

农林牧渔行业

德邦证券行业周报

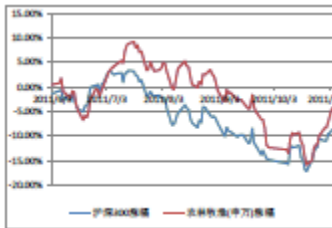
评级：推荐 维持

农林牧渔行业大幅跑赢大盘

投资要点：

- 上周农林牧渔行业大幅跑赢大盘。上周申万农林牧渔行业指数上涨 2%，沪深 300 指数则上涨 6.18%，大幅跑赢大盘。基于农林牧渔行业下游的刚性需求，行业仍将维持景气高位徘徊的局面，仍然给予“推荐”评级。
- 国际主要农产品期货价格和国内农产品价格大都出现了一定程度的下跌。除了国际棕榈油和菜油价格上涨之外。棕榈油期货由于前周曾大幅下跌 13%，本周略微反弹 1.44%。国内菜油继前周上涨 5%后，本周又上涨了 5%，此现象值得关注。国际天胶继续下跌 6%，较三个月前跌幅近 30%，可关注下游行业的成本收益。
- 从股票二级市场上看，本行业全面上涨，种子生产继续涨幅第一。种子生产前周幅领先，达 8%左右，本周涨幅达 14%，牛气逼人。海洋捕捞、粮油加工等前周涨幅达 7%左右，本周继续上涨 5%左右。上周预计本周跑赢大盘，但是如此大幅跑盈，显示农业板块仍将有较大机会。
- 仍然看好饲料，推荐大北农、新希望，尤其看好新希望。新希望猪饲料价格连续上调，呈量价齐升态势。其他饲料股由于下游需求仍在增加，仍然值得长期关注，逢低布局。
- 畜禽养殖板块中，鸡苗有所企稳，本周低位徘徊。鸡肉价格略有下降。鸭苗和毛鸭价格仍然高位坚持，城市鸭肉价格依然上涨。不过六和鸭苗价格有所松动。毛鸡和鸡苗出现大幅下降，值得重视。鸡为主要产品的上市公司注意短期风险。
- 猪肉价格近三周显著下降。猪粮比价降至 7 倍。仔猪和生猪价格均较三周前下降 10%左右。
- 水产品价格继续回暖，海参价创新高，扇贝价格也高位维持，继续建议关注水产股。海参价格已达到 220 元每公斤的水平。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、国联水产、好当家和壹桥苗业。由于海参价格上调幅度较为剧烈，海参和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。

上证综合指数 2,528.300
 深证成份指数 10,699.490
 农林牧渔(申万) 2,102.490



注：上图为最近一年走势对比简图。
 蓝色为申万农林牧渔指数
 黄色为上证综合指数。

相关研究

农林牧渔行业研究小组

联系人：

郭良平
 证书编号：S0120511100001
 8621-68761616-8558
 guolp@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>

目 录

1. 农林牧渔行业上周表现及本周策略	4
1.1 周农林牧渔行业表现弱于大盘	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. 农林牧渔行业主要行业指标走势	7
4. 农林牧渔行业主要产品走势	9
4.1 大豆	9
4.2 稻米	10
4.3 油脂	11
4.4 棉花	13
4.5 糖	14
5. 主要子行业数据动态	15
5.1 生猪养殖	15
5.2 鸡苗毛鸡	18
5.3 鸭苗毛鸭	19
5.4 饲料	20
5.5 种子	23
5.6 水产养殖	24

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 11 月 4 日）	6
表格 3 国内主要农产品期货价格及涨幅（更新日期 11 月 4 日）	7
图 1 标普农业指数有所反弹	7
图 2 全国粮油批发价格综合指数走势	8
图 3 全国粮油批发价格粮食指数走势	8
图 4 全国粮油批发价格食油指数走势	8
图 5 国内期货市场大豆价格走势	9
图 6 国际期货市场稻谷价格走势	10
图 7 国内期货市场早籼稻价格走势	10
图 8 国际期货市场豆油价格走势	11
图 9 国内期货市场豆油价格走势	11
图 10 国际期货市场棕榈油价格走势	12
图 11 国内期货市场棕榈油价格走势	12
图 12 国际期货市场棉花价格走势	13
图 13 国内期货市场棉花价格走势	13
图 14 国际期货市场 11 号糖价格走势	14
图 15 国内期货市场糖价格走势	14
图 16 仔猪价格走势	15
图 17 生猪价格走势	15

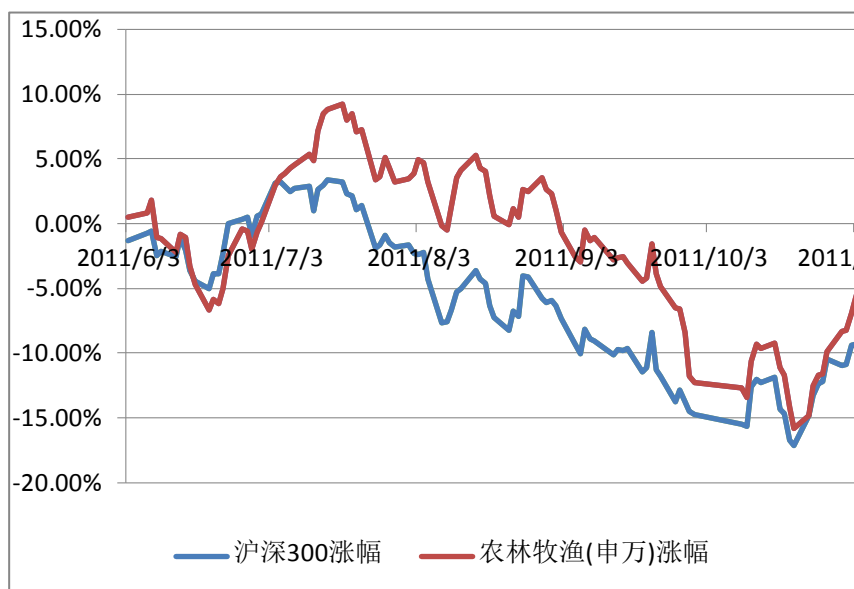
图 18 生猪价格走势.....	16
图 19 猪粮比走势	16
图 20 国内生猪存栏量.....	17
图 21 国内能繁衍母猪存栏量.....	17
图 22 山东毛鸡苗格走势	18
图 23 山东毛鸡价格走势	18
图 24 武汉鸭苗价格走势	19
图 25 武汉毛鸭价格走势	19
图 26 六和鸭苗价格走势	19
图 27 国际豆粕期货走势	20
图 28 国内豆粕期货走势	20
图 29 国际玉米期货走势	21
图 30 国内玉米期货走势	21
图 31 乳清粉价格走势.....	22
图 32 鱼粉价格走势.....	22
图 33 国内玉米历年种植面积.....	23
图 34 国内水稻历年种植面积.....	23
图 35 国内海参现货价格走势.....	24
图 36 国内扇贝现货价格走势.....	24

6. 农林牧渔行业相关新闻集锦

1. 农林牧渔行业上周表现及本周策略

1.1 上周农林牧渔行业总体表现强于大盘

图表 1 本周农林牧业行业涨幅略强于大盘



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	2919.76	0.14	0.17	0.17	0.06	89.21	2.92
果蔬生产	6919.77	0.03	0.01	-0.20	-0.22	-44.93	3.22
种植业	2440.57	0.06	0.02	-0.19	-0.25	45.37	6.76
海洋捕捞	1775.19	0.05	0.02	-0.25	-0.20	42.11	3.43
水产养殖	1356.58	0.04	0.07	-0.02	-0.04	44.13	3.94
林业	1210.12	0.03	-0.02	-0.13	-0.22	41.65	4.17
饲料	2178.62	0.06	0.06	-0.06	-0.07	66.43	3.89
果蔬加工	1200.95	0.07	0.00	-0.19	-0.29	49.09	5.09
粮油加工	2134.87	0.03	0.02	-0.21	-0.31	57.50	5.30
农业综合	2072.20	0.09	0.05	-0.06	-0.06	63.89	3.62

资料来源：Wind，德邦证券

1.2 农林牧渔行业本周投资策略

上周农林牧渔行业大幅跑赢大盘。上周申万农林牧渔行业指数上涨 2%，沪深 300 指数则上涨 6.18%，大幅跑赢大盘。基于农林牧渔行业下游的刚性需求，行业仍将维持景气高位徘徊的局面，仍然给予“推荐”评级。

国际主要农产品期货价格和国内农产品价格大都出现了一定程度的下跌。除了国际棕榈油和菜油价格上涨之外。棕榈油期货由于前周曾大幅下跌 13%，本周略微反弹 1.44%。国内菜油继前周上涨 5%后，本周又上涨了 5%，此现象值得关注。国际天胶继续下跌 6%，较三个月前跌幅近 30%，可关注下游行业的成本收益。

从股票二级市场上看，本行业全面上涨，种子生产继续涨幅第一。种子生产前周幅领先，达 8%左右，本周涨幅达 14%，牛气逼人。海洋捕捞、粮油加工等前周涨幅达 7%左右，本周继续上涨 5%左右。上周预计本周跑赢大盘，但是如此大幅跑盈，显示农业板块仍将有较大机会。

仍然看好饲料，推荐大北农、新希望，尤其看好新希望。新希望猪饲料价格连续上调，呈量价齐升态势。其他饲料股由于下游需求仍在增加，仍然值得长期关注，逢低布局。

畜禽养殖板块中，鸡苗有所企稳，本周低位徘徊。鸡肉价格略有下降。鸭苗和毛鸭价格仍然高位坚持，城市鸭肉价格依然上涨。不过六和鸭苗价格有所松动。毛鸡和鸡苗出现大幅下降，值得重视。鸡为主要产品的上市公司注意短期风险。

猪肉价格近三周显著下降。猪粮比价降至 7 倍。仔猪和生猪价格均较三周前下降 10%左右。

水产品价格继续回暖，海参价创新高，扇贝价格也高位维持，继续建议关注水产股。海参价格已达到 220 元每公斤的水平。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、国联水产、好当家和壹桥苗业。由于海参价格上调幅度较为剧烈，海参和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	收盘价	EPS (元)			PE			投资评级
		百万股	11-4	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	
002477	雏鹰农牧	29.88	30.15	0.46	1.40	1.51	65.0	21.5	20.0	买入
000876	新希望	20.00	20.88	1.54	1.31	1.57	13.5	16.0	13.3	买入
002234	民和股份	32.05	28.38	0.44	1.50	1.49	64.9	18.9	19.0	增持
002299	圣农发展	16.38	16.86	0.31	0.58	0.79	54.4	29.1	21.3	增持
002311	海大集团	16.94	18.72	0.36	0.56	0.75	52.5	33.3	24.9	增持
002385	大北农	34.00	37.81	0.87	1.29	1.71	43.2	29.3	22.1	增持
002069	獐子岛	26.41	28.31	0.58	0.77	1.13	48.7	36.7	25.0	买入
002086	东方海洋	14.19	15.68	0.33	0.43	0.66	47.2	36.8	23.6	买入
600467	好当家	11.38	12.53	0.21	0.33	0.48	60.9	37.8	26.2	增持
002447	壹桥苗业	31.50	32.51	0.48	0.51	1.10	67.2	63.6	29.7	买入
000639	西王食品	34.00	35.82	0.81	1.10	1.67	44.2	32.6	21.4	增持
600354	敦煌种业	22.65	22.66	0.50	0.77	0.95	44.9	29.4	23.9	增持
600811	东方集团	6.21	7.52	0.12	0.32	0.52	63.6	23.7	14.4	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 11 月 4）

	最新价格	涨幅			
		较上周	较上月	较三月前	较半年前
NYBOT 11 号糖	25.82	-3.30%	-0.12%	-13.21%	6.65%
NYBOT 2 号棉花	98.93	-2.34%	-1.07%	0.12%	-42.98%
CBOT 稻谷	15.895	-5.95%	-1.15%	-2.42%	12.13%
CBOT 大豆	1212.5	-0.57%	2.84%	-11.24%	-13.00%
CBOT 玉米	655.75	0.51%	3.68%	-2.96%	-9.58%
CBOT 小麦	636.75	-1.13%	-2.67%	-7.85%	-13.89%
CBOT 豆粕	314	-2.48%	-1.07%	-11.57%	-10.36%
CBOT 豆油	51.77	-0.33%	-0.14%	-7.32%	-8.92%
CBOT 燕麦	329	-1.08%	-1.20%	-6.00%	-2.45%
CBOT 糙米	15.895	-5.95%	-1.15%	-2.42%	12.13%
MDE 棕榈油	3023	1.44%	2.47%	-2.80%	-10.85%
TCE 橡胶	287.5	-6.11%	-4.74%	-24.74%	-34.51%
ICE 橙汁	192.2	0.55%	26.45%	-3.78%	10.40%

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 11 月 4）

	最新价格	涨幅			
		较上周	较上月	较三月前	较半年前
豆一连续	4016	-0.82%	-1.21%	-5.82%	-5.19%
豆二连续	4750	-0.42%	1.41%	-2.46%	-2.50%
玉米连续	2350	-0.47%	-2.49%	2.44%	5.62%
郑棉连续	19470	0.28%	-2.94%	-8.91%	-30.30%
早灿稻连续	2430	-0.78%	-1.62%	0.04%	7.10%
豆粕连续	2750	-3.20%	-8.09%	-18.30%	-8.94%
棕榈油连续	7778	0.00%	-13.00%	-10.25%	-16.19%
菜油连续	11030	4.95%	7.30%	6.86%	14.23%
白糖连续	7111	-0.68%	0.11%	-5.28%	0.68%
强麦连续	2400	-0.04%	-6.29%	-8.43%	-7.23%
硬麦连续	2114	0.38%	1.98%	3.12%	1.10%

资料来源：Wind，德邦证券

3. 农林牧渔行业主要行业指数走势

图 1 标普农业指数有所反弹



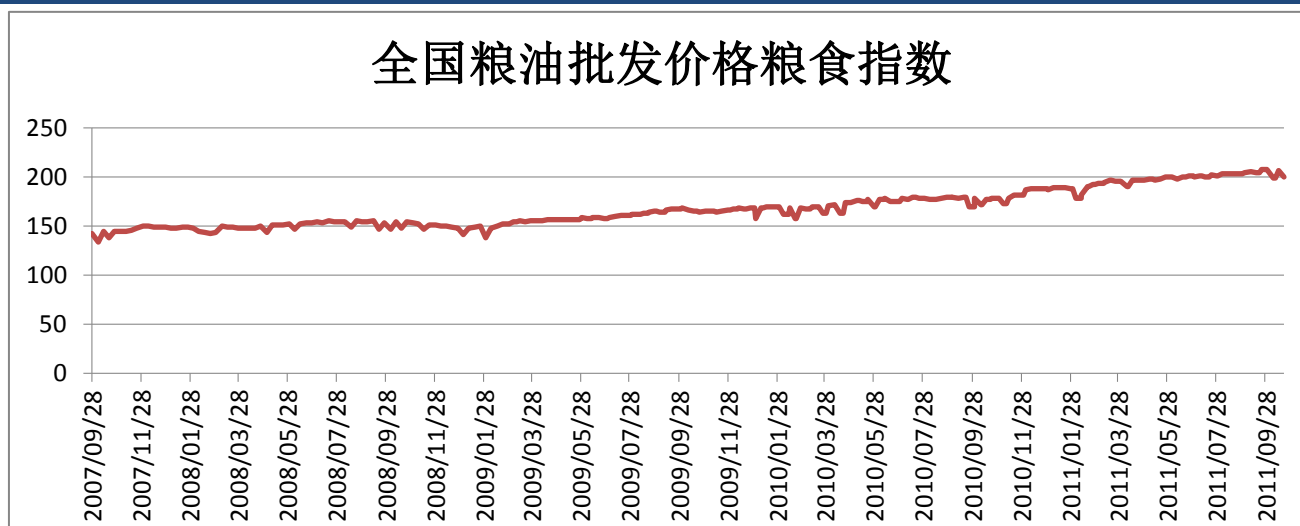
资料来源：Wind，德邦证券

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 全国粮油批发价格食油指数走势

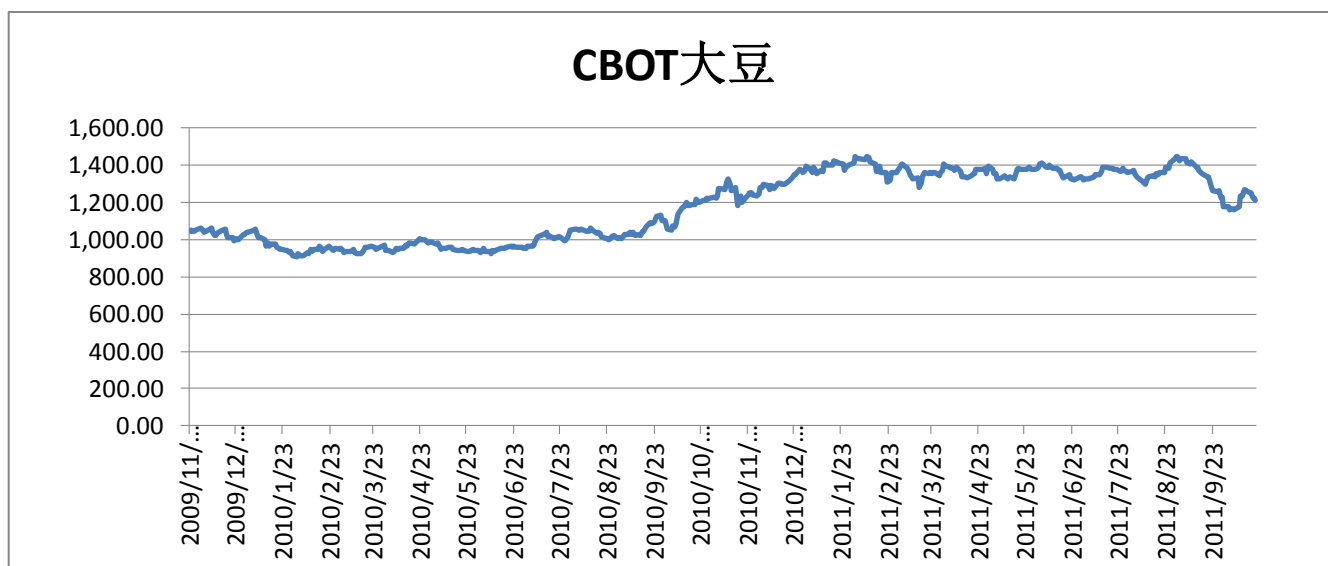


资料来源：Wind，德邦证券

4. 农林牧渔行业主要产品走势

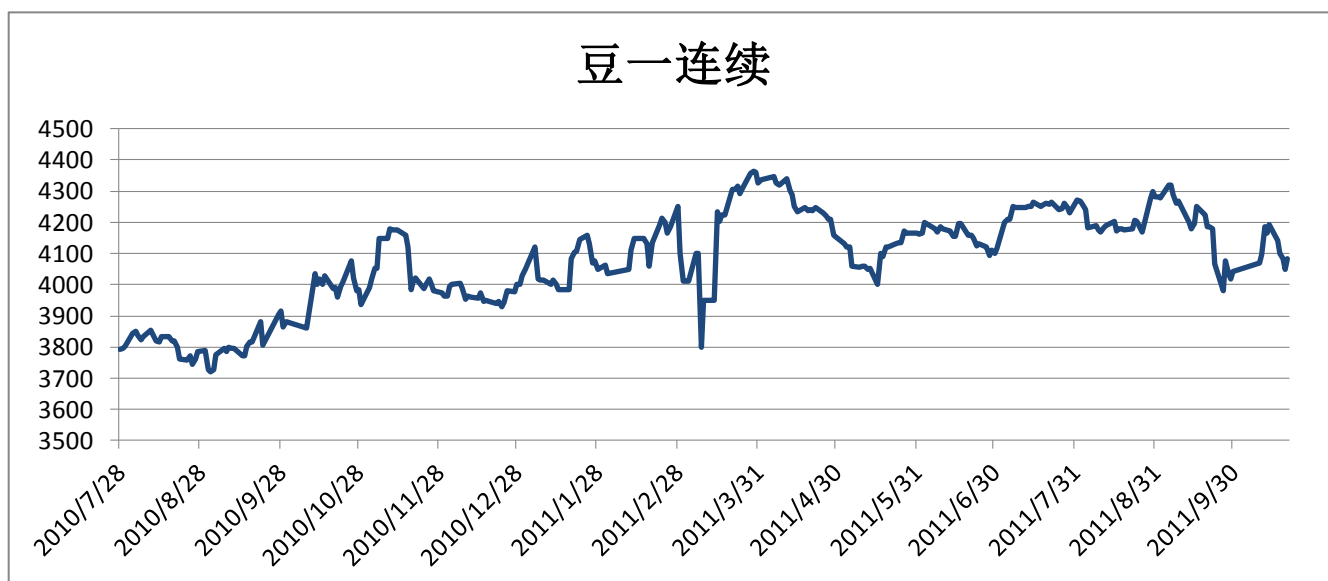
4.1 大豆

图 5 国际期货市场大豆格走势



资料来源：Wind，德邦证券

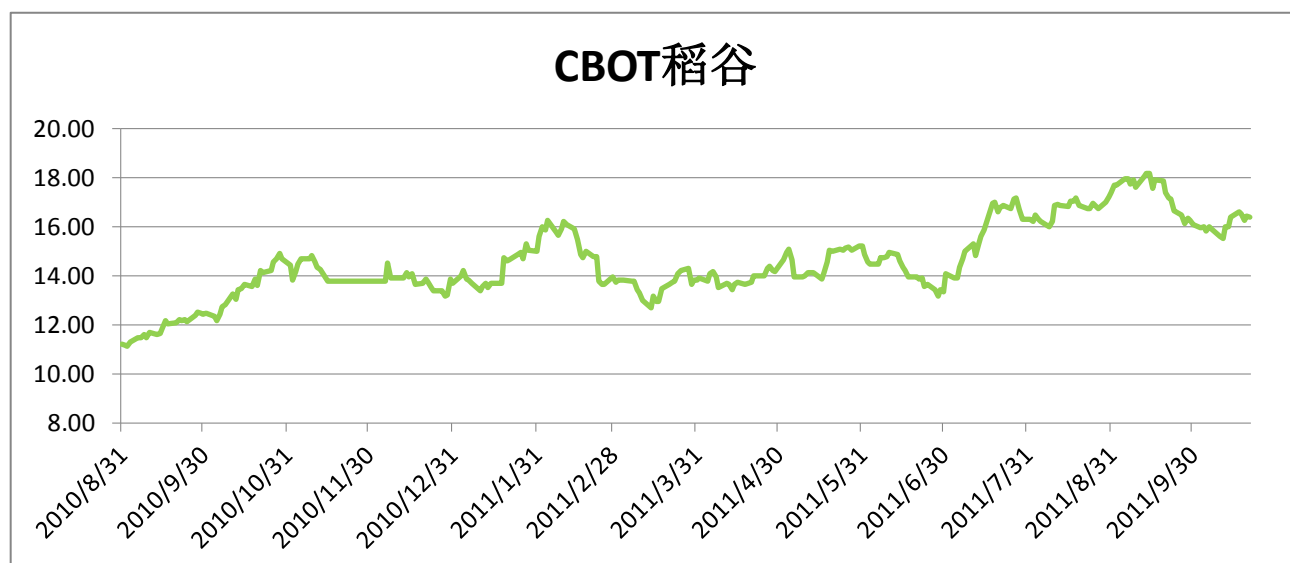
图 5 国内期货市场大豆格走势



资料来源：Wind，德邦证券

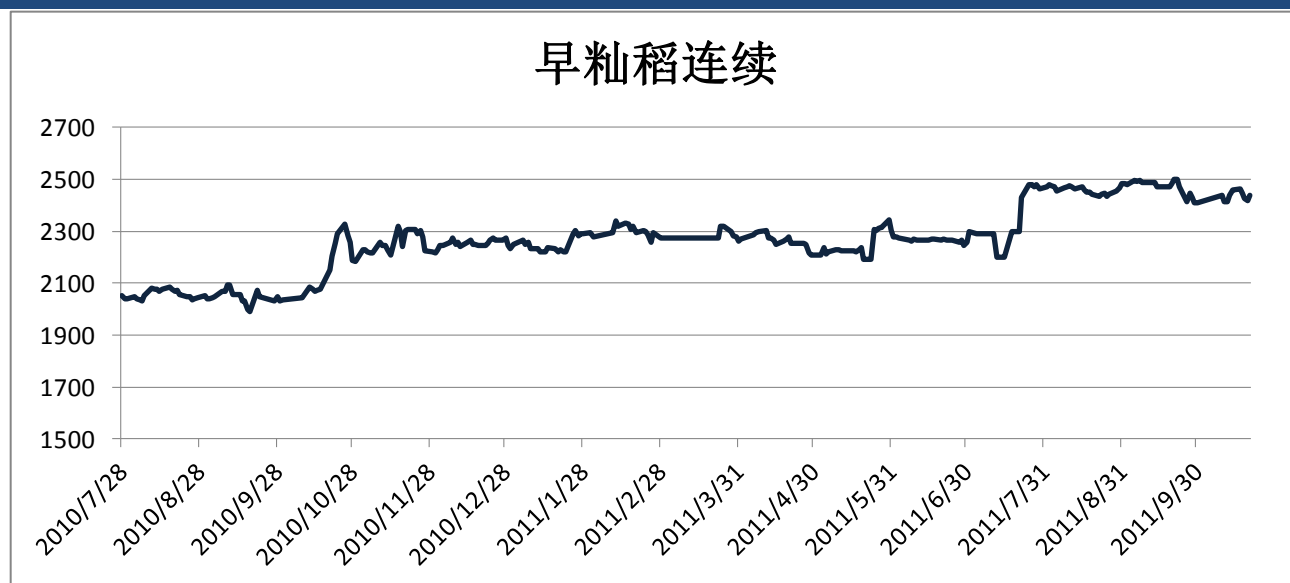
4.2 稻米

图 6 国际期货市场稻谷价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

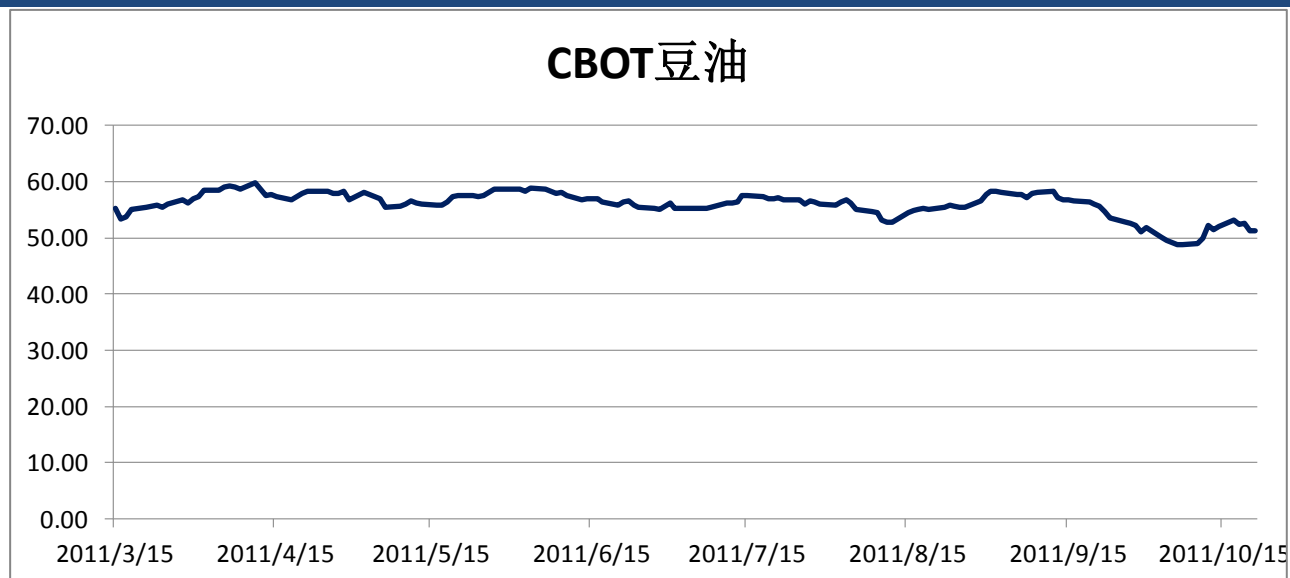
图 7 国内期货市场早籼稻价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

4.3 油脂

图 8 国际期货市场豆油价格走势



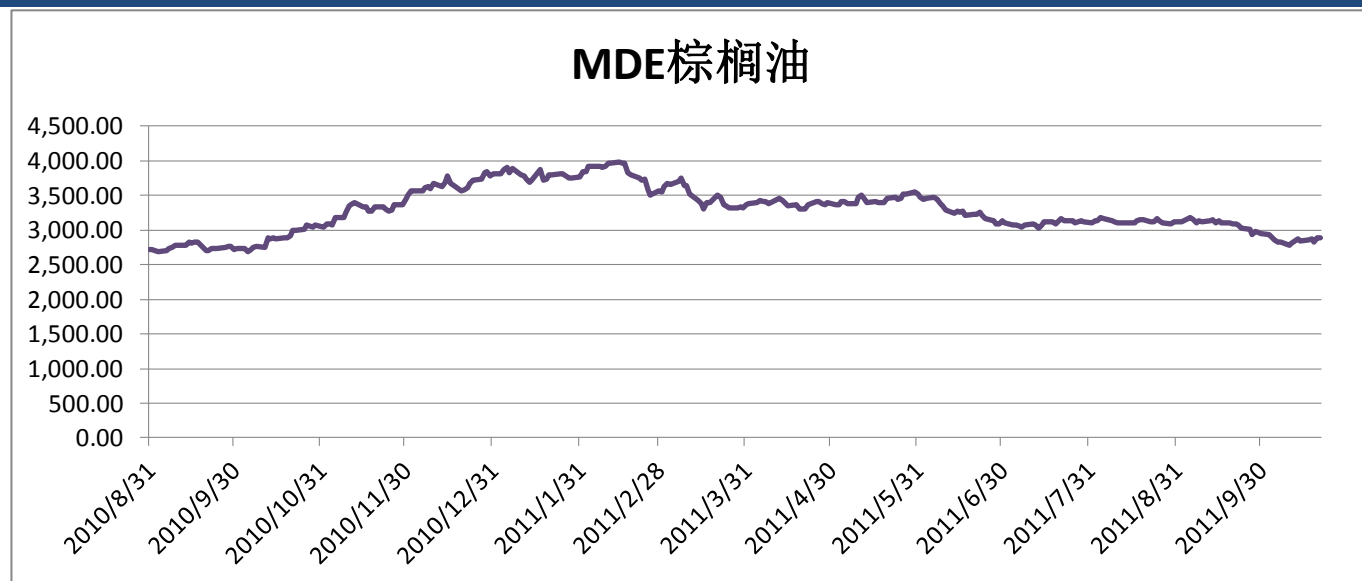
资料来源: Wind, 德邦证券

图 9 国内期货市场豆油价格走势



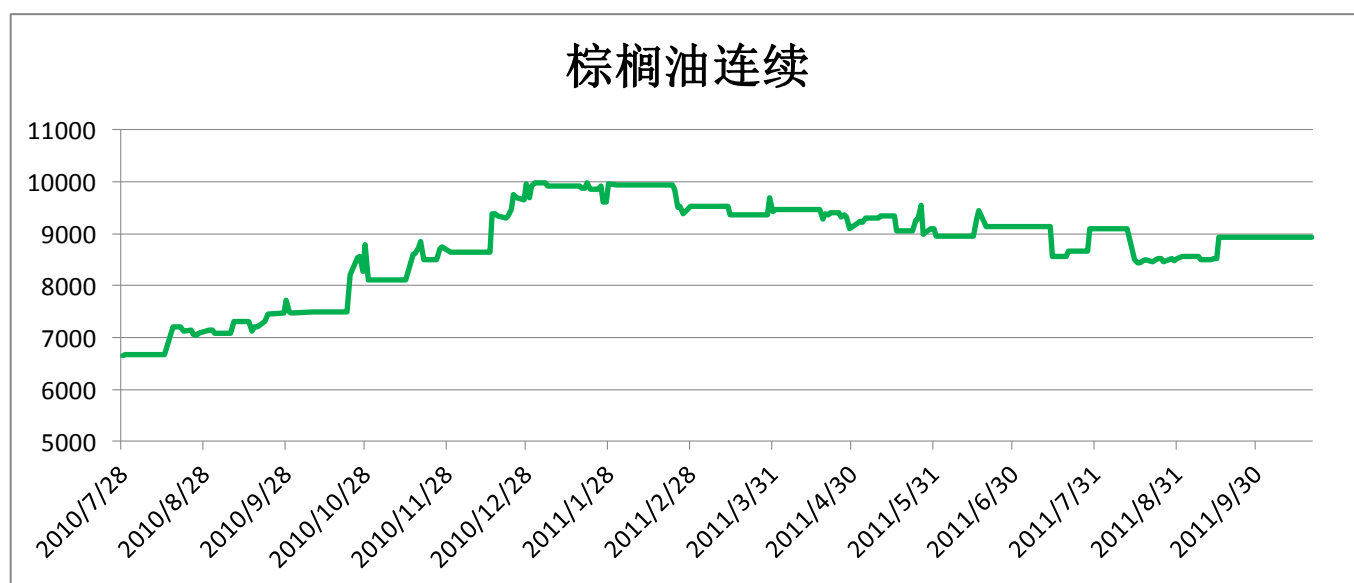
资料来源: Wind, 德邦证券

图 10 国际期货市场棕榈油价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

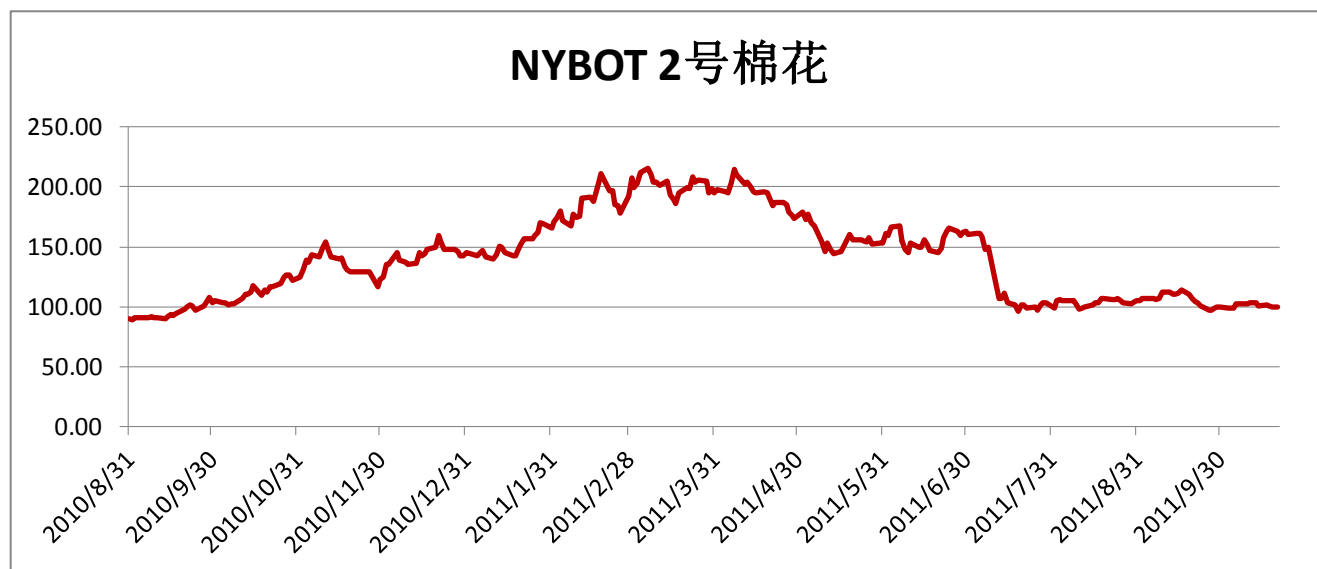
图 11 国内期货市场棕榈油价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

4.4 棉花

图 12 国际期货市场棉花价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

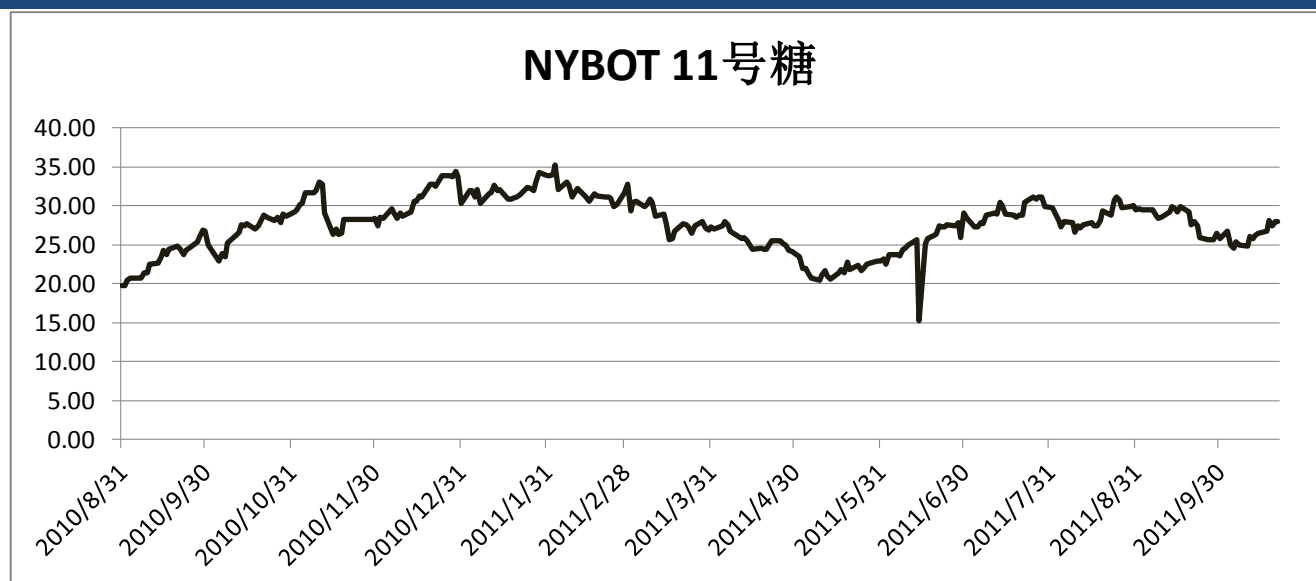
图 13 国内期货市场棉花价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

4.5 糖

图 14 国际期货市场 11 号糖价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

图 15 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

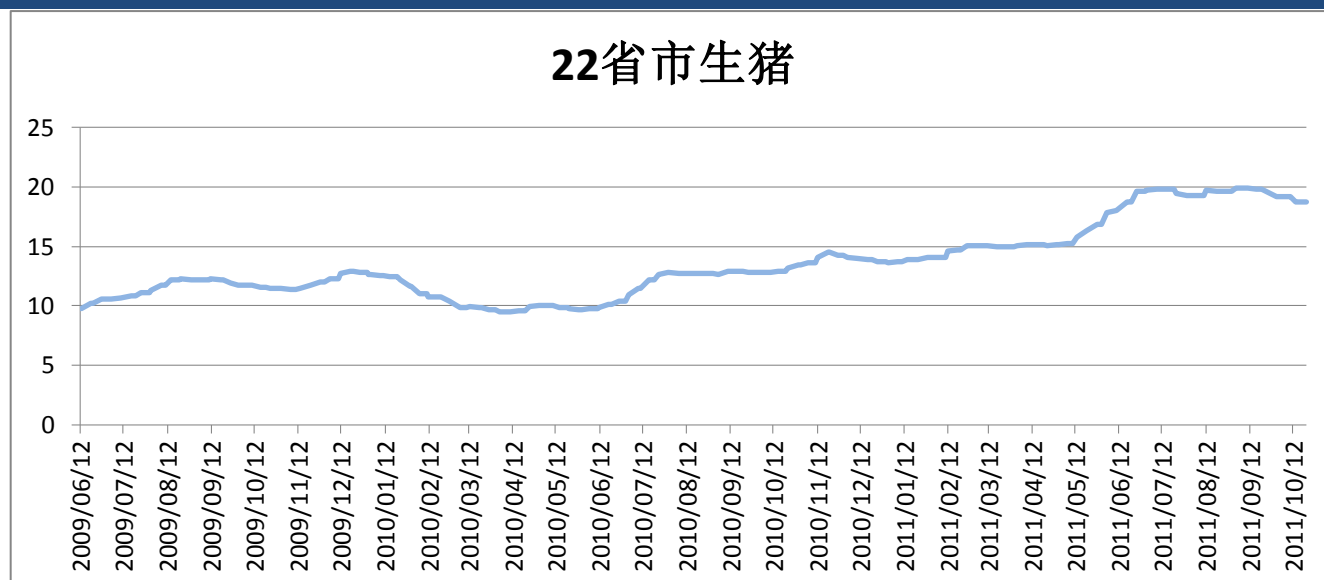
5.1 生猪养殖

图 16 仔猪价格走势



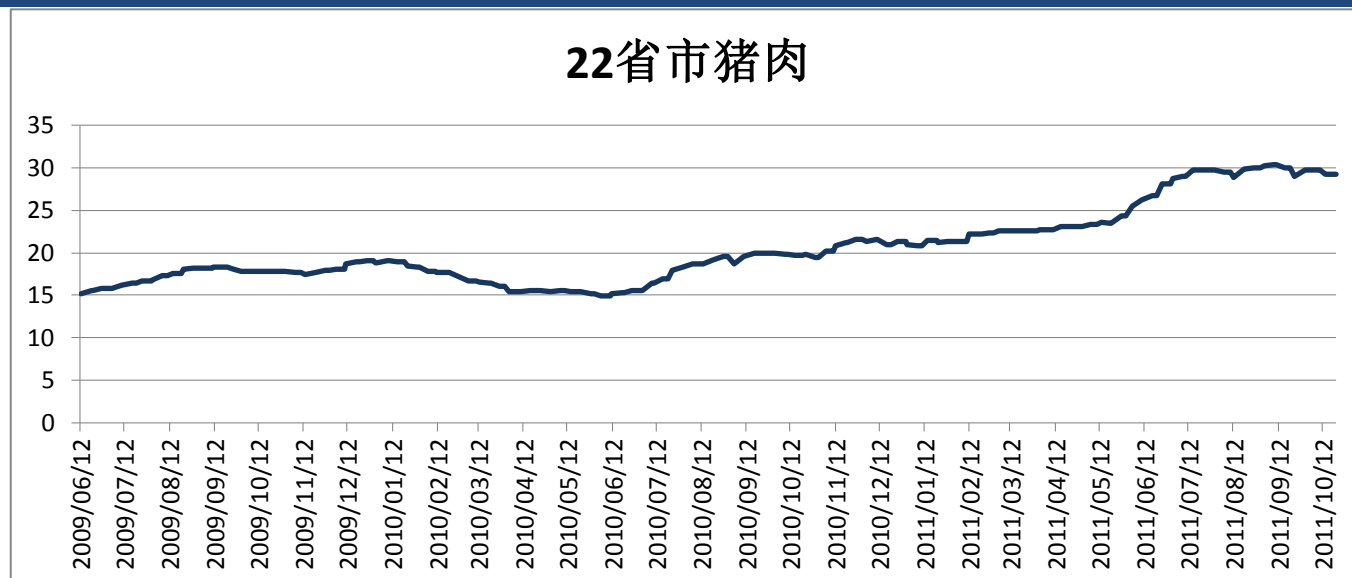
资料来源: Wind, 德邦证券

图 17 生猪价格走势



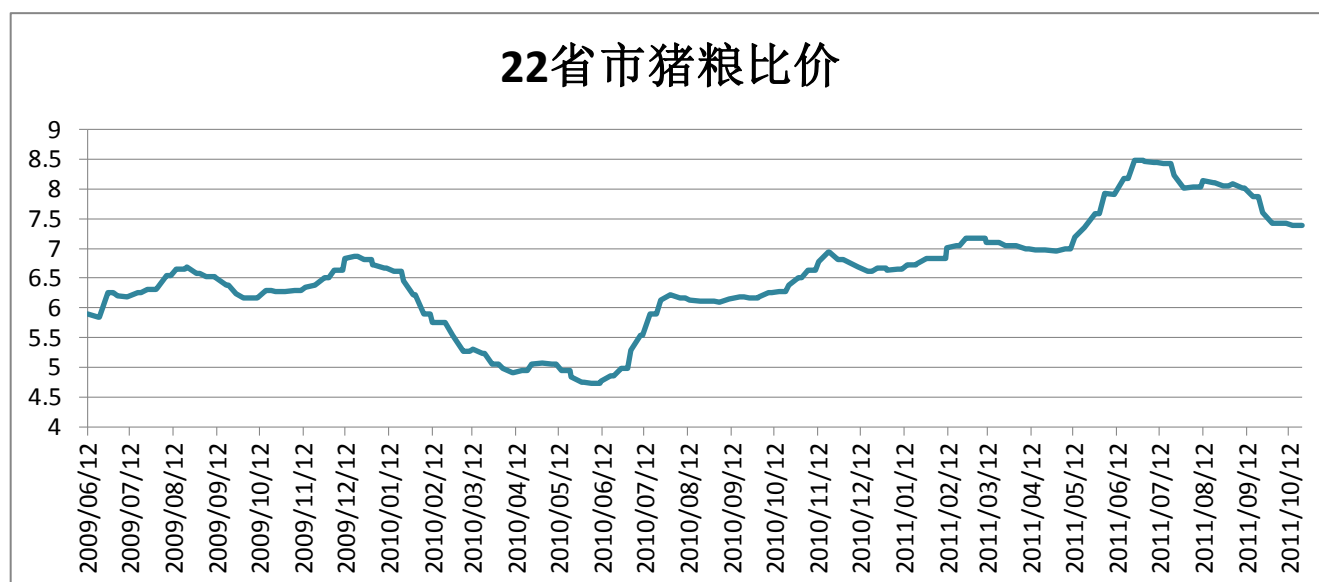
资料来源: Wind, 德邦证券

图 18 猪肉价格走势



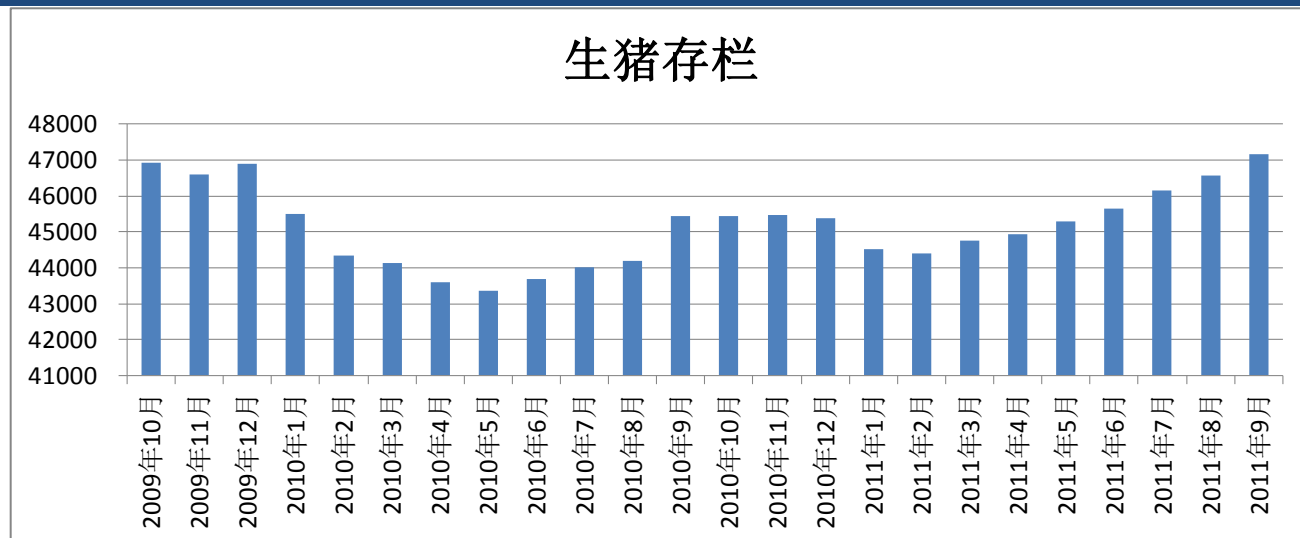
资料来源：Wind，德邦证券

图 19 猪粮比走势



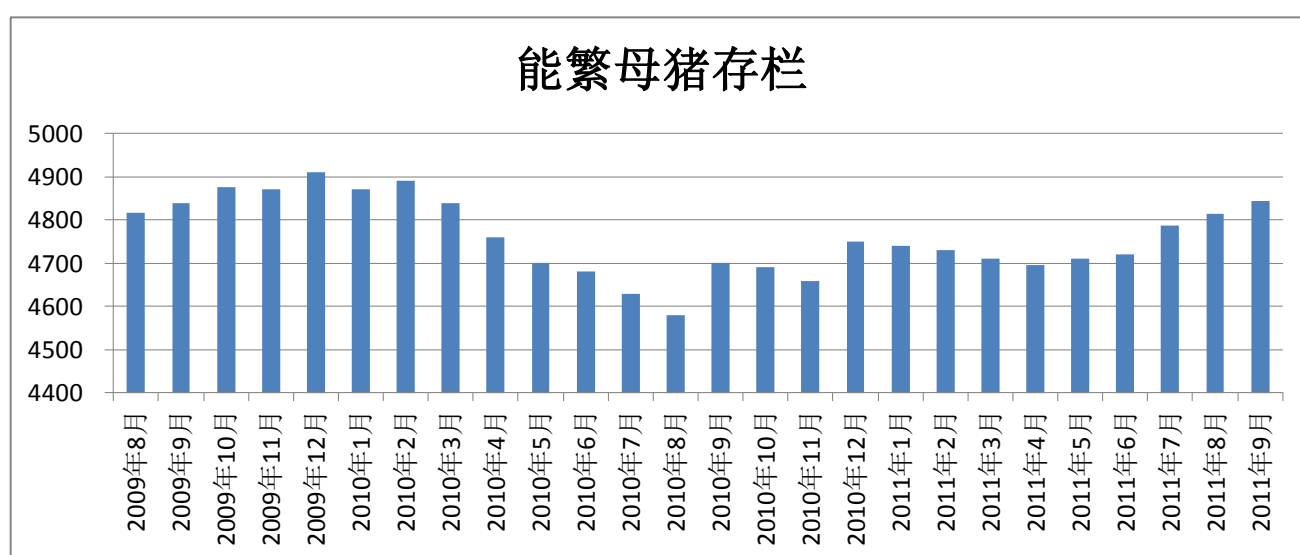
资料来源：Wind，德邦证券

图 20 国内生猪存栏量



资料来源：Wind，德邦证券

图 21 国内能繁衍母猪存栏量



资料来源：Wind，德邦证券

5.2 鸡苗毛鸡

图 22 山东毛鸡苗格走势

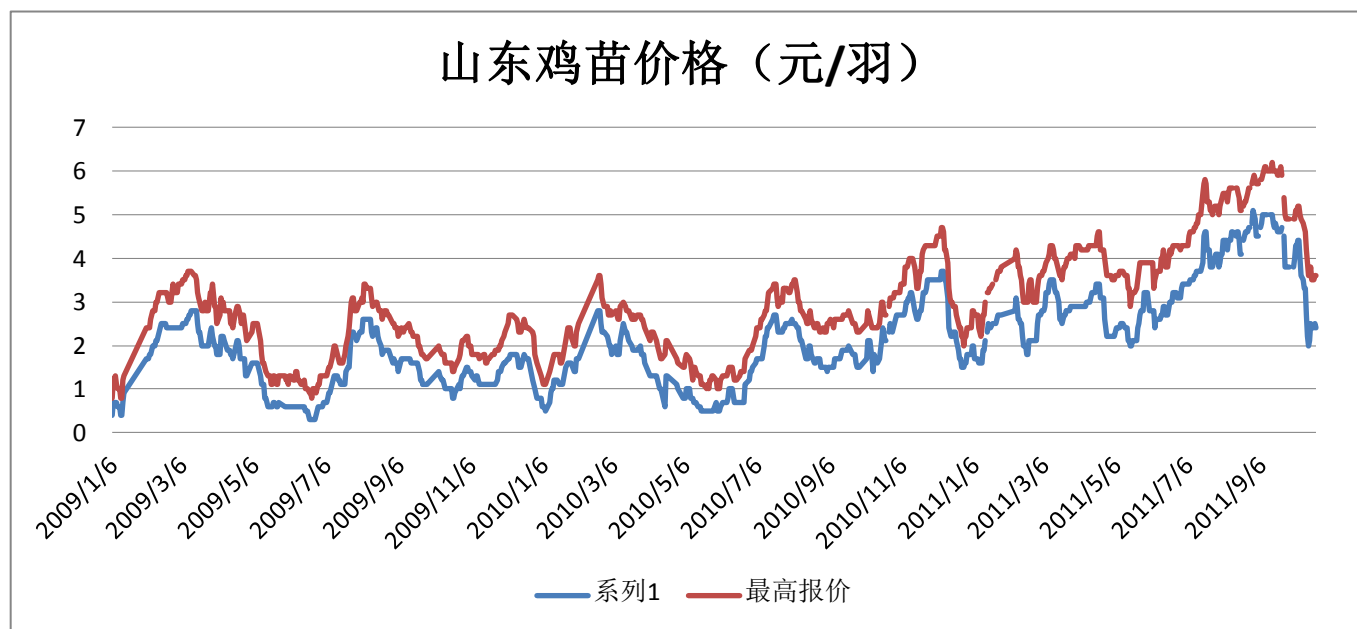


图 23 山东毛鸡价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

5.3 鸭苗毛鸭

图 24 武汉鸭苗价格走势

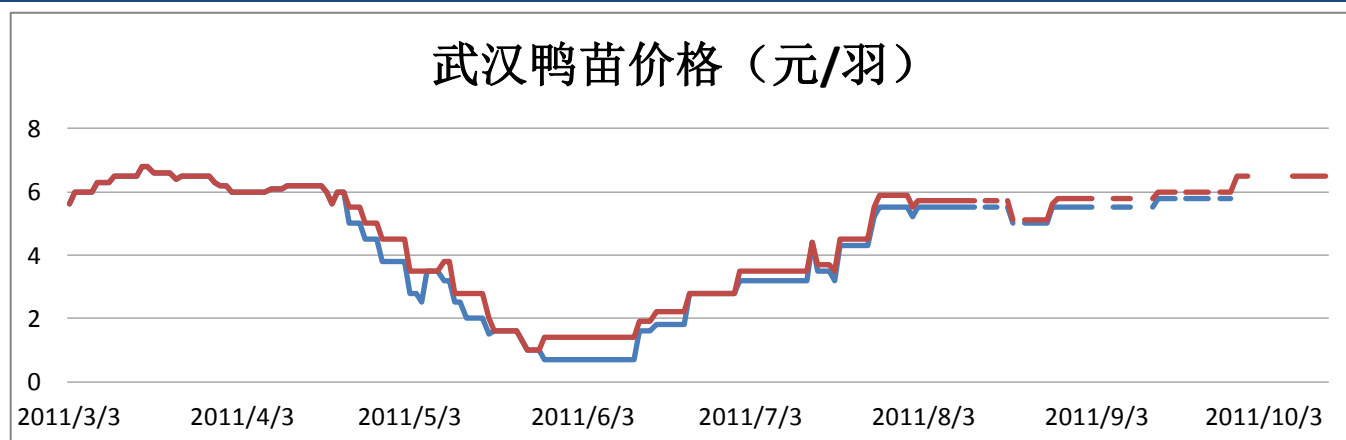


图 25 武汉毛鸭价格走势

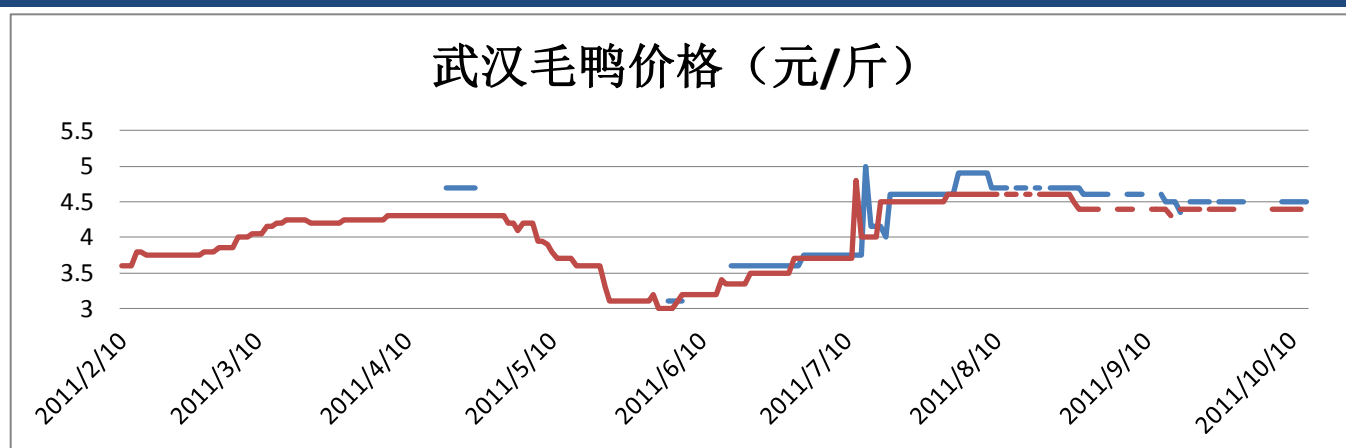
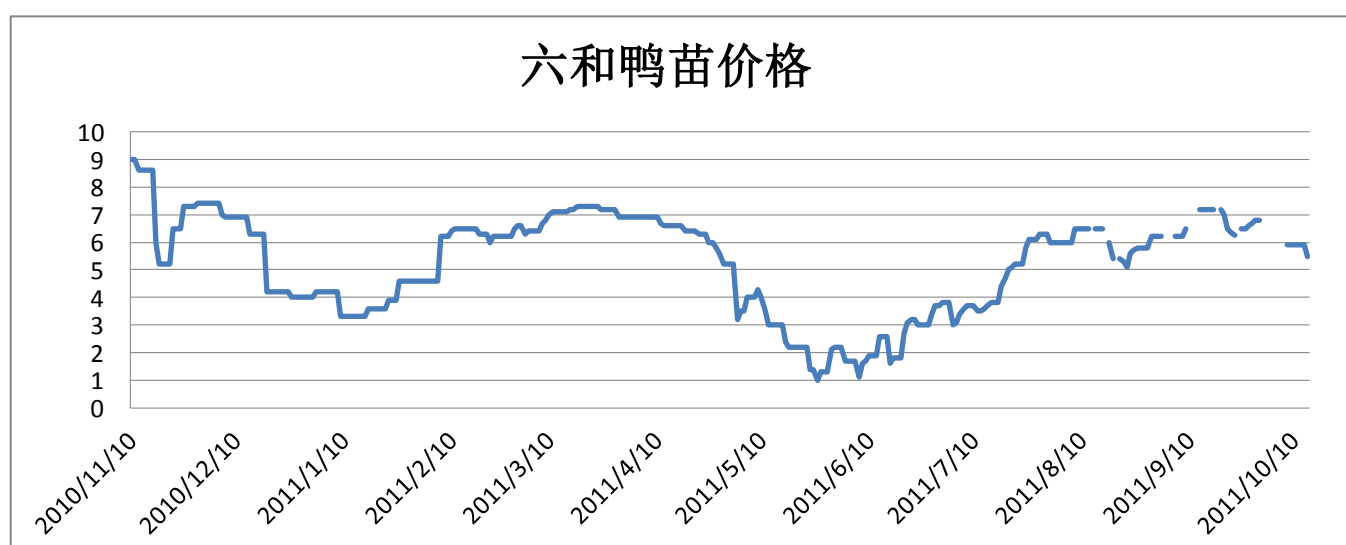


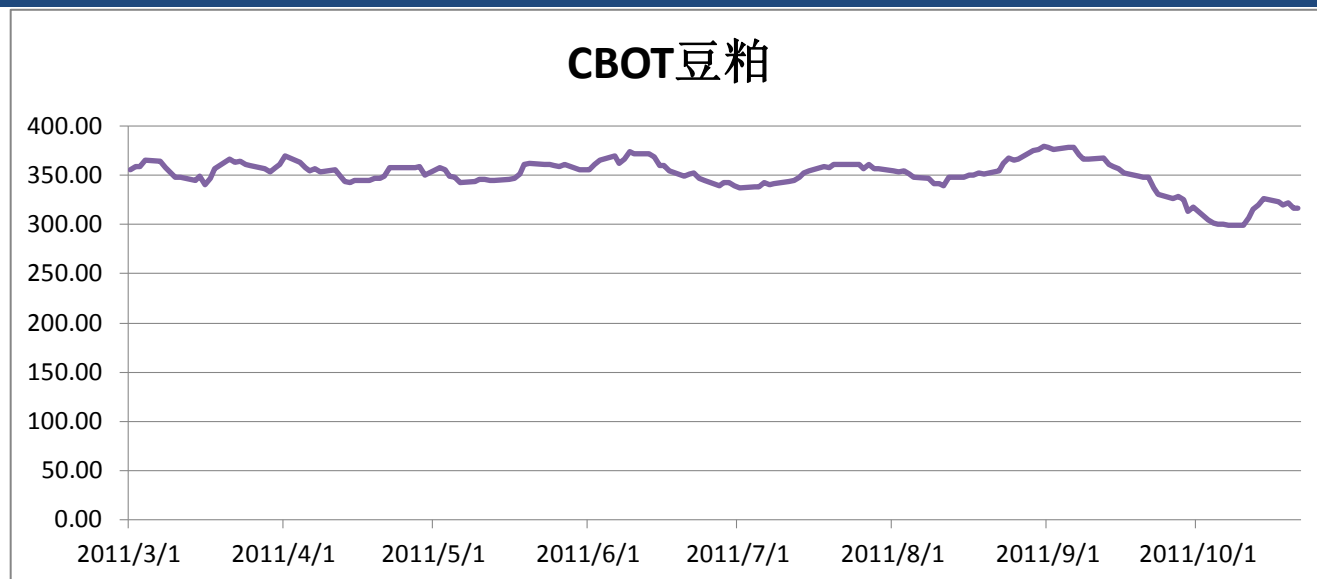
图 26 六和鸭苗价格走势



资料来源：Wind，德邦证券

5.4 饲料

图 27 国际豆粕期货走势



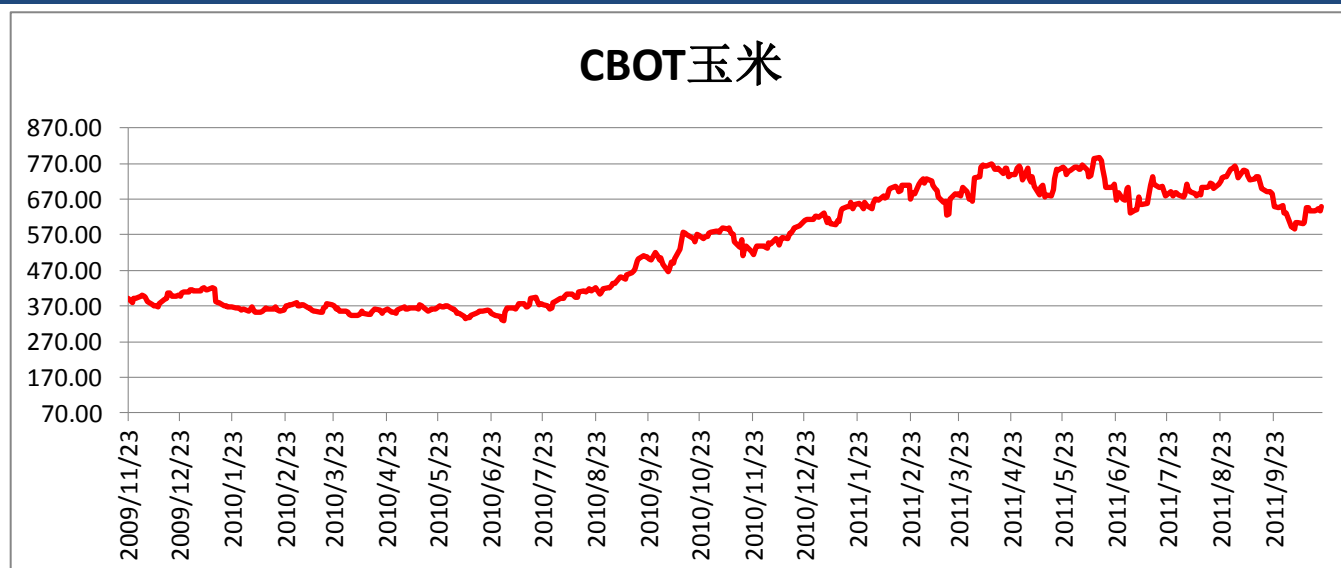
资料来源：Wind，德邦证券

图 28 国内豆粕期货走势



资料来源：Wind，德邦证券

图 29 国际玉米期货走势



资料来源: Wind, 德邦证券

图 30 国内玉米期货走势



资料来源: Wind, 德邦证券

图 31 乳清粉价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

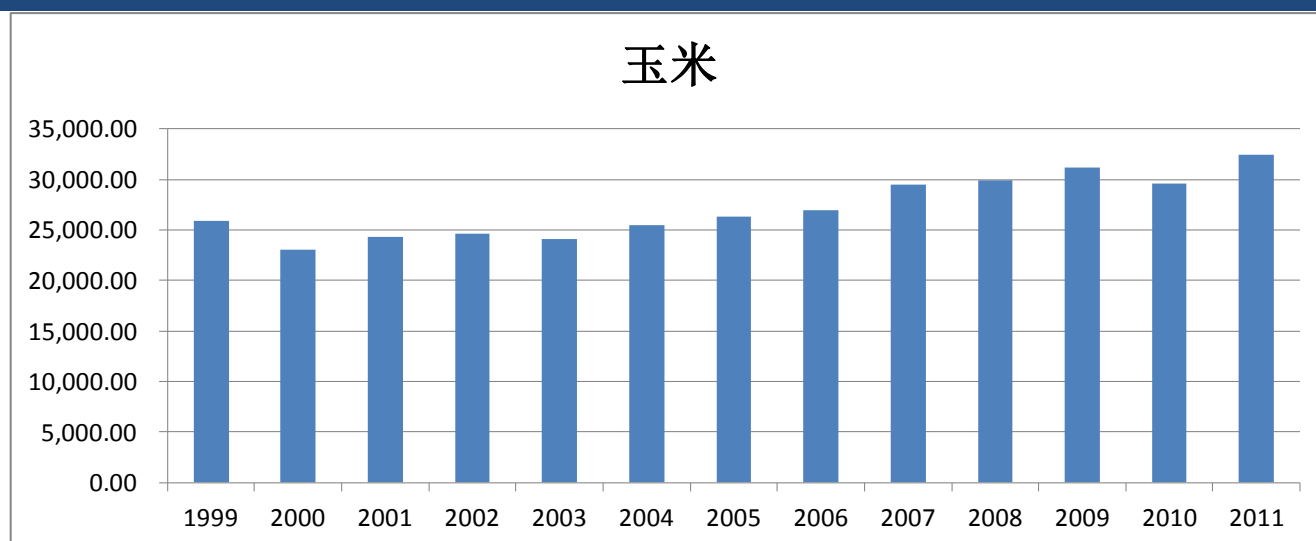
图 32 鱼粉价格走势



资料来源: Wind, 德邦证券

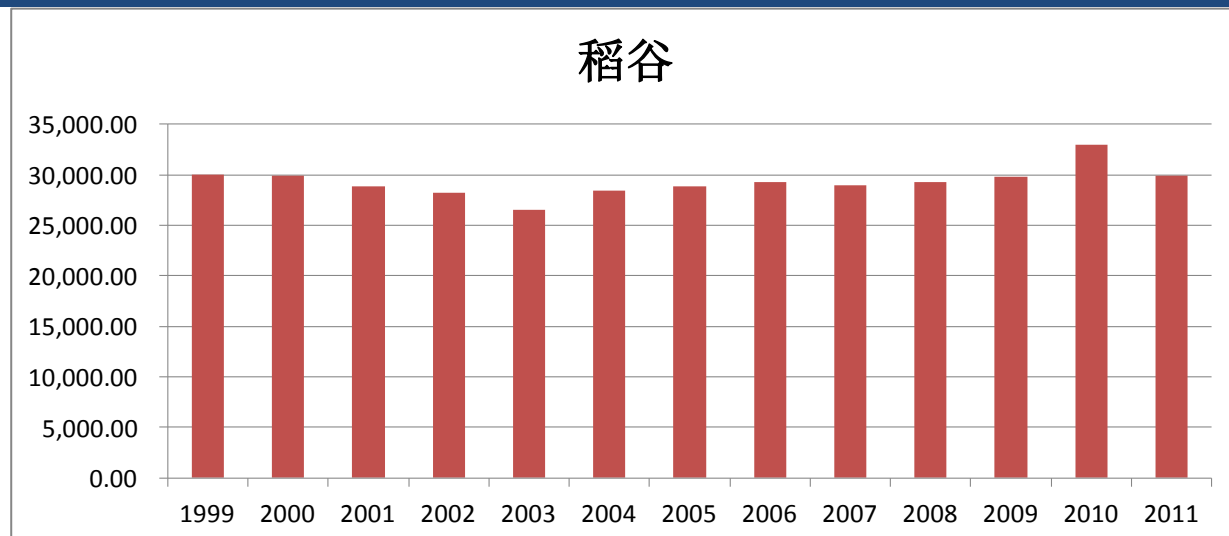
5.5 种子

图 33 国内玉米历年种植面积



资料来源：Wind，德邦证券

图 34 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 35 国内海参现货价格走势

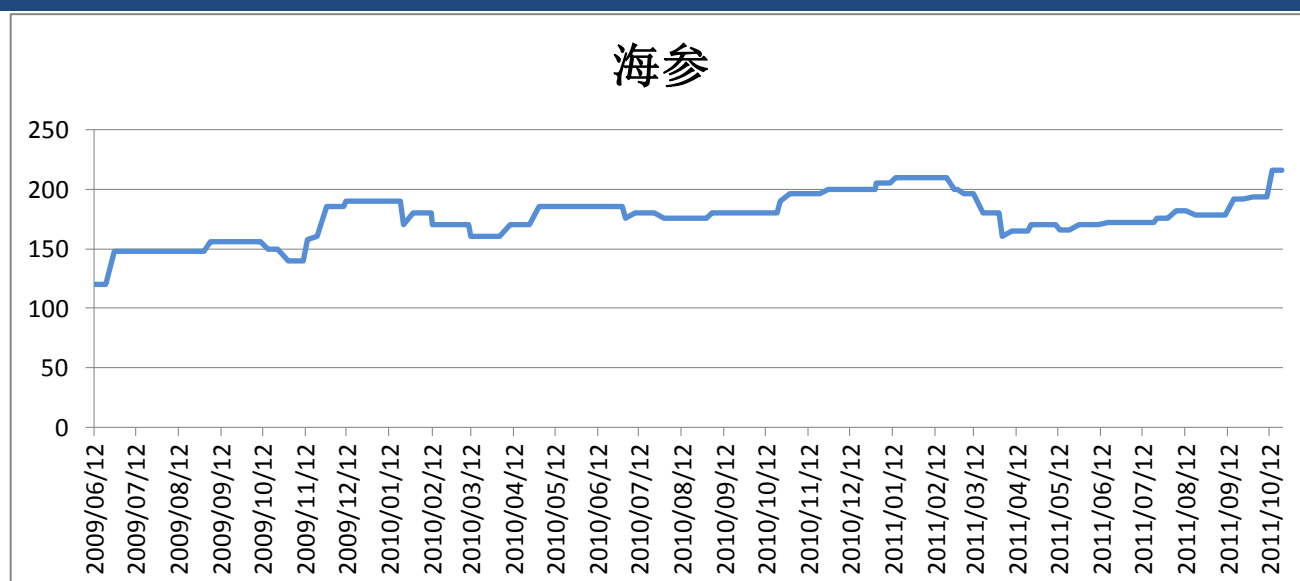
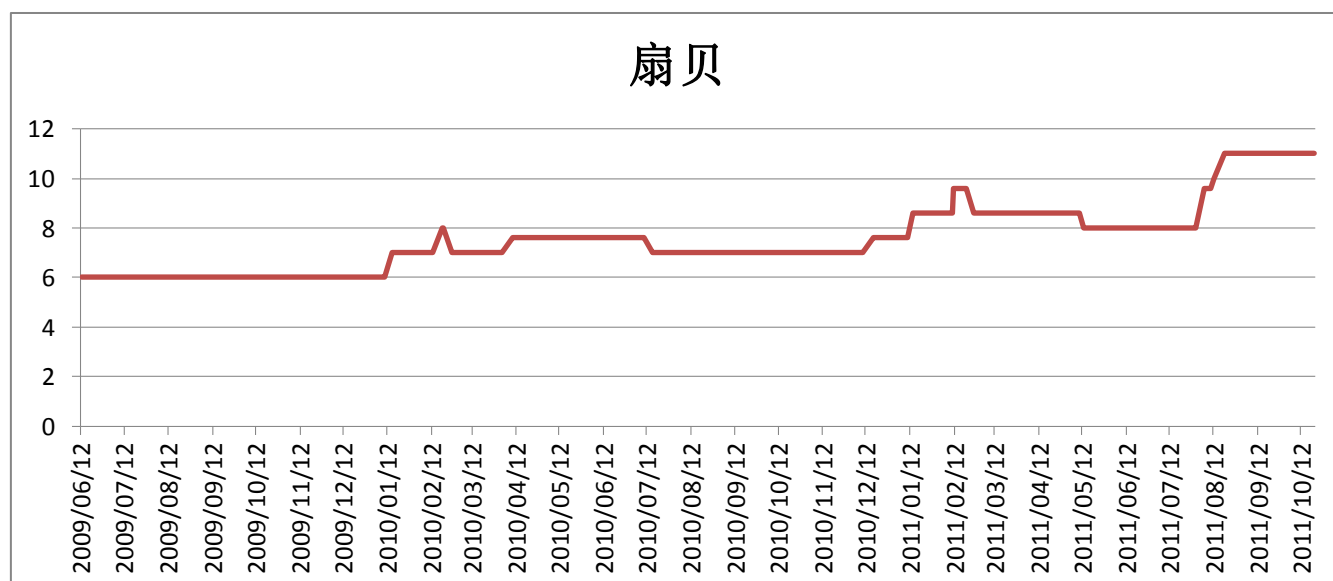


图 36 国内扇贝现货价格走势



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。