

## 涨价如期而至，关注海水养殖

行业动态报告

### ◆一周行情回顾：

本周大盘大幅要反弹。上证综合指数/深圳成份指数分别上升 3.06%和 1.42%，申万农林牧渔行业指数上涨 2.93%，与大盘走势接近。细分子行业中，各板块全部上涨，SW 畜禽养殖领涨，涨 5.35%；SW 农业综合涨幅最小，涨 1.25%。

### ◆投资策略：

9 月 CPI 为 6.1，略低于 8 月的 6.2，在 CPI 上涨因素中，食品价格是主要驱动因素，上涨 13.4%，非食品价格上涨 2.9%。通胀因素有所缓解，但预计 CPI 下降是一个缓慢过程，因成本、供给冲击等诸多因素推动，食品价格将一段时间内保持高位。

在我们跟踪的价格指标中，本周呈现分化：1）商品代鸡苗价格开始下跌，原因在于需求刚性的弱化以及天气转冷后，因疫苗和取暖费导致补栏不积极。同时由于滞后期，父母代鸡苗报价仍维持在 30 元左右。

由于 4 家禽类养殖中 3 家（民和、益生、华英）已大幅修正 3 季报，单看前 3 季度基本锁定全年业绩。我们判断后养殖周期投资逻辑将由内生性的苗价格驱动转向随市场波动而波动，即在苗价上涨和下跌最后阶段，股价不敏感，而主要看市场波动。

2）刺参周四报价 216 元较周三上涨 11%。我们坚持认为基于减产因素海参 4 季度涨价至 210 元以上是必然的。同时随着油污等阴影散去，海参子行业必有估值修复行情。海参子行业是农业中风险释放较为彻底和最早的子行业之一，也是我们 4 季度最看好的子行业之一。

国际方面关注泰国洪水可能导致稻米减产，据泰防灾减灾厅估计，被淹没的农田面积大约为 155 万公顷，占其水稻种植面积的 16%。作为全球最大的稻米出口国，月初应是收割季的开始。泰国政府已把主要稻谷预计产量从 2500 万吨降至 2100 万吨。泰国减产可能危及全球贸易失衡，导致稻米价格涨价预期强烈，提示北大荒、金健米业短期交易性机会。

## 买入（维持）

### 分析师

李婕

（执业证书编号：S0930511010001）

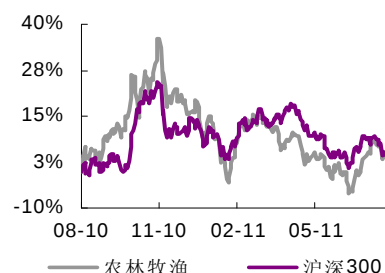
### 联系人

刘晓波

021-2216 9177

[liuxb@ebsecn.com](mailto:liuxb@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



### 相关研报

基本面仍向好

.....2011-10-08

关注后续催化：养殖与饲料

.....2011-09-18

饲料，值得期待的三季报

.....2011-08-27

接下来，后养殖周期

.....2011-08-14

左手一只鸡，右手一只鸭

.....2011-07-31

下半年重配种子、水产；高弹性看好华英农业

.....2011-07-17

前瞻性配置种子、水产

.....2011-07-17

| 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 | 14.54 | 0.3  | 0.47 | 0.75 | 48.47  | 30.94 | 19.39 | 买入 |
| 600467 | 好当家  | 11.59 | 0.19 | 0.32 | 0.46 | 61.00  | 36.22 | 25.20 | 买入 |
| 002041 | 登海种业 | 26.16 | 0.59 | 0.77 | 0.96 | 44.34  | 33.97 | 27.25 | 买入 |
| 000998 | 隆平高科 | 28.95 | 0.27 | 0.51 | 0.74 | 107.22 | 56.76 | 39.12 | 买入 |
| 002321 | 华英农业 | 19.12 | 0.38 | 0.77 | 1.37 | 50.32  | 24.83 | 13.96 | 买入 |
| 002299 | 圣农发展 | 16.22 | 0.34 | 0.58 | 0.88 | 47.71  | 27.97 | 18.43 | 买入 |
| 002458 | 益生股份 | 30.53 | 0.34 | 2.1  | 1.85 | 89.79  | 14.54 | 16.50 | 买入 |
| 002234 | 民和股份 | 28.58 | 0.29 | 1.52 | 1.79 | 98.55  | 18.80 | 15.97 | 买入 |
| 000876 | 新希望  | 19.31 | 0.7  | 1.32 | 1.46 | 27.59  | 14.63 | 13.23 | 买入 |

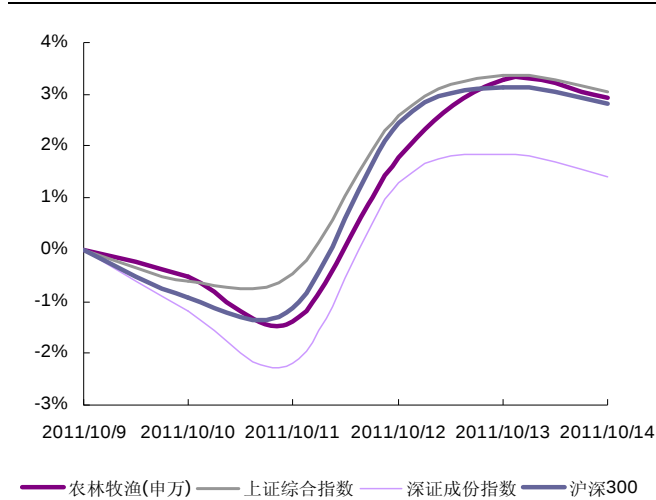
## 目录

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| 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.....                                | 5  |
| 三、行业新闻动态.....                                   | 6  |
| 10/10 农业部专题部署远洋渔业安全生产工作（来源：农业部渔业局） .....        | 6  |
| 10/10 国家林业局近日印发《林业发展“十二五”规划》（来源：林业局网站） .....    | 6  |
| 10/11 美元指数大跌支撑 美豆粕获振上扬（来源：中证网） .....            | 6  |
| 10/11 郑糖震荡小涨 盘中反弹意愿不强（来源：中证网） .....             | 6  |
| 10/12 农林牧渔：农业及细分行业十二五规划（来源：证券时报网） .....         | 7  |
| 10/12 发改委：大中城市生猪价格小降 猪粮比价回落至 7.89（来源：农博网） ..... | 7  |
| 10/12 大豆强势上行 美豆粕借力拉升（来源：中证网） .....              | 7  |
| 10/13 中国大笔进口玉米、豆油和大豆用于国家储备（来源：财新网） .....        | 8  |
| 10/13 美国农业部利空报告导致芝加哥小麦和玉米大跌（来源：新华网） .....       | 8  |
| 10/14 统计局：9 月猪肉价格同比涨 43.5%（来源：东方网） .....        | 9  |
| 10/14 饲料工业“十二五”规划发布 规模优势企业受益（来源：世华财讯） .....     | 9  |
| 10/14 中国育出水旱兼用高产两系稻 粮食安全添新储备（来源：中国新闻网） .....    | 9  |
| 10/14 我国海水养殖业可望迈向大规模养殖的“深水时代”（来源：新华网） .....     | 10 |
| 10/15 美大豆减产预期提振大豆（来源：国际金融网） .....               | 10 |

## 一、一周行情回顾

**图表 1：近一周农林牧渔板块表现情况**

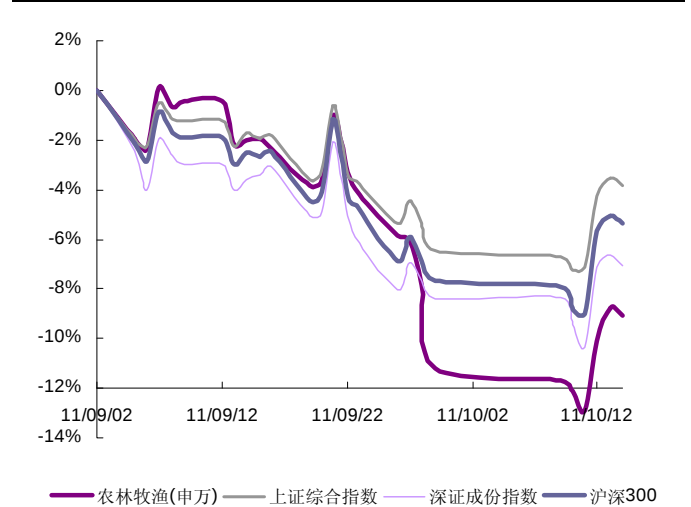
截止日期 2011/10/14



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**

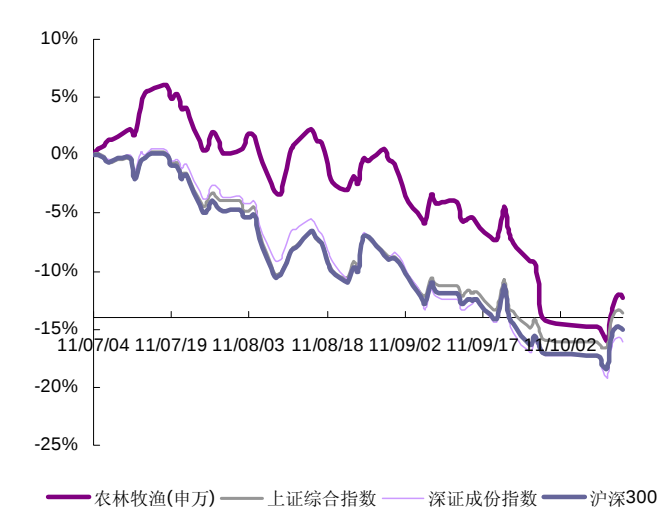
截止日期 2011/10/14



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**

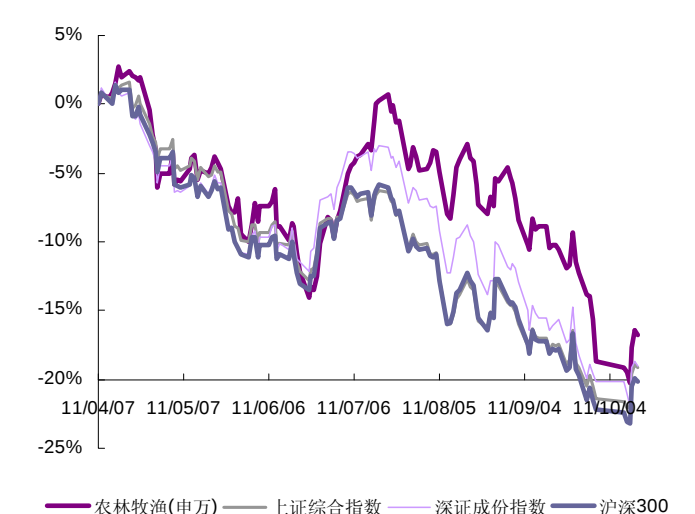
截止日期 2011/10/14



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 2011/10/14



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<sup>1</sup>（截止日期 2011/10/14）

| 板块名称        | 一周 %  | 一个月 %   | 三个月 %   | 六个月 %   |
|-------------|-------|---------|---------|---------|
| SW 农林牧渔     | 3.17% | -6.66%  | -15.02% | -17.19% |
| SW 林业 II    | 4.95% | -7.26%  | -14.50% | -22.98% |
| SW 林业 III   | 4.95% | -7.26%  | -14.50% | -22.98% |
| SW 农产品加工    | 2.68% | -7.92%  | -18.71% | -24.48% |
| SW 果蔬加工     | 3.59% | -5.74%  | -22.51% | -33.77% |
| SW 粮油加工     | 3.75% | -4.61%  | -14.66% | -18.08% |
| SW 其他农产品加工  | 1.96% | -9.89%  | -17.87% | -21.14% |
| SW 农业综合 II  | 1.25% | -6.27%  | -17.14% | -26.99% |
| SW 农业综合 III | 1.25% | -6.27%  | -17.14% | -26.99% |
| SW 饲料 II    | 2.13% | -4.27%  | -11.84% | -4.91%  |
| SW 饲料 III   | 2.13% | -4.27%  | -11.84% | -4.91%  |
| SW 渔业       | 2.73% | -4.85%  | -8.98%  | -7.54%  |
| SW 海洋捕捞     | 5.00% | -9.03%  | -22.24% | -19.63% |
| SW 水产养殖     | 2.44% | -4.30%  | -7.04%  | -5.75%  |
| SW 种植业      | 3.17% | -9.23%  | -16.26% | -20.87% |
| SW 种子生产     | 3.05% | -10.58% | -5.59%  | -11.31% |
| SW 粮食种植     | 3.88% | -6.49%  | -17.91% | -21.48% |
| SW 其他种植业    | 2.92% | -9.55%  | -25.86% | -29.95% |
| SW 畜禽养殖 II  | 5.35% | -3.56%  | -16.01% | -13.93% |
| SW 畜禽养殖 III | 5.35% | -3.56%  | -16.01% | -13.93% |
| SW 动物保健 II  | 3.41% | -7.47%  | -14.59% | -17.92% |
| SW 动物保健 III | 3.41% | -7.47%  | -14.59% | -17.92% |
| 沪深 300      | 3.02% | -1.19%  | -12.55% | -17.59% |

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 % |
|-----------|-------|--------|--------|--------|
| 300021.SZ | 大禹节水  | 15.36  | 11.94  | 33.82  |
| 600695.SH | 大江股份  | 12.60  | 7.06   | 13.73  |
| 600275.SH | ST 昌鱼 | 11.49  | 5.53   | 6.98   |
| 002458.SZ | 益生股份  | 11.42  | 30.53  | 35.66  |
| 600975.SH | 新五丰   | 10.90  | 10.58  | 17.04  |

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 % |
|-----------|------|--------|--------|--------|
| 000061.SZ | 农产品  | -2.73  | 13.19  | 3.11   |
| 002385.SZ | 大北农  | -0.87  | 33.99  | 3.71   |
| 600257.SH | 大湖股份 | -0.65  | 7.64   | 4.06   |
| 002069.SZ | 獐子岛  | -0.31  | 25.40  | 1.69   |
| 000876.SZ | 新希望  | 0.31   | 19.31  | 4.88   |

资料来源：Wind, 光大证券研究所

<sup>1</sup> 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  | 300268.SZ | 万福生科 | 换手率达 20% | 2011/10/10 | 2011/10/10 | 1    | 7049.44     | 1.43   | 20.25  |
| 2  | 300268.SZ | 万福生科 | 换手率达 20% | 2011/10/13 | 2011/10/13 | 1    | 10421.14    | 1.74   | 28.49  |
| 3  | 300268.SZ | 万福生科 | 换手率达 20% | 2011/10/12 | 2011/10/12 | 1    | 9660.07     | 4.02   | 27.29  |
| 4  | 300268.SZ | 万福生科 | 换手率达 20% | 2011/10/11 | 2011/10/11 | 1    | 8385.80     | -0.86  | 23.59  |

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 10 月 14 日，本周高盛农业指数涨 26.28 点，大幅回升 6.18%，国际农产品期货价格几乎全线上涨，上涨的品种有：CBOT 大豆 9.65%，CBOT 豆粕跌 9.43%，CBOT 豆油 8.42%，CBOT 小麦 2.51%，CBOT 玉米 6.67%，CBOT 燕麦 5.92%，CBOT 糙米 6.40%，AFE 泰国大米 5.15%，NYMEX 糖 4.48%，ICE 橙汁 11.60%，下跌的品种有：NYMEX 棉花跌 0.04%，ICE 大麦与上周持平。

## 国内市场

国内农产品期货主要品种涨跌互现。上涨的品种有：大连大豆 1 号 3.76%，大连豆粕 3.54%，大连豆油 0.36%，郑州硬麦涨 0.96%，郑州棉花 0.25%，郑州白糖涨 0.18%，郑州早籼稻 1.95%；下跌的品种有：大连玉米 0.13%，郑州强麦跌 1.10%，郑州菜籽油跌 4.10%，大连棕榈油与上周持平。

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跌 2.55% 和 3.0%，柳州白糖涨 0.03%，328 棉涨 1.71%。

上周生猪价格涨势停滞，生猪仔猪价格环比小幅上扬。国家发改委价格监控中心提供数据显示，10 月 5 日全国大中城市生猪出厂价格为 19.73 元/公斤，周环比跌 1.50%，玉米批发价格为 2.50 元，与上周持平，猪粮降至 7.89: 1，周环比跌 1.50%。农业部公布数据显示，在截至 10 月 5 日一周，全国 470 个农村集贸市场仔猪平均价格为每公斤 36.78 元，比前一周下降 0.7%，比上年同期价格高 102.0%。；商务部公告称，10 月 3 日当周全国规模以上生猪屠宰企业白条肉平均出厂价 25.51 元/公斤，较上周微跌 0.47%。

### 三、行业新闻动态

#### 10/10 农业部专题部署远洋渔业安全生产工作（来源：农业部渔业局）

9月29日，农业部印发了《关于加强远洋渔业安全生产工作的通知》，要求各级渔业行政主管部门和远洋渔业企业切实采取有效措施，加强远洋渔业安全生产工作，促进远洋渔业稳定健康发展、保障企业和船员生命财产安全、维护我国海洋权益和良好国际形象。

#### 10/10 国家林业局近日印发《林业发展“十二五”规划》（来源：林业局网站）

国家林业局近日印发《林业发展“十二五”规划》。《规划》确定“十二五”林业发展目标是：5年内我国将完成新造林3000万公顷、森林抚育经营3500万公顷，全民义务植树120亿株。到2015年，我国森林覆盖率将达21.66%，森林蓄积量达143亿立方米，森林植被总碳储量力争达到84亿吨，重点区域生态治理取得显著成效，国土生态安全屏障初步形成；林业产业总产值达3.5万亿元，特色产业和新兴产业在林业产业中的比重大幅度提高，产业结构和生产力布局更趋合理；生态文化体系初步构成，生态文明观念广泛传播。

“十二五”林业发展的主要指标是：林地保有量达到3.09亿公顷；国家级公益林保护面积达到1.13亿公顷；新增沙化土地治理面积达到1000万公顷；湿地面积达到4248万公顷，自然湿地保护率达到55%；林业自然保护区面积占国土面积比例稳定在13%，90%以上国家重点保护野生动物和80%以上极小种群野生植物种类得到有效保护；义务植树尽责率达到65%，城市建成区绿化覆盖率达到39%，人均公园绿地面积达到11.2平方米，村屯建成区绿化覆盖率达到25%；商品材年产量达到1亿立方米；主要经济林产品总产量达到2亿吨；主要造林树种种子全部实现基地供种，良种使用率达到65%；森林火灾受害率稳定控制在1‰以下；林业有害生物成灾率控制在4.5‰以下；科技进步贡献率达到50%；集体林权确权和林权证发放率达到90%；林业生产累计直接提供就业机会100亿个工日；森林旅游累计接待游客18亿人次，产值达到7000亿元。

#### 10/11 美元指数大跌支撑 美豆粕获振上扬（来源：中证网）

此前法国和德国表示将拿出遏制欧元区危机的计划，大豆期货周一收高近2%，加入大宗商品全线上涨之列，带动大豆产品价格走高。芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货10日收高，CBOT 12月豆粕期货收涨4.20美元，报收于308.50美元/短吨。

尽管豆类市场整体收低，但盘面走势较为震荡，而短期而言，豆类市场仍面临波动风险。宏观经济不确定性，南美丰产及北半球作物季节性上市压力让市场承压。不过美豆供应从紧格局未变，国内大豆减产及需求仍向好，对市场有支撑作用，行情料将陷入震荡。

#### 10/11 郑糖震荡小涨 盘中反弹意愿不强（来源：中证网）

郑州白糖期货10月11日早盘震荡小涨，主力合约1205报收于6802点，涨

41 点。

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收高逾 5%，主要因美元下跌且许多大宗商品强劲上扬提供了支撑。

基本上，czarnikow 预测新年度全球食糖供应量为 1.758 亿吨，而消费量为 1.705 亿吨；abn 在其日前发布的 2011/2012 制糖年全球食糖前景报告中表示，估计 2011/2012 制糖年巴西将产原糖 3500 万吨，全球有望产糖 1.7401 亿吨，全球消费量预计为 1.6761 亿吨。

国内方面，从供求层面来看，在夏季饮料消费旺季以及国庆中秋双节结束后，需求高峰时节已经过去，而供给方面则出现了一些积极的信号。首先，我国北方的甜菜糖已经开始开榨。其次，我国近几月进口糖速度加快，在经过一定时间的加工后，已经可以开始向市场供应。今年 7 月份我国进口食糖 25.6 万吨，8 月份进口食糖 42.4 万吨，为历史最高。经过一两个月的加工，目前这批食糖已经可以投向市场。

### 10/12 农林牧渔：农业及细分行业十二五规划（来源：证券时报网）

农业十二五规划总体目标为：保证农产品供给，发展农村经济，提高农民收入。2011 年上半年农业板块盈利增速超我们预期，农业板块估值回落至合理区间，农业进入生产、消费旺季，板块投资热情提升，维持农业板块推荐评级。

种植业重点指标为：三大粮食作物自给率 100%、食用植物油自给率 40%以上、棉花产量 700 万吨以上、糖料产量 1.4 亿吨以上，维持种子行业、农资服务行业推荐评级，皮棉加工行业、制糖行业中性评级。

畜牧业重点指标为：提高生猪、奶牛规模养殖比例提升至 50%、38%，年产 50 万吨以上饲料企业产量占比提升至 50%以上，维持养殖行业推荐评级，饲料行业中性评级。

农业机械行业重点指标为：农用机械总动力在 10 亿千瓦以上，农作物机械化率达到 60%以上，所定目标明显低于 2005-2010 年间增速，维持农机行业中性评级。

### 10/12 发改委：大中城市生猪价格小降 猪粮比价回落至 7.89（来源：农博网）

国家发改委 10 月 11 日上午发布公告称，在截至 9 月 28 日一周，全国大中城市生猪出场价格连续第 3 周小幅回落，主要批发市场玉米价格持稳，令当周猪粮比价进一步回落至 7.89。

农业部 10 月 8 日公告称，在截至 9 月 28 日一周，全国 470 个农村集贸市场仔猪平均价格连续第二周出现回落，为每公斤 37.03 元，比前一周下跌 0.5%，但仍比上年同期价格高 102.9%。

### 10/12 大豆强势上行 美豆粕借力拉升（来源：中证网）

因交易商在美国农业部月度作物报告公布前回补空头仓位。芝加哥期货交易所

(CBOT) 豆粕期货 11 日收涨, CBOT 12 月豆粕期货收涨 12.10 美元, 报收于 320.60 美元/短吨。

传言上周五以来中国可能买入了六到八船大豆, 主要来自美国, 支撑市场。成交活跃, 大豆期货成交量突破 40 万手, 创下历史新高, 为 250 日均值的两倍还多。大豆成交量连续第三天高于玉米成交量。

产区大豆收割接近尾声, 黑龙江省大豆单产和质量整体改善, 弥补部分面积减少带来的产量下降, 但总产量仍较上年减少, 各地新豆价格多在 2.05 元/斤左右运行。但国内豆粕市场在豆类中走势最弱, 下游养殖业短期需求的不振, 对豆粕市场压力较大, 加之近期油厂开工率逐步增加, 预计豆粕反弹空间受限。

### 10/13 中国大笔进口玉米、豆油和大豆用于国家储备 (来源: 财新网)

路透社援引贸易商消息称, 中国已在周二(10月11日)购买了约 150 万吨美国或阿根廷的产地可选玉米, 用于国家储备。

贸易商透露, 中国储备粮管理公司已购买约 10-12 万吨巴西豆油, 以及 70-80 万吨美国大豆用于国家储备。

贸易商表示, 中国储备粮管理总公司为补充国家储备库, 正在求购高达 200 万吨大豆和 70 万吨豆油。

今年 7 月, 中国从美国订购了 53 万吨玉米, 8 月上旬, 又订购了 5.6 万吨。据中国海关总署数据, 中国玉米进口量 2010 年为 157 万吨。

大豆供给方面, 黑龙江大豆协会副秘书长王小语表示, 由于农民不愿意种植大豆, 中国大豆最大产区黑龙江省大豆产量将从去年的约 800 万吨减少至今年的 600 万吨, 降幅达到两到三成。他认为, 今年国家极有必要继续进行大豆收储, 并且应该提高收储价格, 才能保护农民的积极性, 以遏制国产大豆产量持续下滑的态势。

美国农业部预计, 2011/2012 市场年度, 中国将进口大豆 5650 万吨, 与上一年的 5200 万吨相比, 增加 450 万吨。

### 10/13 美国农业部利空报告导致芝加哥小麦和玉米大跌 (来源: 新华网)

由于美国农业部在 12 日公布的供需报告中大幅调高小麦和玉米的期末库存预期量并降低需求预期, 因此对小麦和玉米价格形成打压。而大豆期价受报告说产量和库存减少的支撑小幅收高。

美国农业部在当天公布的农作物供需报告中, 将美国 2011/2012 市场年度的小麦库存预估量调高至 8.37 亿蒲式耳, 高于市场预期的 7.35 亿蒲式耳和上个月的 7.61 亿蒲式耳。世界的小麦库存预估量也从上个月的 1.94 亿吨调高至 2.024 亿吨。

另外, 农业部还减少美国小麦需求的预估, 其中用于喂养牲畜的需求从上个月的 2.4 亿蒲式耳下调至 1.6 亿蒲式耳, 用于出口的小麦也下降至 9.75 亿蒲

式耳，比上个月减少 5 0 0 0 万蒲式耳。全球用于喂养牲畜的小麦需求量也下降了 5 0 0 万吨。

同时，农业部预计美国玉米的期末库存量为 8.6 6 亿蒲式耳，比市场预期高 6 0 0 0 万蒲式耳，也大幅高于上个月的 6.7 2 亿蒲式耳。同时，世界玉米库存量被上调至 1.2 3 2 亿吨，高于上个月的 1.1 7 5 亿吨。农业部对美国玉米出口不甚乐观，将玉米出口量下调至 1 6 亿蒲式耳，为近九年以来的最低水平。但市场传言，中国从美国或阿根廷购买了 1 5 0 万吨玉米，以补充粮食储备。这一消息支撑玉米市场在收盘时跌幅有所收窄。

农业部的报告对大豆市场明显构成利好。报告预计 2 0 1 1 / 2 0 1 2 年度美国大豆产量将达到 3 0.6 亿蒲式耳，低于市场预期的 3 0.9 5 亿蒲式耳和去年同期的 3 0.8 5 亿蒲式耳。期末库存预估量则被调至 1.6 亿蒲式耳，低于市场预期的 1.8 5 亿蒲式耳和上个月的 1.6 5 亿蒲式耳。

另外，市场传言中国从美国购买 7 0 万至 8 0 万吨大豆，并从巴西购买 1 2 万吨豆油，这一消息也在一定程度上支撑了豆价。

#### 10/14 统计局：9 月猪肉价格同比涨 43.5% (来源：东方网)

国家统计局 10 月 14 日发布的数据显示，2011 年 9 月份，食品类价格同比上涨 13.4%，影响价格总水平上涨约 4.05 个百分点。

具体来看，粮食价格上涨 11.9%；肉禽及其制品价格上涨 28.4%，其中猪肉价格上涨 43.5%；蛋价格上涨 14.2%；水产品价格上涨 14.1%；鲜菜价格上涨 2.1%；鲜果价格上涨 6.2%；油脂价格上涨 18.0%。

#### 10/14 饲料工业“十二五”规划发布 规模优势企业受益 (来源：世华财讯)

《饲料工业“十二五”发展规划》正式发布，未来 5 年，中国年产 50 万吨以上的饲料企业集团要由 2010 年的 30 家增加至 50 家，其饲料产量占全国总产量的比例达到 50%以上，而促进饲料企业整合将成为“十二五”期间主要任务。在政策的推动下，预计“十二五”期间饲料行业兼并重组步伐势必会进一步加快，给行业内拥有一定规模的优势企业提供了快速发展的机遇，有利于打造饲料业“航母”，而产业集中度的提升也将对龙头企业带来明显利好。

《规划》明确提出，到 2015 年，饲料总产量达到 2 亿吨，比 2010 年 1.62 亿吨的总产量再提升 23%。未来 5 年，年产 50 万吨以上的饲料企业集团要由 2010 年的 30 家增加至 50 家，其饲料产量占全国总产量的比例达到 50%以上。

《规划》还明确，促进饲料企业整合将成为“十二五”期间主要任务，鼓励企业兼并重组，提高行业集中度。

#### 10/14 中国育出水旱兼用高产两系稻 粮食安全添新储备 (来源：中国新闻网)

福建省农业科学院 14 日宣布，该院水稻研究所培育的水旱兼用型两系杂交稻系列良种，大面积示范亩产 750 至 850 公斤，其中“两优 2161”验收亩产超 1000 公斤。它标志着中国已成功培育水旱兼用两系杂交稻。

中国人均水资源年占有量为世界人均水平的 1/4，目前中国农业用水占总用水量 80%，水稻生产耗水占全国总用水量 56%，中国现有水资源难以支撑传统水稻的进一步发展，水资源紧缺要求中国加快培育耐旱水稻新品种。

### 10/14 我国海水养殖业可望迈向大规模养殖的“深水时代” (来源: 新华网)

国家“十二五”科技支撑计划——南海深水网箱高效健康养殖技术集成与示范项目日前正式启动，将探索建立适合我国海况的深水网箱技术和产业体系，可望推动我国海水养殖业迈向规模化养殖的“深水时代”。

出于渔业可持续发展的战略需要，我国近年来持续推行海洋捕捞量“零增长”计划，使得养殖接替捕捞成为满足国人“食有鱼”的新手段。为推动海水养殖业由近海走向外洋深海、创造更大的渔业增量空间，“十二五”国家科技支撑计划专门设立了南海深水网箱高效健康养殖技术集成与示范项目，最终为全国的深水网箱养殖产业发展提供有力的科技支撑。

据介绍，项目组将在南海区东部、西部和南部沿海，建立 2 个深水网箱高效健康养殖技术集成与示范基地和 1 个深水网箱高效健康养殖产业基地，推广深水网箱 600 箱以上，高效健康养殖技术覆盖率达 60% 以上，预期新增直接经济效益 12 亿元、间接经济效益 80 亿元。

### 10/15 美大豆减产预期提振大豆 (来源: 国际金融网)

#### 美豆减产支撑

10 月 12 日，受美国农业部下调美国 2011/2012 年大豆产量和期末库存量预期影响，芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货连续第三个交易日收高，CBOT 11 月大豆期货收报每蒲式耳 12.37 美元。

当日，美国农业部将 2011/2012 年美国大豆产量预估下调至 30.6 亿蒲式耳，较 9 月预估减少 0.8%。与此同时，将美国 2011/2012 年大豆期末库存预估从 1.65 亿蒲式耳下调至 1.6 亿蒲式耳。

#### 或炒中国需求

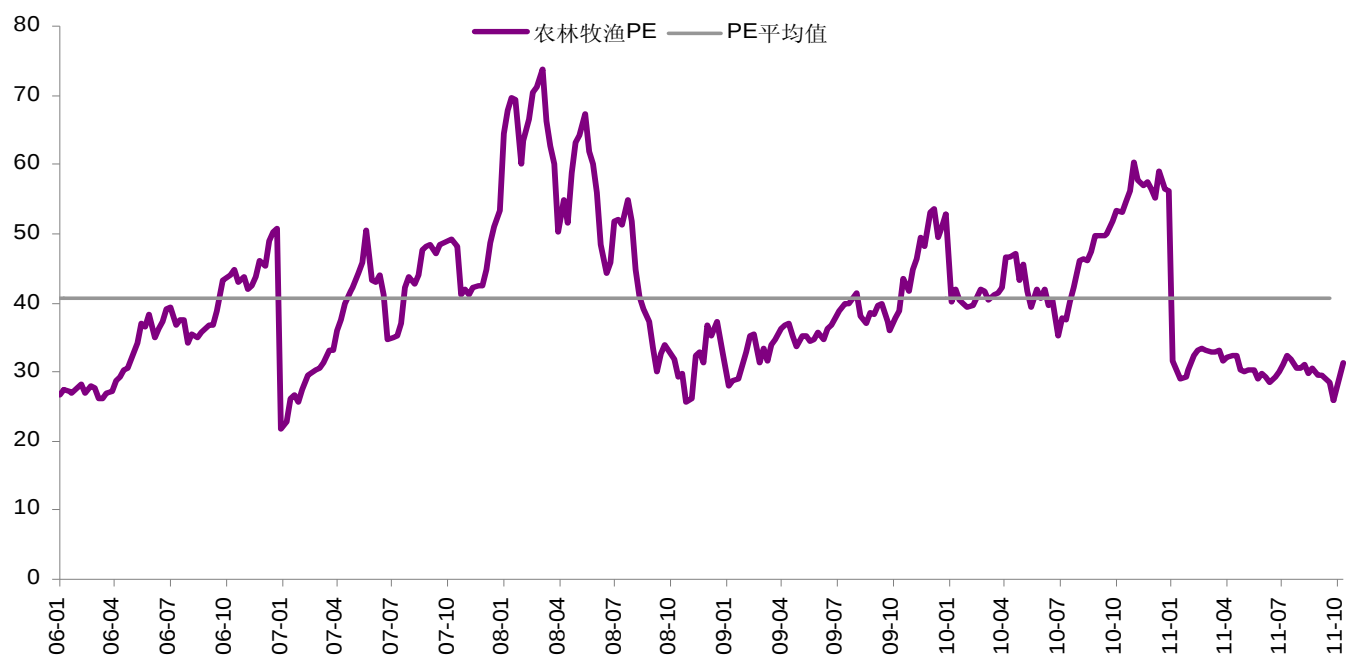
从季节性上来看，第四季度向来是美豆的出口旺季，这一期间美豆出口量大约能占到全年出口量的 40% 以上，同样四季度也是中国大豆进口较为集中的时期，去年 10 月至 12 月，中国共进口大豆 1450 万吨，月均进口 483 万吨，高于全年的月均 454 万吨水平。

今年中国国内大豆减产已成定局，市场普遍预期短期内中国将加大进口力度。美国农业部预计，2011/2012 市场年度，中国将进口大豆 5650 万吨，与上一年的 5200 万吨相比，增加 450 万吨。

图表 9: SW 农林牧渔行业 PE 值

截止日期 2011/10/14

目前农业行业整体 PE 估值为 31.39 倍, 低于 40.58 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

| 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 | 14.54 | 0.3  | 0.47 | 0.75 | 48.47  | 30.94 | 19.39 | 买入 |
| 600467 | 好当家  | 11.59 | 0.19 | 0.32 | 0.46 | 61.00  | 36.22 | 25.20 | 买入 |
| 002041 | 登海种业 | 26.16 | 0.59 | 0.77 | 0.96 | 44.34  | 33.97 | 27.25 | 买入 |
| 000998 | 隆平高科 | 28.95 | 0.27 | 0.51 | 0.74 | 107.22 | 56.76 | 39.12 | 买入 |
| 600354 | 敦煌种业 | 20.00 | 0.43 | 0.67 | 1.07 | 46.51  | 29.85 | 18.69 | 买入 |
| 000713 | 丰乐种业 | 13.47 | 0.36 | 0.37 | 0.51 | 37.42  | 36.41 | 26.41 | 增持 |
| 300087 | 荃银高科 | 16.43 | 0.31 | 0.33 | 0.57 | 53.00  | 49.79 | 28.82 | 增持 |
| 002321 | 华英农业 | 19.12 | 0.38 | 0.77 | 1.37 | 50.32  | 24.83 | 13.96 | 买入 |
| 002299 | 圣农发展 | 16.22 | 0.34 | 0.58 | 0.88 | 47.71  | 27.97 | 18.43 | 买入 |
| 002458 | 益生股份 | 30.53 | 0.34 | 2.10 | 1.85 | 89.79  | 14.54 | 16.50 | 买入 |
| 002234 | 民和股份 | 28.58 | 0.29 | 1.52 | 1.79 | 98.55  | 18.80 | 15.97 | 买入 |
| 002157 | 正邦科技 | 10.09 | 0.13 | 0.38 | 0.49 | 77.62  | 26.55 | 20.59 | 买入 |
| 000876 | 新希望  | 19.31 | 0.7  | 1.32 | 1.46 | 27.59  | 14.63 | 13.23 | 买入 |
| 002311 | 海大集团 | 17.12 | 0.36 | 0.49 | 0.72 | 47.56  | 34.94 | 23.78 | 买入 |
| 002385 | 大北农  | 33.99 | 0.78 | 1.24 | 1.76 | 43.58  | 27.41 | 19.31 | 买入 |
| 600438 | 通威股份 | 6.72  | 0.23 | 0.36 | 0.45 | 29.22  | 18.67 | 14.93 | 买入 |
| 002548 | 金新农  | 19.68 | 0.6  | 0.74 | 1.09 | 32.80  | 26.59 | 18.06 | 买入 |
| 300143 | 星河生物 | 20.65 | 0.32 | 0.46 | 0.72 | 64.53  | 44.89 | 28.68 | 买入 |
| 000860 | 顺鑫农业 | 16.09 | 0.61 | 0.95 | 0.85 | 26.38  | 16.94 | 18.93 | 买入 |
| 002173 | 山下湖  | 10.90 | 0.15 | 0.23 | 0.3  | 72.67  | 47.39 | 36.33 | 增持 |

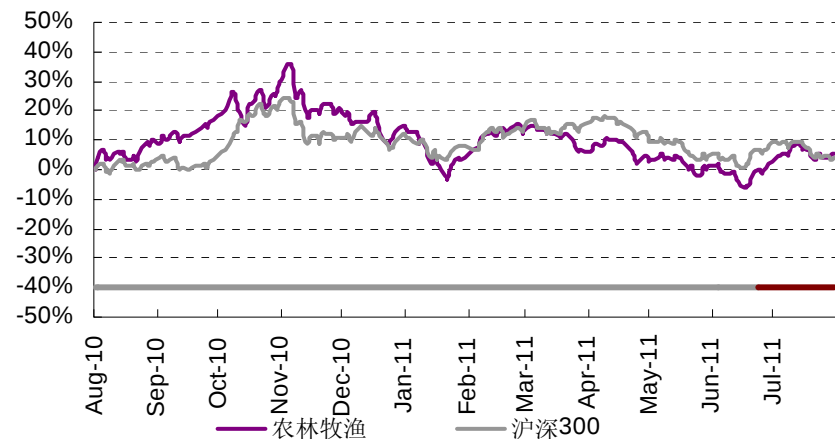
资料来源: WIND、光大证券研究所

## 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的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 | zh Rui@ebsecn.com     |

◆持股信息披露

截至本证券研究报告发布之日，本公司持有本篇报告涉及之上市公司（002458.SZ益生股份）的股份超过其已发行股份的1%，特此提醒投资人注意。