

农业双周报 (2012/2/6-2012/2/19)

——粮食价格稳定 畜禽海产价格下降

优于大势

维持评级

发布时间：2012 年 2 月 20 日

投资要点：

- **大宗农产品综述：**报告期内，粮食作物中的玉米、稻谷期货价格稳定，小麦期货价格下跌幅度较大，其内外盘分别下跌了 2.42% 和 2.76%；豆油、豆粕、棕榈油和菜籽油期货价格等整体微幅走高，而棉花期货价格内外盘分别下跌了 1.48% 和 4.17%。国内农产品现货价格受政策影响整体走高，其中小麦、粳稻、玉米、大豆、豆粕、豆油现货价格分别为 2140 元/吨、2940 元/吨、2426 元/吨、3800 元/吨，3140 元/吨和 9150 元/吨，环比分别上涨 0.71%、1.73%、0.58%、1.33%、1.78% 和 1.33%。
- **鲜活农产品综述：**主要畜禽价格环比下降。活鸡、活鸭和鸡蛋价格为每公斤 22.59 元、23 元和 9.56 元，环比分别上涨 5.86%、下跌 13.21% 和 1.34%；仔猪、生猪和猪肉价格为每公斤 30.34 元、16.97 元和 26.06，虽然环比有所下降，但同比仍旧上涨 43.38%、15.84% 和 17.02%。**海产品价格下跌，淡水产品价格稳定。**据威海水产品批发市场数据显示，鲍鱼、海参和扇贝的每公斤价格为 160 元、176 元和 8 元，单价较上周分别下跌了 20 元，34 元和 1 元；鲤鱼、鲢鱼、草鱼和鲫鱼价格为每公斤 12.20 元、9.36 元、12.44 元和 13.87 元，同比分别涨 11.72%、19.08%、2.8% 和 12.58%。
- **加工养殖利润：**我们测算生猪规模化养殖利润和散养利润分别为每头 432 元和 328 元，较月初分别下跌每头 55 元和 43 元。大豆压榨利润进口大豆为每吨 80 元，国产大豆每吨亏损 249 元。
- **行业投资策略：**我们始终关注的上市公司，其一是在农副产品价格长期上涨过程会刺激业绩增长；其二是具有终端品牌、科研实力和优秀管理层等，在行业集中度不断提升的过程中能占得先机。**重点推荐公司：**壹桥苗业、獐子岛、圣农发展、登海种业、西王食品。

走势图



子行业	评级
水产养殖	推荐
种植业	推荐
畜禽养殖	推荐
饲料	推荐

重要公司	评级
壹桥苗业	推荐
獐子岛	推荐
登海种业	推荐
圣农发展	推荐
西王食品	推荐

分析师：周思立 联系人：郭伟明
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621) 2036 1110
FAX: (8621) 2036 1159
Email: guoweiming@nesc.cn
地址：上海市源深路 305 号
邮编：200135

大宗农产品综述

报告期内，作为主要粮食作物的玉米、稻谷期货价格稳定，小麦下跌幅度较大，其内外盘分别下跌了 2.42% 和 2.76%。豆油、豆粕、棕榈油和菜籽油等油脂类农产品整体微幅走高，白糖涨跌互现，而棉花内外盘分别下跌了 1.48% 和 4.17%。

国内农产品价格受政策影响整体走高，其中小麦、粳稻、玉米、大豆、豆粕、豆油现货价格分别为 2140 元/吨、2940 元/吨、2426 元/吨、3800 元/吨、3140 元/吨和 9150 元/吨，分别上涨 0.71%、1.73%、0.58%、1.33%、1.78% 和 1.33%，而棉花和白糖价格分别为 19645 元/吨和 6473 元/吨。

图 1 小麦期货价格

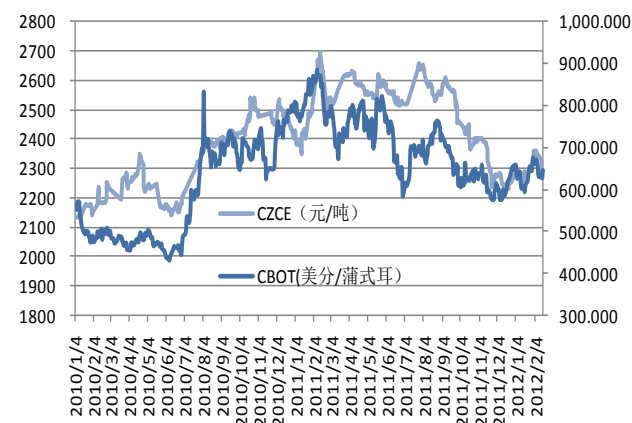
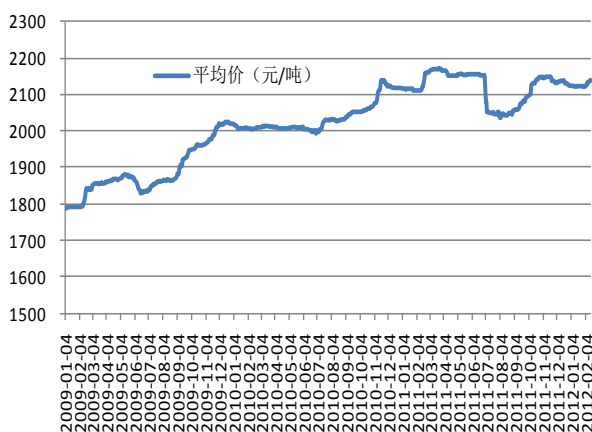


图 2 小麦现货价格



资料来源：wind 东北证券研究所

图 3 稻谷期货价格

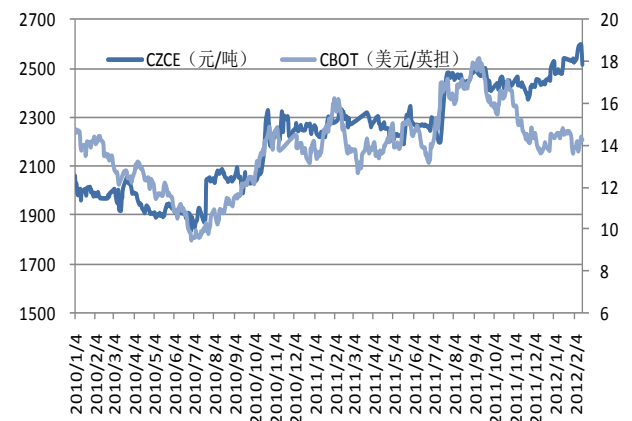
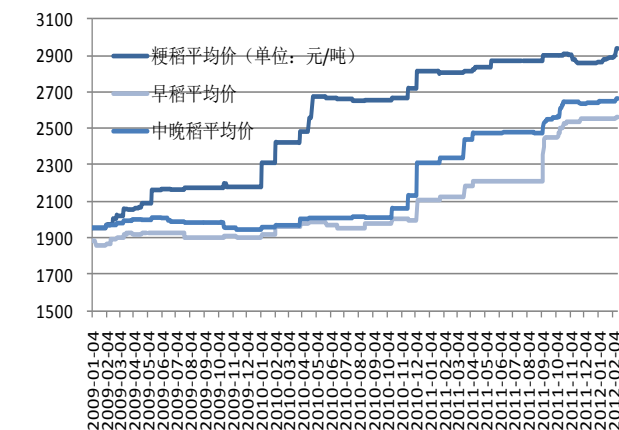


图 4 稻谷现货价格



资料来源：wind 东北证券研究所

图 5 玉米期货价格

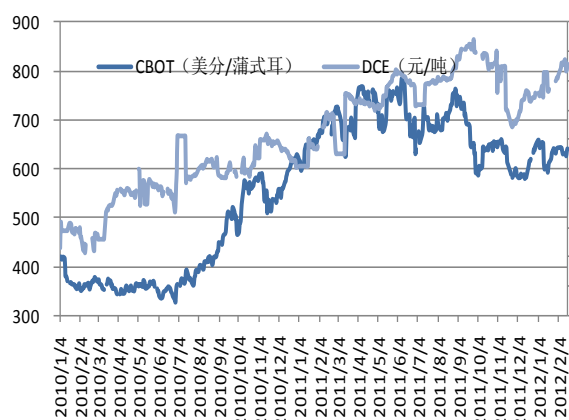
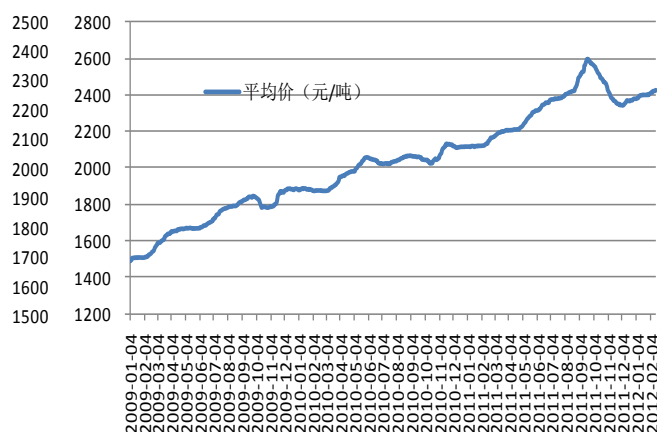


图 6 玉米现货价格



资料来源：wind 东北证券研究所

图 7 大豆期货价格

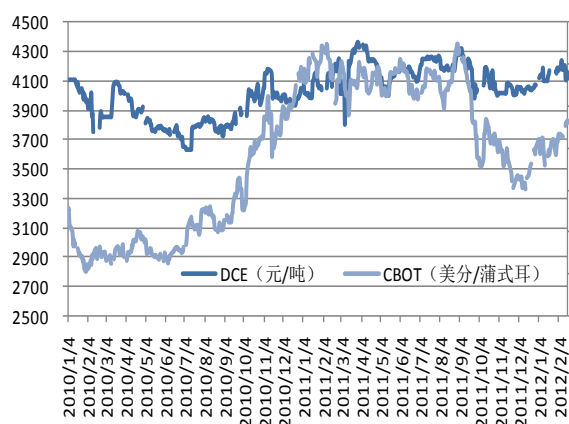
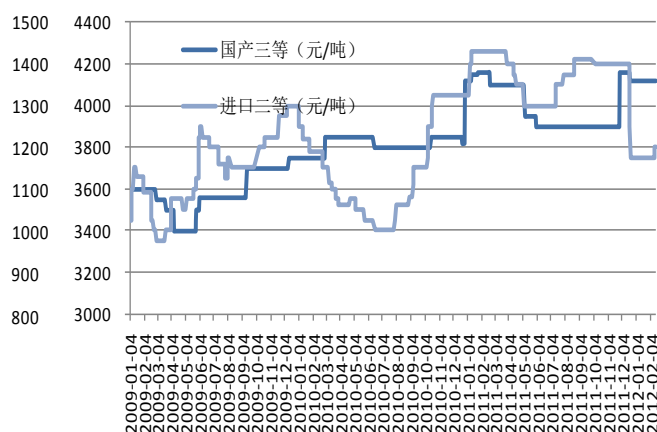


图 8 大连大豆现货价格



资料来源：wind 东北证券研究所

图 9 棉花期货价格

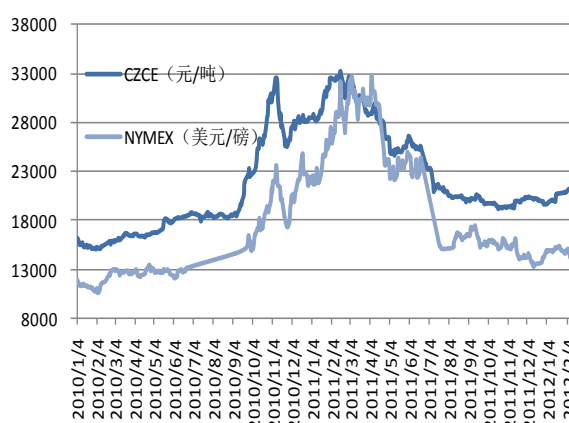
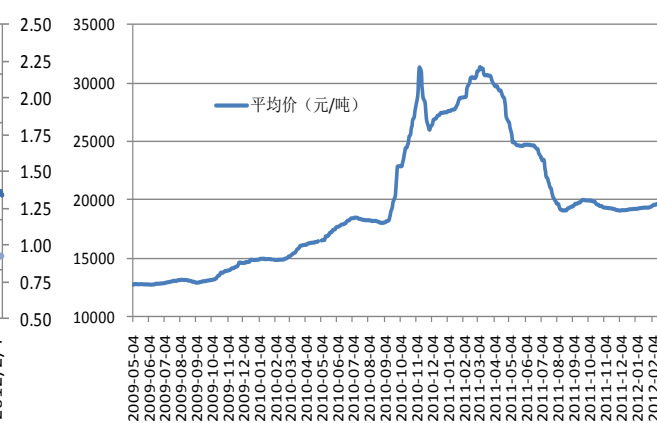


图 10 棉花现货价格



资料来源：wind 东北证券研究所

图 11 白糖期货价格

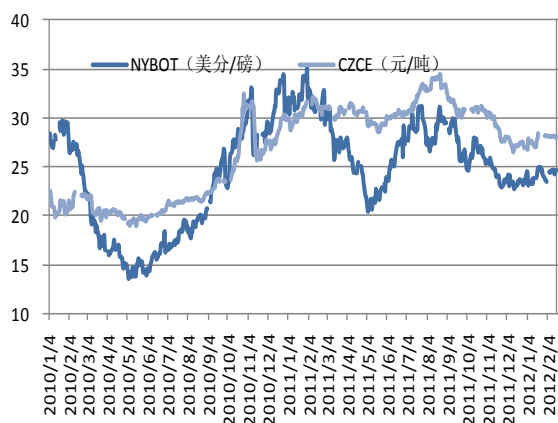
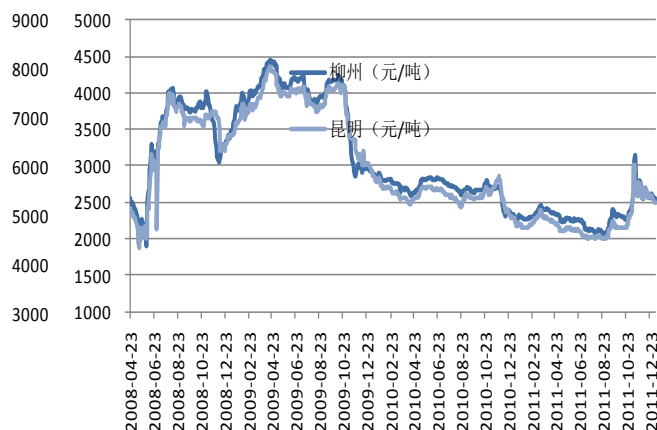


图 12 白糖现货价格



资料来源: wind 东北证券研究所

图 13 豆粕期货价格

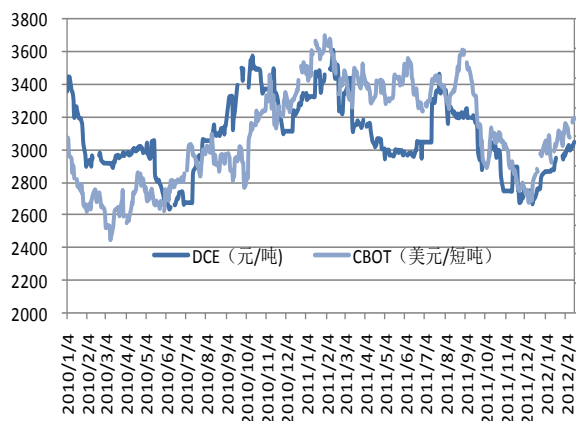


图 14 豆粕现货价格



资料来源: wind 东北证券研究所

图 15 豆油期货价格走势

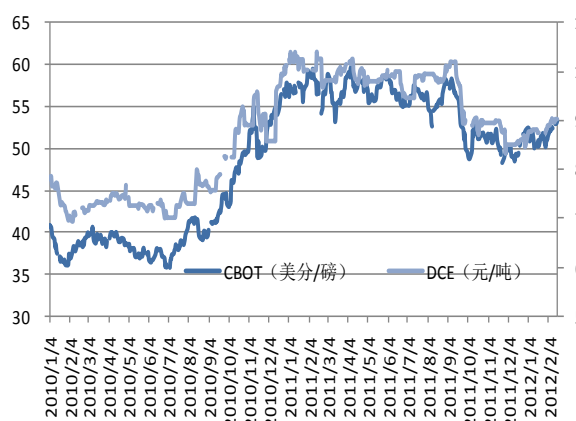


图 16 豆油现货价格



资料来源: wind 东北证券研究所

鲜活农产品综述

主要畜禽价格环比有所下降。活鸡、活鸭和鸡蛋价格为每公斤 22.59 元、23 元和 9.56 元，环比分别上涨 5.86%、下跌 13.21%和 1.34%；仔猪、生猪和猪肉价格为每公斤 30.34 元、16.97 元和 26.06，虽然环比有所下降，但同比仍旧上涨 43.38%、15.84%和 17.02%。

海产品价格下跌，淡水产品价格稳定。据威海水产品批发市场数据显示，鲍鱼、海参和扇贝的每公斤价格为 160 元、176 元和 8 元，单价较上周分别下跌了 20 元，34 元和 1 元；鲤鱼、鲢鱼、草鱼和鲫鱼价格为每公斤 12.20 元、9.36 元、12.44 元和 13.87 元，同比分别涨 11.72%、19.08%、2.8%和 12.58%。

图 17 22 省市猪肉均价

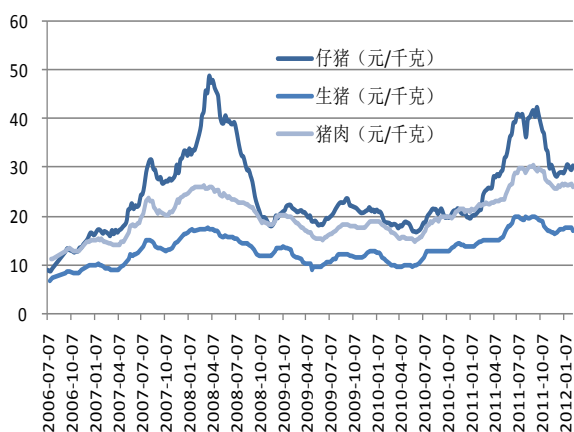


图 18 猪粮比



资料来源：中国畜牧业信息网

图 19 活鸡、活鸭价格

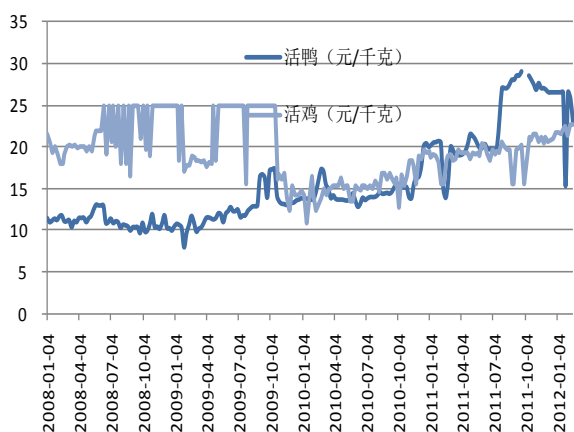
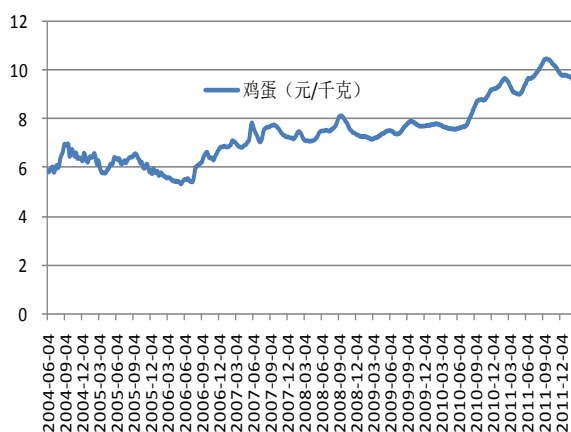


图 20 鸡蛋价格



资料来源：农业部 商务部

图 21 淡水鱼价格

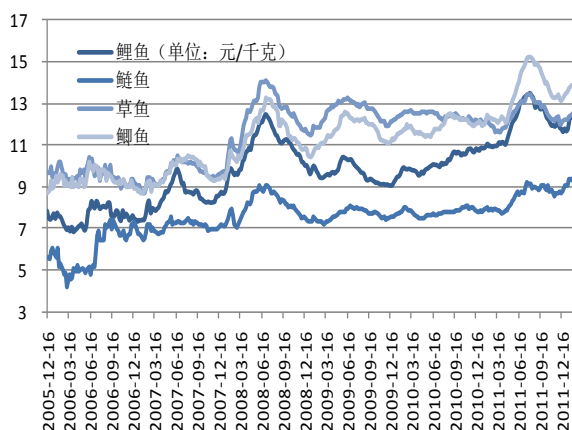
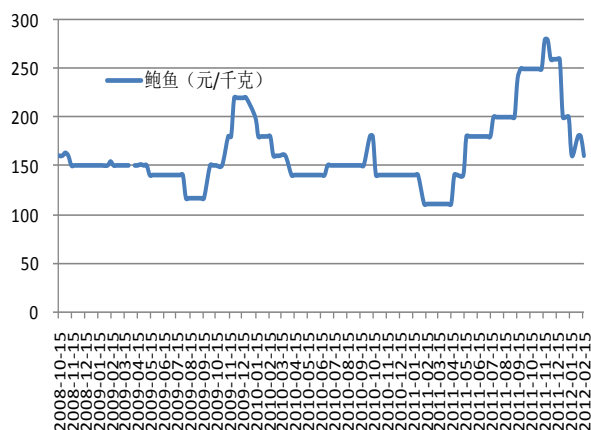


图 22 鲍鱼价格



资料来源：商务部 威海水产品批发市场

图 23 海参价格

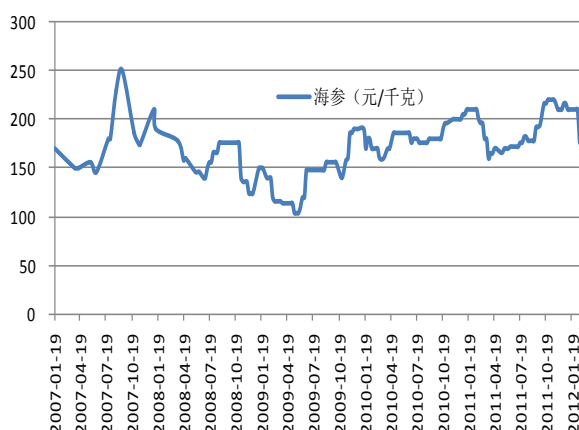
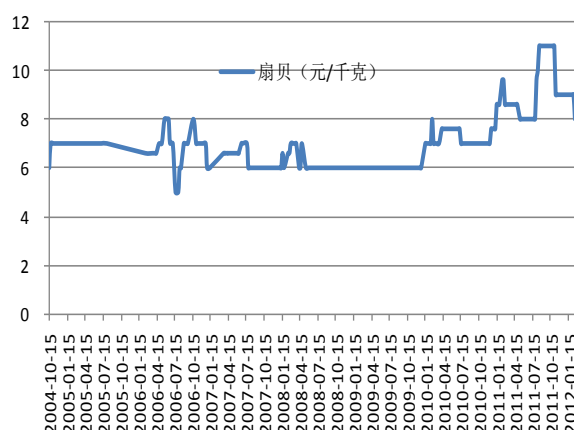


图 24 扇贝价格



资料来源：威海水产品批发市场

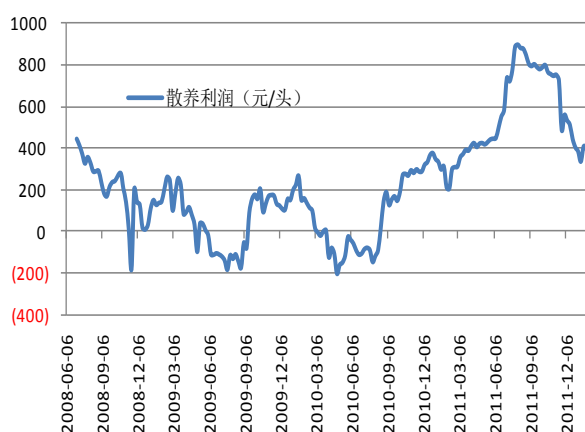
加工（养殖）利润测算

根据公式养殖利润=总产值-仔猪成本-饲料成本-人工成本-土地成本-其他费用，我们测算规模化养殖利润和散养利润分别为每头 432 元和 328 元，较月初分别下跌每头 55 元和 43 元。大豆压榨利润进口大豆为每吨 80 元，国产大豆每吨亏损 249 元。菜籽油压榨利润进一步加大，江苏、湖北地区每吨分别亏损 237 元和 285 元。

图 25 规模猪肉养殖利润



图 26 散养肉猪养殖利润



资料来源：东北证券研究所

图 27 大豆压榨利润

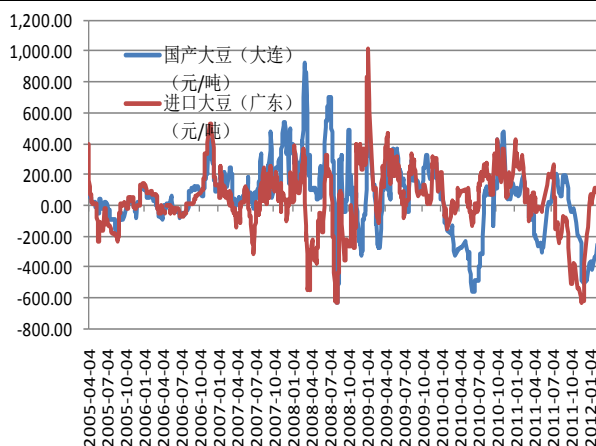
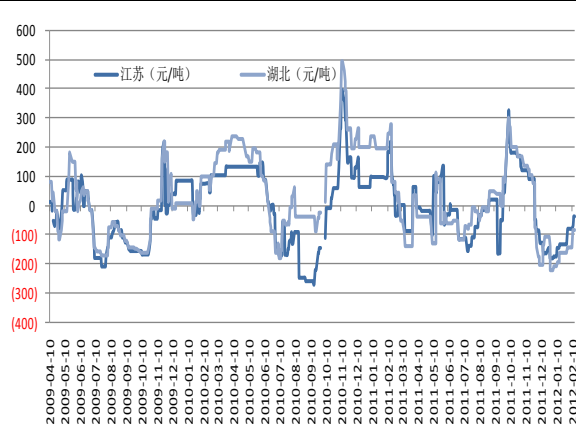


图 28 菜籽油压榨利润



资料来源：农业部

重点公司估值表

股票简称	营业收入 (百万元)	股本 (百万股)	股价 (元)	市值 (百万元)	EPS (元)			PE (倍)		
					2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
水产养殖										
獐子岛	2,757	711	24.56	17,465	0.59	0.75	1.04	41	33	24
东方海洋	728	244	12.93	3,153	0.30	0.43	0.66	43	30	20
壹桥苗业	186	134	31.00	4,154	0.45	0.65	1.09	69	48	28
好当家	847	730	9.05	6,611	0.20	0.30	0.44	46	30	20
山下湖	340	201	9.63	1,936	0.14	0.23	0.29	67	42	33
国联水产	1,336	352	6.96	2,450	0.22	0.30	0.49	31	23	14
大湖股份	477	427	6.67	2,848	0.17	0.06	0.15	39	111	44
种子										
荃银高科	231	106	17.65	1,864	0.31	0.26	0.51	57	67	34
隆平高科	1,450	277	24.64	6,830	0.27	0.51	0.78	92	49	32
登海种业	857	352	27.34	9,624	0.59	0.40	1.10	46	68	25
敦煌种业	1,641	204	19.46	3,961	0.40	0.43	0.84	49	46	23
神农大丰	413	160	17.38	2,781	0.38	0.56	0.76	45	31	23
丰乐种业	1,484	299	13.25	3,960	0.32	0.31	0.44	41	42	30
万向德农	533	171	20.56	3,505	0.24	——	——	84	——	——
畜禽养殖										
民和股份	1,291	151	29.13	4,399	0.29	1.38	1.34	99	21	22
圣农发展	3,111	911	14.59	13,290	0.31	0.59	0.75	48	25	20
华英农业	1,656	147	14.98	2,202	0.38	0.66	0.88	39	23	17
益生股份	745	140	26.90	3,777	0.34	1.80	1.74	80	15	15
雏鹰农牧	1,123	267	26.65	7,116	0.46	1.59	1.71	58	17	16
大康牧业	434	164	12.09	1,989	0.25	0.49	0.59	49	25	21
顺鑫农业	6,978	439	14.68	6,438	0.61	0.89	0.97	24	16	15
正邦科技	10,288	431	10.16	4,380	0.13	0.34	0.49	75	30	21
饲料										
海大集团	10,971	582	17.23	10,035	0.36	0.58	0.77	48	30	22
大北农	6,880	401	31.95	12,806	0.78	1.24	1.73	41	26	18
金新农	1,364	94	17.05	1,603	0.60	0.69	1.06	28	25	16
唐人神	5,172	138	20.72	2,859	0.60	0.92	1.25	34	23	17
通威股份	10,986	688	5.65	3,884	0.23	0.26	0.33	24	22	17
新希望	9,570	1,738	17.09	29,697	0.33	1.44	1.65	51	12	10
其他										
西王食品	2,598	126	27.18	3,412	0.67	1.05	1.62	41	26	17
东凌粮油	6,625	222	12.88	2,859	0.86	——	——	15	——	——
南宁糖业	4,425	287	13.17	3,775	0.64	0.87	0.85	21	15	16
天宝股份	1,263	232	17.20	3,997	0.53	0.76	1.08	33	23	16
万福生科	515	67	23.61	1,582	0.83	0.96	1.23	28	25	19
星河生物	204	147	14.42	2,126	0.29	0.48	0.71	50	30	20

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为：优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为：推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益±5%之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。