

投资评级：优于大市

证券分析师

刘敏

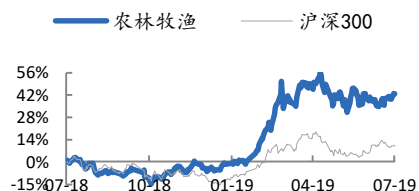
资格编号：S0120519040001

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

广东猪价领涨全国 鸡苗价格稳步上扬

农林牧渔周报 (7.22-7.28)

投资要点：

- 上周农业板块窄幅调整。**上周农林牧渔指数下跌 1.55%，表现弱于上证综指 0.7% 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 3。子板块中，仅有农产品加工上涨，种植业和林业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 102.39 倍，整体市净率（整体法）为 4.06 倍。
- 广东局部地区已经破 12，猪价即将进入下一个普涨阶段。**上周猪价在整理半周后，重新开始上涨，广东地区接力东北地区，成为年内首个破 11 的省份，下属部分地市价格甚至已经突破 12 元/斤。广东地区在非洲猪瘟前是生猪净调入省份，此前涨幅不大，系疫情导致本省和广西地区养殖户集中出栏，造成短期供给过剩，冲击市场价格。6 月开始，抛售现象好转，屠宰量环比下降 5.3%，生猪出栏量环比下降 14%。根据广东农业厅数据，2 月补栏量环比下降 12%，是此轮上涨的直接原因。而广东生猪基地最新监测数据显示，基地 6 月补栏量环比下降 23%，同比下降 35%，因而未来广东缺猪还将更加严重。在疫情前，广东地区需要调入生猪约 1000 万头才能维持供需平衡，现在归属同一片区的广西、海南、湖南都受灾严重，能调入广东猪肉有限，预计广东生猪价格还将持续上涨。
- 鸡苗价格持续走高暗示需求旺盛，毛鸡价格跳涨反映前期补栏不足。**上周鸡苗价格火爆，连续 6 天上涨，累计涨幅超过 1.2 元/羽，大厂报价已经达到 6.2-6.5 元/羽，而毛鸡价格则在周末突然跳涨至 4.3 元/斤附近。此次毛鸡价格跳涨我们认为是短期因素造成的，上个月由于鸡苗价格过高，当月毛鸡出栏亏损，大量养殖户暂缓了鸡苗补栏，导致了鸡苗价格断崖式下跌，进而也使得最近出栏量出现一个小低谷，也就有了周末毛鸡价格的跳涨。往后看，历史上 7 月底到 8 月是一个鸡价回升的过程，由于天气太热导致供给下降，而节日和开学的临近则拉高了需求。因此我们认为毛鸡价格在此次跳涨后还有向上空间。鸡蛋上周价格较稳，不过由于食品厂库存比例不高，虽然可能因为目前蛋价过高，调整进货速度，但是整体备货需求还在，预计鸡蛋高点将在 8 月下旬至 9 月初出现。
- 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	22.85	16.69	增持	增持
600737	中粮糖业	0.24	0.03	0.51	36.85	259.58	17.68	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

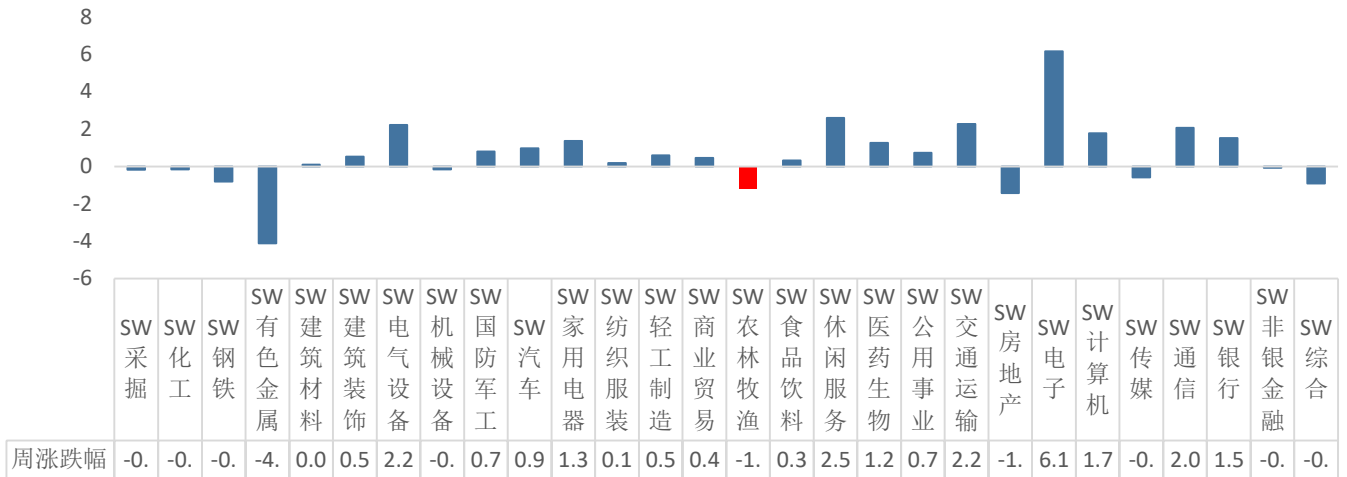
图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 上周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业上周个股表现	5

1. 上周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

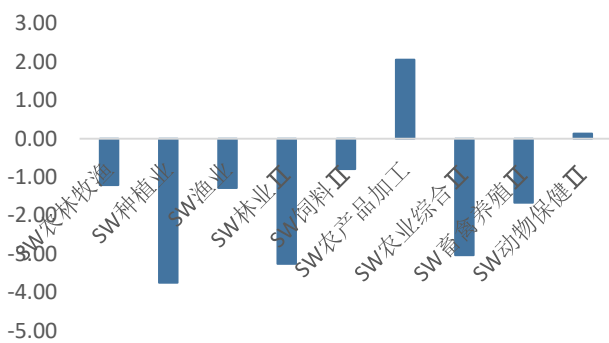
上周农林牧渔指数下跌 1.55%，表现弱于上证综指 0.7% 的涨幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名倒数第 3。子板块中，仅有农产品加工上涨，种植业和林业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 102.39 倍，整体市净率（整体法）为 4.06 倍。

图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



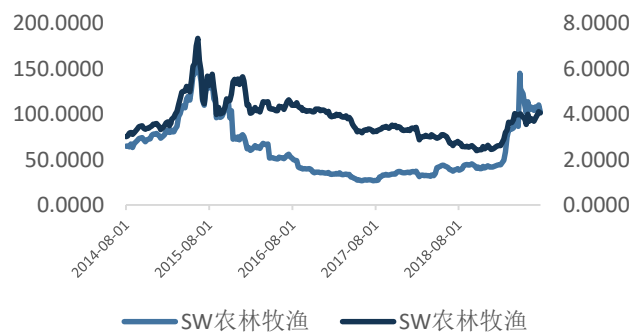
资料来源：Wind，德邦研究

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 29 只上涨，涨跌幅前三名为绿康生化 (13.05%)、天康生物 (9.37%)、禾丰牧业 (6.10%)，登海种业 (-11.84%)、新农开发 (-11.08%)、敦煌种业 (-10.73%) 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
0.70%	18.07%	1.33%	28.16%	-1.55%	49.92%
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	13.05%	600540	新赛股份	-8.33%
002100	天康生物	9.37%	000713	丰乐种业	-9.83%
603609	禾丰牧业	6.10%	600354	敦煌种业	-10.73%
600298	安琪酵母	5.23%	600359	新农开发	-11.08%
600438	通威股份	4.78%	002041	登海种业	-11.84%

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

国家统计局发布上半年食品产量

2019 年上半年，全国禽蛋产量同比增长 3.6%，牛奶产量同比增长 1.7%；猪牛羊禽肉产量 3911 万吨，同比下降 2.1%，其中，牛肉、羊肉和禽肉产量同比分别增长 2.4%、1.5%和 5.6%，猪肉产量同比下降 5.5%。生猪出栏量 3.13 亿头，同比下降 6.2%，生猪存栏量 3.48 亿头，同比下降 15%。

司法部公布《生猪屠宰管理条例（修订草案征求意见稿）》

7 月 18 日，司法部公布《生猪屠宰管理条例（修订草案征求意见稿）》，完善了生猪屠宰各个环节的规定。《征求意见稿》拟建立疫病源头管控制度，推行标准化屠宰；完善了法律责任的规定，发生疫情时未按规定开展疫病检测，则屠宰场所停业整顿；拟要求建立生猪屠宰行业黑名单制度，对违法违规的生猪屠宰厂（场）和相关人员规定从业限制或禁止措施。

2.2 产品产量相关

IGC：下调 2019/20 年度全球小麦、玉米、大豆产量

7 月 25 日，国际谷物理事会（IGC）下调 2019/20 年度全球小麦产量预估 600 万吨，至 7.63 亿吨；下调 2019/20 年度全球玉米产量预估 300 万吨，至 10.92 亿吨；下调 2019/20 年度全球大豆产量预估 100 万吨，至 3.48 亿吨。

UNICA：7 月上半月巴西中南部糖产量为 193.9 万吨 同比下降 19.08%

7 月 24 日，据巴西甘蔗行业协会 Unica 消息，7 月上半月巴西中南部糖产量为 193.9 万吨，同比下降 19.08%；甘蔗压榨量为 4090.4 万吨，同比下降 9.53%；乙醇产量为 21.68 亿公升，同比下降 9.86%。2019/20 榨季截至 7 月 15 日，巴西中南部糖厂累计产糖 1085.7 万吨，同比下降 10.8%；累计压榨甘蔗 2.58 亿吨，同比下降 3.99%；累计产乙醇 128.26 亿公升，同比下降 5.13%。

SafraS：2019/20 年度巴西大豆产量预计同比增长 4.7%

据巴西咨询机构 SafraS & Mercado，2019/20 年度巴西大豆产量预计为 1.24 亿吨，同比增长 4.7%。2019/20 年度巴西大豆播种面积预计达到 3663 万公顷，同比增长 0.8%。

2.3 进出口数据相关

美国农业部数据显示对华大豆销售同比下降 49.2%

7月25日, 据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1429万吨, 同比下降49.2%。

6月份我国鸡肉进口量为 7.19 万吨 同比增加 107.7%

据海关数据显示, 6月份我国鸡肉进口量为7.19万吨, 创多年新高, 同比增加107.7%, 环比增加13.4%。1~6月份, 我国共进口鸡肉34.85万吨, 同比增加49.9%。

巴西糖厂减少出口业务 7月食糖待运量触及 5年新低

7月24日, 据船运公司Williams消息, 由于全球糖价不断下跌, 巴西糖厂减少食糖出口业务。7月份巴西港口食糖发运量或仅为74.5万吨, 同比减少28%。

印度批准 400 万吨白糖库存并有意增加出口补贴帮助糖厂减轻当地运输成本

7月24日, 印度内阁经济事务委员会批准建立400万吨食糖缓冲库存, 将从8月1日起实行, 为期一年。预计政府将为此支出167.4亿卢比。此外, 据印度糖厂协会ISMA消息, 本月印度政府应该会宣布一项帮助增加糖出口的政策, 以减少国内糖库存。同时, 2019/20榨季印度糖库存预计将达到1462万吨, 糖出口量有望达到创纪录的700万吨。

6月全国进口食糖 14 万吨 同比下降 50%

据海关统计, 6月全国进口食糖14万吨, 同比下降50%。2018/19榨季截至6月底全国累计进口糖191万吨, 同比增加3.69%。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【温氏股份】

公司拟修订首期限制性股票激励计划及相关文件中公司业绩考核指标。将原2019年和2020年商品肉猪销售头数增长率考核指标调整为“公司2019年度营业总收入比2017年度营业总收入增长 $\geq 10\%$, 2020年度营业总收入比2017年度营业总收入增长 $\geq 20\%$ ”;同时, 优化同行业对标上市公司加权平均净资产收益率计算公式。本次修改不存在损害公司及全体股东利益的情形。

【通威股份】

公司于近日完成了本次超短期融资券“19通威SCP003”2019年第三期发行工作。实际发行总额为4亿元, 面值为100元, 期限为90日, 发行利率为4.50%。本次发行的募集资金扣除承销费后已于7月26日全额到账。

【大康农业】

公司2019年非公开发行A股股票的申请获得证监会审核通过。

【傲农生物】

公司在中国（福建）自由贸易试验区厦门片区投资设立傲农（厦门）国际贸易有限公司，目标公司注册资本 2000 万元，由公司认缴出资 2000 万元，占注册资本比例的 100%。目标公司已于近日完成了工商设立登记手续，并领取了相关工商行政管理部门核发的营业执照。

【中宠股份】

公司正在筹划以发行股份或非公开发行可转换公司债券及支付现金相结合的方式受让上海福贝宠物用品有限公司不低于 51% 股权的事项，本次交易涉及重大资产重组。公司股票和可转换公司债券“中宠转债”自 7 月 17 日开市起停牌，公司拟于 5 个交易日内按照证监会的要求披露经董事会审议通过的重组预案，并申请复牌。

【天康生物】

公司拟对部分募集资金投资项目做出变更，原投资项目“高新区北区制药工业园二期工程”变更为“兽用生物安全三级防护升级改造项目”、“甘肃永昌猪场一期项目”和“河南汝州大程猪场一期项目”。

3.2 股本相关

【唐人神】

公司更正持股 5% 以上股东大生行的减持情况。大生行于 7 月 8 日减持公司股份 4500 股，截至 7 月 16 日，大生行合计减持公司股份 837 万股，占总股本的 1%。

【隆平高科】

截至本公告日，公司董事、决策委员会委员、执行总裁、执行委员会委员张秀宽先生本次减持计划的减持数量已过半，合计减持公司股份 75 万股，占其所持股份比例的 0.06%。

【开创国际】

截至本公告日，公司持股 5% 以上股东大连隆泰在减持时间过半时，尚未减持公司股份。大连隆泰合计持有公司股份 1327 万股，占公司总股本的 5.50%。

【天邦股份】

公司持股 5% 以上股东吴天星先生于 7 月 23 日操作失误，误买入 5300 股公司股票，成交价为 15.63 元/股，成交金额为 8 万元。吴天星先生在卖出公司股票六个月内又买入的行为已构成短线交易，所得的收益 1 万元已全部上交公司所有。

【温氏股份】

截至本公告日，公司监事伍政维的减持计划已完成。伍政维于 4 月 29 日~7 月 19 日减持公司股份 100 万股，占公司总股本的 0.02%。减持后，伍政维持有公司股份 1748 万股，占公司总股本的 0.33%。

【宏辉果蔬】

公司持股 5% 以上股东陈雁升先生于 7 月 9 日~7 月 22 日期间减持公司股份 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 1268 万股，占公司总股本的 5.62%。

3.3 业绩相关

【益生股份】

公司上半年实现营业收入 14.46 亿元，同比增长 188.07%；实现归母净利润 9.04 亿元，同比增长 2688.67%。

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。