

三季度单季行业业绩改善



——农林牧渔行业周报（20181104）

❖ 川财周观点

三季度禽养殖业绩扭亏，生猪养殖业绩分化。2018年第三季度，农林牧渔板块营业收入同比增加10.8%，扣除非经常性损益净利润增加5.4%。农林牧渔板块单季营业收入和扣非后净利润同比均出现上涨。三季度业绩改善的主要原因在于养殖板块盈利改善较为明显，其中禽链产品价格景气，公司利润比去年同期扭亏为盈，利润增速可观，中长期来看，受祖代鸡引种量下降的影响，鸡苗供给偏紧的情况将持续，鸡价或将维持景气；生猪养殖方面，整体来看，三季度全国生猪均价受季节性消费拉动走强，走势稳中有升。各地非洲猪瘟确诊频率增加，全国生猪调运收到严重影响，生猪价格出现严重区域性分化，导致三季度养殖企业利润分化明显。短期建议关注生猪价格较高区域有产能布局的养殖企业，中长期来看，整体生猪产能上涨有限，生猪存栏量或大幅下降，猪周期底部有望加速出现。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业，相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

动保板块业绩随下游养殖价格走强有所改善。第三季度动保子板块扣除非经常性损益后净利润增加19.9%。三季度天气逐步转冷，进去秋防阶段，同时生猪价格表现较强，动保公司业绩出现改善。中长期来看，随着生猪养殖行业景气来临，规模化养殖厂增多，行业市占率居前的企业有望率先受益。

中美贸易摩擦影响降低，饲料板块走强。上周饲料工业协会发布《仔猪、生长育肥猪配合饲料》《蛋鸡、肉鸡配合饲料》两项团体标准。标准实施将有效减少豆粕等蛋白饲料原料用量，从而带动减少大豆需求约1400万吨。中美贸易摩擦对美大豆加税，原材料价格上涨的影响有望降低。

❖ 市场综述

本周沪深300上涨3.67%，川财消费零售指数上涨0.75%，农林牧渔板块在28个子行业中涨幅排名第24。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0.27%、6.58%、1.06%、3.40%、5.31%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是绿庭投资、通威股份、福建金森、中牧股份、万向德农，涨幅分别为31.62%、18.95%、12.60%、10.64%、9.47%；跌幅前五的股票分别是瀚叶股份、*ST东凌、安琪酵母、温氏股份、天邦股份，跌幅分别为27.19%、8.93%、8.67%、1.43%、1.34%。

❖ 行业动态

中国粮油：自6月14日国家临储大豆开拍至10月31日，20周累计投放临储大豆523.9万吨，实际成交量200.7万吨，平均成交率38.31%。

风险提示：疫病风险，环保政策执行不达预期，贸易摩擦风险，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 | 2018/11/04

👤 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	8
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

三季度禽养殖业绩扭亏，生猪养殖业绩分化。2018年第三季度，农林牧渔板块营业收入同比增加10.8%，扣除非经常性损益净利润增加5.4%。农林牧渔板块单季营业收入和扣非后净利润同比均出现上涨。三季度业绩改善的主要原因在于养殖板块盈利改善较为明显，其中禽链产品价格景气，公司利润比去年同期扭亏为盈，利润增速可观，中长期来看，受祖代鸡引种量下降的影响，鸡苗供给偏紧的情况将持续，鸡价或将维持景气；生猪养殖方面，整体来看，三季度全国生猪均价受季节性消费拉动走强，走势稳中有升。各地非洲猪瘟确诊频率增加，全国生猪调运收到严重影响，生猪价格出现严重区域性分化，导致三季度养殖企业利润分化明显。短期建议关注生猪价格较高区域有产能布局的养殖企业，中长期来看，整体生猪产能上涨有限，生猪存栏量或大幅下降，猪周期底部有望加速出现。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业，相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

动保板块业绩随下游养殖价格走强有所改善。第三季度动保子板块扣除非经常性损益后净利润增加19.9%。三季度天气逐步转冷，进去秋防阶段，同时生猪价格表现较强，动保公司业绩出现改善。中长期来看，随着生猪养殖行业景气来临，规模化养殖厂增多，行业市占率居前的企业有望率先受益。

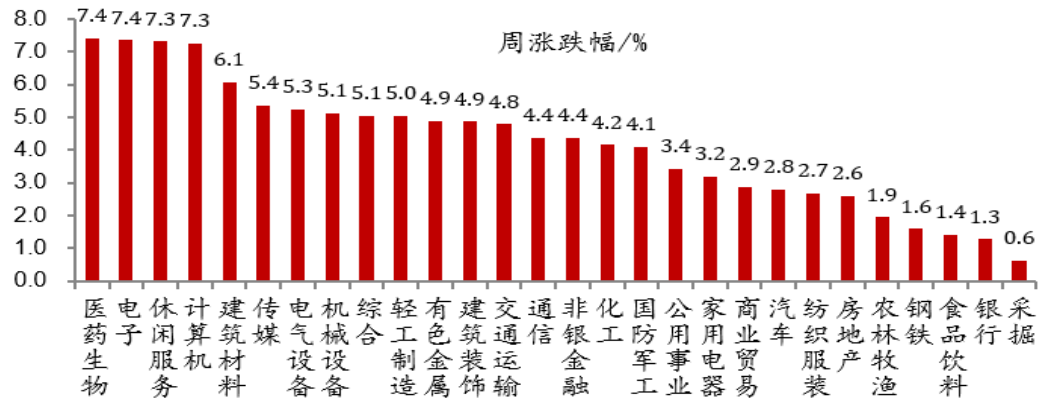
中美贸易摩擦影响降低，饲料板块走强。上周饲料工业协会发布《仔猪、生长育肥猪配合饲料》《蛋鸡、肉鸡配合饲料》两项团体标准。标准实施将有效减少豆粕等蛋白饲料原料用量，从而带动减少大豆需求约1400万吨。中美贸易摩擦对美大豆加税，原材料价格上涨的影响有望降低。

市场综述

本周沪深300上涨3.67%，川财消费零售指数上涨0.75%，农林牧渔板块在28个子行业中涨幅排名第24。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0.27%、6.58%、1.06%、3.40%、5.31%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是绿庭投资、通威股份、福建金森、中牧股份、万向德农，涨幅分别为31.62%、18.95%、12.60%、10.64%、9.47%；跌幅前五的股票分别是瀚叶股份、*ST东凌、安琪酵母、温氏股份、天邦股份，跌幅分别为27.19%、8.93%、8.67%、1.43%、1.34%。

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 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						
绿庭投资	600695.SH	5.37	31.62	29.27	0.01	435.87
通威股份	600438.SH	7.03	18.95	272.93	0.55	12.73
福建金森	002679.SZ	14.39	12.60	33.93	0.32	45.64
中牧股份	600195.SH	11.75	10.64	70.70	0.79	14.88
万向德农	600371.SH	6.36	9.47	14.31	0.25	24.99
益生股份	002458.SZ	15.40	9.38	51.96	0.03	593.17
民和股份	002234.SZ	12.17	9.25	36.76	0.46	26.65
普莱柯	603566.SH	12.19	8.84	39.46	0.44	28.02
西王食品	000639.SZ	7.86	8.71	60.60	0.61	12.88
绿庭 B 股	900919.SH	0.40	8.67	4.22	0.01	225.79
跌幅前十						
瀚叶股份	600226.SH	3.32	-27.19	104.20	0.08	40.93
*ST 东凌	000893.SZ	4.69	-8.93	35.50	-3.10	-1.51
安琪酵母	600298.SH	22.75	-8.67	187.48	1.10	20.62
温氏股份	300498.SZ	24.90	-1.43	1,323.15	1.06	23.58
天邦股份	002124.SZ	5.15	-1.34	59.72	0.14	36.64
牧原股份	002714.SZ	23.11	-1.32	481.90	0.43	53.34
天宝食品	002220.SZ	2.54	-1.17	19.47	0.08	33.31
国投中鲁	600962.SH	7.83	-0.51	20.53	0.06	140.37
武进不锈	603878.SH	12.03	-0.25	24.60	0.88	13.70
海南橡胶	601118.SH	6.62	0.00	283.30	0.04	164.68

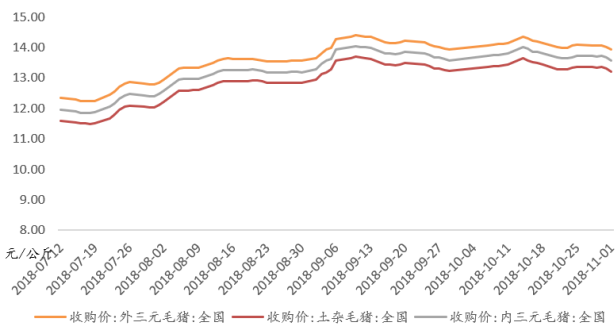
数据来源：Wind，川财证券研究所

二、价格监测

1. 畜禽养殖

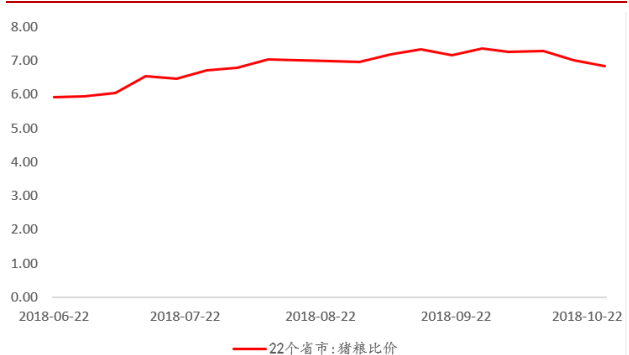
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 13.92、13.58、13.21 元/公斤，变动分别为-1.00%、-0.95%、-0.97%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 7.38，变动为-1.34%。

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

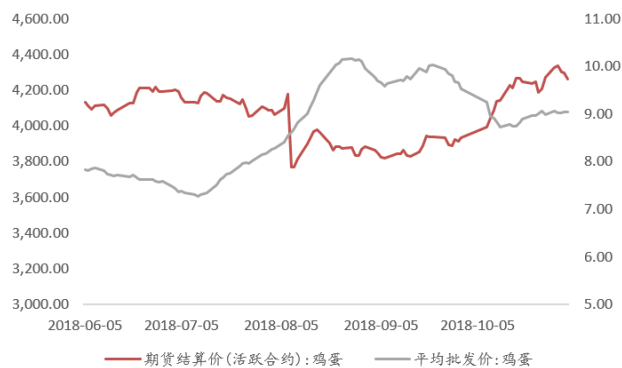
图 4： 22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

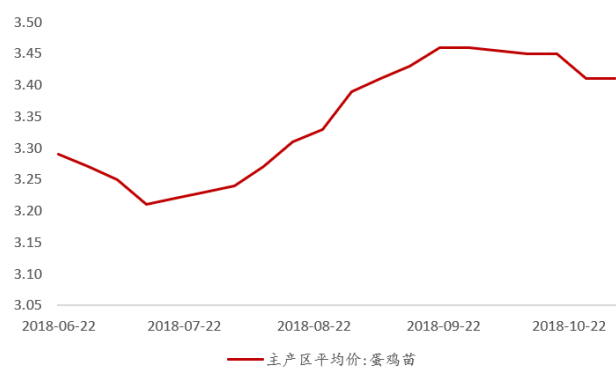
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.41 元/羽，变动分别为 0.00%；鸡蛋批发价为 9.04 元/公斤，变动为-0.22%；鸡蛋期货结算价格为 4262 元/千斤，变动为-1.50%。

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



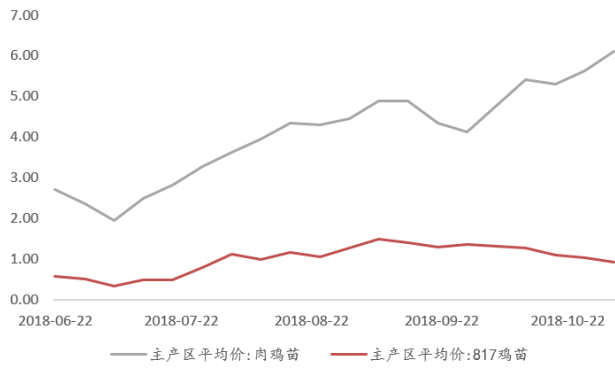
资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 6.10 元/羽，变动为 8.35%；817 肉鸡苗平均价格为 0.93 元/羽，变动为-11.43%；活鸡平均价

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

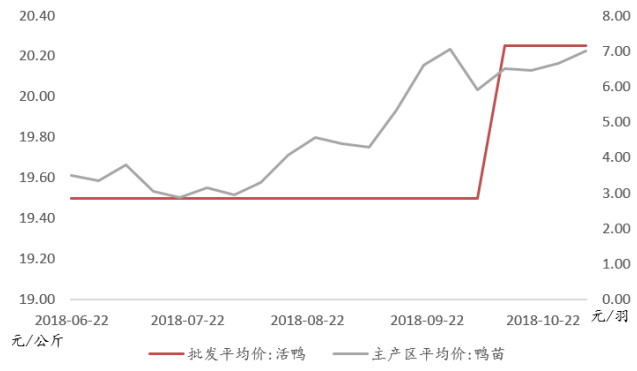
为 19.37 元/公斤，变动为 0.16%，白条鸡平均价格为 19.71 元/公斤，变动为 0.05%，商品代雏鸡平均价格为 3.76，变动为 1.35%。

图 7：肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

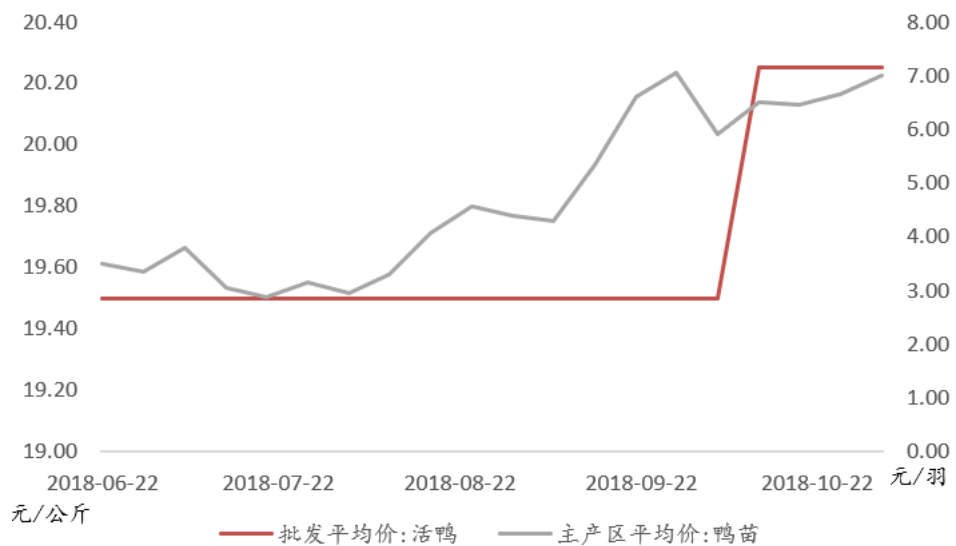
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本周肉鸭方面，本周肉鸭方面，主产区肉鸭苗平均价格为 7.00 元/羽，变动为 5.26%；活鸭批发平均价为 20.25 元/公斤，变动为 0.00%。

图 9：活鸭及鸭苗价格

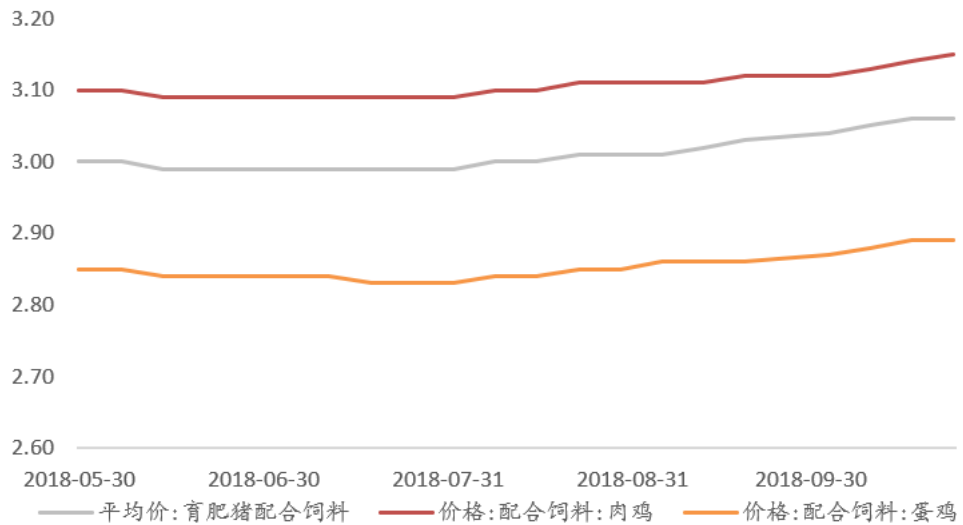


资料来源: Wind, 川财证券研究所

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 3.06、3.15、2.89 元/公斤，变动分别为 0.00%、0.32%、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强为主，CBOT 玉米期货价格下跌 0.47%。国内黄玉米期货结算价上涨 0.16%，现货上涨 0.78%。

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	371.25	1.23%	4.21%	5.17%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1877.00	-0.74%	1.46%	1.57%
	现货价:玉米	元/吨	1909.50	0.41%	1.62%	4.44%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	887.75	4.17%	5.00%	-8.36%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3469.00	-4.85%	-7.44%	-5.01%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	3177.00	-3.35%	-2.52%	-3.26%
	现货价:大豆	元/吨	3577.89	0.00%	0.94%	1.51%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2688.00	-0.22%	0.98%	-12.95%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2493.00	-2.66%	8.11%	-9.97%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2582.00	0.86%	1.10%	-2.01%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	15070.00	0.90%	-3.68%	0.60%
	现货价:棉花	元/吨	15713.08	-0.69%	-3.30%	-0.04%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

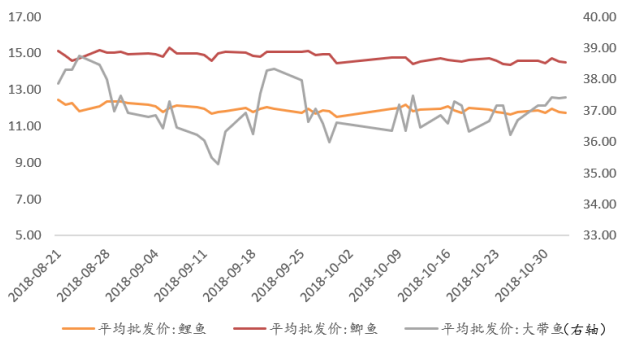
3. 渔业

本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 11.74 元/公斤，变动分别

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

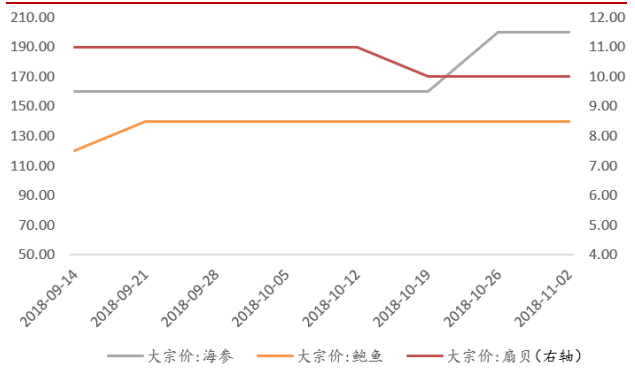
为-0.93%；鲫鱼平均批发价为 14.51 元/公斤，变动为-0.62%；大带鱼平均批发价 37.43 元/公斤，变动为 0.70%；主要海产品价格，海参价格为 200.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 10.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 140.00 元/千克，变动为 0.00%。

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）

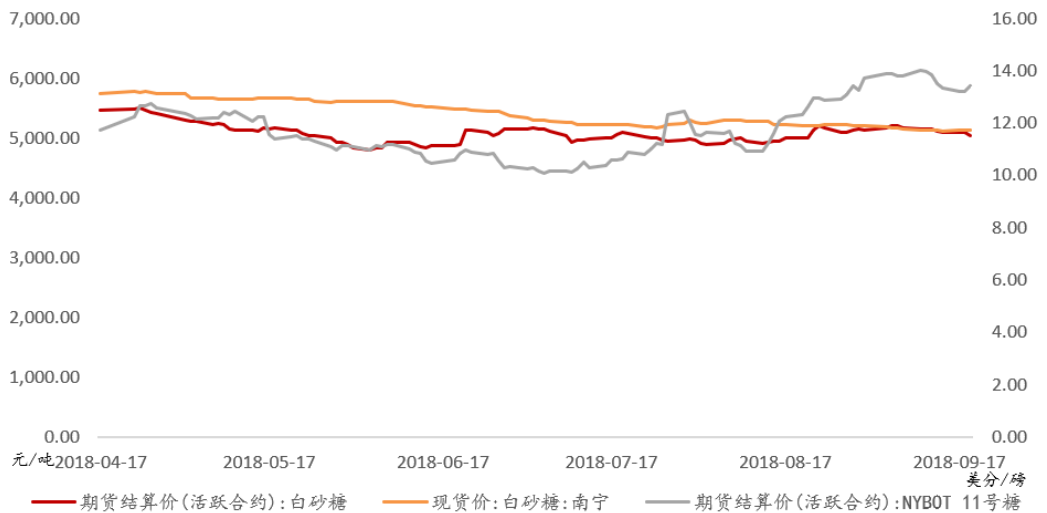


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 13.44 美分/磅，变动分别为-0.44%；白砂糖期货结算价为 5041 元/吨，变动为-1.25%；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

三、行业动态

为切实做好非洲猪瘟疫情防控工作，我部决定在 2018 年生猪屠宰监管专项整治行动和生猪屠宰监管“扫雷行动”基础上，自即日起至 2019 年 1 月底前，在发生非洲猪瘟疫情省及相邻省份开展为期三个月的打击生猪屠宰领域违法行为做好非洲猪瘟防控专项行动。（来源：农业农村部，10 月 30 日）

随着最后一家禁养区内畜禽规模养殖场的成功关闭搬迁，青海省海东市循化县全面完成 31 家限禁养区规模养殖场关闭搬迁任务。近年来，循化县以中央环保督察及“回头看”交办问题整改为契机，按照省市安排部署，切实将畜禽养殖污染治理的作为重中之重，依照“禁养区关闭除源、非禁养区以用为治”的思路，整体推进，综合施策，全方位提升整治水平，全县畜禽养殖污染治理综合治理工作取得了显著成效。（来源：博亚和讯，11 月 2 日）

河南省林州市针对畜禽养殖污染问题，围绕关闭禁养区养殖场、治理限养区养殖场目标，多措并举，大战 3 个月。目前，禁养区 3057 个养殖场(户)全部关闭，限养区规模养殖场(户)全部完成治理，林州市畜禽养殖转型升级迈出新步伐。（来源：安阳日报，11 月 01 日）

第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动，5 个中央生态环境保护督察组已组建，分别负责对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等 10 省份开展“回头看”督察进驻工作。（来源：经济日报，10 月 30 日）

国家临时存储大豆最后一期拍卖结束。本期计划销售大豆 100497 吨，实际成交 84620 吨，成交率下降至 84.2%，最高价 3150 元/吨，最低价 2960 元/吨，平均价 3059 元/吨。据国家粮食交易中心发布的通知显示，11 月份起将暂停临储大豆竞价销售。据统计，自 6 月 14 日国家临储大豆开拍至 10 月 31 日，20 周累计投放临储大豆 523.9 万吨，实际成交量 200.7 万吨，平均成交率 38.31%。与此相比，去年 7 月 15 日临储大豆开拍到 10 月底，同期投放 15 周，累计投放量为 685.1 万吨，实际成交量 186.5 万吨，平均成交率 27.21%。（来源：中国粮油，10 月 31 日）

四、公司动态

益生股份（002458）：公司控股股东、实际控制人曹积生先质押给国泰君安证券股份有限公司的 418.78 万股股权已解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 2.79%。

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

海利生物 (603718): 公司股东章建平及其一致行动人方文艳、方德基计划自 2018 年 10 月 17 日起的未来 12 个月内通过上海证券交易所交易系统择机增持公司股份, 拟增持金额不低于 2,000 万元人民币, 不超过 40,000 万元人民币。

平潭发展 (000592): 公司 2018 年第三季度营业收入 2.49 亿元, 比上年同期增加 38.77%。

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。

贸易摩擦风险

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, 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，必要时应就法律、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，需在允许的范围内使用，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