

2018年12月23日

农林牧渔

第50周周报：继续坚定推荐养猪板块和个股海大集团！

本周观点

一、行业观点：继续坚定推荐养猪板块和个股海大集团！

近期随着大盘调整，农业板块个股也进行不同程度回调，我们继续坚定推荐养殖板块及个股海大集团。

据新华社报道，12月11日，全国加强非洲猪瘟防控工作电视电话会议在北京召开，胡春华副总理发表讲话，提出“全面实施分区防控”，“加大屠宰产能布局调整”，“最大限度减少生猪长途调运”。

我们认为之前农业部所实施的按照省为单位进行疫区划分以及“禁运”政策，最主要的影响就是造成猪价产销区差异以及种猪、淘汰母猪难以正常调运影响的产能变化，销区价格高但是因为“禁运”政策短期难以补栏，产区价格低推动养殖户资金流不断恶化。若“分区防控”政策落实，未来大区内产销有望基本平衡，种猪、仔猪在特定大区内调运有望较为顺畅，产业回归较为市场化的运行状况，一方面产销区价差有望快速缩小，全国猪价走势将趋于一致；另一方面产能补充与去化将回归到市场化。

我们认为，市场化的产能出清仍是本轮产能出清的主导性力量，“分区防控”政策不会改变周期运行的轨迹，“分区防控”有望推动全国猪价走势趋于一致，有利于全国层面集体出清产能，而释放产区去产能、销区增产能的潜在压力。

本轮猪周期产能快速扩张在16-17年，18年以来行业的亏损推动产能初步出清，母猪产能拐点显现，19年行业产能有望进一步加速出清，进而推动后期猪价周期性上涨。与市场预期19年猪价提前反转推荐养猪股不同，我们强调19年仍是产能出清的年份，而从我们的理解，产能出清通道即为布局窗口，因此我们继续建议投资者把握布局窗口。

投资建议：预计19年猪价继续低位震荡，产能逐渐出清，建议把握猪周期布局窗口，推荐关注牧原股份、温氏股份、天邦股份、正邦科技、唐人神、新希望、金新农、大北农、海大集团等。

随着市场的调整，优质个股投资价值显现，建议重点关注海大集团、生物股份及佩蒂股份：

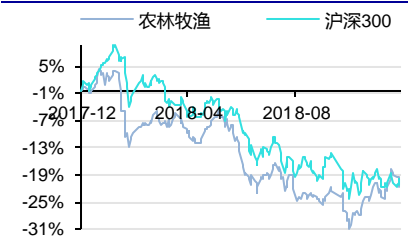
行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.76	-10.02	11.43
绝对收益	-4.58	-12.37	-9.04

李佳丰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516040001
lijf3@essence.com.cn
021-35082017

沙弋惠

报告联系人

shayh@essence.com.cn

相关报告

第48周周报：继续推荐养猪板块及个股海大集团！ 2018-12-09

母猪产能拐点显现，战略看多生猪养殖！
--生猪养殖重磅深度报告 2018-12-06

第47周周报：继续坚定推荐海大集团，母猪产能拐点显现！ 2018-12-02

第46周周报：继续坚定推荐海大集团，白羽肉鸡价格持续上涨！ 2018-11-25

第45周周报：继续坚定推荐海大集团，关注母猪产能拐点！ 2018-11-18

1. 海大集团：市占率有望持续提升！

- 1) **饲料市占率的持续提升。**目前公司整体市占率约4%。饲料行业经过多年竞争淘汰，单吨盈利低，小企业逐渐退出，公司在行业内竞争优势明显，市占率持续提升确定性强。水产板块饲料市占率约为15%，禽饲料约5%，猪饲料约2%。未来饲料板块整体有望维持约20%销量增速，且随市占率提升，盈利增速将高于销量增速
- 2) **养猪板块布局。**公司养猪板块逐步扩大，有望在未来5年内成为龙头之一。
- 3) 2018 前三季度公司饲料销量增长约25%，受战略布局投入、费用上升，业绩增速低于销量增速，增速约10%，随着明年投入效果显现，**明年业绩有望见拐点。**
- 4) 观点：继续坚定推荐！

■风险提示：饲料销量不及预期风险；自然灾害风险等

2. 生物股份：猪 OA 双价苗有望改善业绩！

- 1) 猪 OA 双价苗获取生产批文，有望加强口蹄疫疫苗市场竞争力；
- 2) 回购及高管增持计划，彰显公司信心；
- 3) 公司新品储备丰富，产品梯次形成；

3. 佩蒂股份：海外产品结构优化，国内业务稳步推进！

- 1) 海外产品结构持续优化：公司产品从畜皮咬胶、植物咬胶发展到动植物咬胶，产品结构持续优化升级；
- 2) 新产能有望陆续投放，不断匹配下游订单需求；
- 3) 国内市场布局稳步推进；

二、行业基本面跟踪

猪价：根据博亚和讯数据，本周生猪价格整体略有回升，截止12月21日，全国生猪价格13.18元/公斤。

禽价：

黄羽肉鸡价格：根据新牧网数据，截止12月21日，黄羽肉鸡价格6.53元/斤。

白羽肉鸡价格：根据家禽信息 PIB 数，截止12月21日，山东潍坊毛鸡价格5元/斤，鸡苗价格山东大厂4.9-5.2元/羽。

鸭价：根据家禽信息 PIB 数据，截止12月21日，六和鸭苗报价3.3元/羽。

三、风险提示：

猪价上涨不达预期；新产品推广不及预期；天气灾害风险；销量增长不及预期；改革推进不达预期。

本周产业链价格变化

表 1: 本周重点品种价格走势

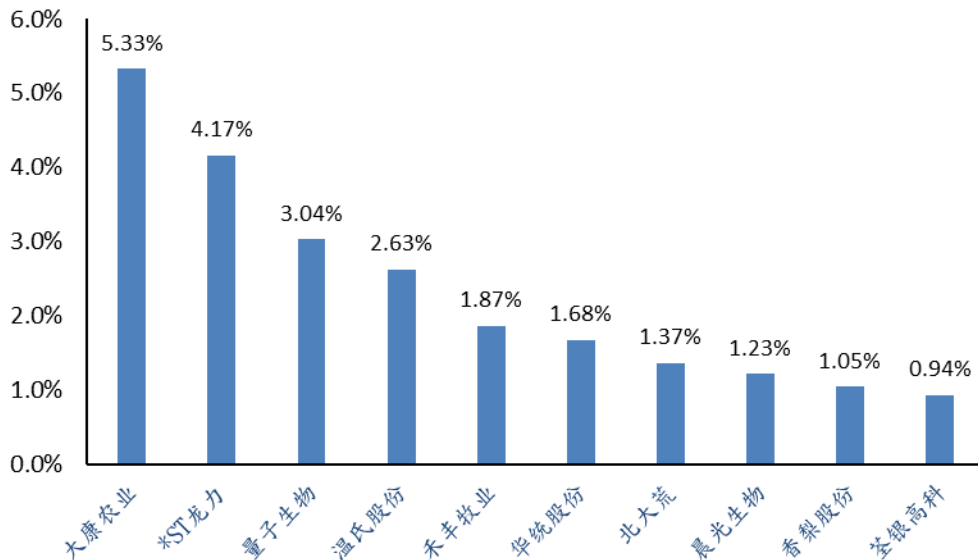
产业链	项目	单位	2018/12/21	2018/12/17	2017/12/22	年同比	周环比	产业链
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.68	2.7	2.68	0.00%	-0.74%	
	活猪	元/公斤	13.18	13.32	15.09	-12.66%	-1.05%	
	猪肉	元/公斤	17.88	18.07	21.05	-15.06%	-1.05%	
	三元仔猪	元/公斤	21.14	21.2	30.65	-31.03%	-0.28%	
	猪粮比		6.71	6.71	8.2	-18.17%	0.00%	
	能繁母猪	万头	3058	3058	3424	-10.69%	0.00%	
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3.16	3.16	3.1	1.94%	0.00%	
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	0	6.4	3.5	-100.00%	-100.00%	
	河南南阳鸭苗	元/羽	5.4	6.4	3.4	58.82%	-15.63%	
	山东潍坊禽肉	元/斤	5.36	5.16	3.98	34.67%	3.88%	
	白条鸡	元/公斤	14.8	14.8	14.6	1.37%	0.00%	
大豆	广东港口分销价	元/吨	3380	3400	3380	0.00%	-0.59%	
	广东压榨利润	元/吨	-421	-380	60	-801.67%	10.79%	
	豆油全国均价	元/吨	5086.84	5098.95	5555.26	-8.43%	-0.24%	
	豆粕全国均价	元/吨	3096.76	3110.59	3071.52	0.82%	-0.44%	
玉米	大连港成交价	元/吨	1910	1920	1780	7.30%	-0.52%	
	吉林淀粉	元/吨	2350	2450	2150	9.30%	-4.08%	
	吉林酒精	元/吨	4700	4700	5600	-16.07%	0.00%	
	赖氨酸	元/吨	7990	8315	10250	-22.05%	-3.91%	
	蛋氨酸	元/吨	19650	20100	22510	-12.71%	-2.24%	
	苏氨酸	元/吨	7866.67	7866.67	12916.67	-39.10%	0.00%	
小麦	郑州收购价	元/吨	2530	2530	2600	-2.69%	0.00%	
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%	
糖	柳州批发价	元/吨	5150	5220	6420	-19.78%	-1.34%	
	国际原糖	美元/磅	12.87	12.87	11.43	12.60%	0.00%	
棉	棉花	元/吨	15486.15	15485.38	15752.31	-1.69%	0.00%	
	棉籽	元/吨	2050	2064	2060	-0.49%	-0.68%	
	棉油	元/吨	5140	5140	5940	-13.47%	0.00%	
	棉粕	元/吨	2544.67	2590.67	2389.33	6.50%	-1.78%	
水产	草鱼	元/公斤	15	14	16	-6.25%	7.14%	
	鲫鱼	元/公斤	19	19	26	-26.92%	0.00%	
	鲈鱼	元/公斤	26	26	20	30.00%	0.00%	
	罗非鱼	元/公斤	20.5	20.5	17	20.59%	0.00%	
	鲢鱼	元/公斤	9.42	9.42	9.42	0.00%	0.00%	
	大黄鱼	元/公斤	40.54	40.54	41.63	-2.62%	0.00%	
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.81	-5.48%	0.00%	
	鲤鱼	元/公斤	12.4	12.4	12.27	1.06%	0.00%	
	大带鱼	元/公斤	60	60	50	20.00%	0.00%	
	小带鱼	元/公斤	22	22	24	-8.33%	0.00%	
	海参	元/公斤	164	200	140	17.14%	-18.00%	
	鲍鱼	元/公斤	140	140	160	-12.50%	0.00%	
扇贝	元/公斤	10	10	8	25.00%	0.00%		

数据来源: 农业部、wind、搜猪网、博亚和讯、中国玉米网、鸡病专业网

一、本周农业板块表现

本周（2018年12月17日-2018年12月21日），农林牧渔行业指数-1.037%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为-4.31%、-2.99%、-3.83%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为畜牧养殖，涨幅0.91%；涨幅最小的子行业为饲料，涨幅为-2.76%。公司涨幅前10位的有：大康农业5.33%，*ST龙力4.17%，量子生物3.04%，温室股份2.63%，禾丰牧业1.87%，华统股份1.68%，北大荒1.37%，晨光生物1.23%，香梨股份1.05%，荃银高科0.94%。

图1：上周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：wind、安信证券研究中心

二、本周行业动态

（一）农产业链

- 2018年畜牧业生产稳定向好。2018年，畜牧业供给侧结构性改革有序推进，畜牧业结构调整和提质增效迈出坚实步伐，总体是个丰收年。第一是“增”：肉蛋奶产量全面增长，全年猪肉产量预计增加0.2%，牛肉基本持平，羊肉增加4.2%，鸡肉增加4.5%；第二是“盈”：畜禽养殖效益总体较好，增产的同时又能够增收，生鲜乳价格回升，奶牛养殖困难有所缓解；第三是“提”：养殖、屠宰规模化水平、生产水平、质量安全水平提升；第四是“调”：饲料行业产品结构和消费趋势都在调整优化。配合料增加，浓缩饲料和添加剂预混料下降；蛋禽、反刍饲料销量增加，猪、肉禽、水产饲料下降；第五是“减”：深入推进全国遏制动物源细菌耐药行动计划和“兽用抗菌药综合治理”五年行动。（博亚和讯）
- 种植结构优化，今年粮食产量稳居高位。2018年，农业种植结构调整优化，粮食播种面积减少，各地调减库存较多的稻谷和玉米种植，扩大大豆种植，因地制宜发展经济作物；谷物播种面积减少；豆类播种面积增加，薯类面积稳定；粮食单产提高得益于多种综合因素的作用，农业气候对粮食生产总体有利。（粮油市场报）
- 即便中国大量采购，美豆价格或难超越“去年”。国内大豆到港减少，油厂库存不断下降，新采购巴西大豆成本上升，均对豆粕现货价格形成支撑，而中国企业可能恢复采购美国大豆的预期则抑制粕价上涨，预计短期豆粕价格以震荡为主；油脂供应充足，价格上涨乏力，将继续低位徘徊。（粮油市场报）
- 气温回升菜价低，南北豆市“欲涨无望”。长江中下游地区经历一场短暂的雨雪天气后，温度很快回升，各地蔬菜供应依然没有受到影响，大部分地区菜价再度走低，豆制品需求难以向好。关内许多持有大批豆源的赌市群体已失去信心，竞相下调出库价格，令现货市场受挫，引发市场补库情绪低落，市场经营主体再度进入观望状态。（粮油市场报）
- 大豆现货购销冷清，价格重心继续下移。东北产区的储备大豆收购支撑效应渐行渐弱，由于大部分国储粮库收购指标均已接近完成，除少数因完成指标而停收的库点外，其余国储收购活动也正在逐渐放缓，且储备收

购价格持续下调显然对市场是一种向下的压力；农户出售心态近期也有一定变化，因国家补贴大大高于上年，农户可支配资金增加，并不急切出售大豆，使得部分地区优质大豆收购不上量。在基本以供需面主导的市场环境下，国产豆价滞涨现象仍十分严重；近期国内大豆现货市场不仅需要重新面对进口大豆的供给压力，还可能面临储备收购量减少的需求断档，价格走势仍然不容乐观。总的来说，在目前国内市场的供求体系下，短期弱势格局很难发生改变。(期货日报网)

6. 压榨利润持续恶化，豆粕市场有望“绝地反击”。豆粕报价下跌的主要原因是中美贸易关系有望缓和，市场预期增加进口美国大豆，加之非洲猪瘟疫情影响，豆粕现货价格下跌，致使贸易商大幅亏损，由于压榨亏损超过市场预期，同时超过历史亏损低点，期货和现货压榨亏损均接近尾声，有望进入减亏周期。(粮油市场报)

7. 埃及甜菜粕被允许进口，对粕类市场影响有限。目前国内粕类市场的整体压力比较大，特别是豆粕库存充足，且需求持续疲软，甜菜粕进口对于优化国内粕类市场构成，增加杂粕类的供给有一定的积极作用。(粮油市场报)

8. 燃料乙醇原料供给堪忧，业内担忧未来玉米供应紧张。一些以玉米为原料的燃料乙醇项目上马，对优化我国能源结构，消耗过量玉米库存、促进地方经济发展、带动农民增收起到了一定作用。但随着更多项目陆续投产，以及东北玉米“临储”拍卖大力推进，业内也存在对玉米供不应求的担忧情绪，这将带来玉米价格上涨，亦将增加燃料乙醇企业的原料成本，因此支持企业以秸秆等为原料的燃料乙醇生产工艺转型。(南方小麦网)

9. 中晚稻产量创新高，稻米反弹走势或难持久。在农户惜售和大米节日需求备货增加的提振下，近期稻米市场出现小幅反弹，粳稻涨势相对强于籼稻，稻谷走势好于大米。但在稻谷产量再获丰收、市场供应形势好于预期，特别是中晚稻产量再创历史新高的情况下，预计稻米市场后期仍将承压，反弹走势难以持久。(粮油市场报)

10. 上市高峰已过，中晚稻收购进度放缓。新季中晚稻上市高峰已过，经过前期大量集中收购，目前中晚稻收购进度逐渐放缓，市场购销主体逐渐向多元化发展。由于托市收购持续推进，受政策主导，中晚稻价格整体趋稳；短期节日消费对大米市场的提振作用尚不明显，米价继续维持稳中走弱态势。(粮油市场报)

11. 需求旺季麦价走弱，购销或难“红红火火”。进入12月份以后，面粉企业大多进入补库阶段，但目前制粉企业小麦采购谨慎，往年旺季的备货现象尚未显现。国家政策性小麦拍卖成交连续下滑，主产区小麦价格反季节走弱。小麦市场旺季不旺，主要是由于供给充足而需求疲软，市场回暖缺乏利好因素支撑。由于市场对小麦后市看涨预期减弱，制粉企业采购心态谨慎，往年红红火火的购销场景或难再现，年关前后的小麦价格将会以稳为主，大幅波动概率已经不大。(南方小麦网)

12. 新疆新棉收购工作已近尾声，棉花销售低迷，库存增加。2018年度棉花购销呈现以下特点：(一)新棉采摘推迟，加工量同比减少；(二)棉花质量优势更加明显；(三)棉花购销价逐步回落，销售低迷。自9月中旬新棉上市以来，受储备棉轮出延期至9月底、中美贸易摩擦升级、纺织产销显弱、国内外棉价下跌等综合因素影响，新疆棉花收购价逐步回落。由于对市场预期不明确，纺织企业棉花采购积极性不高，造成新棉销售进度较慢，库存增加。(锦桥纺织网)

(二) 猪产业链

13. 南方腌腊制范围进一步扩大，但消费需求增加缓慢，叠加大猪出栏，短期猪价或稳中震荡调整。(博亚和讯)

(三) 禽产业链

14. 肉鸡价格持续上涨未来一年行情向好。11月，禽肉类价格同比上涨4.5%，市场上消费量比较大的肉鸡价格也出现了较大幅度的上涨。其中，部分品类的肉鸡价格更是在半年时间内上涨了七成左右。这段时间肉鸡价格的价格上涨，主要是和货源短缺有关，看好白羽肉鸡市场未来一年内行情，主要是祖代种鸡引种量连年下降导致父母代种鸡存栏量的缺失，在短时间内无法迅速补充。(中国兴农网)

(四) 蛋禽产业链

15. 鸡蛋供应量充足，产区出货意愿强，销区采购一般，期待备货的提振，价格持续震荡调整，春节前或有反弹可能。(博亚和讯)

三、本周上市公司动态

【天邦股份】拟与山东丝路东方光伏农业发展子公司鄞城丝路在山东鄞城地区开展合作，由鄞城丝路按照公司的技术标准及要求投资建设生猪养殖基地及相关配套设施，项目总规模为 2.4 万头母猪存栏、25.5 万头育肥猪存栏（年 2.2 批次出栏 60 万头），由汉世伟租赁使用，租期 20 年，项目土地租金及固定资产合计投资额约 6 亿元；安排戴璐接替证券发展部副总经理夏艳的证券事务代表工作，协助董事会秘书履行职责；股东张邦辉补充质押 1500 万股给国泰君安证券，并解除从 2016 年 10 月 28 日开始质押的 1500 万股，累计质押 2.43 亿股，占公司总股本 20.96%。

【中水渔业】中国农发集团、舟渔公司与中水渔业拟以资产重组方式组建中国农业发展集团舟山远洋渔业有限公司，项目总投资 4.2 亿元，中国农发集团以现金出资 1 亿元，占 23.81% 股权；舟渔公司以净资产评估价值投资 2.15 亿元，占 51.19% 股权；中水渔业以净资产评估价值投资 1.05 亿元，占 25.00% 股权。

【ST 中基】通过在新疆产权交易所公开挂牌的方式转让控股子公司新疆新建国际招标 50% 股权，新建招标全部股东权益的评估价值为 1788.18 万元，公司持有的新建招标 50% 股权首次挂牌转让价格为 894.10 万元，新疆亚鑫国际经贸持有新建招标 30.00% 的股权、新疆银隆农业国际合作持有新建招标 20.00% 的股权；通过在新疆产权交易所公开挂牌的方式以 2543.46 万元的挂牌价格转让控股子公司天津中辰 66% 股权；财务总监、董事会秘书罗琼辞职报告。

【香梨股份】2018 年 11 月 1 日通过公开挂牌方式转让所持新疆家合房地产开发 15% 的股权，挂牌转让价格不低于经国有资产监督管理机构备案确认的评估值 1713.60 万元，挂牌交易公示期已结束，并确定博达熙泰为本次交易的受让方，于 12 月 17 日与博达熙泰签订《产权交易合同》，博达熙泰应向公司一次性支付第二期转让价款 853.60 万元及该款项按合同生效当日人民银行贷款基准利率计算的利息，公司已收到第一期转让价款 860 万元，本次交易预计将增加公司 2018 年度收益约 570 万元左右。

【海南橡胶】R1 International Pte Ltd 在本次重大资产重组的过渡期，转让其印尼控股子公司 PT Bintang Agung Persada 的 80% 股权给 PT Kirana Megatara tbk，R1 国际可获得约 307 亿印尼盾（约合人民币 1439 万元）的投资收益；子公司工程中心投资 1.39 亿元，实施环保型脱蛋白恒粘度天然橡胶产业化项目；以股权出资和现金出资共 1 亿元，成立全资子公司中橡科技；近期使用闲置募集资金向浦发银行海口分行购买总金额 2 亿元的现金管理产品；收到橡胶树综合保险赔款 5000 万元。

【华统股份】收购控股孙公司衢州华统牧业 100% 股权，完成过户工商变更登记。

【京粮控股】有意以现金及发行股份购买资产方式收购浙江小王子 25.2284% 股权，其中收购王岳成持有的目标公司 23.2152% 股权，收购其余 6 名自然人股东合计持有的目标公司 2.0132% 股权，最终合计持有目标公司 95% 股权。本次交易除王岳成外，其他 6 名自然人股东的出售意愿尚不明确；京粮食品先前使用闲置募集资金 2 亿元购买东兴证券东兴金鹏 66 号收益凭证，12 月 19 日资金兑付到账，收回本金 2 亿元，实际收益 436.60 万元，实际收益率 4.8%。

【众兴菌业】以自有资金 1000 万元收购林勇全持有的眉山昌宏农业 30% 的股权，收购完成后，昌宏农业成为公司的全资子公司；对其已获授但尚未解锁限制性股票 10.26 万股进行回购注销，并回购注销第三期已授予但尚未解锁的限制性股票 555 万股，本次回购注销的限制性股票合计 565.27 万股，公司注册资本将由 3.73 亿股变更为 3.68 亿股；12 月 18 日，向交通银行天水分行营业部认购 2000 万元的“交通银行蕴通财富结构性存款 84 天”产品。

【獐子岛】拟将持有的参股公司大连翔祥食品 39% 股权转让给双日株式会社，转让价款为 7327.50 万元，已办理完成上述股权转让事项的相关工商变更登记备案手续，股权转让完成后，双日株式会社持有翔祥食品的 69.6% 股权，双日(中国)持有翔祥食品的 20.4% 股权，公司仍持有翔祥食品的 10% 股权。

【宏辉果蔬】作为有限合伙人使用自有资金 3000 万元参与投资井冈山中证焦桐扶贫产业基金；完成注册资本的工商变更登记及《公司章程》的备案手续，并取得汕头市工商行政管理局换发的《营业执照》。

【大康农业】与江苏银穗同比例对大康食品进行增资，公司以自有资金增资 6000 万元(仍持有大康食品 88.24% 股权)，江苏银穗增资 800 万元(持有大康食品 11.76% 股权)；对全资子公司欣笙国际 100% 控股的大康香港国贸的融资贷款需求提供担保，担保预计为每年 5 亿美元，担保期间为 2019 年至 2021 年。

【佩蒂股份】拟以自有资金向子公司北岛小镇增资 500 万美元，主要用于生产线建设，扩充产能。北岛小镇的注册资本将由 2300 万美元增加至 2800 万美元；使用 3% 闲置募集资金和自有资金 3000 万元购买建设银行乾元·周周利开放式保本理财产品。截至本公告披露日，此前 12 个月进行现金管理滚动累计 4.2 亿元，期间共赎回滚动累计 5.1 亿元，尚有 1.4 亿元未赎回。

【中宠股份】拟利用瑞鹏股份增资的机会，用股份通过非货币性资产交换的方式换取瑞鹏股份 453.92 万股（占总股本 1.2532%），本次非货币性资产交换后，公司不再持有美联众合股权；12 月 7 日将暂时用于补充流动资金 6100 万元中的 200 万元提前归还至募集资金专用账户；股东烟台中幸（累计）质押 1246.73 万股给宏信证券，占其所持股份 40.92%，占公司总股本 12.47%。

【绿康生化】将应收全资子公司武汉绿康的 1540 万元的债权转作对其的增资，本次增资完成后，武汉绿康的注册资本将由 1200 万元增加至 2740 万元，公司仍持有武汉绿康 100% 股权；12 月 17 日运用暂时闲置募集资金 2000 万元购买厦门国际银行结构性存款（挂钩 SHIBOR B 款）第 2208 期理财产品，运用暂时闲置募集资金 3000 万元购买厦门银行结构性存款 CK1803832 的理财产品；股东上海康怡投资质押 450 万股，累计质押 1100 万股，占其所持股份总额 30.24%，占公司股本总额的 9.17%。

【生物股份】收到韩国公司 Respectbio 通知，其代理的全资子公司金宇保灵生物药品生产的猪口蹄疫 O 型灭活疫苗（O/Mya98/XJ/2010 株+O/GX/09-7 株）获得韩国农林畜产检疫本部兽用医药品等进口项目许可，允许在韩国市场进行销售；截至 12 月 20 日，董事、监事及高级管理人员已通过上交所集中竞价交易方式合计增持 A 股股票 3,26.10 万股，占公司总股本 0.2786%，增持金额 5024.25 万元。

【瑞普生物】子公司华南生物 2 种兽药产品进入农业农村部根据组织制订重组禽流感病毒（H5+H7）二价灭活疫苗（细胞源，H5N1 Re-11 株+H7N9 H7-Re2 株）等 6 种兽药产品名录；完成第四届董事会、监事会换届选举。

【大禹节水】全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程收到都匀市 2018 年脱贫攻坚农村饮水安全工程施工项目中标通知书，项目总投资 1.10 亿元。

【隆平高科】发行股份购买王义波、彭泽斌等 45 名自然人合计持有的联创种业 90% 股权，标的资产交易价格为 13.87 亿元，发行股份购买资产新增股份的发行价格为 22.82 元/股，新增股份 6077.56 万股，新增股份登记到账后公司股份数量为 13.17 亿股。

【冠农股份】通过集中竞价交易方式以公司自有资金回购部分已发行的 A 股，用途为股权激励计划，本次回购资金总额不低于 3100.16 万元，不超过 6200.32 万元。按回购价格上限 7.90 元/股进行测算，预计本次回购数量将不少于 392.4251 万股，约占公司总股本 0.50%；将不超过 784.8502 万股，约占公司总股本 1.00%。

【百洋股份】股东的一致行动人孙宇于 12 月 18 日及 12 月 20 日通过深交所大宗交易方式减持其所持有的公司无限售流通股份共计 300 万股，占公司总股本 0.7589%；股东孙忠义质押 350 万股，累计质押 1.096 亿股，占公司股份总数 27.72%，尚余 2379.17 万股未质押。

【新五丰】截至 12 月 16 日，股东新翔投资本次减持计划时间到期，以集中竞价方式减持 34 万股（减持比例 0.05%），减持价格区间 4.37—4.46 元/股，减持总金额 150.22 万股，未完成减持股数为 89.75 万股。

【海大集团】截至 12 月 14 日，股东杨少林以集中竞价方式减持 11.03 万股，减持均价 24.44 元/股，减持比例 100%，本次减持后持有 33.09 亿股，占总股本比例 0.0209%；股东海灏投资于 2017 年 12 月 18 日将持有的海大集团股份 1230.90 万股质押给招商证券，原质押到期日为 2018 年 12 月 17 日，现办理上述股权质押展期手续，并质押 1555 万股，累计质押 7422.74 万股，占公司总股本 4.69%。

【普莱柯】子公司惠中生物收到河南省科学技术厅、河南省财政厅、国家税务总局河南省税务局联合批准颁发的《高新技术企业证书》，有效期为三年。

【北大荒】集团总公司已在黑龙江省垦区工商行政管理局完成工商变更登记，并取得新的工商营业执照。

【金新农】解除限售股份为 2015 年 12 月 23 日非公开发行上市的股份，数量为 6047 万股，占公司总股本 15.89%，本次限售股上市流通的日期为 2018 年 12 月 24 日；12 月 19 日使用闲置募集资金 3000 万元认购北京银行深圳分行结构性存款；使用暂时闲置募集资金 5,500 万元在建设银行深圳福田保税区支行办理 7 天通知存款。

【大北农】分别与农信互联相互提供的财务资助且各方借款额度为不超过 3.2 亿元，与黑龙江大北农相互提供的财务资助且各方借款额度为不超过 2 亿元，用于补充 2019 年度农信互联、黑龙江大北农及公司的流动资金。

【雏鹰农牧】公司未能按照约定筹措足额偿债资金，2018 年度第二期超短期融资券“18 雏鹰农牧 SCP002”不

能按期足额偿付。

【天康生物】于17年12月22日公开发行人1000万张可转换公司债券(天康转债,128030),票面利率第一年为0.30%、第二年为0.50%、第三年为1.00%、第四年为1.50%、第五年为1.80%、第六年为2.00%,将于2018年12月24日支付第一年利息,每10张“天康转债”利息为3.00元(含税)。

【通威股份】延长公开发行可转换公司债券有效期至2020年1月4日;2018年第一期超短期融资券于12月17日完成兑付工作,本息兑付总额为人民币5.138亿元;通威集团于12月19日将质押给建设银行成都铁道支行1700万股无限售条件流通股解除质押,同时将3000万股有限售条件流通股质押给兴业银行成都分行,占公司总股本0.77%,累计质押16.43亿股,无限售条件流通股7.37亿股,有限售条件流通股9.061亿股,占公司总股本42.33%,占其所持股份总数82.23%。

【牧原股份】18年度第一期超短期融资券(牧原食品 SCP001),发行总额为5亿元,票面年利率5.40%,已于12月16日完成超短期融资券的兑付工作,共支付本息合计5.2亿元;以优先股发行量2475.93万股(每股面值100元)为基数,按照牧原优01票面股息率6.80%计算,本次股息发放的计息起始日为2017年12月26日,每股发放现金股息人民币6.8元,合计1.68亿元。

【天马科技】拟购买太平洋证券本金保障型收益凭证荣耀专享131号理财产品2,000万元,委托理财期限:2018年12月19日至2019年4月1日。

【华英农业】收到潢川县财政局拨付的2017年上半年潢川县外贸中小企业开拓市场奖励资金30.18万元以及第十二届投洽会展位特装补贴6万元,合计36.18万元。

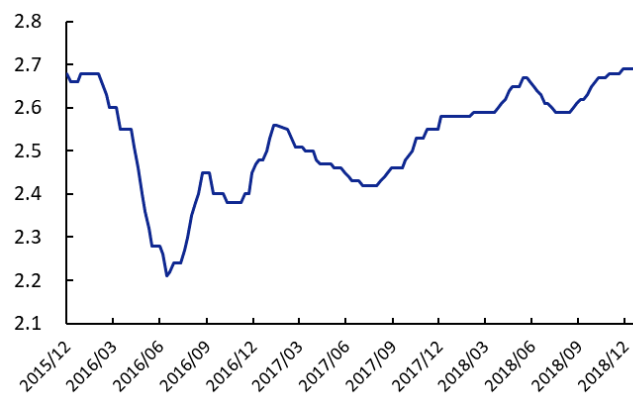
【苏垦农发】收到农垦集团下发的《关于拨付2018年度稻谷补贴资金的通知》,农垦集团将向公司拨付2018年度稻谷补贴资金计6556.76万元,上述补贴资金尚未到账;选举孟亚平、张康强为第三届监事会职工代表监事;选举胡兆辉、姜建友、仲小兵、苏志富、朱亚东、王立新担任第三届董事会非独立董事,选举高波、解亘、李翔担任第三届董事会独立董事;选举姚准明、臧旭、顾宏武担任第三届监事会股东代表监事,与职工代表大会选举产生的两名职工代表监事孟亚平、张康强共同组成公司第三届监事会,任期自2018年12月21日至2021年12月20日;聘任苏志富为公司总经理,陶应美为公司财务负责人,张恒为董事会秘书。

【梅花生物】股东孟庆山将其持有1.5亿股无限售流通股(占公司股本总数4.83%),与华能信托进行股票质押式回购交易,交易期限为1年,累计质押3.9亿股,占公司总股本12.55%。

四、本周农产品价格动态

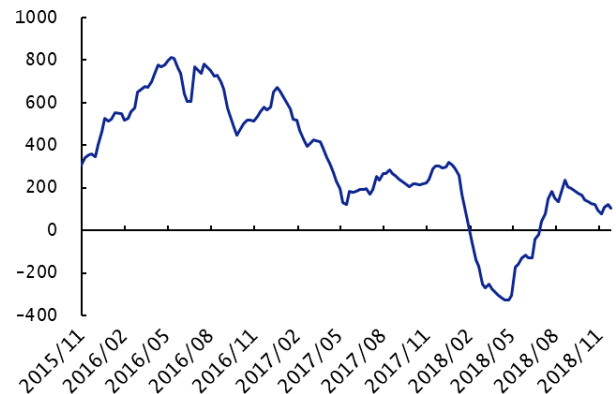
(一) 生猪产业

图2: 全国猪用配合料价格(元/kg)



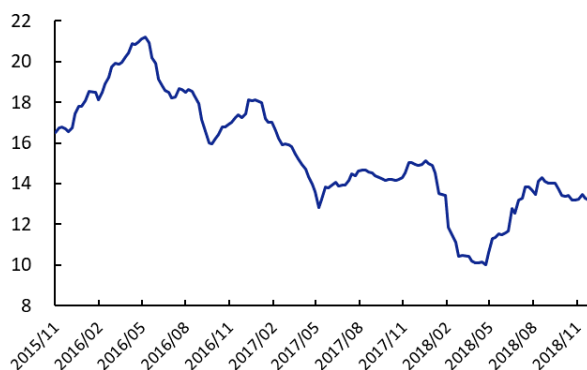
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图3: 全国自繁自养头均盈利(元/头)



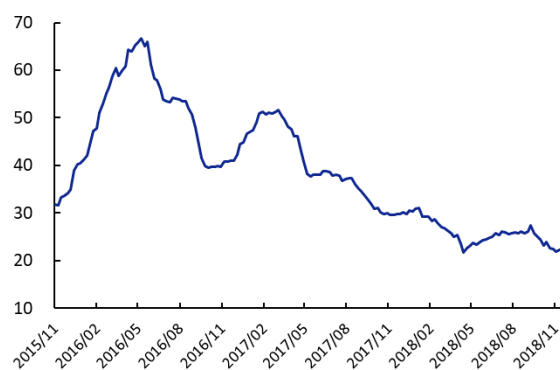
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 4：全国出栏肉猪均价（元/kg）



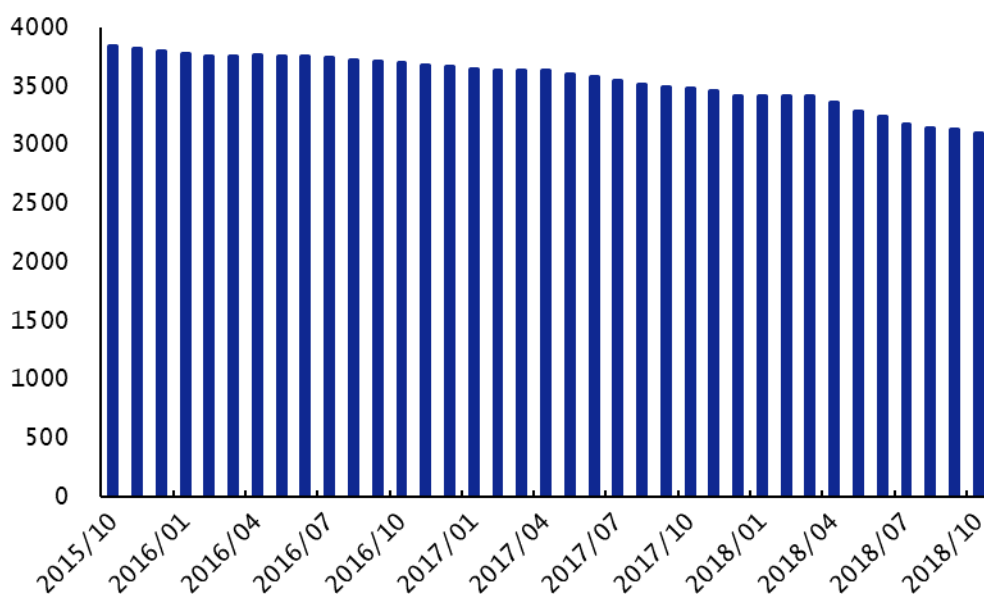
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 5：全国仔猪价格（元/kg）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

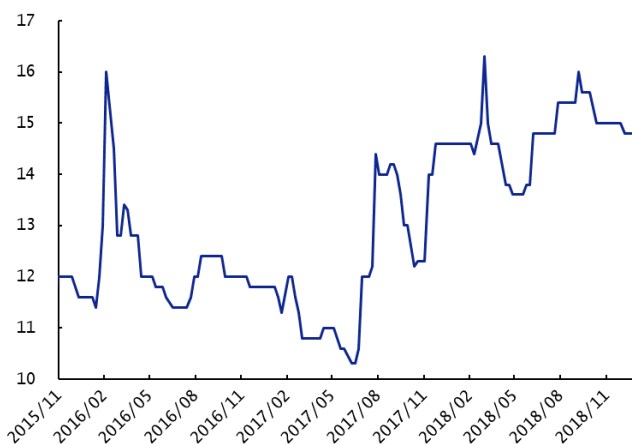
图 6：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

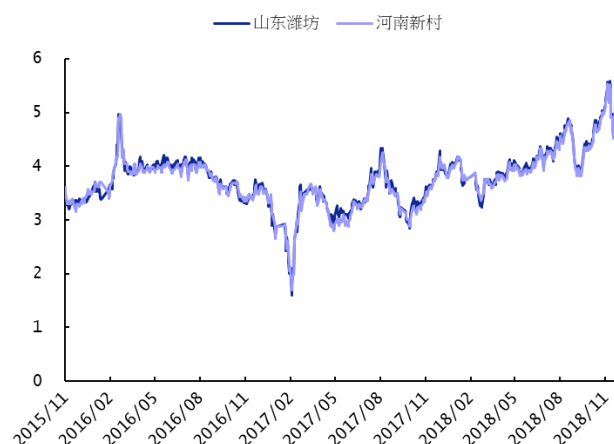
（二）禽类产业链

图 7：白条鸡价格（元/公斤）



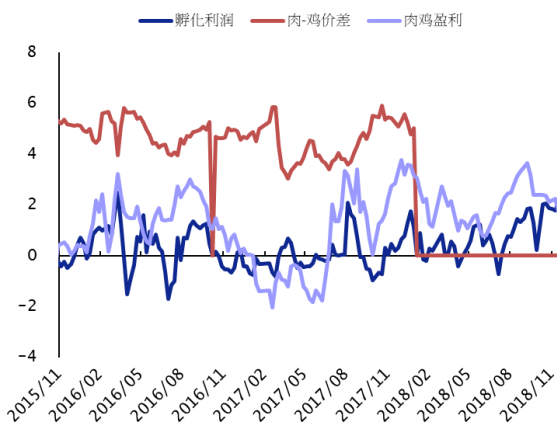
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 8：全国肉毛鸡价格（元/斤）



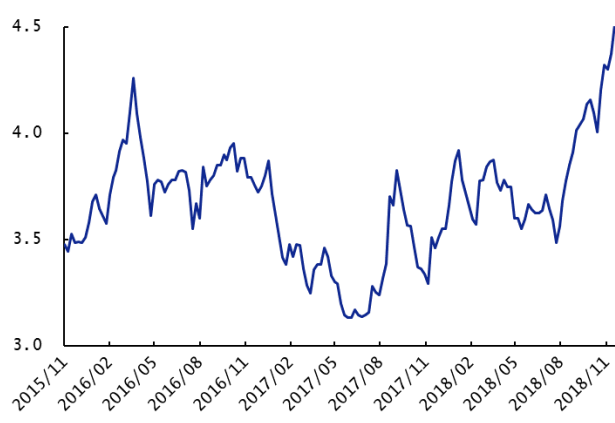
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 9：肉鸡养殖利润（元/公斤）



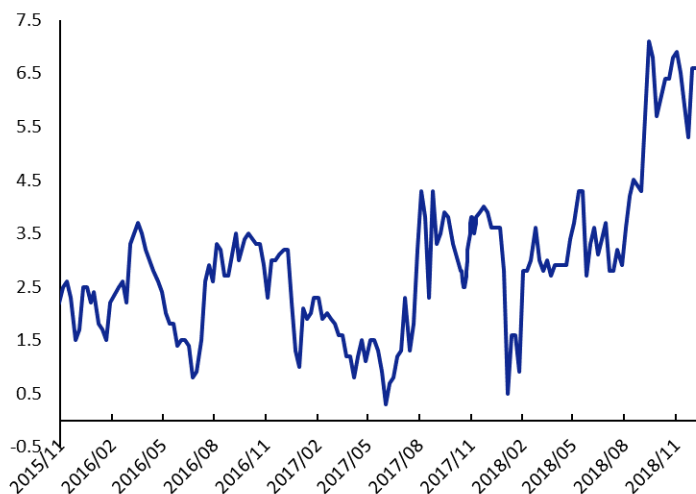
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 10：出栏成本价：肉鸡（元/斤）



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 11：泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源：wind、安信证券研究中心

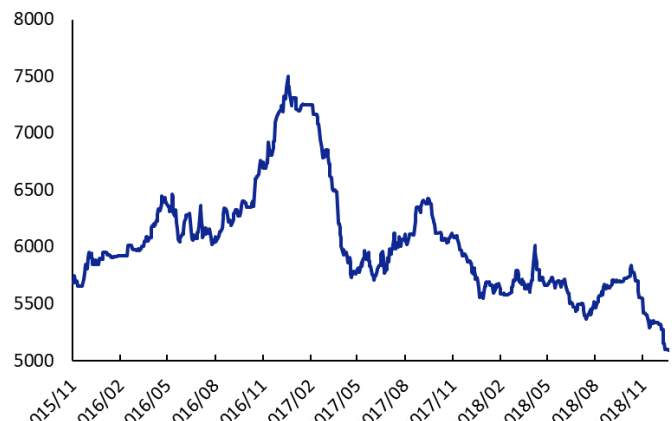
(三) 大豆产业链

图 12：全国豆粕价格（元/吨）



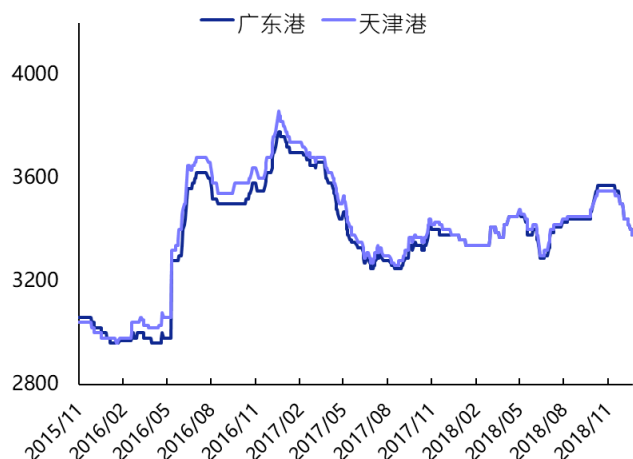
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 13：全国豆油价格（元/吨）



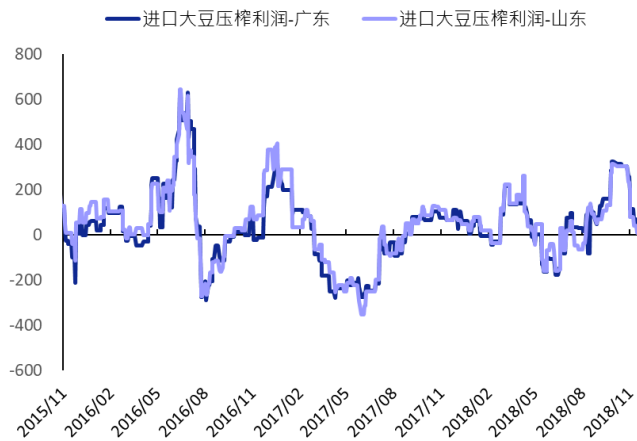
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 14: 进口大豆港口分销价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

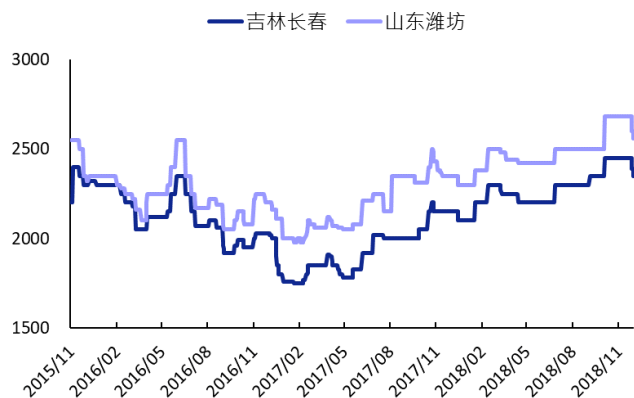
图 15: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

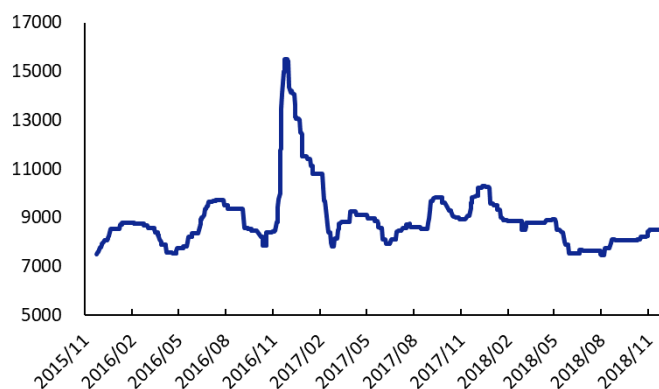
(四) 玉米产业链

图 16: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



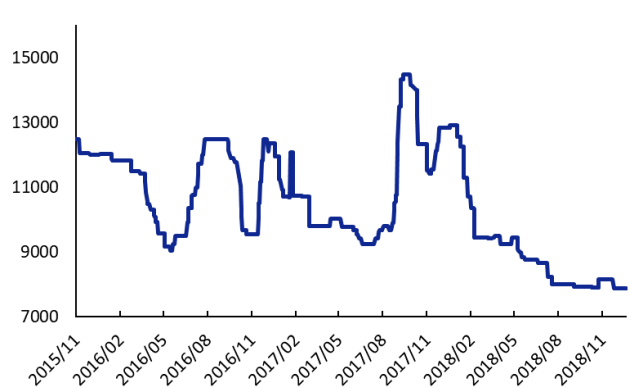
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 17: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



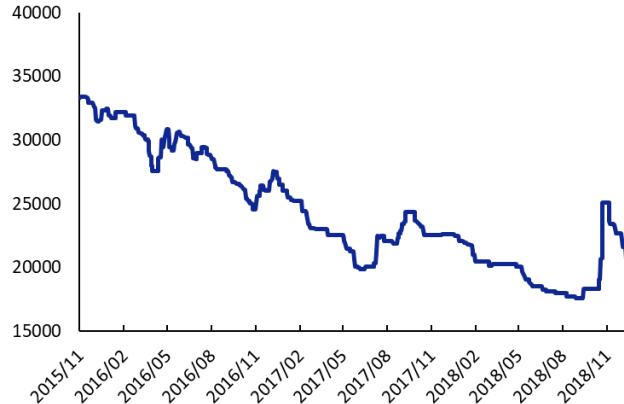
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



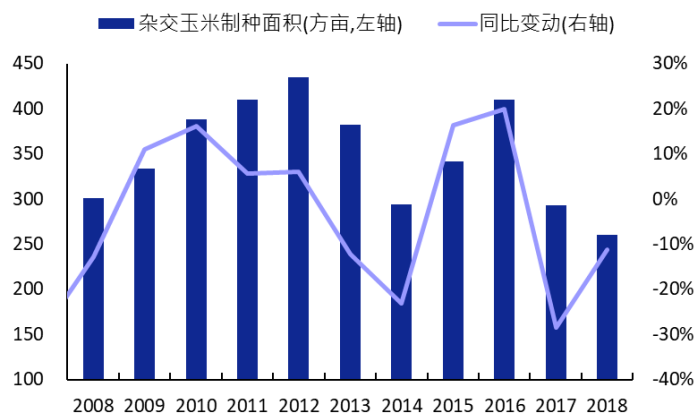
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 19: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



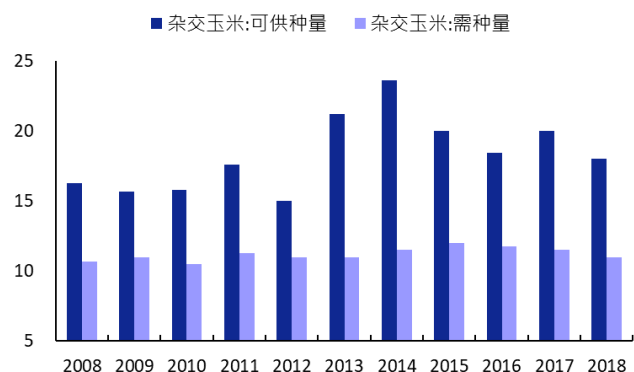
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 20: 杂交玉米制种面积 (万亩/年)



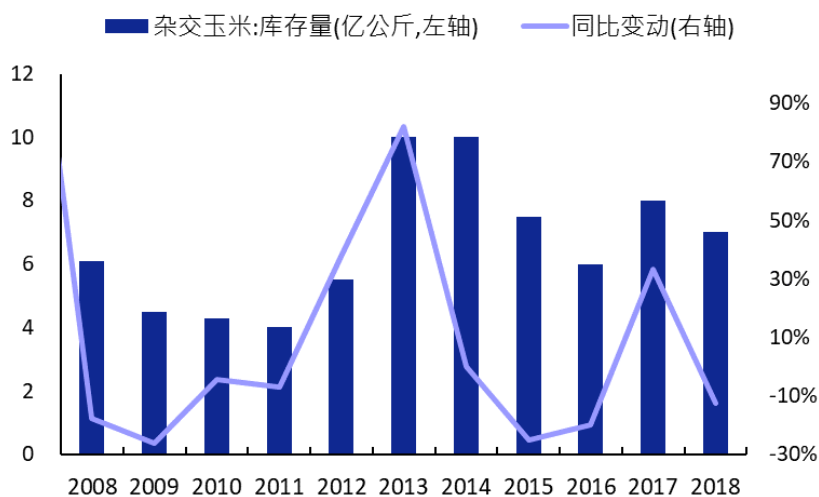
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 21: 杂交玉米供需种量 (亿公斤/年)



资料来源: wind、安信证券研究中心

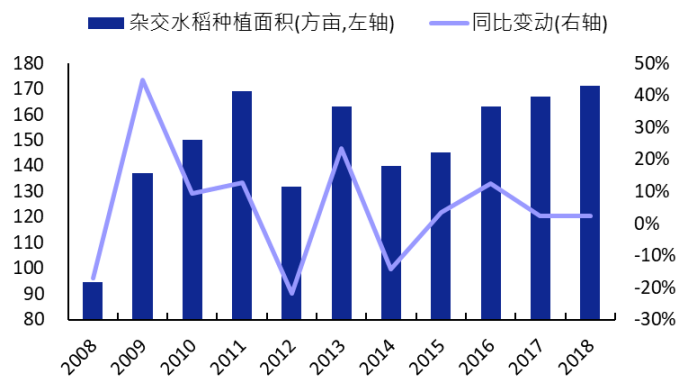
图 22: 杂交玉米库存量 (亿公斤/年)



资料来源: wind、安信证券研究中心

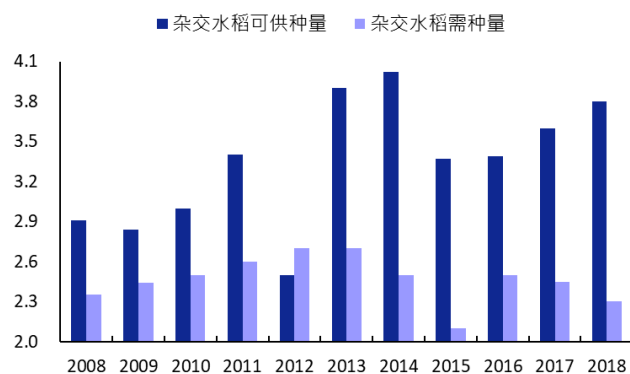
(五) 水稻产业链

图 23: 杂交水稻制种面积 (万亩/年)



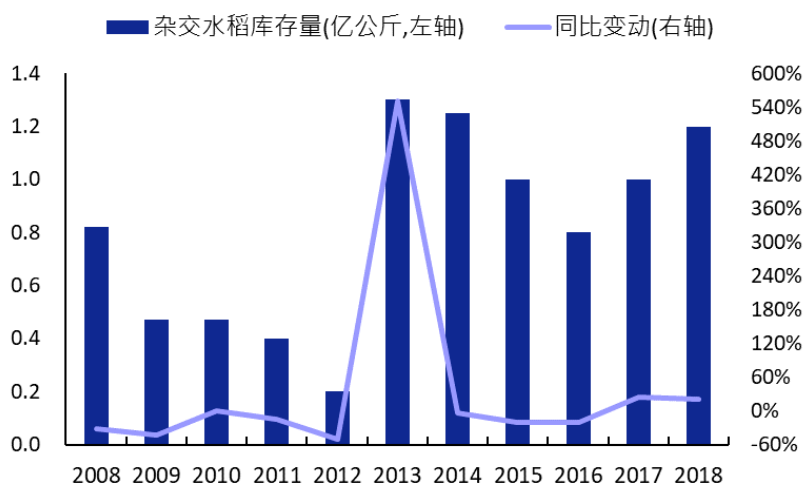
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 24: 杂交水稻供需种量 (亿公斤/年)



资料来源: wind、安信证券研究中心

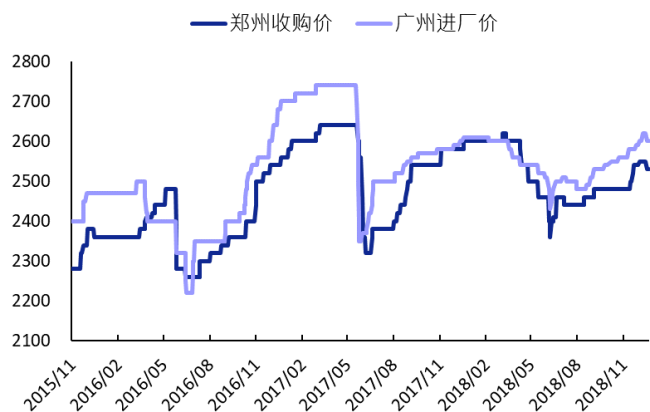
图 25: 杂交水稻库存量 (亿公斤/年)



资料来源: wind、安信证券研究中心

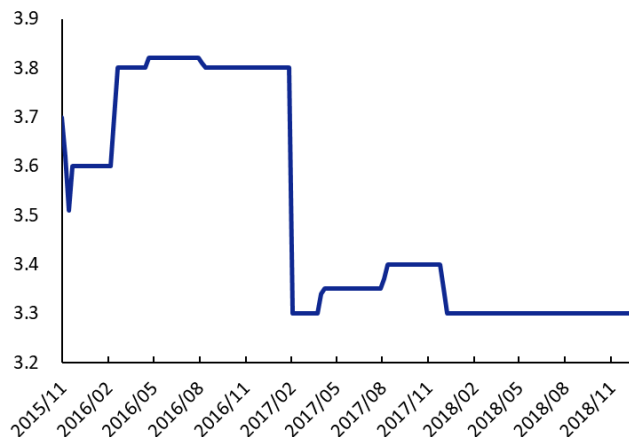
(六) 小麦产业链

图 26: 小麦现货价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 27: 面粉批发价 (元/公斤)

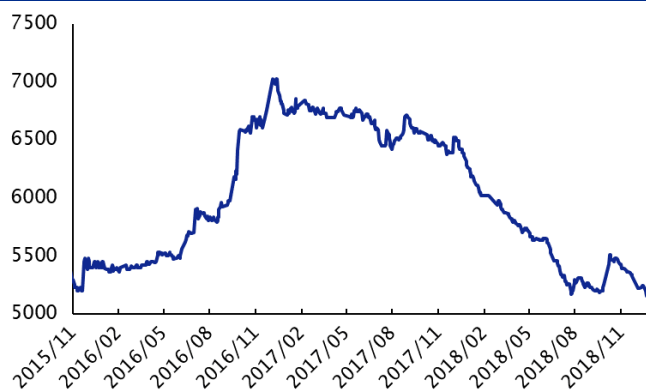


资料来源: wind、安信证券研究中心

(七) 白糖产业链

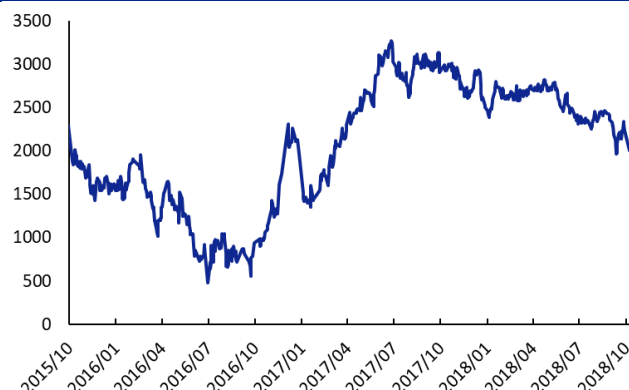
12 月 20 日, 配额内进口价估算指数巴西糖为 3450.00 元/吨, 泰国糖为 3448.00 元/吨; 配额外进口价估算指数巴西糖为 5472.00 元/吨, 泰国糖为 5468.00 元/吨。进口糖利润空间为 1836.00 元/吨。

图 28: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



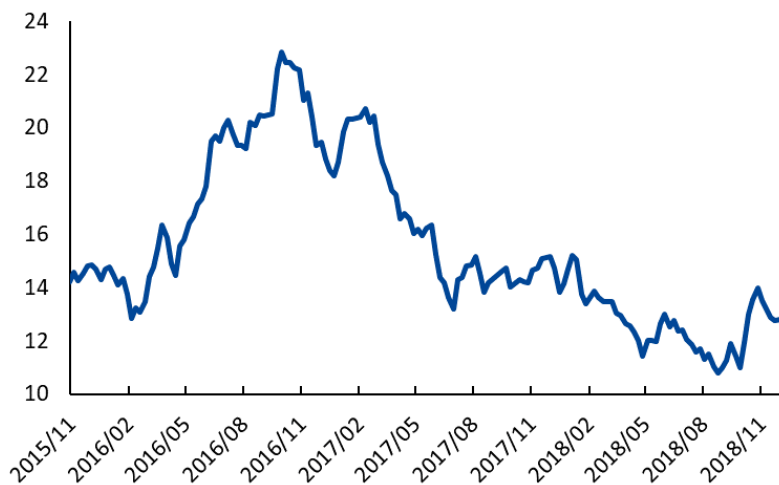
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 29: 配额内原糖进口利润 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 30：原糖国际理事价（美分/磅）



资料来源：wind、安信证券研究中心

进口原糖完税成本价计算器（双击下表输入对应数据计算）

原糖价格（美分/磅）：	14.30	损耗率（%）：	8%
海关税率（%）：	50%	海运保险费率：	0.004616
海外运费（\$/吨）：	28.5	外贸代理费率：	1%
汇率（RMB¥/\$）	6.9065	银行手续费率：	0.125%
加工费（¥/吨）：	350	利息及劳务费（¥/吨）	25
国内运费（¥/吨）：	20.5	增值税率（%）：	17%
升贴水（美分/磅）：	0.42	完税成本价：	5186

注：进口原糖完税成本价计算公式

离岸价=（原糖价格+升贴水）*22.04623(重量单位换算)*1.0275(旋光度增值)；

海运保险费=（离岸价+运费）*海运保险费率；

到岸价(人民币)=(初价+海运保险费+海外运费)*汇率；

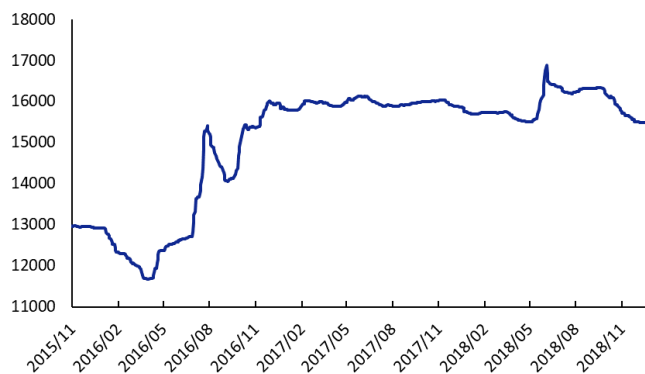
不含税价=到岸价*(1+外贸代理费率)*(1+银行手续费率)+利息及劳务费；

含税价=不含税价*(1+海关税率)*(1+增值税率)；

精炼后完税价格=含税价*(1+损耗率)+加工费+国内运费。

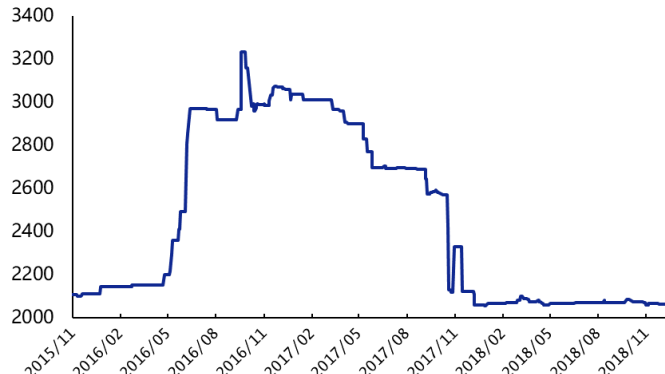
（八）棉花产业链

图 31：我国棉花价格（元/吨）



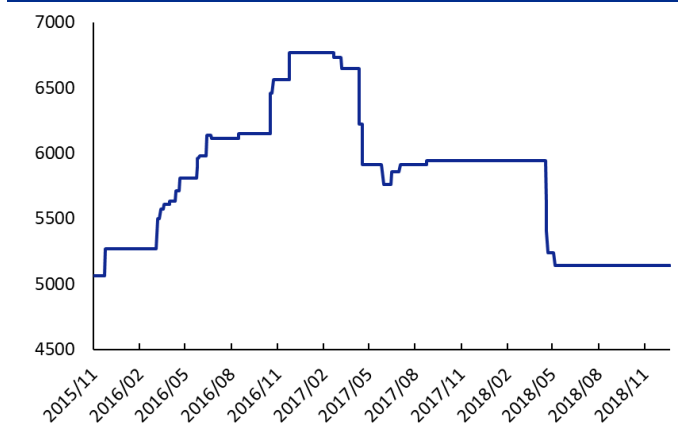
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 32：我国棉籽价格（元/吨）



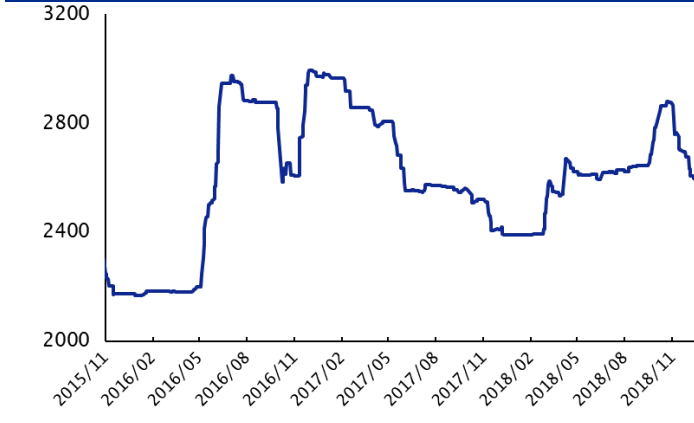
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 33：我国棉油价格（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

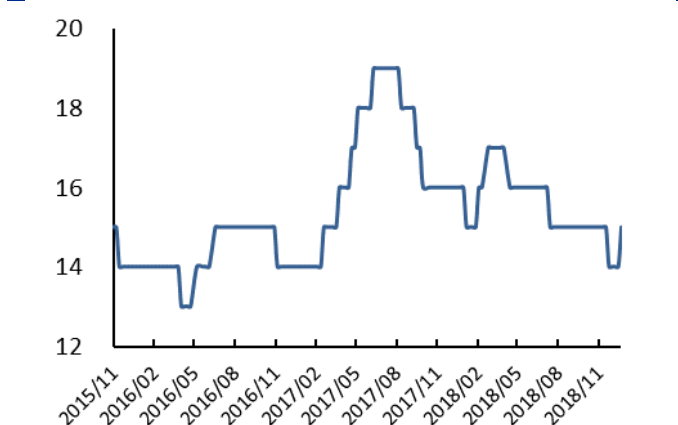
图 34：我国棉粕价格（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

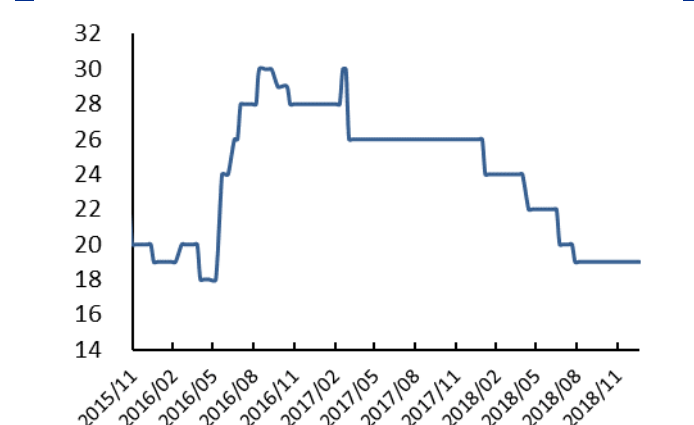
（九）水产产业链

图 35：我国草鱼价格（元/公斤）



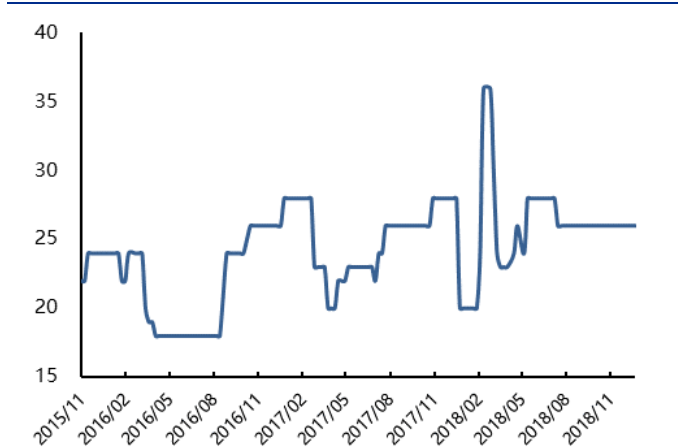
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 36：我国鲫鱼价格（元/公斤）



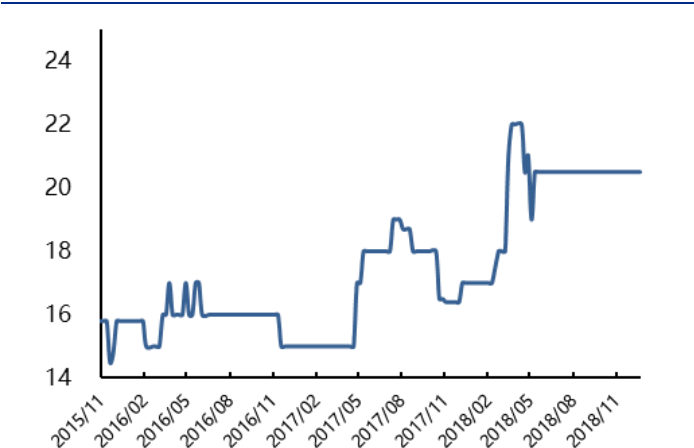
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 37：我国鲈鱼价格（元/公斤）



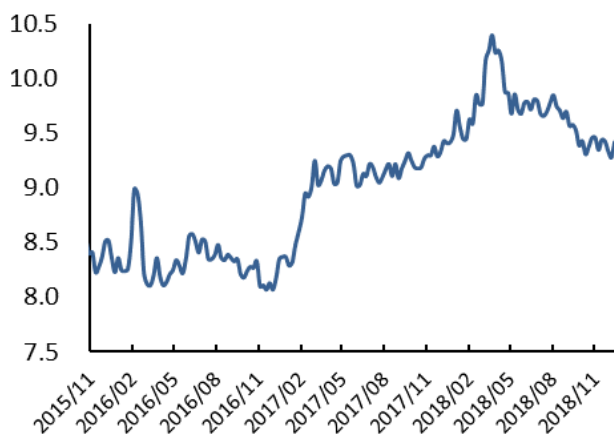
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 38：我国罗非鱼价格（元/公斤）



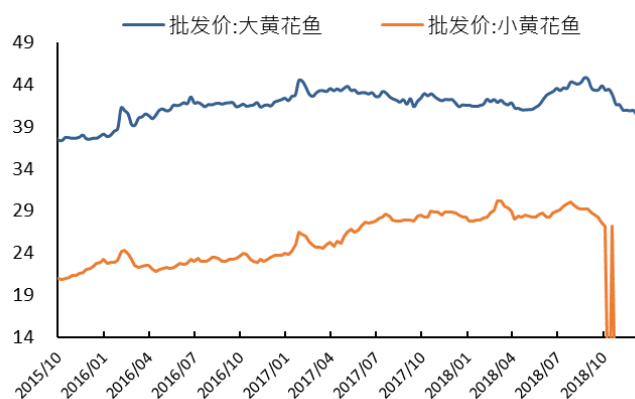
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 39：我国鲢鱼价格（元/公斤）



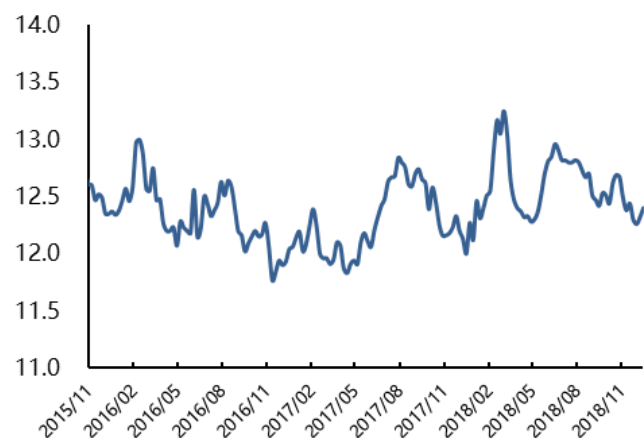
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 40：我国黄花鱼价格（元/公斤）



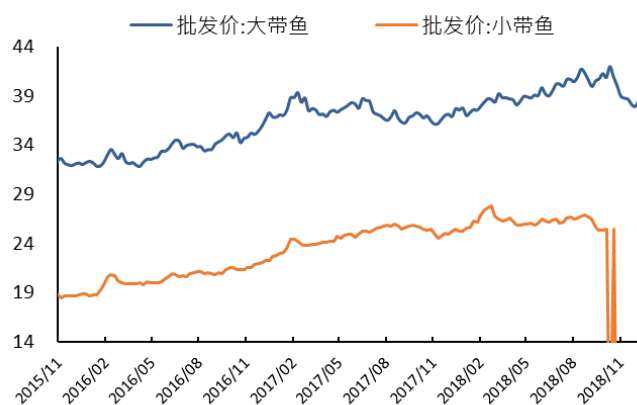
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 41：我国鲤鱼价格（元/公斤）



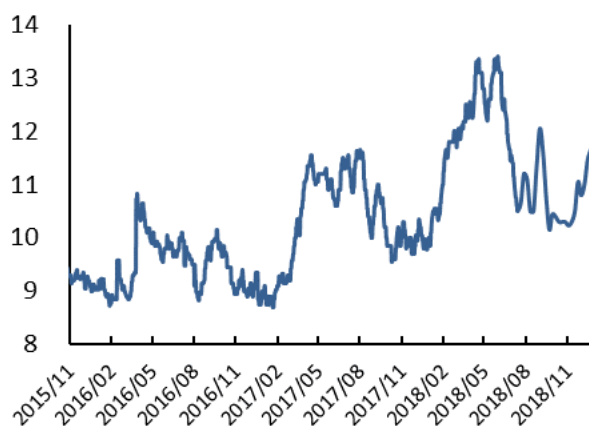
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 42：我国带鱼价格（元/公斤）



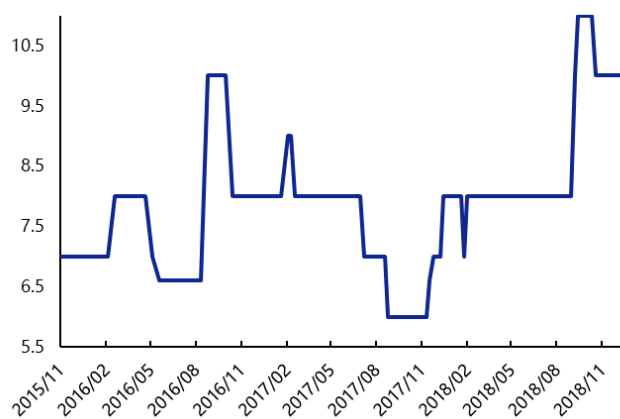
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 43：我国花鲢价格（元/公斤）



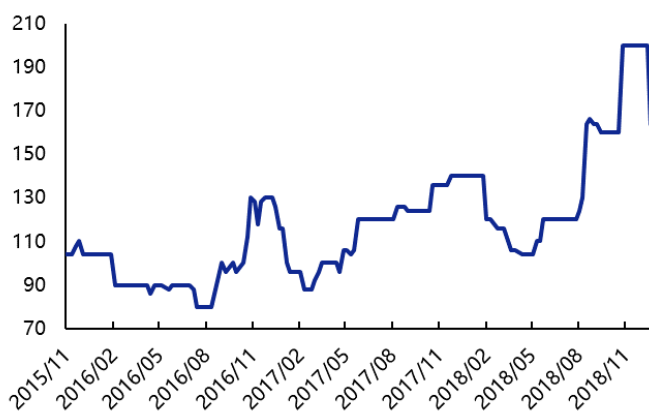
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 44：我国扇贝价格（元/公斤）



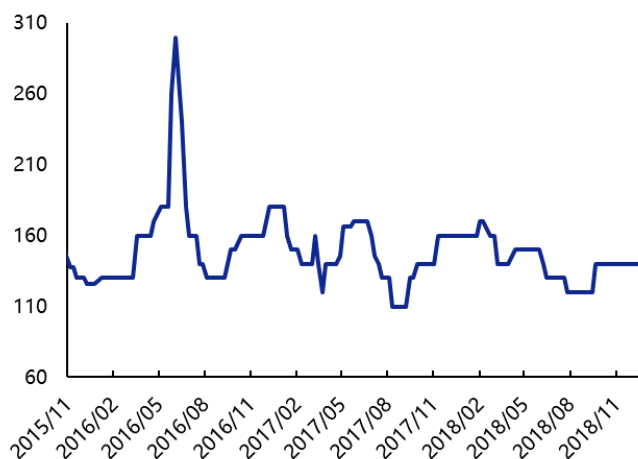
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 45：我国海参价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

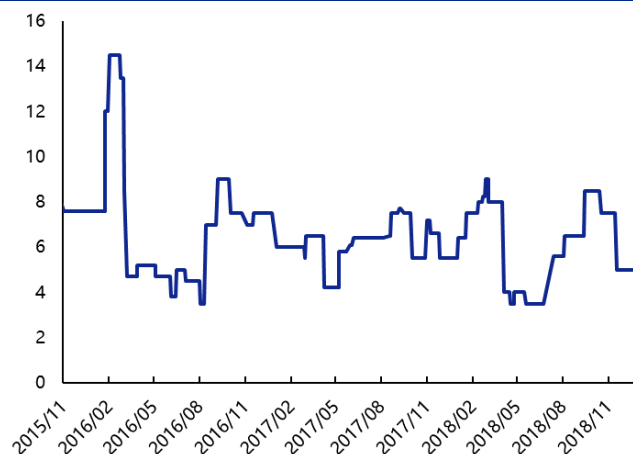
图 46：我国鲍鱼价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

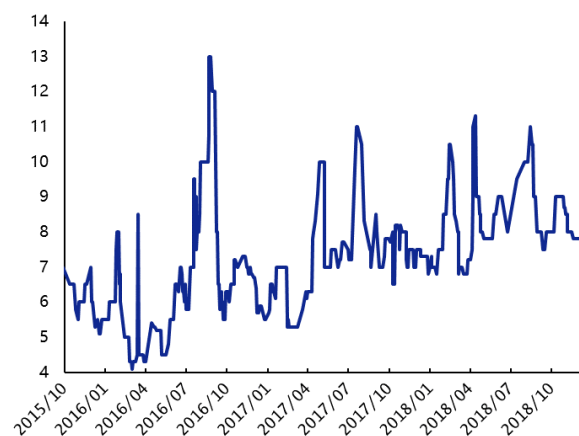
（十）食用菌产业链

图 47：我国金针菇价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 48：我国香菇价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

李佳丰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
北京联系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034