

推荐 (维持)

招商农业周报第三十九期 (08.27-09.02)

2018年09月02日

非洲猪瘟爆发第六起，猪价区域分化加大

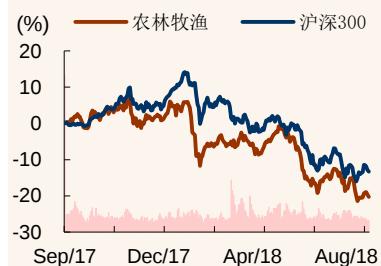
上证指数 2725

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	77	2.1
总市值 (亿元)	6450	1.1
流通市值 (亿元)	4941	1.1

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-6.8	-15.0	-20.0
相对表现	-1.6	2.2	-7.2



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《招商农业周报第三十八期 (08.13-08.19)——大浪淘沙，金淘沙拣》2018-08-19
- 2、《招商农业周报第三十七期 (08.06-08.12)——多因素助力猪价上涨，白鸡高景气持续》2018-08-12
- 2、《招商农业周报第三十六期 (07.30-08.05)——非洲猪瘟暂被控制，生猪安全至关重要》2018-08-05

朱卫华

0755-82943101
zhuweihua@cmschina.com.cn
S1090511030001

研究助理

雷轶

075583218146
leiyi@cmschina.com.cn

研究助理

陈晗

075582942506
chenhan2@cmschina.com.cn

农业农村部新闻办公室9月2日发布，安徽省宣城市宣州区发生生猪非洲猪瘟疫情，这是我国发生的第6起非洲猪瘟疫情，安徽成为我国首个爆发两起非洲猪瘟疫情的省份。我们认为此时无需对非洲猪瘟事件过于悲观，假使后期猪瘟大范围爆发，猪周期将会提前被推动反转，龙头企业的抗风险能力将得以发挥。

□ **行情走势:** 本周 (08.27-09.02) 大盘微涨，相比上周上调 0.28%。农林牧渔 II (申万) 指数上涨至 2215.64，相比上周上调 0.08%，跑输沪深 300 指数 0.20 个百分点。从子板块来看，本周动保涨幅最大 (1.45%) 水产养殖跌幅最大 (-1.99%)。从估值来看，种植业、畜禽养殖、动保、饲料、水产 PE/PB 均低于平均值 (一年)。

6起非洲猪瘟确诊，后续疫情形势仍不确定

农业农村部新闻办公室9月2日发布，安徽省宣城市宣州区发生生猪非洲猪瘟疫情，本次疫情发生的古泉镇和五星乡两个疫点直线距离 13.1 公里，距离 30 日农业农村部发布的安徽省芜湖市南陵县疫点 32.6 公里和 44.3 公里，至此安徽成为我国首个爆发两起非洲猪瘟疫情的省份。**梳理目前发生的 6 起非洲猪瘟疫情，从地理位置上看疫情往南蔓延的趋势明显，且开始呈现区域爆发的势头。**我们认为由于非洲猪瘟传染源仍未找到，同时生猪调运市场存在较多不规范环节，散养户防疫水平低下等原因，后续疫情形势仍不确定。

优选生物安全保障能力强，抗风险能力高的龙头企业

8月31日，农业农村部印发了《农业农村部关于切实加强生猪及其产品调运监管工作的通知》，对发生疫情的省区生猪及其产品的调运进行的严格的规定。以安徽为例，由于其下辖的宣城市 and 芜湖市分别发生了疫情，将暂停安徽所辖各市生猪调出本市，同时暂停安徽所辖市生猪产品调出本省。我们认为该通知的实行，由于限制了生猪调运，市场将呈现割裂的状态，对区域性猪价涨跌有较大影响，主产区将面临较大的供给压力，而主销区将受益供应减少猪价快速拉升。比如东北吉林生猪价格在 12.4 元/kg 保持了接近一周，但是安徽猪价在疫情发生后开始暴涨，当前猪价 14.75 元/kg，浙江更是达到了 15.6 元/kg。我们认为具备完善生物安全防疫体系的企业在大规模疫病爆发时受到的影响相对较小，同时由于其多点分布的特点，抗风险能力更强，事后来看，存活下来的大型养殖企业将大幅受益于产能出清后的猪价反转。

风险提示: 突发大规模不可控疫病，重大食品安全事件，宏观经济系统性风险，极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价。仔猪腹泻与肥猪猪瘟非同种疫病，影响有所不同。

重点公司主要财务指标

	股价	16EPS	17EPS	18EPS	17PB	18PE	PB	评级
温氏股份	20.61	2.71	1.14	1.53	20	13	3.5	强烈推荐-A
圣农发展	17.06	0.61	0.29	0.73	59	23	3.2	强烈推荐-A
国联水产	5.80	0.12	0.21	0.32	30	18	2.2	强烈推荐-A
隆平高科	16.06	0.41	0.64	0.82	28	21	3.7	强烈推荐-A
海大集团	19.16	0.55	0.76	0.96	26	20	4.4	强烈推荐-A
生物股份	15.16	1.11	0.96	1.26	17	11	3.8	强烈推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

敬请阅读末页的重要说明

正文目录

一、一周总览	5
二、行情资讯	6
1、行情概览：大盘微涨，农业涨跌幅排名第七	6
2、重点报告：猪！猪！猪！生猪养殖业图谱	8
3、新闻速递：疫情继续蔓延，农业农村部确认安徽省芜湖市南陵县发生一起非洲猪瘟疫情	9
4、公告一览：海大集团、隆平高科、新希望发布 2018 年半年度报告	10
5、下周大事：通威股份、大北农、金河生物召开股东大会	11
三、农产品价格	13
1、生猪：生猪价格下跌，自繁自养利润下跌至 136.89 元/头	13
2、肉鸡：毛鸡价格上涨，白羽鸡孵化场利润涨至 1.49 元/羽	16
3、水产品：湛江对虾价格指数上涨，海参价格下跌	17
4、原材料：国内豆粕、玉米价格微跌，国际玉米价格微涨	18
5、其他农产品：国内外白砂糖结算价均下跌	19
风险提示	19

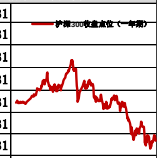
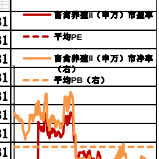
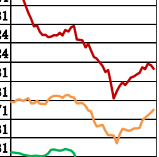
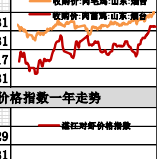
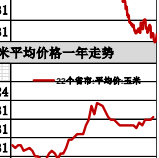
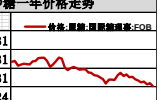
图表目录

图 1: 沪深 300 收于 3334.50 点, 相比上周上涨 0.28%	6
图 2: 市场 PE/PB 分别下跌 1.66%/1.40%至 11.20/1.39	6
图 3: 农业指数上涨至 2215.64, 相比上周上涨 0.08%	6
图 4: 农业整体 PE/PB 分别下跌 0.55%/0.00%至 23.72/2.52	6
图 5: 申万一级行业指数一周涨跌幅农林牧渔排名第七	7
图 6: 动保涨幅最大 (1.45%) 水产养殖跌幅最大 (-1.99%)	7
图 7: 种植业 PE/PB 分别下跌 0.90%/0.00%至 38.71/2.52	7
图 8: 畜禽养殖 PE/PB 分别上涨 0.40%/0.63%至 22.35/3.20	7
图 9: 动保 PE/PB 分别上涨 2.74%/0.67%至 23.96/3.01	7
图 10: 饲料 PE/PB 分别下跌 2.07%/0.52%至 15.61/1.90	8
图 11: 水产 PE/PB 分别下跌 0.28%/2.20%至 46.33/1.78	8
图 12: 猪肉、仔猪价格上涨, 生猪价格下跌	13
图 13: 二元母猪价格趋稳, 与上周同为 27.04 元/kg	13
图 14: 本周猪价差上涨 5.83%至 6.72 元/kg	13
图 15: 本周猪粮比价下跌 0.57%至 6.99	13
图 16: 自繁自养利润下跌 9.31%至 136.89 元/头	13
图 17: 外购仔猪养殖利润下跌 4.16%至 154.34 元/头	13
图 18: 150 斤以上生猪存栏上涨 1.00%至 11012 万头	14
图 19: 60 斤以下仔猪存栏月同比/环比下降 10.2%/2%	14
图 20: 淘汰母猪屠宰量	14
图 21: 生猪出栏重量上升 0.51%至 115.0kg	14
图 22: 全国生猪贸易形势评分	14
图 23: 定点屠宰企业生猪屠宰量走势图	15
图 24: 猪肉进口数量及其同比增长图	15
图 25: 烟台毛鸡价格上涨 7.50%至 4.73 元/斤	16
图 26: 烟台苗鸡价格上涨 5.49%至 4.80 元/羽	16
图 27: 中速鸡价格上涨 2.59%至 7.54 元/斤	16
图 28: 白羽鸡孵化场利润由 1.34 元/羽涨至 1.49 元/羽	16
图 29: 湛江对虾价格指数上涨 3.57%至 114.51	17

图 30: 扇贝大宗价趋稳, 与上周同为 8.00 元/kg.....	17
图 31: 海参大宗价下跌 1.20%至 164.00 元/kg.....	17
图 32: 鲍鱼大宗价趋稳, 与上周同为 120.00 元/kg.....	17
图 33: 草鱼大宗价趋稳, 现价与上周同为 15.00 元/kg.....	17
图 34: 罗非鱼大宗价趋稳, 现价与上周同为 20.50 元/kg.....	17
图 35: 国内玉米现价下跌 0.51%至 1960 元/吨	18
图 36: 国际玉米价格上涨 0.41%至 365.00 美分/蒲式耳	18
图 37: 国内小麦价格趋稳, 与上周同为 2440 元/吨	18
图 38: 国际小麦价格上涨 1.68%至 545.50 美分/蒲式耳	18
图 39: 国内豆粕价格下跌 0.61%至 3300 元/吨	18
图 40: 国际豆粕价格下跌 2.88%至 307.20 美元/短吨	18
图 41: 天然橡胶结算价下跌 0.96%至 12360 元/吨.....	19
图 42: 郑商所棉花结算价下跌 0.96%至 16660 元/吨.....	19
图 43: 国内白砂糖结算价下跌 1.19%至 5002 元/吨	19
图 44: 国际白砂糖结算价下跌 2.08%至 10.81 美分/磅	19
表 1: 价格汇总表.....	5
表 2: 本周个股龙虎榜	8
表 4: 肉猪存栏量.....	15
表 5: 能繁母猪存栏量	16

一、一周总览

表 1: 价格汇总表

招商农业		一周价格走势 (08.27-09.02)									
雷轶 手机&微信: 15521088754 陈晗 手机&微信: 15102896345		1、生猪价格下跌1.01%至13.71元/kg, 仔猪价格上涨0.82%至25.70元/kg。 2、毛鸡价格上涨7.50%至4.73元/斤, 苗鸡价格上涨5.49%至4.80元/羽。 3、原材料方面, 国际玉米价格上涨0.41%至365美分/蒲式耳, 国际小麦价格上涨1.68%至546美分/蒲式耳, 国际豆粕价格下跌2.88%至307美元/短吨。									
类别	单位	近一年价格				变化率				更新日期	重点指标价格走势
		最新	平均	最高	最低	近一周	近一月	近一季	近一年		
大盘&农林牧渔											
沪深300		3335	3857	4390	3230	0.28%	-5.21%	-12.30%	-12.95%	2018/8/31	
沪深300 PE/PB										2018/8/31	
沪深300PE		11.20	13.52	15.79	11.14	-1.66%	-7.02%	-11.99%	-20.72%	2018/8/31	
沪深300PB		1.39	1.60	1.84	1.38	-1.40%	-6.28%	-7.53%	-15.89%	2018/8/31	
农业指数		2216	2755	3121	2189	0.08%	-8.78%	-20.41%	-24.69%	2018/8/31	
农业 PE/PB										2018/8/31	
农业 PE		23.72	30.48	35.97	23.60	-0.55%	-9.40%	-19.24%	-25.36%	2018/8/31	
农业 PB		2.52	3.09	3.52	2.49	0.00%	-9.03%	-17.38%	-25.88%	2018/8/31	
子版块											
		近一年价格				变化率					畜禽养殖的市盈率和市净率一年走势
种植业 PE/PB										2018/8/31	
种植业 PE		38.71	50.80	73.18	38.71	-0.90%	-5.56%	-16.08%	-42.71%	2018/8/31	
种植业 PB		2.52	3.10	3.75	2.51	0.00%	-4.91%	-13.70%	-26.96%	2018/8/31	
畜禽养殖 PE/PB										2018/8/31	
畜禽养殖 PE		22.35	26.78	33.84	21.37	0.40%	-10.92%	-15.98%	-4.85%	2018/8/31	
畜禽养殖 PB		3.20	3.60	4.21	3.03	0.63%	-8.31%	-11.11%	-19.60%	2018/8/31	
动物保健 PE/PB										2018/8/31	
动物保健 PE		23.96	30.74	37.39	22.64	2.74%	-4.35%	-17.61%	-28.67%	2018/8/31	
动物保健 PB		3.01	3.88	4.45	2.88	0.67%	-6.81%	-16.85%	-25.31%	2018/8/31	
饲料行业 PE/PB										2018/8/31	
饲料行业 PE		15.61	21.69	25.83	25.83	-2.07%	-10.39%	-28.16%	-33.00%	2018/8/31	
饲料行业 PB		1.90	2.50	2.95	1.90	-0.52%	-9.52%	-26.07%	-25.20%	2018/8/31	
水产养殖 PE/PB										2018/8/31	
水产养殖 PE		46.33	46.54	57.21	30.01	-0.28%	-1.95%	17.17%	-5.39%	2018/8/31	
水产养殖 PB		1.78	2.32	2.78	1.76	-2.20%	-5.82%	-22.94%	-35.04%	2018/8/31	
生猪											
		近一年价格				变化率					生猪、猪肉和仔猪平均价格一年走势
22个省市:平均价:生猪、猪肉、仔猪:										2018/8/24	
生猪 (元/kg)		13.71	13.07	15.14	10.01	-1.01%	9.16%	36.96%	-4.86%	2018/8/24	
猪肉 (元/kg)		20.43	19.93	22.10	15.86	1.14%	8.61%	28.81%	-3.77%	2018/8/24	
仔猪 (元/kg)		25.70	28.65	37.35	21.66	0.82%	0.04%	13.77%	-30.26%	2018/8/24	
二元母猪 (元/kg)		27.04	31.17	35.95	27.04	0.00%	-0.15%	-7.84%	-24.78%	2018/8/31	
猪价差 (元/kg)		6.72	19.93	22.10	15.86	5.83%	7.52%	14.87%	-1.47%	2018/8/24	
猪粮比		6.99	6.88	8.20	5.13	-0.57%	8.04%	36.26%	-9.34%	2018/8/24	
养殖利润: 自繁自养 (元/头)		137	54	318	-326	-9.31%	207.41%	145.28%	-48.44%	2018/8/31	
养殖利润: 外购猪仔 (元/头)		154	-56	191	-365	-4.16%	276.99%	146.81%	870.69%	2018/8/31	
150斤以上生猪存栏 (万头)		11012	10945	11997	10257	-	3.42%	3.21%	7.36%	2018/7/1	
60斤以下仔猪存栏量同比		-10.20%	0.46%	9.58%	-10.20%	-	-	-	-	2018/7/31	
60斤以下仔猪存栏量环比		-2.00%	-1.27%	5.90%	-9.52%	-	-	-	-	2018/7/31	
出栏重量 (kg)		115.0	-	-	-	0.51%	-1.19%	0.29%	-	2018年6月第四周	
白鸡											
		近一年价格				变化率					山东烟台肉毛鸡和肉苗鸡一年价格走势
白鸡		最新	平均	最高	最低	近一周	近一月	近一季	近一年		
肉毛鸡: 山东: 烟台 (元/斤)		4.73	3.82	4.73	2.83	7.50%	9.49%	23.50%	31.39%	2018/8/31	
肉苗鸡: 山东: 烟台 (元/羽)		4.80	2.71	4.80	0.50	5.49%	29.73%	68.42%	174.29%	2018/8/31	
中速鸡 (元/斤)		7.54	7.56	9.36	5.58	2.59%	22.80%	5.16%	-	2018/8/17	
孵化厂利润白羽鸡		1.49	0.40	1.75	-0.95	11.19%	-	-	98.67%	2018/8/31	
水产品											
		近一年价格				变化率					湛江对虾价格指数一年走势
水产品		最新	平均	最高	最低	近一周	近一月	近一季	近一年		
湛江对虾价格指数		115	144	159	111	3.57%	-7.47%	-26.11%	-19.05%	2018/8/29	
大宗价: 扇贝 (元/kg)		8.0	7.5	8.0	6.0	0.00%	0.00%	0.00%	33.33%	2018/8/31	
大宗价: 海参 (元/kg)		164.0	126.8	166.0	104.0	-1.20%	36.67%	36.67%	30.16%	2018/8/31	
大宗价: 鲈鱼 (元/kg)		120.0	142.4	170.0	110.0	0.00%	0.00%	-20.00%	9.09%	2018/8/31	
大宗价: 草鱼 (元/kg)		15.0	16.0	18.0	15.0	0.00%	0.00%	-6.25%	-16.67%	2018/8/31	
大宗价: 罗非鱼 (元/kg)		20.5	18.8	22.0	16.4	0.00%	0.00%	0.00%	13.89%	2018/8/31	
原材料											
		近一年价格				变化率					22个省市玉米平均价格一年走势
原材料		最新	平均	最高	最低	近一周	近一月	近一季	近一年		
22省市: 平均价: 玉米 (元/吨)		1960	1908	2020	1810	-0.51%	1.03%	0.51%	4.81%	2018/8/24	
期货收盘价 (活跃合约) CBOT玉米 (美分/蒲式耳)		365	368	408	338	0.41%	-5.38%	-7.30%	2.38%	2018/8/31	
郑州市场: 平均价: 3等白小麦 (普通) (元/吨)		2440	2481	2590	2350	0.00%	2.52%	1.24%	-0.81%	2018/8/31	
期货结算价 (活跃合约) CBOT小麦 (美分/蒲式耳)		546	475	597	411	1.68%	-1.49%	3.66%	25.55%	2018/8/31	
22个省市: 平均价: 豆粕 (元/吨)		3280	3164	3420	2930	-0.61%	2.50%	0.92%	9.33%	2018/8/24	
期货结算价 (活跃合约) CBOT豆粕 (美元/短吨)		307	342	404	299	-2.88%	-10.02%	-18.15%	2.57%	2018/8/31	
其他											
		近一年价格				变化率					国际白砂糖一年价格走势
其他		最新	平均	最高	最低	近一周	近一月	近一季	近一年		
期货收盘价 (活跃合约) 天然橡胶 (元/吨)		12360	12727	17570	10110	-0.96%	19.54%	5.91%	-25.29%	2018/8/31	
期货结算价 (活跃合约) 棉花 (元/吨)		16660	15845	18900	14865	-0.95%	-2.74%	-11.41%	9.07%	2018/8/31	
期货结算价 (活跃合约) 白砂糖 (元/吨)		5002	5705	6529	4797	-1.19%	-2.51%	-8.46%	-21.97%	2018/8/31	
价格: 原油: 国际原油: FOB (美元/桶)		10.81	13.25	15.19	10.81	-2.08%	-6.57%	-6.57%	-21.78%	2018/8/24	
资料来源: wind、芝华数据、青松农牧、招商证券											

二、行情资讯

本周（08.27-09.02）大盘微涨，相比上周上调 0.28%。农林牧渔 II（申万）指数上涨至 2215.64，相比上周上调 0.08%，跑输沪深 300 指数 0.20 个百分点。从子板块来看，本周动保涨幅最大（+1.45%）水产养殖跌幅最大（-1.99%）。从估值来看，种植业、畜禽养殖、动保、饲料、水产 PE/PB 均低于平均值（一年）。

1、行情概览：大盘微涨，农业涨跌幅排名第七

- 大盘：沪深 300 收于 3334.50 点，相比上周上涨 0.28%；市场 PE/PB 分别下跌 1.66%/1.40%至 11.20/1.39。

图 1：沪深 300 收于 3334.50 点，相比上周上涨 0.28%



资料来源：wind、招商证券

图 2：市场 PE/PB 分别下跌 1.66%/1.40%至 11.20/1.39



资料来源：wind、招商证券

- 行业：农林牧渔 II（申万）指数上涨至 2215.64，相比上周上涨 0.08%；农业整体 PE/PB 分别下跌 0.55%/0.00%至 23.72/2.52；申万一级行业指数一周涨跌幅农林牧渔排名第七。

图 3：农业指数上涨至 2215.64，相比上周上涨 0.08%



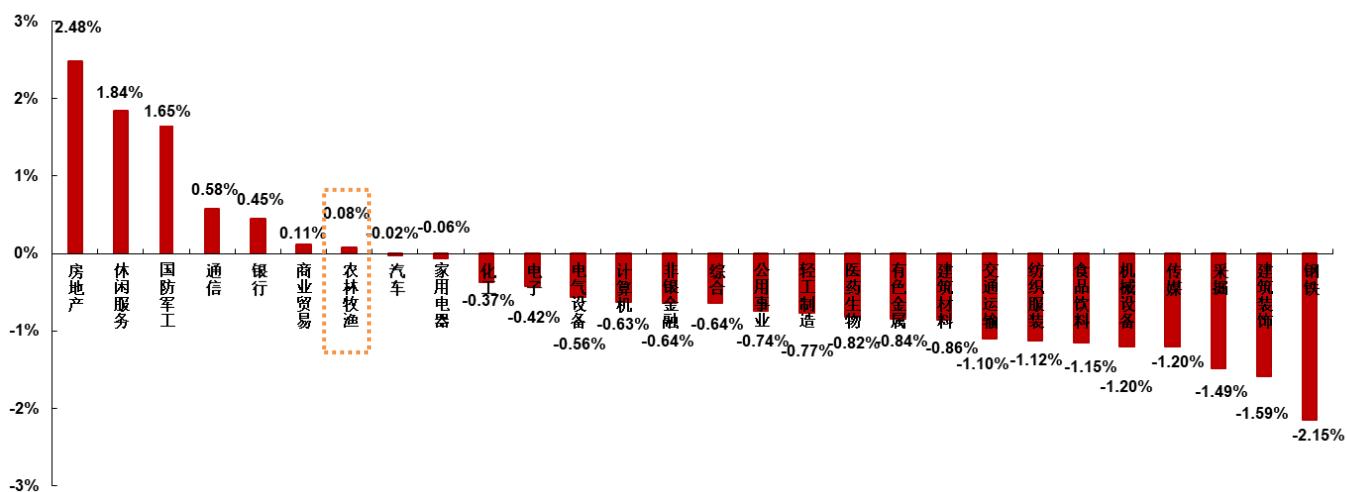
资料来源：wind、招商证券

图 4：农业整体 PE/PB 分别下跌 0.55%/0.00%至 23.72/2.52



资料来源：wind、招商证券

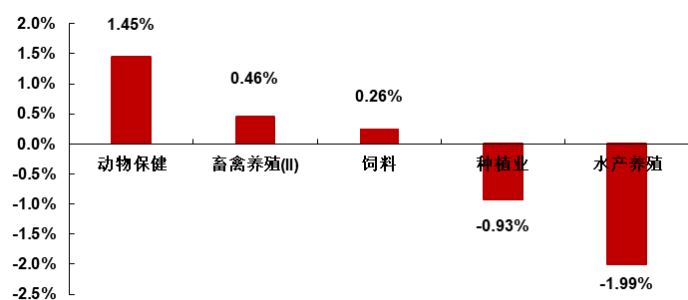
图 5: 申万一级行业指数一周涨跌幅农林牧渔排名第七



资料来源: wind、招商证券

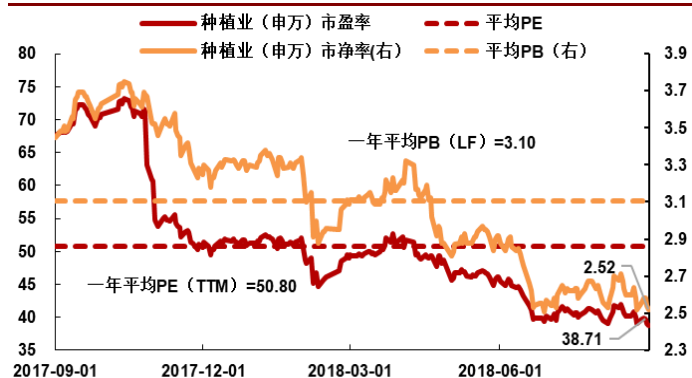
- 细分板块: 本周动保涨幅最大(+1.45%) 水产养殖跌幅最大(-1.99%)。从估值来看, 种植业、畜禽养殖、动保、饲料、水产 PE/PB 低于平均值(一年)。

图 6: 动保涨幅最大(+1.45%) 水产养殖跌幅最大(-1.99%)



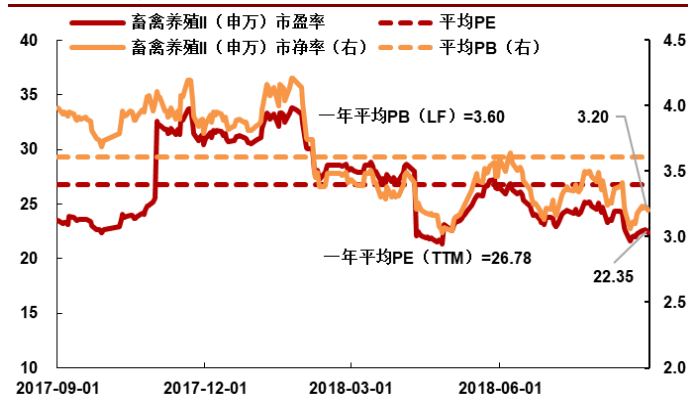
资料来源: wind、招商证券

图 7: 种植业 PE/PB 分别下跌 0.90%/0.00%至 38.71/2.52



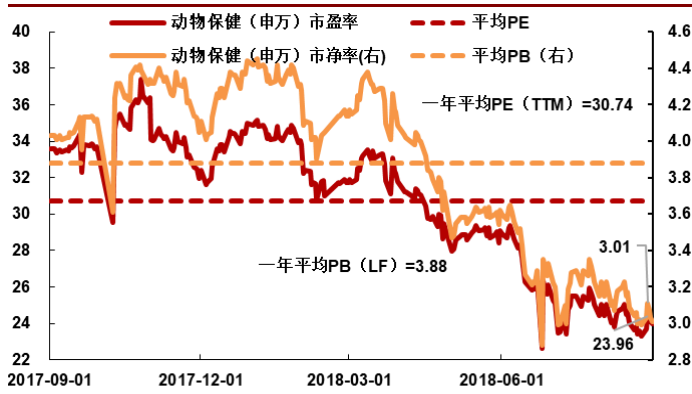
资料来源: wind、招商证券

图 8: 畜禽养殖 PE/PB 分别上涨 0.40%/0.63%至 22.35/3.20



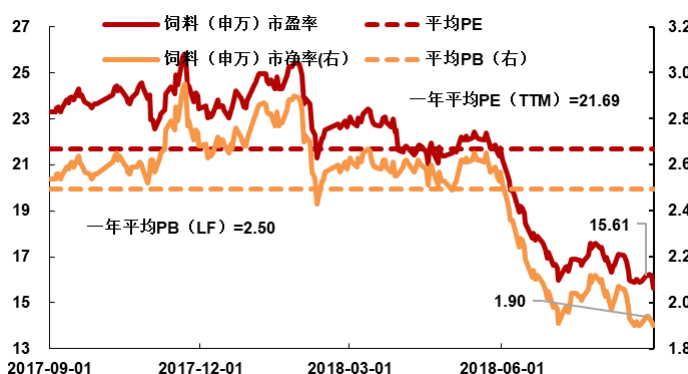
资料来源: wind、招商证券

图 9: 动保 PE/PB 分别上涨 2.74%/0.67%至 23.96/3.01



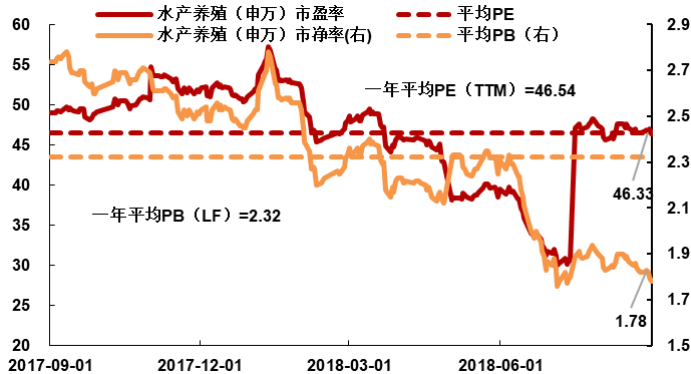
资料来源: wind、招商证券

图 10: 饲料 PE/PB 分别下跌 2.07%/0.52% 至 15.61/1.90



资料来源: wind、招商证券

图 11: 水产 PE/PB 分别下跌 0.28%/2.20% 至 46.33/1.78



资料来源: wind、招商证券

表 2: 本周个股龙虎榜

	代码	简称	本周涨跌幅 (%)	现价 (元)	市值 (亿元)	EPS (TTM)	PE (TTM)
涨幅 前十	300106	西部牧业	19.27	6.56	14	-1.71	-3.83
	002234	民和股份	9.22	13.62	41	-0.30	-45.92
	000893	东凌国际	8.91	3.91	30	-3.13	-1.25
	600438	通威股份	8.84	6.40	248	0.55	11.61
	600251	冠农股份	8.20	6.07	48	0.13	45.19
	002458	益生股份	7.87	17.96	61	-0.47	-38.40
	002124	天邦股份	7.86	4.53	53	0.18	25.36
	600598	北大荒	7.18	9.85	175	0.55	17.97
	600201	生物股份	5.42	15.16	177	0.72	21.08
	300149	量子高科	4.30	16.25	81	0.16	102.45
跌幅 前十	600506	香梨股份	-14.01	10.19	15	0.02	658.73
	002286	保龄宝	-9.94	7.25	27	0.14	53.17
	600257	大湖股份	-7.60	4.62	22	0.02	253.02
	603718	海利生物	-6.36	8.10	52	0.14	56.73
	603363	傲农生物	-5.88	12.16	52	0.14	85.28
	000998	隆平高科	-5.70	16.06	202	0.55	29.02
	300175	朗源股份	-4.99	3.81	18	0.00	2248.55
	603566	普莱柯	-4.77	14.56	47	0.40	36.63
	002157	正邦科技	-4.57	3.76	88	0.03	146.59
	000798	中水渔业	-4.50	5.94	19	0.15	38.81

资料来源: wind、招商证券

2、重点报告：猪！猪！猪！生猪养殖业图谱

➤ 《猪！猪！猪！生猪养殖业图谱》：2018-07-29

观点强调：过去两年，我们团队一直以生猪养殖板块的研究为工作重点，进行了大量访谈和调研，翻阅资料不下数千万字，猪！猪！猪！生猪养殖系列报告已经更新至 14 期，龙头公司深度报告达数十篇，对整个行业进行了系统性的梳理，我们独家提出：“未来十年，是养猪行业的金猪十年，是工业化转型期的黄金十年”。我们举办的《金猪十年系列论坛》也取得了广泛关注，借此机会，我们将目前的研究成果输出为一份完善的行业图谱，以供参考。

报告链接: <http://suu.im/5mEEoe>

3、新闻速递：疫情继续蔓延，农业农村部确认安徽省芜湖市南陵县发生一起非洲猪瘟疫情

➤ 农业农村部：安徽省芜湖市南陵县&宣城市宣州区分别发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 8 月 30 日发布，安徽省芜湖市南陵县发生一起生猪非洲猪瘟疫情。

8 月 29 日，安徽省畜牧兽医部门在开展非洲猪瘟疫情排查时，发现芜湖市南陵县某养殖场生猪不明原因死亡。8 月 30 日，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊为非洲猪瘟疫情。该场共存栏生猪 459 头，截至目前，发病 185 头，死亡 80 头。

疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴安徽省。当地已按照要求，启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，已扑杀 379 头发病猪和同群猪，全部病死和扑杀猪均已无害化处理。同时，禁止所有生猪及易感动物和产品运入或流出封锁区。目前，该起疫情已得到有效处置。

农业农村部新闻办公室 9 月 2 日发布，安徽省宣城市宣州区发生生猪非洲猪瘟疫情。

9 月 2 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，安徽省宣城市宣州区古泉镇、五星乡发生非洲猪瘟疫情。古泉镇某养殖场存栏生猪 285 头，死亡 40 头。五星乡某养殖场存栏生猪 440 头，死亡 94 头。

疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴安徽省。当地已按照要求，启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及易感动物和产品运入或流出封锁区。目前，该起疫情已得到有效处置。

简评：非洲猪瘟从地理位置上看往南蔓延的趋势明显，而且目前来看由于病毒传播途径的多样性，国内远距离运输的快捷性，散养户防疫水平低下等原因，非洲猪瘟进一步扩散的可能性较大。短期来看由于政府进行强制禁运，对区域性猪价涨跌有较大影响，长期来看，非洲猪瘟如果无法有效控制将对我国生猪供给产生巨大影响，促进整个产业的结构优化以及产能调整。

➤ 联合国粮农组织：中国非洲猪瘟或会扩散临国，完全禁止生猪流通有反作用

粮农组织近日发出警告称，非洲猪瘟在中国突然暴发，并在中国国内相距 1000 公里的地方分别检测到疫情，这意味着这一致命的猪瘟病毒可能会随时传播至亚洲其他国家。截至目前，为控制疫情蔓延，中国政府已经在四个省份斩杀了超过 2.4 万头生猪。中国是全球主要的生猪养殖国，共计养殖生猪约 5 亿头，约占全球生猪养殖数量的一半。其价值链涵盖数量庞大和分布广泛的生产商，既有小型家庭养殖户，也有大规模商业养猪场。中国的暴发以及蔓延的地域之广令人担心，它将会越过边界，传播至猪肉产品的贸易和消费水平同样很高的东南亚邻国或朝鲜半岛。

粮农组织指出，对于中国暴发的此次疫情，即时的响应措施是尽快消灭它。然

而，完全禁止生猪和猪肉产品流通可能会起到反作用，因为这么做可能会导致非法运输方式的产生。因此，必须开展多层面和跨政府的合作，以预防和响应动物疫情的暴发。

简评：从非洲猪瘟在中国的扩散态势来看，目前该病毒尚未得到有效的控制，有可能扩散到全国或者邻国。作为占据全球一半猪肉产量的中国面临的威胁是极大的，一旦失控，将面临巨大的损失以及整个产业的震动。

4、公告一览：海大集团、隆平高科、新希望发布 2018 年半年度报告

➤ 海大集团-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 176.81 亿元，同比增加 21.67%，归属于上市公司股东的净利润为 6 亿元，同比增加 15.75%。其中公司实现饲料销量 456 万吨，同比增长 23.24%，饲料平均销售单价同比增长 5.82%，共计实现销售收入 146.97 亿元，同比增长 30.62%；饲料产品毛利率 11.86%，同比上升 0.26 个百分点，实现毛利总额 17.43 亿元，同比增长 33.57%。

➤ 隆平高科-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 13.49 亿元，同比增加 22.21%，归属于上市公司股东的净利润为 1.58 亿元，同比减少 32.69%。

➤ 新希望-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 316.43 亿元，同比增加 6.22%，归属于上市公司股东的净利润为 8.46 亿元，同比减少 25.20%。

➤ 仙坛股份-2018 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 10.84 亿元，同比增长 4.28%；营业利润 8910.95 万元，较上年增长 157.26%；利润总额 9100.03 万元，较上年度增长 145.09%；归属于上市公司股东的净利润 8885.71 万元，较上年度增长 139.82%；基本每股收益 0.29 元，较上年度增长 45.00%。报告期内公司利润大幅增长的原因，鸡肉产品价格涨幅超过去年同期。

➤ 禾丰牧业-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 68.50 亿元，同比增加 14.16%，归属于上市公司股东的净利润为 1.64 亿元，同比增加 52.04%。公司 2018 年上半年经营业绩增长的主要原因是：1、报告期内，白羽肉鸡市场行情较好，公司肉禽养殖业务业绩显著提升。公司报告期内实现投资收益 9274.02 万元，同比增长 178.88%，收益主要来源于肉禽产业化参股公司。2、公司加快饲料业务转型与升级，饲料业务销售收入同比增长 9.10%，饲料销量同比增长 6.51%。

➤ 瑞普生物-2018 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 5.83 亿元，同比增长 23.12%，主要因素是兽用药物销售收入增长较大；实现利润总额 9406.39 万元，同比增长 22.83%；归属于上市公司股

东的净利润 6850.27 万元，较上年增长 21.92%。

➤ 登海种业-2018 年半年度报告

报告期内，受玉米种子行业种子库存量大、品种同质化、价格竞争激烈；套牌假冒侵权及违法经营的种子冲击市场；农业供给侧结构性改革力度加大，继续调减玉米种植面积等多重因素叠加影响，玉米种需求量和销售价格明显下降，公司业绩大幅下滑。公司营业收入为 2.96 亿元，同比减少 34.18%，归属于上市公司股东的净利润为 3383.73 万元，同比减少 72.12%。

➤ 益生股份-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 5.02 亿元，同比增加 60.34%，归属于上市公司股东的净利润为 3239.94 万元，同比增加 126.96%。主要原因为报告期市场行情回暖，主要产品价格回升。

➤ 天邦股份-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 18.62 亿元，同比增加 38.35%，归属于上市公司股东的净利润为 8057.48 万元，同比减少 40.57%。主要是收入构成中，生猪对外销售收入占比最大，达到 58.39%，而生猪市场销售价格较去年同期下跌幅度较大。公司实现商品猪出栏 89.78 万头，同比增长 103.3%；实现生猪对外销售收入 10.87 亿元，同比增长 44.5%；猪肉等食品实现对外销售收入 1.22 亿元，同比增长 395%。

➤ 中牧股份-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 18.96 亿元，同比增加 25.29%，主要系本期公司各板块营业收入均有上涨，归属于上市公司股东的净利润为 1.92 亿元，同比增加 68.89%，主要系公司本期主营业务利润增加及投资收益增加的影响。

➤ 傲农生物-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 27.37 亿元，同比上升 20.90%，归属于上市公司股东的净利润为 1685.08 万元，同比减少 73.76%。

➤ 敦煌种业-2018 年半年度报告

报告期内，公司营业收入为 2.06 亿元，同比增加 44.37%，归属于上市公司股东的净利润亏损 7955.80 万元。

5、下周大事：通威股份、大北农、金河生物召开股东大会

表 3：下周大事提醒

(09/03)周一	(09/04)周二	(09/05)周三	(09/06)周四	(09/07)周五	(09/08)周六	(09/09)周日
通威股份 (600438): 股 东大会召开		大北农 (002385): 股 东大会召开		金河生物 (002688): 股 东大会召开		

资料来源: wind、招商证券

- **2018-9-3 周一：通威股份(600438)：股东大会召开**
- 2018-09-03 召开临时股东大会，
- 审议内容如下：
1. 《关于变更部分募集资金用途的议案》
 2. 《关于增加 2018 年申请融资综合授信额度的议案》
 3. 《关于 2018 年为子公司经济业务增加担保额度的议案》
- **2018-9-5 周三：大北农(002385)：股东大会召开**
- 2018-09-05 召开临时股东大会，
- 审议内容如下：
1. 《关于为参股公司提供担保暨关联交易的议案》
 2. 《关于为控股子公司提供担保的议案》
- **2018-9-7 周五：金河生物(002688)：股东大会召开**
- 2018-09-07 召开临时股东大会，
- 审议内容如下：
1. 《关于增加公司经营范围并修改<公司章程>的议案》

三、农产品价格

1、生猪：生猪价格下跌，自繁自养利润下跌至 136.89 元/头

图 12：猪肉、仔猪价格上涨，生猪价格下跌

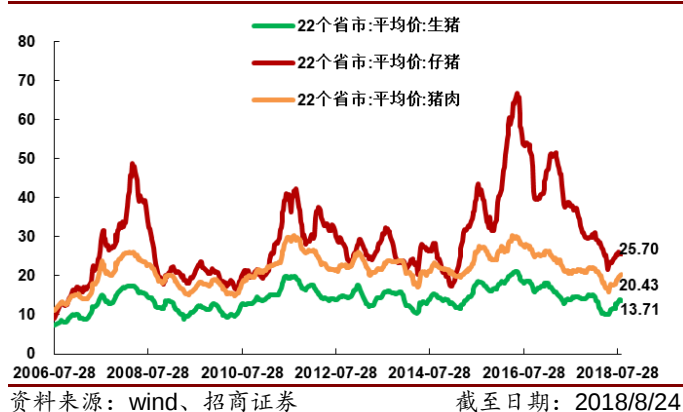


图 13：二元母猪价格趋稳，与上周同为 27.04 元/kg



图 14：本周猪价差上涨 5.83%至 6.72 元/kg



图 15：本周猪粮比价下跌 0.57%至 6.99



图 16：自繁自养利润下跌 9.31%至 136.89 元/头



图 17：外购仔猪养殖利润下跌 4.16%至 154.34 元/头

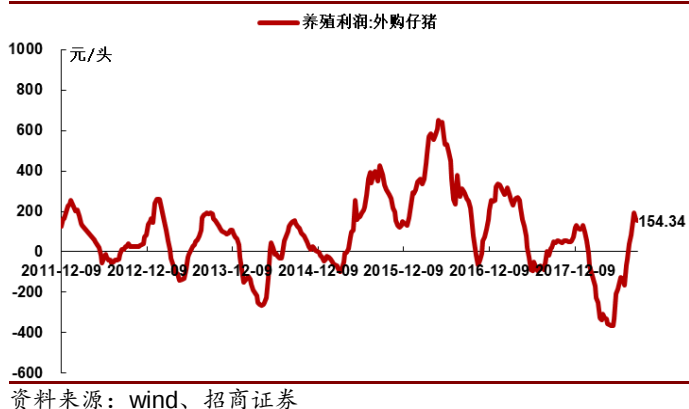
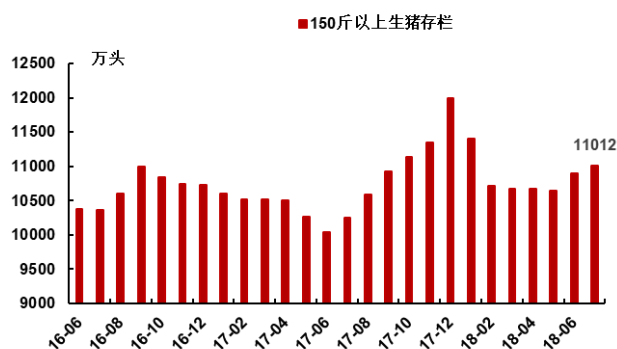


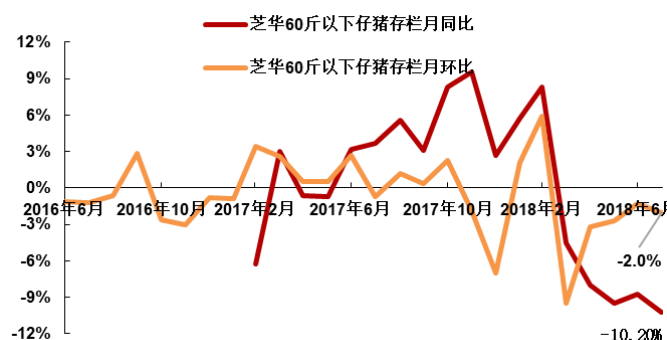
图 18: 150 斤以上生猪存栏上涨 1.00%至 11012 万头



资料来源: 芝华数据、招商证券

更新至 2018 年 7 月

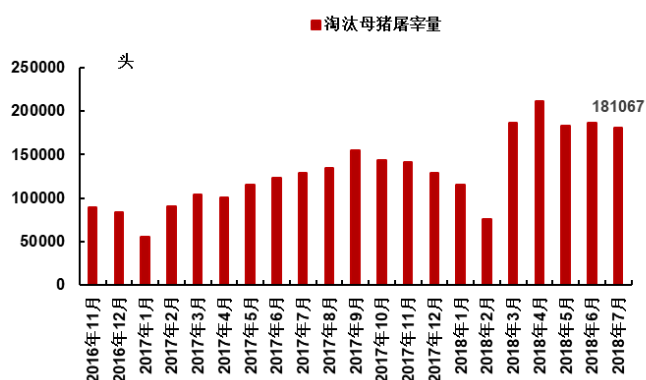
图 19: 60 斤以下仔猪存栏月同比/环比下降 10.2%/2%



资料来源: 芝华数据、招商证券

更新至 2018 年 7 月

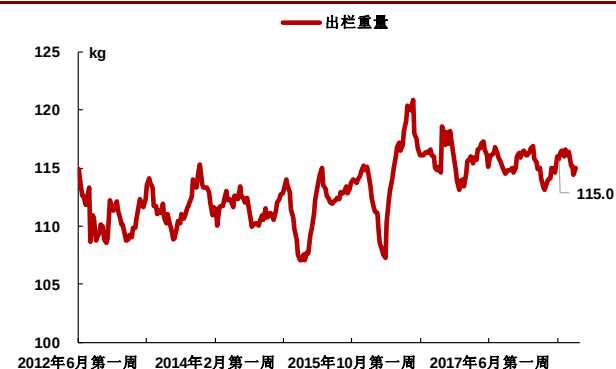
图 20: 淘汰母猪屠宰量



资料来源: 芝华数据、招商证券

更新至 2018 年 7 月

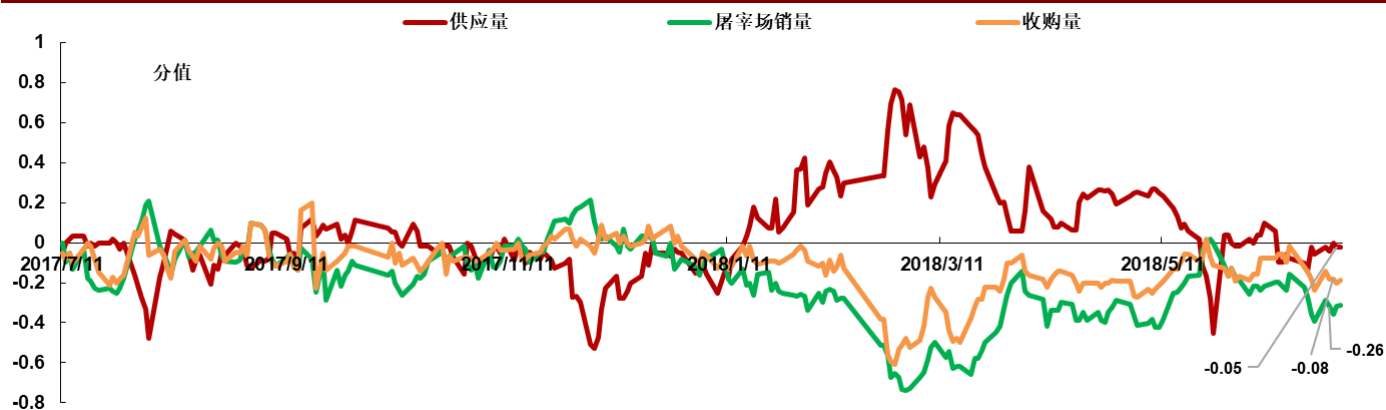
图 21: 生猪出栏重量上升 0.51%至 115.0kg



资料来源: 青松农牧、招商证券

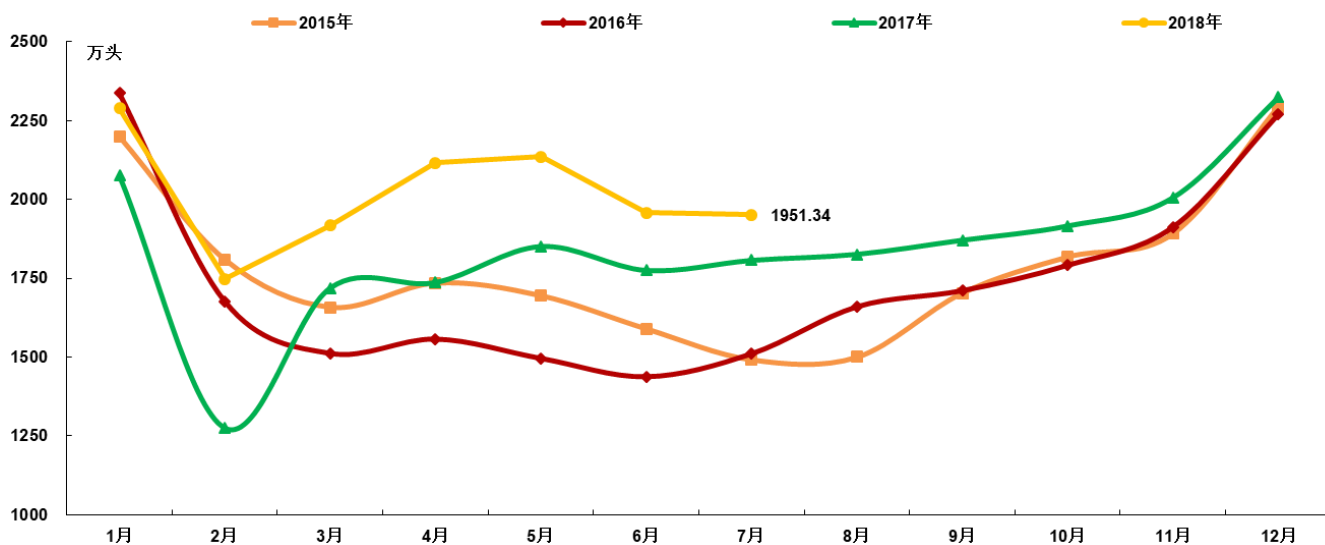
更新至 2018 年 6 月第四周

图 22: 全国生猪贸易形势评分



资料来源: 芝华数据、招商证券

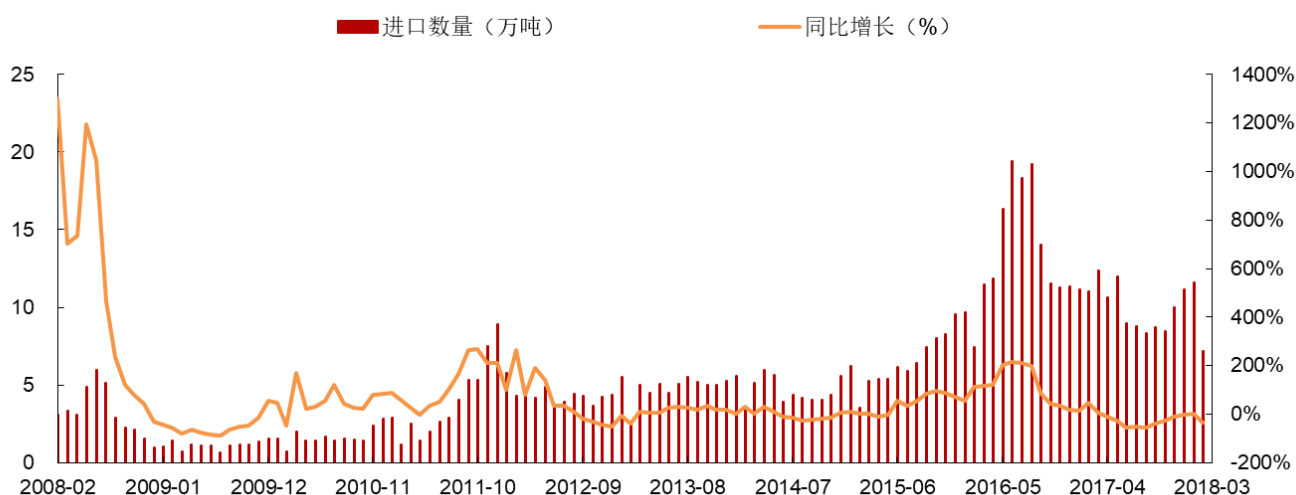
图 23: 定点屠宰企业生猪屠宰量走势图



资料来源: wind、招商证券

更新至 2018 年 7 月

图 24: 猪肉进口数量及其同比增长图



资料来源: wind、招商证券

更新至 2018 年 3 月

表 4: 肉猪存栏量

单位: 万头	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1 月	45616	44500	44510	46467	44813	43810	40555	37343	35668	33743
2 月	44594	44330	44410	45846	43962	43416	38973	36671	35597	33439
3 月	44861	44130	44750	46167	44358	43416	38700	37001	35953	33907
4 月	45489	43600	44920	46306	44669	42852	38692	37223	36097	33636
5 月	45325	43370	45280	46121	44758	42809	38615	37372	35556	32997
6 月	44720	43670	45640	46213	45206	42895	38461	37634	35485	32601
7 月	45006	44000	46142	46213	45748	43024	38538	37596	35237	32340
8 月	45816	44180	46557	46629	46160	43282	38731	37671	35061	
9 月	46516	45450	47158	47235	46483	43628	38963	37709	34991	
10 月	46921	45440	47516	47282	46762	43541	39080	37709	34921	
11 月	46590	45470	47625	46904	46856	43149	38806	37483	34886	
12 月	46900	45380	47334	46294	45731	42157	38379	36733	34153	

资料来源: wind、招商证券

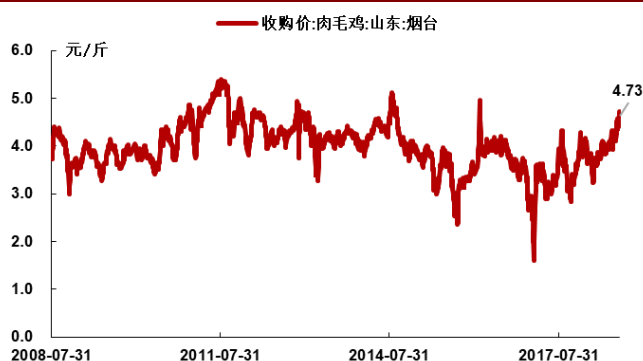
表 5: 能繁母猪存栏量

单位: 万头	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1 月	4964	4870	4740	4950	5068	4908	4190	3783	3651	3414
2 月	4987	4890	4730	4949	5058	4869	4110	3760	3633	3397
3 月	4942	4840	4710	4954	5033	4791	4040	3760	3633	3417
4 月	4922	4760	4695	4954	5013	4686	3971	3771	3633	3369
5 月	4880	4700	4710	4949	5013	4639	3923	3760	3604	3285
6 月	4832	4680	4720	4954	5008	4593	3899	3760	3586	3242
7 月	4810	4630	4786	4939	4998	4538	3876	3752	3554	3180
8 月	4816	4580	4815	4959	5013	4502	3860	3729	3522	
9 月	4840	4700	4845	5063	5008	4479	3852	3710	3497	
10 月	4875	4690	4880	5078	4998	4421	3848	3703	3487	
11 月	4873	4660	4905	5063	4973	4368	3825	3684	3466	
12 月	4910	4750	4928	5068	4938	4289	3798	3666	3424	

资料来源: wind、招商证券

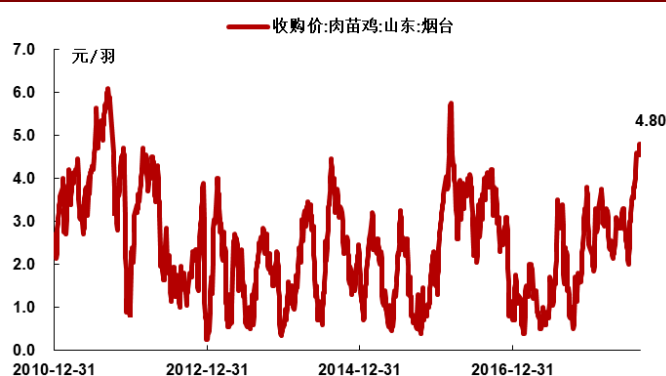
2、肉鸡: 毛鸡价格上涨, 白羽鸡孵化场利润涨至 1.49 元/羽

图 25: 烟台毛鸡价格上涨 7.50% 至 4.73 元/斤



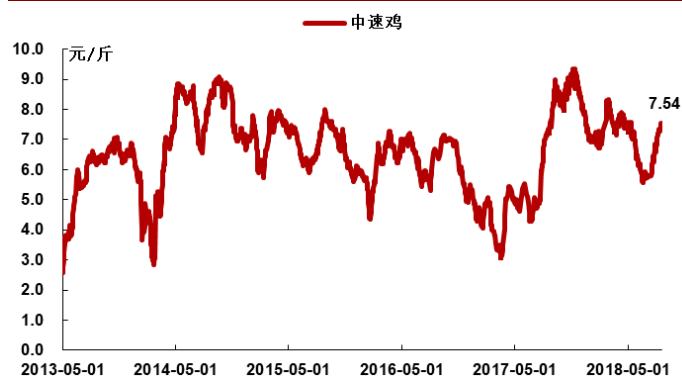
资料来源: wind、招商证券

图 26: 烟台苗鸡价格上涨 5.49% 至 4.80 元/羽



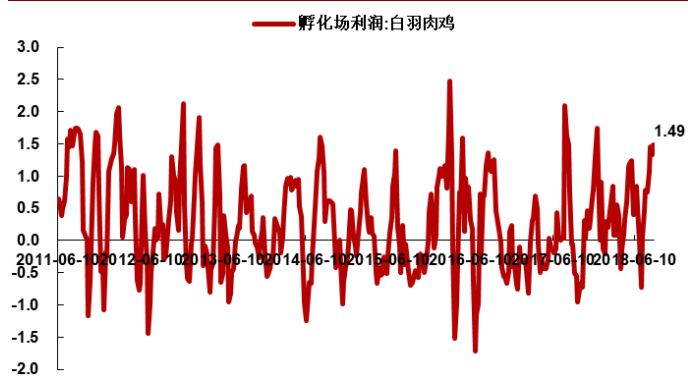
资料来源: wind、招商证券

图 27: 中速鸡价格上涨 2.59% 至 7.54 元/斤



资料来源: wind、招商证券

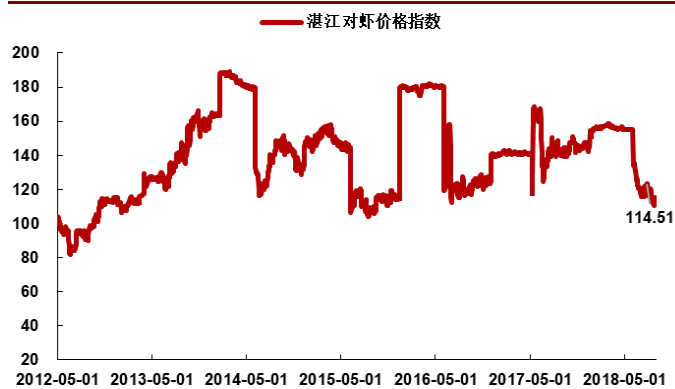
图 28: 白羽鸡孵化场利润由 1.34 元/羽涨至 1.49 元/羽



资料来源: wind、招商证券

3、水产品：湛江对虾价格指数上涨，海参价格下跌

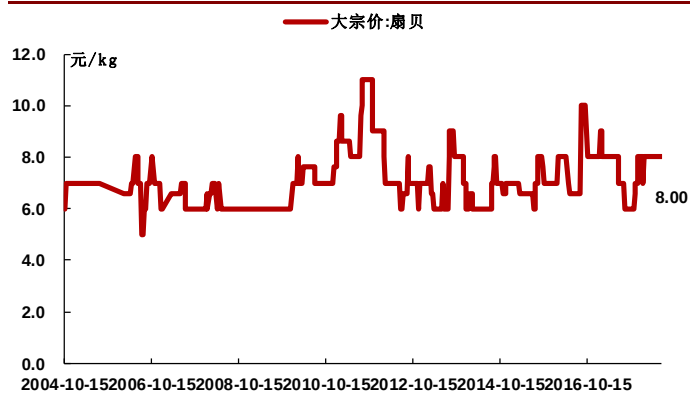
图 29：湛江对虾价格指数上涨 3.57% 至 114.51



资料来源：wind、招商证券

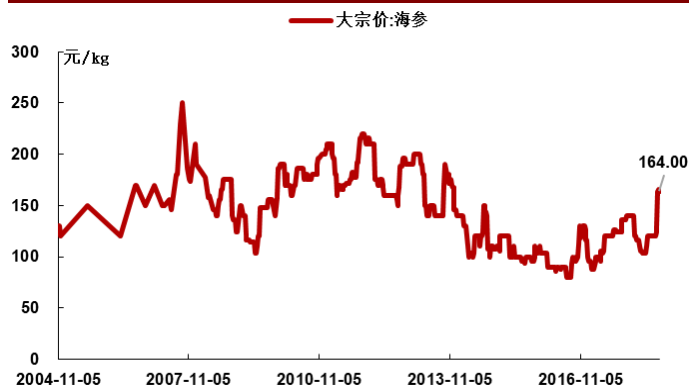
截止日期：2018/8/29

图 30：扇贝大宗价趋稳，与上周同为 8.00 元/kg



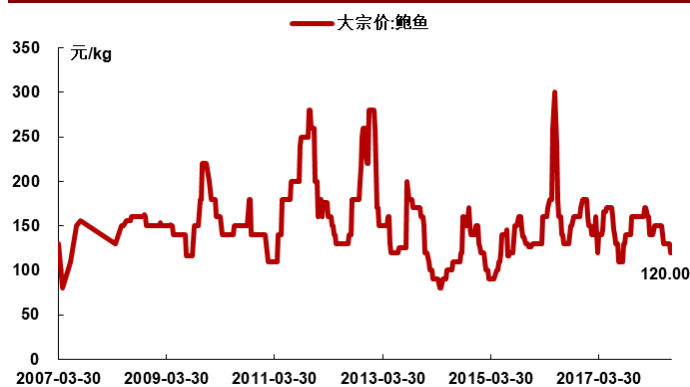
资料来源：wind、招商证券

图 31：海参大宗价下跌 1.20% 至 164.00 元/kg



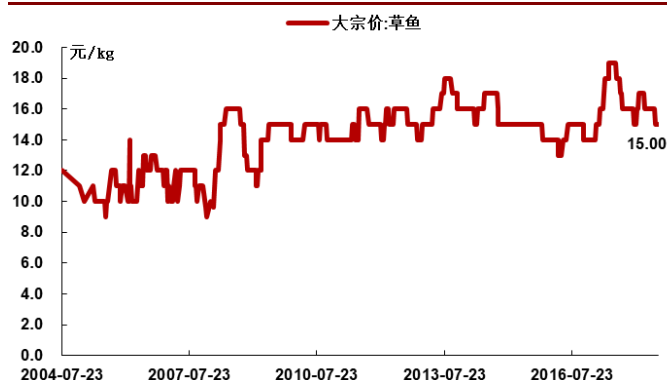
资料来源：wind、招商证券

图 32：鲍鱼大宗价趋稳，与上周同为 120.00 元/kg



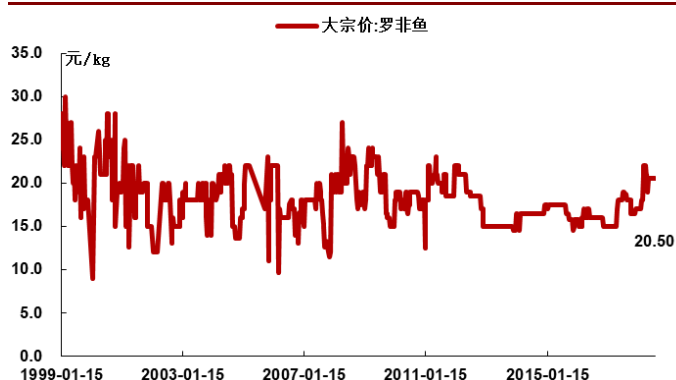
资料来源：wind、招商证券

图 33：草鱼大宗价趋稳，现价与上周同为 15.00 元/kg



资料来源：wind、招商证券

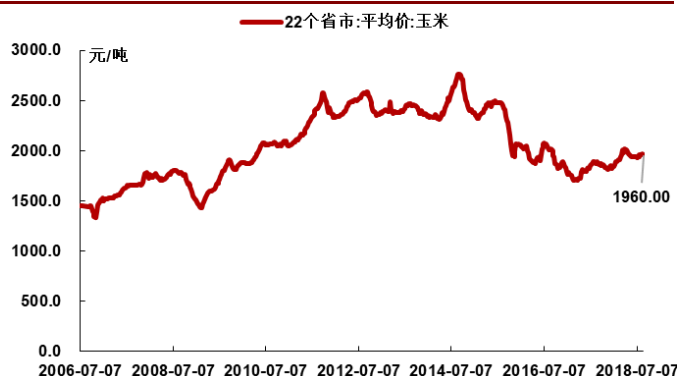
图 34：罗非鱼大宗价趋稳，现价与上周同为 20.50 元/kg



资料来源：wind、招商证券

4、原材料：国内豆粕、玉米价格微跌，国际玉米价格微涨

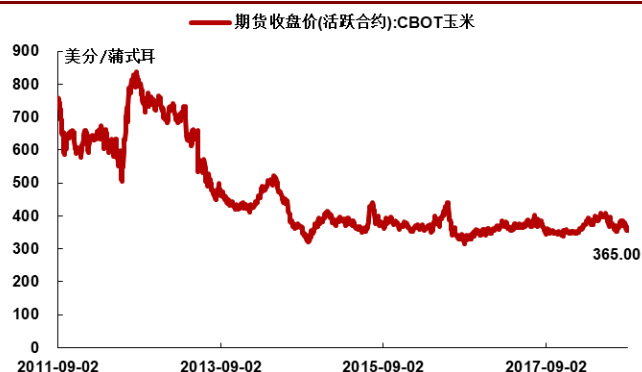
图 35: 国内玉米现价下跌 0.51%至 1960 元/吨



资料来源: wind、招商证券

截至日期: 2018/8/24

图 36: 国际玉米价格上涨 0.41%至 365.00 美分/蒲式耳



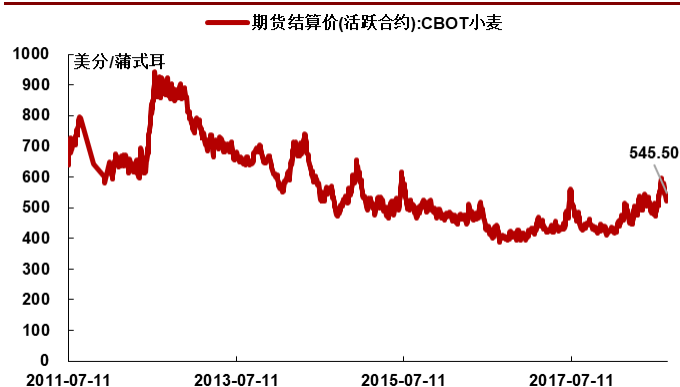
资料来源: CBOT、招商证券

图 37: 国内小麦价格趋稳, 与上周同为 2440 元/吨



资料来源: wind、招商证券

图 38: 国际小麦价格上涨 1.68%至 545.50 美分/蒲式耳



资料来源: CBOT、招商证券

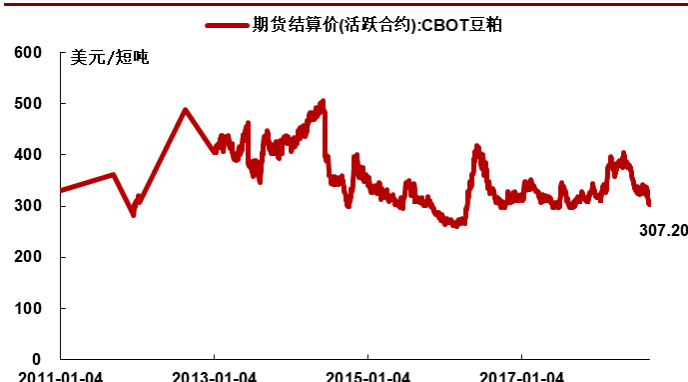
图 39: 国内豆粕价格下跌 0.61%至 3280 元/吨



资料来源: wind、招商证券

截至日期: 2018/8/24

图 40: 国际豆粕价格下跌 2.88%至 307.20 美元/短吨



资料来源: CBOT、招商证券

5、其他农产品：国内外白砂糖结算价均下跌

图 41：天然橡胶结算价下跌 0.96%至 12360 元/吨



资料来源：上海期货交易所、招商证券

图 42：郑商所棉花结算价下跌 0.96%至 16660 元/吨



资料来源：郑州商品交易所、招商证券

图 43：国内白砂糖结算价下跌 1.19%至 5002 元/吨



资料来源：郑州商品交易所、招商证券

图 44：国际白砂糖结算价下跌 2.08%至 10.81 美分/磅



资料来源：wind、招商证券

更新至 2018/8/24

风险提示

突发大规模不可控疫病，重大食品安全事件，宏观经济系统性风险，极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价。

突发大规模不可控疫病：生物疫病防疫永远是养殖企业工作的重点，一旦企业遭遇大规模不可控疾病，将会使企业生物性资产蒙受巨大损失，对企业可持续经营造成巨大影响，严重可导致企业破产。

重大食品安全事件：和生物疫病一样，食品安全是企业质量把控的重中之重，一旦出现食品安全事件，特别是经过媒体曝光放大，将会对企业信誉严重影响，动摇企业生存基石。严重者如三鹿集团，不仅企业负责人遭刑事拘留，企业资产更是被兼并收购。

宏观经济系统性风险：宏观经济系统性风险将会在供需两端对企业造成影响，特别是需求端的萎靡将直接导致企业倒闭潮。

极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价：生猪养殖成本中，饲料占比 70%，玉米、豆粕、小麦等是饲料的主要构成，若极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价将大

大增加企业养殖成本，如果这种成本不能顺畅传导至下游，将导致企业业绩下滑，甚至危及企业日常经营。

参考报告：

- 1、《招商农业周报第三十八期(08.13-08.19)——大浪淘沙，金淘沙拣》2018-08-19，8月16日，经权威机构确诊，郑州市某食品公司屠宰场从黑龙江运来的生猪中，30头生猪的死亡原因为非洲猪瘟。经有关部门的积极相应，目前该疫情已得到有效控制。我们认为此时无需对非洲猪瘟事件过于悲观，假使后期猪瘟大范围爆发，猪周期将会提前被推动反转，龙头企业的抗风险能力将得以发挥。<http://suo.im/4KRxMG>
- 2、《郑州非洲猪瘟事件点评-市场恐慌情绪蔓延，或将推动周期提前反转》2018-08-16，2018年8月16日，经中国动物卫生与流行病学中心国家外来动物疫病研究中心确诊，河南省郑州市经济开发区某食品公司屠宰场从黑龙江佳木斯汤原县鹤立镇交易市场运输260生猪总共有30头死亡为非洲猪瘟疫情，疫情发生后，农业农村部立即派出督导组分赴河南、黑龙江。河南已按照要求，启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，禁止所有生猪及易感动物和产品运入或流出封锁区。黑龙江省已开展排查和流行病学调查工作。目前，该起疫情已得到有效控制。<http://suo.im/4KJw3O>
- 3、《猪！猪！猪！生猪养殖业图谱》2018-07-29，过去两年，我们团队一直以生猪养殖板块的研究为工作重点，进行了大量访谈和调研，翻阅资料不下数千万字，猪！猪！猪！生猪养殖系列报告已经更新至14期，龙头公司深度报告达数十篇，对整个行业进行了系统性的梳理，我们独家提出：“未来十年，是养猪行业的金猪十年，是工业化转型期的黄金十年”。我们举办的《金猪十年系列论坛》也取得了广泛关注，借此机会，我们将目前的研究成果输出为一份完善的行业图谱，以供参考。<http://suo.im/5mEEoe>
- 4、《温氏股份（300498.SZ）——双主业熨缓周期，龙头稳健依旧》2018-07-10，公司上半年盈利8.5-9.5亿，同降47.52%-53.04%，但是相比于其他生猪养殖企业，双主营业务（猪&鸡）熨缓了单品种周期造成的业绩波动，公司赚取稳定现金流能力仍然突出，叠加公司优秀的成本控制与现金流管理能力，维持“强烈推荐-A”投资评级。<http://suo.im/4CspA5>
- 5、《农林牧渔行业 2018 年中期投资策略——强者穿越寒冬，价值与时间为友》2018-06-25，今年以来，内外环境日益复杂，外有中美贸易战，内有坚决的深层次去杠杆，经济转型升级之迫切与融资难度之陡增，为企业经营带来了较高的挑战。猪价作为农业驱动核心，Q1超预期暴跌后维持低位震荡，无论是养殖业还是养殖投入品行业，企业均未料到双重“灰犀牛”的惨烈程度。但从另一个角度来看，优质的企业正是在寒冬中更能脱颖而出，且有牢牢控制住风险的能力，猪周期本质是利润率周期，周而复始，4年1个周期，并无明显改变，且寒冬会加速产能的出清。我们始终强调逆周期布局中的确定性，首推工厂化养殖龙头，及温氏股份。<http://suo.im/4uwcue>

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

朱卫华：招商证券研发中心董事总经理。清华大学学士，中国科学技术大学硕士。以产业分析见长，逻辑框架独特、数据翔实，朱卫华/董广阳/杨勇胜团队连续获得 2005-2017 年度《新财富》食品饮料行业上榜分析师排名，其中六年第一；2005 年获得《新财富》农林牧渔行业第三名，2006 年度第五名，《证券市场周刊》卖方分析师水晶球奖农林牧渔行业 2010 年度第五名。

雷轶：中山大学金融硕士，中山大学地理信息系统学士，2016 年加盟招商证券研发中心农林牧渔小组。以产业分析见长，全方位深度剖析生猪养殖业，独家提出“工业化养猪黄金十年”，并从中挖掘出工厂化养殖典型代表公司的投资性机会。

陈晗：四川大学公司金融硕士，四川大学应用化学学士，2016 年加盟招商证券研发中心，从事农林牧渔研究工作。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。