

流通加速致猪价下跌，鸡产品替代性凸显——农林牧渔行业2019年1月第4周周报

2019年1月27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21日-1月25日）农林牧渔（申万）上涨0.20%，跑输沪深300约0.32个百分点，跑输整体大盘约0.02个百分点，位于申万28个行业第12位。农林牧渔子行业中，农业综合表现最好，涨幅为5.5%；林业表现最差，跌幅为5.4%。

流通加速致猪价下跌，19年反弹几成定局。本周生猪市场调运政策正在逐渐放宽，北京、陕西、青海疫区解封，市场生猪及产品调运持续增量。本周猪价出现较大幅度下跌，原因在于市场生猪进入年前集中出栏阶段，加之生猪及产品流通加快，部分规模场抛售。预计非洲猪瘟疫情因其复杂性短期难以平息，尤其是生猪价格的持续低迷，主产区养殖户长期亏损，严重打击了养殖户的补栏积极性。而母猪与仔猪运输受限，以及对疫病的谨慎态度限制了行业补栏能力。农业部数据显示，2018年12月能繁母猪存栏同比下滑8%左右。随着压栏生猪的逐步出清，猪肉供给偏紧局面或在二季度开始显现，而价格的全面上涨预计会在下半年出现，我们认为2019年生猪价格上涨几成定局。在标的的选取上，我们推荐龙头标的温氏股份，弹性标的天邦股份、天康生物。

毛鸡价格延续下跌态势，禽链板块表现强势。近期毛鸡养殖户出栏时间有所提前，毛鸡出栏增多，局部呈现集中出栏，屠宰场持续下压毛鸡收购价格，鸡价跌至8.45元/公斤。近期毛鸡供应量变化不大，我们认为虽然春节前价格环比略有回落，但就19年全年来看，鸡肉的替代性需求依然旺盛，下半年随着猪价反弹，联动作用下禽链景气行情有望持续。本周禽链板块受部分公司业绩预告带动表现强势，持续推荐关注益生股份、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%、天康生物20%、天邦股份20%，组合收益率1.42%，跑赢沪深300，0.91%，跑赢行业指数1.22%。本周投资组合为：海大集团20%、温氏股份20%、天康生物20%、天邦股份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		
温氏股份	1.29	0.87	1.17	18.48	31.86	23.54	4.37	强烈推荐
中宠股份	0.74	0.92	0.94	48.71	54.08	39.95	4.99	强烈推荐
海大集团	0.77	0.91	1.16	30.53	26.62	21.02	5.10	强烈推荐
天康生物	0.42	0.50	0.61	19.21	10.12	8.31	1.57	推荐
天邦股份	0.31	0.14	0.33	24.54	59.56	24.65	3.08	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

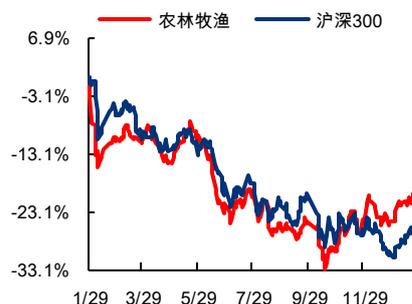
重点跟踪公司周股价涨跌幅前五名

万福生科	19.4%
华英农业	18.3%
益生股份	15.8%
丰乐种业	15.3%
民和股份	14.7%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后五名

荃银高科	-25.5%
ST 景谷	-20.9%
星河生物	-19.1%
天山生物	-10.9%
龙力生物	-7.8%

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、《农林牧渔行业周报-2019年1月第3周：周期趋势逐步明朗，先买预期提升再买猪价上涨》2019-01-21
- 2、《农林牧渔行业周报-2019年1月第2周：三个预期差致猪价反转趋势渐明》2019-01-15
- 3、《农林牧渔行业事件点评：仔猪复运影响几何，周期是否如期而至》2018-12-28
- 4、《农林牧渔2019年投资策略：好风凭天阔，送猪上云端》2018-12-14

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 流通加速致猪价下跌，19 年猪价上涨几成定局。	4
1.1.2 鸡价延续下跌态势，禽链标的表现强势。	4
1.2 非洲猪瘟疫情跟踪	4
1.3 投资组合	7
2. 市场行情回顾	8
3. 农产品数据跟踪	9
3.1 生猪市场	10
3.2 家禽市场	13
3.3 水产市场	15
3.4 农作物市场	16
4. 行业要闻	18
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	7
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	9
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	10

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	
图 3:本周区域仔猪价格	
图 4:上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	8
图 5:上周农林牧渔子行业涨跌幅	8
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）	11
图 9:仔猪价格（元/公斤）	11
图 10:生猪价格（元/公斤）	11
图 11:猪肉价格（元/公斤）	11
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）	12

图 15:猪粮比价	12
图 16:自繁自养利润 (元/头)	12
图 17:外购仔猪利润 (元/头)	12
图 18:肉鸡苗价格 (元/羽)	13
图 19:白羽肉鸡价格 (元/公斤)	13
图 20:白条鸡价格 (元/公斤)	13
图 21:肉种蛋价格 (元/羽)	13
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)	14
图 25:白羽肉鸡利润 (元/羽)	14
图 26:毛鸭价格 (元/公斤)	14
图 27:鸭苗价格 (元/羽)	14
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)	15
图 31:草鱼价格 (元/公斤)	15
图 32:鲢鱼价格 (元/公斤)	15
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)	16
图 36:扇贝价格 (元/公斤)	16
图 37:玉米平均价格 (元/公斤)	16
图 38:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳)	16
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)	17
图 42:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳)	17
图 43:郑商所期货收盘价:白砂糖	17
图 44:全球糖价 (美分/磅)	17
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 流通加速致猪价下跌，19年猪价上涨几成定局。

农业部数据显示，本周宁夏省新增一起非洲猪瘟疫情。生猪市场调运政策正在逐渐放宽，北京、陕西、青海疫区解封，封锁疫区缩减至 11 省市，继南方地区生猪调运政策放宽，北方吉林省生猪恢复外调，市场生猪及产品调运持续增量。本周生猪价格降至 11.39 元/公斤，出现较大幅度下跌，跌幅达 5.40%，原因在于春节临近，市场生猪进入年前集中出栏阶段，加之生猪及产品流通加快，部分规模场抛售，导致猪价大幅下跌。预计非洲猪瘟疫情因其复杂性短期难以平息，尤其是生猪价格的持续低迷，主产区养殖户长期亏损，严重打击了养殖户的补栏积极性。而母猪与仔猪运输受限，以及对疫病的谨慎态度限制了行业补栏能力。农业部数据显示，2018 年 12 月能繁母猪存栏同比下滑 8% 左右。随着压栏生猪的逐步出清，猪肉供给偏紧局面或在二季度开始显现，而价格的全面上涨预计会在下半年出现，我们认为 2019 年生猪价格上涨几成定局。在标的的选取上，我们推荐龙头标的温氏股份，弹性标的天邦股份、天康生物。

1.1.2 鸡价延续下跌态势，禽链标的表现强势。

本周毛鸡价格延续下跌态势，跌至 8.45 元/公斤，跌幅达 9.7%。近期毛鸡养殖户出栏时间有所提前，毛鸡出栏增多，局部呈现集中出栏，屠宰场持续下压毛鸡收购价格。当前有前期囤积种蛋加入供苗，鸡苗产量偏多，且随毛鸡价格震荡下滑，鸡苗交易放缓，苗价持续震荡，本周价格涨至 5 元/羽。近期毛鸡供应量变化不大，我们认为虽然春节前价格环比略有回落，但就 19 年全年来看，鸡肉的替代性需求依然旺盛，下半年随着猪价反弹，联动作用下禽链景气行情有望持续。本周禽链板块受部分公司业绩预告带动表现强势，持续推荐关注益生股份、民和股份、圣农发展。

1.2 非洲猪瘟疫情跟踪

本周新增疫情：宁夏回族自治区永宁县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 1 月 20 日发布，宁夏回族自治区永宁县发生非洲猪瘟疫情。1 月 19 日 23 时，农业农村部接到中国动物疾病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心确诊，宁夏回族自治区永宁县望远镇一养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖户存栏生猪 57 头、发病 26 头、死亡 13 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：非洲猪瘟疫情分布图



资料来源：农业农村部，东兴证券研究所

本周区域猪价：

生猪价格本周北涨南跌，南北价差逐渐收窄，生猪的平均价格下跌。综合来看，东三省、内蒙古、新疆均处于较低的价格水平。根据 1 月 26 日的数据显示，辽宁、内蒙古、新疆、黑龙江、吉林的生猪价格分别为 8.00、8.00、8.00、8.30、8.50 元/公斤。而价格最高的省份依旧为四川，生猪价格为 15.20 元/公斤。

仔猪平均价格本周出现小幅上涨，南北价差同样收窄。辽宁的仔猪价格最低，为 12 元/公斤。而价格最高的省份为广东，仔猪价格为 30.00 元/公斤。

表：本周区域猪价

地区	生猪价格	仔猪价格
北京	12.00	20.00
河北	10.00	17.00
天津	10.00	21.00
山西	9.00	16.00
内蒙古	8.00	14.00
辽宁	8.00	12.00
吉林	8.50	14.00
黑龙江	8.30	14.00
上海	12.50	16.00

江苏	12.00	20.00
浙江	15.00	29.00
安徽	10.60	17.00
江西	9.80	20.00
山东	11.70	20.00
河南	10.20	16.00
湖北	9.60	20.00
湖南	9.80	21.00
广东	10.90	30.00
福建	13.60	22.00
广西	11.30	25.00
重庆	15.00	24.00
四川	15.20	26.00
贵州	14.40	22.00
云南	13.00	20.00
陕西	11.00	20.00
甘肃	14.00	20.00
新疆	8.00	19.00

资料来源：wind，东兴证券研究所

图：本周区域生猪价格



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图：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 1.42%，跑赢沪深 300，0.91%，跑赢行业指数 1.22%。

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：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%	-1.85%	-0.37%	—	—
天邦股份	20%	0.00%	0.00%	—	—
中宠股份	20%	1.79%	0.36%		
海大集团	20%	2.84%	0.57%		
天康生物	20%	4.32%	0.86%		
组合收益率	100%	—	1.42%	0.51%	0.20%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

表：本周行业投资组合及权重

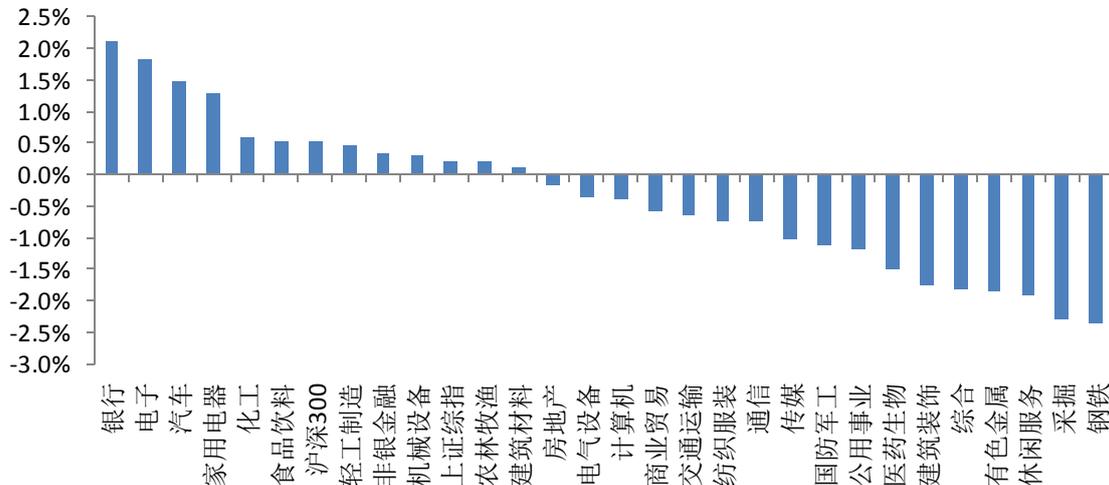
公司	权重
温氏股份	20%
天邦股份	20%
中宠股份	20%
海大集团	20%
天康生物	20%

资料来源：东兴证券研究所

2. 市场行情回顾

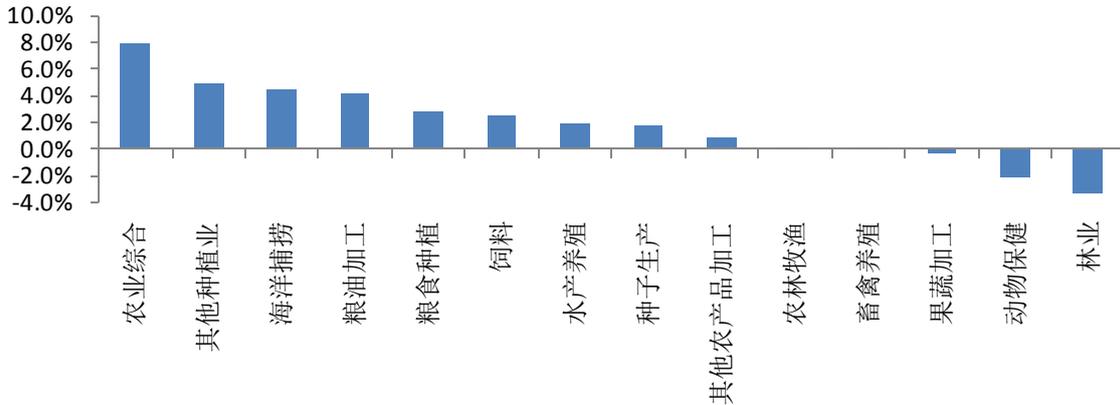
上周（2019年1月21日-1月25日）农林牧渔（申万）上涨0.20%，跑输沪深300约0.32个百分点，跑输整体大盘约0.02个百分点，位于申万28个行业第12位。农林牧渔子行业中，农业综合表现最好，涨幅为8.0%；林业表现最差，跌幅为3.4%。

本周涨幅靠前的公司包括：万福生科（19.4%）、华英农业（18.3%）、益生股份（15.8%）、丰乐种业（15.3%）、民和股份（14.7%）；跌幅靠前的公司包括：荃银高科（-25.5%）、ST景谷（-20.9%）、星河生物（-19.1%）、天山生物（-10.9%）、龙力生物（-7.8%）。

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	万福生科	19.4%	1	荃银高科	-25.5%
2	华英农业	18.3%	2	ST 景谷	-20.9%
3	益生股份	15.8%	3	星河生物	-19.1%
4	丰乐种业	15.3%	4	天山生物	-10.9%
5	民和股份	14.7%	5	龙力生物	-7.8%
6	仙坛股份	11.6%	6	雏鹰农牧	-7.2%
7	西王食品	9.3%	7	生物股份	-5.7%
8	圣农发展	9.3%	8	绿庭投资	-4.7%
9	禾丰牧业	5.5%	9	壹桥股份	-3.9%
10	大禹节水	5.5%	10	冠农股份	-3.5%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

3. 农产品数据跟踪

小麦、稻谷呈现国内外价格均上涨；糖、玉米、豆粕、棉花呈现国内价格上升，国际价格下跌；大豆国内国际价格都下跌。

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	380	1820	10.51	2400	517.75	2415
本周价格	377	1836	10.68	2430	521	2414
本周涨跌幅	-0.79%	0.88%	1.62%	1.25%	0.63%	-0.04%

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	907	3349	312.2	2538	12.84	4892	74.31	15300
本周价格	915.75	3435	312.1	2599	12.98	5030	73.18	15185
本周涨跌幅	0.96%	2.57%	-0.03%	2.40%	1.09%	2.82%	-1.52%	-0.75%

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 21.02 元/公斤、11.39 元/公斤和 19.24 元/公斤，周涨跌幅 1.89%、-5.40%和-1.23%；活鸡、活鸭批发均价分别为 26.18 元/公斤和 18.75 元/公斤，周涨跌幅为-2.50%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 0.00%、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

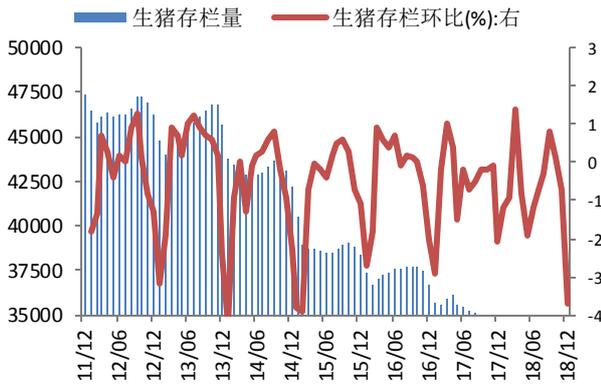
表：本周主要农产品价格

	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	20.63	21.02	0.39	1.89%
22省市生猪	12.04	11.39	-0.65	-5.40%
22省市猪肉	19.48	19.24	-0.24	-1.23%
活鸡批发均价	26.85	26.18	-0.67	-2.50%
活鸭批发均价	18.75	18.75	0	0.00%
新发地羊肉	53.1	53.1	0	0.00%
新发地牛肉	54.25	54.25	0	0.00%
大宗海参	144	144	0	0.00%
大宗对虾	180	180	0	0.00%
大宗鲍鱼	140	140	0	0.00%
大宗草鱼	15	15	0	0.00%
大宗鲤鱼	13	13	0	0.00%

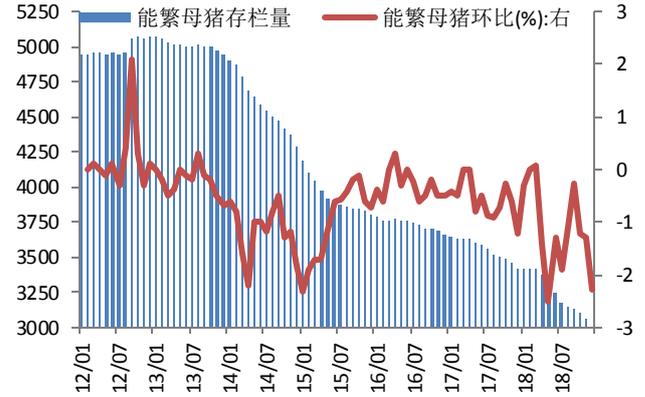
资料来源：wind, 东兴证券研究所

3.1 生猪市场

本周生猪价格降至 11.39 元/公斤，较上周下跌 5.40%；仔猪价格达到 21.02 元/公斤，较上周上涨 1.89%，猪粮比为 5.84，与上周相比下跌 6%。

图：生猪存栏量（万头）及环比


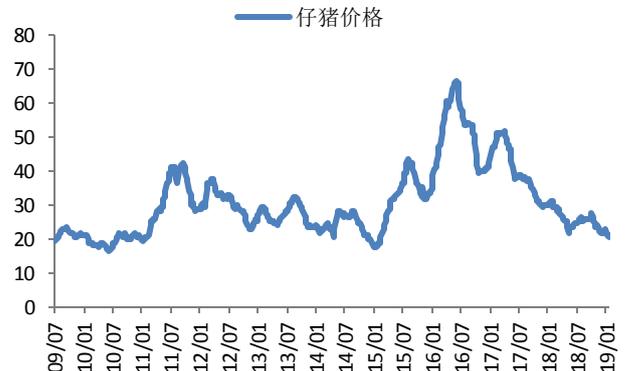
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：能繁母猪存栏量（万头）及环比


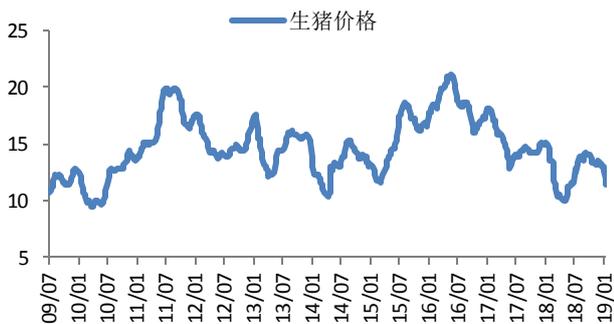
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：能繁母猪价格（元/公斤）

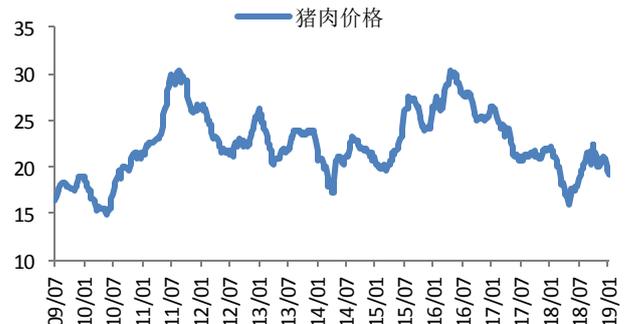

资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



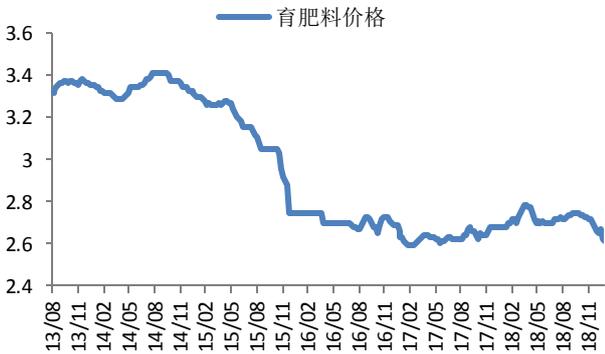
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：国内豆粕价格（元/公斤）



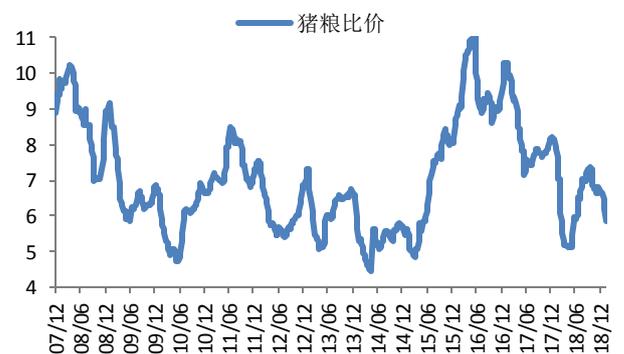
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：育肥料价格（元/公斤）



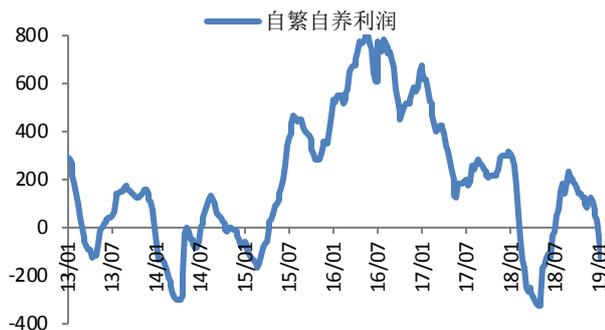
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）

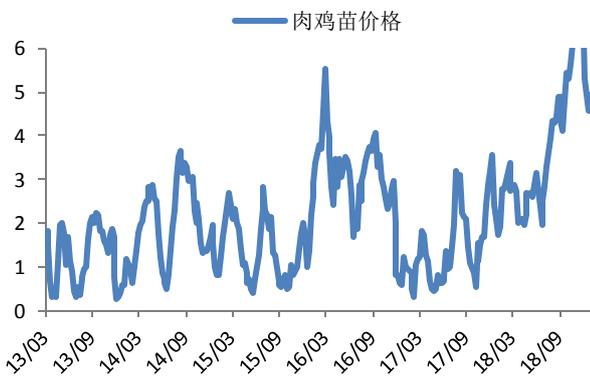


资料来源：wind，东兴证券研究所

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 8.45 元/公斤，同比下跌 9.7%。
 肉鸡苗价格 5.00 元/羽，同比上涨 8.0%。

图：肉鸡苗价格（元/羽）



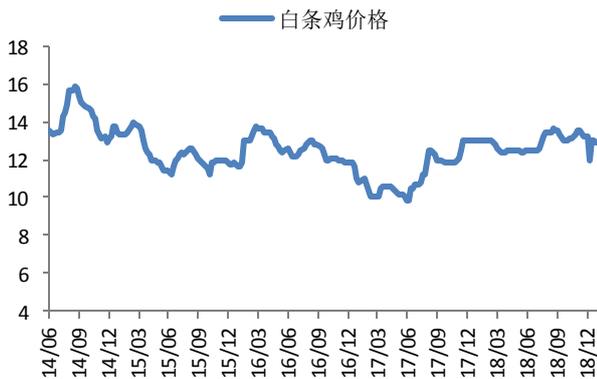
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：白羽肉鸡价格（元/公斤）



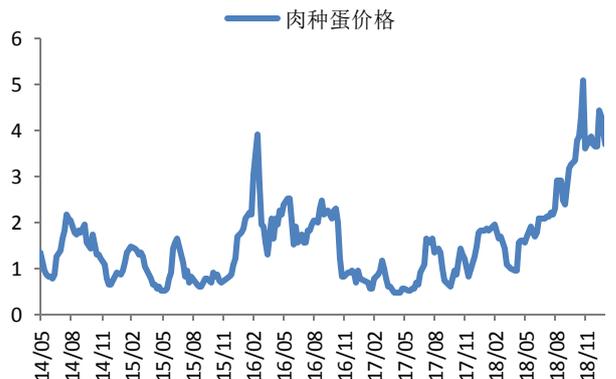
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



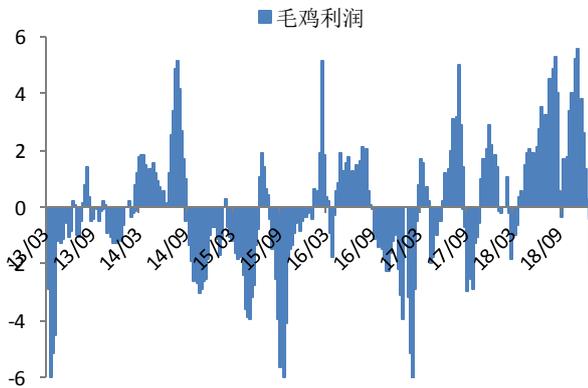
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：肉鸡成本（元/500克）



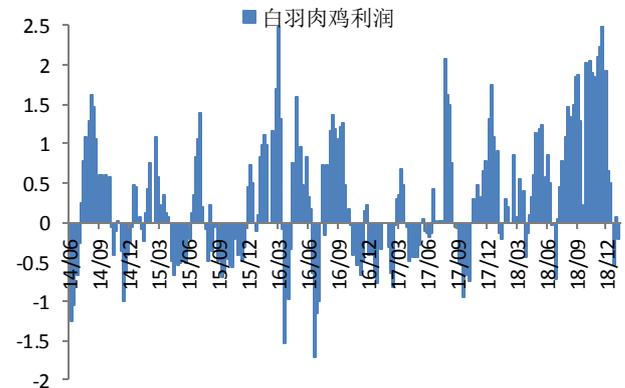
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



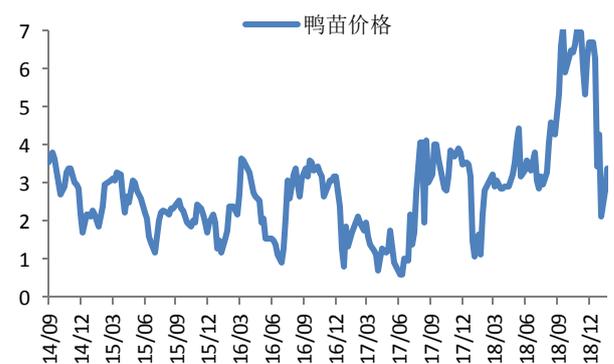
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



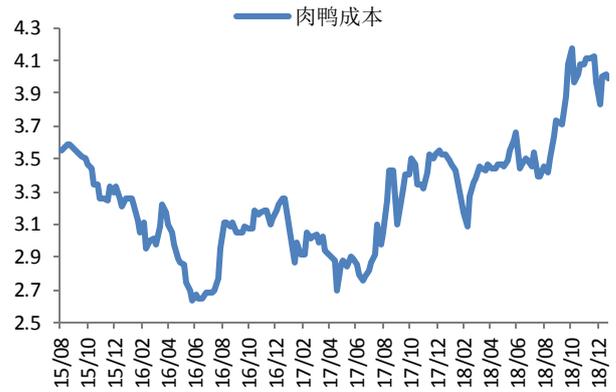
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鸭料价格（元/公斤）



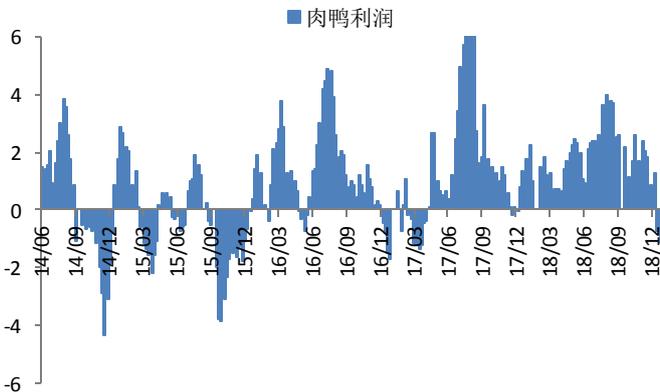
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：肉鸭成本（元/500克）



资料来源：wind，东兴证券研究所

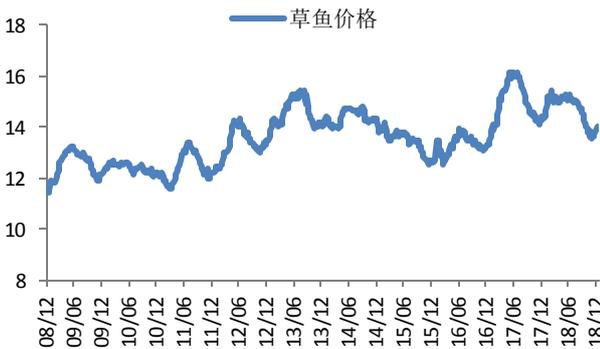
图：肉鸭利润（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

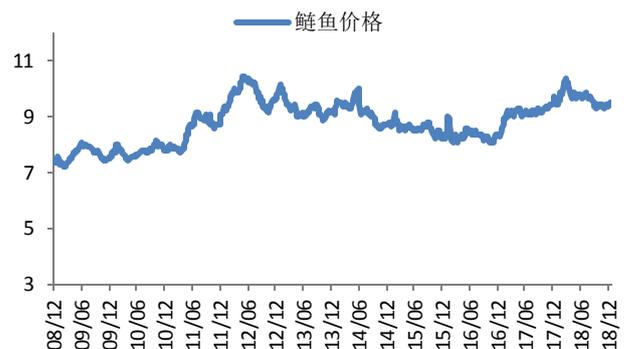
3.3 水产市场

图：草鱼价格（元/公斤）



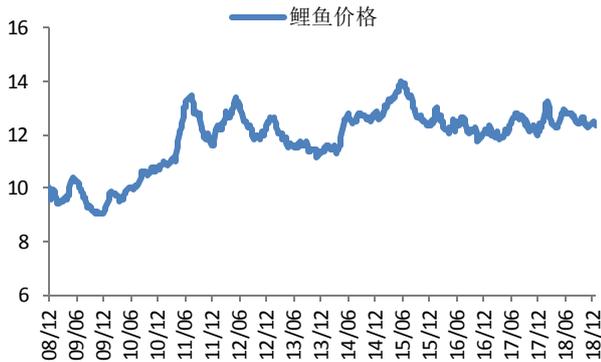
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鲢鱼价格（元/公斤）



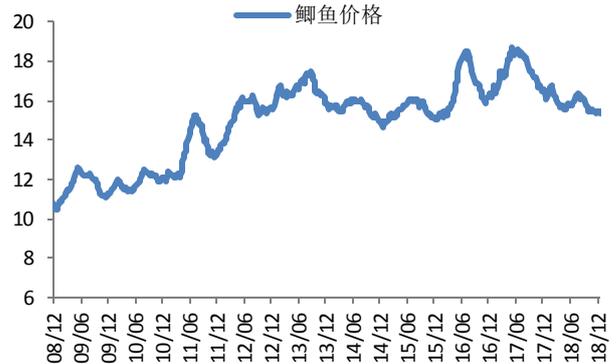
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鲤鱼价格（元/公斤）



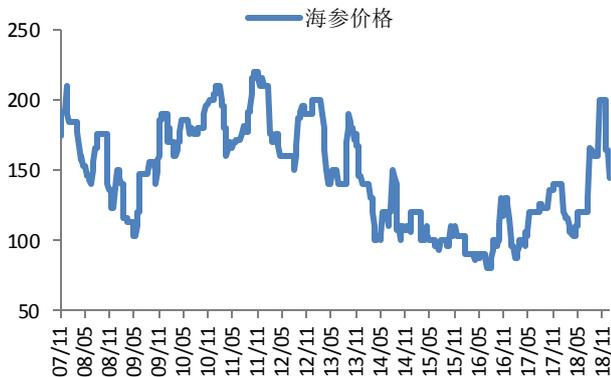
资料来源：wind，东兴证券研究所

图：鲫鱼价格（元/公斤）



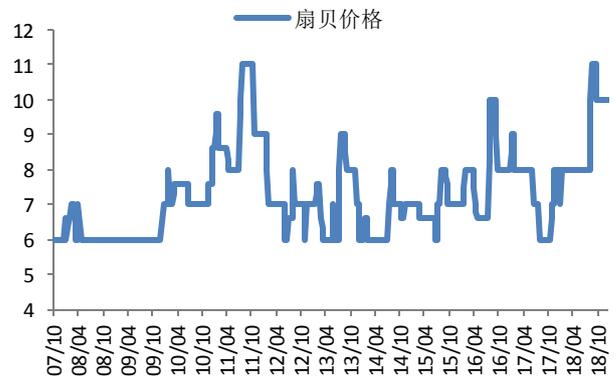
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

3.4 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）



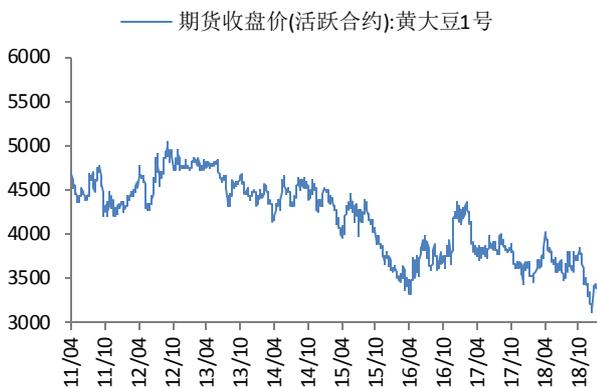
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



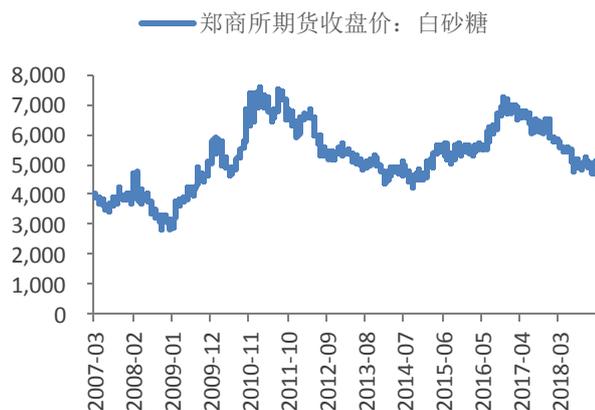
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

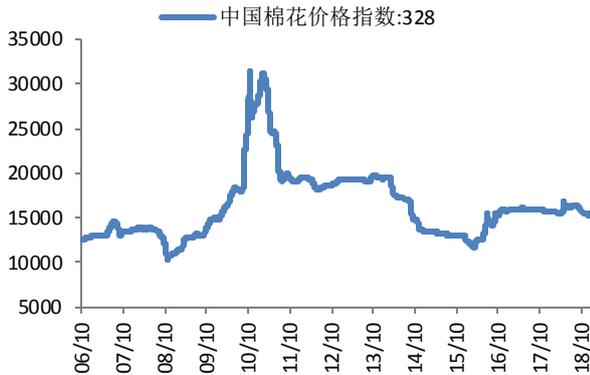


资料来源：wind，东兴证券研究所

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

4. 行业要闻

宁夏回族自治区永宁县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 1 月 20 日发布，宁夏回族自治区永宁县发生非洲猪瘟疫情。1 月 19 日 23 时，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确诊，宁夏回族自治区永宁县望远镇一养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖户存栏生猪 57 头、发病 26 头、死亡 13 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）

韩长赋会见世界粮食计划署执行干事和国际农发基金总裁

近期，农业农村部部长韩长赋在意大利先后会见了世界粮食计划署执行干事比斯利和国际农业发展基金总裁洪博，就进一步加强我与两机构在粮食安全、扶贫、小农发展和乡村振兴领域的合作进行了深入交流和探讨。

（中国农业新闻网）

浙江农民收入继续领跑全国 城乡居民收入比各省区最低

国家统计局浙江调查总队日前发布最新消息：2018 年，浙江居民人均可支配收入 45840 元，城镇居民人均收入达 55574 元、农民人均收入达 27302 元，分别连续 18 年和 34 年位居全国各省区的首位。值得一提的是，浙江城乡居民收入比同时再次处于全国各省区最低，2018 年这一数字为 2.036：1，比上年缩小 0.018。

（中国农业新闻网）

5. 重点公司公告

绿康生化（002868）：关于对外投资建设热电联产项目的公告

绿康生化股份有限公司拟对外投资建设热电联产项目。用于本次投资项目建设用地为浦潭产业园热电联产一期地块，该地块的国有建设用地使用权已由公司于2018年10月竞得并于2018年11月2日签署土地使用权出让合同。

- 1、项目单位：绿康生化股份有限公司
- 2、项目名称：浦城工业园区浦潭工业园热电联产项目。
- 3、建设规模及主要建设内容：建设2台90t/h高温高压循环流化床锅炉和1台12MW燃煤背压机组，同步建设脱硫、脱硝、除尘装置及配套设施。
- 4、建设地点：浦城浦潭产业园区热电联产一期地块
- 5、项目建设周期：总工期暂拟定为18个月，计划从破土动工至2台90t/h的锅炉（一备一用）和1台12MW燃煤背压机组投产供汽为18个月。
- 6、项目总投资：项目总投资约为20,117万元。
- 7、资金来源：自有资金及自筹资金。
- 8、经济效益：本次投资项目生产的热力及发电量除满足自用需求外，其他部分对外出售，对外出售预计年均销售收入（不含税）约1亿元。
- 9、项目核准批复：近日该项目已获核准批复，收到福建省发展和改革委员会《关于浦城工业园区浦潭工业园热电联产项目核准的批复》。

敦煌种业（600354）：关于拟新建20万平方米智能连栋温室及其配套设施项目的公告

甘肃省敦煌种业集团股份有限公司拟投资37,240万元新建“20万平方米智能连栋温室及其配套设施建设项目”，本项目拟在酒泉市肃州区总寨镇敦煌种业戈壁生态农业产业园区建成三个单栋智能化玻璃温室及其配套设施，总面积达20万平方米，项目建设期为半年，项目建成后主要生产富硒番茄等高档功能性农产品，供应“京津冀”、“长三角”、“粤港澳大湾区”。

- 1、项目名称：20万平方米智能连栋温室及其配套设施建设项目
- 2、项目建设时间、地点
项目建设期1-2年，2019-2020年建成。
项目建设地点位于酒泉市肃州区总寨镇敦煌种业戈壁生态农业产业园区。
- 3、项目建设内容：建成三个单栋面积65630m²智能化玻璃温室及其配套设施，总面积达20万平方米。
- 4、项目资金来源与筹措：本项目所需投资额为37,240万元，其中工程建设投资33,707万元，资金来源为公司自筹，不足部分通过申请银行项目贷款解决。
- 5、效益分析：本项目达产后可实现收入为14,706万元，实现利润6,597万元。
- 6、项目的实施和运营：本项目由酒泉敦煌种业农业科技有限公司实施和运营。

敦煌种业（600354）：关于拟新建3万亩功能性高原夏菜现代农业产业化项目的公告

甘肃省敦煌种业集团股份有限公司拟投资 22,167 万元新建“3 万亩功能性高原夏菜现代农业产业化项目”，建成 3 万亩功能性高原夏菜种植基地，建设地点分别位于酒泉市肃州区，金昌市金川区以及云南省红河州，项目建设年限 3 年，项目建成后生产富硒水果型玉米、娃娃菜、西生菜、芥蓝、菜心、奶油白菜等高档功能性农产品，供应“粤港澳大湾区”、“长三角”和港澳地区。

1、项目名称：3 万亩功能性高原夏菜现代农业产业化项目

2、项目建设时间、地点：项目建设年限 3 年，2019-2021 年。分别位于酒泉市肃州区，金昌市金川区以及云南省红河州。

3、项目建设内容：本项目设计规划在酒泉市肃州区、金昌市、云南红河州建设现代化、标准化露地蔬菜种植基地 3 万亩，并配套建设冷藏、包装加工车间及物流配送中心。

4、项目资金来源与筹措：本项目所需投资额为 22,167 万元，其中固定资产投资包括工程建设及农用建设 13,539 万元，资金来源为公司自筹，不足部分通过申请银行项目贷款解决。

5、财务效益评价：本项目建设期 3 年。项目达产后可实现收入 47,420 万元，利润总额为 5,770 万元。

敦煌种业（600354）：关于拟受让金昌市金从玉农业科技发展有限公司部分股权的公告

为加快公司食品与贸易战略的落地实施，公司拟出资 3,380 万元，受让杨健尊持有的金昌市金从玉农业科技发展有限公司（以下简称“金从玉公司”）70%股权，受让完成后，金昌市金从玉农业科技发展有限公司成为公司的控股子公司。

基本情况

1) 工商登记信息

公司名称：金昌市金从玉农业科技发展有限公司

设立日期：2016 年 1 月 8 日

注册资本：5,000 万元

统一社会信用代码：91620302MA72FLR02W

注册地点：甘肃省金昌市金川区双湾镇九个井村一组 053 号（公司注册地为实际经营地）

企业类型：有限责任公司（自然人独资）

法定代表人：杨健尊

经营范围：农产品种植、加工、销售（不含种子及国家法律法规限制禁止品种）。（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）

2、主要财务数据

截止 2018 年 12 月 31 日，金从玉公司经审计总资产 4,110.36 万元，净资产 2,019.37 万元，营业收入 5,538.41 万元，净利润-205.49 万元。

*ST 康达（000048）：关于与中国建筑一局（集团）有限公司提前终止相关合同的公告

为积极加快房地产项目的开发建设，2016 年 4 月 24 日，深圳市康达尔（集团）股份有限公司（以下简称“公司”、“康达尔”）与中国建筑一局（集团）有限公司（以下简称“中建一局”）分别就康达尔山海上园二、三、四期工程和沙井工业园城市更新项目签署了《康达尔山海上园二、三、四期工程施工合同》（以下简称《山海上园施工合同》）和《康达尔沙井工业园城市更新项目施工合同》（以下简称《沙井项目施工合同》）。其中，《山海上园施工合同》所涉合同价款为 85 亿元（指人民币，下同），合同有效期自 2016 年 4 月 25 日至 2019 年 9 月 24 日；《沙井项目施工合同》所涉合同价款为 154 亿元，合同有效期自 2016 年 4 月 25 日至 2022 年 4 月 25 日。

在《山海上园施工合同》履行过程中，双方就二期 1 栋及 4 栋幼儿园主体施工、二期 1 栋及 4 栋幼儿园的工期补偿、二期 3/5/6/7 栋土石方及基坑支护工程、三期基坑支护和土石方工程、二期 1 栋精装修采购、二期 3/5 栋主体工程、二期 2 栋基坑支护和土石方工程、二期 2/6/7 栋主体施工、二期 2/3/5/6/7 栋精装修分包工程等具体工程项目签订了相关项目补充协议【即康达尔山海上园二、三、四期工程补充协议（一）至（十二）】，截止 2018 年 12 月 31 日累计已执行付款 73,830.6 万元。《沙井项目施工合同》因城市更新进展缓慢，截至目前尚无实施进展。鉴于现阶段深圳市出台新的房地产调控政策，以及建筑材料市场价格动荡、项目开发节奏需要重新梳理等原因，经公司与中建一局友好协商，双方同意签署《康达尔山海上园二、三、四期工程补充协议（十三）》及《关于终止履行〈康达尔沙井工业园城市更新项目施工合同〉的协议书》。

天山生物（300313）：关于公司董事陈德宏被刑事拘留的公告

新疆天山畜牧生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 18 日收到昌吉回族自治州公安局《关于对新疆天山畜牧生物工程股份有限公司董事、副总经理陈德宏情况的回函》，公司董事、副总经理陈德宏因涉嫌合同诈骗罪，于 2019 年 1 月 11 日被昌吉回族自治州公安局刑事拘留。

公司已于 2019 年 1 月 17 日召开第四届董事会 2019 年第一次临时董事会，审议通过了《关于免去陈德宏先生公司副总经理职务的议案》，自 2019 年 1 月 17 日起，陈德宏不再担任公司副总经理。公司将尽快重新推荐人员担任大象广告有限责任公司及控制下公司执行董事、法定代表人，并依法履行变更程序。

海南橡胶（601118）：关于对华海公司进行变更并投资的公告

为充分发挥公司在橡胶主业、土地资源、旅游资源和区位优势等方面的优势，公司拟以全资子公司海南华海实业发展有限公司为平台，通过变更和投资的方式，打造公司的乳胶终端消费品营销平台，以及旅游、运动康养、体医融合投资运营平台，积极参与海南自由贸易区（港）建设，全面、精准地贯彻落实国家发改委发布的《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》，精准对接政策、承接项目，拓展公司产业发展新领域。

标的公司基本情况

- 1、名称：海南华海实业发展有限公司
- 2、法定代表人：樊小红
- 3、注册资本：人民币 10,190 万元。
- 4、注册地址：海南省海口市龙华区海垦路 13 号绿海大厦 14 层 13A-13
- 5、经营范围：热带高效农业；生态农业；休闲、观光农业；旅游景区开发；养生度假和旅游地产项目投资开发；种苗、肥料、农具和农业设备的生产销售；种苗和高效农业技术的研发、推广；餐饮服务；酒店管理；进出口贸易。
- 6、股权结构：公司的全资子公司农业公司持有其 100% 股权。
- 7、主要财务数据：

截至 2017 年 12 月 31 日，标的公司资产总额为 40,436.02 万元，净资产为 6,155.04 万元；2017 年，实现营业收入 3,083.96 万元，净利润-3,332.06 万元。

截至 2018 年 9 月 30 日，标的公司资产总额为 8033.50 万元，净资产为 7656.30 万元；2018 年 1-9 月，实现营业收入 147.66 万元，净利润-2.73 万元。

变更事项

- 1、标的公司名称变更

拟变更为：海南国际文旅消费中心投资集团有限公司（暂定名，以工商核准为准）

- 2、标的公司经营范围变更

拟变更为：医养融合大健康产业开发；国内外体育赛事开发经营；文化旅游项目开发；主题公园、体育运动度假休闲小镇开发；乳胶制品生产经营、销售；马术运动、沙滩运动、水上运动等文体旅游项目开发；体育竞技项目开发；建设国际化、高端化旅游综合体、田园综合体、健康旅游示范基地，休闲观光农业；旅游景区开发；旅游地产项目开发；职业技能培训；餐饮服务；酒店管理；进出口贸易。

投资事项

为更好实施公司的战略规划，缩短管理链条，提高资源综合利用效率，公司拟收购全资子公司农业公司持有的标的公司 100% 股权，以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，

以经评估的净资产作为股权转让定价依据。本次股权转让完成后，标的公司将成为公司的全资二级子公司。

蒙草生态（300355）：关于阿拉善盟中野碧芳投资中心（有限合伙）规模调整及对项目公司增资的公告

1、变更阿拉善盟中野碧芳投资中心（有限合伙）规模

内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司、内蒙古和信汇通投资管理有限公司（公司控股子公司）、内蒙古东汇健康产业有限责任公司共同设立阿拉善盟中野碧芳投资中心（有限合伙），基金规模为 100,020 万元人民币，现拟将中野碧芳规模调整为 35,280.42 万元，主要为阿拉善盟生态修复 PPP 项目提供资金支持。

2、增资阿拉善盟绿盈生态环境有限公司

内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司、阿拉善盟中野碧芳投资中心（有限合伙）与阿拉善盟交通投资有限公司（以下简称“交通投资”）拟共同向阿拉善盟绿盈生态环境有限公司（以下简称“项目公司”）增资 27,867.13 万元。

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。