

农林牧渔行业

德邦证券行业周报

评级：推荐 维持

仍然建议关注水产养殖板块

投资要点：

上证综合指数 2,593.17
 深证成份指数 11,651.29
 农林牧渔(申万) 2,288.39



相关研究

农林牧渔行业研究小组

联系人
 徐伟民
 8621-68761616-8686
 xuwm@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司
 上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

- 上周农林牧渔行业表现显著强于大盘。上周申万农林牧渔行业指数上涨 0.95%，沪深 300 指数则下跌 0.76%，本周仍然看好，给予“推荐”评级。国际主要农产品期货价格则表现比较平稳，涨跌互现，其中，稻米和燕麦有较大幅度涨幅，达到 3% 左右，玉米、小麦期货也有所上涨，橙汁、橡胶、棉花、棕榈油有较大幅度下跌，豆油和糖略有下跌。由于国外大豆具有定价权，且走势平稳，我们认为国内大豆价格未来走势以平稳为主。
- 仍然看好饲料，推荐大北农、新希望，尤其看好新希望。上周饲料股继续上涨，涨幅 0.73%，后期仍然看好，推荐大北农、新希望，尤其是新希望，原因有二。一是相较同类饲料股，相对涨幅为负，于此同时饲料股的系统性机会已经确定；一是山东六和有大量鸡鸭苗业务，今年鸡苗一直居高不下，而且最近价格有出现大幅上涨，鸭苗也于上月大幅上升，年末合并报表必然亮丽。
- 水产饲料股这周表现甚是不错，尤其是通威股份，本周仍然推荐。通威股份的主要特点是在水产饲料股已有较大幅度表现，其估值仍然处于较低水平，建议继续增持。
- 上周畜禽养殖涨幅位列农林牧渔行业第二，仍然重点推荐，推荐顺序雏鹰农牧、圣农发展和益生股份。
- 种业上周涨幅居农林牧渔行业之首，但累计持续涨幅过大，本周不再推荐，但建议关注。上周种业板块启动迹象明显，涨幅 6.5%，居农林牧渔子行业之首，是我们中期策略中的“超跌概念”关注行业，二周累计涨幅近 20%，调整风险较大，本周不再做重点推荐，但建议持续关注。
- 油脂方面继续推荐西王食品，原因有二。一是涨价预期；二是消费升级概念。
- 水产品价格继续回暖，上周扇贝价格再次上调，继续建议关注水产股。上周威海扇贝批发价格更是上调 4%，上调至 10 元/公斤。由于基础产品价格上涨一直以来都是 A 股农林牧渔板块最重要的投资逻辑来源（详见德邦证券 2011 年中期策略报告《景气上行+超跌》），水产品价格上涨，必然使得相应水产养殖个股有所表现，所以继续强烈建议关注水产品上市公司，推荐獐子岛、东方海洋、好当家和壹桥苗业。由于扇贝价格上调幅度较为剧烈，扇贝业务占比较大的獐子岛和壹桥苗业应受益更多。推荐买入。

目 录

1.农林牧渔行业上周表现及本周策略.....	4
1.1 上周农林牧渔行业表现略强于大盘，个股估值渐趋合理.....	4
1.2 农林牧渔行业本周投资策略	5
2.主要农产品期货价格变动	6
3.农林牧渔行业主要产品走势	7
3.1 大豆	8
3.2 稻米	9
3.3 油脂	9
3.4 棉花	10
3.5 糖	11
4.主要子行业数据变动.....	11
4.1 生猪养殖	11
4.2 鸡苗毛鸡	13
4.3 鸭苗毛鸭	13
4.4 饲料	14
4.5 种子	16
4.6 水产养殖	16

图表目录

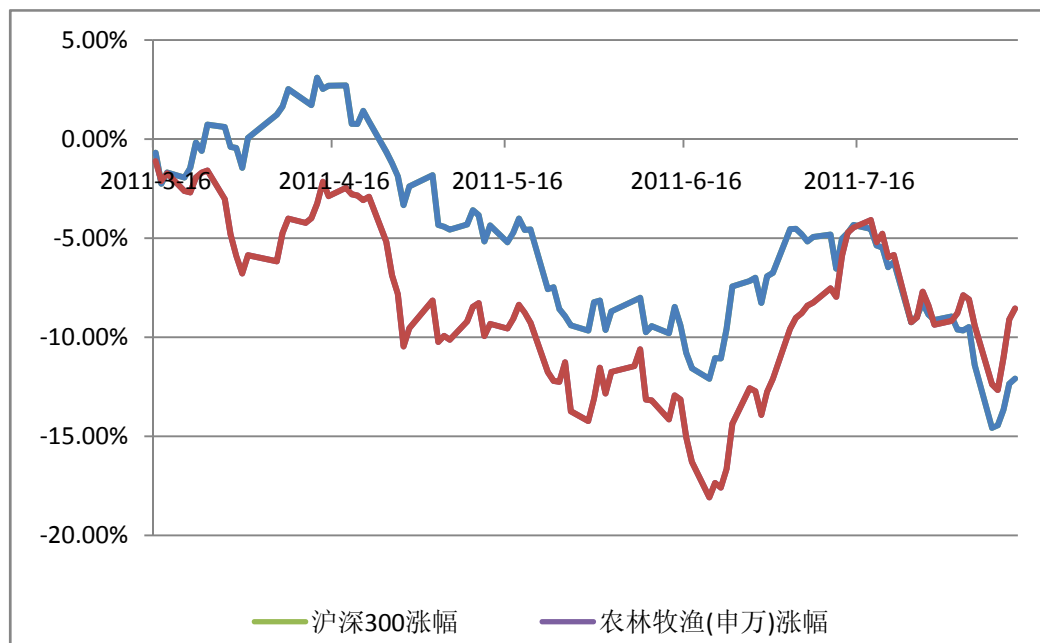
表格 1 农林牧渔行业重点公司估值及投资评级	6
表格 2 国际主要农产品期货价格及涨幅（更新日期 8 月 1 日）	6
表格 3 国内主要农产品期货价格及涨幅（更新日期 8 月 2 日）	7
图 1 标普农业指数有所回落	错误！未定义书签。
图 2 国际期货市场大豆价格走势	8
图 3 国内期货市场大豆糖价格走势	8
图 4 国际期货市场稻谷价格走势	9
图 5 国内期货市场早籼稻价格走势	9
图 6 国际期货市场豆油价格走势	9
图 7 国内期货市场菜油价格走势	9
图 8 国际期货市场棕榈油价格走势	10
图 9 国内期货市场棕榈油价格走势	10
图 10 国际期货市场棉花价格走势	10
图 11 国内期货市场棉花价格走势	10
图 14 仔猪价格走势	11
图 15 生猪价格走势	11
图 16 生猪价格走势	12
图 17 猪粮走势	12
图 18 国内生猪存栏量	12
图 19 国内能繁衍母猪存栏量	12
图 20 山东鸡苗价格走势	13
图 21 山东毛鸡价格走势	13

图 22 武汉鸭苗价格走势	13
图 23 武汉毛鸭价格走势	13
图 24 六和鸭苗价格走势	14
图 25 武汉毛鸭价格走势	14
图 26 国际豆粕期货走势	14
图 27 国内豆粕期货走势	14
图 28 乳清粉价格走势	15
图 29 鱼粉价格走势	15

1. 农林牧渔行业上周表现及本周策略

1.1 上周农林牧渔行业表现再次强于大盘

图表 1 本周农林牧业行业涨幅再度出现回调



资料来源: Wind, 德邦证券

图表 2 农林牧渔细分子行业近期涨幅及估值

	最新点位	涨幅				PE	PB
		5 日	1 月	3 月	6 月		
种子生产	2,908.36	6.50%	13.97%	7.92%	4.58%	240.61	5.79
果蔬生产	7,468.71	-3.75%	-15.4%	-16.69%	-3.09%	618.18	4.64
种植业	2,776.81	-4.42%	-11.28%	-7.70%	-4.85%	42.35	4.35
海洋捕捞	2,090.68	-3.56%	-1.25%	-1.57%	13.27%	35.98	4.84
水产养殖	1,442.49	3.92%	5.80%	8.08%	11.01%	90.07	5.94
林业	1,334.36	-3.08%	-4.70%	-1.91%	-12.51%	42.65	3.32
饲料	2,298.83	0.73%	-4.25%	3.21%	9.30%	35.15	4.48
果蔬加工	1,390.64	-2.06%	-3.67%	-13.98%	-11.51%	27.22	4.38
粮油加工	2,614.68	-0.56%	-6.75%	-3.26%	1.99%	112.82	6.21
畜禽加工	1,473.24	4.45%	0.34%	-13.79%	0.29%	163.23	3.32
农业综合	2,151.01	1.97%	-5.23%	0.56%	7.38%	49.87	4.86

资料来源: Wind, 德邦证券

1.2 农林牧渔行业本周投资策略

上周农林牧渔行业表现显著强于大盘。上周申万农林牧渔行业指数上涨 0.95%，沪深 300 指数则下跌 0.76%，本周仍然看好，给予“推荐”评级。国际主要农产品期货价格则表现比较平稳，涨跌互现，其中，稻米和燕麦有较大幅度涨幅，达到 3%左右，玉米、小麦期货也有所上涨，橙汁、橡胶、棉花、棕榈油有较大幅度下跌，豆油和糖略有下跌。由于国外大豆具有定价权，且走势平稳，我们认为国内大豆价格未来走势以平稳为主。

仍然看好饲料，推荐大北农、新希望，尤其看好新希望。上周饲料股继续上涨，涨幅 0.73%，后期仍然看好，推荐大北农、新希望，尤其是新希望，原因有二。一是相较同类饲料股，相对涨幅为负，于此同时饲料股的系统性机会已经确定；一是山东六和有大量鸡鸭苗业务，今年鸡苗一直居高不下，而且最近价格有出现大幅上涨，鸭苗也于上月大幅上升，年末合并报表必然亮丽。

水产饲料股这周表现甚是不错，尤其是通威股份，本周仍然推荐。通威股份的主要特点是在水产饲料股已有较大幅度表现，其估值仍然处于较低水平，建议继续增持。

上周畜禽养殖涨幅位列农林牧渔行业第二，仍然重点推荐，推荐顺序雏鹰农牧、圣农发展和益生股份。

种业上周涨幅居农林牧渔行业之首，但累计持续涨幅过大，本周不再推荐，但建议关注。上周种业板块启动迹象明显，涨幅 6.5%，居农林牧渔子行业之首，是我们中期策略中的“超跌概念”关注行业，二周累计涨幅近 20%，调整风险较大，本周不再做重点推荐，但建议持续关注。

油脂方面继续推荐西王食品，原因有二。一是涨价预期；二是消费升级概念。

水产品价格继续回暖，上周扇贝价格再次上调，继续建议关注水产股。上周威海扇贝批发价格更是上调 4%，上调至 10 元/公斤。由于基础产品价格上涨一直以来都是 A 股农林牧渔板块最重要的投资逻辑来源（详见德邦证券 2011 年中期策略报告《景气上行+超跌》），水产品价格上升，必然使得相应水产养殖个股有所表现，所以继续强烈建议关注水产品上市公司，推荐獐子岛、东方海洋、好当家和壹桥苗业。由于扇贝价格上调幅度较为剧烈，扇贝业务占比较大的獐子岛和壹桥苗业应受益更多。推荐买入。

重点关注公司估值及投资评级

表格 1 农林牧渔行业重点公司估值及投资评级

代码	名称	总股本 百万股	收盘价 8-5	EPS (元)			PE			投资评级
				2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	
002477	雏鹰农牧	267.00	32.22	0.46	1.75	1.15	69.5	18.4	28.0	买入
000876	新希望	832.37	20.00	1.54	2.34	2.87	13.0	8.5	7.0	买入
002234	民和股份	107.50	32.96	0.44	1.11	1.11	75.4	29.6	29.7	未更新
002299	圣农发展	910.90	17.98	0.31	0.53	0.72	58.0	33.8	24.9	增持
002311	海大集团	582.40	17.60	0.36	0.54	0.72	49.3	32.9	24.4	增持
002385	大北农	400.80	39.46	0.87	1.29	1.71	45.1	30.6	23.1	增持
002069	獐子岛	711.11	29.20	0.58	0.82	1.13	50.2	35.5	25.8	买入
002086	东方海洋	243.85	17.75	0.33	0.47	0.70	53.4	37.5	25.3	买入
600467	好当家	633.60	13.56	0.21	0.35	0.49	65.9	38.8	27.5	增持
002447	壹桥苗业	134.00	38.66	0.48	0.53	1.05	79.9	72.4	36.9	买入
000639	西王食品	125.55	36.42	0.81	1.21	1.77	45.0	30.2	20.6	增持
600354	敦煌种业	203.55	30.61	0.50	0.77	0.95	60.7	39.7	32.3	增持
600811	东方集团	1666.81	6.50	0.12	0.35	0.53	55.0	18.6	12.3	增持

资料来源：德邦证券

2. 主要农产品期货价格变动

表格 2 国际主要农产品期货价格及涨幅（更新日期 8 月 5 日）

	最新价格	涨幅			
		较上周	较上月	较三月前	较半年前
NYBOT 11 号糖	27.92	-0.18%	-2.92%	36.73%	-13.08%
NYBOT 2 号棉花	101.25	-3.57%	-32.50%	-34.41%	-41.09%
CBOT 稻谷	16.81	3.73%	12.07%	20.50%	3.38%
CBOT 大豆	1337	0.32%	-0.80%	0.09%	-6.76%
CBOT 玉米	701.75	1.67%	7.26%	2.86%	5.41%
CBOT 小麦	702.5	2.55%	15.54%	-2.70%	-18.48%
CBOT 豆粕	348.6	0.09%	2.17%	1.28%	-9.55%
CBOT 豆油	54.57	-0.96%	-1.55%	-1.73%	-7.30%
CBOT 燕麦	345	2.99%	1.92%	4.55%	-17.37%
CBOT 糙米	16.81	3.73%	12.07%	20.50%	3.38%
MDE 棕榈油	3100	-2.21%	1.04%	-8.15%	-20.98%
TCE 橡胶	357.4	-4.05%	-8.26%	-12.83%	-29.19%
ICE 橙汁	159.9	-9.53%	-8.10%	-2.50%	-3.00%

资料来源：Wind，德邦证券

表格 3 国内主要农产品期货价格及涨幅（更新日期 8 月 5 日）

	最新价格	涨幅			
		较上周	较上月	较三月前	较半年前
豆一连续	4190	0.14%	-1.39%	3.20%	0.75%
豆二连续	4925	-0.40%	0.53%	-3.32%	3.92%
玉米连续	2316	0.52%	4.32%	4.99%	11.13%
郑棉连续	20420	-0.78%	-11.83%	-17.93%	-34.72%
早籼稻连续	2461	0.33%	7.47%	10.86%	7.47%
豆粕连续	3267	-3.00%	7.11%	8.86%	-6.39%
棕榈油连续	9098	0.00%	-0.37%	-2.17%	-7.65%
菜油连续	10230	-0.76%	0.29%	10.00%	0.06%
白糖连续	7820	3.32%	9.20%	14.33%	10.20%
强麦连续	2579	-1.79%	2.34%	1.14%	4.29%
硬麦连续	1996	-1.43%	0.15%	-0.70%	-4.50%

资料来源：Wind，德邦证券

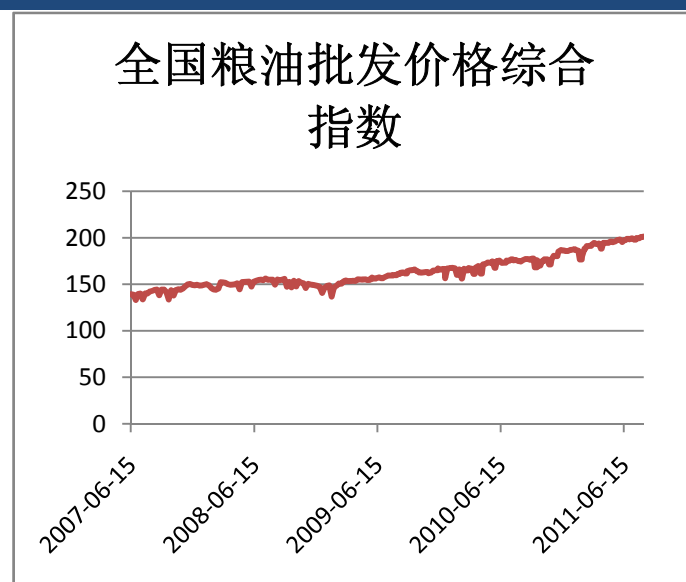
3. 农林牧渔行业主要行业指标走势

图 1 标普农业指数有所回落



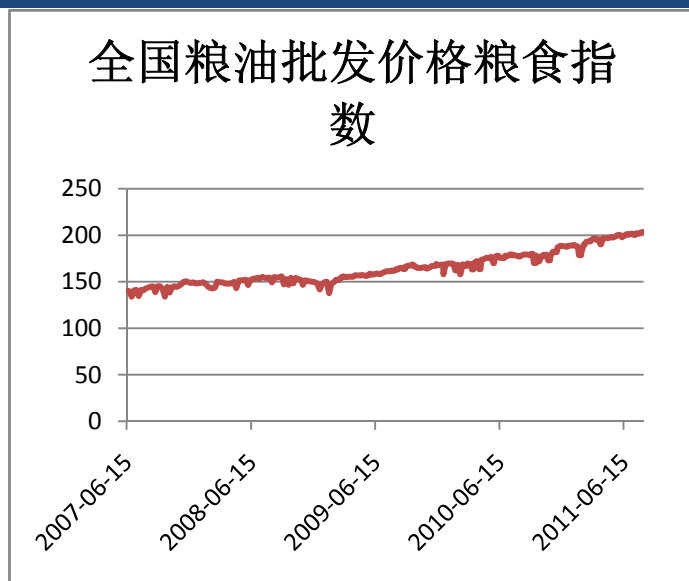
资料来源：Wind，德邦证券

图 2 全国粮油批发价格综合指数走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 3 全国粮油批发价格粮食指数走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 4 全国粮油批发价格综合指数走势

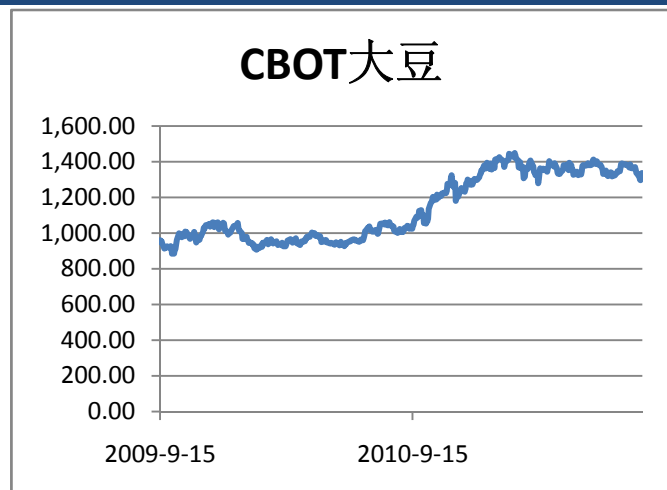


资料来源：Wind，德邦证券

4. 农林牧渔行业主要产品走势

4.1 大豆

图 5 国际期货市场大豆价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

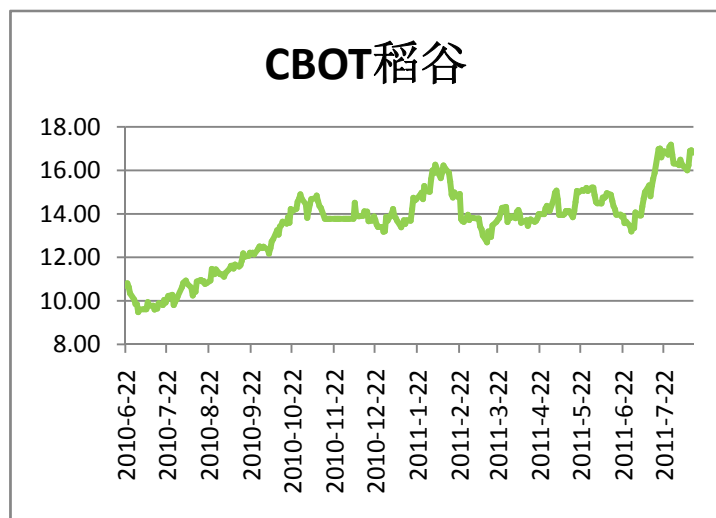
图 6 国内期货市场大豆糖价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

4.2 稻米

图 7 国际期货市场稻谷价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

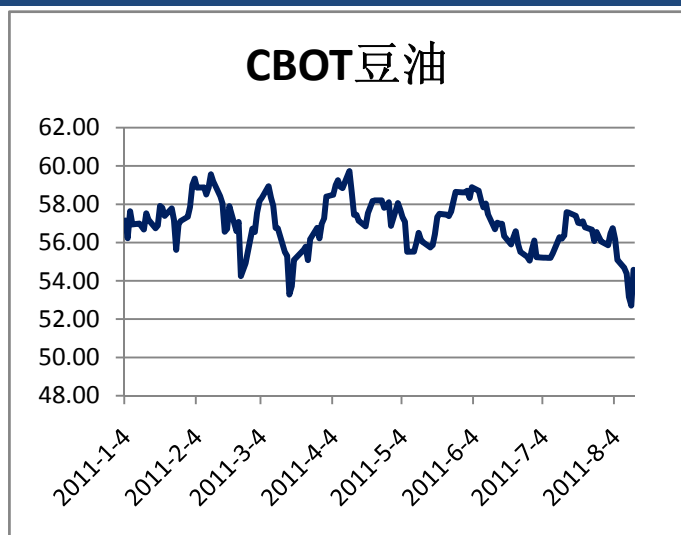
图 8 国内期货市场早籼稻价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

4.3 油脂

图 9 国际期货市场豆油价格走势



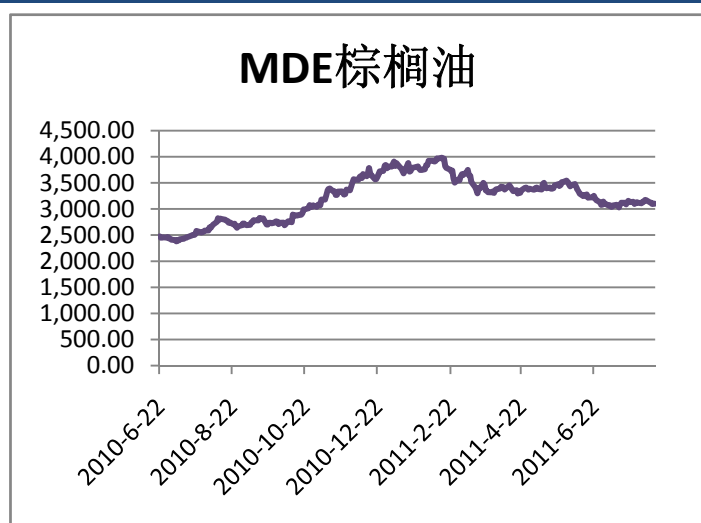
资料来源：Wind，德邦证券

图 10 国内期货市场菜油价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 11 国际期货市场棕榈油价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

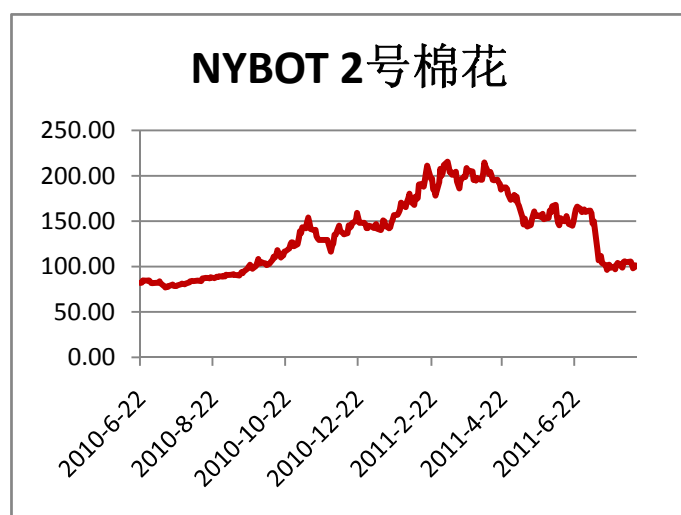
图 12 国内期货市场棕榈油价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

4.4 棉花

图 13 国际期货市场棉花价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

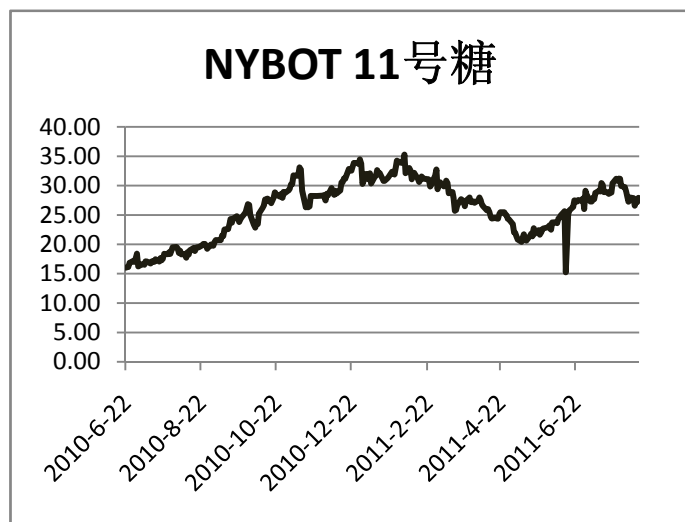
图 14 国内期货市场棉花价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

4.5 糖

图 15 国际期货市场 11 号糖价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 16 国内期货市场糖价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

5. 主要子行业数据动态

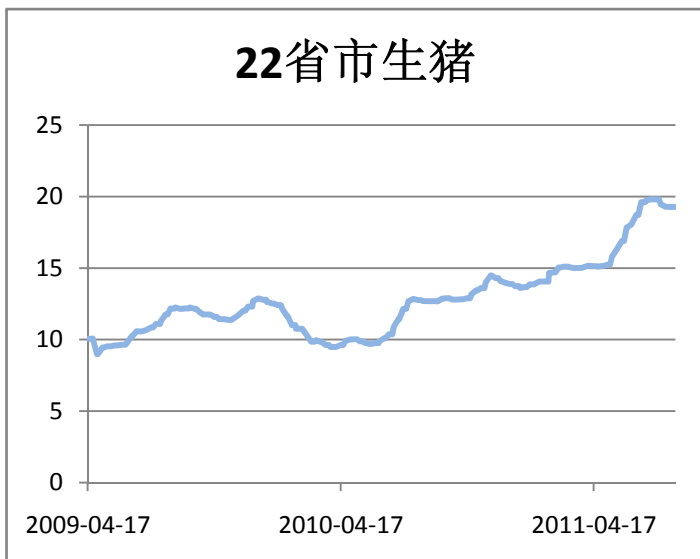
5.1 生猪养殖

图 17 仔猪价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 18 生猪价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 19 生猪价格走势



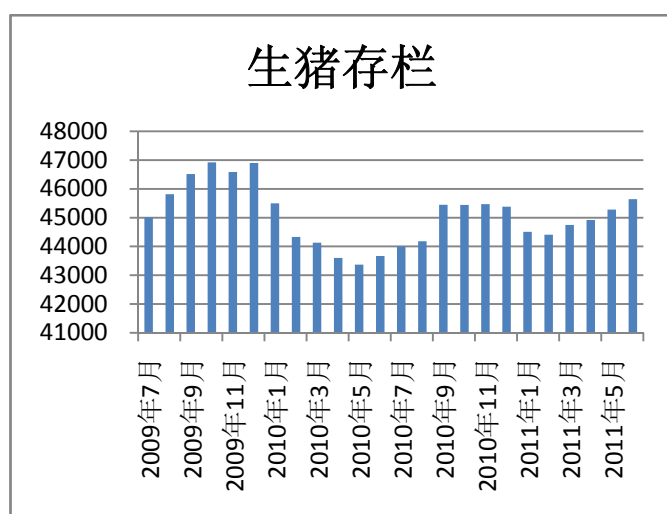
资料来源：Wind，德邦证券

图 20 猪粮走势



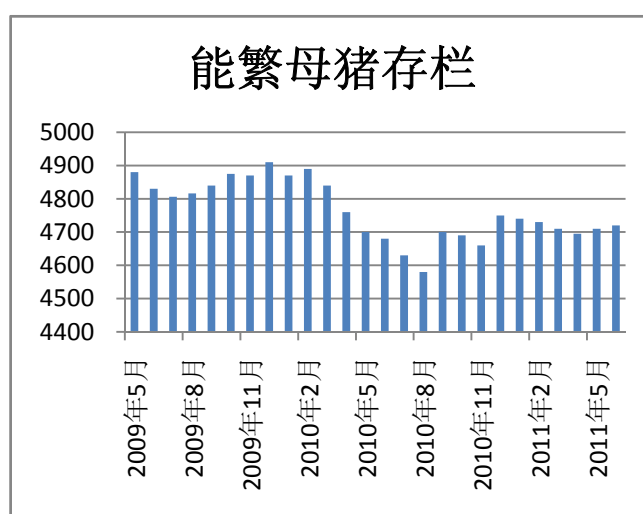
资料来源：Wind，德邦证券

图 21 国内生猪存栏量



资料来源：Wind，德邦证券

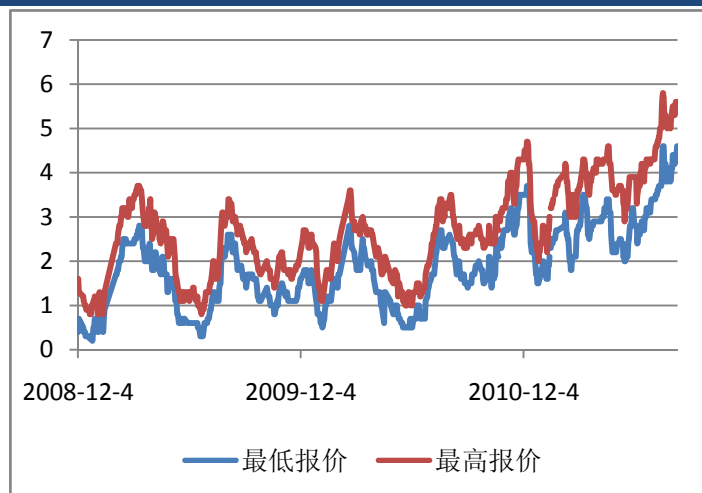
图 22 国内能繁母猪存栏量



资料来源：Wind，德邦证券

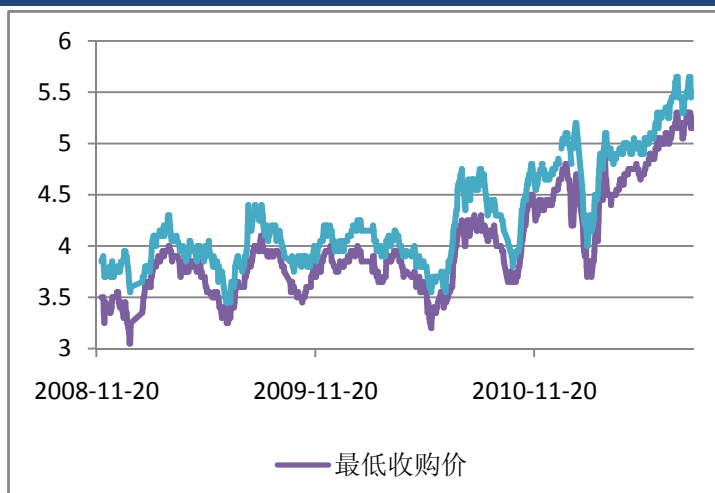
5.2 鸡苗毛鸡

图 23 山东鸡苗价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

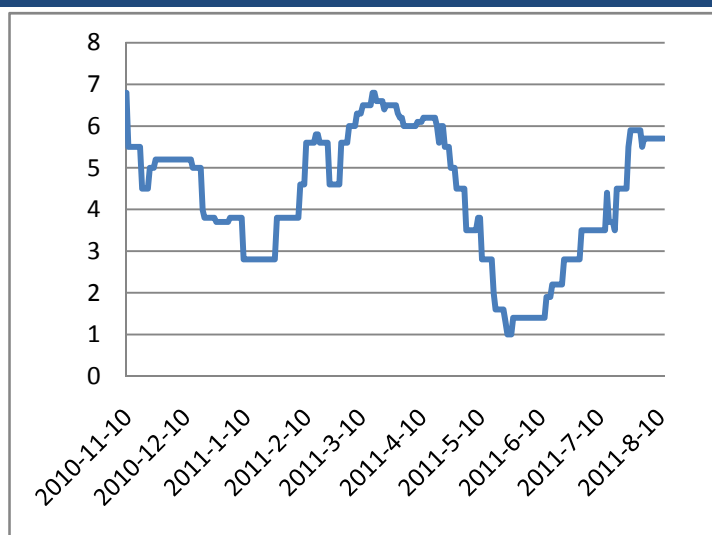
图 24 山东毛鸡价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

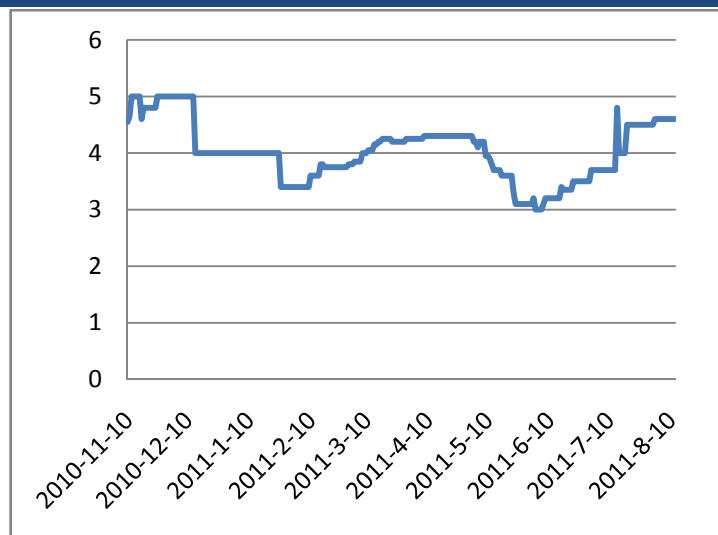
5.3 鸭苗毛鸭

图 25 武汉鸭苗价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

图 26 武汉毛鸭价格走势



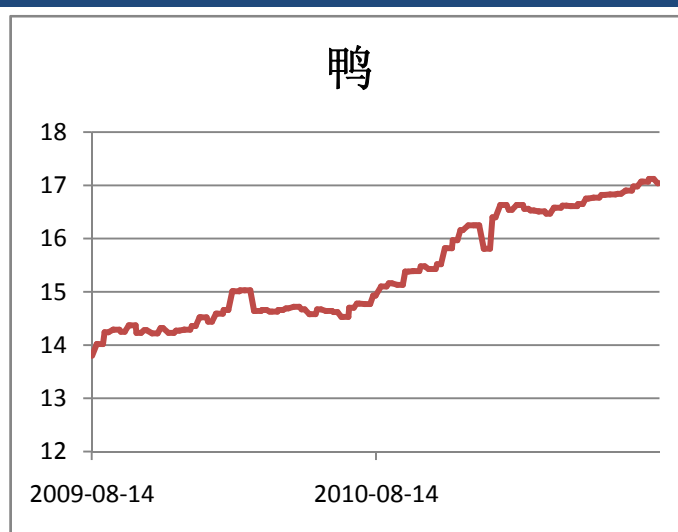
资料来源: Wind, 德邦证券

图 27 六和鸭苗价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

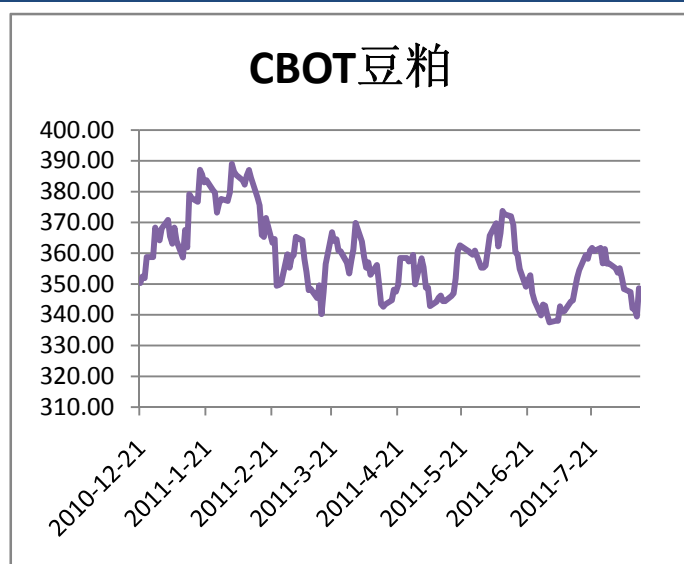
图 28 50 城市平均鸭价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

5.4 饲料

图 29 国际豆粕期货走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 30 国内豆粕期货走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 31 国际玉米期货走势

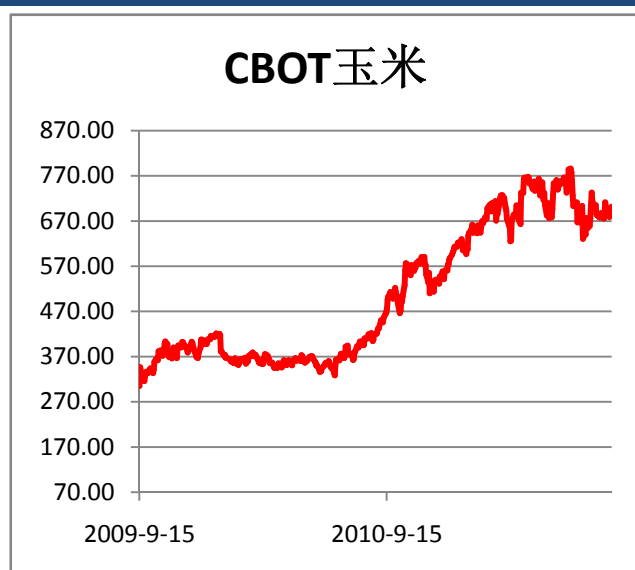


图 32 国内玉米期货走势



图 33 乳清粉价格走势

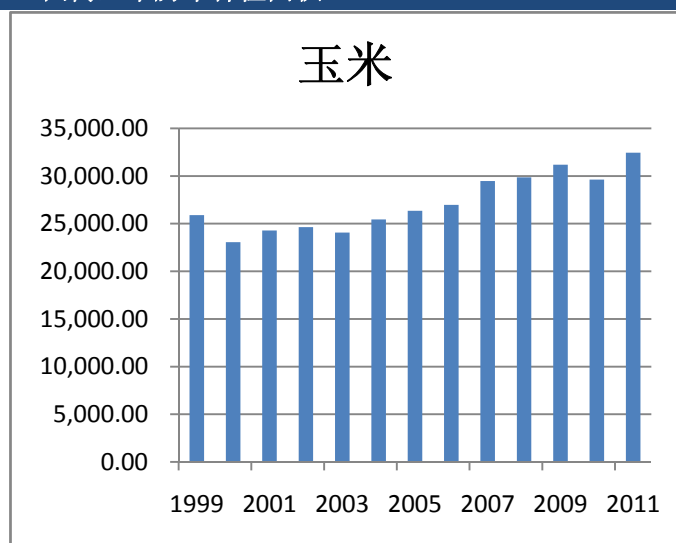


图 34 鱼粉价格走势



5.5 种子

35 国内玉米历年种植面积



资料来源: Wind, 德邦证券

图 36 国内水稻历年种植面积



资料来源: Wind, 德邦证券

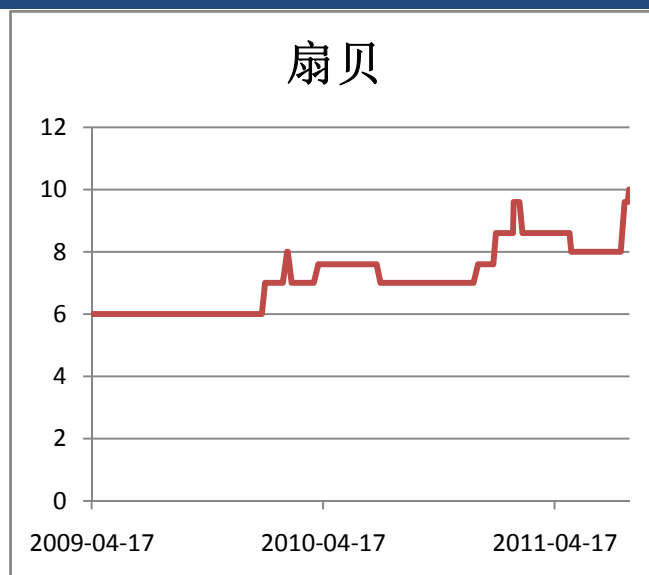
5.6 水产养殖

图 37 国内海参现货价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

图 38 国内扇贝现货价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

投资评级

一、行业评级

推荐-Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性-In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避-Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入-Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持-Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性-Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\%+10\%$

减持-Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。