



农林牧渔

【联讯农业行业周报】非洲猪瘟导致禽肉价格持续坚挺

2018年09月10日

投资要点

增持

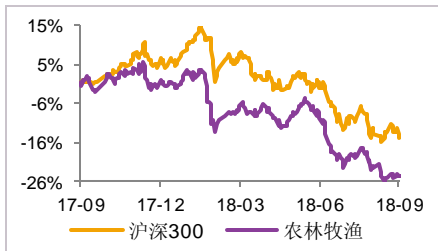
分析师：石山虎

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(9月3日~9月7日)农业指数(申万)上涨1.1%，沪深300指数和中小板综合指数分别下跌1.71%和1.44%，其中，农业指数(申万)跑赢沪深300指数2.8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12位。农业子板块中畜禽养殖板块表现最好，下跌11.483%；林业板块表现最差，下跌38.41%。

个股方面，上周上涨前三的公司有登海种业(16.67%)、天广中茂(12.76%)和西部牧业(10.82%)。上周下跌前三的公司有金正大(-10.81%)、南宁糖业(-10.09%)和天康生物(-7.02%)。

◇ 行业动态数据

(1) 生猪：9月7日全国仔猪、生猪及猪肉均价分别为25.9元/千克、13.48元/千克和20.49元/千克，猪粮比为6.98。

生猪养殖(外购仔猪)出栏总成本及头均盈利分别为1404.27元/头和198.92元/头；较8月31日分别变动-0.07%、28.88%；生猪养殖(自繁自养仔猪)出栏总成本和头均盈利分别为1422.76元/头和179.96元/头，较8月31日分别变动0、31.46%。

(2) 畜禽：9月6日山东父母代鸡苗报价为45元/套，较8月31日上涨9.76%；山东商品代鸡苗价格为5.5元/羽，较8月31日上涨5.77%；山东商品代鸭苗价格为5.5元/只，较8月31日上涨27.91%；全国白羽肉鸡平均价为9.61元/公斤，较8月31日上涨3.78%；全国肉鸭和毛鸡养殖利润分别为3.74元/羽和5.27元/羽，较8月31日分别上涨8.09%、8.88%。

(3) 水产：海参、鲍鱼价格分别为164元/千克和120元/千克，较8月31日持平；扇贝和对虾价格分别为10元/千克和180元/千克，较8月31日分别上涨25%、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5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2季度营业收入为50.7亿元，同比增长3.99%；净利润为3.35亿元，同比增长204.28%；扣非后净利润为3.04亿元，公司预计2018年1-9月净利润6.35~6.85亿元，同比增长162.04~182.68%，增长幅度有望超预期。



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，净利润有望超过 10 亿元和 12 亿元。

消费升级，重点推荐天马科技。（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 5 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 2 季度营业收入为 50.7 亿元，同比增长 3.99%；净利润为 3.35 亿元，同比增长 204.28%；扣非后净利润为 3.04 亿元，公司预计 2018 年 1-9 月净利润 6.35~6.85 亿元，同比增长 162.04~182.68%，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，净利润有望超过 10 亿元和 12 亿元。

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	18

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
图表 41: 上周重要公告 (续)	17



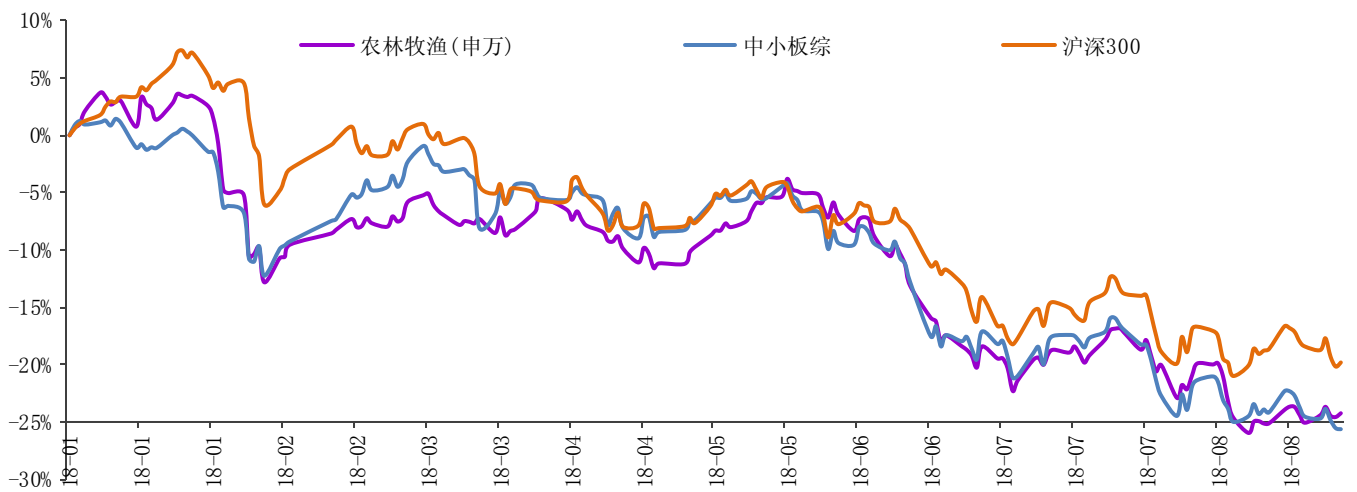
一、上周市场行情回顾

上周农业指数（申万）上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 2.8 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 23.62%、18.69%和 24.9%。上周（9 月 3 日~9 月 7 日）农业指数（申万）、沪深 300 指数和中小板综合指数分别上涨 1.1%、下跌 1.71%和 1.44%。

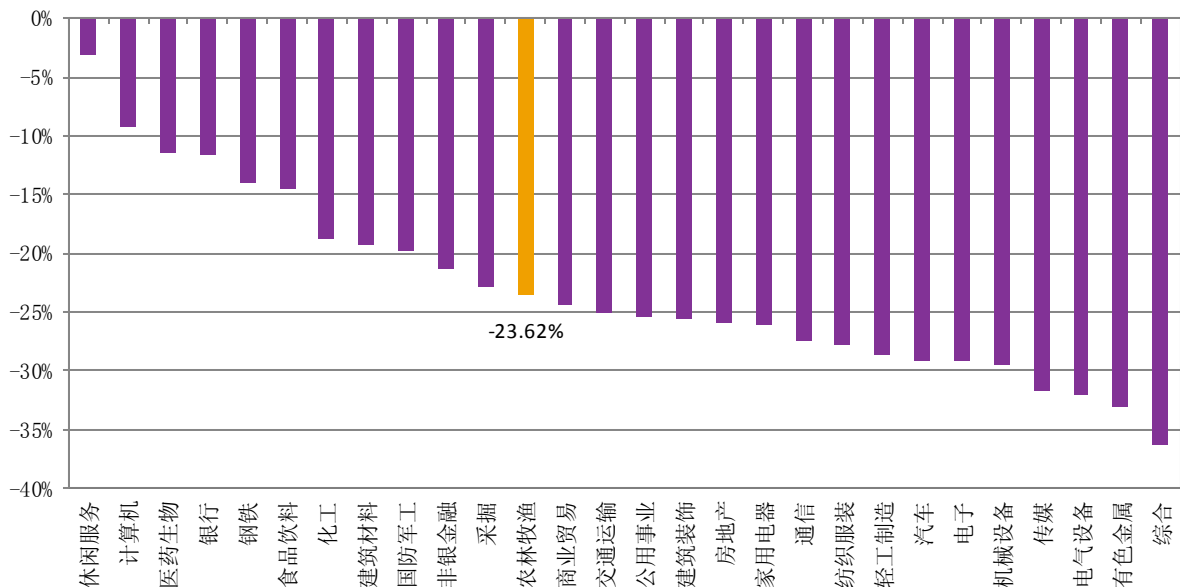
年初至今，农业行业在申万 28 个行业中涨幅排名第 12 位。农业子板块中畜禽养殖板块表现最好，下跌 11.48%；林业板块表现最差，下跌 38.41%。个股方面，上周上涨前三的公司有登海种业（16.67%）、天广中茂（12.76%）和西部牧业（10.82%）。上周下跌前三的公司有金正大（-10.81%）、南宁糖业（-10.09%）和天康生物（-7.02%）。

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

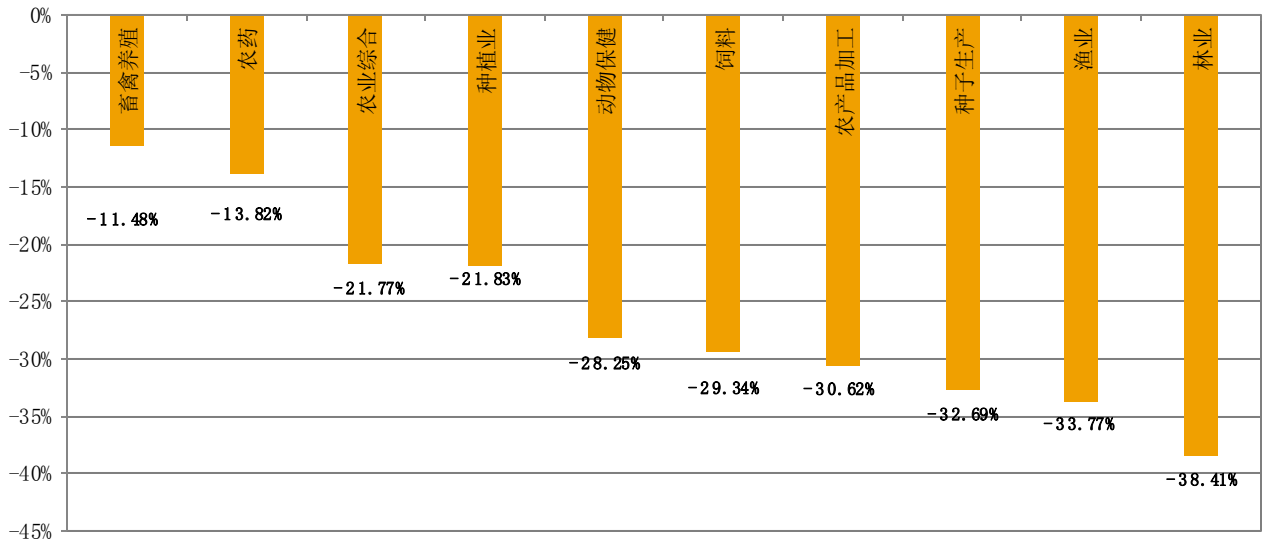
图表2： 2018 年年初至今 28 个行业（申万）涨跌排名



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	登海种业	-3.13	16.67	16.67	7.42	15.80	5.77
2	天广中茂	7.03	12.76	12.76	2.74	10.55	2.31
3	西部牧业	-2.15	10.82	10.82	7.27	11.20	4.96
4	仙坛股份	-0.64	10.09	10.09	17.02	31.55	10.27
5	华英农业	-0.63	10.03	10.03	6.36	14.39	5.67
6	傲农生物	-1.82	6.50	6.50	12.95	23.84	6.90
7	宏辉果蔬	-1.99	5.17	5.17	24.19	36.51	17.10
8	雪榕生物	-2.02	4.96	4.96	8.26	29.00	7.20
9	獐子岛	0.79	4.90	4.90	3.85	9.40	3.52
10	温氏股份	2.91	4.76	4.76	21.59	27.97	19.62

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	金正大	-2.14	-10.81	-10.81	5.94	9.75	5.92
2	南宁糖业	-3.40	-10.09	-10.09	5.97	12.71	5.18
3	天康生物	-2.93	-7.02	-7.02	5.30	8.55	5.30
4	海利生物	-2.71	-6.91	-6.91	7.54	16.68	7.40
5	国投中鲁	-0.24	-6.73	-6.73	8.32	15.63	7.11
6	大禹节水	0.21	-4.22	-4.22	4.77	7.87	4.71
7	量子生物	-1.01	-3.45	-3.45	15.69	23.68	12.80
8	中粮糖业	-2.49	-3.37	-3.37	7.45	10.23	6.56
9	苏垦农发	-3.80	-3.34	-3.34	8.11	17.64	6.45
10	百洋股份	3.45	-3.33	-3.33	9.59	25.60	9.16

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	9.84	98.40	65.60	42.78	增持
隆平高科	0.40	0.60	0.90	2.05	50.00	50.00	16.26	40.65	27.10	18.07	买入
登海种业	0.50	0.19	0.36	20.04	62.00	89.47	7.42	14.84	39.05	20.61	增持
中粮糖业	0.25	0.36	0.35	576.94	44.00	2.78	7.45	29.80	20.69	21.29	增持
仙坛股份	1.49	1.40	1.56	988.41	6.04	11.43	17.02	11.42	12.16	10.91	增持
益生股份	1.69	0.40	0.60	240.32	123.67	250.00	18.05	10.68	45.13	30.08	增持
圣农发展	0.61	0.26	0.65	275.03	67.38	150.00	17.86	29.28	68.69	27.48	买入
温氏股份	2.71	1.29	1.29	89.99	62.40	0.00	21.59	7.97	16.74	16.74	买入
牧原股份	2.25	2.12	2.33	289.68	6.78	9.91	22.90	10.18	10.80	9.83	增持
大北农	0.22	0.31	0.36	25.11	40.91	16.13	3.37	15.32	10.87	9.36	买入
新希望	0.59	0.58	0.68	11.67	1.69	17.24	5.92	10.03	10.21	8.71	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	4.45	10.85	11.41	8.90	买入
溢多利	0.30	0.20	0.30	58.11	33.33	50.00	7.49	24.97	37.45	24.97	增持
海大集团	0.55	0.78	1.00	9.72	41.82	28.21	20.05	36.45	25.71	20.05	增持
通威股份	0.32	0.52	0.64	39.07	62.50	23.08	6.49	20.28	12.48	10.14	增持
普莱柯	0.59	0.50	0.80	32.64	15.25	60.00	14.84	25.15	29.68	18.55	买入
生物股份	1.11	0.95	1.20	34.36	14.41	26.32	14.92	13.44	15.71	12.43	买入

资料来源: Wind, 联讯证券

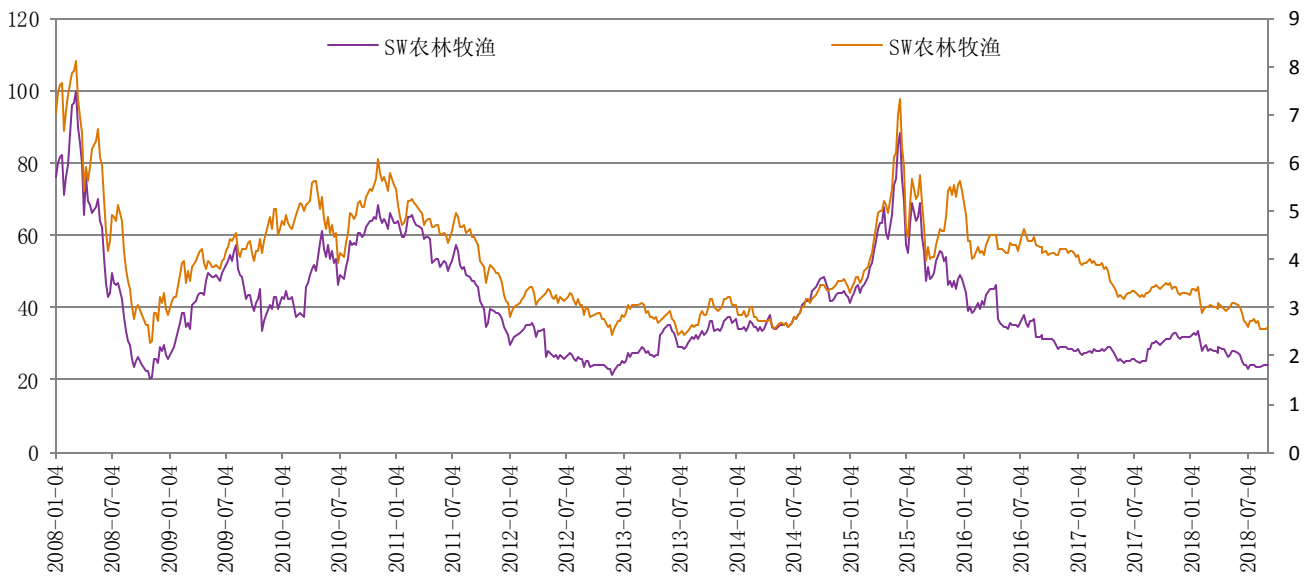


二、板块估值处于低位

2018年9月7日农业板块绝对PE和绝对PB分别为24.3倍和2.6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倍和3.9倍，2018年9月7日农业板块相对中小板PE和PB分别为1倍和1倍，历史均值则分别为1.1倍和0.98倍；9月7日农业板块相对沪深300PE和PB分别为2.2倍和1.9倍，历史均值分别为3.1倍和2.05倍。

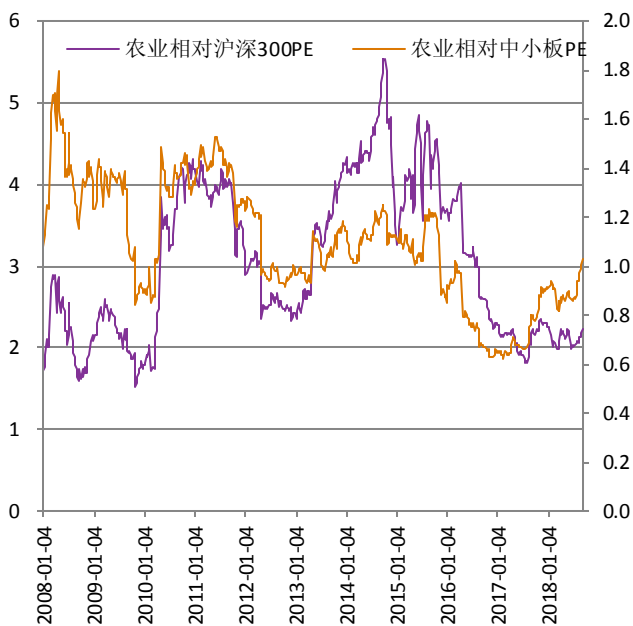
目前，农业股绝对估值水平处于相对低位，农业股相对大盘及中小板PE仍低于历史均值水平，而农业相对大盘PB与中小板PB已接近历史均值水平。

图表7：农业PE和PB走势图（2008年至今，周）



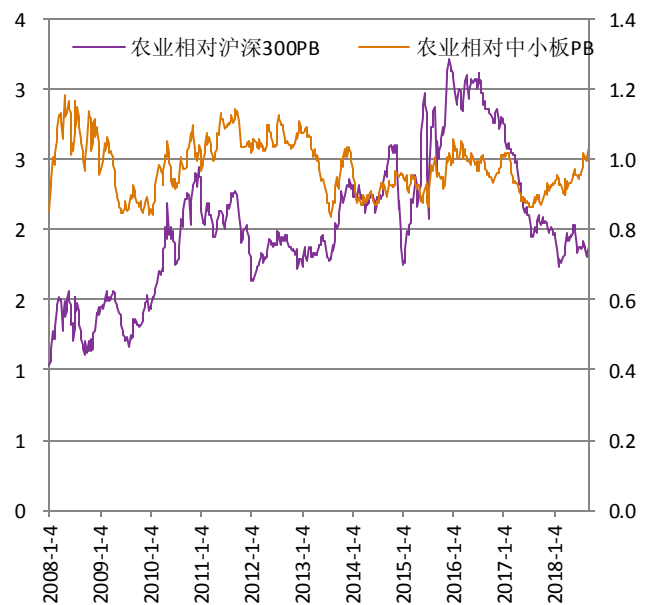
资料来源：Wind，联讯证券

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：9月7日CBOT玉米连续合约收盘价354美分/蒲式耳，较8月31日上涨0.57%；国内玉米现货价格1873.75元/吨，较8月31日上涨1.09%。

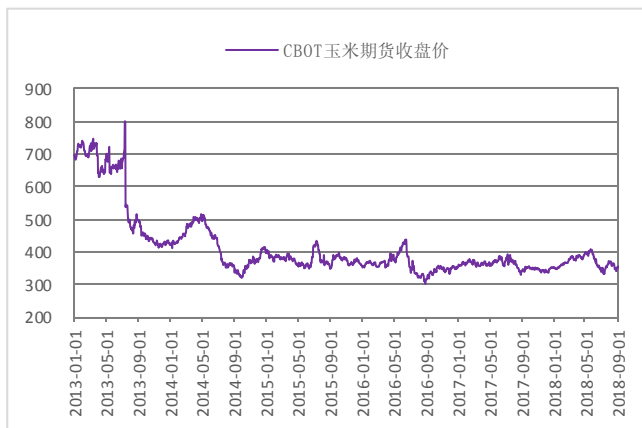
2、大豆：9月7日CBOT大豆连续合约收盘价831美分/蒲式耳，较8月31日下跌0.27%；国内大豆现货价格3528.42元/吨，较8月31日持平。

3、小麦：9月7日CBOT小麦连续合约收盘价487.25美分/蒲式耳，较8月31日下跌6.12%；国内小麦现货价格2439.44元/吨，较8月31日上涨0.48%。

4、棉花：9月7日NYBOT 2号棉花连续合约收盘价82.13美分/磅，较8月31日下跌1.02%；国内棉花现货价格16321.08元/吨，较8月31日上涨0.07%。

5、糖：9月7日NYBOT 11号糖连续合约收盘价11美分/磅，较8月31日上涨3.48%；国内南宁白砂糖现货价格5150元/吨，较8月31日下跌1.15%。

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)



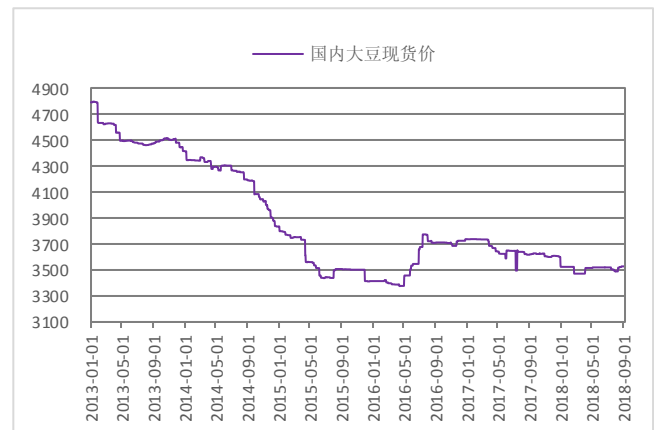
资料来源: Wind, 联讯证券

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

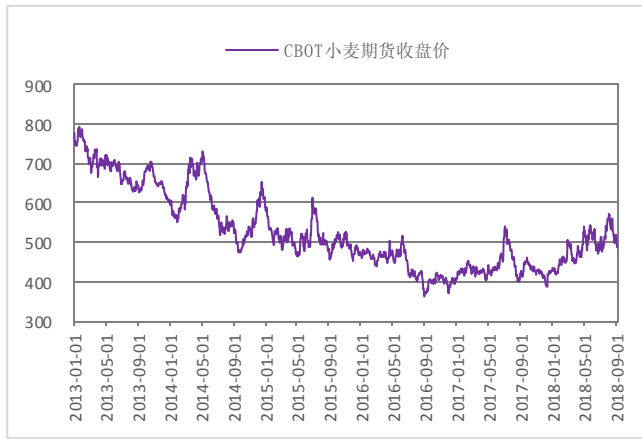
图表13: 国内大豆现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

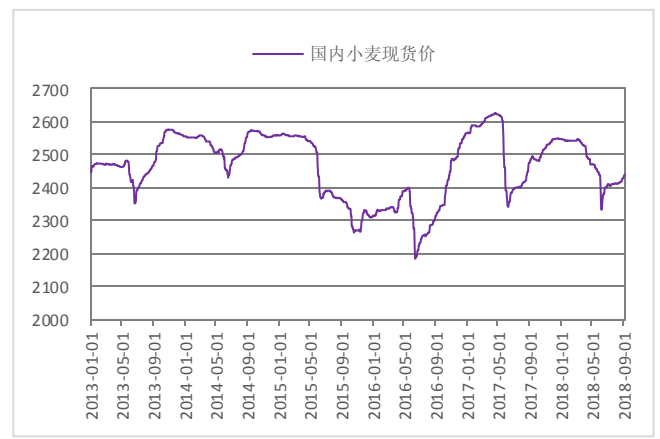


图表14: CBOT 小麦期货收盘价 (美分/蒲式耳)



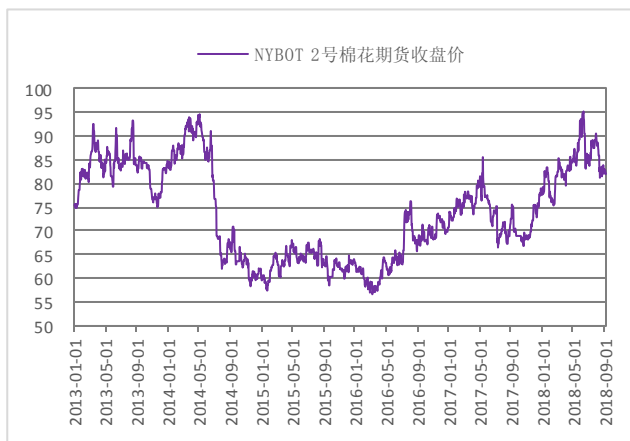
资料来源: Wind, 联讯证券

图表15: 国内小麦现货价 (元/吨)



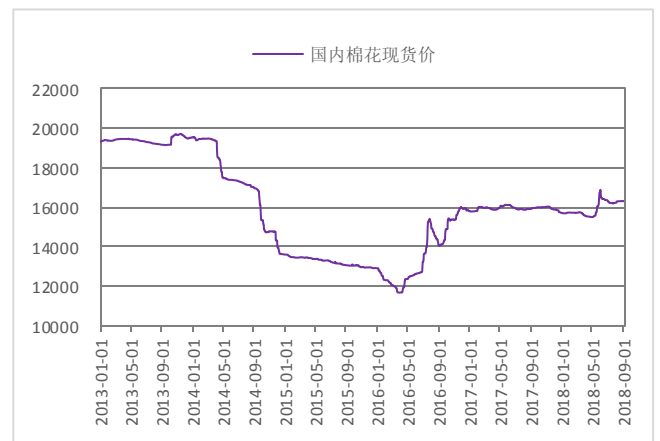
资料来源: Wind, 联讯证券

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

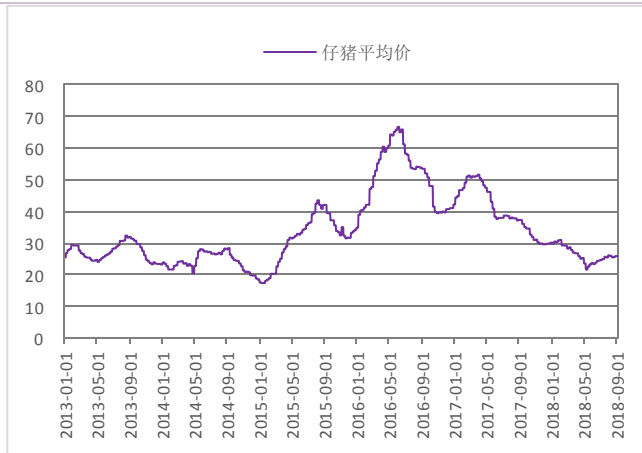


(二) 生猪养殖

生猪：9月7日全国仔猪平均价为25.9元/千克，较8月31日持平；生猪平均价为13.48元/千克，较8月31日持平；猪肉平均价为20.49元/千克，较8月31日持平；猪粮比为6.98，较8月31日持平。

生猪养殖(外购仔猪)出栏总成本及头均盈利分别为1404.27元/头和198.92元/头；较8月31日分别变动-0.07%、28.88%；生猪养殖(自繁自养仔猪)出栏总成本和头均盈利分别为1422.76元/头和179.96元/头，较8月31日分别变动0、31.46%。

图表20： 全国仔猪平均价（元/千克）



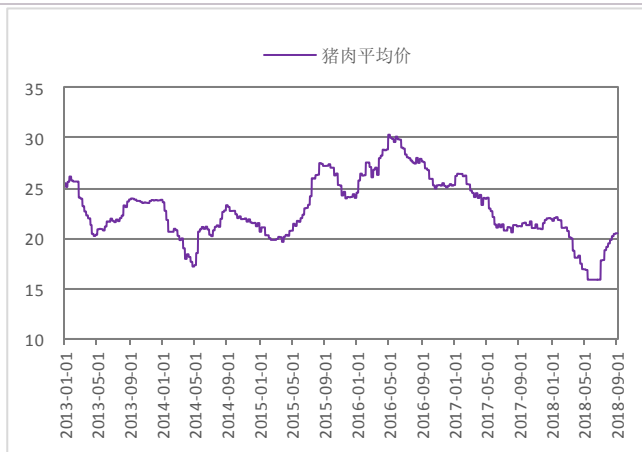
资料来源：Wind，联讯证券

图表21： 全国生猪平均价（元/千克）



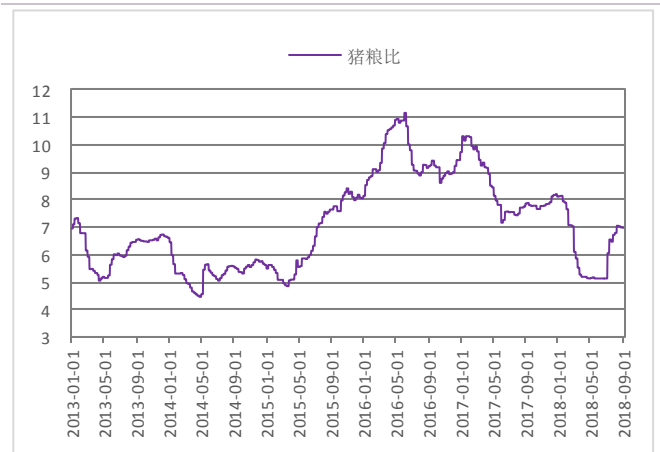
资料来源：Wind，联讯证券

图表22： 全国猪肉平均价（元/千克）



资料来源：Wind，联讯证券

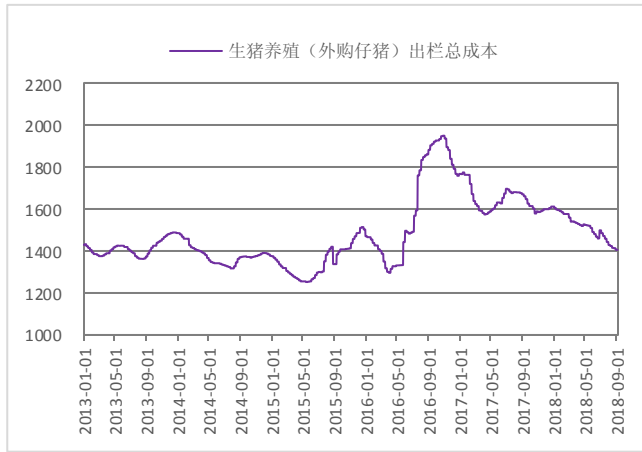
图表23： 全国猪粮比



资料来源：Wind，联讯证券

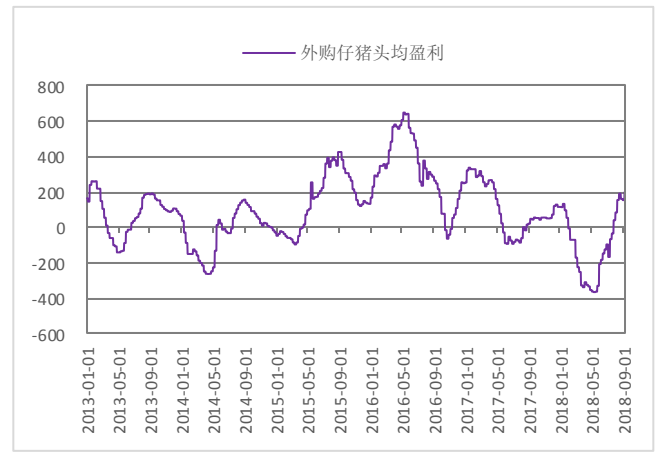


图表24: 外购仔猪出栏成本(元/头)



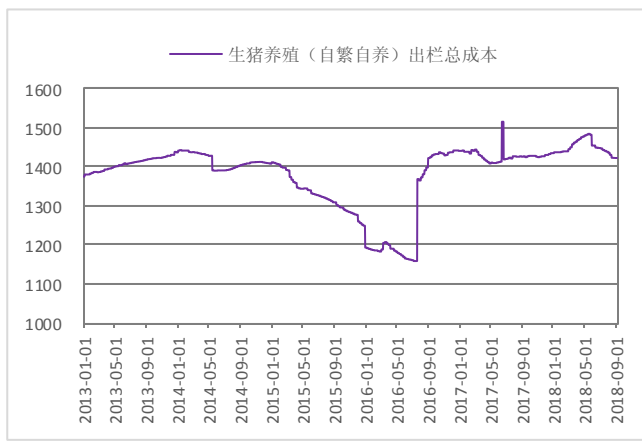
资料来源: Wind, 联讯证券

图表25: 外购仔猪头均盈利(元/头)



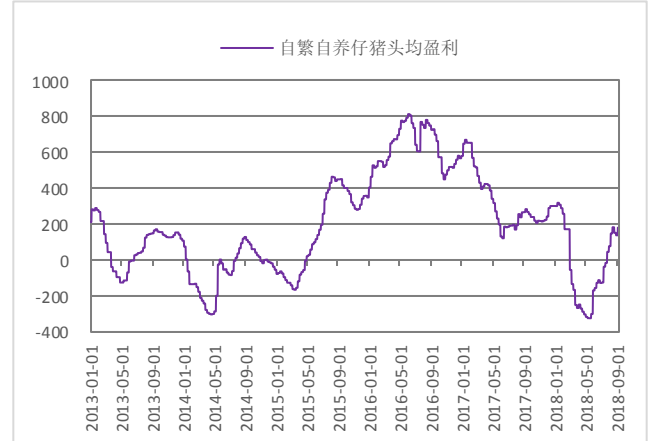
资料来源: Wind, 联讯证券

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

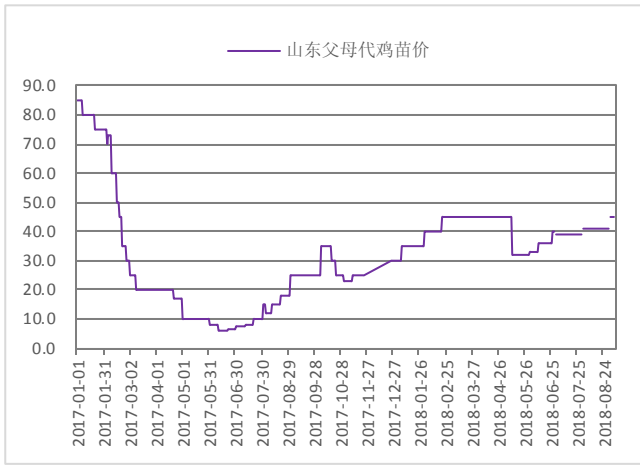
(三) 畜禽和水产

1、畜禽: 9月6日山东父母代鸡苗报价为45元/套,较8月31日上涨9.76%;山东商品代鸡苗价格为5.5元/羽,较8月31日上涨5.77%;山东商品代鸭苗价格为5.5元/只,较8月31日上涨27.91%;全国白羽肉鸡平均价为9.61元/公斤,较8月31日上涨3.78%;全国肉鸭和毛鸡养殖利润分别为3.74元/羽和5.27元/羽,较8月31日分别上涨8.09%、8.88%。

2、水产: 海参、鲍鱼价格分别为164元/千克和120元/千克,较8月31日持平;扇贝和对虾价格分别为10元/千克和180元/千克,较8月31日分别上涨25%、持平。



图表28: 山东父母代鸡苗价格 (元/套)



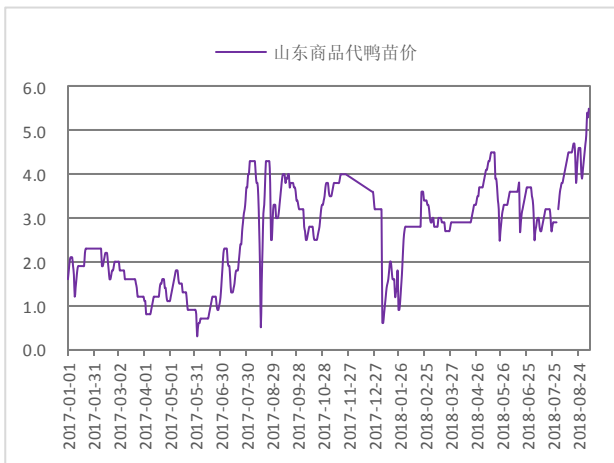
资料来源: Wind, 联讯证券

图表29: 山东商品代鸡苗价格 (元/羽)



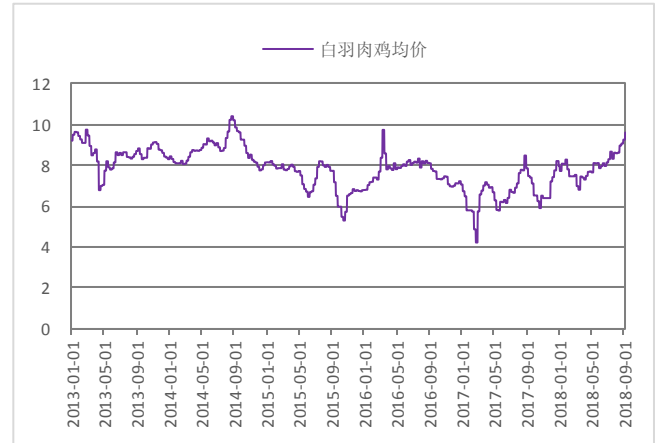
资料来源: Wind, 联讯证券

图表30: 山东商品代鸭苗价格 (元/只)



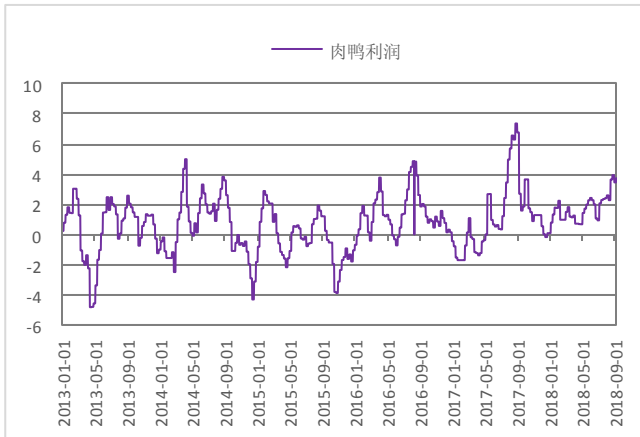
资料来源: Wind, 联讯证券

图表31: 全国白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



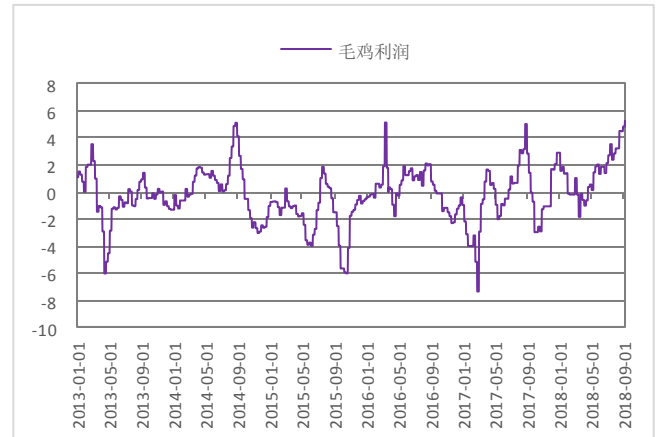
资料来源: Wind, 联讯证券

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

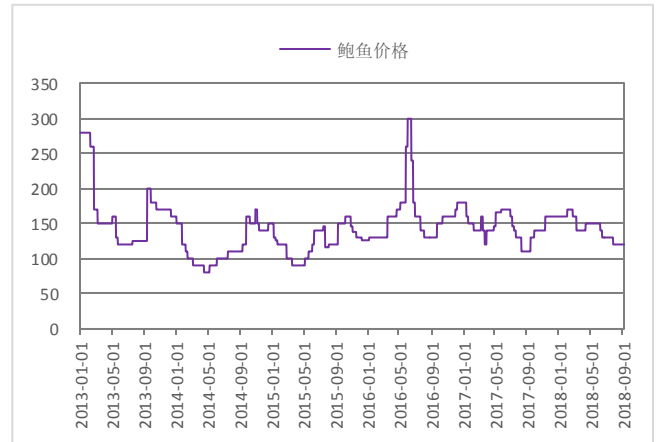


图表34: 海参大宗价格(元/千克)



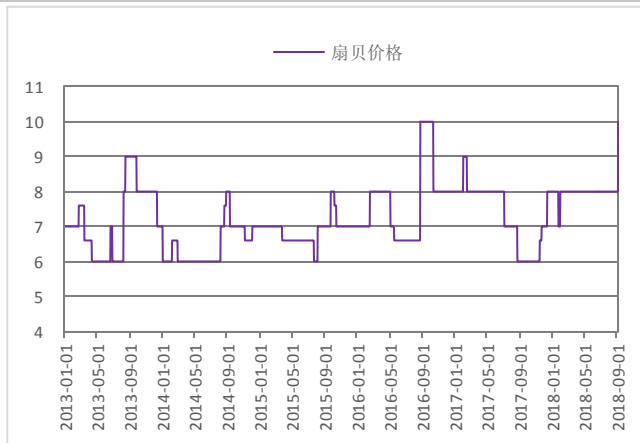
资料来源: Wind, 联讯证券

图表35: 鲍鱼大宗价格(元/千克)



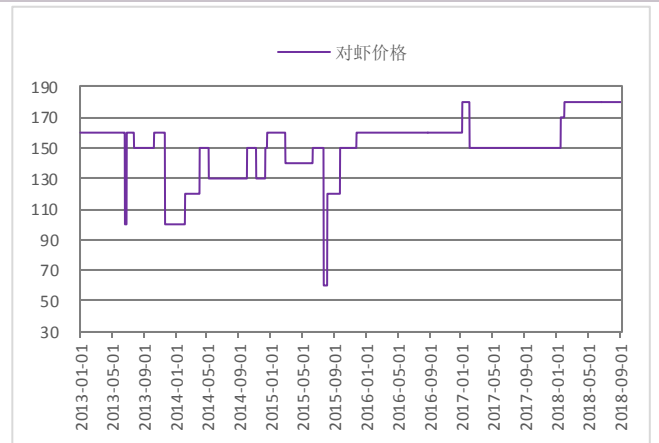
资料来源: Wind, 联讯证券

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	CBOT玉米期货收盘价	美分/蒲式耳	352.00	354.00	0.57%	0.57%	1.14%	0.85%
	期货收盘价(连续)黄玉米(元/吨)	元/吨	1,822.00	1,850.00	1.54%	1.54%	4.52%	6.32%
	国际现货价:玉米(美元/蒲式耳)	美元/蒲式耳	4.06	4.06	0.00%	0.00%	0.50%	8.56%
	国内玉米现货价	元/吨	1,853.50	1,873.75	1.09%	1.09%	2.31%	3.06%
大豆	CBOT大豆期货收盘价	美分/蒲式耳	833.25	831.00	-0.27%	-0.27%	-3.12%	-12.11%
	期货收盘价(连续)黄大豆1号(元/吨)	元/吨	3,497.00	3,512.00	0.43%	0.43%	-4.12%	15.72%
	国内大豆现货价	元/吨	3,528.42	3,528.42	0.00%	0.00%	0.22%	-2.03%
小麦	CBOT小麦期货收盘价	美分/蒲式耳	519.00	487.25	-6.12%	-6.12%	-1.96%	14.18%
	期货收盘价(连续)优质强筋小麦(元/吨)	元/吨	2,406.00	2,431.00	1.04%	1.04%	5.70%	-3.34%
	国际现货价:小麦(美)(美元/蒲式耳)	美元/蒲式耳	5.74	5.74	0.00%	0.00%	3.05%	25.88%
	国内小麦现货价	元/吨	2,427.78	2,439.44	0.48%	0.48%	1.55%	-4.23%
油脂	全国粮油批发价格指数:食油指数		91.80	94.59	3.04%	3.04%	6.21%	1.35%
	平均价:豆油(元/吨)	元/吨	5,655.79	5,692.63	0.65%	0.65%	3.65%	2.64%
	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	3,259.41	3,265.00	0.17%	0.17%	6.57%	6.33%
棉花	NYBOT 2号棉花期货收盘价	美分/磅	82.98	82.13	-1.02%	-1.02%	-4.53%	4.21%
	期货收盘价(连续)棉花(元/吨)	元/吨	15,795.00	15,635.00	-1.01%	-1.01%	0.45%	6.80%
	国内棉花现货价	元/吨	16,310.08	16,321.08	0.07%	0.07%	-0.23%	3.80%
白糖	NYBOT 11号糖期货收盘价	美分/磅	10.63	11.00	3.48%	3.48%	-7.33%	-26.72%
	期货收盘价(连续)白砂糖(元/吨)	元/吨	4,629.00	4,590.00	-0.84%	-0.84%	-8.67%	-26.29%
	国际现货价:原糖(美分/磅)	美分/磅	11.12	11.17	0.45%	0.45%	-9.33%	-19.76%
	南宁白砂糖现货价	元/吨	5,210.00	5,150.00	-1.15%	-1.15%	-4.19%	-17.20%
	现货价:白砂糖:柳州(元/吨)	元/吨	5,230.00	5,205.00	-0.48%	-0.48%	-3.88%	-16.85%
	现货价:白砂糖:昆明(元/吨)	元/吨	5,110.00	5,075.00	-0.68%	-0.68%	-2.50%	-19.32%
饲料	平均价:育肥猪配合饲料(元/公斤)	元/公斤	3.01	3.01	0.00%	0.00%	0.67%	-0.33%
	价格:配合饲料:肉鸡(元/公斤)	元/公斤	3.11	3.11	0.00%	0.00%	0.65%	0.32%
	价格:配合饲料:蛋鸡(元/公斤)	元/公斤	2.85	2.85	0.00%	0.00%	0.35%	0.71%
生猪	仔猪平均价	元/千克	25.90	25.90	0.00%	0.00%	5.63%	-14.07%
	生猪平均价	元/千克	13.48	13.48	0.00%	0.00%	16.61%	-9.65%
	猪肉平均价	元/千克	20.49	20.49	0.00%	0.00%	29.19%	-6.61%
	22个省市:平均价:玉米(元/千克)	元/千克	1.93	1.93	0.00%	0.00%	-0.52%	4.89%
	22个省市:平均价:豆粕(元/千克)	元/千克	3.30	3.30	0.00%	0.00%	5.10%	4.76%
	猪粮比		6.98	6.98	0.00%	0.00%	36.06%	-13.93%
	生猪养殖(外购仔猪)出栏总成本	元/头.100kg	1,405.29	1,404.27	-0.07%	-0.07%	-6.29%	-12.90%
	生猪养殖(自繁自养)出栏总成本	元/头.100kg	1,422.74	1,422.76	0.00%	0.00%	-1.76%	-0.87%
	外购仔猪头均盈利	元/头	154.34	198.92	28.88%	28.88%	-307.19%	71.57%
自繁自养仔猪头均盈利	元/头	136.89	179.96	31.46%	31.46%	-239.03%	-40.16%	
禽类	价格:肉鸡苗:山东:烟台(元/羽)	元/羽	4.80	5.10	6.25%	4.08%	104.00%	117.02%
	主产区平均价:肉鸡苗(元/羽)	元/羽	4.45	4.90	10.11%	10.11%	106.75%	38.03%
	主产区平均价:鸭苗(元/羽)	元/羽	4.30	5.35	24.42%	24.42%	40.79%	53.74%
	白羽肉鸡均价	元/公斤	9.26	9.61	3.78%	3.78%	18.06%	17.05%
	主产区平均价:白条鸡(元/公斤)	元/公斤	13.40	13.60	1.49%	1.49%	9.24%	4.62%
	主产区平均价:毛鸭(元/公斤)	元/公斤	8.23	8.26	0.36%	0.36%	7.83%	17.33%
	肉鸭利润	元/羽	3.46	3.74	8.09%	8.09%	297.87%	4055.56%
	毛鸡利润	元/羽	4.84	5.27	8.88%	8.88%	146.26%	81.10%
	鸡料比价		3.09	3.09	0.00%	0.00%	8.80%	17.94%
水产	海参价格	元/千克	164.00	164.00	0.00%	0.00%	36.67%	17.14%
	鲍鱼价格	元/千克	120.00	120.00	0.00%	0.00%	-7.69%	-25.00%
	扇贝价格	元/千克	8.00	10.00	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
	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	437.60	438.60	0.23%	0.23%	-22.96%	-1.90%

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9月4日	安徽宣城市发生2起非洲猪瘟疫情	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。9月3日, 安徽省宣城市宣州区金坝办事处某养殖场发生非洲猪瘟疫情, 该养殖场存栏生猪308头, 发病152头, 死亡83头。
2018年9月5日	江苏省无锡市宜兴市发生非洲猪瘟疫情	9月3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, 江苏省无锡市宜兴市某养殖户发生非洲猪瘟疫情, 该养殖户存栏生猪97头, 发病12头, 死亡9头。
2018年9月6日	黑龙江佳木斯确诊非洲猪瘟	9月5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, 黑龙江省佳木斯市郊区长青乡某养殖户发生非洲猪瘟疫情, 该养殖户存栏生猪87头, 发病39头, 死亡12头。目前, 我国已累计发生10起非洲猪瘟疫情。农业农村部曾于8月16日通告表示, 黑龙江调往河南郑州的生猪确诊发生非洲猪瘟。产地检疫证明显示生猪来自黑龙江省佳木斯市汤原县鹤立镇交易市场。而8月17日, 黑龙江曾紧急通报未发现非洲猪瘟。
2018年9月7日	黑龙江省佳木斯市和安徽滁州市、芜湖市、宣城市各新确诊一起非洲猪瘟疫情	9月6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, 安徽省滁州市凤阳县一养殖场发生非洲猪瘟疫情, 该养殖场存栏生猪886头, 发病62头, 死亡22头; 黑龙江省佳木斯市向阳区一养殖户发生非洲猪瘟疫情, 该养殖户存栏生猪203头, 发病26头, 死亡10头; 安徽省芜湖市南陵县许镇镇一养殖户发生非洲猪瘟疫情, 该养殖户存栏生猪30头, 发病13头, 死亡4头; 宣城市宣州区太湖街道办事处一养殖户发生非洲猪瘟疫情, 该养殖户存栏生猪52头, 发病15头, 死亡15头。

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9月4日	海大集团	公司与茂名市人民政府签订了《战略合作框架协议》, 拟以自有资金25亿元在茂名市投资动保、种苗、饲料、生态养殖、原材料供应链平台、农业金融等全产业链项目。
2018年9月4日	辉隆股份	公司部分董事、监事、高级管理人员通过深圳证券交易所证券交易系统二级市场买入公司股份154.51万股, 成交均价为5.38元/股, 增持计划已实施完毕。
2018年9月4日	开创国际	公司总裁谢峰先生因工作调动原因向公司董事会辞去公司及子公司总裁职务, 辞去公司控股孙公司所有职务。辞职之后, 谢峰先生仍担任公司及子公司副董事长职务。
2018年9月4日	雪榕生物	截至2018年9月3日, 公司持股5%以上的股东诸焕诚减持计划的减持期间已过半, 其尚未减持公司股票。
2018年9月4日	溢多利	2018年9月3日, 中国证监会第十七届发行审核委员会对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果, 公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得通过。
2018年9月4日	禾丰牧业	2018年9月3日, 中国证监会发行审核委员会对公司2017年度非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
2018年9月5日	中粮生化	公司拟以自有资金5000万元在成都市新津县投资设立全资子公司中粮生化(成都)有限公司, 主要用于租赁成都淀粉糖车间和进一步培育发展西南地区市场和客户。
2018年9月5日	温氏股份	公司2018年8月销售商品肉猪198.42万头, 收入31.66亿元, 销售均价14.01元/公斤, 环比变动分别为16.94%、27.97%、10.40%, 同比变动分别为26.62%、17.83%、-4.63%。
2018年9月5日	正邦科技	公司2018年8月销售生猪45.16万头, 环比增长5.53%, 同比增长23.77%; 销售收入6.26亿元, 环比增长17.88%, 同比增长6.94%。2018年1-8月, 公司累计销售生猪336.13万头, 同比增长115.64%; 累计销售收入42.51亿元, 同比增66.73%。
2018年9月5日	天邦股份	1、公司2018年8月销售商品猪19.06万头, 销售收入2.71亿元, 销售均价13.67元/公斤, 环比变动分别为4.57%、11.31%、11.35%。2018年1-8月销售商品猪127.07万头, 销售收入17.16亿元, 销售均价11.78元/公斤, 同比变动分别为108.93%、72.08%、-22.30%。 2、公司决定终止本次可转债事项, 并拟向中国证监会申请撤回公开发行可转换公司债券申请文件。 3、公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额度不超过5亿元人民币的短期融资券。 4、公司子公司桂宏猪场收到兴化县环境保护局的《行政处罚决定书》。兴县环保局执法人员依法对桂宏猪场进行现场检查, 发现以下环境违法行为: (1) 桂宏猪场二区有通过地下管道向外排放水生植物塘内的污水, 排放的污水超过了国家排放标准; (2) 猪场的污水处理系统未正常使用, 存在部分污水未经深度处理向外排放的行为。
2018年9月5日	佩蒂股份	公司经调整后同意确定2018年8月31日为授予日, 授予92名激励对象196万股限制性股票, 授予价格为21.65元/股。
2018年9月5日	溢多利	截至2018年9月4日, 公司股东态生源减持计划期间已过半, 在减持计划期间内未通过任何方式减持公司股份。
2018年9月6日	牧原股份	2018年8月, 公司销售生猪112.6万头, 销售收入14.10亿元; 商品猪销售均价13.21元/公斤, 比2018年7月份上涨7.66%。
2018年9月6日	海南橡胶	公司拟解除承包关系的88244.32亩土地并出售给公司控股股东海垦投资控股, 面积占当前胶园总面积的2.5%, 年产胶约0.3万吨, 交易金额为11.17亿元。
2018年9月6日	开创国际	公司董事长濮韶华因工作调动原因向公司董事会辞去公司及子公司董事长、董事、公司董事会战略委员会主任委员以及ALB0公司董事长等职务。辞职之后, 濮韶华先生不再担任公司任何职务, 由副董事长谢峰先生代为履行董事长相关职责。
2018年9月7日	雏鹰农牧	公司2018年8月销售生猪20.36万头, 实现销售收入1.99亿元。仔猪销售量为9.23万头, 销售均价21.22元/公斤, 环比上升11.98%, 销售收入0.42亿元; 商品肉猪销售量为10.91万头, 普通猪销售均价13.22元/公斤, 环比上升7.74%, 销售收入1.54亿元。
2018年9月7日	天马科技	公司控股股东、实际控制人陈庆堂计划自2018年9月5日至2019年3月4日, 通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份, 拟增持股份的数量合计100万股。截止至2018年9月6日, 公司控股股东、实际控制人陈庆堂及董监高人员已合计增持公司股份53.64万股。
2018年9月7日	农产品	2018年9月5日, 天津海吉星公司与万科物流公司共同签订了《股权转让及债务代偿协议书》。三家全资子公司天津电子商务公司、天津中央厨房公司及天津冷链仓储公司的成交价为1.82亿元。

资料来源: 联讯证券



图表41： 上周重要公告（续）

日期	公司	概述
2018年9月8日	天康生物	公司2018年8月销售生猪5.81万头，销售收入0.64亿元，销量环比增长36.89%，销售收入环比增长23.70%。2018年1-8月，公司累计销售生猪41.75万头，较去年同期增长44.56%，累计销售收入4.23亿元，较去年同期增长4.64%。
2018年9月8日	雏鹰农牧	公司近日收到联合信用评级有限公司出具的《关于下调雏鹰农牧集团股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“14雏鹰债”公司债券信用等级的公告》，公司主体长期信用等级由A调整为BBB，评级展望为负面，“14雏鹰债”的债项信用等级由A调整为BBB。
2018年9月8日	中牧股份	公司所属研究院获得中国合格评定国家认可委员会授予的实验室认可证书。中牧实业股份有限公司研究院本次获得CNAS认可的检测能力范围包括兽用生物制品、动物血清和动物组织/组织液/棉拭子等3类检测对象，具备了为市场及客户提供更准确的疫病诊断检测服务的能力。
2018年9月8日	西部牧业	公司控股股东石河子国有资产经营(集团)有限公司计划自2018年9月7日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价、大宗交易的方式减持不超过550万股公司股份，即不超过公司总股本的2.6%。
2018年9月8日	华英农业	公司11名高管截止目前合计增持150.54万股，已完成增持金额约1096.57万元，并调整于2018年3月26日披露的增持计划，拟延长期限至股东大会审议通过一年后，同时将增持方式变更为通过证券公司、基金管理公司的定向资产管理计划或信托公司的定向资金信托等法律法规以及监管部门允许的方式，或通过增持方个人及增持方持有企业的自有资金、自筹资金完成增持计划。
2018年9月8日	冠农股份	三十团拟将持有的公司3.21%股权（2520.22万股）无偿划转至鑫融贸易；二十九团拟将持有的公司4.14%股权（3251.66万股）无偿划转至金汇源。鑫融贸易和金汇源是第二师国资委的国有独资企业，同受第二师国资委控制。

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 5 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 2 季度营业收入为 50.7 亿元，同比增长 3.99%；净利润为 3.35 亿元，同比增长 204.28%；扣非后净利润为 3.04 亿元，公司预计 2018 年 1-9 月净利润 6.35~6.85 亿元，同比增长 162.04~182.68%，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，净利润有望超过 10 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