

# 三个预期差致猪价反转趋势渐明

## —农林牧渔行业2019年1月第2周周报

2019年1月14日

看好/维持

农林牧渔

周度报告

### 投资摘要:

**行情回顾:** 上周(2019年1月7日-1月11日)农林牧渔(申万)上涨2.04%，跑赢沪深300约0.1个百分点，跑赢整体大盘约0.49个百分点，位于申万28个行业第21位。农林牧渔子行业中，农业综合表现最好，涨幅为7.6%；林业表现最差，跌幅为2.7%。

**三个预期差致猪价反转趋势渐明。** 农业部数据显示，本周新增1起非洲猪瘟疫情，江苏泗阳加华种猪有限公司发生非洲猪瘟疫情，涉及存栏生猪68969头。规模场陆续爆发非洲猪瘟疫情，一方面说明疫情的严峻程度超乎市场想象，另一方面说明现今以及未来一段时间规模场的工作重心将集中在疫病防控上，而非大力促出栏量。这也从侧面印证了我们的观点，**经过草根调研及公司调研，我们认为目前市场上存在三个预期差：其一，疫病严重程度超预期；其二，产能淘汰力度超预期；其三，补栏力度不及预期。** 综合来看，在疫病的作用下，产能的去化正在加速进行，19年猪价周期反转的逻辑越发明晰，猪价有望从二季度开始回暖，在下半年迎来大涨。我们重点推荐稳健龙头标的温氏股份，弹性标的天邦股份、天康生物。

**鸡价涨后回落，消费端仍有支撑。** 近期毛鸡出栏量有所回升，不利鸡价；不过中间环节库存不高，依然有补货需求，支撑鸡肉销售，进而支撑毛鸡价格。整体来看，下周毛鸡价格有回落风险，鸡肉价格相对强势。鸡苗价格将受鸡价影响，预计鸡苗价格存回落风险。受猪肉替代需求影响，预计鸡肉需求持续有支撑，预计19禽养殖链有望持续景气行情。

上周投资组合为：温氏股份20%、天邦股份20%、天康生物20%，中宠股份20%、海大集团20%，组合收益率0.50%，跑赢沪深300，-0.83%，跑赢行业指数0.79%。

本周投资组合为：温氏股份20%、天邦股份20%、天康生物20%，中宠股份20%、海大集团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		
温氏股份	1.29	0.86	0.75	17.44	26.16	30.00	4.72	强烈推荐
中宠股份	0.74	0.92	1.33	10.80	8.68	6.01	3.01	强烈推荐
海大集团	0.77	0.91	1.17	46.29	39.16	30.46	4.74	强烈推荐
天康生物	0.42	0.76	0.81	11.40	6.30	5.91	1.49	推荐
天邦股份	0.34	0.15	0.33	81.79	185.4	84.27	4.40	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

010-66554548

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

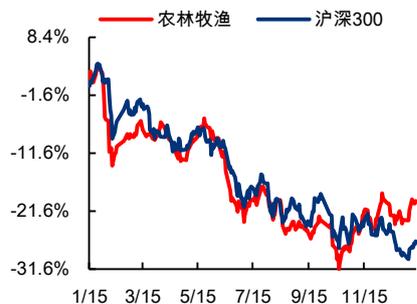
### 重点跟踪公司周股价涨跌幅前五名

雏鹰农牧	13.5%
海利生物	12.8%
壹桥股份	10.9%
天康生物	9.9%
升华拜克	9.5%

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅后五名

荃银高科	-16.5%
平潭发展	-8.2%
东凌国际	-3.4%
京蓝科技	-3.3%
安琪酵母	-2.8%

### 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. 投资策略及重点推荐 .....	4
1.1 本周主要观点 .....	4
1.1.1 三个预期差致猪价反转趋势渐明。 .....	4
1.1.2 鸡价涨后回落，消费端仍有支撑。 .....	4
1.2 非洲猪瘟疫情跟踪 .....	4
1.3 投资组合 .....	8
2. 市场行情回顾 .....	8
3. 农产品数据跟踪 .....	10
3.1 生猪市场 .....	11
3.2 家禽市场 .....	13
3.3 水产市场 .....	16
3.4 农作物市场 .....	17
4. 行业要闻 .....	19
5. 重点公司公告 .....	19

## 表格目录

表 1: 本周区域猪价 .....	5
表 2: 上周行业组合收益率 .....	8
表 3: 本周行业投资组合及权重 .....	8
表 4: 农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名 .....	9
表 5: 近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格 .....	10
表 6: 近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格 .....	10
表 7: 本周主要农产品价格 .....	11

## 插图目录

图 1:非洲猪瘟疫情分布图 .....	5
图 2:本周区域生猪价格 .....	6
图 3:本周区域仔猪价格 .....	7
图 4:上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅 .....	9
图 5:上周农林牧渔子行业涨跌幅 .....	9
图 6:生猪存栏量（万头）及环比 .....	11
图 7:能繁母猪存栏量（万头）及环比 .....	11
图 8:能繁母猪价格（元/公斤） .....	12
图 9:仔猪价格（元/公斤） .....	12
图 10:生猪价格（元/公斤） .....	12
图 11:猪肉价格（元/公斤） .....	12
图 12:国内玉米价格（元/公斤） .....	12
图 13:国内豆粕价格（元/公斤） .....	12
图 14:育肥料价格（元/公斤） .....	13

图 15:猪粮比价 .....	13
图 16:自繁自养利润 (元/头) .....	13
图 17:外购仔猪利润 (元/头) .....	13
图 18:肉鸡苗价格 (元/羽) .....	14
图 19:白羽肉鸡价格 (元/公斤) .....	14
图 20:白条鸡价格 (元/公斤) .....	14
图 21:肉种蛋价格 (元/羽) .....	14
图 22:肉鸡料价格 (元/公斤) .....	14
图 23:肉鸡成本 (元/500 克) .....	14
图 24:毛鸡利润 (元/羽) .....	15
图 25:白羽肉鸡利润 (元/羽) .....	15
图 26:毛鸭价格 (元/公斤) .....	15
图 27:鸭苗价格 (元/羽) .....	15
图 28:鸭料价格 (元/公斤) .....	15
图 29:肉鸭成本 (元/500 克) .....	15
图 30:肉鸭利润 (元/羽) .....	16
图 31:草鱼价格 (元/公斤) .....	16
图 32:鲢鱼价格 (元/公斤) .....	16
图 33:鲤鱼价格 (元/公斤) .....	16
图 34:鲫鱼价格 (元/公斤) .....	16
图 35:海参价格 (元/公斤) .....	17
图 36:扇贝价格 (元/公斤) .....	17
图 37:玉米平均价格 (元/公斤) .....	17
图 38:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳) .....	17
图 39:小麦国标三等价格 (元/吨) .....	17
图 40:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳) .....	17
图 41:大豆价格 (元/吨) .....	18
图 42:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳) .....	18
图 43:郑商所期货收盘价: 白砂糖 .....	18
图 44:全球糖价 (美分/磅) .....	18
图 45:中棉价格指数 (元/吨) .....	18
图 46:全球棉花市场价格 (美分/磅) .....	18

## 1. 投资策略及重点推荐

### 1.1 本周主要观点

#### 1.1.1 三个预期差致猪价反转趋势渐明。

农业部数据显示，本周新增 1 起非洲猪瘟疫情，江苏泗阳加华种猪有限公司发生非洲猪瘟疫情，涉及存栏生猪 68969 头。规模场陆续爆发非洲猪瘟疫情，一方面说明疫情的严峻程度超乎市场想象，另一方面说明现今以及未来一段时间规模场的工作重心将集中在疫病防控上，而非大力促出栏量。这也从侧面印证了我们的观点，经过草根调研及公司调研，我们认为目前市场上存在三个预期差：其一，疫病严重程度超预期；其二，产能淘汰力度超预期；其三，补栏力度不及预期。综合来看，在疫病的作用下，产能的去化正在加速进行，19 年猪价周期反转的逻辑越发明晰，猪价有望从二季度开始回暖，在下半年迎来大涨。我们重点推荐稳健龙头标的温氏股份，弹性标的天邦股份、天康生物。

#### 1.1.2 鸡价涨后回落，消费端仍有支撑。

本周食品厂及经销商中间环节陆续为春节补货，不过补货力度不强，屠宰场鸡肉产品出货速度一般，库容率处于中等水平，鸡肉产品价格小幅上涨；毛鸡供应量延续低位，鸡价涨后回落；本周鸡苗全想面恢复交易，报价上涨。本周毛鸡均价 9.90 元/公斤，环比微跌 0.10%；鸡肉产品综合售价 12.01 元/公斤，环比上涨 0.92%；鸡苗均价 4.95 元/羽，环比上涨 8.55%。本周出栏肉鸡毛鸡价格微跌，但鸡苗成本涨至历史最高位，肉鸡养殖利润大幅下降至 0.26 元/羽；父母代种鸡场依然保持较好盈利，平均利润 2.60 元/羽；本周市场屠宰逐步止亏为盈，小幅盈利 0.25 元/羽。近期毛鸡出栏量有所回升，不利鸡价；不过中间环节库存不高，依然有补货需求，支撑鸡肉销售，进而支撑毛鸡价格。整体来看，下周毛鸡价格有回落风险，鸡肉价格相对强势。受猪肉替代需求影响，预计鸡肉需求持续有支撑，预计 19 禽养殖链有望持续景气行情。

### 1.2 非洲猪瘟疫情跟踪

#### 本周新增疫情：

##### 江苏省泗阳县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 1 月 12 日发布，江苏省泗阳县发生非洲猪瘟疫情。1 月 12 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经江苏省动物疫病预防控制中心确诊，江苏省泗阳县一公司下辖的两个养殖场发生非洲猪瘟疫情。截至目前，上述两场合计存栏生猪 68969 头、发病 2452 头、死亡 1369 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，禁止所有生猪及其产品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。目前，上述措施均已落实。

图 1:非洲猪瘟疫情分布图



资料来源: wind, 东兴证券研究所

**本周区域猪价:**

根据 1 月 11 日的最新数据，本周生猪价格波动下跌，平均价格为 12.65 元/公斤。产销区省份之间价格差异明显，综合来看，东三省仍是价格最低的地区，黑龙江、吉林、辽宁分别为 8.10、8.50、8.20 元/公斤。而价格最高的省份仍为四川，生猪价格为 19.70 元/公斤。

仔猪价格也表现出下跌，东三省、山西、内蒙古、河南、河北、湖北、湖南、甘肃十个省份的仔猪价格均低于 20 元/公斤。而价格最高的省份为浙江和重庆，仔猪价格均为 25.50 元/公斤。

表 1: 本周区域猪价

地区	生猪价格	仔猪价格
安徽	11.80	20.00
北京	12.00	21.00
福建	13.10	23.50
甘肃	15.60	19.50
广东	13.00	25.00
广西	12.70	21.30

贵州	16.10	21.50
河北	11.80	17.00
河南	11.30	16.50
黑龙江	8.10	15.50
湖北	10.50	18.00
湖南	12.80	21.00
吉林	8.50	15.00
江苏	13.40	20.50
江西	10.00	19.00
辽宁	8.20	12.50
内蒙古	9.00	16.00
山东	13.00	21.00
山西	9.40	16.00
陕西	12.00	20.50
上海	13.50	20.00
四川	19.70	24.50
天津	12.40	20.00
新疆	10.90	21.00
云南	13.00	20.50
浙江	17.60	25.50
重庆	17.50	25.50

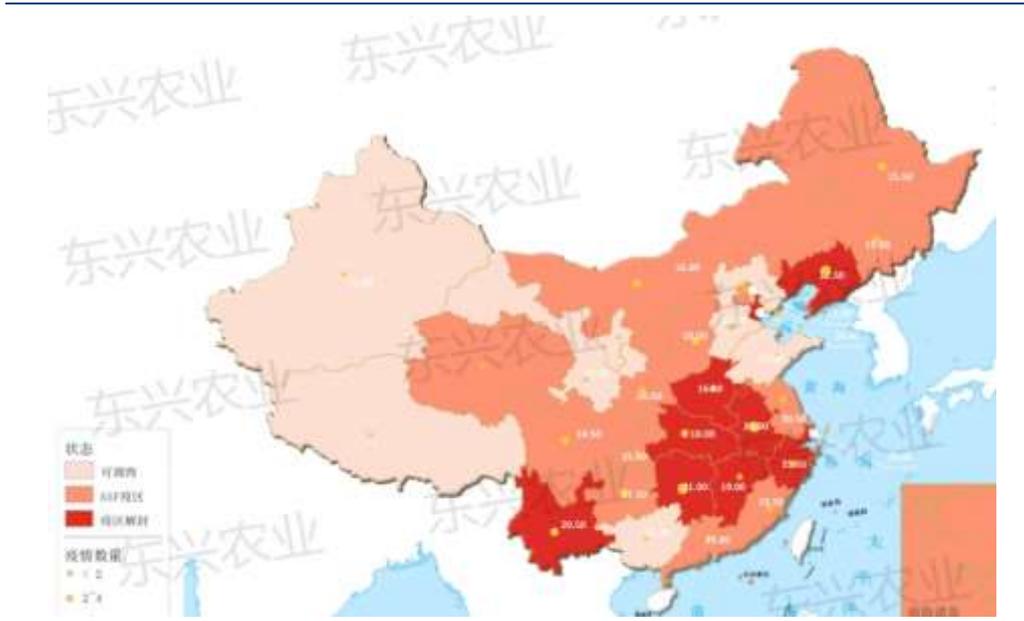
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 2:本周区域生猪价格



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 3:本周区域仔猪价格



资料来源：wind，东兴证券研究所

### 1.3 投资组合

**上周投资组合为：**温氏股份 20%、天邦股份 20%、天康生物 20%、中宠股份 20%、海大集团 20%，组合收益率 0.5%，跑输沪深 300，0.83%，跑赢行业指数 0.79%。

**本周投资组合为：**温氏股份 20%、天邦股份 20%、天康生物 20%、中宠股份 20%、海大集团 20%。

**表 2：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
温氏股份	20%	0.14%	0.03%	—	—
天邦股份	20%	0.00%	0.00%	—	—
天康生物	20%	4.36%	0.87%		
中宠股份	20%	0.76%	0.15%		
海大集团	20%	-2.77%	-0.55%		
组合收益率	100%	—	0.50%	1.33%	-0.29%

资料来源：wind,东兴证券研究所

**表 3：本周行业投资组合及权重**

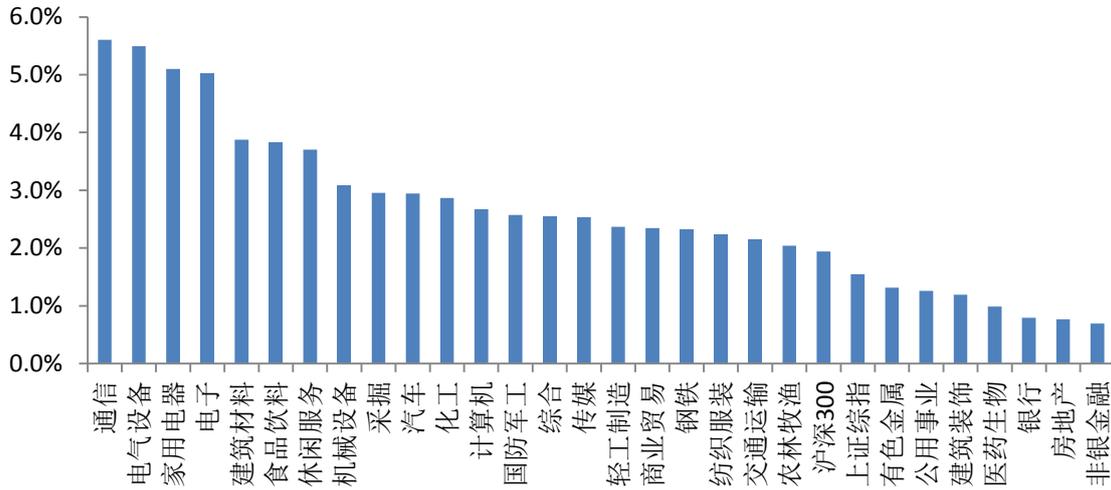
公司	权重
温氏股份	20%
天邦股份	20%
天康生物	20%
中宠股份	20%
海大集团	20%

资料来源：东兴证券研究所

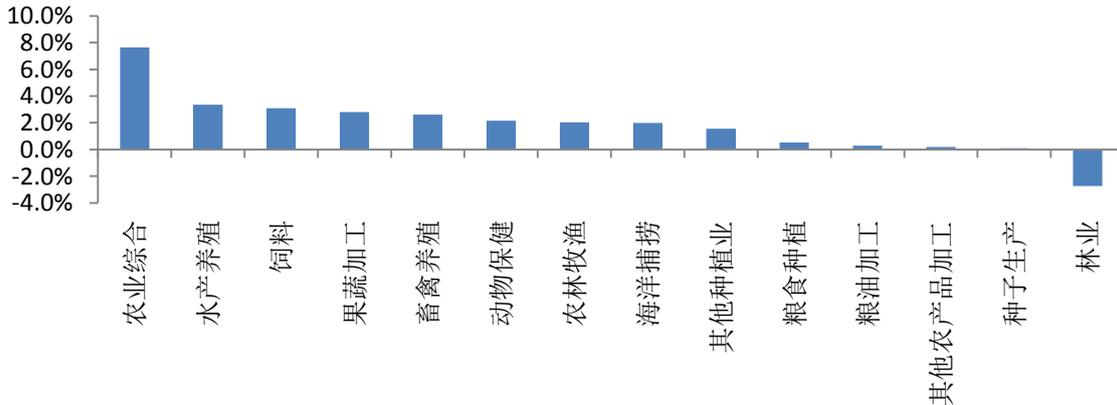
## 2. 市场行情回顾

上周（2019 年 1 月 7 日-1 月 11 日）农林牧渔（申万）上涨 2.04%，跑赢沪深 300 约 0.1 个百分点，跑赢整体大盘约 0.49 个百分点，位于申万 28 个行业第 21 位。农林牧渔子行业中，农业综合表现最好，涨幅为 7.6%；林业表现最差，跌幅为 2.7%。

本周涨幅靠前的公司包括：雏鹰农牧（13.5%）、海利生物（12.8%）、壹桥股份（10.9%）、天康生物（9.9%）、升华拜克（9.5%）；跌幅靠前的公司包括：荃银高科（-16.5%）、平潭发展（-8.2%）、东凌国际（-3.4%）、京蓝科技（-3.3%）、安琪酵母（-2.8%）。

**图 4: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 5: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 4: 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	雏鹰农牧	13.5%	1	荃银高科	-16.5%
2	海利生物	12.8%	2	平潭发展	-8.2%
3	壹桥股份	10.9%	3	东凌国际	-3.4%
4	天康生物	9.9%	4	京蓝科技	-3.3%
5	升华拜克	9.5%	5	安琪酵母	-2.8%
6	福建金森	8.6%	6	绿庭投资	-2.6%
7	农发种业	8.6%	7	西王食品	-2.0%

8	通威股份	8.3%	8	罗牛山	-1.9%
9	大康农业	8.1%	9	康达尔	-1.5%
10	大禹节水	7.6%	10	禾丰牧业	-1.4%

资料来源：wind,东兴证券研究所

### 3. 农产品数据跟踪

棉花、豆粕呈现国内外价格均下跌；玉米、大豆呈现国际价格上升，国内价格下跌；糖呈现国内价格上涨，国际价格下跌；稻谷呈现国际价格下跌；小麦、白糖呈现国际国内价格均上涨。

#### 粮食作物期货数据跟踪

表 5: 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	382.75	1863	10.685	2400	516.5	2426
本周价格	378.5	1826	10.785	2430	519.75	2415
本周涨跌幅	-1.11%	-1.99%	0.94%	1.25%	0.63%	-0.45%

资料来源：wind,东兴证券研究所

表 6: 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	911.75	3438	321.8	2698	12.63	4713	72.87	14955
本周价格	898.5	3393	314.9	2628	12.76	4769	72.51	15140
本周涨跌幅	-1.45%	-1.31%	-2.14%	-2.59%	1.03%	1.19%	-0.49%	1.24%

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 22.21 元/公斤、12.61 元/公斤和 19.02 元/公斤，周涨跌幅 0.32%、-1.33%和 2.21%；活鸡、活鸭批发均价分别为 25.62 元/公斤和 18.75 元/公斤，周涨跌幅为-7.41%和 0.00%；羊肉、牛肉价格分别为 53.1 元/公斤、54.25 元/公斤，周涨跌幅为 0.00%、0.00%；海参、对虾和鲍鱼价格为 144 元/公斤、180 元/公斤和 140 元/公斤，周涨跌幅-12.20%、0.00%和 0.00%；大宗草鱼、大宗鲤鱼价格为 15 元/公斤和 13 元/公斤，周涨跌幅 0.00%和 0.00%。

## 禽畜水产价格跟踪

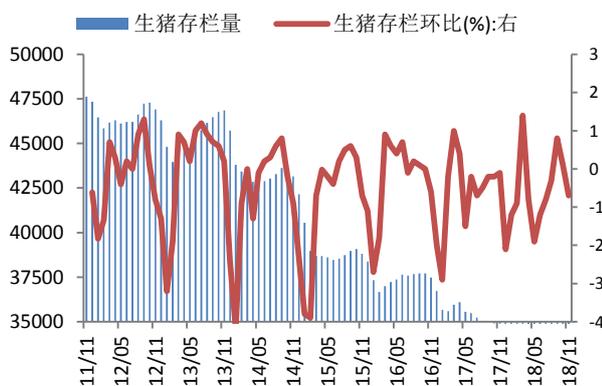
**表 7: 本周主要农产品价格**

	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(%)
22省市仔猪	22.14	<b>22.21</b>	0.07	<b>0.32%</b>
22省市生猪	12.78	<b>12.61</b>	-0.17	<b>-1.33%</b>
22省市猪肉	19.45	<b>19.02</b>	0.43	<b>2.21%</b>
活鸡批发平均价	27.67	<b>25.62</b>	-2.05	<b>-7.41%</b>
活鸭批发平均价	18.75	<b>18.75</b>	0	<b>0.00%</b>
新发地羊肉	53.1	<b>53.1</b>	0	<b>0.00%</b>
新发地牛肉	54.25	<b>54.25</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗海参	164	<b>144</b>	-20	<b>-12.20%</b>
大宗对虾	180	<b>180</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗鲍鱼	140	<b>140</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗草鱼	15	<b>15</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗鲤鱼	13	<b>13</b>	0	<b>0.00%</b>

资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 3.1 生猪市场

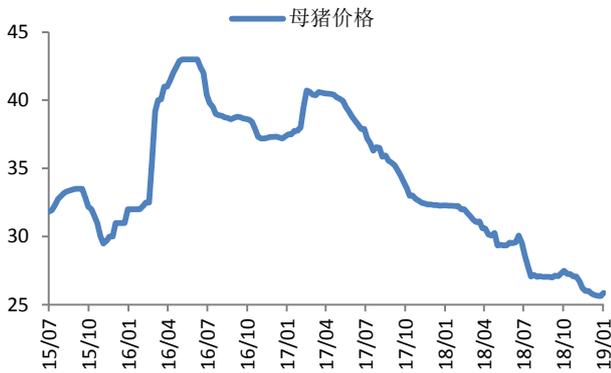
本周生猪价格降至 12.61 元/公斤, 较上周下跌 1.33%; 仔猪价格达到 22.21 元/公斤, 较上周上涨 0.32%, 猪粮比为 6.59, 与上周相比下跌 0.8%。

**图 6: 生猪存栏量(万头)及环比**


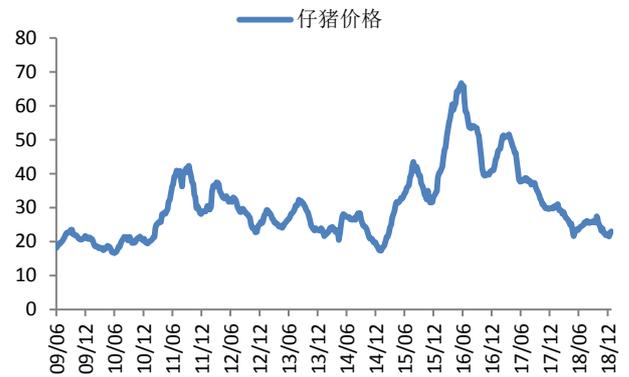
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 7: 能繁母猪存栏量(万头)及环比**

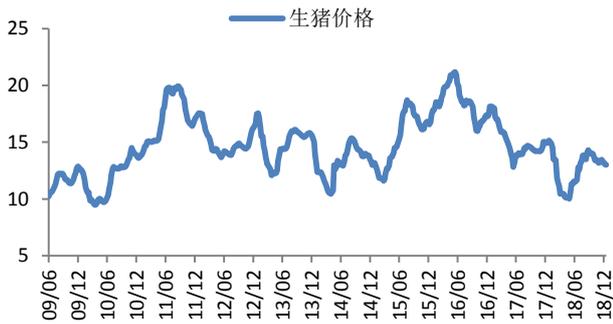

资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 8:能繁母猪价格 (元/公斤)**


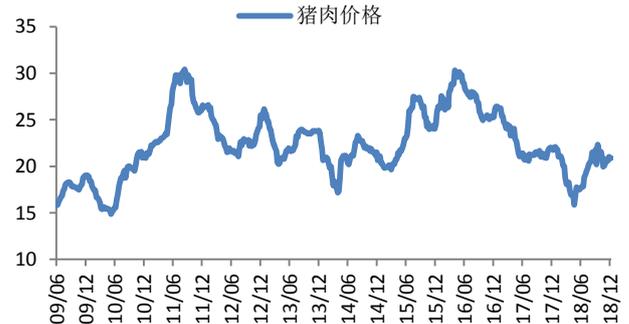
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 9:仔猪价格 (元/公斤)**


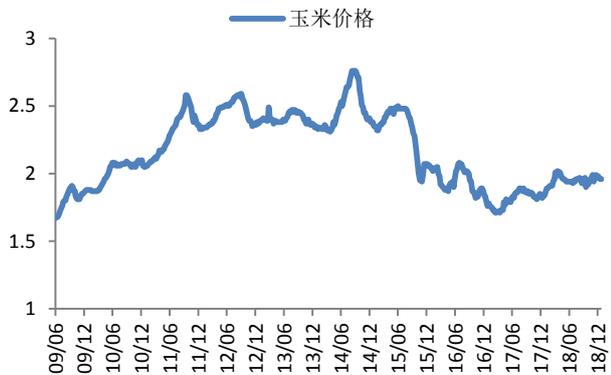
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 10:生猪价格 (元/公斤)**


资料来源: 东兴证券研究所

**图 11:猪肉价格 (元/公斤)**


资料来源: 东兴证券研究所

**图 12:国内玉米价格 (元/公斤)**


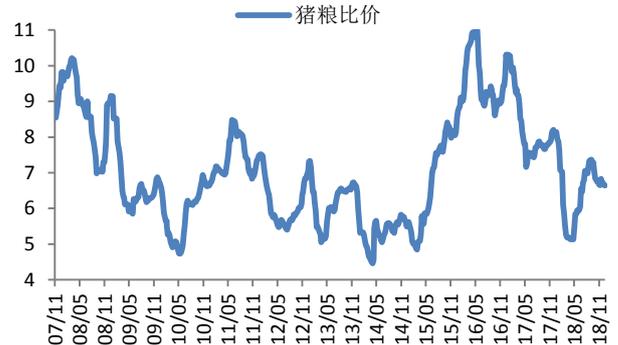
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 13:国内豆粕价格 (元/公斤)**

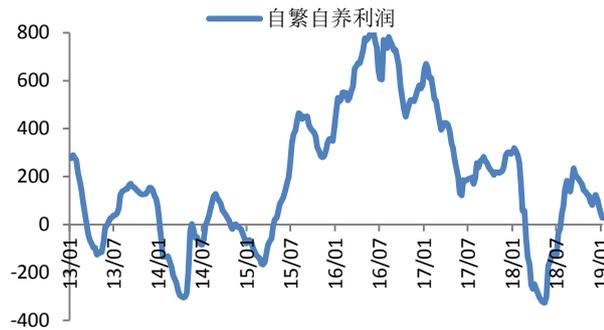

资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 14:育肥料价格 (元/公斤)**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 15:猪粮比价**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 16:自繁自养利润 (元/头)**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

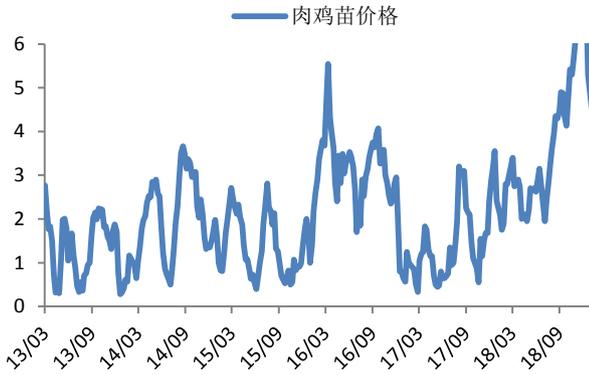
**图 17:外购仔猪利润 (元/头)**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 3.2 家禽市场

本周毛鸡价格延续下跌态势,主产区白羽肉鸡周均价 9.90 元/公斤,同比下跌 0.1%。肉鸡苗价格 4.95 元/羽,同比上涨 8.6%。

图 18:肉鸡苗价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:白羽肉鸡价格（元/公斤）



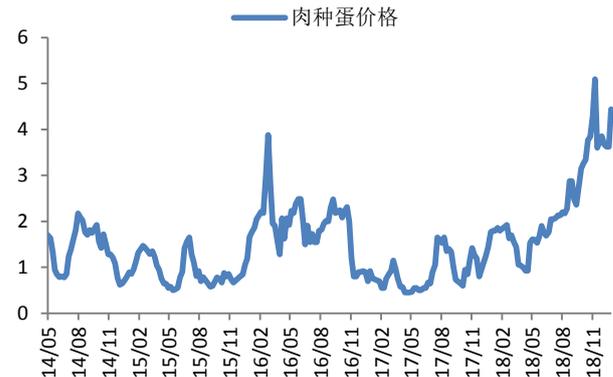
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:白条鸡价格（元/公斤）



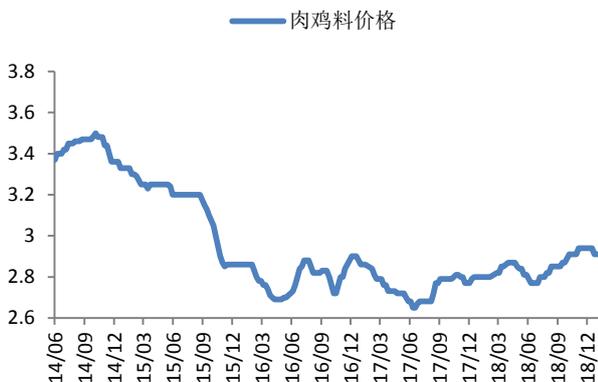
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:肉鸡料价格（元/公斤）



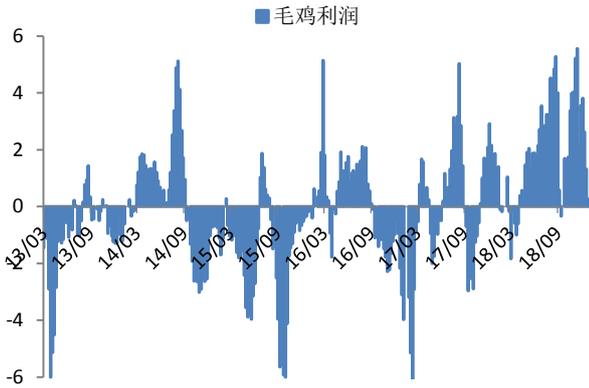
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:肉鸡成本（元/500克）



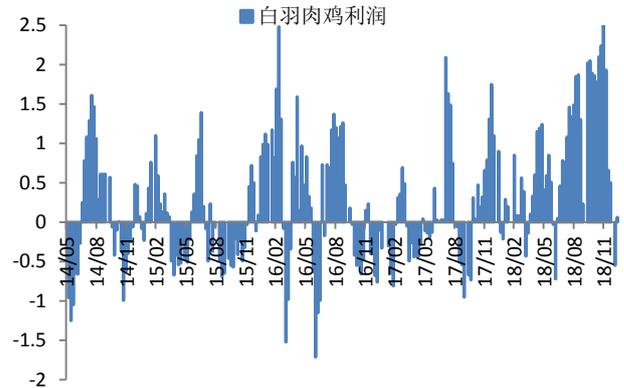
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24:毛鸡利润 (元/羽)



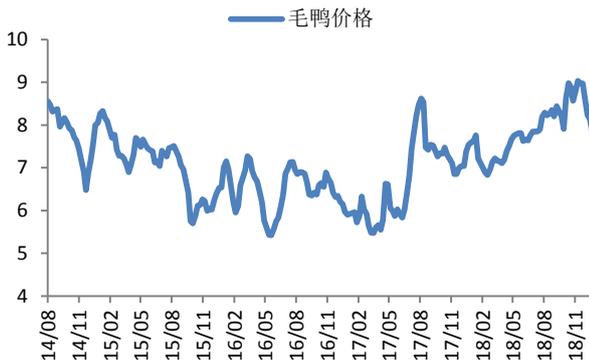
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 25:白羽肉鸡利润 (元/羽)



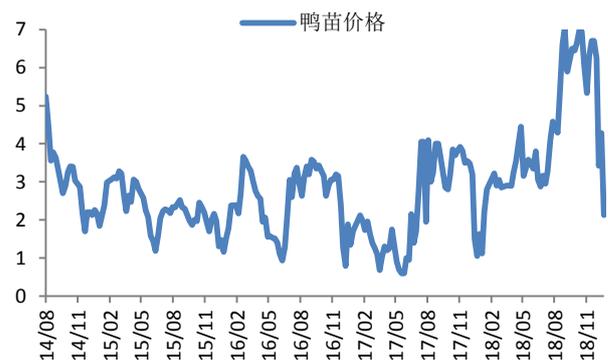
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 26:毛鸭价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 27:鸭苗价格 (元/羽)



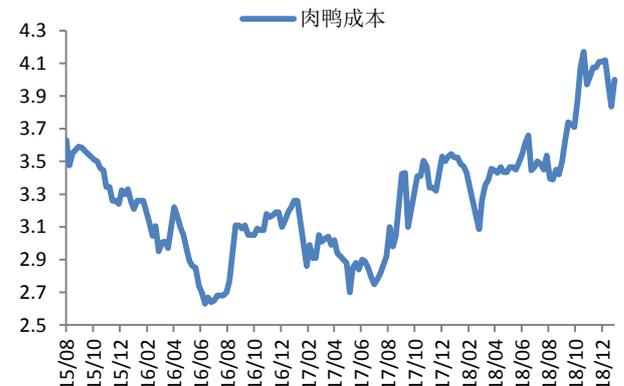
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 28:鸭料价格 (元/公斤)



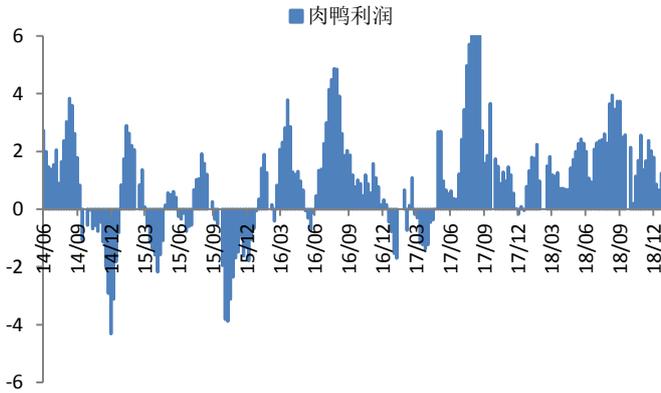
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 29:肉鸭成本 (元/500 克)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

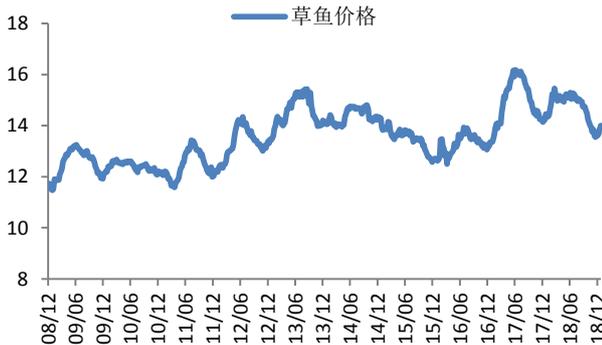
图 30:肉鸭利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

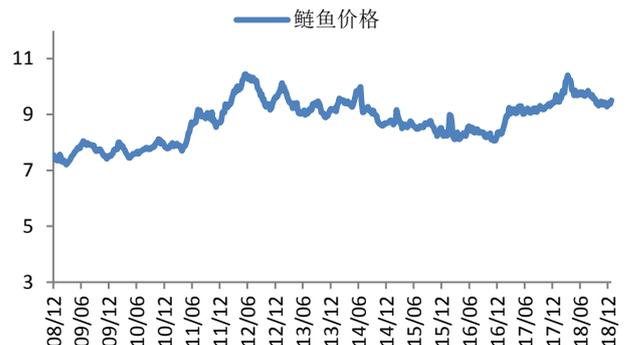
### 3.3 水产市场

图 31:草鱼价格 (元/公斤)



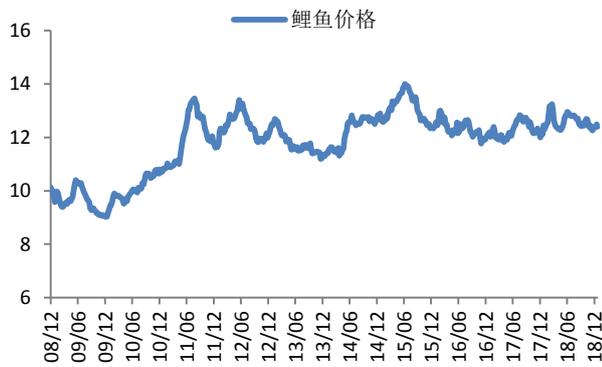
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 32:鲢鱼价格 (元/公斤)



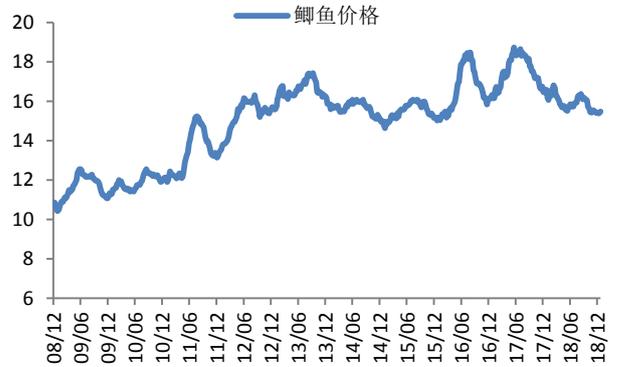
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 33:鲤鱼价格 (元/公斤)

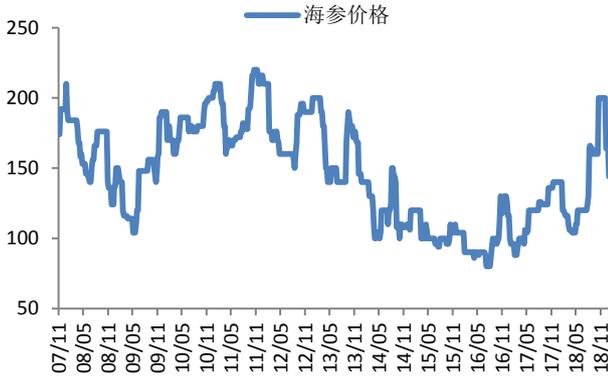


资料来源: wind, 东兴证券研究所

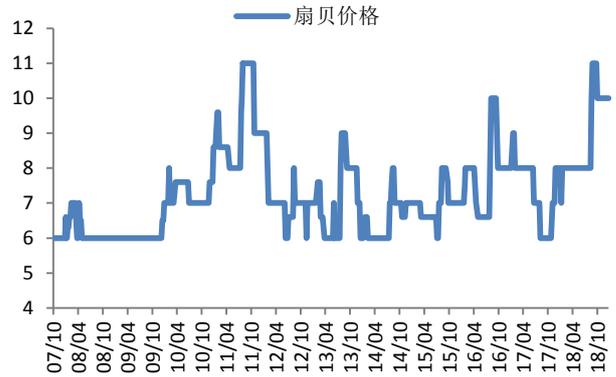
图 34:鲫鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 35:海参价格（元/公斤）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

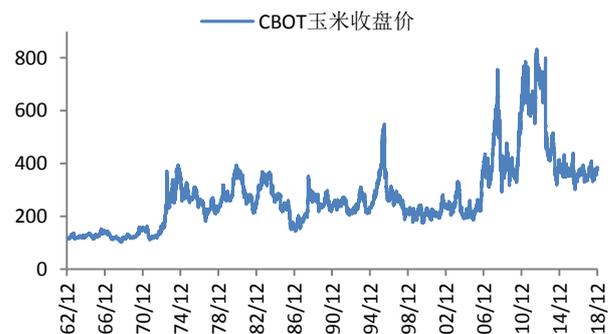
**图 36:扇贝价格（元/公斤）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 3.4 农作物市场

**图 37:玉米平均价格（元/公斤）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 38:CBOT 玉米收盘价（美分/蒲式耳）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

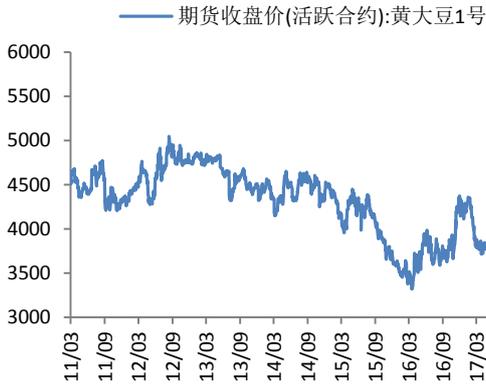
**图 39:小麦国标三等价格（元/吨）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 40:CBOT 小麦收盘价（美分/蒲式耳）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41:大豆价格（元/吨）



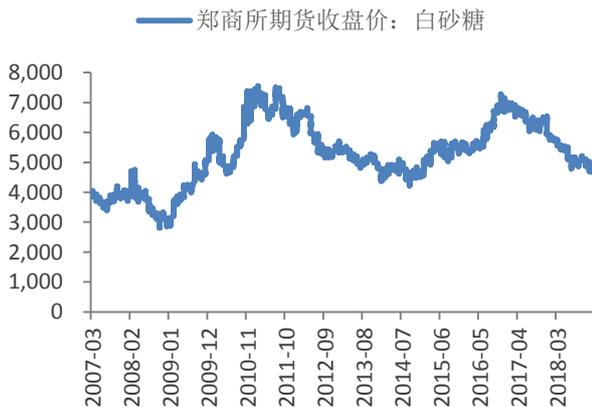
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 42:CBOT 大豆收盘价（美分/蒲式耳）



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 43:郑商所期货收盘价：白砂糖



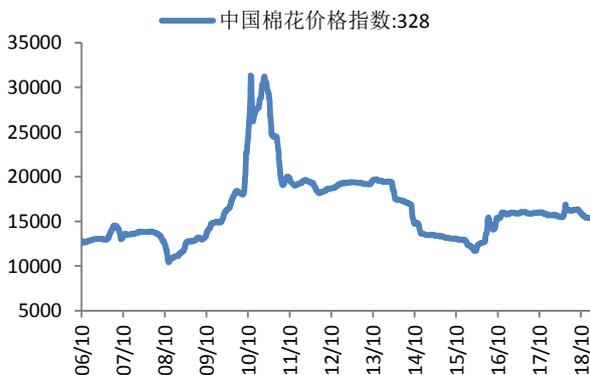
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 44:全球糖价（美分/磅）



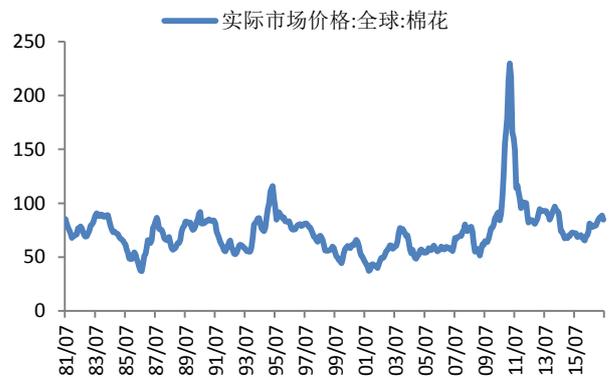
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 45:中棉价格指数（元/吨）



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 46:全球棉花市场价格（美分/磅）



资料来源: wind, 东兴证券研究所

## 4. 行业要闻

### 江苏省泗阳县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 1 月 12 日发布，江苏省泗阳县发生非洲猪瘟疫情。1 月 12 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经江苏省动物疫病预防控制中心确诊，江苏省泗阳县一公司下辖的两个养殖场发生非洲猪瘟疫情。截至目前，上述两场合计存栏生猪 68969 头、发病 2452 头、死亡 1369 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，禁止所有生猪及其产品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。目前，上述措施均已落实。

（农业农村部）

### 多部委联合落实打击 IUU 渔船的港口国措施

近日，农业农村部与外交部联合，商公安部、交通运输部、海关总署、国家市场监督管理总局，推动落实打击非法、不报告、不管制（简称“IUU”）渔船的港口国措施。其中，拟将我国加入的 7 个区域渔业组织公布的共 247 艘 IUU 渔船名单通报国内各口岸，将其列入布控范围，防止其进入我国港口，拒绝此类渔船在我国港口进行加油、补给、维修和上坞等，拒绝其所载渔获物在我国港口卸货、转运、包装、加工等。同时，农业农村部已将上述渔船名单通报国内有关渔港监督管理部门，防止这些渔船进入我国渔港。

（农业农村部）

## 5. 重点公司公告

### 京蓝科技（000711）：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）

本次交易中，京蓝科技股份有限公司拟通过发行股份的方式购买殷晓东等 37 名中科鼎实自然人股东合计持有的中科鼎实 56.7152% 股权。本次交易完成后，上市公司将合计持有中科鼎实 77.7152% 的股权。

同时，上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 22,691.98 万元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%；募集配套资金发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本 876,655,062 股的 20%，即 175,331,012 股。

### 天马科技（603668）：关于全资子公司收购 WONDERFRYSDN. BHD. 100% 股权暨对外投资设立全资孙公司的公告

近日，福建天马科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司天马国际集团（香港）有限公司（以下简称“香港天马”）与 WONDER FRY SDN. BHD（一家马来西亚私人有限责任公司）的自然人股东 GOH CHOO LEONG 和 HIEW YEE WEI 签署《股权转让协议》，香港天马拟以自有资金购买上述两位股东持有的 WONDER FRY SDN. BHD.100%股权，收购价格为 20,000 令吉（马来西亚货币）。

本次收购完成后，WONDER FRY SDN. BHD.将成为香港天马的全资子公司、公司的全资孙公司。

马来西亚位于赤道附近，属于热带雨林气候和热带季风气候，无明显的四季之分，当地水产养殖业发达，对水产饲料及动保产品需求量大。公司本次投资设立的马来西亚全资孙公司，收购完成后将以生产和销售水产饲料、动保产品为主营业务，有利于公司进一步开拓海外销售渠道，有效拓展东南亚市场，增加市场占有率，提升公司在境外的知名度及竞争能力，符合公司响应“一带一路”倡议、积极实施“走出去”的发展战略。

### \*ST 慧业（000816）：关于控股股东股份被司法轮候冻结的公告

#### 一、控股股东所持股份被司法轮候冻结情况

根据中国证券登记结算有限责任公司系统查询的证券轮候冻结数据表，本次证券轮候冻结情况如下：

股份持有人名称：江苏江动集团有限公司

轮候冻结股份数量：369,700,000 股

轮候冻结机关：江苏省盐城市中级人民法院

轮候冻结期限：36 个月

轮候冻结委托日期：2019 年 1 月 7 日

截至目前，江动集团共持有本公司 369,704,700 股股份，占本公司总股本的 26.058%；江动集团此次被司法轮候冻结的股份占其所持本公司股份总数的 99.9987%，占本公司总股本的 26.057%。

#### 二、对公司影响及风险提示

因债务问题，江动集团所持本公司股份已被实施多轮司法冻结。在地方政府和重组顾问的指导和协调下，控股股东债务重组进程仍在积极有效推动中。控股股东所持股份被多轮司法冻结对本公司控制权是否造成实质性影响，与控股股东债务问题的解决方式和解决进度密切相关。公司将持续关注相关事项的后续进展

情况，并按规定履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

### **西部牧业（300106）：关于股票可能被暂停上市的风险提示公告**

#### 一、可能被暂停上市的原因

因新疆西部牧业股份有限公司（以下简称“公司”）2016年、2017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2018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。

#### 二、公司股票停牌安排及暂停上市决定

若公司2018年度审计报告最终确定为亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》13.1.6条规定，公司股票将于公司披露2018年年度报告之日起停牌，深圳证交所所在停牌后15个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

#### 三、公司董事会已经和将要采取的工作措施

- 1、强化各子公司目标管理责任，聘请职业经理人进行专业化管理。将饲料、养殖、乳品加工各自归口由专业管理团队进行管理，总公司对子公司进行目标责任考核管理，实现各子公司的专业化、市场化管理。对下属饲料、养殖、乳品加工企业采用聘请职业经理人的方式进行专业化管理，提高经济效益，减少亏损源。
- 2、精简机构，裁汰冗员。公司总部及下属各子公司采取科学定编定岗，精简管理层级，裁汰富余人员，减少公司纯费用支出压力，实现节本增效。
- 3、根据市场需求情况及订单安排适时生产，执行精准生产模式，减少产品积压，降低仓储成本，最终实现“零库存”。对采取适时生产的公司严格按照订单安排适时生产，避免产生积压，形成潜在亏损。

将富余人员分流安置，进一步减少亏损。

- 4、保持公司核心资产，转让部分养殖业务资产。转让部分养殖资产，有利于剥离亏损源，形成一定处置收益，有助于降低公司财务负担，改善经营成果。

### **ST 景谷（600265）：周大福投资有限公司要约收购云南景谷林业股份有限公司股份之第三次提示性公告**

云南景谷林业股份有限公司（以下简称“景谷林业”或“本公司”）于2018年12月17日公告了《云南景谷林业股份有限公司要约收购报告书》。周大福投资有限公司（以下简称“周大福投资”或“收购人”）自2018年12月19日起要约收购景谷林业32,450,000股股票。

收购人周大福投资有限公司于2018年6月30日与重庆小康控股有限公司签订了《周大福投资有限公司与重庆小康控股有限公司之股份转让合同》。根据上述合同约定，周大福投资拟通过协议转让方式收购小康控股所持的景谷林业38,939,900股股份，占景谷林业全部已发行股份总数的30.00%。

上述协议转让所涉股份已经于 2018 年 8 月 14 日完成过户手续。即周大福投资有限公司已经持有 38,939,900 股景谷林业股份，占景谷林业已发行股份总数的 30.00%。2018 年 9 月 28 日，景谷林业取得外商投资企业备案回执，上述协议转让的外商投资企业相关备案程序完成。

为了进一步巩固上市公司控制权，增强上市公司股权稳定性，进而能够从公司治理、产业结构及业务开展等多方面进行完善与提升，增强上市公司盈利能力及持续经营能力，切实保护上市公司及其股东的权益，收购人拟通过要约收购方式进一步提升收购人在景谷林业的持股比例。

本次要约收购完成后，周大福投资将最多持有本公司 55.00% 的股份。本次要约收购不以终止景谷林业上市地位为目的。

### 正邦科技（002157）：关于拟与中国人保资产管理有限公司签订《支农融资合同》的公告

#### 一、交易概述

2019 年 1 月 11 日，江西正邦科技股份有限公司（以下简称“公司”或“正邦科技”）第五届董事会第四十一次会议审议通过了《关于拟与中国人保资产管理有限公司签订〈支农融资合同〉的议案》，为推动“公司+农户”养殖模式的进一步推广，促进公司养殖规模的快速发展，公司同意与中国人保资产管理有限公司（“人保资产”）签订《支农融资合同》，向人保资产申请限额为人民币 8 亿元的支农融资。

本次交易不构成关联交易，无需提交股东大会审议。

#### 二、借款方基本情况

企业名称：中国人保资产管理有限公司

成立日期：2003 年 7 月 16 日

企业性质：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

统一社会信用代码：913100007109314916

注册地：中国(上海)自由贸易试验区世纪大道 1198 号 20 层、21 层、22 层 法人代表：缪建民

注册资本：129,800 万元人民币

主营业务：管理运用自有资金,受托或委托资产管理业务,与资产管理业务相关的咨询业务,公开募集证券投资基金管理业务,国家法律法规允许的其他资产管理业务。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

股权结构：由中国人民保险集团股份有限公司 100% 持股。

关联关系：人保资产与公司不存在关联关系。

#### 三、《支农融资合同》的主要内容

- 1、融资额度：融资限额为人民币 8 亿元；
- 2、借款期限：36 个月，自借款之日起计算。

#### 四、本次借款对上市公司的影响

公司本次向人保资产借款，有利于推动“公司+农户”养殖模式的进一步推广，促进公司养殖规模的快速发展，满足公司经营和发展的资金需求，提高公司在业务拓展过程中所需的现金流保障，符合公司的整体利益。

## 分析师简介

### 郑闽钢

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。