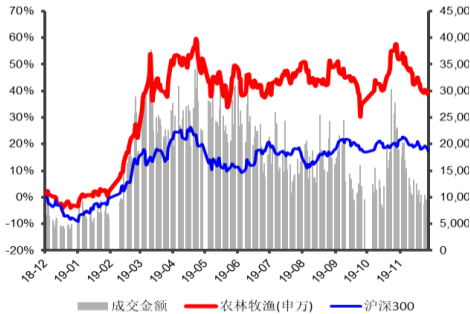


农林牧渔

周报（第48期）：猪价中期看涨，机会仍在

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《农业周报（第47期）：猪价企稳，种业迎来年底政策出台期》
-2019/11/24

《农业周报（第46期）：母猪存栏环比微增，猪价短调，中期继续看涨》
-2019/11/17

《农业周报（第43期）：猪价短期调整幅度或有限，中期继续看涨》
-2019/11/4

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511050002

一、市场回顾

农业表现弱于大市。1、2019年第48周，申万农业指数下跌1.47%，位于跌幅榜前列。同期，上证综指下跌0.46%，深证成指下跌0.46%。农业板块表现弱于大市，主要是受到猪价调整的影响。2、子板块中，种植业、农业综合上涨，其他板块下跌。3、前10大涨幅个股集中在农业综合和种业板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和动物保健板块。涨幅前3名个股是新农开发、天宝股份和獐子岛。

二、投资建议

我们对后市农业板块投资观点如下：

- 1、养殖板块机会犹存。**猪价短期企稳，中期看涨，长期有望保持高位，养殖板块投资仍有机会。除了猪价之外，当前影响生猪养殖板块的核心因素是公司防控能力和业绩兑现度。整体来看，上市公司防控能力在逐渐上升，其中部分公司防控优势体现更为明显，予以重点推荐，标的为天康生物、禾丰牧业、新希望。
- 2、种业步入制度变革红利期，重点推荐。**上周知识产权保护意见出台，植物新品种权保护获空前重视，相关制度变革提速，种业有望迎来制度红利期。两杂种业中，重点推荐供给周期见底的玉米种业。推荐标的：隆平高科、登海种业。
- 3、复产阶段开始，养殖后周期起航。**猪价在2019Q3至今持续高位，行业复产阶段来临，饲料销量在10月环比转正，养殖后周期关注饲料和疫苗板块业绩改善情况。推荐标的：中牧股份。

三、行业数据

生猪：第48周，全国22省市生猪出厂价为32.08元/公斤，较上周跌0.56元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利2149元。截至2019年10月底，全国生猪存栏量为19075万头，环比减0.6%，同比减41.4%；能繁母猪存栏量为1924万头，环比增0.6%，同比减37.8%。

肉鸡：第48周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格5.11元/斤，较上周涨0.48元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价9.68元/羽，

较上周跌 0.3 元/羽；第 48 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 0.61 元。

饲料：据博亚和讯统计，第 48 周，肉鸡料均价 2.93 元/公斤，与上周持平；蛋鸡料价格 2.62 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；育肥猪料价格 2.69 元/公斤，较上周跌 0.01 元/公斤。

水产品：第 48 周，山东威海大宗批发市场海参价格 180 元/公斤，与上周持平；扇贝价格 10 元/公斤，与上周持平；对虾价格 340 元/公斤，与上周持平；鲍鱼价格 120 元/公斤，与上周持平；第 47 周，全国农贸批发市场鲤鱼价格 12.17 元/公斤，较上周跌 0.09 元/公斤；鲢鱼价格 10.41 元/公斤，较上周跌 0.03 元/公斤；草鱼价格 13.02 元/公斤，较上周跌 0.1 元/公斤；鲫鱼价格 16.14 元/公斤，较上周涨 0.08 元/公斤。

糖、棉、玉米和豆粕：第 48 周，南宁白糖现货价 5858 元/吨，较上周跌 102 元/吨；中国 328 级棉花价格 13081 元/吨，较上周涨 3 元/吨；全国玉米收购均价 1866 元/吨，较上周涨 2 元/吨；全国豆粕现货均价 3078 元/吨，较上周跌 18 元/吨。

四、风险提示

突发疫病、畜禽、水产价格、玉米等原料价格变化不及预期

目录

一、 行情回顾	5
二、 个股信息	5
(一) 个股涨跌一览	5
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	6
三、 行业观点	7
四、 行业数据	7
(一) 养殖业	7
(二) 饲料业	8
(三) 水产养殖业	9
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	10
五、 行业新闻	11
六、 公司新闻	11

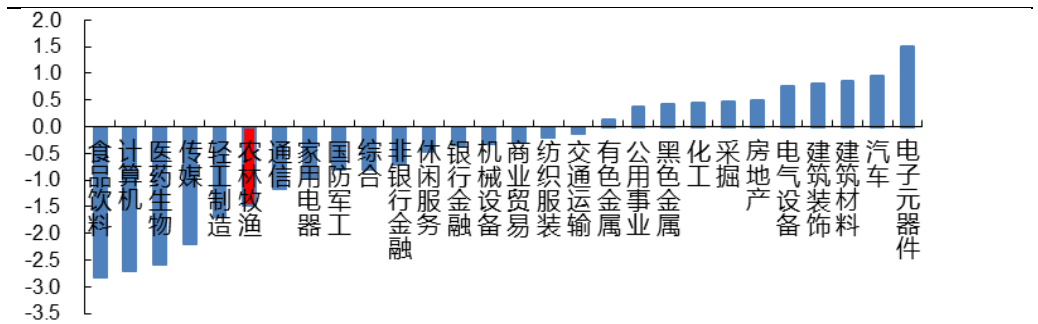
图表目录

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图表 2: 本周申万二级子行业涨跌幅 (%)	5
图表 3: A 股个股市场表现	6
图表 4 : 未来三个月大小非解禁一览	6
图表 5: 近 1 周大宗交易一览	7
图表 6: 第 48 周, 22 省市生猪出厂价 32.08 元/公斤	7
图表 7: 第 48 周, 烟台肉鸡苗出厂价 9.68 元/羽	7
图表 8: 第 48 周, 烟台白羽鸡出场 5.11 元/斤	8
图表 9: 第 48 周, 新郑鸭苗出场价 6.55 元/羽	8
图表 10: 19/10, 全国能繁母猪存栏 1924 万头	8
图表 11: 19/10, 全国生猪存栏量 19075 万头	8
图表 12: 第 48 周, 主产区肉鸡料价 2.93 元/公斤	8
图表 13: 第 48 周, 育肥猪料价 2.69 元/公斤	8
图表 14: 第 48 周, 蛋鸡饲料价 2.62 元/公斤	9
图表 15: 19/10, 全国饲料单月产量同比降 6.2%	9
图表 16: 第 48 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤	9
图表 17: 第 48 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤	9
图表 18: 第 48 周, 威海对虾大宗价 340 元/公斤	9
图表 19: 第 48 周, 威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤	9
图表 20: 第 47 周, 草鱼批发价 13.02 元/公斤	10
图表 21: 第 47 周, 鲫鱼批发价 16.14 元/公斤	10
图表 22: 第 47 周, 鲤鱼批发价 12.17 元/公斤	10
图表 23: 第 47 周, 鲢鱼批发价 10.41 元/公斤	10
图表 24: 第 48 周, 南宁白糖现货批发价 5858 元/吨	10
图表 25: 第 48 周, 328 级棉花批发价 13081 元/吨	10
图表 26: 第 48 周, 国内玉米收购价 1844 元/吨	11
图表 27: 第 48 周, 国内豆粕现货价位 3096 元/吨	11

一、行情回顾

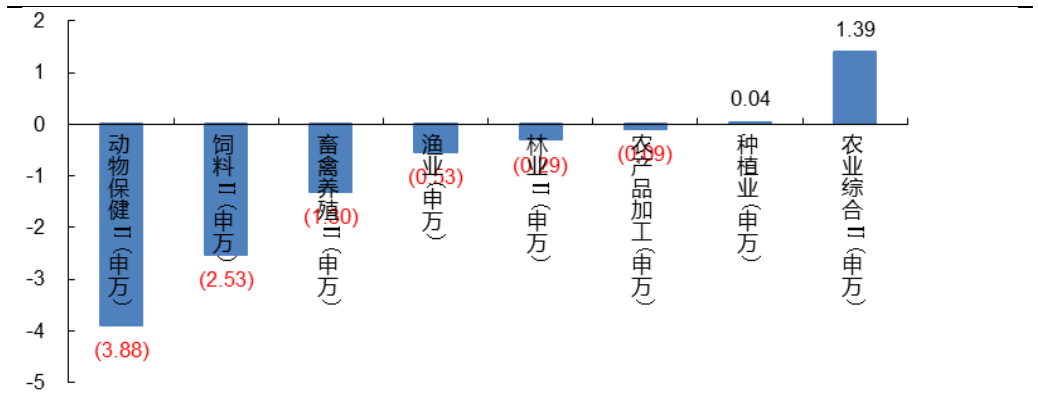
农业表现弱于大市。2019年第48周，申万农业指数下跌1.47%，位于跌幅榜前列。同期，上证综指下跌0.46%，深证成指下跌0.46%。农业板块表现弱于大市，主要是受到猪价调整的影响。子板块中，种植业、农业综合上涨，其他板块下跌。

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：本周申万二级子行业涨跌幅 (%)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

二、个股信息

(一) 个股涨跌一览

19年第48周，前10大涨幅个股集中在农业综合和种业板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和动物保健板块。涨幅前3名个股是新农开发、天宝股份和獐子岛。

图表 3：A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
新农开发	14.66	7.24	32.43	(11.18)
ST 天宝	10.66	19.47	11.79	(1.62)
獐子岛	4.20	(8.70)	3.48	(76.74)
保龄宝	3.70	0.51	6.59	55.35
通威股份	3.15	2.99	3.62	19.55
众兴菌业	3.08	0.15	2.39	54.17
雪榕生物	2.83	(3.29)	8.58	20.74
新赛股份	2.74	(4.09)	5.82	(6726.70)
盈康生命	2.52	8.38	3.58	217.00
西王食品	1.97	3.33	3.59	10.65
本周涨跌幅后 10				
生物股份	(3.89)	(8.70)	7.34	65.75
国联水产	(3.95)	(13.78)	2.60	165.25
新希望	(4.37)	(6.75)	3.39	26.08
新五丰	(5.49)	(23.73)	12.35	(138.29)
金河生物	(5.60)	(20.27)	5.97	18.67
牧原股份	(5.65)	(11.88)	5.41	120.53
中牧股份	(6.66)	(22.78)	9.38	29.41
傲农生物	(6.82)	(21.88)	11.96	181.42
绿庭 B 股	(7.29)	(5.92)	1.18	15.18
瀚叶股份	(16.13)	(19.89)	11.81	61.50

资料来源：太平洋证券 说明：() 中为负增长，本周换手率基准为自由流通股本

（二）大小非解禁、大宗交易一览

图表 4：未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
中粮科技	2019-12-18	15,200.00	184,764.44	81,241.11	43.97

天马科技	2020-01-16	11,082.70	34,063.60	22,767.98	66.84
蔚蓝生物	2020-01-16	3,570.90	15,466.70	3,866.70	25.00
新希望	2020-01-23	1,215.99	421,601.50	419,953.86	99.61
广东甘化	2020-02-03	1,487.69	44,286.13	42,798.44	96.64
立华股份	2020-02-18	8,697.50	40,388.00	4,128.00	10.22
国联水产	2020-02-24	12,577.32	91,011.88	74,918.58	82.32

资料来源：太平洋证券

图表 5：近 1 周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交额(万元)
牧原股份	2019-11-29	86.80	0.00	86.80	295.12
牧原股份	2019-11-29	86.80	0.00	86.80	260.40
大北农	2019-11-28	3.89	-10.57	4.35	227.53
天康生物	2019-11-27	11.29	-5.84	11.99	203.22
牧原股份	2019-11-27	81.90	-8.94	89.94	1,898.44

三、行业观点

我们对后市农业板块投资观点如下：

1、 养殖板块机会犹存。猪价短期企稳，中期看涨，长期有望保持高位，养殖板块投资仍有机会。除了猪价之外，当前影响生猪养殖板块的核心因素是公司防控能力和业绩兑现度。整体来看，上市公司防控能力在逐渐上升，其中部分公司防控优势体现更为明显，予以重点推荐，标的为天康生物、禾丰牧业、新希望。

2、 种业步入制度变革红利期，重点推荐。上周知识产权保护意见出台，植物新品种权保护获空前重视，相关制度变革提速，种业有望迎来制度红利期。两杂种业中，重点推荐供给周期见底的玉米种业。推荐标的：隆平高科、登海种业。

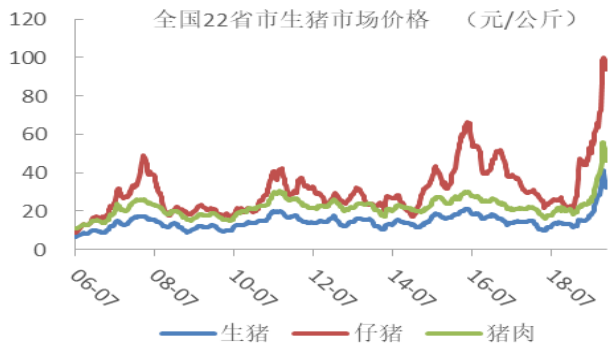
3、 复产阶段开始，养殖后周期起航。猪价在2019Q3至今持续高位，行业复产阶段来临，饲料销量在10月环比转正，养殖后周期关注饲料和疫苗板块业绩改善情况。推荐标的：中牧股份。

四、行业数据

（一）养殖业

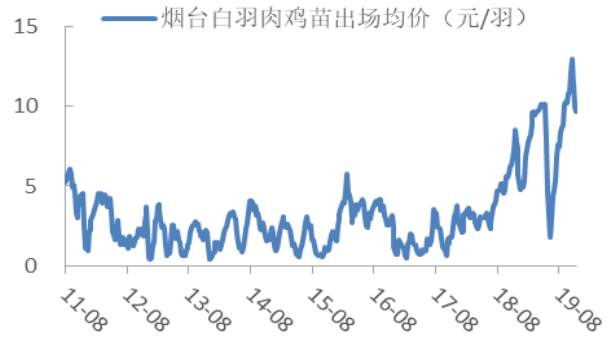
图表 6：第 48 周，22 省市生猪出厂价 32.08 元/公斤

图表 7：第 48 周，烟台肉鸡苗出厂价 9.68 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 48 周，烟台白羽鸡出场 5.11 元/斤



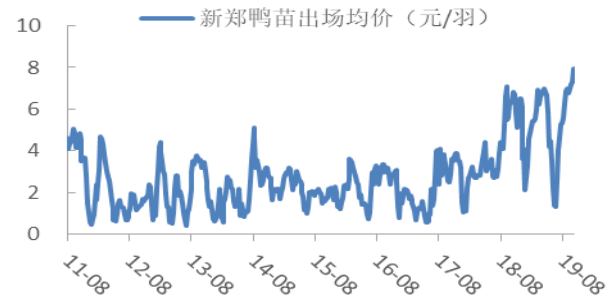
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 48 周，新郑鸭苗出场价 6.55 元/羽



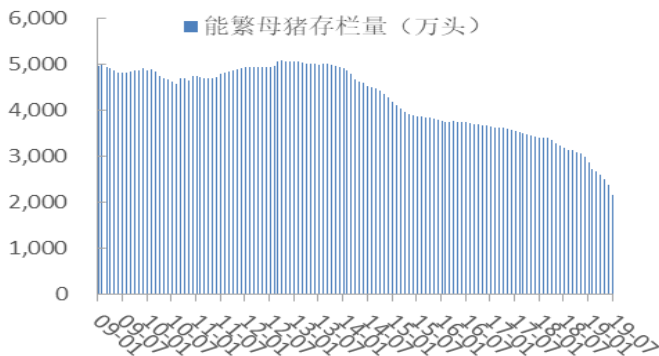
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：19/10，全国能繁母猪存栏 1924 万头

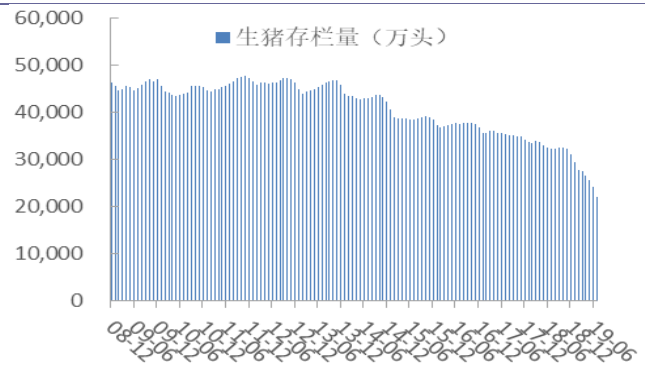


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：19/10，全国生猪存栏量 19075 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

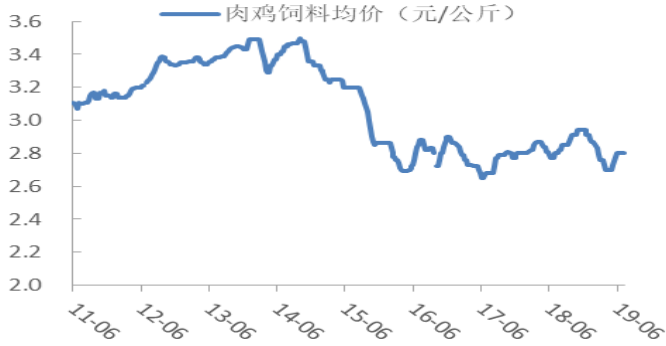


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

图表 12：第 48 周，主产区肉鸡料价 2.93 元/公斤

图表 13：第 48 周，育肥猪料价 2.69 元/公斤



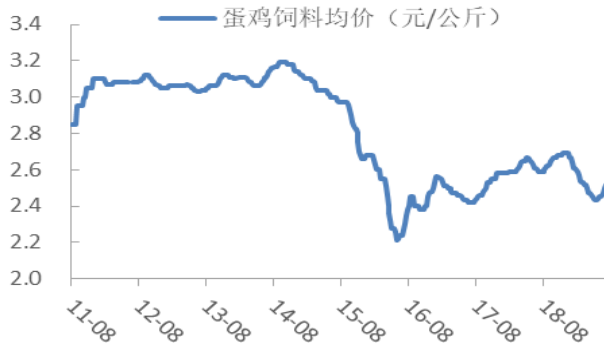
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 48 周，蛋鸡饲料价 2.62 元/公斤

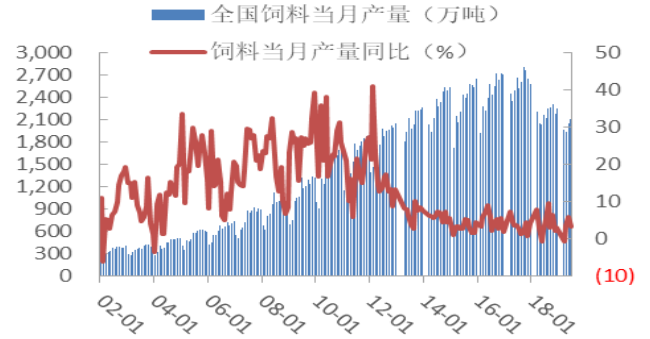


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：19/10，全国饲料单月产量同比降 6.2%



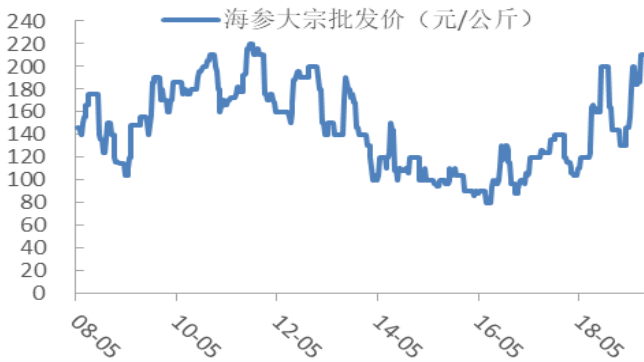
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

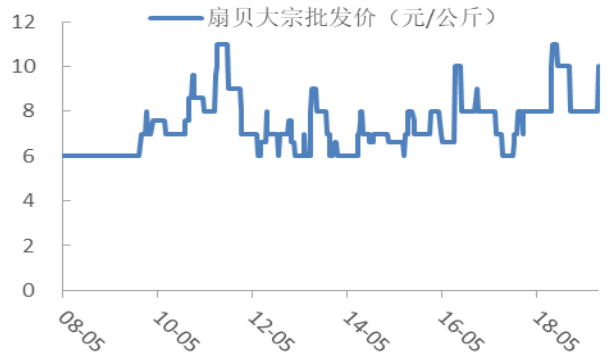
图表 16：第 48 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

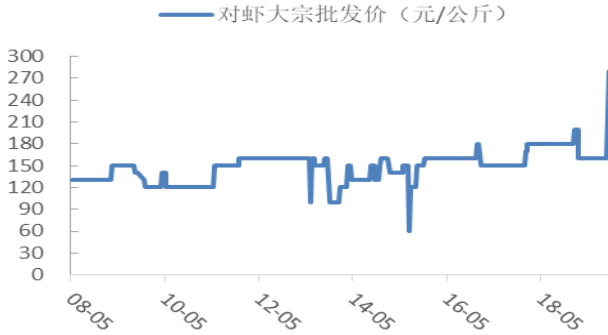
图表 18：第 48 周，威海对虾大宗价 340 元/公斤

图表 17：第 48 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



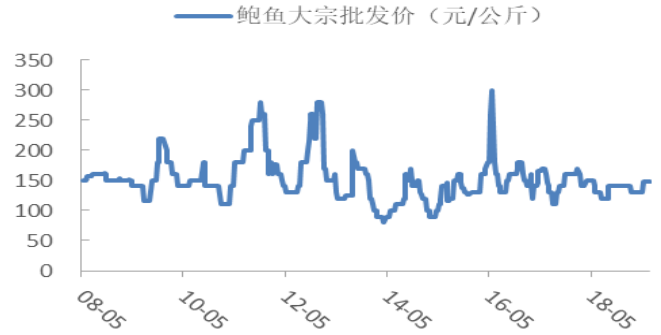
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 48 周，威海鲍鱼大宗价 120 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 47 周，草鱼批发价 13.02 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 47 周，鲫鱼批发价 16.14 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 47 周，鲤鱼批发价 12.17 元/公斤

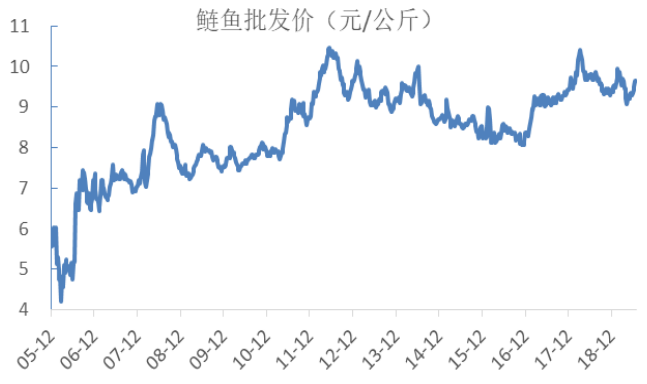


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 47 周，鲢鱼批发价 10.41 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 48 周，南宁白糖现货批发价 5858 元/吨

图表 25：第 48 周，328 级棉花批发价 13081 元/吨

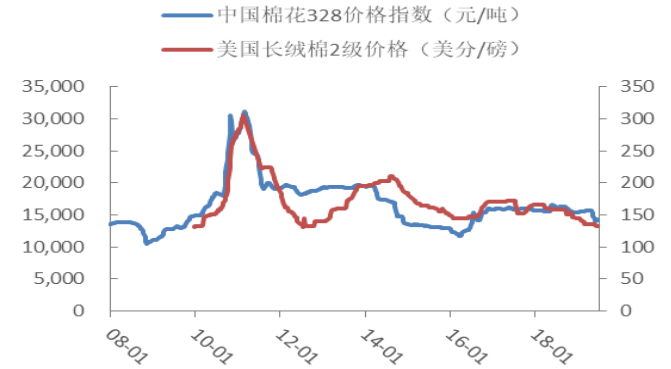


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 48 周，国内玉米收购价 1844 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 48 周，国内豆粕现货价位 3096 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

五、行业新闻

养殖产业链	农业农村部：2019 年 10 月份 400 个监测县生猪存栏信息。农业信息网 11 月 29 日报道，10 月份 400 个监测县生猪存栏环比减少 0.6%，同比减少 41.4%；能繁母猪存栏环比增 0.6%，同比减少 37.8%。
种植产业链	2019 年 10 月我国粮食进口量及金额增长情况分析。据海关总署统计数据显示，2019 年 9 月我国粮食进口量为 996 万吨，同比增长 2.6%，进口金额为 2563.4 百万美元，同比下降 4.3%，2019 年 10 月我国粮食进口量为 785 万吨，同比下降 7.1%，进口金额为 2881.5 百万美元，同比下降 17.3%。

六、公司新闻

益生股份	12 月 1 日发布 11 月份销售简报。11 月份公司销售鸡苗数量 3796.97 万只，销售收入 4.38 亿元，环比变动分别为 -1.62%、-2.37%。
康达尔	12 月 1 日发布公告。公司 11 月 30 日与广西贺州市政府签署投资框架协议，拟投建康达尔贺州市年出栏 200 万头生猪养殖产业链项目，项目计划总投资约 60 亿元。

天邦股份	12月1日发布公告。公司2019年11月份销售商品猪9.48万头，销售收入29,552.86万元，销售均价41.91元/公斤（剔除仔猪、种猪价格影响后为33.17元/公斤），环比变动分别为-30.09%、-20.71%、-1.79%。
-------------	---

表1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/11/29
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
002458	益生股份	增持	1.08	3.09	2.80	2.02	27.19	9.50	10.50	14.55	29.37
002299	圣农发展	增持	1.21	2.91	3.18	2.75	19.80	8.28	7.56	8.75	24.05
600201	生物股份	增持	0.67	0.37	0.53	0.75	28.30	50.74	35.71	25.16	18.96
600195	中牧股份	买入	0.69	0.46	0.54	0.64	18.00	26.85	23.13	19.50	12.43
603566	普莱柯	买入	0.42	0.40	0.52	0.71	45.24	47.31	36.64	26.69	19.00
002311	海大集团	买入	0.90	1.13	1.51	1.86	34.54	27.52	20.63	16.71	31.09
603668	天马科技	买入	0.25	0.35	0.43	0.53	34.60	24.79	20.12	16.35	8.65
002385	大北农	买入	0.12	0.22	0.57	0.62	36.25	19.73	7.60	7.00	4.35
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.42	0.49	0.58	15.32	15.93	13.84	11.70	6.74
002157	正邦科技	买入	0.08	0.93	3.90	4.15	185.50	15.98	3.81	3.58	14.84
000998	隆平高科	买入	0.63	0.40	0.48	0.58	20.32	32.33	26.52	21.91	12.80
002041	登海种业	增持	0.04	0.06	0.11	0.25	201.62	117.30	66.31	29.91	7.46
002567	唐人神	买入	0.16	0.56	1.75	2.46	55.03	15.98	5.17	3.67	9.02
002100	天康生物	增持	0.33	0.55	2.02	1.84	37.48	22.54	6.11	6.74	12.37

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

农林牧渔行业分析师介绍

程晓东 分析师

2008年加入太平洋证券，从事农林牧渔行业研究。主要研究方向涉及畜禽养殖、水产养殖、种子、饲料等相关领域。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。