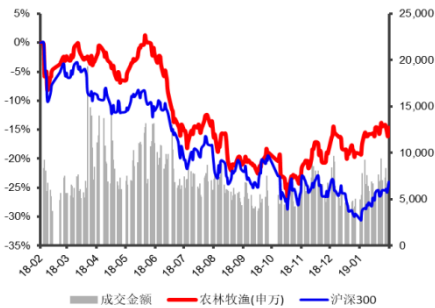


农林牧渔

周报（第5周）：机构青睐养殖和饲料板块，建议关注

■ 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3周）：猪价继续调整，产能加速出清》-2019/1/20

《农业周报（第2周）：鸡价保持高位，猪价小幅回调》-2019/1/12

《农业周报（第1周）：鸡价保持高位，生猪产销区价差仍然较大》—2019/1/6

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

农业指数涨幅略落后于大市，主要受市场风格转换影响。1. 2019年1月最后1周，申万农业指数下跌0.21%。同期，上证综指上涨0.63%，深证成指上涨1.16%。农业指数涨幅落后于大市，主要受市场风格短期转换的影响。在政策利好背景下，金融、房地产、食品饮料等权重板块获得市场青睐，导致风格短期内发生转换。2. 二级子行业中，畜禽养殖和饲料板块上涨，其他都下跌。畜禽养殖板块上涨了1.51%，涨幅位居第1。3. 前10大涨幅个股分布在畜禽养殖和动保等板块，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st康达、量子生物和牧原股份。

二、投资建议

4季度，农业股机构配置比例大幅度上升。我们对后市农业板块投资观点如下：

1.4 季度农业股机构配置比例大幅度上升，养殖和饲料板块受青睐。WIND数据显示，2018年末，公募基金持有农业股44只，持股市值209.01亿元，占全部持股市值的2.78%，环比上季度提升了1.1个百分点，处于2016年以来的第三高点。最高点为3.13%，出现在2016年1季度。细分到二级子行业，畜禽养殖和饲料的配置吸引力上升，其他二级子行业有所下降。畜禽养殖业，2018年末机构持股市值为111.25亿元，占机构持有农业股市值的比重为53.23%，环比上一季度上升了2.52个百分点。饲料板块，2018年末机构持股市值为66.98亿元，占机构持有农业股市值的比重为32.05%，环比上季度上升了6.11个百分点。我们认为，机构青睐养殖和饲料板块，表明机构对19年猪价反转和养猪公司业绩回升的预期在升温。

2.白鸡板块：鸡价高位运行，继续看好。19年第5周，山东烟台鸡苗交易价格6.83元/羽，较上周上涨约3成；毛鸡价格4.03元/斤，白条鸡价格12.9元/公斤。当前白鸡供需格局没有实质性变化，鸡价上半年有望继续高位运行，下半年或受益于猪价上涨而保持强势。板块估值处于历史底部，因此继续看好白鸡板块。个股方面，重点推荐圣农发展和益生股份。

3.生猪板块：产能加速出清，猪价离向上拐点不远。近期，农业部发布存栏环比同比数据。12月份，全国400个监测县能繁母

猪存栏环比上月-2.3%，同比-8.3%，同比减幅较上月（-6.9%）扩大了1.4个百分点。我们认为，农业部数据主要代表散养户和中小规模场的情况。从数据来看，这个群体产能加速出清。另据统计，18年3季度末，温氏等14家上市公司生产性生物资产总额环比增速为0.24%，前两个季度分别为10.33%/3.2%，预计4季度环比增速由正转负，同比增速或从19%降至12%。综合多方数据测算，我们认为12月末全行业能繁母猪存栏同比下降5-6%，降幅和11年基本持平。当前，官方报道非洲猪瘟疫情有所缓解，综合调研和访谈情况，我们判断疫情将在较长时间内存在，这使得养殖场户补栏积极性不足，因此预计未来半年内全国母猪存栏将继续下降，猪价预计在2季度出现向上拐点。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，正邦科技、天邦股份、唐人神、温氏股份和牧原股份。

三、行业数据

生猪：第5周，全国22个省市生猪出厂价为11.32元/公斤，较上周跌0.07元/公斤；主产区自繁自养头猪亏损147.58元/头。截至12月底，全国生猪存栏量为31111万头，环比减3.7%，同比减4.8%；能繁母猪存栏量为2988万头，环比降2.3%，同比降8.3%。

肉鸡：第5周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格4.03元/斤，较上周跌0.12元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价6.83元/羽，较上周涨1.53元/羽；第5周，肉鸡养殖环节单羽亏损0.94元。

饲料：据博亚和讯统计，第5周，肉鸡料均价2.87元/公斤，与上周持平；蛋鸡料价格2.61元/公斤，与上周持平；育肥猪料价格2.60元/公斤，较上周跌0.01元/公斤。

水产品：第5周，山东威海大宗批发市场海参价格144元/公斤，较上周持平；扇贝价格8元/公斤，与上周持平；对虾价格200元/公斤，较上周上涨20元/公斤；鲍鱼价格140元/公斤，与上周持平；第4周，全国农贸批发市场鲤鱼价格12.45元/公斤，较上周涨0.07元/公斤；鲢鱼价格9.58元/公斤，较上周涨0.1元/公斤；草鱼价格13.83元/公斤，较上周跌0.11元/公斤；鲫鱼价格15.28元/公斤，较上周跌0.06元/公斤。

糖、棉、玉米和豆粕：第4周，柳州白糖现货价5180元/吨，较上周涨60元/吨；第6周，中国328级棉花价格15503元/吨，较上周涨4元/吨；全国玉米收购均价1858元/吨，与上周持平；全国豆粕现货均价2865元/吨，较上周跌4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	10
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	11
五、 行业新闻	12
六、 公司新闻	13

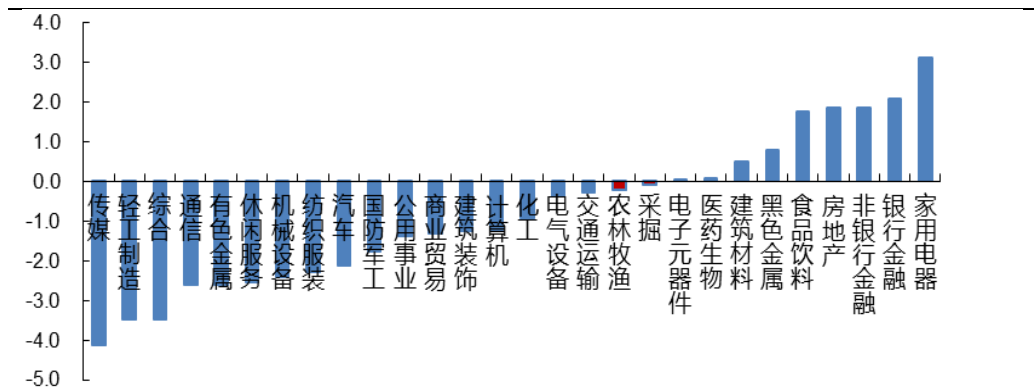
图表目录

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: 1 月初以来大宗交易一览	7
图表 6: 第 5 周, 全国 22 省市生猪出厂价 11.32 元/公斤	8
图表 7: 第 5 周, 烟台肉鸡苗出厂价 6.83 元/羽	8
图表 8: 第 5 周, 烟台白羽鸡出场价 4.03 元/斤	8
图表 9: 第 5 周, 新郑鸭苗出场价 4.6 元/羽	8
图表 10: 18/12, 全国能繁母猪存栏 2988 万头	9
图表 11: 18/12, 全国生猪存栏量 31111 万头	9
图表 12: 第 5 周, 主产区肉鸡料价 2.87 元/公斤	9
图表 13: 第 5 周, 育肥猪料价 2.60 元/公斤	9
图表 14: 第 5 周, 蛋鸡饲料价 2.61 元/公斤	9
图表 15: 18/12 月全国饲料单月产量同比升 3.1%	9
图表 16: 第 5 周, 威海海参大宗价 144 元/公斤	10
图表 17: 第 5 周, 威海扇贝大宗价 8 元/公斤	10
图表 18: 第 5 周, 威海对虾大宗价 200 元/公斤	10
图表 19: 第 5 周, 威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤	10
图表 20: 第 4 周, 草鱼批发价 13.83 元/公斤	10
图表 21: 第 4 周, 鲫鱼批发价 15.28 元/公斤	10
图表 22: 第 4 周, 鲤鱼批发价 12.45 元/公斤	11
图表 23: 第 4 周, 鲢鱼批发价 9.58 元/公斤	11
图表 24: 第 4 周, 柳州白糖现货批发价 5180 元/吨	11
图表 25: 第 6 周, 328 级棉花批发价 15503 元/吨	11
图表 26: 第 6 周, 国内玉米收购价 1858 元/吨	11
图表 27: 第 6 周, 国内豆粕现货价位 2865 元/吨	11

一、行情回顾

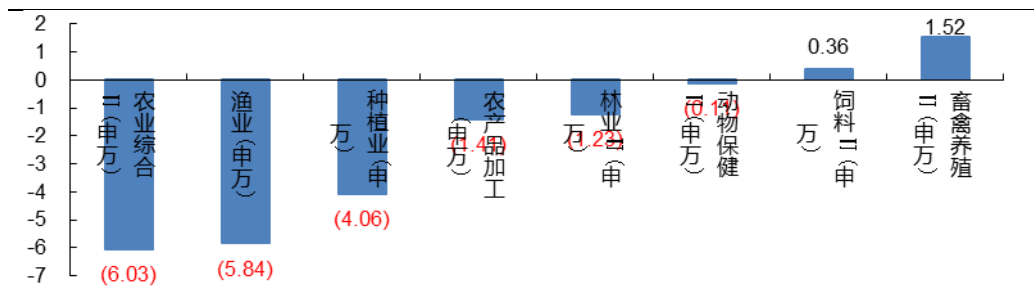
农业指数涨幅略落后于大市，主要受市场风格转换影响。2019年1月最后1周，申万农业指数下跌0.21%。同期，上证综指上涨0.63%，深证成指上涨1.16%。农业指数涨幅落后于大市，主要受市场风格短期转换的影响。在政策利好背景下，金融、房地产、食品饮料等权重板块获得市场青睐，导致风格短期内发生转换。二级子行业中，畜禽养殖和饲料上涨，其他都下跌。畜禽养殖上涨了1.51%，涨幅位居第1。

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1月最后1周，前10大涨幅个股分布在畜禽养殖和动保等板块，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st康达、量子生物和牧原股份。

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				
*ST 康达	13.74	4.07	0.60	18.65
量子生物	9.83	0.19	6.10	67.21
牧原股份	7.33	0.00	3.65	79.74
通威股份	6.23	4.78	7.67	19.47
海利生物	5.44	5.35	2.52	104.55
仙坛股份	5.02	(1.43)	18.69	21.68
梅花生物	4.29	5.96	3.02	11.89
ST 景谷	4.05	(0.34)	3.05	(89.94)
中鲁 B	3.85	2.33	1.03	7.03
生物股份	3.13	4.22	4.85	19.96
本周涨跌幅后 10				
新农开发	(10.19)	2.92	5.70	(49.77)
丰乐种业	(10.93)	4.41	22.53	52.78
瀚叶股份	(11.46)	3.66	7.60	31.44
宏辉果蔬	(11.97)	2.65	32.52	38.30
雏鹰农牧	(12.50)	2.80	11.74	(3.13)
晨鑫科技	(13.01)	6.28	8.84	13.53
天宝食品	(13.26)	3.42	14.84	31.74
南宁糖业	(14.99)	2.79	9.45	(2.26)
天山生物	(16.18)	2.93	17.96	30.04
百洋股份	(23.56)	(9.84)	13.22	13.89

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(%)
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	2,164.50	33,737.87	18,716.83	55.48
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
罗牛山	2019-04-12	9,128.29	115,151.36	105,960.39	92.02
雪榕生物	2019-05-03	17,108.55	43,329.98	20,257.45	46.75
东方海洋	2019-05-09	6,865.00	75,635.00	47,561.72	62.88

资料来源：太平洋证券

图表 5：1月初以来大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
正邦科技	2019-01-31	6.45	-0.92	6.45	238.65
牧原股份	2019-01-31	29.96	-10.00	34.55	7,996.32
瀚叶股份	2019-01-31	2.25	-9.64	2.46	72.02
天邦股份	2019-01-28	7.37	-9.79	8.06	899.14
天邦股份	2019-01-28	7.37	-9.79	8.06	692.78
天邦股份	2019-01-28	7.37	-9.79	8.06	596.97
天邦股份	2019-01-28	7.37	-9.79	8.06	486.42
天邦股份	2019-01-28	7.37	-9.79	8.06	405.35
天邦股份	2019-01-28	7.37	-9.79	8.06	368.50

三、行业观点

4季度，农业股机构配置比例大幅度上升。我们对后市农业板块投资观点如下：

1. 4季度农业股机构配置比例大幅度上升，养殖和饲料板块受青睐。WIND数据显示，2018年末，公募基金持有农业股44只，持股市值209.01亿元，占全部持股市值的2.78%，环比上季度提升了1.1个百分点，处于2016年以来的第三高点。最高点为3.13%，出现在2016年1季度。细分到二级子行业，畜禽养殖和饲料的配置吸引力上升，其他二级子行业有所下降。畜禽养殖业，2018年末机构持股市值为111.25亿元，占机构持有农业股市值的比重为53.23%，环比上一季度上升了2.52个百分点。饲料板块，2018年末机构持股市值为66.98亿元，占机构持有农业股市值的比重为32.05%，环比上季度上升了6.11个百分点。我们认为，机构青睐养殖和饲料板块，表明机构对19年猪价反转和养猪公司业绩回升的预期在升温。

2. 白鸡板块：鸡价高位运行，继续看好。19年第5周，山东烟台鸡苗交易价格6.83元/羽，较上周上涨约3成；毛鸡价格4.03元/斤，白条鸡价格12.9元/公斤。当前白鸡

供需格局没有实质性变化，鸡价上半年有望继续高位运行，下半年或受益于猪价上涨而保持强势。板块估值处于历史底部，因此继续看好白鸡板块。个股方面，重点推荐圣农发展和益生股份。

2. 生猪板块：产能加速出清，猪价离向上拐点不远。近期，农业部发布存栏环比同比数据。12月份，全国400个监测县能繁母猪存栏环比上月-2.3%，同比-8.3%，同比减幅较上月（-6.9%）扩大了1.4个百分点。我们认为，农业部数据主要代表散养户和中小规模场的情况。从数据来看，这个群体产能加速出清。另据统计，18年3季度末，温氏等14家上市公司生产性生物资产总额环比增速为0.24%，前两个季度分别为10.33%/3.2%，预计4季度环比增速由正转负，同比增速或从19%降至12%。综合多方数据测算，我们认为12月末全行业能繁母猪存栏同比下降5-6%，降幅和11年基本持平。当前，官方报道非洲猪瘟疫情有所缓解，综合调研和访谈情况，我们判断疫情将在较长时间内存在，这使得养殖场户补栏积极性不足，因此预计未来半年内全国母猪存栏将继续下降，猪价预计在2季度出现向上拐点。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，正邦科技、天邦股份、唐人神、温氏股份和牧原股份。

四、行业数据

（一）养殖业

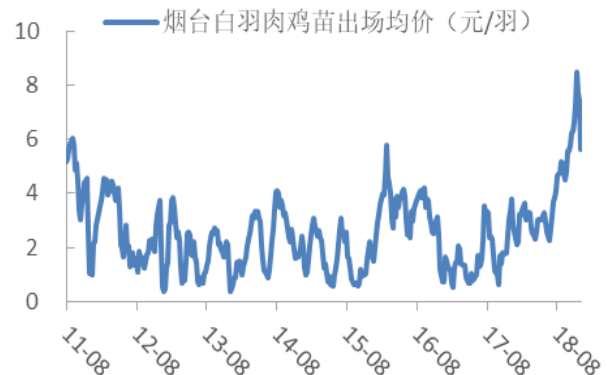
图表 6：第 5 周，全国 22 省市生猪出厂价 11.32 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

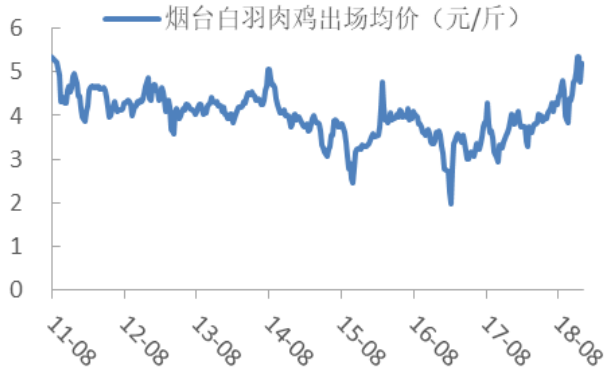
图表 8：第 5 周，烟台白羽鸡出场价 4.03 元/斤

图表 7：第 5 周，烟台肉鸡苗出厂价 6.83 元/羽



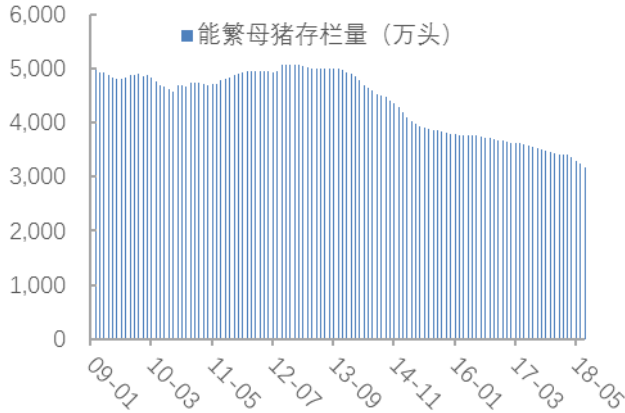
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 5 周，新郑鸭苗出场价 4.6 元/羽

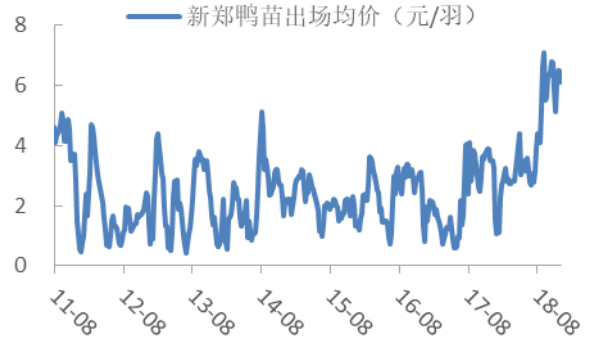


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：18/12，全国能繁母猪存栏 2988 万头

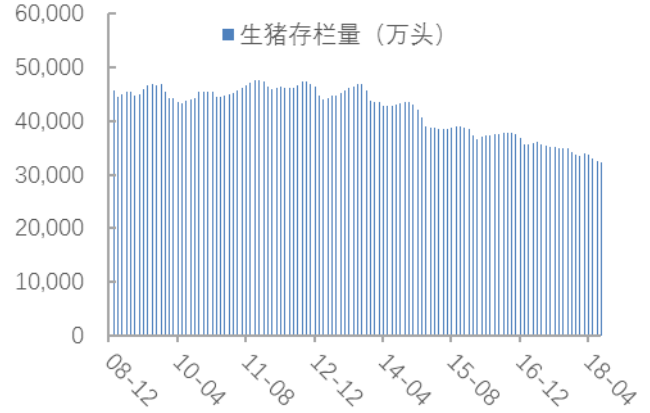


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

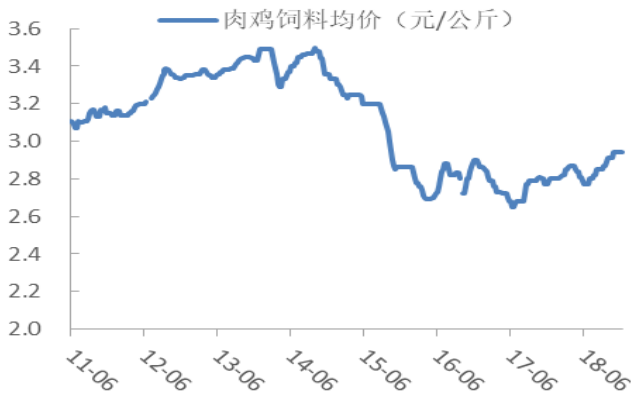
图表 11：18/12，全国生猪存栏量 31111 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

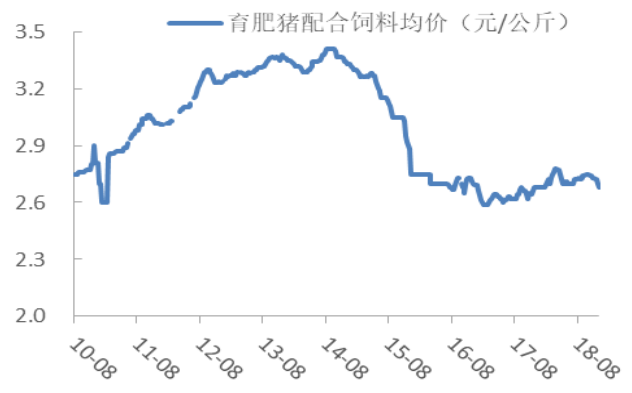
图表 12：第 5 周，主产区肉鸡料价 2.87 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 5 周，蛋鸡饲料价 2.61 元/公斤

图表 13：第 5 周，育肥猪料价 2.60 元/公斤

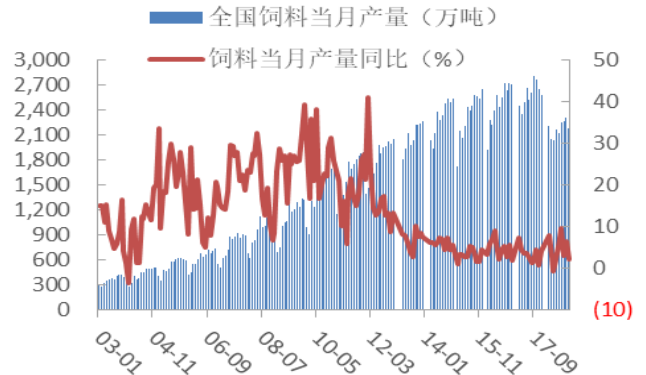


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：18/12 月全国饲料单月产量同比升 3.1%



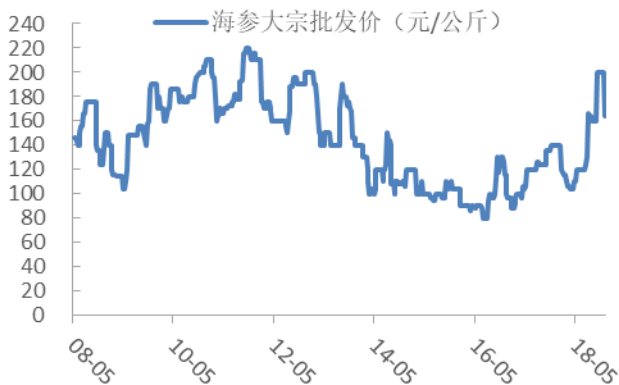
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

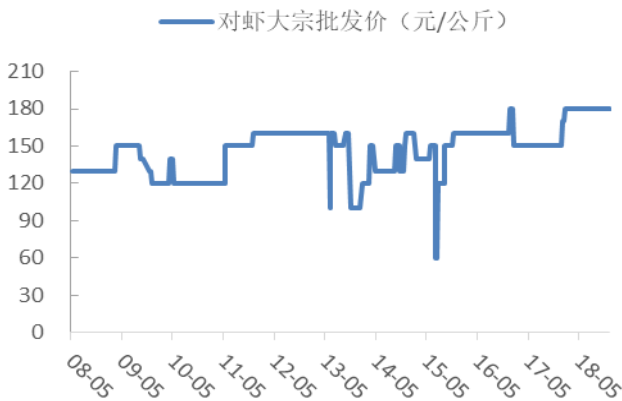
(三) 水产养殖业

图表 16：第 5 周，威海海参大宗价 144 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

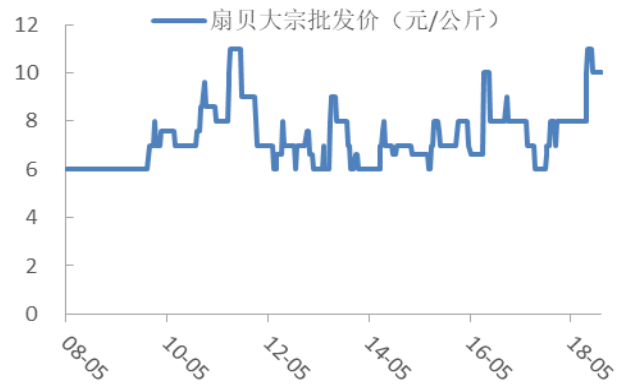
图表 18：第 5 周，威海对虾大宗价 200 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

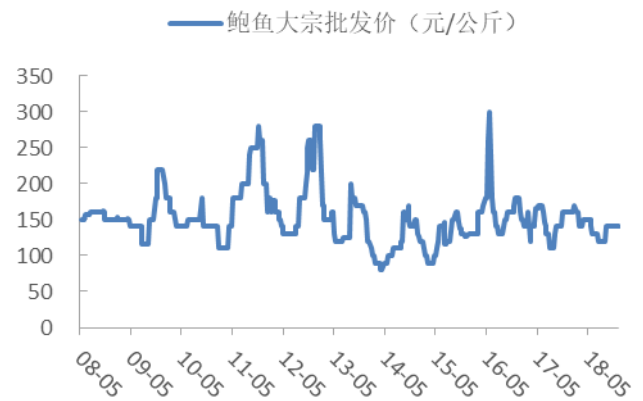
图表 20：第 4 周，草鱼批发价 13.83 元/公斤

图表 17：第 5 周，威海扇贝大宗价 8 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 5 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 4 周，鲫鱼批发价 15.28 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 4 周，鲤鱼批发价 12.45 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 24：第 4 周，柳州白糖现货批发价 5180 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 23：第 4 周，鲢鱼批发价 9.58 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 6 周，328 级棉花批发价 15503 元/吨



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 26：第 6 周，国内玉米收购价 1858 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 6 周，国内豆粕现货价位 2865 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>全国非洲猪瘟势头减缓 17 省区市疫区全部解除封锁。（中金在线）记者从农业农村部获悉，当前，全国非洲猪瘟疫情发生势头开始减缓。截至 2 月 1 日，全国已有 23 个省份的 92 个疫区按规定解除封锁，其中河南、辽宁、浙江、安徽、吉林、云南、上海、湖南、湖北、江西、天津、北京、陕西、青海、四川、内蒙古、重庆等 17 个省(区、市)的疫区已全部解除封锁。农业农村部有关负责人介绍，2018 年 12 月，疫情发生势头开始出现下降态势；2019 年 1 月新发疫情 5 起，疫情发生势头进一步趋缓。但同时，由于非洲猪瘟传入和传播渠道多、潜伏期长，目前病毒在我国已形成了一定污染面，传统的生产、流通和消费方式难以短时间内根本改变，传播途径错综复杂，且全球范围内尚未研发出有效疫苗，这些因素相互交织，防控形势仍复杂严峻。</p> <p>福建省非洲猪瘟疫区全部解除封锁。中新社福州 2 月 7 日电（记者 林春茵）福建省官方披露，2 月 7 日零时，经评估验收合格，南平市延平区非洲猪瘟疫区解除封锁。此前，莆田市城厢区、三明市尤溪县 2 个非洲猪瘟疫区已分别于 2018 年 12 月 22 日和 2019 年 2 月 1 日解除封锁。至此，福建省 3 起非洲猪瘟疫情已全部解除封锁，该省恢复为非洲猪瘟非疫情省份。</p> <p>湖南省永州市经济技术开发区发生非洲猪瘟疫情。e 公司讯，农业农村部新闻办公室 2 月 8 日发布，湖南省永州市经济技术开发区发生非洲猪瘟疫情。2 月 8 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经湖南省动物疫病预防控制中心确诊，湖南省永州市经济技术开发区某养殖场发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖场共存栏生猪 4600 头，发病 270 头，死亡 171 头。</p>
<p>种植产业链</p>	<p>2018 年黑龙江各口岸进口俄大豆 80.3 万吨 同比增长 60.1%。24 日，哈尔滨海关发布消息，2018 年黑龙江省 9 个进境粮食口岸进口俄罗斯大豆 80.3 万吨，同比增长 60.1%，创历史新高。</p> <p>快讯：2018 年 12 月进口棉花 22 万吨 环同比激增。据海关统计，2018 年 12 月我国进口棉花 22 万吨，较上月环比增加 69%，同比增加 116%。2018</p>

年我国累计进口棉花 158 万吨，同比增加 37%。2018/19 年度以来 (2018.9-2018.12)，我国累计进口棉花 60 万吨，同比增加 75%。

六、公司新闻

傲农生物	<p>1 月 28 日晚发布 2018 年度业绩预减公告。公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将减少 6,300 万元到 7,800 万元，同比减少 58.27%到 72.14%。</p> <p>2 月 2 日发布 2019 年 1 月养殖业务主要经营数据公告。1 月，公司生猪产量 47065 头，同比增长 61.06%；销量 56709 头，同比增长 184.8%。其中自养生猪销售 46254 头，委托寄养生猪销售 10455 头。库存量 207866 头，同比增长 64.8%。</p>
益生股份	<p>1 月 29 日发布 2018 年度业绩预告。公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.6-3.7 亿元，前次预计为 3.2-3.5 亿元。</p>
金新农	<p>1 月 29 日发布关于客户被申请破产清算的提示性公告。公司于近日收到杭州天元农业开发有限公司破产清算案债权申报通知（（2018）天元破管字第 2 号）：杭州天元农业开发有限公司（以下简称“天元公司”）被债权人申请破产清算，并已被法院受理。由于天元公司向公司全资或控股子公司购买饲料及兽药产品，截止 2018 年 12 月 31 日，公司对杭州天元的债权为 2310.99 万元，均为应收账款。天元公司破产清算一事预计将会对公司业绩产生一定影响，如上述债权全部不能收回，预计将减少 2018 年度归属于上市公司股东的净利润约 1,366.28 万元，该事项最终影响数以清算结果为准。</p> <p>1 月 29 日发布 2018 年业绩修正预告。预计归属于上市公司股东的净利润为亏损 2.4-2.9 亿元，前次预计为 2000-4000 万元。</p> <p>1 月 30 日发布关于公司受到关联方湾区金农无息借款的公告。2019 年 1 月 28 日公司收到湾区金农提供给公司的无息借款 3 亿元，借款期限预计不超过 12 个月。本次的 3 亿元无息借款将用于补充公司流动资金，满足公司经营需要。</p>
南宁糖业	<p>1 月 29 日发布 2018 年业绩预告。公司预计实现归属于上市公司股东的净利润-13.1 亿元-13.95 亿元，上年同期为-1.93 亿元。</p>
正虹科技	<p>1 月 29 日发布 2018 年业绩预告。预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润 5100 万元-5700 万元，上年同期为 1611.33 万元。</p>
福成五丰	<p>1 月 30 日发布 2018 年业绩快报。公司 2018 年度营业收入较去年同期增长 6.95%，归属于上市公司股东的净利润比去年同期增长 7.45%，扣除非经常性损益归属于上市公司股东净利润比去年同期增长 11.75%。</p>
正邦科技	<p>1 月 30 日发布关于与中国人保资产管理有限公司签订《支农融资合同》的进展公告。近日，公司与人保资产签订了第一期《支农融资合同》，合同主要内容如下：1、融资金额：人民币 2 亿元；2、借款期限：36 个月，自借款之日起计算。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。</p>
唐人神	<p>1 月 30 日发布关于签署《项目投资合同书》的公告。公司于 2019 年 1 月 29 日召开第七届董事会第四十六次会议，审议通过了《关于签署〈项目投资合同书〉的议案》，同意公司与南乐县产业集聚区管理委员会签署《项目</p>

	投资合同书》。协议主要内容为公司计划投资3.1亿元人民币，建设年产48万吨高科技生物饲料生产项目。本次投资建设年产48万吨高科技生物饲料生产项目，主要为公司河北、河南“1+5”模式自繁自养猪场提供配套饲料，发挥公司饲料业务优势，提高养殖效率，进一步降低公司养猪成本，提升公司生猪养殖盈利能力，推动公司生猪养殖业务发展。本次投资建设饲料项目主要用于公司自繁自养猪场，风险可控。
仙坛股份	1月30日发布2018年业绩修正预告。公司预计修正后的业绩为3.8-4.2亿元，较上年同期上升272.66%-311.89%。前期业绩预告为3-3.5亿元。
天康生物	1月30日发布关于获得新兽药注册证书的公告。公司申报的“牛口蹄疫O型、亚洲1型二价合成肽疫苗（多肽7101+7301）”和与其他单位联合申报的“猪口蹄疫O型、A型二价灭活疫苗（OHM/02株+AKT-III株）”，经农业部审查批准为新兽药
中牧股份	1月30日发布关于控股子公司获得新兽药注册证书的公告。公司控股子公司中普生物制药有限公司与其他单位联合申报的猪口蹄疫O型、A型二价灭活疫苗（OHM/02株+AKT-III株），经农业农村部审查批准为三类新兽药，并核发了《新兽药注册证书》。公司控股子公司乾元浩生物股份有限公司与其他单位联合申报的鸡传染性鼻炎（A型+B型+C型）三价灭活疫苗为二类新兽药，并核发了《新兽药注册证书》。
普莱柯	1月30日发布关于获得新兽药注册证书的公告。公司等单位申报的“猪伪狂犬病灭活疫苗（HN1201-ΔgE株）”为新兽药，并于2019年1月28日公示了核发《新兽药注册证书》。目前，国内市场尚无针对猪伪狂犬病流行株的疫苗产品，公司开发的猪伪狂犬病灭活疫苗（HN1201-ΔgE株）系国内首创，有望替代传统猪伪狂犬毒株疫苗产品。据《2017年度兽药产业发展报告》显示，2017年度国内传统猪伪狂犬毒株（Bartha-K61株）疫苗产品的市场销量为4.44亿头份。 1月30日发布关于获得新兽药注册证书的公告。公司及子公司洛阳惠中生物技术有限公司等单位申报的“兔出血症病毒杆状病毒载体灭活疫苗（RHDV-VP60株）”，经农业农村部审查批准为三类新兽药，并核发了《新兽药注册证书》。
溢多利	1月30日发布业绩预告。预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润为1.12亿元-1.24亿元，同比增长40-55%。
中粮生化	1月30日发布业绩预告。预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润为4.75-5.1亿元，同比下降49-45%。
金健米业	1月31日发布业绩预亏公告。经财务部门初步测算，预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-4,500万元到-5,500万元。
冠农股份	1月31日发布2018年业绩预告。公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为9,080万元至9,970万元，预计增加约573万元至1,463万元，同比增加约6.7%至17%。
大湖股份	1月31日发布2018年业绩预告。经财务部门初步测算，预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将同比增长117%左右。
敦煌种业	1月31日发布业绩预亏公告。经财务部门测算，预计公司2018年度归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-20,000万元左右。

新五丰	1月31日发布业绩预亏公告。经财务部门初步测算，预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-3,000.00万元到-4,500.00万元。
中粮糖业	1月31日发布2018年业绩预告。公司预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为2.55亿元到4.65亿元，同比减少67.64%到40.99%。
雏鹰农牧	1月31日发布2018年业绩预告修正公告。公司预计修正后的归属于上市公司股东的净利润为亏损29-33亿元，前次预告为亏损17-15亿元。
大康农业	1月31日发布2018年业绩预告修正公告。公司修正2018年业绩，预计归属于上市公司股东的净利润为亏损5.92亿元-5.81亿元，前次预计为6800万元-10400万元。
天邦股份	1月31日发布关于2018年度计提资产减值准备的公告。为真实、公允地反映公司2018年12月31日的财务状况及2018年度的经营成果，经全面清查和资产减值测试，决定计提资产减值准备31638万元，包括长期股权投资减值准备20077万元，存货跌价准备9600万元，应收账款和其他应收款坏账准备1267万元，商誉减值准备694万元。 1月31日发布业绩预告修正公告。修正后，预计归属于上市公司股东的净利润为亏损5.5-6.5亿元，较上年同期下降310%-348%。前次预告2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为13107.05万元至26214.1万元。
天马科技	2月1日发布关于向下修正可转换公司债券转股价格的公告。修正前转股价格10.92元/股，修正后转股价格7.37元/股。本次转股价格调整实施日期为2019年2月11日。

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 19/2/1
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
002458	益生股份	增持	(0.92)	0.98	1.22	1.27	(18.48)	17.32	13.95	13.35	17.00
002299	圣农发展	增持	0.26	1.09	1.31	1.37	80.21	18.88	15.70	15.05	20.55
600201	生物股份	增持	1.00	0.86	1.03	1.27	14.21	16.62	13.77	11.17	14.21
600195	中牧股份	买入	0.93	0.76	0.91	1.10	11.20	13.66	11.41	9.44	10.42
603566	普莱柯	买入	0.36	0.48	0.62	0.80	32.61	24.59	18.84	14.65	11.74
000998	隆平高科	买入	0.61	0.72	0.89	1.12	20.52	17.29	14.12	11.15	12.52
002041	登海种业	增持	0.19	0.09	0.17	0.22	26.61	55.94	30.07	22.73	5.04
002311	海大集团	买入	0.78	0.91	1.16	1.52	30.78	26.32	20.74	15.77	24.01
603668	天马科技	买入	0.31	0.39	0.49	0.62	23.55	18.68	14.87	11.74	7.30
00238	大北农	买入	0.31	0.15	0.19	0.29	10.13	21.42	16.48	10.88	3.14
601952	苏垦农发	买入	0.59	0.46	0.50	0.56	10.93	14.14	12.85	11.42	6.45
002157	正邦科技	买入	0.23	0.07	0.68	1.50	28.04	92.94	9.49	4.30	6.45
002567	唐人神	买入	0.39	0.25	0.50	1.00	15.13	23.98	11.80	5.91	5.90
002124	天邦股份	买入	0.34	0.05	0.70	1.10	23.85	157.17	11.59	7.37	8.11
002714	牧原股份	增持	2.12	0.42	1.50	1.80	16.30	82.11	23.03	19.19	34.55

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。