

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

王涪涪

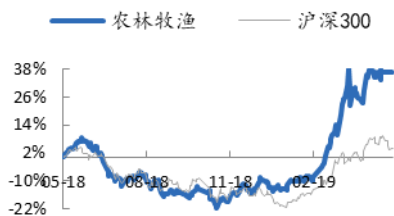
资格编号：S0120518110001  
电话：021-68761616  
邮箱：wangtt@tebon.com.cn

联系人

刘敏

电话：021-68761616-6213  
邮箱：liumin@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

## 豆粕价格暂时上涨 仔猪引领猪价上扬

农林牧渔周报 (5.6-5.12)

近两周要点：

- **农林牧渔上周有所回调。**上周农林牧渔指数下挫 4.58%，强于上证综指 8.45% 的跌幅，在申万 28 个一级行业中排名第十。子板块中，仅有种植业录得正收益，农业综合板块排名倒数第一。目前，板块整体市盈率（整体法）为 122.6 倍，整体市净率（整体法）为 3.8 倍。
- **美国加征关税豆粕跳涨，但预计全年价格延续弱势。**5月10日，美国正式对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 上调至 25%。虽然中国尚未作出反制措施，但是国内豆粕市场已经跳涨，现货价已经达到 2685 元/吨，玉米价格也止跌恢复上涨。此前从美国农业部数据来看，本年度美国对中国(大陆地区)大豆出口装船量为 586.5 万吨，仍然远远低于去年同期的 2655.3 万吨。所以美国市场大豆对于我国市场影响已经实质性下降。此外，今年巴西大豆预计可达 1.14 亿吨产量，全球产量预计 3.6 亿吨，超过需求 3.49 亿吨的预期，继续呈现产能过剩的格局，叠加美国大量库存的压制国际大豆价格，大豆和豆粕价格预计仍将在低位震荡。
- **四月大场出栏增速下滑，仔猪价格已经提前启动。**根据猪易数据显示，4 月份全国生猪均价 14.72 元，环比涨幅 3.44%，同比涨幅 44.59%。而仔猪价格为 36.45 元/公斤，环比涨幅 20.09%，同比上涨 40.62%。根据我们之前的研究，仔猪价格走势更类似于看涨期权，对于未来生猪价格有引领和发现作用。目前国内疫情还在延续，南方疫情相对较严重，近期发病主要集中在两广、江西以及湖南等地。全国来看生猪产能恢复并不理想，以 4 月份上市公司的情况为例，出栏同比增速大幅下降，温氏和新希望甚至出现了同比下降的情况。我们预计 5 月中下旬冻品出库逐渐结束，屠宰开工率提高，出栏价格将迎来上涨。
- **投资建议。**猪瘟疫情对规模场有所影响，重点配置有稳健防疫能力的生猪养殖类企业，适当关注生猪养殖业后周期股票。
- **风险提示。**非洲猪瘟疫情进一步恶化，影响上市公司养殖场，导致出栏不及预期；猪肉消费受到疫情影响快速下滑，导致猪价不及预期。

## 目 录

---

1. 本周市场回顾 .....	4
1.1 农林牧渔板块走势 .....	4
1.2 个股表现 .....	4
2. 行业重点新闻汇总 .....	5
2.1 行业本周要闻 .....	5
2.2 产品产量相关 .....	5
2.3 进出口数据相关 .....	6
3. 行业重点公告汇总 .....	6
3.1 经营相关 .....	6
3.2 股本相关 .....	7

## 图表目录

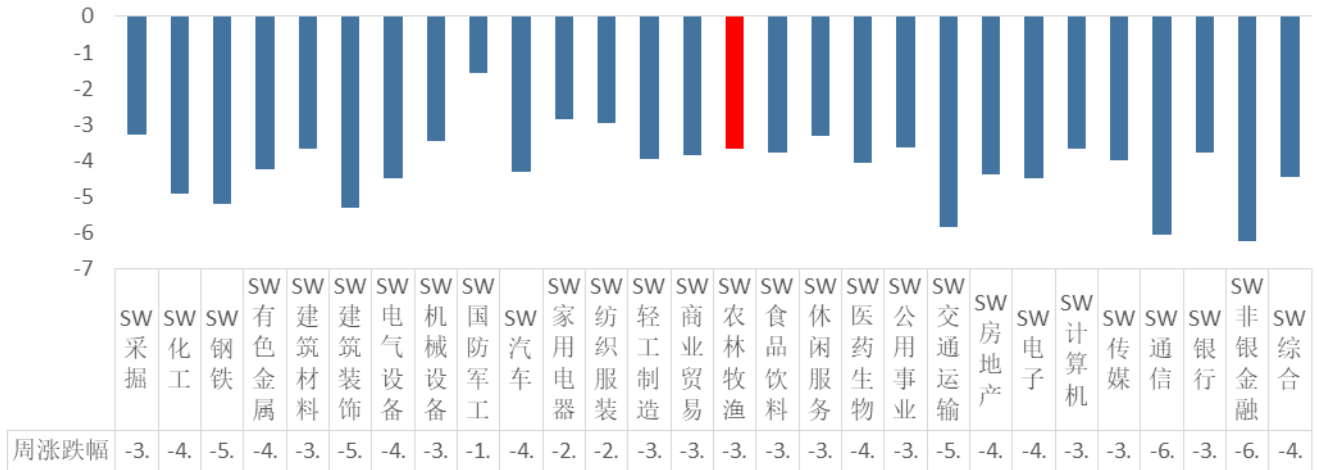
图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅 .....	4
图 2 本周农林牧渔子版块涨跌幅 .....	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况 .....	4
表 1: 农林牧渔行业本周个股表现 .....	4

## 1. 本周市场回顾

### 1.1 农林牧渔板块走势

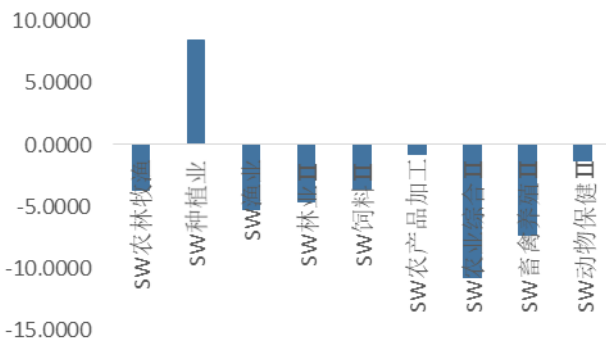
上周农林牧渔指数下挫 4.58%，强于上证综指 8.45% 的跌幅，在申万 28 个一级行业中排名第十。子板块中，仅有种植业录得正收益，农业综合板块排名倒数第一。目前，板块整体市盈率（整体法）为 122.6 倍，整体市净率（整体法）为 3.8 倍。

图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



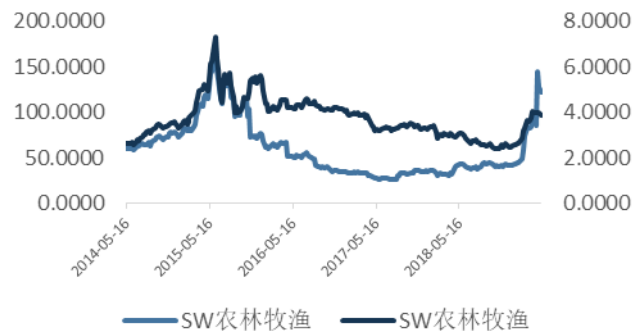
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 2 本周农林牧渔子版块涨跌幅



资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 3 农林牧渔板块历史估值情况



资料来源：Wind，德邦证券研究所

### 1.2 个股表现

近两周农林牧渔饮料板块 96 只个股中有 38 只上涨，涨跌幅前三名为金健米业 (46.54%)、丰乐种业 (41.74%)、宏辉果蔬 (34.76%)，ST 东海洋 (-13.79%)、正邦科技 (-13.84%)、民和股份 (-15.10%) 居后。

表 1：农林牧渔行业本周个股表现

上证指数	沪深 300	农林牧渔
------	--------	------

周涨跌幅	年涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅
-8.45%	17.86%	0.41%	23.91%	-4.58%	49.87%
个股涨跌幅					
涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
600127	金健米业	46.54%	002086	ST 东海洋	-13.79%
000713	丰乐种业	41.74%	002157	正邦科技	-13.84%
603336	宏辉果蔬	34.76%	002234	民和股份	-15.10%
600371	万向德农	28.59%	002567	唐人神	-15.92%
002041	登海种业	25.08%	002477	*ST 雏鹰	-22.76%

资料来源: Wind, 德邦证券研究所

## 2. 行业重点新闻汇总

### 2.1 行业本周要闻

**农业农村部: 预计 2019 年和 2020 年猪肉进口量分别为 170 万吨和 200 万吨**

4 月 20 日, 农业农村部发布《中国农业展望报告(2019-2028)》, 预计猪价从 2019 年下半年阶段性快速上涨, 在 2020 年将到达周期高点; 受能繁母猪缺口的影响, 猪肉进口量可能会继续增加, 预计 2019 年和 2020 年猪肉进口量分别为 170 万吨和 200 万吨

**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》**

《通知》要求, 各地要严格按照《农业农村部关于加强屠宰环节非洲猪瘟检测工作的通知》(农牧发〔2019〕7 号)和《农业农村部关于落实屠宰环节官方兽医检疫监管制度的紧急通知》(农明字〔2019〕第 16 号)要求, 卡住关键时间节点, 用 100 天左右的时间, 做到“三清四明两解决”。自 4 月 15 日起, 农业农村部实行工作进展每周调度制度。4 月 30 日前, 全国所有屠宰企业基本信息进入数据库, 初步建立屠宰企业信息电子档案。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。5 月 15 日前, 补齐所有屠宰企业派驻官方兽医缺口。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。7 月 31 日前, 农业农村部发布全国所有合法合规生猪屠宰企业名单。2019 年年底, 所有生猪屠宰企业相关信息纳入动物检疫证明电子出证系统, 与检疫出证相关联, 实现精准监管。

**截至 4 月重点制糖企业累计产糖量 954 万吨**

据中国糖业协会, 2018/19 年制糖期截至 4 月底, 重点制糖企业(集团)累计加工糖料 8212 万吨; 累计产糖量 954 万吨; 累计销售食糖 500 万吨; 累计销糖率 52.36%, 同比增长 20.81%。

### 2.2 产品产量相关

**上调: 巴西 2018/19 年度大豆和玉米产量预测值分别上调至 1.14 亿吨和 9525 万吨**

巴西国家商品供应公司 Conab 称, 巴西 2018/19 年度大豆产量预估上调至 1.14 亿吨, 高于 4 月预估的 1.138 亿吨; 大豆出口量预计为 6800 万吨, 低于 4 月预估的 7000 万吨; 玉米产量预计为 9525 万吨, 高于 4 月预估的 9401 万吨; 玉米出口量预计为 3100 万吨, 较 4 月预估持平。

**上调: 2018/19 年度国内食糖产量预测值调高至 1073 万吨**

5月10日，农业农村部预计2018/19年度国内食糖产量为1073万吨，比上月调高13万吨；预计2019/20年度中国食糖产量为1088万吨，同比增长1.40%；预计2019/20年度食糖进口量为304万吨，同比增长4.80%。

**上调：预计19/20榨季巴西中南部甘蔗产量下滑至5.66亿吨 糖产量增加至2913万吨**

5月8日，巴西国家商品供应公司（Conab）预计19/20榨季巴西中南部甘蔗产量为5.66亿吨，同比减少1.05%；预计糖产量为2913万吨，同比增长9.92%；制糖比为39.00%。

## 2.3 进出口数据相关

**USDA：2018/19年度美国对华大豆销售总量为1327万吨 同比减少53.80%**

5月9日，据美国农业部，2018/19年度迄今，美国对华大豆销售总量为1327万吨，同比减少53.80%。美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为587万吨，同比减少77.91%。

**下降：4月份巴西玉米出口量为43万吨 豆粕出口量为152万吨**

5月6日，据巴西贸易部，4月份巴西玉米出口量为43万吨，环比下降52.20%，同比增长270.82%；4月份巴西豆粕出口量为152万吨，环比下降5.60%，同比下降1.94%。

**下降：3月我国猪肉进口量为13万吨 同比减少6.40%**

3月我国猪肉进口量为13万吨，环比增加57.00%，同比减少6.40%；1~3月累计进口猪肉33万吨，同比增加3.20%。

## 3. 行业重点公告汇总

### 3.1 经营相关

#### 【\*ST雏鹰】

公司近日新增1笔诉讼，涉案金额1.78亿元；新增2笔逾期债务，逾期本金总计1.00亿元。

#### 【敦煌种业】

公司非公开发行股票有关事宜获得甘肃省国资委批复。

#### 【金新农】

4月生猪销售简报：公司4月生猪销量合计5万头，环比增长8.07%，同比增长92.27%；销售收入合计8027万元，环比增长6.90%，同比增长204.18%。1-4月，公司累计出栏生猪14万头，累计销售收入2.04亿元。

#### 【正邦科技】

4月生猪销售简报：公司4月销售生猪58万头，环比增长1.77%，同比增长24.47%；销售收入9.31亿元，同比增长77.74%。1-4月，公司累计销售生猪226万头，同比增长48.40%；累计销售收入30.22亿元。

#### 【牧原股份】

4月生猪销售简报：公司4月销售生猪105万头，环比增长0.10%，同比增长20.10%；销售收入14.30亿元，同比增长57.14%；销售均价13.68元/公斤。

#### 【天康生物】

4月生猪销售简报：公司4月份销售生猪7万头，环比下降1.95%，同比增长17.79%；销售收入0.61亿元，环比下降20.48%，同比增长5.80%。1-4月，公司累计销售生猪28万头，同比增长28.62%，累计销售收入2.50亿元，同比增长18.11%。

#### 【温氏股份】

4月生猪销售简报：公司4月销售商品猪187万头，同比减少4.05%；销售均价14.08元/公斤。

#### 【新希望】

4月生猪销售简报：公司4月销售生猪22万头，同比减少9%；销售均价15.17元/公斤。

#### 【天邦股份】

4月生猪销售简报：公司4月销售商品猪27万头，同比增长86.22%；销售均价14.08元/公斤。

#### 【ST雏鹰】

ST雏鹰2019年4月销售生猪1.74万头，实现销售收入0.17亿元。其中仔猪销售量为0.54万头，销售均价25.32元/公斤，比2019年3月下降5.66%，销售收入0.02亿元；商品肉猪销售量为1.20万头，普通猪销售均价13.53元/公斤，比2019年3月上升3.52%，销售收入0.15亿元。

### 3.2 股本相关

#### 【大北农】

大北农控股股东、董事长邵根伙先生计划减持公司股份不超过1.27亿股，占公司总股本的3.00%。截至本公告日，邵根伙先生持有公司股份17.50亿股，占公司总股本的41.25%。

#### 【神农基因】

截至本公告日，公司董事长曹欧劼女士累计增持公司无限售流通股1024万股，增持股份达到1.00%。曹欧劼女士持有公司股份1.33亿股，占公司总股本的13.00%。

#### 【荃银高科】

截至4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份698万股，占公司总股本的1.62%，最高成交价格为8.62元/股，最低成交价格为7.89元/股，成交金额为5760万元。

## 信息披露

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

### 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。