

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

**王涪涪**

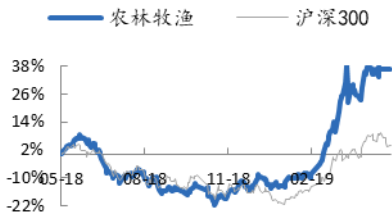
 资格编号：S0120518110001  
电话：021-68761616  
邮箱：wangtt@tebon.com.cn

联系人

**刘敏**

 电话：021-68761616-6213  
邮箱：liumin@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

# 猪肉拖累板块业绩 上行周期今年到来

## 农林牧渔周报 (4.22-5.5)

近两周要点：

- 农林牧渔近两周走势平稳。**近两周农林牧渔指数微跌 0.10%，强于上证综指 5.88% 的跌幅，在申万 28 个一级行业中排名第二。子板块中，饲料和农业综合涨幅居前，渔业排名倒数第一。目前，板块整体市盈率（整体法）为 127.56 倍，整体市净率（整体法）为 4.00 倍。
- 首只“人造肉”股票上市，替代肉行业快速发展。**5月4日，Beyond Meat 公司正式在美国上市，该公司主要生产素制肉产品，包括汉堡、鸡肉、香肠等。目前人造肉分两类，一类是素造肉，直接在植物蛋白中加入产生肉特有风味的物质，并通过挤压等手段模拟肉的口感，代表公司 Impossible Foods、Beyond Meat 等；另一类是人工培养肉，将动物的细胞与母体分离后放到培养皿中，再通过细胞自行分裂繁殖来制作的“人造肉”，代表公司 Memphis。对比传统肉类，“人造肉”在环保和健康上有更大优势，生物科技的进步则弥补了口味上的差距。在 2018 年美国超市肉类替代品销售额同比增长 19.2%，远超传统肉类增速，尽管伴随一些伦理上的争议，我们认为替代肉行业符合大众消费变迁方向将保持高速发展。
- 猪价下跌拖累板块业绩，等待猪周期带来行业复苏。**农林牧渔板块 2018 年收入总额 5145 亿元，同比增长 8.87%，第一季度收入 1208.5 亿元，同比增长 7.58%。2018 年归母净利润总额 123 亿元，同比降低 46.29%，第一季度归母净利润总额 24.6 亿元，同比降低 61.99%。2018 年经营活动净现金流总额 384.8 亿元，同比增长 15.95%，第一季度经营活动净现金流总额 46.3 亿元，同比增长 61.08%。利润大跌的主要原因是渔业和生猪畜牧业不景气，渔业 2018 年归母利润同比下滑 1224%，一季度下滑 151%；畜禽养殖 2018 年归母利润同比下滑 85%，一季度下滑 116%。在今年生猪供应严重短缺的情况下，猪周期复苏有望带来整个畜牧业的景气回升。建议持续关注防疫工作稳健，有稳定出栏的养殖企业。
- 投资建议。**猪瘟疫情不断加重，重点配置有稳健防疫能力的生猪养殖类企业，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。

## 目 录

1. 本周市场回顾 .....	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 行业本周要闻 .....	5
2.2 产品产量相关 .....	5
2.3 进出口数据相关 .....	6
3. 行业重点公告汇总 .....	6
3.1 业绩相关 .....	6
3.2 经营相关 .....	12
3.3 股本相关 .....	12

## 图表目录

---

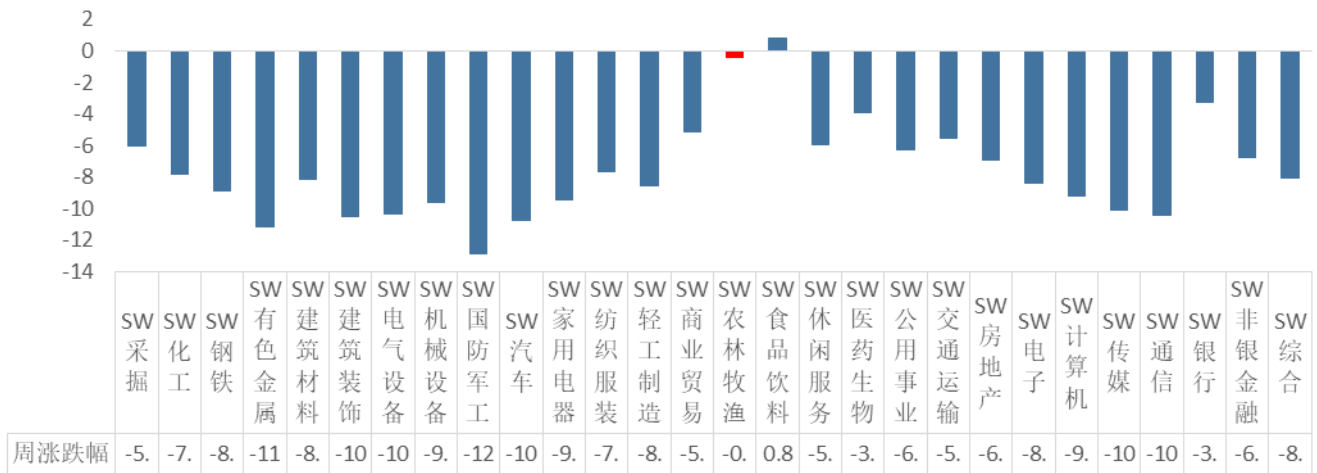
图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅 .....	4
图 2 本周农林牧渔子版块涨跌幅 .....	4
图 3 农林牧渔板块历史估值情况 .....	4
表 1: 农林牧渔行业本周个股表现 .....	4

## 1. 本周市场回顾

### 1.1 农林牧渔板块走势

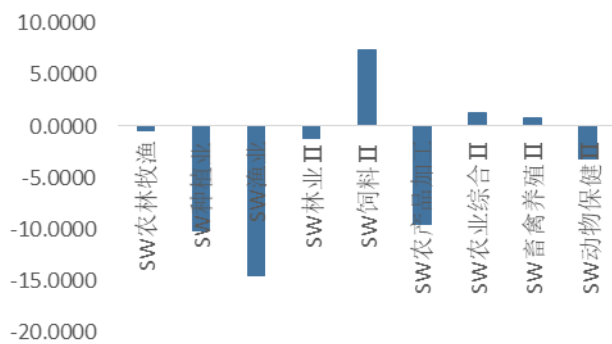
近两周农林牧渔指数微跌 0.10%，强于上证综指 5.88% 的跌幅，在申万 28 个一级行业中排名第二。子板块中，饲料和农业综合居前，渔业排名倒数第一。目前，板块整体市盈率（整体法）为 127.56 倍，整体市净率（整体法）为 4.00 倍。

图 1 本周申万一级行业流通市值加权行情涨跌幅



资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 2 本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

近两周农林牧渔饮料板块 96 只个股中有 28 只上涨，涨跌幅前三名为民和股份（31.28%）、禾丰牧业（29.00%）、大北农（28.67%），ST 东海洋（-26.11%）、香梨股份（-23.05%）、天山生物（-18.84%）居后。

表 1：农林牧渔行业本周个股表现

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
-5.88%	23.43%	-5.03%	29.98%	-0.10%	57.06%

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
002234	民和股份	31.28%	603739	蔚蓝生物	-18.46%
603609	禾丰牧业	29.00%	000576	广东甘化	-18.78%
002385	大北农	28.67%	300313	天山生物	-18.84%
000876	新希望	22.42%	600506	香梨股份	-23.05%
000702	正虹科技	21.44%	002086	ST 东海洋	-26.11%

资料来源: Wind, 德邦证券研究所

## 2. 行业重点新闻汇总

### 2.1 行业本周要闻

**农业农村部: 预计 2019 年和 2020 年猪肉进口量分别为 170 万吨和 200 万吨**

4 月 20 日, 农业农村部发布《中国农业展望报告(2019-2028)》, 预计猪价从 2019 年下半年阶段性快速上涨, 在 2020 年将到达周期高点; 受能繁母猪缺口的影响, 猪肉进口量可能会继续增加, 预计 2019 年和 2020 年猪肉进口量分别为 170 万吨和 200 万吨

**农业农村部发布《关于开展落实生猪屠宰环节非洲猪瘟自检和官方兽医派驻制度百日行动的通知》**

《通知》要求, 各地要严格按照《农业农村部关于加强屠宰环节非洲猪瘟检测工作的通知》(农牧发〔2019〕7 号)和《农业农村部关于落实屠宰环节官方兽医检疫监管制度的紧急通知》(农明字〔2019〕第 16 号)要求, 卡住关键时间节点, 用 100 天左右的时间, 做到“三清四明两解决”。自 4 月 15 日起, 农业农村部实行工作进展每周调度制度。4 月 30 日前, 全国所有屠宰企业基本信息进入数据库, 初步建立屠宰企业信息电子档案。5 月 1 日前, 年屠宰 5 万头到 10 万头的生猪屠宰企业全部实现自检。5 月 15 日前, 补齐所有屠宰企业派驻官方兽医缺口。7 月 1 日前, 年屠宰量 5 万头以下的生猪屠宰企业全部实现自检。7 月 31 日前, 农业农村部发布全国所有合法合规生猪屠宰企业名单。2019 年年底, 所有生猪屠宰企业相关信息纳入动物检疫证明电子出证系统, 与检疫出证相关联, 实现精准监管。

**Beyond Meat 成为第一只上市的“人造肉”股票**

本周四, 美国人造肉创业公司 Beyond Meat 在纳斯达克挂牌上市, 开盘价 46 美元, 较发行价 25 美元溢价 84%, 截至当日收盘, 股价报 65.75 美元, 上涨 163%, 市值接近 39 亿美元。该公司成立于 2009 年, 主要生产素肉产品, 包括植物素肉汉堡、鸡肉、香肠等, 2018 年营收超过 6 亿元, 同比增长超过 169.89%。

### 2.2 产品产量相关

**下调: 2019/20 年度阿根廷大豆产量将减少至 5300 万吨**

4 月 22 日, 据华盛顿消息, 美国农业部预计 2019/20 年度阿根廷大豆产量为 5300 万吨; 预计 2018/19 年度阿根廷大豆压榨量为 4150 万吨; 2019/20 年度阿根廷大豆压榨量为 4100 万吨, 同比减少 1.00%。

**下调：4月上半月巴西中南部糖产量预计为 44 万吨 同比减少 39.00%**

据普氏能源资讯消息，巴西中南部 4 月上半月甘蔗压榨量预计为 1650 万吨，同比减少 26.00%；糖产量预计为 44 万吨，同比减少 39.00%。

**IGC：预计 2019/20 年度全球大豆产量为 3.61 亿吨 同比减少 0.28%**

4 月 26 日，据国际谷物理事会（IGC）消息，预计 2018/19 年度全球大豆产量为 3.62 亿吨，同比增加 6.00%；预计 2019/20 年度全球大豆产量为 3.61 亿吨，同比减少 0.28%。

**泰国：截至 4 月 15 日产糖 1442 万吨 同比增加 4.20%**

18/19 榨季截至 4 月 15 日泰国累计压榨甘蔗 1.30 亿吨，同比增加 3.00%；产糖 1442 万吨，同比增加 4.20%；本榨季甘蔗产糖率为 11.12%，同比增加 1.18%。

**上调：主产区累计收购玉米 1.05 亿吨 同比增加 10.34%**

国家粮食和物资储备局消息，截至 4 月 20 日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 1.85 亿吨，同比增加 4.05%。其中，黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 1.05 亿吨，同比增加 10.34%。

**上调：2018/19 年度巴西帕拉纳州大豆产量预估至 1625 万吨**

4 月 25 日，据巴西帕拉纳州农业经济厅消息，2018/19 年度帕拉纳州大豆产量预计为 1625 万吨，同比减少 15.00%。

## 2.3 进出口数据相关

**中国海关总署：3 月中国从美国进口大豆 151 万吨 环比增加 66.34%**

4 月 25 日，据中国海关总署消息，3 月中国从美国进口大豆 151 万吨，环比增加 66.34%；从巴西进口大豆 279 万吨。

**增加：2019 年俄罗斯家禽出口额预计为 9.75 亿美元**

俄罗斯农业部宣布，2019 年俄罗斯将扩大家禽出口量，出口额预计为 9.75 亿美元，同比增加五倍。

**增加：2018/19 年度欧盟大豆进口量约为 1185 万吨 同比增加 10.00%**

4 月 26 日，据布鲁塞尔消息，截至 4 月 21 日，2018/19 年度欧盟大豆进口量约为 1185 万吨，同比增加 10.00%。

**USDA：截至 4 月 25 日当周 美国大豆出口检验量为 49 万吨**

据美国农业部消息，截至 4 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 49 万吨；美国对中国大陆装运大豆 14 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 3154 万吨，同比减少 27.52%。

## 3. 行业重点公告汇总

### 3.1 业绩相关

#### 【仙坛股份】

公司 2018 年实现营业收入 25.78 亿元，同比增长 19.12%；实现归母净利润 4.02 亿元，同比增长 294.20%。公司 2019 年第一季度实现营业收入 7.35 亿元，

同比增长 62.44%；实现归母净利润 1.56 亿元，同比增长 407.73%。

### 【新希望】

新希望 2019 年第一季度实现营业收入 162.12 亿元，同比增长 9.49%；实现归母净利润 6.66 亿元，同比增长 10.38%。

### 【吉林森工】

(1) 公司 2018 年实现营业收入 15.46 亿元，同比增长 50.72%；实现归母净利润 4198 万元，同比增长 250.33%。

(2) 公司第一季度实现营业收入 2.23 亿元，同比增长 12.00%；实现归母净利润 2137 万元，同比增长 14.99%。

### 【新赛股份】

公司第一季度实现营业收入 2.91 亿元，同比减少 16.46%；实现归母净利润 -1048 万元，同比转亏。

### 【粤桂股份】

公司第一季度实现营业收入 5.75 亿元，同比增长 6.66%；实现归母净利润 520 万元，同比减少 83.39%。

### 【傲农生物】

2018 年实现营业收入 57.62 亿元，同比增长 17.53%；实现归母净利润 3013 万元，同比减少 72.14%。公司 2019 年第一季度实现营业收入 13.40 亿元，同比增长 1.21%；实现归母净利润 1741 万元，同比增长 23.62%。

### 【天马科技】

(1) 2018 年年度报告：公司 2018 年实现营业收入 15.06 亿元，同比增长 32.55%；实现归母净利润 7355 万元，同比减少 19.06%。

(2) 2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 3.55 亿元，同比增长 16.41%；实现归母净利润 1421 万元，同比减少 18.26%。

### 【ST 东海洋】

(1) 2018 年年度报告：公司 2018 年实现营业收入 7.25 亿元，同比减少 6.98%；实现归母净利润 -7.88 亿元，同比转亏。

(2) 2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 1.14 亿元，同比减少 24.66%；实现归母净利润 36 万元，同比减少 87.88%。

### 【\*ST 东凌】

(1) 2018 年年度报告：公司 2018 年实现营业收入 4.21 亿元，同比减少 72.59%；实现归母净利润 314 万元，同比转盈。

(2) 2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 1.02 亿元，同比增长 18.68%；实现归母净利润 124 万元，同比增长 115.40%。

### 【太湖股份】

2019年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 2.40 亿元，同比增长 20.32%；实现归母净利润 761 万元，同比增长 4.80%。

### 【ST 景谷】

(1) 2018 年年度报告：公司 2018 年实现营业收入 1.19 亿元，同比增长 80.17%；实现归母净利润 606 万元，同比转盈。

(2) 2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 3610 万元，同比增长 198.66%；实现归母净利润 15 万元，同比转盈。

### 【永安林业】

(1) 2018 年年度报告：公司 2018 年实现营业收入 7.55 亿元，同比减少 36.66%；实现归母净利润-13.30 亿元，同比转亏。

(2) 2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 1.25 亿元，同比增长 1.34%；实现归母净利润-1816 万元，同比增长 25.28%。

### 【普莱柯】

2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 1.47 亿元，同比增长 2.43%；实现归母净利润 1442 万元，同比减少 62.60%。

### 【中粮糖业】

2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 28.16 亿元，同比减少 26.72%；实现归母净利润 2.01 亿元，同比减少 41.77%。

### 【新五丰】

2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 3.93 亿元，同比减少 1.45%；实现归母净利润-2945 万元，同比减少 521.24%。

### 【天宝食品】

2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 1.13 亿元，同比减少 52.45%；实现归母净利润-1.41 亿元，同比转亏。

### 【中粮生化】

(1) 2018 年年度报告：公司 2018 年实现营业收入 177.04 亿元，同比增长 11.40%；实现归母净利润 4.83 亿元，同比减少 48.02%。

(2) 2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 46.05 亿元，同比增长 3.27%；实现归母净利润 5793 万元，同比减少 47.84%。

### 【福成股份】

公司第一季度实现营业收入 3.63 亿元，同比增长 2.66%；实现归母净利润 3880 万元，同比增长 6.95%。

### 【亚盛集团】

(1) 2018 年年度报告：公司 2018 年实现营业收入 25.08 亿元，同比增长 21.35%；实现归母净利润 8473 万元，同比减少 13.44%。

(2) 2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 5.12 亿元，同比增



长 0.76%；实现归母净利润 2899 万元，同比增长 12.70%。

#### 【金健米业】

(1) 2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 9.08 亿元，同比增长 34.50%；实现归母净利润 6054 万元，同比增长 1141.36%。

#### 【大康农业】

2019 年第一季度报告：公司第一季度实现营业收入 34.81 亿元，同比减少 4.64%；实现归母净利润 2498 万元，同比增长 35.06%。

#### 【ST 中基】

(1) 公司 2018 年实现营业收入 6.27 亿元，同比增长 21.05%；实现归母净利润-4.24 亿元，同比转亏。

(2) 公司第一季度实现营业收入 9148 万元，同比增长 93.30%；实现归母净利润-897 万元，同比减少 10.16%。

#### 【中牧股份】

公司 2018 年实现营业收入 44.34 亿元，同比增长 8.96%；实现归母净利润 4.16 亿元，同比增长 3.94%。公司第一季度实现营业收入 8.00 亿元，同比减少 14.85%；实现归母净利润 8837 万元，同比减少 29.25%。

#### 【金河生物】

公司第一季度实现营业收入 3.85 亿元，同比增长 13.95%；实现归母净利润 3773 万元，同比增长 22.44%。

#### 【海大集团】

海大集团 2019 年第一季度实现营业收入 88.75 亿元，同比增长 22.25%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比增长 21.81%。

#### 【大北农】

公司 2018 年实现营业收入 193.02 亿元，同比增长 2.99%；实现归母净利润 5.07 亿元，同比减少 59.93%。

#### 【金新农】

(1) 公司第一季度实现营业收入 6.01 亿元，同比减少 18.56%；实现归母净利润-1097 万元，同比转亏。

#### 【天邦股份】

公司 2018 年年度报告实现营业收入 45.19 亿元，同比增长 47.63%；实现归母净利润-5.72 亿元，同比转亏。2019 年第一季度，公司实现营业收入 12.45 亿元，同比增长 47.64%；实现归母净利润-3.35 亿元，同比转亏。

#### 【生物股份】

公司 2018 年实现营业收入 18.97 亿元，同比减少 0.23%；实现归母净利润 7.54 亿元，同比减少 13.29%。公司第一季度实现营业收入 3.34 亿元，同比减少 40.06%；实现归母净利润 1.59 亿元，同比减少 46.46%。

**【隆平高科】**

公司 2018 年实现营业收入 35.80 亿元，同比增长 12.22%；实现归母净利润 7.91 亿元，同比增长 2.49%。公司 2019 年第一季度实现营业收入 7.40 亿元，同比减少 9.15%；实现归母净利润 1.34 亿元，同比减少 40.22%。

**【万向德农】**

公司第一季度实现营业收入 6959 万元，同比增长 5.56%；实现归母净利润 1262 万元，同比增长 0.68%。

**【顺鑫农业】**

公司第一季度实现营业收入 47.65 亿元，同比增长 19.95%；实现归母净利润 4.29 亿元，同比增长 17.17%。

**【天康生物】**

公司第一季度实现营业收入 12.05 亿元，同比增长 20.92%；实现归母净利润 2892 万元，同比减少 47.66%。

**【华英农业】**

公司第一季度实现营业收入 11.85 亿元，同比增长 3.38%；实现归母净利润 1844 万元，同比增长 45.91%。

**【天宝食品】**

公司 2018 年实现营业收入 10.39 亿元，同比减少 29.09%；实现归母净利润 -1.65 亿元，同比转亏。

**【国投中鲁】**

公司第一季度实现营业收入 1.85 亿元，同比减少 6.39%；实现归母净利润 150 万元，同比减少 33.71%。

**【禾丰牧业】**

公司 2018 年实现营业收入 157.51 亿元，同比增长 15.00%；实现归母净利润 5.52 亿元，同比增长 17.18%。公司第一季度实现营业收入 35.12 亿元，同比增长 12.23%；实现归母净利润 1.41 亿元，同比增长 53.65%。

**【大康农业】**

公司 2018 年实现营业收入 133.95 亿元，同比增长 8.21%；实现归母净利润 -6.85 亿元，同比转亏。

**【獐子岛】**

(1) 公司 2018 年实现营业收入 27.98 亿元，同比减少 12.72%；实现归母净利润 3211 万元，同比转盈。

(2) 公司第一季度实现营业收入 5.59 亿元，同比减少 21.48%；实现归母净利润 -4314 万元，同比减少 379.43%。

**【海利生物】**

(1) 公司 2018 年实现营业收入 2.55 亿元，同比减少 16.16%；实现归母净利

润 2130 万元，同比减少 81.27%。

(2) 公司第一季度实现营业收入 8096 万元，同比增长 31.04%；实现归母净利润 649 万元，同比减少 68.52%。

#### 【立华股份】

公司 2019 年第一季度实现营业收入 16.26 亿元，同比减少 1.20%；实现归母净利润 1.07 亿元，同比减少 72.67%。

#### 【西部牧业】

公司第一季度实现营业收入 1.71 亿元，同比增长 16.13%；实现归母净利润 121 万元，同比转盈。

#### 【北大荒】

公司第一季度实现营业收入 5.72 亿元，同比减少 16.89%；实现归母净利润 2.71 亿元，同比减少 5.57%。

#### 【\*ST 南糖】

公司第一季度实现营业收入 8.54 亿元，同比增长 22.59%；实现归母净利润 -2.67 亿元，同比减少 37.68%。

#### 【荃银高科】

公司第一季度实现营业收入 1.40 亿元，同比增长 10.73%；实现归母净利润 818 万元，同比增长 35.11%。

#### 【农发种业】

公司 2018 年实现营业收入 34.46 亿元，同比减少 10.87%；实现归母净利润 3170 万元，同比转盈。公司第一季度实现营业收入 8.99 亿元，同比增长 48.57%；实现归母净利润 -787 万元，同比增长 25.54%。

#### 【好当家】

公司 2018 年实现营业收入 11.50 亿元，同比减少 4.81%；实现归母净利润 6204 万元，同比增长 15.89%。公司第一季度实现营业收入 2.69 亿元，同比减少 15.47%；实现归母净利润 937 万元，同比减少 10.18%。

#### 【佳沃股份】

公司 2018 年实现营业收入 19.27 亿元，同比增长 235.41%；实现归母净利润 2453 万元，同比增长 901.57%。

#### 【朗源股份】

公司 2018 年实现营业收入 3.49 亿元，同比减少 8.12%；实现归母净利润 5848 万元，同比增长 47.68%。公司第一季度实现营业收入 1.27 亿元，同比增长 101.62%；实现归母净利润 3016 万元，同比减少 760.15%。

#### 【天康生物】

公司 2018 年实现营业收入 52.73 亿元，同比增长 13.89%；实现归母净利润 3.14 亿元，同比减少 22.95%。

**【佳沃股份】**

公司第一季度实现营业收入 4.76 亿元，同比增长 8.26%；实现归母净利润 141 万元，同比增长 17.35%

**【神农基因】**

公司 2018 年实现营业收入 1.72 亿元，同比减少 61.92%；实现归母净利润 2042 万元，同比增长 224.90%。公司第一季度实现营业收入 2918 万元，同比减少 56.03%；实现归母净利润-1191 万元，同比转亏。

**【宏辉果蔬】**

公司第一季度实现营业收入 1.72 亿元，同比增长 6.75%；实现归母净利润 1563 万元，同比增长 5.48%。

**【敦煌种业】**

公司第一季度实现营业收入 1.91 亿元，同比增长 122.75%；实现归母净利润 -3547 万元，同比增长 14.26%。

**【ST 东海洋】**

2018 年度业绩快报修正公告：公司对 2018 年财务报表进行调整。公司 2018 年度预计实现营业总收入 7.45 亿元，同比下降 4.46%；实现归母净利润-8.08 亿元，同比转亏。

**【正虹科技】**

公司第一季度实现营业收入 2.85 亿元，同比增长 0.68%；实现归母净利润-514 万元，同比转亏。

**【民和股份】**

2019 年第一季度实现营业收入 7.31 亿元，同比增长 149.05%；实现归母净利润 3.86 亿元，同比转盈。

**3.2 经营相关****【天宝食品】**

公司于 4 月 20 日新增向中国进出口银行的逾期贷款，其中，逾期本金 1.39 亿元，逾期利息 870 万元。

**【国联水产】**

公司拟计提资产减值准备合计 7606 万元。其中，回转坏账准备 817 万元、计提存货跌价准备 8208 万元、计提商誉减值准备 216 万元。计提将减少公司 2018 年度利润总额 7606 万元。

**【宏辉果蔬】**

公司拟公开发行可转换公司债券，募集资金总额不超过人民币 3.32 亿元，期限为自发行之日起 6 年。

**3.3 股本相关****【宏辉果蔬】**

公司持股 5%以上股东陈雁升先生于 1 月 10 日至 4 月 22 日通过集中竞价方式减持本公司股份 346 万股，占公司总股本的 2.00%。截至公告日，陈雁升先生持股 1116 万股，占公司总股本的 6.44%。本次减持计划已实施完毕。

#### 【西部牧业】

公司控股股东石河子国资公司计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价、大宗交易的方式减持不超过 450 万股公司股份，即不超过公司总股本的 2.13%。减持计划实施后，石河子国资公司持有公司股份将不低于 8388 万股，占公司总股本的 39.69%，仍为公司控股股东。

#### 【雪榕生物】

公司股东均益投资计划自本公告发布之日起三个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 920 万股，占公司总股本的 2.14%。截至本公告日，均益投资持有公司股份 929 万股，占公司总股本的 2.16%。

#### 【傲农生物】

公司股东黄祖尧、黄华栋、温庆琪、张敬学、饶晓勇、刘勇、徐翠珍拟自本减持计划公告日起十五个交易日后六个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 446 万股，占公司总股本的 1.02%。截至本公告日，上述七位股东合计持有公司股份 2291 万股，占公司总股本的 5.25%。

## 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	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。
	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范围包括证券投资咨询业务。