

农产品行业

2018-12-2

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

长江农业周观点（18W48）：解析未来生猪养殖行业的格局——强者恒强

报告要点

非洲猪瘟疫情对于中国生猪养殖行业的格局或将产生深远影响。一方面非洲猪瘟疫情趋于常态化会导致区域性猪价差不断拉大，猪肉的点对点供应将更加普遍；另一方面非洲猪瘟疫情使得养殖行业“南猪北养”的进程进一步放缓。从行业发展趋势来看，低成本是养殖企业的核心竞争力，具有成本优势的企业在市场竞争中有望独占鳌头，从而形成强者恒强的竞争格局。持续推荐温氏股份和牧原股份。

■ 非洲猪瘟疫情趋于常态化，生猪调运或将长期受限

在非洲猪瘟疫情趋于常态化的大背景下，中国的生猪调运或将长期受限。根据农业农村部数据，截止到12月1日共发生非洲猪瘟疫情77起，全国性生猪跨省调运目前基本已经停止。根据各省生猪调运情况来看，四川、河南和湖南是我国主要的生猪调出大省，2017年四川和湖南的生猪调出量均超过2000万头，而广东、浙江和江苏等沿海省份每年均存在1000万头以上的生猪产能缺口。我们认为，生猪调运受限有可能导致生猪调入省和调出省出现生猪的产销错配，更多北方生猪主产区将与南方主销区实行点对点供应，从而保障当地猪肉供给。

■ 区域性猪价差异仍将维持，“南猪北养”进程放缓

随着全国范围的生猪调运受限，区域性猪价差拉大的情况仍将维持，这有可能导致“南猪北养”进程的放缓。在没有非洲猪瘟疫情之前，全国猪价最高的西南地区一般比东北地区猪价高1~2元/公斤，目前这个价差已经达到了7元/公斤左右。西南和华南属于我国猪价相对较高的地区，8月份以来两大区域猪价上行幅度超过20%，而同期东北和华北猪价调整幅度则超过15%。从养殖企业产能扩张布局来看，北方区域是这一轮产能扩张的重点区域，疫情的常态化有可能影响养殖企业北方区域产能的扩张，从而导致“南猪北养”进程放缓。

■ 低成本构筑核心竞争力，龙头企业市场份额进一步提升

低成本构筑核心竞争力，龙头企业市场份额进一步提升。对比养殖企业的完全成本，温氏和牧原具备明显的优势，今年上半年，我们测算温氏股份的完全养殖成本在12.03元/公斤左右，牧原股份的完全养殖成本在11.39元/公斤左右。长期来看，生猪养殖行业的规模化程度将稳步提升，龙头企业有望凭借自己的成本优势加速产能扩张，从而实现市场份额的快速提升。我们预计，2020年温氏股份和牧原股份合计市场份额有望达到7%左右，相比2017年提升3.26个百分点，综合来看，生猪养殖行业有望形成强者恒强的竞争格局，具有成本优势的企业有望在行业竞争中独占鳌头，持续推荐行业龙头温氏股份和牧原股份。

风险提示：

1. 非洲猪瘟持续扩散使得主产区猪价下滑、销售困难；
2. 生猪养殖行业的产能淘汰整体低于预期。

分析师 陈佳

☎ (8621) 61118733

✉ chenja2@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490513080003

联系人 顾枫乾

☎ (8621) 61118733

✉ guhq@cjsc.com.cn

相关研究

《长江农业周观点（18W46）：如何看待后期白羽肉鸡价格趋势？》2018-11-18

《长江农业周观点（18W45）：南方地区猪价是否会进一步上行？》2018-11-12

《长江农业周观点（18W44）：从季报财务指标看生猪养殖公司投资价值》2018-11-4

目录

如何看待中国未来生猪养殖行业的格局？	3
非洲猪瘟疫情趋于常态化，生猪调运或将长期受限	3
区域性猪价差异仍将维持，“南猪北养”进程放缓	4
低成本构筑核心竞争力，龙头企业市场份额进一步提升	6
上周农林牧渔板块行情回顾	7
重点行业基本面状况跟踪	9
上周行业要闻精选	11
上周行业公司重要公告	12

图表目录

图 1：生猪疫情省份及禁止调运情况	3
图 2：中国生猪调运三大路线图	4
图 3：中国五大生猪调入和调出省	4
图 4：非洲猪瘟疫情以来区域性猪价差异明显	4
图 5：主要沿海省份年生猪出栏量变化（万头）	5
图 6：东北三省年生猪出栏量变化（万头）	5
图 7：温氏和牧原的成本处于行业底部（元/公斤）	6
图 8：2020 年温氏股份生猪出栏量有望达到 2900 万头	6
图 9：2020 年牧原股份生猪出栏量有望达到 2000 万头	6
图 10：2020 年温氏和牧原合计的市场份额有望达到 7%左右	7
图 11：预计 2020 年全国 TOP10 养殖企业市场份额达到 12.71%	7
图 12：上周农林牧渔指数分别跑输沪深 300 指数和上证综指 1.73pct、1.04pct	7
图 13：本周仔猪 21.92 元/千克，周环比-1.97%；生猪 13.24 元/千克，周环比+0.23%	9
图 14：本周自繁自养生猪盈利 80.53 元/头，外购仔猪盈利 122.14 元/头	9
图 15：截至 2018 年 10 月生猪存栏 3.25 亿头，环比+0.10%	9
图 16：截至 2018 年 10 月能繁母猪存栏 3098 万头，环比-1.2%	9
图 18：本周肉鸡苗 8.29 元/羽，周环比+17%；肉毛鸡 5.23 元/斤，周环比持平	10
图 19：本周玉米现货价 1968.7 元/吨，周环比+1.03%	10
图 20：本周豆粕现货价 3293.06 元/吨，周环比-1.64%	10
图 21：本周肉鸡配合饲料均价 2.94 元/公斤，周环比持平	10
图 22：上周猪粮比 6.65，周环比-0.3%	10
图 23：上周国内现货糖价 5320 元/吨，周环比-0.56%	11
图 24：本周国际天然橡胶 1238 美元/吨，周环比-0.72%	11
表 1：养殖企业产能分布情况	5
表 2：农林牧渔行业上市公司上周涨跌幅一览	8

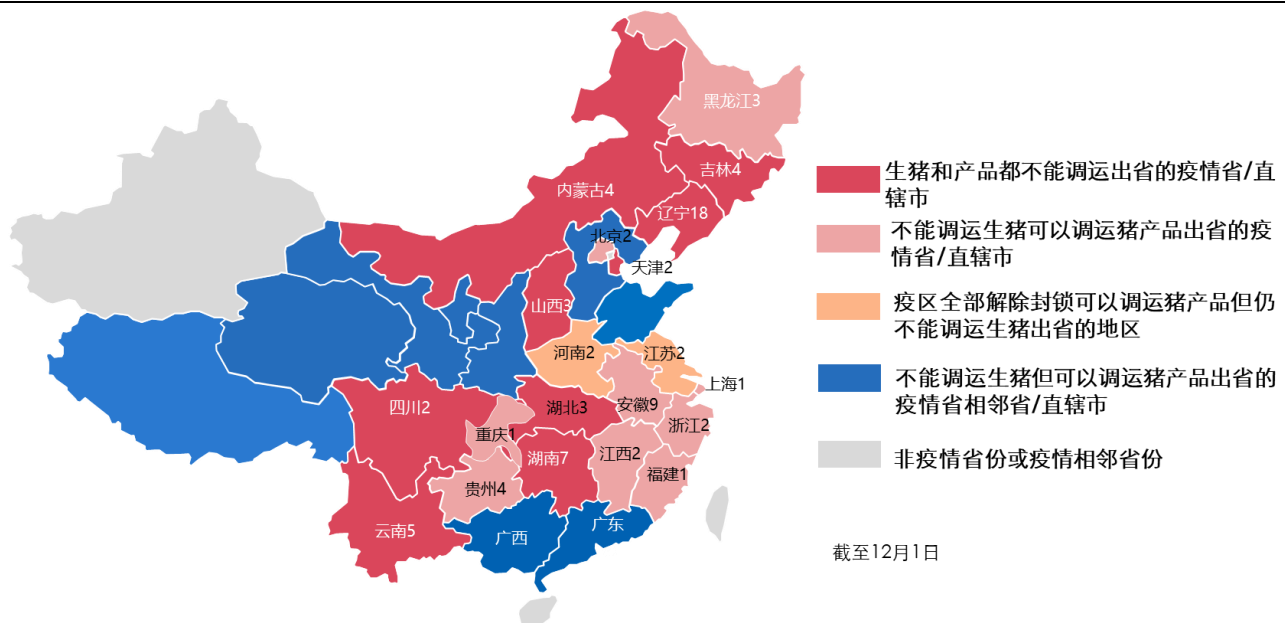
如何看待中国未来生猪养殖行业的格局？

非洲猪瘟疫情对于中国生猪养殖行业的格局或将产生深远影响。一方面，非洲猪瘟疫情趋于常态化使得中国的生猪调运仍将长期受限，从而导致区域性生猪价差拉大的情况有望继续维持，生猪调入省和调出省的点对点供应将更加普遍；另一方面，非洲猪瘟疫情的常态化对于养殖企业北方区域产能的快速扩张有可能产生不利影响，从而导致生猪养殖行业“南猪北养”的进程进一步放缓。从生猪养殖行业的长期发展趋势来看，低成本是养殖企业的核心竞争力，具有成本优势的龙头企业在激烈的市场竞争中有望独占鳌头，从而形成强者恒强的竞争格局。持续推荐生猪养殖行业龙头温氏股份和牧原股份。

非洲猪瘟疫情趋于常态化，生猪调运或将长期受限

在非洲猪瘟疫情趋于常态化的大背景下，中国的生猪调运或将长期受限。根据农业农村部的数据，截止到12月1日，我国共发生非洲猪瘟疫情77起，目前全国主要区域都出现了非洲猪瘟疫情，全国性生猪跨省调运目前基本已经停止。根据2017年各省生猪出栏量来看，四川、河南、湖南、山东和湖北是我国五大生猪出栏省份，其中四川、河南、湖南和湖北也是我国主要的生猪调出大省，2017年四川和湖南的生猪调出量均超过2000万头。从生猪调入省份来看，广东、浙江和江苏等沿海省份每年均存在1000万头以上的产能缺口。我们认为，生猪调运受限有可能导致生猪调入省和调出省之间的产销错配，生猪调入省的猪价有望维持相对高位，而生猪调出省的价格则面临一定的压力。为了平抑猪价的快速上涨，上海、浙江和重庆等生猪调入省市开始与大型养殖企业实行点对点供应，我们认为，随着非洲猪瘟疫情的常态化，更多的北方生猪主产区将与南方主销区实行点对点供应，这对于保障生猪调入省的猪肉供给将产生积极的影响。

图 1：生猪疫情省份及禁止调运情况



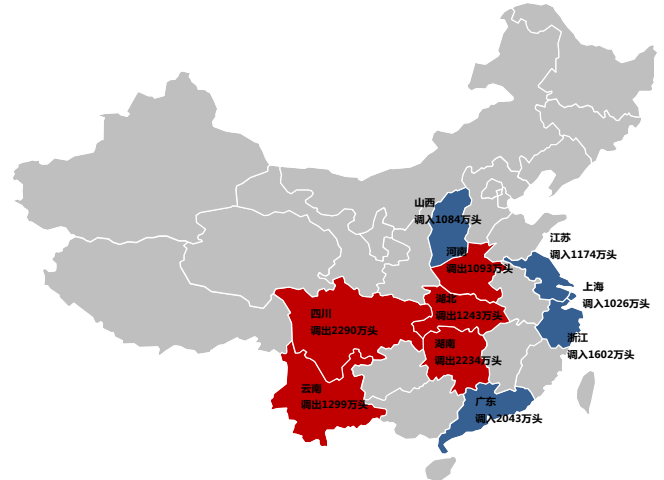
资料来源：农业农村部,长江证券研究所

图 2：中国生猪调运三大路线图



资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 3：2017 年中国五大生猪调入和调出省

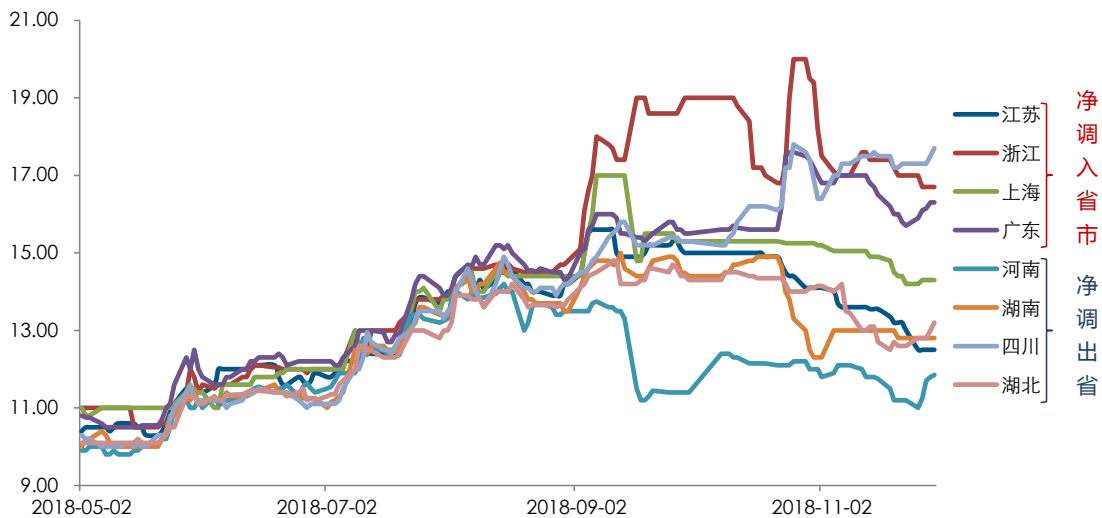


资料来源：国家统计局，长江证券研究所

区域性猪价差异仍将维持，“南猪北养”进程放缓

我们认为，随着全国范围的生猪调运受限，区域性生猪价差拉大的情况仍将维持，这有可能导致国内“南猪北养”进程的放缓。今年8月份辽宁出现非洲猪瘟疫情以来，为了更好的进行疫情的防控，国家对于生猪调运进行了严格的管控。由于各省之间的生猪供需存在较大的差异，从最近三个月不同省份的生猪价格走势可以看出，生猪净调入省市的价格出现了明显的上涨，而生猪净调出省份的价格则有所回落。在没有非洲猪瘟疫情之前，全国猪价最高的西南地区一般比东北地区猪价高 1~2 元/公斤，目前这个价差已经达到了 7 元/公斤左右。西南和华南属于我国猪价相对较高的地区，8 月份以来两大区域猪价上行幅度超过 20%，而同期东北地区和华北区域猪价调整幅度则超过 15%。我们认为，生猪调运受限导致区域性生猪价差拉大的情况仍将继续维持，对于在华南和华东区域有超过 70% 产能的温氏股份则将直接受益。

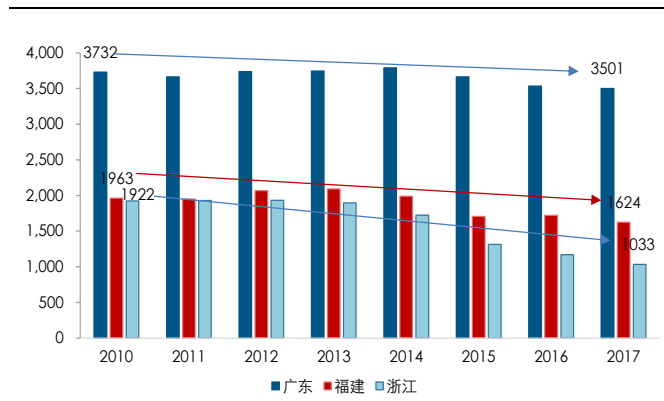
图 4：非洲猪瘟疫情以来区域性猪价差异明显（单位：元/公斤）



资料来源：博亚和讯,长江证券研究所

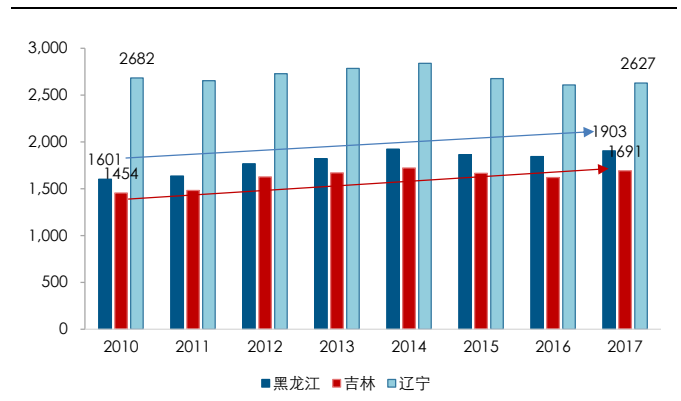
非洲猪瘟疫情的常态化将影响近年来逐步形成的“南猪北养”进程，主要养殖企业在东北区域产能投放有可能放缓。从广东、福建和浙江等沿海省份 2010 年以来的生猪出栏量可以看出，沿海地区的年生猪出栏量呈下行趋势。广东省 2017 年生猪出栏量为 3501 万头，同比下滑 0.9%，相比 2010 年生猪出栏量净减少 231 万头；浙江省 2017 年生猪出栏量为 1033 万头，同比下滑 11.7%，相比 2010 年生猪出栏量净减少 899 万头左右。从东北三省生猪出栏量走势来看，黑龙江省 2017 年生猪出栏量为 1903 万头，同比增加 3.2%，相比 2010 年生猪出栏量净增加 302 万头左右。从养殖企业的产能扩张布局可以看出，北方区域是这一轮生猪养殖产能扩张的重点区域，非洲猪瘟疫情的常态化对于养殖企业北方区域产能的快速扩张有可能产生不利影响，从而导致生猪养殖行业“南猪北养”的进程有可能进一步放缓。

图 5：主要沿海省份年生猪出栏量变化（万头）



资料来源：各省统计局，长江证券研究所

图 6：东北三省年生猪出栏量变化（万头）



资料来源：各省统计局，长江证券研究所

表 1：养殖企业产能分布情况

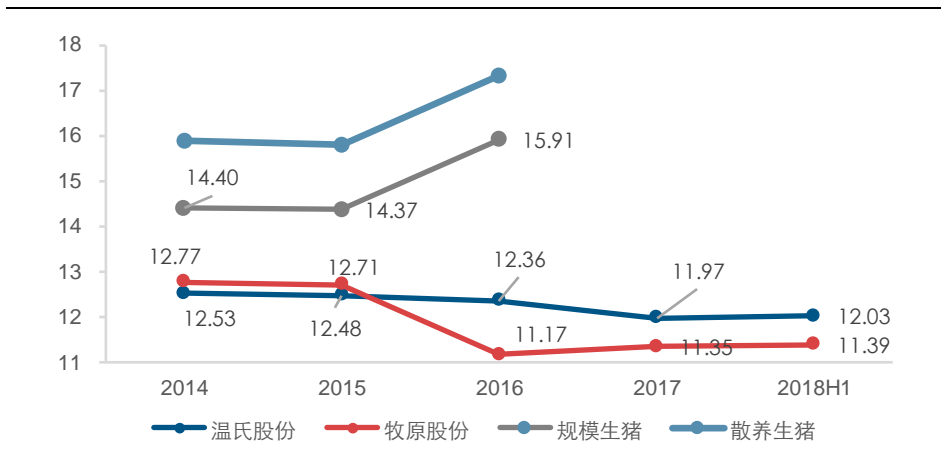
生猪养殖上市公司	省份	产能分布情况描述	占公司同期生猪出栏比重
牧原股份	河南	共有 21 家养殖板块全资子公司，2018 年 1-7 月份出栏生猪 368.15 万头	64.07%
	黑龙江	共有 7 家养殖板块全资子公司，2018 年 1-7 月份出栏生猪 3.57 万头	0.62%
	辽宁	共有 7 家养殖板块全资子公司，2018 年 1-7 月份出栏生猪 5.79 万头	1.01%
	江苏	共有 2 家养殖板块全资子公司，2018 年 1-7 月份出栏生猪 9.15 万头	0.59%
	湖北、山东等省合计	2018 年 1-7 月份出栏生猪 187.9 万头	33.71%
温氏股份	辽宁	共有 7 家一体化养猪公司，2018 年 1-7 月份出栏商品肉猪 23.26 万头	1.93%
	黑龙江	有 1 家在建的一体化养猪公司，截至 2018 年 7 月 31 日，无存栏生猪	
	江苏	2018 年 1-7 月份出栏商品肉猪 143 万头	11.90%
	广东、湖北、广西等省合计	2018 年 1-7 月份出栏商品肉猪 1039 万头	86%
正邦科技	江苏	共有 2 家猪场，2018 年 1-8 月出栏生猪总计 19.04 万头	5.66%
	安徽	共有 2 家猪场，2018 年 1-8 月出栏生猪总计 15.04 万头	4.47%
	黑龙江	共有 4 家猪场，2018 年 1-8 月出栏生猪总计 8.23 万头	2.45%
	河南	1 家猪场	1.30%
	辽宁	共有 3 家猪场，2018 年 1-7 月出栏生猪总计 13.2 万头	4.50%
	江西、山东、湖北等省合计		81.62%

资料来源：公司公告，长江证券研究所

低成本构筑核心竞争力，龙头企业市场份额进一步提升

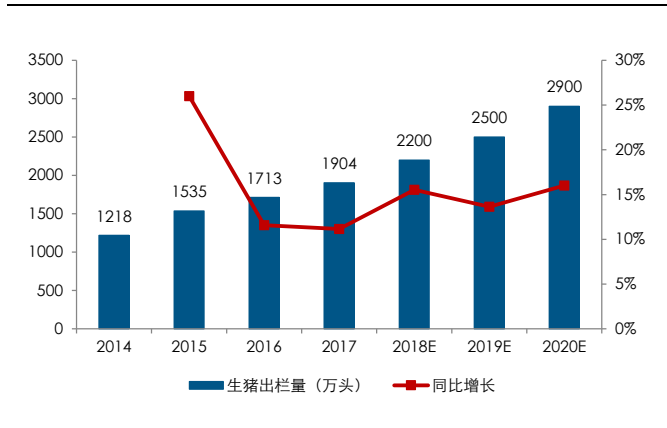
成本优势是企业产能扩张的核心要素，长期来看，龙头企业的市场份额有望进一步提升，生猪养殖行业竞争强者恒强。对比养殖企业的完全成本，温氏和牧原具备明显的优势，今年上半年，我们测算温氏股份的完全养殖成本在 12.03 元/公斤左右，牧原股份的完全养殖成本在 11.39 元/公斤左右。温氏股份凭借“公司+农户”模式实现集团与养殖户的优势互补，通过全方位的管控来实现生猪品质的稳定性，牧原股份利用自繁自养一体化的养殖模式来打造自身优秀的成本管控能力，从而实现快速扩张。长期来看，生猪养殖行业的规模化程度将稳步提升，龙头企业有望凭借自己的成本优势加速产能扩张，从而实现市场份额的快速提升。我们预计，2020 年温氏股份和牧原股份合计的市场份额有望达到 7% 左右，相比 2017 年提升 3.26 个百分点，综合来看，生猪养殖行业有望形成强者恒强的竞争格局，具有成本优势的企业有望在行业竞争中独占鳌头。

图 7：温氏和牧原的成本处于行业底部（元/公斤）



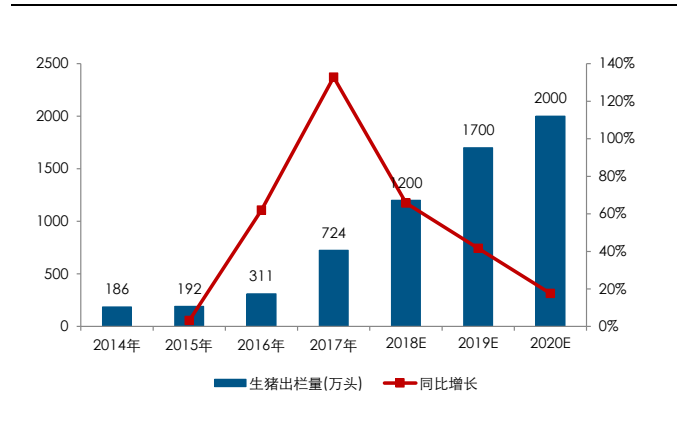
资料来源：全国农产品成本收益资料汇编，公司公告，长江证券研究所测算

图 8：2020 年温氏股份生猪出栏量有望达到 2900 万头

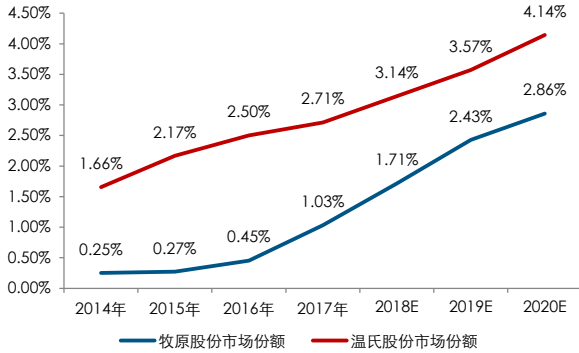


资料来源：公司公告，长江证券研究所预计

图 9：2020 年牧原股份生猪出栏量有望达到 2000 万头

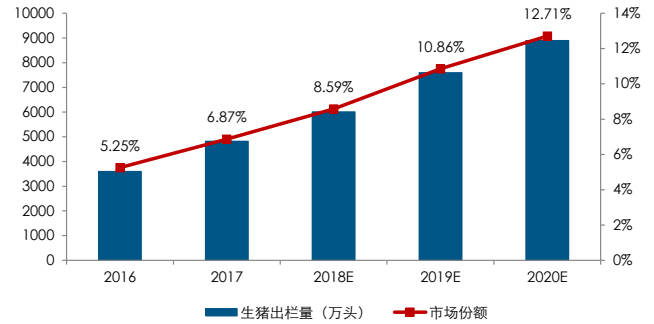


资料来源：公司公告，长江证券研究所预计

图 10: 2020 年温氏和牧原合计的市场份额有望达到 7%左右¹


资料来源: 公司公告, 长江证券研究所测算

图 11: 预计 2020 年全国 TOP10 养殖企业市场份额达到 12.71%

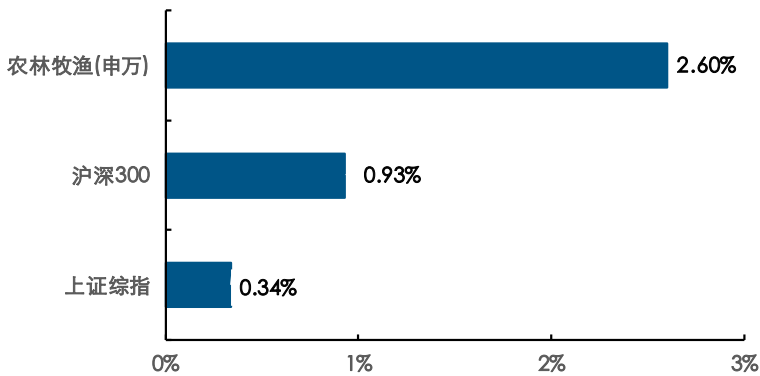


资料来源: 公司公告, 长江证券研究所测算

上周农林牧渔板块行情回顾

上周农林牧渔行业板块指数涨幅 2.6%，分别跑赢沪深 300 指数和上证综指 1.67%、2.26%。具体到个股层面来看，上周农林牧渔板块涨幅前三个股新农开发 (+14.05%)、金新农 (+13.53%) 及牧原股份 (+11.11%)，跌幅前三个股为*ST 康达 (-14.01%)、民和股份 (-13.93%) 及*ST 东凌 (-11.55%)。

图 12: 上周农林牧渔指数分别跑输沪深 300 指数和上证综指 1.73pct、1.04pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

¹ 图 10 和图 11 均假设 2018、2019 和 2020 年中国生猪出栏量为 7 亿头。

表 2：农林牧渔行业上市公司上周涨跌幅一览

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
600359	新农开发	14.05%	002311	海大集团	1.80%	002100	天康生物	-1.32%
002548	金新农	13.53%	002069	獐子岛	1.74%	002220	天宝食品	-1.40%
002714	牧原股份	11.11%	000998	隆平高科	1.66%	600962	国投中鲁	-1.59%
002567	唐人神	9.50%	000702	正虹科技	1.65%	300268	佳沃股份	-2.02%
002157	正邦科技	9.42%	600251	冠农股份	1.37%	600095	哈高科	-2.10%
002124	天邦股份	9.11%	601996	丰林集团	1.33%	000930	中粮生化	-2.24%
600438	通威股份	9.00%	000911	南宁糖业	1.32%	300119	瑞普生物	-2.26%
603566	普莱柯	8.19%	002852	道道全	1.24%	000663	永安林业	-2.53%
000876	新希望	7.79%	300313	天山生物	1.07%	300087	荃银高科	-2.74%
600540	新赛股份	7.07%	002868	绿康生化	0.83%	002170	芭田股份	-2.92%
600975	新五丰	6.23%	000061	农产品	0.82%	600965	福成股份	-2.93%
600313	农发种业	6.11%	600467	好当家	0.78%	002679	福建金森	-3.02%
600265	ST 景谷	5.92%	300175	朗源股份	0.52%	002321	华英农业	-3.06%
300498	温氏股份	5.84%	002041	登海种业	0.34%	600257	大湖股份	-3.08%
002772	众兴菌业	5.33%	600195	中牧股份	0.27%	002259	ST 升达	-3.37%
300189	神农基因	5.02%	600189	吉林森工	0.25%	603718	海利生物	-4.31%
600108	亚盛集团	4.76%	603336	宏辉果蔬	0.11%	002604	*ST 龙力	-4.71%
600598	北大荒	4.38%	603363	傲农生物	0.11%	300673	佩蒂股份	-4.76%
002286	保龄宝	4.37%	002385	大北农	0.00%	600191	华资实业	-4.76%
002240	威华股份	3.81%	600097	开创国际	-0.10%	002299	圣农发展	-5.00%
002891	中宠股份	3.22%	600371	万向德农	-0.15%	000798	中水渔业	-5.73%
600737	中粮糖业	2.60%	002086	东方海洋	-0.21%	600506	香梨股份	-6.06%
600201	生物股份	2.39%	000972	ST 中基	-0.37%	002746	仙坛股份	-6.33%
600354	敦煌种业	2.27%	002477	雏鹰农牧	-0.57%	603668	天马科技	-7.20%
000713	丰乐种业	2.25%	000735	罗牛山	-0.68%	603609	禾丰牧业	-7.98%
601952	苏垦农发	2.17%	002215	诺普信	-0.86%	002458	益生股份	-11.14%
300381	溢多利	2.07%	300094	国联水产	-0.91%	000893	*ST 东凌	-11.55%
600127	金健米业	1.99%	300511	雪榕生物	-0.96%	002234	民和股份	-13.94%

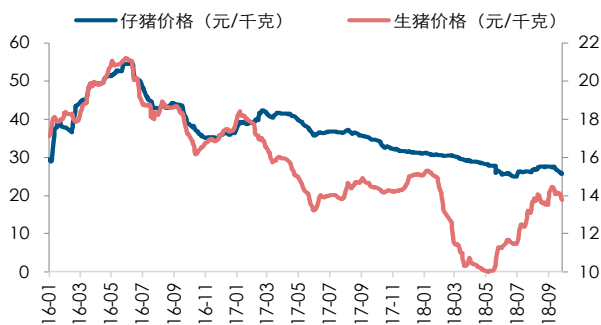
601118	海南橡胶	1.87%	002505	大康农业	-1.30%	000048	*ST 康达	-14.01%
--------	------	-------	--------	------	--------	--------	--------	---------

资料来源: Wind, 长江证券研究所

重点行业基本面状况跟踪

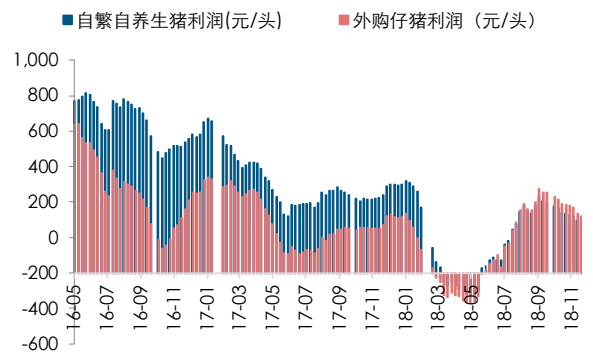
猪价方面本周仔猪 21.92 元/千克, 周环比-1.97%; 生猪 13.24 元/千克, 周环比+0.23%。禽价方面本周白条鸡 15.22 元/公斤, 周环比-0.51%; 肉鸡苗 8.29 元/羽, 周环比+17%; 肉毛鸡 5.23 元/斤, 周环比持平。饲料原材料方面上周玉米现货价 1968.7 元/吨, 周环比+1.03%; 豆粕现货价 3293.06 元/吨, 周环比-1.64%。水产品方面上周草鱼价格 13.50 元/千克, 周环比持平; 鲤鱼均价 11.50 元/千克, 周环比持平; 大宗农产品方面上周南宁白砂糖现货糖 5320 元/吨, 周环比-0.56%; 天然橡胶均价 1238 美元/吨, 周环比-0.72%。

图 13: 本周仔猪 21.92 元/千克, 周环比-1.97%; 生猪 13.24 元/千克, 周环比+0.23%



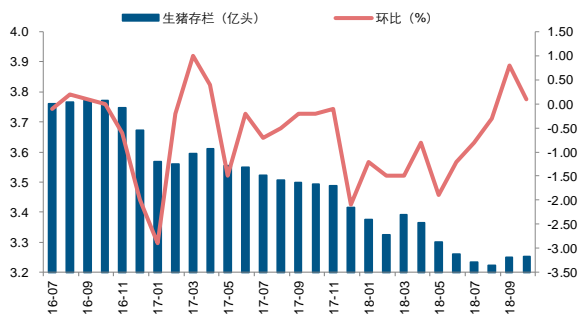
资料来源: 中国畜牧业信息网, 长江证券研究所

图 14: 本周自繁自养生猪盈利 80.53 元/头, 外购仔猪盈利 122.14 元/头



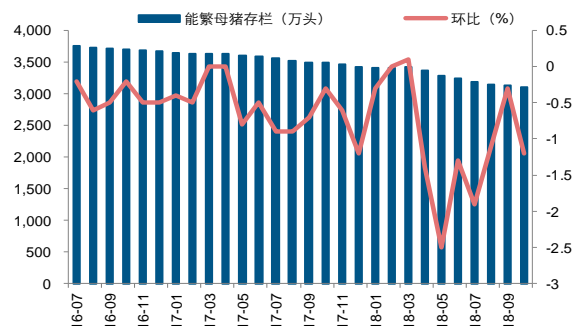
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 15: 截至 2018 年 10 月生猪存栏 3.25 亿头, 环比+0.10%



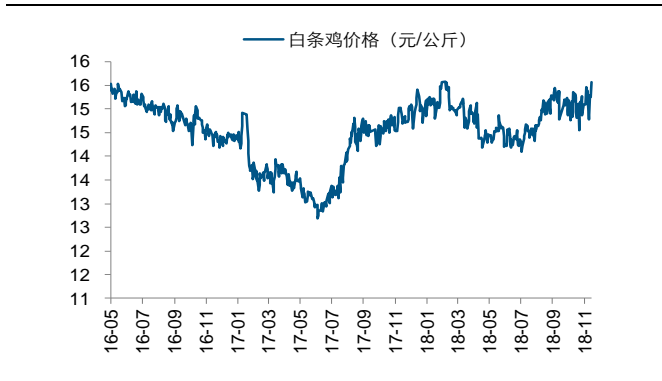
资料来源: 农业部, 长江证券研究所

图 16: 截至 2018 年 10 月能繁母猪存栏 3098 万头, 环比-1.2%



资料来源: 中国政府网, 长江证券研究所

图 17: 本周白条鸡 15.22 元/公斤, 周环比-0.51%



资料来源: 博亚和讯, 长江证券研究所

图 18: 本周肉鸡苗 8.29 元/羽, 周环比+17%; 肉毛鸡 5.23 元/斤, 周环比持平



资料来源: 博亚和讯, 长江证券研究所

图 19: 本周玉米现货价 1968.7 元/吨, 周环比+1.03%



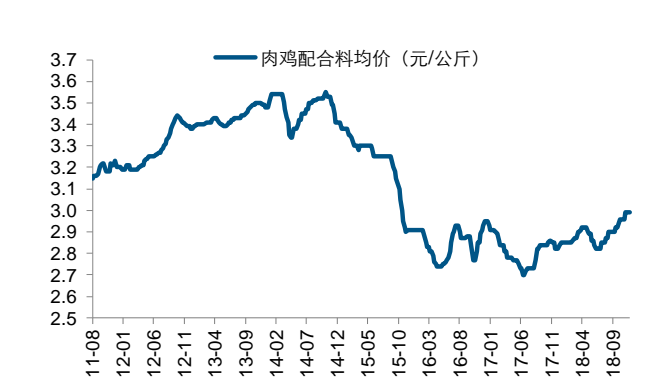
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 20: 本周豆粕现货价 3293.06 元/吨, 周环比-1.64%



资料来源: 农业部, 长江证券研究所

图 21: 本周肉鸡配合饲料均价 2.94 元/公斤, 周环比持平



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 22: 上周猪粮比 6.65, 周环比-0.3%



资料来源: 中国畜牧业信息网, 长江证券研究所

图 23: 上周国内现货糖价 5320 元/吨, 周环比-0.56%



资料来源: 广西糖网, 长江证券研究所

图 24: 本周国际天然橡胶 1238 美元/吨, 周环比-0.72%



资料来源: 中国橡胶信息贸易网, 长江证券研究所

上周行业要闻精选

1、农业农村部: 鞍山市台安县非洲猪瘟疫区 27 日起解除封锁²

农业农村部 26 日对外发布, 经评估验收合格, 辽宁省鞍山市台安县非洲猪瘟疫区计划于 11 月 27 日零时正式解除封锁。鞍山市台安县非洲猪瘟疫情发生后, 当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和防治技术规范要求, 采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后, 经 6 周连续监测排查未发现新的病例和监测阳性。11 月 25 日至 26 日, 鞍山市组织专家对疫区进行现场评估验收, 验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定, 上述非洲猪瘟疫情已被扑灭。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查, 采取积极的防控措施, 防止非洲猪瘟疫情再次发生。

2、2018 年 1-10 月中国大豆出口量为 11 万吨 同比增长 24.7%³

据中商产业研究院数据库显示, 2013 年-2017 年中国大豆出口量整体呈下降趋势, 2017 年中国大豆出口量相比 2013 年中国大豆出口量下降 47.62%; 2018 年 1-10 月中国大豆出口量为 11 万吨, 同比增长 24.7%。从金额方面来看, 2013~2017 年中国大豆出口金额逐渐下降, 2018 年 1-10 月中国大豆出口金额为 79.83 百万美元, 同比增长 13.2%。

3、中国粮食行业协会会长于旭波: 国内粮食供给质量亟待提高⁴

人民网消息, 由中国粮食行业协会和国际粮食贸易联盟共同主办的世界粮食贸易论坛日前在京举行, 中国粮食行业协会会长、中粮集团总裁于旭波在致辞中表示, 当下我国农产品处于供过于求与供给不足并存, 农业供给质量亟待提高的阶段。

2中证网, 2018 年 11 月 26 日, “农业农村部: 鞍山市台安县非洲猪瘟疫区 27 日起解除封锁”

3中商情报网, 2018 年 11 月 27 日, “2018 年 1-10 月中国大豆出口量为 11 万吨 同比增长 24.7%”

4证券时报网, 2018 年 11 月 29 日, “中国粮食行业协会会长于旭波: 国内粮食供给质量亟待提高”

上周行业公司重要公告

温氏股份：温氏股份监事陈志强及傅明亮减持计划已经完成，傅明亮减持股份已超过其减持计划的 50%，陈志强及傅明亮减持后分别持有公司股份的 0.2%和 0.12%

北大荒：北大荒员工持股计划至 29 日存续期届满终止，其中高管持股 8.4 万股，员工持股 19 万股，占公司股本的 0.015%

诺普信：诺普信拟与广州乡村振兴、广州一衣口田共同出资 5000 万设立广东乡丰农业科技有限公司，公司拟出资 2250 万元，占比 45%；诺普信参股公司达农保险拟增资扩股，董事会审议通过决定公司与关联方融信南方同比例增资

隆平高科：隆平高科的股东新大新股份拟向中垦投资转让股票 6585 万股，占公司总股本的 5.24%，股权转让后，新大新股份占公司总股本的 2.34%

ST 中基：ST 中基拟以 4296 万元的挂牌价格公开转让控股子公司中辰制罐 100%股权，净资产 6233 万元；拟转让中基红色番茄 100%股权或出售资产，净资产 3296 万元

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

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并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会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公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 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。

本公司及作者在自身所知范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。