

投资评级：优于大市

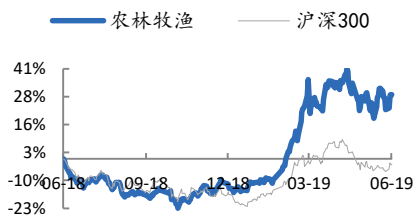
证券分析师

刘敏

资格编号：S0120519040001
电话：021-68761616-6213
邮箱：liumin@Tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《一季报前瞻》2019.03.15

猪肉持续升温 白糖或迎转机

农林牧渔周报 (6.10-6.16)

投资要点：

- 上周农业板块表现略强于市场。**上周农林牧渔指数上涨 3.59%，涨幅大于上证综指 1.92% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 8。子板块中，仅有农业综合和种植业表现良好，林业延续上周弱势表现。目前，板块整体市盈率（整体法）为 108.11 倍，整体市净率（整体法）为 3.81 倍。
- 生猪存栏降速加快，北方不少地区破 9。**上周猪价 5 连阳，北方辽宁、天津、河北、山东等地区陆续破 9，而且延续了半月前北方领涨的态势。6 月 12 日，农业农村部发布 400 个县监测数据，其结果显示 5 月份生猪存栏量环比减少 4.20%，同比减少 22.90%；能繁母猪存栏量环比减少 4.10%，同比减少 23.90%。两项指标环比下降幅度均较 4 月份大幅扩大。此外农业部 4 个母猪定点监测站数据显示屠宰母猪数量 5 月达到 149650 头，较 4 月环比增长 12.72%。**我们认为此次存栏数据的下降主要系疫情在四川、广西等地区蔓延所致，而母猪屠宰数量的持续增长说明非洲猪瘟对于原疫区的影响并未减弱。**目前此轮因供给不足带来的生猪价格上涨效应已经在北方地区开始显现，估计未来涨价还将随着非洲猪瘟扩散路线一路南下，推动此轮生猪行情继续演绎。
- 厄尔尼诺袭来，糖价或有改观。**此次从去年秋季开始的厄尔尼诺现象给印度带来严重的旱情，据印度理工学院干旱预警系统显示，印度 43% 的地区面临干旱，其中半数地区面临严重干旱。而占印度产糖量 22% 的马邦就是其中受灾最为严重的地区之一，其 17 个最大水库中的 5 个在 5 月 30 日的一周内全部干涸，部分甘蔗甚至已经被提前砍伐用于牛饲料。食糖委员会 6 月的调查分析显示 19/20 榨季马邦可供收割的甘蔗面积预计仅有 85 万公顷，低于上一榨季的 110 万公顷，而如果季风雨不能在 6 月底到来，收割面积还可能继续下降 10%-15%，那么将导致马邦地区减产超过 40%。另一方面，根据日本气象厅 6 月 10 日更新情况显示，此次厄尔尼诺现象有 70% 的概率持续整个夏季，而有 60% 的概率持续到今年冬季。**如果厄尔尼诺现象持续恶化，还可能影响泰国和我国广西的降雨量，导致出现 2014-2016 年全球白糖减产的情况，推升糖价从低点 11 美分/磅上冲至 21 美分/磅。**
- 投资建议。**建议继续配置养殖类企业，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	22.25	16.25	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	9

图表目录

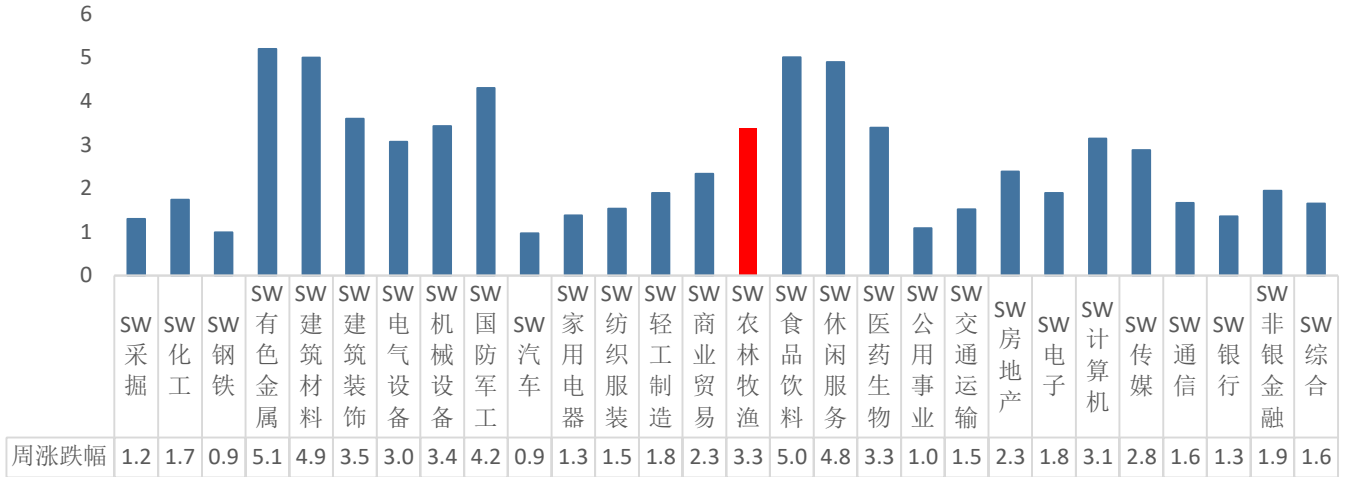
图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 本周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业本周个股表现	5

1. 本周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

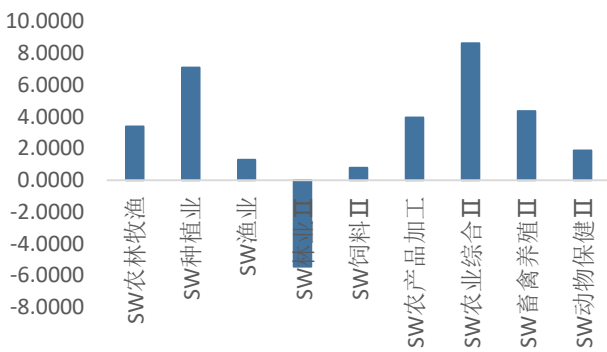
上周农林牧渔指数上涨 3.59%，涨幅大于上证综指 1.92% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 8。子板块中，仅有农业综合和种植业表现良好，林业延续上周弱势表现。目前，板块整体市盈率（整体法）为 108.11 倍，整体市净率（整体法）为 3.81 倍。

图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



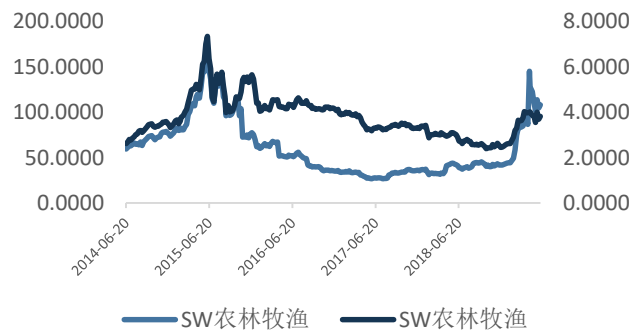
资料来源: Wind, 德邦研究

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 73 只上涨，涨跌幅前三名为神农科技 (41.94%)、登海种业 (28.37%)、农发种业 (24.87%)，福建金森 (-28.74%)、ST 昌鱼 (-10.83%)、大湖股份 (-9.96%) 居后。

表 1：农林牧渔行业上周个股表现

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
1.92%	15.56%	2.53%	21.40%	3.59%	48.00%
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
300189	神农科技	41.94%	600371	万向德农	-5.20%
002041	登海种业	28.37%	603739	蔚蓝生物	-6.36%
600313	农发种业	24.87%	600257	大湖股份	-9.96%
300313	天山生物	17.93%	600275	ST 昌鱼	-10.83%
600359	新农开发	17.02%	002679	福建金森	-28.74%

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

农业农村部数据显示生猪存栏降幅扩大

农业农村部对 400 个县监测数据显示，5 月生猪存栏量环比减少 4.20%，同比减少 22.90%；能繁母猪存栏量环比减少 4.10%，同比减少 23.90%。

农业农村部召开全国草地贪夜蛾防控工作推进落实视频会议

6 月 13 日，农业农村部召开全国草地贪夜蛾防控工作推进落实视频会议。农业农村部部长韩长赋强调各级农业农村部门要坚决贯彻落实习近平总书记重要指示和李克强总理等中央领导同志批示精神，按照国务院常务会议安排部署，把防控草地贪夜蛾作为当前农业农村工作的大事要事急事来抓，提高政治站位，坚持底线思维，全面监测预警，及时有效处置，确保草地贪夜蛾不大规模迁飞、不大面积连片成灾，坚决打赢草地贪夜蛾防控攻坚战，全力保障粮食和农业生产安全。

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

巴西国家商品供应公司（CONAB）6 月 13 日消息，2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.15 亿吨，比 5 月份的预测值高 0.50%

下降：马邦 2019/20 年度糖产量或同比大幅减少 39.20%

6 月 12 日，据印度政府一名高级官员，受干旱影响，印度第二大甘蔗产区马哈拉施特拉邦 2019/20 年度糖产量或减少至 650 万吨，同比减少 39.20%。

下降：2019/20 榨季截至 5 月底累计产糖 485 万吨 同比减少 11.96%

据巴西甘蔗行业组织 Unica 消息，5 月下半月巴西中南部压榨甘蔗 4401 万吨，同比增长 34.87%；产糖 187 万吨，同比增长 38.51%。2019/20 榨季截至 5 月底，巴西中南部累计压榨甘蔗 1.28 亿吨，同比下降 5.30%；累计产糖 485 万吨，同比减少 11.96%。

持平：2018/19 榨季泰国糖产量为 1458 万吨

6 月 10 日，沐甜科技消息，2018/19 榨季泰国甘蔗压榨量为 1.31 亿吨，同比减

少 2.89%；糖产量为 1458 万吨，同比减少 0.68%

2.3 进出口数据相关

2018/19 年度美国对华大豆销售总量为 1363 万吨 同比减少 52.50%

6 月 13 日，据美国农业部，截至 6 月 6 日，2018/19 年度美国对中国大陆大豆出口装船量为 729 万吨，同比减少 73.23%。2018/19 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量为 1363 万吨，同比减少 52.50%。

5 月巴西大豆出口量为 1000 万吨 同比减少 2.00%

6 月 12 日，据巴西国家商品供应公司（CONAB）消息，5 月份巴西大豆出口量为 1000 万吨，同比减少 2.00%。CONAB 称，中国爆发非洲猪瘟，是 5 月份巴西大豆出口同比下滑的主要原因。

5 月份中国进口大豆同比下降 24%

6 月 10 日，据中国海关数据，5 月份中国进口大豆 736 万吨，同比减少 24.00%，环比减少 3.60%。1~5 月中国累计进口大豆 3175 万吨，同比减少 12.20%。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【仙坛股份】

公司与诸城市人民政府、益客集团以及信得科技共同签署了《诸城市“亿只肉鸡产业生态”项目投资意向协议》。项目开发建设内容包括年产 1 亿羽商品鸡苗的祖代及父母代肉鸡养殖、孵化项目、年出栏 1 亿只肉鸡养殖项目及屠宰项目、年加工 3 万吨禽肉熟食加工生产线、年产 60 万吨饲料生产线等项目。

【天康生物】

公司 5 月份销售生猪 5.84 万头，环比下降 20.32%，同比增长 9.90%；销售收入 0.60 亿元，环比下降 1.62%，同比增长 19.18%。1~5 月，公司累计销售生猪 34 万头，同比增长 24.99%；累计销售收入 3.10 亿元，同比增长 18.32%。

【*ST 雏鹰】

公司 5 月份销售生猪 2.14 万头，同比减少 89.01%；实现销售收入 0.23 亿元，同比减少 90.34%。

3.2 股本相关

【宏辉果蔬】

(1) 公司持股 5% 以上股东陈雁升先生拟在 7 月 8 日~12 月 8 日期间减持公司股份不超过 184 万股，占公司总股本的 0.82%。截至本公告日，陈雁升先生持有公司股份 1451 万股，占公司总股本的 6.44%。

(2) 公司副总经理宋永围先生于 6 月 12 日减持公司股份 3 万股，占公司总股本的 0.01%，减持计划已实施完成。截至公告日，宋永围先生持有公司股份 10 万股，占公司总股本的 0.04%。

【金新农】

公司原持股 5%以上股东蔡长兴先生累计减持公司股份 197 万股，占公司总股本的 0.46%，本次减持计划已实施完毕。截至本公告日，蔡长兴先生持有公司股份 2047 万股，占公司总股本的 4.73%。

【大北农】

公司控股股东、董事长邵根伙先生已减持公司股份 7163 万股，占公司总股本的 1.69%，减持数量已过半。截至本公告日，邵根伙先生持有公司股份 16.79 亿股，占公司总股本的 39.57%。

【*ST 雏鹰】

公司控股股东侯建芳先生于 6 月 10 日~12 日累计减持公司股份 444 万股，占公司总股本的 0.14%。截至本公告日，侯建芳先生持有公司股份 12.60 亿股，占公司总股本的 40.06%。

【普莱柯】

公司股东鲲鹏信己亥于 6 月 5 日增持公司股份 728 万股，占公司总股本的 2.26%，增持金额约为 9359 万元，超过增持计划金额的下限，增持计划完成。本次增持完成后，一致行动人中信农业和鲲鹏信己亥合计持有公司股份 2343 万股，占公司总股本的 7.26%。

【隆平高科】

公司董事廖翠猛先生拟减持公司股份合计不超过 400 万股，占公司总股本的 0.30%。截至本公告日，廖翠猛先生持有公司股份 2346 万股，占公司总股本的 1.78%。

【温氏股份】

(1) 公司监事伍政维已累计减持公司股份 54 万股，占公司总股本的 0.01%，减持计划时间和数量均已过半。截至本公告日，伍政维持有公司股份 1794 万股，占公司总股本的 0.34%。

(2) 公司高管罗旭芳、林建兴分别于 6 月 11 日减持公司股份 20 万股，占公司总股本的 0.0038%，减持计划已完成。减持后，罗旭芳持有公司股份 1247 万股，占公司总股本的 0.23%；林建兴持有公司股份 93 万股，占公司总股本的 0.02%。

【天邦股份】

公司持股 5%以上股东吴天星先生累计减持公司股份 3501 万股，占公司总股本的 3.02%，减持计划时间已过半。截至本公告日，吴天星先生持有公司股份 1.09 亿股，占公司总股本的 9.40%。

【天马科技】

公司控股股东陈庆堂先生于 6 月 13 日增持公司股份 5000 股，占公司总股本的 0.0015%，本次增持行为系因误操作所致。截至本公告日，陈庆堂先生持有公司股份 8656 万股，占公司总股本的 26.00%。

【荃银高科】

公司持股 5%以上股东张琴女士于 6 月 13 日解除质押公司股份 240 万股，占其所持公司股份的 6.75%。截至本公告日，张琴女士累计质押公司股份 3284 万股，占公司总股本的 7.63%。

【西王食品】

山东永华于6月5日以大宗交易方式增持公司股份1202万股，占公司总股本的1.56%，增持价格为7.78元/股。增持完成后，山东永华持有公司股份1.74亿股，占公司总股本的22.62%。

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

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；	类别	评级	说明
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。	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。