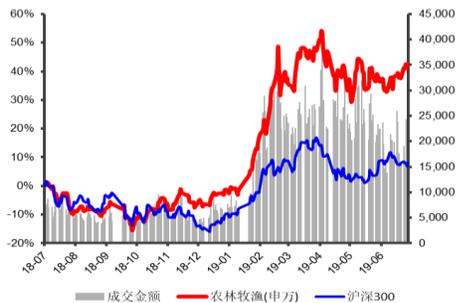


农林牧渔

## 周报（第 29 期）：猪价处于主升浪第一阶段，未来空间不小

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《农业周报（第 20 期）》：猪价近期有望加速上涨，继续看好养殖板块》-2019/5/19

《农业周报（第 16 期）：猪价止跌回升，有望迎来主升浪》-2019/4/19

《农业周报（第 15 期）：猪价主升浪在即，持续推荐养猪板块》-2019/4/12

《农业周报：猪周期主升浪将至，继续看好养猪板块》-2019/3/24

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190511050002

### 一、市场回顾

农业指数大幅上涨，畜禽养殖和饲料涨幅领先。1. 2019 年第 29 周，申万农业指数上涨 3.59%，涨幅位于 28 个一级行业之首。同期，上证综指下跌 0.21%，深证成指上涨 0.16%。农业板块表现优于大盘，主要受近期猪价大幅上涨的影响；2. 二级子行业中，畜禽养殖、饲料、种植板块上涨，畜禽养殖上涨 6.03%，涨幅最大；其他子行业下跌，农业综合下跌 4.14%，跌幅最大。3. 前 10 大涨幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块，前 10 大跌幅个股集中在农业综合板块。涨幅前 3 名个股是天邦股份、大北农和万向德农。

### 二、投资建议

我们对后市农业板块投资观点如下：

1、生猪板块：猪价处于主升浪第一阶段，近期或加速上涨，股价调整即是买入良机。自 6 月初以来，猪价加速上涨，主升浪确定。全国生猪均价区间涨幅超过 20%，东北、广东等前期产能去化充分的省份超过 30%。猪价主升浪分两个阶段，当前处于第一阶段。我们认为，7-8 月份猪价有望继续加速上涨，并创出年内新高。官方数据显示，6 月末，全国能繁母猪存栏环比下降 5%，同比下降 26.7%，同比降幅较上个月扩大。产能去化速度不减，未来 1 年内猪价上涨动力充足，上涨空间较大。预计，全国生猪均价下半年或为 23-24 元/公斤，2020 年或超过 25 元/公斤。国内疫苗研发虽有进展，但兼具安全性和有效性的商业化疫苗上市仍有较长的道路要走。在此之前，行业复产难度大，成功率低，产能拐点年内基本看不到。上市公司 6 月份生猪出栏数据出炉，天康生物等四公司出栏量环比正增长，其他几家环比有所下滑但幅度不大，整体而言数据比较平稳，凸显出上市公司在非瘟防控方面更具优势。在猪价主升浪的背景下，维持行业看好评级。个股方面，继续重点推荐正邦科技、唐人神、傲农生物、天康生物和禾丰牧业。

2、白鸡板块：产品价格反弹，近期有望再摸前高，维持看好评级。6 月初以来，白鸡产品价格大幅下跌，但在近两周开始反弹。主产区鸡苗价格从前期低点 1 元/羽反弹至 4-5 元/羽，反弹幅度超过 300%；毛鸡价格从 3.8 元/斤反弹至 4-4.2 元/斤，反弹幅度接近 20%。6 月份是鸡苗需求淡季，但 7-8 月份是鸡苗补栏

旺季，需求持续由弱转旺，可以支撑苗价继续反弹。展望整个下半年乃至 2020 年，虽然引种量增长将传导到产业链下游导致毛鸡和鸡肉供给增加，但消费替代效应对行业影响深远，需求增长幅度或超过供给，鸡苗和鸡肉价格将长期维持高位。个股股价大幅调整后，估值优势凸显，维持看好评级。重点推荐圣农发展、禾丰牧业和仙坛股份。

### 三、行业数据

**生猪：**第 29 周，辽宁生猪出厂价为 19.88 元/公斤，较上周涨 0.82 元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利 655.13 元。截至 2019 年 6 月底，全国生猪存栏量为 24207 万头，环比减 5.1%，同比减 25.8%；能繁母猪存栏量为 2376 万头，环比减 5%，同比减 26.7%。

**肉鸡：**第 29 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.01 元/斤，较上周跌 0.24 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价 4.78 元/羽，较上周涨 0.5 元/羽；第 29 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 1.19 元。

**饲料：**据博亚和讯统计，第 29 周，肉鸡料均价 2.8 元/公斤，与上周持平；蛋鸡料价格 2.52 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；育肥猪料价格 2.63 元/公斤，较上周涨 0.01 元/公斤。

**水产品：**第 29 周，山东威海大宗批发市场海参价格 184 元/公斤，与上周持平；扇贝价格 8 元/公斤，与上周持平；对虾价格 160 元/公斤，与上周持平；鲍鱼价格 148 元/公斤，与上周持平；第 28 周，全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.26 元/公斤，较上周涨 0.17 元/公斤；鲢鱼价格 9.63 元/公斤，较上周跌 0.01 元/公斤；草鱼价格 13.47 元/公斤，较上周跌 0.13 元/公斤；鲫鱼价格 15.68 元/公斤，较上周涨 0.06 元/公斤。

**糖、棉、玉米和豆粕：**第 28 周，柳州白糖现货价 5355 元/吨，较上周跌 15 元/吨；第 29 周，中国 328 级棉花价格 14100 元/吨，较上周跌 127 元/吨；全国玉米收购均价 1926 元/吨，较上周涨 2 元/吨；全国豆粕现货均价 2874 元/吨，较上周涨 50 元/吨。

### 四、风险提示

突发疫病、畜禽、水产价格、玉米等原料价格变化不及预期

## 目录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 一、 行情回顾 .....           | 5  |
| 二、 个股信息 .....           | 5  |
| (一) 个股涨跌一览 .....        | 5  |
| (二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....  | 6  |
| 三、 行业观点 .....           | 7  |
| 四、 行业数据 .....           | 8  |
| (一) 养殖业 .....           | 8  |
| (二) 饲料业 .....           | 9  |
| (三) 水产养殖业 .....         | 10 |
| (四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品 ..... | 11 |
| 五、 行业新闻 .....           | 12 |
| 六、 公司新闻 .....           | 12 |

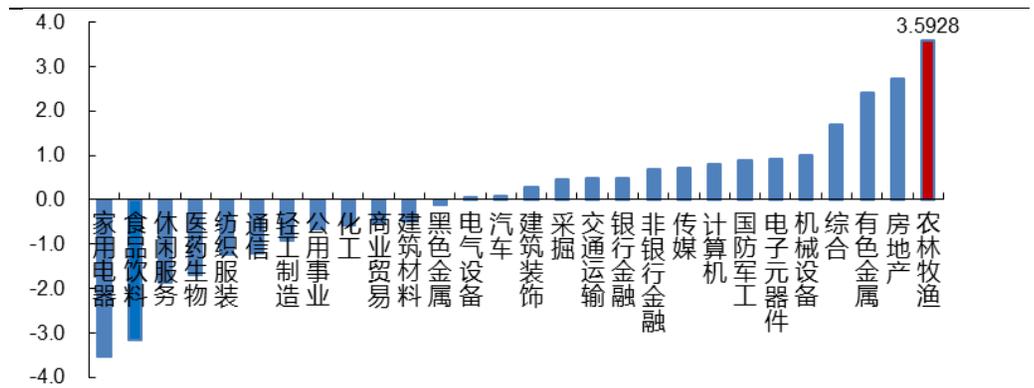
## 图表目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)           | 5  |
| 图表 2: 本周申万二级子行业涨跌幅 (%)              | 5  |
| 图表 3: A 股个股市场表现                     | 6  |
| 图表 4: 未来三个月大小非解禁一览                  | 6  |
| 图表 5: 近两周大宗交易一览                     | 7  |
| 图表 6: 第 23 周, 辽宁生猪出厂价 16.3 元/公斤     | 8  |
| 图表 7: 第 23 周, 烟台肉鸡苗出厂价 7.85 元/羽     | 8  |
| 图表 8: 第 23 周, 烟台白羽鸡出场 4.71 元/斤      | 8  |
| 图表 9: 第 23 周, 新郑鸭苗出场价 4.48 元/羽      | 8  |
| 图表 10: 19/04, 全国能繁母猪存栏 2608 万头      | 9  |
| 图表 11: 19/04, 全国生猪存栏量 26626 万头      | 9  |
| 图表 12: 第 23 周, 主产区肉鸡料价 2.8 元/公斤     | 9  |
| 图表 13: 第 23 周, 育肥猪料价 2.58 元/公斤      | 9  |
| 图表 14: 第 23 周, 蛋鸡饲料价 2.44 元/公斤      | 9  |
| 图表 15: 19/04, 全国饲料单月产量同比增 3.5%      | 9  |
| 图表 16: 第 23 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤     | 10 |
| 图表 17: 第 23 周, 威海扇贝大宗价 8 元/公斤       | 10 |
| 图表 18: 第 23 周, 威海对虾大宗价 160 元/公斤     | 10 |
| 图表 19: 第 23 周, 威海鲍鱼大宗价 148 元/公斤     | 10 |
| 图表 20: 第 22 周, 草鱼批发价 13.91 元/公斤     | 10 |
| 图表 21: 第 22 周, 鲫鱼批发价 15.45 元/公斤     | 10 |
| 图表 22: 第 22 周, 鲤鱼批发价 12.23 元/公斤     | 11 |
| 图表 23: 第 22 周, 鲢鱼批发价 9.33 元/公斤      | 11 |
| 图表 24: 第 23 周, 柳州白糖现货批发价 5255 元/吨   | 11 |
| 图表 25: 第 23 周, 328 级棉花批发价 14334 元/吨 | 11 |
| 图表 26: 第 23 周, 国内玉米收购价 1904 元/吨     | 11 |
| 图表 27: 第 23 周, 国内豆粕现货价位 3053 元/吨    | 11 |

## 一、行情回顾

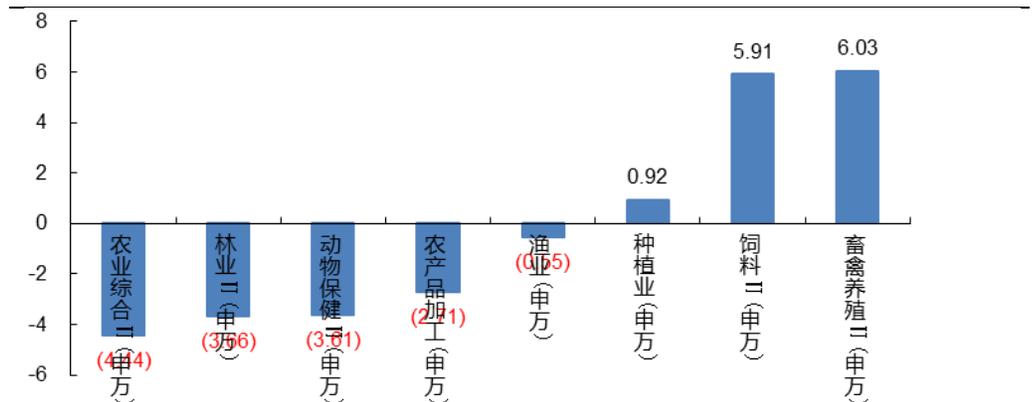
农业指数大幅上涨，畜禽养殖和饲料涨幅领先。2019年第29周，申万农业指数上涨3.59%，涨幅位于28个一级行业之首。同期，上证综指下跌0.21%，深证成指上涨0.16%。农业板块表现优于大势，主要受近期猪价大幅上涨的影响。二级子行业中，畜禽养殖、饲料、种植板块上涨，畜禽养殖上涨6.03%，涨幅最大；其他子行业下跌，农业综合下跌4.14%，跌幅最大。

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：本周申万二级子行业涨跌幅 (%)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 二、个股信息

### (一) 个股涨跌一览

19年第29周，前10大涨幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块，前10大跌幅个股集中

在农业综合板块。涨幅前3名个股是天邦股份、大北农和万向德农。

**图表 3: A 股个股市场表现**

| 股票名称             | 本周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 本周换手率 (%) | 2019 年动态 PE |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| <b>本周涨跌幅前 10</b> |           |           |           |             |
| 天邦股份             | 17.79     | 22.39     | 45.04     | (19.70)     |
| 大北农              | 16.31     | 3.78      | 18.46     | 81.11       |
| 万向德农             | 14.42     | 6.89      | 56.69     | 51.39       |
| 禾丰牧业             | 12.58     | 14.86     | 14.24     | 20.87       |
| 天康生物             | 11.70     | 22.59     | 24.72     | 34.73       |
| 新五丰              | 11.29     | 15.32     | 42.00     | (137.12)    |
| 唐人神              | 10.58     | 20.51     | 22.78     | 117.88      |
| 新农开发             | 10.06     | 1.55      | 43.89     | (13.22)     |
| 牧原股份             | 10.00     | 22.14     | 7.47      | (954.39)    |
| 西部牧业             | 8.42      | 12.14     | 17.23     | 31.70       |
| <b>本周涨跌幅后 10</b> |           |           |           |             |
| 大禹节水             | (4.44)    | (5.25)    | 6.67      | 42.53       |
| 福建金森             | (4.47)    | (12.37)   | 6.90      | 110.16      |
| 佳沃股份             | (5.08)    | 2.58      | 5.05      | 83.95       |
| 创新医疗             | (5.71)    | (7.16)    | 6.89      | 146.58      |
| 普莱柯              | (6.89)    | 1.49      | 2.40      | 35.59       |
| 瑞普生物             | (7.18)    | 9.55      | 34.81     | 39.74       |
| 华资实业             | (7.35)    | 2.90      | 12.56     | (86.01)     |
| *ST 南糖           | (7.40)    | 5.07      | 8.87      | (1.50)      |
| 安琪酵母             | (7.73)    | (9.86)    | 8.66      | 28.78       |
| 西王食品             | (8.19)    | (7.33)    | 4.10      | 12.69       |

资料来源: 太平洋证券 说明: ( ) 中为负增长, 本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

**图表 4: 未来三个月大小非解禁一览**

| 简称     | 解禁日期       | 解禁数量(万股) | 总股本(万股)   | 解禁前流通 A 股 | 解禁前占比(%) |
|--------|------------|----------|-----------|-----------|----------|
| 天马科技   | 2019-07-25 | 67.75    | 33,350.46 | 21,983.86 | 65.92    |
| *ST 龙力 | 2019-08-01 | 1,904.76 | 59,956.14 | 51,283.26 | 85.53    |

|      |            |          |           |           |       |
|------|------------|----------|-----------|-----------|-------|
| 瑞普生物 | 2019-08-23 | 1,534.72 | 40,449.35 | 18,719.87 | 46.28 |
| 大湖股份 | 2019-10-14 | 5,418.72 | 48,123.72 | 42,705.00 | 88.74 |

资料来源：太平洋证券

图表 5：近两周大宗交易一览

| 名称    | 交易日期       | 成交价   | 折价率 (%) | 当日收盘价 | 成交额 (万元)  |
|-------|------------|-------|---------|-------|-----------|
| 温氏股份  | 2019-07-19 | 39.80 | 2.57    | 40.85 | 7,715.02  |
| 牧原股份  | 2019-07-19 | 69.00 | 3.83    | 71.75 | 207.00    |
| ST 景谷 | 2019-07-19 | 27.90 | -4.46   | 26.71 | 445.35    |
| 梅花生物  | 2019-07-18 | 4.72  | -0.64   | 4.69  | 439.67    |
| ST 景谷 | 2019-07-18 | 27.90 | -3.76   | 26.89 | 1,395.00  |
| 大北农   | 2019-07-18 | 5.20  | 4.76    | 5.46  | 1,560.00  |
| 圣农发展  | 2019-07-18 | 24.76 | 8.06    | 26.93 | 7,507.73  |
| ST 景谷 | 2019-07-17 | 27.90 | -2.31   | 27.27 | 1,334.42  |
| 牧原股份  | 2019-07-17 | 70.30 | -0.16   | 70.19 | 28,120.00 |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 245.00    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 245.00    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 245.00    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 245.00    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 245.00    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 632.10    |
| 天康生物  | 2019-07-17 | 8.22  | 11.80   | 9.32  | 493.20    |
| 天康生物  | 2019-07-17 | 8.22  | 11.80   | 9.32  | 493.20    |
| 天康生物  | 2019-07-17 | 8.22  | 11.80   | 9.32  | 465.75    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 7,596.23  |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 563.50    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 6,732.60  |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 2,522.28  |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 1,500.01  |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 735.00    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 735.00    |
| 圣农发展  | 2019-07-17 | 24.50 | 10.94   | 27.51 | 5,522.30  |
| 牧原股份  | 2019-07-16 | 68.33 | 0.00    | 68.33 | 218.66    |
| 大北农   | 2019-07-16 | 4.88  | 5.06    | 5.14  | 7,222.40  |
| 温氏股份  | 2019-07-16 | 40.18 | 0.00    | 40.18 | 1,240.94  |
| 天康生物  | 2019-07-16 | 8.96  | 1.86    | 9.13  | 1,433.60  |
| 晨光生物  | 2019-07-15 | 6.13  | 14.86   | 7.20  | 204.28    |

### 三、行业观点

我们对后市农业板块投资观点如下：

- 1、 生猪板块：猪价处于主升浪第一阶段，近期或加速上涨，股价调整即是买

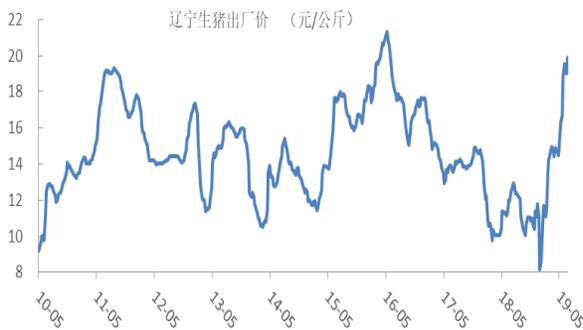
入良机。自6月初以来，猪价加速上涨，主升浪确定。全国生猪均价区间涨幅超过20%，东北、广东等前期产能去化充分的省份超过30%。猪价主升浪分两个阶段，当前处于第一阶段。我们认为，7-8月份猪价有望继续加速上涨，并创出年内新高。官方数据显示，6月末，全国能繁母猪存栏环比下降5%，同比下降26.7%，同比降幅较上个月扩大。产能去化速度不减，未来1年内猪价上涨动力充足，上涨空间较大。预计，全国生猪均价下半年或为23-24元/公斤，2020年或超过25元/公斤。国内疫苗研发虽有进展，但兼具安全性和有效性的商业化疫苗上市仍有较长的道路要走。在此之前，行业复产难度大，成功率低，产能拐点年内基本看不到。上市公司6月份生猪出栏数据出炉，天康生物等四公司出栏量环比正增长，其他几家环比有所下滑但幅度不大，整体而言数据比较平稳，凸显出上市公司在非瘟防控方面更具优势。在猪价主升浪的背景下，维持行业看好评级。个股方面，继续重点推荐正邦、唐人神、傲农生物、天康生物和禾丰牧业。

2、白鸡板块：产品价格反弹，近期有望再摸前高，维持看好评级。6月初以来，白鸡产品价格大幅下跌，但在近两周开始反弹。主产区鸡苗价格从前期低点1元/羽反弹至4-5元/羽，反弹幅度超过300%；毛鸡价格从3.8元/斤反弹至4-4.2元/斤，反弹幅度接近20%。6月份是鸡苗需求淡季，但7-8月份是鸡苗补栏旺季，需求持续由弱转旺，可以支撑苗价继续反弹。展望整个下半年乃至2020年，虽然引种量增长将传导到产业链下游导致毛鸡和鸡肉供给增加，但消费替代效应对行业影响深远，需求增长幅度或超过供给，鸡苗和鸡肉价格将长期维持高位。个股股价大幅调整后，估值优势凸显，维持看好评级。重点推荐圣农发展、禾丰牧业和仙坛股份。

## 四、行业数据

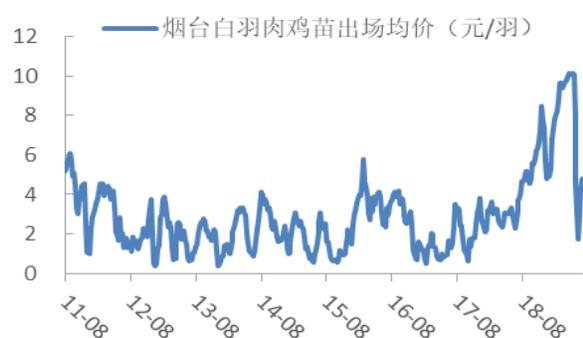
### （一）养殖业

图表 6：第 29 周，辽宁生猪出厂价 19.88 元/公斤



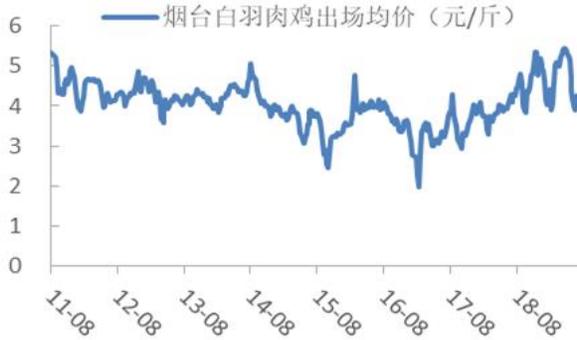
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 29 周，烟台肉鸡苗出厂价 4.78 元/羽



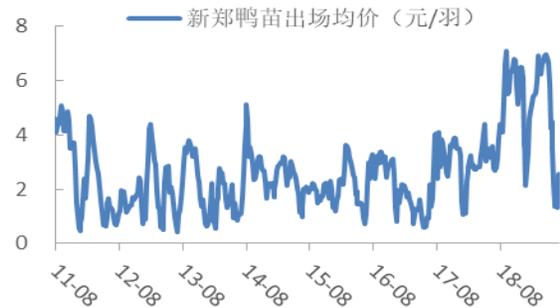
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 29 周，烟台白羽鸡出场 4.01 元/斤



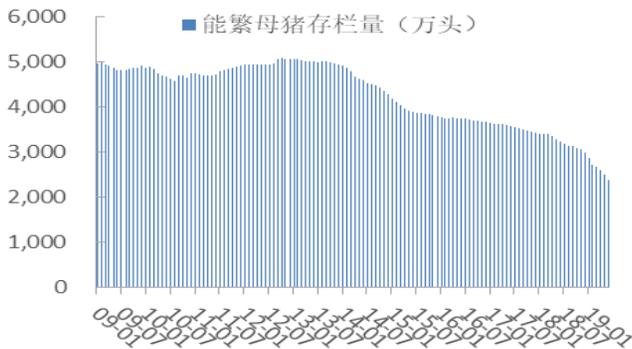
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 29 周，新郑鸭苗出场价 2.58 元/羽



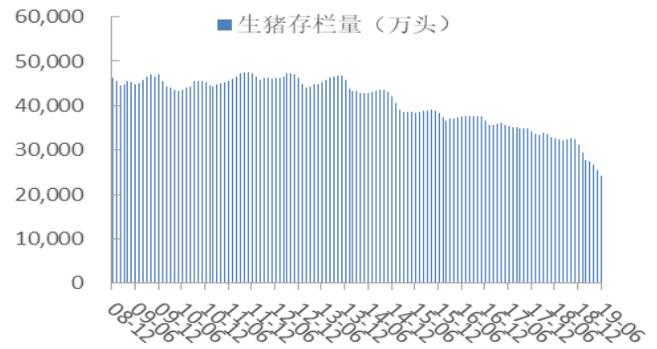
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：19/06，全国能繁母猪存栏 2376 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

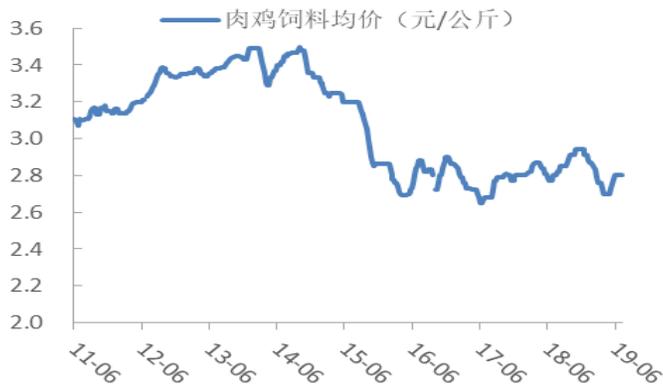
图表 11：19/06，全国生猪存栏量 24207 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

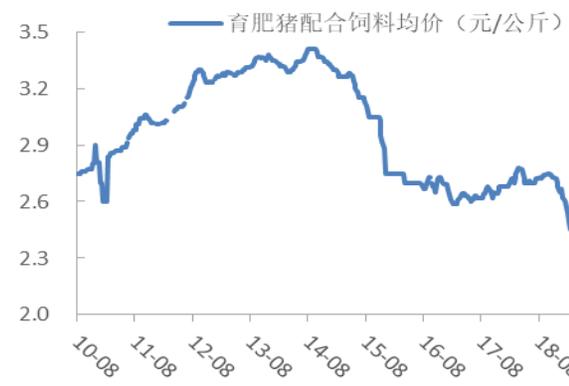
## （二）饲料业

图表 12：第 29 周，主产区肉鸡料价 2.8 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

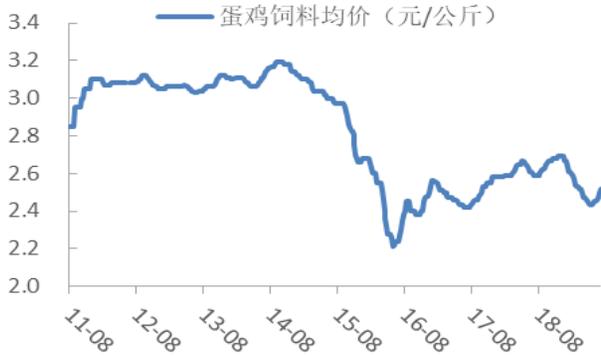
图表 13：第 29 周，育肥猪料价 2.63 元/公斤



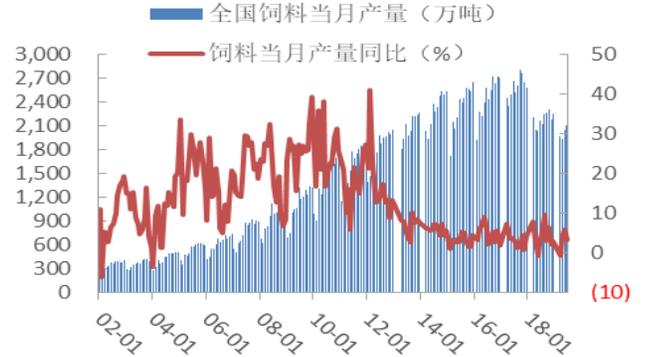
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 29 周，蛋鸡饲料价 2.52 元/公斤

图表 15：19/06，全国饲料单月产量同比增 3.3%



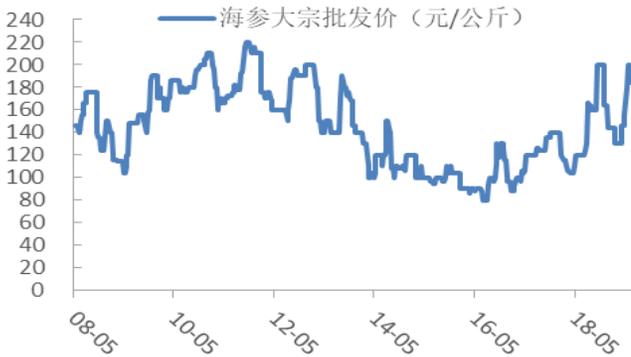
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

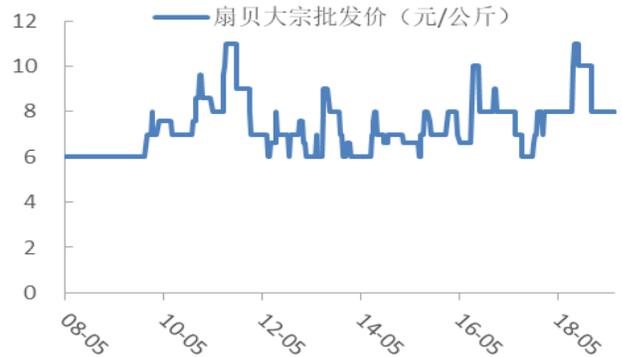
### （三）水产养殖业

图表 16：第 29 周，威海海参大宗价 184 元/公斤



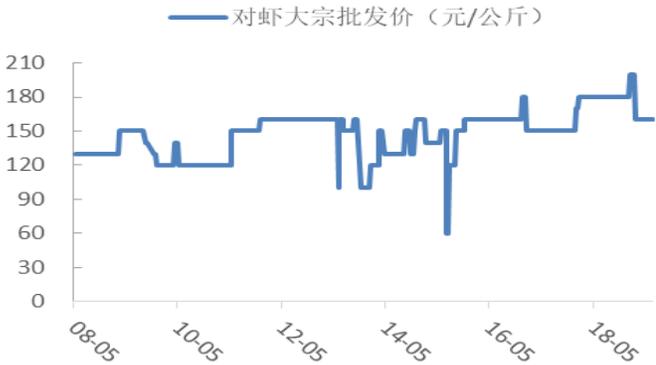
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 29 周，威海扇贝大宗价 8 元/公斤



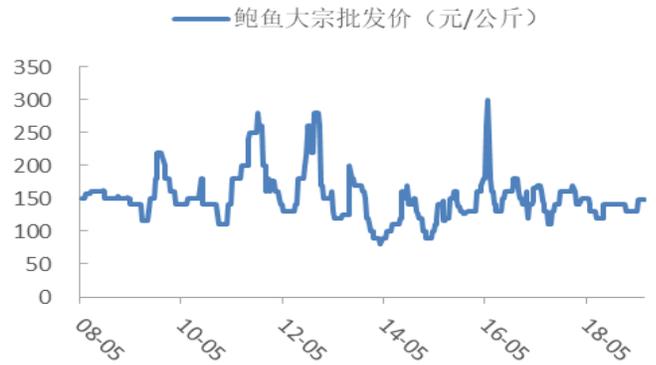
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 29 周，威海对虾大宗价 160 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

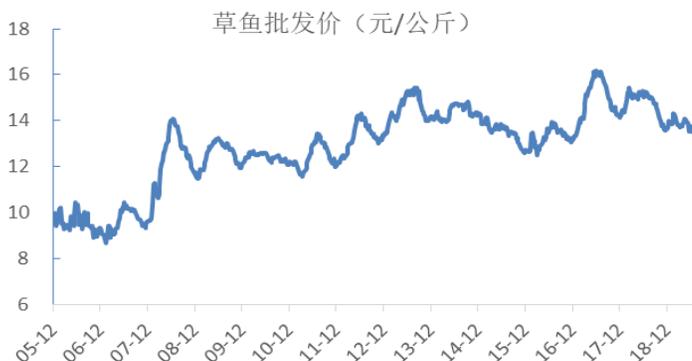
图表 19：第 29 周，威海鲍鱼大宗价 148 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 29 周，草鱼批发价 13.47 元/公斤

图表 21：第 29 周，鲫鱼批发价 15.68 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 29 周，鲤鱼批发价 12.26 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 29 周，鲢鱼批发价 9.63 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### (四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 28 周，柳州白糖现货批发价 5355 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 29 周，国内玉米收购价 1926 元/吨

图表 25：第 29 周，328 级棉花批发价 14100 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 29 周，国内豆粕现货价位 2874 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 五、行业新闻

|       |   |
|-------|---|
| 养殖产业链 | 四川省夹江县发生非洲猪瘟疫情。e 公司讯，农业农村部新闻办公室 7 月 17 日发布，四川省乐山市夹江县发生非洲猪瘟疫情。   |
| 种植产业链 | 2019 年 6 月中国大米出口量为 29.8 万吨 同比增长 81.7%。中商情报网 7 月 16 日讯：据中商产业研究院数据库显示，2019 年 1-2 季度中国大米出口量明显增长，增长 107.1%。2019 年 6 月中国大米出口量为 29.8 万吨，同比增长 81.7%。 |

## 六、公司新闻

|      |   |
|------|---|
| 新希望  | 7 月 20 日晚发布关于股东减持股份计划预披露的公告。公司于近日收到新望投资出具的《关于股份减持计划的告知函》。新望投资计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（本公告之日起 15 个交易日内不得通过证券交易所集中竞价方式减持）通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股票，本次减持计划合计减持不超过 17,502,774 股，占公司总股本的 0.42%。  |
| 农发种业 | 7 月 20 日晚发布关于所属子公司获得政府补助的公告。2019 年 1-6 月期间，公司所属子公司---湖北省种子集团有限公司（以下简称“湖北种子”）、中农发河南农化有限公司（以下简称“河南农化”）、山东中农天泰种业有限公司（以下简称“山东天泰”）、江苏金土地种业有限公司（以下简称“江苏金土地”）、河南黄泛区地神种业有限公司（以下简称“河南地神”）、中垦锦绣华农武汉科技有限公司（以下简称“锦绣华农”）、山西潞玉种业股份有限公司（以下简称“山西潞玉”）获得了相关政府补助款项共计 462.75 万元 |
| 苏垦农发 | 7 月 19 日晚发布关于终止股权投资战略合作框架协议的公告。公司于 2018 年 8 月 16 日与山东七河生物科技股份有限公司（以下简称“七河生物”）及其控股股东苏耜同、苏建昌、王凤英签订了《股权投资战略合作框架协议》（以下简称“框架协议”），拟通过股权投资合作使得公司持有七河生物不低于 51% 的股权。框架协议签署后，就上述投资合作的具体事项，公司积极与七河生物及有关方面进行了深入的讨论和沟通，但最终各方未能   |

在投资合作的具体条款上达成一致。为维护公司和全体股东的利益，经协商一致，各方决定终止本次股权投资合作。

表1：重点推荐公司盈利预测表

| 代码     | 名称   | 最新评级 | EPS    |       |       |       | PE      |       |       |       | 股价<br>19/7/19 |
|--------|------|------|--------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|---------------|
|        |      |      | 2018   | 2019E | 2020E | 2021E | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E |               |
| 002458 | 益生股份 | 增持   | 1.08   | 1.99  | 1.66  | 1.50  | 24.25   | 13.13 | 15.82 | 17.48 | 26.19         |
| 002299 | 圣农发展 | 增持   | 1.21   | 2.36  | 2.38  | 2.31  | 22.17   | 11.41 | 11.31 | 11.66 | 26.93         |
| 600201 | 生物股份 | 增持   | 0.67   | 0.67  | 0.82  | 0.88  | 21.75   | 21.79 | 17.80 | 16.60 | 14.57         |
| 600195 | 中牧股份 | 买入   | 0.69   | 0.52  | 0.58  | 0.67  | 15.20   | 20.37 | 18.13 | 15.69 | 10.50         |
| 603566 | 普莱柯  | 买入   | 0.42   | 0.47  | 0.56  | 0.70  | 29.29   | 26.37 | 22.16 | 17.55 | 12.30         |
| 000998 | 隆平高科 | 买入   | 0.63   | 0.59  | 0.71  | 0.94  | 21.89   | 23.22 | 19.47 | 14.62 | 13.79         |
| 002041 | 登海种业 | 增持   | 0.04   | 0.12  | 0.16  | 0.18  | 268.65  | 82.42 | 62.83 | 56.06 | 9.94          |
| 002311 | 海大集团 | 买入   | 0.90   | 1.19  | 1.65  | 2.01  | 31.48   | 23.89 | 17.19 | 14.12 | 28.33         |
| 603668 | 天马科技 | 买入   | 0.25   | 0.36  | 0.44  | 0.54  | 34.28   | 24.05 | 19.52 | 15.86 | 8.57          |
| 002385 | 大北农  | 买入   | 0.12   | 0.23  | 0.52  | 0.62  | 45.50   | 23.79 | 10.43 | 8.74  | 5.46          |
| 601952 | 苏垦农发 | 买入   | 0.44   | 0.45  | 0.52  | 0.65  | 16.39   | 16.12 | 13.98 | 11.16 | 7.21          |
| 002157 | 正邦科技 | 买入   | 0.08   | 0.83  | 2.72  | 2.78  | 256.13  | 24.58 | 7.52  | 7.36  | 20.49         |
| 002567 | 唐人神  | 买入   | 0.16   | 0.59  | 1.59  | 1.89  | 81.51   | 22.66 | 8.40  | 7.08  | 13.36         |
| 002124 | 天邦股份 | 买入   | (0.49) | 0.74  | 2.57  | 2.80  | (32.57) | 21.61 | 6.21  | 5.70  | 15.96         |

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 农林牧渔行业分析师介绍

程晓东 分析师

2008年加入太平洋证券，从事农林牧渔行业研究。主要研究方向涉及畜禽养殖、水产养殖、种子、饲料等相关领域。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

| 职务      | 姓名  | 手机          | 邮箱                   |
|---------|-----|-------------|----------------------|
| 华北销售总监  | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com     |
| 华北销售    | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com    |
| 华北销售    | 孟超  | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com   |
| 华北销售    | 付禹璇 | 18515222902 | fuyx@tpyzq.com       |
| 华东销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 李洋洋 | 18616341722 | liyongyang@tpyzq.com |
| 华东销售    | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com    |
| 华东销售    | 宋悦  | 13764661684 | songyue@tpyzq.com    |
| 华东销售    | 黄小芳 | 15221694319 | huangxf@tpyzq.com    |
| 华南销售总监  | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com    |
| 华南销售    | 查方龙 | 18520786811 | zhaf1@tpyzq.com      |
| 华南销售    | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com       |
| 华南销售    | 陈婷婷 | 18566247668 | chentt@tpyzq.com     |
| 华南销售    | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com    |



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋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 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。