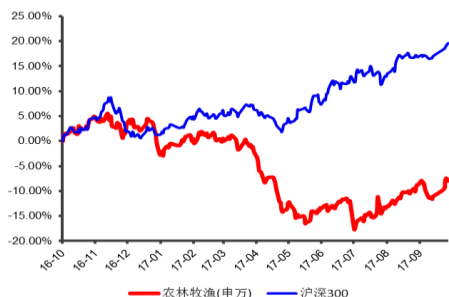




农林牧渔

农业周报（38期）：玉米价格上涨，主要关注规模化种植、制种板块

■ 走势对比



■ 子行业评级

动物保健II	看好
农产品加工	看好
饲料II	看好
种植业	看好

■ 推荐公司及评级

登海种业(002041)	增持
隆平高科(000998)	买入
中牧股份(600195)	买入

相关研究报告：

《农业周报（37期）：畜禽价格回落，主要关注受益政策主题的制种板块》——2017/10/09

《农业周报（36期）：玉米制种业景气有望触底，建议布局》——2017/09/24

《行业点评——17/18年制种量下降，杂交玉米制种业景气有望触底》——2017/09/21

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511050002

◆ 市场回顾

农业板块表现强于大市，农业综合领涨。1、本周，申万农业指数涨幅为3.8%，上证综指上涨1.24%，深成指上涨2.81%，农业板块表现强于大市。2、二级子板块全部上涨，其中农业综合（5.91%）、畜禽养殖（5.35%）、动物保健（4.59%）涨幅领先于其他子板块，是农业上涨的主要动力；3、本期，前10大涨幅个股分散于种植板块、农业综合、饲料等多个子板块，种植板块上涨个股较多；前10大跌幅个股分散于种业、农产品加工，下跌幅度较小。涨幅前3名个股分别是傲农生物、华资实业、罗牛山，新股和海南板块股受到市场关注。

◆ 投资建议

玉米价格上涨，农业政策主题投资时间窗口临近，利好规模化种植、规模化养殖和种业，建议关注。主要标的有登海种业、隆平高科、大北农、北大荒、苏垦农发。

1、玉米价格有望继续上涨。近期，玉米价格上涨。我们判断，17/18年玉米价格将继续上涨，主要理由包括：首先，供需缺口几成定局，种植户惜售心理较强。据农业部预测，17/18年度我国玉米供应缺口预测值为431万吨，高于上月预测数值；第二，农民增收或成政策调控目标，未来临储拍卖和进口调控或有利于市场。

2、农业政策主题投资时间窗口临近，看好规模化种植、规模化养殖以及种业板块的投资机会

规模化种植和规模化养殖：国内种植业和养殖业的规模化水平较低，未来有较大的发展空间。政策一直是推动规模化养殖和规模化种植发展的主要动力之一。目前临近年底，正是农业政策出台的敏感时间窗口，规模化种植和养殖有望迎来政策主题投资机会，建议关注。主要标的有北大荒、苏垦农发。

种业：玉米价格上涨，利好玉米制种业。我们判断，17/18年，在供求关系改善和玉米价格上涨的背景下，玉米制种业景气将触底上升，优势品种如登海605、隆平206等有望重回增长通道。中长期来看，政策鼓励行业整合加速和基因技术发展，行业总量还有倍增空间，集中度提升有望加速。因此，我们长期看好种业。建议关注隆平高科、登海种业、大北农等龙头个股。

◆ 行业信息

生猪: 本周, 辽宁产区生猪出场价为 13.85 元/公斤, 环比跌 0.01 元/公斤; 自繁自养头猪盈利 (上上周) 239.26 元, 环比降 15.26 元。8 月末, 全国生猪存栏量为 35061 万头, 环比降 0.5%, 同比降 5.6%; 能繁母猪存栏量为 3522 万头, 环比降 0.9%, 同比降 4.7%。

鸡: 本周, 山东烟台产区白羽肉鸡 (二类厂) 棚前价格 3.04 元/斤, 环比跌 0.12 元/斤; 山东烟台产区白羽肉鸡苗出厂价 0.96 元/羽, 环比跌 0.19 元/羽; 肉鸡养殖单羽亏损 2.96 元 (上上周)。

饲料: 据博亚和讯统计, 肉鸡料均价 (上上周) 2.79 元/公斤, 环比持平; 蛋鸡料价格 (上上周) 2.48 元/公斤, 环比涨 0.02 元/公斤; 育肥猪料价格 (上上周) 2.68 元/公斤, 环比涨 0.01 元/公斤。

水产品: 本周, 山东威海大宗批发市场海参价格 124 元/公斤, 环比持平; 扇贝价格 6 元/公斤, 环比持平; 对虾价格 150 元/公斤, 环比持平; 鲍鱼价格 140 元/公斤, 环比持平; 上周, 全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.58 元/公斤, 环比跌 0.04 元/公斤; 鲢鱼价格 9.19 元/公斤, 环比跌 0.08 元/公斤; 草鱼价格 14.74 元/公斤, 环比跌 0.18 元/公斤; 鲫鱼价格 17.51 元/公斤, 环比跌 0.02 元/公斤。

糖、棉、玉米和豆粕: 本周, 南宁白糖现货价 6598 元/吨, 环比跌 2 元/吨; 中国 328 级棉花价格 15978 元/吨, 环比跌 13 元/吨; 全国玉米收购均价 1532 元/吨, 环比涨 36 元/吨; 全国豆粕现货均价 2975 元/吨, 环比涨 40 元/吨。

◆ 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	9
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品	11
五、 行业新闻	12
六、 公司新闻	14

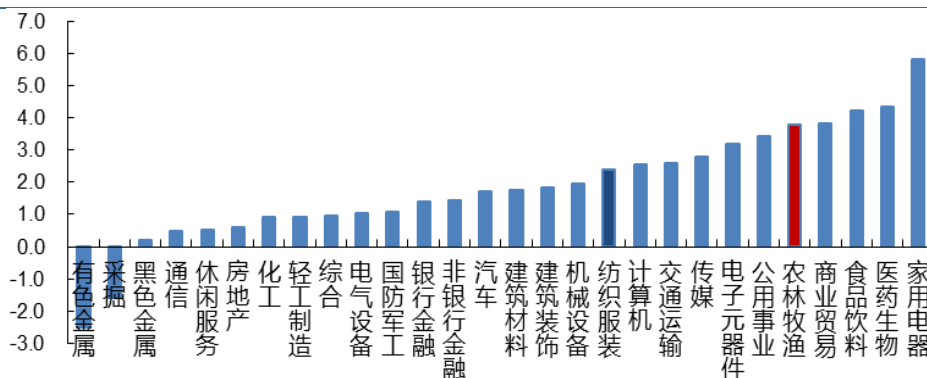
图表目录

图表 1 本周, 28 个申万一级行业涨跌幅	5
图表 2 本周, 申万农林牧渔 8 个二级子行业涨跌幅	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: 本月大宗交易一览	7
图表 6: 本周, 辽宁生猪出厂价跌至 13.85 元/公斤	8
图表 7: 本周, 烟台肉鸡苗出场价跌至 0.96 元/羽	8
图表 8: 本周, 烟台白羽鸡出场价跌至 3.04 元/斤	8
图表 9: 上周, 新郑鸭苗出场价跌至 2.58 元/羽	8
图表 10: 17/08, 全国能繁母猪存栏降至 3522 万头	8
图表 11: 17/08, 全国生猪存栏量降至 35061 万头	8
图表 12: 上周, 主产区肉鸡料均价持平至 2.79 元/公斤	9
图表 13: 上周, 育肥猪料价涨至 2.68 元/公斤	9
图表 14: 上周, 蛋鸡饲料价涨至 2.48 元/公斤	9
图表 15: 17/08, 全国饲料单月产量同比增 1.1%	9
图表 16: 本周, 威海海参大宗价持平至 124 元/公斤	9
图表 17: 本周, 威海扇贝大宗价持平至 6 元/公斤	9
图表 18: 本周, 威海对虾大宗价持平至 150 元/公斤	10
图表 19: 本周, 威海鲍鱼大宗价持平至 140 元/公斤	10
图表 20: 上周, 全国草鱼批发价跌至 14.74 元/公斤	10
图表 21: 上周, 全国鲫鱼批发价跌至 17.51 元/公斤	10
图表 22: 上周, 全国鲤鱼批发价涨至 12.58 元/公斤	10
图表 23: 上周, 全国鲢鱼批发价跌至 9.19 元/公斤	10
图表 24: 本周, 南宁白糖现货批发价跌至 6598 元/吨	11
图表 25: 本周, 328 级棉花批发价跌至 15978 元/吨	11
图表 26: 本周, 国内玉米收购价涨至 1532 元/吨	11
图表 27: 本周, 国内豆粕现货价位涨至 2975 元/吨	11

一、行情回顾

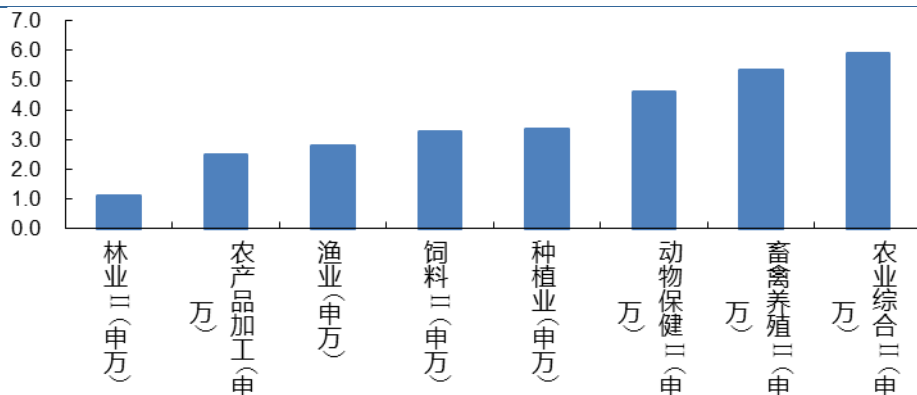
农业板块表现强于大市, 农业综合领涨。本周, 申万农业指数涨幅为3.8%, 上证综指上涨1.24%, 深成指上涨2.81%, 农业板块表现强于大市。二级子板块全部上涨, 其中农业综合 (5.91%)、畜禽养殖 (5.35%)、动物保健 (4.59%) 涨幅领先于其他子板块, 是农业上涨的主要动力。

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, 申万农林牧渔 8 个二级子行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

二、个股信息

(一) 个股涨跌一览

本期, 前10大涨幅个股分散于种植板块、农业综合、饲料等多个子板块, 种植板块上涨个股较多; 前10大跌幅个股分散于种业、农产品加工, 下跌幅度较小。涨幅前3名个股分别是傲农生物、华资实业、罗牛山, 新股和海南板块股受到市场关注。

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 (%)	2017 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
傲农生物	61.04	114.49	0.91	27.92
华资实业	15.13	(9.4)	21.38	130.23
罗牛山	10.56	17.15	31.92	23.9
佩蒂股份	9.52	12.12	50.12	17.1
苏垦农发	8.89	18.99	37.91	11.38
西部牧业	8.36	4.32	23.9	(12.77)
瀚叶股份	8.19	10.11	4.63	10.97
北大荒	8.05	14.99	10.53	9.96
大禹节水	7.96	0.65	9.29	20.47
福建金森	7.96	8.5	7.62	(124.95)
本周涨跌幅后 10				
福成股份	(5.55)	(1.95)	2.93	27.45
晨光生物	(1.39)	4.07	4.38	12.63
冠农股份	(1.29)	9.81	15.42	42.25
龙力生物	(1.18)	19.71	27.08	20.28
中牧股份	(1)	5.36	2.62	11.57
登海种业	(0.76)	6.67	3.16	14.96
康达尔	(0.75)	(8.86)	1.34	(689.65)
荃银高科	(0.7)	5.81	2.86	222
中粮生化	(0.36)	10.84	20.51	25.05
佳沃股份	(0.25)	(2.05)	8.75	(472.75)

资料来源: 太平洋证券说明: () 为负数, 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	解禁前流通 A 股	解禁前占比 (%)
宏辉果蔬	2017-11-24	1,948.10	13,335.00	3,335.00	25.01
*ST 新赛	2017-12-18	780.00	47,092.33	46,312.33	98.34

*ST 新赛	2017-12-18	600.00	47,092.33	46,312.33	98.34
雪榕生物	2017-12-25	100.00	22,855.00	9,533.70	41.71
雪榕生物	2017-12-25	150.00	22,855.00	9,533.70	41.71
通威股份	2017-12-29	49,833.89	388,237.22	228,414.25	58.83
正邦科技	2018-01-10	27,629.00	233,365.52	186,607.00	79.96

资料来源: 太平洋证券

图表 5: 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交额 (万元)
益生股份	2017-10-13	25.40	.00%	25.21	1986.94
壹桥股份	2017-10-13	6.09	2.35%	6.09	228.38
圣农发展	2017-10-13	15.78	.00%	15.72	1968.24
民和股份	2017-10-13	14.69	.00%	14.61	1965.52
众兴菌业	2017-10-11	13.33	.00%	13.33	693.16
生物股份	2017-09-29	29.90	-9.83%	33.44	538.2
晨光生物	2017-09-28	11.70	-10.00%	13.09	468
众兴菌业	2017-09-28	12.81	.00%	12.7	232.89
瀚叶股份	2017-09-28	6.16	-9.94%	6.7	28075.86
温氏股份	2017-09-28	19.44	-10.00%	21.33	234.26
瀚叶股份	2017-09-26	6.09	-10.04%	6.84	974.4
丰乐种业	2017-09-21	9.36	9.99%	8.46	280.8
龙力生物	2017-09-21	11.54	-4.07%	11.26	6594.29
龙力生物	2017-09-20	10.97	-8.51%	12.03	919.38
通威股份	2017-09-20	8.82	-5.67%	9.49	1235.73
罗牛山	2017-09-20	7.20	-3.74%	7.45	8409.7
荃银高科	2017-09-19	11.27	-4.97%	11.85	5297.24
温氏股份	2017-09-19	20.42	-10.00%	22.58	294.7
大康农业	2017-09-18	3.01	-9.88%	3.29	1995.63

资料来源: 太平洋证券

三、行业观点

玉米价格上涨, 农业政策主题投资时间窗口临近, 利好规模化种植、规模化养殖和种业, 建议关注。主要标的有登海种业、隆平高科、大北农、北大荒、苏垦农发。

1、玉米价格有望继续上涨。近期, 玉米价格上涨。我们判断, 17/18年玉米价格将继续上涨, 主要理由包括: 首先, 供需缺口几成定局, 种植户惜售心理较强。据农业部预测, 17/18年度我国玉米供应缺口预测值为431万吨, 高于上月预测数值; 第二, 农民增收或成政策调控目标, 未来临储拍卖和进口调控或有利于市场。

2、农业政策主题投资时间窗口临近, 看好规模化种植、规模化养殖以及种业板块的投资机会

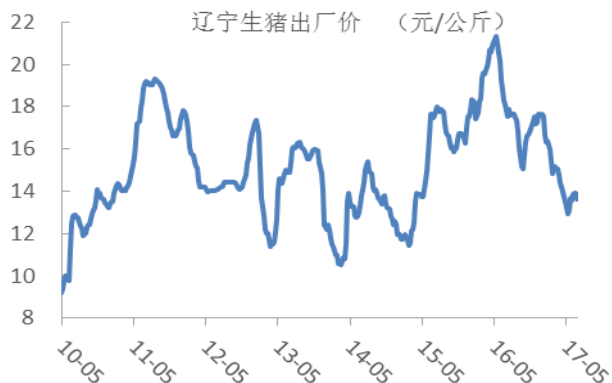
规模化种植和规模化养殖: 国内种植业和养殖业的规模化水平较低, 未来有较大的发展空间。政策一直是推动规模化养殖和规模化种植发展的主要动力之一。目前临近年底, 正是农业政策出台的敏感时间窗口, 规模化种植和养殖有望迎来政策主题投资机会, 建议关注。主要标的有北大荒、苏垦农发。

种业: 玉米价格上涨, 利好玉米制种业。我们判断, 17/18年, 在供求关系改善和玉米价格上涨的背景下, 玉米制种业景气将触底上升, 优势品种如登海605、隆平206等有望重回增长通道。中长期来看, 政策鼓励行业整合加速和基因技术发展, 行业总量还有倍增空间, 集中度提升有望加速。因此, 我们长期看好种业。建议关注隆平高科、登海种业、大北农等龙头个股。

四、行业数据

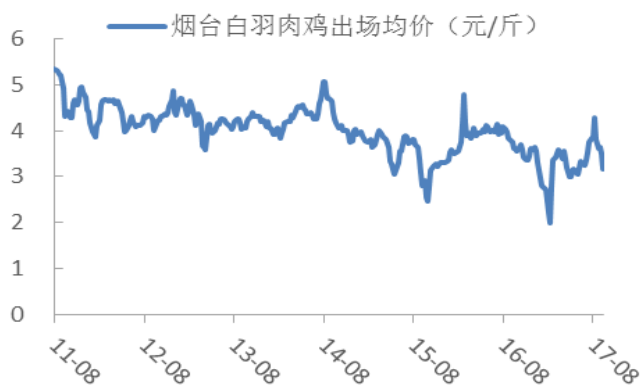
(一) 养殖业

图表 6: 本周, 辽宁生猪出厂价跌至 13.85 元/公斤



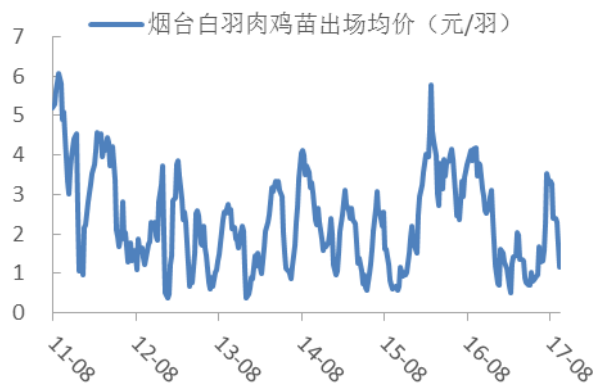
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 本周, 烟台白羽鸡出场价跌至 3.04 元/斤



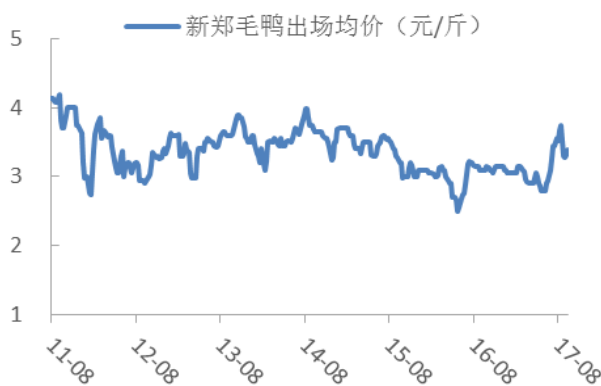
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 7: 本周, 烟台肉鸡苗出场价跌至 0.96 元/羽



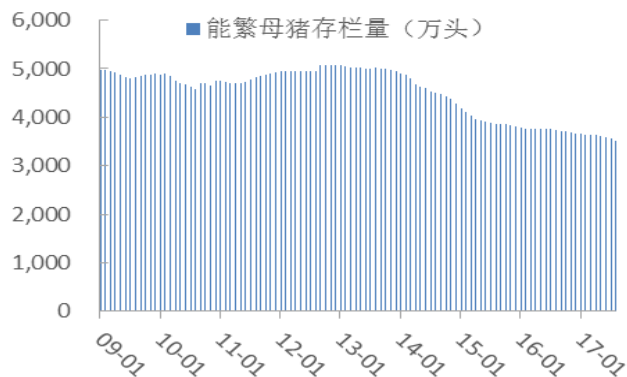
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 上周, 新郑鸭苗出场价跌至 2.58 元/羽



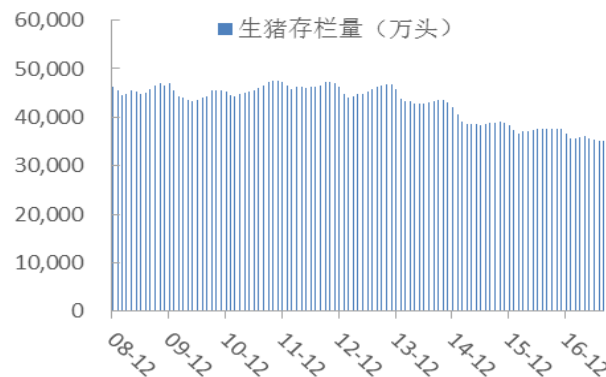
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10: 17/08, 全国能繁母猪存栏降至 3522 万头



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

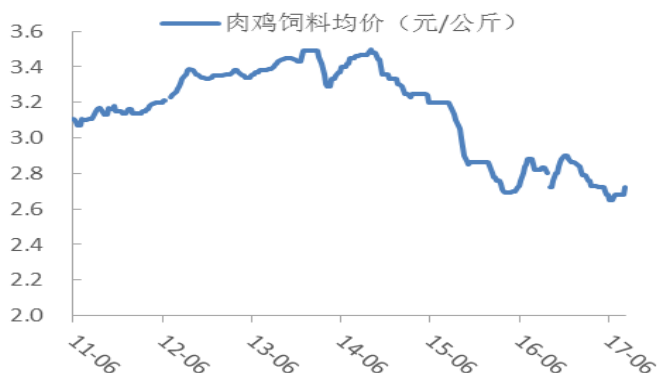
图表 11: 17/08, 全国生猪存栏量降至 35061 万头



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

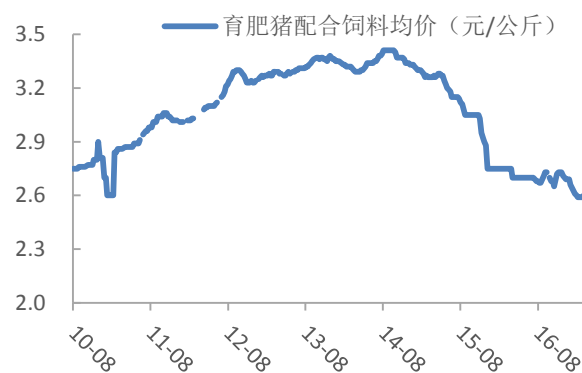
(二) 饲料业

图表 12: 上周, 主产区肉鸡料均价持平至 2.79 元/公斤



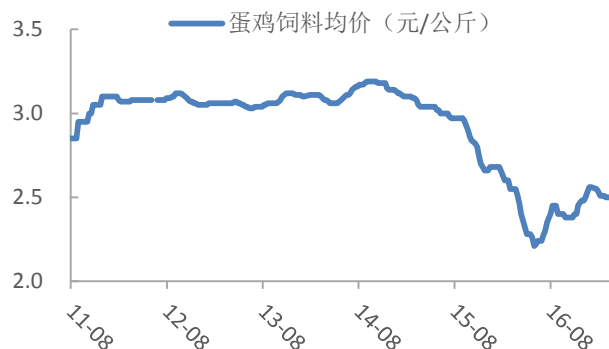
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 13: 上周, 育肥猪料价涨至 2.68 元/公斤



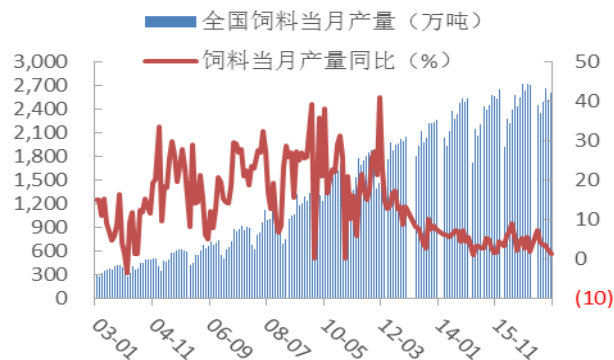
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 上周, 蛋鸡饲料价涨至 2.48 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

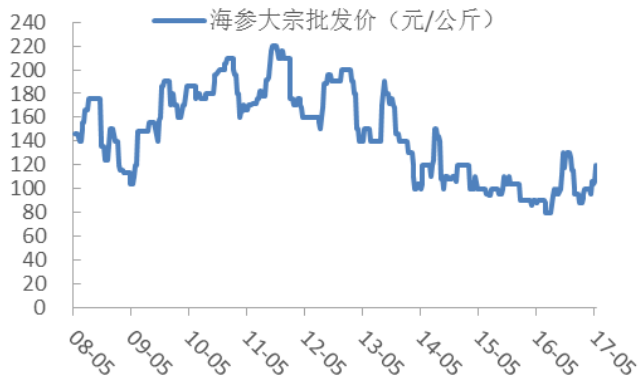
图表 15: 17/08, 全国饲料单月产量同比增 1.1%



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

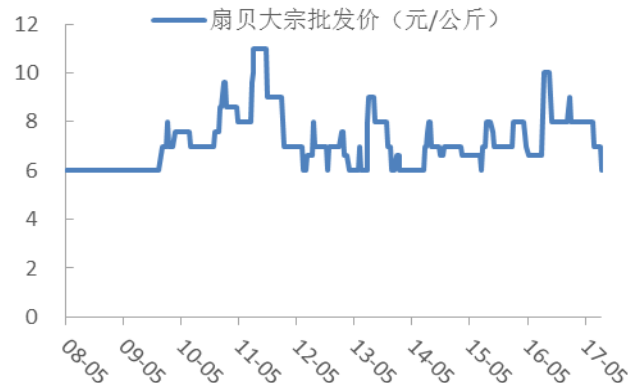
(三) 水产养殖业

图表 16: 本周, 威海海参大宗价持平至 124 元/公斤



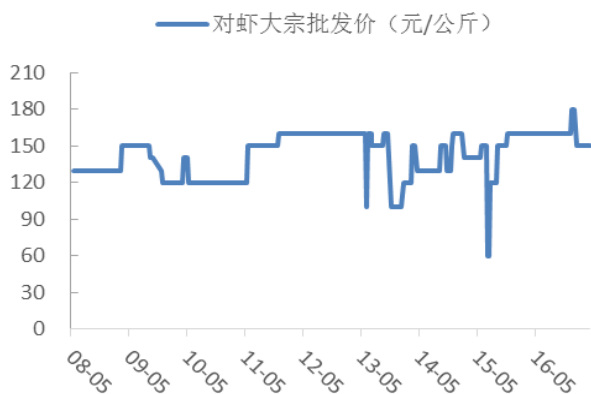
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 本周, 威海扇贝大宗价持平至 6 元/公斤



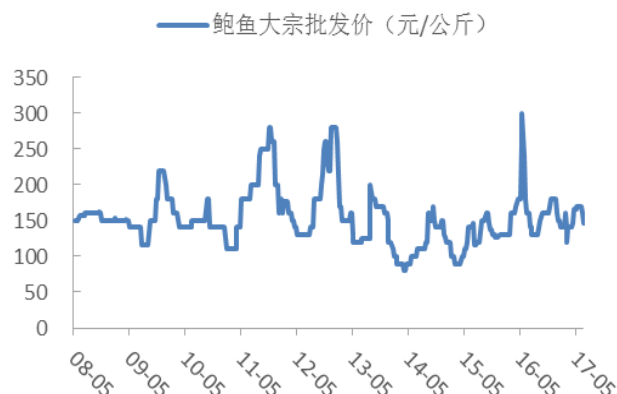
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 18: 本周, 威海对虾大宗价持平至 150 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 本周, 威海鲍鱼大宗价持平至 140 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 上周, 全国草鱼批发价跌至 14.74 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 上周, 全国鲫鱼批发价跌至 17.51 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 上周, 全国鲤鱼批发价涨至 12.58 元/公斤

图表 23: 上周, 全国鲢鱼批发价跌至 9.19 元/公斤



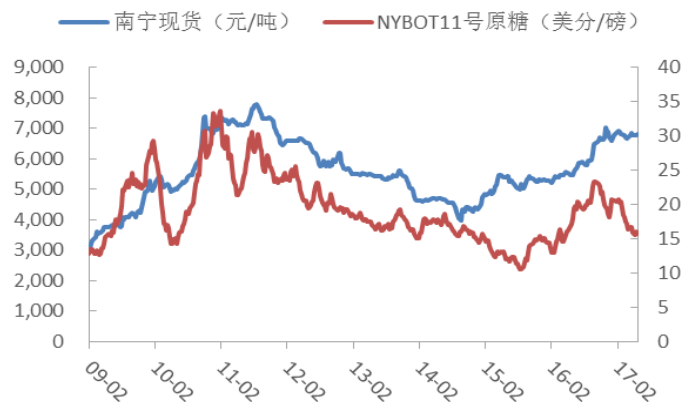
资料来源: WIND, 太平洋证券整理



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: 本周, 南宁白糖现货批发价跌至 6598 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 26: 本周, 国内玉米收购价涨至 1532 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 25: 本周, 328 级棉花批发价跌至 15978 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 27: 本周, 国内豆粕现货价位涨至 2975 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

五、行业新闻

畜禽产业链

1. 武汉: 周边 300 公里范围内共建养殖场可获奖补

湖北日报 13 日讯, 武汉市发布《关于推进生猪产业绿色发展的意见》。意见指出, 到 2021 年, 使全市生猪年出栏量回升至 280 万头左右, 猪肉自给率达 40%; 生猪养殖区域布局与资源环境承载力相匹配, 生猪粪污综合利用率达 95% 以上。支持 3 个国家级生猪核心育种场进一步做大做强, 引导年出栏 1 万头以上养殖场开展现代化升级改造。鼓励建设 5 个年出栏 5 万头以上“现代化、全封闭、可循环、无污染”养殖场, 鼓励在武汉周边 300 公里以内范围合作共建 5 个年出栏 5 万头以上现代化养殖场。布局 3 家年屠宰生猪能力不低于 150 万头标准的产销一体化现代产业园。同时, 通过强化生猪疫病防控、保障肉品质量安全、健全无害化处理体系等措施完善生猪产业发展保障体系。《意见》明确, 加大对生猪产业绿色发展的扶持力度。对升级改造的养殖场, 按年设计出栏量每新增 1 万头奖补 200 万元; 对新建年出栏 5 万头以上规模养殖场, 按年设计出栏量每 1 万头奖补 300 万元; 对在周边 300 公里以内范围合作共建的年出栏 5 万头以上养殖场, 按年设计出栏量每 1 万头奖补 100 万元; 对种养循环生态示范园, 按种植基地面积每 1000 亩奖补 150 万元。

2. 希杰沈阳工厂按原定计划停止生产 98.5% 赖氨酸

博亚和讯 10 月 11 日消息, 希杰沈阳工厂按原定计划将从 2017 年 10 月下旬开始停止生产 98.5% 赖氨酸, 为期 6 个月。该工厂准备在原来的赖氨酸生产线生产高附加值的小品种氨基酸, 此次长达 6 个月的停产将使赖氨酸 98% 的市场供应减少约 5 万吨。

3. 新五丰: 重组收购天心种业 加强生猪全产业链布局

博亚和讯消息, 新五丰 10 月 11 日晚披露重大资产重组草案, 拟以 5.87 元/股发行股份并支付现金, 作价 6.76 亿元向间接控股股东现代农业集团等, 收购天心种业 98.13% 股权和现代农业集团享有的 200 万元国有独享资本公积。天心种业从事种猪生产, 交易将加强公司对生猪全产业链的布局。如交易在年内完成, 天心种业未来三年内的业绩承诺分别为 7157 万元、5363 万元和 6443 万元。

4. 百胜中国三季度同点销售增长 6% 屈翠容将升任 CE

10 月 6 日消息, 今日百胜中国公布 2017 年第三季度财报, 据其财报显示, 该季度百胜中国销售额突破 20 亿美元, 系统销售额增长 10%, 同店销售额增长 6%, 净利润实现 2.11 亿美元, 增长 9%。此外, 算上 2017 年第三季度新开设的 129 家餐厅, 百胜中国的总餐厅数已经达到 7747 家。

种植产业链

1. 农业部: 目前我国进口种子市场份额仅占 3%

中国网财经 10 月 13 日讯 农业部种子管理局副局长吴晓玲 13 日在农业部发布会上表示, 目前我国进口种子的市场份额仅占到 3%, 而美国的情况是占 6%, 德国的情况更是占到 56%。吴晓玲提到, 适当的进口种子可以满足国内种子的余缺调剂, 这

也是国际惯例。因为种子的生产具有很强的区域性, 不是每个地方都适合某种作物特别是蔬菜种子的生产。所以, 这些蔬菜种子在全国的贸易量非常大, 都是通过全球贸易保证种子的供给。

吴晓玲表示, 引进国外的品种有利于丰富我国的种质资源, 提升创新能力。目前, 我国种业正处在转型升级的阶段, 特别是在创新能力方面, 与发达国家还是有一定的差距。适当引进国外品种, 走引进消化吸收再创新的路子, 有利于快速提升我们种业的创新能力。“对于洋种子, 我们应该客观地、科学地看待, 无论是洋种子、还是土种子, 只要是好种子, 我们都欢迎。”吴晓玲说。

2. 美国农业部玉米 10 月份供需报告

美国农业部(USDA)周四(10 月 12 日)公布的 10 月供需报告显示: 美国 2017/18 年度玉米种植面积预估为 9040 万英亩, 9 月预估为 9090 万英亩。美国 2016/17 年度玉米种植面积预估为 9400 万英亩。美国 2015/16 年度玉米实际种植面积为 8800 万英亩。美国 2017/18 年度玉米收割面积预估为 8310 万英亩, 9 月预估为 8350 万英亩。美国 2016/17 年度玉米收割面积预估为 8670 万英亩。美国 2015/16 年度玉米实际收割面积为 8080 万英亩。美国 2017/18 年度玉米单产预估为每英亩 171.8 蒲式耳, 9 月预估为每英亩 169.9 蒲式耳。美国 2016/17 年度玉米单产预估为每英亩 174.6 蒲式耳。美国 2015/16 年度玉米实际单产为每英亩 168.4 蒲式耳。美国 2017/18 年度玉米产量预估为 142.8 亿蒲式耳, 9 月预估为 141.84 亿蒲式耳。美国 2016/17 年度玉米产量预估为 151.48 亿蒲式耳。美国 2015/16 年度玉米实际产量为 136.02 亿蒲式耳。美国 2017/18 年度玉米出口预估为 18.5 亿蒲式耳, 9 月预估为 18.5 亿蒲式耳。美国 2016/17 年度玉米出口预估为 22.93 亿蒲式耳。美国 2015/16 年度玉米实际出口为 19.01 亿蒲式耳。2017/18 年度美国玉米年末库存预估为 23.4 亿蒲式耳, 9 月预估为 23.35 亿蒲式耳。2016/17 年度美国玉米年末库存预估为 22.95 亿蒲式耳。2015/16 年度美国玉米实际年末库存为 17.37 亿蒲式耳。阿根廷 2017/18 年度玉米产量预估为 4200 万吨, 9 月预估为 4200 万吨。中国 2017/18 年度玉米产量预估为 2.15 亿吨, 9 月预估为 2.15 亿吨。中国 2016/17 年度玉米产量预估为 2.1955 亿吨。中国 2015/16 年度玉米实际产量为 2.2463 亿吨。

3. 美国农业部调低美国大豆单产 引发大豆期价强劲上涨

华盛顿 10 月 12 日消息: 美国农业部周四发布的供需报告显示, 2017/18 年度美国大豆单产下调幅度高于市场人士的平均预期, 芝加哥期货交易所的大豆期价也应声上涨 2.1 个百分点, 创下两个多月来的最高值。美国农业部报告显示, 2017/18 年度美国大豆产量预计为创纪录的 44.31 亿蒲式耳, 和 9 月份预测值持平, 比 2016/17 年度调低后的产量 42.96 亿蒲高出 1.35 亿蒲或者 3.1%。本月美国农业部将大豆收获面积调高至 8950 万英亩, 高于上月预测的 8870 万英亩; 单产调低至 49.5 蒲/英亩, 低于 9 月份预测的 49.9 蒲/英亩, 低于去年的 52.0 蒲/英亩 (上月预估值为 52.1 蒲/英亩)。作为对比, 报告出台前华尔街日报调查的分析师平均预计 2017/18 年度美国大豆产量为 44.38 亿蒲式耳, 大豆收获面积为 8910 万英亩, 大豆单产为 49.8 蒲/英亩。

2017/18 年度美国大豆压榨量预测值维持不变, 为 19.40 亿蒲。美国大豆出口量预测值也维持不变, 仍为 22.50 亿蒲式耳, 比上年的 21.74 亿蒲高出 3.5 个百分点。美国农业部本月将 2017/18 年度大豆期初库存调低到了 3.01 亿蒲, 低于上月预测的 3.45 亿蒲。2017/18 年度大豆期末库存调低至 4.30 亿蒲, 低于上月预测的 4.75 亿蒲。作为对比, 华尔街日报的调查显示, 分析师们平均预计 2017/18 年度美国大豆期末库存为 4.53 亿蒲, 预测范围为 3.75 到 5.03 亿蒲。美国大豆的年均农场价格预计为 8.35 到 10.05 美元/蒲, 和上月预测持平, 2016/17 年度为 9.47 美元/蒲式耳。

4. 农业部: 预计 2017/2018 年度我国玉米供需缺口 430 万吨

据粮油市场报报道, 我国农业部在周四发布的报告中显示, 2017/18 年度我国玉米供应缺口预测值为 431 万吨, 高于上月预测的 89 万吨, 因为国内玉米产量低于预期, 而需求超过预期。报告预测: 2017/18 年度我国玉米产量为 2.101 亿吨, 低于上月预测的 2.1248 亿吨; 2017/18 年度我国玉米消费量为 2.1562 亿吨, 超过上月预测的 2.1457 亿吨。而据农业部发布的 9 月份农产品供需形势分析月报显示, 9 月份国内玉米价格已全面上涨。

六、 公司新闻

丰林集团	10 月 14 日发布业绩预告, 预计 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润 2500 万元 - 4000 万元, 上年同期 882.39 万元。基本每股收益 0.073-0.117 元, 上年同期盈利 0.03 元。单 3 季度, 实现归属于上市公司股东的净利润 1851.12 万元 - 3351.12 万元, 上年同期 201.94 万元。基本每股收益 0.054-0.098 元, 上年同期 0.006 元。
天山生物	10 月 13 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润 300 万元—450 万元, 上年同期 5,781.87 万元。单 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润 130 万元—280 万元, 上年同期亏损 2,789.10 万元。
康达尔	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 4500 万元—5000 万元, 上年同期盈利 3010.93 万元。基本每股收益为 -0.1152—-0.1280 元, 上年同期盈利 0.0771 元。
西部牧业	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润为 -8400 万元—(-7900) 万元, 上年同期亏损 -5772.66 万元。
溢多利	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润约 3,978.01 万元-4,641.01 万元, 上年同期 6,630.02 万元。单 3 季度, 实现归属于上市公司股东的净利润约 2,039.50 万元-2,379.42 万元, 上年同期 3,399.17 万元。
瑞普生物	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润 9,913 万元—10,408 万元, 上年同期盈利 9,913 万元。单 3 季度, 实现归属于上市公司股东的净利润 4,606 万元—4,848 万元, 上年同期盈利 4,848 万元。

罗牛山	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润 13,600 万元-14,500 万元, 上年同期 8,011.44 万元。基本每股收益 0.1181-0.1259 元, 上年同期 0.0755 元。单 3 季度, 实现归属于上市公司股东的净利润 600 万元-1,500 万元, 上年同期盈利 5,982.52 万元。基本每股收益 0.0052-0.0130 元, 上年同期 0.0680 元。
丰乐种业	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 5000 万元-4000 万元, 上年同期亏损 7804.4 万元。基本每股收益为-0.1673 元——-0.133 元, 上年同期亏损 0.261 元。
量子高科	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润 4,853 万元 - 5,500 万元, 上年同期盈利 5,392.45 万元。单 3 季度, 实现归属于上市公司股东的净利润 1,581 万元 - 2,218 万元, 上年同期 2,196.32 万元。
东凌国际	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 4,050 万元 - 3,450 万元, 上年同期盈利: 1,830.84 万元。单 3 季度, 实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 2,000 万元 - 1,400 万元, 上年同期盈利 508.44 万元。
雪榕生物	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润 7,500.00 万元 - 8,400.00 万元, 上年同期盈利 3,090.89 万元。单 3 季度, 实现归属于上市公司股东的净利润 3,900.00 万元 - 4,400.00 万元, 上年同期为 1,850.69 万元。
荃银高科	10 月 14 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 2,880 万元-2,380 万元, 上年同期亏损 879.44 万元。单 3 季度, 实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 2,020 万元-1,520 万元, 上年同期亏损 239.96 元。
天山生物	10 月 12 日发布公告, 因公司 2015 年、2016 年连续两年亏损, 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 13.1.1 条第 (一) 项等的规定, 若公司 2017 年度审计报告最终确定为亏损, 深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
朗源股份	10 月 12 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润为 4789.70 万元 -5239.70 万元, 比上年同期增长 53.27%-67.67%。其中, 单三季度实现归属于上市公司股东的净利润 1571.56 万元, 比上年同期下降 90.46%-61.82%。
佳沃股份	10 月 12 日发布业绩预告, 2017 年前 3 季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 650 万~850 万元, 上年同期亏损: 814.8 万元。
温氏股份	10 月 9 日发布公告, 2017 年 9 月公司销售商品肉猪 159.33 万头, 收入 27.54 亿元, 销售均价 14.65 元/公斤, 环比变动分别为 1.68%、2.49%、-0.27%, 同比变动分别为 13.93%、-7.52%、-20.55%。
牧原股份	10 月 10 日发布公告, 2017 年 9 月份, 公司销售生猪 79.3 万头, 销售收入 10.64 亿元; 公司商品猪销售均价 14.17 元/公斤, 比 2017 年 8 月份上升 0.7%。商品猪价格在 9 月上旬小幅下降, 中下旬猪价走势稳定。
正邦科技	10 月 10 日发布公告, 公司 9 月份销售生猪 45.85 万头, 环比增长 25.67%, 同比增长 321.67%; 销售收入 7.46 亿元, 环比增长 27.45%, 同比增长 379%。2017 年 1-9 月, 公司累计销售生猪 201.73 万头, 同比增长 13.82%; 累计销售收入 32.96 亿元, 同比增长 24.53%。
天邦股份	10 月 10 日发布公告, 公司 2017 年 9 月份销售商品猪 11.16 万头, 销售收入 16,953.78 万元, 销售单价 14.60 元/公斤, 环比变动分别为 19.74%、

	18.71%、-1.55%。
雏鹰农牧	10月10日晚披露销售简报,9月份销售生猪19.99万头,环比下降0.7%;实现销售收入2.79亿元,其中销售自养生猪15.09万头,通过新融农牧平台销售生猪4.91万头。
天康生物	10月10日晚披露销售简报,9月份销售生猪2.62万头,销售收入0.39亿元,销量环比下降5.27%,销售收入环比下降4.70%。2017年1-9月,公司累计销售生猪22.17万头,较去年同期增长28.33%,累计销售收入3.52亿元,较去年同期增长6.68%。

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 17/10/13
			2016	2017E	2018E	2019E	2016	2017E	2018E	2019E	
600598	北大荒	买入	0.41	0.47	0.52	0.58	31.14	27.62	24.87	22.27	12.89
300119	瑞普生物	增持	0.34	0.41	0.55	0.68	40.38	33.03	24.95	20.12	13.60
603566	普莱柯	增持	0.59	0.68	0.99	1.33	39.31	34.04	23.40	17.40	23.19
002548	金新农	买入	0.42	0.53	0.63	0.77	27.48	21.73	18.27	15.02	11.54
002311	海大集团	买入	0.55	0.76	0.98	1.22	35.02	25.19	19.67	15.81	19.26
000998	隆平高科	增持	0.41	0.65	0.84	1.05	64.29	40.48	31.38	25.05	26.36
603668	天马科技	增持	0.50	0.41	0.59	0.80	29.94	36.55	25.50	18.69	14.97
002385	大北农	增持	0.22	0.29	0.35	0.42	28.41	21.48	17.62	14.76	6.25

资料来源: Wind 一致预期, 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。

获得2016年腾讯财经中国最佳分析师农林牧渔行业第三名、2017年上半年金融界慧眼识券商行业分析师擂台农林牧渔行业第一名。

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；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

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) 88321761/88321717

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。