



农林牧渔

【联讯农业行业周报】生猪养殖扭亏转盈

2018年07月30日

投资要点

增持

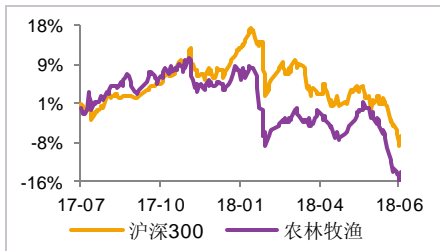
分析师：石山虎

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23日~7月27日)农业指数(申万)上涨2.28%，沪深300指数和中小板综合指数分别上涨0.81%和0.70%，其中，农业指数(申万)跑赢沪深300指数1.46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11位。农业子板块中农药板块表现最好，下跌3.99%；林业板块表现最差，下跌32.23%。

个股方面，上周上涨前三的公司有罗牛山(16.91%)、国投中鲁(16.42%)和正邦科技(15.68%)。上周下跌前三的公司有海利生物(-26.37%)、宏辉果蔬(-11.19%)和中宠股份(-5.86%)。

行业动态数据

(1) 生猪：7月27日全国仔猪、生猪及猪肉均价分别为25.45元/千克、13.17元/千克和19.14元/千克，猪粮比为6.72。

生猪养殖(外购仔猪)出栏总成本及头均盈利分别为1442.64元/头和40.94元/头；较上周分别变动-1.07%、-219.05%；生猪养殖(自繁自养仔猪)出栏总成本和头均盈利分别为1439.05元/头和44.53元/头，较上周分别变动-0.15%、-358.59%。

(2) 畜禽：7月27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4元/羽，较上周上涨11.11%；山东商品代鸭苗价格为2.9元/只，较上周下跌9.38%；全国白羽肉鸡平均价为8.62元/公斤，较上周上涨3.61%；全国肉鸭和毛鸡养殖利润分别为2.41元/羽和2.85元/羽，较上周分别上涨2.12%、19.25%。

(3) 水产：7月27日海参、鲍鱼价格分别为120元/千克和120元/千克，较7月20日分别持平、下跌7.69%；扇贝和对虾价格分别为8元/千克和180元/千克，较7月20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、行业动态 .....	16
五、上周重要公告 .....	16
六、重要标的 .....	17
【北大荒】大豆种植土地资源，国企改革并购整合 .....	17
【天马科技】消费升级相关标的 .....	17
【圣农发展】禽类养殖一体化，肉鸡价格上升可期 .....	17
七、风险提示 .....	17

## 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: 上周行业动态	16
图表 40: 上周重要公告	16



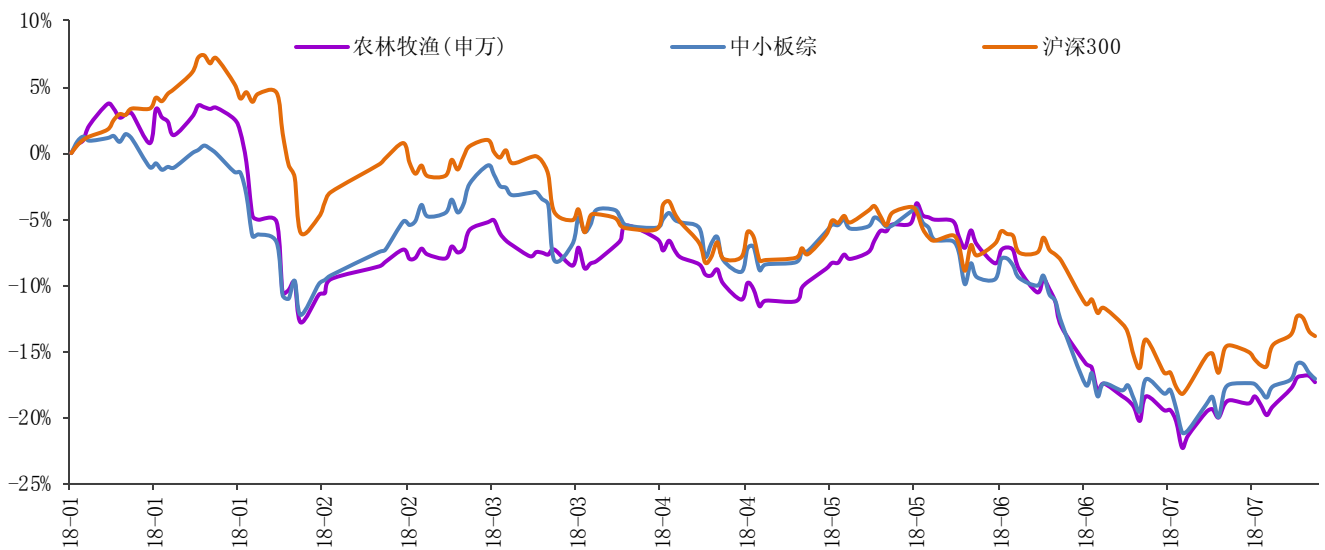
## 一、上周市场行情回顾

### 上周农业指数（申万）上涨 2.28%，跑赢沪深 300 指数 1.46 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 16.66%、12.64%和 16.27%。上周（7 月 23 日~7 月 27 日）农业指数（申万）、沪深 300 指数和中小板综合指数分别上涨 2.28%、0.81%和 0.70%。

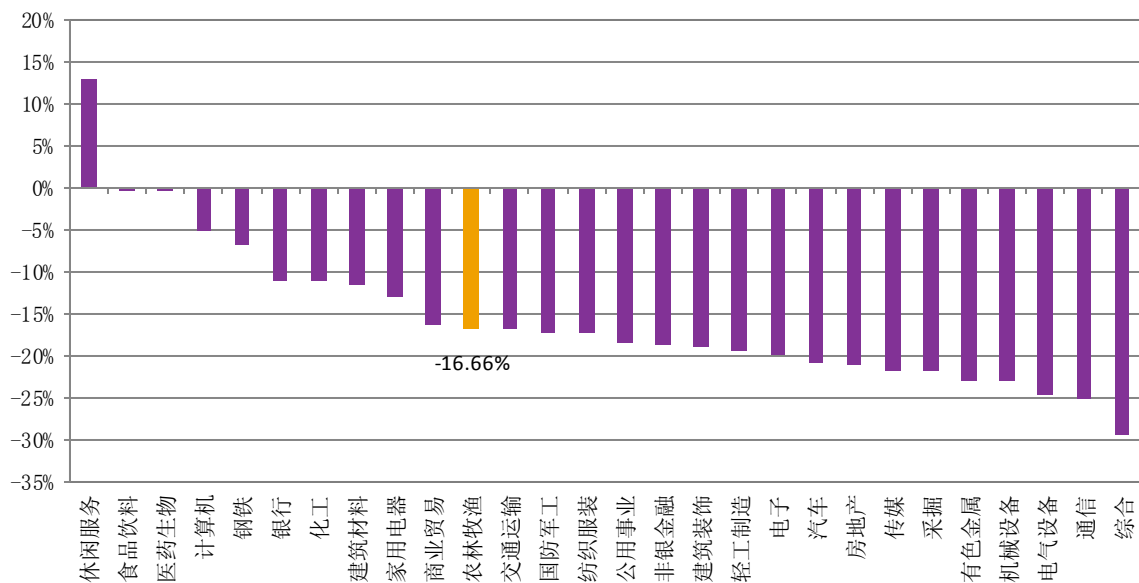
年初至今，农业行业在申万 28 个行业中涨幅排名第 11 位。农业子板块中农药板块表现最好，下跌 3.99%；林业板块表现最差，下跌 32.23%。个股方面，上周上涨前三的公司有罗牛山（16.91%）、国投中鲁（16.42%）和正邦科技（15.68%）。上周下跌前三的公司有海利生物（-26.37%）、宏辉果蔬（-11.19%）和中宠股份（-5.86%）。

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

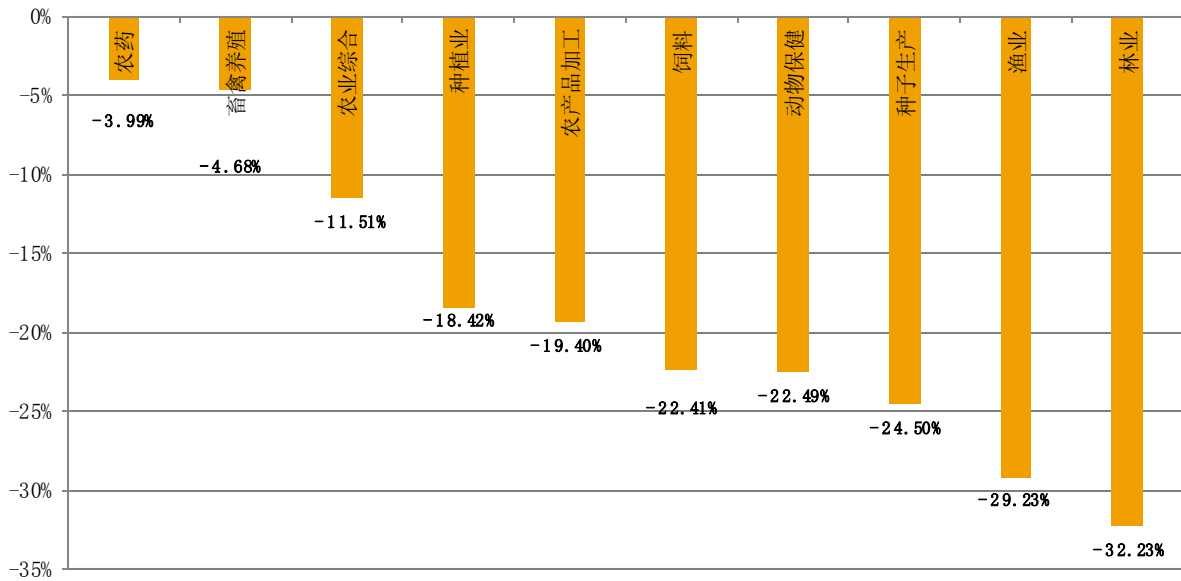
图表2： 2018 年年初至今 28 个行业（申万）涨跌排名



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	罗牛山	-0.78	16.91	-1.55	12.72	17.84	6.42
2	国投中鲁	9.95	16.42	8.70	9.50	15.63	7.11
3	正邦科技	2.39	15.68	6.65	4.28	6.81	3.44
4	天邦股份	-1.45	13.91	9.95	4.75	10.31	3.74
5	通威股份	1.43	12.18	2.75	7.09	14.68	5.98
6	顺鑫农业	4.50	9.18	18.93	44.60	45.82	16.60
7	冠农股份	-1.65	8.74	9.14	5.97	11.04	5.18
8	大康农业	0.00	8.20	-7.48	1.98	3.75	1.77
9	福成股份	0.62	7.37	12.48	11.36	13.30	9.34
10	哈高科	1.83	7.21	6.44	4.46	9.09	3.86

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	海利生物	-10.00	-26.37	-22.63	11.07	16.68	9.28
2	宏辉果蔬	-6.07	-11.19	-7.75	25.24	36.51	17.10
3	中宠股份	-2.81	-5.86	-0.22	35.96	50.20	18.55
4	万向德农	-5.29	-4.48	1.15	8.23	13.58	8.00
5	佩蒂股份	-3.19	-4.44	6.31	51.03	75.70	36.45
6	量子生物	0.07	-3.41	-8.92	15.01	23.68	12.80
7	仙坛股份	-3.93	-3.02	27.34	14.44	37.94	10.27
8	生物股份	-1.86	-2.88	-7.26	15.85	34.60	13.86
9	瑞普生物	-0.34	-2.63	4.09	8.90	14.05	8.08
10	红太阳	-1.97	-2.03	-0.14	16.40	25.48	15.38

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	10.27	102.70	68.47	44.65	增持
隆平高科	0.40	0.60	0.90	2.05	50.00	50.00	19.29	48.23	32.15	21.43	买入
登海种业	0.50	0.19	0.36	20.04	62.00	89.47	6.63	13.26	34.89	18.42	增持
中粮糖业	0.25	0.36	0.35	576.94	44.00	2.78	7.86	31.44	21.83	22.46	增持
仙坛股份	1.49	1.40	1.56	988.41	6.04	11.43	14.44	9.69	10.31	9.26	增持
益生股份	1.69	0.40	0.60	240.32	123.67	250.00	22.04	13.04	55.10	36.73	增持
圣农发展	0.61	0.26	0.65	275.03	57.38	150.00	17.73	29.07	68.19	27.28	买入
温氏股份	2.71	1.29	1.29	89.99	52.40	0.00	23.03	8.50	17.85	17.85	买入
牧原股份	2.25	2.12	2.33	289.68	5.78	9.91	26.25	11.67	12.38	11.27	增持
大北农	0.22	0.31	0.36	25.11	40.91	16.13	4.23	19.23	13.65	11.75	买入
新希望	0.59	0.58	0.68	11.67	1.69	17.24	6.46	10.95	11.14	9.50	增持
金新农	0.42	0.40	0.45	53.38	4.76	12.50	7.59	18.07	18.98	16.87	增持
唐人神	0.41	0.39	0.50	145.75	4.88	28.21	4.79	11.68	12.28	9.58	买入
溢多利	0.30	0.20	0.30	58.11	33.33	50.00	8.15	27.17	40.75	27.17	增持
海大集团	0.55	0.78	1.00	9.72	41.82	28.21	21.24	38.62	27.23	21.24	增持
通威股份	0.32	0.52	0.64	39.07	62.50	23.08	7.09	22.16	13.63	11.08	增持
普莱柯	0.59	0.50	0.80	32.64	15.25	60.00	16.21	27.47	32.42	20.26	买入
生物股份	1.11	0.95	1.20	34.36	14.41	26.32	15.85	14.28	16.68	13.21	买入

资料来源：Wind，联讯证券



## 二、板块估值处于低位

2018年7月27日农业板块绝对PE和绝对PB分别为24.4倍和2.8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27日农业板块相对中小板PE和PB分别为0.89倍和0.98倍，历史均值则分别为1.1倍和0.98倍；7月27日农业板块相对沪深300PE和PB分别为2.06倍和1.88倍，历史均值分别为3.1倍和2.05倍。

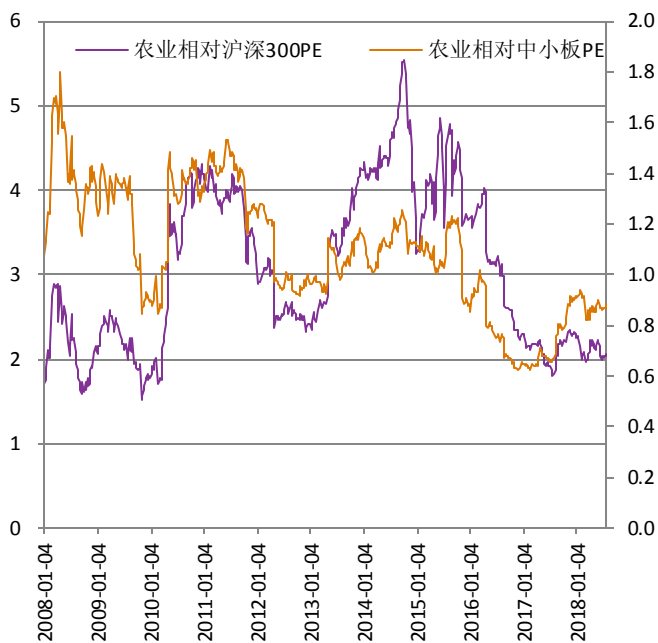
目前，农业股绝对估值水平处于相对低位，农业股相对大盘及中小板PE仍低于历史均值水平，而农业相对大盘PB与中小板PB已接近历史均值水平。

图表7：农业PE和PB走势图（2008年至今，周）



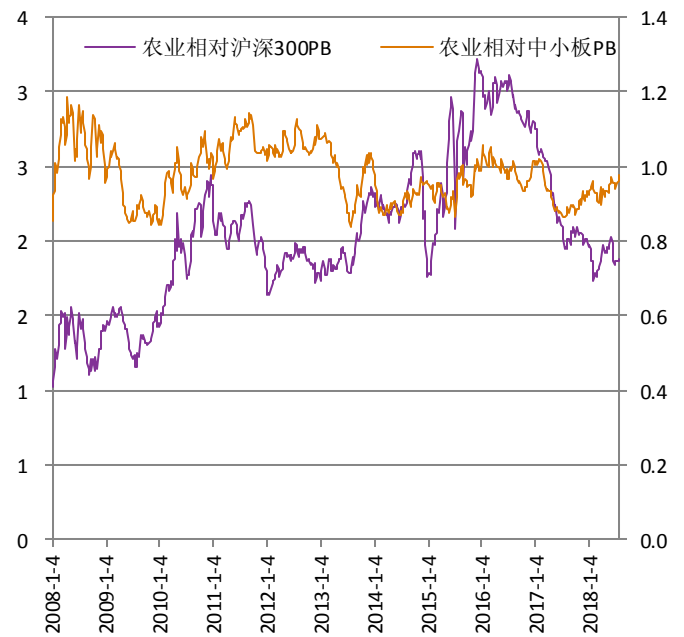
资料来源：Wind，联讯证券

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27日CBOT玉米连续合约收盘价361美分/蒲式耳，较7月20日上涨1.69%；国内玉米现货价格1844元/吨，较7月20日上涨0.20%。

2、大豆：7月27日CBOT大豆连续合约收盘价870.25美分/蒲式耳，较7月20日上涨2.62%；国内大豆现货价格3502.11元/吨，较7月20日下跌0.10%。

3、小麦：7月27日CBOT小麦连续合约收盘价529美分/蒲式耳，较7月20日上涨2.72%；国内小麦现货价格2411.11元/吨，较7月20日上涨0.05%。

4、棉花：7月27日NYBOT 2号棉花连续合约收盘价89.17美分/磅，较7月20日上涨1.91%；国内棉花现货价格16216.92元/吨，较7月20日上涨0.04%。

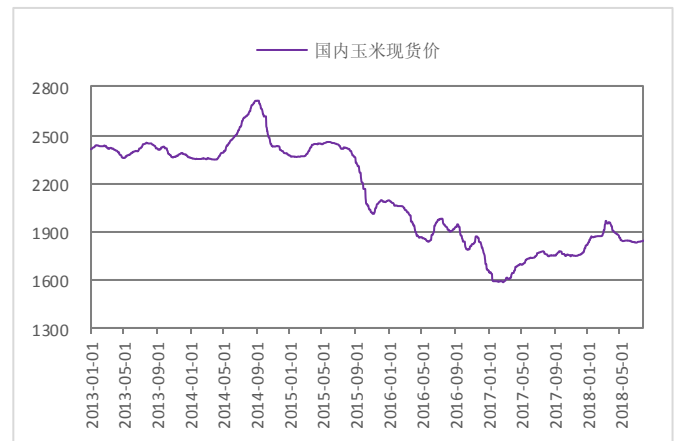
5、糖：7月27日NYBOT 11号糖连续合约收盘价10.87美分/磅，较7月20日下跌2.16%；国内南宁白砂糖现货价格5220元/吨，较7月20日持平。

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)



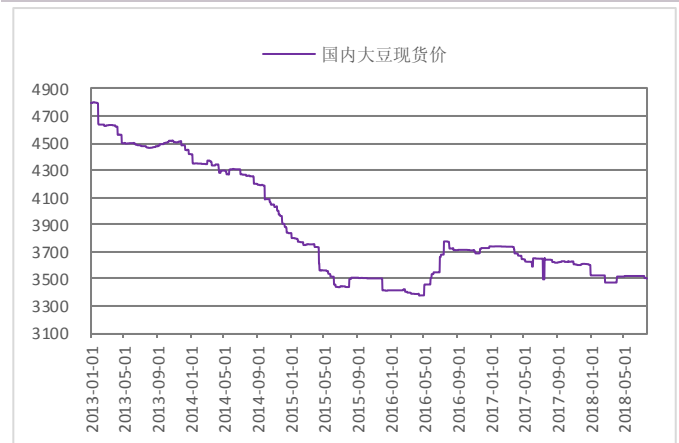
资料来源: Wind, 联讯证券

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

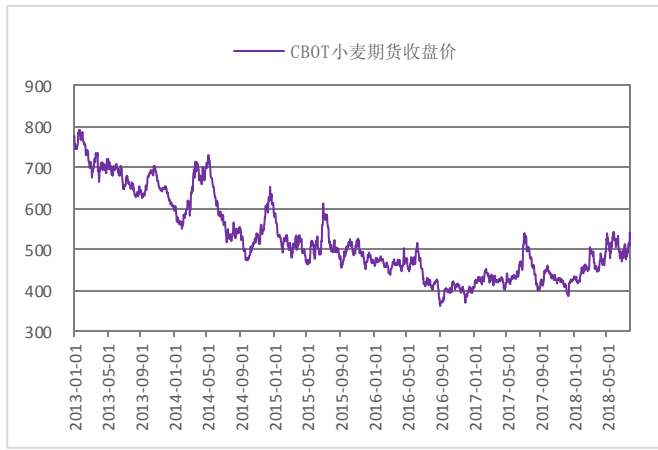
图表13: 国内大豆现货价(元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

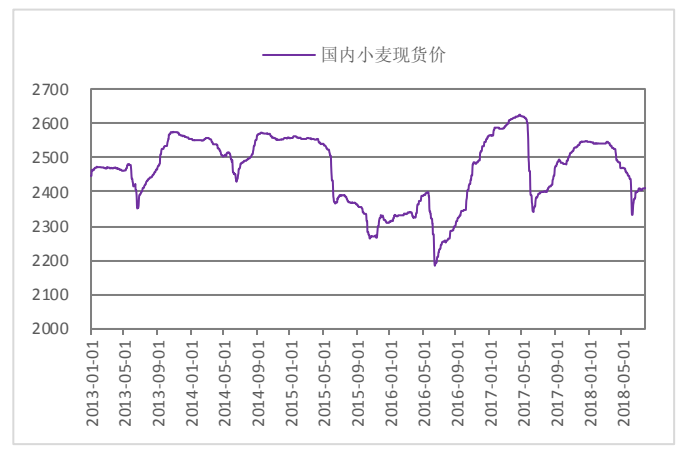


图表14: CBOT 小麦期货收盘价 (美分/蒲式耳)



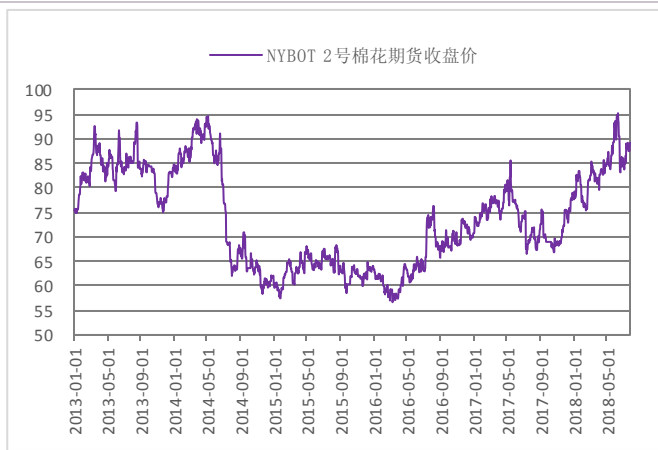
资料来源: Wind, 联讯证券

图表15: 国内小麦现货价 (元/吨)



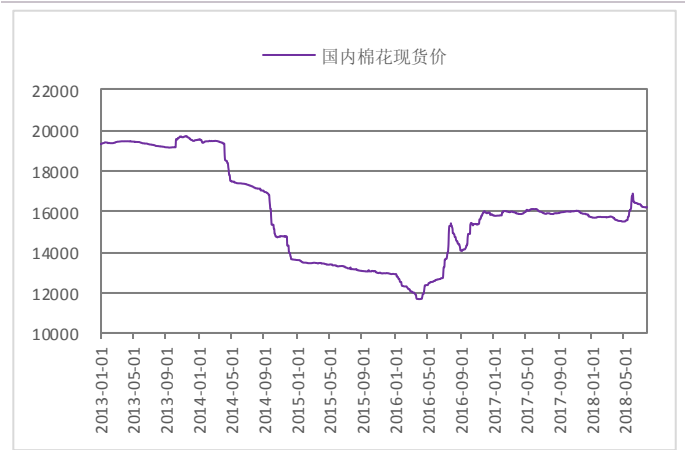
资料来源: Wind, 联讯证券

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

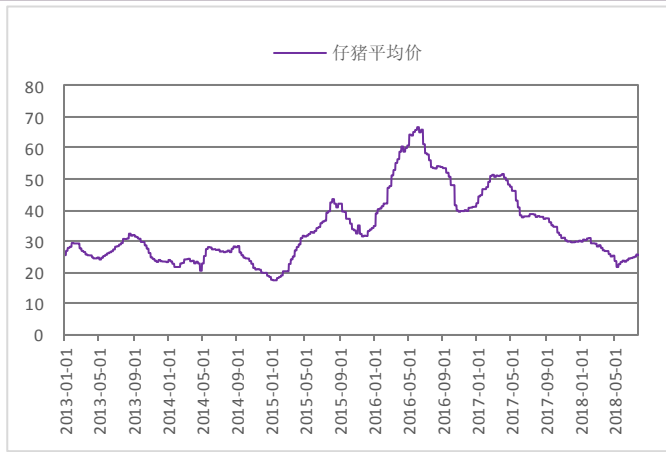


## (二) 生猪养殖

生猪：7月27日全国仔猪平均价为25.45元/千克，较7月20日下跌0.93%；生猪平均价为13.17元/千克，较7月20日上涨4.86%；猪肉平均价为19.14元/千克，较7月20日上涨1.75%；猪粮比为6.72，较7月20日上涨3.86%。

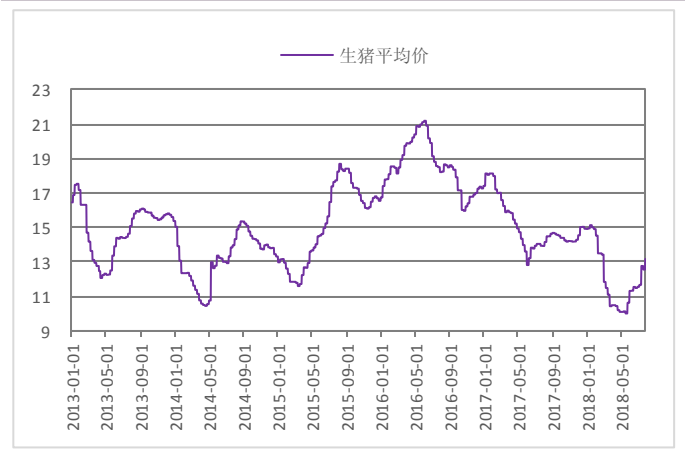
生猪养殖（外购仔猪）出栏总成本及头均盈利分别为1442.64元/头和40.94元/头；较7月20日分别变动-1.07%、-219.05%；生猪养殖（自繁自养仔猪）出栏总成本和头均盈利分别为1439.05元/头和44.53元/头，较7月20日分别变动-0.15%、-358.59%。

图表20： 全国仔猪平均价（元/千克）



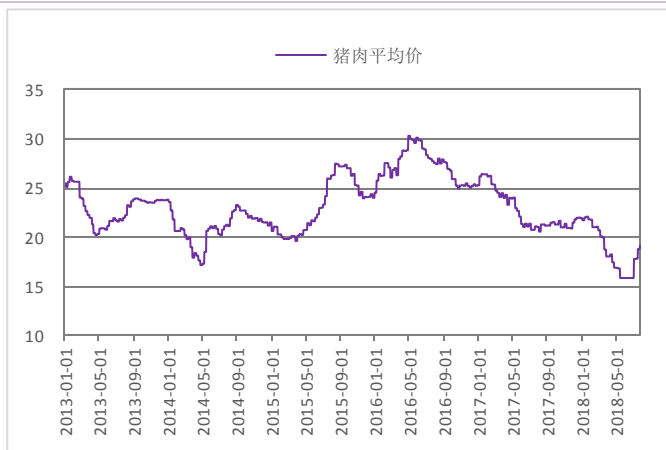
资料来源：Wind，联讯证券

图表21： 全国生猪平均价（元/千克）



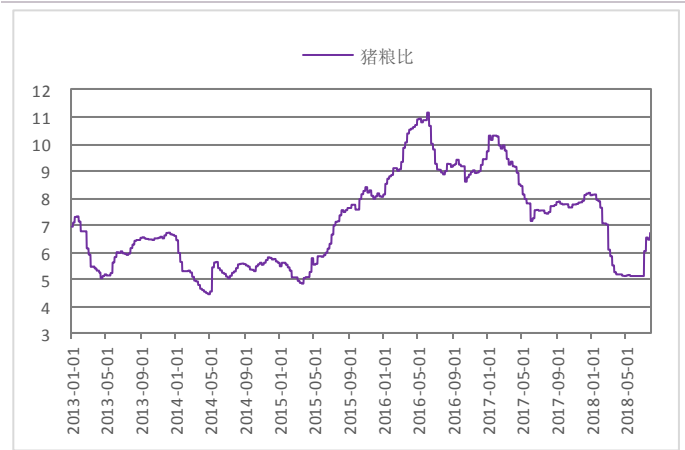
资料来源：Wind，联讯证券

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)



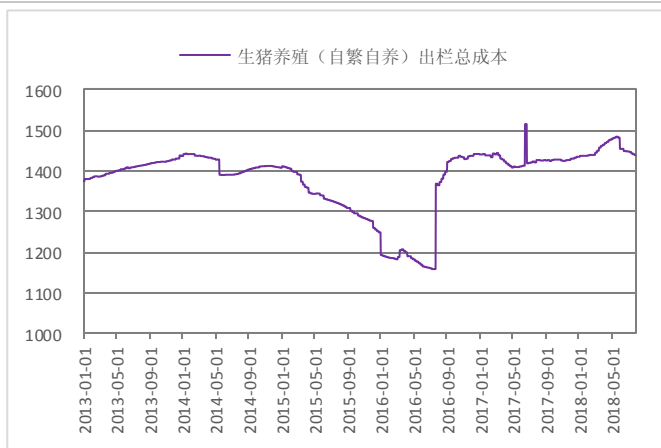
资料来源: Wind, 联讯证券

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

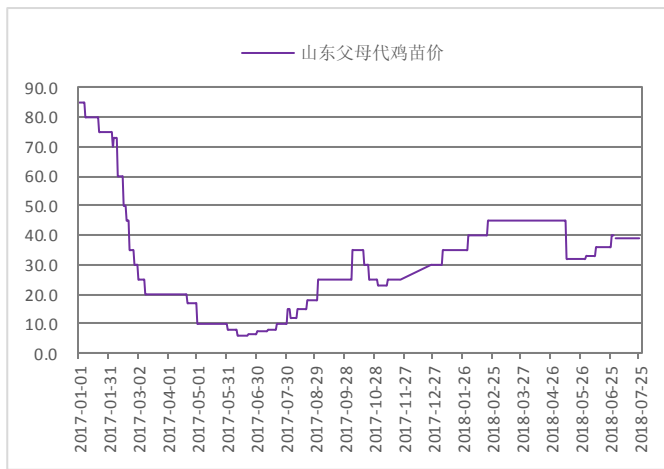
### (三) 畜禽和水产

1、畜禽: 7月27日山东父母代鸡苗报价为39元/套,较7月20日持平;山东商品代鸡苗价格为4元/羽,较7月20日上涨11.11%;山东商品代鸭苗价格为2.9元/只,较7月20日下跌9.38%;全国白羽肉鸡平均价为8.62元/公斤,较7月20日上涨3.61%;全国肉鸭和毛鸡养殖利润分别为2.41元/羽和2.85元/羽,较7月20日分别上涨2.12%、上涨19.25%。

2、水产: 海参、鲍鱼价格分别为120元/千克和120元/千克,较7月20日分别持平、下跌7.69%;扇贝和对虾价格分别为8元/千克和180元/千克,较7月20日持平。

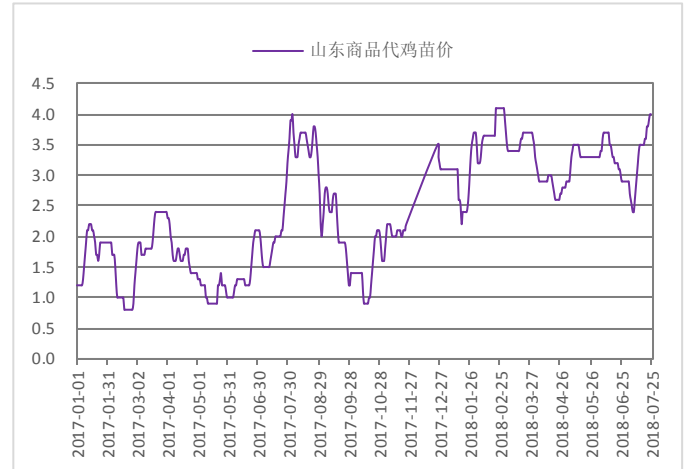


图表28: 山东父母代鸡苗价格 (元/套)



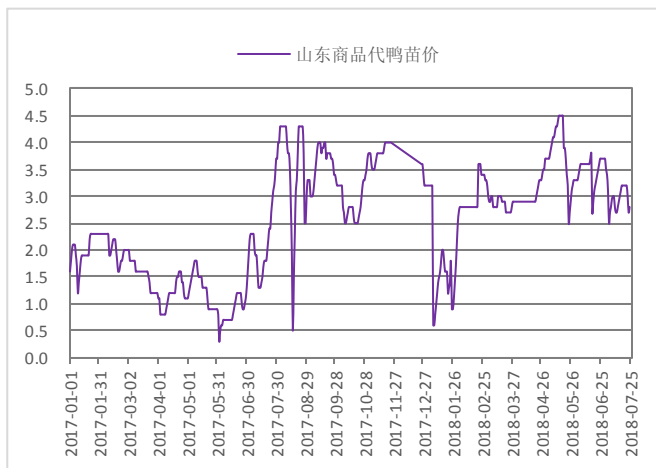
资料来源: Wind, 联讯证券

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)



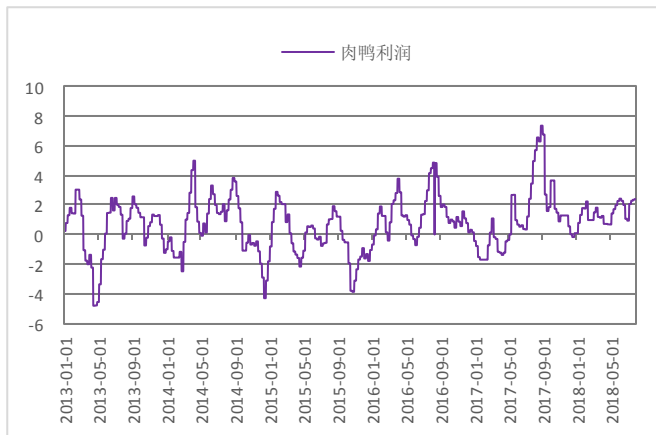
资料来源: Wind, 联讯证券

图表31: 全国白羽肉鸡均价 (元/公斤)



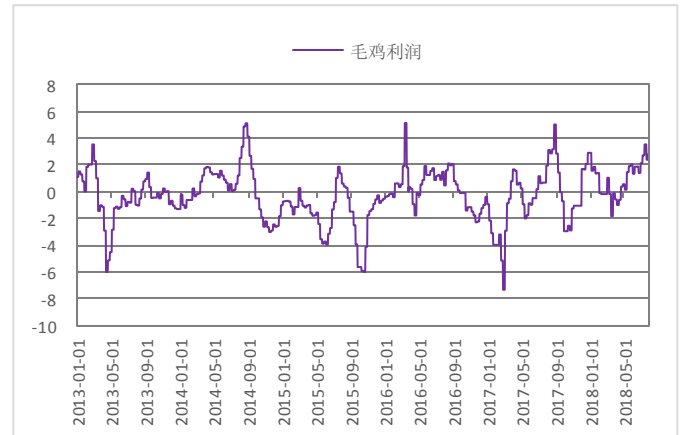
资料来源: Wind, 联讯证券

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

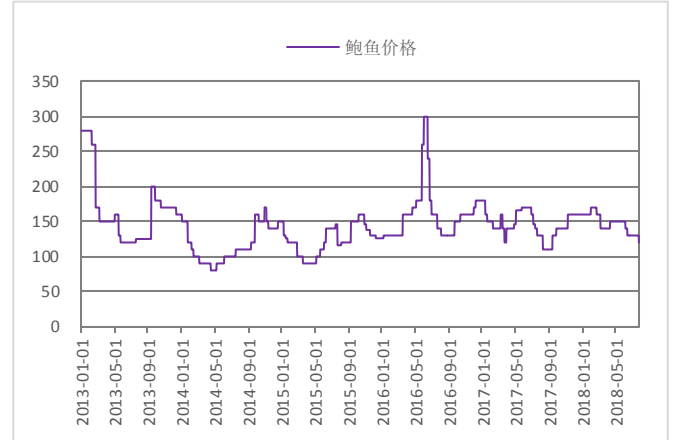


图表34: 海参大宗价格(元/千克)



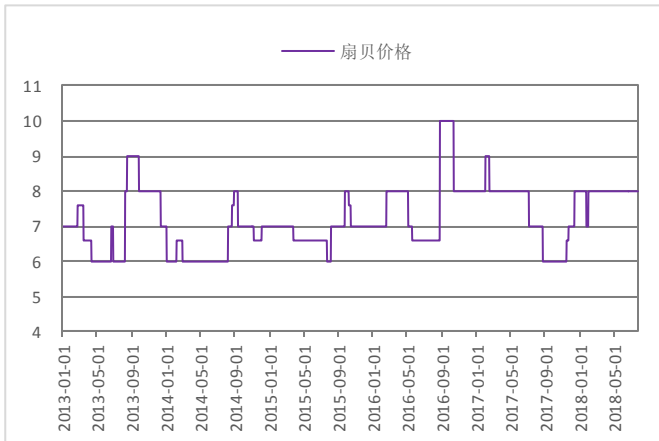
资料来源: Wind, 联讯证券

图表35: 鲍鱼大宗价格(元/千克)



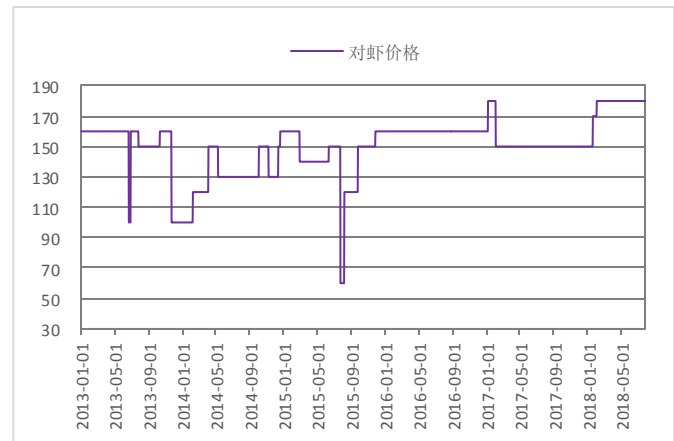
资料来源: Wind, 联讯证券

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	CBOT玉米期货收盘价	美分/蒲式耳	355.00	361.00	1.69%	3.14%	3.14%	2.85%
	期货收盘价(连续)黄玉米(元/吨)	元/吨	1,784.00	1,765.00	-1.07%	-0.28%	-0.28%	1.44%
	国际现货价:玉米(美元/蒲式耳)	美元/蒲式耳	3.82	3.82	0.00%	-5.45%	-5.45%	2.14%
	国内玉米现货价	元/吨	1,840.25	1,844.00	0.20%	0.68%	0.68%	1.42%
大豆	CBOT大豆期货收盘价	美分/蒲式耳	848.00	870.25	2.62%	1.46%	1.46%	-7.96%
	期货收盘价(连续)黄大豆1号(元/吨)	元/吨	3,510.00	3,518.00	0.23%	-3.96%	-3.96%	15.91%
	国内大豆现货价	元/吨	3,505.79	3,502.11	-0.10%	-0.52%	-0.52%	-2.76%
小麦	CBOT小麦期货收盘价	美分/蒲式耳	515.00	529.00	2.72%	6.44%	6.44%	23.96%
	期货收盘价(连续)优质强筋小麦(元/吨)	元/吨	2,493.00	2,512.00	0.76%	9.22%	9.22%	-0.12%
	国际现货价:小麦(美)(美元/蒲式耳)	美元/蒲式耳	5.39	5.39	0.00%	-3.23%	-3.23%	18.20%
	国内小麦现货价	元/吨	2,410.00	2,411.11	0.05%	0.37%	0.37%	-5.34%
油脂	全国粮油批发价格指数:食油指数		74.21	91.90	23.84%	3.19%	3.19%	-1.53%
	平均价:豆油(元/吨)	元/吨	5,412.63	5,449.47	0.68%	-0.78%	-0.78%	-1.75%
	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	3,105.45	3,115.76	0.33%	1.70%	1.70%	1.47%
棉花	NYBOT 2号棉花期货收盘价	美分/磅	87.50	89.17	1.91%	3.65%	3.65%	13.15%
	期货收盘价(连续)棉花(元/吨)	元/吨	15,845.00	15,880.00	0.22%	2.02%	2.02%	8.47%
	国内棉花现货价	元/吨	16,210.00	16,216.92	0.04%	-0.87%	-0.87%	3.14%
白糖	NYBOT 11号糖期货收盘价	美分/磅	11.11	10.87	-2.16%	-8.42%	-8.42%	-27.58%
	期货收盘价(连续)白砂糖(元/吨)	元/吨	4,845.00	4,913.00	1.40%	-2.25%	-2.25%	-21.10%
	国际现货价:原糖(美分/磅)	美分/磅	11.48	11.48	0.00%	-6.82%	-6.82%	-17.53%
	南宁白砂糖现货价	元/吨	5,220.00	5,220.00	0.00%	-2.88%	-2.88%	-16.08%
	现货价:白砂糖 柳州(元/吨)	元/吨	5,255.00	5,200.00	-1.05%	-3.97%	-3.97%	-16.93%
	现货价:白砂糖 昆明(元/吨)	元/吨	4,995.00	5,010.00	0.30%	-3.75%	-3.75%	-20.35%
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	2.83	2.83	0.00%	-0.35%	-0.35%	0.00%
生猪	仔猪平均价	元/千克	25.69	25.45	-0.93%	3.79%	3.79%	-15.56%
	生猪平均价	元/千克	12.56	13.17	4.86%	13.93%	13.93%	-11.73%
	猪肉平均价	元/千克	18.81	19.14	1.75%	20.68%	20.68%	-12.76%
	22个省市:平均价:玉米(元/千克)	元/千克	1.94	1.96	1.03%	1.03%	1.03%	6.52%
	22个省市:平均价:豆粕(元/千克)	元/千克	3.20	3.19	-0.31%	1.59%	1.59%	1.27%
	猪粮比		6.47	6.72	3.86%	30.99%	30.99%	-17.14%
	生猪养殖(外购仔猪)出栏总成本	元/头,100kg	1,458.31	1,442.64	-1.07%	-3.73%	-3.73%	-10.52%
	生猪养殖(自繁自养)出栏总成本	元/头,100kg	1,441.14	1,439.05	-0.15%	-0.64%	-0.64%	0.27%
	外购仔猪头均盈利	元/头	64.39	40.94	-219.05%	-142.64%	-142.64%	-64.69%
自繁自养仔猪头均盈利	元/头	17.22	44.53	-358.59%	-134.40%	-134.40%	-85.19%	
禽类	价格:肉鸡苗:山东烟台(元/羽)	元/羽	3.40	3.60	5.88%	44.00%	44.00%	53.19%
	主产区平均价:肉鸡苗(元/羽)	元/羽	2.82	3.28	16.31%	38.40%	38.40%	-7.61%
	主产区平均价:鸭苗(元/羽)	元/羽	3.16	2.95	-6.65%	-22.37%	-22.37%	-15.23%
	白羽肉鸡均价	元/公斤	8.32	8.62	3.61%	5.90%	5.90%	4.99%
	主产区平均价:白条鸡(元/公斤)	元/公斤	12.45	12.60	1.20%	1.20%	1.20%	-3.08%
	主产区平均价:毛鸭(元/公斤)	元/公斤	7.85	7.85	0.00%	2.48%	2.48%	11.51%
	肉鸭利润	元/羽	2.36	2.41	2.12%	156.38%	156.38%	2577.78%
	毛鸡利润	元/羽	2.39	2.85	19.25%	33.18%	33.18%	-2.06%
	鸡料比价		2.90	2.90	0.00%	2.11%	2.11%	10.69%
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	120.00	-7.69%	-7.69%	-7.69%	-25.00%
	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	485.80	463.30	-4.63%	-18.62%	-18.62%	3.62%

资料来源: Wind, 联讯证券

## 四、行业动态

图表39: 上周行业动态

日期	标题	概要
2018年7月24日	国办开展全国粮库大清查 确保国家粮食储备安全	近日,国务院办公厅印发《关于开展全国政策性粮食库存数量和质量大清查的通知》,部署开展全国政策性粮食库存数量和质量大清查。本次粮食库存大清查遵循“问题导向、底线思维、全面清查、突出重点、先行试点、创新方法、完善机制、压实责任”的清查原则,对各类企业存储的政策性粮食,包括中央储备粮、最低收购价粮、国家临时存储粮、国家一次性储备粮、地方储备粮,以及存储政策性粮食企业的商品粮数量和质量进行清查。
2018年7月25日	山东: 2018年起取消小麦、玉米品种预备试验	根据《中华人民共和国种子法》和《主要农作物品种审定办法》,以及我省已开展主要农作物品种多渠道试验实际情况,为缩短试验年限,加快新品种的审定和推广速度,山东省农作物品种审定委员会研究决定,从现在起取消小麦、玉米品种预备试验。同时,为保证品种试验的连续性,2018-2019年度小麦、2019年玉米两个作物区试品种从现有的预备试验中选拔,省种子站不再统一征集试验品种。届时,小麦从2019年、玉米从2020年开始参加区域试验品种由各市种子管理站(处)择优推荐。
2018年7月26日	特朗普向美农民提供120亿美元紧急援助	据《美国之音》7月25日消息,美国农业部长桑尼-珀度称,美国农业部将对受关税影响的美国农牧场主提供120亿美元的支持。这些项目将包括直接向农民付钱、贸易措施以及购买食物。按照《商品贸易公司先章法》,这些项目已经获得授权,无需国会专门批准。珀度说,这些项目是短期解决方案,以便让特朗普有时间谈判达成贸易协议。
2018年7月27日	美欧日另起炉灶 成功实现零关税自由贸易	7月26日,华尔街见闻消息,美国总统特朗普与欧盟委员会主席容克达成一致,以避免欧美贸易战。欧盟同意进口更多大豆,下调工业关税,并就进口美国液化天然气做更多工作,但未含汽车方面放宽措施。如果算上7月17日欧盟和日本签署的零关税自由贸易协定,这意味着,美国、欧盟、日本这三个全球前四名,经济总量超过全球55%的三大经济体,已经基本清除了所有贸易壁垒,即将实现完全的零关税一体化的贸易融合。
2018年7月27日	上半年农产品抽检总体合格率达到97.1%	2018年上半年,农业农村部组织开展了一、二季度共2次国家农产品质量安全例行监测(风险监测),抽检总体合格率达到97.1%。其中,蔬菜、水果、茶叶、畜禽产品和水产品抽检合格率分别为96.7%、91.8%、97.8%、98.3%和97.9%。
2018年7月28日	农业农村部就《兽用抗菌药兽医临床使用指导原则(征求意见稿)》公开征求意见	7月25日,农业农村部就《兽用抗菌药兽医临床使用指导原则(征求意见稿)》开始向社会公开征求意见,公众可于2018年8月25日前以书面或电子邮件形式反馈至该部兽医局。
2018年7月28日	上半年全国休闲渔业产值同比增长33%	上半年,全国休闲渔业产值达275.73亿元,同比猛增33.15%。2017年,我国休闲渔业产值达708亿元,与2010年相比增长235.35%,年均增长18.87%;接待游客2.2亿人次,比2015年增加1亿人次。农业农村部渔业渔政管理局有关负责人表示,休闲渔业在促进一二三产融合、渔业提质增效、农民增收等方面的作用日益显现,成为越来越多地方开展产业扶贫、产业富民和实施乡村振兴战略的重要选择。

资料来源: 联讯证券

## 五、上周重要公告

图表40: 上周重要公告

日期	公司	概述
2018年7月24日	溢多利	公司拟以自有资金与德国Phytobiotics Futterzusatzstoffe GmbH共同出资100万欧元在德国设立子公司,其中公司出资51万欧元,占注册资本的51%,Phytobiotics公司出资49万欧元,占注册资本的49%。双方希望加强经济合作和技术交流,从事各种酶制剂产品的生产和运营活动,并且在各种酶制剂的生产、销售和技术研发方面进行合作,为双方带来令人满意的经济回报。
2018年7月24日	益生股份	2018年07月23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41.6万股;姜小鸿女士通过大宗交易方式减持其持有的公司股份39.1万股。本次减持计划实施期间,曹积生与一致行动人姜小鸿女士共计减持1012.13万股,占公司股份总数的3%。本次减持计划已实施完成。
2018年7月24日	西王食品	公司董事长王棣于2018年2月2日至7月23日合计增持股份191.62万股,增持金额为2025.03万元,占总股本的0.25%,增持计划已如期履行完毕。
2018年7月25日	中粮生化	公司拟以自有资金2亿元人民币对全资子公司泰国生化进行增资。
2018年7月25日	正邦科技	1、2017年股票期权与限制性股票激励计划之首次授予股票期权第一个行权期共计938.70万股可于2018年7月30日起至2019年7月26日行权,行权价格为4.63元/股。 2、2015年首次授予限制性股票第三次解锁上市流通日为2018年7月30日。
2018年7月25日	西部牧业	公司拟通过向视同关联方转让全资子公司新疆生产建设兵团畜牧工程技术研究中心(有限公司)持有的部分养殖公司股权、资产。
2018年7月26日	中宠股份	公司拟向滁州云宠智能科技有限公司增资人民币3100万元,增资完成后云宠智能注册资本增加至人民币145.98万元,公司持股占其增资后注册资本的31.498%。
2018年7月26日	国联水产	公司拟以总股本7.84亿股为基数,向全体股东每10股派发0.2元现金,现金分红金额合计1567.69万元。
2018年7月27日	中粮糖业	公司拟公开挂牌转让全资子公司中粮屯河五原番茄制品有限公司100%股权、中粮屯河沙湾番茄制品有限公司100%股权、控股子公司乌苏古尔图农牧业开发有限责任公司96.55%股权。评估报告显示权益价值评估值分别为1775.4万元、3943.19万元和360.27万元。
2018年7月27日	南宁糖业	公司发布2018年度半年报,2018年上半年营业收入为16.64亿元,同比增长39.49%;净利润亏损4.96亿元,同比减少580.69%;扣非后净利润亏损5.55亿元,同比减少447.41%;EPS为-1.53元,上年同期EPS为-0.22元。
2018年7月27日	中牧股份	公司预计2018年上半年实现净利润为1.71亿元~1.82亿元,同比增长50%~60%。公司本次业绩预增主要是由于主营业务稳定增长和投资收益的贡献。
2018年7月27日	万向德农	公司预计2018年上半年净利润亏损约504万元。本次业绩预亏主要是由于公司控股子公司德农种业与河南金博士种业股份有限公司植物新品种权纠纷重大诉讼败诉所致,影响金额为3305万元。
2018年7月27日	金正大	公司控股子公司金丰公社与正大汉鼎现代农业科技有限公司拟开展深度合作,鉴于金正大在肥料和种植产业方面的技术优势和销售能力,和正大集团在养殖行业的优势,双方同意发挥各自领域的优势,拟在畜禽废弃物资源化利用、有机肥产业发展以及优质玉米、农作物的种植和采购等方面充分合作,共同发展,双方就合作事宜签署了《战略合作协议》。
2018年7月27日	丰乐种业	公司发布2018年度半年报,2018年上半年营业收入为8.02亿元,同比增长20.62%;净利润为204万元,同比增长108.57%;扣非后净利润亏损221.06万元,同比增长90.47%;EPS为0.01元,上年同期EPS为-0.08元。
2018年7月28日	隆平高科	公司股东新大新股份于2018年7月26日解除质押公司股份合计856万股。
2018年7月28日	禾丰牧业	公司预计2018年上半年净利润为1.08亿元,同比增长52.07%;EPS为0.13元。
2018年7月28日	雏鹰农牧	公司近日收到联合评级出具的《雏鹰农牧集团股份有限公司公司债券2018年跟踪评级报告》,公司主体长期信用等级由AA调整为AA-,评级展望为负面,“14雏鹰债”的债项信用等级由AA调整为AA-。
2018年7月28日	唐人神	1、公司拟自股东大会审议通过回购股份预案之日起12个月内以自有资金不超过2亿元且不低于3000万元以集中竞价交易方式回购公司股份并注销,回购股份的价格不超过7元/股,预计可回购股份不超过2857.14万股,占总股本不超过3.42%。 2、公司董事会近期收到总裁陶一山先生辞去公司总裁的书面报告,陶一山先生仍继续担任公司董事长、董事会战略委员会主任委员、董事会提名委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务,并聘任陶业先生为公司总裁。
2018年7月28日	牧原股份	2018年7月25日,公司进行了2018年度第三期超短期融资券的发行工作,本次发行规模为5亿元,2018年7月27日该募集资金已全部到账。公司于2017年10月26日发行了2017年度第四期超短期融资券,发行总额为5亿元,票面年利率5%,付息兑付日期为2018年7月27日。

资料来源: 联讯证券



## 六、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。

## 七、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](http://www.lxsec.com)