

# 非洲猪瘟发酵猪价急降 猪周期有望提前触底

证券时报记者 赵黎昀

继上周四河南郑州曝出非洲猪瘟疫情后,江苏连云港又紧跟“中招”,市场恐慌情绪急剧升温。8月20日,A股猪产业指数再度暴跌,牧原股份、温氏股份等生猪养殖类个股连续大跌。证券时报·e公司记者了解到,近日国内生猪出栏价格较前期已明显回落,短期内非洲猪瘟或对市场供需形成消极影响。不过分析人士认为,此次疫病后,猪周期低谷或提前结束,明年市场或呈现回暖行情。

## 猪价走跌市场现抛售

非洲猪瘟疫情持续扩大,使得部分市场出现生猪恐慌出栏抛售现象。上周末,东北地区由于受河南郑州疫情影响,市场价格出现大幅下滑,有企业甚至一次性将价格下调0.8元/斤。“卓创生猪行业分析师张莉莉接受证券时报记者采访时表示,在今年4、5月份大跌后,国内生猪出栏价已连续三个月走强,涨幅一度超过30%,全国均价在7元/斤,养殖户普遍盈利。此前,虽东北地区8月份以来受非洲猪瘟疫情影响,价格走跌,但市场持续维持紧俏行情。不过,随着近日疫情影响扩大,全国生猪出栏价较前期都有明显回调。张莉莉表示,前期河南地区生猪出栏价都在7元/斤以上,而如今当地小散户出栏价已降至6.6元/斤,大养猪场或能维持在6.95元/斤左右,这几天均价每斤降了约0.3元。东北地区上周末也经过了一轮价格下滑,吉林生猪出栏均价从前期的6.4元/斤降至6.1元/斤,辽宁从前期6.1元/斤降至5.8元/斤。

不过短期看猪价回落空间不会太大。”张莉莉表示,目前生猪价格已处于相对低位。在上周农业部调查认为黑龙江猪价调至河南郑州生猪未有疫情后,当地农户出货意愿削减,20日价格出现小幅回暖。而在最新曝出疫情的江苏省,由于当地猪源整体不够充沛,被周边省份禁止调运后,市场供需基本均衡,不会有太大波动。

张莉莉认为,本次疫情短期内或对消费端产生不利影响。前期疫情爆发之初得到有效控制,市场反应相对平淡,但在近日多地接连发生疫情后,消费者对猪肉产生抵触情绪,进一步使得屠宰量下滑,影响生猪收购。此外,在郑州、连云港疫情发生后,周边多省也已对河南、江苏两省的生猪实施禁调措施,防患于未然。”张莉莉表示,近期多省畜牧局都积极开展防控会议,包括浙江、江苏、山东等

省份企业都纷纷发出禁调函,不要河南、江苏的生猪,河北、北京、天津等地企业也都明确只要大养猪场产品,这无疑会对生猪价格形成不利影响。面对当下疫情情况,8月20日晚温氏股份公告称,公司在江苏省各生产单位未发生疑似非洲猪瘟疫情,发生疫情的江苏省连云港市海州区某养殖场不属于温氏股份下属子公司的生产场。目前,非洲猪瘟疫情对公司的生产没有造成影响。

同日牧原股份也发布公告,在已知4个涉及非洲猪瘟疫情的省份内的子公司未受到“非洲猪瘟”疫情影响,各项生产经营正常开展。2018年1-7月,公司上述4个省份出栏生猪总计386.66万头,占总出栏量的67.29%。20日,牧原股份董秘秦军接受证券时报记者采访时也表示,目前公司没有发现疫情情况,疫情对企业生产经营整体影响尚不明显。公司已加强对厂区内、外部防疫体系的把控,对人流、物流实施严格监管。为确保有效防治,一些距离疫区相对较近的厂区,已实施封锁。

秦军表示,此次疫情对猪价短期是不利的,散户目前由于不了解这波疫情的趋势,产生恐慌情绪,抛售意愿明显。但牧原股份近期反而在控制出货量,不和散户抢市场。他表示,本身夏季生猪生长速度慢,现在这个季节销售体重较其他季节是略低些的。在现在的市场环境下,企业会适当控制价格,不会贱卖。

## 明年市场有望回暖

采访中,市场分析人士普遍认为本轮非洲猪瘟疫情有望得到有效控制,且在疫情后,会对国内生猪价格形成远期提振。

目前市场情绪确实受到影响,政府抑制疫情扩散的压力也很大,相关防控措施肯定是前所未有的,在此基础上,疫情进一步扩散的可能性不大。”牧原股份董秘秦军表示,非洲猪瘟的传播性没有常见猪病那么强,只是致死率较高,没有有效的疫苗可以防御。本轮疫情高峰期预计在两三个月内结束,不会持续太久。

对于市场认为规模养猪场会在本轮疫情期间进行扩张的说法,他表示,扩产情况会持续很长时间,不是一个两个月能完成的事。包括项目筹备、前期论证、资金准备、手续报备等,一般需要一年时间,不可能短期内有产能释放。因此,本轮疫情短期内对猪价是不利的,但长期来看,将加快猪周期低谷的进程,促使市场过剩产能提前出清。其预计,受疫情影响,2019年二、



三季度,猪周期回暖的确定性将更高。

张莉莉告诉记者,河南是国内生猪出栏量第二大省,年产生猪超过6000万头,且由于地处中原,交通便利,外调量可占到全省产量的1/3,销往全国。河南发生疫情后,如果山东、四川或两湖市场再发生疫情,那这场疫病对生猪养殖行业可以称得上灾难。不过,目前各省畜牧局对于大养猪场都有驻场检验,对生猪进出进行抽检等一系列防控措施。

从市场角度看,本轮疫情发生后,多省有禁调措施出台,养殖户恐慌出栏,近期仔猪补栏积极性必然下降。仔猪补栏是不利的,但长期来看,将加快猪周期后,五六个月后出栏生猪量就会缩减,从而推涨价格。

长江证券近期研报指出,从历史上非洲猪瘟疫情对于主要国家的影响情况来看,非洲猪瘟由于不人为共患,预计不会对消费造成影响,猪价短期由于恐慌抛售出现下跌,但整体并不改变猪价原有趋势。且当疫情大规模爆发时散养户或出现主动减产,供给出现下行,有望推动后期猪价上行。

广发证券也认为,疫情作为一种被动淘汰产能的方式,是重要的扰动因素。2006年、2007年的高致病性蓝耳、2010-2011年的仔猪腹泻疫情,均导致生猪供给明显下降。疫情结束后,生猪供给相对不足,猪价实现快速上行。如果猪周期提前迎来拐点,包括温氏股份在内的生猪养殖公司有望直接获益。

## 兰花科创主要产品涨价 上半年净利润增逾两成

证券时报记者 朱雪莲

8月20日晚间,兰花科创(600123)披露了半年报。公司2018年上半年实现营业收入40.78亿元,同比增长2.58%;净利润6.29亿元,同比增长23.13%,扣非后净利润为5.72亿元,较上年同期增长14.31%,每股收益0.55元,净资产收益率6.48%。

## 煤炭产品价格增量减

兰花科创以煤炭、化肥、化工为核心产业。半年报显示,今年上半年煤炭价格运行处于合理区间,行业效益回升。公司上半年主要产品价格均有所增长,但销量小幅下降。具体来看,公司煤炭产品销售平均单价达634.67元/吨,较上年同期增长10.83%,尿素产品、二甲醚产品及己内酰胺产品销售单价分别同比上涨28.42%、13.49%、12.78%。

在价格上涨的同时,除己内酰胺以外,公司其他大部分产品销量有所下滑:销售煤炭341.32万吨,同比下降7.23%;销售尿素42.94万吨,同比下降22.38%;销售二甲醚13.83万吨,同比下降1%;销售己内酰胺6.02万吨,同比增长26.74%。

公司下半年拓展项目较多,目前全力支持玉溪煤矿240万吨/年项目建设,确保年内首采工作面投入联合试运转。永胜煤矿120万吨/年矿井项目于7月16日取得联合试运转批复,投入试生产。新材料分公司己内酰胺Y0改14”项目概算总投资2.18亿元,上半年完成投资6119万元,超额完成年度投资计划。

同日公司还发布了关于恢复提取“煤矿转产发展资金”及会计估计变更的公告,这两起变动将合计减少公司2018年净利润2400万元。

其中,煤矿转产发展资金曾在2007年起开始实施,不过随着煤炭市场持续低迷,山西省煤炭企业面临生产经营困境,2013年8月后山西省煤炭企业暂停提取煤矿转产发展资金。根据通知,从2017年8月1日起,由煤炭企业根据经营及环境恢复治理任务需要,自行决定是否恢复提取“矿山环境恢复治理保证金”和“煤矿转产发展

资金”。

兰花科创董事会同意自2018年8月1日起,所属生产矿井恢复按吨煤5元提取煤矿转产发展资金。2018年公司生产矿井计划生产原煤742万吨,扣除1-7月份已产443.77万吨后,8-12月公司计划生产298.23万吨,预计提取煤矿转产发展资金1491万元,预计将减少2018年利润总额1491万元、净利润1203万元。

此外,兰花科创所属望云煤矿分公司西产区区域相关固定资产调整为按尚可使用年限17个月(2018年8月至2019年12月)计提折旧,每月增加计提折旧约241万元。本次会计变更,估计将使2018年净利润减少1205万元。

## 九家煤企业绩参差

截至记者发稿时,据Wind统计,当前已有9家煤炭开采企业发布了半年报,他们上半年业绩表现差别较大。

其中,7家公司今年上半年净利润都出现了不同程度的增长,增幅最大的是新集能源,上半年该公司实现营收45.62亿元,同比增长35.54%;净利润7.65亿元,同比增长397.63%。公司增长超预期,主要得益于煤炭业务商品煤综合售价及销量、电力业务上网电价及上网电量均较上年同期增长,此外,应收款项减值准备转回,也导致非经常性收益大幅提升。8月20日晚间发布半年报的昊华能源尽管营收小幅下降5.78%,但净利仍增长32.8%。

不过,平煤股份与恒源煤电两家煤炭公司净利下降较多,煤炭销量下滑是这些公司业绩不如人意的一个重要原因。上半年,平煤股份原煤产量1531.1万吨,同比下降1.7%;商品煤销量1175.4万吨,同比下降9.74%;主营收入、净利润双双较上年同期下降11.7%、50.5%,上半年业绩不佳的主要原因除了产销量同比下滑以外,还包括调整固定资产折旧年限、提取矿山地质环境治理恢复基金以及融资成本上升等因素,恒源煤电也因产销量下滑、矿井关闭和企业所得税恢复而净利润同比下降近三成。

# 龙蟒佰利:2018中报实现净利13.41亿元,延续高分红

8月20日晚间,龙蟒佰利(002601)发布了2018年中期业绩报告,1-6月,实现营业收入53.29亿元,较上年同期上升6.62%;实现利润总额16.26亿元,较上年同期上升1.55%;归属于上市公司股东净利润13.41亿元,较上年同期上升2.33%。此外,公司延续多年稳定高分红政策,发布每10股派现6.5元(含税)的高分红方案,一如既往地以丰厚的现金分红回报广大投资者。

## 钛白粉出口数据抢眼,未来价格稳中有升

2018年中期公司业绩的亮丽数据可以用“提量增价”来解释。从产销方面来看,1-6月,公司实现钛白粉产量31.07万吨,其中硫酸法钛白粉生产27.78万吨,氯化法钛白粉3.29万吨;销售钛白粉30.06万吨。据悉,2017年1-6月公司实现钛白粉产量30.55万吨及销量29.45万吨,同比增长高达150%及130.26%。2018年中报产销数据较2017年同期略增。这意味着2018年中期产销数据在2017年中期实现高速增长基础上,继续维持高位。

值得投资者关注的是,2018年上半年,公司实现销量出口钛白粉17万吨,较去年同期增长13.11%;出口在总销量中占比高达56.55%,较去年同期提升5.1个百分点,出口方面对公司

业绩影响较大。据有关统计数据,2018年上半年,钛白粉总出货量达48.84万吨,同比增长23.2%。钛白粉出口数据优异,主要是欧美发达国家及地区有着稳定的市场存量,与此同时,印度、巴西、东南亚等发展中国家钛白粉需求持续增长,加之人民币对美元保持贬值,汇率环境更利于我国钛白粉的出口,预计未来该趋势还将延续。”龙蟒佰利董秘张海涛表示。

从价格方面来看,业内人士表示,2018年上半年钛白粉价格维持高位。从龙蟒佰利的公告来看,公司分别在2月及6月提高钛白粉价格,两次提价总计对国内客户销售价格提高1000元人民币,对国际客户氯化法及硫酸法钛白粉产品分别上调250美元/吨及200美元/吨,提价幅度较大,对公司业绩产生了积极的影响。

“未来钛白粉的价格将维持稳中有升。”关于未来钛白粉价格的预期,龙蟒佰利董秘张海涛认为,从需求方面来说,基建板块企稳上行及房地产市场的装饰需求增加将带动钛白粉销量持续增加。7月31日,中共中央政治局会议部署下半年经济工作,指出把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务,加大基础设施领域补短板的力度。房地产市场逐步进入存量时代,存量房的装饰需求将会逐步提升。

从供给端来看,环保高压,广西、江苏、四川、河南等地区钛白粉生产商开工不足,钛白粉市场整体供给量持续降低。另外,从供给的原料端来看,澳大利亚、加拿大和南非等主要生产商高品位金红石和钛渣的产量下降,欧洲颜料生产厂商面临着钛原料短缺的问题。世界第二大钛白粉生产商康诺斯(Kronos),去年购买了全球38%的金红石,受目前原材料紧缺影响,其钛白粉交货期正在延后,甚至达到8周之久,这都将拉低钛白粉市场的供给量。

## 20万吨/年氯化法钛白粉提前投产,2019年产能提升30%

2018年是龙蟒佰利蓄积发展势能的一年,重大项目建设正紧锣密鼓进行着。作为国内唯一一家同时具有硫酸法和氯化法生产工艺的大型钛白粉生产企业,目前龙蟒佰利20万吨/年氯化法钛白粉项目正处于建设周期当中,工程进度已过半,项目主体设施均已成型,预计2018年年底实现开车试运行,2019年上半年投产。按照公司现有三个生产基地合计产能60万吨计算,20万吨/年氯化法投产后,2019年产能提升30%,全年产能有望实现80万吨。

此外,公司沿海基地计划布局30

万吨/年产能,目前处于选址阶段;公司还将通过收购国内现有氯化法钛白粉生产线进行整合的方式提升产能。根据公司“十三五”规划,2020年龙蟒佰利将实现不低于130万吨的生产能力,其中硫酸法60万吨,氯化法70万吨,致力成为全球第一大钛白粉生产企业。产能扩张的稳步推进,以及公司在钛白粉市场行业地位的逐步提升,将扩大龙蟒佰利在全球钛白粉市场的话语权,提升其产品议价能力,为后续业绩的持续增长蓄能。

## 产业链上下延伸,节能环保优势凸显

2016年是龙蟒佰利实现跨越发展的一年,公司完成了四川龙蟒的收购项目,一跃成为亚洲第一,世界第四的钛白粉生产企业。在此背景下,2016年及2017年,龙蟒佰利实现归属于母公司净利润4.42亿元及25.02亿元,同比增长高达296.74%及466.02%,经过两年的深度融合,公司初步实现龙佰1+1>2的质变和跃升。龙蟒佰利表示,未来将致力打造以钛白粉业务为中心,钛衍生品业务、钛金属业务、钛业绿色生产咨询业务为新生点的多元化绿色发展产业布局。

2018年公司继续完善产业布局。在产业链上游,2018年5月下旬,公司

与攀枝花人民政府签署《攀枝花钒钛磁铁矿资源综合开发深加工战略合作框架协议》,全面融入攀西国家战略资源创新开发试验区建设,计划未来5年累计投资50亿元人民币,重点围绕“高质量利用攀西钛资源大规模生产氯化法钛产业链”,分期分批实施技术创新和产业化项目;在产业链下游,公司聘请了海绵钛领域的专家,组建钛合金项目团队,着手海绵钛及钛合金可行性研究与技术攻关,促进公司钛产业向下游高端钛材领域延伸。

此外,在节能环保领域,公司100万吨/年高盐废水治理项目拟开工建设,该项目建设完成后不仅可以减少企业废水排放,而且可以充分利用氯资源,实现氯离子的循环利用,为企业的清洁生产做贡献;襄阳基地钛白粉技改项目上半年已完成煅烧尾气脱硫、硫酸低温余热等8项改造,该项目技改完成后,可提升襄阳基地的环境治理水平和规模效益,为公司发展贡献业绩增长点。

## 延续高分红政策,真诚回馈投资者

现金分红是回报投资者的基本方式,也是上市公司应尽的义务。”龙蟒佰利董秘张海涛认为,此次中报龙蟒佰利持续推出高分红方案,每10股派现

6.5元(含税),通过高分红回馈长期以来支持公司发展的广大股东。”

投资者认为,高现金分红反映了公司较好的经营业绩和规范的运作水平。龙蟒佰利自2011年上市以来,就已实施现金分红9次,如果加上2018年半年度的分红13.2亿元,公司累计分红达到46.57亿元,近三年的分红率均超过了90%,年股息率6%以上,堪称资本市场长期持续稳定分红的模范企业。据悉,在近期中国上市公司协会联合上交所、深交所共同发布的上市公司现金分红榜单中,龙蟒佰利荣获“上市公司真诚回报榜单”第28位,上市公司丰厚回报榜单”第69位,成为同时入选两个榜单的14家上市公司之一。上市公司真诚回报榜单”入选公司共计100家,其中中小板公司为33家,入选公司2017年的股利支付率中位数为77.09%,高于全体A股公司的中位数水平60.12%。

未来5-10年,龙蟒佰利致力成为全球最大、成本最低、硫氯双工艺钛白粉综合集成服务商。”龙蟒佰利董秘张海涛表示,专注主业发展,持续提升公司产品竞争力,并通过分红积极回报股东,使广大投资者能够分享经济发展和上市公司成长带来的收益和回报,促进资本市场的稳定健康发展,是我们上市公司的责任。”

(CIS)