

农林牧渔行业

德邦证券行业周报

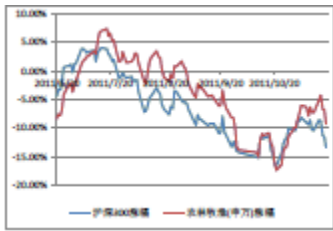
评级：推荐 维持

本周大盘走弱 行业指数略强

投资要点：

- 上周农林牧渔行业指数强于大盘。上周申万农林牧渔行业指数下跌 2.14%，沪深 300 指数则下跌 3.28%，相对于大盘，指数跑赢 1.14 个百分点。基于农林牧渔行业的刚性需求，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棉花、豆油、棕榈油、橡胶出现了上涨，糖出现了明显下跌。其他基本微跌，波动很小。国际棕榈油和豆油和棉花最近一个月已经涨幅变正，棕榈油期货最近一月涨幅已达到 15%。国内菜油本周却大幅下跌 10% 以上，玉米下跌 6%，值得重点关注。其他涨跌幅度不大。
- 从股票二级市场上看，本行业强于大盘，林业涨幅第一，种子生产跌幅较小。林业里面，永安林业，中福实业，吉林森工周涨幅较大，林业指数总体涨幅在 5% 左右。后市仍然值得关注。另外种子生产业由于四季度是主要收入确认季，后市有望造好，看好敦煌种业，登海种业等以玉米种为主的公司。
- 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，鸡苗有所企稳回升，慢慢回到今年中位数左右。鸡肉价格略有下降。六和鸭苗和武汉鸭苗继续走低。武汉毛鸭价格维持不变。
- 猪肉板块价格近几周显著下降，包括猪肉，仔猪和生猪。猪粮比价降至 7 倍。有大部分原因是因为进口猪肉冲击所致。
- 水产品价格继续回暖，海参价创新高，扇贝价格有所回落，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、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 2,416.570
 深证成份指数 10,025.170
 农林牧渔(申万) 2,029.330



注：上图为最近一年走势对比简图。
 蓝色为沪深 300 指数
 黄色为申万农林牧渔指数。

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 18 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 18 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

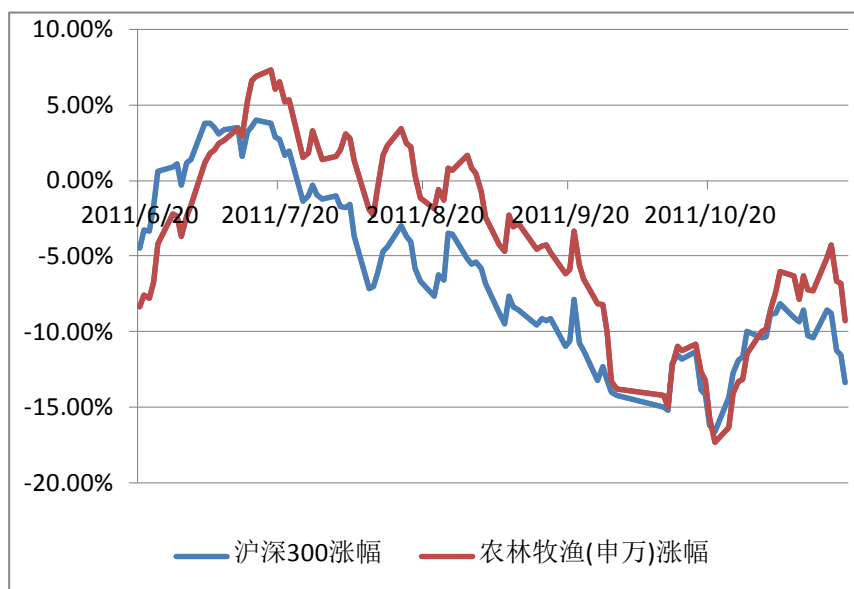
图 18 生猪价格走势.....	16
图 19 猪粮比走势	16
图 20 国内生猪存栏量.....	17
图 21 国内能繁衍母猪存栏量.....	17
图 22 山东毛鸡苗格走势	18
图 23 山东毛鸡价格走势	18
图 24 武汉鸭苗价格走势	19
图 25 武汉毛鸭价格走势	19
图 26 六和鸭苗价格走势	19
图 27 国际豆粕期货走势	20
图 28 国内豆粕期货走势	20
图 29 国际玉米期货走势	21
图 30 国内玉米期货走势	21
图 31 乳清粉价格走势.....	22
图 32 鱼粉价格走势.....	22
图 33 国内玉米历年种植面积.....	23
图 34 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	2,765.39	-1.73%	11.74%	-0.35%	3.10%	184.48	6.29
果蔬生产	6,350.14	-4.84%	-3.24%	-12.02%	-28.42%	50.58	3.68
种植业	2,317.60	-0.98%	1.47%	-14.97%	-22.94%	73.82	3.74
海洋捕捞	1,709.95	-5.84%	-0.75%	-15.96%	-18.70%	27.87	3.8
水产养殖	1,320.49	-2.34%	5.27%	-6.64%	0.46%	56.44	5.14
林业	1,259.35	5.02%	8.06%	-3.77%	-7.19%	-208.77	3.04
饲料	2,121.10	-1.88%	6.54%	-4.28%	-3.65%	33.97	5.28
果蔬加工	1,151.09	-4.86%	1.04%	-14.96%	-28.31%	-55.79	3.4
粮油加工	2,026.79	-4.58%	-0.22%	-21.53%	-23.27%	13154	7.2
农业综合	2,039.48	-0.30%	8.60%	-2.33%	-3.75%	55.39	4.2

资料来源：Wind，德邦证券

1.2 农林牧渔行业本周投资策略

上周农林牧渔行业指数强于大盘。上周申万农林牧渔行业指数下跌 2.14%，沪深 300 指数则下跌 3.28%，相对于大盘，指数跑赢 1.14 个百分点。基于农林牧渔行业的刚性需求，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棉花、豆油、棕榈油、橡胶出现了上涨，糖出现了明显下跌。其他基本微跌，波动很小。国际棕榈油和豆油和棉花最近一个月已经涨幅变正，棕榈油期货最近一月涨幅已达到 15%。国内菜油本周却大幅下跌 10%以上，玉米下跌 6%，值得重点关注。其他涨跌幅度不大。

从股票二级市场上看，本行业强于大盘，林业涨幅第一，种子生产跌幅较小。林业里面，永安林业，中福实业，吉林森工周涨幅较大，林业指数总体涨幅在 5%左右。后市仍然值得关注。另外种子生产业由于四季度是主要收入确认季，后市有望造好，看好敦煌种业，登海种业等以玉米种为主的公司。

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，鸡苗有所企稳回升，慢慢回到今年中位数左右。鸡肉价格略有下降。六和鸭苗和武汉鸭苗继续走低。武汉毛鸭价格维持不变。

猪肉板块价格近几周显著下降，包括猪肉，仔猪和生猪。猪粮比价降至 7 倍。有大部分原因是因为进口猪肉冲击所致。

水产品价格继续回暖，海参价创新高，扇贝价格有所回落，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	11-18	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	
002477	雏鹰农牧	29.88	27.60	0.46	1.40	1.51	59.5	19.6	18.3	买入
000876	新希望	20.00	19.70	1.54	1.40	1.61	12.8	14.1	12.2	买入
002234	民和股份	32.05	29.78	0.44	1.18	1.18	68.1	25.1	25.3	增持
002299	圣农发展	16.38	16.32	0.31	0.60	0.79	52.6	27.4	20.6	增持
002311	海大集团	16.94	18.67	0.36	0.56	0.75	52.3	33.2	24.8	增持
002385	大北农	34.00	36.71	0.87	1.29	1.71	42.0	28.5	21.5	增持
002069	獐子岛	26.41	27.53	0.58	0.76	1.13	47.3	36.0	24.3	买入
002086	东方海洋	14.19	15.31	0.33	0.43	0.67	46.0	35.7	23.0	买入
600467	好当家	11.38	11.80	0.21	0.33	0.48	57.3	35.6	24.4	增持
002447	壹桥苗业	31.50	30.59	0.48	0.52	1.11	63.2	59.0	27.6	买入
000639	西王食品	34.00	36.97	0.81	1.10	1.67	45.7	33.7	22.1	增持
600354	敦煌种业	22.65	22.71	0.50	0.77	0.95	45.0	29.4	24.0	增持
600811	东方集团	6.21	6.60	0.12	0.32	0.52	55.8	20.8	12.6	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 18）

	最新价格	涨幅			
		较上周	较上月	较三月前	较半年前
NYBOT 11 号糖	24.64	-3.18%	-7.16%	-11.75%	19.32%
NYBOT 2 号棉花	103.55	5.85%	2.73%	2.27%	-28.19%
CBOT 稻谷	14.955	-0.53%	-8.84%	-11.04%	5.84%
CBOT 大豆	1168.25	0.19%	-8.01%	-13.04%	-12.49%
CBOT 玉米	642.75	-0.43%	0.71%	-8.41%	-5.96%
CBOT 小麦	616.75	-0.52%	-0.20%	-12.21%	-12.02%
CBOT 豆粕	297.1	-0.93%	-8.89%	-14.77%	-13.73%
CBOT 豆油	52.38	3.27%	0.67%	-4.01%	-6.46%
CBOT 燕麦	318	-1.17%	-6.95%	-7.83%	-9.53%
CBOT 糙米	14.955	-0.53%	-8.84%	-11.04%	5.84%
MDE 棕榈油	3271	4.84%	15.10%	5.52%	-3.79%
TCE 橡胶	254.9	2.87%	-17.32%	-28.56%	-36.80%
ICE 橙汁	169.3	-1.31%	2.61%	1.65%	-1.34%

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 18）

	最新价格	涨幅			
		较上周	较上月	较三月前	较半年前
豆一连续	4078	1.54%	-2.74%	-2.53%	-1.02%
豆二连续	4705	4.09%	2.73%	-4.85%	-7.64%
玉米连续	2194	-6.64%	-8.39%	-4.77%	-1.13%
郑棉连续	20040	2.35%	1.06%	-2.62%	-23.34%
早籼稻连续	2440	0.33%	-0.73%	-0.53%	9.12%
豆粕连续	2897	5.35%	-4.83%	-13.98%	-1.66%
棕榈油连续	7606	-2.21%	-14.92%	-16.40%	-17.42%
菜油连续	9850	-11.50%	-0.20%	-4.44%	5.57%
白糖连续	6848	-2.17%	-4.77%	-9.53%	-1.51%
强麦连续	2330	-2.63%	-4.35%	-11.27%	-8.63%
硬麦连续	2100	0.00%	0.10%	3.70%	4.58%

资料来源：Wind，德邦证券

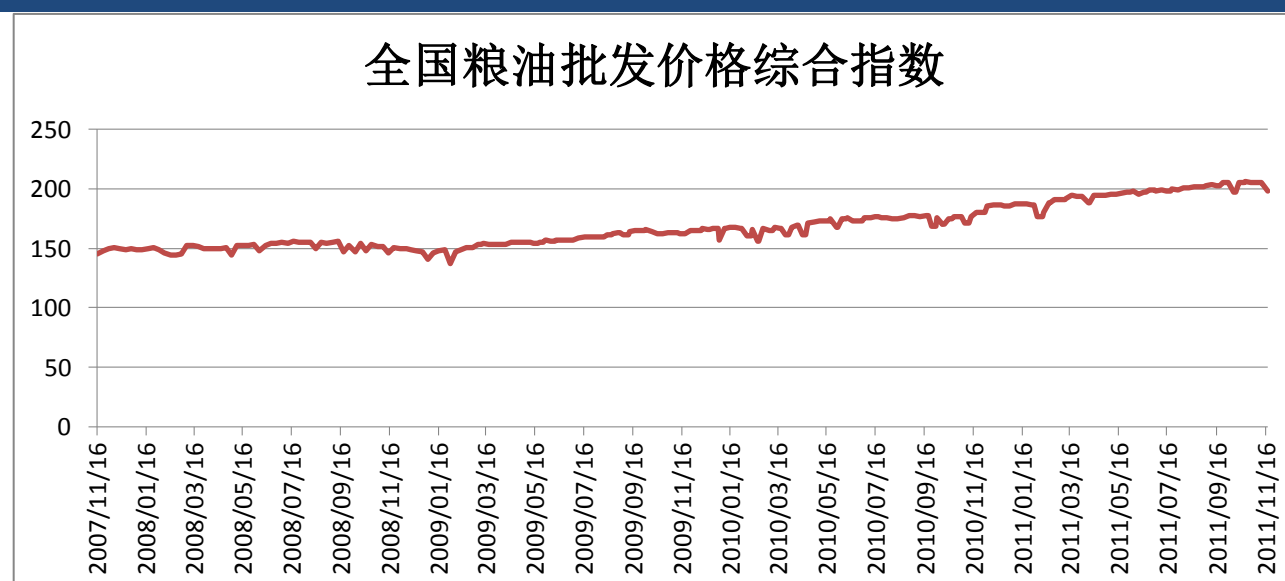
3. 农林牧渔行业主要行业指数走势

图 1 高盛农业指数有所下降



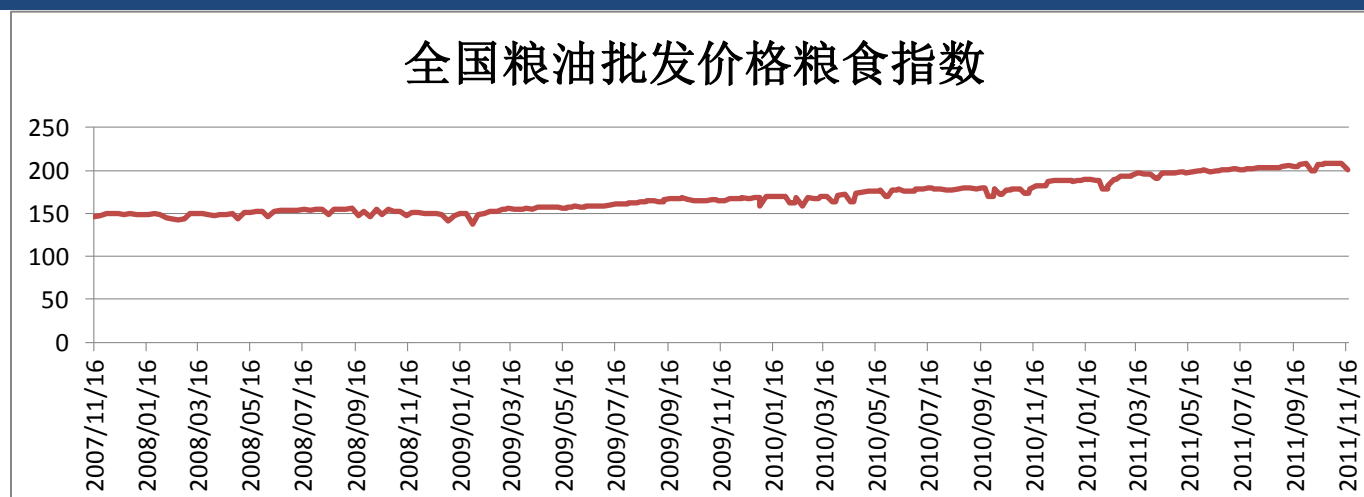
资料来源：Wind，德邦证券

图 2 全国粮油批发价格综合指数走势——略有下降



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——略有下降



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——相对平稳

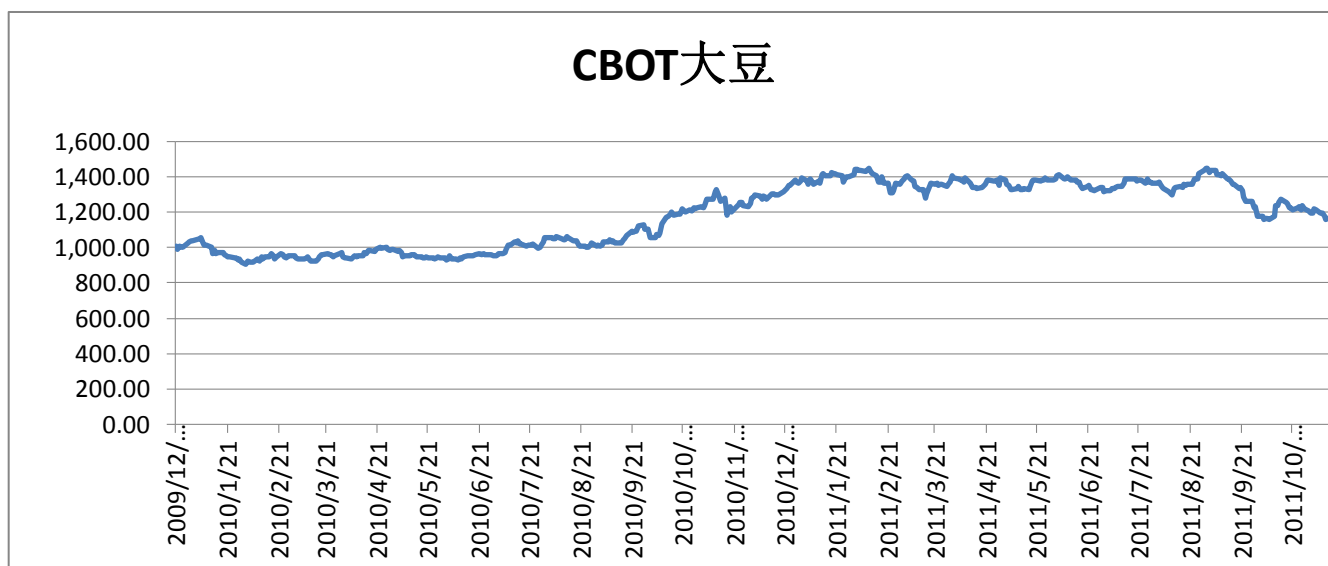


资料来源：Wind，德邦证券

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——基本持平



资料来源：Wind，德邦证券

图 5 国内期货市场大豆格走势——略有回升



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——略降

资料来源：Wind，德邦证券

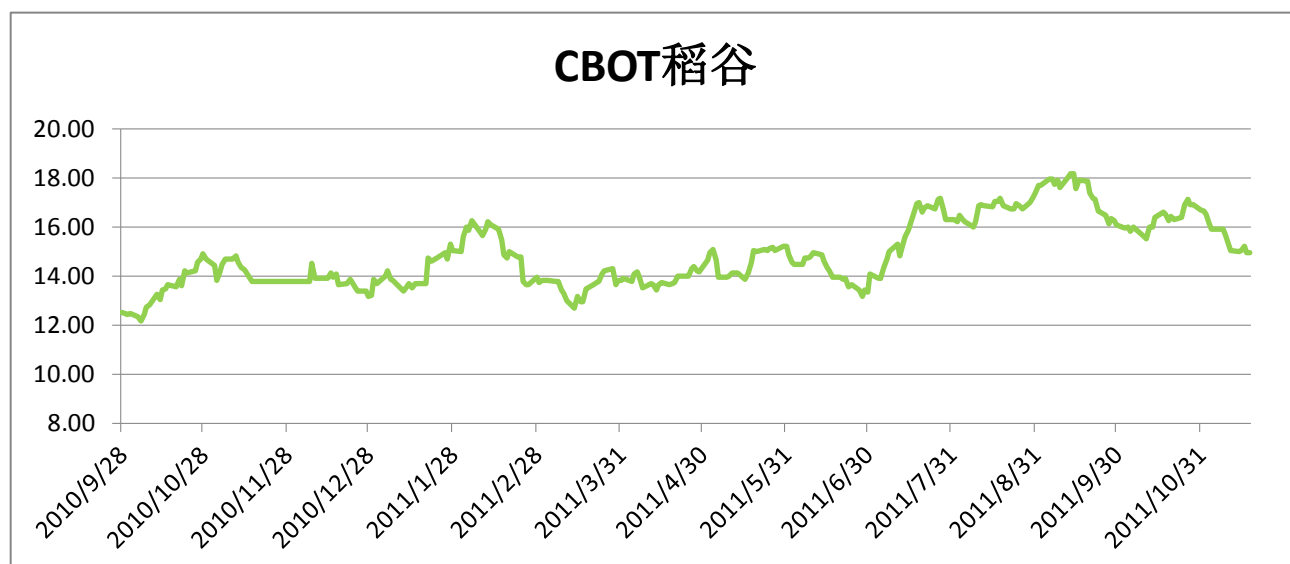
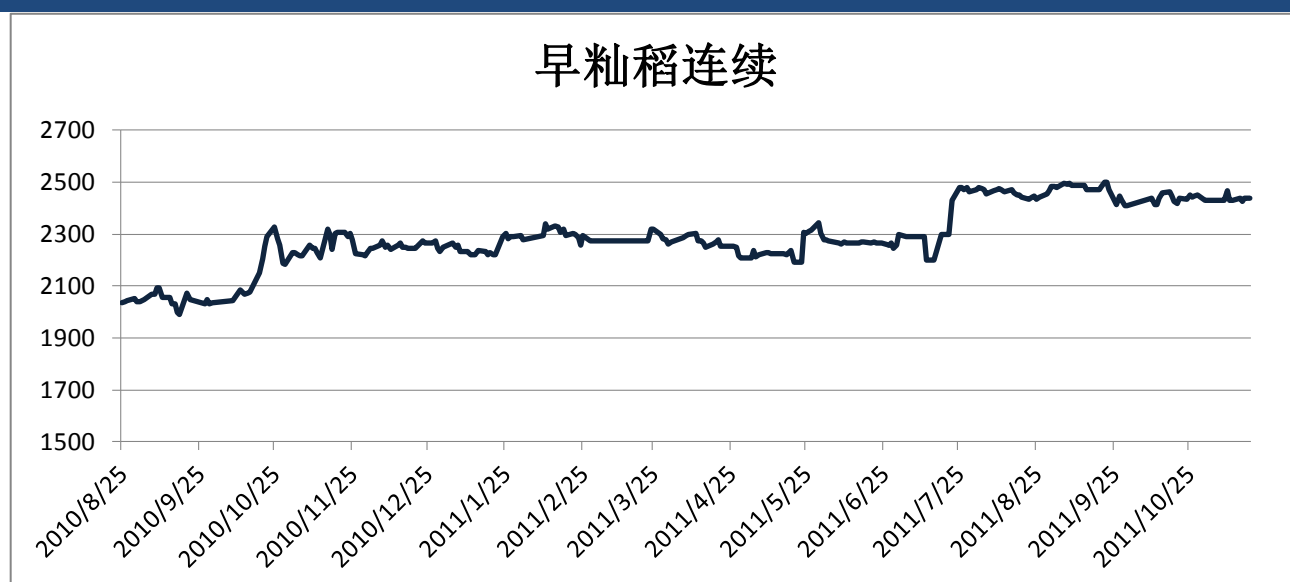


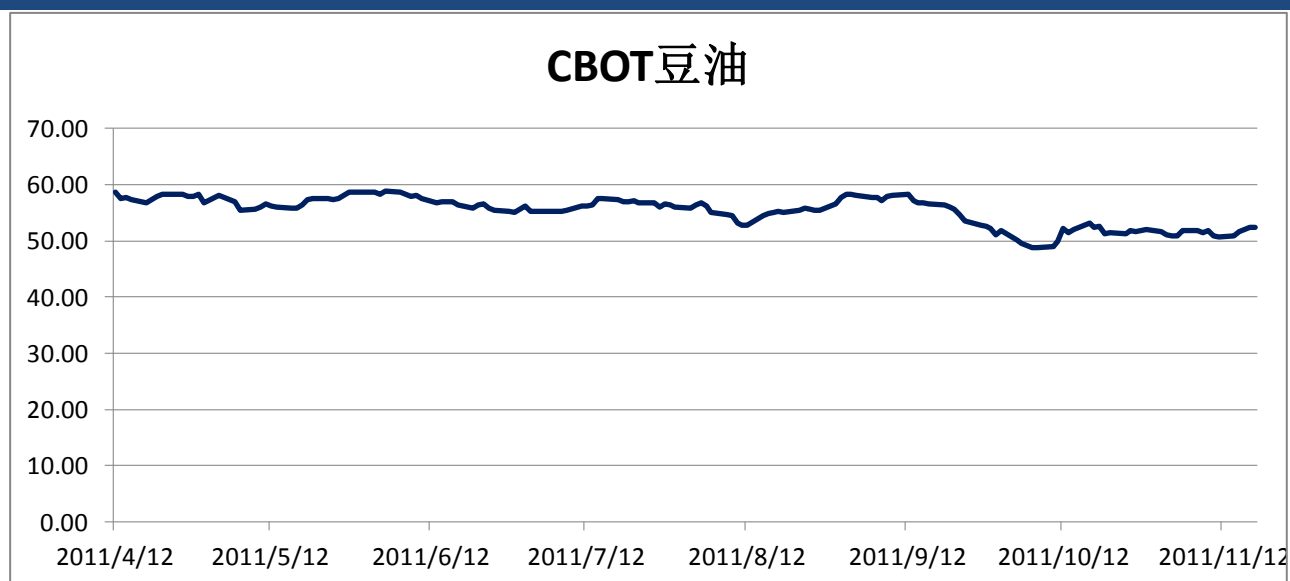
图 7 国内期货市场早籼稻价格走势——基本持平



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——略有回升



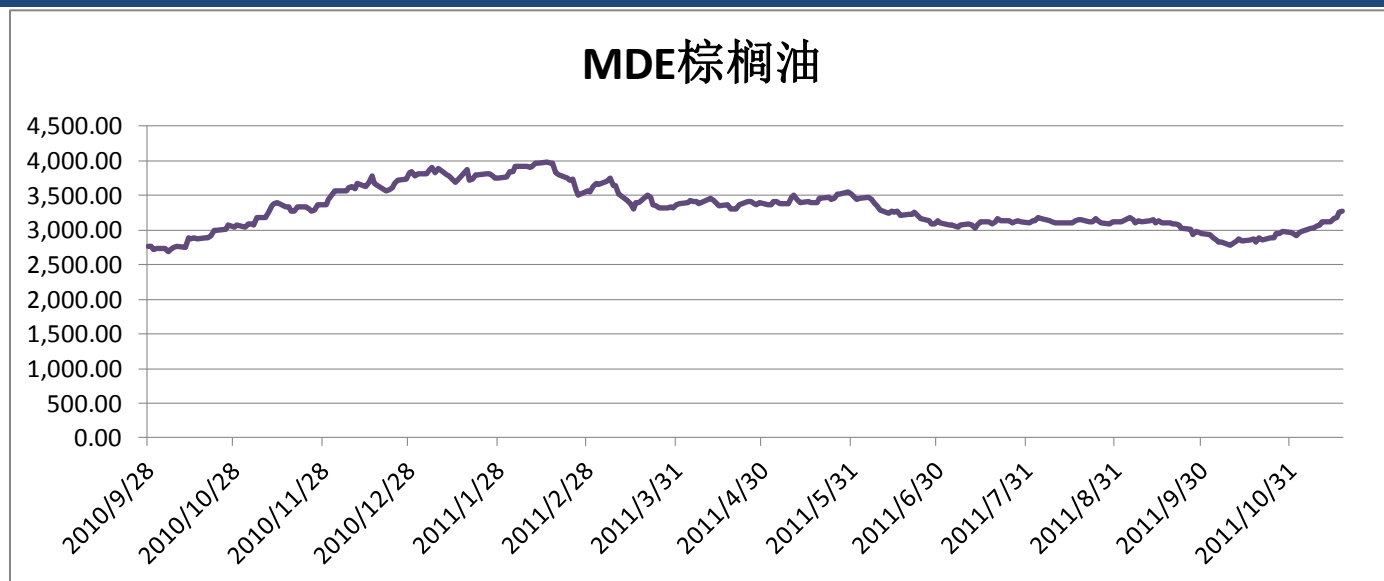
资料来源: Wind, 德邦证券

图 9 国内期货市场豆油价格走势——中位徘徊



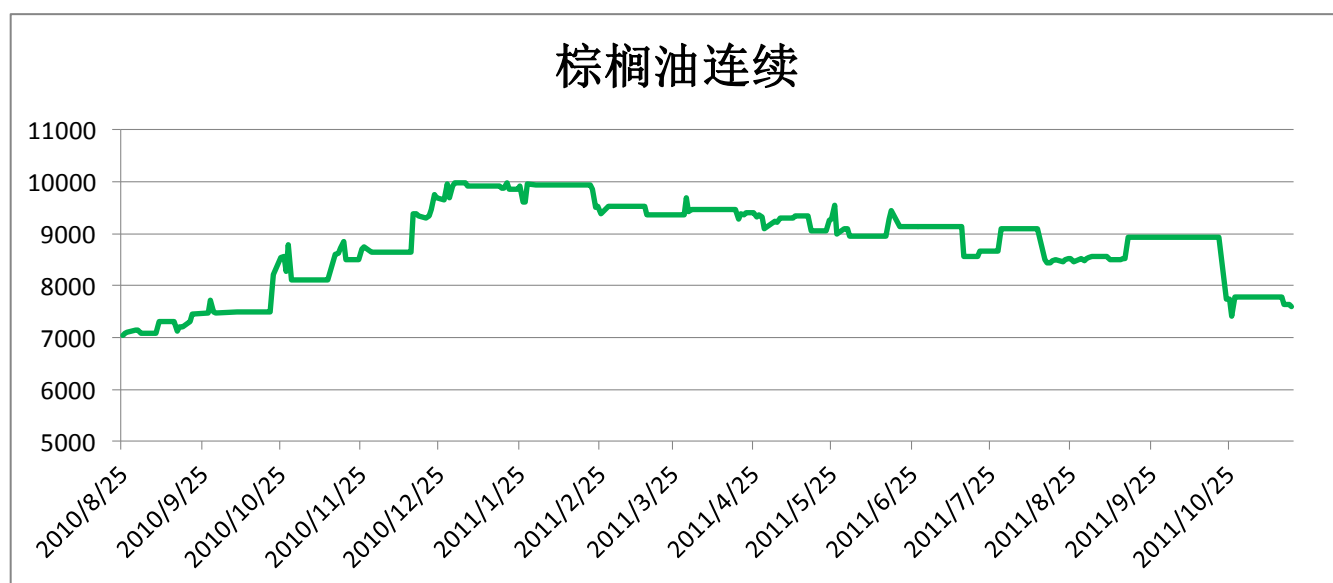
资料来源: Wind, 德邦证券

图 10 国际期货市场棕榈油价格走势——连续上涨



资料来源: Wind, 德邦证券

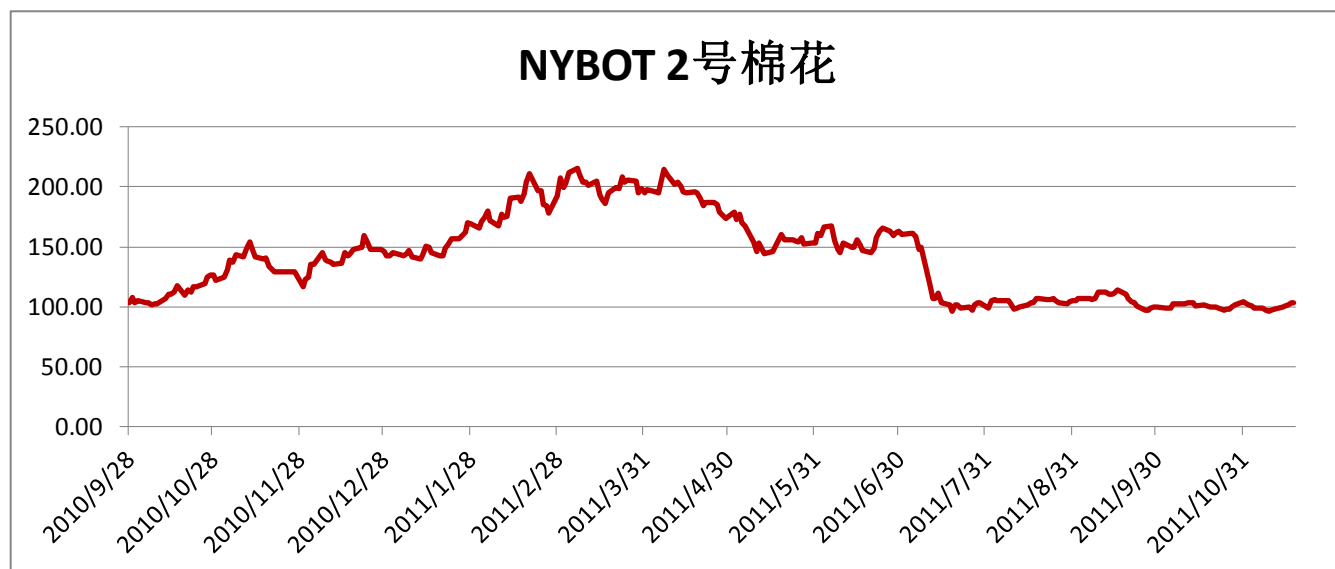
图 11 国内期货市场棕榈油价格走势——下降走势，与国际相反。



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——低位徘徊



资料来源：Wind，德邦证券

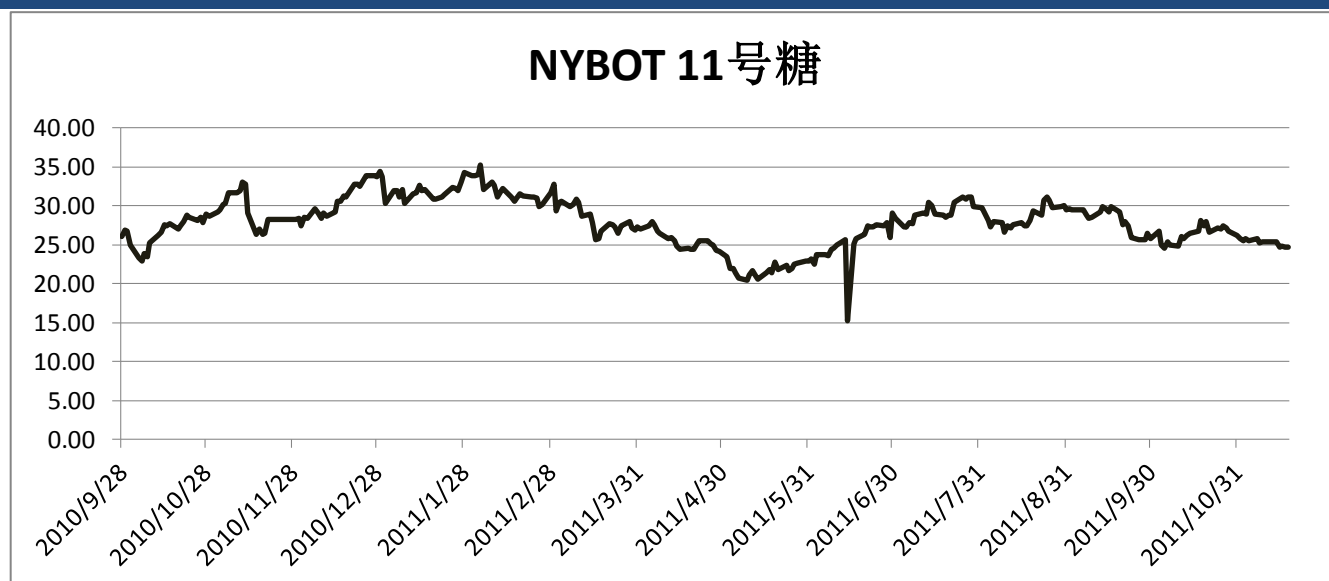
图 13 国内期货市场棉花价格走势——略有回升



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——下跌趋势



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

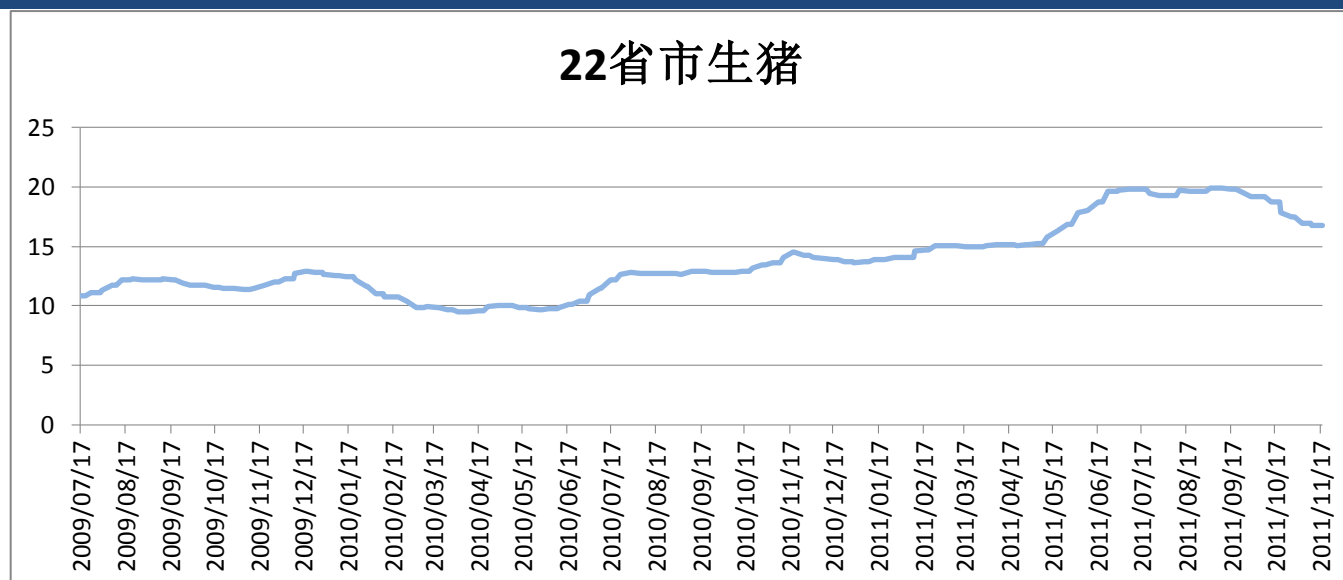
5.1 生猪养殖

图 16 仔猪价格走势——加速下跌



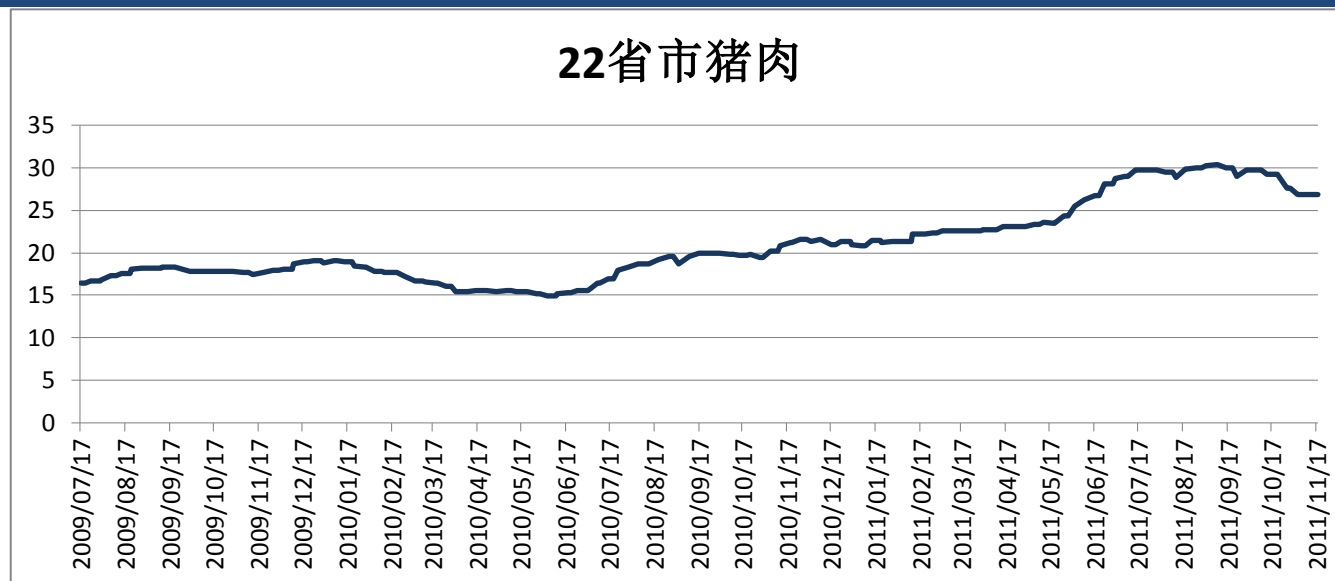
资料来源：Wind，德邦证券

图 17 生猪价格走势——明显下跌



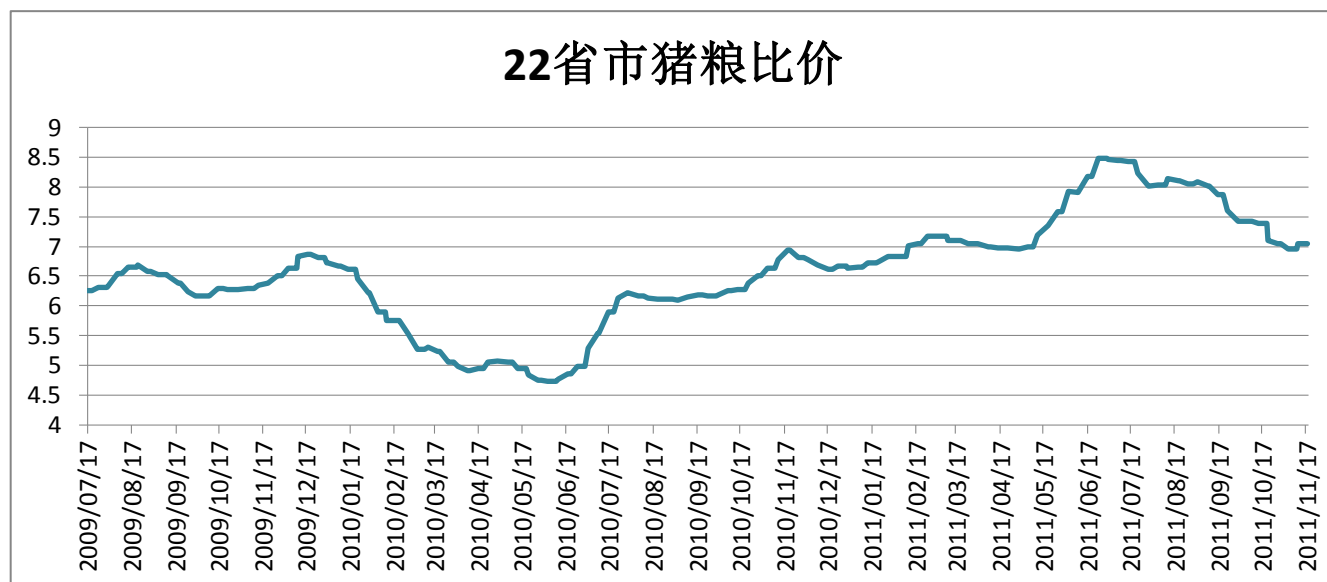
资料来源：Wind，德邦证券

图 18 猪肉价格走势——明显回落



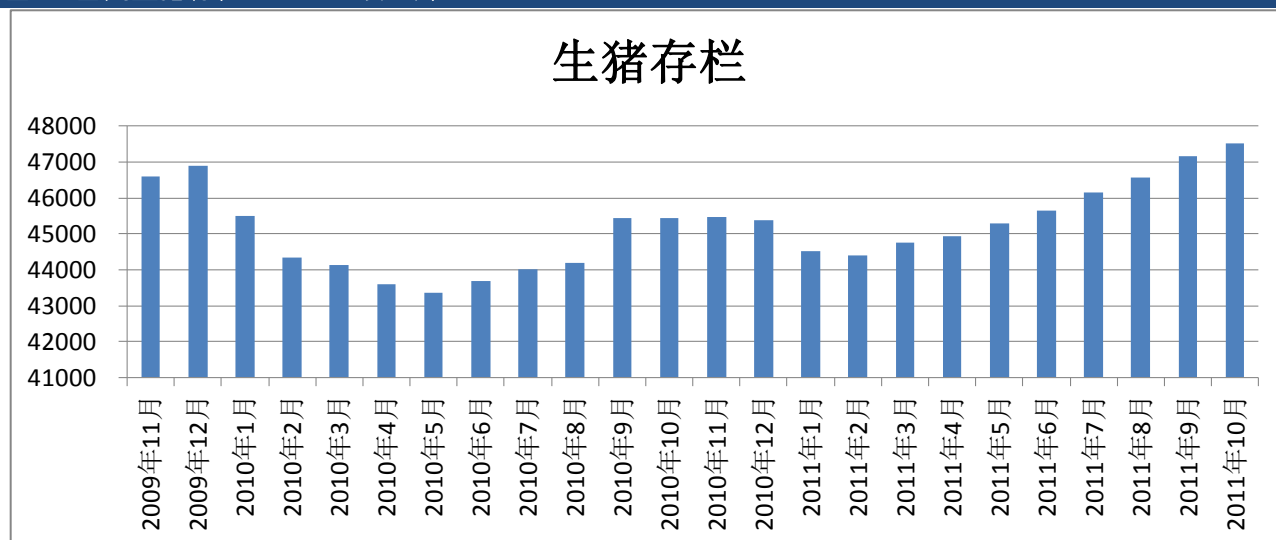
资料来源: Wind, 德邦证券

图 19 猪粮比走势 ——中位企稳



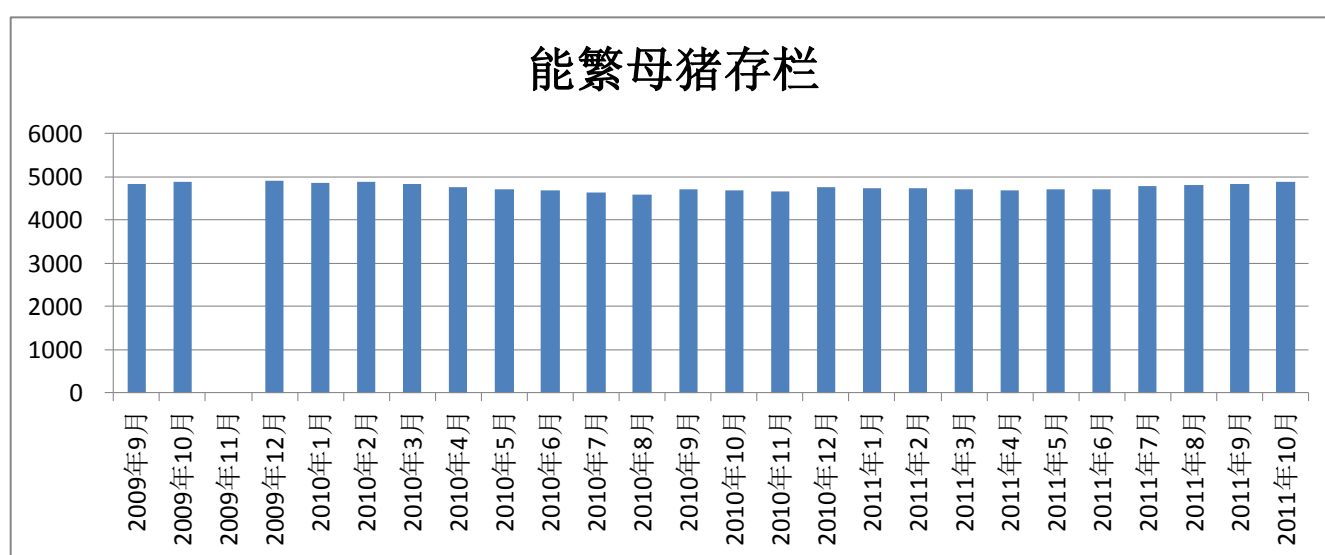
资料来源: Wind, 德邦证券

图 20 国内生猪存栏量——继续上升



资料来源：Wind，德邦证券

图 21 国内能繁衍母猪存栏量——略有上升



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——继续回升

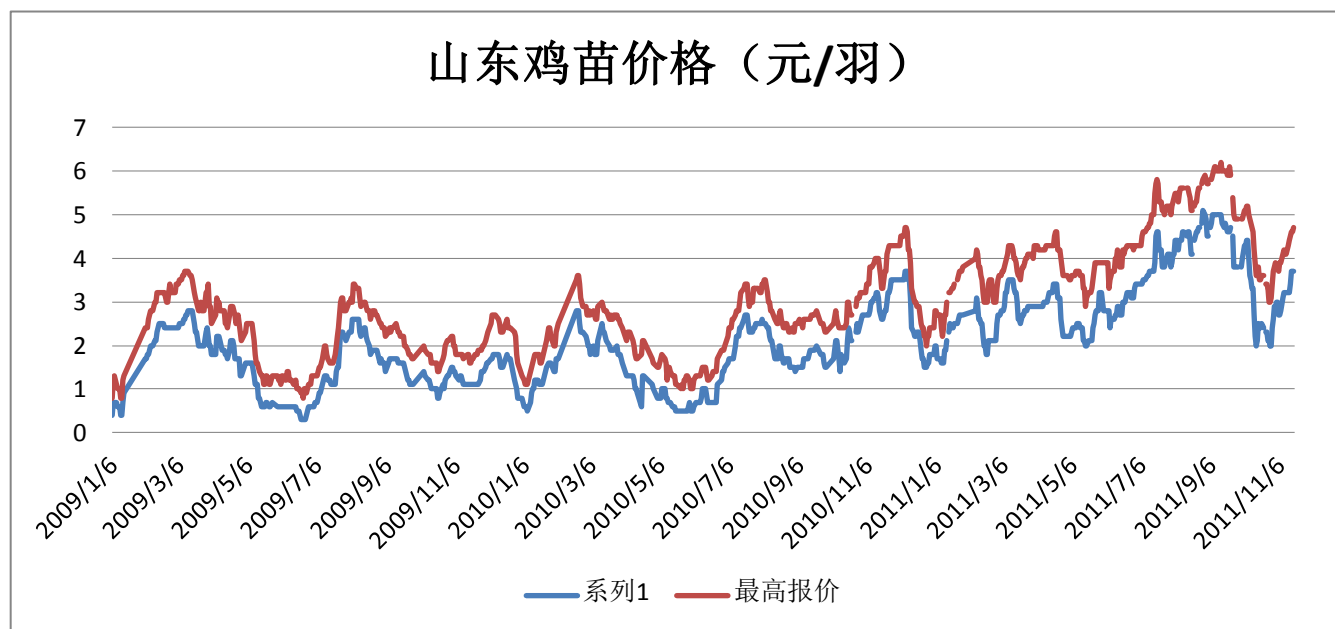


图 23 山东毛鸡价格走势——略有下降



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——走低

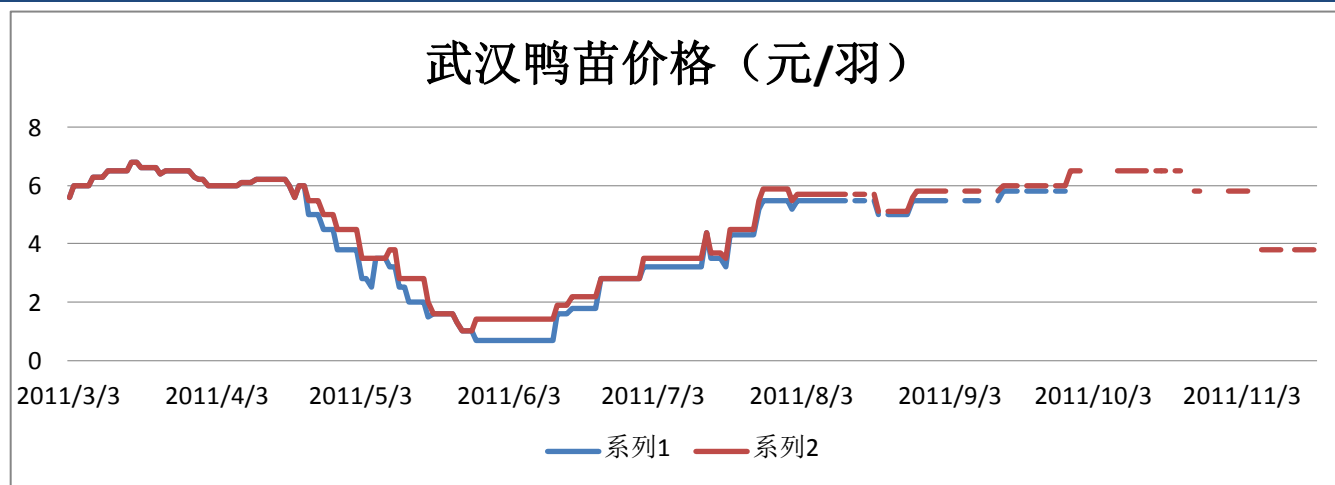


图 25 武汉毛鸭价格走势——很久未变

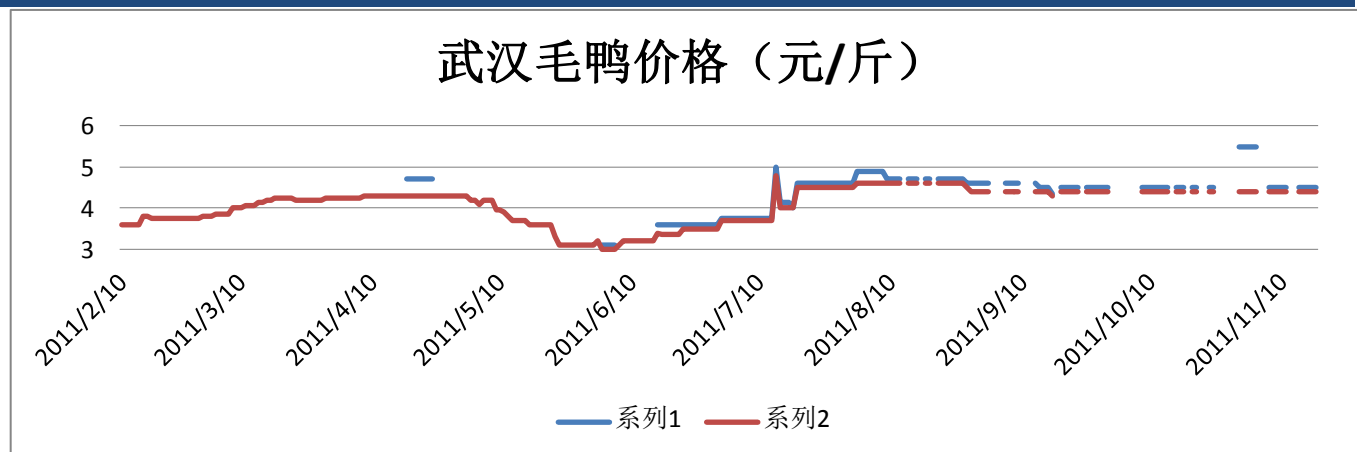


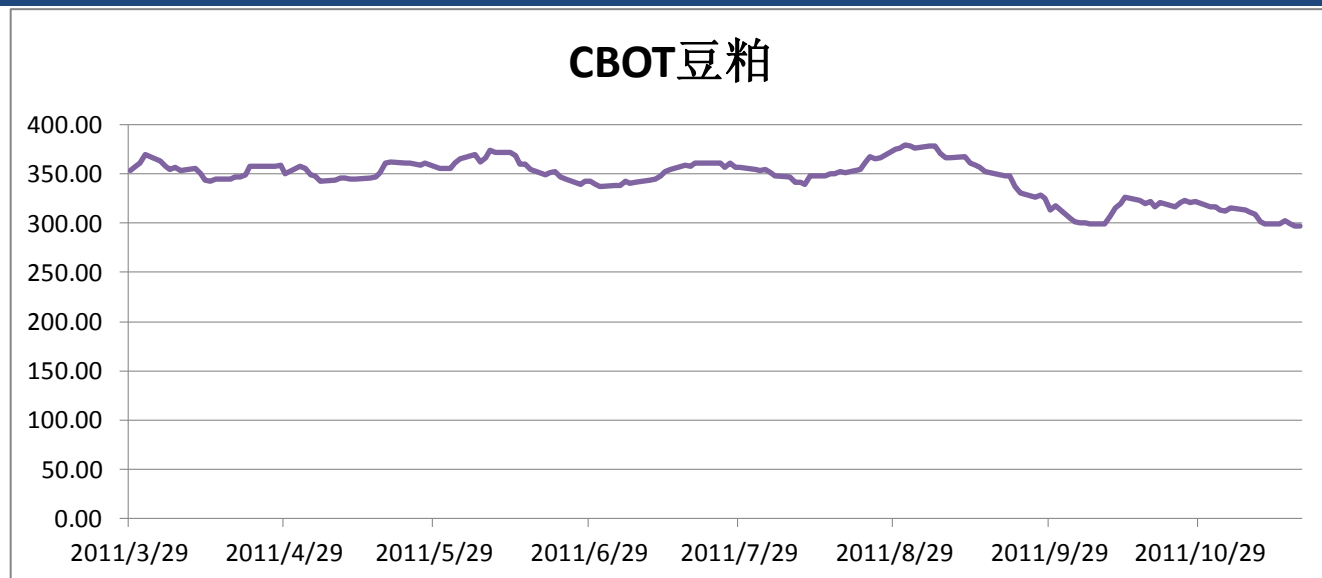
图 26 六和鸭苗价格走势——显著下降



资料来源: Wind, 德邦证券

5.4 饲料

图 27 国际豆粕期货走势——低位徘徊



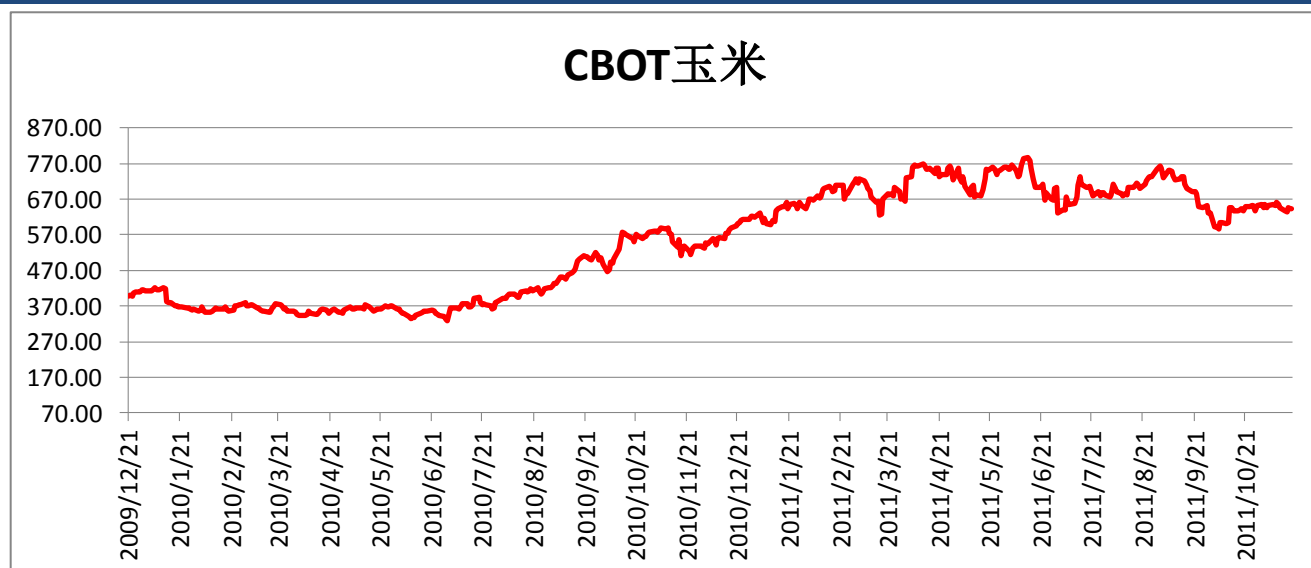
资料来源: Wind, 德邦证券

图 28 国内豆粕期货走势——小幅反弹



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——显著下跌



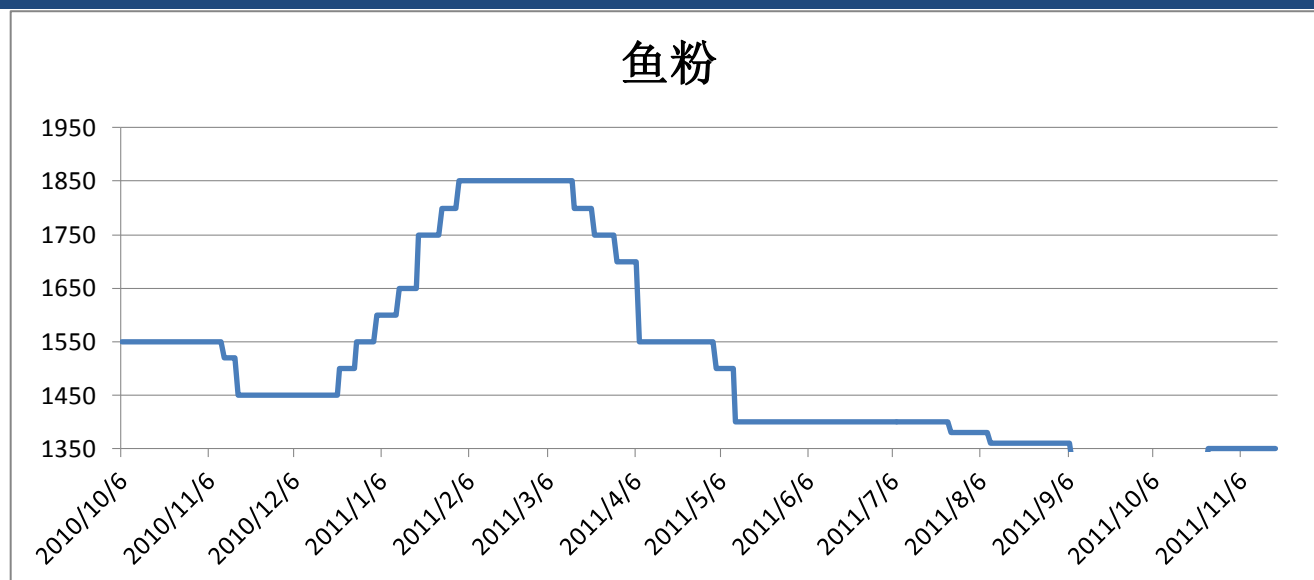
资料来源：Wind，德邦证券

图 31 乳清粉价格走势——显著下降



资料来源: Wind, 德邦证券

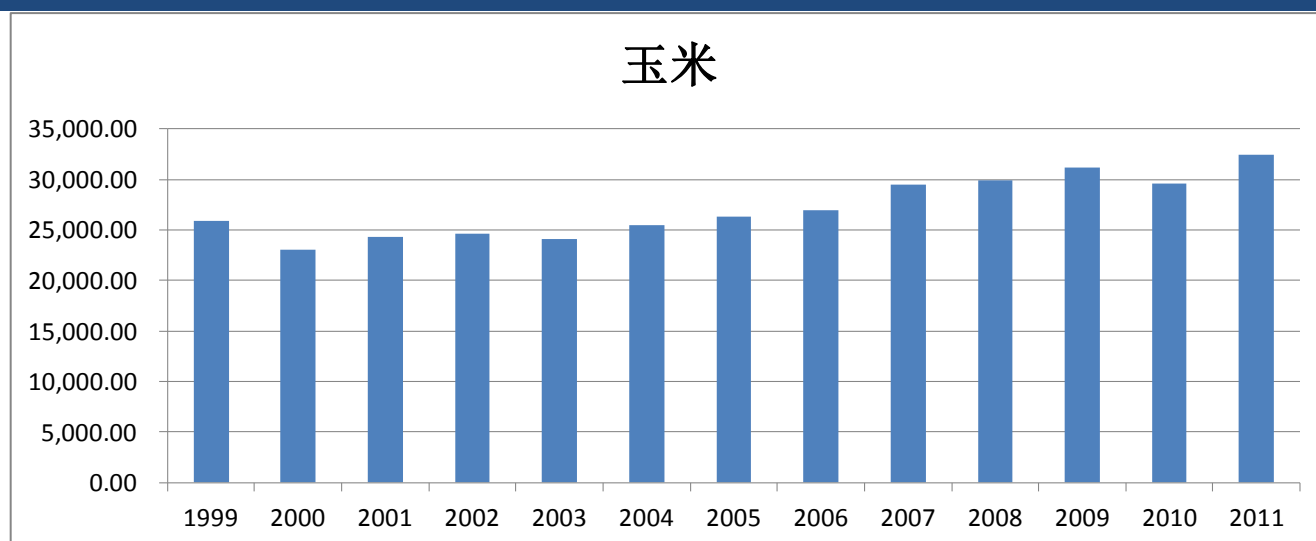
图 32 鱼粉价格走势——低位徘徊



资料来源: Wind, 德邦证券

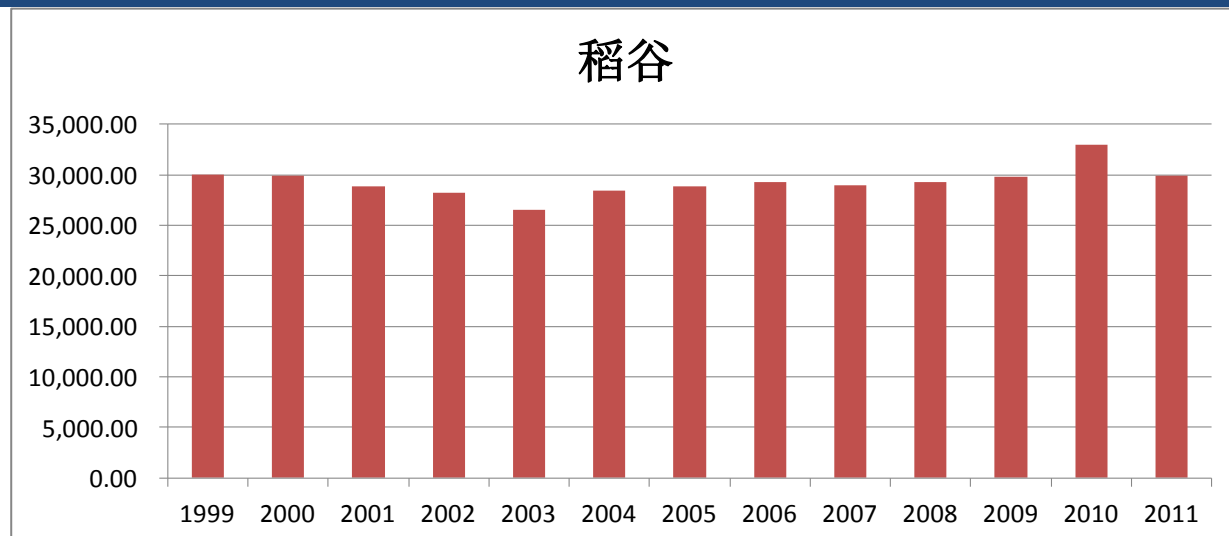
5.5 种子

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——高位徘徊

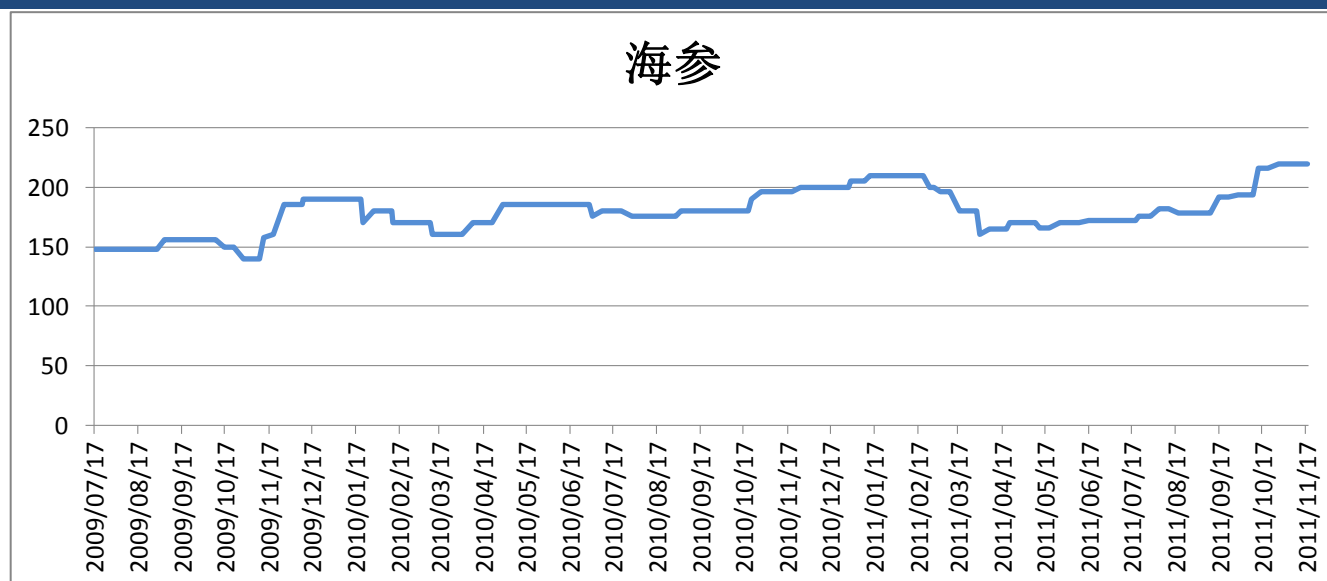
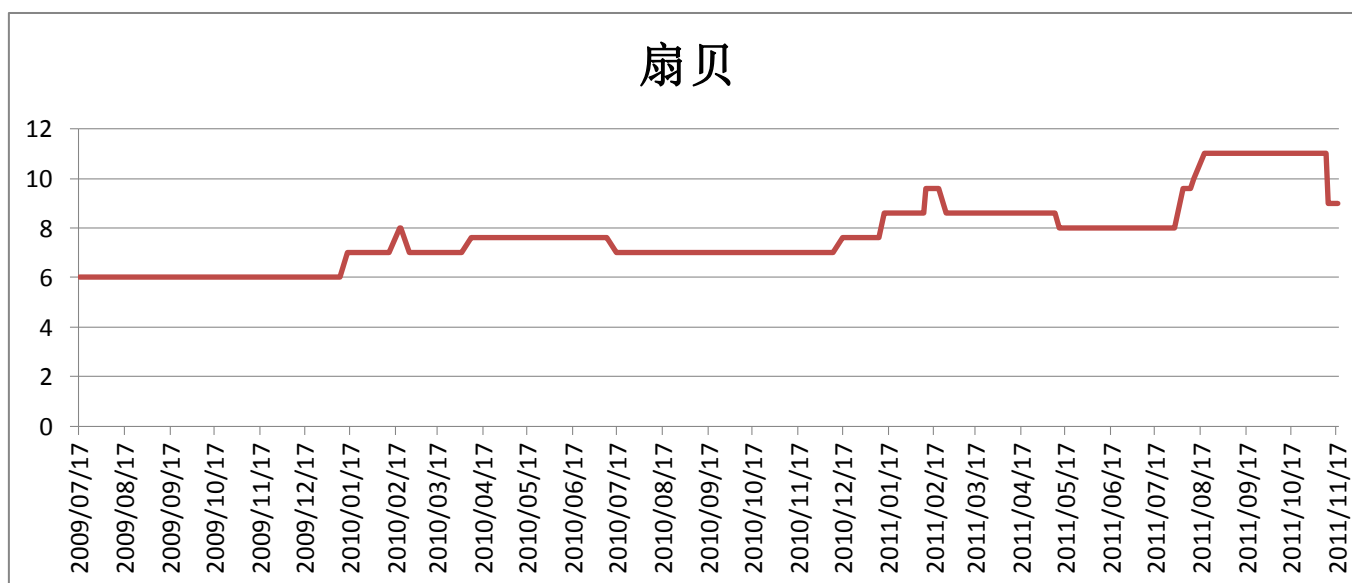


图 36 国内扇贝现货价格走势——首度下降



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。