

投资评级：优于大市

证券分析师

王浩浩

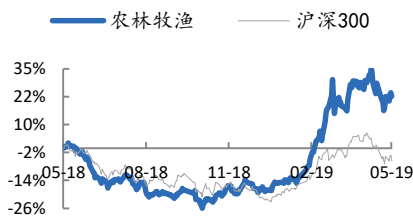
 资格编号：S0120518110001
电话：021-68761616
邮箱：wangtt@tebon.com.cn

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

《一季报前瞻》2019.03.15

猪价蓄势待发 黄鸡先发冲天

农林牧渔周报（5.13-5.19）

投资要点：

- **农林牧渔上周走平。**上周农林牧渔指数小涨 0.05%，强于上证综指 1.89% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第二。子板块中，种植业收益率领先，动物保健板块排名倒数第一。目前，板块整体市盈率（整体法）为 110.35 倍，整体市净率（整体法）为 3.8 倍。
- **生猪产量和存栏量继续下降，疫苗研发无突破性进展。**本周关于猪有 3 个新闻值得关注，一是农业农村部公布 4 月份 400 个监测县生猪存栏信息，能繁母猪存栏环比下降 2.5%，同比下降 22.3%，生猪存栏环比下降 2.9%，同比下降 20.8%；二是 5 月 16 日，全国促进生猪生产保障市场供应电视电话会议上，胡春华副总理强调加快稳定和恢复生猪生产，充分调动养殖户补栏积极性，大力发展规模化标准化养殖，切实解决养殖户不敢养、不想养和养不起等问题；三是全球猪业大会上，农业农村部畜牧兽医局副局长陈光华谈及非洲猪瘟疫苗，截至目前，我国没有一个研发单位拿出研发报告，证明可以推出安全有效的非洲猪瘟疫苗。目前猪价已经走平一个月，主要受到前期冻肉库存多、南部地区抛售、需求不旺盛等原因，可以确定的是猪实实在在的大幅减少了，而非洲猪瘟疫苗进度迟缓，我们预计随着消费开始提振、库存消化加快，猪价将于最近开始启动上涨。
- **本周黄鸡价格快速上涨，大概率因为生猪短缺。**上周黄鸡价格突破 12 元/斤是近一年来最好的价格，而 5 月 8 日黄鸡价才 9.5 元/斤。此轮价格上涨主要得益于五一销售旺盛，根据新牧网的抽样零售点销量数据来看，五一期间浙皖抽样零售点禽类产品销量同比增加 12%，好于去年数据。销售量上涨的背后，一部分原因是因为五一节假日旅游数据好转；另一部分原因是因为沿海地区生猪价格处于高位，区域生猪供给越来越紧张，肉类供应需求的缺口逐渐开始向零售终端传导，禽肉价格因此受到提振。我们认为白羽鸡和黄鸡价格都将在未来受到生猪价格支持，并可能在生猪价格上扬时继续开启上涨模式。
- **投资建议。**猪瘟造成生猪短缺有望提振所有肉类价格，重点配置有稳健防疫能力的养殖类企业，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。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
000876	新希望	0.40	0.96	1.15	44.15	18.40	15.36	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

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
信息披露	8

图表目录

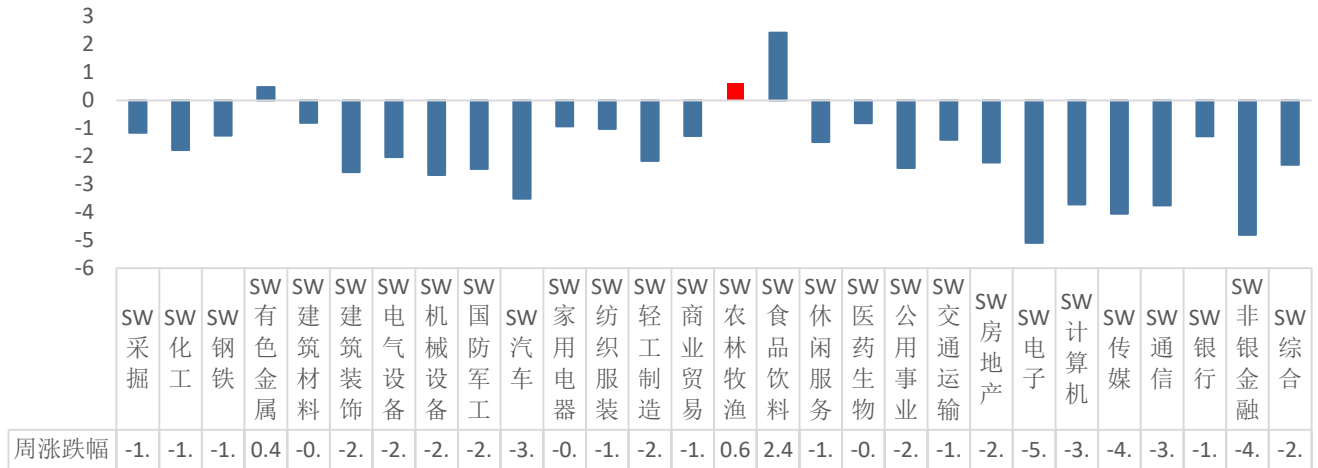
图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 本周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业本周个股表现	4

1. 本周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

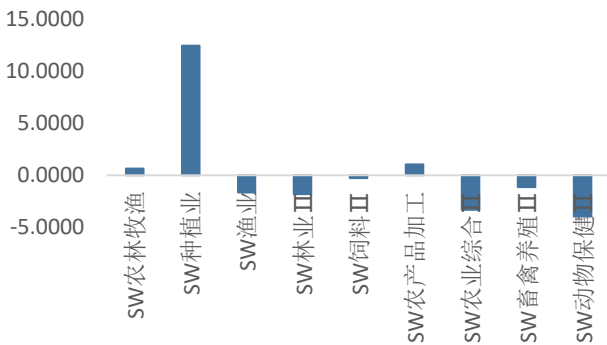
上周农林牧渔指数小涨 0.05%，强于上证综指 1.89% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第二。子板块中，种植业收益率领先，动物保健板块排名倒数第一。目前，板块整体市盈率（整体法）为 110.35 倍，整体市净率（整体法）为 3.8 倍。

图 1 本周申万一行业流通市值加权行情涨跌幅



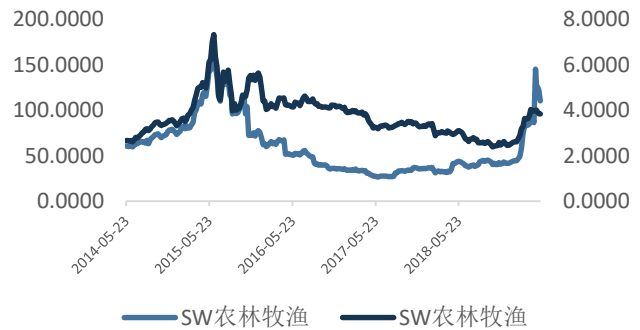
资料来源：Wind，德邦证券研究所

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 53 只上涨，涨跌幅前三名为丰乐种业 (61.31%)、农发种业 (33.33%)、宏辉果蔬 (26.96%)，傲农生物 (-7.00%)、*ST 雏鹰 (-14.74%)、绿康生化 (-19.01%) 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

-1.89%	15.57%	-2.19%	21.20%	0.05%	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
000713	丰乐种业	61.31%	002385	大北农	-6.45%
600313	农发种业	33.33%	300119	瑞普生物	-6.67%
603336	宏辉果蔬	26.96%	603363	傲农生物	-7.00%
600354	敦煌种业	24.59%	002477	*ST 雏鹰	-14.74%
002041	登海种业	20.96%	002868	绿康生化	-19.01%

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

胡春华副总理: 要切实解决养殖户不敢养、不想养和养不起等问题

5月16日, 全国促进生猪生产保障市场供应电视电话会议在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华指出, 促进生猪生产保障市场供应, 对保持经济平稳运行和社会大局稳定具有不可替代的重要作用。要以落实省负总责和“菜篮子”市长负责制为核心, 加快稳定和恢复生猪生产, 充分调动养殖场户补栏积极性, 大力发展规模化标准化养殖, 切实解决养殖户不敢养、不想养和养不起等问题。要全面做好猪肉市场调控准备, 积极推进产销对接, 抓紧充实冻猪肉储备, 积极发展禽肉等替代品生产, 着力防范市场供应短缺和价格异常波动。

农业农村部: 非瘟疫苗研发难度大

5月17日举行了第六届全球猪业论坛暨第十六届(2019)中国猪业发展大会, 会上农业农村部专家表示, 目前正加强疫苗和诊断试剂的研发, 但研发存在很大困难, 短期内难有阶段性成果。截至目前, 我国没有一个研发单位拿出研发报告, 证明可以推出安全有效的非洲猪瘟疫苗, 所以今年8月推出疫苗的说法是无稽之谈。

农业农村部: 4月生猪存栏和能繁母猪存栏分别同比减少20.80%和22.30%

5月15日, 据农业农村部, 4月份生猪存栏环比减少2.90%, 同比减少20.80%; 能繁母猪存栏环比减少2.50%, 同比减少22.30%, 再创历史新低。

农业农村部: 4月淘汰母猪屠宰量环比增长6.47% 同比减少40.92%

据农业农村部对4个淘汰母猪集中屠宰地的监测数据, 4月淘汰母猪屠宰量增加至13万头, 环比增长6.47%, 同比减少40.92%。

2.2 产品产量相关

上调: 2018/19年度巴西大豆产量预测值至1.15亿吨

5月16日, 据分析机构AgRural消息, 2018/19年度巴西大豆收获进度达到98.00%。AgRural将2018/19年度巴西大豆产量预测值调高至1.15亿吨, 比早先预测高70万吨。

上调: 上调2018/19年度阿根廷大豆产量预测值至5600万吨

5月16日，布宜诺斯艾利斯谷物交易所相关消息，2018/19年度阿根廷大豆产量预计为5600万吨，高于早先预测的5500万吨。

上调：预计2019/20年度巴西玉米产量为1亿吨 同比增长22%

据美国农业部，2019/20年度巴西玉米产量预期达到创纪录的1亿吨，同比增长22%，比上月预测值高出400万吨。

上调：泰国2018/19榨季累计糖产量为1456万吨 同比增长1.47%

截至4月30日，泰国2018/19榨季累计甘蔗压榨量为1.31亿吨，同比下降0.14%；糖产量为1456万吨，同比增长1.47%。

下调：4月巴西中南部糖产量为138万吨 同比减少38.90%

5月10日，据UNICA，4月巴西中南部糖产量为138万吨，同比减少38.90%。

下调：印度糖产量3030万吨 同比下降8.4%

5月15日，美国农业部预计2019/20榨季印度糖产量为3030万吨，同比下降8%，预计出口量350万吨，同比增长2.9%。

2.3 进出口数据相关

Sucden：2019/20榨季全球糖供应缺口预计为250万吨

5月17日，苏克敦（Sucden）驻巴西总经理表示，预计2019/20榨季印度和泰国糖产量将减少，对全球糖市供应造成缺口，预计2019/19榨季全球糖市供应缺口将达到250万吨。

Datagro：预计2019/20榨季全球食糖供应缺口为234万吨

5月16日，据咨询公司Datagro，由于亚洲主要糖产国的糖产量下降，预计2019/20榨季全球食糖供应缺口将达到234万吨，而2018/19榨季缺口量预计仅为48万吨。

Cargonave：1~4月巴西对中国的大豆出口量为2007万吨 同比减少13.00%

5月15日，据巴西船运机构Cargonave消息，1~4月巴西对中国的大豆出口量为2007万吨，同比减少13.00%。1~4月巴西大豆总出口量为2760万吨，同比减少7.20%。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【罗牛山】

4月生猪销售简报：公司4月销售生猪2万头，环比减少60.07%，同比减少18.16%；销售收入1673万元，同比减少27.87%。1~4月，公司累计销售生猪9万头，同比增长17.33%；累计销售收入1.17亿元，同比增长9.26%。

【西王食品】

公司董事会于近日收到公司董事长王棣先生的辞职报告，王棣先生因工作原因申请辞去公司董事长及法定代表人职务，辞职后王棣先生将继续担任公司第十二届董事会董事职务。同时，王辉先生于5月17日被选举为公司董事长。

【傲农生物】

公司全资子公司广州傲农于近日收到《高新技术企业证书》，证书有效期三年。广州傲农将连续三年（2018年~2020年）按15%的优惠税率缴纳企业所得税。

【天马科技】

公司拟使用公开发行的可转债闲置募集资金不超过1.5亿元暂时补充流动资金，使用期限自审议通过之日起12个月内。

3.2 股本相关

【傲农生物】

公司全资子公司傲农畜牧投资拟进行增资扩股，拟引进增资资金不超过7亿元，新增注册资本不超过5600万元，增资的股权比例不高于21.88%。公司放弃本次增资的优先认购权。增资完成后，公司仍对傲农畜牧投资保持控制权，不影响公司合并报表范围。

【正邦科技】

公司以5月13日为授予日向符合条件的74名激励对象授予355万份预留股票期权，行权价格为18.77元/股；向94名激励对象授予395万股预留限制性股票，授予价格为9.39元/股。

【生物股份】

公司第一大股东生物控股于5月13日解除质押公司股份1460万股，占其所持公司股份的11.94%。截至本公告日，生物控股累计质押公司股份6742万股，占其所持公司股份的55.12%，占公司总股本的5.81%。

【众兴菌业】

公司拟以自有资金1.00~2.00亿元以集中竞价方式回购不超过总股本6.13%的公司股份，用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券，回购价格为1.00~9.00元/股。预计可回购股份数量不超过2222万股，占公司总股本的6.04%。

【瑞普生物】

公司股东、董事苏雅拉达来先生和鲍恩东先生计划在本公告日起十五个交易日后六个月内分别减持公司股份不超过370万股和300万股，占公司总股本的0.91%和0.74%。截至本公告日，苏雅拉达来先生和鲍恩东先生分别持有公司股份1562万股和1292万股，占公司总股本的3.86%和3.19%。

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
1. 投资评级的比较和评级标准： 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；	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。
2. 市场基准指数的比较标准： 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。	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。