

投资评级：优于大市

证券分析师

王焜焜

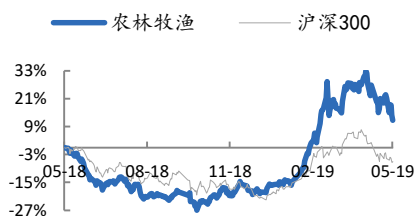
 资格编号：S0120518110001
电话：021-68761616
邮箱：wangtt@tebon.com.cn

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

猪肉大面积上涨 水果价格维持高位

农林牧渔周报 (5.27-6.2)

投资要点：

- **农产品价格大涨拉动板块景气。**上周农林牧渔指数大涨 11.71%，强于上证综指 1.60%的涨幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第一。子板块中，饲料、畜禽养殖涨幅最大，林业表现最差。目前，板块整体市盈率（整体法）为 113.50 倍，整体市净率（整体法）为 4.00 倍。
- **区域走势仍有分化，预计本轮猪周期即将启动。**本月猪易数据显示，最后一周全国各区域先后上涨。率先上涨的是非洲猪瘟首先爆发的东北地区，5月21日开始上涨，从 13.6 元/KG 上涨到 15.1 元/KG 以上，幅度 1.5 元/KG。华中地区从 5月25 日左右开始上涨，上涨幅度 0.4 元/KG。华东地区和广东从 5月29 日开始上涨，上涨幅度 0.2 元/KG。最晚爆发猪瘟地区广西生猪价格仍在低位徘徊，农财宝典根据经销商情况估算，广西母猪存栏仅剩 20-30%，生猪存栏 50%，抛售仍在继续。剔除广西情况，全国生猪价格为大面积上涨态势，我们预计在疫情难抑、成本走高、库存出清等背景下本轮猪周期即将启动。
- **供给不足推升水果价格，高价或将延续至 7 月。**本周最火热话题为水果价格涨幅惊人，根据农业部监测数据显示，7 种重点水果批发价涨幅远超历史同期走势，富士苹果同比上涨近 60%，西瓜同比上涨 38%，哈密瓜甚至同比上涨 72%。如此凶猛的涨幅主要是因为供给端的波动，中国苹果网在统计套袋情况后估计 2018 年苹果商品果同比下降超过 40%。造成如此大幅度下降的一部分是因为去年气候因素，寒冷导致苹果优果率不足，另一方面是因为苹果盈利有限农户转种其他作物，比如烟台地区农户更多选种樱桃。未来走势根据水果情况各有不同，苹果等主要是去年的库存，预计在今年 6-8 月早熟品种上市后价格会有所回调；西瓜等在 7 月迎来上市高峰，预计很快出现价格下降；而荔枝等今年面临大幅减产，预计下半年价格将大幅上涨。
- **投资建议。**今年农产品普遍有较大涨幅，确定性最高、持续性最好的为生猪价格，建议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	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	6
信息披露	8

图表目录

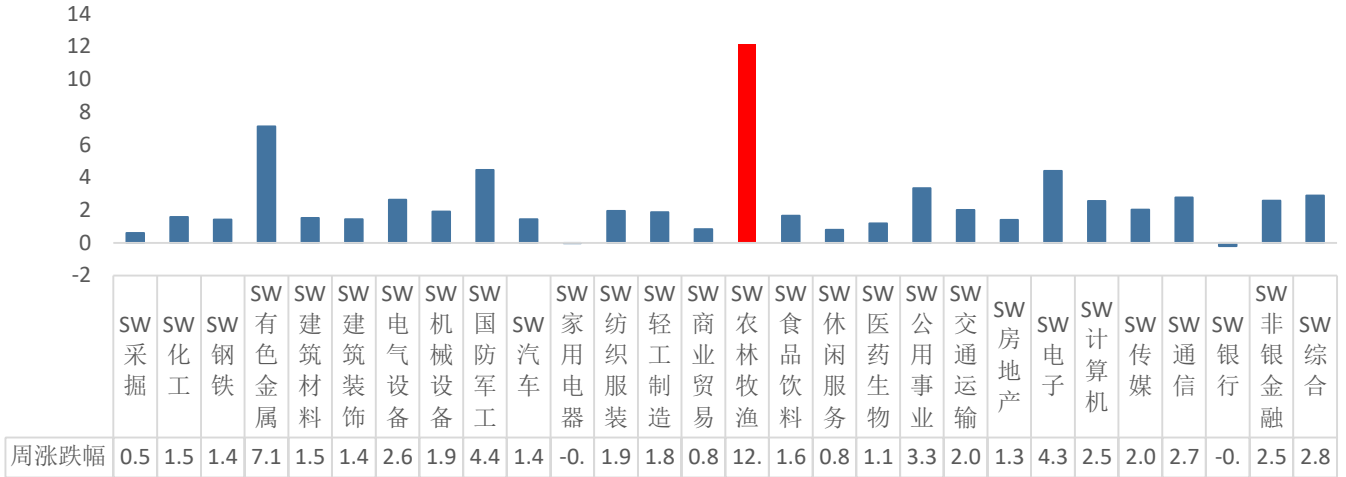
图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 本周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业本周个股表现	5

1. 本周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

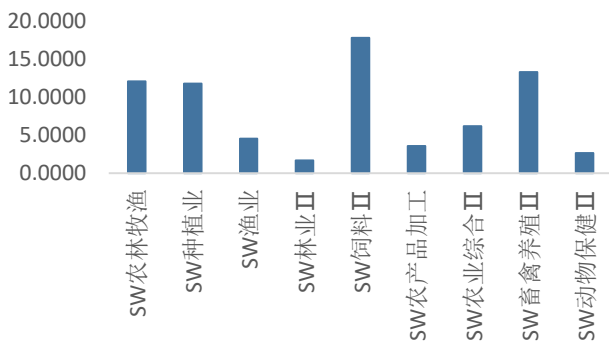
上周农林牧渔指数大涨 11.71%，强于上证综指 1.60% 的涨幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第一。子板块中，饲料、畜禽养殖涨幅最大，林业表现最差。目前，板块整体市盈率（整体法）为 113.50 倍，整体市净率（整体法）为 4.00 倍。

图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



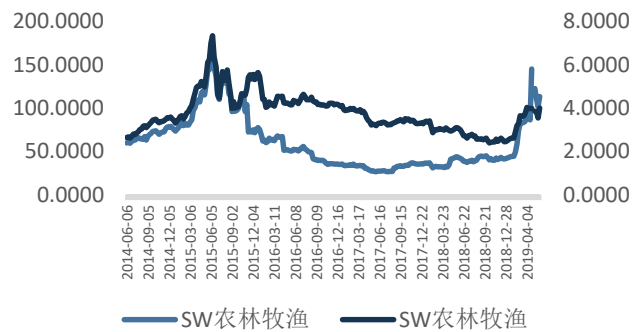
资料来源：Wind，德邦研究

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

上周农林牧渔饮料板块 96 只个股中有 76 只上涨，涨跌幅前三名为蔚蓝生物 (55.92%)、敦煌种业 (51.28%)、万向农德 (42.75%)，ST 天宝 (-18.35%)、瑞普生物 (-9.89%)、*ST 南塘 (-7.72%) 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
1.60%	16.23%	1.00%	20.56%	11.71%	54.35%
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
603739	蔚蓝生物	55.92%	002234	民和股份	-4.88%
600354	敦煌种业	51.28%	300313	天山生物	-7.23%
600371	万向德农	42.75%	000911	*ST 南糖	-7.72%
002041	登海种业	36.03%	300119	瑞普生物	-9.89%
603609	禾丰牧业	29.70%	002220	ST 天宝	-18.35%

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

云南今年雨季“迟到” 干旱致 1200 余万亩农作物受灾

新华社 5 月 27 日消息，云南省农业农村厅、水利厅等部门 27 日通报全省防汛抗旱工作。截至 5 月 25 日，云南省农作物因干旱受灾面积已达 1212 万亩，成灾 381 万亩，绝收 21 万亩。气象部门预计，今年云南省进入雨季偏晚，全省旱情预计将于 6 月中下旬自东向西缓解。

我国对猪肉进口除需符合检验检疫要求外没有任何限制措施

5 月 23 日，商务部召开例行新闻发布会，会上商务部新闻发言人强调我国对于猪肉的进口除了需要符合有关检验检疫的要求以外，没有任何的限制和管理措施，企业可以根据市场的供需、价格、质量等情况自主经营、自由贸易。

2.2 产品产量相关

美国玉米、大豆等主要农作物播种创历史同期较低水平

5 月 28 日，据美国农业部消息，受阴雨天气影响，美国玉米、大豆等主要农作物播种创历史同期较低水平。截至 5 月 26 日当周，美国大豆种植率为 29.00%，前一周为 19.00%；大豆出苗率为 11.00%。

截至 5 月上半月 2019/20 榨季巴西中南部甘蔗压榨量和糖产量分别同比减少 18.27% 和 17.00%

据巴西甘蔗行业组织 Unica 消息，5 月上半月巴西中南部甘蔗压榨量为 3863 万吨，同比减少 9.70%；糖产量为 159 万吨，同比减少 16.00%。截至 5 月上半月，2019/20 榨季巴西中南部甘蔗压榨量累计为 8415 万吨，同比减少 18.27%；糖产量累计为 298 万吨，同比减少 17.00%。

2018/19 榨季印度糖产量预计为 3300 万吨

印度总理 Narendra Modi 赢得印度大选后，表示要与巴西争夺全球最大产糖国地位，预计印度政府将继续大力支持糖业，给全球糖市带来压力。印度糖厂协会表示，2018/19 榨季印度糖产量预计将达到创纪录的 3300 万吨。

2.3 进出口数据相关

中国累计进口玉米 165 万吨 同比大幅增长

5月28日,据海关总署,4月份中国进口玉米66万吨,同比增长75.10%;1~4月累计进口玉米165万吨,同比增长75.80%。4月出口玉米3229吨,同比增长690.50%;1~4月累计出口玉米4790吨,同比增长306.10%。

2018/19 榨季截至4月糖出口量和进口量分别同比减少48.00%和同比增长7.47%

5月29日,据欧盟统计局消息,4月欧盟出口糖9万吨,同比减少70.78%;进口糖14万吨,同比增长31.48%。2018/19榨季截至4月欧盟累计出口糖112万吨,同比减少48.00%;进口糖96万吨,同比增长7.47%。

4月份我国巴西和美国大豆进口量分别同比变动31.47%和-27.42%

5月28日,据海关总署数据显示,4月份中国自巴西进口大豆579万吨,环比增长107.01%,同比增长31.47%;自美国进口大豆175.5万吨,环比增长16.15%,同比减少27.42%。此外,中国从俄罗斯进口大豆2.5万吨,从加拿大进口大豆7.2万吨。

4月我国猪肉进口量为14万吨鸡肉7万吨

据海关总署最新公布数据,4月份我国猪肉进口量为14万吨,同比增长24.00%,创31个月以来最高记录。鸡肉进口量为7万吨,环比增长2.80%,同比增长62.00%;1~4月份,我国鸡肉进口量为21万吨,同比增长44.30%。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【唐人神】

(1) 公司与南乐县产业集聚区管理委员会签署项目投资合同书,计划投资年屠宰150万头生猪项目,计划投资总额为3亿元。

(2) 因公司2017年资产重组交易对方龙秋华、龙伟华未完成2018年业绩承诺,龙秋华、龙伟华拟以现金补偿公司1070万元。本次事项构成关联交易,不构成重大资产重组。

【中宠股份】

(1) 公司与源飞宠物签订合作协议,拟以490万美元受让爱淘宠物49%的股权。投资完成后爱淘宠物注册资本总额为1000万美元,公司持有其49%股权。本次交易不构成关联交易,亦不构成重大资产重组。

(2) 公司首次公开发行股票募投项目已实施完毕,投资项目中的“年产3800吨饼干、小钙骨、洁齿骨宠物食品项目”、“年产5000吨烘干宠物食品生产线扩建项目”以及“宠物食品研发中心项目”结项;同时,公司拟将占该募集资金净额的9.93%的3199万元永久性补充流动资金。

3.2 股本相关

【普莱柯】

公司已完成部分已授予但尚未解除限售限制性股票的回购注销,公司总股本

由 3.24 亿股变更为 3.23 亿股，并取得了换发的《营业执照》。

【仙坛股份】

公司控股股东、董事长王寿纯先生增持公司股份 49 万股，占公司总股本的 0.11%。本次增持计划实施完毕。增持后，王寿纯先生持有公司股份 1.34 亿股，占公司总股本的 28.92%。

【好当家】

公司控股股东好当家集团完成对本公司的股份增持计划，增持公司股份共计 500 万股，增持总金额 1336 万元，增持均价为 2.67 元/股，占公司总股本的 0.34%。截至本公告日，好当家集团合计持有公司股份 6.03 亿股，占公司总股本的 41.24%。

【天马股份】

截至 5 月 30 日，累计 2.27 亿元天马转债转换成公司股票，形成股份 3078 万股，占转股前总股本的 10.27%；尚未转股的天马转债金额为人民币 7813 万元，占天马转债发行总量的 25.62%。公司总股本增加至 3.30 亿股。

【新五丰】

公司股东高新财富于 5 月 29 日~5 月 30 日累计减持公司股份 653 万股，占公司总股本的 1.00%，减持数量已过半。截至本公告日，高新财富持有公司股份 9764 万股，占公司总股本的 14.96%。

【金新农】

公司副总经理赵祖凯先生计划在本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持本公司股票不超过 2.13 万股，减持比例不超过总股本的 0.005%。截至本公告日，赵祖凯先生持有公司股份 8.55 万股，占公司总股本的 0.02%。

【雪榕生物】

公司控股股东杨勇萍先生拟以协议转让的方式向云图资产转让其持有公司的部分股份；同时，杨勇萍先生拟申请豁免部分持股及减持意向条款，且云图资产拟承接杨勇萍先生所申请豁免的部分持股及减持意向条款。

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。