

投资评级：优于大市

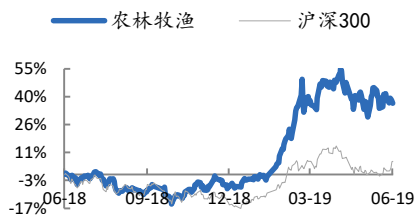
证券分析师

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

政策引导市场集中 蛋鸡供给快速增加

农林牧渔周报 (7.1-7.8)

投资要点：

- 上周农业板块反弹力度较强。**上周农林牧渔指数上涨 3.85%，表现强于上证综指 1.08% 的涨幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 4。子板块中，农业综合和饲料板块表现最好，种植业和林业走势最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 108.16 倍，整体市净率（整体法）为 3.83 倍。
- 生猪继续震荡调整，政策引导行业快速集中。**上周生猪价格延续震荡调整，周末两日价格有所抬升，尤其中南地区价格止跌反弹。近日中南地区联防 1 号文件出台，要求今年 11 月 30 日起禁止非中南区的肉猪调入本大区，生猪产品进入实行备案管理制度；明年 11 月 30 日起，禁止中南区内省份之间肉猪跨省调运；持续建立大区内种猪和仔猪点对点制度。如同此前我们在深度报告中所分析的，禁运措施会地带来行业深度洗牌。屠宰端，年化 30 万的屠宰量是进入跨省调运的基本门槛，省内调运也需要 15 万的产能，保守估计中南地区目前 50% 的屠宰场不符合要求；养殖端，点对点调运备案需要养殖企业具有较高生物安全水平，过去 3 年内未发生重大动物疫情，在县级以上重大动物疫病抗体监测中，未出现低于国家规定标准的情形，这也意味着散户极难获得点对点调运资格，销售途径萎缩至仅剩本地销售，议价能力更弱。可以预见，未来一段时间内，将出现较强的马太效应，养殖业和屠宰业的行业集中度都将快速提高，大型屠宰企业的行业地位将显著上升。
- 鸡蛋价格五连阳，节后价格可能走弱。**上周肉鸡价格在 4 元/公斤附近震荡，鸡苗价格则稳步上涨，目前大厂报价区间已达 4-4.2 元/羽，连续多日回升。鸡蛋价格方面更是迎来了五连涨，多地进入 4 元时代。但是整个蛋鸡存栏量从 5 月开始加速增长，芝华数据显示，6 月蛋鸡雏鸡入栏 0.922 亿只，虽低于 4、5 月过亿的增量，但同比增速仍高达 8.35%。据测算整个在产蛋鸡存栏数将在 8 月后快速攀升，10 月有望超过 12 亿羽，同比产能增长超过 10%。需求方面看，由于国庆和中秋节的关系，需求特别是食品厂的备货需求相对旺盛，节后如果没有需求的有力支撑，在产能大幅增长的情况下，鸡蛋价格可能会有所回落。
- 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	46.58	22.18	16.20	增持	增持
600737	中粮糖业	0.24	0.03	0.51	36.85	279.13	19.02	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 行业上周要闻	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	9

图表目录

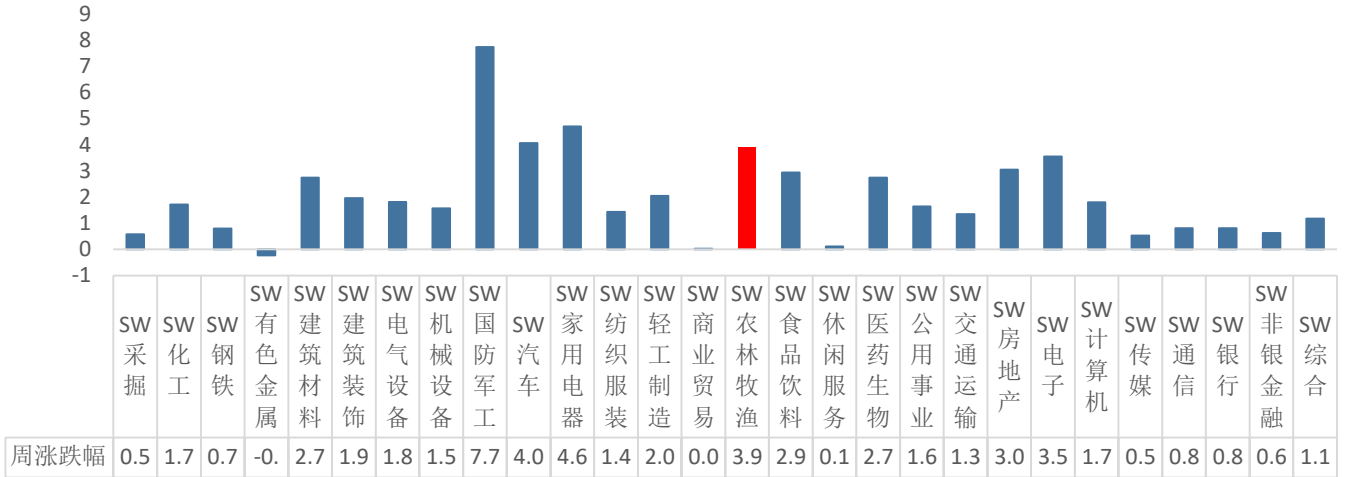
图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 上周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业上周个股表现	5

1. 上周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

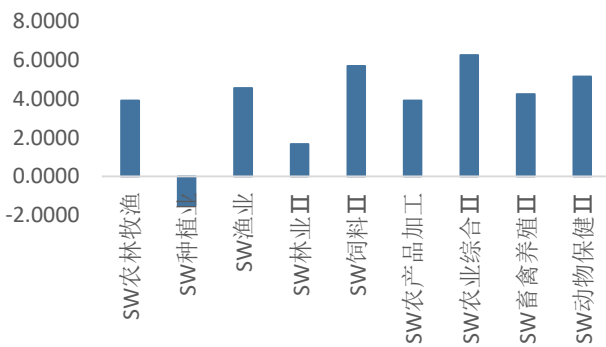
上周农林牧渔指数上涨 3.85%，表现强于上证综指 1.08% 的涨幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 4。子板块中，农业综合和饲料板块表现最好，种植业和林业走势最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 108.16 倍，整体市净率（整体法）为 3.83 倍。

图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



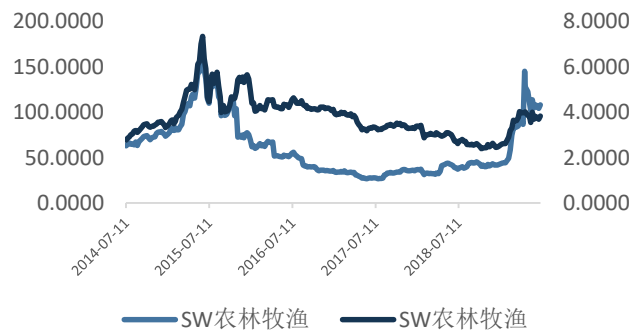
资料来源：Wind，德邦研究

图 2 上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，涨跌幅前三名为傲农生物 (24.53%)、民和股份 (19.40%)、蔚蓝生物 (18.52%)，绿康生化 (-13.86%)、登海种业 (-9.32%)、新赛股份 (-7.18%) 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
1.08%	20.74%	1.77%	29.31%	3.85%	47.43%
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
603363	傲农生物	24.53%	600313	农发种业	-4.82%
002234	民和股份	19.40%	002311	海大集团	-6.73%
603739	蔚蓝生物	18.52%	600540	新赛股份	-7.18%
002458	益生股份	17.89%	002041	登海种业	-9.32%
300119	瑞普生物	15.77%	002868	绿康生化	-13.86%

资料来源：Wind，德邦证券研究所

2. 行业重点新闻汇总

2.1 行业上周要闻

农业农村部解读《关于加强非洲猪瘟防控工作的意见》

7月4日上午，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍近日国务院办公厅印发的《关于加强非洲猪瘟防控工作的意见》有关情况。农业农村部副部长于康震、农业农村部畜牧兽医局局长杨振海出席发布会并答记者问。于康震指出，此次国办印发的《意见》，提出了“八加强一规范一稳定”的防控工作总要求，是指导防控非洲猪瘟、提升防控能力、稳定生猪生产发展的纲领性文件。《意见》立足生猪全产业链，着眼构建长效机制，着力加强非洲猪瘟防控和稳定生猪生产发展。农业农村部将坚持防疫生产两手抓，标本兼治重治本，着力提升动物疫病防控能力，进一步加强非洲猪瘟防控工作，稳定生猪生产发展，努力做好猪肉市场保供工作。

江苏首例非瘟猪场连成牧业复养育肥猪成功上市

7月3日上午，有消息称江苏连云港连成牧业有限公司复养育肥猪成功上市。经《农财宝典》新牧网记者向连成牧业相关负责人确认，消息为真。据了解本次复养成功的猪场为育肥场，该场于2019年3月份开始复养。行业人士认为首个复养成功案例具有重要意义，同时也有人表示，当前情况下大规模复养依然需要谨慎。

山东省对 45 家种猪场给予生产补助 规模猪场最高可贷款 1000 万

为有效应对非洲猪瘟疫情影响，在落实好养殖环节病死猪无害化处理、强制扑杀等既有补助政策的基础上，近日，山东省财政出台一揽子扶持政策，确保全省生猪稳定生产和猪肉稳定供给：一是种猪场临时性生产补助；二是生猪养殖屠宰企业贷款贴息；三是农业信贷担保费用补助。

中国财政部：今后三年中国免征国储大豆、食用油、棉花、白糖和肉类的印花税

中国财政部周四称，中国决定免除一些国储商品的印花税，其中包括大豆、食用油、棉花、白糖和肉类。执行时间为三年，从2019年1月1日到2021年12月31日。如果企业今年已经上缴可以免税的上述款项，可以申请退税。

2.2 产品产量相关

ISMA：印度 19/20 榨季糖产量预计为 2820 万吨 同比减少 14.3%

印度糖厂协会 ISMA 预计印度 19/20 榨季糖产量为 2820 万吨，同比减少 14.3%，且预计糖库存将达到 1450 万吨。

2.3 进出口数据相关

油世界：6月份巴西大豆出口降至三个月来的新低

据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，在2019年6月份的最后一周，巴西大豆出口大幅减少到180万吨，使得6月份的出口总量创下三个月来的最低。相比之下，6月份最后一周巴西玉米出口量激增至95万吨，使得6月份的出口总量达到140万吨。

巴西：6月糖出口154万吨 同比减少20.18%

6月巴西共计出口糖154万吨，同比减少20.18%，为至少近十一年同期以来最低出口水平。巴西19/20榨季截至6月累计出口糖458万吨，同比减少9.14%。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【新希望】

(1) 公司拟将本次公开发行人A股可转换公司债券的发行规模从不超过50亿元(含50亿元)调整为不超过40亿元(含40亿元)，并相应调减各募集资金投资项目拟投入的募集资金额，公开发行人A股可转换公司债券方案的其他内容不变。

(2) 公司拟向激励对象共计24人授予360万股限制性股票与840万份股票期权，限制性股票的授予价格为每股8.31元，股票期权的行权价格为每股16.62元。

(3) 公司6月销售生猪21.61万头，环比变动-2%，同比变动29%；收入为3.60亿元，环比变动-6%，同比变动80%；商品猪销售均价15.50/公斤，环比变动3%，同比变动37%。生猪销售收入同比上升较大的主要原因是生猪价格大幅上涨。

【天康生物】

公司6月销售生猪6.54万头，销售收入0.90亿元，销量环比增长12%，同比增长52.21%；销售收入环比增长50.37%，同比增长101.45%。

【普莱柯】

公司申报的“猪支原体肺炎灭活疫苗”、“猪萎缩性鼻炎灭活疫苗”、“双葛止泻口服液”经农业农村部审查批准为新兽药，并于7月3日收到了农业农村部核发的《新兽药注册证书》。这些兽药的主要用途分别为预防猪支原体肺炎，免疫期为6个月；预防猪萎缩性鼻炎，免疫期为4个月；治疗仔猪湿热泄泻。

【中宠股份】

公司与金鼎投资共同签署了《产业基金合作框架协议》。双方拟共同发起设立“中宠金鼎宠物产业资产管理中心(有限合伙)”(名称最终以工商注册为准)，推进公司快速完成产业链布局。

【金新农】

公司6月生猪销量合计3.39万头，收入合计4860万元；2019年6月生猪销

量环比减少 34.43%，同比增长 2.36%；生猪销售收入环比下降 28.68%，同比增长 89.11%。6 月份生猪销量减少主要系公司看好未来猪价，加大放养力度，仔猪销售减少所致。

【正邦科技】

公司拟发行总规模不超过 16 亿元的可转换为公司 A 股股票的可转债，每张面值为 100 元，按面值发行。本次发行可转债的期限为自发行之日起 6 年。本次募集资金扣除发行费用后将用于潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目；广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目；广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园；上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目等共计 8 个项目。

【温氏股份】

公司 6 月销售商品肉猪 193 万头，实现收入 33.35 亿元，销售均价 15.60 元/公斤，环比变动分别为-4.29%、2.93%、10.48%，同比变动分别为 19.57%、54.68%、34.72%。

【傲农生物】

公司 6 月生猪销售量为 57142 头，其中自养生猪销售 47329 头、委托寄养生猪销售 9813 头。6 月生猪销售量环比增长 4.31%。1~6 月，公司累计销售生猪 34 万头，销售量同比增长 69.04%。6 月末，公司生猪存栏 27 万头，同比增长 93.62%。

【大北农】

公司 6 月销售生猪 13.40 万头，环比减少 4.49%，同比增长 17.19%；实现销售收入 2.09 亿元，环比减少 6.28%，同比增长 70.92%。

【中牧股份】

公司于 7 月 3 日与疯狂小狗公司签订了《战略合作框架协议》，旨在宠物食品、保健、治疗、电商运营、资本运作等方面建立合作关系，深耕宠物服务领域，实现共赢。

【天马科技】

自 2018 年 7 月 1 日起至本公告日，公司及全资子公司天马饲料、厦门金屿、台山福马、控股孙公司江西西龙累计获得政府补助合计 1029 万元，其中与收益相关的政府补助 779 万元，与资产相关的政府补助 250 万元。

【佩蒂股份】

公司关于向越南子公司增资项目于 7 月 3 日取得了变更后的《企业境外投资证书》。本次增资完成后，公司对越南好嚼有限公司的投资总额将由 600 万美元增加至 1400 万美元，持股比例为 100%，保持不变。

3.2 股本相关

【新五丰】

公司股东高新财富于 6 月 29 日与陕西省国际信托股份有限公司（代表陕西国投·得壹五丰证券投资集合资金信托计划）签订了《股份转让协议》，通过协议转让方式减持 3263 万股，占公司总股本的 5%。本次权益变动后，高新财富持有公司无限售条件流通股 5195 万股，占公司总股本的 7.96%。

【温氏股份】

截至7月1日，公司监事何维光先生、高级管理人员梁志雄先生未减持公司的股份；高级管理人员梅锦方先生减持6万股公司股份，占公司总股本的0.0011%。

【傲农生物】

公司部分董事、监事及高管周通、仲伟迎、侯浩峰、杨再龙、叶俊标合计减持公司股份163万股（占公司总股本0.37%），目前已减持完毕。减持后，周通、仲伟迎、侯浩峰、杨再龙、叶俊标累计持有公司股份739.59万股，约占公司总股本的1.7%。

【隆平高科】

公司已累计回购公司股票1660.76万股，占公司总股本的1.26%，最高成交价为15.08元/股，最低成交价为12.36元/股，支付的总金额为2.2亿元。

3.3 业绩预告**【通威股份】**

公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增加5.05~5.97亿元，增长55%~65%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加4.89~5.78亿元，同比增加55%~65%。

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。