

分析师：陈光尧

执业证书编号：S1220511020005

TEL: 010-68582893

E-mail: chenguangyao@foundersc.com

农业食品行业分析师：张保平

执业证书编号：S1220511030002

TEL: 010-68582807

E-mail: Zhangbaoping@foundersc.com

联系人：汪庭满

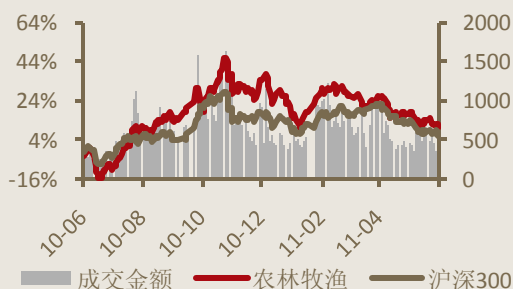
TEL: 010-68582897

Email: wangtingman@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	66
总股本(亿股)	294.99
销售收入(亿元)	357.25
利润总额(亿元)	17.00
行业平均 PE	53.20
平均股价(元)	12.48

农林牧渔行业相对指数表现



相关研究

1 旱情推高粮食价格 利好种子和养殖行业

2 近期猪肉价格涨速加快 多省市同比涨幅超 50%

请务必阅读最后特别声明与免责条款

农业部采取六项措施进一步稳定生猪生产

农林牧渔行业研究报告

行业点评报告
2011.06.16 增持

农林牧渔行业

事件

针对当前生猪价格上涨形势，农业部将采取以下六项措施（一是落实中央稳定生猪生产发展的各项政策；二是深入推进生猪标准化规模养殖；三是强化技术指导与服务；四是进一步规范种猪市场秩序；五是切实加强生猪疫病防控工作；六是继续加强生产监测与信息引导），进一步稳定生猪生产发展，保障市场有效供给。

点评

1 存栏不足是目前生猪价格持续上涨主要原因

2010 年 7 月份以来生猪存栏量和能繁母猪存栏量一直较低，2011 年一季度生猪和能繁母猪存栏量环比分别下降 0.22% 和 3%，根据我们近期的市场调查，目前养殖户母猪补栏积极性仍然不高，能繁母猪存栏仍处较低水平，从母猪补栏到对应商品猪出栏需要一年左右时间，因此我们认为生猪供应总体紧张情况持续到 2012 年上半年，猪价将保持高位运行。

2 成本上升间接推高生猪价格

饲料成本占养猪成本约 60%，玉米占饲料成本约 60%。当前玉米价格 2.16 元/公斤，同比上涨 11.2%，虽然国家调控政策较强，但玉米市场有望由政策调控型向需求主导型转变，预计玉米价格仍将保持坚挺态势推高饲料价格；同时人工成本同比上涨 20% 左右，养猪成本上升，推动生猪价格上涨。

3 规模化养殖是行业发展的必然趋势

根据美国经验，随着生猪养殖规模化比例提高，猪肉价格维持高位稳定，日本经验也表明随着规模化比例提高，生猪养殖业利润率进入上升期。目前我国 500 头以上规模养殖出栏量占总出栏量的比例为 31% 左右，远低于美国 96% 的水平，我国生猪养殖业规模化迅速发展，养殖成本控制能力提高，补栏更为理性，生猪价格将会平稳运行。

4 投资建议

在食品安全加强和养殖业高景气的大环境下，关注具有完善产业链、产品质量安全控制能力强企业的投资机会。

简称	股价	EPS			PE			评级
		10A	11E	12E	10A	11E	12E	
新五丰	12.19	0.08	0.18	0.27	152.38	67.72	45.15	买入
雏鹰农牧	29.85	0.46	0.83	1.07	64.89	35.96	27.90	增持
正邦科技	10.50	0.22	0.26	0.36	47.73	40.38	29.17	增持
唐人神	33.00	0.6	0.85	1.1	55.00	38.82	30.00	增持
大康牧业	15.62	0.39	0.42	0.58	40.05	37.19	26.93	增持

资料来源：wind 资讯 方正证券研究所 注：股价为 6.16 收盘价

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com