务。
2018年7月21日	益生股份	2018年07月20日,公司控股股东、实际控制人、董事长曹积生通过大宗交易方式减持其持有的公司股份87.07万股。自预披露公告披露之日起至本公告披露日止,曹积生累积减持594.06万股,占公司股份总数的1.76%。
2018年7月21日	仙坛股份	公司控股股东、实际控制人王寿纯于2018年7月19日办理质押公司股份2667万股。
2018年7月21日	大康农业	公司控股股东鹏欣集团于2018年6月29日至2018年7月20日通过集中竞价方式累计增持公司股份共计5509.07万股,占公司总股本的1%。
2018年7月21日	西王食品	因资管新规等监管政策和市场融资环境等情况发生了较大变化,导致员工持股计划未能在2018年7月20日之前完成标的股票的购买,公司决定终止公司第二期员工持股计划。
2018年7月21日	香梨股份	公司间接控股股东深圳建信本次重组标的资产为河南众品食品有限公司,标的公司主营业务为生猪屠宰、肉类加工及供应链等相关服务业务。
2018年7月21日	海南橡胶	公司拟通过现金购买方式收购R1公司不少于60%的股权,R1公司是一家主要从事橡胶全球流通服务以及天然橡胶加工业务的新加坡企业。海垦BVI公司持有其60%股权。
2018年7月21日	晨光生物	公司卢庆国先生截止2018年7月21日通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价的方式合计增持了公司股份222.36万股,累计增持金额超过了本次增持计划总金额的50%。
2018年7月21日	贵糖股份	公司董事会选举黄祥清先生担任公司董事长职务,同时担任公司法定代表人,选举朱冰先生担任公司第七届董事会副董事长,聘任方健宁先生为公司总经理,任期均自董事会审议通过之日起至第七届董事会任期届满为止。

资料来源: 联讯证券

七、重要标的

【北大荒】大豆种植土地资源, 国企改革并购整合

(1) 2018—2019 年东北三省+内蒙土地租金有不同程度的上涨, 公司土地发包金有望提价。目前东北平均土地承包金约为 300 元/亩, 而公司发包土地金 220-230 元/亩, 价格偏低;(2) 国企改革预期。公司集团拥有 4200 万亩的优质土地, 上市公司拥有 1200 万亩土地, 未来土地整合资源丰富。



【天马科技】消费升级相关标的

(1) 公司是特种鱼饲料企业，产品技术门槛高，随着高端鱼消费增长，公司饲料销量呈现高速增长态势，预计 2018-2020 年年均复合增长率超过 30%；(2) 公司鳗鱼料、黄鱼料和石斑鱼料增长迅速，随着海洋禁捕实施，公司特种鱼料销量将进一步增加；(3) 公司 2018 年将重点推广高端虾料，计划新增 10000 吨高端料；(4) 公司逐步涉及水产保健品，将饲料和保健一体化经营，另外公司股权激励将进一步调动员工积极性；(5) 消费升级。随着人们收入的提升，特种鱼类消费量越来越收到青睐。。

【圣农发展】禽类养殖一体化，肉鸡价格上升可期

(1) 公司是白羽鸡养殖一体化龙头企业，产业协调发展，可以减少中间环节波动带来的影响；(2) 鸡肉食品安全标的公司，未来随着食品安全要求提升，食品卫生监管趋严，全封闭现代化养殖将生产出优质的鸡肉产品；(3) 鸡肉产品结构发生变化。2016 年之前，公司以肉鸡粗加工产品为主，产品毛利率 12%左右，2017 年公司鸡肉产品逐步实现深加工，2017 年产品的毛利率 25.35%；(4) 供给端看，祖代鸡苗行业供给端有望连续 4 年低于预期，下游鸡肉产品价格稳定，短期受猪肉价格拖累，我们预计猪肉价格将随着季节性反弹，对鸡肉价格的上涨形成共振；(5) 公司 2018 年第一季度营业收入为 23.52 亿元，同比增长 3.43%；净利润为 1.27 亿元，同比增长 91.16%；扣非后净利润为 1.23 亿元，同比增长 367.43%，公司预计 2018 年上半年净利润 3~3.5 亿元，同比增长 174~220%，增长幅度有望超预期；(6) 2018~2019 年，公司白羽肉鸡出栏有望达到 5 亿羽和 5.3 亿羽，鸡肉产品有望突破 100 万吨，净利润有望达到 9 亿元和 12 亿元。

八、风险提示

国家政策低于预期，食品安全突发事件，重大自然灾害以及动物疾病疫情等风险。



分析师简介

石山虎：华东理工大学硕士。2017 年 5 月加入联讯证券研究院，现任农林牧渔行业首席分析师。证书编号：S0300517060001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com