

行业周报

农林牧渔行业

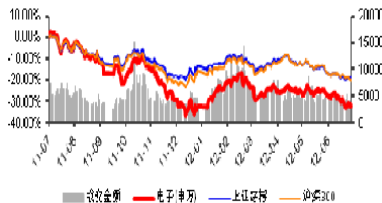
(20120820—0824)

板块整体跑赢大盘 关注农产品价格上涨

市场数据：

沪深 300 指数	
一周涨跌幅：	-1.67%
申万农林牧渔指数	
一周涨跌幅：	0.32%

相对市场表现：



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>

摘要：

● **一周行业市场表现回顾：** 上周沪深 300 指数微跌 1.67%，农林牧渔（申万一级）指数微涨 0.32%，跑赢大盘 1.99 个百分点。截至 2012 年 8 月 24 日，农林牧渔行业平均市盈率为 26.10 倍，沪深 300 平均市盈率为 9.73 倍。上周涨幅最大的子行业是农产品加工（+1.71%），整体有 40 家个股取得了正收益。

至周五收盘，申万 23 个行业周涨幅有 14 家为正，9 家为负值，其中涨幅较大的前三个板块分别为电子（3.2%）、信息服务（2.16%），信息设备（2.15%），跌幅较大的为上周表现相对较好的黑色金属（-2.22%），采掘（-1.29%），金融服务（-1.24%），农林牧渔微涨 0.32%，跑赢大盘 1.99 个百分点。

● **农林牧渔子行业表现：** 从农林牧渔子板块来看，本周农产品加工表现较好，取得了 1.71% 的正收益，种植业（+1.62%）、动物保健（+0.65%）均表现较好，林业、饲料、渔业本周跌幅较大。

● **板块内个股表现回顾：** 从个股涨跌幅来看，本周涨跌家数大致相同，涨幅最大的是 ST 九发（+14.44%），主要是由于亏损导致资产重组，重组方目前正在办理重组资产的过户手续，如果拟注入资产在 9 月底前完成过户，则公司 2012 年前三季度将扭亏为盈并实现利润大幅增长。另外，前期涨幅较大的永安林业本周跌 12.37%，已连续两周大幅下跌，无业绩支撑，仅为概念炒作，提示注意风险。

种植业板块中 *ST 新农、敦煌种业涨幅居前，动物保健板块中金宇集团（6.99%）领涨。

● **行业数据跟踪：** 至 8 月 24 日，大连玉米期货价格报收于 2490.00 元/吨，较上周下跌 37 元，跌幅 1.46%，处于高位盘整。CBOT 玉米期货价格收于 804 美分/蒲式耳，比上周上涨 5.5 个点，涨幅 0.69%。

至 8 月 24 日，豆粕期货价格报收于 4446 元/吨，上涨 246 个点，涨幅 5.85%，再创新高 CBOT 豆粕期货价格报收于 533.80 美元/短吨，上涨 13.7 个点，涨幅 2.63%。

至 8 月 24 日，海参大宗价为 150 元/千克，跌幅 3.21%。鲤鱼大宗价为 16 元/千克、鲫鱼为 22 元/千克、草鱼为 16 元/千克。鲫鱼价格不断走高，鲤鱼、草鱼价格持平。

● **行业与公司动态：**

美国遭遇逾半世纪最严重旱灾，全球粮食危机恐再现。

统计局：2011 年全国粮食总产量突破 5.5 亿吨大关，十年增产 25%。

瑞银：短期内粮食价格仍有 10%-20% 上涨空间

壹桥苗业（002447）中报点评： 未来 4 年海参产量增长年均增速 62%，公司业绩进入高速成长期。另外，加工海参销量超预期，将会推动公司毛利率进一步提升。

目 录

正文目录

一、一周市场回顾	3
行业指数表现:	3--5
二、行业数据跟踪	6--10
三、行业及公司动态	11--15
(一) 行业动态	11--13
(二) 公司动态	13--15

图表目录

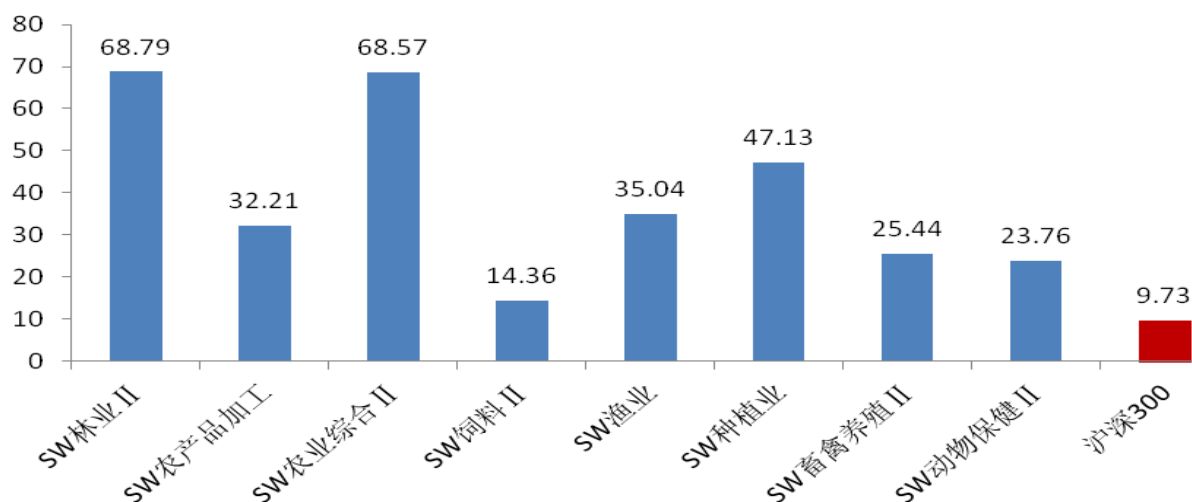
图表 1: 农林牧渔行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与农林牧渔指数情况(申万一级农林牧渔指数)	4
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	5
图表 4: 农林牧渔行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	5
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	6
图表 6: 大连玉米期货价格走势:	6
图表 7: CBOT 玉米期货价格指数走势图	7
图表 8、9: 大豆、CBOT 大豆期货价格走势	8
图表 10、11: 豆粕、CBOT 豆粕期货价格走势	9
图表 12: 山东威海水产品批发市场海参大宗价走势图	10
图表 13: 山东威海水产品批发市场鲤鱼、鲫鱼、草鱼大宗价走势图	11

一、一周市场回顾

行业指数表现：

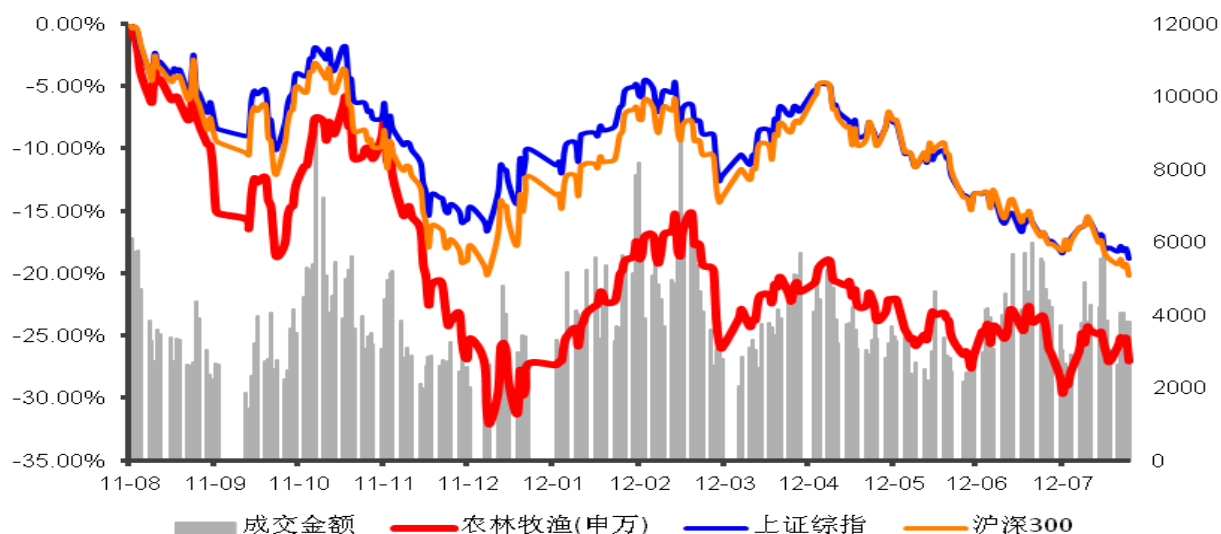
上周沪深 300 指数微跌 1.67%，农林牧渔（申万一级）指数微涨 0.32%，跑赢大盘 1.99 个百分点。截至 2012 年 8 月 24 日，农林牧渔行业平均市盈率为 26.10 倍，沪深 300 平均市盈率为 9.73 倍。上周涨幅最大的子行业是农产品加工（+1.71%），整体有 40 家个股取得了正收益。

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

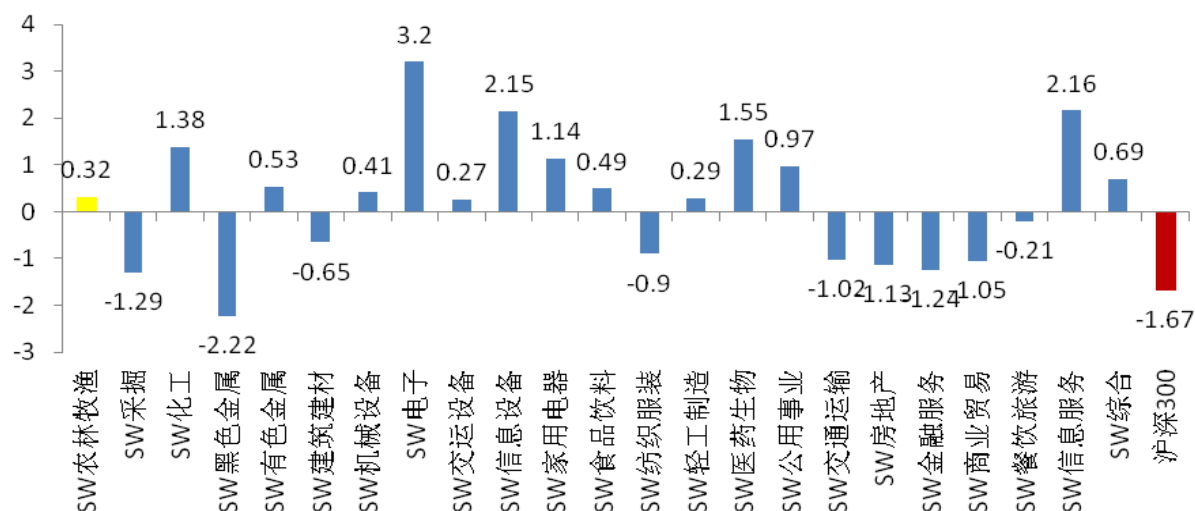
图表 2：沪深 300 与农林牧渔（申万一级行业农林牧渔指数）：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

上周大盘涨跌不一，至周五收盘，申万 23 个行业周涨幅有 14 家为正，9 家为负值，其中涨幅较大的前三个板块分别为电子（3.2%）、信息服务（2.16%），信息设备（2.15%），跌幅较大的为上周表现相对较好的黑色金属（-2.22%），采掘（-1.29%），金融服务（-1.24%），农林牧渔微涨 0.32%，跑赢大盘 1.99 个百分点。

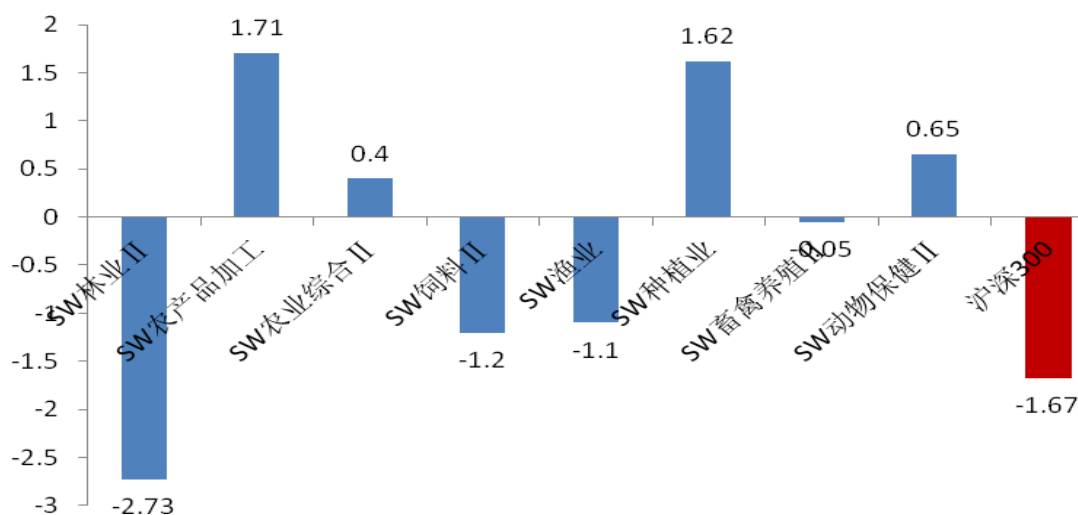
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从农林牧渔子板块来看，本周农产品加工表现较好，取得了 1.71% 的正收益，种植业 (+1.62%)、动物保健 (+0.65%) 均表现较好，林业、饲料、渔业本周跌幅较大。

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，本周涨跌家数大致相同，涨幅最大的是 ST 九发 (+14.44%)，主要是由于亏损导致资产重组，重组方目前正在办理重组资产的过户手续，如果拟注入资产在 9 月底前完成过户，则公司 2012 年前三季度将扭亏为盈并实现利润大幅增长。另

外，前期涨幅较大的永安林业本周跌 12.37%，已连续两周大幅下跌，无业绩支撑，仅为概念炒作，提示注意风险。

种植业板块中*ST 新农、敦煌种业涨幅居前，动物保健板块中金宇集团（6.99%）领涨。

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)
600180.SH	ST 九发	14.44	000663.SZ	永安林业	-12.37
300268.SZ	万福生科	8.56	300175.SZ	朗源股份	-8.47
000735.SZ	罗牛山	8.35	002458.SZ	益生股份	-6.94
002220.SZ	天宝股份	8.22	600438.SH	通威股份	-6.81
600359.SH	*ST 新农	7.33	600265.SH	景谷林业	-6.44

资料来源：WIND、德邦证券研究所

二、行业数据跟踪

➢ 至 8 月 24 日，大连玉米期货价格报收于 2490.00 元/吨，较上周下跌 37 元，跌幅 1.46%，处于高位盘整。

图表 6：大连玉米期货（黄玉米）价格走势：

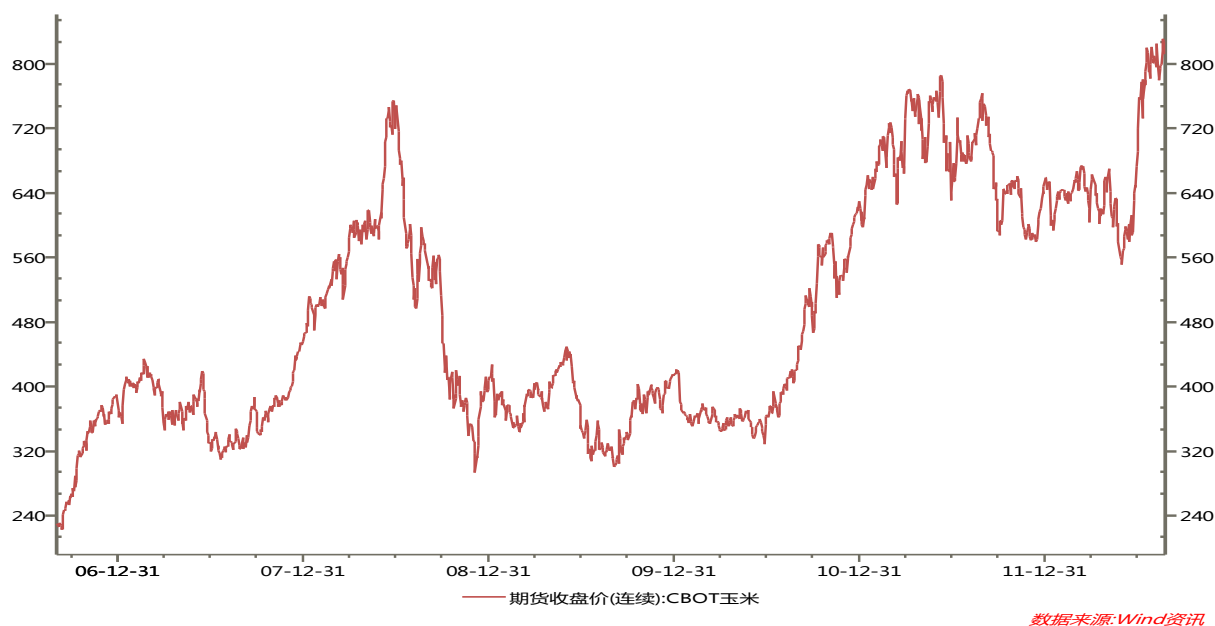


数据来源:Wind资讯

资料来源：WIND、德邦证券研究所

➤至8月24日，CBOT 玉米期货价格收于804美分/蒲式耳，比上周上涨5.5个点，涨幅0.69%。

图表 7：CBOT 玉米期货价格指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➤8月24日，黄大豆1号期货价格报收于4778.00元/吨，上涨181个点，涨幅3.94%。

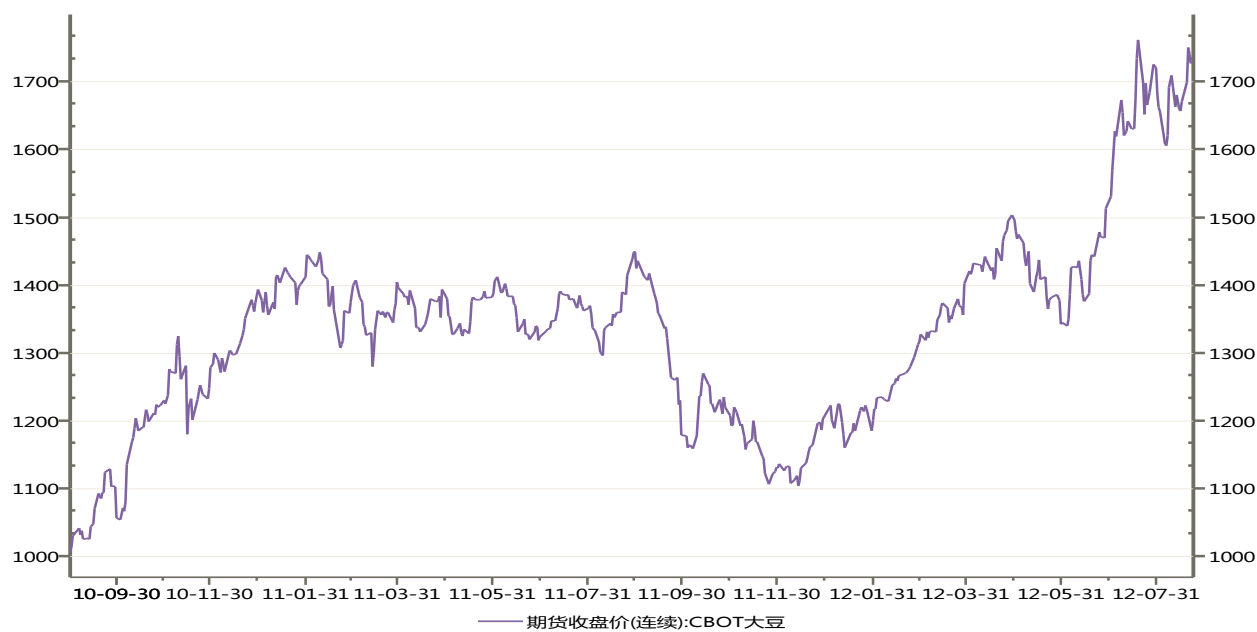
图表 8：大豆期货价格走势图：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➤8月24日，CBOT大豆期货价格报收于1740美分/蒲式耳，下跌69个点，跌幅4.13%。

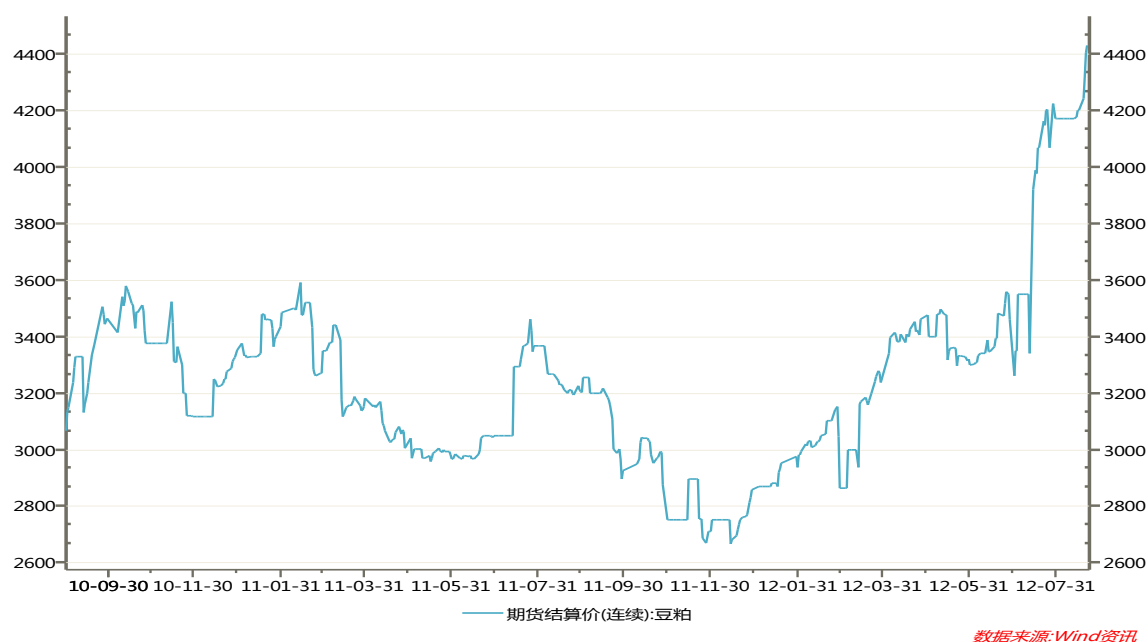
图表 9：CBOT 大豆期货价格走势：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➤8月24日，豆粕期货价格报收于4446元/吨，上涨246个点，涨幅5.85%，再创新高。

图表 10：豆粕期货价格走势：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➢ 8月24日, CBOT 豆粕期货价格报收于 533.80 美元/短吨, 上涨 13.7 个点, 涨幅 2.63%。

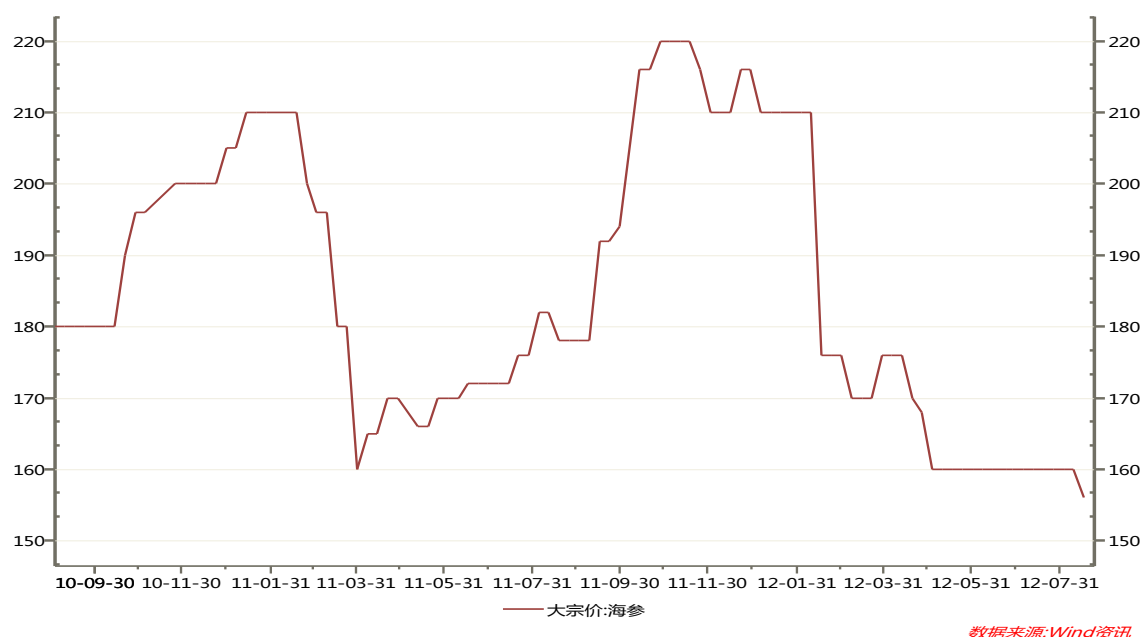
图表 11：CBOT 豆粕期货价格走势：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➤至 8 月 24 日，海参大宗价为 150 元/千克，比上周下跌 6 个点，跌幅 3.21%。

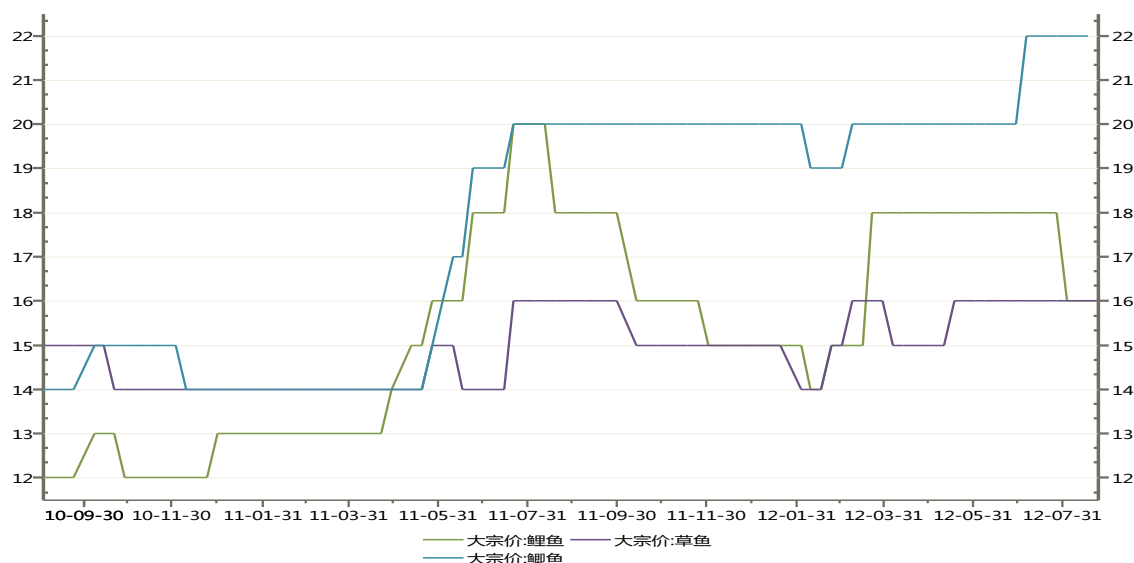
图表 12：山东威海水产品批发市场海参大宗价走势图：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➤至 8 月 24 日，鲤鱼大宗价为 16 元/千克、鲫鱼为 22 元/千克、草鱼为 16 元/千克。鲫鱼价格不断走高，鲤鱼、草鱼价格持平。

图表 13：山东威海水产品批发市场鲤鱼、鲫鱼、草鱼大宗价走势图：



数据来源:Wind资讯

资料来源：WIND、德邦证券研究所

三、行业与公司动态

行业动态

➤ 美国遭遇逾半世纪最严重旱灾 全球粮食危机恐再现

环球网报道，美国农业部最新数据显示，截至目前，美国 30 多个州将近 2000 个县已被确定为自然灾害主要灾区，其中 1670 个县为干旱灾区，旱灾面积是 2008 年粮食危机时的两倍多，成为 1956 年以来美国遭遇的最严重的一次旱灾，鉴于美国是全球粮食出口大国（去年玉米出口占全球交易量的 39%），全球粮食危机可能再次出现。

8 月 10 日，美国农业部将今年该国的玉米产量预期下调 13%，至 108 亿蒲式耳，为 2006 年以来最低水平，且有消息称美国农业部还将在此基础上再调低 15%。目前，美国大豆储备也较过去 5 年的平均水平下降了近三分之一，至 1.7 亿蒲式耳。

为此，许多与粮食相关的智库和组织近来都在研究如何应对新一轮粮食危机，二十国集团（G20）也将于 8 月 27 日召开紧急电话会议，商讨对策。

➤ **统计局：2011 年全国粮食总产量突破 5.5 亿吨大关 十年增产 25%**

国家统计局 8 月 24 日公布数据显示，2011 年全国粮食总产量突破 55000 万吨大关，达到 57121 万吨，十年间（较 2002 年）增产 11415 万吨或 25%，年均增长 2.5%。

其中，2004 年至 2011 年粮食总产量实现连续八年增产，2007-2011 年粮食总产量连续 5 年超 5 亿吨，标志着中国粮食综合生产能力稳定跃上新台阶。2011 年农民人均纯收入 6977 元，比 2002 年增长 1.8 倍，年均实际增长 8.1%，其中 2010、2011 年连续 2 年收入增速超过城镇。

➤ **瑞银：短期内粮食价格仍有 10%-20%上涨空间**

新华网报道，瑞银集团分析师多米尼克·施耐德在最新发表的报告中分析，尽管自 6 月中旬以来上涨势头几乎已经消退，但粮食价格尚未做好回调准备，短期内仍将有 10%至 20%的上涨空间。

➤ **7 月份蔬菜供应充足价格小幅下跌**

《农民日报》报道，农业部蔬菜生产信息网最新监测数据显示，7 月份蔬菜供应充足、价格小幅下跌，预计 8 月价格总体保持平稳。

供应量同比增加。7 月份，580 个蔬菜重点县信息监测点蔬菜产量 116 万多吨，同比增长 1.2%。分区域看，六大优势区呈现“四增二减”。北部高纬度夏秋蔬菜优势区增 3.9%，黄淮海与环渤海设施蔬菜优势区增 2.1%，长江流域冬春蔬菜优势区增 1.8%，云贵高原夏秋蔬菜优势区增 1.4%。

地头批发价环比小幅下跌。7 月份，20 类 38 种蔬菜平均地头批发价为 1.96 元/公斤，环比下降 4.4%。。

➤ **摩根大通：全球玉米大豆价格大涨或致中国饲料价走高**

新华网报道，摩根大通董事总经理兼中国区全球市场业务主席李晶 8 月 21 日表示，受美国中西部干旱天气影响，全球玉米大豆价格大幅上涨。中国是全球粮食进口大国，饲料价格或因此走高。数据显示，5 月底至今，芝加哥期货交易所大豆、玉米、小麦价格上涨 30%-60%。

➤ **商务部：生产资料价格连续四个月回落**

据商务部监测，至 8 月 12 日，食用农产品价格连续第四周上涨，生产资料价格连续四个月回落。

受强台风“海葵”影响，东部地区大风强降雨天气较频繁，蔬菜生长和运输受损，36 个大中城市 18 种蔬菜批发价格比前一周上涨 2.9%，四周累计上涨 15.4%，其中大白菜、油菜和芹菜环比分别上涨 10.7%、8.3%和 6.7%。

主要生产资料中，橡胶、建材、能源、钢材、农资价格下降，矿产品、化工产品、轻工原料价格持平，有色金属价格上涨。

橡胶价格下降 1.3%，受下游需求较弱、市场供给增长、原料价格下降影响，橡胶价格持续回落，比 7 月中旬下降 7.4%，其中顺丁胶、丁苯胶、丁腈胶价格比前一周分别下降 3.4%、2.2%和 2%。

建材价格下降 0.8%，其中木材、玻璃、水泥价格分别下降 1.7%、0.9%和 0.3%。能源价格下降 0.5%，其中焦炭价格下降 3.2%；原煤价格下降 1.3%，六周累计下降 16.4%。

钢材价格下降 0.4%，需求较弱，炼钢成本下降，以及钢厂下调出厂报价，带动钢价继续回落，145*2.5mm 热轧带钢、20*1.2 焊接钢管、8#槽钢价格比前一周分别下降 0.9%、0.7%和 0.6%。

农资价格下降 0.1%，农业用肥淡季，需求回落，尿素价格比前一周下降 1.1%，比 6 月上旬下降 9.7%。矿产品价格持平，其中钨矿、锡矿价格分别下降 1.4%和 0.2%，锌矿、铜矿、铅矿价格分别上涨 0.5%、0.4%和 0.2%。有色金属价格上涨 1.1%，1#铜、1#铅、1#镍价格分别上涨 2%、1%和 0.8%，A00 铝、1#锌价格均上涨 0.7%，1#锡价格下降 0.3%。

公司点评：

➤ 好当家：2012 年上半年净利润较上年同期增 21.63%

好当家 8 月 21 日公布 2012 年半年度报告，上半年实现营业收入 4.8 亿元，同比增长 19.7%，近四年来年均复合增长率 25.7%，归属于母公司所有者的净利润为 1.03 亿元，较上年同期增 21.63%；基本每股收益为 0.14 元，较上年同期增 7.69%。

点评：公司营业收入增长主要源于海参销量的持续增长，上半年海参累计捕捞

量 1567 吨，平均售价 164.4 元 /公斤，累计捕捞量、平均销售价格分别比去年同期增加 47.27%、下降 11.66%。上半年公司综合毛利率为 37.9%，同比回落 1.1 个百分点，其中海参毛利率提升 1.7 个百分点，尽管海参价格下降，但单位成本下降 21.4%带来海参业务毛利率的上升。

公司下半年的亮点仍然在于海参和海蜇捕捞面积的增加，2011 年公司新投苗的 8000 亩海域由于海底改造，单产将提升 50%左右，预计 2012 年海蜇捕捞量也将较 2011 年同期增加 80%左右。

➤ **壹桥苗业：2012 年上半年净利润同比增 28.69%**

壹桥苗业 8 月 25 日公布 2012 年半年度报告，报告期内归属于母公司所有者的净利润达 7273.81 万元，较上年同期增 28.69%；营业收入为 1.51 亿元，较上年同期增 20.57%；基本每股收益为 0.54 元，较上年同比增 28.57%。同时，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.20 元，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增股份 10 股。

点评：公司上半年由于原厂区搬迁等原因，贝苗产量略有减少，但销售价格上涨 10%-15%。公司海湾贝苗、虾夷贝苗产品销售收入 1.11 亿元，同比增长 3.05%，毛利率上升 11 个百分点；围堰海参业务方面，报告期内，围堰海参共捕捞 779 亩，鲜海参产量 20.7 万公斤（单产 265 公斤/亩）。其中，鲜海参销售收入 2437 万元，同比增 181.6%。尽管鲜海参售价下跌了 10%(167.1 元/公斤)，加上围堰计提折旧导致毛利率下降，但捕捞量的大幅增长推动海参业务利润的大幅增长。

未来 4 年海参产量增长年均增速 62%，公司业绩进入高速成长期。另外，加工海参销量超预期，将会推动公司毛利率进一步提升。

➤ **荃银高科：2012 年上半年净利润同比增 30.58%**

荃银高科 8 月 20 日公布 2012 年半年报称，报告期内归属于母公司所有者的净利润为 494.34 万元，较上年同期增 30.58%；营业收入为 1.53 亿元，较上年同期增 114.87%；基本每股收益为 0.05 元，较上年同期增 25.00%。

➤ **新赛股份：2012 年上半年亏损同比扩大净亏 4242.23 万元**

新赛股份 8 月 20 日公布 2012 年半年报称，报告期内净亏损 4242.23 万元，上年同期亏损 3046.37 万元；营业收入为 8.28 亿元，较上年同期增 122.09%；基本每股亏损 0.1401 元，上年同期亏损 0.1308 元。

➤ **獐子岛：2012 年上半年净利润同比减 27.10%**

獐子岛 8 月 21 日公布 2012 年半年度报告，报告期内归属于母公司所有者的净利润为 1.56 亿元，较上年同期减 27.10%；营业收入为 10.47 亿元，较上年同期减 11.32%；基本每股收益为 0.22 元，较上年同期减 29.03%。

➤ **益生股份：2012 年上半年净利润同比增 27.43%**

益生股份 8 月 20 日公布 2012 年半年报称，报告期内归属于母公司所有者的净利润为 7988.33 万元，较上年同期增 27.43%；营业收入为 3.33 亿元，较上年同期增 3.33%；基本每股收益为 0.28 元，较上年同期增 21.74%。

➤ **大北农：上半年净利 3.12 亿元同比增 43.16%**

大北农 8 月 23 日发布 2012 年半年度报告称，上半年，归属于上市公司股东的净利润为 3.12 亿元（311653963.83 元），同比增长 43.16%；基本每股收益 0.39 元，同比增长 44.44%；营业总收入 44.68 亿元（4467580729.29 元），同比增长 42.15%。

➤ **永安林业：2012 年上半年亏损同比收窄净亏 1302.83 万元**

永安林业 8 月 23 日公布 2012 年半年报称，报告期内净亏损 1302.83 万元，上年同期亏损 1342.3 万元；营业收入为 1.93 亿元，较上年同期增 56.74%；基本每股亏损 0.0643 元，上年同期亏损 0.0662 元。

➤ **唐人神：2012 年上半年净利润同比增 110.45%**

唐人神 8 月 23 日公布 2012 年半年报称，报告期内归属于母公司所有者的净利润为 6267.14 万元，较上年同期增 110.45%；营业收入为 30.02 亿元，较上年同期增 36.01%；基本每股收益为 0.23 元，较上年同期增 4.55%。

➤ **正邦科技：2012 年上半年净利润同比增 70.21%**

正邦科技 8 月 23 日公布 2012 年半年报称，报告期内归属于母公司所有者的净利润为 8570.51 万元，较上年同期增 70.21%；营业收入为 59.91 亿元，较上年同期增 38.07%；基本每股收益为 0.2 元，较上年同期增 66.67%。

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。