

东海证券农业周报：关注畜禽养殖板块趋势性行情

2019.02.18-2019.02.24

分析日期 2019年02月24日

行业评级：超配(30)

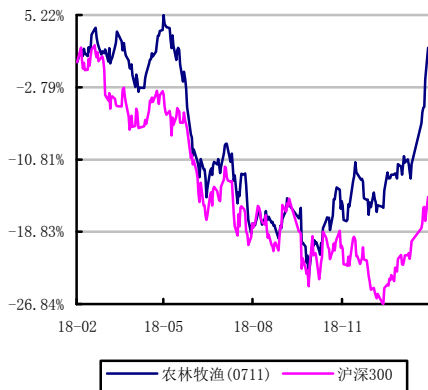
证券分析师：姚星辰

执业证书编号：S0630518080002

电话：021-20333920

邮箱：yaoxc@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

1.猪周期的复盘与推演

◎投资要点：

◆ **二级市场表现回顾：**本周沪深 300 上涨 5.43%，农林牧渔板块上涨 8.20%，在 28 个行业中排第 6。本周农业子板块普涨，其中涨幅较大的子板块饲料、畜禽养殖和农业综合分别上涨了 14.51%、8.51%和 7.37%。个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为 89 支，下跌个股 3 支。涨幅前五的个股分别为益生股份（48.02%）、民和股份（40.96%）、正邦科技（38.02%）、新五丰（24.01%）、唐人神（21.40%）。

◆ **畜禽养殖方面，生猪价格小幅下降，鸡苗价格上涨。**（1）据猪 e 网数据，2 月 24 日全国外三元生猪均价 12.06 元/公斤，周环比下降 2.82%。节后猪价快速拉涨后回落，但近期降幅有限，随着年后进入消费淡季，短期猪价或将震荡下调。本周自繁自养养殖亏损 5.35 元/头，外购仔猪盈利 43.98 元/头，养殖利润有所改善。（2）本周白条鸡价格 12.80 元/公斤，周环比下降 0.78%；鸡苗价格 7.62 元/羽，周环比上涨 12.89%。主产区毛鸡价格 7.91 元/公斤，周环比下降 8.13%。随着毛鸡集中出栏，毛鸡价格短期有下跌风险。

◆ **粮食价格方面，玉米、豆粕价格继续承压，糖价小幅反弹。**（1）本周国内玉米现货价格为 1907.17 元/吨，周环比下降 1.14%；大豆现货价为 2712.06 元/吨，周环比下降 4.37%。节后市场销售清淡，粮源相对充足，加上目前生猪存栏下降明显，饲料需求减少，短期玉米和豆粕价格或将继续承压。（2）本周柳糖现货合同价 5220 元/吨，周环比上涨 0.58%。受到本周油价的带动，国际原糖现货价 13.46 美分/磅，周环比上涨 7.34%。节后糖价走高，供需趋好，预计短期仍将呈现小幅上涨。

◆ **建议重点关注畜禽养殖板块趋势性行情。**（1）受疫情影响，短期生猪抛售情况严重，养殖户现金流困难加上对疫情的担忧，补栏积极性不高，中长期生猪供给将持续下降。据农业农村部数据，1 月能繁母猪存栏量环比下降 3.56%，同比下降 14.75%，降幅继续扩大，生猪养殖行业进入产能加速去化阶段，猪周期拐点将提前到来。（2）随着节后养殖场开工补栏，鸡苗供应偏紧，价格持续上涨。短期非洲猪瘟带动鸡肉产品的消费需求上涨。在未来猪价上涨和疫情风险不断的情况下，预计白羽肉鸡行业将延续景气行情。个股方面，我们建议关注牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份；益生股份、民和股份、圣农发展、仙坛股份。

◆ **风险因素。**（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	4
4. 上市公司公告	6
5. 行业动态	7
6. 风险因素	7

图表目录

图 1 指数涨跌幅对比 (2018/02/24-2019/02/24)	3
图 2 申万农业指数 PE 和 PB 走势 (2010 年至今)	3
图 3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2019/02/18-2019/02/24)	4
图 4 申万农业二级指数本周涨跌幅	4
图 5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5	4
图 6 生猪和仔猪价格走势	5
图 7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	5
图 8 二元母猪价格	5
图 9 能繁母猪存栏量月度同比和环比变化	5
图 10 白条鸡价格	5
图 11 鸡苗价格走势	5
图 12 玉米现货价格	6
图 13 豆粕现货价格	6
图 14 柳糖现货合同价	6
图 15 国际原糖现货价	6

1. 投资要点

本周新增 5 起非洲猪瘟疫情通报，短期疫情仍难以彻底消除，生猪养殖行业正面临历史上少有的局面。受疫情影响，短期生猪抛售情况严重，养殖户现金流困难加上对疫情的担忧，补栏积极性不高，中长期生猪供给将持续下降。据农业农村部数据，1 月能繁母猪存栏量环比下降 3.56%，同比下降 14.75%，降幅继续扩大，生猪养殖行业进入产能加速去化阶段，猪周期拐点将提前到来。

随着节后养殖场开工补栏，鸡苗供应偏紧，价格持续上涨。短期非洲猪瘟带动鸡肉产品的消费需求上涨。在未来猪价上涨和疫情风险不断的情况下，预计白羽肉鸡行业将延续景气行情。

我们建议重点关注生猪养殖板块和禽养殖板块的趋势性行情，个股方面，建议关注牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份；益生股份、民和股份、圣农发展、仙坛股份。

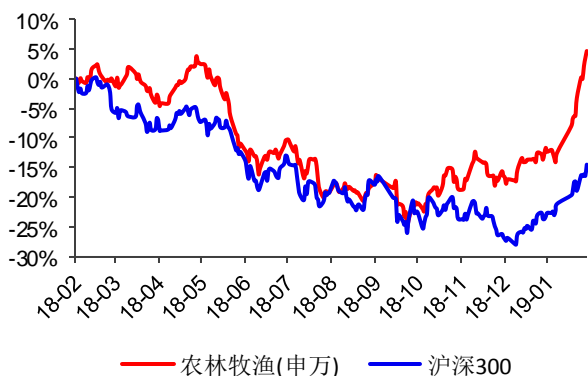
2. 二级市场表现

本周沪深 300 上涨 5.43%，农林牧渔板块上涨 8.20%，在 28 个行业中排第 6。本周农业子板块普涨，其中涨幅较大的子板块饲料、畜禽养殖和农业综合分别上涨了 14.51%、8.51%和 7.37%。

估值方面，截止 2 月 22 日，申万农业指数 PE 估值为 32.58，PB 为 3.09，均低于历史中位数。

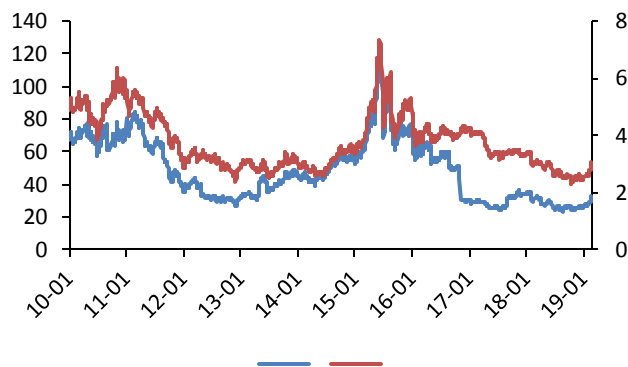
个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为 89 支，下跌个股 3 支。涨幅前五的个股分别为益生股份(48.02%)、民和股份(40.96%)、正邦科技(38.02%)、新五丰(24.01%)、唐人神(21.40%)；跌幅居前的个股分别为大北农(-1.02%)、中宠股份(-0.78%)、天山生物(-0.33%)。

图 1 指数涨跌幅对比 (2018/02/24-2019/02/24)



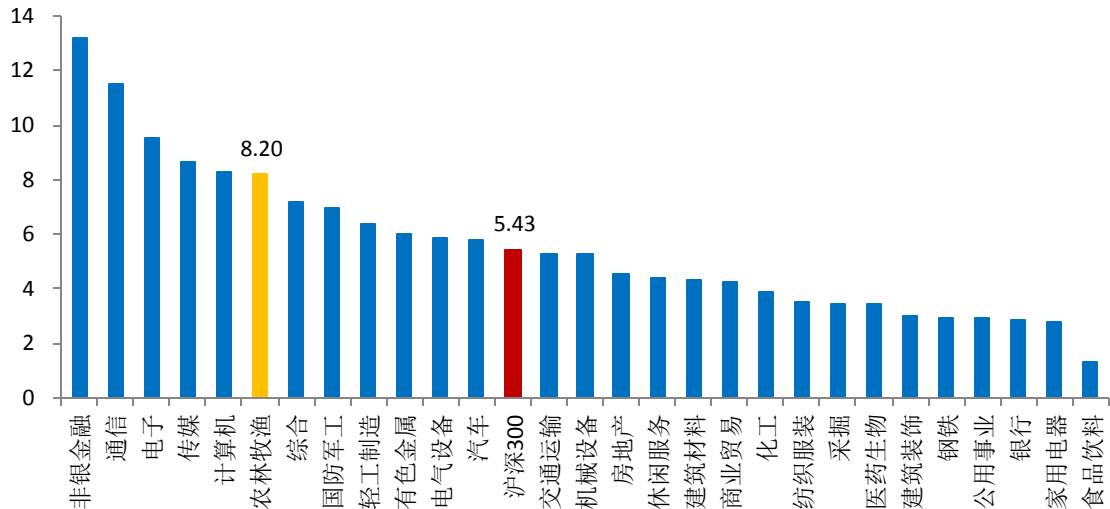
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 2 申万农业指数 PE 和 PB 走势 (2010 年至今)



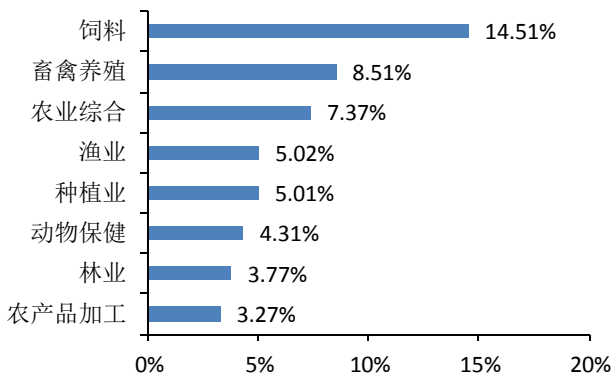
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅(%) (2019/02/18-2019/02/24)



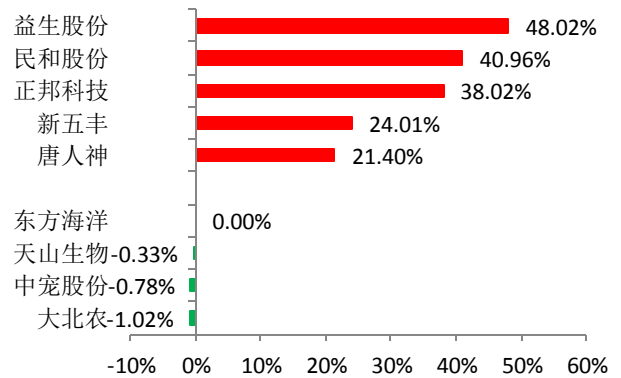
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 申万农业二级指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前5



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 行业数据跟踪

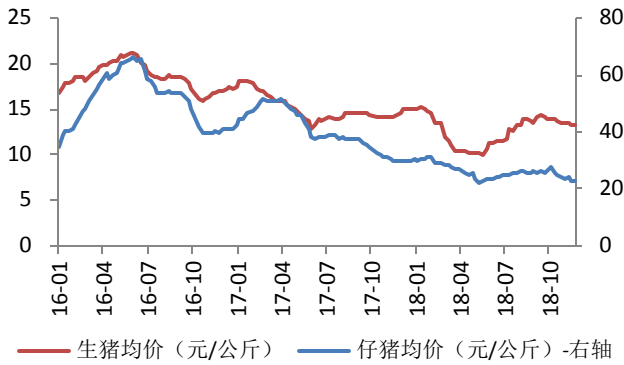
畜禽养殖方面, 猪价小幅下降, 产能去化继续扩大; 鸡苗价格上涨, 毛鸡价格下降。

据猪e网数据, 2月24日全国外三元生猪均价12.06元/公斤, 周环比下降2.82%。节后猪价快速拉涨后回落, 但近期降幅有限, 随着年后进入消费淡季, 短期猪价或将震荡下调。本周自繁自养养殖亏损5.35元/头, 外购仔猪盈利43.98元/头, 养殖利润有所改善。本周二元母猪价格26.83元/公斤, 周环比上涨5.63%。2019年1月能繁母猪存栏量环比下降3.56%, 同比下降14.75%, 降幅继续扩大。

本周新增5起非洲猪瘟疫情, 分别为广西北海市银海区、山东省济南市莱芜区、云南省泸水市、河北省保定市徐水区、内蒙古自治区大兴安岭重点国有林管局桑都尔林场。截止目前非洲猪瘟疫情已发生共110起, 解封98起。

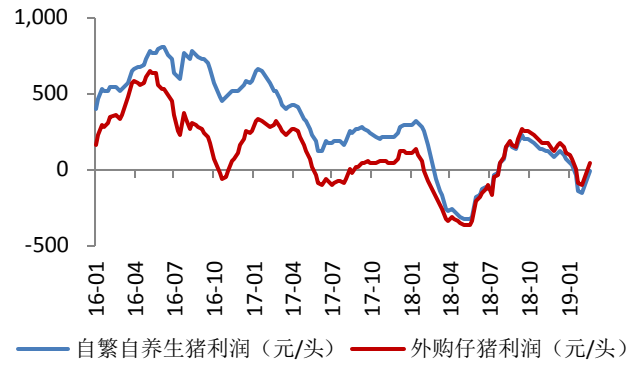
本周白条鸡价格12.80元/公斤, 周环比下降0.78%; 鸡苗价格7.62元/羽, 周环比上涨12.89%。主产区毛鸡价格7.91元/公斤, 周环比下降8.13%。随着毛鸡集中出栏, 毛鸡价格短期有下跌风险。

图 6 生猪和仔猪价格走势



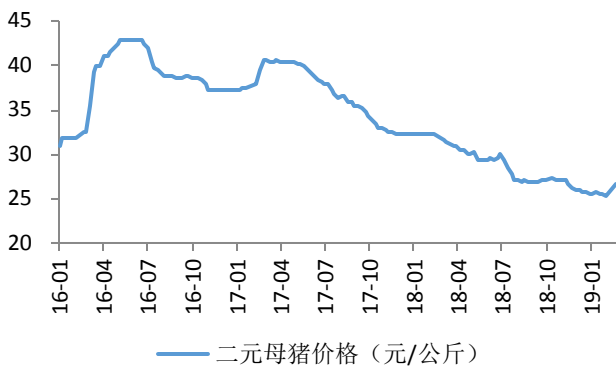
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



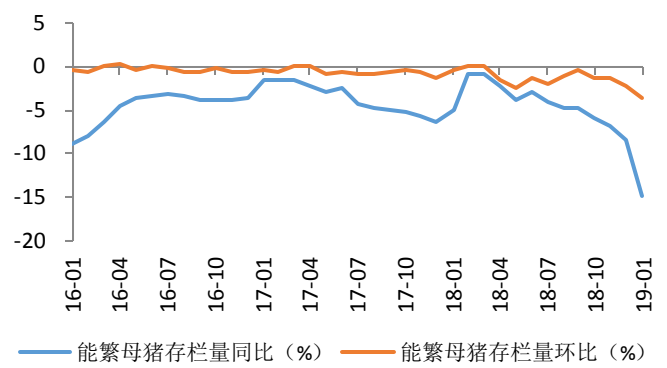
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 8 二元母猪价格



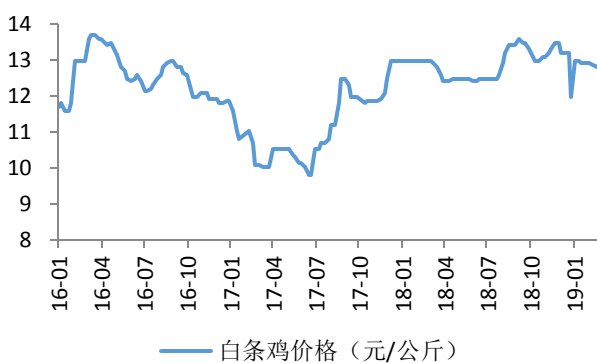
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 9 能繁母猪存栏量月度同比和环比变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 10 白条鸡价格



资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所

图 11 鸡苗价格走势



资料来源: Wind, 东海证券研究所

粮食价格方面, 玉米、豆粕价格继续承压, 糖价小幅反弹。

本周末国内玉米现货价格为 1907.17 元/吨, 周环比下降 1.14%; 大豆现货价为 2712.06 元/吨, 周环比下降 4.37%。节后市场销售清淡, 粮源相对充足, 加上目前生猪存栏下降明显, 饲料需求减少, 短期玉米和豆粕价格或将继续承压。

本周柳糖现货合同价 5220 元/吨，周环比上涨 0.58%。受到本周油价的带动，国际原糖现货价 13.46 美分/磅，周环比上涨 7.34%。节后糖价走高，供需趋好，预计短期仍将呈现小幅上涨。

图 12 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 豆粕现货价格



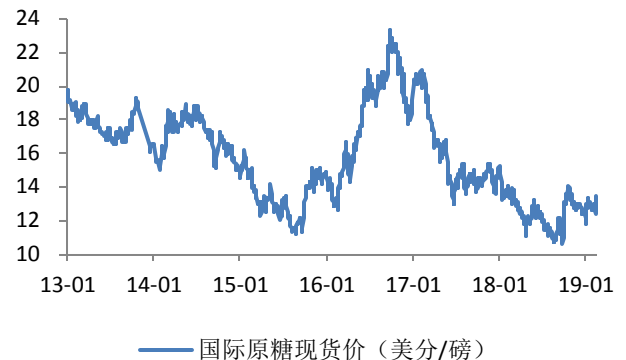
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 柳糖现货合同价



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 国际原糖现货价



资料来源：Wind，东海证券研究所

4. 上市公司公告

【佳沃股份】佳沃股份发布 2018 年度业绩快报，预计营业收入 19.3 亿元，同比增长 235%，归母净利润 2459 万元，同比增长 904%，预计每股收益 0.18 元。

【温氏股份】温氏股份监事伍政维拟减持公司股份不超过 100 万股，不超过公司股本总数的 0.0188%。

【天邦股份】天邦股份发布 2018 年度业绩快报，预计营业收入 45.2 亿元，同比增长 47.65%，归母净利润-5.52 亿元，同比下降 310%，预计每股收益-0.48 元；公司持股 12.42% 的股东吴天星预计减持 2319 万股（不超过公司股本的 2%）；公司董事沈伟平辞职，辞职后不再担任公司任何职务。

【新希望】新希望公布 2018 年及 2019 年 1 月生猪销售情况，2018 年共销售生猪 255.37 万头，同比增长 49%；收入为 35.68 亿元，同比增长 29%；商品猪销售均价 12.72 元/公斤，同比下降 15%；1 月销售生猪 29.31 万头，同比增长 50%；收入为 4.23 亿元，同比增长 29%；商品猪销售均价 13.12 元/公斤，同比下降 13%。

【中粮糖业】中粮糖业发布 2019 年度第一期超短期融资券，发布总额 10 亿元，期限 270 天，票面利率 3.30%。

5. 行业动态

农业农村部发布 2019 年 1 月份生猪存栏数据

2019 年 1 月份生猪存栏量环比下降 5.7%，同比下降 12.62%；能繁母猪存栏量环比下降 3.56%，同比下降 14.75%。（农业农村部）

国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见

《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，全文共分 8 个部分，包括：聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚；夯实农业基础，保障重要农产品有效供给；扎实推进乡村建设，加快补齐农村人居环境和公共服务短板；发展壮大乡村产业，拓宽农民增收渠道；全面深化农村改革，激发乡村发展活力；完善乡村治理机制，保持农村社会和谐稳定；发挥农村党支部战斗堡垒作用，全面加强农村基层组织建设；加强党对“三农”工作的领导，落实农业农村优先发展总方针。（网易财经）

商务部：对巴西白羽肉鸡产品征收反倾销税

商务部发布公告 2019 年第 6 号关于对原产于巴西的进口白羽肉鸡产品反倾销调查最终裁定的公告。调查机关最终裁定，原产于巴西的进口白羽肉鸡产品存在倾销，国内白羽肉鸡产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据《反倾销条例》第三十八条规定，商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2019 年 2 月 17 日起，对原产于巴西的进口白羽肉鸡产品征收反倾销税（17.8%-32.4%）。（博亚和讯）

新西兰祖代种鸡加速入关：黑龙江引入 3.32 万只；江苏引入 1.6 万只

2 月 20 日哈尔滨海关发布信息，经过 30 天的隔离检疫，3.32 万只新西兰优质祖代种鸡经现场检查合格后，正式进入黑龙江口岸，这也是中国最北省份黑龙江省 2019 年首次引入新西兰祖代种鸡。3.32 万只新西兰祖代种鸡顺利引进后，引入种鸡企业表示预计今年 6 月继续从新西兰引进同等数量种鸡，如果种鸡引进后顺利繁育，两批种鸡产出的商品代鸡雏将辐射整个东北三省商品鸡市场，将对黑龙江省乃至东北三省祖代鸡改良、种鸡养殖业和商品鸡市场发展起到重大推动作用。2 月 19 日南京海关消息，1.66 万只新西兰进口种鸡经上海浦东机场转运，抵达江苏海禽业集团有限公司隔离场，在南京海关隶属南通海关监管下开始为期 30 天的隔离检疫，这是今年江苏境内进口的首批种鸡。该批种鸡进口可以有效缓解江苏地区优良种鸡资源不足的问题，有利于国内肉鸡养殖业的良性发展。（博亚和讯）

6. 风险因素

风险因素：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

分析师简介:

姚星辰, 香港城市大学金融硕士, 两年行业研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089