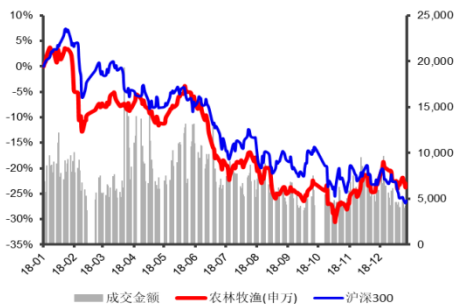


农林牧渔

周报（第52周）：鸡价短期有望重拾升势，生猪禁运政策调整

■ 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51周）：母猪存栏加速回落，周期预期继续升温》
—2018/12/23

《农业周报（第48周）：鸡价高位震荡，猪价普遍上涨》—2018/12/4

《农业周报（第47周）：鸡苗价格新高，禽养殖板块逆势上涨》
—2018/11/25

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

一、市场回顾

农业指数上涨，表现优于大市。。1.第52周，申万农业指数上涨0.26%。同期，上证综指下跌0.88%，深证成指下跌1.33%。2.除畜禽养殖和饲料外，农业二级行业都下跌。畜禽养殖上涨1.78%，涨幅位列8个二级行业之首。3.前10大涨幅个股分布在生猪养殖、饲料、种子等板块，下跌个股主要分布在农产品加工等板块。涨幅前3名个股分别是正虹科技、中粮糖业和瑞普生物。

二、投资建议

近期，白鸡系列产品价格高位震荡，生猪禁运政策调整。我们对后市农业板块投资观点如下：

1.白鸡板块：鸡价短期有望重拾升势，继续看好。12月初至今，鸡链产品价格的历史高位基础上震荡回调。毛鸡和白条鸡价格回调了5-10%，商品代鸡苗价格回调了30%。由于种鸡场处于停孵期，鸡苗价格大幅回落实属正常，历年来一直如此，因此短期价格走势意义不大。我们判断，白鸡供需格局没有实质性变化，鸡链产品价格没有持续下跌的基础。首先，父母代种鸡在产存栏水平仍处低位，短期内肉鸡出栏水平将偏低。其次，屠宰场库容率偏低，库存不构成价格下行压力。上周末，主产区屠宰场库容率69%，低于去年同期，处于今年以来的中位水平；第三、9-11月份祖代种鸡更新量较前期有明显上升，但更新量上升传导至肉鸡出栏需要一年以上的的时间，这意味着到明年4季度前肉鸡出栏水平将偏低；第四、非洲猪瘟疫情形势严峻，猪肉消费短期承压，利好替代品鸡肉消费。随着停孵期的结束，在春节旺季因素的影响下，鸡链产品价格短期内有望重拾升势。春节过后或再有回调但幅度有限，相对18年同期而言仍是高位。板块估值处于历史底部，继续看好白鸡板块，重点推荐圣农发展和益生股份。

2.生猪板块：禁运政策调整，规模化企业直接受益，现阶段可布局。12月27日，农业农村部发布《关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知》，对前期生猪调运政策进行了调整，主要内容包括：（1）肥猪：跨省禁运范围由疫情省和相邻省改为疫情省，但跨省调运仍不能经过疫情省。（2）种猪、商品仔猪：疫区县种猪、商品仔猪可在本省范围内调运，非疫区县的商品仔猪跨

省调运不再受禁运政策的限制。(3) 生猪产品：禁运范围由“有两市及以上疫情省”改为“疫区所在县”。我们认为：(1) 政策调整符合预期，调整后生猪产品跨省调运速度有所加快，带动产区猪价回升，产销区价差缩小；(2) 由于疫情省多达 16 个，生猪无法跨省外调的格局仍难有实质性改观，产能还将进一步去化；(3) 疫情省内放开肥猪点对点调运直接利好规模化企业。我们维持之前观点，19 年母猪存栏将持续下降，猪价将在年中触底后拐头向上，迎来 1-2 年的上行期。建议现阶段布局生猪养殖板块，持续推荐标的是三小两大，三小是正邦科技、天邦股份、唐人神；两大是温氏股份和牧原股份。

三、行业数据

生猪：第 52 周，辽宁产区生猪出厂价为 11.36 元/公斤，较上周涨 0.95 元/公斤；主产区自繁自养头猪盈利 73.01 元/头。截至 11 月底，全国生猪存栏量为 32306 万头，环比减 0.7%，同比减 2.9%；能繁母猪存栏量为 3058 万头，环比降 1.3%，同比降 6.9%。

肉鸡：第 52 周，山东烟台产区白羽肉鸡（二类厂）棚前价格 5.04 元/斤，较上周跌 0.15 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗停止报价；第 52 周，肉鸡养殖单羽盈利 2.63 元。

饲料：据博亚和讯统计，第 52 周，肉鸡料均价 2.91 元/公斤，较上周跌 0.03 元/公斤；蛋鸡料价格 2.69 元/公斤，与上周持平；育肥猪料价格 2.66 元/公斤，较上周跌 0.02 元/公斤。

水产品：第 52 周，山东威海大宗批发市场海参价格 164 元/公斤，与上周持平；扇贝价格 10 元/公斤，与上周持平；对虾价格 180 元/公斤，与上周持平；鲍鱼价格 140 元/公斤，与上周持平；第 51 周，全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.4 元/公斤，与上周持平；鲢鱼价格 9.37 元/公斤，较上周跌 0.05 元/公斤；草鱼价格 13.68 元/公斤，较上周涨 0.06 元/公斤；鲫鱼价格 15.38 元/公斤，较上周跌 0.04 元/公斤。

糖、棉、玉米和豆粕：第 51 周，柳州白糖现货价 5150 元/吨，较上周跌 90 元/吨；中国 328 级棉花价格 15393 元/吨，较上周跌 14 元/吨；全国玉米收购均价 1884 元/吨，较上周跌 9 元/吨；全国豆粕现货均价 3035 元/吨，较上周跌 67 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	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	12

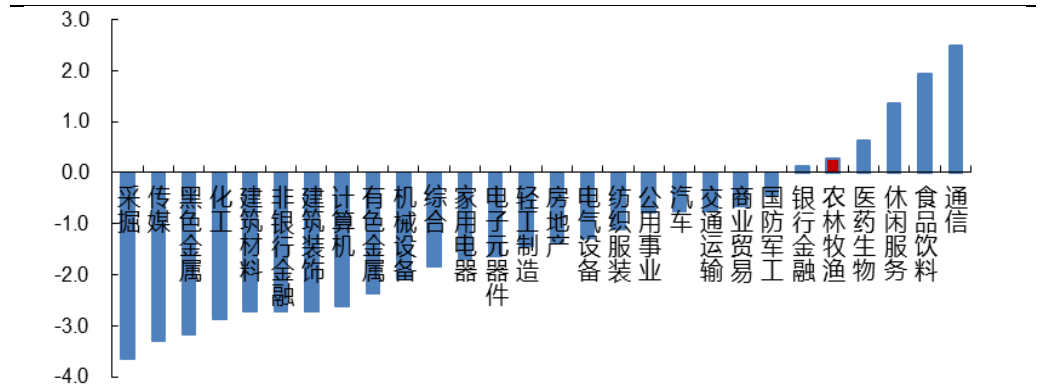
图表目录

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	5
图表 4 : 未来三个月大小非解禁一览	6
图表 5: 最近一周大宗交易一览	7
图表 6: 第 52 周辽宁生猪出厂价 11.36 公斤	8
图表 7: 第 52 周烟台肉鸡苗停止报价	8
图表 8: 第 52 周烟台白羽鸡出场价 5.04 元/斤	8
图表 9: 第 52 周新郑鸭苗出场价 3.52 元/羽	8
图表 10: 18/11, 全国能繁母猪存栏 3058 万头	9
图表 11: 18/11, 全国生猪存栏量 32306 万头	9
图表 12: 第 52 周主产区肉鸡料价 2.91 元/公斤	9
图表 13: 第 52 周育肥猪料价 2.66 元/公斤	9
图表 14: 第 52 周蛋鸡饲料价 2.69 元/公斤	9
图表 15: 18/11 月全国饲料单月产量同比升 2.2%	9
图表 16: 第 52 周威海海参大宗价 164 元/公斤	9
图表 17: 第 52 周威海扇贝大宗价 10 元/公斤	9
图表 18: 第 52 周, 威海对虾大宗价 180 元/公斤	10
图表 19: 第 52 周威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤	10
图表 20: 第 51 周草鱼批发价 13.68 元/公斤	10
图表 21: 第 51 周鲫鱼批发价 15.38 元/公斤	10
图表 22: 第 51 周鲤鱼批发价 12.4 元/公斤	10
图表 23: 第 51 周鲢鱼批发价 9.37 元/公斤	10
图表 24: 第 51 周柳州白糖现货批发价 5150 元/吨	11
图表 25: 第 52 周 328 级棉花批发价 15393 元/吨	11
图表 26: 第 52 周国内玉米收购价 1884 元/吨	11
图表 27: 第 52 周国内豆粕现货价位 3035 元/吨	11

一、行情回顾

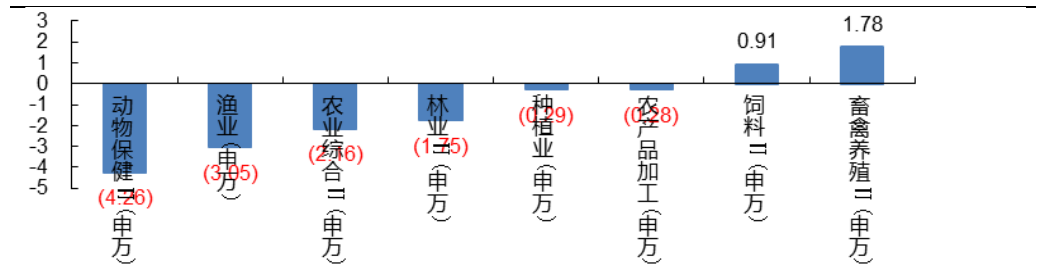
农业指数上涨，表现优于大市。第52周，申万农业指数上涨0.26%。同期，上证综指下跌0.88%，深证成指下跌1.33%。除畜禽养殖和饲料外，农业二级行业都下跌。畜禽养殖上涨1.78%，涨幅位列8个二级行业之首。

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

第52周，前10大涨幅个股分布在生猪养殖、饲料、种子等板块，下跌个股主要分布在农产品加工等板块。涨幅前3名个股分别是正虹科技、中粮糖业和瑞普生物。

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 (%)	2018 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
正虹科技	8.59	0.00	5.90	30.81
中粮糖业	6.67	3.81	1.82	14.61
瑞普生物	6.52	2.04	9.99	28.02
唐人神	6.38	6.98	6.23	21.19
天邦股份	6.25	7.09	2.86	48.38
荃银高科	5.88	7.10	2.41	88.86
星普医科	5.82	5.57	4.68	77.41
牧原股份	5.82	6.44	4.36	66.35
隆平高科	5.34	9.55	4.39	28.31
安琪酵母	5.13	7.00	2.92	22.86
本周涨跌幅后 10				
西王食品	(5.87)	(14.42)	4.02	10.50
瀚叶股份	(6.04)	(11.67)	9.54	34.52
生物股份	(6.58)	(5.31)	2.97	22.37
华资实业	(6.64)	(10.45)	5.47	(23.01)
ST 中基	(6.71)	2.58	1.02	(13.36)
傲农生物	(7.89)	(9.68)	9.82	72.51
天宝食品	(7.94)	(9.25)	9.21	33.44
南宁糖业	(8.53)	(10.62)	3.72	(2.39)
*ST 龙力	(17.00)	(8.79)	9.73	(0.26)
天山生物	(17.62)	(26.03)	14.92	38.53

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 (%)
牧原股份	2019-01-02	11,834.32	208,523.42	107,320.26	51.47
佩蒂股份	2019-01-02	300.00	12,196.00	3,508.20	28.77
晨光生物	2019-01-07	8,702.40	51,370.70	37,251.27	72.51
华英农业	2019-01-21	10,849.11	53,429.11	42,255.97	79.09
西王食品	2019-02-11	10,903.87	77,102.01	52,730.39	68.39
天宝食品	2019-02-11	11,586.21	76,648.02	54,526.66	71.14

益生股份	2019-02-11	5,131.46	33,737.87	17,862.94	52.95
金河生物	2019-02-11	9,068.97	63,528.97	53,258.81	83.83
海南橡胶	2019-02-12	34,825.62	427,942.78	393,117.16	91.86
西王食品	2019-02-13	13,467.74	77,102.01	52,730.39	68.39
通威股份	2019-02-20	17,698.92	388,237.22	278,248.14	71.67
傲农生物	2019-03-04	151.63	42,598.00	18,399.29	43.19
吉林森工	2019-03-18	3,752.41	71,687.49	42,566.32	59.38

资料来源：太平洋证券

图表 5：最近一周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
国联水产	2018-12-28	5.09	-0.78	5.09	726.65
瀚叶股份	2018-12-28	2.52	-10.00	2.80	3,165.12
瀚叶股份	2018-12-28	2.52	-10.00	2.80	995.40
瀚叶股份	2018-12-27	2.68	-10.07	2.80	2,398.60
瀚叶股份	2018-12-27	2.68	-10.07	2.80	1,862.60
隆平高科	2018-12-25	14.59	0.55	14.59	875.40

三、行业观点

近期，白鸡系列产品价格高位震荡，生猪禁运政策调整。我们对后市农业板块投资观点如下：

1. 白鸡板块：鸡价短期有望重拾升势，继续看好。12月初至今，鸡链产品价格的历史高位基础上震荡回调。毛鸡和白条鸡价格回调了5-10%，商品代鸡苗价格回调了30%。由于种鸡场处于停孵期，鸡苗价格大幅回落实属正常，历年来一直如此，因此短期价格走势意义不大。我们判断，白鸡供需格局没有实质性变化，鸡链产品价格没有持续下跌的基础。首先，父母代种鸡在产存栏水平仍处低位，短期内肉鸡出栏水平将偏低。其次，屠宰场库容率偏低，库存不构成价格下行压力。上周末，主产区屠宰场库容率69%，低于去年同期，处于今年以来的中位水平；第三、9-11月份祖代种鸡更新量较前期有明显上升，但更新量上升传导至肉鸡出栏需要一年以上的的时间，这意味着到明年4季度前肉鸡出栏水平将偏低；第四、非洲猪瘟疫情形势严峻，猪肉消费短期承压，利好替代品鸡肉消费。随着停孵期的结束，在春节旺季因素的影响下，鸡链产品价格短期内有望重拾升势。春节过后或再有回调但幅度有限，相对18年同期而言仍是高位。板块估值处于历史底部，继续看好白鸡板块，重点推荐圣农发展和益生股份。

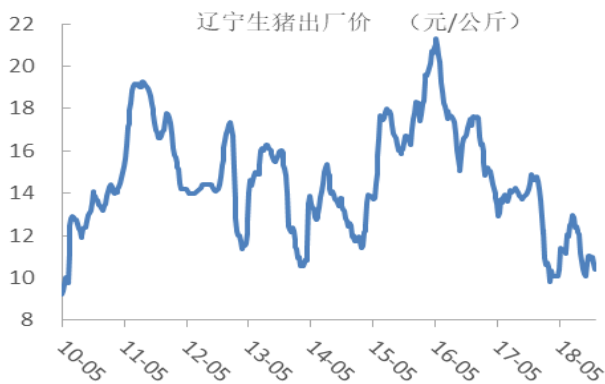
2. 生猪板块：禁运政策调整，规模化企业直接受益，现阶段可布局。12月27日，农业农村部发布《关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知》，对前期生猪调运政策

进行了调整，主要内容包括：（1）肥猪：跨省禁运范围由疫情省和相邻省改为疫情省，但跨省调运仍不能经过疫情省。（2）种猪、商品仔猪：疫区县种猪、商品仔猪可在本省范围内调运，非疫区县的商品仔猪跨省调运不再受禁运政策的限制。（3）生猪产品：禁运范围由“有两市及以上疫情省”改为“疫区所在县”。我们认为：（1）政策调整符合预期，调整后生猪产品跨省调运速度有所加快，带动产区猪价回升，产销区价差缩小；（2）由于疫情省多达16个，生猪无法跨省外调的格局仍难有实质性改观，产能还将进一步去化；（3）疫情省内放开点对点肥猪调运利好规模化企业。预计，19年母猪存栏将持续下降，猪价将在年中触底后拐头向上，迎来1-2年的上行期。建议现阶段布局生猪养殖板块，持续推荐标的是三小两大，三小是正邦科技、天邦股份、唐人神；两大是温氏股份和牧原股份。

四、行业数据

（一）养殖业

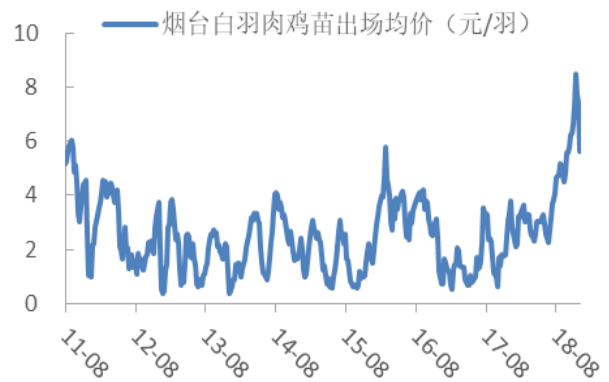
图表 6：第 52 周辽宁生猪出厂价 11.36 公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

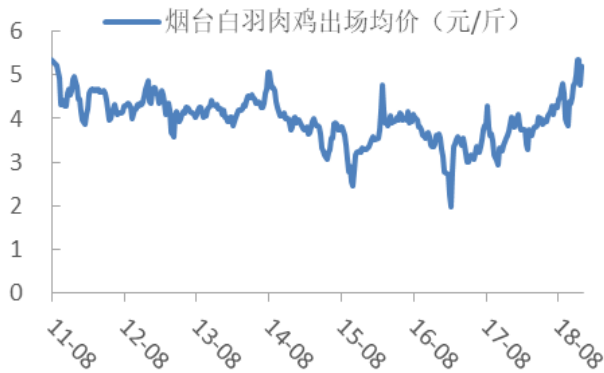
图表 8：第 52 周烟台白羽鸡出场价 5.04 元/斤

图表 7：第 52 周烟台肉鸡苗停止报价



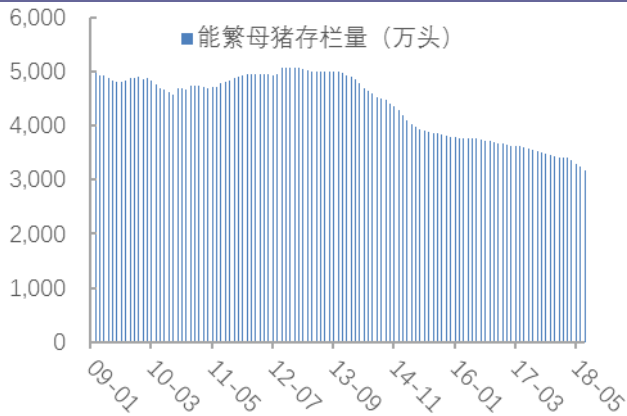
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 52 周新郑鸭苗出场价 3.52 元/羽

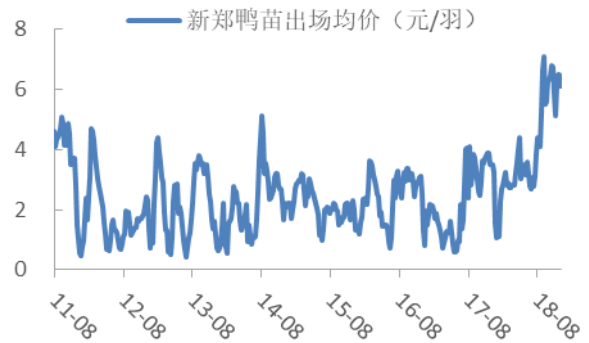


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：18/11，全国能繁母猪存栏 3058 万头

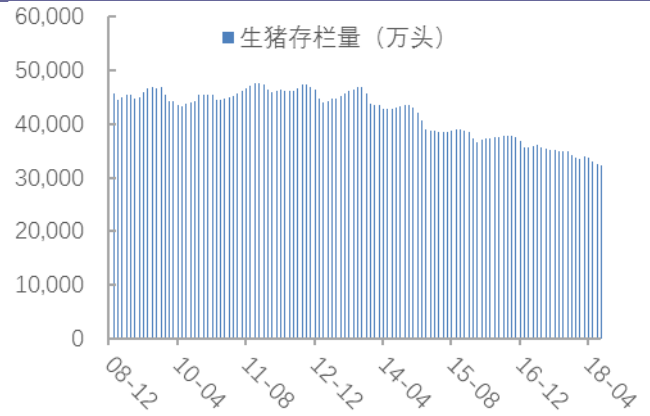


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

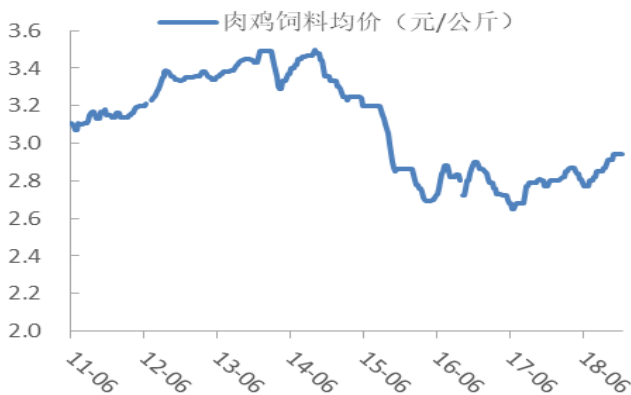
图表 11：18/11，全国生猪存栏量 32306 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

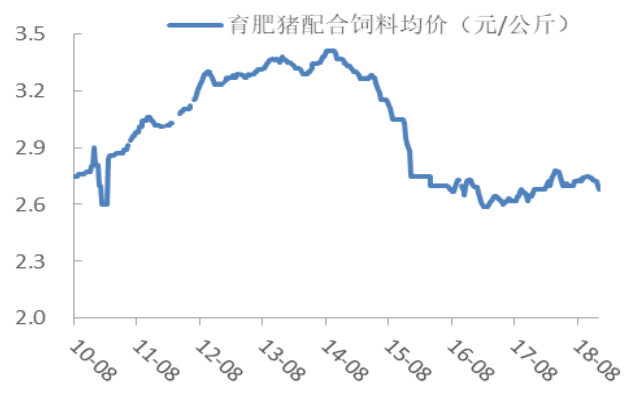
图表 12：第 52 周主产区肉鸡料价 2.91 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 52 周蛋鸡饲料价 2.69 元/公斤

图表 13：第 52 周育肥猪料价 2.66 元/公斤

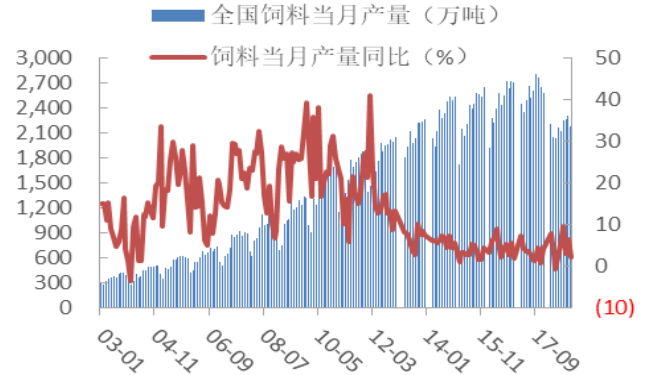


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：18/11 月全国饲料单月产量同比升 2.2%



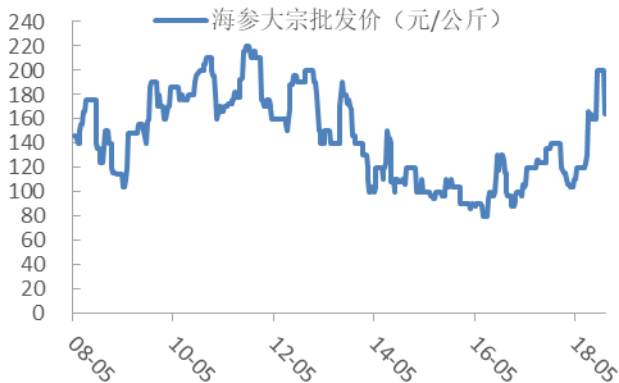
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

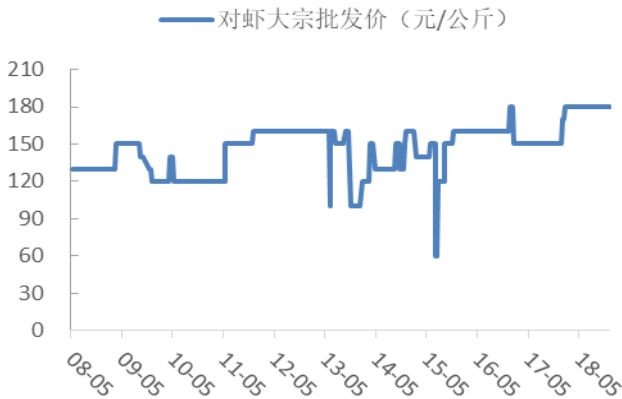
(三) 水产养殖业

图表 16：第 52 周威海海参大宗价 164 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

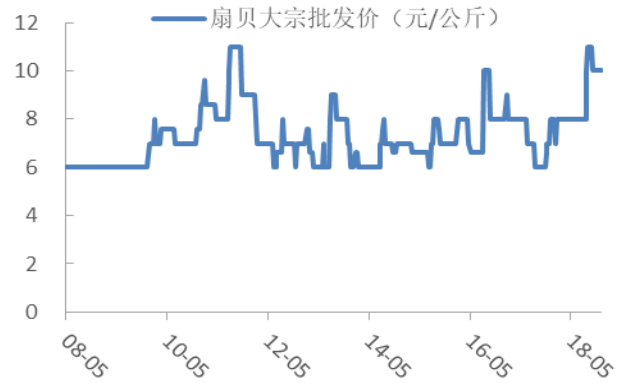
图表 18：第 52 周，威海对虾大宗价 180 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

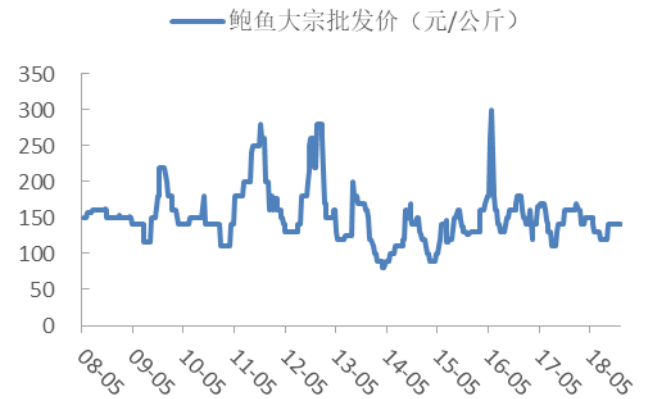
图表 20：第 51 周草鱼批发价 13.68 元/公斤

图表 17：第 52 周威海扇贝大宗价 10 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 52 周威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 51 周鲫鱼批发价 15.38 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 51 周鲤鱼批发价 12.4 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 51 周鲢鱼批发价 9.37 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 51 周柳州白糖现货批发价 5150 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 52 周 328 级棉花批发价 15393 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 52 周国内玉米收购价 1884 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 52 周国内豆粕现货价位 3035 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

五、行业新闻

养殖产业链	农业农村部：云南昭通市镇雄县非洲猪瘟疫区 27 日解除封锁。中证 APP 讯农业农村部 12 月 26 日对外发布,经评估验收合格,云南省昭通市镇雄县非洲猪瘟疫区将于 12 月 27 日零时正式解除封锁。
种植产业链	<p>2018 年中国棉花总产量 609.6 万吨 增长 7.8%。中新网报道,2018 年中国棉花总产量 609.6 万吨,同比增长 7.8%。其中,新疆棉花产量 511.1 万吨,比上年增加 54.5 万吨,增长 11.9%。新疆棉花产量占全国的 83.8%,比上年提高 3 个百分点。2018 年,全国棉花种植面积为 3352.3 千公顷,比 2017 年增加 157.6 千公顷,增长 4.9%。分地区看,2018 年新疆棉花种植面积比 2017 年增加 273.9 千公顷,增长 12.4%。国家对新疆地区实施棉花目标价格补贴政策,尤其是新疆生产建设兵团实行棉花价格“三定”、取消“五统一”等政策,调动了棉农的生产积极性,推动了新疆棉花增产。整体来看,中国(除新疆外)30 个省(区、市)受种植效益和种植结构调整等因素的影响,延续多年来生产萎缩的态势,棉花种植面积比 2017 年减少 116.2 千公顷,下降 11.9%。其中,长江流域棉区种植面积比 2017 年减少 107.0 千公顷,下降 22.4%。</p> <p>2018 年 1-10 月我国农产品进出口情况。华南粮网报道,1-10 月,我国农产品进出口额 1803.8 亿美元,同比增 10.8%。其中,出口 644.8 亿美元,增 7.7%;进口 1159.0 亿美元,增 12.7%;贸易逆差 514.2 亿美元,增 19.6%。</p>

六、公司新闻

天马科技	12 月 24 日晚发布关于全资子公司收购西龙食品股权的说明的公告。公司全资子公司福建天马水产有限公司(以下简称“天马水产”)拟以自有资金 3,000 万元人民币购买公司控股股东、实际控制人陈庆堂先生持有的江西西龙食品有限公司(以下简称“西龙食品”)90%股权。
中牧股份	12 月 29 日晚发布关于实际控制人之一一致行动人股份增持计划实施完成的公告。公司实际控制人之一一致行动人中国华农资产经营有限公司,于 2018 年 7 月 13 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司股

	份 6,017,120 股, 占公司总股本的 1%, 并于 7 月 14 日、7 月 17 日披露增持股份计划, 自 2018 年 7 月 13 日起 6 个月内, 以华农资产名义继续通过上海证券交易所交易系统以集中竞价或大宗交易等方式择机增持公司股份, 累计增持比例不超过公司已发行总股本的 2%, 不低于 1% (含 7 月 13 日已增持股份)。2018 年 12 月 28 日, 公司接到华农资产通知, 本次增持计划实施完成。2018 年 7 月 13 日至 2018 年 12 月 28 日期间, 华农资产通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 12,034,267 股, 占公司总股本的 2%。
荃银高科	12 月 29 日晚发布关于获得政府补助的公告, 公司及控股子公司、孙公司自 2018 年 1 月 1 日至今累计获得各类政府补助资金共计 1207.98 万元。公司获得的上述政府补助属于与收益相关的政府补助。
敦煌种业	12 月 29 日晚发布关于获得政府补助的公告, 公司及控股子公司、孙公司自 2018 年 1 月 1 日至今累计获得各类政府补助资金共计 669.77 万元。公司获得的上述政府补助中, 与收益相关的为 914.68 万元; 与资产相关的为 293.3 万元。
正邦科技	12 月 29 日晚发布关于注销部分 2016 年、2017 年及 2018 年股票期权的公告。第五届董事会第四十次次会议于 2018 年 12 月 28 日审议通过了《关于回购注销部分 2016 年、2017 年及 2018 年股票期权的议案》, 现对有关事项说明如下: 1、公司本次注销 2016 年已获授但尚未行权的股票期权共计 92.7 万股。本次注销完成后, 股票期权激励对象人数由 420 人调整为 404 人。2、公司本次注销 2017 年首次授予的股票期权数为 174.5 万股, 预留授予的股票期权数为 63 万股。本次注销完成后, 2017 首次授予股票期权激励对象人数由 417 人调整为 392 人; 预留授予股票期权激励对象人数由 141 人调整为 129 人。3、公司本次注销 2018 年已获授尚未行权的股票期权共计 40 万股。本次注销完成后, 2018 首次授予股票期权激励对象人数由 281 人调整为 276 人。 12 月 29 日发布关于回购注销部分 2017 年限制性股票的公告。第五届董事会第四十次次会议于 2018 年 12 月 28 日审议通过了《关于回购注销部分 2017 年限制性股票的议案》, 现对有关事项说明如下: 公司本次回购首次授予的限制性股票股数为 154 万股, 占首次授予数量的 3.52%, 占公司总股本的 0.07%, 回购价格为 2.29 元/股; 预留部分的限制性股票股数为 30 万股, 占预留部分授予数量的 3.64%, 占公司总股本的 0.01%, 回购价格为 2.46 元/股。
唐人神	12 月 29 日晚发布收购深圳比利美英伟营养饲料有限公司股权暨关联交易的公告。公司于 2018 年 12 月 27 日召开第七届董事会第四十四次会议, 审议通过了《关于收购深圳比利美英伟营养饲料有限公司股权暨关联交易的议案》, 根据公司的发展需要和长远规划, 公司决定以自有资金收购比利美英伟 49% 的股权, 本次收购完成后, 公司持有比利美英伟 100% 股权, 比利美英伟成为公司的全资子公司。本次标的资产的转让对价= (目标公司 2018 年度扣除非经常性损益后归属于目标公司全体股东的净利润数加上与目标公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定的科研项目所带来的政府补助收入额) × 10.74 倍 × 49%。甲方向乙方以支付现金的方式进行对价支付。

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
----	----	------	-----	----	----

			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	18/12/28
002458	益生股份	增持	(0.92)	0.99	1.23	1.30	(16.27)	15.14	12.17	11.51	14.97
002299	圣农发展	增持	0.26	0.92	1.16	1.26	65.30	18.21	14.39	13.28	16.73
600201	生物股份	增持	1.00	0.86	1.04	1.28	16.45	19.16	15.75	12.85	16.45
600195	中牧股份	买入	0.93	0.78	0.95	1.17	11.38	13.64	11.18	9.08	10.59
603566	普莱柯	买入	0.36	0.53	0.71	0.90	33.00	22.56	16.71	13.13	11.88
000998	隆平高科	买入	0.61	0.73	0.90	1.15	24.41	20.51	16.56	13.00	14.89
002041	登海种业	增持	0.19	0.10	0.17	0.25	28.51	53.78	31.65	21.53	5.40
002311	海大集团	买入	0.78	0.91	1.16	1.53	28.59	24.44	19.30	14.58	22.30
603668	天马科技	买入	0.31	0.39	0.49	0.62	23.19	18.41	14.65	11.57	7.19
002385	大北农	买入	0.31	0.15	0.19	0.28	10.29	20.92	16.64	11.41	3.19
601952	苏垦农发	买入	0.59	0.45	0.50	0.57	11.10	14.46	13.13	11.58	6.55
002157	正邦科技	买入	0.23	0.04	0.68	1.50	23.30	151.41	7.88	3.57	5.36
002567	唐人神	买入	0.39	0.25	0.50	0.88	14.51	22.41	11.32	6.40	5.66
002124	天邦股份	买入	0.34	0.17	0.70	1.10	20.32	40.77	9.87	6.28	6.91
002714	牧原股份	增持	2.12	0.48	1.50	1.80	13.38	58.99	18.91	15.76	28.37

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
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@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	袁进	15715268999	yuanjin@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	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@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
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com

华南销售	查方龙	18520786811	zhafli@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
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@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。