

东海证券：农林牧渔行业周报

2019.10.21-2019.10.25

分析日期 2019年10月27日

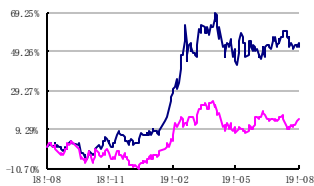
行业评级： 标配(40)
证券分析师：姚星辰

执业证书编号：S0630518080002

电话：021-20333920

邮箱：yaoxc@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

1. 东海证券：农林牧渔行业周报
2. 东海证券：农业周报 20190518
3. 农业周报：消费旺季渐近，看好猪鸡价格提振
4. 东海证券农业周报：静待猪价上涨来临
5. 猪周期拐点确立，迎接养殖长牛

◎ 投资要点：

◆ **二级市场表现回顾：**本周沪深300指数上涨0.71%，农林牧渔板块上涨10.27%，在28个行业中排第1。本周农业子板块中涨幅居前的子板块饲料上涨了13.43%，畜禽养殖上涨了13.25%、渔业上涨了11.55%。个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为70只，下跌个股16只。涨幅前五的个股分别为益生股份（32.42%）、好当家（26.09%）、天山生物（23.77%）、新五丰（21.02%）、天邦股份（20.26%）。

◆ **畜禽养殖方面，生猪价格和仔猪价格均大幅上涨；毛鸡价格和鸡苗价格也大幅上涨。**（1）10月25日全国生猪均价40.29元/公斤，周环比上涨12.79%。当前生猪供给仍存在较大缺口，预计短期生猪价格将继续上行。仔猪价格为98.75元/公斤，周环比上涨12.79%。（2）禽养殖方面，10月25日白条鸡价格18元/公斤，周环比上涨12.5%。鸡苗价格11.75元/羽，周环比上涨10.12%。主产区毛鸡价格13.12元/公斤，周环比上涨13.49%，预计毛鸡价格将高位震荡。中速鸡价格9.82元/斤，周环比上涨7.68%。

◆ **粮食价格方面，玉米价格小幅下跌、豆粕价格小幅上涨；现货糖价均小幅震荡。**（1）10月25日国内玉米现货价格为1916.88元/吨，周环比下跌0.14%，预计短期玉米价格将震荡偏强。豆粕现货价为3236.57元/吨，周环比上涨2.33%。（2）10月25日，柳糖现货合同价5980元/吨，周环比下跌0.5%。国际原糖现货价12.25美分/磅，周环比下降0.18%，预计短期仍将呈现小幅震荡。期货方面，NYBOT 11号糖期货价12.32美分/磅，周环比上涨0.08%；郑州白糖期货价5591元/吨，周环比下跌0.43%。

◆ **持续关注养殖板块。**（1）生猪养殖板块：受到非洲猪瘟疫情的影响，预计产能恢复的速度会比以往更慢，生猪养殖行业的高景气或将持续到2021年。生猪价格的持续上涨带来行业盈利水平的不断改善。与此同时，散户由于受到资金和防疫能力的限制不断退出，龙头企业的市场份额加速提升。因此，我们建议继续关注生猪养殖板块，个股方面，建议关注牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份、金新农、傲农生物。（2）禽养殖板块：受到猪肉价格的带动，鸡肉价格也快速上涨。作为猪肉的主要消费替代品，鸡肉价格预计将持续高位。禽养殖板块的业绩确定性较高，因此，我们建议关注立华股份、圣农发展、益生股份、民和股份。（3）动物疫苗板块：一方面，非洲猪瘟疫苗即将进入临床试验阶段，板块价值凸显。另一方面，猪价的高位持续带动补栏，提升疫苗需求。同时，禽养殖行业的景气将给禽苗板块带来业绩增量，建议关注中牧股份、生物股份、普莱柯。

◆ **风险因素。**（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	4
4. 上市公司公告	7
5. 行业动态	8
6. 风险因素	8

图表目录

图 1 指数涨跌幅对比 (2018/10/25-2019/10/25)	3
图 2 申万农业指数 PE 和 PB 走势 (2010 年至今)	3
图 3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2019/10/21-2019/10/25)	4
图 4 申万农业二级指数本周涨跌幅	4
图 5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5	4
图 6 生猪和仔猪价格走势	5
图 7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	5
图 8 二元母猪价格	5
图 9 能繁母猪存栏量月度同比和环比变化	5
图 10 白条鸡价格	5
图 11 鸡苗价格	5
图 12 白羽鸡价格	6
图 13 中速鸡价格	6
图 14 玉米现货价格	6
图 15 豆粕现货价格	6
图 16 柳糖现货合同价	7
图 17 国际原糖现货价	7
图 18 NYBOT 11 号糖期货价	7
图 19 郑白糖期货价	7

1. 投资要点

本周猪鸡价格全面上涨，截止 10 月 25 日全国生猪均价 40.29 元/公斤，周环比上涨 12.79%，同比上涨 200.67%；毛鸡价格 13.12 元/公斤，周环比上涨 13.49%，同比上涨 45.29%。在全国性缺猪大背景下，预计四季度生猪价格将创新高。

生猪养殖板块：受到非洲猪瘟疫情的影响，预计产能恢复的速度会比以往更慢，生猪养殖行业的高景气或将持续到 2021 年。生猪价格的持续上涨带来行业盈利水平的不断改善。与此同时，散户由于受到资金和防疫能力的限制不断退出，龙头企业的市场份额加速提升。因此，我们建议继续关注生猪养殖板块，个股方面，建议关注**牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份、金新农、傲农生物**。

禽养殖板块：受到猪肉价格的带动，鸡肉价格也快速上涨。作为猪肉的主要消费替代品，鸡肉价格预计将持续高位。禽养殖板块的业绩确定性较高，因此，我们建议关注**立华股份、圣农发展、益生股份、民和股份**。

动物疫苗板块：一方面，非洲猪瘟疫苗即将进入临床试验阶段，板块价值凸显。另一方面，猪价的高位持续带动补栏，提升疫苗需求。同时，禽养殖行业的景气将给禽苗板块带来业绩增量，建议关注**中牧股份、生物股份、普莱柯**。

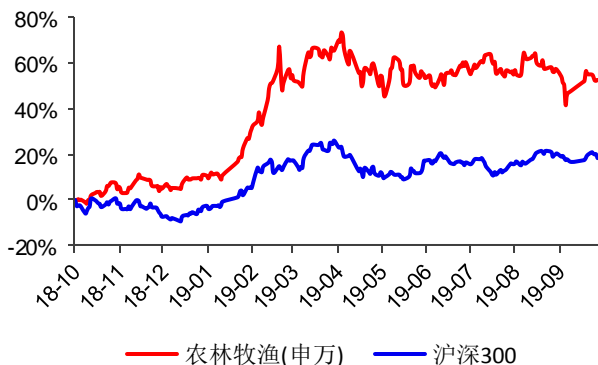
2. 二级市场表现

本周沪深 300 指数上涨 0.71%，农林牧渔板块上涨 10.27%，在 28 个行业中排第 1。本周农业子板块中涨幅居前的子板块饲料上涨了 13.43%，畜禽养殖上涨了 13.25%、渔业上涨了 11.55%。

估值方面，截止 10 月 25 日，申万农业指数 PE 估值为 42.4，PB 为 3.94，PE 估值低于历史中位数（44.49），PB 估值略高于历史中位数（3.53）。

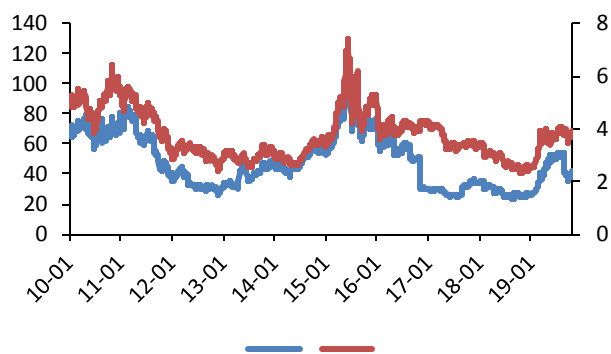
个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为 70 只，下跌个股 16 只。涨幅前五的个股分别为益生股份（32.42%）、好当家（26.09%）、天山生物（23.77%）、新五丰（21.02%）、天邦股份（20.26%）；跌幅居前的个股分别为*ST 南糖（-8.73%）、绿康生化（-6.43%）、佳沃股份（-4.67%）、ST 天宝（-3.15%）、京粮控股（-2.07%）。

图 1 指数涨跌幅对比（2018/10/25-2019/10/25）



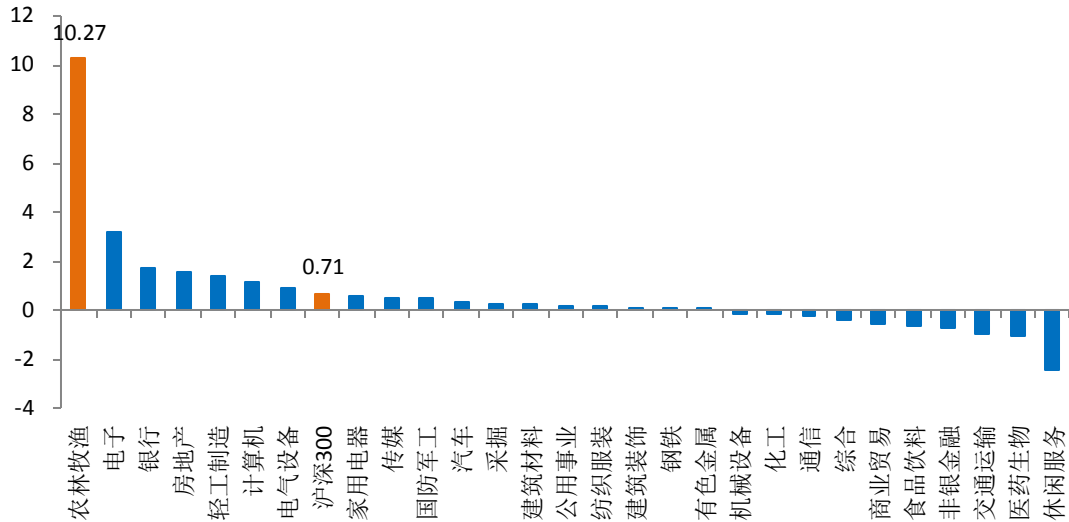
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 申万农业指数 PE 和 PB 走势（2010 年至今）



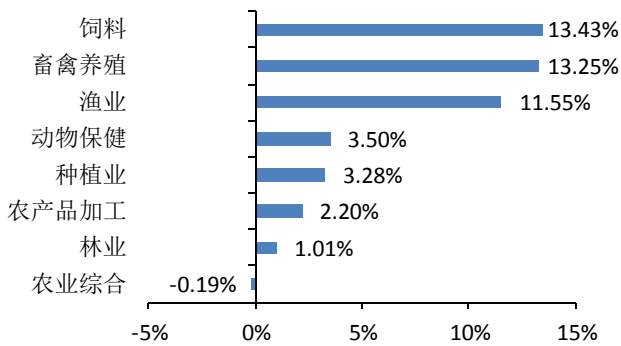
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅(%) (2019/10/21-2019/10/25)



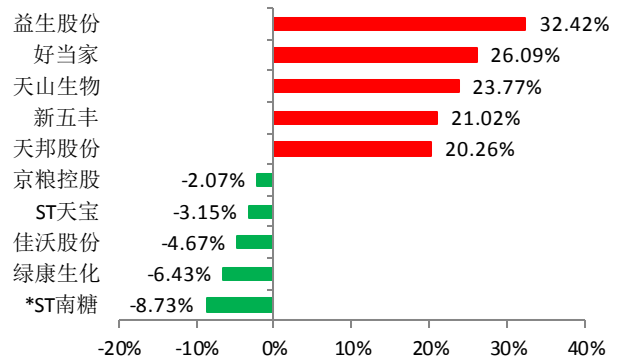
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 申万农业二级指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前5



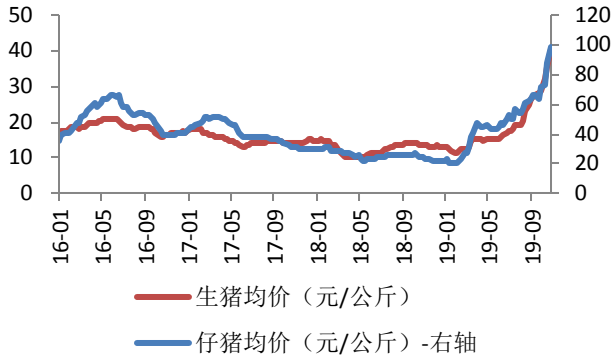
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 行业数据跟踪

畜禽养殖方面, 生猪价格和仔猪价格均大幅上涨; 毛鸡价格和鸡苗价格大幅上涨。

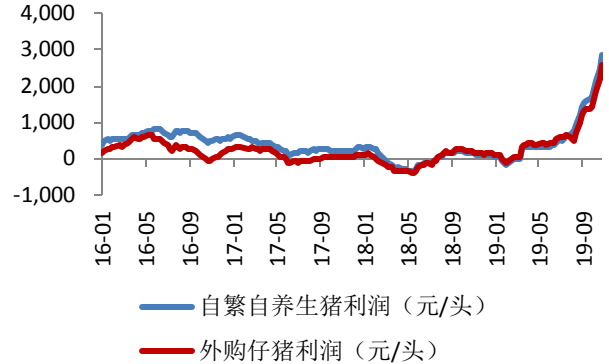
10月25日全国生猪均价40.29元/公斤, 周环比上涨12.79%。当前生猪供给仍存在较大缺口, 消费端的降幅难以抵消, 预计短期生猪价格将继续上行。仔猪价格为98.75元/公斤, 周环比上涨12.79%。本周自繁自养养殖盈利2874.17元/头, 周环比上涨16.56%; 外购仔猪养殖盈利2584.29元/头, 周环比上涨18.15%。本周二元母猪价格52.98元/公斤, 周环比上涨4.39%。2019年9月能繁母猪存栏量环比下降2.8%, 同比下降38.9%, 环比降幅有所收窄, 同比降幅继续扩大。

图6 生猪和仔猪价格走势



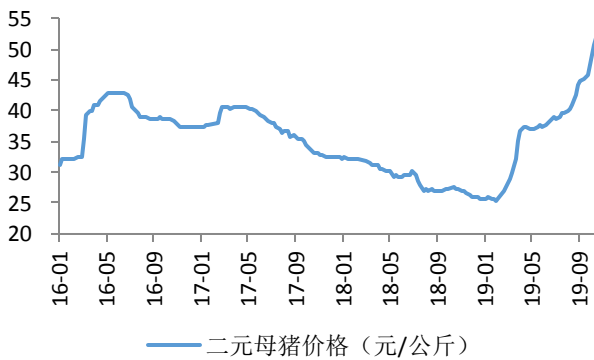
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



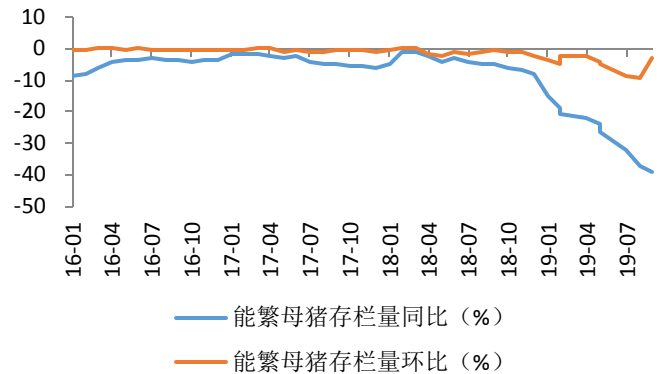
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

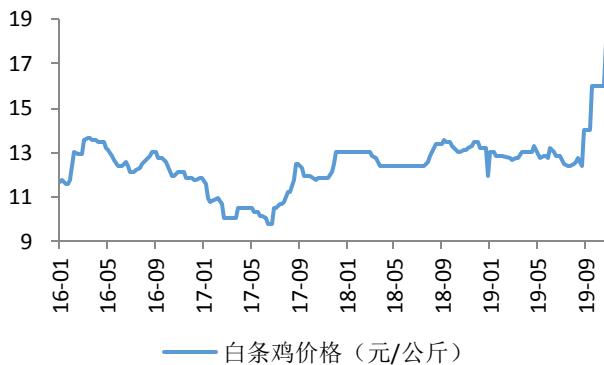
图9 能繁母猪存栏量月度同比和环比变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

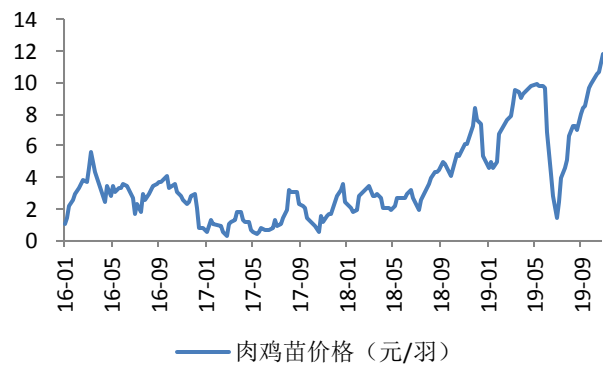
禽养殖方面, 10月25日白条鸡价格18元/公斤, 周环比上涨12.5%。鸡苗价格11.75元/羽, 周环比上涨10.12%。主产区毛鸡价格13.12元/公斤, 周环比上涨13.49%, 预计毛鸡价格将高位震荡。10月25日中速鸡价格9.82元/斤, 周环比上涨7.68%。

图10 白条鸡价格



资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所

图11 鸡苗价格



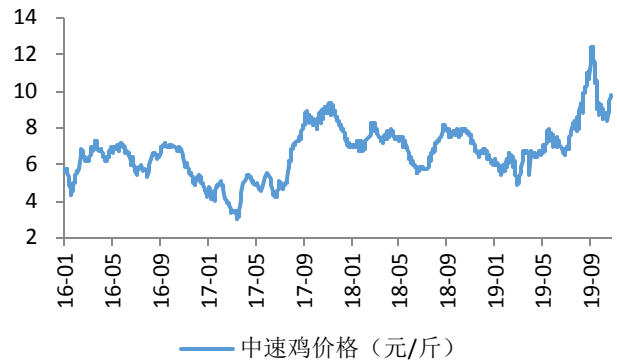
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 12 白羽鸡价格



资料来源：博亚和讯，东海证券研究所

图 13 中速鸡价格

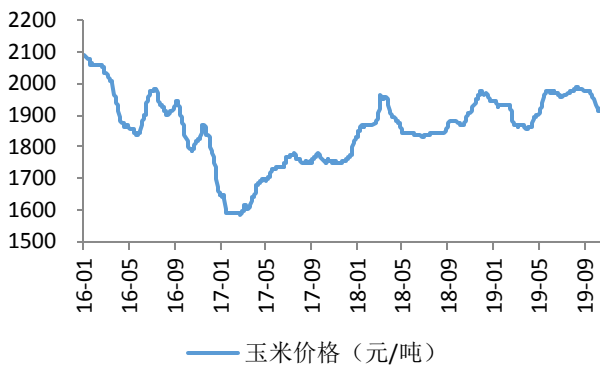


资料来源：新牧网，东海证券研究所

粮食价格方面，玉米价格小幅下跌、豆粕价格小幅上涨。

10月25日国内玉米现货价格为1916.88元/吨，周环比下跌0.14%，随着玉米种植面积的不不断调减，玉米供需格局偏紧，预计短期玉米价格将震荡偏强。豆粕现货价为3236.57元/吨，周环比上涨2.33%。

图 14 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 豆粕现货价格

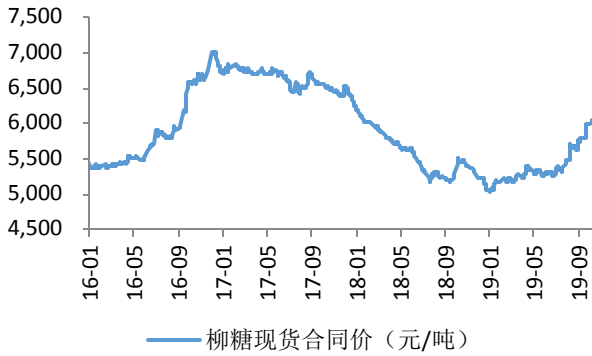


资料来源：Wind，东海证券研究所

国内国际现货糖价均小幅震荡。

截止10月25日，柳糖现货合同价5980元/吨，周环比下跌0.5%。国际原糖现货价12.25美分/磅，周环比下降0.18%，预计短期仍将呈现小幅震荡。期货方面，NYBOT 11号糖期货价12.32美分/磅，周环比上涨0.08%；郑州白糖期货价5591元/吨，周环比下跌0.43%。

图 16 柳糖现货合同价



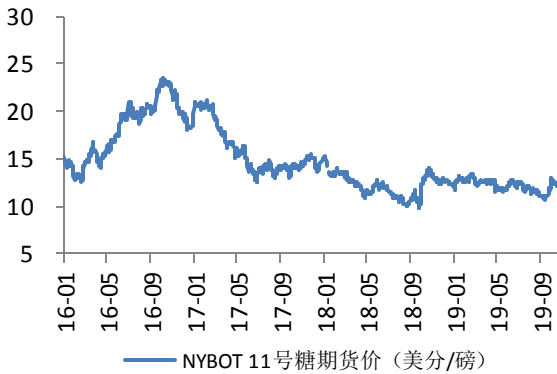
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 17 国际原糖现货价



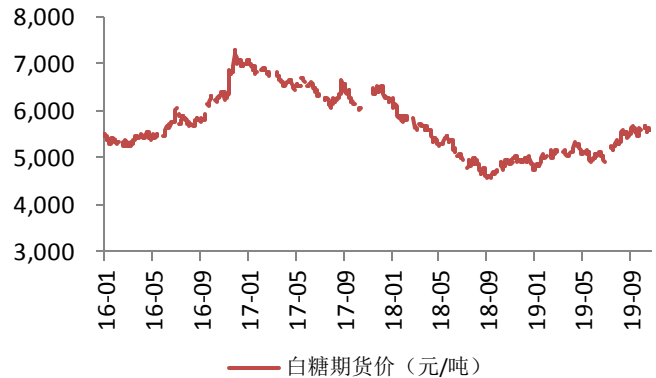
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 18 NYBOT 11 号糖期货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 19 郑白糖期货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

【禾丰牧业】公司 2019 年前三季度实现营收 127.43 亿元, 同比增长 11.01%, 归母净利润 7.13 亿元, 同比增长 75.95%; 单三季度营业收入 50.16 亿元, 同比增长 8.36%, 环比增加 19%, 归母净利润 3.54 亿元, 同比增长 46.97%, 环比增加 62.39%。

【立华股份】公司 2019 年前三季度实现营收 62.05 亿元, 同比增长 17.78%, 归母净利润 12.71 亿元, 同比增长 30.15%; 单三季度营业收入 26.14 亿元, 同比增长 34.26%, 环比增加 33.03%, 归母净利润 8.4 亿元, 同比增长 91.69%, 环比增加 159.26%。

【生物股份】公司全资子公司金宇保灵收到农业农村部畜牧兽医局函件, 同意生产专供出口的口蹄疫 O 型、A 型、亚洲 I 型三价灭活疫苗。

【正邦科技】公司 2019 年前三季度实现营收 175.64 亿元, 同比下降 0.12%, 归母净利润 0.5 亿元, 同比增长 42.9%; 其中单三季度营业收入 61.88 亿元, 同比增长 15.37%, 环比增长 0.08%, 归母净利润 3.25 亿元, 同比增长 43.81%, 环比增长 133.81%。

【温氏股份】公司 2019 年前三季度实现营收 483.08 亿元, 同比上升 18.29%, 归母净利润 60.85 亿元, 同比增长 109.84%; 其中单三季度营业收入 178.73 亿元, 同比增长 15.15%, 环比增长 8.56%, 归母净利润 47.02 亿元, 同比增长 137.17%, 环比增长 155.13%。

【民和股份】公司 2019 年前三季度实现营收 23.28 亿元，同比增长 103.41%，归母净利润 12.52 亿元，同比增长 800.74%；其中单三季度营业收入 7.65 亿元，同比增长 61.18%，环比下降 8.05%，归母净利润 3.83 亿元，同比增长 217.93%，环比下降 20.70%。

【海大集团】公司 2019 年前三季度实现营收 355.13 亿元，同比上升 15.18%，归母净利润 14.12 亿元，同比上升 11.13%；其中单三季度营业收入 144.48 亿元，同比增长 9.85%，环比增长 18.53%，归母净利润 7.39 亿元，同比增长 10.13%，环比增长 34.12%。

5. 行业动态

海关总署：9 月中国进口猪肉超 16 万吨，同比大增 71.6%

中国海关总署 23 日公布的最新数据显示，9 月中国进口猪肉近 16.2 万吨，同比增长 71.6%；金额逾 25 亿元人民币，是去年同期的 2.5 倍以上。前三季度，中国进口猪肉约 132.6 万吨，同比增长 43.6%；金额逾 183 亿元人民币，同比增长 74.6%。（博亚和讯）

6. 风险因素

风险因素：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

分析师简介:

姚星辰, 香港城市大学金融硕士, 三年行业研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089