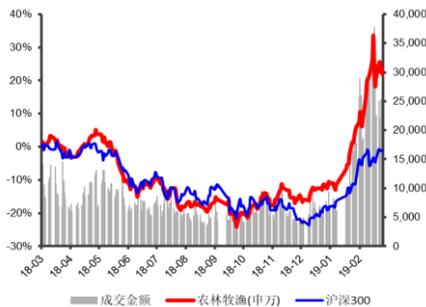


农林牧渔

周报（第12期）：猪周期主升浪一触即发，继续看好

■ 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8周）：鸡苗大幅上涨，建议关注》-2019/2/25

《农业周报（第5周）：机构青睐养殖和饲料板块，建议关注》—2019/2/1

《农业周报（第3周）：猪价继续调整，产能加速出清》-2019/1/20

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

农业二级子行业涨跌互现，饲料、畜禽养殖大幅调整。1.2019年第12周，申万农业指数上涨0.65%。同期，上证综指上涨2.72%，深证成指上涨3.44%。农业表现弱于大市。2.8个二级子行业中有6个上涨，饲料、畜禽养殖大幅下跌。3.前10大涨幅个股集中在种植业和农业综合板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块。涨幅前3名个股是龙力生物、新农开发和绿庭投资。

二、投资建议

近期，畜禽养殖板块大幅回调。我们对后市农业板块投资观点如下：

1.白鸡板块：行业景气高位，继续看好。上游鸡苗价格持续上涨。第12周，山东烟台商品代鸡苗出场价接近10元/羽，价格再创历史新高；下游受肉类供需缺口扩大影响，毛鸡和鸡肉价格势必跟涨。供需两方面因素作用下，2019年白鸡行业景气有望持续高位运行。上市公司年报和1季报陆续发布，业绩大幅增长，值得关注。最近板块回调后，估值优势再次显现，可继续看好。以当前盈利进行年化计算，益生股份和民和股份动态估值约9倍和7倍，可予以重点关注。圣农发展和仙坛股份业绩环比增长预期强烈，也可重点关注。

2.生猪板块：主升浪一触即发，继续看好。猪价节后大幅上涨，近一周部分地区略有回调，主要原因在于屠宰企业冻肉库存充足，主动采取压价逼量的策略，在短期市场博弈中占据上峰。预计，库存消化充分后，猪价将启动主升浪，启动时点或在4-5月份。板块近期连续回调，市场投资逻辑由前期产能去化预期转向猪价上涨。因此，猪价涨跌将对板块投资有较大的影响。预计，随着猪价主升浪的来临，板块投资热情将再次高涨。板块近期回调之后，重点公司的头均市值基本都回到历史平均水平，较历史高点有较大空间。当前时点，继续推荐正邦科技、天康生物、傲农生物、天邦股份和唐人神，我们测算的头均市值分别4142元/头、3880元/头、5330元/头、5752元/头和5171元/头。

三、行业数据

生猪：第12周，22省市生猪出厂价为15.3元/公斤，较上周上涨0.47元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利314.73元/头。截至2019年2月底，全国生猪存栏量为27754万头，环比减5.4%，同比减16.6%；能繁母猪存栏量为2738万头，环比减5%，同比减19.1%。

肉鸡：第12周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格5.08元/斤，较上周涨0.05元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价9.64元/羽，较上周涨0.02元/羽；第12周，肉鸡养殖环节单羽盈利3.19元。

饲料：据博亚和讯统计，第12周，肉鸡料均价2.76元/公斤，与上周持平；蛋鸡料价格2.53元/公斤，与上周持平；育肥猪料价格2.47元/公斤，较上周涨0.02元/公斤。

水产品：第12周，山东威海大宗批发市场海参价格130元/公斤，与上周持平；扇贝价格8元/公斤，与上周持平；对虾价格160元/公斤，与上周持平；鲍鱼价格130元/公斤，与上周持平；第11周，全国农贸批发市场鲤鱼价格12.42元/公斤，较上周跌0.07元/公斤；鲢鱼价格9.68元/公斤，较上周涨0.14元/公斤；草鱼价格13.82元/公斤，较上周跌0.04元/公斤；鲫鱼价格15.22元/公斤，较上周跌0.17元/公斤。

糖、棉、玉米和豆粕：第11周，柳州白糖现货价5220元/吨，较上周涨40元/吨；第12周，中国328级棉花价格15608元/吨，较上周涨44元/吨；全国玉米收购均价1818元/吨，较上周涨8元/吨；全国豆粕现货均价2627元/吨，较上周涨31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	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

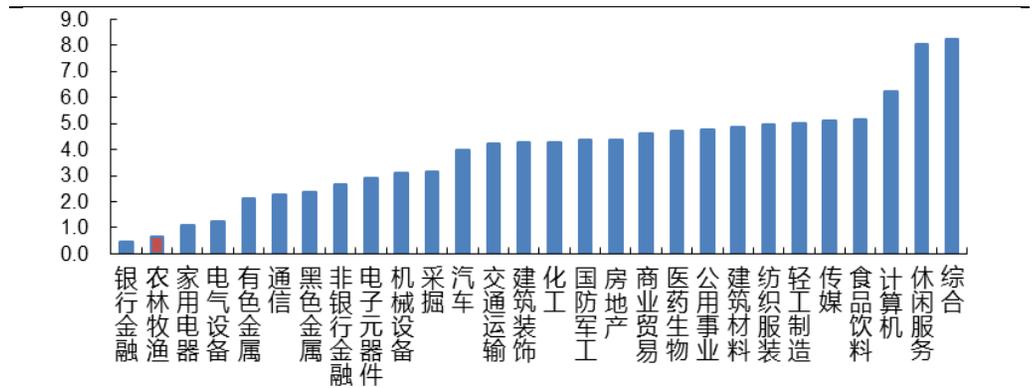
图表目录

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	5
图表 4: 未来三个月大小非解禁一览	6
图表 5: 2 月初以来大宗交易一览	7
图表 6: 第 8 周, 辽宁省生猪出厂价 11.65 元/公斤	8
图表 7: 第 8 周, 烟台肉鸡苗出厂价 8.02 元/羽	8
图表 8: 第 8 周, 烟台白羽鸡出场价 3.91 元/斤	8
图表 9: 第 8 周, 新郑鸭苗出场价 5.43 元/羽	8
图表 10: 19/01, 全国能繁母猪存栏 2882 万头	8
图表 11: 19/01, 全国生猪存栏量 29338 万头	8
图表 12: 第 8 周, 主产区肉鸡料价 2.83 元/公斤	9
图表 13: 第 8 周, 育肥猪料价 2.54 元/公斤	9
图表 14: 第 8 周, 蛋鸡饲料价 2.59 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 8 周, 威海海参大宗价 144 元/公斤	9
图表 17: 第 8 周, 威海扇贝大宗价 8 元/公斤	9
图表 18: 第 8 周, 威海对虾大宗价 200 元/公斤	9
图表 19: 第 8 周, 威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤	9
图表 20: 第 7 周, 草鱼批发价 14.29 元/公斤	10
图表 21: 第 7 周, 鲫鱼批发价 15.68 元/公斤	10
图表 22: 第 7 周, 鲤鱼批发价 12.7 元/公斤	10
图表 23: 第 7 周, 鲢鱼批发价 9.84 元/公斤	10
图表 24: 第 7 周, 柳州白糖现货批发价 5190 元/吨	10
图表 25: 第 8 周, 328 级棉花批发价 15490 元/吨	10
图表 26: 第 8 周, 国内玉米收购价 1843 元/吨	11
图表 27: 第 8 周, 国内豆粕现货价位 2767 元/吨	11

一、行情回顾

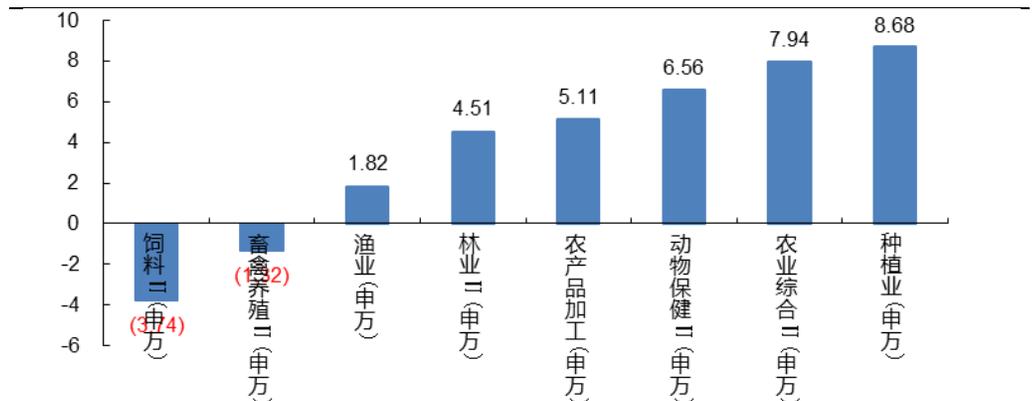
农业二级子行业涨跌互现，饲料、畜禽养殖调整幅度较大。2019年第12周，申万农业指数上涨0.65%。同期，上证综指上涨2.72%，深证成指上涨3.44%。农业涨幅落后于大盘。8个二级子行业中有6个上涨，饲料、畜禽养殖下跌，且跌幅比较明显。

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12周，前10大涨幅个股集中在种植业和农业综合板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块。涨幅前3个股是龙力生物、新农开发和绿庭投资。

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 龙力	28.27	36.87	7.85	(0.38)
新农开发	24.31	35.76	29.42	(81.33)
绿庭投资	22.14	37.93	124.30	649.34
亚盛集团	20.92	25.96	24.13	77.50
华资实业	14.42	21.82	23.85	(35.21)
道道全	13.98	12.96	30.07	21.59
新赛股份	12.83	15.33	21.76	463.81
隆平高科	12.72	7.67	13.20	32.21
香梨股份	11.40	16.80	15.27	2024.67
安琪酵母	10.62	9.86	12.37	27.46
本周涨跌幅后 10				
益生股份	(5.08)	19.50	67.26	37.56
天山生物	(5.58)	10.55	33.84	(1.19)
南宁糖业	(5.72)	30.64	21.92	(3.67)
星普医科	(6.49)	2.19	8.72	98.77
海大集团	(6.67)	(1.51)	2.54	28.70
通威股份	(7.73)	(0.76)	6.27	21.39
仙坛股份	(9.75)	6.83	47.93	18.66
雏鹰农牧	(10.79)	5.53	51.84	(2.56)
民和股份	(11.66)	20.00	83.44	22.61
唐人神	(11.88)	47.12	34.13	75.09

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(%)
000735.SZ	罗牛山	2019-04-12	9,128.29	115,151.36	105,960.39
300511.SZ	雪榕生物	2019-05-06	17,108.55	43,329.98	20,257.45
002086.SZ	ST 东海洋	2019-05-09	6,865.00	75,635.00	47,561.72
300313.SZ	天山生物	2019-05-20	1,313.13	31,297.74	18,215.37
300313.SZ	天山生物	2019-05-23	7,492.56	31,297.74	18,215.37

600201.SH	生物股份	2019-06-03	81.90	115,965.54	112,624.02
-----------	------	------------	-------	------------	------------

资料来源：太平洋证券

图表 5：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)
福成股份	2019-03-22	10.30	-7.62	11.25	247.20
唐人神	2019-03-21	11.53	-9.99	12.71	3,908.67
温氏股份	2019-03-21	34.58	-9.99	38.73	231.69
唐人神	2019-03-21	11.53	-9.99	12.71	342.56
益生股份	2019-03-19	36.23	-9.99	41.10	5,434.50
温氏股份	2019-03-19	36.72	-10.00	40.70	201.96
益生股份	2019-03-18	38.30	-9.99	40.25	3,447.00
温氏股份	2019-03-18	34.56	-10.00	40.80	200.45
新希望	2019-03-18	13.06	3.57	13.06	531.67
益生股份	2019-03-18	38.30	-9.99	40.25	4,055.59
益生股份	2019-03-18	38.30	-9.99	40.25	4,979.00
新希望	2019-03-18	13.06	3.57	13.06	220.71
普莱柯	2019-03-18	13.12	-9.95	14.89	377.72

三、行业观点

近期，畜禽养殖板块大幅回调。我们对后市农业板块投资观点如下：

1. 白鸡板块：行业景气高位，继续看好。上游鸡苗价格持续上涨。第12周，山东烟台商品代鸡苗出场价接近10元/羽，价格再创历史新高；下游受肉类供需缺口扩大影响，毛鸡和鸡肉价格势必跟涨。供需两方面因素作用下，2019年白鸡行业景气有望持续高位运行。上市公司年报和1季报陆续发布，业绩大幅增长，值得关注。最近板块回调后，估值优势再次显现，可继续看好。以当前盈利进行年化计算，益生股份和民和股份动态估值约9倍和7倍，可予以重点关注。圣农发展和仙坛股份业绩环比增长预期强烈，也可重点关注。

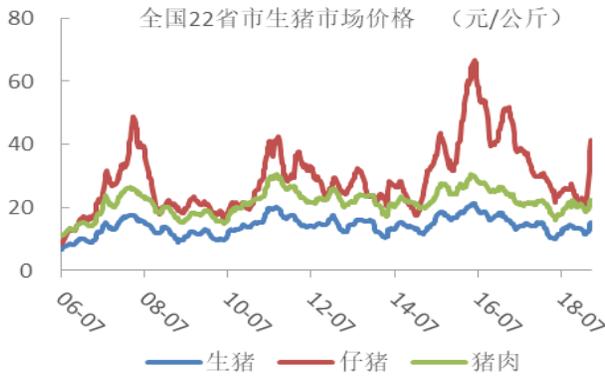
2. 生猪板块：主升浪一触即发，继续看好。猪价节后大幅上涨，近一周部分地区略有回调，主要原因在于屠宰企业冻肉库存充足，主动采取压价逼量的策略，在短期市场博弈中占据上风。预计，库存消化充分后，猪价将启动主升浪，启动时点或在4-5月份。板块近期连续回调，市场投资逻辑由前期产能去化预期转向猪价上涨。因此，猪价涨跌将对板块投资有较大的影响。预计，随着猪价主升浪的来临，板块投资热情将再次高涨。板块近期回调之后，重点公司的头均市值基本都回到历史平均水平，较历史高点有较大空间。当前时点，继续推荐正邦科技、天康生物、傲农生物、天邦股份和唐人神，我们测算的头均市值分别4142元/头、3880元/头、5330元/头、5752元/

头和5171元/头。

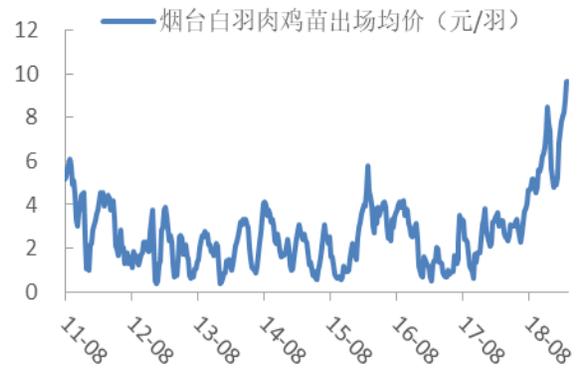
四、行业数据

（一）养殖业

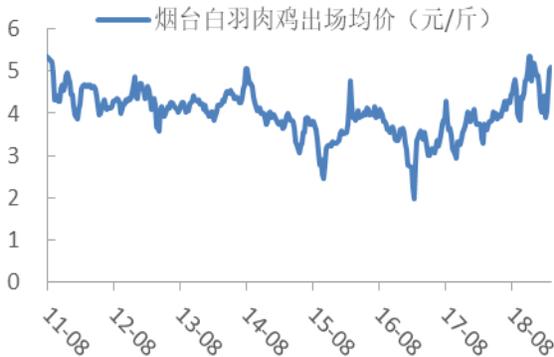
图表 6：第 12 周，22 省市生猪出厂价 15.3 元/公斤



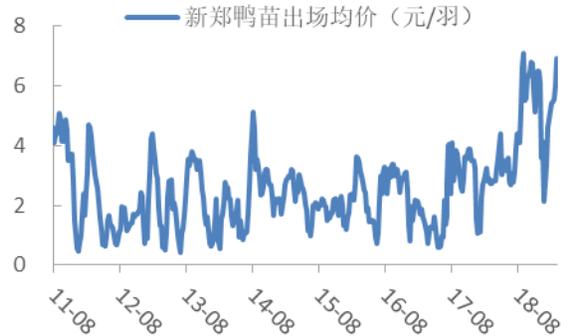
图表 7：第 12 周，烟台肉鸡苗出厂价 9.64 元/羽



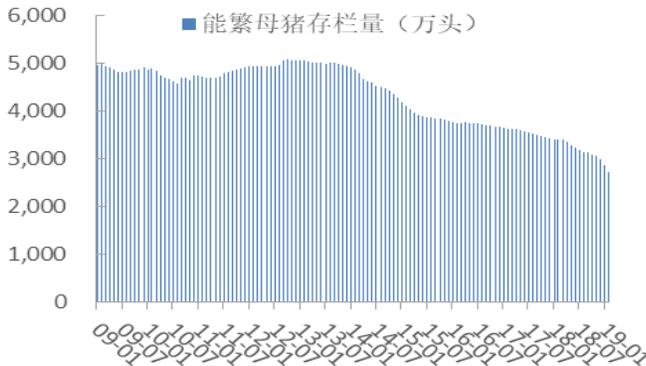
图表 8：第 12 周，烟台白羽鸡出场 5.08 元/斤



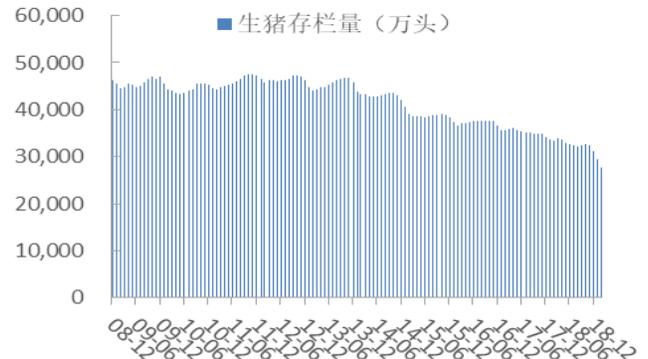
图表 9：第 12 周，新郑鸭苗出场价 6.92 元/羽



图表 10：19/02，全国能繁母猪存栏 2738 万头



图表 11：19/02，全国生猪存栏量 27754 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

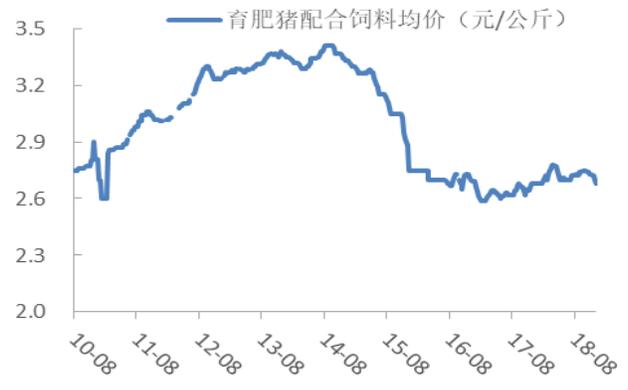
（二）饲料业

图表 12：第 12 周，主产区肉鸡料价 2.76 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 12 周，育肥猪料价 2.47 元/公斤



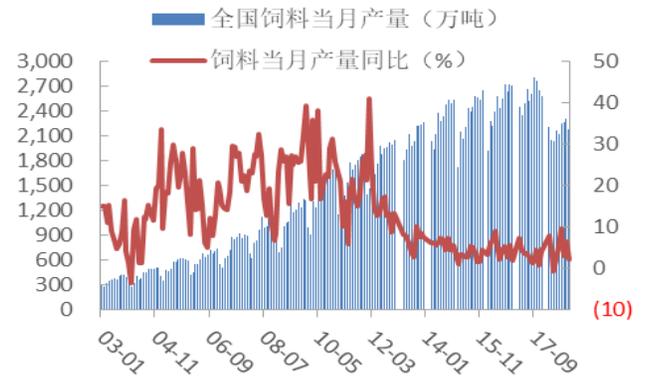
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 12 周，蛋鸡饲料价 2.53 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

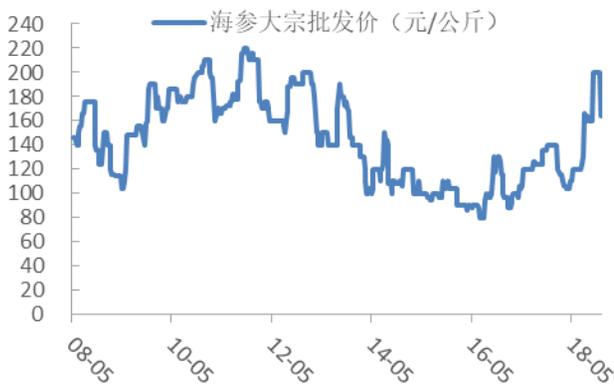
图表 15：18/12 月全国饲料单月产量同比升 3.1%



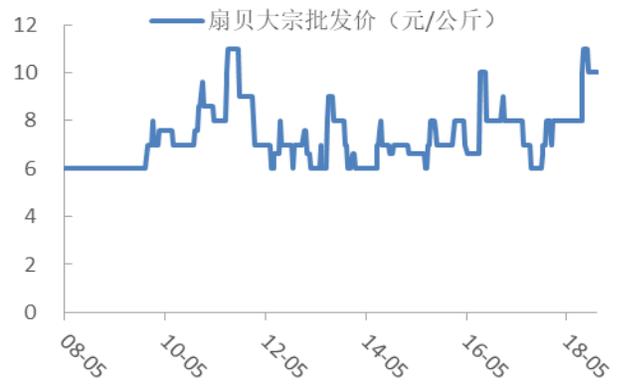
资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

图表 16：第 12 周，威海海参大宗价 130 元/公斤

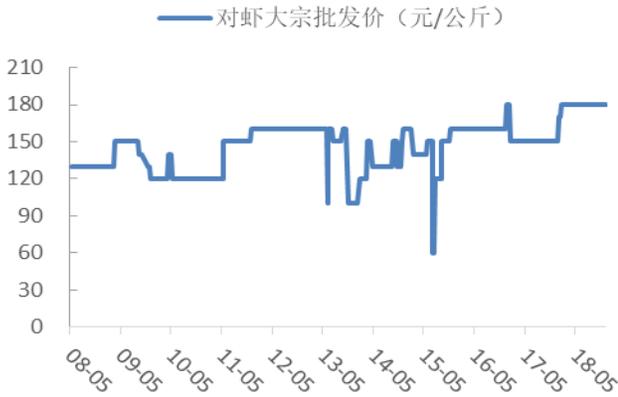


图表 17：第 12 周，威海扇贝大宗价 8 元/公斤



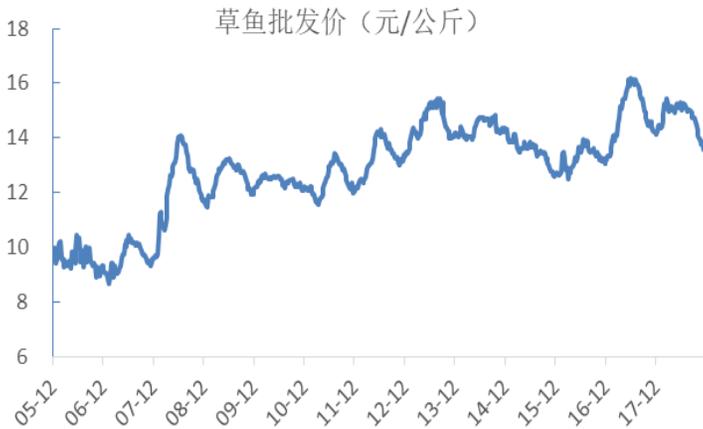
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 12 周，威海对虾大宗价 160 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 11 周，草鱼批发价 13.82 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

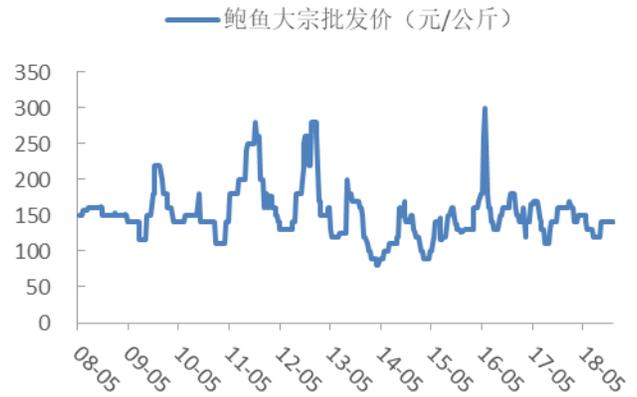
图表 22：第 11 周，鲤鱼批发价 12.42 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 12 周，威海鲍鱼大宗价 130 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 11 周，鲫鱼批发价 15.22 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 11 周，鲢鱼批发价 9.68 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

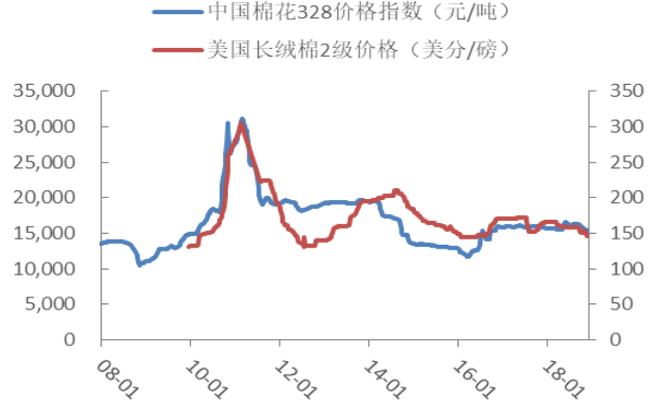
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 11 周，柳州白糖现货批发价 5220 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 12 周，328 级棉花批发价 15608 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 12 周，国内玉米收购价 1818 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 12 周，国内豆粕现货价位 2627 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>重庆市石柱县发生非洲猪瘟疫情。(农业信息网) 农业信息网发布，2019 年 1 月份，生猪存栏环比下降 5.7%，同比下降 12.62%；能繁母猪存栏环比下降 3.56%，同比下降 14.75%。</p> <p>2019 年 1-2 月全国饲料产量同比增长 5.1%。中商情报网讯，据中商产业研究院数据库显示，2018 年 1-4 季度全国饲料产量呈增长趋势；2019 年 1-2 月全国饲料产量为 3444.8 万吨，同比增长 5.1%。</p> <p>21 个省份非洲猪瘟疫区解除封锁。新华社报道，农业农村部副部长于康震 19 日表示，目前我国非洲猪瘟防控工作取得阶段性成效，疫情发生势头趋缓，已有 105 起疫情解除了疫区封锁，占疫情总数的九成以上。21 个省份的疫区已全部解除封锁。</p>
<p>种植产业链</p>	<p>农业农村部：力争全年大豆和油料面积增加 500 万亩以上。e 公司讯，2 月 21 日，农业农村部办公厅印发《2019 年种植业工作要点》。要求：力</p>

争稻谷、小麦等口粮品种面积稳定在8亿亩；力争全年大豆和油料面积增加500万亩以上；力争将棉花面积稳定在5000万亩、糖料面积稳定在2300万亩左右；全年新增高标准农田8000万亩以上，到2020年确保建成8亿亩高标准农田等。

六、公司新闻

天邦股份	3月23日晚发布关于子公司（乙方）与临泉古沈牧业有限公司（甲方）签订战略合作养殖协议的公告。合作方式是甲方负责猪场建设，提供肥猪养殖所需的全部固定资产，其固定资产所有权归属甲方；乙方负责猪场经营，提供肥猪养殖经营所需的生物资产和流动资金，其所有权归属乙方。乙方向甲方定期支付租金。
傲农生物	3月23日发布对外投资进展公告。2019年3月21日，公司股东大会审议通过《关于投资设立福建傲农畜牧产业有限公司的议案》，同意公司在福建省漳州市投资设立福建傲农畜牧产业有限公司。上述对外投资的标的公司已于近日完成了工商设立登记手续，并领取了相关工商行政管理部门核发的营业执照
登海种业	3月22日发布2018年年报。2018年，公司实现营业收入7.61亿元，同比减少5.32%；归属于上市公司股东的净利润3253万元，同比减少80.49%。

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 19/3/22
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
002458	益生股份	增持	(0.92)	0.98	2.44	2.13	(46.65)	43.72	17.60	20.17	42.92
002299	圣农发展	增持	0.26	1.11	1.34	1.38	104.06	24.07	19.84	19.29	26.66
600201	生物股份	增持	1.00	0.85	1.03	1.28	17.53	20.73	16.95	13.67	17.53
600195	中牧股份	买入	0.93	0.75	0.87	1.05	14.20	17.56	15.20	12.58	13.21
603566	普莱柯	买入	0.36	0.48	0.62	0.81	41.69	31.22	24.05	18.54	15.01
000998	隆平高科	买入	0.61	0.71	0.84	1.04	27.62	23.90	20.17	16.15	16.85
002041	登海种业	增持	0.19	0.05	0.14	0.19	35.06	127.20	48.05	34.89	6.64
002311	海大集团	买入	0.78	0.91	1.15	1.49	34.00	29.07	23.14	17.86	26.52
603668	天马科技	买入	0.31	0.38	0.49	0.65	29.23	23.92	18.34	14.03	9.06
002385	大北农	买入	0.31	0.14	0.18	0.30	16.71	37.05	28.14	17.16	5.18
601952	苏垦农发	买入	0.59	0.46	0.49	0.55	12.90	16.68	15.38	13.75	7.61
002157	正邦科技	买入	0.23	0.07	0.68	1.50	69.00	224.47	23.34	10.58	15.87
002567	唐人神	买入	0.39	0.23	0.50	1.29	32.59	54.34	25.42	9.86	12.71
002124	天邦股份	买入	0.34	(0.02)	0.70	1.10	51.62	(914.06)	25.07	15.95	17.55
002714	牧原股份	增持	2.12	0.39	1.50	1.80	26.30	141.57	37.17	30.97	55.75

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	zhaf1@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。