

投资评级：优于大市

证券分析师

**刘敏**

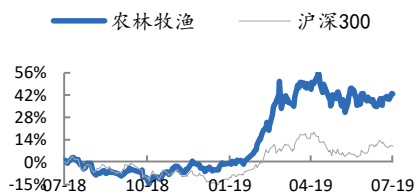
资格编号：S0120519040001

电话：021-68761616-6213

邮箱：liumin@Tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《一季报前瞻》2019.03.15

## 政策加大生猪补助 鸡蛋价格稳步走高

农林牧渔周报 (7.15-7.21)

投资要点：

- 上周农业板块小幅上扬。**上周农林牧渔指数上涨 3.59%，显著强于上证综指 0.22% 跌幅的表现，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 1。子板块中，畜禽养殖和饲料表现最好，农业综合和林业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 109.96 倍，整体市净率（整体法）为 4.10 倍。
- 猪价继续缓步上扬，政策开始实质落实补助政策。**上周生猪价格缓慢上涨，全国平均价达到了 18.91 元/KG。继 3 月底山东省发布通知上调能繁母猪和育肥猪保险后，广西省财政厅印发上周通知，将能繁母猪和育肥猪的保险金额比例提高 20%，分别由每头 1000 元、500 元提高到 1200 元、600 元。目前行业妨碍生猪复产的一个问题即是保险保障力度不够，1000 元/头能繁母猪的价格是在 2007 年年底左右制定，之后偶有部分省市有所调整，在新的疫情形势下，其实际保障生猪生产的作用已非常有限。此前政府陆续发文要求加大对于养殖户的贷款支持力度，但是由于低息贷款政策只能解决复产或者扩产的资金问题，无法降低疫病风险的潜在损失。现在提高保险的保障力度，有望提高养殖户补栏积极性。从历史上前 3 轮猪周期来看，政府对于养殖业的政策扶植和补助力度是推动行业产能回升的重大动力之一，我们预计随着生猪产能的继续下降，更多地方还将推出更有力的政策保障生猪恢复生产，而只有当养殖风险得到合理控制，补栏情况才会明显好转。
- 肉鸡价格回调，鸡蛋价格有望持续走高。**上周肉鸡价格在周末快速下跌，周日报价低至 7.4 元/KG，触及近期价格低点，鸡苗价格还未反应肉鸡价格调整，全周表现为震荡上涨态势。鸡蛋方面则继续保持稳步上升，进入 7 月以来，鸡蛋价格从低点 3.56 元/斤上涨至最高 4.68 元/斤，涨幅近 32%。鸡蛋本轮大幅提价，主要是供给方面的原因，一是前期肉鸡价格高，不少养殖户选择将蛋鸡转肉鸡；二是第一季度蛋价过低，导致蛋鸡产能超淘；三是高温天气导致蛋鸡产蛋率下降，芝华数据显示产蛋率下降了 5-10 个百分点，同时鸡蛋单只净重下降进一步减少了供给；四是行业本身库存也在低位，无法平抑波动。我们认为高温因素短期内无法缓解，叠加中秋节备货因素，蛋价还有进一步提高空间。
- 投资建议。**建议继续配置养殖类企业，适当关注生猪养殖业后周期股票。
- 风险提示。**非洲猪瘟疫情进一步恶化，影响上市公司养殖场，导致出栏不及预期；猪肉消费受到疫情影响快速下滑，导致猪价不及预期。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
000876	新希望	0.40	0.84	1.15	48.58	22.85	16.69	增持	增持
600737	中粮糖业	0.24	0.03	0.51	36.85	259.58	17.68	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

## 目 录

1. 上周市场回顾 .....	4
1.1 农林牧渔板块走势 .....	4
1.2 个股表现 .....	4
2. 行业重点新闻汇总 .....	5
2.1 行业上周要闻 .....	5
2.2 产品产量相关 .....	5
2.3 进出口数据相关 .....	6
3. 行业重点公告汇总 .....	6
3.1 经营相关 .....	6
3.2 股本相关 .....	6
信息披露 .....	8

## 图表目录

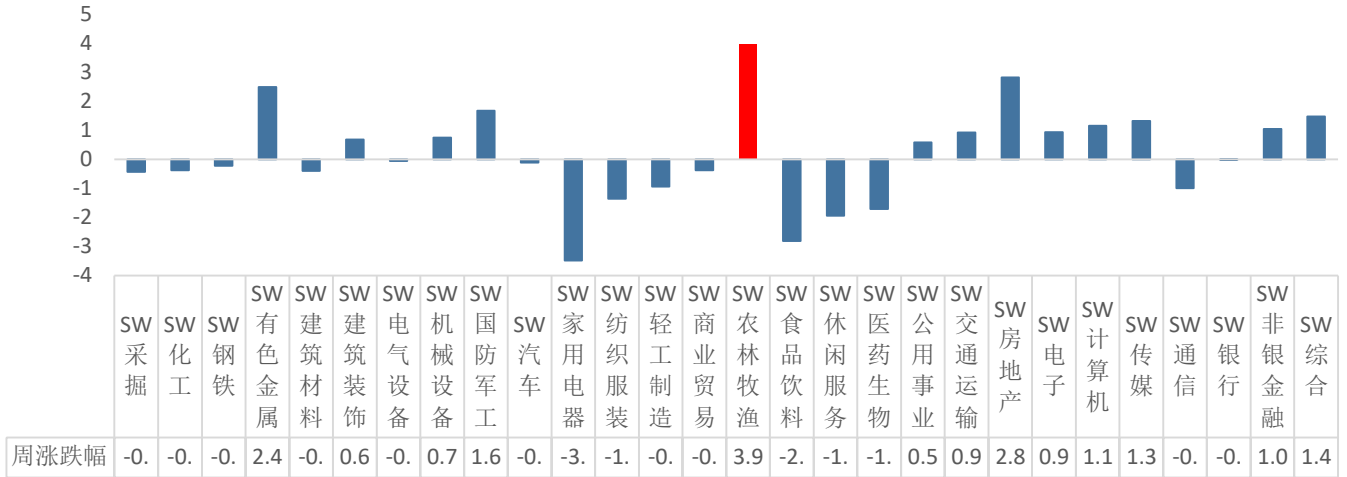
图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅 .....	4
图 2 上周农林牧渔子版块涨跌幅 .....	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况 .....	4
表 1：农林牧渔行业上周个股表现 .....	5

## 1. 上周市场回顾

### 1.1 农林牧渔板块走势

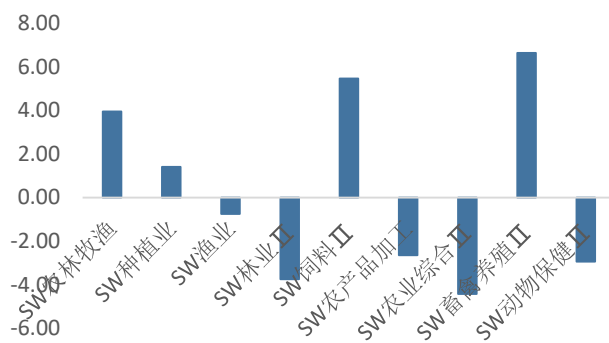
上周农林牧渔指数上涨 3.59%，表现显著强于上证综指 0.22% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 1。子板块中，畜禽养殖和饲料表现最好，农业综合和林业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 109.96 倍，整体市净率（整体法）为 4.10 倍。

图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



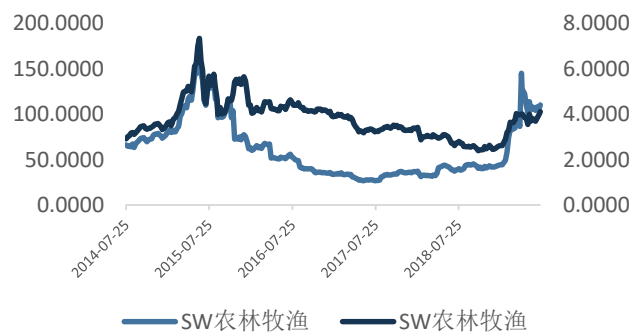
资料来源：Wind，德邦研究

图 2 上周农林牧渔子版块涨跌幅



资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 3 农林牧渔板块历史估值情况



资料来源：Wind，德邦证券研究所

### 1.2 个股表现

上周农林牧渔饮料板块 96 只个股中仅有 16 只上涨，涨跌幅前三名为天邦股份 (17.79%)、大北农 (16.31%)、万向农德 (14.42%)，西王食品 (-8.19%)、安琪酵母 (-7.73%)、\*ST 南糖 (-7.40%) 居后。

**表 1：农林牧渔行业上周个股表现**

上证指数		沪深 300		农林牧渔	
周涨跌幅	年涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅
-0.22%	17.25%	-0.02%	26.48%	3.59%	52.28%
个股涨跌幅					
涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
002124	天邦股份	17.79%	300119	瑞普生物	-7.18%
002385	大北农	16.31%	600191	华资实业	-7.35%
600371	万向德农	14.42%	000911	*ST 南糖	-7.40%
603609	禾丰牧业	12.58%	600298	安琪酵母	-7.73%
002100	天康生物	11.70%	000639	西王食品	-8.19%

资料来源：Wind，德邦证券研究所

## 2. 行业重点新闻汇总

### 2.1 行业上周要闻

**农业农村部印发《关于加强动物疫病风险评估做好跨省调运种猪产地检疫有关工作的通知》**

《通知》要求，根据当前生猪生产形势需要和动物防疫管理工作实际，对跨省调运种猪产地检疫实验室检测项目进行调整，继续严格开展非洲猪瘟实验室检测；对口蹄疫、猪瘟、高致病性猪蓝耳病、猪圆环病毒病、布鲁氏菌病等 5 种动物疫病，在种猪场日常监测的基础上开展风险评估，不再进行实验室检测。

#### 农业农村部：生猪产销秩序正逐步恢复

7 月 19 日上午，农业农村部新闻办公室举行新闻发布会，介绍上半年农业农村经济形势。农业农村部发展规划司司长魏百刚表示，非洲猪瘟疫情得到有效控制，今年以来月均发生数明显减少，24 个省（区）已经解除疫区封锁，生猪产销秩序正逐步恢复。

#### 广西提高政策性生猪保额

日前，广西自治区财政厅印发通知，加大财政支持力度，将能繁母猪和育肥猪的保险金额比例提高 20%，分别由每头 1000 元、500 元提高到 1200 元、600 元，提振和稳定生猪养殖业主信心，积极应对非洲猪瘟威胁。

#### 国家统计局发布上半年肉产品产量

7 月 15 日，国家统计局召开 2019 年上半年国民经济运行新闻发布会。今年上半年，猪牛羊禽肉产量 3911 万吨，同比下降 2.1%，其中，牛肉、羊肉和禽肉产量分别增长 2.4%、1.5%和 5.6%，猪肉产量同比下降 5.5%。

### 2.2 产品产量相关

#### NOPA：6 月 NOPA 大豆压榨量为 405 万吨 同比减少 6.52%

据美国全国油籽加工商协会，6 月 NOPA 会员单位加工大豆 405 万吨，环比减少 3.85%，同比减少 6.52%。

#### CONAB：2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.15 亿吨 同比减少 3.6%

据巴西国家商品供应公司，2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.15 亿吨，同比减少 3.6%。

## 2.3 进出口数据相关

### 泰国 6 月糖出口量同比减少近 40%

据沐甜科技，今年 6 月泰国共计出口糖约 93 万吨，同比减少 38.68%。其中出口原糖 57 万吨，同比减少 41.24%。

### 今年阿根廷预计出口 1600 万吨大豆 98%出口到中国

据阿根廷油籽行业商会消息，今年阿根廷大豆压榨量可能达到 3300 万吨，低于上年的 4500 万吨；其中大豆出口量可能达到 1600 万吨，其中 98%将装运到中国。

### 中国 6 月大豆进口 651 万吨 同比减少 25%

据中国海关总署数据，6 月大豆进口 651 万吨，同比减少 25%。受累于中美贸易摩擦，且非洲猪瘟疫情限制需求，今年上半年，中国累计进口大豆 3827 万吨，同比减少 14.7%。

## 3. 行业重点公告汇总

### 3.1 经营相关

#### 【\*ST 南糖】

公司收到深交所关注函，要求公司在 7 月 23 日前针对公司控股股东开展甘蔗种植业务是否与公司构成了同业竞争等问题进行书面回复。

#### 【益生股份】

公司拟使用自有资金以收购春雪食品的全资子公司烟台益春 100%股权以及春雪食品对烟台益春享有的债权的方式，收购春雪食品原有的 8 个种鸡场、1 个孵化场及相关资产。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。

### 3.2 股本相关

#### 【新希望】

公司实际控制人刘永好先生的一致行动人新望投资拟自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内合计减持公司股份不超过 1750 万股，占公司总股本的 0.42%。

#### 【正邦科技】

公司董事长程凡贵先生、财务总监周锦明先生已分别减持公司股份 66 万股和 1 万股。

#### 【丰乐种业】

截至本公告日，公司 5%以上大股东合肥建投已通过集中竞价交易方式减持了其所持有的本公司无限售条件流通股合计 428 万股，减持比例达到 1.00%。本次减持后，合肥建投持有公司股份 1.28 亿股，占公司总股本的 29.97%。

#### 【唐人神】

截至本公告日，公司 5%以上股东大生行本次减持计划已实施完毕，共计减持

公司股份 836 万股，占公司总股本的 1.00%。减持后大生行持有公司股份 9811 万股，占公司总股本的 11.73%。

### 3.3 业绩预告

#### 【禾丰牧业】

2019 年上半年，公司归母净利润预计为 3.3~3.6 亿元，同比增长 100.78%~119.03%。

# 信息披露

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	<b>股票投资评级</b>	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	<b>行业投资评级</b>	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。