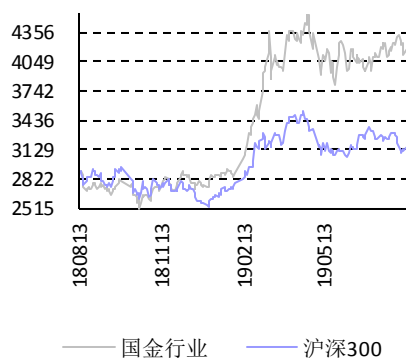


农林牧渔行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	4177.57
沪深300指数	3699.10
上证指数	2814.99
深证成指	8978.52
中小板综指	8465.29



相关报告

- 1.《科创板之申联生物：合成肽疫苗领军者，募投项目丰富产品结构-科...》，2019.8.6
- 2.《6月母猪存栏同比进一步下滑，供给端持续去化支撑猪价高启-6月...》，2019.7.15
- 3.《从上市公司半年度销售数据中能看到什么？-从上市公司半年度销售...》，2019.7.8
- 4.《生猪产业扶持政策回顾：时滞效应、基础设施制约政策快速反应-国...》，2019.6.30
- 5.《猪价大概率迎来上涨，密切关注上市公司出栏-国金农业周报》，2019.6.9

袁维 分析师 SAC 执业编号：S1130518080002
(8621)60230221
yuan_wei@gjzq.com.cn

如何看待7月销量数据及储备肉政策影响？

行业观点

■ 生猪养殖板块：如何看待7月销量数据及储备肉政策影响？

■ 如何看待生猪7月销量数据？

- 1) 供给端进一步偏紧，多数上市公司出栏量保持稳定增长；从同比看，除牧原股份与天邦股份外，其余上市公司销售量均保持增长；从环比看，除温氏股份、牧原股份、天邦股份、大北农外其余均保持环比增长；目前供给端进一步紧缺，上市公司短期出栏量波动受到因素较多，基于对后市猪价的看好，牧原股份、天邦股份开始增加预留后备种猪。
- 2) 生猪价格逼近历史最高点，7月上市公司销售均价继续提升；7月上市公司销售价格快速提升，使得上市公司将迎来利润兑现阶段。目前截至8月9日生猪价格为20.26元/kg，缺口持续扩大和抛售边际阻力减少使得猪价开始逼近历史最高点21.05元/kg；供需两不旺导致短期猪价震荡上行，但疫情导致行业整体补栏和复养难度大，后续涨势有望加速，十一国庆加之天气转凉，四季度生猪价格有望达到25元/kg。

■ 如何看待储备肉政策影响？

- 现阶段猪粮比约为11.00:1左右，已处于红色区域，按照《预案》规定将由发展改革委牵头会商，提出增加中央冻猪肉储备投放计划，同时研究采取其他调控措施，以防止价格出现大幅波动。
- 我们认为从历年收储规模、政策响应等来看收储政策对市场的影响有限，更多的是通过释放收储信号在一定程度上影响市场情绪。
- 历年我国储备肉占比均在0.6%以下；2015、2016年我国未进行猪肉收储，2017、2018年收储量均仅为1万吨，2019年来共进行三次收储，目前收储量30万吨左右。从18年看，18年我国猪肉产量为5540万吨，而收储冻猪肉1万吨，占比很小，即使加上生猪活体储备，其规模和数量的比重仍然很小，不能从根本上影响其市场供求状况。
- 政策响应时间或影响效果，短期内对猪肉市场作用有限；由于市场变化较快及收储政策多头管理，从发现市场剧烈波动到做出收储决策，往往需要几周甚至几个月的时间。

■ 非洲猪瘟疫情更新：本周或因天气原因共通报1起疫情。

■ 生猪产业链数据更新：本周全国生猪价格上涨；根据博亚和讯数据，本周生猪均价19.76元/kg，环比上涨3.98%，截至8月9日猪价达到20.29元/kg，本周仔猪均价44.44元/kg。

投资建议

- 此轮周期产能去化程度远超历史，我们认为将带来猪价超以往高点，上市公司具备资金、技术等优势进行持续扩产，将迎来较长阶段的量价齐升，建议关注正邦科技、温氏股份、天邦股份、牧原股份、唐人神等。

风险提示

- 非洲猪瘟疫病控制风险、原材料价格波动风险、猪价上涨不达预期、食品安全风险、其他疫病风险、环保风险。

内容目录

生猪养殖板块：如何看待 7 月销量数据及储备肉政策影响？	3
1、如何看待生猪 7 月销量数据？	3
2、如何看待储备肉政策影响？	5
非洲猪瘟疫情更新	7
生猪产业链数据跟踪	8
主要原料药价格跟踪	11
本周农业板块表现	12
公告一览	13
新闻速递	14
风险提示	15

图表目录

图表 1：主要公司 7 月数据	3
图表 2：牧原生猪月销量（万头）	3
图表 3：温氏股份商品猪月销量（万头）	3
图表 4：正邦科技生猪月销量（万头）	4
图表 5：天邦股份商品猪月销量（万头）	4
图表 6：多数公司销售均重有所下降	4
图表 7：7 月上市公司销售价格提升	5
图表 8：收储量占比极小，均在 0.6% 以下	6
图表 9：2019 年非洲猪瘟疫情更新（8/9）	7
图表 10：截至 8 月 9 日全国外三元生猪均价为 19.76 元/kg	8
图表 11：截至 8 月 9 日二元母猪价格 40.2 元/kg	8
图表 12：截至 8 月 9 日仔猪均价为 45.06 元/kg	8
图表 13：截至 8 月 9 日猪肉价格为 29.17 元/kg	9
图表 14：截至 8 月 9 日猪粮比价 10.16	9
图表 15：自繁自养利润上涨至 758.03 元/头	9
图表 16：外购仔猪养殖利润下跌至 505.46 元/头	9
图表 17：生猪存栏	9
图表 18：能繁母猪存栏	10
图表 19：6 月能繁母猪存栏同比下降 26.7%，环比下降 5%	10
图表 20：主要原料药价格	11
图表 21：大盘与农业指数	12
图表 22：本周涨幅前五（%）	12
图表 23：本周跌幅前五（%）	12

生猪养殖板块：如何看待7月销量数据及储备肉政策影响？

1、如何看待生猪7月销量数据？

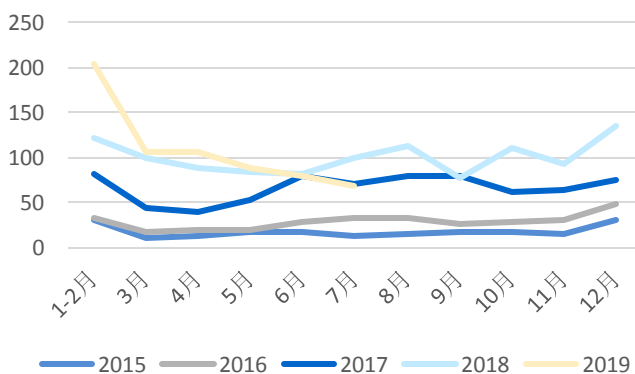
- 1) 供给端进一步紧缺，多数上市公司出栏量保持稳定增长
- 从同比来看，除牧原股份与天邦股份外，其余上市公司销售量均保持增长；从环比看，除温氏股份、牧原股份、天邦股份、大北农外其余均保持环比增长；目前7月生猪出栏对应的为去年疫情刚发生时的母猪存栏情况，也对应年初疫情较为严峻时的仔猪存栏，时间点较为关键。
- 由于南方疫情反复造成的抛售情况，目前产能仍持续去化，供给端情况进一步紧缺，上市公司短期出栏量波动受到的因素较多，目前基于对后市猪价的好转，牧原股份、天邦股份开始增加预留后备种猪，其中牧原股份出栏量同比、环比均有所下降，但7月出栏均重有所回升，我们认为公司减少了仔猪出栏或提高了生猪出栏体重标准，故放缓了上市速度。

图表 1：主要公司7月数据

	7月销量(万头)	环比	同比	7月收入(亿元)	环比	同比
温氏股份	173.23	-10.23%	2.10%	32.22	-3.39%	30.23%
牧原股份	68.00	-15.11%	-32.14%	11.30	-5.28%	-6.69%
正邦科技	55.90	33.22%	30.64%	9.01	23.93%	69.68%
天邦股份	16.09	-30.35%	-11.74%	2.74	-30.53%	12.49%
新希望	31.34	45.03%	82%	4.98	38.33%	131%
唐人神	7.98	2.31%	40%	1.08	20.24%	93%
大北农	15.00	-84.29%	/	2.54	21.53%	49%
金新农	2.75	9.13%	183.51%	0.39	6.77%	255.11%
天康生物	8.19	25.23%	93.16%	1.22	35.56%	134.62%
傲农生物	6.14	7.45%	35%	/	/	/

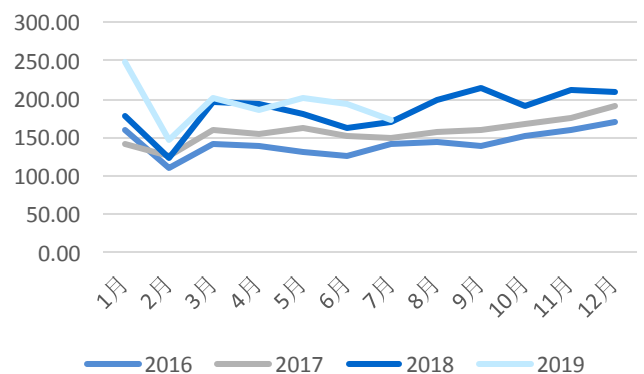
来源：wind、国金证券研究所

图表 2：牧原生猪月销量(万头)



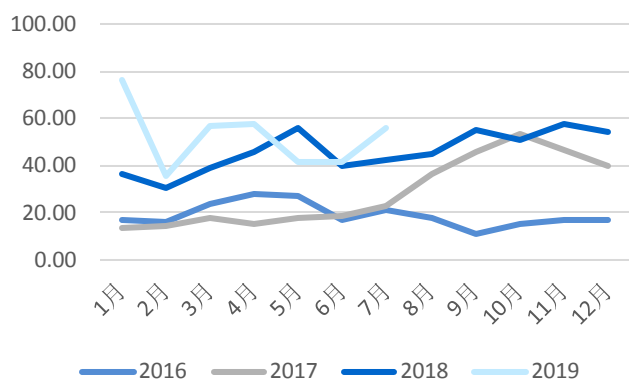
来源：wind、国金证券研究所

图表 3：温氏股份商品猪月销量(万头)



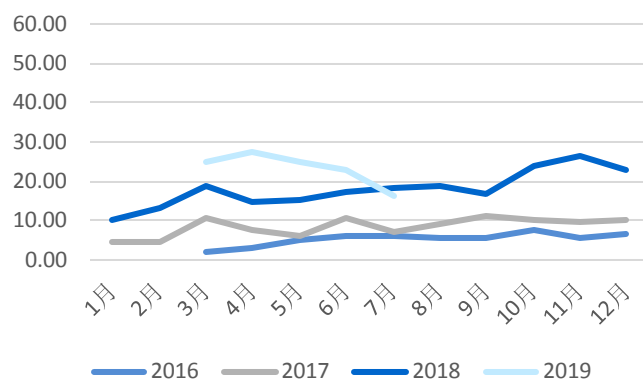
来源：wind、国金证券研究所

图表 4：正邦科技生猪月销量（万头）



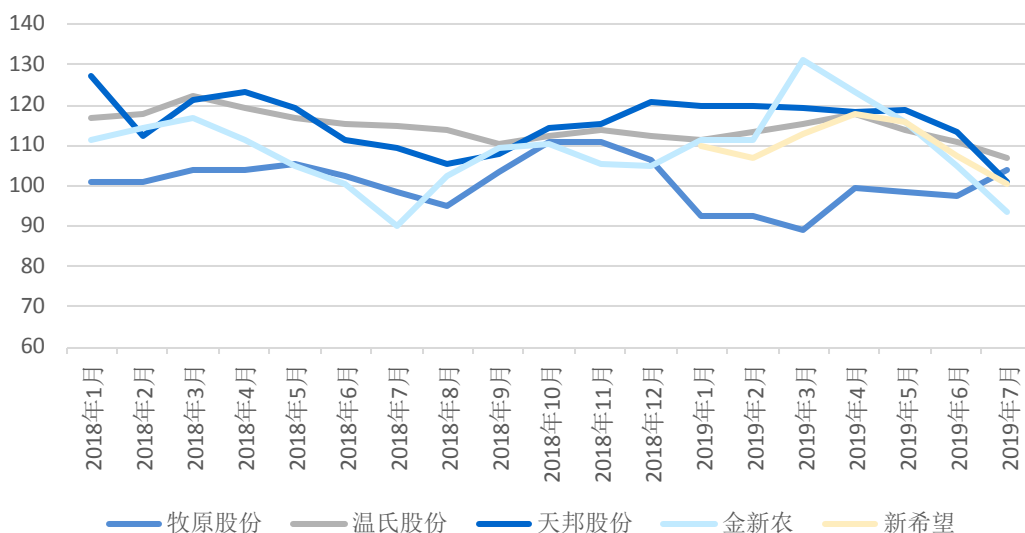
来源：wind、国金证券研究所

图表 5：天邦股份商品猪月销量（万头）



来源：wind、国金证券研究所

图表 6：多数公司销售均重有所下降

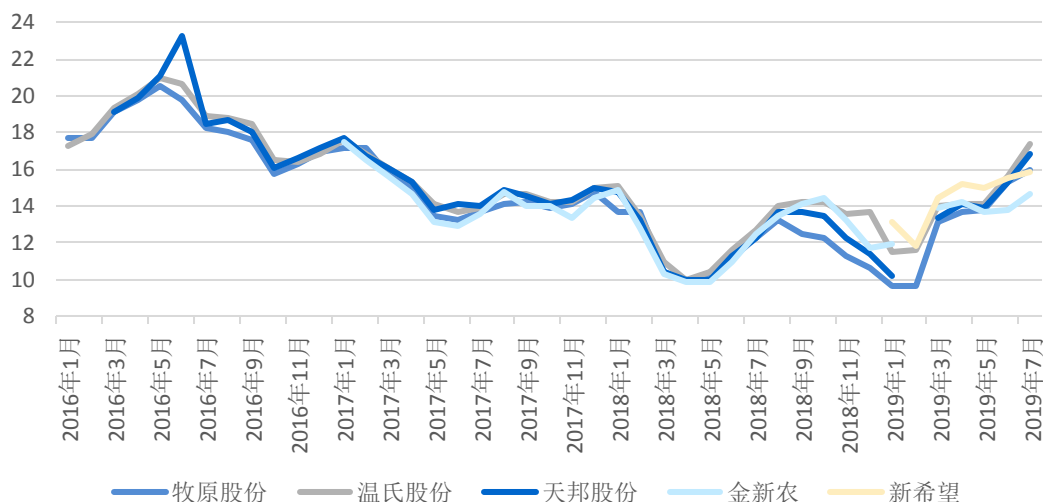


来源：wind、国金证券研究所

- 2) 生猪价格逼近历史最高点，7月上市公司销售均价继续提升
- 7月上市公司销售价格快速提升，牧原股份、温氏股份、天邦股份、金新农、新希望销售价格分别环比增长 4.91%、11.35%、9.84%、7.06%、2.19%，销售价格的快速上升也使得上市公司将迎来利润兑现阶段。
- 目前生猪价格截至 8月 9日为 20.26 元/kg，开始逼近历史最高点 21.05 元/kg；主要由于缺口持续扩大：对应生猪生长周期及今年年初疫情情况，目前供给端去化即将进入第三阶段母猪去化阶段，母猪是核心产能，相较于肥猪、仔猪带来的供给去化将更进一步，同时叠加肥猪、仔猪去化，供给缺口将持续扩大；抛售边际阻力减少：南北方疫情已经过两轮反复，目前第二轮疫情两湖、西南地区抛售也进入末尾期，在产能不断去化下基本已经没有多少猪可抛，抛售对猪价的抑制逐渐减少。
- 消费影响猪价震荡上行，后续涨势有望加速：目前由于夏季天气炎热出现部分地区需求低迷，供需两不旺导致短期猪价震荡上行，但疫情导致行业整体补栏和复养难度大，目前供给缺口将持续扩大，我们认为猪价有望超过最高点 21 元/kg，后续将迎来十一国庆加之天气转凉，四季度生猪价格有望达到 25 元/kg。

- 此轮周期产能去化程度远超历史，我们认为将带来猪价超以往高点，从而带来上市公司盈利空间更进一步，而疫情导致行业整体补栏和复产难度大，带来上行周期持续时间也将超以往周期，上市公司具备资金、技术等优势进行持续扩产，将迎来较长阶段的量价齐升，建议关注温氏股份、正邦科技、天邦股份、牧原股份、唐人神等。

图表 7：7 月上市公司销售价格提升

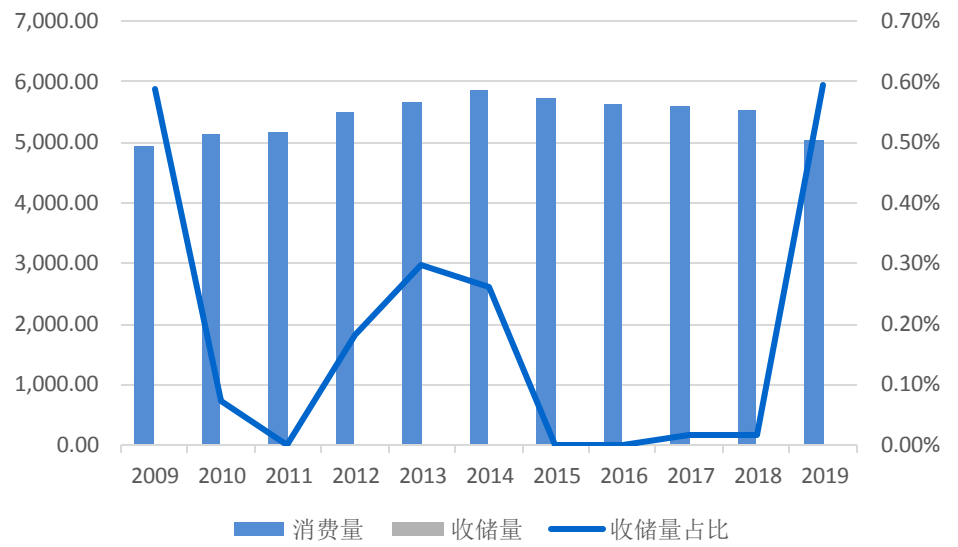


来源：wind、国金证券研究所

2、如何看待储备肉政策影响？

- 根据国家发展改革委、财政部、农业部、商务部《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》（国家发展改革委 2015 年第 24 号公告）规定，将猪粮比价 5.5：1 和 8.5：1 作为预警点，而现阶段猪粮比约为 11.00：1 左右，猪粮比已处于红色区域。按照《预案》规定，当国家公布的猪粮比价高于 9.5：1（红色区域）时，由发展改革委牵头会商，提出增加中央冻猪肉储备投放计划，由商务部牵头组织实施，同时研究采取其他调控措施，以防止价格出现大幅波动。
- 我们认为从历年收储量规模、政策响应等来看收储政策对市场的影响有限，更多的是通过释放收储信号在一定程度上影响市场情绪。
- 储备肉制度是为了应对突发事件和平抑生猪及猪肉价格波动，历年我国储备肉占比均在 0.6% 以下；20 世纪 90 年代，国家储备猪肉每年的入库数量占猪肉年产量的 0.28%~0.56%，进入 21 世纪后猪肉储备一度跌至 4 万吨；而 2007 年猪肉价格暴涨使得 2009 年的中央冻肉储备增至 12 万吨，并有活体储备；2012 年到 2014 年每年收储量均在 10-18 万吨；2015、2016 年末进行猪肉收储，2017、2018 年收储量均仅为 1 万吨，2019 年来因为非瘟带来的生猪价格上涨，共进行三次收储，目前收储量 30 万吨左右。
- 2018 年我国猪肉产量为 5540 万吨，而 2018 年收储冻猪肉 1 万吨，收储量占比很小，即使加上生猪活体储备，其规模和数量的比重仍然很小，不能从根本上影响其市场供求状况，对生猪及猪肉价格的影响有限，更多的是通过释放收储信号来一定程度上影响市场信心。
- 政策响应时间或影响效果，短期内对猪肉市场作用有限，由于市场变化较快及收储政策多头管理，从发现市场剧烈波动到做出收储决策，往往需要几周甚至几个月的时间。

图表 8：收储量占比极小



来源：农村农业部、国务院办公厅、知网、国金证券研究所（不完全统计）

非洲猪瘟疫情更新

图表 9：2019 年非洲猪瘟疫情更新 (8/9)

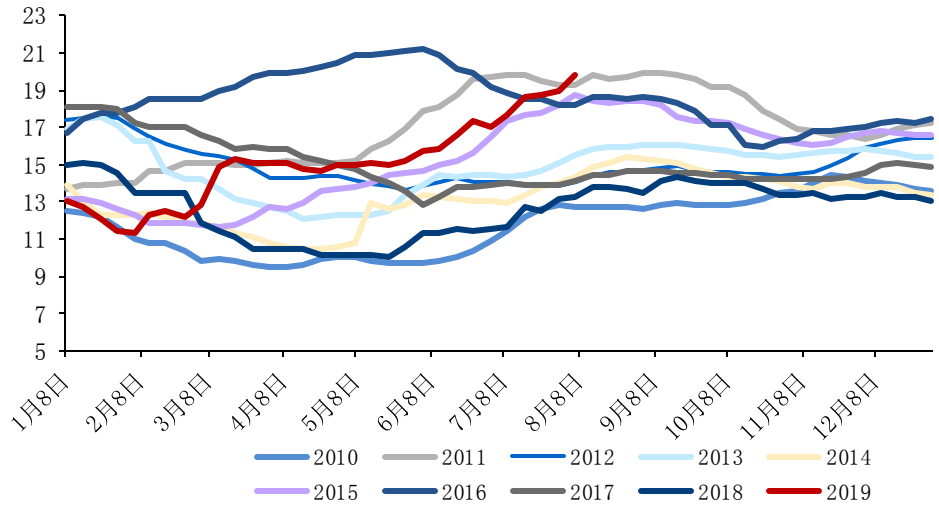
序号	省份	地区	疫情发生日期	数量	合计	解除封锁	
1	江苏省	泗阳县	2019/1/12	1	1	2019/2/28	已解除
2	黑龙江省	绥化市	2019/1/2	1	1	2019/2/26	已解除
3	内蒙古	大兴安岭	2019/2/24	1	1	2019/5/25	已解除
4	云南	怒江州	2019/2/21	1	5	2019/4/5	已解除
		迪庆州	2019/4/4	1		2019/6/3	已解除
		砚山县	2019/5/25	1			
		西双版纳州	2019/5/29	1			
		勐海县	2019/5/31	1			
5	湖南省	永州市	2019/2/8	1	1	2019/3/23	已解除
6	贵州省	贵阳市	2019/5/18	1	6	2019/6/14	已解除
		都匀市	2019/5/31	1		生猪货运车	
			2019/6/11	1		2019/7/26	已解除
		平塘县	2019/6/20	2			
三都县	2019/6/21	1					
7	重庆市	石柱县	2019/3/21	1	1	2019/5/4	已解除
8	湖北省	利川市	2019/3/30	2	4	2019/5/17	已解除
		黄冈市	2019/7/11	1			
		洪湖市	2019/8/1	1			
9	四川省	邻水县	2019/3/12	1	3	生猪货运车	
		若尔盖县	2019/5/20	1		2019/7/4	已解除
		乐山市夹江县	2019/7/17	1			
10	陕西省	榆林市	2019/2/27	1	1	2019/4/14	已解除
11	甘肃省	庆阳市	2019/1/13	1	2	2019/2/28	已解除
		兰州市	2019/1/18	1		2019/3/5	已解除
12	宁夏自治区	银川市	2019/1/20	1	3	2019/3/5	已解除
		石嘴山市	2019/5/21	1			
		中卫市	2019/6/28	1		2019/8/8	已解除
13	广西省	北海市	2019/2/18	1	8	2019/4/9	已解除
		贵港市	2019/3/7	1		2019/4/25	已解除
			2019/7/6	1			
		玉林市	2019/5/27	1			
		博白县	2019/5/28	1			
		陆川县	2019/7/5	1			
防城港市	2019/8/8	1	生猪运货车				
14	山东省	济南市	2019/2/20	1	1	2019/4/4	已解除
15	河北省	保定市	2019/2/24	1	1	2019/4/12	已解除
16	新疆	乌鲁木齐市	2019/4/3	1	3	2019/5/22	已解除
		叶城县	2019/4/8	1		2019/5/28	已解除
		疏勒县	2019/4/11	1		2019/5/29	已解除
17	西藏自治区	林芝市	2019/4/7	3	3	2019/5/28	已解除
18	海南省	万宁市	2019/4/19	1	6	2019/5/23	已解除
		澄迈市	2019/4/19	1		2019/5/22	已解除
		海口市	2019/4/21	4		2019/5/24	已解除
19	青海	海东市	2019/6/23	1	1		
20	辽宁省	康平县	2019/7/26	1	2	生猪货运车	
		西丰县	2019/7/27	1		生猪货运车	

来源：农村农业部、国金证券研究所（注：标黄部分为本周发生）

生猪产业链数据跟踪

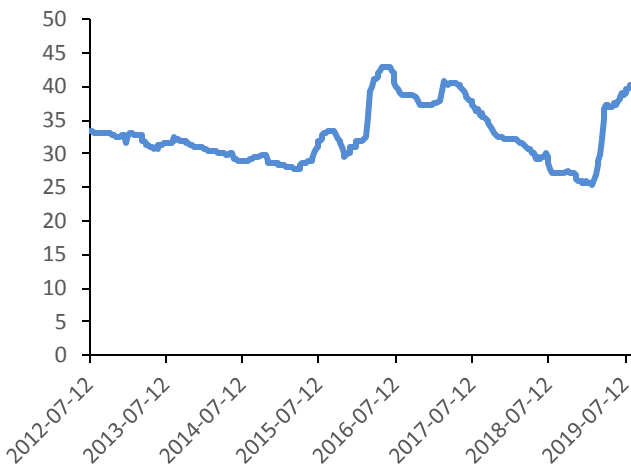
- 本周全国生猪价格上涨；根据博亚和讯数据，本周生猪均价 19.76 元/kg，环比上涨 3.98%，截至 8 月 9 日猪价达到 20.29 元/kg；本周仔猪均价 44.44 元/kg。

图表 10：截至 8 月 9 日全国外三元生猪均价为 19.76 元/kg



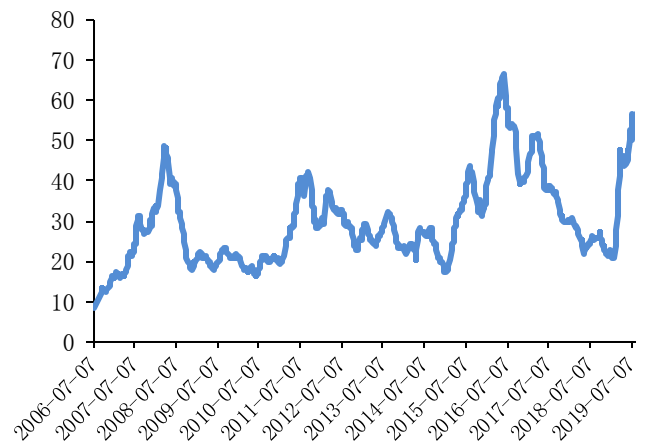
来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 11：截至 8 月 9 日二元母猪价格 40.2 元/kg



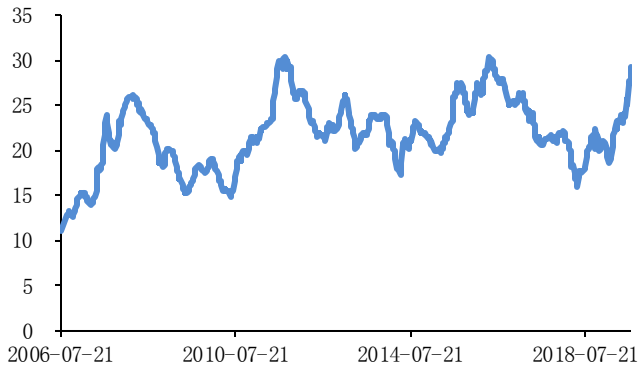
来源：wind、国金证券研究所

图表 12：截至 8 月 9 日仔猪均价为 45.06 元/kg

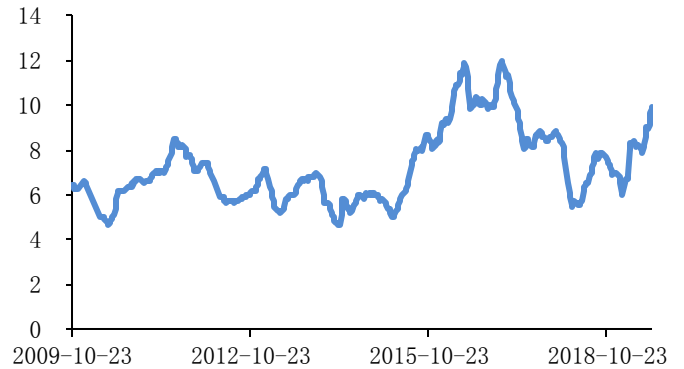


来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 13: 截至 8 月 9 日猪肉价格为 29.17 元/kg



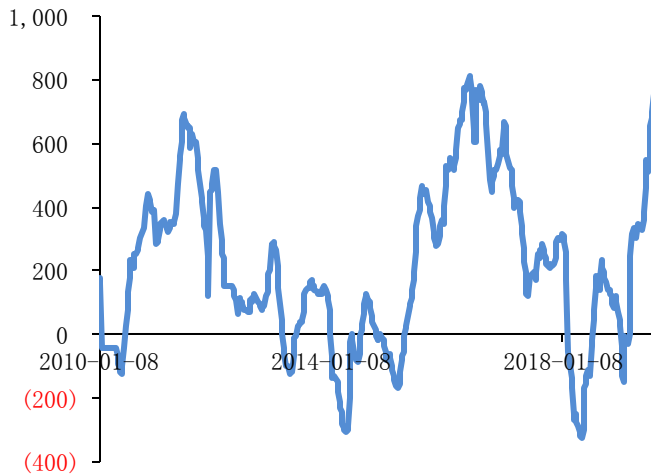
图表 14: 截至 8 月 9 日猪粮比价 10.16



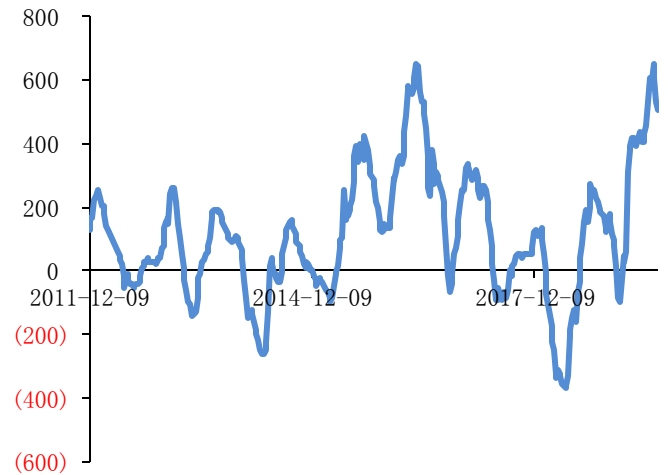
来源: wind、国金证券研究所

来源: wind、国金证券研究所

图表 15: 自繁自养利润上涨至 758.03 元/头



图表 16: 外购仔猪养殖利润下跌至 505.46 元/头



来源: wind、国金证券研究所

来源: wind、国金证券研究所

图表 17: 生猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1 月	45,616	45,500	44,510	46,467	44,813	43,810	40,555	37,343	35,668	33,743	29,338
2 月	44,594	44,330	44,410	45,846	43,962	43,416	38,973	36,671	35,597	33,439	27,754
3 月	44,861	44,130	44,750	46,167	44,358	43,416	38,700	37,001	35,953	33,907	27,421
4 月	45,489	43,600	44,920	46,306	44,669	42,852	38,692	37,223	36,097	33,636	26,626
5 月	45,325	43,370	45,280	46,121	44,758	42,809	38,615	37,372	35,556	32,997	25,508
6 月	44,720	43,670	45,640	46,213	45,206	42,895	38,461	37,634	35,485	32,601	24,207
7 月	45,006	44,000	46,142	46,213	45,748	43,024	38,538	37,596	35,237	32,340	
8 月	45,816	44,180	46,557	46,629	46,160	43,282	38,731	37,671	35,061	32,243	
9 月	46,516	45,450	47,158	47,235	46,483	43,628	38,963	37,709	34,991	32,501	
10 月	46,921	45,440	47,516	47,282	46,762	43,541	39,080	37,709	34,921	32,534	
11 月	46,590	45,470	47,625	46,904	46,856	43,149	38,806	37,483	34,886	32,306	
12 月	46,900	45,380	47,334	46,294	45,731	42,157	38,379	36,733	34,153	31,111	

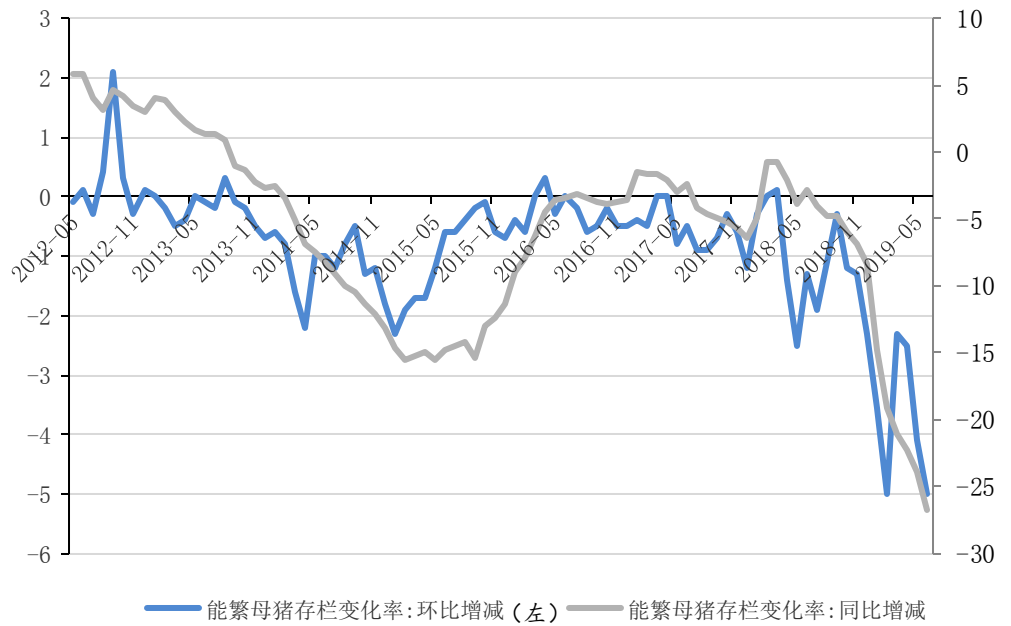
来源: wind、国金证券研究所

图表 18：能繁母猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1月	4,964	4,870	4,740	4,950	5,068	4,908	4,190	3,783	3,651	3,414	2,882
2月	4,987	4,890	4,730	4,949	5,058	4,869	4,110	3,760	3,633	3,414	2,738
3月	4,942	4,840	4,710	4,954	5,033	4,791	4,040	3,760	3,633	3,417	2,675
4月	4,922	4,760	4,695	4,954	5,013	4,686	3,971	3,771	3,633	3,369	2,608
5月	4,880	4,700	4,710	4,949	5,013	4,639	3,923	3,760	3,604	3,285	2,501
6月	4,832	4,680	4,720	4,954	5,008	4,593	3,899	3,760	3,586	3,242	2,376
7月	4,810	4,630	4,786	4,939	4,998	4,538	3,876	3,752	3,554	3,180	
8月	4,816	4,580	4,815	4,959	5,013	4,502	3,860	3,729	3,522	3,145	
9月	4,840	4,700	4,845	5,063	5,008	4,479	3,852	3,710	3,497	3,136	
10月	4,875	4,690	4,880	5,078	4,998	4,421	3,848	3,703	3,487	3,098	
11月	4,873	4,660	4,905	5,063	4,973	4,368	3,825	3,684	3,466	3,058	
12月	4,910	4,750	4,928	5,068	4,938	4,289	3,798	3,666	3,424	2,988	

来源：wind、国金证券研究所

图表 19：6月能繁母猪存栏同比下降26.7%，环比下降5%



来源：wind、国金证券研究所

主要原料药价格跟踪

- 本周维生素品种价格较上周小幅下降或持平，品种中维生素 D3、B2、k3、泛酸钙、环比小幅下降，同比来看，泛酸钙价格同比大幅增长，维生素 E、K3 同比小幅增长，其余品种同比均下降；泛酸钙受原料泛酸内酯紧缺影响，新进入厂家产量低，价格同比大幅增长 VC 下游需求不佳，近日市场成交偏淡。
- 本月激素、抗生素环比除地塞米松磷酸钠、阿莫西林外持平或下滑，同比均下滑；其他原料药赖诺普利、洛伐他汀同比上涨，其余均呈下滑态势。

图表 20：主要原料药价格

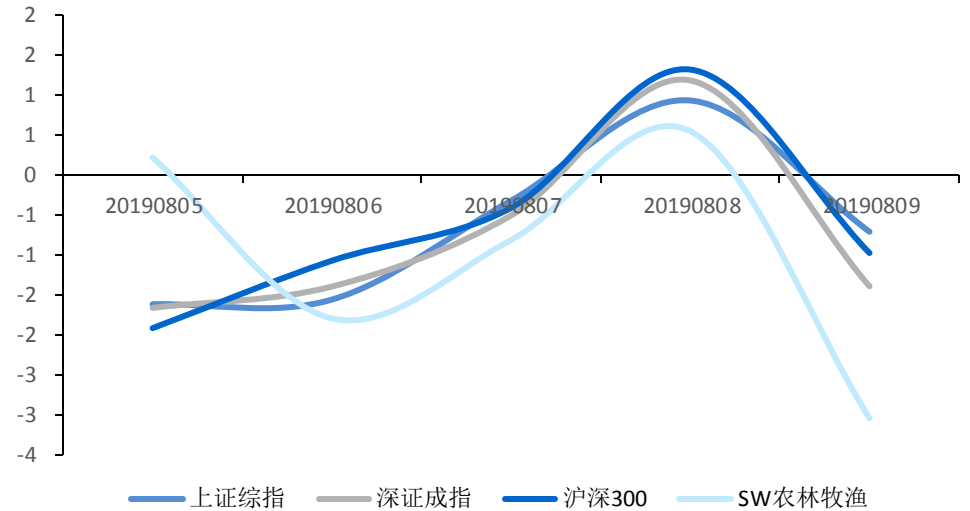
维生素								
产品	现价	本周均价	上周均价	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
维生素 E	50.00	50	50	0.00%	28.21%	50.00	50	50
维生素 A	385.00	385	385	0.00%	-3.39%	385.00	385	385.00
维生素 D3	235.00	238	256	-7.03%	-52.59%	250.00	256	260
维生素 B1	190.00	190	190.00	0.00%	-26.21%	190.00	190.00	190
维生素 B2	107.50	108.5	121.3	-10.55%	-31.11%	117.50	121.3	125
维生素 K3	100.00	100	101.5	-1.48%	68.07%	100.00	101.5	102.5
泛酸钙	350.00	356	371	-4.04%	286.96%	365.00	371	375
VC	23.50	23.5	23.5	0.00%	-32.86%	23.50	23.5	24.625
激素								
产品	2019.07	2019.06	2018.07	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
地塞米松磷酸钠	8,100.00	8,100.00	8,250.00	0.00%	-1.82%	14,500.00	7300	8241.67
皂素	500.00	500.00	575.00	0.00%	-13.04%	1,050.00	130	582.08
双烯	920.00	930.00	1,000.00	-1.00%	-7.00%	1,650.00	450	1001.25
抗生素								
产品	2019.07	2019.06	2018.07	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
7-ACA	410.00	430.00	450.00	-4.65%	-4.44%	1,000.00	330	450.42
7-ADCA	0.00	0.00	450.00	0	-100.00%	750.00	290	482.50
青霉素工业盐	60.00	60.00	72.50	0.00%	-17.24%	150.00	47	72.67
6-APA	150.00	155.00	245.00	-3.23%	-36.73%	490.00	135	228.33
4-AA	0.00	0.00	1,500.00	0	-100.00%	2,600.00	800	1195.00
硫氰酸红霉素	405.00	400.00	440.00	1.25%	-9.09%	540.00	270	413.75
阿莫西林	195.00	185.00	192.50	5.41%	-3.90%	485.00	130	188.75
其他原料药								
产品	2019.06	2019.05	2018.06	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
辛伐他汀	1,550.00	1,550.00	1,250.00	0.00%	24.00%	3,100.00	1125	1270.83
洛伐他汀	465.00	465.00	475.00	0.00%	-2.11%	865.00	410.00	475.00
阿托伐他汀钙	1,900.00	1,900.00	1,400.00	0.00%	35.71%	7,000.00	1400	1433.33
卡托普利	605.00	605.00	410.00	0.00%	47.56%	257.50	590	428.33
赖诺普利	2,800.00	2,800.00	4,600.00	0.00%	-39.13%	3,250.00	8,000.00	4433.33
马来酸依那普利	890.00	890.00	590.00	0.00%	50.85%	900.00	380	599.17
厄贝沙坦	825.00	825.00	585.00	0.00%	41.03%	1,200.00	525	590.00
缬沙坦	1,950.00	1,950.00	0.00	0.00%	0	2,200.00	625	672.50
替米沙坦	1,250.00	1,250.00	1,250.00	0.00%	0.00%	2,900.00	1150	1250.00

来源：wind、国金证券研究所

本周农业板块表现

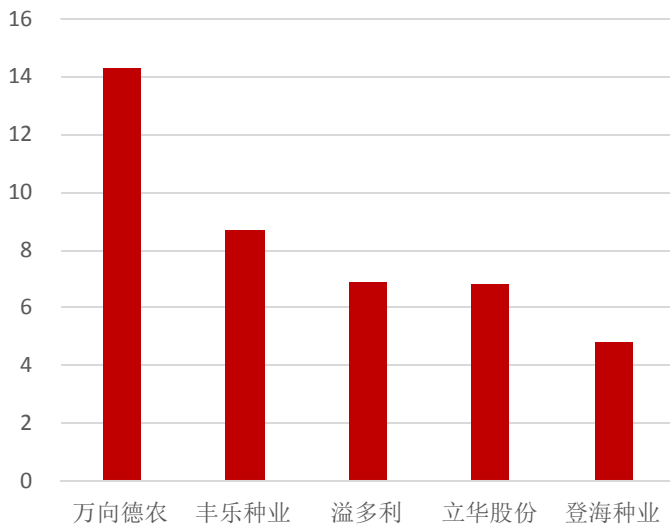
- 本周（2019年8月5日-2019年8月9日），农林牧渔行业变动为-4.8257%，同期上证指数、深证成指、沪深300变动分别为-3.2458%、-3.7354%、-3.0396%。本周涨幅前五的公司为：万向德农（14.35%）、丰乐种业（8.68%）、溢多利（6.9%）、立华股份（6.85%）、登海种业（4.84%）。

图表 21：大盘与农业指数



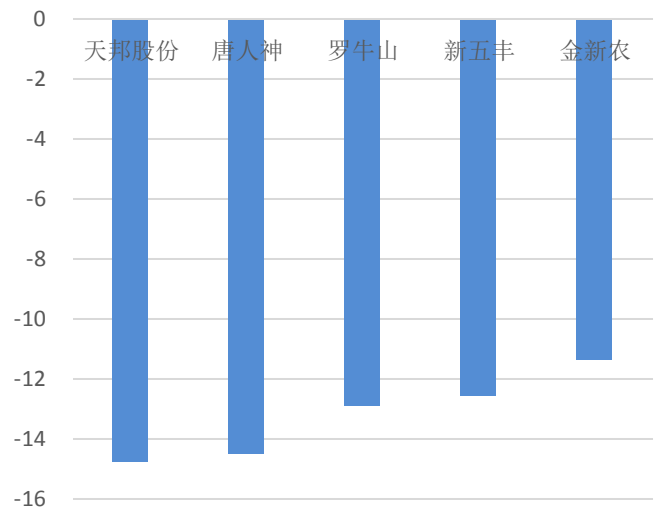
来源：wind、国金证券研究所

图表 22：本周涨幅前五 (%)



来源：wind、国金证券研究所

图表 23：本周跌幅前五 (%)



来源：wind、国金证券研究所

公告一览

■ 傲农生物:2019年半年度报告

- 报告期内,公司实现营业收入 27.1 亿元,较上年同期下降 0.95%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.21 亿元,较上年同期增长 26.97%

■ 天马科技:2019年半年度报告

- 营业收入 8.6 亿元,去年同期为 7.6 亿元,同比增长 12.14%;归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元,去年同期 0.51 亿元,同比上涨 3.14%。

■ 丰乐种业:2019年半年度报告

- 营业收入为 11.87 亿元,去年同期 8.02 亿元,同比增长 47.96%;归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元,去年同期 0.02 亿元,同比增长 1219.4%。

■ 辉隆农资:2019年半年度报告

- 营业收入为 88.86 亿元,去年同期 81.77 亿元,同比增长;归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元,去年同期 1.05 亿元,同比增长-18.86%。

■ 圣农发展:2019年半年度报告

- 营业收入为 65.54 亿元,去年同期为 50.70 亿元,同比增长 29.27%;归属于上市公司股东的净利润 16.53 亿元,去年同期 3.35 亿元,同比增长 393.4%。

■ 温氏股份:2019年7月份商品肉猪销售情况简报

- 温氏食品集团股份有限公司 2019 年 7 月销售商品肉猪 173.23 万头,收入 32.22 亿元,销售均价 17.37 元/公斤,环比变动分别为-10.23%、-3.39%、11.35%,同比变动分别为 2.10%、30.23%、36.88%。

■ 牧原股份:2019年7月份生猪销售简报

- 公司销售生猪 68.0 万头,销售收入 11.30 亿元。商品猪销售均价 16.01 元/公斤,比 2019 年 6 月份上升 4.91%。

■ 金新农:2019年7月生猪销售简报

- 2019 年 7 月生猪销量合计 2.75 万头,收入合计 3,877.82 万元;2019 年 7 月生猪销量环比减少 18.88%,同比减少 31.35%;生猪销售收入环比下降 20.22%,同比增长 12.21% (扣除托管销售后)。

■ 天康生物:关于2019年7月份生猪销售简报

- 2019 年 7 月份销售生猪 8.19 万头,销售收入 1.22 亿元,销量环比增长 25.24%,同比增长 93.06%;销售收入环比增长 34.92%,同比增长 134.72%。

■ 正邦科技:关于2019年7月份生猪销售情况简报

- 公司 2019 年 7 月销售生猪 55.90 万头,环比增长 33.22%,同比增长 30.63%;销售收入 9.01 亿元,环比增长 23.99%,同比增长 69.53%。

■ 唐人神:2019年7月生猪销售简报

- 2019 年 7 月生猪销量 7.98 万头,同比增加 40.2%,环比增加 2.3%;销售收入合计 10,775 万元,同比增加 92.8%,环比增加 20.3%。

■ 龙大肉食:2019年7月份销售情况简报

- 龙大养殖 2019 年 7 月份共销售生猪 2.31 万头,实现销售收入 0.48 亿元。龙大养殖商品猪销售均价为 18.97 元/公斤,比 2019 年 6 月份上涨 19.23%。

- ***ST 雏鹰:2019 年 7 月份销售情况简报**
 - 7 月份销售生猪 0.87 万头, 实现销售收入 0.06 亿元。仔猪销售量为 0.10 万头, 销售均价 39.12 元/公斤, 比 2019 年 6 月下降 6.39%, 销售收入 0.01 亿元; 商品肉猪销售量为 0.75 万头, 普通猪销售均价 14.89 元/公斤, 比 2019 年 6 月下降 5.04%, 销售收入 0.05 亿元。
- **大北农:2019 年 7 月份生猪销售情况简报**
 - 公司 2019 年 7 月销售生猪 15.0 万头, 环比增长 12.61%, 同比增长 -0.27%; 销售收入 2.54 亿元, 环比增长 21.53%, 同比增长 49.41%。
- **傲农生物:2019 年 7 月养殖业务主要经营数据公告**
 - 2019 年 7 月, 公司生猪销售量 6.14 万头, 销售量环比增长 7.45%, 同比增长 34.53%。2019 年 1-7 月, 公司累计销售生猪 39.89 万头, 销售量同比增长 62.62%。2019 年 7 月末, 公司生猪存栏 24.46 万头, 较 2018 年 7 月末增长 72.32%。
- **唐人神:关于签署《年出栏 15 万头生猪绿色养殖项目投资协议书》的公告**
 - 公司于 2019 年 8 月 8 日召开第八届董事会第三次会议, 同意公司与禄丰县人民政府签署《年出栏 15 万头生猪绿色养殖项目投资协议书》。
- **新五丰:关于持股 5%以上股东协议转让公司股份完成过户登记的公告**
 - 高新财富持有公司 51,952,666 股, 占公司总股本的 7.96%, 陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·得壹五丰证券投资集合资金信托计划持有公司 32,633,800 股, 占公司总股本的 5%, 均为公司持股 5%以上的股东。
- **大禹节水:关于对外投资设立全资子公司的公告**
 - 本次对外投资为大禹节水集团股份有限公司以自有资金出资 10,000 万人民币设立全资子公司北京大禹物联科技有限公司)。
- **海大集团:公开发行可转换公司债券预案**
 - 本次拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币 34.21 亿元 (含 34.21 亿元), 具体发行规模提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。
- **华英农业:关于公司拟与江苏桂柳牧业集团有限公司进行产业合作的提示性公告**
 - 公司拟与江苏桂柳牧业集团有限公司就白羽肉鸡产业链进行深度合作, 双方已经签署保密协议, 具体合作事项及合作方式将根据实际情况共同协商后确定, 仍存在不确定性。敬请广大投资者注意投资风险。
- **辉隆股份:关于控股子公司收购安徽和美科创化工有限公司部分股权的公告**
 - 为切实推动安徽辉隆农资集团股份有限公司工贸一体化进程, 深入布局农药全产业链, 公司控股子公司安徽辉隆瑞美福农化集团有限公司拟以自筹资金 6,552 万元收购安徽美克思科技有限公司持有的安徽和美科创化工有限公司的部分股权。

新闻速递

- **农村农业部: 宁夏中卫市沙坡头区非洲猪瘟疫区解除封锁**
 - 农业农村部 8 月 9 日接到宁夏回族自治区农业农村厅报告, 经评估验收合格, 宁夏中卫市沙坡头区非洲猪瘟疫区解除封锁。
- **农业农村部: 广西防城港市防城区在截获的外省非法运入生猪中排查出非洲猪瘟疫情**

8月8日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经广西动物疫病预防控制中心确诊，在防城港市防城区钦东高速公路华石收费站截获的1车违规运输生猪中排查出非洲猪瘟疫情。查获时，该车载有生猪52头，发病51头，死亡1头。

■ **农业农村部：关于防止斯洛伐克非洲猪瘟传入我国的公告**

2019年7月25日，斯洛伐克官方向世界动物卫生组织（OIE）通报，该国境内近期发生非洲猪瘟疫情。迄今为止，我国尚未与斯洛伐克签署猪、野猪及其产品准入协议。为保护我国畜牧业安全，防止疫情传入。

■ **新牧网：丹麦猪价涨超40%，因中国进口**

■ 丹麦统计局数据显示，6月，每百公斤丹麦猪肉价格为1165丹麦克朗，达到2013年11月以来最高水平。丹麦银行经济学家 Louise Aggerstrøm Hansen 表示，由于中国的非洲猪瘟疫情，今年1月以来丹麦猪肉对中国出口增长一倍以上，价格上涨超过40%。

■ **新牧网：贴息贴旨，调整三区划定，保险等齐上阵保山东猪业**

■ 山东将对符合条件的规模养猪场户、种猪场、生猪屠宰企业流动资金贷款给予综合贴息贴费支持，确保全省生猪市场供应及价格稳定。并将严格生猪防疫、检疫及产品加工经营环节监管。

风险提示

- **非洲猪瘟疫病控制风险：**非洲猪瘟在我国第一次出现，致死率达到100%，若未能进行有效控制，将严重影响生猪养殖行业；还有其他疫病风险；
- **原材料价格波动风险：**生猪饲料原材料90%是大豆、玉米，若原材料大豆、玉米价格出现波动将影响生猪养殖成本；
- **猪价上涨不达预期：**目前生猪价格回暖，我们看好今年全年猪价，若出现生猪价格上涨不达预期，则相关上市公司业绩则会出现不准确的情况。
- **其他疫病风险：**生猪疫病有猪蓝耳、猪瘟、口蹄疫等，若出现其他疫病情况，也会对生猪产业造成一定损失；
- **环保风险：**生猪产业是排污企业，前几年环保政策频出，划定禁养区、限养区，对生猪产业造成较大的影响；
- **宏观经济系统性风险：**宏观经济系统性风险将会在供需两端对企业造成影响，特别是需求端的萎靡将直接导致企业倒闭潮。

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH