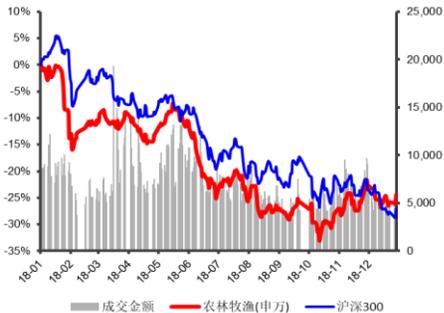


农林牧渔

周报（第1周）：鸡价保持高位，生猪产销区价差仍然较大

■ 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52周）：鸡价短期有望重拾升势，生猪禁运政策调整》
—2018/12/30

《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

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，表现持续优于大市。1.第1周，申万农业指数上涨1.93%。同期，上证综指上涨0.84%，深证成指上涨0.62%。2.除种植业和动保外，其他6个农业二级行业都上涨。林业、畜禽养殖分别上涨16.91%和1.78%，涨幅位居前两名。3.前10大涨幅个股分布在生猪养殖、林业、种子等板块，下跌个股主要分布在农产品加工和动保等板块。涨幅前3名个股分别是平潭发展、罗牛山和荃银高科。

二、投资建议

19年第1周，白鸡系列产品价格保持高位，生猪禁运政策调整后产销区价差仍然明显。我们对后市农业板块投资观点如下：

1.白鸡板块：鸡价保持高位，继续看好。19年第1周周末，山东烟台鸡苗交易价格4.8元/羽，毛鸡价格4.9元/斤，白条鸡价格13元/公斤。当前白鸡供需格局没有实质性变化，屠宰场库容率处于历史中位水平，父母代种鸡在产存栏仍处历史低位，年末消费旺季来临之际，鸡链产品价格将保持高位。叠加板块估值处于历史底部，因此继续看好白鸡板块。考虑业绩弹性，重点推荐圣农发展和益生股份。

2.生猪板块：产能出清大概率持续，现阶段可布局。12月27新政出台后，除河南外的大部分北方产区猪价继续下跌，浙江、重庆等销区价格略有上扬，产销区价差仍然较大，新政执行效果可见一般。放松对仔猪和种猪，以及疫区相邻省份的调运限制主要有利于龙头企业的补栏，中小型养殖场和散养户很难从中受益，产能出清大概率将持续。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。现阶段仍是生猪养殖板块的战略布局期，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1周，辽宁产区生猪出厂价为11.12元/公斤，较上周跌0.24元/公斤；主产区自繁自养头猪盈利47.26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1周，山东烟台产区白羽肉鸡（二类厂）棚前价格4.9元/斤，较上周跌0.14元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价4.8元/羽；第1周，肉鸡养殖单羽盈利1.32元。

饲料：据博亚和讯统计，第1周，肉鸡料均价2.91元/公斤，与上周持平；蛋鸡料价格2.67元/公斤，较上周跌0.02元/公斤；育肥猪料价格2.65元/公斤，较上周跌0.01元/公斤。

水产品：第1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52周，全国农贸批发市场鲤鱼价格12.49元/公斤，较上周涨0.09元/公斤；鲢鱼价格9.37元/公斤，与上周持平；草鱼价格13.86元/公斤，较上周涨0.18元/公斤；鲫鱼价格15.42元/公斤，较上周涨0.04元/公斤。

糖、棉、玉米和豆粕：第52周，柳州白糖现货价5070元/吨，较上周跌80元/吨；中国328级棉花价格15361元/吨，较上周跌32元/吨；全国玉米收购均价1884元/吨，与上周持平；全国豆粕现货均价3010元/吨，较上周跌25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	7
(一) 养殖业	8
(二) 饲料业	8
(三) 水产养殖业	9
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	10
五、 行业新闻	11
六、 公司新闻	12

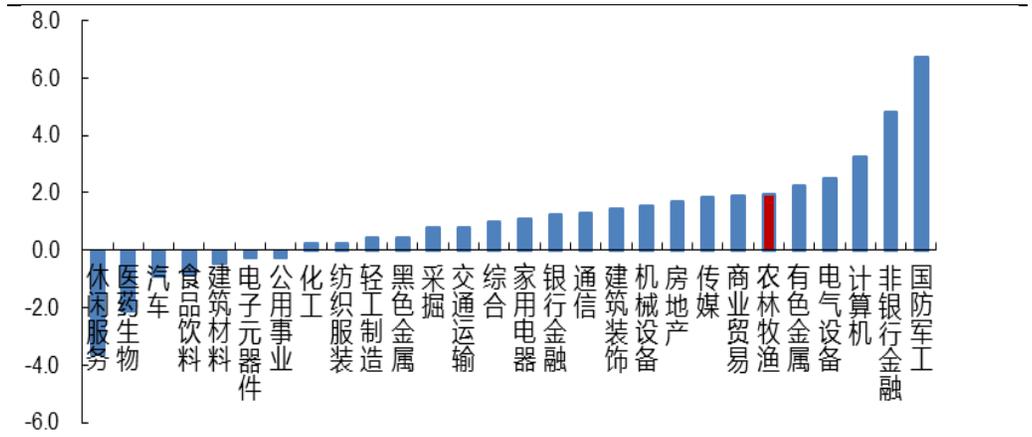
图表目录

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: 最近一周大宗交易一览	7
图表 6: 第 1 周辽宁生猪出厂价 11.12 元/公斤	8
图表 7: 第 1 周烟台肉鸡苗出厂价 4.8 元/羽	8
图表 8: 第 1 周烟台白羽鸡出场价 4.9 元/斤	8
图表 9: 第 1 周新郑鸭苗出场价 4.12 元/羽	8
图表 10: 18/11, 全国能繁母猪存栏 3058 万头	8
图表 11: 18/11, 全国生猪存栏量 32306 万头	8
图表 12: 第 1 周主产区肉鸡料价 2.91 元/公斤	8
图表 13: 第 1 周育肥猪料价 2.65 元/公斤	8
图表 14: 第 1 周蛋鸡饲料价 2.67 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 1 周威海海参大宗价 164 元/公斤	9
图表 17: 第 1 周威海扇贝大宗价 10 元/公斤	9
图表 18: 第 1 周, 威海对虾大宗价 180 元/公斤	9
图表 19: 第 1 周威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤	9
图表 20: 第 52 周草鱼批发价 13.86 元/公斤	10
图表 21: 第 52 周鲫鱼批发价 15.42 元/公斤	10
图表 22: 第 52 周鲤鱼批发价 12.49 元/公斤	10
图表 23: 第 52 周鲢鱼批发价 9.37 元/公斤	10
图表 24: 第 52 周柳州白糖现货批发价 5070 元/吨	10
图表 25: 第 1 周 328 级棉花批发价 15361 元/吨	10
图表 26: 第 1 周国内玉米收购价 1884 元/吨	11
图表 27: 第 1 周国内豆粕现货价位 3010 元/吨	11

一、行情回顾

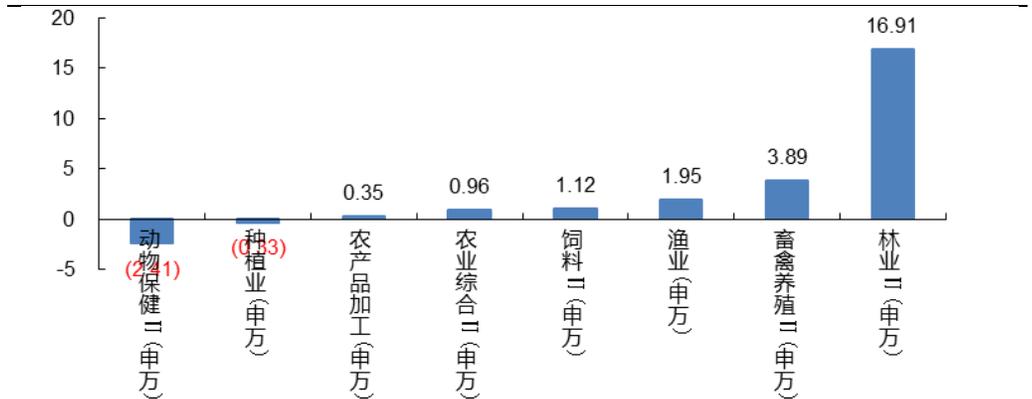
农业指数上涨，表现持续优于大市。2019年第1周，申万农业指数上涨1.93%。同期，上证综指上涨0.84%，深证成指上涨0.62%。除种植业和动保外，其他6个农业二级行业都上涨。林业、畜禽养殖分别上涨16.91%和1.78%，涨幅位居前两名。

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1周，前10大涨幅个股分布在生猪养殖、林业、种子等板块，下跌个股主要分布在农产品加工和动保等板块。涨幅前3名个股分别是平潭发展、罗牛山和荃银高科。

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				
平潭发展	32.96	32.96	24.51	91.27
罗牛山	17.08	17.08	43.14	33.02
荃银高科	15.01	15.01	9.75	102.19
天邦股份	13.38	13.38	4.08	54.85
大湖股份	7.66	7.66	3.02	89.60
西王食品	6.86	6.86	4.66	11.22
华资实业	6.85	6.85	3.87	(24.58)
正邦科技	5.65	5.65	4.35	86.93
天宝食品	5.49	5.49	4.42	35.28
天山生物	5.39	5.39	7.27	40.61
本周涨跌幅后 10				
傲农生物	(2.14)	(2.14)	6.28	70.95
海大集团	(2.20)	(2.20)	0.51	26.96
通威股份	(2.42)	(2.42)	2.33	14.64
瑞普生物	(2.93)	(2.93)	3.09	27.20
晨光生物	(3.12)	(3.12)	3.21	18.51
华英农业	(3.49)	(3.49)	7.76	26.31
生物股份	(3.49)	(3.49)	2.40	21.59
佩蒂股份	(4.75)	(4.75)	5.23	32.96
隆平高科	(7.43)	(7.43)	2.38	26.20
海利生物	(11.30)	(11.30)	3.14	94.68

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(%)
晨光生物	2019-01-08	2,951.75	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

19年第1周，白鸡系列产品价格保持高位，生猪禁运政策调整后产销区价差仍然明显。我们对后市农业板块投资观点如下：

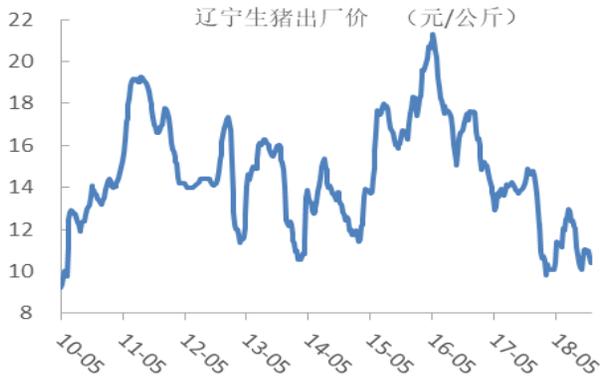
1. 白鸡板块：鸡价保持高位，继续看好。19年第1周周末，山东烟台鸡苗交易价格4.8元/羽，毛鸡价格4.9元/斤，白条鸡价格13元/公斤。当前白鸡供需格局没有实质性变化，屠宰场库容率处于历史中位水平，父母代种鸡在产存栏仍处历史低位，年末消费旺季来临之际，鸡链产品价格将保持高位。叠加板块估值处于历史底部，因此继续看好白鸡板块。考虑业绩弹性，重点推荐圣农发展和益生股份。

2. 生猪板块：生猪产销区价差仍然明显，现阶段可布局。12月27新政出台后，除河南外的大部分北方产区猪价继续下跌，浙江、重庆等销区价格略有上扬，产销区价差仍然明显，新政执行效果可见一般。放松对仔猪和种猪，以及疫区相邻省份的调运限制主要有利于龙头企业的补栏，中小型养殖场和散养户很难从中受益，产能出清大概率将持续。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。现阶段仍是生猪养殖板块的战略布局期，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

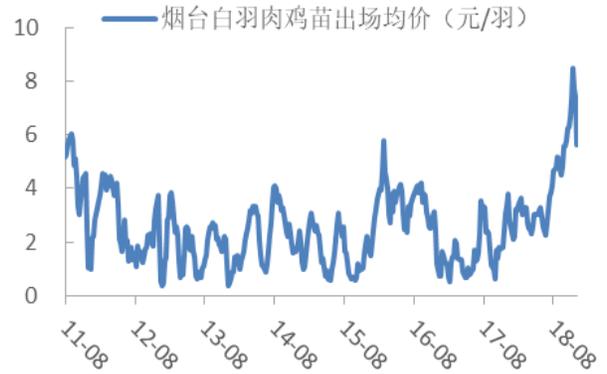
（一）养殖业

图表 6：第 1 周辽宁生猪出厂价 11.12 元/公斤



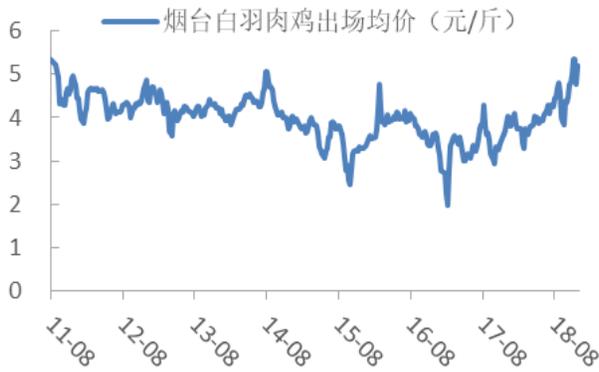
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 1 周烟台肉鸡苗出厂价 4.8 元/羽



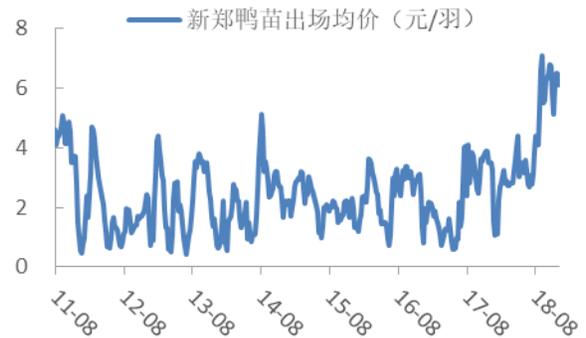
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 1 周烟台白羽鸡出均价 4.9 元/斤



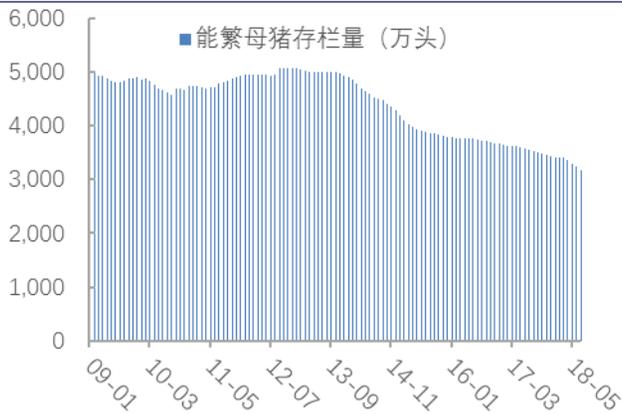
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 1 周新郑鸭苗出均价 4.12 元/羽



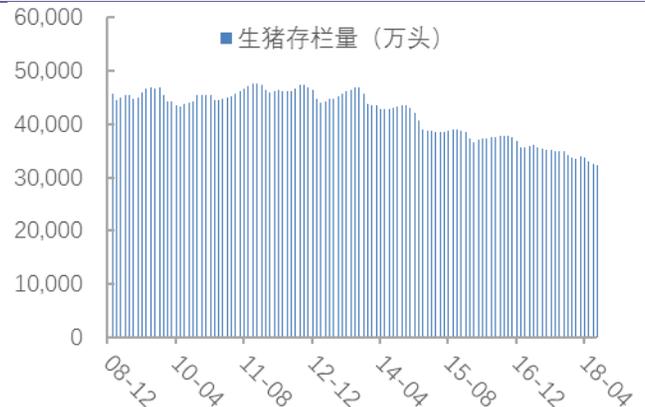
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

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 1 周主产区肉鸡料价 2.91 元/公斤



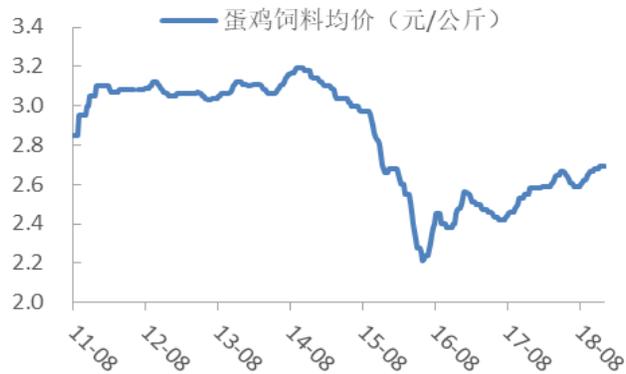
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 1 周育肥猪料价 2.65 元/公斤



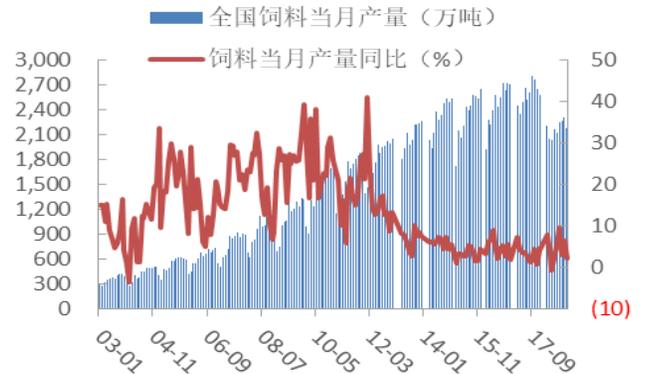
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 1 周蛋鸡饲料价 2.67 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

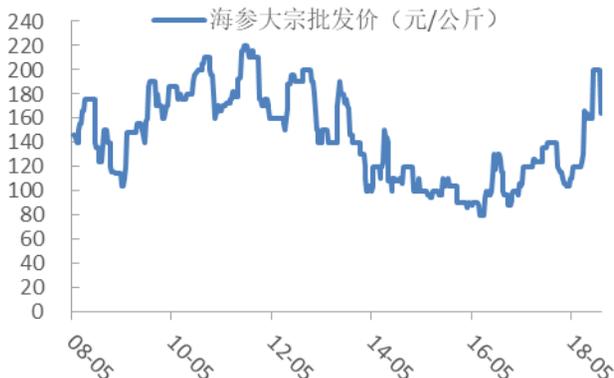
图表 15：18/11 月全国饲料单月产量同比升 2.2%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

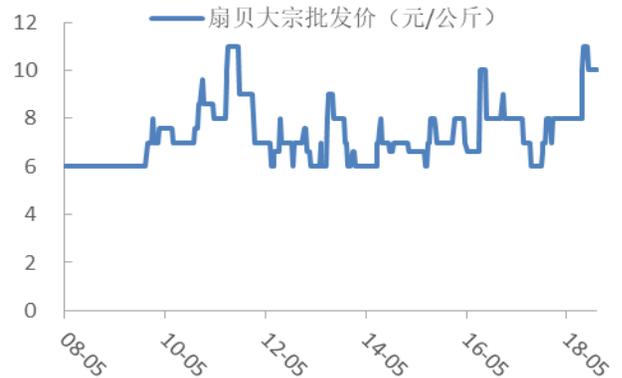
（三）水产养殖业

图表 16：第 1 周威海海参大宗价 164 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

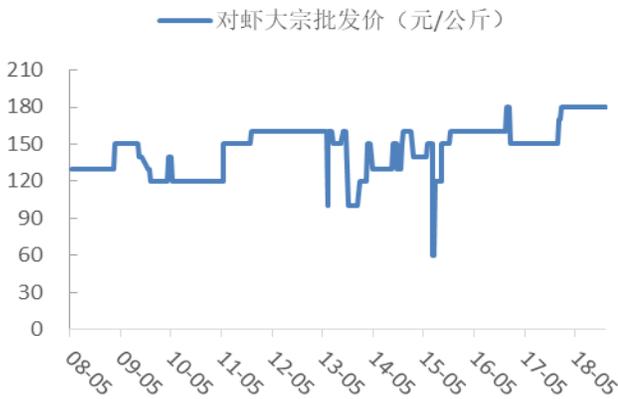
图表 17：第 1 周威海扇贝大宗价 10 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

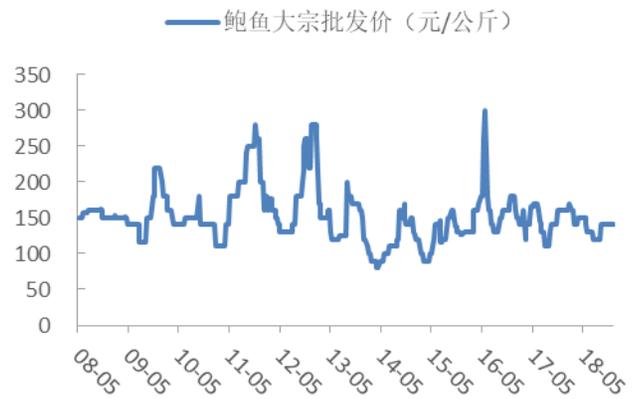
图表 18：第 1 周，威海对虾大宗价 180 元/公斤

图表 19：第 1 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 20：第 52 周草鱼批发价 13.86 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 52 周鲫鱼批发价 15.42 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 52 周鲤鱼批发价 12.49 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 52 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 52 周柳州白糖现货批发价 5070 元/吨

图表 25：第 1 周 328 级棉花批发价 15361 元/吨

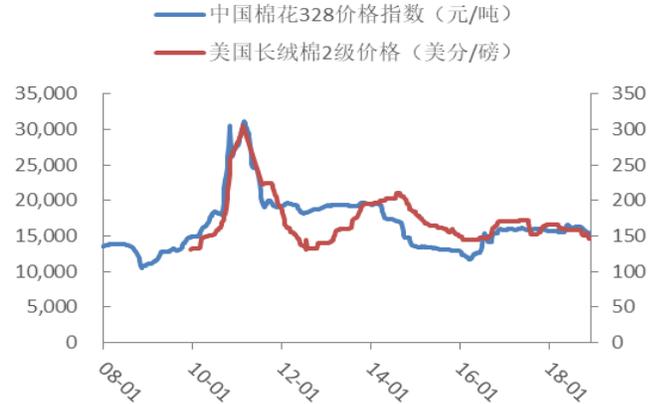


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 1 周国内玉米收购价 1884 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

图表 27：第 1 周国内豆粕现货价位 3010 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

五、行业新闻

<p>养殖产业链</p>	<p>成都市新津县非洲猪瘟疫区解除封锁。中证 APP 讯农业农村部 1 月 3 日接到四川省农业农村厅报告，经评估验收合格，成都市新津县非洲猪瘟疫区解除封锁。</p> <p>农业农村部召开非洲猪瘟疫情应急指挥部会议：以更严更实举措保护好基础产能。e 公司讯，1 月 3 日，农业农村部部长、农业农村部非洲猪瘟疫情应急指挥部总指挥韩长赋主持召开非洲猪瘟疫情应急指挥部会议，总结 2018 年非洲猪瘟防控工作，分析当前疫情形势，部署 2019 年防控工作。会议强调，非洲猪瘟防控既是一场没有退路的歼灭战，也是一场需要久久为功的持久战，必须做好长期作战、连续作战的准备。严格落实现行防控措施，特别是以更严更实的举措保护好规模化养殖场、种猪场等基础产能。</p>
<p>种植产业链</p>	<p>中国科学家成功克隆出杂交稻种子。e 公司讯，中国农科院中国水稻研究所水稻生物学国家重点实验室王克剑团队利用基因编辑技术，建立了水稻无融合生殖体系，成功克隆出杂交稻种子，令杂交稻性状可以稳定遗传到下一代。“这个工作证明了杂交稻进行无融合生殖的可行性，是无融合生殖研究领域的重大突破，具有重大的理论意义。”“杂交水稻之父”袁隆平</p>

表示，希望研究人员再接再厉，早日将该成果应用到生产中。（新华社）
清科研究中心：过去五年 VC/PE 累计向现代农业领域投资超 700 亿元。
 中证网讯，日前，清科研究中心发布《2018 年中国现代农业投资研究报告》（简称《报告》）称，2013 年-2018 年上半年期间，中国现代农业领域共计发生投资案例 1100 起，累计投资金额 711.38 亿元。五年内现代农业投资数量和金额呈现出增长后回落的趋势，投资阶段逐渐从传统农业的中后期转向新兴农业的早期，呈现出动能转换的特征。

六、公司新闻

金健米业	1月2日晚发布关于获得财政补贴的公告。2018年12月29日，根据湖南省财政厅《关于预拨2018年中央“优质粮食工程”专项资金的通知》（湘财建二指【2018】57号）的文件精神，公司收到常德市财政局拨付的“优质粮食工程”省级示范企业专项资金1,073万元，上述资金将计入当期收益。
正邦科技	1月4日发布关于2018年12月份生猪销售情况简报。公司2018年12月销售生猪54.02万头，环比下降6.08%，同比增长34.71%；销售收入8.65亿元，环比下降4.27%，同比增长40.11%。2018年1-12月，公司累计销售生猪553.99万头，同比增长61.87%；累计销售收入76.26亿元，同比增长38.33%。
獐子岛	1月4日晚发布关于获得海域使用金政策扶持的公告。公司于日前收到獐子岛镇人民政府下发的长獐政发【2018】98号《关于獐子岛集团申请优惠政策扶持的批复》，原则同意对4,572万元海域使用金结合上级政策要求和公司经营状况给予政策扶持。本次获得海域使用金政策扶持将增加公司净利润4,572万元。其中：增加2018年度净利润约1,491万元，增加2019及以后年度净利润约3,081万元。

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 19/1/4
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
002458	益生股份	增持	(0.92)	1.00	1.23	1.29	(15.67)	14.43	11.68	11.17	14.42
002299	圣农发展	增持	0.26	0.93	1.17	1.26	63.82	17.67	14.00	12.94	16.35
600201	生物股份	增持	1.00	0.86	1.04	1.28	15.72	18.31	15.05	12.28	15.72
600195	中牧股份	买入	0.93	0.78	0.95	1.17	11.20	13.42	11.00	8.93	10.42
603566	普莱柯	买入	0.36	0.53	0.71	0.90	32.44	22.18	16.43	12.91	11.68
000998	隆平高科	买入	0.61	0.73	0.90	1.15	22.48	18.89	15.25	11.97	13.71
002041	登海种业	增持	0.19	0.10	0.17	0.25	28.62	53.98	31.77	21.61	5.42
002311	海大集团	买入	0.78	0.91	1.16	1.53	28.72	24.55	19.39	14.64	22.40
603668	天马科技	买入	0.31	0.39	0.49	0.62	23.42	18.59	14.80	11.68	7.26
002385	大北农	买入	0.31	0.15	0.19	0.28	10.23	20.79	16.54	11.34	3.17
601952	苏垦农发	买入	0.59	0.45	0.50	0.57	10.95	14.26	12.95	11.42	6.46
002157	正邦科技	买入	0.23	0.04	0.68	1.50	23.48	152.54	7.94	3.60	5.40
002567	唐人神	买入	0.39	0.25	0.50	0.88	14.46	22.33	11.28	6.38	5.64
002124	天邦股份	买入	0.34	0.15	0.70	1.10	20.88	46.31	10.14	6.45	7.10

002714	牧原股份	增持	2.12	0.48	1.50	1.80	13.49	59.47	19.07	15.89	28.60
--------	------	----	------	------	------	------	-------	-------	-------	-------	-------

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。