

农林牧渔行业

本周猪价止跌回升，五月有望迎来突破 增持（首次）

2019年04月28日

证券分析师 马莉

执业证号：S0600517050002

010-66573632

mal@dwzq.com.cn

证券分析师 史凡可

执业证号：S0600517070002

021-60199793

shifk@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周猪价止跌回升，22省生猪价格环增1.21%至15.04元/公斤。**一方面，两广猪价企稳对全国猪价起到支撑，前期由于猪瘟由北向南扩散，养殖户恐慌抛售导致两广猪价一度下滑至13元/公斤左右，而本周涨幅明显，4月27日广东省猪价已升至15.4元/公斤。**另一方面**，前期由于屠宰整理导致库存冻肉加速出清，对上游采购大打折扣，而目前屠宰清理工作渐进尾声，冻肉库存压力有所缓解，25日农业农村部发布关于开展落实生猪屠宰环节非洲猪瘟自检和官方兽医派驻制度百日行动的通知，强调关键时间点：5月1日前，年屠宰5万头到10万头的生猪屠宰企业全部实现自检，7月1日前，年屠宰量5万头以下的生猪屠宰企业全部实现自检。

■ **五月猪价有望迎来突破，上涨通道全面开启。**我们认为，随着屠宰冻肉的出清，猪瘟导致的供给缺口将逐步体现，叠加五一消费需求提振，五月猪价有望突破15-16元关口。同时，根据农业部数据，3月能繁母猪存栏环比下降2.3%，同比下降21.0%，同比降幅创下10年来新高，而3月的母猪去化对应10-11个月后的生猪供应，即年底至明年年初猪价有望突破上一轮高点时的21元。此外，考虑到疫情影响下补栏积极性减弱，目前复养成功率依旧较低，预计复养出栏乐观的情况也要等到明年年中，本轮周期景气时长将创下历史新高。

■ **官方接连给出指引，Q4将突破16年历史高点。**4月17日，农业农村部市场与信息化司司长唐珂指出，专家初步预计，下半年猪肉价格同比涨幅可能超过70%，创历史新高。20日，农业农村部市场预警专家委员会发布《中国农业展望报告(2019-2028)》，19年猪肉产量预计为5040吨同降6.7%，20年猪肉产量4650吨，本轮价格周期猪价高点预期在2020年上半年，猪价将会在未来3年保持较高水平。23日，官方再发声，四季度活猪价格将会突破2016年的历史高点。

■ **估值来看，目前温氏、牧原、正邦、天邦的头均市值为6531、7625、4918、4663元，仍有充足的头均市值提升空间。**

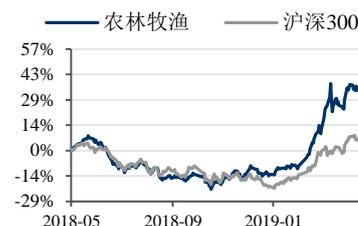
■ **化肥方面，春耕旺季复合肥价格攀升，“三磷”整治利好拥有资源优势且环保达标的复合肥龙头。**

4月以来复合肥价格稳步提高，以华东地区为例，本周硫基复合肥价格为2440元/吨，月变动6.09%，氯基复合肥价格2083元/吨，月变动4.17%。**我们认为，短期来看**，进入春耕旺季对复合肥价格提振明显；**长期来看**，作物种植面积减少，以玉米为例，《中国农业展望报告(2019-2028)》显示，19年玉米面积继续下调到6.26亿亩，总产量2.57亿吨左右，供需格局进一步改善，农产品价格有望从底部复苏，带动复合肥行业景气复苏。

此外，“三磷”综合整治工作持续推进，将在今年上半年完成排查并实施整改，2020年底前基本完成整治任务。**我们认为后续磷酸一铵的价格受供给侧改革影响将逐步走高，利好复合肥行业中拥有资源优势且环保达标的龙头，继续推荐新洋丰。**

■ **风险提示：**生猪价格涨幅低于预期；疫情影响；农产品价格持续低迷

行业走势



内容目录

1. 本周猪价止跌回升，五月有望迎来突破	4
2. 春耕旺季复合肥价格攀升，“三磷”整治利好拥有资源优势且环保达标的复合肥龙头	6
3. 本周行情回顾	6
4. 相关标的估值表	7
5. 核心指标跟踪	8
5.1. 猪产业链	8
5.2. 禽产业链	10
5.3. 饲料产业链	11
5.4. 化肥产业链	12
6. 公司公告	14
6.1. 日常公告	14
6.2. 年报及季报汇总	14

图表目录

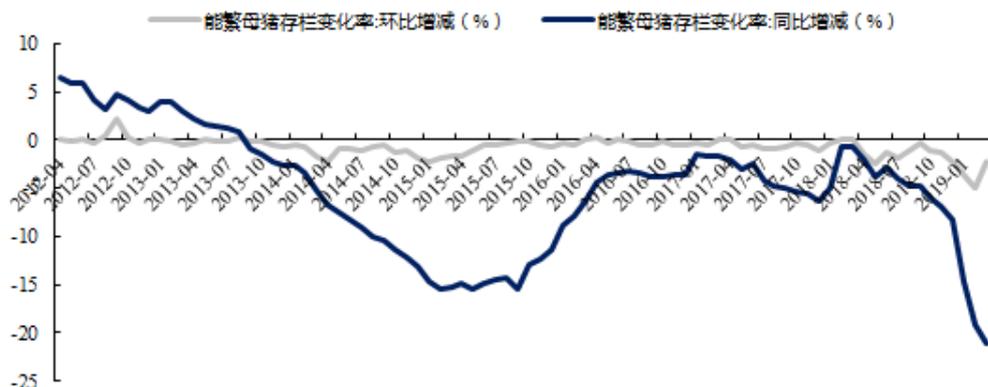
图 1: 能繁母猪历史存栏变动走势	4
图 2: 主要生猪养殖企业头均市值情况	5
图 3: 19 年养殖企业生猪月度销售简报	5
图 4: 1 年内大盘及板块走势	6
图 5: 本周农业板块个股涨幅前十/跌幅前五	7
图 6: 年内农业板块个股涨幅前十/跌幅前五	7
图 7: 农业板块相关标的估值表	8
图 8: 猪产业链核心数据跟踪	8
图 9: 22 省生猪均价 (元/公斤)	9
图 10: 22 省仔猪均价 (元/公斤)	9
图 11: 22 省猪肉均价 (元/公斤)	9
图 12: 自繁自养生猪利润 (元/头)	9
图 13: 禽产业链核心数据跟踪	10
图 14: 主产区肉鸡苗价格走势 (元/羽)	10
图 15: 主产区白羽肉鸡价格走势 (元/羽)	10
图 16: 毛鸡养殖利润走势 (元/羽)	10
图 17: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽)	10
图 18: 主产区毛鸭价格走势 (元/羽)	11
图 19: 肉鸭养殖利润走势 (元/羽)	11
图 20: 饲料产业链核心数据跟踪	11
图 21: 玉米现货价格走势 (元/吨)	12
图 22: 豆粕现货价格走势 (元/吨)	12
图 23: 化肥产业链核心数据跟踪	12
图 24: 磷矿石价格走势 (元/吨)	13
图 25: 磷酸一铵价格走势 (元/吨)	13
图 26: 氯基复合肥价格走势 (元/吨)	13
图 27: 硫基复合肥价格走势 (元/吨)	13
图 28: 18 年农业板块重点标的 18 年年报汇总	14
图 29: 19Q1 农业板块重点标的季报汇总	15

1. 本周猪价止跌回升，五月有望迎来突破

本周猪价止跌回升，22省生猪价格环增1.21%至15.04元/公斤。一方面，两广猪价企稳对全国猪价起到支撑，前期由于猪瘟由北向南扩散，养殖户恐慌抛售导致两广猪价一度下滑至13元/公斤左右，而本周涨幅明显，4月27日广东省猪价已升至15.4元/公斤。另一方面，前期由于屠宰整理导致库存冻肉加速出清，对上游采购大打折扣，而目前屠宰清理工作渐进尾声，冻肉库存压力有所缓解，25日农业农村部发布关于开展落实生猪屠宰环节非洲猪瘟自检和官方兽医派驻制度百日行动的通知，强调关键时间点：5月1日前，年屠宰5万头到10万头的生猪屠宰企业全部实现自检，7月1日前，年屠宰量5万头以下的生猪屠宰企业全部实现自检。

五月猪价有望迎来突破，上涨通道全面开启。我们认为，随着屠宰冻肉的出清，猪瘟导致的供给缺口将逐步体现，叠加五一消费需求提振，五月猪价有望突破15-16元关口。同时，根据农业部数据，3月能繁母猪存栏环比下降2.3%，同比下降21.0%，同比降幅创下10年来新高，而3月的母猪去化对应10-11个月后的生猪供应，即年底至明年年初猪价有望突破上一轮高点时的21元。此外，考虑到疫情影响下补栏积极性减弱，目前复养成功率依旧较低，预计复养出栏乐观的情况也要等到明年年中，本轮周期景气时长将创下历史新高。

图1：能繁母猪历史存栏变动走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

官方接连给出指引，Q4将突破16年历史高点。4月17日，农业农村部市场与信息化司司长唐珂指出，专家初步预计，下半年猪肉价格同比涨幅可能超过70%，创历史新高。20日，农业农村部市场预警专家委员会发布《中国农业展望报告（2019-2028）》，19年猪肉产量预计为5040万吨同降6.7%，20年猪肉产量4650万吨，本轮价格周期猪价高点预期在2020年上半年，猪价将会在未来3年保持较高水平。23日，官方再发声，四

季度活猪价格将会突破 2016 年的历史高点。

估值来看，目前温氏、牧原、正邦、天邦对应 20 年出栏量的头均市值为 6531、7625、4918、4663 元，仍有充足的头均市值提升空间。

图 2：主要生猪养殖企业头均市值情况

上市公司	出栏量 (万头)							当前头均市值 (元)	15 年头均市值 (元)
	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E		
温氏股份	1218	1535	1713	1904	2230	2400	2700	6531	10542
牧原股份	186	192	311	724	1101	1400	1800	7625	11605
正邦科技	146	158	226	342	554	700	1000	4918	5642
天邦股份	46	41	58	101	217	350	500	4663	13118

数据来源：公司公告，东吴证券研究所（注：头均市值计算时剔除公司其他板块业务）

图 3：19 年养殖企业生猪月度销售简报

企业	期间	销量 (万头)	环比	同比	收入 (亿元)	环比	同比	销售均价 (元/公斤)	环比	同比	出栏均重
温氏股份	1月	249.32	18.69%	39.32%	31.99	-1.20%	1.72%	11.52	-16.10%	-23.46%	111.38
	2月	146.04	-41.42%	19.02%	19.21	-39.95%	-1.18%	11.62	0.87%	-13.67%	113.20
	3月	200.94	37.59%	2.15%	32.49	69.13%	23.40%	14.02	20.65%	27.80%	115.33
	19累计	596.30			83.69			12.40			113.16
牧原股份	1-2月	202.61			18.02			9.60	-9.77%		92.65
	3月	105.1		78.93%	12.30		60.49%	13.15		-9.85%	89.00
	19累计	307.71			30.32			10.76			91.57
正邦科技	1月	76.42	41.46%	109.63%	8.40	-2.85%	34.45%				
	2月	35.82	-53.12%	17.67%	3.95	-52.97%	-11.75%				
	3月	56.52	57.77%	43.70%	8.55	116.40%	74.98%				
	19累计	168.75		58.87%	20.90		33.89%				
天邦股份	1-2月	51.55		117.79%	6.28		60.89%	10.15	-10.89%	-27.40%	119.99
	3月	24.71			3.83			13.34			116.32
	19累计	76.26		78.93%	10.11		60.49%	11.17		-9.85%	118.72
新希望	1月	29.31		50%	4.23		29%	13.12		-13%	110.00
	2月	17.63	-40%	10%	2.23	-47%	-3%	11.84	-10%	10%	106.83
	3月	21.32	21%	-10%	3.47	56%	15%	14.45	22%	32%	112.64
	19累计	68.26			9.93			13.22			110.00
唐人神	1-2月	18.20		110%	1.61		53%				
	3月	9.20	31%	73%	0.90	41%	52%				
	19累计	27.40		95%	2.51		52%				
金新农	1-2月	4.53			0.49						
	3月	4.71			0.75						
	19累计	9.24			1.24						
天康生物	1月	6.45	-11.03%	6.67%	0.62	-25.52%	-0.58%				
	2月	7.15	10.79%	34.72%	0.49	-20.66%	2.02%				
	3月	7.48	4.63%	65.82%	0.77	55.22%	80.83%				
	19累计	21.07		32.87%	1.89		22.74%				
傲农生物	1月	5.67		184.80%							
	2月	4.55	-19.75%	113.83%							
	3月	6.81	49.58%	203.55%							
	19累计	17.03									

数据来源：公司公告，东吴证券研究所（注：出栏均重计算未剔除仔猪影响）

2. 春耕旺季复合肥价格攀升，“三磷”整治利好拥有资源优势且环保达标的复合肥龙头

4月以来复合肥价格稳步提高，以华东地区为例，本周硫基复合肥价格为2440元/吨，月变动6.09%，氯基复合肥价格2083元/吨，月变动4.17%。我们认为，短期来看，进入春耕旺季对复合肥价格提振明显；长期来看，作物种植面积减少，以玉米为例，《中国农业展望报告（2019-2028）》显示，19年玉米面积继续下调到6.26亿亩，总产量2.57亿吨左右，供需格局进一步改善，农产品价格有望从底部复苏，带动复合肥行业景气复苏。

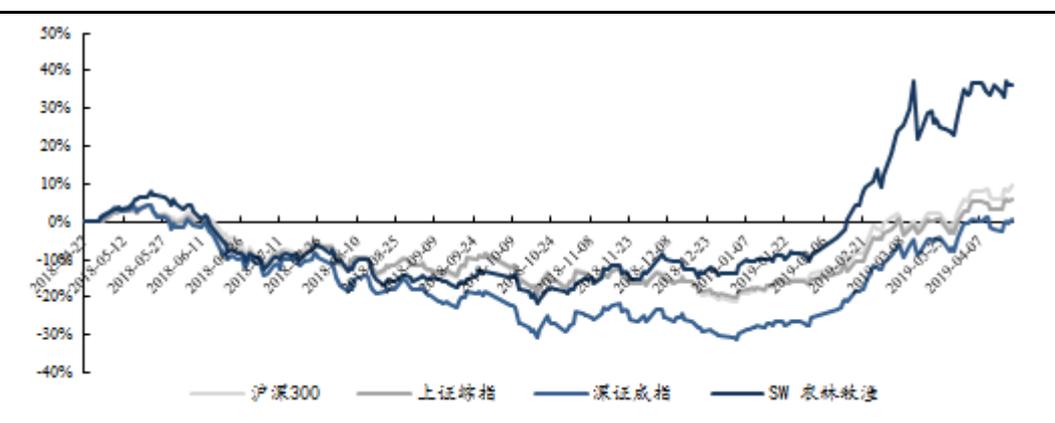
此外，“三磷”综合整治工作持续推进，将在今年上半年完成排查并实施整改，2020年底前基本完成整治任务。我们认为后续磷酸一铵的价格受供给侧改革影响将逐步走高，利好复合肥行业中拥有资源优势且环保达标的龙头，继续推荐新洋丰。

新洋丰：优质农化消费白马加速提升市占率。18及19Q1业绩稳健增长，产品结构持续优化升级带动盈利能力不断增强。受益于一体化产业布局下成本优势带来充足的渠道让利空间，叠加高附加值的专业技术服务，公司不断扩大渠道网络，一级经销商逆势增长，将充分拉动未来业绩增长。此外，聚焦高端肥料研发推广，原金正大副总经理罗文胜的加入有望实现营销端的全面突破。预计未来三年复合增速20%，对应19PE 13X。

3. 本周行情回顾

本周沪深300下跌5.61%，上证综指下跌5.64%，深证成指下跌6.12%，其中农林牧渔板块上涨0.04%，跑赢沪深300、上证综指、深证成指；年初至今农林牧渔板块上涨57.28%，位列板块第1。

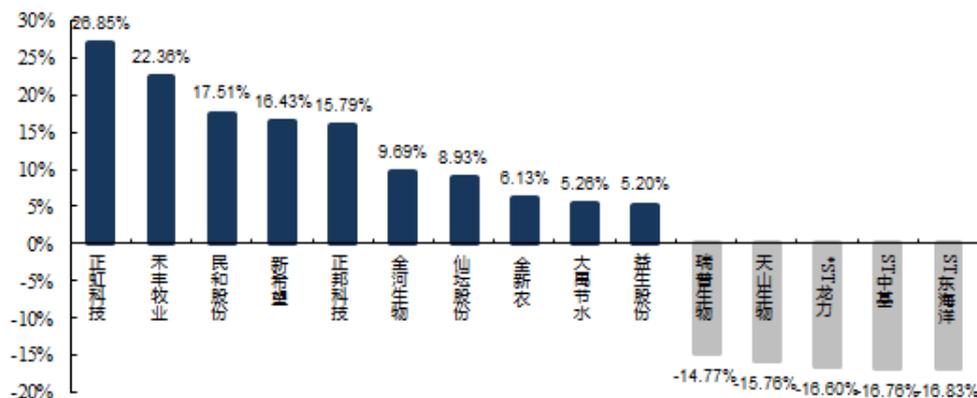
图4：1年内大盘及板块走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周正虹科技 (+26.85%)、禾丰牧业 (+22.36%)、民和股份 (+17.51%)、新希望 (+16.43%)、正邦科技 (+15.79%) 涨幅居前。

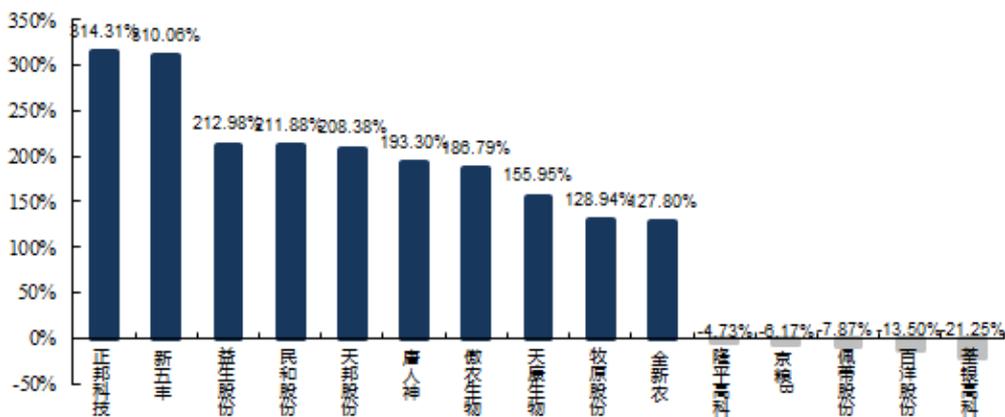
图 5：本周农业板块个股涨幅前十/跌幅前五



数据来源：Wind，东吴证券研究所

年初至今正邦科技 (+314.31%)、新五丰 (+310.06%)、益生股份 (+212.98%)、民和股份 (+211.88%)、天邦股份 (+208.38%) 涨幅居前。

图 6：年内农业板块个股涨幅前十/跌幅前五



数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 相关标的估值表

图 7：农业板块相关标的估值表

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	19归母净 利预测 (亿元)	YOY	19PE	20归母净 利预测 (亿元)	YOY	20PE	本周涨跌幅
畜									
002714.SZ	牧原股份	1,373	42.5	718%	32.3	114.0	168%	12.0	-0.72%
300498.SZ	温氏股份	2,163	99.2	151%	21.8	208.6	110%	10.4	3.61%
002124.SZ	天邦股份	243	8.1	-241%	30.1	27.6	242%	8.8	3.66%
002157.SZ	正邦科技	522	20.5	962%	25.4	64.6	215%	8.1	15.79%
禽									
002299.SZ	圣农发展	321	24.7	64%	13.0	23.6	-5%	13.6	0.24%
002458.SZ	益生股份	151	10.2	181%	14.8	8.5	-17%	17.7	5.20%
002234.SZ	民和股份	108	8.2	115%	13.2	7.5	-8%	14.3	17.51%
002746.SZ	仙坛股份	82	7.4	85%	11.0	7.8	5%	10.5	8.93%
饲料									
002311.SZ	海大集团	490	18.6	29%	26.4	25.4	37%	19.3	1.64%
002385.SZ	大北农	299	10.0	98%	29.8	22.6	125%	13.2	2.77%
002548.SZ	金新农	64	0.6	-122%	102.9	3.0	386%	21.2	6.13%
002567.SZ	唐人神	139	4.9	260%	28.2	13.3	170%	10.5	4.92%
000876.SZ	新希望	687	29.8	75%	23.0	48.0	61%	14.3	16.43%
动保									
300119.SZ	瑞普生物	67	2.0	66%	33.8	2.6	29%	26.1	-14.77%
600195.SH	中牧股份	83	5.1	14%	16.0	6.1	19%	13.5	4.09%
600201.SH	生物股份	184	11.7	21%	15.7	14.6	25%	12.6	-1.43%
种植									
000998.SZ	隆平高科	186	11.0	18%	16.9	13.7	25%	13.5	-7.90%
002041.SZ	登海种业	56	1.0	215%	55.0	1.5	46%	37.8	-8.95%
化肥									
000902.SZ	新洋丰	133	9.9	21%	13.4	12.0	21%	11.1	-4.58%
002470.SZ	金正大	216	9.3	61%	23.1	11.2	20%	19.3	-7.99%

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：除新洋丰外其余公司盈利预测均来自 Wind 一致预期）

5. 核心指标跟踪

5.1. 猪产业链

1) 本周猪价上行, 22 省平均生猪价格 15.04 元/千克, 周变化+1.21%、月变化-0.66%、年变化 48.91%;

2) 19 年 3 月生猪存栏 2.74 亿头, 同比/环比下降 1.2%/18.8%; 母猪存栏 2675 万头, 同比/环比下降 2.3%/21.0%, 同比降幅创新高;

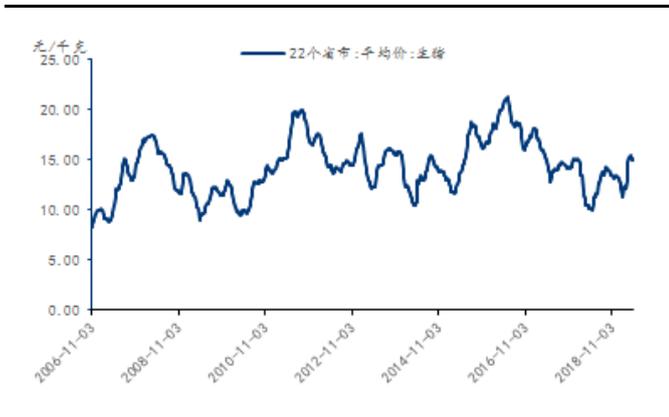
3) 生猪养殖利润 (自繁自养) 继续小幅下滑至 304.66 元/头。

图 8：猪产业链核心数据跟踪

猪产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
猪价						
仔猪	(元/千克)	46.00	2.43%	-3.18%	81.67%	2019/4/26
生猪	(元/千克)	15.04	1.21%	-0.66%	48.91%	2019/4/26
猪肉	(元/千克)	23.17	1.76%	4.09%	37.02%	2019/4/26
二元能繁母猪	(元/千克)	30.15	2.66%	5.49%	-7.66%	2019/3/13
养殖规模						
生猪存栏	(万头)	27421	-	-1.2%	-18.8%	3月
能繁母猪存栏	(万头)	2675	-	-2.3%	-21.0%	3月
养殖利润						
自繁自养生猪利润	(元/头)	304.66	-1.82%	-3.98%	100.03%	2019/4/26
外购仔猪利润	(元/头)	395.29	-1.24%	1.14%	111.79%	2019/4/26
猪料比价		6.44	-1.23%	0.78%	53.70%	2019/4/17
猪粮比价		5.61	-1.34%	-2.99%	44.39%	2019/4/26

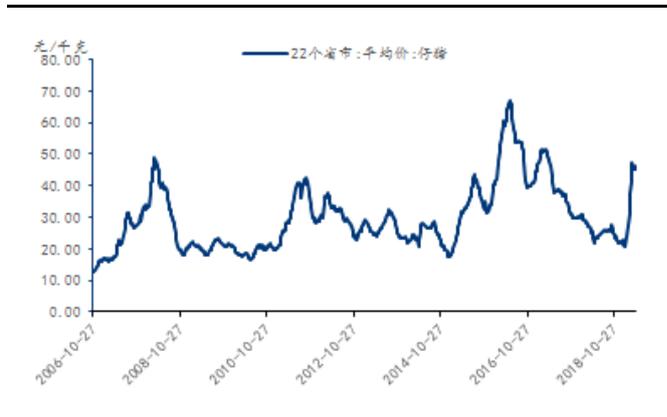
数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：外购仔猪养殖利润来自 Wind，为当前生猪售价对应前期购入成本及育肥成本计算）

图 9：22 省生猪均价（元/公斤）



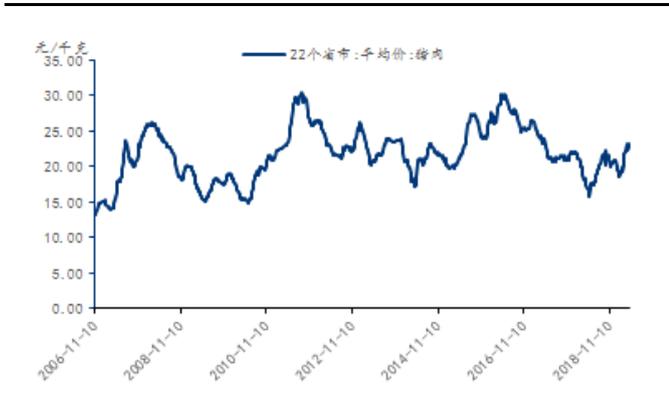
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 10：22 省仔猪均价（元/公斤）



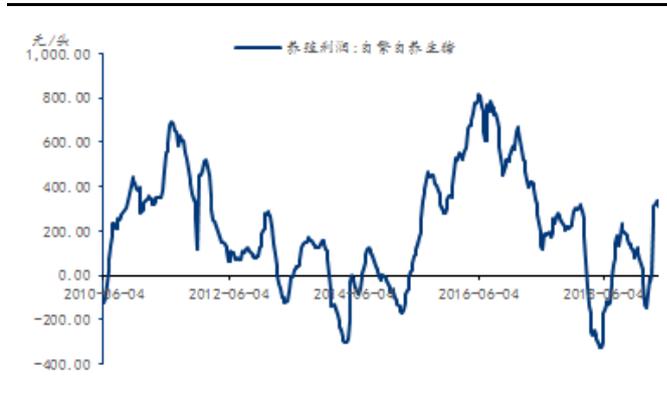
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 11：22 省猪肉均价（元/公斤）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 12：自繁自养生猪利润（元/头）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.2. 禽产业链

1) 鸡：本周鸡苗价格保持高位，蛋鸡苗、肉鸡苗、白羽肉鸡、白条鸡价格均有小幅上涨，蛋鸡养殖利润持续快速上涨，毛鸡利润继续小幅回落；

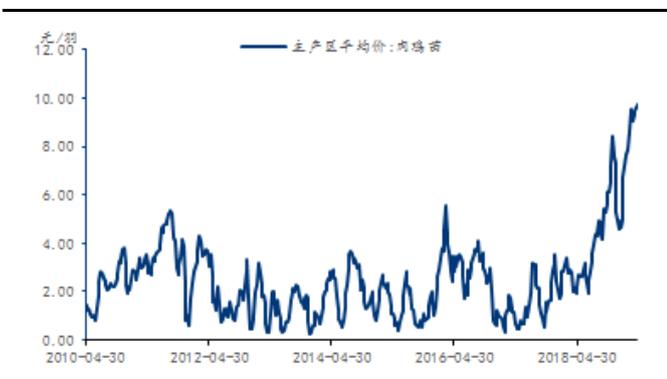
2) 鸭：鸭苗、毛鸭价格持续走高，肉鸭养殖利润快速上涨。

图 13：禽产业链核心数据跟踪

禽产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
禽价						
蛋鸡苗	(元/羽)	3.61	0.56%	2.85%	9.73%	2019/4/26
肉鸡苗	(元/羽)	9.76	1.67%	7.73%	400.51%	2019/4/26
白羽肉鸡	(元/羽)	10.82	1.98%	6.50%	40.52%	2019/4/26
白条鸡	(元/羽)	20.08	0.15%	0.10%	8.19%	2019/4/17
鸭苗	(元/羽)	6.96	4.50%	5.45%	114.15%	2019/4/26
毛鸭	(元/羽)	8.87	5.47%	4.85%	23.54%	2019/4/26
养殖利润						
肉鸭利润	(元/羽)	3.67	27.87%	15.05%	439.71%	2019/4/26
毛鸡利润	(元/羽)	2.46	-8.89%	2.93%	-439.29%	2019/4/26
蛋鸡利润	(元/羽)	36.97	28.50%	138.67%	59.28%	2019/4/26
父母代种鸡	(元/羽)	7.41	2.21%	10.43%	2964.00%	2019/4/26
蛋料比价		3.19	5.98%	11.93%	18.15%	2019/4/17

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 14：主产区肉鸡苗价格走势（元/羽）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

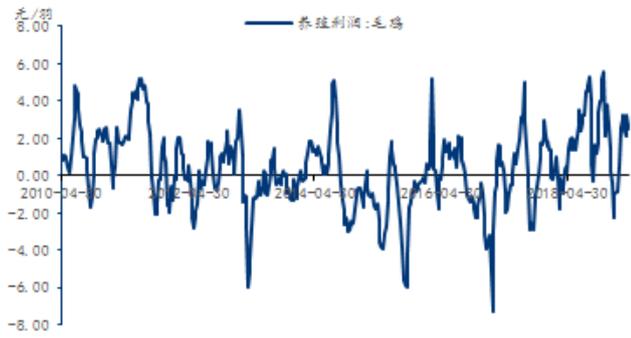
图 15：主产区白羽肉鸡价格走势（元/羽）



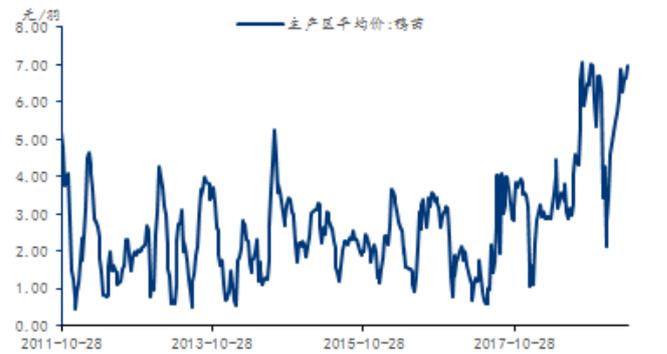
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 16：毛鸡养殖利润走势（元/羽）

图 17：主产区鸭苗价格走势（元/羽）



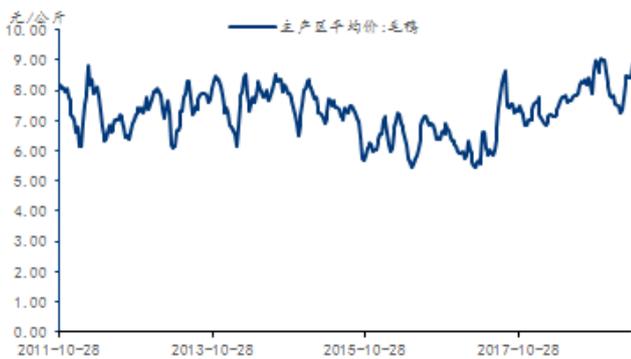
数据来源：Wind，东吴证券研究所



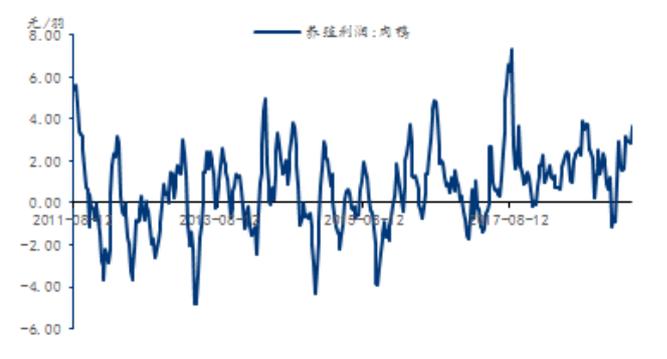
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 18：主产区毛鸭价格走势（元/羽）

图 19：肉鸭养殖利润走势（元/羽）



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.3. 饲料产业链

- 1) 本周上游原料玉米现货价格小幅回升，豆粕、鱼粉、菜粕价格持平；
- 2) 配合料、育肥猪配合料价格小幅下滑，蛋鸡、肉鸡配合饲料价格持平。

图 20：饲料产业链核心数据跟踪

饲料产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
原料						
玉米现货	(元/吨)	1891.92	1.06%	1.74%	1.09%	2019/4/26
玉米期货	(元/吨)	1913.80	-0.31%	2.98%	10.13%	2019/4/26
豆粕现货	(元/吨)	2597.06	-0.02%	-1.08%	-21.12%	2019/4/26
豆粕期货	(元/吨)	2590.40	-1.95%	0.12%	-19.40%	2019/4/26
鱼粉现货	(元/吨)	10054.35	0.00%	3.26%	-11.45%	2019/4/26
菜粕现货	(元/吨)	2241.56	0.03%	-0.57%	-15.16%	2019/4/26
饲料						
配合料	(元/千克)	2.47	0.00%	-1.98%	-6.79%	2019/4/26
育肥猪配合料	(元/千克)	2.97	0.00%	-0.67%	-2.30%	2019/4/17
蛋鸡配合饲料	(元/千克)	2.7	0.00%	-1.10%	-5.92%	2019/4/26
肉鸡配合饲料	(元/千克)	2.08	0.00%	-1.89%	-7.96%	2019/4/26

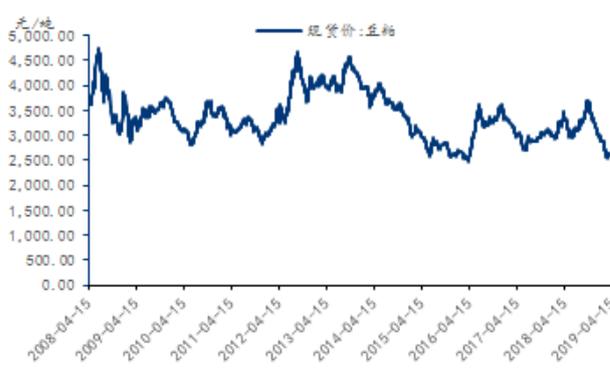
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 21：玉米现货价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 22：豆粕现货价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

5.4. 化肥产业链

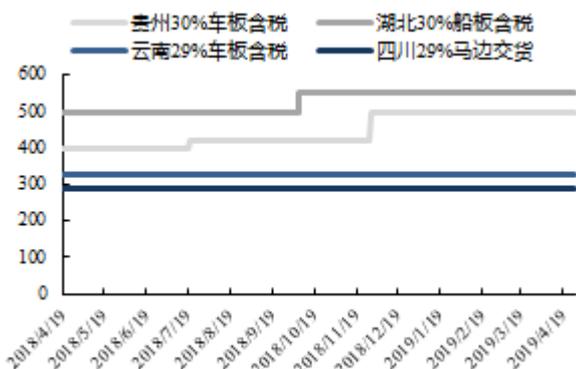
- 1) 4月以来磷矿石价格持平，贵州、湖北维持去年底上涨后价格，磷酸一铵价格持平；
- 2) 本周多省尿素价格小幅下跌；钾肥价格持平；
- 3) 复合肥价格进入春耕旺季后涨幅明显。

图 23：化肥产业链核心数据跟踪

化肥产业链	跟踪指标	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
磷矿石	贵州30%车板含税	(元/吨)	500	0.00%	0.00%	25.00%	2019/4/27
	湖北30%船板含税	(元/吨)	550	0.00%	0.00%	10.00%	2019/4/27
	云南29%车板含税	(元/吨)	330	0.00%	0.00%	0.00%	2019/4/27
	四川29%马边交货	(元/吨)	290	0.00%	0.00%	0.00%	2019/4/27
磷酸一铵	四川-55%粉铵	(元/吨)	2150	0.00%	2.38%	2.38%	2019/4/27
	云南-55%粉铵	(元/吨)	1900	0.00%	0.00%	-7.32%	2019/4/27
	贵州-55%粉铵	(元/吨)	2000	0.00%	0.00%	-6.98%	2019/4/27
	湖北-55%粉铵	(元/吨)	2050	0.00%	1.23%	-1.44%	2019/4/27
尿素	平均价格	(元/吨)	2069	-0.79%	3.31%	5.20%	2019/4/27
钾肥	青海-盐湖钾肥(60%粉)	(元/吨)	2350	0.00%	0.00%	2.17%	2019/4/27
复合肥-氨基	华北	(元/吨)	2100	0.00%	-2.33%	16.67%	2019/4/27
	华中	(元/吨)	2100	0.00%	2.44%	-2.87%	2019/4/27
	华东	(元/吨)	2083	0.00%	4.17%	-1.87%	2019/4/27
	东北	(元/吨)	2250	0.00%	0.00%	7.14%	2019/4/27
	西南	(元/吨)	2050	0.00%	5.13%	15.17%	2019/4/27
复合肥-硫基	华北	(元/吨)	2350	0.00%	0.00%	11.90%	2019/4/27
	华东	(元/吨)	2440	0.00%	6.09%	4.93%	2019/4/27
	东北	(元/吨)	2500	0.00%	0.81%	16.28%	2019/4/27
	西南	(元/吨)	2450	0.00%	6.52%	26.29%	2019/4/27
	西北	(元/吨)	2400	0.00%	20.00%	20.00%	2019/4/27

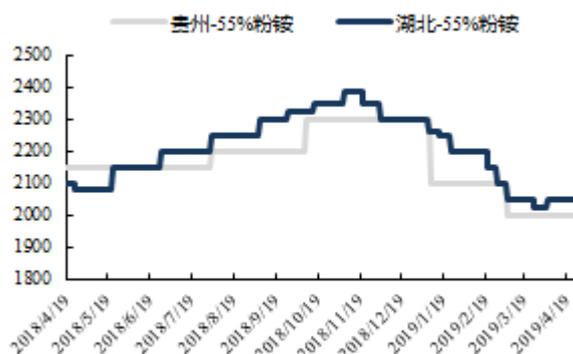
数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

图 24：磷矿石价格走势（元/吨）



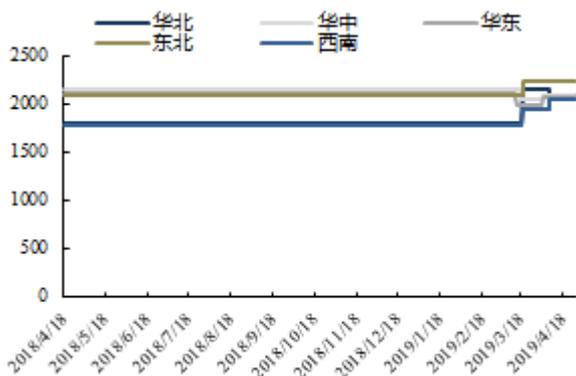
数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

图 25：磷酸一铵价格走势（元/吨）



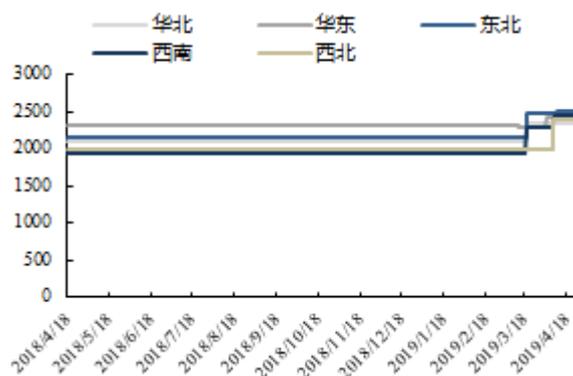
数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

图 26：氨基复合肥价格走势（元/吨）



数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

图 27：硫基复合肥价格走势（元/吨）



数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

6. 公司公告

6.1. 日常公告

圣农发展：控股股东圣农集团减持 2,061,937 股，减持比例 0.17%，减持完成后持有公司股份 564,557,657 股，占公司总股本的 45.55%。

金新农：公司持股 5% 以上股东蔡长兴计划减持公司股票不超过 2,000,000 股，减持比例不超过公司股份总数的 0.4715%。

益生股份：控股股东、实际控制人曹积生质押 7,200,000 股，累计质押 185,559,906 股，占其所持有公司股份的 77.23%，占公司股份总数的 32.35%。

正邦科技：1) 拟与抚州市临川区人民政府签署饲料投资合作协议，投资年产 24 万吨饲料食品项目，投资总额为人民币 2 亿元；2) 股东江西永联质押股份 23,500,000 股，占公司总股本的 0.99%，累计质押 375,435,000 股，占其所持公司股份的 80.07%，占公司总股本的 15.83%。

天邦股份：控股股东张邦辉累计质押公司股份 129,837,500 股，占其所持公司股份总数的 45.25%，占公司总股本的 11.20%。

金正大：公司实际控制人万连步累计质押公司股份 19000 万股，占公司总股本的 5.77%。

6.2. 年报及季报汇总

图 28：18 年农业板块重点标的 18 年年报汇总

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	YOY	归母净利润 (亿元)	YOY
002299.SZ	圣农发展	115.48	13.67%	15.11	379.62%
002746.SZ	仙坛股份	25.78	19.12%	4.02	294.19%
002234.SZ	民和股份	18.18	70.31%	3.81	231.01%
002458.SZ	益生股份	14.73	124.42%	3.63	216.91%
002321.SZ	华英农业	53.55	29.91%	1.18	93.24%
000902.SZ	新洋丰	101.07	11.89%	8.21	20.64%
002311.SZ	海大集团	422.86	29.89%	14.34	18.82%
300119.SZ	瑞普生物	11.90	13.61%	1.20	14.78%
002470.SZ	金正大	175.66	-11.43%	5.78	-19.21%
000876.SZ	新希望	690.63	10.38%	17.05	-25.23%
300498.SZ	温氏股份	573.08	2.97%	39.62	-41.31%
002567.SZ	唐人神	151.41	10.23%	1.36	-56.06%
002385.SZ	大北农	193.21	3.09%	5.24	-58.58%
002157.SZ	正邦科技	220.80	7.10%	1.85	-64.76%
002714.SZ	牧原股份	133.88	33.32%	5.20	-78.01%
002041.SZ	登海种业	7.68	-4.40%	0.32	-80.63%
002124.SZ	天邦股份	45.20	47.65%	-5.52	-310.74%
002548.SZ	金新农	27.94	-8.73%	-2.84	-519.92%
603718.SH	海利生物	2.55	-16.17%	0.21	-81.27%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图 29：19Q1 农业板块重点标的季报汇总

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	YOY	归母净利润 (亿元)	YOY
000902.SZ	新洋丰	31.40	9.38%	3.39	20.88%
002714.SZ	牧原股份	30.48	10.62%	-5.41	-497.64%
300498.SZ	温氏股份	139.66	6.17%	-4.60	-132.69%
002124.SZ	天邦股份	12.45	47.64%	-3.35	-1141.95%
002157.SZ	正邦科技	51.94	4.74%	-4.14	-743.42%
002299.SZ	圣农发展	30.84	31.17%	6.53	414.14%
002458.SZ	益生股份	6.51	193.55%	3.82	3503.70%
002234.SZ	民和股份	7.31	149.05%	3.86	-2567.86%
002746.SZ	仙坛股份	7.35	62.44%	1.56	407.73%
002321.SZ	华英农业	11.85	3.38%	0.18	45.91%
002311.SZ	海大集团	88.75	22.25%	1.22	21.81%
002385.SZ	大北农	40.57	-11.82%	-0.39	-121.48%
002548.SZ	金新农	6.01	-18.56%	-0.11	-158.86%
002567.SZ	唐人神	33.55	2.20%	0.05	-87.85%
300119.SZ	瑞普生物	3.07	4.40%	0.43	12.48%
603718.SH	海利生物	0.81	31.04%	0.06	-68.52%
002041.SZ	登海种业	1.36	-2.29%	0.05	-75.82%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

风险提示：

- 1、生猪价格涨幅低于预期；
- 2、疫情影响；
- 3、农产品价格持续低迷。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

