

行业周报

农林牧渔行业

(20120910—0914)

板块涨跌互现 粮价炒作已基本告一段落

市场数据：

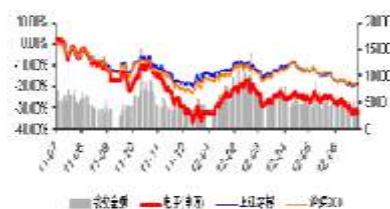
沪深 300 指数

一周涨跌幅：0.42%

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：** 本周沪深 300 指数微涨 0.42%，农林牧渔（申万一级）指数微跌 0.32%，跑输大盘 0.74 个百分点。截至 2012 年 9 月 14 日，农林牧渔行业平均市盈率为 25.03 倍，沪深 300 平均市盈率为 9.78 倍。上周涨幅最大的子行业是交运设备（+2.61%）、有色金属（+2.61%）整体有 38 家个股取得了正收益。

至周五收盘，申万 23 个行业周涨幅有 12 家为正，11 家为负值，其中涨幅较大的前三个板块分别为交运设备（2.61%）、有色金属（2.61%），黑色金属（1.72%），跌幅较大的为公用事业（-1.77%）、上周表现相对较好的电子（-1.39%），信息服务（-1.17%），农林牧渔小幅下跌 0.32%，跑输大盘 0.74 个百分点。

● **农林牧渔子行业表现：** 从农林牧渔子板块来看，本周畜禽养殖表现较好，取得了 0.53% 的正收益，农业综合（+0.42%）、均跑赢大盘，渔业（-1.06%）、种植业（-0.86%）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，涨幅最大的是永安林业（+8.31%），高全食品（+5.94%），通威股份（-5.69%）跌幅较大，景谷林业（-4.85%）、香梨股份（-4.82%）跌幅较大，渔业板块中的开创国际（-5.01%）、獐子岛（-5.40%）跌幅居前。

● **行业数据跟踪：** 至 9 月 14 日，大连玉米期货价格报收于 2488.00 元/吨，与上周持平，处于高位盘整。CBOT 玉米期货价格收于 777.5 美分/蒲式耳，比上周下跌 17.5 个点，跌幅 2.20%。

至 9 月 14 日，黄大豆 1 号期货价格报收于 4903.00 元/吨，上涨 92 个点，涨幅 1.91%。再创新高。CBOT 大豆期货价格报收于 1736.5 美分/蒲式耳，上涨 4.75 个点，涨幅 0.27%。豆粕期货价格报收于 4527 元/吨，下跌 43 个点，跌幅 0.94%，处于高位盘整。CBOT 豆粕期货价格报收于 534.40 美元/短吨，上涨 2.9 个点，涨幅 0.55%。

至 9 月 14 日，海参大宗价为 188 元/千克，比上周上涨 20 个点，涨幅 11.90%。鲤鱼大宗价为 14 元/千克、鲫鱼为 22 元/千克、草鱼为 15 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：

玉米最大产地单产减两成，先锋系种业遭台风

基于美国旱情而引发的一轮粮价炒作已基本告一段落

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--9
三、 行业及公司动态.....	10--11
(一) 行业动态	10
(二) 公司动态	11

图表目录

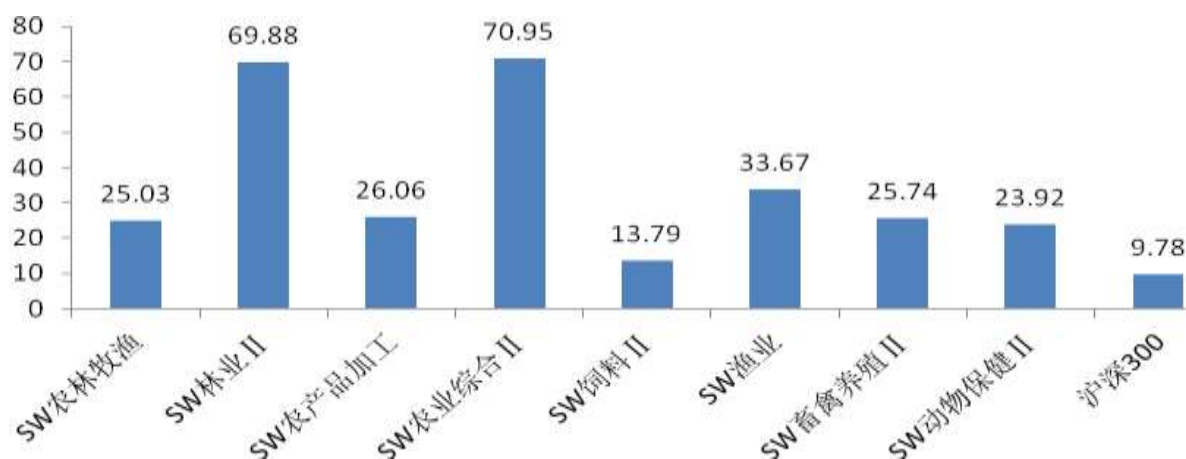
图表 1: 农林牧渔行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与农林牧渔指数情况(申万一级农林牧渔指数)	4
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 农林牧渔行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	5
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	6
图表 6: 大连玉米期货价格走势:	6
图表 7: CBOT 玉米期货价格指数走势图.....	7
图表 8、9: 大豆、CBOT 大豆期货价格走势.....	7
图表 10、11: 豆粕、CBOT 豆粕期货价格走势	8
图表 12: 山东威海水产品批发市场海参大宗价走势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

一、一周市场回顾

行业指数表现：

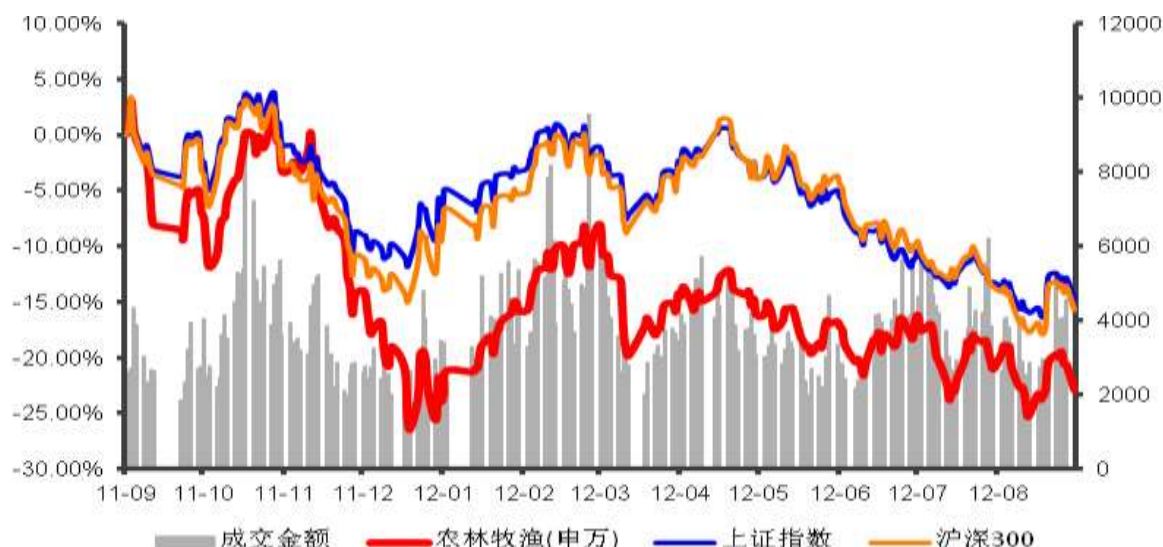
上周沪深 300 指数微涨 0.42%，农林牧渔（申万一级）指数微跌 0.32%，跑输大盘 0.74 个百分点。截至 2012 年 9 月 14 日，农林牧渔行业平均市盈率为 25.03 倍，沪深 300 平均市盈率为 9.78 倍。上周涨幅最大的子行业是交运设备(+2.61%)、有色金属(+2.61%) 整体有 38 家个股取得了正收益。

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

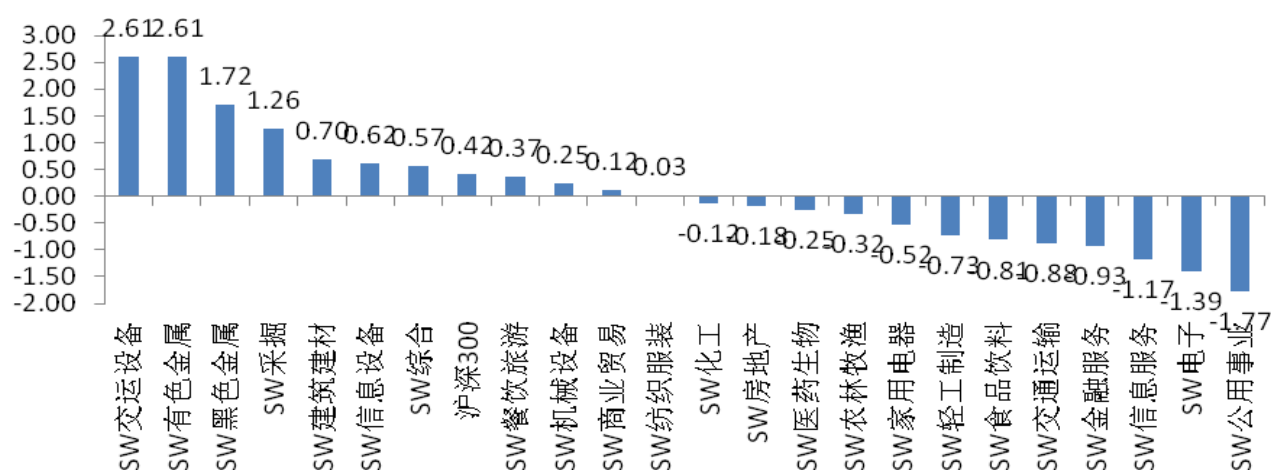
图表 2：沪深 300 与农林牧渔（申万一级行业农林牧渔指数）：



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 12 家为正，11 家为负值，其中涨幅较大的前三个板块分别为交运设备（2.61%）、有色金属（2.61%），黑色金属（1.72%），跌幅较大的为公用事业（-1.77%）、上周表现相对较好的电子（-1.39%），信息服务（-1.17%），农林牧渔小幅下跌 0.32%，跑输大盘 0.74 个百分点。

图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）

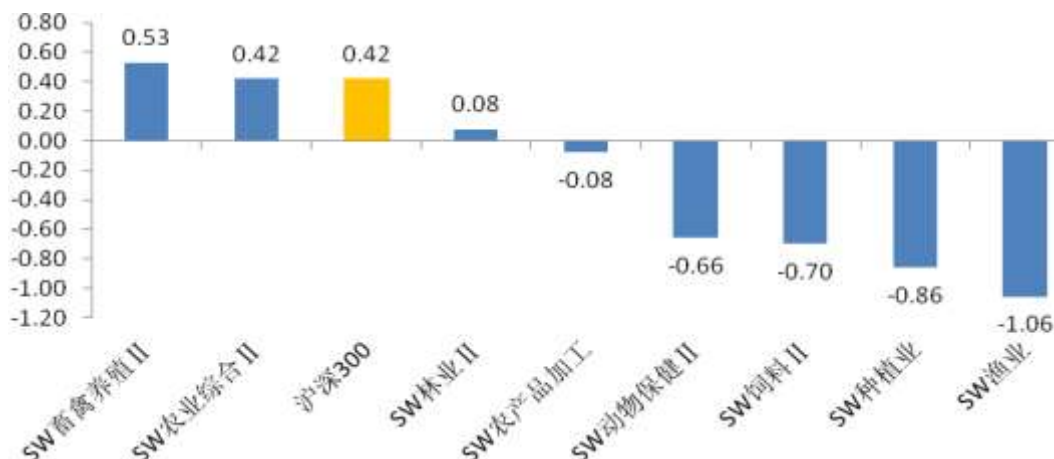


资料来源：WIND、德邦证券研究所

从农林牧渔子板块来看，本周畜禽养殖表现较好，取得了 0.53% 的正收益，农业综

合（+0.42%）、均跑赢大盘，渔业（-1.06%）、种植业（-0.86%）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，涨幅最大的是永安林业（+8.31%），高金食品（+5.94%），通威股份（-5.69%）跌幅较大，景谷林业（-4.85%）、香梨股份（-4.82%）跌幅较大，渔业板块中的开创国际（-5.01%）、獐子岛（-5.40%）跌幅居前。

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)
000663.SZ	永安林业	8.31	600438.SH	通威股份	-5.69
002143.SZ	高金食品	5.94	002069.SZ	獐子岛	-5.40
000061.SZ	农产品	5.26	600097.SH	开创国际	-5.01
600467.SH	好当家	5.03	600265.SH	景谷林业	-4.85
002234.SZ	民和股份	4.66	600506.SH	香梨股份	-4.82

资料来源：WIND、德邦证券研究所

二、行业数据跟踪

➢ 至 9 月 14 日，大连玉米期货价格报收于 2488.00 元/吨，与上周持平，处于高位盘整。

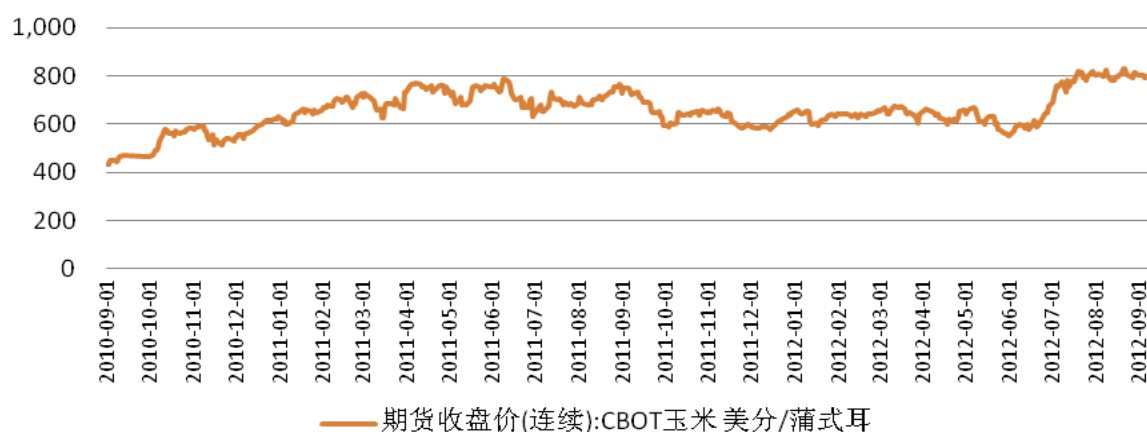
图表 6：大连玉米期货（黄玉米）价格走势：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➤ 至 9 月 14 日，CBOT 玉米期货价格收于 777.5 美分/蒲式耳，比上周下跌 17.5 个点，跌幅 2.20%。

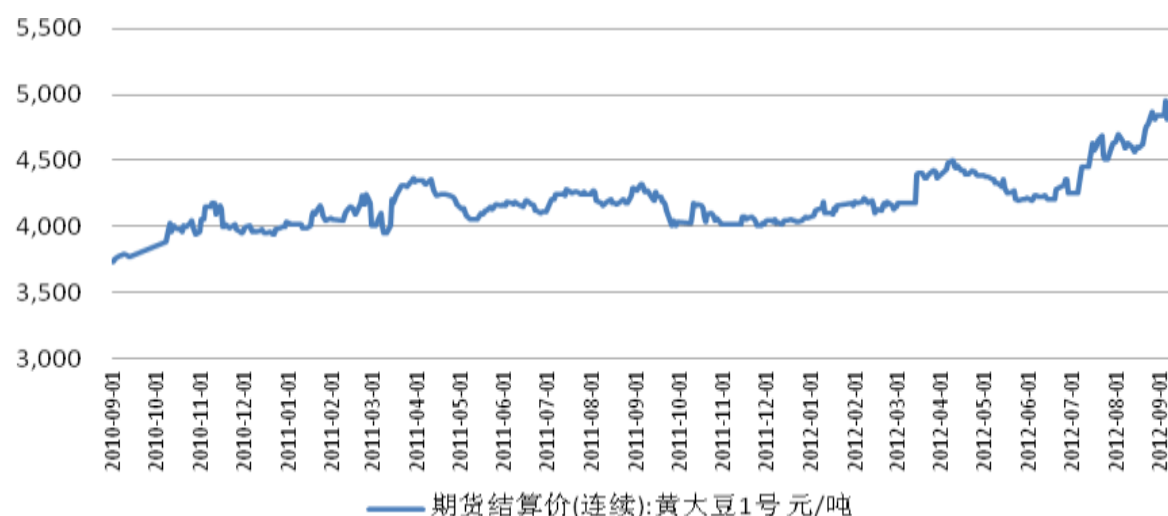
图表 7：CBOT 玉米期货价格指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➤ 至 9 月 14 日，黄大豆 1 号期货价格报收于 4903.00 元/吨，上涨 92 个点，涨幅 1.91%。再创新高。

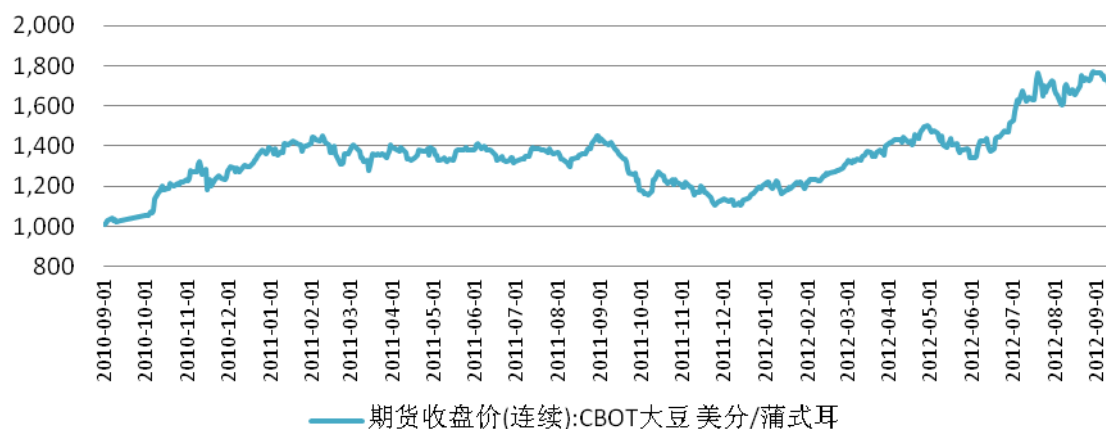
图表 8: 大豆期货价格走势:



资料来源: WIND、德邦证券研究所

➢ 9月14日, CBOT 大豆期货价格报收于 1736.5 美分/蒲式耳, 上涨 4.75 个点, 涨幅 0.27%。

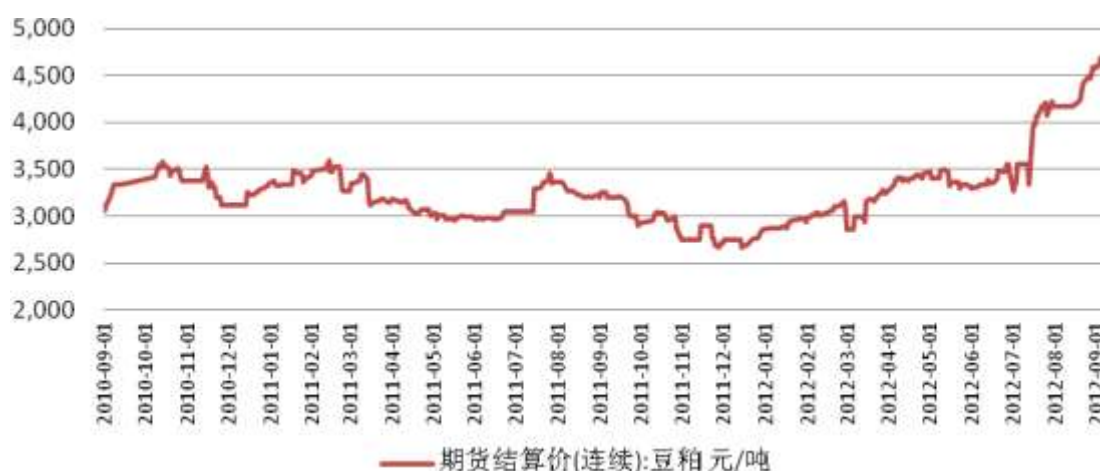
图表 9: CBOT 大豆期货价格走势:



资料来源: WIND、德邦证券研究所

➢ 9月14日, 豆粕期货价格报收于 4527 元/吨, 下跌 43 个点, 跌幅 0.94%, 处于高位盘整。

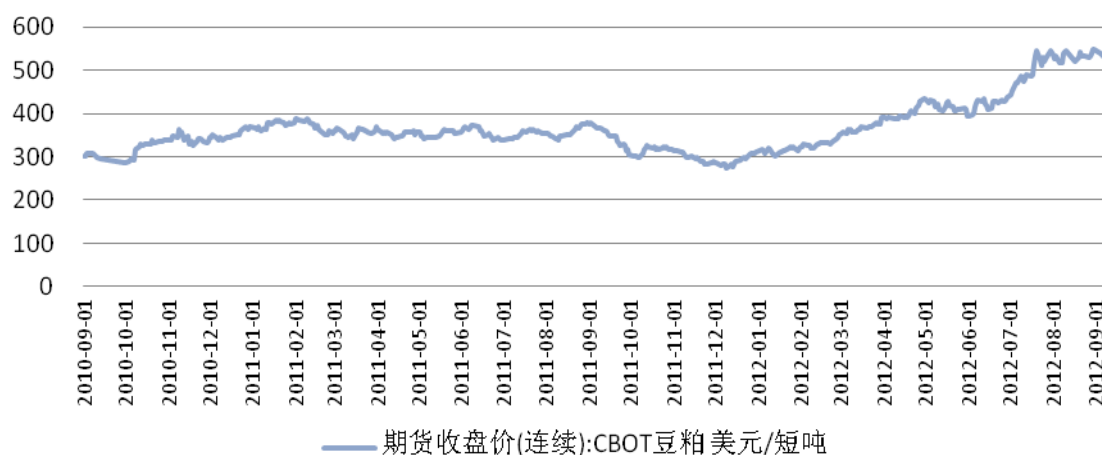
图表 10：豆粕期货价格走势：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➢ 9月14日，CBOT 豆粕期货价格报收于 534.40 美元/短吨，上涨 2.9 个点，涨幅 0.55%。

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 9 月 14 日，海参大宗价为 188 元/千克，比上周上涨 20 个点，涨幅 11.90%。

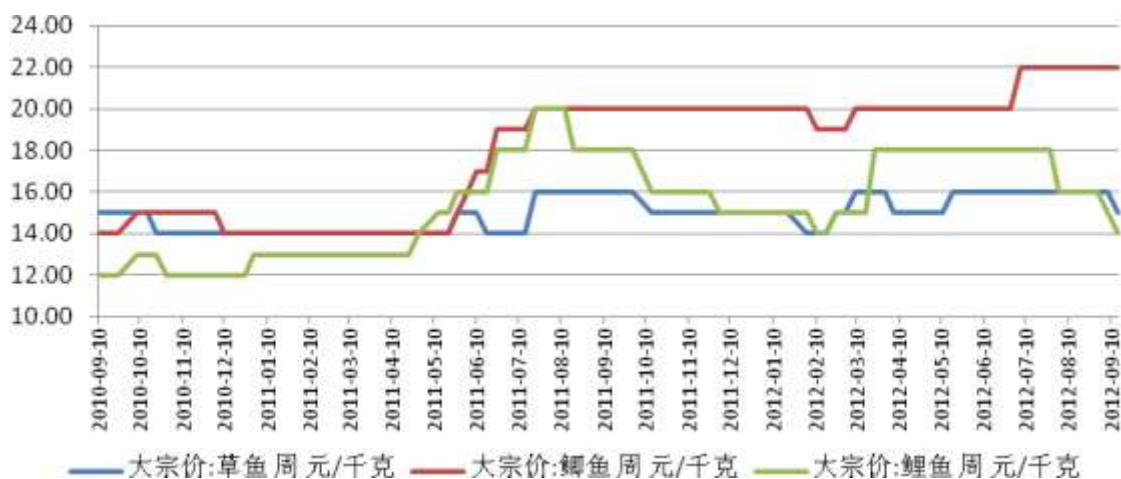
图表 12：山东威海水产品批发市场海参大宗价走势图：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

➢至9月14日，鲤鱼大宗价为14元/千克、鲫鱼为22元/千克、草鱼为15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：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

三、行业与公司动态

行业动态

➤ 捕鱼季产量骤降近三成，黄渤海区多家渔船停捞待港

9月1日黄渤海伏季休渔结束以来，近两周内，关于渔业资源减少，渔船停产的争论一直未曾停歇。12日，黄渤海区渔政局官网信息显示，山东省渔船捕捞生产效益同比下降明显，大马力渔船捕捞产量同比下降30%-40%；小马力渔船目前收益较去年同期下降约10%-20%。

农业部黄渤海区渔政局官网信息显示，受近海渔业资源锐减，捕捞生产成本上涨等因素影响，今年山东省渔船捕捞生产效益同比下降明显，而部分渔船在出海作业效益欠佳的情况下选择停产。

➤ 玉米最大产地单产减两成，先锋种业遭台风

中国玉米种子市场的领导者先锋种业近两年来麻烦不断，而一场极为罕见登陆中国东北的台风“布拉万”，让先锋种业雪上加霜。

吉林榆树市是我国最大的玉米产地，来自该市新立镇永和村的徐洪仟正愁眉苦脸，他昨日告诉《第一财经日报》记者，今年他种了2公顷半的“先玉335”，全被这场台风刮倒了，明年准备种其他公司的杂交玉米种子。

徐洪仟如此选择，对在东北玉米种子市场占据优势的两大先锋系种业公司——敦煌种业(600354)(600364.SH)和登海种业(002041)(002041.SZ)是一个打击。两家公司生产的“先玉335”在过去一段时间先后因为发芽率不合格，倒伏等问题被广为指摘，业绩大幅倒退，今年8月底的台风“布拉万”更使其抗倒伏能力差的缺点一览无余。

➤ 基于美国旱情而引发的一轮粮价炒作已基本告一段落

伴随9月美国农业部供需预测报告出炉，预计基于美国旱情而引发的一轮粮价炒作已基本告一段落。

主要原因：1) 国际大豆炒作空间有限：美国农业部最新报告基本符合市场预期，后期市场将转而博弈南美播种面积与需求端影响：去年南美大豆减产使得今年阿根廷与巴西的大豆种植面积预期分别增加9.6%和5.7%，同时南美湿润天气将利于大豆播种与生长，使得新产季南美大豆大幅增产成为大概率事件，国际大豆供应紧张态势有望在短期内得到缓解。

2) 国际原粮（玉米、小麦）价格回调将是大概率事件：美国农业部最新供需报

告意外上调全球及美国本产季与新产季玉米期末库存，同时维持美国新产季玉米产量不变，反映干旱天气并未对美玉米产量造成进一步影响，而需求端已明显受到高价抑制，预计国际玉米价格将显著回调；此外，尽管美国农业部小幅下调了新产季全球小麦期末库存，但因库存消费比依然处于安全水平。

公司点评：

➤ 000911 南宁糖业

公告及点评：

2012 年中报显示，公司上半年净利润同比由盈转亏，主要是糖产品受市场影响，销售价格大幅下降，白砂糖售价下降 8.35%，原材料甘蔗成本上升。另外，纸产品整个行业供大于求，价格没有上升迹象，仍处于亏损状态。

9 月 13 日公司公告，控股子公司南蒲纸业收到二期防洪工程补偿款 575.77 万元，对政府建造防洪大堤而占用南蒲纸业部分厂区给予补偿，由于南蒲纸业将解散清算，上述补偿款将按有关规定用于清算。因而对公司业绩没有什么影响。

➤ 002299 圣农发展

公告及点评：

公司预计 2012 年 1—9 月净利润将下降 0%—50%，主要是公司非公开发行股票募集资金投资项目将逐步投产，鸡产品产量和销量将持续增加，但受制于低迷的鸡肉销售价格和高企的原料成本，相比于上年同期，业绩将下降。公司 9 月 6 日公告，在未来 5 年内将生产规模由现在年产 2.5 亿羽肉鸡扩大至年产 7.5 亿羽肉鸡，项目总投资约 100—120 亿元，达产后年生产饲料 375 万吨，年养殖祖代鸡 16 万套，年养殖父母代种鸡 750 万套，年屠宰加工肉鸡 7.5 亿羽。

公司虽然今年 1—9 月净利润将有所下降，但随着饲料加工和鸡肉价格的上涨，利润状况将有所好转，未来 5 年生产规模将扩大，如果鸡肉价格走好，公司将迎来上升期。

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。