



证券研究报告·行业动态

种子股强势回归，水产和糖涨价

农林牧渔

1、7月底生猪养殖效益继续下降

29日全国生猪平均收购价格为19.30元/公斤，比上周下降0.15元/公斤。其中，产区生猪价格基本稳定，而主要销区华东和华南地区生猪价格分别下降0.20元/公斤和0.34元/公斤。7月底，全国自繁自育养殖户平均盈利726.0元/头左右，购买仔猪养殖户平均盈利664.0元/头，比上周减少55.0元/头。仔猪价格继续稳定，29日全国仔猪平均价格为41.1元/公斤，与上周持平。

2、7月天气状况正常，玉米发育期与往年相近

7月份，全国大部分地区天气状况正常，光温条件较好，玉米发育期接近常年同期，长势较好。东北地区气温偏高、热量充足、土壤墒情适宜，有利于玉米拔节、抽雄；华北、黄淮、江汉部分地区降水略少，大部分地区墒情适宜，对夏玉米的生长有利。目前，东北、西北及华北春玉米多进入拔节至抽雄阶段期，华北、黄淮夏玉米大部处于拔节期，江汉及西南地区玉米多处于乳熟期。预计玉米种植面积3340万公顷，比上年的3250万公顷扩大约90万公顷，增幅2.8%；玉米单产达到近三年的平均水平，约为5440千克/公顷；2011年的玉米总产量超过1.80亿吨。

3、巴西减产预计加强，国内糖价继续上涨

上周全国食糖价格继续上涨，主产区均价为7655元/吨，与上周相比大幅上涨215元/吨；其他主要地区价格涨幅在180~240元/吨之间。全国甘蔗糖平均吨糖利润为1991元，较上周增加162元；甜菜糖吨糖利润为2962元，较上周增加263元。

截止7月16日，本榨季巴西中南部地区糖产量仅为1190万吨，较去年同期下滑15%。7月份是巴西食糖生产的核心时期，预计本制糖年巴西食糖产量或达不到3,000万吨。由于甘蔗宿根3年生长和宿根后期生长下降的特性，一旦巴西甘蔗年产量下降，减产期将持续到第二年。因此，明年巴西甘蔗继续减产将成为大概率事件。

4、投资建议

上周农业板块表现较为抗跌，种子股强势反弹，未来农业股的走势将会切换到种子和水产两个子行业；

粮价上涨、旺季来临、业绩预期将使种子股的强势持续；

巴西糖减产的预期加强，加上国内处在需求旺季，将会进一步刺激国内糖价，开始推荐南宁糖业；

近期水产品价格出现上涨，海参和扇贝上涨明显，相关公司受益；

本周推荐：

隆平高科、敦煌种业、丰乐种业、东方海洋，南宁糖业

请参阅最后一页的重要声明

维持评级

增持

黄付生

huangfusheng@csc.com.cn

010-85130307

执业证书编号：S1440209090411

发布日期：2011年8月8日

市场表现



相关研究报告

11.07.18	农林牧渔行业：受益需求，豆粕、赖氨酸大幅涨价
11.07.18	2011年中期投资策略报告之农林牧渔行业：从景气周期布局确定成长
11.07.04	农林牧渔行业：饲料、动物疫苗受益养殖高景气
11.04.06	动态报告：看好高景气低估值的畜禽和饲料



目 录

一、上周农业股相对抗跌，种子股强势回归	2
二、粮食价格稳定，玉米持续小幅上涨	3
三、畜牧养殖：猪价小幅回落，鸡鸭维持强势	4
四、豆油、菜油价格持续上涨，进口大豆亏损加剧.....	5
五、饲料加工：豆粕、赖氨酸价格稳定	6
六、水产品：价格开始上涨	7
七、经济作物：糖价上涨，棉价继续下跌	8

图 表

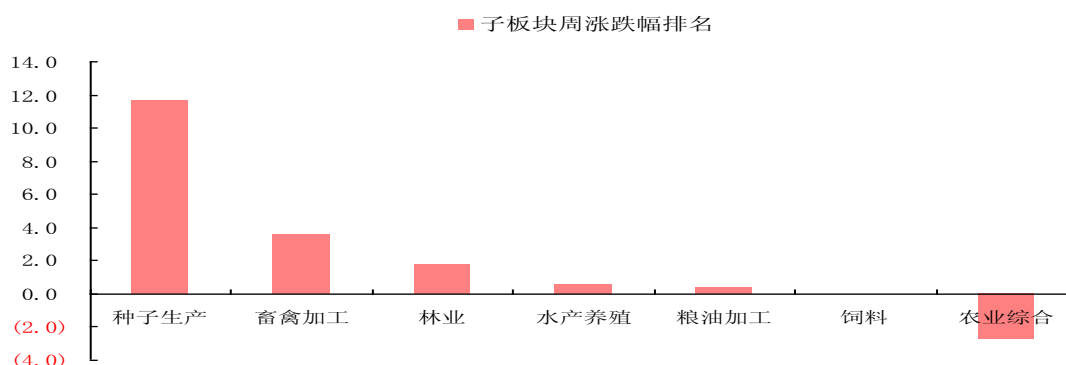
图 1：农林牧渔行业周涨跌情况	2
图 2：8 月 5 日，粮食价格指数继续上涨.....	3
图 3：上周小麦、大豆稳定，玉米小幅上涨；稻米价格稳定 单位：元/吨.....	3
图 4：仔猪、生猪、猪肉价格小幅回落，猪粮比到 8.02 单位：元/千克.....	4
图 5：鸡肉价格上涨，8 月 3 日的：白羽鸡苗反弹到 4.67 元/羽.....	4
图 6：鸭苗、鸭肉价格继续维持高位	5
图 7：食用油价格上周小幅上涨 单位：元/吨	5
图 8：黑龙江、大连和天津的国产大豆盈利回复，进口大豆的压榨利润加速回落 单位：元/吨.....	5
图 9：8 月 4 日：上周国产、进口大豆现货价格小幅上涨 单位：元/吨.....	6
图 10：豆粕价格稳定，玉米小幅上涨 单位：元/吨.....	6
图 11：赖氨酸就挨个稳定、DDGS 价格小幅上涨 单位：元/吨.....	7
图 12：8 月 5 日，海参价格上涨到 182 元 单位：元/千克.....	7
图 13：8 月 5 日，对虾价格稳定在 150 元/公斤，扇贝价格大幅上涨 单位：元/千克.....	7
图 14：8 月 5 日白糖价格 7610 元，价格上涨.....	8
图 15：8 月 5 日棉花价格 19692 元/吨，价格继续下降.....	8
图 16：8 月 4 日天然橡胶价格 34500 元/吨，小幅下降	9
 表 1：农林牧渔行业一周涨幅排名	2
表 2：农林牧渔行业一周跌幅排名	2
表 3：农林牧渔行业上周港股表现	2



一、上周农业股相对抗跌，种子股强势回归

上周上证指数报收于 2626.42 点，下跌 2.79%，深成指报收于 11701.76 点，下跌 2.41%。农林牧渔板块较为抗跌，表现强于大盘（-0.05%）。子板块中涨幅最大为种子生产，一周上涨 11.65%，跌幅最大的为农业综合，下跌 2.79%，从个股来看，位于涨幅榜首位的是登海种业，周上涨 23.16%，排名靠前的有隆平高科（11.15%），荃银高科（9.02%）。跌幅靠前的为中水渔业（-11.99%），新中基（-4.95%），雏鹰农牧（-4.92%）。

图 1：农林牧渔行业周涨跌幅情况



资料来源：wind，中信建投研发部整理

表 1：农林牧渔行业一周涨幅排名

	股票代码	股票名称	涨幅		股票代码	股票名称	涨幅
1	002041.SZ	登海种业	23.16	6	600189.SH	吉林森工	7.32
2	000998.SZ	隆平高科	11.15	7	600354.SH	敦煌种业	6.11
3	000713.SZ	丰乐种业	11.11	8	002385.SZ	大北农	5.53
4	300087.SZ	荃银高科	9.02	9	300143.SZ	星河生物	4.88
5	002321.SZ	华英农业	8.53	10	600371.SH	万向德农	3.98

资料来源：wind，中信建投研发部整理

表 2：农林牧渔行业一周跌幅排名

	股票代码	股票名称	跌幅		股票代码	股票名称	跌幅
1	000798.SZ	中水渔业	(11.99)	6	000893.SZ	东凌粮油	(3.87)
2	000972.SZ	新中基	(4.95)	7	000876.SZ	新希望	(3.86)
3	002477.SZ	雏鹰农牧	(4.92)	8	600965.SH	福成五丰	(3.80)
4	600438.SH	通威股份	(4.58)	9	002311.SZ	海大集团	(3.65)
5	002458.SZ	益生股份	(4.13)	10	000911.SZ	南宁糖业	(3.52)

资料来源：wind，中信建投研发部整理

表 3：农林牧渔行业上周港股表现

细分子行业	股票代码	股票名称	周收盘价	周涨跌幅%	每股收益 (TMM)	市盈率 (TMM)	净利率
畜牧养殖	3999.HK	大成食品	1.77	(5.35)	0.14	10.52	1.15

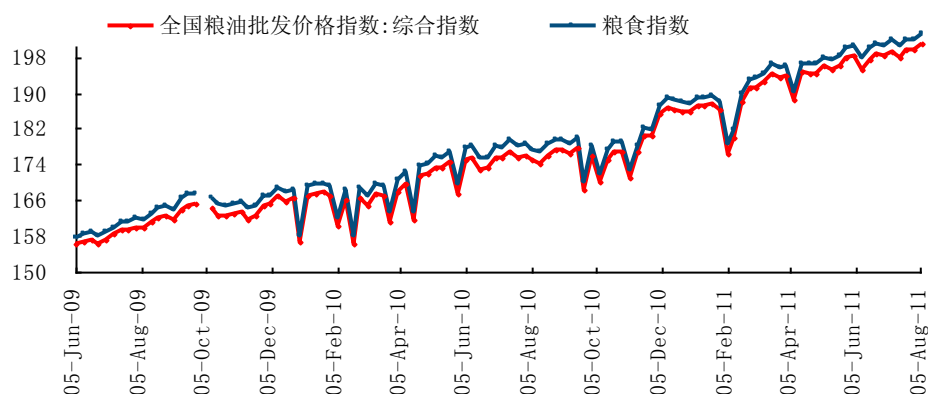
饲料加工	0043.HK	卜蜂集团	0.83	0.00	0.05	13.64	6.81
粮油加工	0606.HK	中国粮油控股	8.12	(7.62)	0.36	19.27	3.18
	1006.HK	中国玉米油	4.91	(5.58)	0.27	15.34	9.19
糖	2088.HK	西王糖业	1.91	(9.05)	0.21	7.81	6.44

资料来源: wind, 中信建投研发部整理

二、粮食价格稳定，玉米持续小幅上涨

8月4日，大豆、玉米和小麦价格：4022、2403和2037元/吨；上周：大豆、玉米价格较大上涨，小麦价格下跌。8月4日，粳米、中晚稻和早稻价格：2872、2477和2212元/吨稻米价格保持稳定。

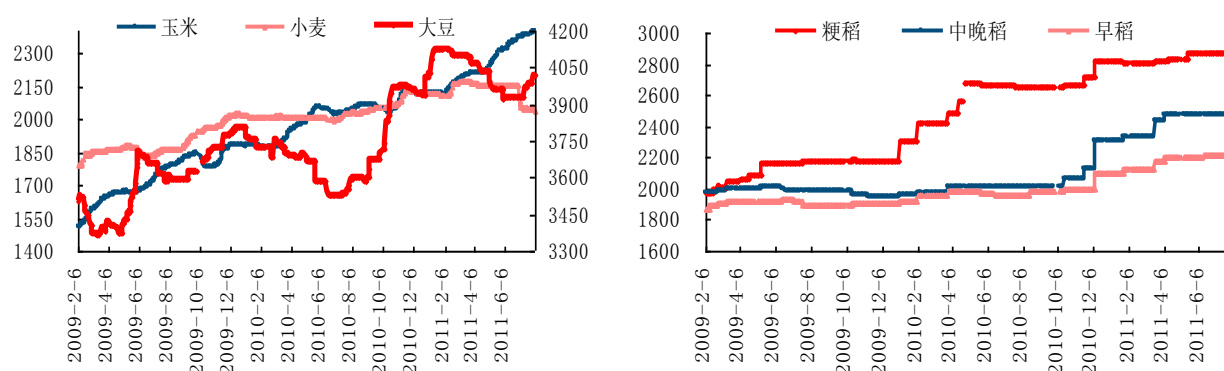
图2：8月5日，粮食价格指数继续上涨



资料来源: wind, 中信建投研发部整理

自4月份播种以来，我国大豆生长总体基本正常，有利天气条件偏多，不利天气因素以低温阴雨及病虫害为主。近期东北地区要适时追肥、除草，以促进大豆生长。今年大豆种植成本大约比去年增加15%-20%。其中，种子、化肥、农药与上年基本持平，机耕费用略有增加，土地租金平均涨幅20%-30%，人工成本也有大幅增加。

图3：上周小麦、大豆稳定，玉米小幅上涨；稻米价格稳定 单位：元/吨

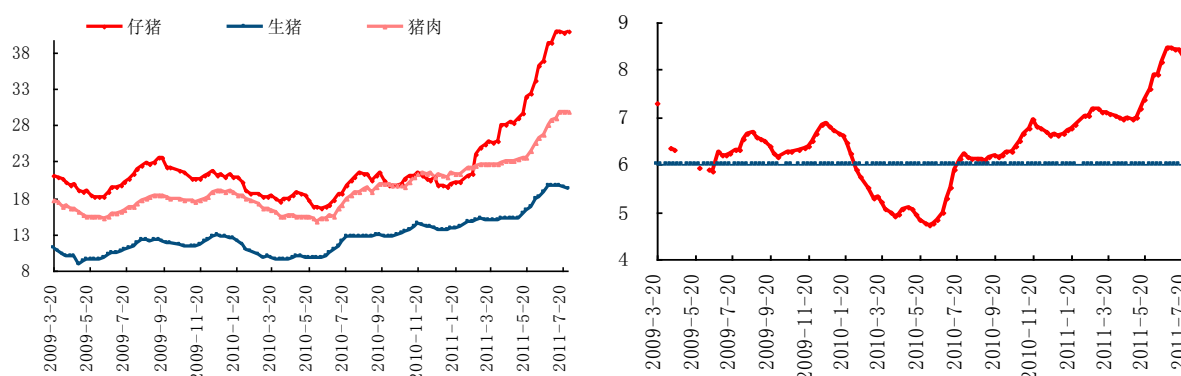


资料来源: wind, 中信建投研发部整理

三、畜牧养殖：猪价小幅回落，鸡鸭维持强势

7月29日：仔猪微涨到40.91；生猪、猪肉小降到：19.29、29.7元/公斤，猪粮比小幅回落到8.02。其中，产区生猪价格基本稳定，而主要销区华东和华南地区生猪价格分别下降0.20元/公斤和0.34元/公斤。7月底，全国自繁自育养殖户平均盈利726.0元/头左右，购买仔猪养殖户平均盈利664.0元/头，比上周减少55.0元/头。仔猪价格继续稳定，29日全国仔猪平均价格为41.1元/公斤，与上周持平。

图4：仔猪、生猪、猪肉价格小幅回落，猪粮比到8.02 单位：元/千克

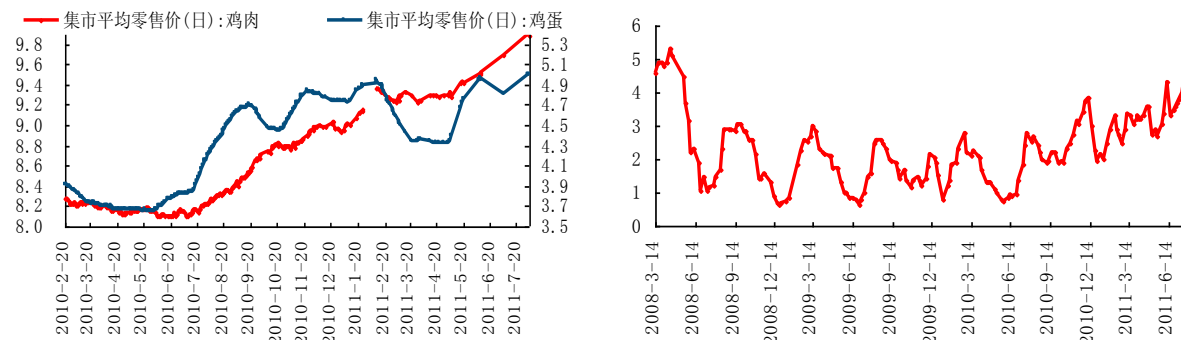


资料来源：wind，中信建投研发部整理

8月4日：鸡肉上涨到9.88元；鸡蛋价格上涨到5元/斤；8月3日的：白羽鸡苗反弹到4.67元/羽。

7月底养殖户购买玉米和豆粕的平均价格分别为2.40元/公斤和3.37元/公斤，较6月初分别上涨0.14元/公斤和0.20元/公斤。饲料价格持续上涨，养殖效益增幅放缓。7月份肉毛鸡平均收购价格为10.61元/公斤，比6月份上涨0.12元/公斤，而肉鸡养殖效益比6月份下降0.1元/公斤。7月份鸡蛋平均收购价格为8.24元/公斤，与6月份基本持平，但100只蛋鸡1天的养殖效益却下降1.2元。

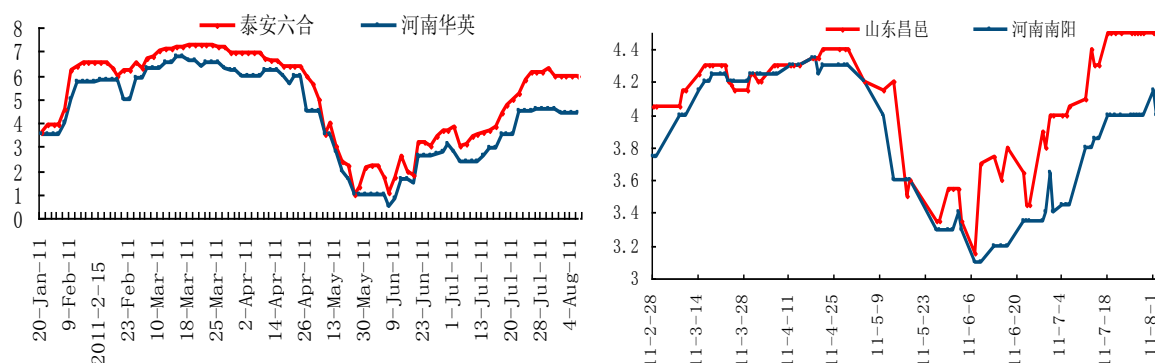
图5：鸡肉价格上涨，8月3日的：白羽鸡苗反弹到4.67元/羽



资料来源：中信建投研发部整理

8月5日：本周鸭苗稳定在6元/羽，鸭肉价格稳定在4.6元/斤。

图 6：鸭苗、鸭肉价格继续维持高位

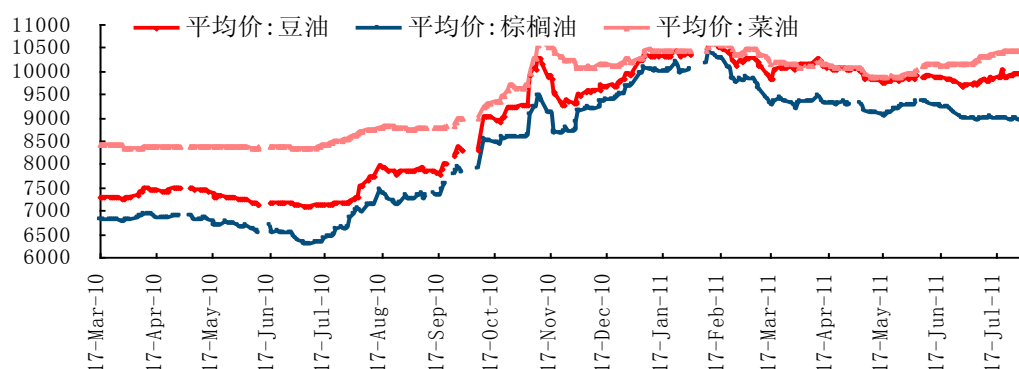


资料来源：中信建投研发部整理

四、豆油、菜油价格持续上涨，进口大豆亏损加剧

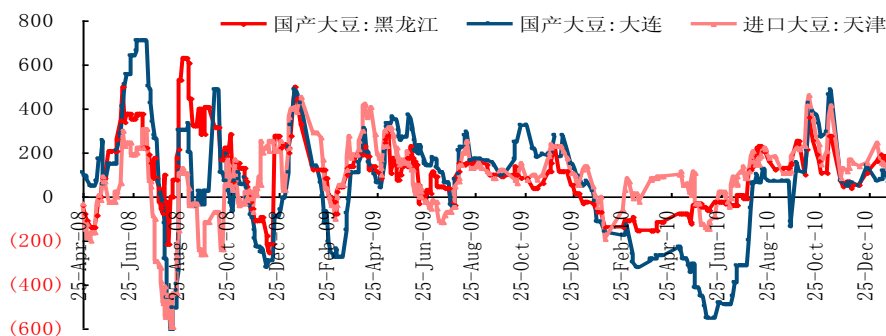
8月4日：豆油、菜油：10078、10540 元/吨，较大幅度上涨；棕榈油 9000 元/吨，表现稳定；压榨利润回升，国产大连压榨利润达到 166 元/吨，进口大豆亏损加剧。国产大豆稳定，进口大豆上涨，黄埔港 4200 元/吨。

图 7：食用油价格上周小幅上涨 单位：元/吨



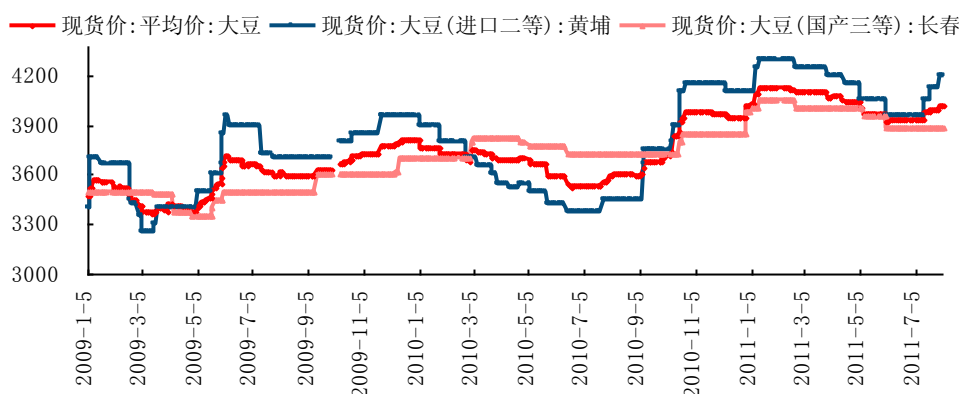
资料来源：wind，中信建投研发部整理

图 8：黑龙江、大连和天津的国产大豆盈利回复，进口大豆的压榨利润加速回落 单位：元/吨



资料来源：wind，中信建投研发部整理

图 9：8 月 4 日：上周国产、进口大豆现货价格小幅上涨 单位：元/吨

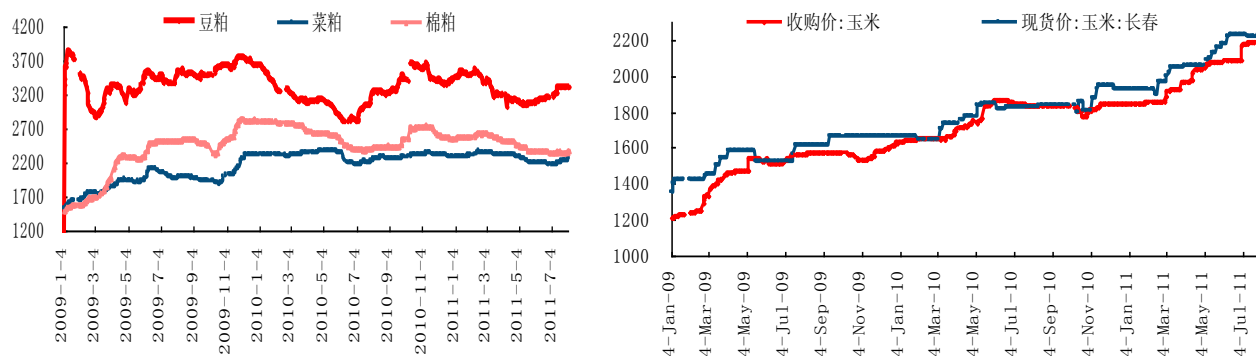


资料来源：wind，中信建投研发部整理

五、饲料加工：豆粕、赖氨酸价格稳定

8 月 4 日：豆粕平均价格为 3320 元/吨，继续小幅上涨；长春玉米现货价 2240 元/吨，小幅上涨。

图 10：豆粕价格稳定，玉米小幅上涨 单位：元/吨

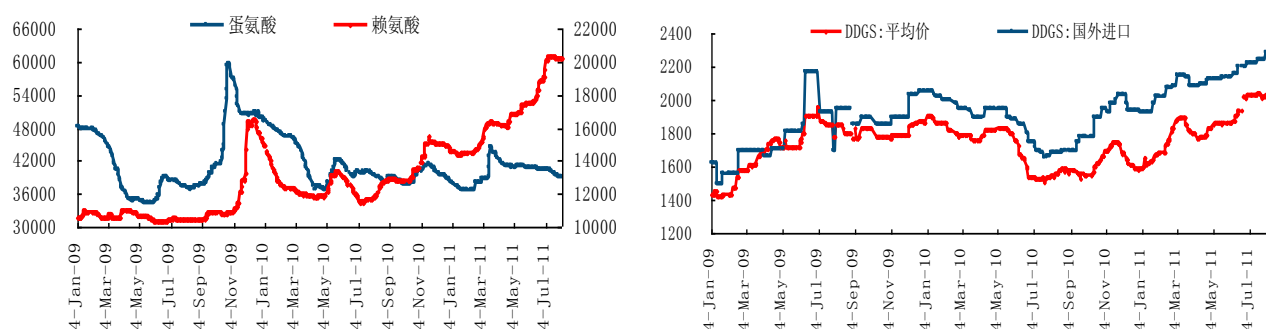


资料来源：wind，中信建投研发部整理

8 月 4 日：赖氨酸 20211/吨，价格涨 11 元；蛋氨酸 39000 元/吨，小幅下滑 111 元。DDGS 均价 2032 元/吨，价格小幅上涨。



图 11：赖氨酸就挨个稳定、DDGS 价格小幅上涨 单位：元/吨

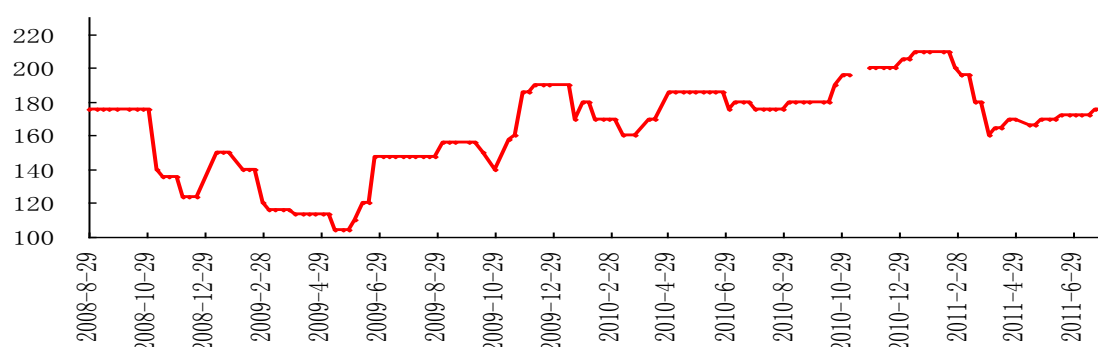


资料来源：wind，中信建投研发部整理

六、水产品：价格开始上涨

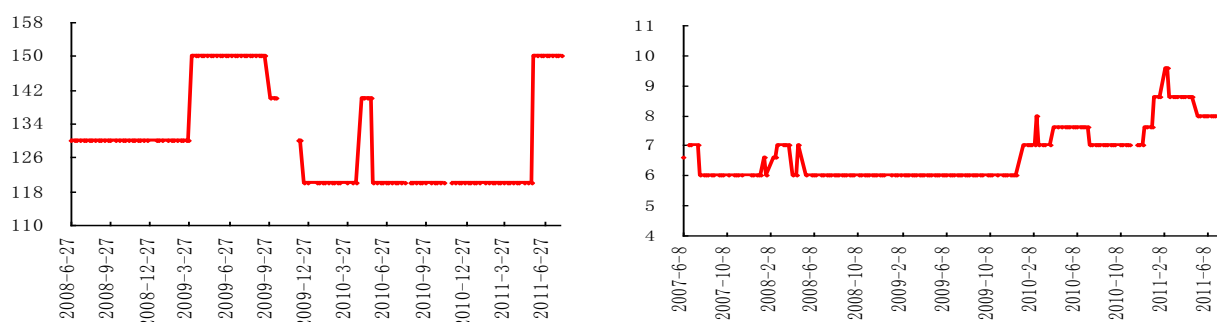
上半年是水产品的淡季，广东对虾 4、5 月份价格超过 30 元/公斤，近期有所回落，随着气温回升，养殖面积将扩大；海参上半年产量占全年的 40%，且价格稳定，7 月份以来，海参价格稳步上涨，8 月 5 号的价格为 182 元。我们认为，水产品投资机会在下半年相会凸显。

图 12：8 月 5 日，海参价格上涨到 182 元 单位：元/千克



资料来源：wind，中信建投研发部整理

图 13：8 月 5 日，对虾价格稳定在 150 元/公斤，扇贝价格大幅上涨 单位：元/千克



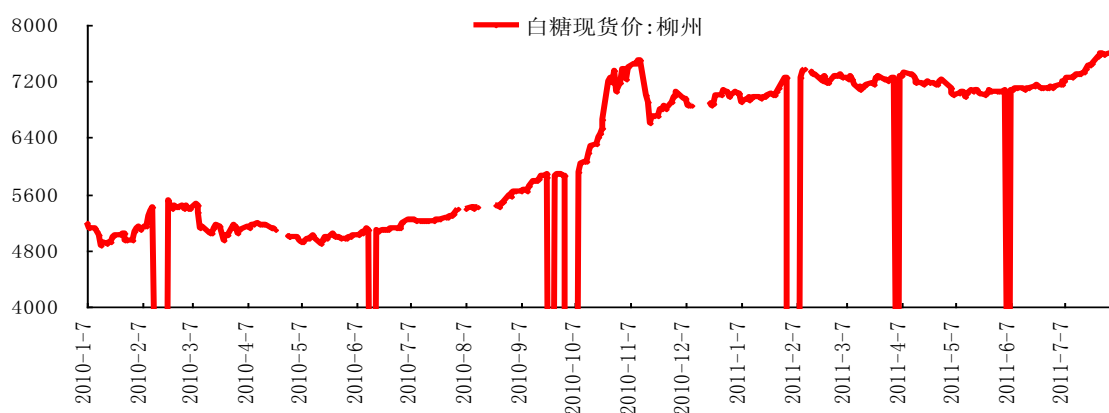
资料来源：wind，中信建投研发部整理

七、经济作物：糖价上涨，棉价继续下跌

8月5日：白糖价格7610元，继续上涨。全国甘蔗糖平均吨糖利润为1991元，较上周增加162元；甜菜糖吨糖利润为2962元，较上周增加263元。

截止7月16日，本榨季巴西中南部地区糖产量仅为1190万吨，较去年同期下滑15%。7月份是巴西食糖生产的核心时期，预计本制糖年巴西食糖产量或达不到3,000万吨。由于甘蔗宿根3年生长和宿根后期生长下降的特性，一旦巴西甘蔗年产量下降，减产期将持续到第二年。明年巴西甘蔗继续减产将成为大概率事件。

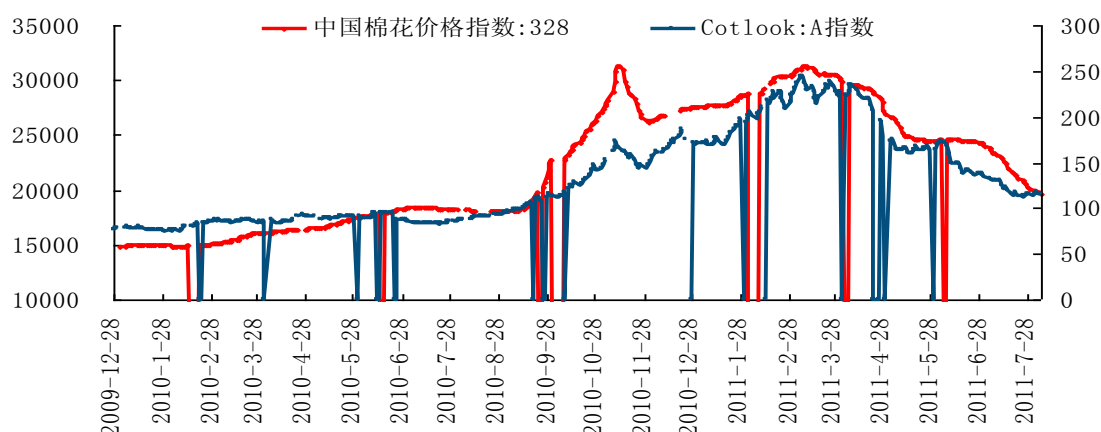
图 14：8月5日白糖价格7610元，价格上涨



资料来源: wind, 中信建投研发部整理

8月5日棉花价格19692元/吨，价格继续下降。

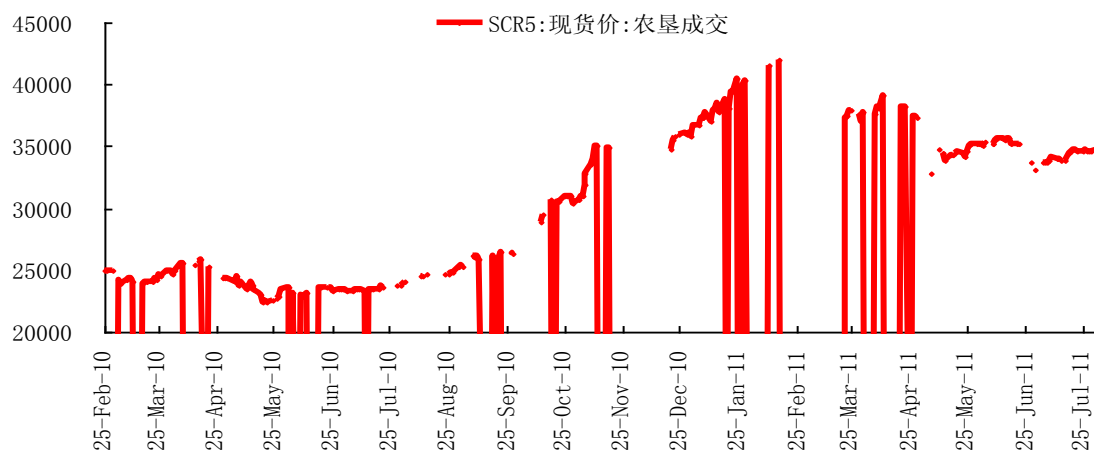
图 15：8月5日棉花价格19692元/吨，价格继续下降



资料来源: wind, 中信建投研发部整理



图 16：8 月 4 日天然橡胶价格 34500 元/吨，小幅下降



资料来源: wind, 中信建投研发部整理



分析师介绍

黄付生：经济学博士，曾在罗林斯大学商学院及哥伦比亚大学商学院进修。农业、食品饮料行业分析师，2 年宏观策略、3 年行业公司研究经验。2010 年入围《新财富》食品饮料行业最佳分析师。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。