

投资评级：优于大市

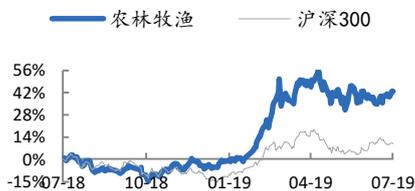
证券分析师

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

猪价还将冲高 疫苗尚待时日

农林牧渔周报（8.12-8.18）

投资要点：

- 上周农业板块小幅上涨。**上周农林牧渔指数上涨 0.93%，表现弱于上证综指 1.77% 的涨幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 18。子板块中，动物保健板块表现最佳，主要系哈兽所申请了非洲猪瘟疫苗有关专利消息发布，而上上周涨幅最大的种植业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 93.2 倍，整体市净率（整体法）为 4.04 倍。
- 缺猪情况还在恶化，产能恢复需要至少 2 轮周期。**上周生猪价格继续保持快速上扬，全国猪价达到 23.38 元/公斤。从农业部公布的最新数据来看，生猪存栏同比下降 32.2%，能繁母猪存栏同比下降 31.9%，最重要的是两项指标环比分别下降 9.4% 和 8.9%，缺猪严重度进一步扩大。近期产能的大幅下降一方面是因为近期受灾地区为两湖、江西、安徽，都是重要产能区；另一方面，随着天气转暖，非洲猪瘟传播加速，疫情有所反复。未来来看，能繁母猪的环比下降可能会在今年年底停止，但是主要是临时替代的三元母猪数量上升。高性能的二元母猪培育需要经过原种猪、纯种猪、二元猪三个阶段，至少需要 2 个生产周期，即 22 个月以上。所以，即是母猪存栏量出现了拐点，总存栏量恢复的速度也将受制于母猪性能。
- 疫苗毒株取得进展，问世尚待时间。**上周还有一件重大新闻是哈兽研 4 月 26 日提交的《基因缺失的减毒非洲猪瘟病毒及其作为疫苗的应用》专利申请，成功获批。根据说明书显示，此次注册的两类毒株均为基因工程苗，而且可以对于我国流行强毒株有 100% 免疫效果。这里我们需要提示的是，从流程上来说，疫苗的研制分实验室研制、中试研究、临床研究三个阶段，**目前已知信息显示农业部尚未批准开展中试，所以整个疫苗研制还是停留在实验室阶段。**从技术上来说，生产工艺的研发同毒株研发同样重要，使用的载体平台、辅助液成分、生产稳定性等都是必须攻克的难题。还需要提示的是从蓝耳病疫苗投产的经验来看，国家为了保障产能和产品质量，当时同时批准了 12 家企业进行生产，不存在优先保证给几个公司生产的情况。
- 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	45.80	21.81	15.93	增持	增持
600737	中粮糖业	0.24	0.03	0.51	36.85	266.77	18.17	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	6
信息披露	8

图表目录

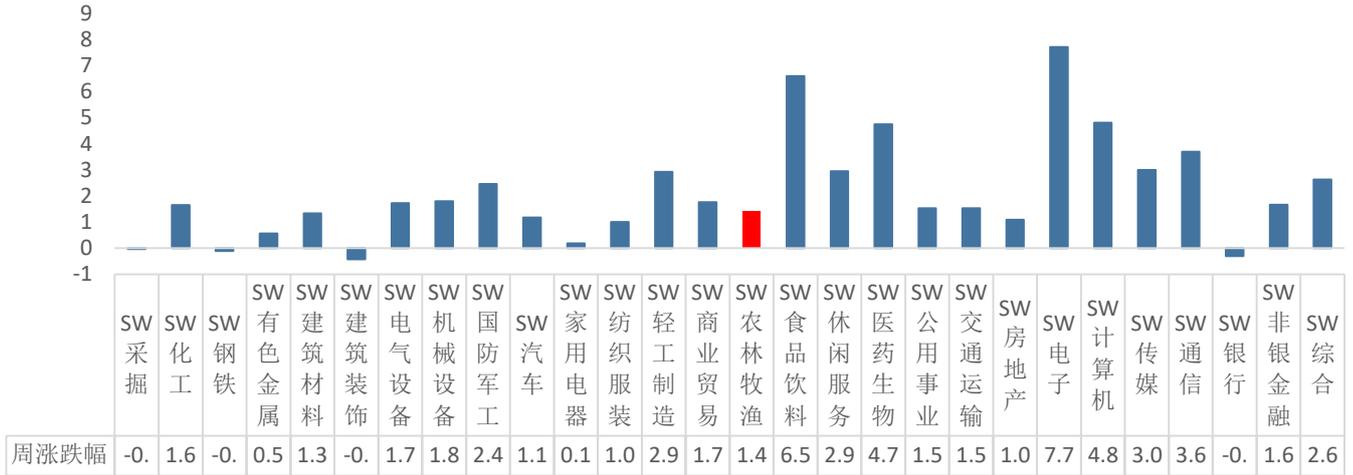
图 1 上周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅	4
图 2 上周农林牧渔子版块涨跌幅	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况	4
表 1：农林牧渔行业上周个股表现	5

1. 上周市场回顾

1.1 农林牧渔板块走势

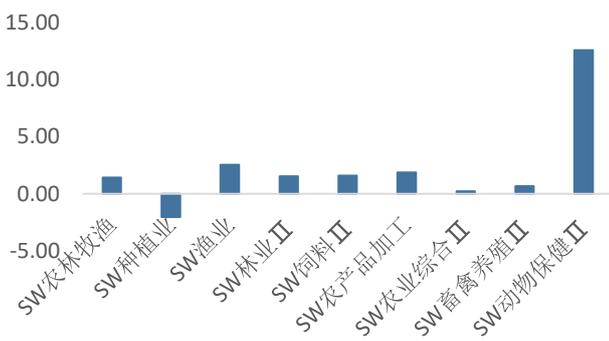
上周农林牧渔指数上涨 0.93%，表现弱于上证综指 1.77% 的涨幅，市值加权行业走势在申万 28 个一级行业中排名第 18。子板块中，动物保健板块表现最佳，上上周涨幅最大的种植业表现最弱。目前，板块整体市盈率（整体法）为 93.2 倍，整体市净率（整体法）为 4.04 倍。

图 1 上周申万一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 63 只上涨，涨跌幅前三名为中牧股份 (28.29%)、普莱柯 (20.19%)、中宠股份 (18.31%)，绿康生化 (-14.27%)、广东甘化 (-7.70%)、登海种业 (-6.08%) 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
1.77%	13.23%	2.12%	23.25%	0.93%	48.95%
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	28.29%	600313	农发种业	-4.44%
603566	普莱柯	20.19%	002505	大康农业	-4.49%
002891	中宠股份	18.31%	002041	登海种业	-6.08%
000048	*ST 康达	16.26%	000576	广东甘化	-7.70%
600127	金健米业	14.86%	002868	绿康生化	-14.27%

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

国家发改委：将扩大养猪场产能 启动补贴联动机制

近日，据国家发改委，受非洲猪瘟疫情影响，我国生猪生产供应受到很大影响。各级政府将重点支持种猪场、规模养殖场恢复和扩大产能，及时启动价格补贴联动机制。

2.2 产品产量相关

国家粮油信息中心：预计 2019 年玉米产量为 2.55 亿吨

8 月 7 日，国家粮油信息中心信息显示 2019 年我国玉米产量预计为 2.55 亿吨，同比下降 0.8%；预计 2019/20 年度我国进口玉米量为 400 万吨，与上年持平。

印度糖厂：印度马邦产量预计下降到 520-550 万吨

据印度西部糖厂协会（WISMA），受干旱和洪水影响，2019/20 年度印度马邦糖产量预测值由 640 万吨下调至 520~550 万吨，较上次预测下降 14~19%。

UNICA：7 月下半月巴西中南部糖产量为 247.79 万吨 同比下降 5.42%

8 月 12 日，据巴西甘蔗行业协会 Unica，7 月下半月巴西中南部糖产量为 247.79 万吨，同比下降 5.42%；2019/20 榨季截至 8 月 1 日，巴西中南部糖厂累计产糖 1333.67 万吨，同比下降 10.11%。

2.3 进出口数据相关

USDA：下调 2018/19 年度中国大豆进口预测值至 8300 万吨

8 月 12 日，美国农业部将 2018/19 年度中国大豆进口预测值下调至 8300 万吨，较 7 月份的预测值减少 200 万吨；将 2019/20 年度中国大豆进口量预测值下调至 8500 万吨，较 7 月份的预测值减少 200 万吨。

3. 行业重点公告汇总

3.1 经营相关

【唐人神】

8月12日，公司与湖南省财信产业基金管理有限公司和湖南省资产管理有限公司签署了《关于共同组建唐人神产业投资基金合作框架协议》，合作内容主要为采取合伙制形式，总规模暂定10亿元，其中首期出资2亿元，通过合作、投资参股、并购等方式，实现生猪生态链全方位合作发展。

【隆平高科】

根据《袁隆平农业高科技股份有限公司与公司核心管理团队关于业绩承诺及奖惩方案的协议》，核心管理团队最终需以现金向公司补偿1.13亿元。截至本公告日，公司已收到业绩承诺补偿款2243万元。

【宏辉果蔬】

公司于8月12日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，关于公开发行可转换公司债券的申请获得受理。

【ST东海洋】

截至3月26日，公司控股股东累计已归还公司非经营性占用资金8.24亿元（其中，本金8.10亿元、资金占用利息1439万元）。控股股东已承诺，剩余资金占用利息将在8月31日之前归还完毕。

【西部牧业】

公司自产生鲜乳销售报告：公司自产生鲜乳7月生产3093吨，环比增长23.15%。

【中牧股份】

公司通过深圳证券交易所交易系统集中竞价或大宗交易的方式，择机增持不超过金达威总股本5%（3082万股）股份的计划已经完成。截至8月13日，公司直接持有及通过资产管理计划间接持有方式，合计持有金达威1.40亿股股份，约占金达威总股本的22.67%。

【通威股份】

公司拟以非公开方式面向不超过200名合格投资者发行绿色公司债券。本次发行的债券面值为100元（按面值平价发行），面值总额不超过30亿元；拟分期发行，首期发行不超过30亿元；期限为不超过5年（含5年）。本次债券拟将募集资金的70%用于绿色项目建设，剩余30%部分用于补充公司流动资金。

【朗源股份】

8月15日，公司收到新疆尚龙的通知，首次办理过户登记的4770万股股票已于8月14日办理完成相关的过户登记手续，并取得由中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》。

3.2 股本相关

【益生股份】

公司收到控股股东、实际控制人、董事长曹积生先生出具的《关于提前终止股份减持计划的告知函》，曹积生先生决定于 2019 年 08 月 12 日终止实施本次股份减持计划。截至本公告日，曹积生先生的股份减持计划尚未实施。

【正邦科技】

公司财务总监周锦明先生的亲属周琳女士于 8 月 12 日以 18.27 元/股的价格违规买入公司股票 1.35 万股。周琳女士承诺自买入公司股票之日起 6 个月内及法律法规规定的期限内，不会减持本公司股份。

【傲农生物】

截至本公告日，公司部分董事、监事及高级管理人员通过集中竞价交易减持公司股份 243 万股，减持计划进展过半。

3.3 业绩相关**【香梨股份】**

2019 年半年度报告：公司上半年实现营业收入 444 万元，同比减少 80.25%；实现归母净利润-281 万元，同比增长 3.62%。

【傲农生物】

公司上半年实现营业收入 27.11 亿元，同比减少 0.95%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比增长 26.97%。

【禾丰牧业】

2019 年上半年公司实现营业收入 77.27 亿元，同比增长 12.81%；实现归母净利润 3.59 亿元，同比增长 118.43%。期间，公司肉禽产业链布局进一步完善和优化，运营能力和综合盈利能力持续提高；饲料销量稳中有进，进一步加强精细化管理，降本提效。

【国联水产】

2019 年上半年公司实现营业收入 24.93 亿元，同比增长 13.75%；实现归母净利润 1076 万元，同比减少 93.58%。

【通威股份】

公司上半年实现营业收入 161.24 亿元，同比增长 29.39%；实现归母净利润 14.51 亿元，同比增长 58.01%。

【吉林森工】

公司上半年实现营业收入 7.31 亿元，同比增长 11.52%；实现归母净利润 6084 万元，同比增长 127.02%。

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。