

农业中报业绩展望：行业整体平稳，养殖业景气分化明显

- 农业板块中创业板企业和中小板企业基本已披露上半年业绩预告，主板上市公司有少数披露了业绩预告，我们根据目前已披露的情况展望行业上半年发展情况。

核心观点

- **根据中报业绩预告情况，农业行业上半年整体平稳。**截至7月30日，农业板块85家公司中，有三家公司已披露中报，53家公司披露了中报业绩预告，占整体比例的65.9%。其中16家亏损，占已披露公司的28.6%，盈利的公司中，8家扭亏为盈，17家同比增长，14家同比出现下降，另外1家公司（德尔未来）业绩增速区间在-25%~25%之间。行业整体运行平稳。
- **养殖业景气分化，禽链增长明显，生猪受猪周期下行影响出现亏损。**已披露业绩预告的上市公司中，禽养殖和生猪养殖领域的企业披露率较高。禽链公司业绩普遍好转，圣农发展、华英农业、仙坛股份、禾丰牧业业绩均出现大幅增长，益生股份、民和股份扭亏为盈。禽链公司业绩普遍好转的原因一方面是去年上半年受禽流感影响，业绩普遍较差，另一方面今年上半年禽链景气度高，从种苗、到养殖、到终端价格均出现明显上涨，行业内的各公司明显受益。与景气度高的禽链相比，生猪行业受3月以来持续低猪价影响，养殖环节普遍出现亏损。相关上市标的中温氏股份、天邦股份业绩同比下滑，牧原股份、正邦科技、雏鹰农牧出现亏损。养殖上游的饲料板块和动物疫苗板块中，业绩披露不全，已披露业绩的公司显示动物疫苗整体增长，饲料差异化明显，一方面是饲料公司经营的品种有差异，上半年猪料尤其是前端料受下游养殖亏损影响增速较低，水产料景气度较好。另一方面多家上市饲料企业已进入生猪养殖领域，普遍受到生猪养殖亏损影响。
- **种植业、林业个股业绩预期差异大。**种业、种植、林业等子领域个股业绩预计差异较大。其中菌菇种植的两个上市标的上半年业绩均有回落，主要受产品市场价格下滑影响。

投资建议与投资标的

- 行业内部各子领域景气度差异较大，预计今年差异有一定的持续性，对于中报行情，我们建议两条投资主线：1.景气度较高领域中被相对忽略的标的，建议关注布局有禽链业务的禾丰牧业(603609，未评级)；2.此前股价下跌较多，但中报业绩预期较好，能够持续增长的公司，主要包括动物疫苗领域，水产饲料领域，推荐生物股份(600201，买入)，建议关注中牧股份(600195，未评级)、天马科技(603668，未评级)。

风险提示

- 突发疫病风险。
- 自然灾害风险。



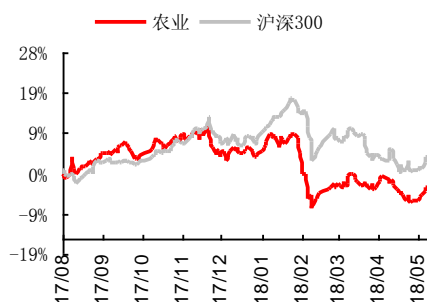
行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A股

行业 农业

报告发布日期 2018年07月31日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师 朱英

021-63325888*3931

zhuying@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517080002

相关报告

环保督察“回头看”，加速生猪养殖去产 2018-07-01
能

猪价对后续 CPI 影响如何？ 2018-06-12

中美贸易摩擦升级，农产品再度进入反击 2018-04-08
清单

表 1：农业板块中报业绩预告

股票代码	公司	表现	2018 年上半年		2017 年上半年		同比
			EPS	归母净利润（亿元）	EPS	归母净利润（亿元）	
000735.SZ	罗牛山	同比增长	0.28~0.31	3.20~3.60	0.11	1.30	145.40%~176.07%
002286.SZ	保龄宝	同比增长	0.10~0.15	0.36~0.54	0.10	0.36	0.00%~50.00%
002299.SZ	圣农发展	同比增长	0.24~0.28	3.00~3.50	0.10	1.09	174.24%~219.94%
002311.SZ	海大集团	同比增长	0.37~0.47	5.97~7.52	0.33	5.19	15.00%~45.00%
002321.SZ	华英农业	同比增长	0.09~0.10	0.50~0.55	0.03	0.17	196.44%~226.08%
002447.SZ	晨鑫科技	同比增长	0.06~0.07	0.84~0.97	0.04	0.37	127.27%~162.27%
002505.SZ	大康农业	同比增长	0.004~0.005	0.22~0.28	0.002	0.12	81.65%~131.20%
002746.SZ	仙坛股份	同比增长	0.27~0.30	0.82~0.92	0.12	0.37	121.31%~148.30%
300094.SZ	国联水产	同比增长	0.21~0.23	1.66~1.86	0.09	0.71	134.28%~162.50%
300119.SZ	瑞普生物	同比增长	0.16~0.17	0.65~0.70	0.14	0.56	15.00%~25.00%
300149.SZ	量子生物	同比增长	0.10~0.12	0.52~0.62	0.07	0.33	60.00%~90.00%
300313.SZ	天山生物	同比增长	0.04~0.05	0.136~0.141	0.01	0.02	709.69%~739.45%
300381.SZ	溢多利	同比增长	0.07~0.08	0.29~0.31	0.05	0.21	40.00%~50.00%
300673.SZ	佩蒂股份	同比增长	0.54~0.58	0.65~0.70	0.31	0.38	71.88%~85.10%
600195.SH	中牧股份	同比增长	0.28~0.32	1.71~1.82	0.19	1.14	50%~60%
603609.SH	禾丰牧业	同比增长	0.20	1.64	0.13	1.08	52.07%
601952.SH	苏垦农发	同比增长	0.22	2.98	0.19	2.67	11.45%
002631.SZ	德尔未来			0.78~1.30	0.16	1.04	-25%~25%
002385.SZ	大北农	同比下降	0.02~0.03	0.70~1.20	0.12	5.24	-86.66%~-77.123%
002041.SZ	登海种业	同比下降	0.03~0.10	0.24~0.85	0.14	1.21	-80.00%~-30.00%
002069.SZ	獐子岛	同比下降	0.01~0.03	0.10~0.20	0.04	0.31	-67.51%~-35.01%
002086.SZ	东方海洋	同比下降	0.07~0.10	0.51~0.72	0.14	1.03	-50.00%~-30.00%
002100.SZ	天康生物	同比下降	0.10~0.14	0.95~0.13	0.20	1.90	-50.00%~-30.00%
002124.SZ	天邦股份	同比下降	0.07	0.78	0.12	1.36	-42.63%
002220.SZ	天宝食品	同比下降	0.03~0.07	0.26~0.52	0.11	0.87	-70.00%~-40.00%
002868.SZ	绿康生化	同比下降	0.31~0.39	0.37~0.47	0.39	0.47	-20%~0%
002567.SZ	唐人神	同比下降	0.10~0.15	0.83~1.24	0.16	1.38	-40.00%~-10.00%
002772.SZ	众兴菌业	同比下降	0.10	0.37	0.17	0.64	-41.92%
300175.SZ	朗源股份	同比下降	0.01~0.02	0.04~0.10	0.10	0.46	-91.38%~-78.45%
300498.SZ	温氏股份	同比下降	0.16~0.18	8.50~9.50	0.34	18.10	-47.52%~-53.04%
300511.SZ	雪榕生物	同比下降	0.06~0.09	0.30~0.40	0.09	0.40	-25.55%~-0.74%
300189.SZ	神农基因	同比下降	-0.002~0.003	-0.02~0.03	0.01	0.07	
000702.SZ	正虹科技	扭亏为盈	0.11~0.13	0.30~0.35	-0.01	-0.03	
000713.SZ	丰乐种业	扭亏为盈	0.007	0.02	-0.08	-0.24	
002234.SZ	民和股份	扭亏为盈	0.05~0.07	0.15~0.2	-0.60	-1.83	
002458.SZ	益生股份	扭亏为盈	0.09~0.13	0.30~0.45	-0.36	-1.23	

002679.SZ	福建金森	扭亏为盈	0.03~0.08	0.08~0.20	-0.10	-0.25	
300268.SZ	佳沃股份	扭亏为盈	0.04~0.07	0.06~0.10	-0.04	-0.06	
600189.SH	吉林森工	扭亏为盈	0.04	0.26	-0.02	-0.11	
000048.SZ	*ST康达	扭亏为盈	0.15~0.19	0.60~0.70	-0.08	-0.32	
002477.SZ	雏鹰农牧	亏损	-0.17~-0.15	-5.3~-4.8	0.15	4.60	
002548.SZ	金新农	亏损	-0.10~-0.09	-0.39~-0.35	0.17	0.63	
000663.SZ	永安林业	亏损	-0.10~-0.09	-0.35~-0.30	0.02	0.06	
000798.SZ	中水渔业	亏损	-0.03~-0.003	-0.08~-0.01	0.01	0.01	
000893.SZ	*ST东凌	亏损	-0.004~-0.003	-0.03~-0.02	-0.03	-0.20	
000911.SZ	南宁糖业	亏损	-1.53	-4.96	-0.22	-0.73	
000972.SZ	*ST中基	亏损	-0.12~-0.08	-0.94~-0.62	-0.05	-0.40	
002157.SZ	正邦科技	亏损	-0.09~-0.07	-1.60~-2.00	0.12	2.75	
002200.SZ	云投生态	亏损	-1.14~-1.03	-2.1~-1.9	-0.27	-0.50	
002259.SZ	升达林业	亏损	-0.05~-0.04	-0.36~-0.32	0.01	0.09	
002604.SZ	*ST龙力	亏损	-0.08~-0.05	-0.47~-0.28	0.10	0.61	
002714.SZ	牧原股份	亏损	-0.04~-0.03	-0.75~-0.85	0.58	12.00	
300087.SZ	荃银高科	亏损	-0.04~-0.03	-0.19~-0.14	-0.03	-0.02	
300106.SZ	西部牧业	亏损	-0.20~-0.17	-0.43~-0.38	-0.22	-0.46	
600975.SH	新五丰	亏损	-0.05~-0.08	-0.53~-0.35	0.06	0.41	
600371.SH	万向德农	亏损	-0.03	-0.0504	0.12	0.26	

数据来源：公司公告，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 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在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

