

鸡苗价格持续上涨，持续推荐禽链全板块

农林牧渔行业2018年7月第4周周报

2018年7月23日

看好/维持

农林牧渔

周度报告

投资摘要：

行情回顾：上周（2018年7月16日-7月20日）农林牧渔（申万）下跌0.60%，跑输沪深300约0.61个百分点，跑赢整体大盘约0.53个百分点，位于申万28个行业第22位。农林牧渔子行业中，种子生产表现最好，涨幅为0.4%；粮食种植行业表现最差，跌幅为3.5%。

鸡苗价格持续景气，持续推荐禽链全板块。本周毛鸡价格回落、鸡苗价格仍旧保持上升态势。短期来看受消费旺季因素影响，肉鸡的需求改善，稳定饲料价格将会使行业利润不断地反向传导到上游，有望推动肉鸡和鸡苗价格持续上涨。白羽肉鸡引种量连续三年处于低位，前期大量强制换羽补充的产能已经逐步淘汰，引种长期低位，强制换羽因2017年的价格处于低位及业内配种数量不足，整体表现为供给端收缩，上游产能不足逐步传导至中下游，毛鸡鸡苗价格有继续上涨的动力。建议关注禽链行业中白羽鸡全产业链的龙头企业，推荐关注民和股份、圣农发展。

猪价趋稳，反弹尚未结束。本周全国猪价上涨态势趋缓，仔猪价格大幅上涨，猪粮比基本维持稳定。本周受台风和降雨等极端天气影响，生猪跨区运输受阻，致使区域性短缺出现，带动猪价小幅上扬。养殖行业整体盈利有所改善，但仍徘徊在盈亏平衡点上下，行业进入产能去化阶段。猪价处于大周期底部，具备配置价值。重点推荐有望随猪价上涨迎来估值修复的超跌标的天邦股份、正邦科技；建议持续关注出栏量高速增长的生猪养殖龙头牧原股份、温氏股份。

上周投资组合为：中宠股份20%、海大集团20%、温氏股份20%、唐人神20%、生物股份20%，组合收益率0.26%，跑赢沪深300，0.26%，跑赢行业指数0.86%。

本周投资组合为：中宠股份20%、海大集团20%、温氏股份20%、唐人神20%、生物股份20%。

风险提示：禽畜产品价格风险 政策变动风险 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
	17A	18E	19E	17A	18E	19E		
海大集团	0.78	1.01	1.32	30.53	24.44	19.60	5.8	强烈推荐
温氏股份	1.29	1.35	1.08	16.57	15.84	19.8	3.15	强烈推荐
生物股份	0.97	1.21	1.53	32.80	20.29	16.03	5.1	强烈推荐
唐人神	0.39	0.49	0.62	14.23	11.43	9.02	1.50	强烈推荐
中宠股份	0.88	0.76	1.06	36.82	42.83	30.70	4.7	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师：郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

研究助理：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

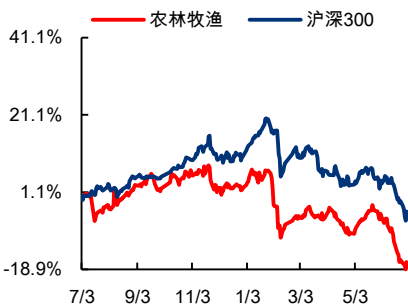
重点跟踪公司周股价涨跌幅前五名

益生股份	12.6%
仙坛股份	10.5%
圣农发展	9.9%
南宁糖业	8.9%
金新农	6.5%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后五名

福建金森	-13.8%
雪融生物	-12.4%
量子高科	-7.6%
罗牛山	-7.5%
星河生物	-7.5%

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-2018年6月第3周：贸易战愈演愈烈，持续推荐畜禽板块》2018-06-19
- 2、《农林牧渔行业周报-2018年6月第2周：巴西“双反”利好鸡价，禽链景气持续》2018-06-11
- 3、《农林牧渔行业周报-2018年6月第1周：猪价反弹禽链反转，持续推荐畜禽板块》2018-06-04
- 4、《农林牧渔行业周报-2018年5月第3周：禽链反转确定性增强，重点推荐禽链全板块》2018-05-14

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.....	11
2.4 农作物市场.....	12
3. 行业要闻.....	14
4. 重点公司公告.....	16
5. 投资策略及重点推荐.....	19

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.....	5
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

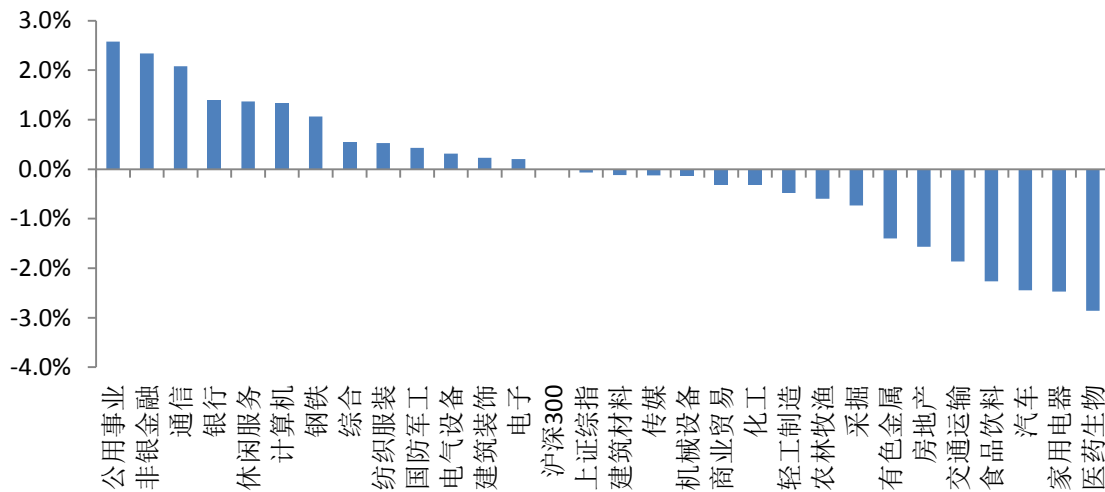
图 20:肉鸡成本 (元/500 克)	10
图 21:毛鸡利润 (元/羽)	10
图 22:白羽肉鸡利润 (元/羽)	10
图 23:毛鸭价格 (元/公斤)	10
图 24:鸭苗价格 (元/羽)	10
图 25:鸭料价格 (元/公斤)	11
图 26:肉鸭成本 (元/500 克)	11
图 27:肉鸭利润 (元/羽)	11
图 28:草鱼价格 (元/公斤)	11
图 29:鲢鱼价格 (元/公斤)	11
图 30:鲤鱼价格 (元/公斤)	12
图 31:鲫鱼价格 (元/公斤)	12
图 32:海参价格 (元/公斤)	12
图 33:扇贝价格 (元/公斤)	12
图 34:玉米平均价格 (元/公斤)	12
图 35:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳)	12
图 36:小麦国标三等价格 (元/吨)	13
图 37:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳)	13
图 38:大豆价格 (元/吨)	13
图 39:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳)	13
图 40:郑商所期货收盘价: 白砂糖	13
图 41:全球糖价 (美分/磅)	13
图 42:中棉价格指数 (元/吨)	14
图 43:全球棉花市场价格 (美分/磅)	14

1. 市场行情回顾

上周（2018年7月16日-7月20日）农林牧渔（申万）下跌0.60%，跑输沪深300约0.61个百分点，跑赢整体大盘约0.53个百分点，位于申万28个行业第22位。农林牧渔子行业中，种子生产表现最好，涨幅为0.4%；粮食种植行业表现最差，跌幅为3.5%。

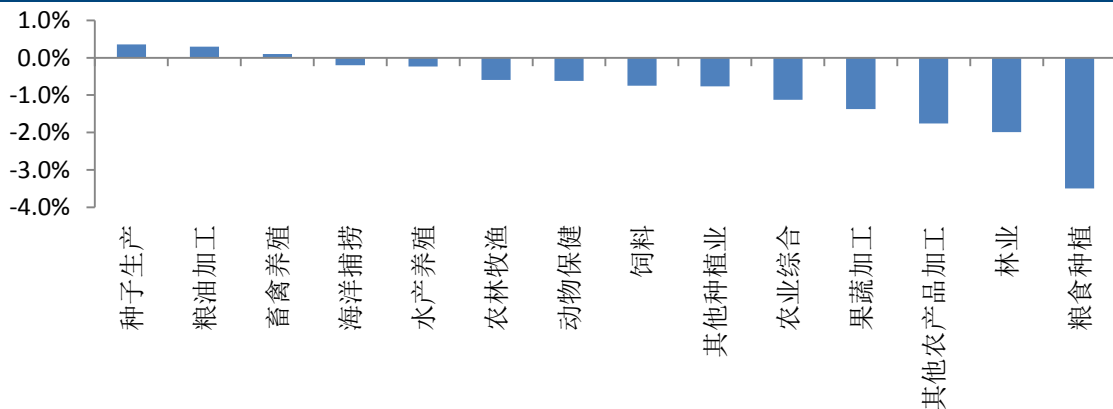
本周涨幅靠前的公司包括：益生股份（12.6%）、仙坛股份（10.5%）、圣农发展（9.9%）、南宁糖业（8.9%）、金新农（6.5%）；跌幅靠前的公司包括：福建金森（-13.8%）、雪榕生物（-12.4%）、量子高科（-7.6%）、罗牛山（-7.5%）、星河生物（-7.5%）。

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	益生股份	12.6%	1	福建金森	-13.8%
2	仙坛股份	10.5%	2	雪榕生物	-12.4%
3	圣农发展	9.9%	3	量子高科	-7.6%
4	南宁糖业	8.9%	4	罗牛山	-7.5%
5	金新农	6.5%	5	星河生物	-7.5%
6	民和股份	6.0%	6	众兴菌业	-6.0%
7	东陵国际	4.9%	7	海利生物	-4.6%
8	金健米业	3.0%	8	新农开发	-4.5%
9	开创国际	2.6%	9	天山生物	-4.4%
10	牧原股份	2.3%	10	大北农	-4.2%

资料来源：wind,东兴证券研究所

2. 农产品数据跟踪

棉花呈现国内外价格均下跌；糖呈现国际价格上升，国内价格下跌；稻谷呈现国际价格下跌，国内价格上升；玉米、小麦、大豆、豆粕呈现国际国内价格均上涨。

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	353.75	1848	11.99	2731	484.25	2586
本周价格	365	1858	11.9	2784	503	2602
本周涨跌幅	3.18%	0.54%	-0.75%	1.94%	3.87%	0.62%

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	816.75	3485	323	3089	10.92	4849	87.86	16800
本周价格	846.5	3510	326.1	3157	10.98	4845	87.66	16690
本周涨跌幅	3.64%	0.72%	0.96%	2.20%	0.55%	-0.08%	-0.23%	-0.65%

资料来源：wind,东兴证券研究所

批发均价仔猪、毛猪和猪肉价格分别为 25.42 元/公斤、13.95 元/公斤和 17.42 元/公斤，周涨跌幅 7.48%、0.94%和 1.63%；活鸡、活鸭批发均价分别为 23.92 元/公斤和 19.5 元/公斤，周涨跌幅为 2.22%和 0.00%；羊肉、牛肉价格分别为 44 元/公斤、50.7 元/公斤，周涨跌幅为 0.00%、0.00%；海参、对虾和鲍鱼价格为 120 元/公斤、180 元/公斤和 130 元/公斤，周涨跌幅 0.00%、0.00%和 0.00%；大宗草鱼、大宗鲤鱼价格为 15 元/公斤和 14 元/公斤，周涨跌幅 0.00%和 0.00%。

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			
	上周价格(元/公斤)	本周价格(元/公斤)	周涨幅(元)	周涨幅(%)
批发均价: 仔猪	23.65	25.42	1.77	7.48%
批发均价: 毛猪	13.82	13.95	0.13	0.94%
批发均价: 猪肉 (白条猪)	17.14	17.42	0.28	1.63%
活鸡批发均价	23.4	23.92	0.52	2.22%
活鸭批发均价	19.5	19.5	0	0.00%
新发地羊肉	44	44	0	0.00%
新发地牛肉	50.7	50.7	0	0.00%
大宗海参	120	120	0	0.00%
大宗对虾	180	180	0	0.00%
大宗鲍鱼	130	130	0	0.00%
大宗草鱼	15	15	0	0.00%
大宗鲤鱼	14	14	0	0.00%

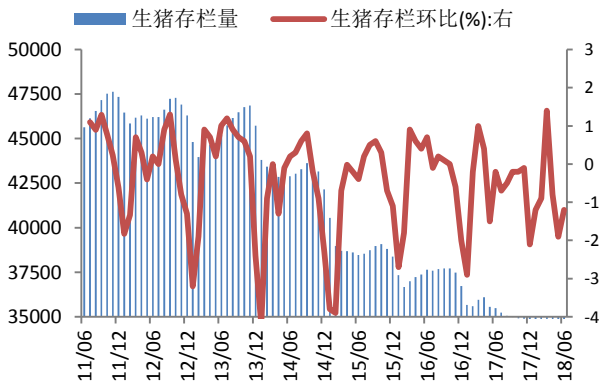
资料来源: wind,东兴证券研究所

2.1 生猪市场

本周生猪价格大幅上涨至 13.95 元/公斤，较上周上涨 0.94%；仔猪价格达到 25.42 元/公斤，较上周上涨 7.48%，猪粮比达到 6.47，与上周下跌-1.2%。

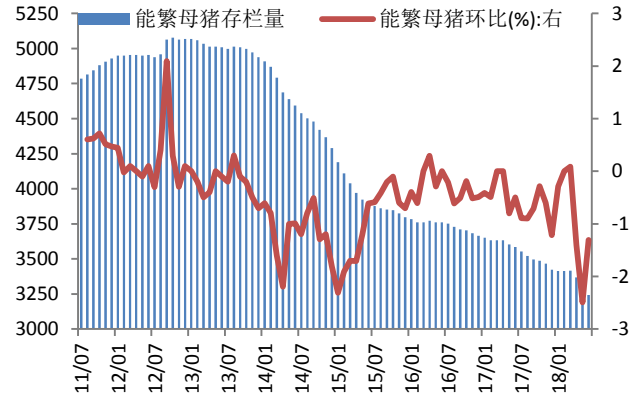
本周全国猪价上涨态势趋缓，仔猪价格大幅上涨，猪粮比基本维持稳定。本周受台风和降雨等极端天气影响，生猪跨区运输受阻，致使区域性短缺出现，带动猪价小幅上扬。养殖行业整体盈利有所改善，但仍徘徊在盈亏平衡点上下，行业进入产能去化阶段。猪价处于大周期底部，具备配置价值。重点推荐有望随猪价上涨迎来估值修复的超跌标的天邦股份、正邦科技；建议持续关注出栏量高速增长的生猪养殖龙头牧原股份、温氏股份。

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）



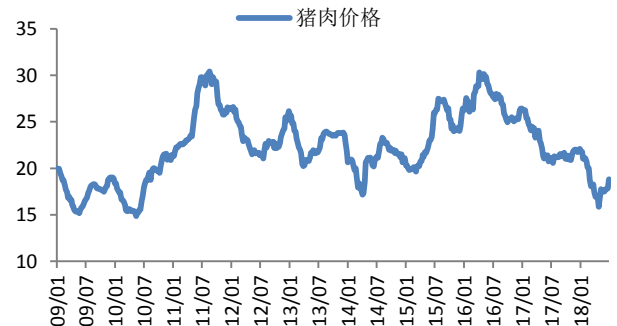
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



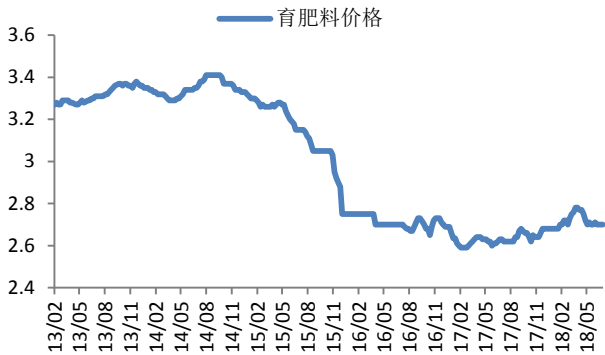
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内豆粕价格（元/公斤）



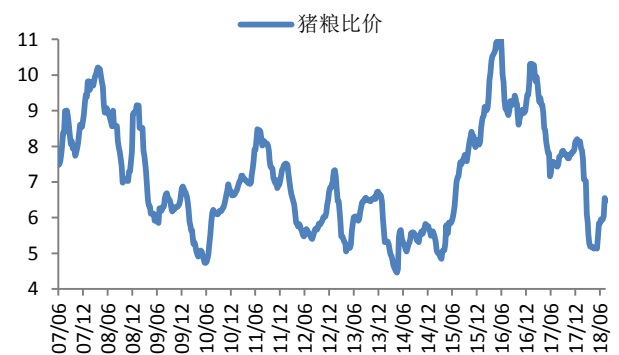
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:育肥料价格（元/公斤）



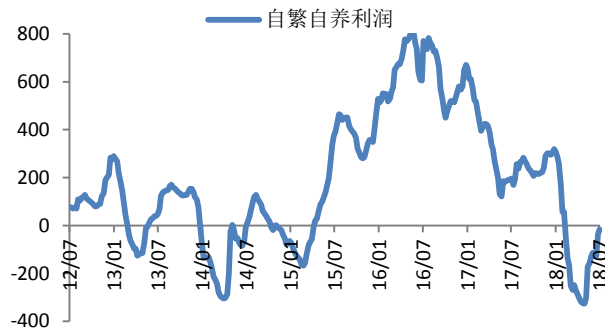
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

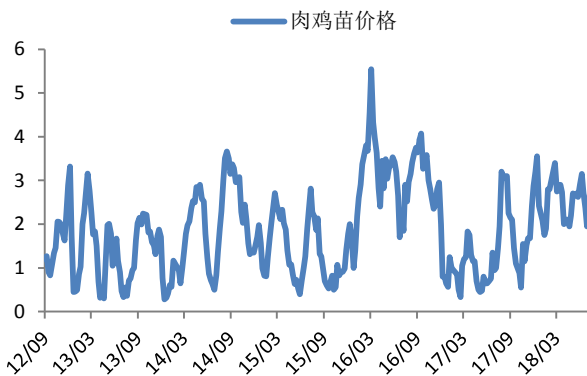
2.2 家禽市场

本周毛鸡价格出现小幅回落，鸡苗价格上涨势头稍缓。主产区白羽肉鸡周均价 8.32 元/公斤，同比下跌-4.0%。肉鸡苗价格 2.82 元/羽，同比上涨 12.8%。

本周毛鸡价格回落、鸡苗价格仍旧保持上升态势。短期来看受消费旺季因素影响，肉鸡的需求改善，稳定饲料价格将会使行业利润不断地反向传导到上游，有望推动肉鸡和鸡苗价格持续上涨。

白羽肉鸡引种量连续三年处于低位，前期大量强制换羽补充的产能已经逐步淘汰，引种长期低位，强制换羽因 2017 年的价格处于低位及业内配种数量不足，整体表现为供给端收缩，上游产能不足逐步传导至中下游，毛鸡鸡苗价格有继续上涨的动力。建议关注禽链行业中白羽鸡全产业链的龙头企业，推荐关注民和股份、圣农发展。

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）



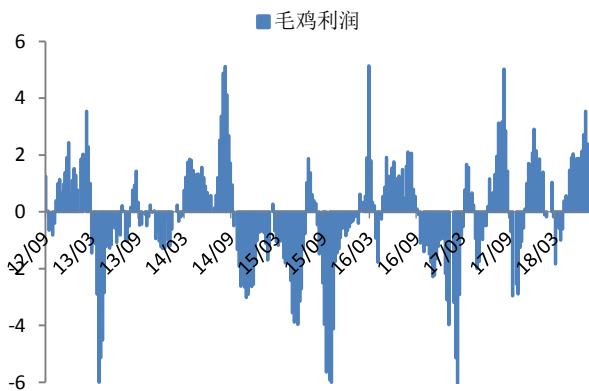
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡成本（元/500 克）



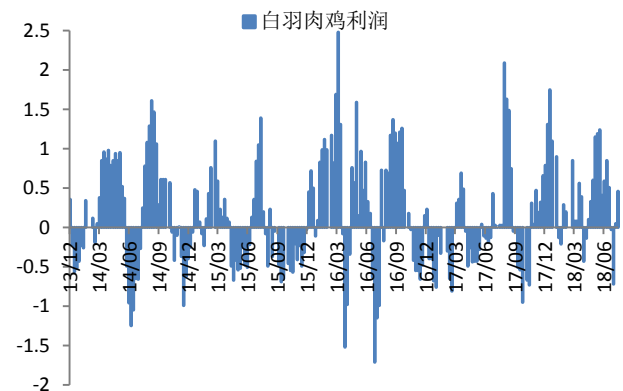
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:毛鸡利润（元/羽）



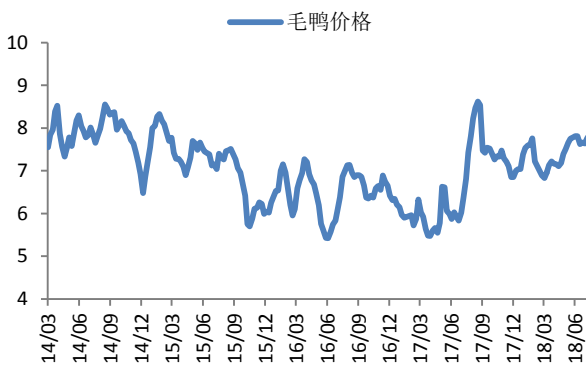
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:白羽肉鸡利润（元/羽）



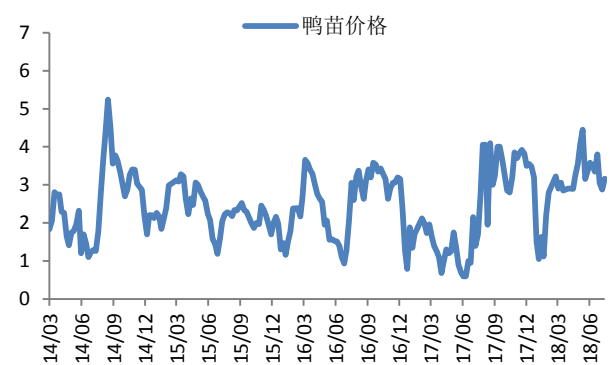
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:毛鸭价格（元/公斤）



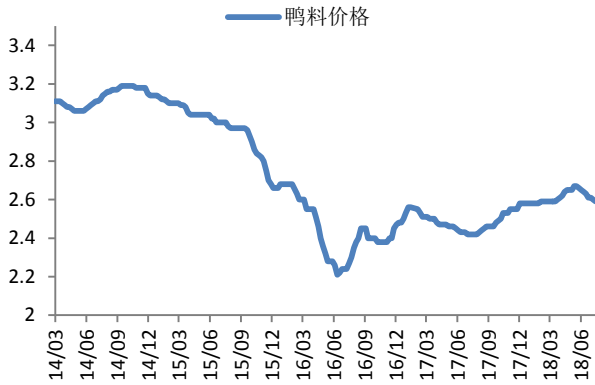
资料来源：wind，东兴证券研究所

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)



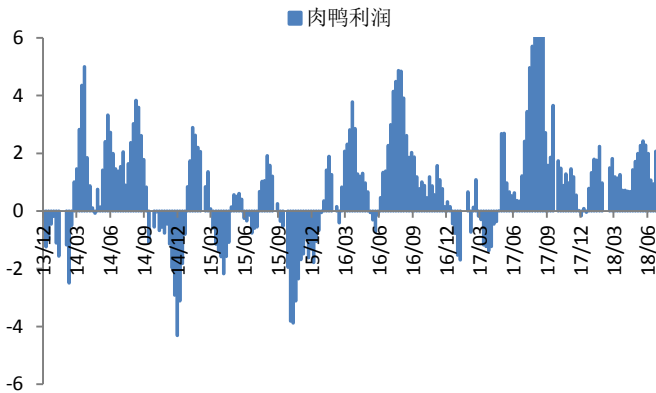
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 26:肉鸭成本 (元/500 克)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

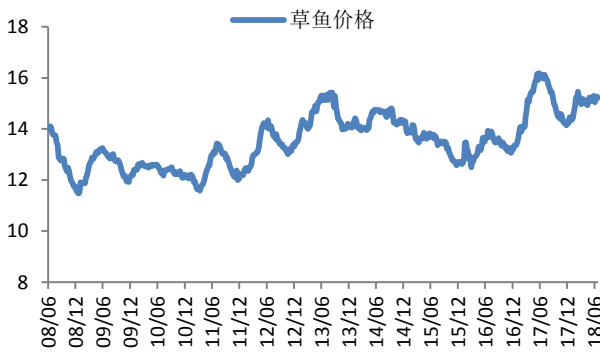
图 27:肉鸭利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

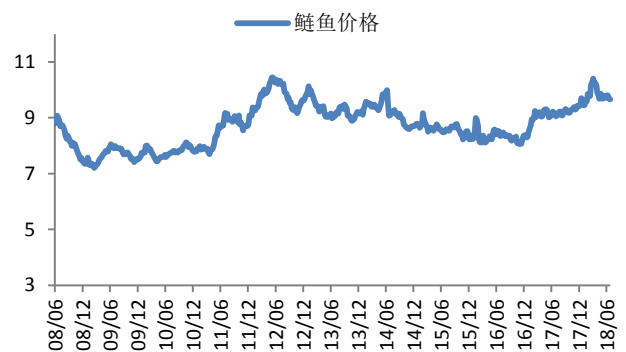
2.3 水产市场

图 28:草鱼价格 (元/公斤)



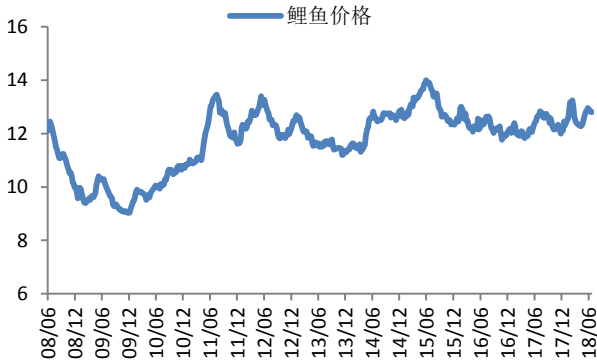
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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）



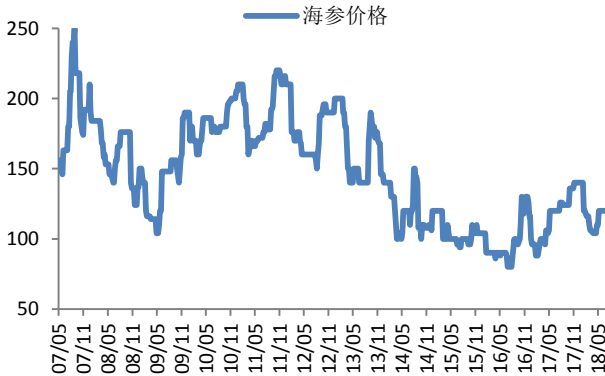
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31:鲫鱼价格（元/公斤）



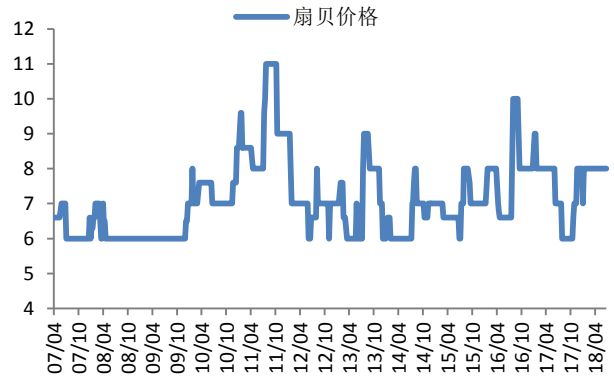
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32:海参价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

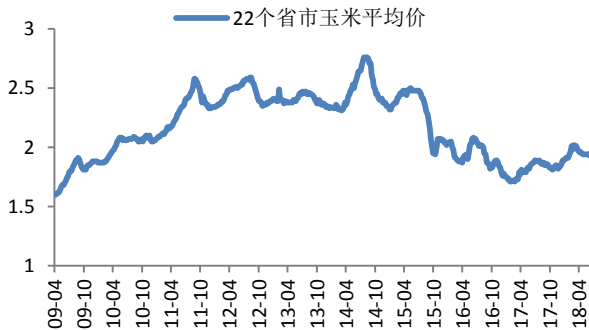
图 33:扇贝价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

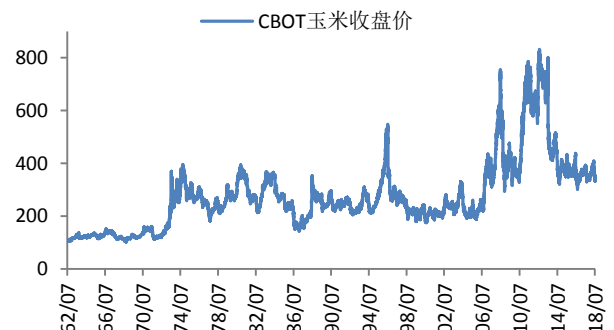
2.4 农作物市场

图 34:玉米平均价格（元/公斤）



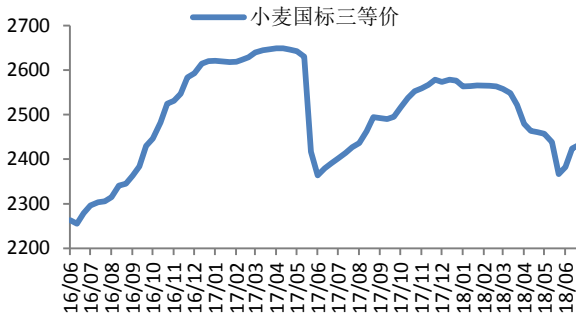
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 35:CBOT 玉米收盘价（美分/蒲式耳）



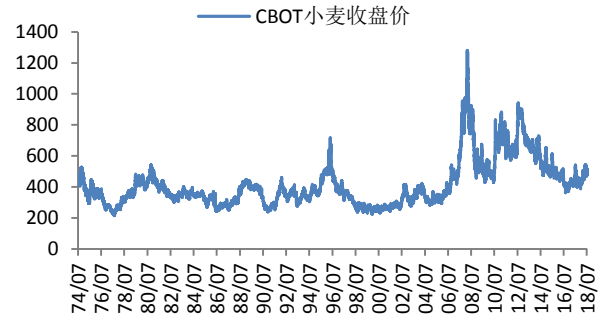
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 36:小麦国标三等价格（元/吨）



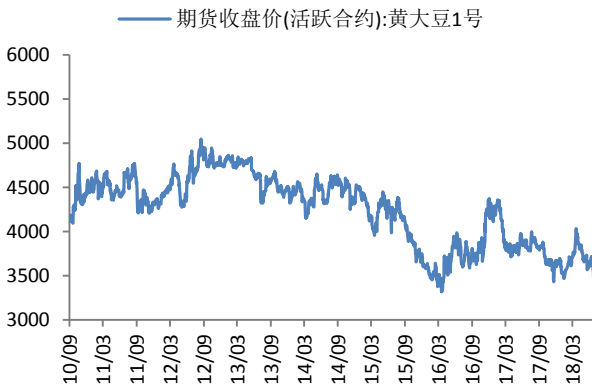
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37:CBOT 小麦收盘价（美分/蒲式耳）



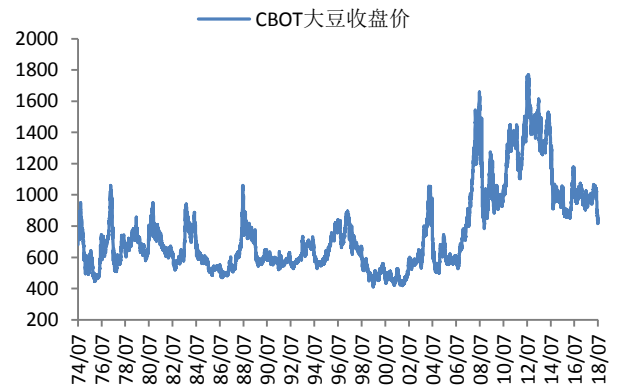
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38:大豆价格（元/吨）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 39:CBOT 大豆收盘价（美分/蒲式耳）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 40:郑商所期货收盘价：白砂糖



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41:全球糖价（美分/磅）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 42:中棉价格指数 (元/吨)


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 43: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

畜牧业转型升级步伐加快

今年以来，各级畜牧部门深入贯彻新发展理念，按照高质量发展的要求，引导结构调整，推动产业升级，推进绿色发展，畜牧业运行总体呈现向优向好态势。

主要畜产品供需关系逐步改善。1 月中旬至 5 月中旬，生猪价格持续下降，农业农村部从 3 月份开始通过媒体连续发布预警信息引导产能调减，督导各地强化疫病防控和市场监管，加强生产指导帮助养猪场户渡过难关。总体来看，生猪生产稳步调整，猪肉市场供销有序，活猪价格从 5 月中旬阶段性回升，目前已回升至成本线，一些生产经营水平较高的养猪场重回盈利区间。鸡蛋行情目前总体较好。1-5 月主产区鸡蛋平均价格每公斤 8.29 元，同比上涨 42.9%。肉鸡、肉牛、肉羊生产平稳，养殖效益较好。

畜牧业发展的质量效益竞争力持续提升。各级畜牧部门紧紧扭住良种繁育、标杆示范和结构调整，加快改造传统畜牧业，以提高效率为着力点促进畜牧业向高质量发展转型。一是向良种繁育要效率。随着畜禽育种工作不断推进，良种繁育体系不断完善，基因组技术应用范围扩大，主要畜种核心种源自给率不断提高，供种能力持续增强。良种化带动了生产性能提高，生猪达 100 公斤体重日龄从 2012 年的 170 天下降到目前的 163 天。二是向规范管理要效率。狠抓标准化示范创建，部署开展 2018 年的创建活动，发掘一批生产高效、环境友好、产品安全、管理先进的示范场，取消了一批复检不合格示范场。目前累计创建畜禽养殖标准化示范场 4573 个。三是向结构调整要效率。调整优化区域布局，禁养区划定基本完成，累计减少生猪存栏量 3400 万头，生猪生产加快向环境容量大的地区转移，南方水网地区资源环境压力得到缓解。畜禽产品结构升级，生猪落后产能逐步淘汰，草食畜牧业稳定发展，地方畜禽资源开发利用力度加大，优质畜产品供给增加，马、驴、蜜蜂等特色畜牧业活力增强。

养殖粪污资源化利用扎实推进。中央安排 50 亿元，支持 200 个县推进畜禽粪污资源化利用。农业农村部印发了《畜禽粪污土地承载力测算技术指南》《畜禽规模养殖场粪污资源化利用设施建设规范（试行）》，操作层面有了切实可行的章法。农业农村部

和生态环境部联合印发《畜禽养殖废弃物资源化利用工作考核办法（试行）》《2017年度畜禽养殖废弃物资源化利用工作考核实施方案》，启动对各省（区、市）2017年工作的考核，引入第三方评估方式。畜牧业转型升级和绿色发展步伐加快，预计年底全国畜禽粪污综合利用率将超过64%。

（农业农村部）

“互联网+供销社”加速生长

上半年，全国供销合作系统实现销售总额26220.3亿元，同比增长11.6%；企业汇总利润177.5亿元，同比增长15.8%。“互联网+供销社”增速明显，实现电子商务销售额1287亿元，同比增长45%；其中，农产品电子商务销售额达473.9亿元。

据介绍，山东、江西、吉林等地加快培育农产品品牌，探索“公司+专业合作社+基地+农户”模式，实现助农增收。全国供销合作系统实现农产品销售8928.7亿元，同比增长17.7%；农产品企业实现利润47.7亿元，同比增长12.9%。

同时，供销社系统农资企业全力保障春耕及“三夏”用肥需求。广东天禾农资、湖北农资等企业还加快向农业综合服务商转型，销售和利润均实现快速增长。全系统农业生产资料销售4506.9亿元，同比增长8.4%。其中，肥料销售9614.8万吨；农药销售100.8万吨，同比增长13.8%；农资企业实现利润25.2亿元，增长30.8%。

此外，全系统积极开展农业社会化服务，土地托管面积达7345.3万亩，农业社会化服务收入达60.5亿元。

（中国农业新闻网）

“农产品产地商品化处理关键技术及装备”通过验收

近日，农业装备产业技术创新战略联盟在北京组织召开“十二五”国家科技支撑计划“农产品产地商品化处理关键技术及装备”项目课题验收会，项目所属6个课题通过验收。

“农产品产地商品化处理关键技术及装备”是“十二五”国家科技支撑计划项目，由农业装备产业技术创新战略联盟组织实施，包括特色瓜果保质节能储藏、特色蔬菜产地保质节能储藏、西部特果精选、棉花产后增值、禽蛋隐性缺陷在线检测和高通量分级包装、自动化家禽屠宰6个课题。

该项目突破了农产品产地商品化处理节能技术及装备关键难题。针对我国果蔬产地商品化处理过程中能耗大、技术装备落后等突出问题，创新开发出太阳能高效集热与高效利用、热风双循环、真空脉动、自然冷源高效利用、小温差过冷液体微晶冰等关键技术，研制了节能高效干燥和预冷装备，整体提升我国量大面广的果蔬产地干燥和预冷等关键环节节能降耗水平，比现有太阳能干燥、真空干燥、燃煤热风干燥节能15%~30%，降低储藏成本约30%。

针对我国农产品在产地商品化处理过程中人工经验为主、检测手段落后、品级分类差、储藏损失大等突出问题，创新开发特色果菜内外部品质信息非接触快速感知、棉花异型纤维快速清理、高速多通道禽蛋隐性缺陷在线检测等关键技术，研发移动式哈密瓜品质检测与分级、香梨品质在线检测分级、禽蛋隐性缺陷检测等高效设备，提升特果、特菜、棉花、禽蛋等代表性农产品品质特性和商品价值。

此外，由于我国农产品产后商品化过程中存在机械化水平低、劳动强度大、进口装备依赖度高等突出问题，创新开发了棉花火情预警、颜色分级、智制轧花、高密度高效

成型捆扎、自动快速喇唛等棉花增值成套装备，还创新开发了精确定位仿生自动柔性取内脏、自动在线称重分级系统等家禽自动屠宰成套装备，以及禽蛋高通量检测分级、果菜产地保质储藏节能等成套装备，禽蛋分级包装成套装备处理能力达到5万枚/小时以上，家禽自动屠宰成套装备生产能力达到8000只/小时以上。

(中国农业新闻网)

4. 重点公司公告

傲农生物:2018年半年度业绩预告修正公告

一.业绩预告简述:2018年4月28日,公司披露的《2018年第一季度报告》中预测2018年1-6月归属于上市公司股东的净利润较上期同期下降10%-40%(上年同期归属于上市公司股东的净利润:6,421.56万元)。

二.修正后的预计业绩:经财务部门初步测算,预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的净利润1,284.31万元-1,926.47万元,较上年同期下降70%-80%(上年同期归属于上市公司股东的净利润:6,421.56万元)。

三.业绩修正原因说明

- 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。

新五丰:控股子公司新永联物流公司委托理财公告

一.委托理财的基本情况:

湖南新五丰股份有限公司控股子公司湖南新永联物流有限公司(以下简称“新永联物流”,湖南新五丰股份有限公司直接持有新永联物流48%的股权,湖南新五丰股份有限公司控股子公司湖南长株潭广联生猪交易市场有限公司持有新永联物流7%的股权)拟运用自有流动资金400万元在交通银行潇湘支行购买结构性存款产品,本次购买的银行结构性存款为期限结构型产品。

二.基本情况

交通银行是中国第一家全国性的国有股份制商业银行,总行设在上海,2007年5月15日在上海证券交易所挂牌上市(股票代码:601328),法定代表人为彭纯。

目前,注册资本金为742.63亿元人民币。

三.委托理财合同主要内容

新永联物流购买交通银行潇湘支行结构性存款产品的详细信息如下:本产品名称为“交通银行蕴通财富结构性存款154天产品”,本委托产品为人民币期限结构型产品,交通银行向该存款人提供本金完全保障,并根据说明书的相关约定,按照挂钩标的的价格表现,向存款人支付固定利息,产品预期年化收益率为4.05%。公司委托购买金额400万元,产品期限为154天。存款存续期内,存款人无权提前终止本产品。本存款产品成立后不得提前支取。

新农开发：关于为阿拉尔新农乳业有限责任公司增资扩股公告

一、基本情况

为进一步推动新农乳业持续发展，优化资本结构，提高抗风险能力，确保资金稳定流转，公司对新农乳业进行增资，增资方式为公司对新农乳业 32000 万元的债权，转为对新农乳业的股权投资，本次增资完成后，新农乳业注册资本由 38200 万元变更为 70200 万元，公司持股比例由 95.29% 变更为 97.44%，新农乳业仍为公司控股子公司。

二、经营标的基本情况

阿拉尔新农乳业有限责任公司自 2002 年成立，经营范围涵盖鲜牛乳收购及销售；牛乳制品加工及销售；种畜经营；牲畜养殖；进出口贸易经营；边境小额出口贸易。新农乳业增资以后新疆塔里木农业综合开发股份有限公司出资额由 36400 万元变动至 68400 万元出资比例达到 97.44%。

国联水产：关于调整公司 2017 年度非公开发行股票方案的公告

一、2017 年度公司非公开发行股票方案情况

2018 年 3 月 15 日，公司召开第四届董事会第二次会议审议通过了《关于调整公司 2017 年度非公开发行股票方案的议案》，对本次非公开发行股票方案中的募投项目进行了调整，因对虾工厂化养殖示范基地建设项目租赁的土地涉及设施农用地备案等审批手续，审核时间较长，公司取消了对虾工厂化养殖示范基地建设项目，同时对应调减了本次非公开发行的发行数量。公司本次非公开发行募集资金总额调整为不超过 93,520.00 万元，扣除发行费用后将用于健康海洋食品智造及质量安全管控中心项目和补充流动资金项目。

公司本次非公开发行拟募集的资金总额不超过 73,520.00 万元，募集资金净额（募集资金总额扣除发行费用）将全部用于健康海洋食品智造及质量安全管控中心项目

华英农业：关于获得政府补助公告

河南华英农业发展股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司河南淮滨华英禽业有限公司（以下简称“淮滨华英”）于近期收到由淮滨县财政局拨付的土地使用税收返还 156 万元。详情如下：根据淮滨华英向淮滨县政府报送的《关于返还土地使用税的请示》，以及淮滨县政府对上述请示的批示，淮滨县政府同意向淮滨华英返还已缴纳的土地使用税 156 万元。近日，淮滨华英收到上述土地使用税收返还 156 万元。按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的有关规定，上述拨付款项属于与收益相关的政府补助，一次性计入当期损益。

*ST 东凌：关于股东部分股份质押的公告

广州东凌国际投资股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于近日接到股东上海凯利天壬资产管理有限公司（以下简称“上海凯利”）通知，获悉上海凯利将本公司的部分股份办理了质押。上海凯利与公司股东新疆江之源股权投资合伙企业（有限合伙）受同一实际控制人控制，新疆江之源股权投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人上海凯利合计持有公司 88,362,068 股股份，持股比例合计为 11.67%。

截至本公告披露日，上海凯利持有公司股份 28,275,862 股，占公司总股本（756,903,272 股）的 3.74%；上海凯利所持有的公司股份累计被质押及司法冻结合计 28,220,649 股，占公司总股本的 3.73%（其中所持有公司股份累计被质押 17,260,000 股，占公司总股本的 2.28%；所持有的本公司股份累计被司法冻结 10,960,649 股，占公司总股本的 1.45%）。新疆江之源股权投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人上海凯利所持有的公司股份累计被质押及司法冻结合计 69,537,827 股，占其合计所持有公司股份（88,362,068 股）的 78.70%，占公司总股本（756,903,272 股）的 9.19%。

福成股份：关于非公开发行限售股上市流通公告

一、限售股上市类型

河北福成五丰食品股份有限公司（以下简称“公司”或“福成股份”）2014 年关于公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易相关议案经 2014 年第一次临时股东大会审议通过，并于 2015 年 3 月 2 日取得中国证券监督管理委员会《关于核准河北福成五丰食品股份有限公司向福成投资集团有限公司（以下简称“福成投资”）发行股份购买资产的批复》（证监许可【2015】298 号），核准公司向福成投资非公开发行人民币 A 股普通股 286,806,883 股，发行价格为人民币 5.23 元。

2015 年 4 月 20 日，公司 2014 年度股东大会审议通过了 2014 年度利润分配方案，以截至 2014 年末总股本 528,003,281 股为基础，每 10 股派发现金红利 0.7 元（含税），合计分配 36,960,229.67 元。2014 年度利润分配方案已于 2015 年 6 月 10 日完成权益分派。本次发行股份购买资产的股份发行价格由 5.23 元/股调整为 5.16 元/股，向交易对方福成投资发行股份数量由 286,806,883 股调整为 290,697,674 股。

本次发行新增股份均为有限售条件流通股，已于 2015 年 7 月 21 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了登记托管手续，福成集团认购 290,697,674 股，限售期为 36 个月，上市流通日为 2018 年 7 月 23 日。公司股本总额由 528,003,281 股变更为 818,700,955 股。

二、本次限售股上市流通的有关承诺

根据北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的京永审字（2015）第 11001 号、京永审字（2016）第 17137 号标准无保留意见审计报告记载，宝塔陵园 2014 年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为 60,425,644.21 元，2015 年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为 84,677,691.78 元。宝塔陵园 2014 年实现净利润金额超过了 2014 年承诺金额，2015 年实现的净利润较之承诺金额 8,500 万元的差异为 32.23 万元。根据《利润补偿协议》，宝塔陵园 2014 年实现扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润超过了 2014 年承诺净利润 5,500 万元、2014 年-2015 年累计实现扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润超过了累计承诺净利润 14,000 万元，无需进行补偿。

宝塔陵园 2016 年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为 10,563.94 万元。2016 年宝塔陵园实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润数超过了福成投资承诺数 10,200 万元。宝塔陵园 2017 年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净

利润为 12,775.62 万元。2017 年宝塔陵园实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润数超过了福成投资承诺 12,240 万元。

5. 投资策略及重点推荐

肉鸡：本周毛鸡价格回落、鸡苗价格仍旧保持上升态势。短期来看受消费旺季因素影响，肉鸡的需求改善，稳定饲料价格将会使行业利润不断地反向传导到上游，有望推动肉鸡和鸡苗价格持续上涨。白羽肉鸡引种量连续三年处于低位，前期大量强制换羽补充的产能已经逐步淘汰，引种长期低位，强制换羽因 2017 年的价格处于低位及业内配种数量不足，整体表现为供给端收缩，上游产能不足逐步传导至中下游，毛鸡鸡苗价格有继续上涨的动力。建议关注禽链行业中白羽鸡全产业链的龙头企业，推荐关注民和股份、圣农发展。

生猪：本周全国猪价上涨态势趋缓，仔猪价格大幅上涨，猪粮比基本维持稳定。本周受台风和降雨等极端天气影响，生猪跨区运输受阻，致使区域性短缺出现，带动猪价小幅上扬。养殖行业整体盈利有所改善，但仍徘徊在盈亏平衡点上下，行业进入产能去化阶段。猪价处于大周期底部，具备配置价值。重点推荐有望随猪价上涨迎来估值修复的超跌标的天邦股份、正邦科技；建议持续关注出栏量高速增长的生猪养殖龙头牧原股份、温氏股份。

上周投资组合为：中宠股份 20%、海大集团 20%、温氏股份 20%、唐人神 20%、生物股份 20%，组合收益率 0.26%，跑赢沪深 300，0.26%，跑赢行业指数 0.86%。

本周投资组合为：中宠股份 20%、海大集团 20%、温氏股份 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
生物股份	20%	12.96%	0.14%	—	—
温氏股份	20%	3.45%	-0.12%	—	—
唐人神	20%	-2.47%	-0.68%		
中宠股份	20%	12.00%	0.67%		
海大集团	20%	6.37%	0.25%		
组合收益率	100%	—	0.26%	0.01%	-0.60%

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
生物股份	20%
温氏股份	20%
唐人神	20%

中宠股份	20%
海大集团	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			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
中宠股份	强烈推荐	0.88	0.76	1.06	1.56	36.82	42.83	30.70	20.77
海大集团	强烈推荐	0.78	1.01	1.30	1.67	31.03	23.97	18.58	14.50
温氏股份	强烈推荐	1.29	1.35	1.08	1.69	16.58	15.90	19.94	12.71
唐人神	强烈推荐	0.39	0.49	0.62	1.04	14.23	11.43	9.02	5.34
生物股份	强烈推荐	0.97	1.21	1.53	1.91	32.80	20.29	16.03	12.88

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

郑闵钢

房地产行业首席研究员，基础产业小组组长。央视财金频道嘉宾。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通—中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通—中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜—房地产行业第四名。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合十强（第七名）。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014 万得资讯年度“卖方机构盈利预测精确度房地产行业第三名”。2016 年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

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。