

非洲猪瘟频发或将加速见底



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——农林牧渔行业周报（201809024）

❖ 川财周观点

非洲猪瘟疫情持续爆发，加速产能退出。本周新增两起非洲猪瘟疫情，疫情爆发地分别在内蒙古和吉林。9月份以来，非洲猪瘟疫情确诊频率较高，主要爆发区域为东北，华东和华中区域，目前华南、西南地区暂无疫情出现案例。随着疫情呈现常态化爆发特征，疫情爆发省份为8个，禁止生猪跨省调运禁止省份达16个。禁运省份逐步增多，导致生猪区域性价格分化严重，在秋季消费旺盛之际，生猪销区价格将维持高位上行，而产区价格受压于调运政策，将持续低迷。在销区产能布局较多的公司将受益于因非洲猪瘟带来的价格分化。中长期来看，销区价格持续维持高位，在补栏意愿方面，考虑到非洲猪瘟疫情以及环保督察等因素，产能增幅不会太大；在受封锁的产区，猪价持续低迷将加速养殖户淘汰和产能出清。在销区产能上涨变动有限，而产区产能加速出清的情况下，猪周期底部将加速出现，疫病爆发将使得生猪存栏量大幅下降。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业。

8月母猪存栏维持下行，补栏积极性较弱。周中农业农村部公布2018年8月400个监测县能繁母猪和生猪存栏数据，生猪及母猪存栏量持续下行。8月生猪存栏量环比减少0.3%，同比减少2.4%；能繁母猪存栏量环比减少1.1%，同比减少4.8%。由于暂时难以确定非洲猪瘟的病毒来源，非洲猪瘟对养殖带来一定不可控风险。8月非洲猪瘟爆发以来，母猪价格维持下跌，结合存栏数据持续下降来看，养殖户补栏积极性低。

❖ 市场综述

本周沪深300上涨5.19%，川财消费零售指数上涨7.25%，农林牧渔板块在28个子行业中涨幅排名第27。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动0.62%、2.08%、2.31%、1.02%、-4.44%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是*ST东凌、星普医科、海利生物、大禹节水、天邦股份，涨幅分别为17.09%、13.14%、12.46%、6.44%、6.11%；跌幅前五的股票分别是雏鹰农牧、东方海洋、中水渔业、益生股份、民和股份，跌幅分别为27.82%、27.54%、6.90%、5.82%、5.22%。

❖ 行业动态

农业农村部：2018年要完成6亿亩水稻、小麦生产功能区和1亿亩大豆生产保护区划定任务。

❖ 风险提示：疫病风险，环保政策执行不达预期，贸易战执行力度不达预期，市场需求低于预期。

📌 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 农林牧渔
报告时间 | 2018/09/24

📌 分析师

欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

📌 联系人

关雪

证书编号：S1100118070003
010-66495927
guanxue@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、周观点.....	4
市场综述	4
二、农产品价格监测	6
1. 畜禽养殖.....	6
2. 种植业	8
3. 渔业	9
4. 糖业	9
三、行业动态	10
四、公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图 1:	行业周涨跌幅	5
图 2:	本周个股涨跌幅排名	5
图 3:	外三元、内三元、土杂毛猪收购价	6
图 4:	22 省市猪粮比	6
图 5:	蛋鸡期货及现货价格	6
图 6:	蛋鸡苗价格	6
图 7:	肉鸡价格	7
图 8:	肉鸡苗价格 单位: 元/羽	7
图 9:	活鸭及鸭苗价格	7
图 10:	主要养殖饲料价格 (育肥猪、肉鸡、蛋鸡) 单位: 元/公斤	8
图 12:	主要鱼类价格 (元/公斤)	9
图 13:	主要海产品价格 (元/千克)	9
图 14:	糖类期货及现货价格	9

一、周观点

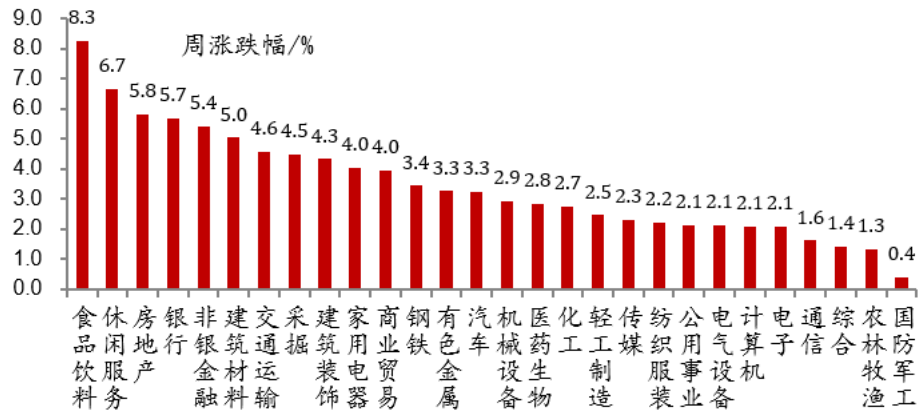
非洲猪瘟疫情持续爆发，加速产能退出。本周新增两起非洲猪瘟疫情，疫情爆发地分别在内蒙古和吉林。9月份以来，非洲猪瘟疫情确诊频率较高，主要爆发区域为东北，华东和华中区域，目前华南、西南地区暂无疫情出现案例。随着疫情呈现常态化爆发特征，疫情爆发省份为8个，禁止生猪跨省调运禁止省份达16个。禁运省份逐步增多，导致生猪区域性价格分化严重，在秋季消费旺盛之际，生猪销区价格将维持高位上行，而产区价格受压于调运政策，将持续低迷。在销区产能布局较多的公司将受益于因非洲猪瘟带来的价格分化。中长期来看，销区价格持续维持高位，在补栏意愿方面，考虑到非洲猪瘟疫情以及环保督察等因素，产能增幅不会太大；在受封锁的产区，猪价持续低迷将加速养殖户淘汰和产能出清。在销区产能上涨变动有限，而产区产能加速出清的情况下，猪周期底部将加速出现，疫病爆发将使得生猪存栏量大幅下降。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业。

8月母猪存栏维持下行，补栏积极性较弱。周中农业农村部公布2018年8月400个监测县能繁母猪和生猪存栏数据，生猪及母猪存栏量持续下行。8月生猪存栏量环比减少0.3%，同比减少2.4%；能繁母猪存栏量环比减少1.1%，同比减少4.8%。由于暂时难以确定非洲猪瘟的病毒来源，非洲猪瘟对养殖带来一定不可控风险。8月非洲猪瘟爆发以来，母猪价格维持下跌，结合存栏数据持续下降来看，养殖户补栏积极性低。

市场综述

本周沪深300上涨5.19%，川财消费零售指数上涨7.25%，农林牧渔板块在28个子行业中涨幅排名第27。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动0.62%、2.08%、2.31%、1.02%、-4.44%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是*ST东凌、星普医科、海利生物、大禹节水、天邦股份，涨幅分别为17.09%、13.14%、12.46%、6.44%、6.11%；跌幅前五的股票分别是雏鹰农牧、东方海洋、中水渔业、益生股份、民和股份，跌幅分别为27.82%、27.54%、6.90%、5.82%、5.22%。

图 1： 行业周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 本周个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价 (元)	周涨跌 (%)	市值 (亿元)	EPS (TTM)	PE (TTM)
涨幅前十						
*ST 东凌	000893.SZ	4.59	17.09	34.74	-3.13	-1.47
星普医科	300143.SZ	11.54	13.14	63.10	0.16	72.69
海利生物	603718.SH	8.03	12.46	51.71	0.14	56.24
大禹节水	300021.SZ	4.96	6.44	39.55	0.15	32.42
天邦股份	002124.SZ	4.86	6.11	56.36	0.18	27.21
香梨股份	600506.SH	10.51	6.05	15.52	0.02	679.42
海大集团	002311.SZ	21.20	5.42	335.28	0.82	26.01
生物股份	600201.SH	16.03	5.25	187.64	0.72	22.29
安琪酵母	600298.SH	27.80	5.14	229.09	1.13	24.66
新赛股份	600540.SH	4.14	5.08	19.50	0.03	157.52
跌幅前十						
雏鹰农牧	002477.SZ	1.92	-27.82	60.20	-0.29	-6.51
东方海洋	002086.SZ	4.84	-27.54	36.61	0.13	36.18
中水渔业	000798.SZ	5.80	-6.90	18.53	0.15	37.90
益生股份	002458.SZ	15.05	-5.82	50.78	-0.47	-32.18
民和股份	002234.SZ	12.16	-5.22	36.73	-0.30	-41.00
普莱柯	603566.SH	13.60	-4.90	44.03	0.40	34.22
神农基因	300189.SZ	2.60	-3.35	26.62	-0.03	-102.26
武进不锈	603878.SH	12.82	-2.58	26.21	0.78	16.36
圣农发展	002299.SZ	16.18	-2.29	200.55	0.51	31.72
*ST 康达	000048.SZ	21.50	-2.23	84.02	0.97	22.19

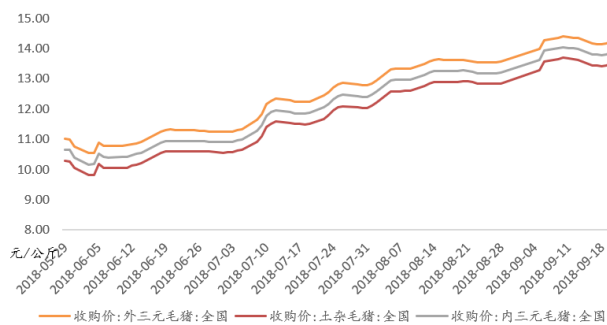
数据来源：Wind，川财证券研究所

二、农产品价格监测

1. 畜禽养殖

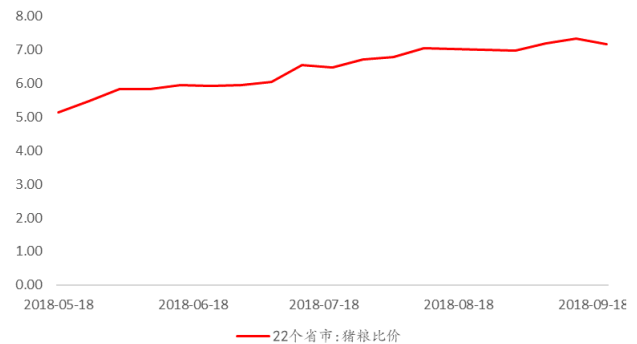
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 14.21、13.86、13.50 元/公斤，变动分别为-1.04%、-1.00%、-1.03%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 7.85，变动为 0.26%。

图 3：外三元、内三元、土杂毛猪收购价



资料来源：Wind，川财证券研究所

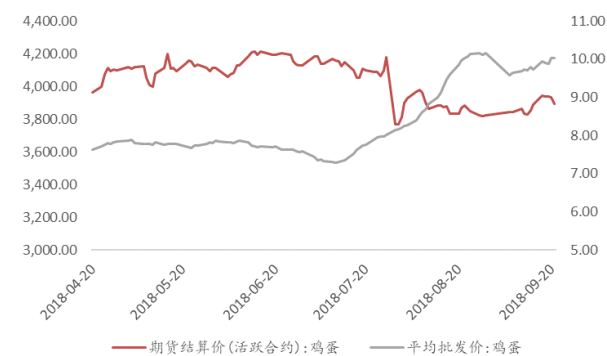
图 4：22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

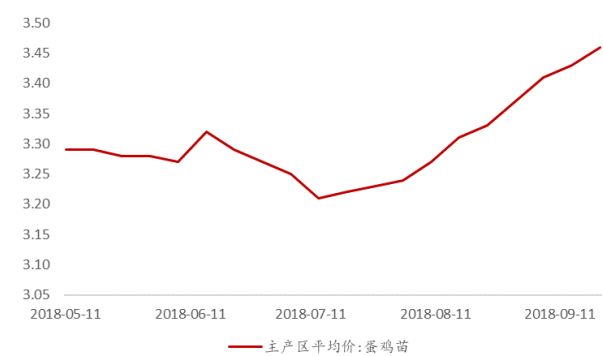
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.46 元/羽，变动分别为 0.87%；鸡蛋批发价为 10.03 元/公斤，变动为 3.40%；鸡蛋期货结算价格为 3896 元/千斤，变动为 1.80%。

图 5：蛋鸡期货及现货价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：蛋鸡苗价格



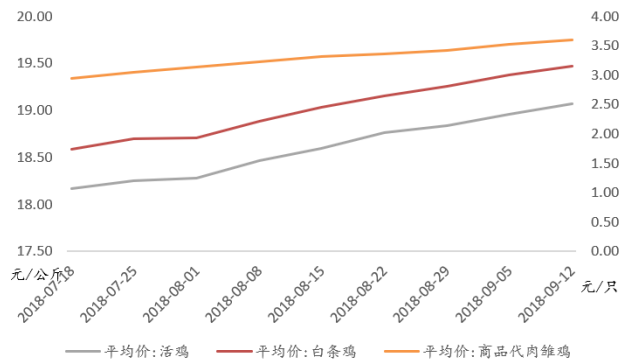
资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 4.35 元/羽，变动为-10.86%；817 肉鸡苗平均价格为 1.30 元/羽，变动为-7.14%；活鸡平均价为 19.07 元/公

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

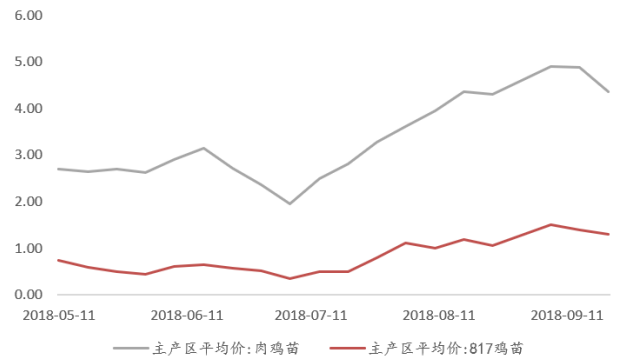
斤，变动为 0.58%，白条鸡平均价格为 19.47 元/公斤，变动为 0.46%，商品代雏鸡平均价格为 3.60，变动为 1.98%。

图 7：肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

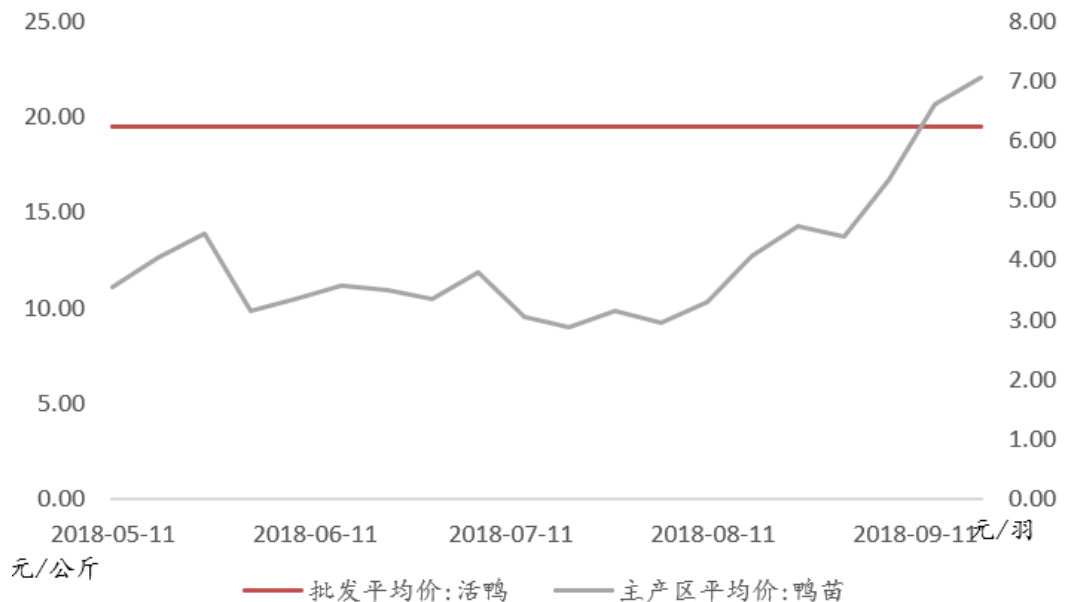
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本周肉鸭方面，主产区肉鸭苗平均价格为 7.05 元/羽，变动为 6.82%；活鸭批发平均价为 19.50 元/公斤，变动为 0.00%。

图 9：活鸭及鸭苗价格

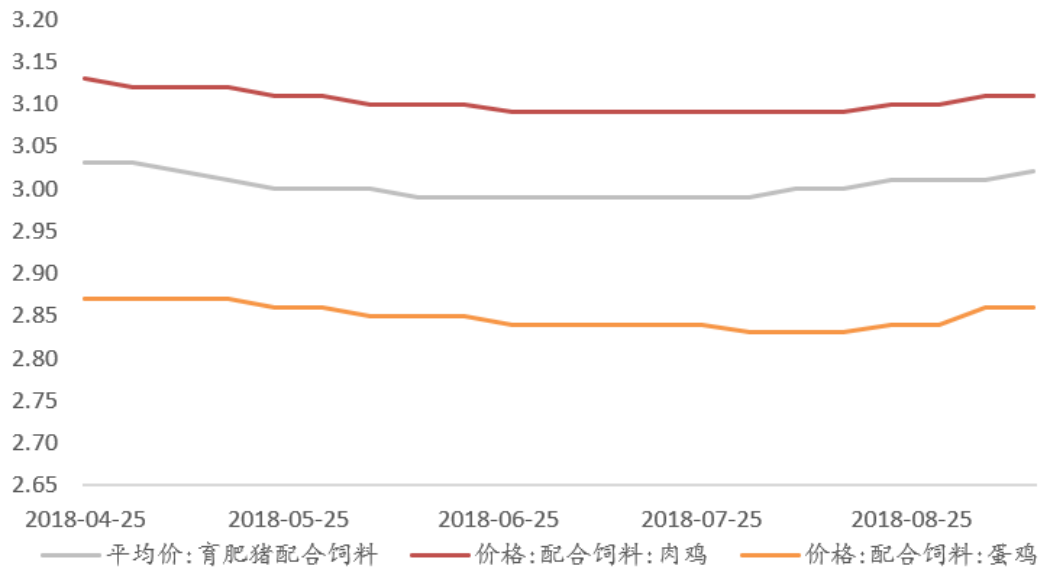


资料来源: Wind, 川财证券研究所

饲料价格方面，本周育肥猪配合饲料、肉鸡饲料、蛋鸡饲料价格分别为 3.02、3.11、2.86 元/公斤，变动分别为 0.33%、0.00%、0.00%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 10： 主要养殖饲料价格（育肥猪、肉鸡、蛋鸡） 单位：元/公斤



资料来源：Wind, 川财证券研究所

2. 种植业

本周主要农作物价格走弱为主，CBOT 玉米期货价格不变，大豆期货价格上涨 1.22%。国内黄玉米期货结算价下跌 0.94%，现货上涨 0.11%。

图 11： 本周主要农作物价格变动

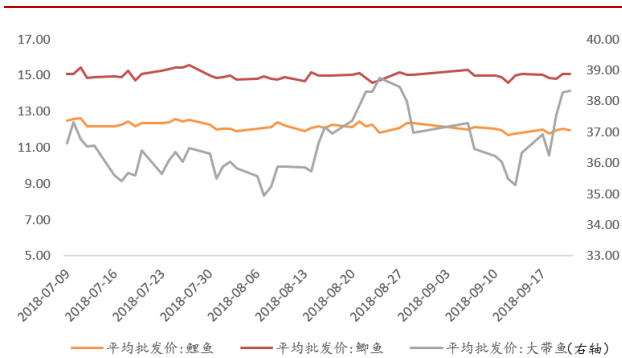
种类	产品名称	单位	最新价格	周涨跌	月涨跌	年涨跌
玉米	期货结算价:CBOT 玉米	美分/蒲式耳	352.50	0.00%	-7.54%	-0.14%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1890.00	-0.94%	1.94%	2.27%
	现货价:玉米	元/吨	1881.00	0.11%	2.10%	2.88%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	850.25	1.22%	-5.26%	-12.23%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3721.00	-1.09%	2.70%	1.89%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	3211.00	-0.99%	-8.67%	-2.22%
	现货价:大豆	元/吨	3544.74	0.00%	1.46%	0.57%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2687.00	-3.38%	-5.19%	-12.99%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2277.00	-6.41%	-6.26%	-17.77%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2579.00	-0.23%	-0.81%	-2.13%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	16110.00	-2.81%	-5.07%	7.54%
	现货价:棉花	元/吨	16339.46	0.04%	0.66%	3.94%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

3. 渔业

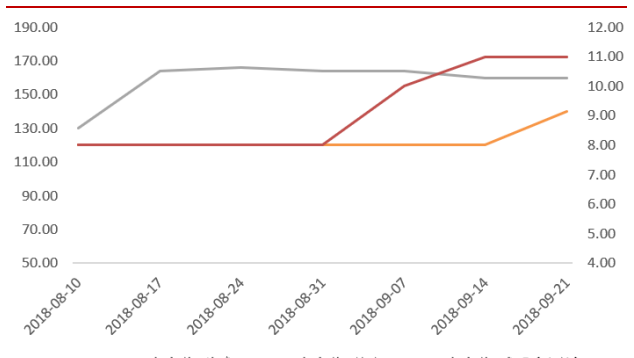
本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 11.94 元/公斤，变动分别为 2.05%；鲫鱼平均批发价为 15.06 元/公斤，变动为 3.15%；大带鱼平均批发价 38.33 元/公斤，变动为 7.97%；主要海产品价格，海参价格为 160.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 11.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 140.00 元/千克，变动为 16.67%。

图 12： 主要鱼类价格（元/公斤）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13： 主要海产品价格（元/千克）

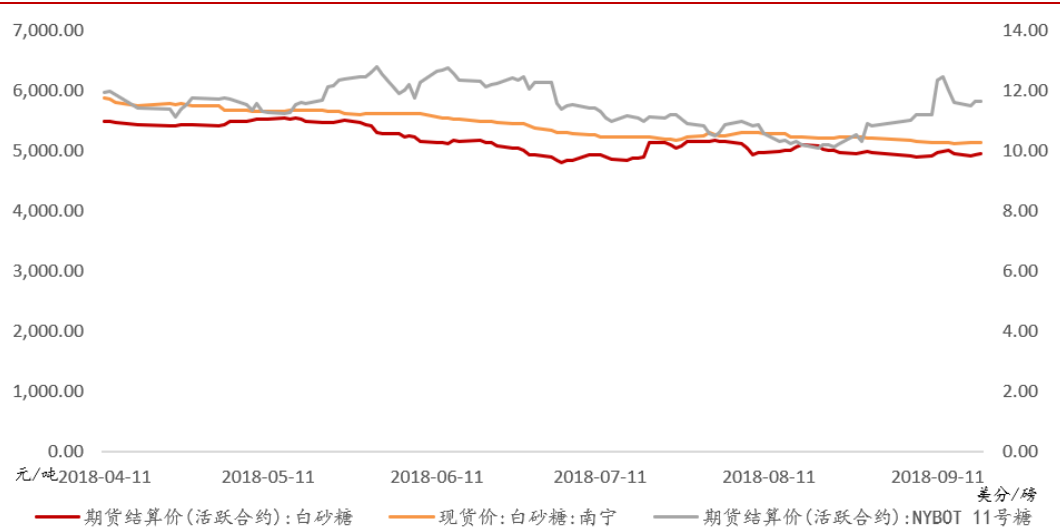


资料来源：Wind，川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 11.62 美分/磅，变动分别为 -6.67%；白砂糖期货结算价为 4940 元/吨，变动为 -0.48%；白砂糖现货价格为 5140 元/吨，变动为 0.00%。

图 14： 糖类期货及现货价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

三、行业动态

农业农村部发布 2017 年全国渔业经济统计公报，公报显示，全社会渔业经济总产值 24761.22 亿元，其中渔业产值 12313.85 亿元，渔业工业和建筑业产值 5666.62 亿元，渔业流通和服务业产值 6780.76 亿元。其中，休闲渔业产值 764.41 亿元，同比增长 15.03%。渔业产值中，海洋捕捞产值 1987.65 亿元，海水养殖产值 3307.40 亿元，淡水捕捞产值 461.75 亿元，淡水养殖产值 5876.25 亿元，水产苗种产值 680.80 亿元。（来源：农业农村部，9 月 22 日）

9 月 19 日，辽宁省防治重大动物疫病指挥部办公室发布《关于对加强泔水管理工作进行宣传和案件查处的通知》，要求全省各地、各有关部门加大泔水（含餐厨垃圾）管理工作宣传和案件查处力度，严禁养殖户用泔水饲养生猪行为。从 9 月 13 日至 10 月底，我省开展禁止使用泔水饲喂生猪专项整治行动，重点查处一批严重违法违规行为。（来源：东北新闻网，9 月 21 日）

截至 7 月底，全国已划定“两区” 2.11 亿亩，其中粮食生产功能区 1.77 亿亩；已启动“两区”划定的县（场）有 1783 个，占承担划定任务县（场）的 65%；已开展外业调绘的县（场）916 个，基本完成划定任务的县（场）共 482 个，天津市、上海市、浙江省、黑龙江三江平原、四川都江堰灌区和河南省驻马店市已整体连片完成划定。（来源：农业农村部，9 月 21 日）

农业农村部公布 2018 年 8 月 400 个监测县生猪存栏信息，数据显示，8 月全国生猪存栏环比下降 0.3%；能繁母猪存栏环比下降 1.1%。（来源：农业农村部，9 月 19 日）

浙江省肉类协会和山东省健康肉供应链发展联盟签署了《山东浙江生猪产品产销对接暨健康肉发展战略合作协议》，来访的 36 家山东大型屠宰加工经营企业代表与 23 家浙江采购单位代表进行面对面交流和接洽。会上初步达成每天约 750 吨生猪产品的对接供应量。这意味着，山东作为生猪大省，将增援浙江猪市。（来源：博亚和讯，9 月 18 日）

四、公司动态

牧原股份（002714）：公司股东秦英林先生将所持有本公司的 5144.4 万股办理了质押手续，本次质押占其所持股份比例 5.81%。

登海种业（002041）：公司自主研发的玉米新品种“登海 512”、“登海

179”、“登海 378”、“登海 122”、“登海 173”、“登海 539”、“登海 695”、“登海 857”、“登海 858”、“登海 3315”和公司控股子公司自主研发及合作研发的“登海 6188”、“BS1718”、“BS1809”、“DHT1597”、“DHJ338”、“良玉 DF31”、“宇玉 502”共计 17 个玉米新品种，已经第四届国家农作物品种审定委员会第二次主任委员会会议审定通过。

隆平高科（000998）：根据《中华人民共和国农业部公告第 65 号》，第四届国家农作物品种审定委员会第二次主任委员会会议审定通过了 268 个稻品种、516 个玉米品种、6 个棉花品种及 35 个大豆品种，其中含袁隆平农业高科技股份有限公司及下属公司自主培育或与他方共同培育的 57 个水稻新品种、16 个玉米新品种和 1 个棉花新品种。

益生股份（002458）：公司控股股东、实际控制人曹积生先生 1174 万股股权已解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 7.82%。

宏辉果蔬（603336）：公司第三届董事会第十二次会议审议通过《关于投资陕西宏辉果蔬仓储加工配送基地建设项目的议案》，同意公司在陕西省投资陕西宏辉果蔬仓储加工配送基地建设项目，投资总金额约为人民币 3 亿元，并授权公司经营管理层办理相关合同签署及手续。项目建设将由公司拟设立的全资子公司进行运营实施。项目的建设用地将由建设单位购买陕西省地块的国有土地使用权。

风险提示

疫病风险

畜禽养殖环节中具备较高的疫病风险，疫病爆发将引起企业亏损或需求降低。

环保政策执行不达预期

环保政策执行力度不达预期将影响存栏量下降，猪源供给增加将抑制猪肉价格上涨。

贸易战执行力度不达预期

中美贸易战反复，农产品作为我国可以用来还击的重要手段，增加关税执行力度不及预期，将导致农产品价格波动，影响下游原材料成本价格。

市场需求低于预期

需求不及预期可能影响公司农产品销量，使得公司业绩不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003