

鸡价暂调整， 疫情叠加旺季，猪价回升动力较大

本周核心观点：

• 非洲猪瘟疫情叠加消费旺季，猪价上涨概率较大

从供给看，疫情发生后政府、企业和养殖户迅速采取相应的防疫措施，及时扑杀病猪，暂停生猪外调，企业及养殖户减缓出栏节奏或者停止出栏，有效控制了疫病进一步扩散的风险。禁运造成疫区中的主调出区供给增加、猪价短暂下跌，主销区供给偏紧、猪肉价格涨幅明显。

另外，中秋和国庆双节前猪肉消费季节性增加，国庆前猪价季节性反弹概率预期较大。

本周 22 省市仔猪平均价为 25.71 元/千克，较上周价格小幅下降 1.31%；生猪价格为 14.13 元/千克，较上周价格小幅下降 1.33%；猪肉价格为 21.20 元/千克，较上周价格小幅下降 1.03%。

建议关注：温氏股份。

• 祖代鸡苗供给低于预期，下游产品价格稳定

本周主产区白羽肉鸡价格为 8.05 元/公斤，较上周下降 12.88%；白条鸡价格为 13.50 元/公斤，较上周持平；肉鸡苗价格为 4.35 元/羽，较上周下降 10.86%；鸡产品价格为 10.63 元/公斤，较上周价格下降 2.92%。

我们认为，目前祖代鸡苗行业供给低于预期，下游鸡肉产品价格稳定，鸡肉价格短期或受猪肉价格影响，但随着消费旺季来临，鸡肉价格回升动力较大。

建议关注：圣农发展。

重要资讯&公告：

农业农村部新闻办公室 9 月 24 日发布，内蒙古自治区呼和浩特市确诊一起生猪非洲猪瘟疫情。9 月 22 日，内蒙古自治区呼和浩特市一屠宰场驻场官方兽医在巡检时发现待宰生猪发病死亡。23 日下午，内蒙古自治区动物疫病预防控制中心诊断为疑似非洲猪瘟疫情。24 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）确诊为非洲猪瘟疫情。该屠宰场待宰生猪 388 头，发病 4 头，死亡 2 头。

大北农：公司将控股子公司农信小贷、农信保险、农信金融的全部股权转让给农信互联，促使农信互联业务模式形成农业“数据+电商+金融”生态闭环，提升公司的长期价值。本次转让金额合计 32969 万元。

禾丰牧业：预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 1.19 亿元到 1.40 亿元，同比增长 45%到 53%，在于白羽肉鸡市场行情较好，公司肉禽产业化业务布局与结构进一步优化，运营能力和综合盈利能力持续提高。

风险因素：

疫情、天气灾害风险；饲料价格大幅波动风险。

农林牧渔

首次评级

增持

花小伟

huaxiaowei@csc.com.cn

010-85156325

执业证书编号：S1440515040002

孙金琦

sunjinqi@csc.com.cn

010-65608481

执业证书编号：S1440517050002

发布日期：2018 年 09 月 26 日

市场表现



花小

huax

010-

执业

目录

行业数据监测	2
（一）农产品批发价格指数继续小幅上行	2
（二）9月以来猪价维持上涨趋势	2
（三）本周鸡价小幅下降	3
（四）渔产品价格稳中有升	4
（五）农产品平稳运行	5
投资建议	5
风险提示	6

图表目录

图 1：农产品批发价格 200 指数	2
图 2：菜篮子产品批发价格 200 指数	2
图 3：22 个省市平均价：仔猪	2
图 4：22 个省市平均价：生猪	2
图 5：22 个省市平均价：猪肉	3
图 6：22 个省市猪粮比价	3
图 7：主产区平均价：白羽肉鸡	3
图 8：主产区平均价：白条鸡	3
图 9：主产区平均价：肉鸡苗	4
图 10：主产区平均价：鸡产品	4
图 11：大宗价：海参	4
图 12：大宗价：扇贝	4
图 13：大宗价：草鱼	5
图 14：大宗价：鲍鱼	5
图 15：22 个省市平均价：玉米	5
图 16：22 个省市平均价：豆粕	5
表 1：重点公司盈利预测及评级	6

行业数据监测

（一）农产品批发价格指数继续小幅上行

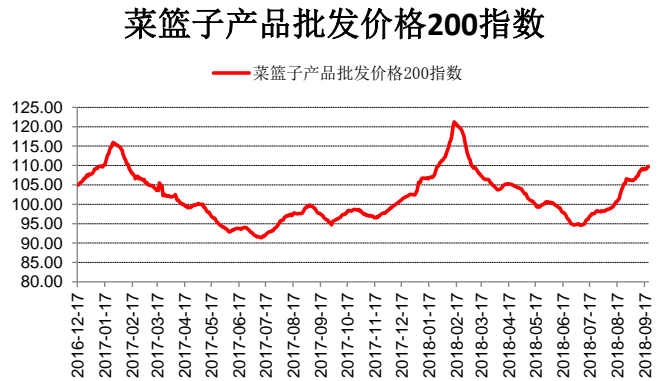
截至 2018 年 9 月 21 日，农产品批发价格 200 指数为 108.61，较 9 月 14 日上升 0.43；菜篮子产品批发价格指数为 109.78，较 9 月 14 日上升 0.57。

图 1：农产品批发价格 200 指数



数据来源：Wind、中信建投证券研究发展部

图 2：菜篮子产品批发价格 200 指数



数据来源：Wind、中信建投证券研究发展部

（二）9 月以来猪价维持上涨趋势

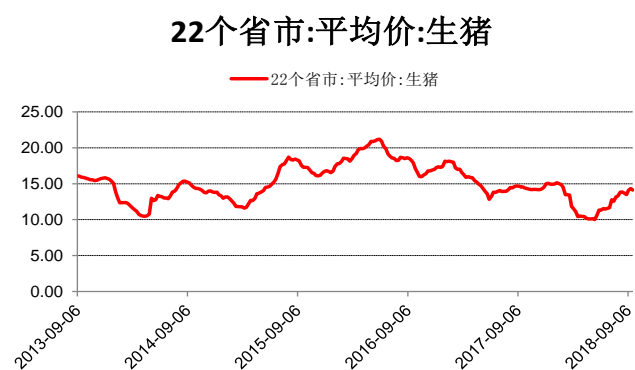
2018 年 9 月第 3 周，22 省市仔猪平均价为 25.71 元/千克，较上周价格小幅下降 1.31%；生猪价格为 14.13 元/千克，较上周价格小幅下降 1.33%；猪肉价格为 21.20 元/千克，较上周价格小幅下降 1.03%。

图 3：22 个省市平均价：仔猪



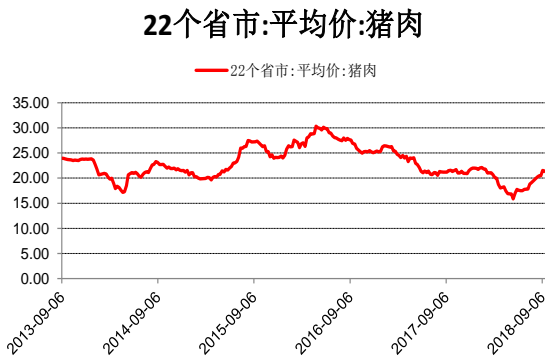
数据来源：Wind 中信建投证券研究发展部

图 4：22 个省市平均价：生猪



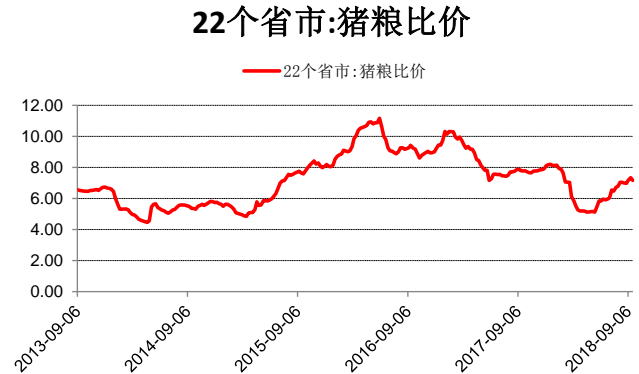
数据来源：Wind 中信建投证券研究发展部

图 5：22 个省市平均价：猪肉



数据来源：Wind 中信建投证券研究发展部

图 6：22 个省市猪粮比价



数据来源：Wind 中信建投证券研究发展部

（三）本周鸡价小幅下降

2018 年 9 月第 3 周，主产区白羽肉鸡价格为 8.05 元/公斤，较上周下降 12.88%；白条鸡价格为 13.50 元/公斤，较上周持平；肉鸡苗价格为 4.35 元/羽，较上周下降 10.86%；鸡产品价格为 10.63 元/公斤，较上周价格下降 2.92%。

图 7：主产区平均价：白羽肉鸡



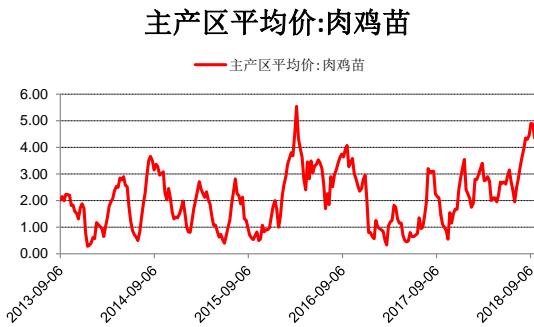
数据来源：Wind 中信建投证券研究发展部

图 8：主产区平均价：白条鸡



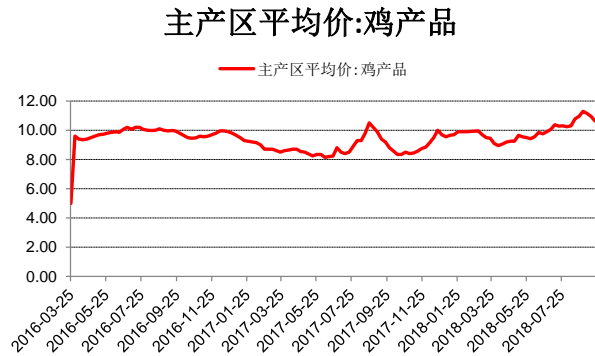
数据来源：Wind 中信建投证券研究发展部

图 9：主产区平均价：肉鸡苗



数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

图 10：主产区平均价：鸡产品

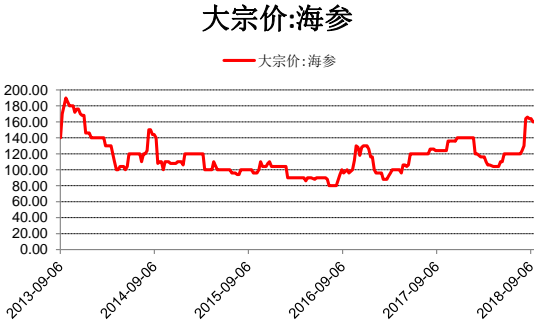


数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

(四) 渔产品价格稳中有升

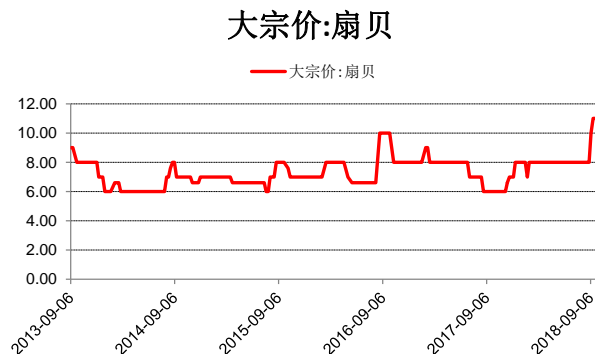
2018年9月第3周，大宗价海参价格为160元/千克，与上周价格持平；扇贝价格为11元/千克，与上周价格持平；草鱼价格为15元/千克，与上周价格持平；鲍鱼价格为140元/千克，较上周价格提高16.67%。

图 11：大宗价：海参



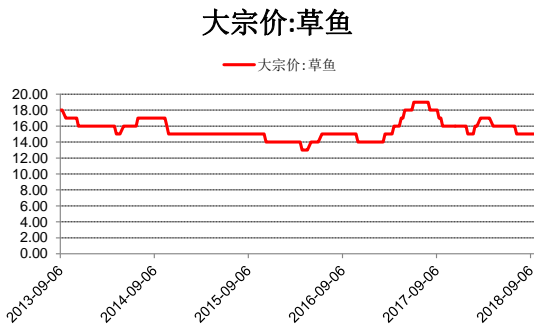
数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

图 12：大宗价：扇贝



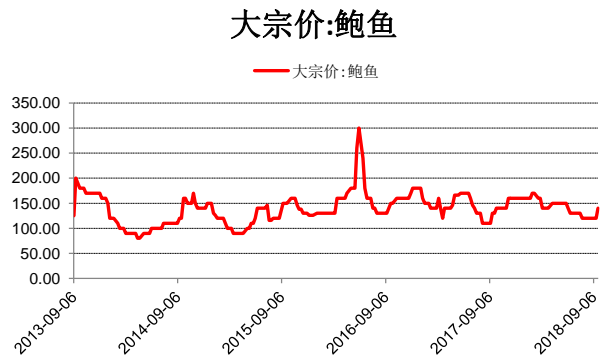
数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

图 13: 大宗价: 草鱼



数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

图 14: 大宗价: 鲍鱼

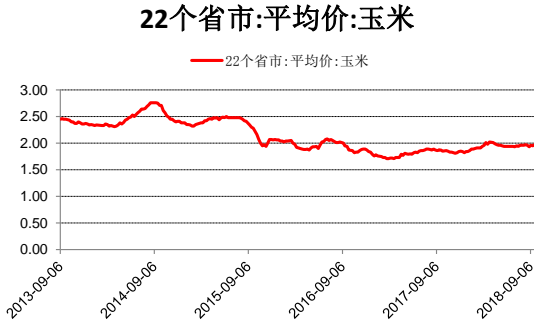


数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

(五) 农产品平稳运行

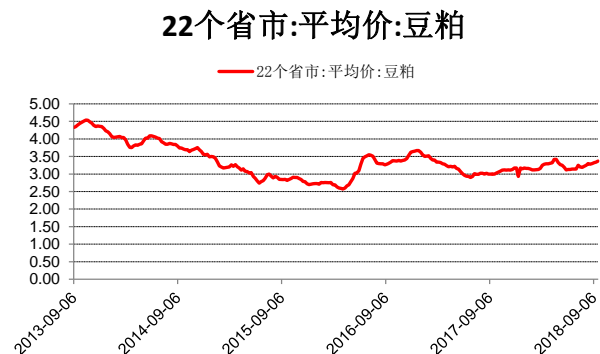
2018 年 9 月第 3 周, 玉米平均价格为 1.97 元/千克, 较上周上涨 1.03%; 豆粕平均价格为 3.37 元/千克, 较上周上涨 0.90%。

图 15: 22 个省市平均价: 玉米



数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

图 16: 22 个省市平均价: 豆粕



数据来源: Wind 中信建投证券研究发展部

投资建议

从供给看, 疫情发生后, 暂停生猪外调, 企业及养殖户减缓出栏节奏或者停止出栏, 禁运造成疫区中的主调出区供给增加、猪价短暂下跌, 主销区供给偏紧、猪肉价格涨幅明显。

我们认为中秋和国庆双节前猪肉消费季节性增加, 国庆前猪价季节性反弹概率较大。

建议关注: 温氏股份。

禽链方面，目前祖代鸡苗行业供给低于预期，下游鸡肉产品价格稳定，鸡肉价格短期或受猪肉价格影响，但随着消费旺季来临，鸡肉价格回升动力较大。

建议关注：圣农发展。

风险提示

疫情、天气灾害风险；饲料价格大幅波动风险。

表 1：重点公司盈利预测及评级

代码	公司	EPS			PE			当前股价
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	
300498.SZ	温氏股份	1.29	0.86	1.01	17.89	26.84	22.85	23.08
600598.SH	北大荒	0.44	0.49	0.54	52.45	47.10	42.74	10.43
002299.SZ	圣农发展	0.25	0.87	1.12	92.32	26.53	20.61	16.39

资料来源：WIND 中信建投证券研究发展部

分析师介绍

花小伟：中信建投轻工制造&农林牧渔行业分析师，统计学硕士。获 2015 年第十三届新财富轻工造纸最佳分析师第 5 名；2016 年第十四届新财富轻工造纸最佳分析师第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年第十五届新财富轻工造纸最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名。

报告贡献人

孙金琦 010-65608481 sunjinqi@csc.com.cn

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859