

投资评级：优于大市

证券分析师

王浩浩

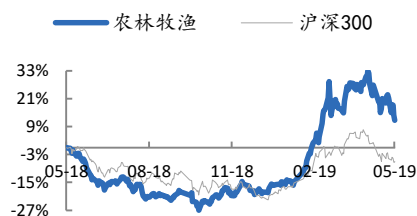
 资格编号：S0120518110001
电话：021-68761616
邮箱：wangtt@tebon.com.cn

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

猪肉上涨预期不变 玉米可能因虫而涨

农林牧渔周报 (5.20-5.26)

投资要点：

- **农林牧渔上周大跌**。上周农林牧渔指数大跌 7.85%，弱于上证综指 1.02% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名倒数第一。主要系前期人造肉题材熄火，养殖板块回调。子板块中，林业跌幅最小，种植业和综合农业板块跌幅超过 12%。目前，板块整体市盈率（整体法）为 101.66 倍，整体市净率（整体法）为 3.54 倍。
- **非洲猪瘟疫苗取得阶段性成果，实际投产仍需数年时间**。5 月 24 日，农业部通报哈兽所在非洲猪瘟疫苗上取得阶段性成果。一是分离我国第一株非洲猪瘟病毒；二是创制了非洲猪瘟候选疫苗；三是两种候选疫苗株体外和体内遗传稳定性强；四是明确了最小保护接种剂量，证明大剂量和重复剂量接种安全；五是临床前中试产品工艺研究初步完成。从疫苗研发正常流程来说，提取病毒和选定候选疫苗只是第一步，后续还要进行中试和临床，在这过程中过会淘汰很多的候选疫苗，一般还需要 4-5 年左右时间。如果恰好这次的候选疫苗表现优秀，审批应该是绿色通道，那么也需要至少 2 年左右时间。所以并不影响对于猪价未来 2 年牛市的判断。
- **草地贪夜蛾肆虐我国，玉米今年产需缺口扩大**。今年 1 月草地贪夜蛾进入我国，因为缺乏天敌，根据 5 月 22 日通报数据显示全国已经有 14 个省区市发生虫害，查见发生面积 138.4 万亩。该类虫子防治难度大，此前曾在多个国家造成严重危害，导致非洲及亚洲部分地区的玉米、甘蔗等作物减产 20% 至 30%，严重者导致毁种绝收。根据农业部预测，虫害将在 6 月到达长江流域；7 月份就可能波及黄淮海夏玉米区和东北春玉米南部地区。过去几年我国玉米一直在调减种植面积，今年主产地黑龙江地区继续减少玉米面积约 10-13%，如果叠加虫害，今年玉米产量或将大幅下降。而需求端，今年生猪饲料消耗量减少仅略多于玉米深加工产能新增，下降幅度不大。所以今年玉米供需格局有望继续改善。
- **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	0.84	1.15	41.28	19.89	14.53	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	6
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	9

图表目录

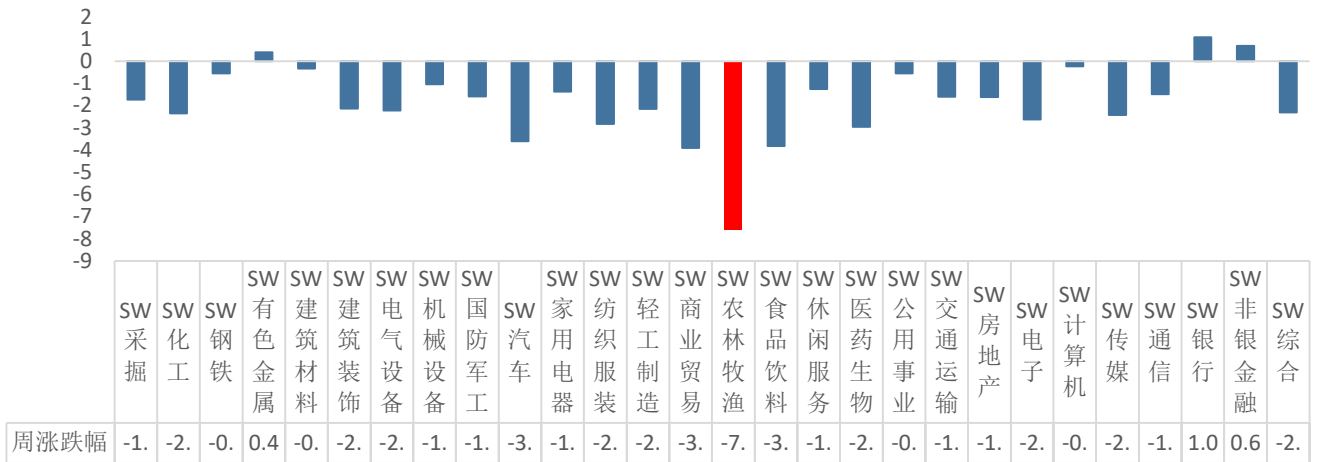
图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 本周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业本周个股表现	4

1. 本周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

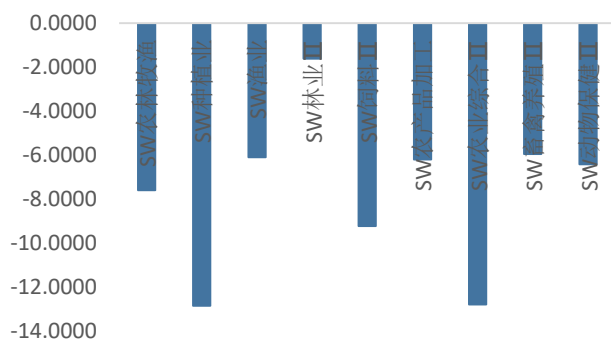
上周农林牧渔指数大跌 7.85%，弱于上证综指 1.02% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名倒数第一。子板块中，林业跌幅最小，种植业和综合农业板块跌幅超过 12%。目前，板块整体市盈率（整体法）为 101.66 倍，整体市净率（整体法）为 3.54 倍。

图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



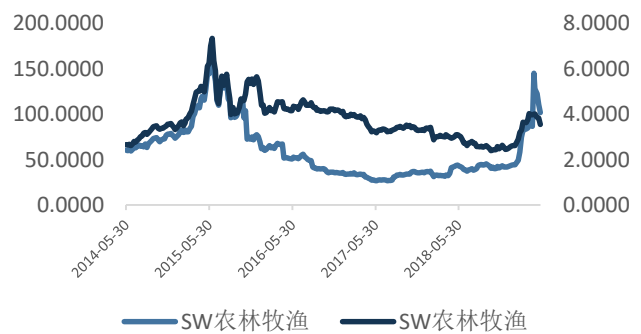
资料来源：Wind，德邦研究

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 只个股中仅有 15 只上涨，涨跌幅前三名为天山生物 (32.31%)、蔚蓝生物 (5.91%)、金河生物 (5.90%)，大北农 (-23.17%)、新农开发 (-23.47%)、瑞普生物 (-31.40%) 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
-1.02%	14.40%	-1.50%	19.37%	-7.85%	38.18%
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
300313	天山生物	32.31%	002477	*ST 雏鹰	-22.84%
603739	蔚蓝生物	5.91%	002041	登海种业	-22.93%
002688	金河生物	5.90%	002385	大北农	-23.17%
603566	普莱柯	5.31%	600359	新农开发	-23.47%
600265	ST 景谷	4.11%	300119	瑞普生物	-31.40%

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

全国农技推广中心预计秋粘虫危害玉米的发生面积为 108 万亩

据全国农技推广中心检测,截至 5 月 10 日,13 省(区)61 个市(州)261 县(市、区)查见秋粘虫幼虫危害玉米,初步预估发生面积约 108 万亩,新季玉米产量将受到严重威胁。

农业农村部: 兽用制品必须进行非洲猪瘟检测

农业农村部于近日发布公告,要求自 5 月 25 日起,各兽用生物制品生产企业应对生产过程中使用的毒种、原辅材料、半成品、成品等全面开展非洲猪瘟病毒核酸检测,并做好检测结果报送和后续处置工作。

农业农村部: 召开全国渔业执法工作座谈会

5 月 23 日,农业农村部召开全国渔业执法工作座谈会,要求各级部门以长江渤海为重点抓好渔业资源养护执法任务,以清理取缔涉渔“三无”船舶和“绝户网”为重点抓好维护渔业生产秩序执法任务,抓好养殖监管执法任务。

美国政府: 计划向农户提供第二轮补贴 共计 160 亿美元

5 月 23 日,据美国农业部消息,美国政府计划向农户提供第二轮补贴,共计 160 亿美元,较首轮增加 33.33%,其中有 1 亿美元将用于市场开发。

农业农村部: 非洲猪瘟疫苗阶段性成果取得

5 月 24 日上午,农业农村部消息,由哈尔滨兽医研究所自主研发的非洲猪瘟疫苗取得了阶段性成果。据哈尔滨兽医研究所所长步志高介绍,在非洲猪瘟疫苗创制阶段目前主要取得五项进展:一是分离我国第一株非洲猪瘟病毒。二是创制了非洲猪瘟候选疫苗,实验室阶段研究证明其中两个候选疫苗株具有良好的生物安全性和免疫保护效果。三是两种候选疫苗株体外和体内遗传稳定性强。分别将两种候选疫苗株在体外原代细胞中连续传代,其生物学特性及基因组序列无明显改变,猪体内连续传代,也未发现明显毒力返强现象。四是明确了最小保护接种剂量,证明大剂量和重复剂量接种安全。五是临床前中试产品工艺研究初步完成。目前已建立两种候选疫苗的生产种子库,初步完成了疫苗生产种子批纯净性及外源病毒检验,初步优化了候选疫苗的细胞培养及冻干工艺。

2.2 产品产量相关

维持：预计 2019 年巴西豆粕产量和出口量分别为 3260 万吨和 1630 万吨

5 月 17 日，据圣保罗消息，巴西植物油行业协会（ABIOVE）将 2019 年巴西豆粕产量预测值维持在 3260 万吨，同比减少 1.76%；将豆粕出口量预测值上调为 1630 万吨，同比减少 2.63%。

下降：预计 5 月上半月巴西甘蔗压榨量为 3750 万吨 同比减少 12.40%

5 月 23 日，S&P Global Platts 预计 5 月上半月巴西甘蔗压榨量为 3750 万吨，同比减少 12.40%。

2.3 进出口数据相关

阿根廷财政部部长称将免征大豆进口关税

5 月 17 日，据布宜诺斯艾利斯消息，阿根廷财政部部长 Nicolas Dujovne 周五在接受电台采访时说，阿根廷将免除包括大豆在内的用于生产出口商品的原材料进口关税。

2018/19 榨季泰国累计出口糖 537 万吨 同比增长 36.30%

5 月 20 日，据沐甜科技，4 月份泰国出口糖 62 万吨，同比减少 26.00%；2018/19 榨季泰国累计出口糖 537 万吨，同比增长 36.30%。

2018/19 年度美国对华销售大豆 1335 万吨 同比减少 53.50%

据美国农业部消息，截至 5 月 16 日，2018/19 年度美国对中国大陆的大豆出口装船量为 634 万吨，同比减少 76.34%；2018/19 年度美国对华大豆销售总量为 1335 万吨，同比减少 53.50%。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【中牧股份】

公司控股子公司乾元浩与其他单位联合申报的鸡马立克氏病基因缺失活疫苗（SC9-1 株）被批准为三类新兽药，并获得《新兽药注册证书》。

【大湖股份】

公司本次重大资产重组拟收购的标的资产经营正常，所涉及的加期审计基础工作已完成，待审计机构出具正式审计报告后，公司将尽快向中国证监会报送本次重大资产重组材料。

【金河生物】

公司控股子公司法玛威公司研发的猪蓝耳病嵌合疫苗已获得美国农业部颁发的兽用生物制品许可证。

【天马科技】

公司与合计持有华龙集团 46% 股权的 4 名股东签署了《关于购买福建省华龙集团饲料有限公司部分股权之意向性协议》，拟以支付现金方式购买其持有的华龙集团部分或全部股权。交易完成后，公司将拥有对华龙集团的控制权。本次交易构成关联交易，可能会构成重大资产重组。

【天宝食品】

因公司涉嫌信息披露违法违规，证监会于 5 月 21 日决定对公司立案调查。

【大北农】

(1) 公司于 5 月 22 日收到中小板公司管理部问询函，要求公司在 5 月 29 日前就年报相关问题做出书面说明并及时履行披露义务。

(2) 公司于 5 月 22 日收到首农食品集团的函件，因双方在关键问题上未能达成一致，特通知终止双方战略合作事项的谈判。

【佩蒂股份】

(1) 公司与宁波佳雯及其创始人、控股股东及实际控制人共同签署了《投资框架协议》，公司或公司指定的单一第三方拟以现金方式出资 1100 万元认购宁波佳雯 26 万元的新增注册资本。若本次投资完成，公司将直接或间接持有宁波佳雯 2.00% 的股权。

(2) 公司拟将原计划用于江苏康贝“年产 2500 吨植物咬胶、500 吨营养肉质零食生产线项目”的 5000 万元募集资金用于越南好嚼的“年产 2000 吨宠物食品扩建项目”建设。

(3) 公司拟向全资子公司越南好嚼提供不超过 500 万美元银行贷款提供跨境贷款担保，担保期限自审议通过之日起一年。

(4) 公司拟向越南好嚼增资 800 万美元，由越南好嚼具体承建运营。

【海利生物】

公司与药明生物合作设立的药明海德拟新建一座集疫苗原液及制剂生产、质量控制实验室于一体的综合疫苗生产基地，并为疫苗合作伙伴生产疫苗。目前各方正在进一步协商，该生产合同初步期限长达二十年，总金额预计将超过 30 亿美元。

3.2 股本相关

【新五丰】

公司股东高新财富于 5 月 20 日解除冻结了被司法冻结的 3826 万股份，占其所持股份的 36.73%。本次解除司法冻结后，高新财富累计被质押和司法冻结的股份为 1.04 亿股，占公司总股本的 15.96%。

【生物股份】

公司拟回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票共计 3342 万股，其中首次授予限制性股票回购价格为 8.96 元/股，预留授予限制性股票回购价格为 9.78 元/股。回购注销完成后公司总股本由 11.60 亿股变更为 11.26 亿股，注册资本由人民币 11.60 亿元减至 11.26 亿元。

【佳沃股份】

公司全资子公司佳沃臻诚与苍原投资共同投资持有智利控股公司并通过其全

资子公司智利收购公司向 Australis Seafoods S.A.的全体股东发出全面收购要约。
本次收购已经完成俄罗斯反垄断审查。

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。