

行业周报

农林牧渔行业

(20120813—0817)

板块整体表现有所回落 种植业一枝独秀

市场数据：

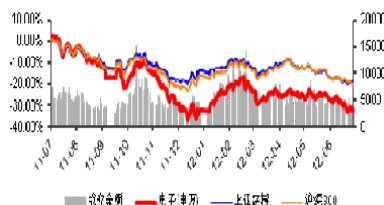
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-3.01%

申万农林牧渔指数

一周涨跌幅：-3.42%

相对市场表现：



摘要：

● **一周行业市场表现回顾：** 上周沪深 300 指数跌幅 3.42%，农林牧渔（申万一级）指数跌幅 3.01%，跑赢大盘 0.41 个百分点。截至 2012 年 8 月 17 日，农林牧渔行业平均市盈率为 25.75 倍，沪深 300 平均市盈率为 9.85 倍。上周涨幅最大的子行业是种植业，整体有 16 家个股取得了正收益。

至周五收盘，申万 23 个行业周涨幅全部为负值，其中跌幅较小的前三个板块分别为黑色金属（-1.88%）、综合（-1.93%），化工（-1.98%），跑赢沪深 300（-3.42%）的涨幅，农林牧渔跌幅-3.01%，表现较差。

● **农林牧渔子行业表现：** 从农林牧渔子板块来看，种植业表现较好，取得了 0.38% 的正收益，其余农产品加工、农业综合跌幅较小，跌幅最大的是饲料（-6.81%）。

● **板块内个股表现回顾：** 从个股涨跌幅来看，本周大部分个股下跌，仅 16 个个股取得了正收益，涨幅最高的为中粮屯河，也仅为 5.98%，一改上周板块中个股暴涨的状况。跌幅最大的是上周暴涨的永安林业，其余大北农、通威股份、金河生物等也跌幅较大。

种植业板块中中粮屯河、敦煌种业领涨，水产板块中中水渔业涨幅居前。

● **行业数据跟踪：** 至 8 月 17 日，大连玉米期货价格报收于 2527.00 元/吨，较上周小幅上涨 18 元，涨幅 0.72%。CBOT 玉米期货价格收于 798.5 美分/蒲式耳，比上周微跌 1.5 个点，跌幅 0.188%。

至 8 月 17 日，黄大豆 1 号期货价格报收于 4595.00 元/吨，下跌 28 个点，跌幅 0.61%。豆粕期货价格报收于 4203 元/吨，上涨 31 个点，涨幅 0.74%。CBOT 大豆期货价格报收于 1671 美分/蒲式耳，下跌 38.5 个点，跌幅 2.25%，CBOT 豆粕期货价格报收于 520.1 美元/短吨，下跌 20.2 个点，跌幅 3.74%。

● 行业与公司动态：

全球粮食减产将导致价格上涨，继而传导到饲料、养殖等下游产业，引发肉蛋油等价格波动，这将对居民生活和 CPI 走势产生压力。

丰乐种业（000713.SZ）中报点评： 公司的亮点在于农化和香精业务毛利率较为稳定，农化业务收入稳步增长 34.23%，农化行业景气度下滑显著减缓，农化业务毛利率仅同比下滑 0.26 个百分点，预计农化业务有可能接近反转，香料价格连续三年稳定增长。

分析师：

李项峰

证书编号 S0120511030002

联系人：

陈峻

8621-68761616-8552

Chen-jun@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

正文目录

一、一周市场回顾	3
行业指数表现:	3--4
二、 行业数据跟踪	5--7
三、 行业及公司动态.....	8--10
一、行业动态.....	8--9
二、公司动态.....	9--10

图表目录

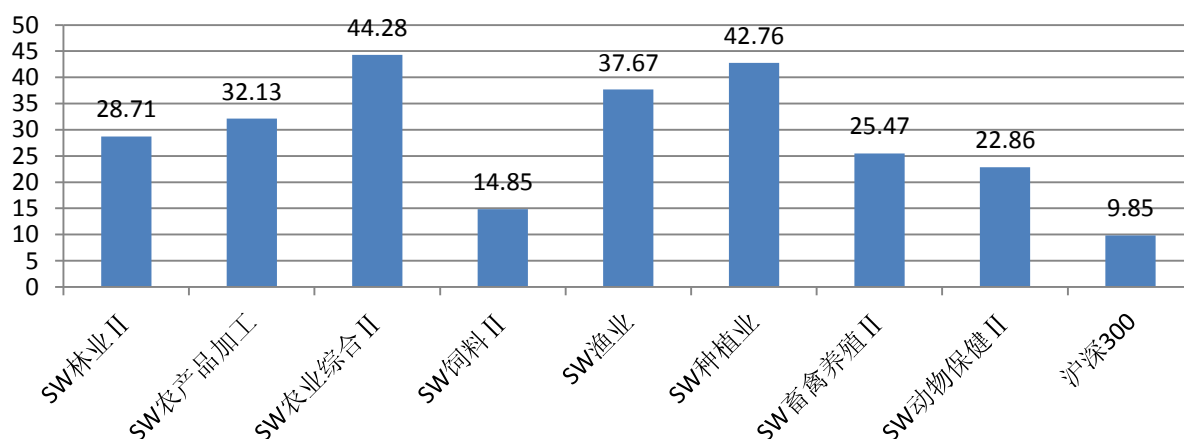
图表 1: 农林牧渔行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与农林牧渔指数情况（申万一级农林牧渔指数）	4
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）	4
图表 4: 农林牧渔行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）	5
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 大连玉米期货价格走势:	6
图表 7: CBOT 玉米期货价格指数走势图	6
图表 8: 大豆、豆粕期货价格走势	6
图表 9: CBOT 大豆、豆粕期货价格走势:	8

一、一周市场回顾

行业指数表现：

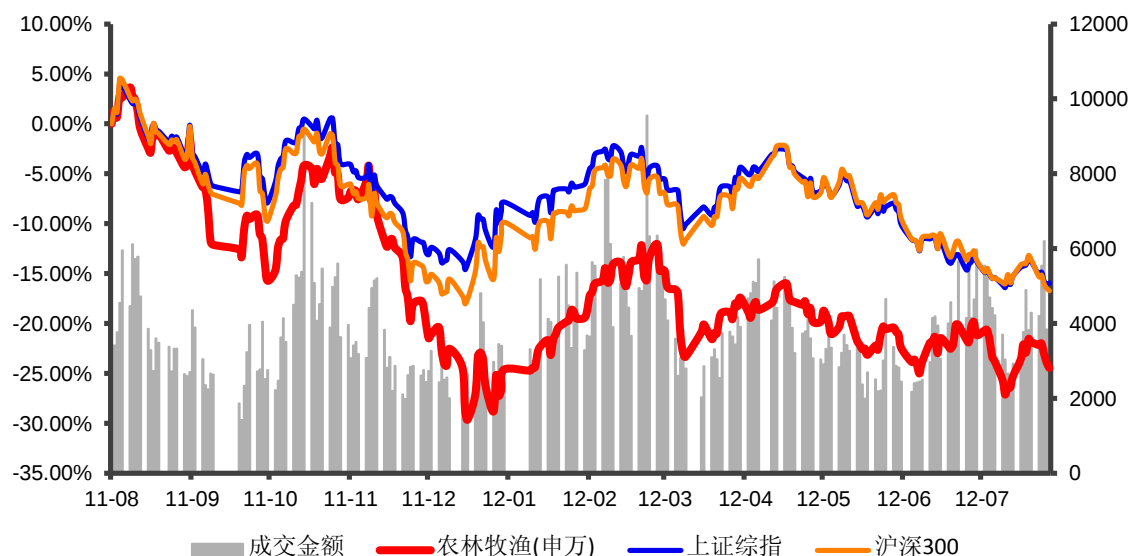
上周沪深 300 指数跌幅 3.42%，农林牧渔（申万一级）指数跌幅 3.01%，跑赢大盘 0.41 个百分点。截至 2012 年 8 月 17 日，农林牧渔行业平均市盈率为 25.75 倍，沪深 300 平均市盈率为 9.85 倍。上周涨幅最大的子行业是种植业，整体有 16 家个股取得了正收益。

图表 1：农林牧渔 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



资料来源：WIND、德邦证券研究所

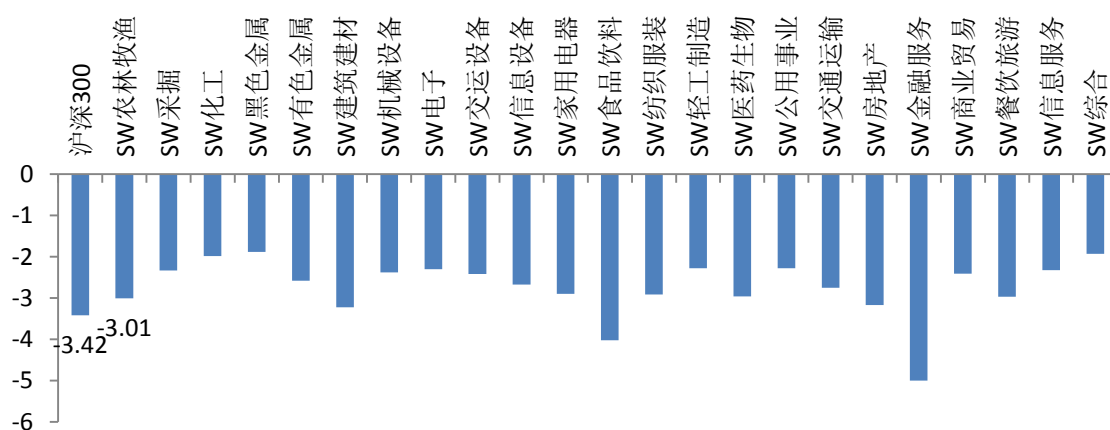
图表 2：沪深 300 与农林牧渔（申万一级行业农林牧渔指数）：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

上周大盘全线下挫，至周五收盘，申万 23 个行业周涨幅全部为负值，其中跌幅较小的前三个板块分别为黑色金属（-1.88%）、综合（-1.93%），化工（-1.98%），跑赢沪深 300（-3.42%）的涨幅，农林牧渔跌幅-3.01%，表现较差。

图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）

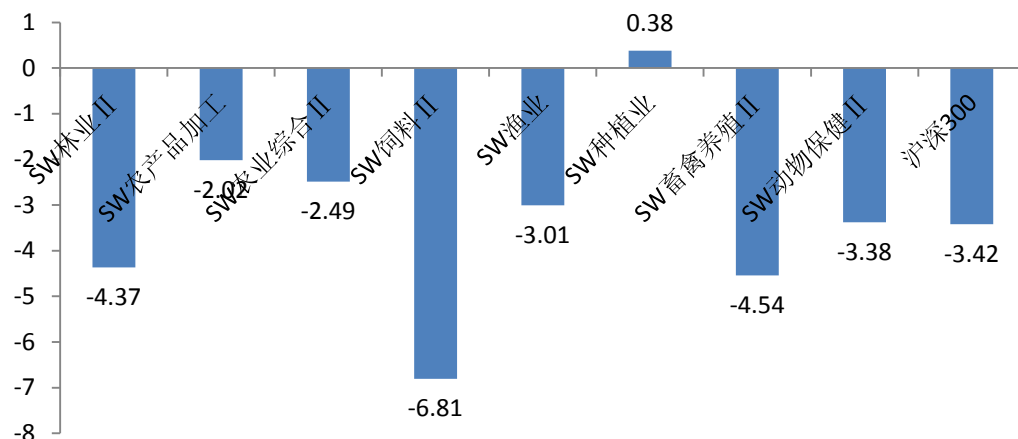


资料来源：WIND、德邦证券研究所

从农林牧渔子板块来看，种植业表现较好，取得了 0.38% 的正收益，其余农产品加

工、农业综合跌幅较小，跌幅最大的是饲料（-6.81%）。

图表 4：农林牧渔行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从个股涨跌幅来看，本周大部分个股下跌，仅 16 个个股取得了正收益，涨幅最高的为中粮屯河，也仅为 5.98%，一改上周板块中个股暴涨的状况。跌幅最高的是上周暴涨的永安林业，其余大北农、通威股份、金河生物等也跌幅较大。

种植业板块中中粮屯河、敦煌种业领涨，水产板块中中水渔业涨幅居前。

图表 5：行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司

证券代码	证券简称	周涨跌幅% (涨幅前五)	证券代码	证券简称	周涨跌幅% (跌幅前五)
600737.SH	中粮屯河	5.98	000663.SZ	永安林业	-13.13
600354.SH	敦煌种业	5.93	002385.SZ	大北农	-11.27
300189.SZ	神农大丰	5.87	600438.SH	通威股份	-11.09
600506.SH	ST 香梨	4.30	002688.SZ	金河生物	-10.68
000798.SZ	中水渔业	4.11	600298.SH	安琪酵母	-10.61

资料来源：WIND、德邦证券研究所

二、行业数据跟踪

- 至 8 月 17 日，大连玉米期货价格报收于 2527.00 元/吨，较上周小幅上涨 18 元，涨幅 0.72%。

图表 6：大连玉米期货（黄玉米）价格走势：



数据来源:Wind资讯

资料来源：WIND、德邦证券研究所

- 至 8 月 17 日 ,CBOT 玉米期货价格收于 798.5 美分/蒲式耳 ,比上周微跌 1.5 个点 ,跌幅 0.188%.

图表 7：CBOT 玉米期货价格指数走势图



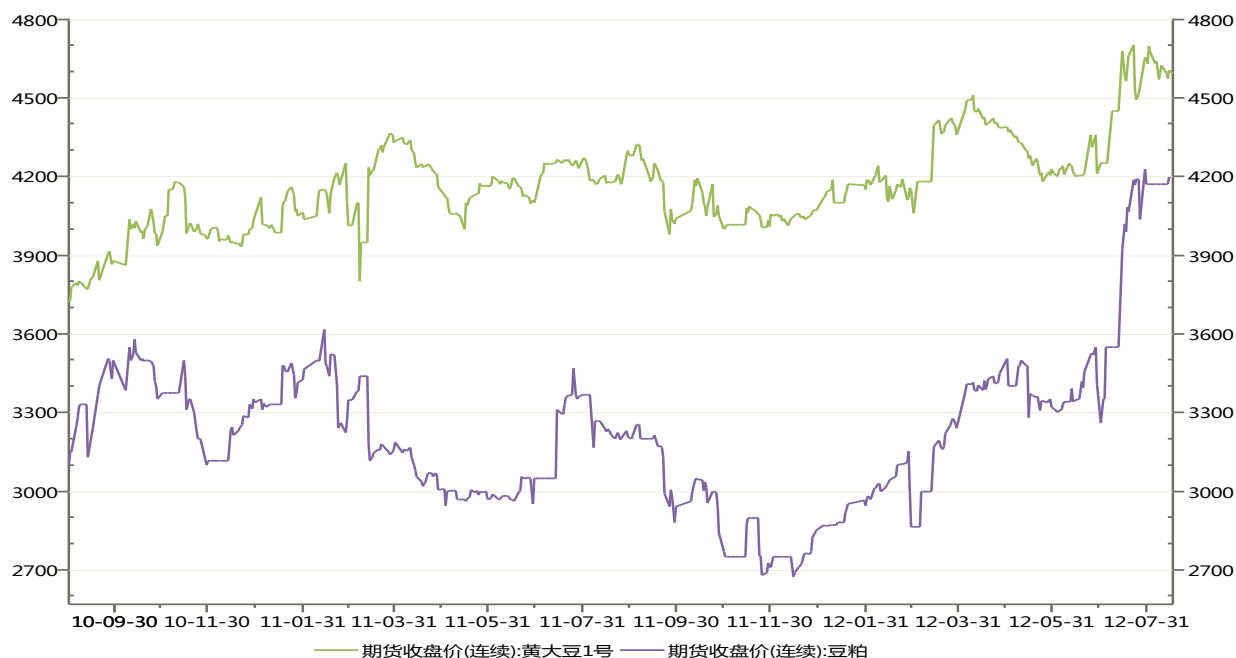
数据来源:Wind资讯

资料来源：WIND、德邦证券研究所

- 8 月 17 日 ,黄大豆 1 号期货价格报收于 4595.00 元/吨 ,下跌 28 个点 ,跌幅 0.61%。

- 8月17日，豆粕期货价格报收于4203元/吨，上涨31个点，涨幅0.74%。

图表 8：大豆、豆粕期货价格走势：

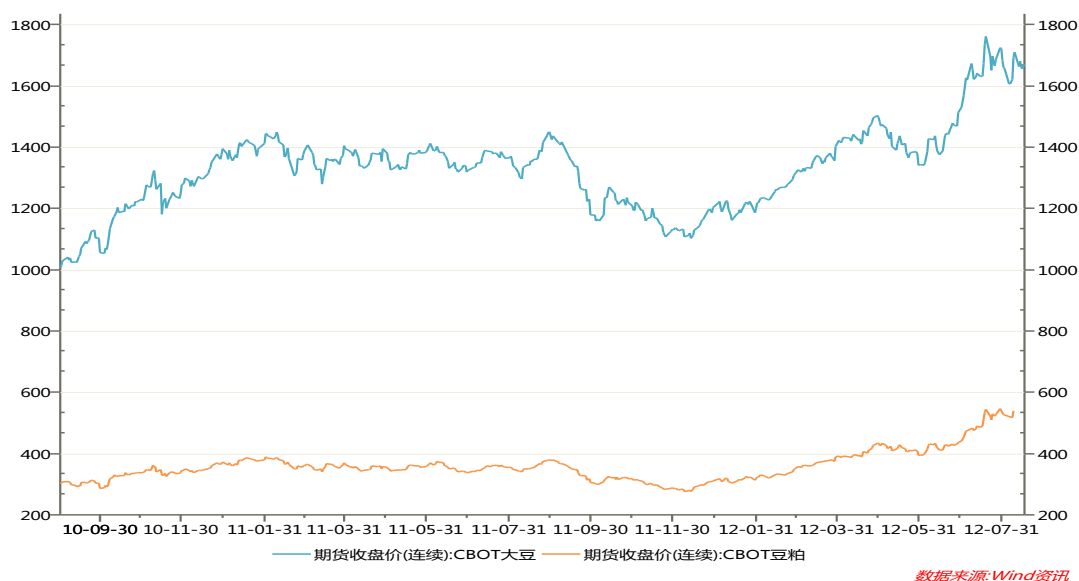


数据来源:Wind资讯

资料来源：WIND、德邦证券研究所

- 8月17日，CBOT 大豆期货价格报收于1671美分/蒲式耳，下跌38.5个点，跌幅2.25%
- 8月17日，CBOT 豆粕期货价格报收于520.1美元/短吨，下跌20.2个点，跌幅3.74%

图表 9: CBOT 大豆、豆粕期货价格走势:



资料来源: WIND、德邦证券研究所

三、行业与公司动态

➤ 全球粮食价格因减产而上涨 CPI 走势或存压力

业内专家日前分析称,全球粮食减产将导致价格上涨,继而传导到饲料、养殖等下游产业,引发肉蛋油等价格波动,这将对居民生活和 CPI 走势产生压力。

目前,美国、俄罗斯等农业大国正遭受严重旱灾,玉米、大豆等粮食的减产或引发全球粮食价格上涨。中国北部地区近期也爆发罕见的粘虫灾害,对玉米、水稻等粮食作物生产安全造成严重威胁。

中国农科院专家认为,全球粮食目前供大于求,个别年份的灾害确实会冲击粮价,造成粮食供应紧张和贸易上的一些问题。美俄此次旱情的确会对全球粮价造成一定的冲击,对中国的影响主要集中在大豆上。

➤ 国家粮油信息中心: 下调 2012 年玉米产量预估至 1.97 亿吨

中国国家粮油信息中心发布报告指出,将 2012 年的玉米产量从上月预估数下调 50 万吨至 1.97 亿吨,同比增加 2.19%; 预计 2012 年小麦总产量仍为 1.18 亿吨,同比增加 0.51%; 预计 2012 年大豆产量为 1300 万吨,同比减少 10.25%。

➤ 受中国进口需求下滑打压,今年全球棉花贸易量将下降 20%

国际棉花咨询委员会称,受中国进口需求下滑打压,今年全球棉花贸易量将下降 20%,至 750 万吨。在 7 月 31 日结束的市场年度里,中国进口约 520 万吨棉花。

该委员会同时表示,中国 2012/2013 年度棉花进口或低至 260 万吨,因国储库存充裕,全球经济成长放缓,以及从棉花向其他纤维的转变。这已对价格产生影响。2011/2012 年度 Cotlook A 指数的均值为每磅 1 美元,较 2010/2011 年度下滑 39%,因全球库存增加令价格承压下滑。

2011/2012 年度全球棉花库存猛增至 1360 万吨,上一年度为 930 万吨。该委员会表示 2012/2013 年度的全球棉花库存预计将进一步增加至 1519 万吨。

- **丰乐种业 (000713.SZ) 中报点评:** 公司 8 月 15 日公告 2012 年半年度报告,营业收入为 8.06 亿元,同比增长 19.44%;归属于上市公司股东的净利润 2625.33 万元,同比大幅回落 47.99%;每股收益 0.09 元,同比回落 47%。

点评: 公司上半年营业收入增长,而净利润大幅下滑的主要原因是毛利率的大幅下滑,2012 年上半年公司综合毛利率为 17.48%,同比大幅下滑 6.25 个百分点,主要系种业毛利率大幅下滑 20.80 个百分点所致,上半年经营种业的母公司净利润为-470.35 万元,同比减少 107.16%。主要因为上半年种业行业竞争激烈导致公司产品价格上涨不明显,而制种成本大幅上升,据测算,公司种业业务单位成本同比上升 40.63%。

公司的亮点在于农化和香精业务毛利率较为稳定,农化业务收入稳步增长 34.23%,农化行业景气度下滑显著减缓,农化业务毛利率仅同比下滑 0.26 个百分点,预计农化业务有可能接近反转,香料价格连续三年稳定增长,上半年毛利率同比增长了 1.45 个百分点。

- **金健米业 (600127) 中报点评:** 公司 8 月 15 日公布 2012 年半年度报告,报告期内实现营业收入 6.85 亿元,营业成本 6.98 亿元,利润总额为 -831 万元,净利润为 -915.07 万元,每股收益为 -0.0168 元。

点评: 公司 2011 年业绩亏损,今年仍然面临扭亏重任。

- **通威股份 (600438) 中报点评:** 公司 8 月 16 日公布 2012 年半年报,报告期内归属于母公司所有者的净利润为 2190.82 万元,较上年同期增 77.73%;2012 年上半年净利润同比增 77.73%,营业收入为 54.81 亿元,较上年同期增 31.07%;基本每股收益为 0.0319 元,较上年同期增 78.21%。

点评: 公司销售各种饲料在报告期内同比增长 28.82%,其中,水产饲料同比增长

47.92%，畜禽饲料同比增长 17.99%，其中猪饲料销售同比增长 45.76%。上半年国内水产养殖形势较好，水产品价格上升。公司的饲料业务呈现良好的发展势头，预计下半年仍将有所增长。

- **圣农发展（002299）中报点评：**公司 8 月 16 日晚间公布 2012 年半年报称，报告期内归属于母公司所有者的净利润为 1.29 亿元，较上年同期增 1.44%；2012 年上半年净利润同比增 1.44%，营业收入为 18.62 亿元，较上年同期增 49.61%；基本每股收益为 0.1418 元，较上年同期减 7.02%。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。