

投资评级：优于大市

证券分析师

刘敏

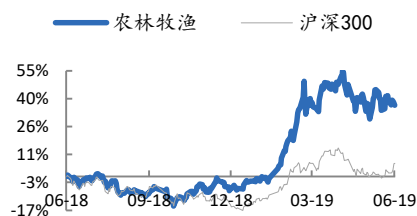
资格编号：S0120519040001

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

生猪市场加速出清 鸡蛋仍有走强空间

农林牧渔周报 (7.9-7.14)

投资要点：

- 上周农业板块小幅调整。**上周农林牧渔指数微跌 0.29%，表现强于上证综指 2.67% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 2。子板块中，畜禽养殖表现最好，农业综合和渔业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 105.25 倍，整体市净率（整体法）为 3.95 倍。
- 生猪普涨多地破十，存栏量仍在加速下降。**上周生猪价格呈现全国普涨态势，北方辽宁、山西、河北等地陆续破十，全国均价达到 18.36 元/KG。根据农业农村部发布的 6 月数据，生猪存栏环比下降 5.1%，同比减少 25.8%；能繁母猪存栏环比下降 5%，同比减少 26.7%。其中环比下降大幅加快，5 月两项指标环比下降速度分别为 4.2% 和 4.1%。一方面反映了疫情仍在向四川和湖南地区扩散；另一方面，原疫区复产进度缓慢，有部分零星养殖户已经复产成功，但是更多的中小养殖户由于经济困难、防疫难度大等原因未能复产。相对而言，部分大型养殖企业已经可以较好的防疫非洲猪瘟，并已经在尝试拔牙式清除。我们认为随着复产经验在行业内的扩散，有资金有人才优势的大型养殖企业在生物防疫上的优势将不断体现，率先实现出栏量企稳，并逐步恢复增长态势。但是由于此前年出栏 500 头以下散户占比出栏量近 50%，在他们复产困难的情况下，生猪产能难以快速恢复，预计未来 2 年左右时间，生猪还将维持供应紧缺状态。
- 肉鸡价格维持震荡，鸡蛋鸡苗价格持续走高。**上周鸡肉价格连续上涨至 8.6 元/KG 以后又回调至 8 元/KG 附近，鸡苗价格微涨至 4.5 元/羽。上周开始最后一批 10 元价格鸡苗陆续出栏，后续鸡苗价格快速回落至 6 元附近，在需求平淡的情况下，预计短期内，肉鸡价格还将有所回落。从过往经验来看，肉鸡价格会在 7 月底至 8 月份有所回升。鸡蛋方面，鸡蛋期货价格上周创下 2015 年 3 月以来新高，期货 1909 最高达到 4725 元/500KG。7 月以来，受高温天气影响，蛋鸡产蛋率出现不同程度的下滑，未来一段时间鸡蛋货源供应仍然较为紧张。需求方面，随着中秋节的临近，各大食品厂备货效应逐步显现，蛋价还有走高的空间。
- 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	48.58	23.13	16.90	增持	增持
600737	中粮糖业	0.24	0.03	0.51	36.85	265.91	18.12	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	11

图表目录

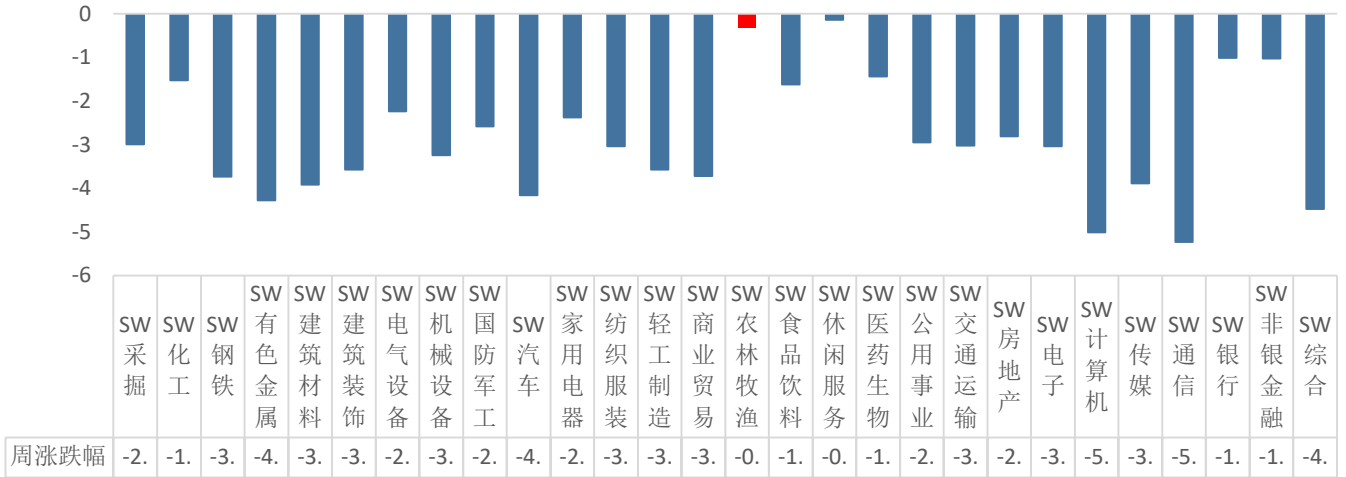
图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 上周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业上周个股表现	5

1. 上周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

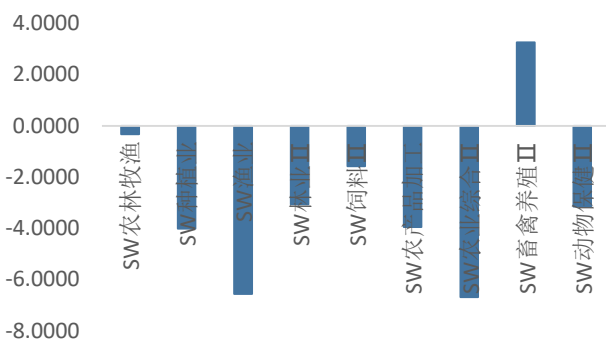
上周农林牧渔指数微跌 0.29%，表现强于上证综指 2.67% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 2。子板块中，畜禽养殖表现最好，农业综合和渔业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 105.25 倍，整体市净率（整体法）为 3.95 倍。

图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



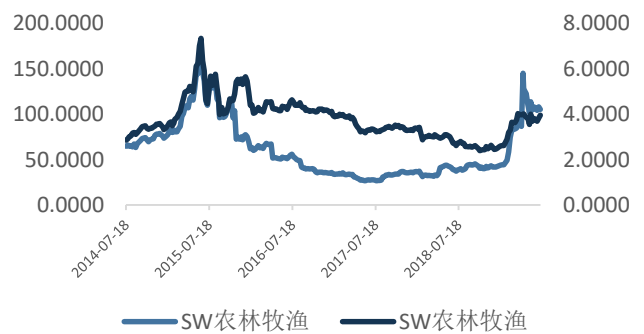
资料来源: Wind, 德邦研究

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 只个股中仅有 16 只上涨，涨跌幅前三名为益生股份 (8.96%)、*ST 东凌 (8.06%)、天康生物 (7.11%)，ST 昌鱼 (-17.29%)、獐子岛 (-15.43%)、蔚蓝生物 (-14.62%) 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
-2.67%	17.51%	-2.17%	26.51%	-0.29%	47.00%
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
002458	益生股份	8.96%	002548	金新农	-12.59%
000893	*ST 东凌	8.06%	002385	大北农	-13.87%
002100	天康生物	7.11%	603739	蔚蓝生物	-14.62%
002714	牧原股份	6.85%	002069	獐子岛	-15.43%
000911	*ST 南糖	6.07%	600275	ST 昌鱼	-17.29%

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。

农业农村部发布 6 月生猪数据

农业农村部数据显示，2019年6月生猪存栏环比再降5.1%，同比减少25.8%；能繁母猪存栏环比再降5%，同比减少26.7%。

2.2 产品产量相关

巴西中南部压榨进度接近 40% 糖产量同比减少 4%

据巴西甘蔗行业协会 Unica 消息，6 月下半月巴西中南部地区糖产量为 219 万吨，同比减少 4%；甘蔗压榨量为 4608 万吨，同比增加 1.2%。2019/20 榨季截至 6 月底，巴西中南部糖厂累计产糖 891 万吨，同比减少 8.91%；累计压榨甘蔗 2.17 亿吨，同比减少 3.02%。

泰国 19/20 榨季糖产量预计为 1300 万吨 同比减少 7%

泰国甘蔗糖业协会预计泰国 19/20 榨季糖产量为 1300 万吨，同比减少 7%；泰国甘蔗和食堂理事会办公室秘书长预计 19/20 榨季甘蔗产量减少 8% 左右，至 1.2 亿吨。

2.3 进出口数据相关

2019/20 年度中国大豆进口量预计为 8300 万吨 同比减少 1.20%

7 月 9 日，据华盛顿消息，美国农业部预计 2019/20 年度中国大豆进口量降至 2015 年以来的最低；预计 2019/20 年度中国大豆进口量为 8300 万吨，同比减少 1.20%。

2018/19 年度迄今为止美国对华大豆销售总量为 1445 万吨 同比减少 48.6%

美国农业部周度出口销售报告显示，2018/19 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量为 1445 万吨，同比减少 48.6%。

1~5 月我国农产品进出口额 908.4 亿美元 同比增长 2.8%

1~5 月，我国农产品进出口额 908.4 亿美元，同比增长 2.8%。其中，出口 302.2 亿美元，同比减少 3.2%；进口 606.2 亿美元，同比增长 6.1%。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【正邦科技】

(1) 公司董事会审议通过了《关于对下属子公司增资的议案》。公司以自有资金出资 10 亿元对正邦养殖增资，增资后正邦养殖的注册资本由 6.60 亿元增加至 16.60 亿元。

(2) 公司董事会审议通过了《关于转让江西正邦作物保护有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》，拟将所持有的正邦作物保护 100% 股权转让给江西永联，转让价格为 13.14 亿元。本次股权转让完成后，公司不再持有正邦作物保护的股权。

(3) 公司 6 月销售生猪 41.96 万头，环比增长 2.03%，同比增长 4.49%；销售收入 7.27 亿元，环比下降 5.23%，同比增长 60.06%。

【金新农】

公司全资子公司铁力金新农近日收到黑龙江省铁力市农业农村局为支持铁力金新农生猪生态养殖产业项目经营发展而拨付的产业扶持资金 1150 万元。该政府补助为现金形式，资金已到账。

【天邦股份】

公司于7月7日与浙江加华、方伟分别签订《股份转让协议》，与宁波雷兹签订《股份转让意向书》，约定收购兴农发牧业共计39%股份。转让价款分别为2929万元、86万元和345万元。交易完成后，公司将成为兴农发牧业第一大股东，实现相对控股。

【獐子岛】

公司及相关人员于7月9日收到中国证监会下发的《行政处罚及市场禁入事先告知书》中表示，1. 獐子岛涉嫌财务造假，内部控制存在重大缺陷，其披露的2016年年度报告、2017年年度报告、《关于底播虾夷扇贝2017年终盘点情况的公告》和《关于核销资产及计提存货跌价准备的公告》涉嫌虚假记载；2. 獐子岛披露的《关于2017年秋季底播虾夷扇贝抽测结果的公告》涉嫌虚假记载；3. 獐子岛涉嫌未及时披露信息的情况。中国证监会依法拟对公司及相关人员作出行政处罚及采取市场禁入措施。

【*ST 雏鹰】

公司6月销售生猪1.15万头，实现销售收入0.12亿元。其中，仔猪销售量为0.72万头，销售均价41.79元/公斤，环比下降1.46%，销售收入0.06亿元；商品肉猪销售量为0.40万头，普通猪销售均价15.68元/公斤，环比上升10.34%，销售收入0.06亿元。

【牧原股份】

公司6月销售生猪80万头，环比减少9.49%，同比减少1.72%；实现销售收入11.93亿元，环比减少0.83%，同比增长27.59%。公司商品猪销售均价为15.26元/公斤。

【唐人神】

公司6月销售生猪8万头，环比增加7.1%，同比增长64.3%；实现销售收入8961万元，环比增加6.6%，同比增长122.9%。

3.2 股本相关

【吉林森工】

7月11日，公司控股股东森工集团所持公司的股份发生变动。本次权益变动后，森工集团持有公司股份2.56亿股，占公司总股本的35.73%；森工集团及其一致行动人吉林省泉阳林业局共持有本公司2.61亿股，占公司总股本的36.42%。

【大北农】

公司控股股东、董事长邵根伙先生计划于5月16日~9月2日期间以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过1.27亿股，占公司股份总数的3%。

【宏辉果蔬】

截至7月11日，公司持股5%以上股东陈雁升先生通过上海证券交易所竞价交易和大宗交易系统累计减持公司股票1127万股（除权后），占上市公司总股本的比例累计达到5%。本次权益变动后，陈雁升先生持有公司股票1408万股，占公司总股本的6.25%。

【正邦科技】

公司已向江西永联非公开发行股票 5988 万股，价格为 16.58 元/股，募集资金总额为 9.93 亿元。新增股份上市日为 7 月 12 日，新增股份后，总股本变为 24.32 亿股。

3.3 业绩预告**【温氏股份】**

公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 13.50~14.50 亿元，同比增长 47.17%~58.07%。

【益生股份】

公司预计上半年归母净利润为 9.00 亿元~9.05 亿元，同比增长 2677.83%~2693.26%。

【新希望】

公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 13.50~14.50 亿元，同比增长 60%~71%。

【獐子岛】

公司预计上半年归母净利润为-2000 万元~-2500 万元，同比多亏 535~1035 万元。

【立华股份】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 4.27~4.37 亿元，同比减少 18.86%~20.72%。

【佩蒂股份】

公司上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 2000~2800 万元，同比减少 58.92%~70.66%。

【隆平高科】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 6300~9445 万元，同比减少 40.04%~60.01%。

【国联水产】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 500~1500 万元，同比减少 91.05%~97.02%。

【佳沃股份】

公司上半年归属于公司股东的净利润预计为-2400 万元~-2900 万元，同比减少 438.97%~509.59%。

【天邦股份】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-3.5~-3.8 亿元，同比减少 534%~572%。

【苏垦农发】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 2.35 亿元，同比减少 21.18%。

【正虹科技】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 400~520 万元，同比减少 83.49%~87.30%。

【荃银高科】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-100~-600 万元，同比增长 61.18%~93.53%。

【西部牧业】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 50~450 万元，去年同期为-4161 万元。

【*ST 东凌】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 1530~1690 万元，去年同期为-564 万元。

【*ST 维鹰】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-14.80~-16.20 亿元，同比减少 91.07%~109.15%。

【中水渔业】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-4200~-4800 万元，同比减少 1478.95%~1704.51%。

【ST 天宝】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-2.33~-3.16 亿元，去年同期为 2740 万元。

【朗源股份】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 1800~2013 万元，同比增长 137.04%~165.08%。

【雪榕生物】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 1.13~1.22 亿元，同比增长 262.31%~291.17%。

【罗牛山】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-4300~-4800 万元，同比减少 112.82%~114.31%。

【永安林业】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-2000~-2500 万元，同比增长

22.25%~37.80%。

【*ST 南糖】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-4.80~-5.30 亿元，比上年同期亏损增加-3.24%~6.84%。

【神农科技】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-3200~-3700 万元，同比减少 1009.53%~1182.90%。

【ST 中基】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 2400~3000 万元，去年同期亏损 8385 万元。

【瑞普生物】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为 8220~8905 万元，同比增长 20%~30%。

【正邦科技】

公司上半年归属于上市公司股东的净利润预计为-2.50~-2.80 亿元，同比减少 30.93%~46.64%。

【圣农发展】

公司预计 1~6 月实现归母净利润由 13.5 亿元~15.0 亿元修正为 16.5 亿元~16.6 亿元，同比增长 393%~396%。本期业绩修正的主要原因为报告期内，肉鸡行业景气度持续攀升，公司一体化全产业链的盈利优势凸显，与此同时，公司规模效应及管理效益的成效逐步显现，公司业绩大幅增长。

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。