

投资评级：优于大市

证券分析师

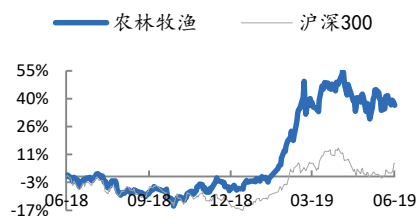
刘敏

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

猪价结构性分化 鸡价季节性调整

农林牧渔周报（6.17-6.23）

投资要点：

- 上周农业板块表现不及预期，或因交易性原因。**上周农林牧渔指数下跌 1.55%，大幅落后于上证综指 4.16% 的涨幅，是唯一下跌的板块。子板块中，动物保健板块表现最好，畜禽养殖和种植业表现最差。目前，板块整体市盈率（整体法）为 106.57 倍，整体市净率（整体法）为 3.76 倍。
- 生猪价格急升破 10，短暂回调等待继续上冲。**上周生猪价格上涨凶猛，截至 6 月 21 日全国均价已达 17.17 元/公斤，较上周上涨 1 元/公斤。尤其 18/19 两日当日涨幅均超过 0.3 元/公斤，东北部分地区一度破 10。后半周东北出现了价格回调，全国其他地区延续上涨。东北回调原因主要系前期生猪上涨幅度过大，白条涨价幅度（仅 0.51 元/公斤）滞后，屠宰企业利润大幅下降，主动压价所致。短期来看，由于整体猪肉需求尚未放量，回调还可能扩散至全国其他区域。中长期看，由于生猪存栏大幅下降，回调幅度也相当有限。随着价格向下传导疏通，需求逐渐回升，生猪价格还将持续上涨。
- 鸡苗价格季节性调整，有望在 7 月下旬企稳。**上周白羽鸡苗价格大幅下挫，大厂报价仅 2.4 元/羽，较高点 9.48 元/羽下跌近 75%，中小场报价更是低至 1.1-1.8 元/羽。由于屠宰端库存继续扩大至 80% 库容比，肉鸡价格也下跌至 8.2 元/公斤。6 月初下跌的主要原因是屠宰企业高库存对肉鸡压价叠加中小鸡苗产能扩大。而此次下跌更多是需求原因，一方面是养殖端出现了亏损，**由于前期鸡苗价格处于高位，6 月中旬出栏的肉鸡养殖成本在 8.98 元/公斤，低于毛鸡价格 8.2 元/公斤，导致养殖意愿下降；**另一方面，上周鸡苗计划将在三伏天出栏，养殖难度大，成本更高，而且遇到农忙时节，养殖户补苗意愿进一步下降。后市来看，成本端由于鸡苗价格暴跌，养殖成本已经下降至 7.5 元/公斤；价格端，父母代鸡供应量还尚处于恢复期，度过此次蛋鸡集中淘汰期后毛鸡价格走稳概率极高，**而且过去两年情况来看，毛鸡价格 6 月是相对低点，7 月下旬至 8 月鸡肉价格明显好转。所以我们预期鸡苗和肉鸡价格有望在 7 月下旬走稳。**
- 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	21.09	15.41	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 上周市场回顾	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

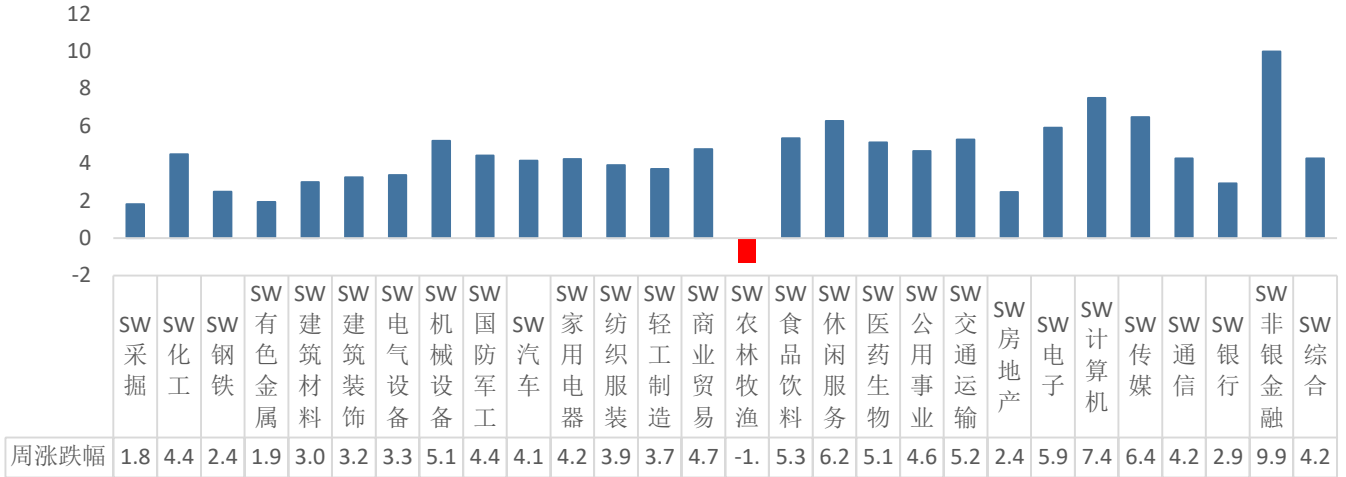
图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 本周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业本周个股表现	5

1. 上周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

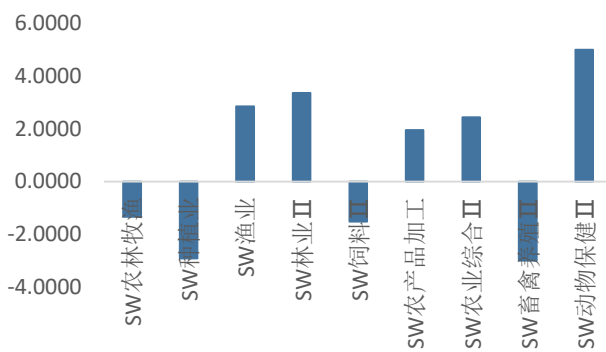
上周农林牧渔指数下跌 1.55%，大幅落后于上证综指 4.16% 的涨幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名倒数第 1，是唯一下跌的板块。子板块中，仅有动物保健板块表现最好，畜禽养殖和种植业表现最差。目前，板块整体市盈率（整体法）为 106.57 倍，整体市净率（整体法）为 3.76 倍。

图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



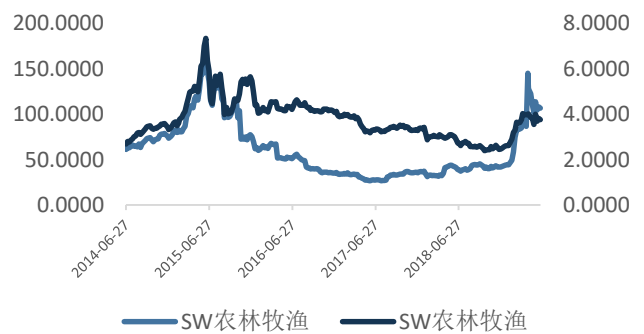
资料来源: Wind, 德邦研究

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 65 只上涨，涨跌幅前三名为绿康生化 (34.95%)、天山生物 (11.29%)、瀚叶股份 (9.51%)，神农科技 (-16.67%)、登海种业 (-12.45%)、敦煌种业 (-12.26%) 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
4.16%	20.37%	4.90%	27.35%	-1.55%	45.70%
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
002868	绿康生化	34.95%	600313	农发种业	-10.06%
300313	天山生物	11.29%	002477	*ST 雏鹰	-11.54%
600226	瀚叶股份	9.51%	600354	敦煌种业	-12.26%
603718	海利生物	9.49%	002041	登海种业	-12.45%
600506	香梨股份	8.59%	300189	神农科技	-16.67%

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

全国农技中心发布最新植物病虫害情报

全国农技中心报告显示，常年危害玉米的粘虫，又来了。近期，江淮、黄淮、华北、东北等地陆续出现一代粘虫成虫，华北部分地区蛾量高、蛾峰明显。结合天气条件和作物种植情况，预计今年二代粘虫总体为中等发生，河北、山西等北方局部降水丰沛、管理粗放地方会出现高密度田块。预计全国发生面积为 3000 万亩，幼虫发生为害盛期在 6 月中旬至 7 月上旬。

我国科学家完成草地贪夜蛾染色体级别的基因组测序和组装

新华社昆明 6 月 19 日电我国科学家完成草地贪夜蛾染色体级别的基因组测序和组装，目前基因组数据已经面向全世界公开下载使用。科学家们还研究发现了多种防控草地贪夜蛾的有效“武器”。

2.2 产品产量相关

美国玉米价格飙升提振巴西乙醇价格 巴西甘蔗制糖比例或受影响

自 5 月份以来，由于受到玉米种植进度不及预期影响，美国玉米价格累计上涨超过 25%，乙醇价格超 20%。巴西商品风险管理顾问食糖和乙醇行业分析师 Arnaldo Correa 表示，国际市场玉米生产的乙醇价格上涨，将为甘蔗生产的乙醇销售打开空间，并推高巴西的乙醇价格，从而使得甘蔗制糖比例下降。

USDA：截至 6 月 16 日当周美国大豆种植率为 77%

据美国农业部，截至 6 月 16 日当周，美国大豆种植率为 77%，环比增加 28.33%，同比减少 19.79%；当周，美国大豆出苗率为 55%，环比增加 61.76%，同比减少 38.20%。

2018/19 年度巴西和南非玉米产量预测数据上调

巴西玉米 5 月单产数据为 5.77 吨/公顷；2018/19 年度玉米产量数据预计上调 100 万吨，达到 1.01 亿吨。2018/19 年度南非玉米产量预测数据上调 50 万吨，为 1150 万吨。虽然玉米播种期间天气干燥，但是农户种植的玉米播种面积比预期高出 20 万公顷。

BAGE：截至 6 月 12 日阿根廷大豆收获完成 98.5%

6 月 14 日，据布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE），截至 6 月 12 日，阿根廷大豆收获进度达到 98.5%，同比增长 2.9%。同时，该交易所估计阿根廷全国大豆单产为 3.35 吨/公顷，低于上周的 3.39 吨/公顷。

2.3 进出口数据相关

2018/19 年度美国对华大豆出口销售总量同比减少 52.3%

华盛顿 6 月 21 日消息：美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比减少 52.3%，一周前同比减少 52.5%。截止到 2019 年 6 月 13 日，2018/19 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 762.7 万吨，远远低于去年同期的 2728.1 万吨。美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1363.7 万吨，较去年同期的 2861.2 万吨减少 52.3%，前一周是减少 52.5%，两周前是减少 52.7%。

2019/20 年度阿根廷大豆出口将大幅提高到 1200 万吨

汉堡 6 月 18 日消息：据德国行业机构油世界称，2019/20 年度（4 月至次年 3 月）阿根廷大豆出口可能达到 1000 万吨到 1200 万吨。作为对比，2018/19 年度阿根廷大豆出口量只有 384 万吨，因为恶劣天气导致大豆减产。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【傲农生物】

(1) 公司拟在福建自由贸易试验区厦门片区投资设立傲农国际贸易有限公司，开展原料进口贸易经营相关业务。目标公司注册资本 2000 万元，由公司认缴出资 2000 万元，占注册资本比例 100%。本对外投资不构成关联交易和上市公司重大资产重组事项。

(2) 公司拟在曲阳县投资设立全资子公司曲阳傲农现代农业开发有限公司，作为曲阳养殖小区的承租主体，开展生猪养殖及销售等业务。目标公司注册资本 5000 万元，由公司认缴出资 5000 万元，占注册资本比例 100%。本对外投资不构成关联交易和上市公司重大资产重组事项。

(3) 公司拟与黄平县人民政府签订《黄平县饲料加工项目投资合同》，在黄平县投资建设年产 24 万吨饲料加工项目，项目总投资额预计为 8000 万元。本对外投资不构成关联交易和上市公司重大资产重组事项。

【罗牛山】

公司 5 月销售生猪 1 万头，环比减少 15.94%，同比减少 43.52%；销售收入 2031 万元，环比减少 21.42%，同比减少 26.86%。1-5 月，公司累计销售生猪 10 万头，同比增长 3.60%；累计销售收入 1.37 亿元，同比增长 1.80%。

【牧原股份】

公司非公开发行 A 股股票申请于 6 月 21 日经证监会发行审核委员会审核并获得通过。

【天马科技】

(1) 公司拟以支付现金的方式购买福建省华龙集团饲料有限公司 72% 股权，

交易价格为 1.78 亿元。交易完成后，标的公司华龙集团将成为天马科技控股子公司。本次交易不涉及上市公司股权的变动，不会导致上市公司的实际控制人发生变更。

(2) 公司“天马转债”转股价格拟于 6 月 26 日从 7.37 元/股调整为 7.32 元/股。转股停牌于 6 月 17 日开始，将于 6 月 26 日复牌。

【海大集团】

公司拟公开发行可转换公司债券，预计本次募集资金总额不超过最近一期末净资产的 40%，具体募集资金总额以未来通过董事会、股东大会的发行方案金额并以中国证监会核准的发行规模为准。本次发行完成后，薛华先生仍为公司实际控制人，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

3.2 股本相关

【瑞普生物】

公司控股股东李守军先生，拟在本公告起十五个交易日后六个月内减持公司股份不超过 1180 万股。公司持股 5%以上股东梁武先生，拟在本公告起十五个交易日后六个月内减持公司股份不超过 400 万股。

【*ST 雏鹰】

公司控股股东侯建芳先生于 6 月 17~18 日减持公司股份 73 万股，占公司总股本的 0.02%。截至本公告日，公司控股股东、实际控制人侯建芳先生直接持有公司股份 12.53 亿股，占公司总股本的 39.97%，其中累计质押 12.43 亿股，占其持股总数的 99.23%。

【中宠股份】

公司股东和正投资拟自本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内合计减持公司股份不超过 340 万股，占公司总股本的 2%。截至本公告日，和正投资持有公司股份 3755 万股，占公司总股本的 22.09%。

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。