

接下来，后养殖周期

行业动态报告

◆一周行情回顾：

本周大盘维持弱势，上证综指/深圳成指分别下搓 1.27%/2.43%，申万农林牧渔行业指数则上涨 0.82%，继续强于大盘。细分子行业中，涨跌互现，而 SW 种子生产表现抢眼，涨幅最大，为 6.78%；SW 林业跌幅最大，下跌 4.36%。

◆农业行业投资策略：

行业轮动与子行业轮动：基金配置讲求纵观市场，把握行业之间的轮动；而农业麻雀虽小，五脏俱全，子行业众多。农业行情向来看一、三、四季度，即政策+价格驱动。当养殖热情未褪去，市场对种子、水产略显悲观，这就是贪婪与恐惧。人弃我取，最坏的已发生，我们还担忧什么。

基金低配造成种子等子行业短期飙涨：根据基金中报统计，基金对农业的配置(持有股票市值/基金净值)比一季度下降了 0.1 个点至 0.7。而 10 年 3 季度和 4 季度这一比例分别是 1.4 和 1.5，基金对农业处于低配，并且呈现结构性低配。根据农业子行业中报情况，我们推测基金对种子、水产结构性低配，这也导致种子等跌过头。

估值提升比业绩改善更为重要：本轮种子等子行业的异动并非基本面出现了实质性的变化，也非盈利出现大幅上调，而是在政策逐步明朗及即将兑现的前提下，给予了估值提升。我们认为种子、水产的首轮行情是估值修复性机会；此轮行情是在盈利未能大幅改善情况下，给予高估值。

超额收益来自不断超预期：养殖板块是很明显的一个例子。价格的超预期上涨带来投资的超额收益。当前，养殖板块更多关注价格的上涨，而从中长期来看，成长将穿越周期。养殖的逻辑将是：年内看价格波动，年度看成长。随着产业链延伸，外延式扩张+内生性的深加工，养殖公司都具备成为大市值公司的潜力。

后养殖时代：禽类+海参；9 月关注饲料行业业绩逐步明朗，业绩驱动提升估值。在种子短期飙升的情况下，我们仍建议关注禽类养殖和水产。禽类养殖目前估值上有优势，未来 3 个月价格仍将维持在高位；而海参短期确定性的涨价，中长期看量增，并且价格中枢不断抬高。

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE		
			2010	2011	2012	2010	2011	2012
002086	东方海洋	17.75	0.30	0.47	0.75	59.17	37.77	23.67
600467	好当家	13.56	0.19	0.32	0.46	71.37	42.38	29.48
002321	华英农业	21.48	0.38	0.75	1.05	56.53	28.64	20.46
002299	圣农发展	17.98	0.34	0.58	0.88	52.88	31.00	20.43
002458	益生股份	27.85	0.34	0.95	1.23	81.91	29.32	22.64
002234	民和股份	32.96	0.29	0.96	1.27	113.66	34.33	25.95
000876	新希望	20.00	0.70	0.95	1.15	28.57	21.05	17.39
002548	金新农	20.20	0.60	0.91	1.49	33.67	22.20	13.56
002311	海大集团	17.60	0.36	0.49	0.72	48.89	35.92	24.44

买入（维持）

分析师

李婕

(执业证书编号：S0930511010001)

联系人

刘晓波

021-2216 9177

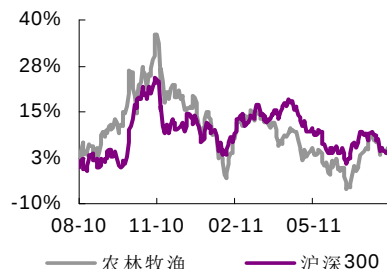
liuxb@ebsecn.com

王碧玉

021-2216 9316

wangbiyu@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

猪要撞树了，仍看好结构性机会

..... 2011-08-07

左手一只鸡，右手一只鸭

..... 2011-07-31

行业关注价格驱动；公司看高弹性与成长并驾齐驱

..... 2011-07-23

下半年重配种子、水产；高弹性看好华英农业

..... 2011-07-17

山东调研摘要：看好从海参养殖到禽类养殖

..... 2011-07-10

前瞻性配置种子、水产

..... 2011-07-03

估值修复性机会展开在即

..... 2011-06-26

把握业绩超预期品种及细分子行业机会

..... 2011-06-19

市场反复中筑底，成长穿越周期

2011-06-17

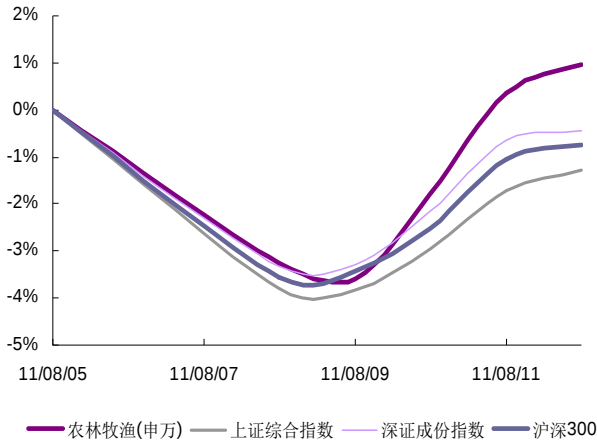
目录

一、一周行情回顾.....	3
1.1、本周农林牧渔行业涨跌幅前五名一览	4
1.2、本周农林牧渔行业个股异动情况一览	5
二、农产品价格走势综述.....	6
三、行业新闻动态.....	6
8/8 黑龙江油厂购销存差异 大豆市场掀波澜.....	6
8/8 山东威海 7 月份淡水鱼价格继续保持高位运行.....	6
8/8 国家储备糖首破 7700 元/吨 “糖高宗”卷土重来.....	7
8/9 三因素使我国化学农药使用量呈下降趋势.....	7
8/10 四川猪肉价格高位运行 鸡鸭价格上涨迅猛.....	7
8/10 济南猪肉价格刚平稳 鸡肉变替代品价格上涨.....	8
8/10 全国实有农民专业合作社 44.6 万个	8
8/10 发改委称不会打压猪肉价	8
8/10 农业部：上半年全国水产品平均价格同比涨 5.33%.....	9
8/10 农业部：扶持农药企业做大做强.....	9
8/11 我国饲料管理条例将出新规定.....	9
8/12 淡水产品价格高涨 或步生猪价格飙升后尘.....	9
8/12 农业部要求加强黄淮海玉米田间管理.....	10
8/12 今年中国大豆或同比减产逾一成.....	10
8/12 我国进口大豆开始恢复性上涨.....	10
8/12 农业部拟设立农药经营许可制度.....	11
8/12 8 月鱼粉需求旺盛，但价格不会回升.....	11
8/12 “未来 10 年国内粮价年均将涨 8%”	11
8/12 农业部种业管理局有望 9 月成立.....	11
8/12 政策扶持下中国种业将进入新的发展期.....	12
8/13 世界性“粮荒”引发全球关注粮食安全	12
8/13 2011 年上半年国内大豆市场形势分析及展望.....	12

一、一周行情回顾

图表 1：近一周农林牧渔板块表现情况

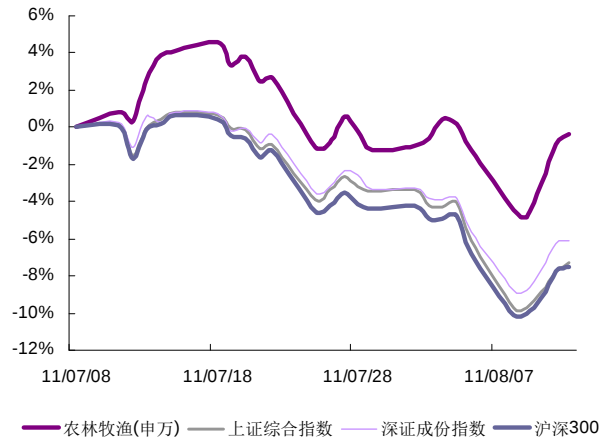
截止日期 2011/8/12



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 2：近一月农林牧渔板块表现情况

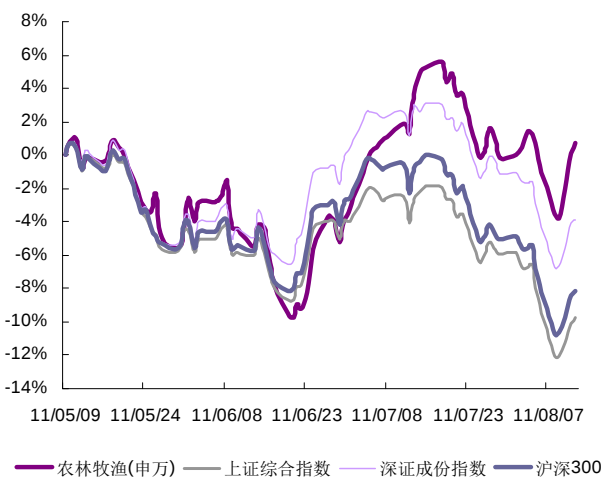
截止日期 2011/8/12



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 3：近三月农林牧渔板块表现情况

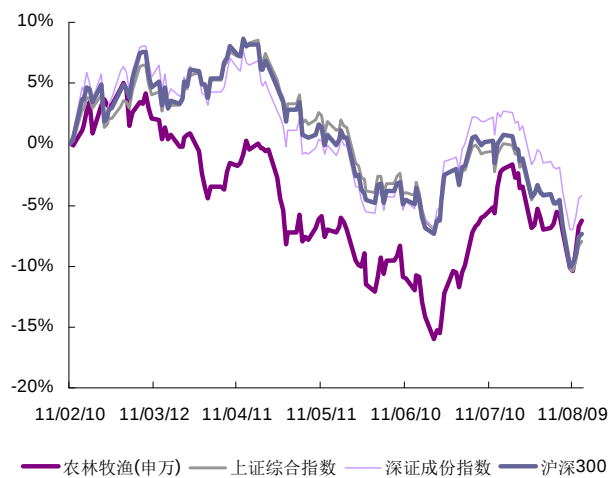
截止日期 2011/8/12



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 4：近半年农林牧渔板块表现情况

截止日期 2011/8/12



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 5：农林牧渔板块区间涨跌幅统计情况¹（截止日期 2011/8/12）

板块名称	一周 %	一个月 %	三个月 %	六个月 %
SW 农林牧渔	0.82	-0.24	4.06	0.04
SW 林业 II	-4.36	-4.37	-1.89	-13.45
SW 林业 III	-4.36	-4.37	-1.89	-13.45
SW 农产品加工	-0.12	1.25	0.96	0.19
SW 果蔬加工	-0.75	6.23	8.4	12.78
SW 粮油加工	-0.71	-2.49	-1.05	-8.12
SW 畜禽加工	2.96	-1.87	-12.61	-10.52
SW 农业综合 II	2.61	-3.55	6.25	10.19
SW 农业综合 III	2.61	-3.55	6.25	10.19
SW 饲料 II	-0.41	-6.43	1.47	-0.04
SW 饲料 III	-0.41	-6.43	1.47	-0.04
SW 渔业	1.17	4.69	9.7	6.61
SW 海洋捕捞	-3.84	-0.9	0.57	5.12
SW 水产养殖	2.42	6.09	11.98	6.99
SW 种植业	1.62	4.94	3.52	-14.21
SW 种子生产	6.78	16.99	10.83	-12.09
SW 果蔬生产	-3.82	-12.66	-11.81	-20.19
SW 其他种植业	-4.7	-7.35	-1.62	-14.94
沪深 300	-1.21	-5.48	-5.75	-7.79

资料来源：Wind, 光大证券研究所

1.1、本周农林牧渔行业涨跌幅前五名一览

图表 6：涨幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	周收盘价 元	周换手率 %
002458.SZ	益生股份	18.66	27.85	76.57
300087.SZ	荃银高科	18.26	23.31	119.26
002234.SZ	民和股份	14.52	32.96	40.02
300106.SZ	西部牧业	13.94	18.23	42.75
002041.SZ	登海种业	13.06	30.3	37.73

资料来源：Wind, 光大证券研究所

图表 7：跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	周收盘价 元	周换手率 %
600265.SH	景谷林业	-10.42	9.37	10.05
600359.SH	新农开发	-8.66	12.02	4.88
000735.SZ	罗牛山	-7.12	6.13	6.94
600097.SH	开创国际	-6.26	12.88	8.53
002173.SZ	山下湖	-6.25	12.3	23.31

资料来源：Wind, 光大证券研究所

¹ 选用成分区间算术平均值，因此和实际沪深两市指数涨跌幅以及 SW 农林牧渔行业指数略有区别。

1.2、本周农林牧渔行业个股异动情况一览

图表 8：个股异动

序号	证券代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%	区间换手率%
1	300175.SZ	朗源股份	换手率达 20%	2011-8-11	2011-8-11	1	7649	1.78	26.17
2	300175.SZ	朗源股份	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-10	2011-8-10	1	5962	10.00	30.72
3	300175.SZ	朗源股份	换手率达 20%	2011-8-10	2011-8-10	1	5962	10.00	30.72
4	002321.SZ	华英农业	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-10	2011-8-10	1	4066	10.03	8.68
5	002299.SZ	圣农发展	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-8	2011-8-8	1	29577	6.57	8.13
6	002458.SZ	益生股份	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-8	2011-8-8	1	11929	8.73	15.31
7	002458.SZ	益生股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2011-8-8	2011-8-9	2	25143	19.13	36.33
8	002458.SZ	益生股份	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-9	2011-8-9	1	8331	9.56	21.02
9	300106.SZ	西部牧业	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-10	2011-8-10	1	2445	10.02	3.61
10	002041.SZ	登海种业	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-11	2011-8-11	1	16546	10.02	7.19
11	300087.SZ	荃银高科	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-8	2011-8-8	1	7960	6.85	23.16
12	300087.SZ	荃银高科	振幅值达 15%	2011-8-9	2011-8-9	1	7702	4.37	28.57
13	300087.SZ	荃银高科	换手率达 20%	2011-8-9	2011-8-9	1	7702	4.37	28.57
14	300087.SZ	荃银高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2011-8-8	2011-8-10	3	19535	18.11	76.03
15	600506.SH	ST 香梨	ST 股票、*ST 股票和 S 股连续三个交易日触及涨(跌)幅限制	2011-8-5	2011-8-9	3	4730	-10.58	9.32

资料来源：Wind, 光大证券研究所

二、农产品价格走势综述

国际市场

截止到 8 月 12 日，本周高盛农业指数小幅上涨 2.46%，国际农产品期货价格呈全线升势，上涨的品种有：CBOT 小麦上涨 3.46%，CBOT 玉米上涨 1.26%，CBOT 燕麦上涨 2.9%，CBOT 糙米上涨 3.16%，CBOT 大豆上涨 0.4%，CBOT 豆粕上涨 0.98，NYMEX 糖上涨 1.09%，下跌的品种有：CBOT 豆油微跌 0.56%，NYMEX 棉花微跌 0.75%。

国内市场

国内农产品期货主要品种以下跌为主。下跌的品种有：郑州棉花下跌 0.77%，郑州强麦和硬麦分别下跌 1.78% 和 1.43%；上涨的品种有：郑州白糖上涨 3.3%，大连黄大豆 1 号上涨 0.14%，大连玉米上涨 0.52%，郑州早籼稻上涨 0.33%。

国内现货市场中，农产品批发价格总指数和菜篮子产品批发价格指数微升 0.1%，柳州白糖上涨 1.9%，328 棉下跌 2.55%。

上周生猪价格有企稳迹象，但仔猪涨幅继续收窄。8 月 3 日全国大中城市生猪出场价格为 19.33 元/千克，周环比微跌 0.31%；玉米批发价格为 2.38 元/千克，周环比上涨 0.85%，猪粮比继续回落至 8.12；8 月 3 日全国 470 个农村集贸市场仔猪平均价格为 35.81 元/千克，周环比仅微涨 0.1%，同比上涨 107.5%，环比涨幅在近一个半月持续收窄；8 月 1 日-8 月 7 日全国白条肉平均出厂价格为 25.09 元/公斤，周环比小幅反弹 0.24%。

三、行业新闻动态

8/8 黑龙江油厂购销存差异 大豆市场掀波澜（来源：食品产业网）

8 月初，油粕市场经历了从大涨到大跌的历练，主要来自基本面小包装油涨价和外围经济不振的共同作用。黑龙江市场油粕价格也呈现明显的分化，且油厂在购销方面的差异化也有所体现。

根据黑龙江省大豆协会监测显示，黑龙江油厂大豆主流收购价格徘徊在 3700-3900 元/吨不等，个别油厂上下调整 20-40 元/吨收购价格不等。由于国储大豆投放数量有所充裕，且部分企业能够更好的拥有豆源，为此企业面向市场采购的可能性不大，保证了企业货源的同时也大大降低了企业原料成本价格。同时，笔者也陆续听闻市场有销售国储大豆的消息，价格在 3800 元/吨。

8/8 山东威海 7 月份淡水鱼价格继续保持高位运行（来源：威海市海洋与渔业局）

受禁渔期的影响，威海水产品市场上的淡水鱼（活）价格继续保持高位运行。据业内人士分析，造成水产市场淡水鱼价格持续上涨的原因主要有四个方面：

一是由于近期淡水鱼供应减少，导致淡水鱼价格涨速明显加快；二是由于多重因素的共同作用推动了淡水鱼综合成本上升。由于威海市场淡水鱼大多数以外进为主，受油价影响，运输成本上涨，加之鱼苗、饲料、人工成本等价格上涨，淡水鱼综合成本上涨；三是由于南方长达数月缺少有效降雨而近期的强降雨又

使淡水鱼养殖区发生了严重的内涝，从而严重影响了淡水养殖的产量，使淡水鱼的价格不断上涨；四是农产品价格不断攀升，特别是猪、牛、羊肉价格上涨对淡水鱼价格也形成了强烈的示范作用，导致了淡水鱼的搭车涨价。

8/8 国家储备糖首破 7700 元/吨 “糖高宗”卷土重来 (来源:重庆晚报)

去年底至今年初，白糖因价格暴涨被冠以“糖高宗”。殊不知降价以后，今年 7 月下旬以来，批零市场上的白糖再次迎来一轮涨价。在市内超市，目前已很难看到每袋 500 克装的白糖，取而代之的多是已经“瘦身”而且涨了价的货品。

来自中国糖网的统计显示，今年 7 月底白糖现货价与 6 月初比涨幅达 10% 左右。另外，进入 8 月以来，我市以及北京、天津、南京等地白糖批发价均在 7800 元/吨以上运行，其中白糖价格较高的青岛 7 月 29 日报价为 7950 元/吨，比 2010 年 11 月 10 日的历史新高 7700 元/吨还高出 250 元/吨。

业内人士分析认为，每年 6 至 8 月消费旺季，国内白糖供应存在较大缺口。今年受天气影响，广西、广东等国内白糖主产区甘蔗出苗情况明显不如去年，榨季有可能推迟甚至减产，这是本轮白糖涨价的重要原因。此外白糖主产国巴西产糖下降，导致国际糖价居高不下，也拉动了国内糖价上涨。

记者昨日从国家发改委网站获悉，为了保证食糖市场供应，稳定价格，国家发展改革委、商务部、财政部于 8 月 5 日投放了第七批 20 万吨国家储备糖，本次抛储竞买平均价首次突破 7700 元/吨，超过历次竞价价格。

8/9 三因素使我国化学农药使用量呈下降趋势 (来源:农民日报)

我国单位面积化学农药的平均用量比世界发达国家高 2.5~5 倍，每年遭受残留农药污染的作物面积超过 10 亿亩。今年以来有三因素使我国化学农药使用量同比略有减少，总体呈下降趋势。

一是高效低毒低用量药剂推广面积进一步加大。甲维盐、吡蚜酮、烯啶虫胺、氯虫苯甲酰胺等高效低毒低残留低用量单剂和复配剂进一步加大推广应用，有效减少了单位面积用药量和用药次数。仅江苏省上半年杀虫剂使用量就减少 1000 吨左右。

二是推广绿色防控技术。农业部农作物病虫害绿色防控技术去年已在全国 31 个省（市、区）的 600 多个县市推广应用，在多种作物上建立不同类型的绿色防控技术展示示范区 1215 个，示范面积 1500 多万亩。

三是实施专业化统防统治。2010 年农业部制定实施专业化统防统治细则，财政部已下拨 1.55 亿元支持各地统防统治工作。当前，土地的流转及现代农业经营模式是农业发展的趋势，种植大户的出现，合作社增多，专业化种植服务公司盛行，必将引发统防统治这一农药市场的变局。

8/10 四川猪肉价格高位运行 鸡鸭价格上涨迅猛 (来源:成都商报)

国家统计局发布数据显示，7 月份，全国肉禽及其制品价格同比上涨 33.6%，猪肉价格同比上涨 56.7%。昨日，来自四川生猪监测预警系统的监测数据显示，上周，四川省猪肉价格继续高位运行，并突破了每公斤 30 元的大关。猪粮比环比再次上涨 2.19%，达到 7.95:1。而来自各方信息显示，猪粮比破 8:1 几无悬念。

近一周来活鸡价格上涨迅猛，一周内涨幅就超过 3 成，活母鸡的集市平均零售价从上周的每公斤 33.78 元上涨为本周的每公斤 44 元。近一周来活鸭价格更是飙升至每公斤 46 元，与上周的每公斤 29.66 元相比，涨幅超过了 50%。

据四川生猪监测预警系统监测，上周，四川省生猪价格继续高位运行，猪肉零售均价已突破 30 元大关，达到每公斤 30.14 元，与 7 月最后一周的 29.66 元相比，环比小涨 1.62%。尽管猪肉均价环比涨幅缩小，但仍处于高位运行之中。而猪粮比环比上升 2.19%，同比增长 54.97%（增加 2.82 点）。

四川省畜牧食品局表示，进入盛夏后，虽然猪肉需求量有所缓解，但鉴于全国供需偏紧的基本面尚未改变。预计后期生猪价格仍将继续高位震荡运行。而各地养殖场户要继续强化夏季高温多雨情况下的疫病防控和饲养管理，“目前自繁自养场户利润 410 元/头左右，散养户利润 370 元/头左右”。

8/10 济南猪肉价格刚平稳 鸡肉变替代品价格上涨(来源：生活日报)

根据山东省畜牧兽医信息中心的统计，刚刚过去的一周，我省猪肉价格环比下降 0.13%，我省活鸡平均价格为 11.02 元/公斤，同比上涨 22.44%，环比上涨 1.29%。业内人士认为，活鸡价格上行的主要原因是，其作为猪肉替代品的作用明显，鸡产品热销，提高了活鸡价格。

“近日中、北部地区气温下降，部分养殖户有惜售心理，市场鸡源不足，造成价格持续上行。”山东省畜牧产品市场行情分析报告指出，气候与疫情的影响限制了鸡只正常出栏，市场鸡源不足，价格短期仍将高位运行。

8/10 全国实有农民专业合作社 44.6 万个(来源：农民日报)

记者从国家工商总局了解到，今年以来全国市场主体持续稳定健康发展，企业实有户数平稳增长，企业规模不断扩大，个体工商户稳步增长，农民专业合作社继续快速发展。统计表明，截至 2011 年上半年，农民专业合作社实有 44.6 万个，在各类市场主体中，农民专业合作社增长最快，比上年底增长 17.66%，出资总额 0.57 万亿元，比上年底增长 26.12%。

据了解，我国目前实有入社农户 3000 万左右，约占全国农户总数的 12%。农民专业合作社广泛分布在种植、畜牧、农机、渔业、林业等农村各个产业，提高了农业组织化程度，极大地推进了现代化农业发展。“十二五”时期是合作社发展的重要战略机遇期，合作社的带动能力明显增强，“十二五”末，入社农户能够达到全国农户总数的 45%以上。

8/10 发改委称不会打压猪肉价(来源：京华日报)

据中国之声《全国新闻联播》报道，7 月 CPI 再创新高，其中猪肉价格上涨 56.7%，影响价格总水平上涨约 1.46 个百分点。国家发改委价格司副司长周望军昨天在接受记者采访时表示，国家不会打压猪肉价格，猪肉价格明年春节后有望回落。

周望军表示，我们不能够通过大量抛售储备或者进口猪肉打压猪肉价格，因为生猪价格上涨，养殖户得到了实际的好处。而是从扶植生产的角度，既要维护保护养殖户，又要维持市场的稳定。

8/10 农业部：上半年全国水产品平均价格同比涨 5.33% (来源：农业部)

据农业部渔业局的最新统计，上半年全国水产品综合平均价格为每公斤 17.83 元，同比上涨 5.33%。

今年以来，长江中下游地区遭遇罕见干旱和洪涝袭击。受灾害影响，上半年水产品市场价格一直保持上涨态势。淡水产品价格环比涨幅尤为明显，6 月环比涨幅达 4.7%。上半年水产品总产量 2277.37 万吨，同比增长 1.99%，增幅下降 1.6 个百分点。

农业部预计，下半年旱灾造成的苗种繁育和投苗生产错过最佳时节的影响将会有所显现，并对“十一”和“中秋”双节水产品供给产生一定影响，稳定水产品价格难度较大，部分水产品价格仍将高位运行。但总体看，由于救灾措施及时有力，受灾地区渔业生产恢复顺利，如不再发生重大自然灾害，全年水产品总产量有望保持增长。

8/10 农业部：扶持农药企业做大做强 (来源：农业部)

中国农业部网站 9 日消息，8 月 6 日，发展绿色生态农业与农药企业社会责任座谈会在北京召开。农业部党组成员张玉香在会议上讲话时指出，面对新形势新情况，农业部要严格农药管理，加快农药产品结构调整，大力发展高效、低毒、安全、生态农药，引导农民科学、合理使用农药，扶持农药企业做大做强。

8/10 发改委价格司：食用油价格大幅上涨可能性不大 (来源：中国新闻网)

国家发改委价格司副司长周望军昨天在接受记者采访时表示，当前价格运行拐点特征明显，预计下半年我国食品类价格将继续保持高位运行、稳中略有波动的态势，但由于翘尾因素快速下降，预计后期价格总水平同比将有所回落。未来不需要再采取更加严厉的措施。

近期和猪肉一样备受关注的还有食用油。食用油巨头益海嘉里旗下金龙鱼品牌，宣布食用油涨价 5% 左右，主要涉及豆油、菜油以及调和油三个品种。金龙鱼的涨价有可能引发食用油行业新一轮涨价潮。周望军对此并不紧张，他说这次食用油价格上涨的幅度并不大。不仅如此，国际油料价格最近大幅下跌，不久的将来就会传导到国内。国际市场的大宗商品价格的回落，特别是食用油，大豆豆油价格的快速回落，8 月份只有九天，可能价格已经下降了 5%-6%。在国际市场大宗商品价格急剧下滑的同时，国内价格大幅上涨的可能性是不大的，它没有依据。那么现在国际市场商品价格回落到年底才能够显现出来，一般得经过半年的时间。

8/11 我国饲料管理条例将出新规定 (来源：中国畜牧兽医报)

国务院法制办日前发布的《饲料和饲料添加剂管理条例》，其征求社会各界意见的过程将于 8 月 15 日结束。可以预料，新的《饲料和饲料添加剂管理条例》不久将会公布，以取代 1999 年 5 月 29 日颁布实施的《饲料和饲料添加剂管理条例》。据了解，新条例修订的主要内容涉及新饲料、新饲料添加剂，饲料、饲料添加剂的进出口，饲料、饲料添加剂的生产、销售、使用等方面。

8/12 淡水产品价格高涨 或步生猪价格飙升后尘 (来源：新华网)

记者调查发现,近期我国部分地区淡水产品价格开始强劲反弹,淡水产品普遍上涨 20%以上,一些品种价格涨幅突破 50%。今年以来长江中下游主要淡水鱼产区的大旱以及饲料价格上涨,也是当前鱼价走高的推手。

今年春季以来至 5 月底,长江中下游地区降水量为近 60 年同期最少,江西、湖北、湖南、安徽和江苏出现重度气象干旱。我国最大淡水湖鄱阳湖通江水域面积一度只有约 400 平方公里,为有记录以来历史同期最小水面。

农业部特聘水产市场分析专家华杰认为,通胀也是推动水产品价格走高的直接因素。根据监测,通胀使得渔用饲料原料等价格持续上涨,涨幅在 15%以上,这导致水产养殖成本上升,推动了水产品尤其是淡水鱼价格的上涨。

江西省水产局市场与加工科科长胡火庚表示,今年上半年的流通成本也有一定的上涨,预计下半年这一趋势还会持续。因此,减少流通成本是平抑淡水产品价格的重要举措。

8/12 农业部要求加强黄淮海玉米田间管理(来源:农民日报)

本报讯目前,黄淮海地区春玉米陆续进入抽穗期,夏玉米正是产量形成的关键时期。据农业部农情调度,今年黄淮海地区玉米播种面积 1.58 亿亩,同比增加 258 万亩。其中,安徽、河南玉米播种面积分别比上年增加 135 万亩和 105 万亩。玉米长势总体好于去年,与常年水平相当。但局部地区遭受干旱、洪涝、台风、冰雹等灾害性天气影响,后期田间管理任务艰巨。

各地普遍反映,今年玉米播种质量较高,天气条件总体有利,苗情长势好于去年。山东夏收夏种机械化程度高,玉米播种进度快、质量高,基本实现了适期播种,加之 6 月下旬,全省普遍降雨,基本达到了一播全苗。河北南部夏玉米区正处于大喇叭口期,北部春玉米区进入抽穗期,玉米生长健壮,长势喜人。河南于 6 月 22 日(夏至)前全部完成夏玉米播种,全省优质高产玉米良种覆盖率达到 100%,郑单 958、浚单 20 等玉米主导品种种植面积占全省玉米面积的一半左右。安徽玉米播种期比去年提前 5-7 天,播期适宜,6 月中旬降雨充足,出苗密度有所增加。

6 月下旬以来,黄淮海夏玉米种植区相继发生二点委夜蛾危害,各地高度重视,多措并举,积极发动群众开展防控行动,危害势头得到了有效遏制。初步统计,各地采取专业化统防统治和群防群治相结合措施,累计实施防治面积 5082 万亩次,为发生面积的 1.58 倍,山东、河北等重发田块普遍防治了 2 次以上,遏制了害虫暴发危害势头,较好地保障了玉米生产安全。

8/12 今年中国大豆或同比减产逾一成(来源:路透中文社)

中国国家粮油信息中心(CNGOIC)周五发布报告称,预计中国 2011 年玉米产量同比增 2.96%,至 1.825 亿吨,较其 7 月预估有一定上调。报告预计,今年大豆产量为 1,350 万吨,较上年减少 10.50%。均低于其 7 月预测值 1,400 万吨和减少 7.9%。不过,对小麦总产量的预估维持不变,仍为 1.1679 亿吨。其中冬小麦播种面积增加,而春小麦面积减少,总面积同比减 0.23%。此前该中心已公布,2011 年大豆进口量预计为 5,100 万吨左右,比去年降低 378 万吨或 6.9%,为 2004 年之后首次降低,主因国产大豆压榨数量增长。该中心并预计,今年花生总产量为 1,620 万吨,较上年增加 3.55%;稻谷总产量为 1.993 亿吨,较上年增加 1.81%。

8/12 我国进口大豆开始恢复性上涨(来源:经济观察网)

中国海关总署 8 月 10 日公布信息, 7 月我国进口大豆 535 万吨, 较上月的 430 万吨上升 24.4%, 较上年同期增 8%。业内人士分析, 从 7 月份开始, 今年下半年我国进口大豆开始恢复性上涨。

据公开报道, 由于上半年国内食用油限价, 大豆压榨厂家亏损严重, 曾一度导致进口大豆出现“压港”现象, 一些大豆加工企业宁愿每月多交 100 多万元的港口仓储费, 也不愿把大豆拉回工厂。仅仅在全国最大的粮食码头大连北良港, 港口总的大豆库存量就达到 50 多万吨, 占了总库存的三成以上。

从本月国内以大豆为原料的食用油价格开涨, 许多油脂企业开始重新恢复生产, 加大大豆使用量, 最新的迹象表明, 7 月份进口大豆量开始上升, 我国进口大豆开始恢复性上涨。据总部设在德国汉堡的行业期刊《油世界》8 月 9 日称, 我国将从国际市场买入更多大豆, 而据美国农业部 (USDA) 8 月 4 日宣布, 该国私人出口商向中国出口销售的 174000 吨美国大豆, 将在 2011/12 市场年度交货。大豆 2011/12 市场年度将从 9 月 1 日开始。

据海关统计, 我国今年 1-7 月共计进口大豆 2906 万吨, 同比下降 5.5%。有业内人士分析称, 从 7 月份开始, 今年下半年我国进口大豆开始恢复性上涨, 预计未来几个月内, 我国进口大豆将逐步上升。

8/12 农业部拟设立农药经营许可制度 (来源:法制网)

农业部有关负责人今天在谈到建立打击假冒伪劣农药长效机制时表示, 将通过修订《农药管理条例》, 争取设立农药经营许可制度和限制使用农药定点经营, 实现农药可追溯管理。

8/12 8 月鱼粉需求旺盛, 但价格不会回升 (来源:神农网)

由于今年上半年天气情况反常, 国内水产养殖旺季推迟, 6、7 月份时水产饲料需求才出现显著回升, 8 月份仍处于需求旺季, 港口鱼粉出货量将保持较高水平。但已持续 5 个月走低的鱼粉价格预计难以显著回升。这是由于:

国内鱼粉供应充足。1-7 月份我国鱼粉进口量预计为 57.7 万吨, 与去年同期相差不大。目前, 我国贸易商已订购尚未装船的鱼粉约为 57 万吨, 可保障下半年的鱼粉用量。国内港口出货量却一直低于到港量, 鱼粉港口库存持续提升。截止 8 月 5 日的港口库存已达到 21.7 万吨的历史最高水平。国际市场鱼粉价格也呈下降趋势, 也打压国内鱼粉价格。目前秘鲁 65%~66%蛋白普通蒸汽级别鱼粉参考报价 1200 美元/吨左右, 比一个月前下跌 40 美元/吨。

8/12 “未来 10 年国内粮价年均将涨 8%” (来源:中国经济网)

中国科学院预测科学研究中心研究员陈锡康教授近日表示, 今后几年粮食的价格要有比较大的提高。他指出, 根据计算, 今后十年粮价平均每年要提高 8% 左右。这主要有三个原因: 第一, 城市居民的生活水平要提高, 农村居民的生活水平也要提高。因为很多的民工到城市里来, 城市的工资提高, 农村的收入也要提高。第二, 农民种粮的时候用了很多化肥、柴油和电, 这些产品价格都是提高很快的, 尤其原油价格是提高得很快的, 这样也使得粮食生产成本提高了。第三, 我们要提高农民的种粮积极性, 所以我们也从政策上鼓励农民, 提高他们的种粮积极性, 最好的办法就是提高粮价。所以我们预计每年粮食价格要提高 8% 左右。

8/12 农业部种业管理局有望 9 月成立 (来源:中国证券报)

一位知情人士对中国证券报记者透露，目前农业部种业管理局的成立事宜正在紧密筹备之中，预计9月初会正式成立，将把当前下设在农业部种植业管理司的种子处“升级”为司局级单位，专门负责农作物种子的监督管理。该人士还称，此次种子处升级同国家对种业的空前重视分不开，种业发展已经上升至国家战略高度，而种子处的级别已经不能满足种业发展的需要。

据介绍，种业管理局的成立，将会加强对农作物种子的监督管理，加强对种子的生产许可和经营许可，加强对具有核心竞争力和较强国际竞争力的“育繁推一体化”种企的培育。

8/12 政策扶持下中国种业将进入新的发展期（来源：上海证券报）

种子产业的发展受到国家高度重视。农业部部长韩长赋日前在随同国务院总理温家宝在河南省鹤壁市就农业生产特别是当前旱情进行调研时介绍说，总理十分关心农业育种问题。按照总理要求，农业部正在制定加快种子产业发展的措施，其中就包括种子基地建设。业内普遍预期，在有关政策扶持下，中国种业将进入新的发展期。

据记者了解，有关部门正酝酿出台《关于促进种业改革发展的指导意见》；农业部也正在修订《主要农作物品种审定办法》。另外，《农作物种子生产经营许可证管理办法》修订稿已完成公开征求意见。其中，《农作物种子生产经营许可证管理办法》有望率先出台，届时，种业生产及经营准入门槛将大幅提高，且转基因种业的相关准入条件将得到明确。

8/13 世界性“粮荒”引发全球关注粮食安全（来源：农民日报）

到2050年，全球人口将达到9.1亿，这意味着未来40年，全球粮食需求预计将增长50%到65%，这无疑对全球农业提出严峻考验。在11日第三届中欧农业研讨会上，中外专家学者认为，世界粮食安全正逐渐面临越来越大的挑战，世界性“粮荒”——对粮食安全问题的担忧，引发了全球更加关注粮食安全。

来自联合国粮农组织的数据显示，近几年世界粮食库存总体上呈现下降态势。与2001年相比，2007年、2008年和2009年世界粮食库存分别下降37.9%、15.1%和8.4%，2010年则下降17.3%。

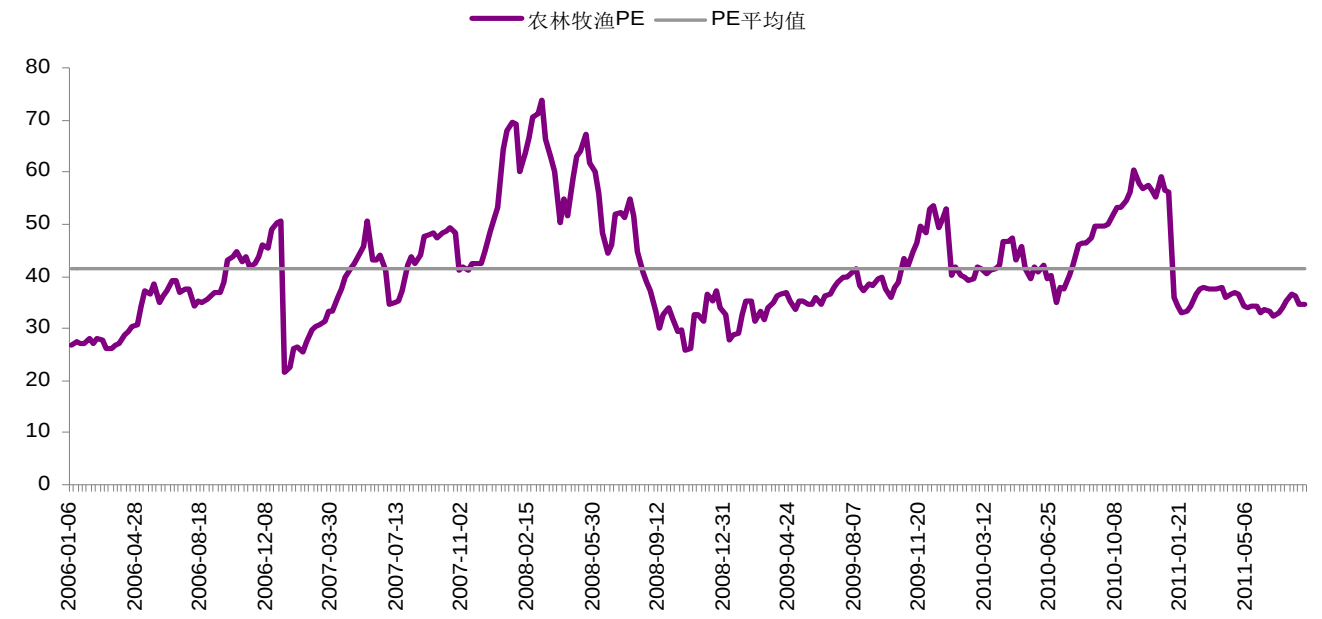
8/13 2011年上半年国内大豆市场形势分析及展望（来源：农民日报）

2011年上半年，在价格方面，国产大豆价格不断下滑，国际大豆价格高位振荡；在供给方面，国产大豆供给进一步减少，全球大豆供给总体充裕；在进出口方面，大豆进口先降后升，出口同比下降。展望下半年，受大豆供求关系趋紧和其他相关因素的影响，国际大豆价格将振荡走高，国内大豆价格也将企稳回升，但上涨幅度有限。

图表 9: SW 农林牧渔行业 PE 值

截止日期 2011/8/12

目前农业行业整体 PE 估值为 34.7 倍，低于 41.39 倍均值水平，处于相对低位，建议积极关注估值底。



资料来源: WIND、光大证券研究所

图表 10: 行业重点上市公司评级与估值指标

截止日期 2011/8/12

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE			评级
			2010	2011	2012	2010	2011	2012	
002086	东方海洋	17.75	0.30	0.47	0.75	59.17	37.77	23.67	买入
600467	好当家	13.56	0.19	0.32	0.46	71.37	42.38	29.48	买入
002041	登海种业	30.30	0.59	0.77	0.96	51.36	39.35	31.56	买入
600354	敦煌种业	30.61	0.43	0.86	1.07	71.19	35.59	28.61	买入
000713	丰乐种业	17.53	0.36	0.37	0.51	48.69	47.38	34.37	增持
002321	华英农业	21.48	0.38	0.75	1.05	56.53	28.64	20.46	买入
002299	圣农发展	17.98	0.34	0.58	0.88	52.88	31.00	20.43	买入
002458	益生股份	27.85	0.34	0.95	1.23	81.91	29.32	22.64	买入
002234	民和股份	32.96	0.29	0.96	1.27	113.66	34.33	25.95	买入
002157	正邦科技	11.35	0.13	0.38	0.49	87.31	29.87	23.16	买入
000876	新希望	20.00	0.70	0.95	1.15	28.57	21.05	17.39	买入
002548	金新农	20.20	0.60	0.91	1.49	33.67	22.20	13.56	买入
002311	海大集团	17.60	0.36	0.49	0.72	48.89	35.92	24.44	买入
300143	星河生物	21.82	0.32	0.46	0.72	68.19	47.43	30.31	买入
000860	顺鑫农业	19.10	0.61	0.95	0.85	31.31	20.11	22.47	买入
002173	山下湖	12.30	0.15	0.23	0.3	82.00	53.48	41.00	增持

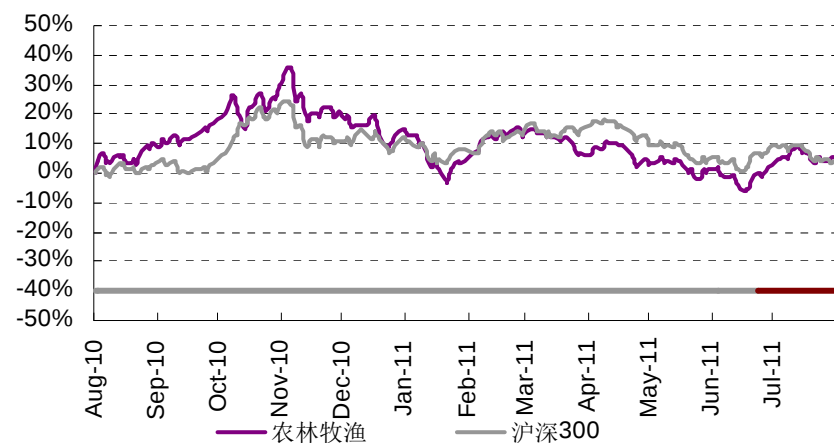
资料来源: WIND、光大证券研究所

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

农林牧渔



资料来源：光大证券研究所

日期	评级
2011-06-26	买入
2011-06-26	买入
2011-07-03	买入
2011-07-03	买入
2011-07-10	买入
2011-07-10	买入
2011-07-17	买入
2011-07-23	买入
2011-07-25	买入
2011-07-31	买入

买入 — 增持 — 中性 —
减持 — 卖出 —

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com