

投资评级：优于大市

证券分析师

刘敏

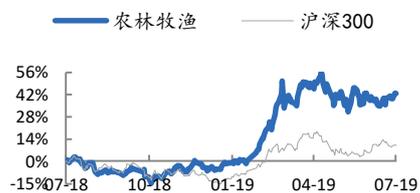
资格编号：S0120519040001

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

猪价还将持续上涨 鸡蛋价格有所回调

农林牧渔周报（7.29-8.4）

投资要点：

- 上周疫苗板块领涨农业板块。**上周农林牧渔指数上涨 3.67%，表现强于上证综指 2.6% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 1。子板块中，动物保健板块领跑，农业综合和林业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 105.33 倍，整体市净率（整体法）为 4.21 倍。
- 恐慌出栏情况逐渐减少，猪价即将进入销区引领阶段。**整体而言，根据猪易数据，7 月生猪价格继续走高，环比增长 12.6%，同比增长 47.3%，上半月各地均为迅猛回升态势，下半月，西南继续上涨，其他多地为盘整态势。我们分析是因为西南疫情爆发较晚，猪价较低，白条肉持续流出，在恐慌出栏情况明显好转以后，供应快速出现短缺导致价格持续上涨。从白条肉的数据看，本月白条肉价格环比上涨 8.67%，同比增长 48.51%，主要批发市场交易量环比小幅增长 2.73%，是 4 月以来首次回升，也符合过往猪肉需求在下半年开始复苏的规律。目前仔猪价格仅为 42.78 元/公斤，远低于上一轮猪周期 52.92 元/公斤的高点，3 月以来的涨幅也大幅落后于生猪价格。我们认为**复产困难导致散养户退出降低了补栏需求是仔猪价格落后的主要原因**，而随着销地供需不足加剧，全国猪价将类似西南地区由销区引领的阶段。
- 毛鸡价格暂缓上涨，鸡蛋价格有所回调。**上周鸡苗价格从 6 元/羽一路上扬至 7.2 元/羽，直至毛鸡价格在 4.8 元/斤左右出现调整，其上涨暂时告一段落。最近出栏鸡苗主要为 6 月低价补栏苗，养殖户盈利可观，而下周补栏，出栏可能在中秋节后，毛鸡价格可能处于下行通道。所以，**我们判断如果毛鸡价格不能在短期走稳，补栏热度下降将导致鸡苗价格也出现调整。**上周鸡蛋价格从高位有所回落，主要系产业链博弈所致，一方面之前蛋价过高，下游需求商暂缓进货，出现短期需求下降；另一方面，过去一周多地气温创下今年新高，鸡蛋存储难度进一步加大，养殖户和蛋商加快出货速度，而且此前由于看好蛋价，上游供应链库存较满，导致了鸡蛋短期积压。**整体来看，下游食品商库存仍在低位，需求仍然旺盛，预计鸡蛋下行空间有限。**
- 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	49.25	23.45	17.13	增持	增持
600737	中粮糖业	0.24	0.03	0.51	36.85	261.02	17.78	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	5
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

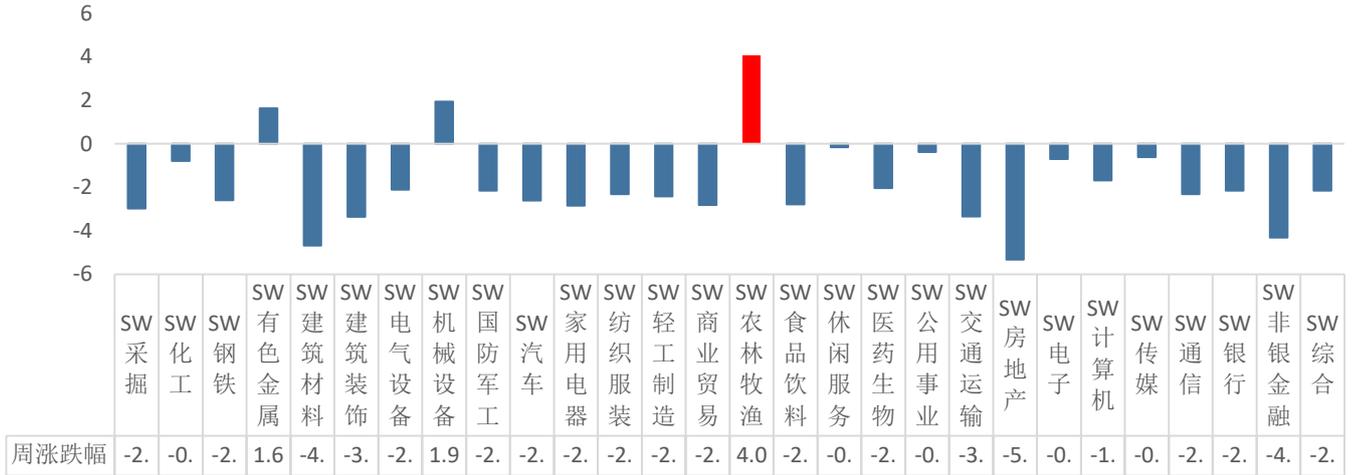
图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 上周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业上周个股表现	5

1. 上周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

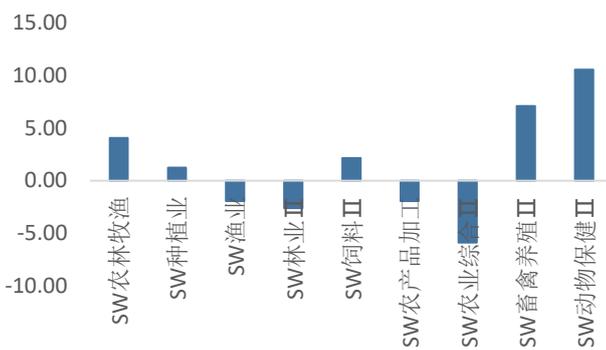
上周农林牧渔指数上涨 3.67%，表现强于上证综指 2.6% 的跌幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 1。子板块中，动物保健板块领跑，农业综合和林业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 105.33 倍，整体市净率（整体法）为 4.21 倍。

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 42 只上涨，涨跌幅前三名为中牧股份（24.31%）、瑞普生物（22.2%）、立华股份（13.12%），*ST 雏鹰（-18.82%）、吉林森工（-8.07%）、华英农业（-7.88%）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
-2.60%	14.99%	-2.88%	24.47%	3.67%	55.43%
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
600195	中牧股份	24.31%	600191	华资实业	-5.99%
300119	瑞普生物	22.20%	000592	平潭发展	-6.29%
300761	立华股份	13.12%	002321	华英农业	-7.88%
603566	普莱柯	12.45%	600189	吉林森工	-8.07%
600371	万向德农	9.80%	002477	*ST 雏鹰	-18.82%

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

全国农技中心：2019 年上半年玉米病虫害发生面积 3.27 亿亩次

近日，全国农技中心在甘肃省兰州市召开了 2019 全国玉米病虫害发生趋势会商会。会上报告，2019 年上半年玉米病虫害发生程度总体重于上年，发生面积 3.27 亿亩次，虫害发生 3.1 亿亩次，病害发生 1700 万亩次。专家预计下半年全国玉米病虫害发生 8.6 亿亩次，虫害 5.8 亿亩次，病害 2.8 亿亩次。

2.2 产品产量相关

Datagro：预计 2019/20 年度巴西大豆、玉米产量分别为 1.25~1.26 亿吨和 1.04 亿吨 均创下历史新高

8 月 1 日，据咨询机构 Datagro，预计巴西 2019/20 年度大豆产量为 1.25~1.26 亿吨，创下历史新高，预计巴西 2019/20 年度大豆出口量为 7800 万吨，同比增加 8.79%。预计巴西 2019/20 年度玉米产量为 1.04 亿吨，预计巴西玉米出口将达到创纪录的 4000 万吨，同比增加 60%。

战略谷物公司：2019/20 年度欧盟大豆产量预计为 260 万吨 同比减少 5.3%

7 月 30 日，据法国分析机构战略谷物公司，2019/20 年度欧盟大豆产量预计为 260 万吨，低于上月预测的 262 万吨，同比减少 5.3%。

油世界：预计 2019/20 年度全球大豆产量为 3.5 亿吨 同比减少 3.18%

8 月 1 日，据德国汉堡的行业刊物《油世界》，预计 2019/20 年度全球大豆产量为 3.5 亿吨，同比减少 3.18%。

Unica：2019/20 榨季巴西中南部糖产量预计为 2550 万吨

根据 Unica 消息，2019/20 榨季巴西中南部糖产量预计为 2550 万吨，同比下降 100 万吨，创十多年来同期最低水平。

2.3 进出口数据相关

巴西贸易部：7 月巴西大豆出口量为 782.06 万吨 同比减少 13.74%

据巴西贸易部消息，7月巴西大豆出口量为782.06万吨，同比减少13.74%；7月豆粕出口量为149.74万吨，同比减少13.42%；7月豆油出口量为12.45万吨，同比减少40.97%。

巴西：2019/20榨季截至7月糖出口量640.44万吨 创11年来最低水平

2019/20榨季截至7月巴西累计出口糖640.44万吨，同比减少7.37%，创下11年来最低水平。

USDA：2018/19年度截至7月25日美国对华大豆销售总量为1010.7万吨 同比减少48.7%

8月1日，据美国农业部周度出口销售报告显示，2018/19年度截至7月25日，美国对华大豆销售总量为1010.7万吨，同比减少48.7%。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【天邦股份】

公司7月份销售商品猪16.09万头，销售收入2.74亿元，销售均价16.85元/公斤。

【佩蒂股份】

公司拟非公开发行股票数量不超过2400万股，定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的90%。本次非公开发行股票募集资金总额为不超过5.45亿元，扣除发行费用后将全部投资于a.新西兰年产4万吨高品质宠物干粮新建项目（1.61亿元）；b.柬埔寨年产9200吨宠物休闲食品新建项目（1.39亿元）；c.城市宠物综合服务中心建设项目（8250万元）；d.补充流动资金（1.63亿元）。

【中宠股份】

公司经审慎研究决定终止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不低于51%的股权事项。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票将于7月31日开市起复牌。

【新希望】

(1) 公司董事会审议通过了“关于收购陕西仲山兴旺农牧科技有限公司100%股权的议案”。该公司拥有存栏2400头母猪场已流转土地的全套合规手续，以及存栏2400头母猪场项目的土建、钢构、设备、道路等在建工程及固定、流动资产；收购价格为4450万元。

(2) 新希望董事会审议通过了“关于河南台前新建年出栏50万头生猪产业项目的议案”和“关于甘肃靖远新建年出栏50万头生猪产业项目的议案”。其中河南台前规模为3000头祖代猪场，1.8万头父母代猪场，项目投资总额4.83亿元；甘肃靖远规模为3000头祖代猪场，1.8万头父母代猪场，项目投资总额4.76亿元。

【宏辉果蔬】

公司拟发行总额不超过3.32亿元的可转换为本公司A股股票的可转换公司债

券，每张面值为 100 元，期限为自发行之日起 6 年。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

【牧原股份】

中国证监会核准公司非公开发行不超过 4.17 亿股新股。发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整发行数量。

3.2 股本相关

【隆平高科】

截至 7 月 31 日，公司已累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 1661 万股，占公司总股本的 1.2610%，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 2.20 亿元（不含交易费用）。

【生物股份】

截至 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 63 万股，占公司总股本的比例为 0.0563%，成交的最高价为 15.10 元/股，成交的最低价为 14.99 元/股，已支付的总金额为 956 万元（不含交易费用）。

【益生股份】

7 月 31 日，公司股东东方邦信创业投资有限公司股份减持计划实施完成，本次减持计划实施期间，东方创投累积减持公司股份 1428 万股。

【荃银高科】

截至 7 月 31 日，公司已通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 698 万股，占公司总股本的 1.62%，最高成交价格为 8.62 元/股，最低成交价格为 7.89 元/股，成交总金额为 5760 万元（不含交易费用）。

【新希望】

截至 7 月 31 日，公司累计回购股份 7317 万股，占公司目前总股本的比例为 1.74%，最高成交价为 8.00 元/股，最低成交价为 7.01 元/股，支付的总金额为 5.58 亿元（不含交易费用）。

【唐人神】

公司监事龙秋华先生计划自本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内（8 月 21 日~2020 年 2 月 21 日，根据中国证监会及深圳证券交易所相关规定禁止减持的期间除外），通过集中竞价的方式合计减持公司股份不超过 129 万股，占公司总股本的 0.15%。

3.3 业绩相关

【朗源股份】

公司上半年实现营业收入 2.51 亿元，同比增长 61.80%；实现归母净利润 1899 万元，同比增长 150.01%。

【金新农】

公司上半年实现营业收入 12.65 亿元，同比减少 10.34%；实现归母净利润 1729 万元，同比增长 147.65%。

【海大集团】

公司上半年实现营业收入 210.64 亿元，同比增长 19.14%；实现归母净利润 6.74 亿元，同比增长 12.24%。

【佩蒂股份】

2019 年半年度报告：公司上半年实现营业收入 4 亿元，同比增长 1.61%；实现归母净利润 2293 万元，同比减少 66.36%。

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。