

# 生猪调运持续受阻，价格分化延续

## —农林牧渔行业2018年9月第3周周报

2018年9月17日

看好/维持

农林牧渔 周度报告

### 投资摘要：

**行情回顾：**上周（2018年9月10日-9月14日）农林牧渔（申万）下跌1.6%，跑输沪深300约0.51个百分点，跑输整体大盘约0.83个百分点，位于申万28个行业第12位。农林牧渔子行业中，海洋捕捞表现最好，涨幅为1.3%；粮食种植行业表现最差，跌幅为3.8%。

**新增三起疫情，18省调运受阻。**本周新增三起非洲猪瘟疫情：分别位于安徽省铜陵市义安区、内蒙古自治区锡林郭勒盟阿巴嘎旗和河南省新乡市获嘉县。农业农村部提高强制扑杀补贴至1200元/头，同时进一步加强饲料管理，暂停猪血为原料的血液制品生产猪料，严格监管泔水喂猪行为。伴随18省禁止生猪调运，供需失衡局面越发明显，猪价区域分化持续，近期市场白条调运量有所增加，但是难以弥补区域性缺口。从全国均价的角度看，猪价仍有小幅上涨空间，区域失衡仍将持续。重点推荐温氏股份，公司主要产能集中的两广地区作为非疫区，生猪均价达到15元/公斤以上，头均盈利300元以上，公司生猪板块业绩环比改善明显。

**鸡价季节性回调。**本周毛鸡鸡苗价格均有所回调。近期毛鸡出栏量有所增加，市场供应相对充足，毛鸡价格回调。养殖户观望情绪增强，带动鸡苗价格回调。肉鸡养殖引种量与换羽规模处于低位，供给端收缩与需求端复苏带来价格支撑，企业盈利改善有望持续。我们认为产业链中上游企业具备更高业绩弹性，全产业链企业经营稳健理应享受消费类企业的估值水平，持续推荐禽全产业链。禽链景气确定性较强，持续推荐关注民和股份、圣农发展。

上周投资组合为：中宠股份20%、海大集团20%、温氏股份20%、花园生物20%、生物股份20%，组合收益率-0.81%，跑赢沪深300，0.27%，跑赢行业指数0.78%。

本周投资组合为：海大集团20%、温氏股份20%、花园生物20%、生物股份20%、中宠股份20%。

风险提示：禽畜产品价格风险 政策变动风险 疫病风险等

### 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	17A	18E	19E	17A	18E	19E		
海大集团	0.78	0.91	1.17	25.62	22.01	17.07	4.86	强烈推荐
温氏股份	1.29	1.06	1.04	17.46	21.37	21.77	3.61	强烈推荐
生物股份	0.97	1.10	1.23	32.80	20.32	16.05	5.1	推荐
花园生物	0.72	0.63	0.74	22.83	26.13	22.23	2.89	推荐
中宠股份	0.88	0.76	1.06	36.82	42.83	30.70	4.7	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

### 分析师：郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

### 研究助理：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

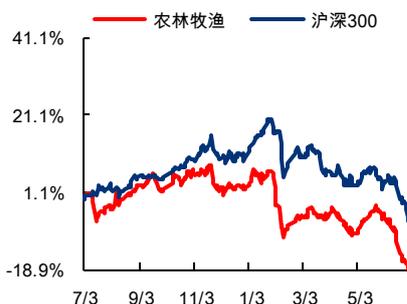
### 重点跟踪公司周股价涨跌幅前五名

中水渔业	7.4%
天邦股份	3.2%
南宁糖业	2.5%
正虹科技	2.2%
东凌国际	2.1%

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅后五名

雏鹰农牧	-19.1%
西部牧业	-16.5%
宏辉果蔬	-12.2%
益生股份	-11.5%
仙坛股份	-10.3%

### 行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

### 相关研究报告

- 1、《东兴证券农林牧渔行业专题报告：非洲猪瘟波澜再起，后续影响几何》2018-08-17
- 2、《东兴证券农林牧渔行业事件点评：非洲猪瘟致猪价短空长多，猪价承压8、9月CPI有望下行》2018-08-17
- 3、《农林牧渔行业周报-2018年8月第2周：鸡价创新高，关注通胀预期下的农产品价格走势》2018-08-13
- 4、《农林牧渔行业周报-2018年7月第4周：鸡苗价格持续上涨，持续推荐禽链全板块》2018-07-24

## 目 录

1. 市场行情回顾.....	4
2. 农产品数据跟踪.....	5
2.1 生猪市场.....	6
2.2 家禽市场.....	9
2.3 水产市场.....	11
2.4 农作物市场.....	12
3. 行业要闻.....	14
4. 重点公司公告.....	15
5. 投资策略及重点推荐.....	17

## 表格目录

表 1: 农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 2: 近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格.....	5
表 3: 近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格.....	5
表 4: 本周主要农产品价格.....	6
表 5: 上周行业组合收益率.....	18
表 6: 本周行业投资组合及权重.....	18

## 插图目录

图 1: 上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅.....	4
图 2: 上周农林牧渔子行业涨跌幅.....	4
图 3: 生猪存栏量（万头）及环比.....	7
图 4: 能繁母猪存栏量（万头）及环比.....	7
图 5: 能繁母猪价格（元/公斤）.....	7
图 6: 仔猪价格（元/公斤）.....	7
图 7: 生猪价格（元/公斤）.....	7
图 8: 猪肉价格（元/公斤）.....	7
图 9: 国内玉米价格（元/公斤）.....	8
图 10: 国内豆粕价格（元/公斤）.....	8
图 11: 育肥料价格（元/公斤）.....	8
图 12: 猪粮比价.....	8
图 13: 自繁自养利润（元/头）.....	8
图 14: 外购仔猪利润（元/头）.....	8
图 15: 肉鸡苗价格（元/羽）.....	9
图 16: 白羽肉鸡价格（元/公斤）.....	9
图 17: 白条鸡价格（元/公斤）.....	9
图 18: 肉种蛋价格（元/羽）.....	9
图 19: 肉鸡料价格（元/公斤）.....	10

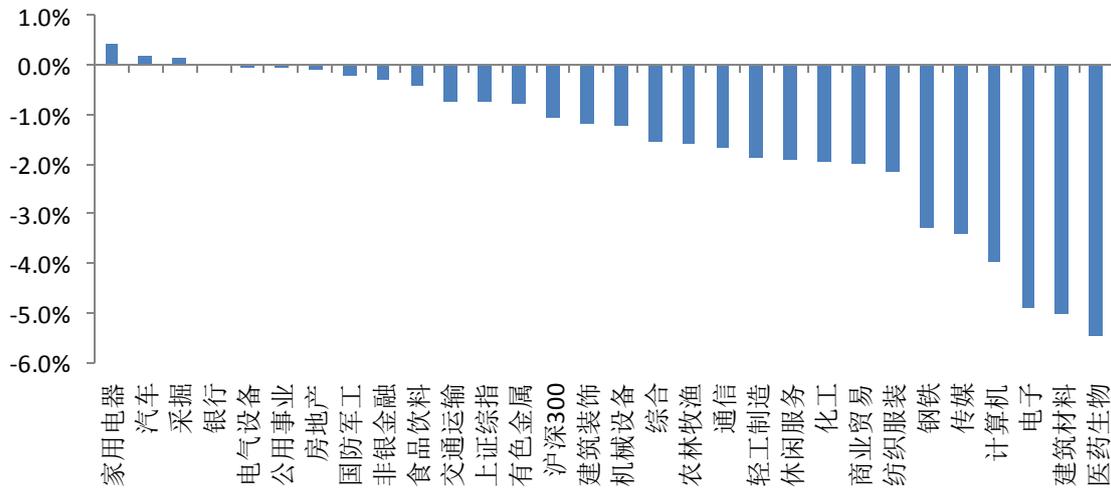
图 20:肉鸡成本 (元/500 克)	10
图 21:毛鸡利润 (元/羽)	10
图 22:白羽肉鸡利润 (元/羽)	10
图 23:毛鸭价格 (元/公斤)	10
图 24:鸭苗价格 (元/羽)	10
图 25:鸭料价格 (元/公斤)	11
图 26:肉鸭成本 (元/500 克)	11
图 27:肉鸭利润 (元/羽)	11
图 28:草鱼价格 (元/公斤)	11
图 29:鲢鱼价格 (元/公斤)	11
图 30:鲤鱼价格 (元/公斤)	12
图 31:鲫鱼价格 (元/公斤)	12
图 32:海参价格 (元/公斤)	12
图 33:扇贝价格 (元/公斤)	12
图 34:玉米平均价格 (元/公斤)	12
图 35:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳)	12
图 36:小麦国标三等价格 (元/吨)	13
图 37:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳)	13
图 38:大豆价格 (元/吨)	13
图 39:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳)	13
图 40:郑商所期货收盘价: 白砂糖	13
图 41:全球糖价 (美分/磅)	13
图 42:中棉价格指数 (元/吨)	14
图 43:全球棉花市场价格 (美分/磅)	14

## 1. 市场行情回顾

上周（2018年9月10日-9月14日）农林牧渔（申万）下跌1.6%，跑输沪深300约0.51个百分点，跑输整体大盘约0.83个百分点，位于申万28个行业第12位。农林牧渔子行业中，海洋捕捞表现最好，涨幅为1.3%；粮食种植行业表现最差，跌幅为3.8%。

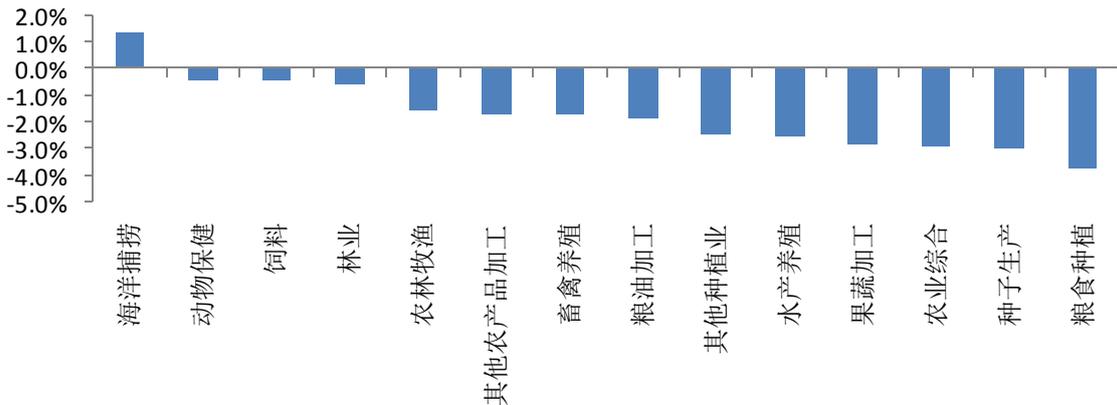
本周涨幅靠前的公司包括：中水渔业（7.4%）、天邦股份（3.2%）、南宁糖业（2.5%）、正虹科技（2.2%）、东陵国际（2.1%）；跌幅靠前的公司包括：雏鹰农牧（-19.1%）、西部牧业（-16.5%）、宏辉果蔬（-12.2%）、益生股份（-11.5%）、仙坛股份（-10.3%）。

图：上周申万28个子行业与沪深300、上证综指涨跌幅



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图：上周农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind, 东兴证券研究所

**表：农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名**

前十名	公司名称	一周涨跌幅	后十名	公司名称	一周涨跌幅
1	中水渔业	7.4%	1	雏鹰农牧	-19.1%
2	天邦股份	3.2%	2	西部牧业	-16.5%
3	南宁糖业	2.5%	3	宏辉果蔬	-12.2%
4	正虹科技	2.2%	4	益生股份	-11.5%
5	东凌国际	2.1%	5	仙坛股份	-10.3%
6	生物股份	2.1%	6	瑞普生物	-8.4%
7	荃银高科	1.8%	7	新赛股份	-8.4%
8	福建金森	1.5%	8	圣农发展	-7.3%
9	星河生物	1.5%	9	民和股份	-6.4%
10	通威股份	1.1%	10	百洋股份	-5.9%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

## 2. 农产品数据跟踪

玉米、小麦和豆粕呈现国内外价格均下跌；稻谷、大豆和棉花呈现国际价格下跌，国内价格上升；糖呈现国际国内价格均上涨。

### 粮食作物期货数据跟踪

**表：近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格**

	玉米(美元/蒲式耳、元/吨)		糙米/稻谷(美元/英担、元/吨)		小麦(美元/英担、元/吨)	
	国际	国内	国际	国内	国际	国内
上周价格	367.25	1914	10.915	2731	500	2592
本周价格	352	1880	10.475	2784	479.5	2578
本周涨跌幅	-4.15%	-1.78%	-4.03%	1.94%	-4.10%	-0.54%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

**表：近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格**

	大豆(美分/蒲式耳、元/吨)		豆粕(美元/短吨、元/吨)		糖(美分/磅、元/吨)		棉花(美分/磅、元/吨)	
	国际	国内	国际	国内	国际	国内	国际	国内
上周价格	834	3644	318.9	3125	11.23	4927	82.08	16495
本周价格	822.75	3706	308.6	3120	11.87	4979	81.84	16500
本周涨跌幅	-1.35%	1.70%	-3.23%	-0.16%	5.70%	1.06%	-0.29%	0.03%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

批发均价仔猪、毛猪和猪肉价格分别为 21.85 元/公斤、16.37 元/公斤和 20.09 元/公斤，周涨跌幅 5.71%、9.57%和 0.30%；活鸡、活鸭批发均价分别为 23.39 元/公斤和 19.5 元/公斤，周涨跌幅为 5.22%和 0.00%；羊肉、牛肉价格分别为 44.3 元/公斤、52.8 元/公斤，周涨跌幅为 0.68%、0.57%；海参、对虾和鲍鱼价格为 160 元/公斤、180 元/公斤和 120 元/公斤，周涨跌幅-2.44%、0.00%和 0.00%；大宗草鱼、大宗鲤鱼价格为 15 元/公斤和 14 元/公斤，周涨跌幅 0.00%和 0.00%。

### 禽畜水产价格跟踪

表：本周主要农产品价格

	主要农产品价格			
	上周价格(元/公斤)	本周价格(元/公斤)	周涨幅(元)	周涨幅(%)
批发均价：仔猪	20.67	21.85	1.18	5.71%
批发均价：毛猪	14.94	16.37	1.43	9.57%
批发均价：猪肉 (白条猪)	20.03	20.09	0.06	0.30%
活鸡批发均价	22.23	23.39	1.16	5.22%
活鸭批发均价	19.5	19.5	0	0.00%
新发地羊肉	44	44.3	0.3	0.68%
新发地牛肉	52.5	52.8	0.3	0.57%
大宗海参	164	160	-4	-2.44%
大宗对虾	180	180	0	0.00%
大宗鲍鱼	120	120	0	0.00%
大宗草鱼	15	15	0	0.00%
大宗鲤鱼	14	14	0	0.00%

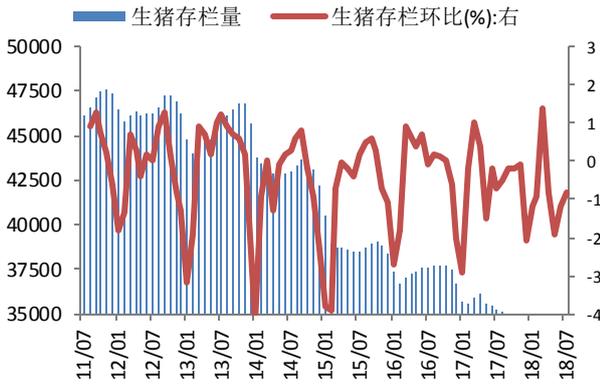
资料来源：wind, 东兴证券研究所

## 2.1 生猪市场

本周生猪价格上涨至 16.37 元/公斤，较上周上涨 9.57%；仔猪价格达到 26.14 元/公斤，较上周上涨 2.71%，猪粮比达到 6.79，与上周相比上涨 1.0%。

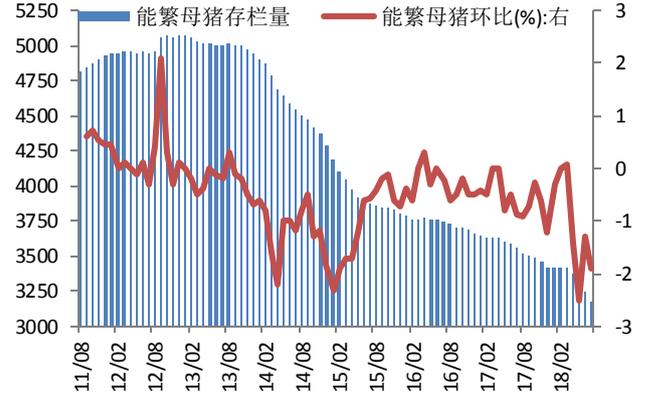
本周新增三起非洲猪瘟疫情：分别位于安徽省铜陵市义安区、内蒙古自治区锡林郭勒盟阿巴嘎旗和河南省新乡市获嘉县。农业农村部提高强制扑杀补贴至 1200 元/头，同时进一步加强饲料管理，暂停猪血为原料的血液制品生产猪料，严格监管泔水喂猪行为。伴随 18 省禁止生猪调运，供需失衡局面越发明显，猪价区域分化持续，近期市场白条调运量有所增加，但是难以弥补区域性缺口。从全国均价的角度看，猪价仍有小幅上涨空间，区域失衡仍将持续。重点推荐温氏股份，公司主要产能集中的两广地区作为非疫区，生猪均价达到 15 元/公斤以上，头均盈利 300 元以上，公司生猪板块业绩环比改善明显。

图：生猪存栏量（万头）及环比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：能繁母猪存栏量（万头）及环比



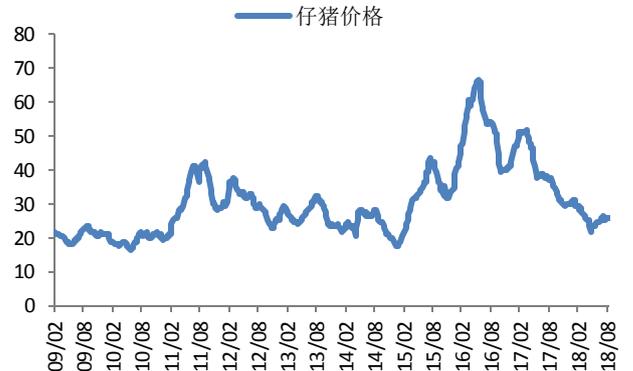
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：能繁母猪价格（元/公斤）



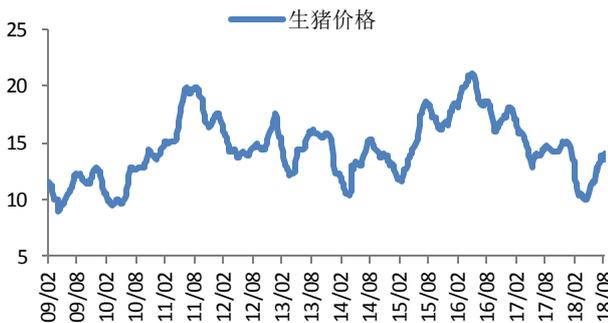
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：仔猪价格（元/公斤）



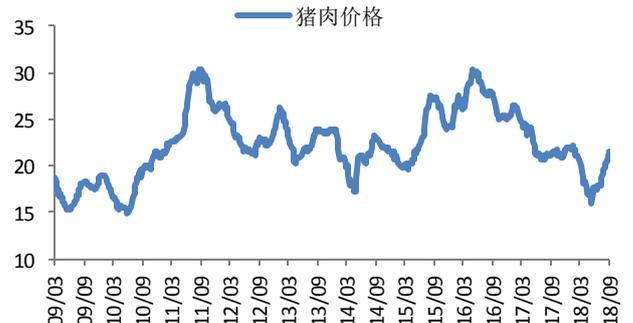
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：生猪价格（元/公斤）



资料来源：东兴证券研究所

图：猪肉价格（元/公斤）



资料来源：东兴证券研究所

图：国内玉米价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：国内豆粕价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：育肥料价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：猪粮比价



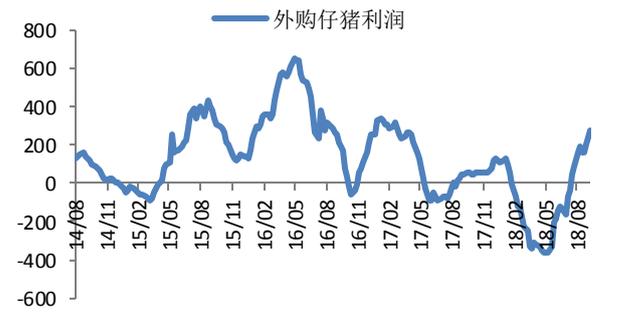
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：外购仔猪利润（元/头）



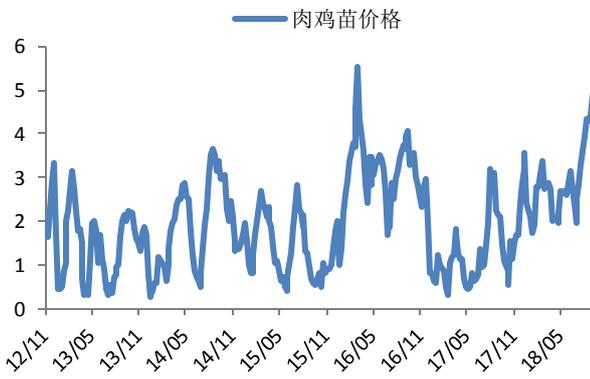
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.2 家禽市场

本周毛鸡价格大幅上涨，主产区白羽肉鸡周均价 9.24 元/公斤，同比下跌 3.9%。肉鸡苗价格 4.88 元/羽，同比下跌 0.4%。

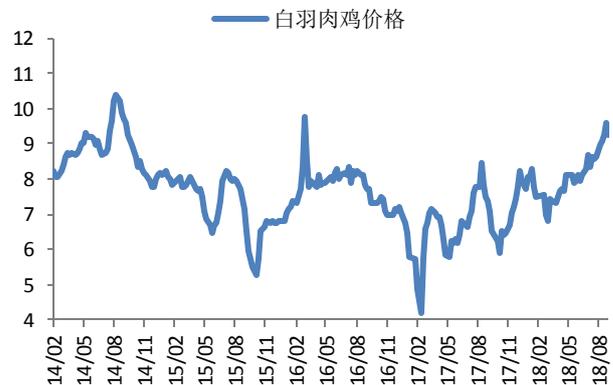
本周毛鸡鸡苗价格均有所回调。近期毛鸡出栏量有所增加，市场供应相对充足，毛鸡价格回调。养殖户观望情绪增强，带动鸡苗价格回调。肉鸡养殖引种量与换羽规模处于低位，供给端收缩与需求端复苏带来价格支撑，企业盈利改善有望持续。我们认为产业链中上游企业具备更高业绩弹性，全产业链企业经营稳健理应享受消费类企业的估值水平，持续推荐禽全产业链。禽链景气确定性较强，持续推荐关注民和股份、圣农发展。

图：肉鸡苗价格（元/羽）



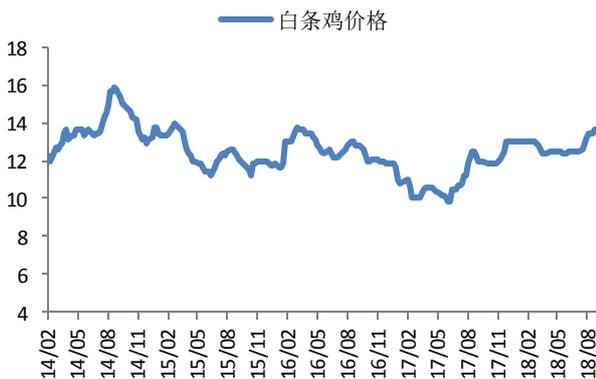
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：白羽肉鸡价格（元/公斤）



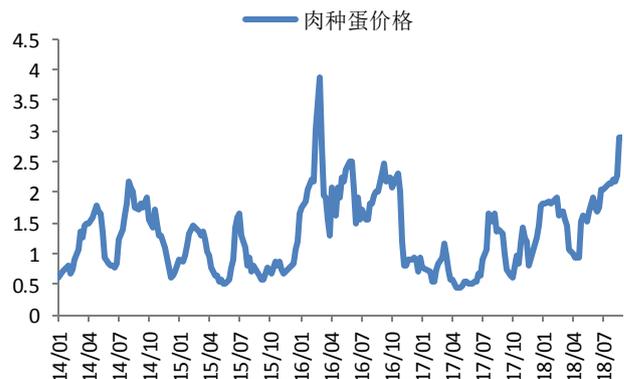
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：白条鸡价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：肉鸡料价格（元/公斤）



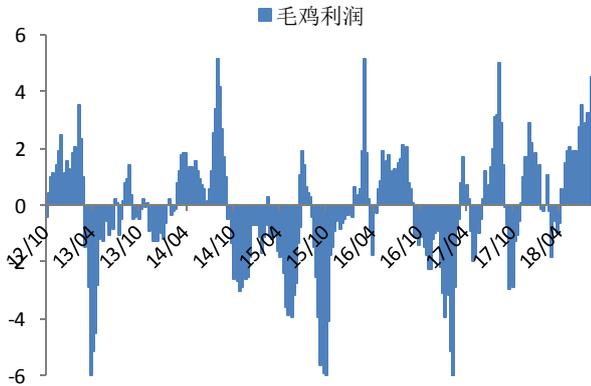
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：肉鸡成本（元/500克）



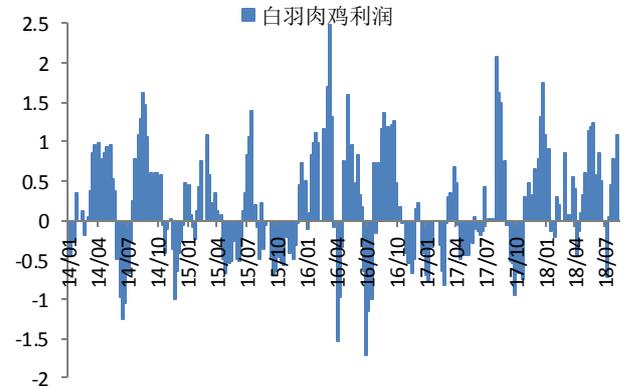
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：毛鸡利润（元/羽）



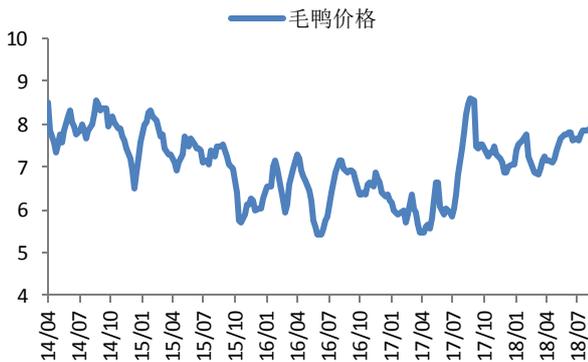
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：白羽肉鸡利润（元/羽）



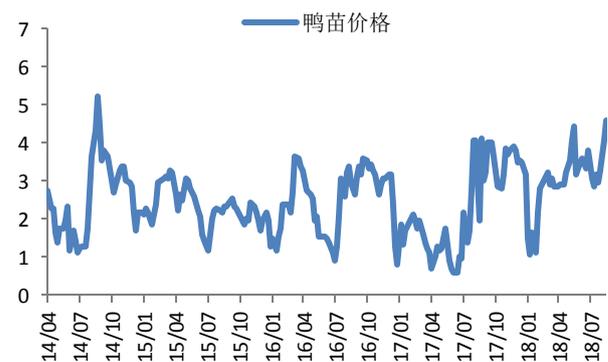
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：毛鸭价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鸭苗价格（元/羽）



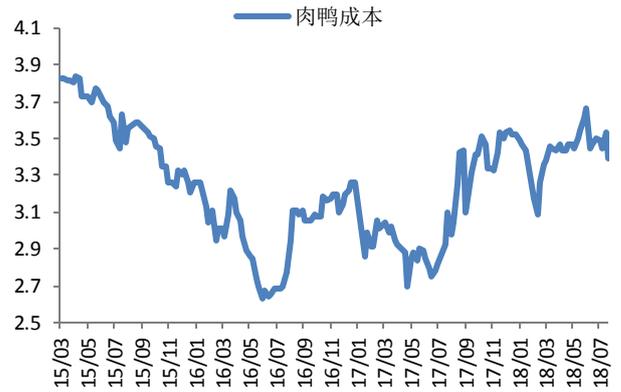
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鸭料价格（元/公斤）



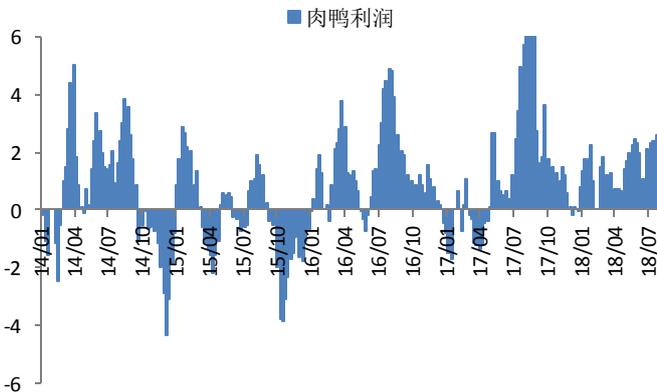
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：肉鸭成本（元/500克）



资料来源：wind，东兴证券研究所

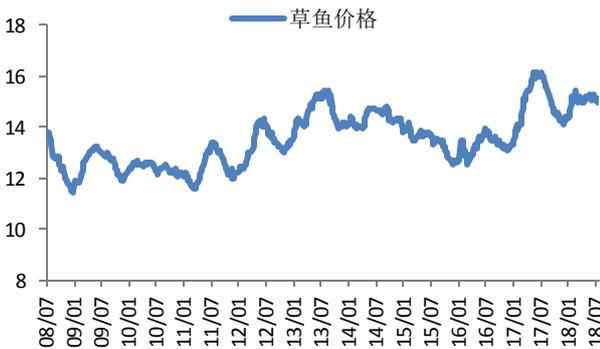
图：肉鸭利润（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

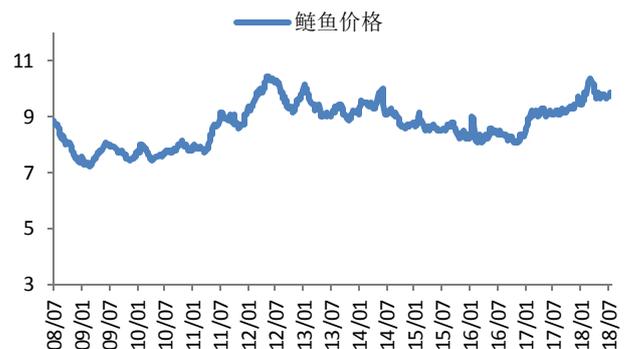
## 2.3 水产市场

图：草鱼价格（元/公斤）



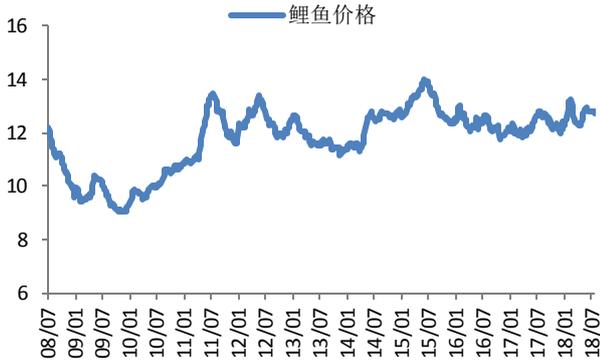
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鲢鱼价格（元/公斤）



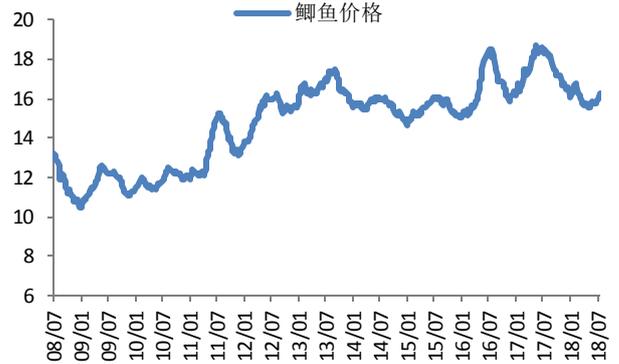
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鲤鱼价格（元/公斤）



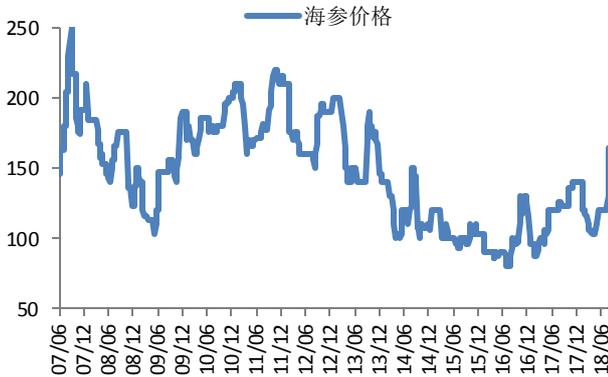
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鲫鱼价格（元/公斤）



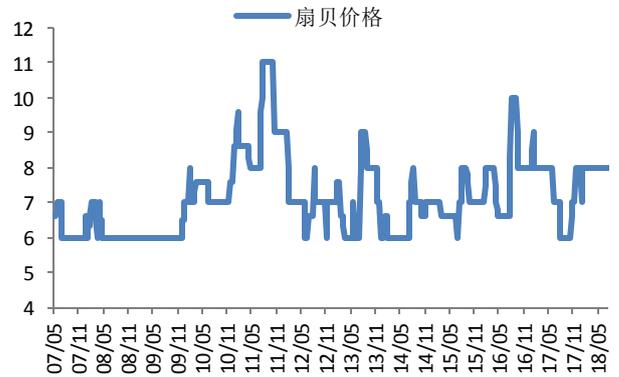
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：海参价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

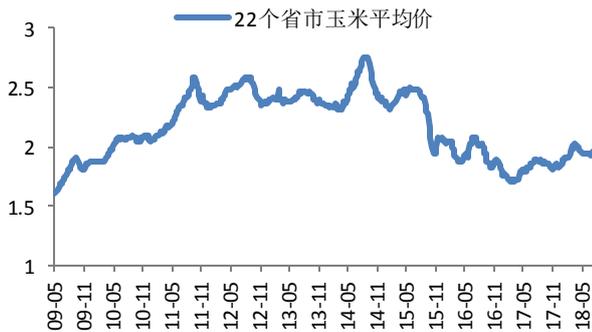
图：扇贝价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

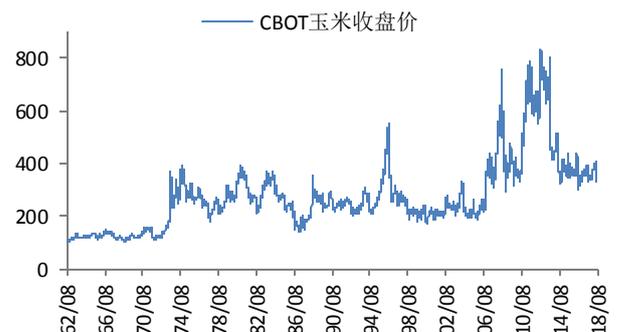
## 2.4 农作物市场

图：玉米平均价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：CBOT 玉米收盘价（美分/蒲式耳）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：小麦国标三等价格（元/吨）



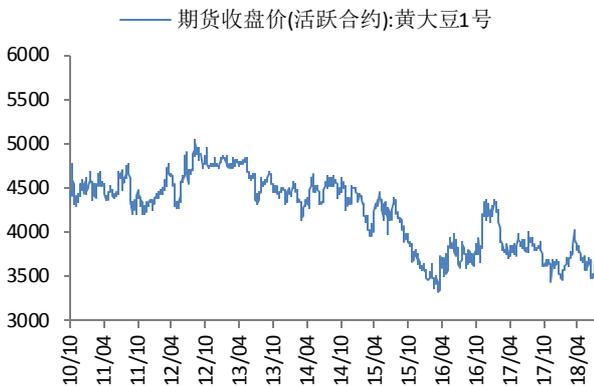
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：CBOT 小麦收盘价（美分/蒲式耳）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：大豆价格（元/吨）



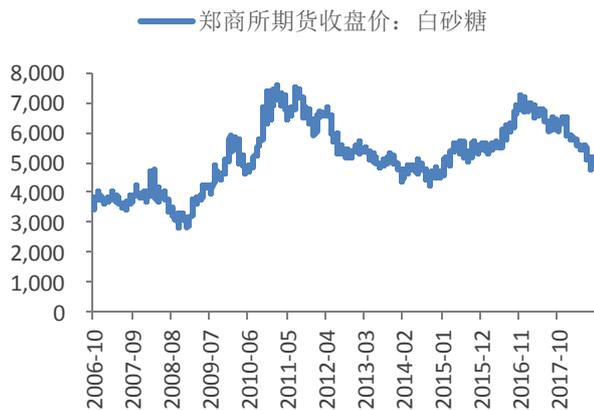
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：CBOT 大豆收盘价（美分/蒲式耳）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图：郑商所期货收盘价：白砂糖

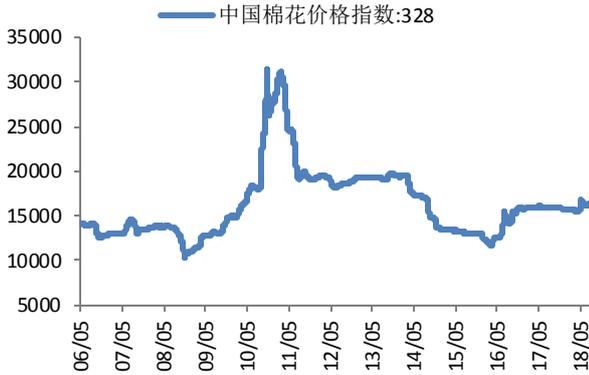


资料来源：wind，东兴证券研究所

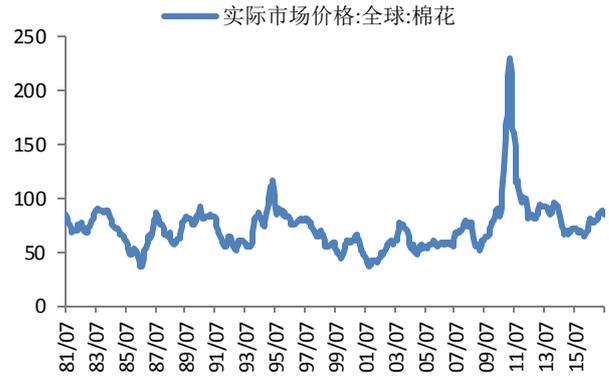
图：全球糖价（美分/磅）



资料来源：wind，东兴证券研究所

**图：中棉价格指数（元/吨）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图：全球棉花市场价格（美分/磅）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 3. 行业要闻

#### 安徽省铜陵市义安区发生一起非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 9 月 10 日发布，安徽省铜陵市义安区确诊一起生猪非洲猪瘟疫情。9 月 10 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，安徽省铜陵市义安区一养殖场发生非洲猪瘟疫情，该养殖场存栏生猪 219 头，发病 63 头，死亡 23 头。

疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴当地。当地已按照要求启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及易感动物和产品运入或流出封锁区。目前，上述疫情已得到有效处置。

（农业农村部）

#### 内蒙古自治区阿巴嘎旗、河南省获嘉县各发生一起非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 9 月 14 日发布，内蒙古自治区锡林郭勒盟阿巴嘎旗和河南省新乡市获嘉县各发生一起生猪非洲猪瘟疫情。9 月 12 日，内蒙古自治区畜牧兽医部门在开展非洲猪瘟疫情排查时，发现锡林郭勒盟阿巴嘎旗一养殖户生猪不明原因死亡；河南省畜牧兽医部门在开展非洲猪瘟疫情排查时，发现新乡市获嘉县一养殖场生猪不明原因死亡。9 月 14 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊上述生猪不明原因死亡为非洲猪瘟。内蒙古阿巴嘎旗养殖户饲养的生猪发病 16 头，死亡 16 头；河南省获嘉县养殖场发病生猪 148 头，死亡 64 头。

疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴当地。当地已按照要求启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及易感动物和产品运入或流出封锁区。目前，上述疫情已得到有效处置。

（农业农村部）

## 4. 重点公司公告

### 华英农业：关于公司与信阳华信投资集团有限责任公司签署《合作意向协议》的公告

本着资源共享、优势互补、互惠共赢和长期战略合作的目的，且为了充分发挥双方在各自领域内的资源和优势，建立长期、稳定、良好的资源共享与战略合作关系，实现资本与产业的有效结合，河南华英农业发展股份有限公司（以下简称“公司”或“华英农业”）于2018年9月11日与信阳华信投资集团有限责任公司（以下简称“信阳华信投资”）签署了《合作意向协议》。

合作内容：

(1) 在甲方实现总体发展战略目标和产业布局推进过程中，双方基于战略合作需要，拟进一步探索股权合作方案，改善甲方股权结构，进一步完善公司治理机制，形成紧密合作的战略联盟。乙方利用自身优势为甲方可能涉及的资产整合提供专业服务，实现甲方可共享乙方相关的资源，乙方也可借助甲方的相关平台，共同推动产业发展，实现战略协同，推进资本与产业的战略结合和产业升级。

(2) 根据甲方发展需要，在满足乙方本协议约定的前置条件和乙方内部规章制度的前提下，乙方可以提供一定的流动性支持。

(3) 乙方利用自身专业优势，围绕甲方现有产业链条为甲方提供战略咨询、管理咨询、财务咨询等服务。同时推进各自股东层面及各自关联公司间的业务交流与合作，以及双方商定的其他方面的合作。

(4) 具体合作方案另行签署书面协议以明确和执行。

### 隆平高科：发行股份购买资产报告书（修订稿）

#### 一、本次交易方案概述

本次交易方案为：上市公司以发行股份的方式购买王义波、彭泽斌等45名自然人合计持有的联创种业90%股权。

本次交易前，公司未持有联创种业股份；本次交易完成后，联创种业将成为公司的控股子公司。

#### 二、本次交易标的的评估值

开元评估出具开元评报字（2018）284号《资产评估报告》，以2017年12月31日为评估基准日，对联创种业90%股权进行了评估，评估方法包括资产基础法和收益法，并采用收益法的评估结果作为最终评估结论，最终评估结果为联创种业90%股权的评估值为138,746.84万元，交易各方协商确定标的资产交易价格为138,690.00万元。

#### 三、本次交易涉及的股票发行价格及发行数量

##### （一）股份发行价格

根据中国证监会《重组办法》对重大资产重组发行价格计算的有关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的

董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。公司第七届董事会第十次（临时）会议决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日及 120 个交易日公司股票交易均价的 90%分别为 21.52 元/股、22.61 元/股及 22.89 元/股。

由于上市公司第七届董事会第十次（临时）会议前股价波动较大，采用董事会决议公告日前 120 个交易日均价可以减小因二级市场短期波动导致的上市公司股价波动对本次重组产生的影响，从而更加合理地反映上市公司股票的公允价值。因此，交易各方经过充分协商，决定采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 22.89 元/股作为市场参考价。

经双方协商，本次发行股份购买资产的股票发行价格确定为 22.92 元/股，不低于本次交易董事会决议公告日前 120 个交易日的公司股票交易均价的 90%，符合相关法规要求。

公司 2017 年年度权益分派方案已获 2018 年 5 月 18 日召开的 2017 年度股东大会审议通过，同意以公司现有总股本 1,256,194,674 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金，公司本次权益分派方案已于 2018 年 7 月 16 日实施完毕。因此本次发行股份购买资产的换股价格调整为 22.82 元/股。

具体计算过程如下：调整后的换股价格=调整前的换股价格-每股现金红利。发行股份购买资产的换股价格=22.92 元/股-0.10 元/股=22.82 元/股。

在本次发行股份购买资产的定价基准日至股份登记日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照中国证监会及深交所的相关规则对上述发行价格作相应调整。

## （二）股份发行数量

上市公司本次发行股份数量的计算公式为：发行股份数量=标的资产交易价格÷本次交易发行价格。根据上述公式计算，本次发行股份数量为 60,775,624 股，最终以中国证监会核准的数量为准。

在本次发行股份购买资产的定价基准日至股份登记日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的股份发行数量亦将作相应调整。

## 大北农：关于收购控股子公司少数股权暨关联交易的公告

公司、科高大北农与交易对方于 2018 年 9 月 14 日共同签署了《关于北京金色农华种业科技股份有限公司之股权转让协议书》，主要内容如下：

### 1、交易双方名称

转让方：李绍明、季卫国等 57 名自然人；

受让方：北京大北农科技集团股份有限公司及全资子公司北京科高大北农饲料有限责任公司，合称为“受让方”

2、交易标的股权：转让方向受让方转让所持有的金色农华共计 26.74%股权。

### 3、股权转让价格

金色农华此次总体估值为 20 亿元整，根据各转让方各自所持标的股权的比例确定本次股权收购总价为 53,476.2417 万元。

#### 4、业绩承诺目标

转让方股东对标的公司净利润承诺如下：

2019 年经审计归属标的公司净利润不低于 8,000 万元，2020 年经审计归属标的公司净利润不低于 10,000 万元，2021 年经审计归属标的公司净利润不低于 12,000 万元。如三年中任一年未实现承诺目标，但三年累计净利润达到 3 亿元，仍视为达到承诺目标。

#### 5、业绩承诺补偿

公司 2019 年至 2021 年累计实际实现的净利润未能达到约定的业绩承诺的，差额部分（业绩承诺差额=承诺净利润-实际实现的净利润）应由各转让方以现金方式向受让方予以补足。各转让方应补足的金额为按照各自持有的标的公司股份数占本次转让总股数的比例对应的差额。转让方不论何种原因离职，均应继续承担业绩补偿责任。

## 5. 投资策略及重点推荐

本周毛鸡鸡苗价格均有所回调。近期毛鸡出栏量有所增加，市场供应相对充足，毛鸡价格回调。养殖户观望情绪增强，带动鸡苗价格回调。肉鸡养殖引种量与换羽规模处于低位，供给端收缩与需求端复苏带来价格支撑，企业盈利改善有望持续。我们认为产业链中上游企业具备更高业绩弹性，全产业链企业经营稳健理应享受消费类企业的估值水平，持续推荐禽全产业链。禽链景气确定性较强，持续推荐关注民和股份、圣农发展。

本周新增三起非洲猪瘟疫情：分别位于安徽省铜陵市义安区、内蒙古自治区锡林郭勒盟阿巴嘎旗和河南省新乡市获嘉县。农业农村部提高强制扑杀补贴至 1200 元/头，同时进一步加强饲料管理，暂停猪血为原料的血液制品生产猪料，严格监管泔水喂猪行为。伴随 18 省禁止生猪调运，供需失衡局面越发明显，猪价区域分化持续，近期市场白条调运量有所增加，但是难以弥补区域性缺口。从全国均价的角度看，猪价仍有小幅上涨空间，区域失衡仍将持续。重点推荐温氏股份，公司主要产能集中的两广地区作为非疫区，生猪均价达到 15 元/公斤以上，头均盈利 300 元以上，公司生猪板块业绩环比改善明显。

上周投资组合为：中宠股份 20%、海大集团 20%、温氏股份 20%、花园生物 20%、生物股份 20%，组合收益率-0.81%，跑赢沪深 300，0.27%，跑赢行业指数 0.78%。

本周投资组合为：海大集团 20%、温氏股份 20%、花园生物 20%、生物股份 20%、中宠股份 20%。

表：上周行业组合收益率

公司	权重	周涨跌幅	收益率	沪深 300	行业指数
生物股份	20%	2.08%	0.42%	—	—
温氏股份	20%	0.93%	0.19%	—	—
花园生物	20%	-5.85%	-1.17%		
中宠股份	20%	-1.51%	-0.30%		
海大集团	20%	0.30%	0.06%		
组合收益率	100%	—	-0.81%	-1.08%	-1.60%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

表：本周行业投资组合及权重

公司	权重
生物股份	20%
温氏股份	20%
花园生物	20%
中宠股份	20%
海大集团	20%

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 郑冈钢

房地产行业首席研究员，基础产业小组组长。央视财金频道嘉宾。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通—中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通—中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜—房地产行业第四名。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合十强（第七名）。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014 万得资讯年度“卖方机构盈利预测精确度房地产行业第三名”。2016 年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

## 研究助理简介

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我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。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。