

农林牧渔行业周报

——海产业绩确定 可坚定持有

报告摘要:

粮食作物: 小麦、玉米价格分别为 2351 元/吨、2404 元/吨, 较上周分别上涨 16 元/吨和 5 元/吨; 粳稻、中晚稻和早稻价格分别是 3000 元/吨、2742 元/吨和 2770 元/吨, 较上周分别下跌了 8 元/吨、上涨了 5 元/吨和持平。

油脂油料: 大豆价格为 4805 元/吨, 较上周下跌了 14 元/吨, 豆粕价格回升明显, 报于 4047 元/吨, 较上周上涨 126 元/吨; 豆油、棕榈油和菜籽油价格分别是 8913 元/吨、6367 元/吨和 13.27 元/升。

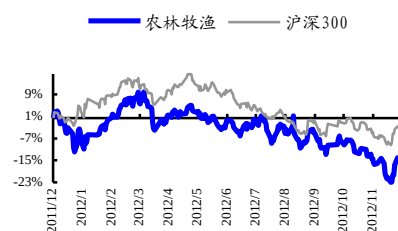
经济作物: 棉花 19147 元/吨, 比上周上涨了 42 元/吨; 白糖柳州报价 5660 元/吨, 昆明报价 5765 元/吨; 干胶综合价 21349 元/吨, 比上周的 22120 元/吨, 下跌了 771 元/吨; 金针菇、白玉菇和杏鲍菇价格分别是 14 元/千克、21 元/千克和 11 元/千克, 分别持平、上涨 2 元/千克和持平。

畜禽水产: 四川母猪、仔猪价格初见止跌迹象, 分别是 1292 元/头和 19.80 元/千克; 全国生猪、猪肉价格为每千克 15.86 元、23.76 元, 上涨了 0.55 元和 0.40 元。毛鸭、毛鸡价格为每斤 3.70 元、4.60 元, 鸭苗和鸡苗价格分别是 3.7 元/羽和 3.60 元/羽, 较上周分别上涨 0.1 元/羽、上涨 0.45 元/羽。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 230 元、190 元和 7 元, 价格整体维持稳定。目前海参捕捞已经完毕, 相关水产上市公司业绩基本确定。

中间环节利润: 经测算, 上周肉猪规模化养殖利润为 206 元/头, 较上周上涨 39 元/头。肉鸡养殖利润为 2.23 元/羽, 较上周下跌 2.35 元/羽。畜禽养殖最坏的时候已经过去, 肉鸡持续 7 周养殖利润维持 2 元/羽上方, 而肉猪养殖持续 9 周利润维持在 100 元/头上方。随着下游豆粕销售旺季的到来, 大豆压榨利润有所好转。根据农业部的数据显示, 广东进口大豆压榨亏损 461 元/吨, 江苏进口大豆压榨亏损 352 元/吨。

行业投资策略: 1、如预期下半年海参价格回暖, 现捕捞基本完毕, 相关上市公司业绩基本确定, 我们继续看好未来海参价格, 推荐海参捕捞面积增长确定和亩产超预期的**壹桥苗业**; 2、生猪存栏量有望保持高位, 肉猪价格可能季节性上涨, 可关注畜禽板块的投资机会; 3、大豆压榨利润四季度整体恶化, 相关油脂上市公司本年业绩承压。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-7.00%	-11.99%	-27.71%
相对收益	-3.59%	-4.91%	-9.15%

重点公司	投资评级
壹桥苗业	推荐
獐子岛	谨慎推荐
好当家	谨慎推荐
东凌粮油	谨慎推荐
西王食品	推荐
金新农	谨慎推荐

相关报

《2013 年农林牧渔投资策略》	2012-12-10
《农林牧渔行业周报》	2012-12-05
《农林牧渔行业周报》	2012-11-26
《农林牧渔行业周报》	2012-11-19

证券分析师: 郭伟明

执业证书编号: S0550512030002

(021)20361110 guoweiming@nesc.cn

目录

1. 大宗农产品综述.....	3
2. 鲜活农产品综述.....	6
3. 中间环节利润.....	9
4. 行业与公司动态.....	10
4.1. 行业新闻.....	10
4.2. 公司动态.....	10
5. 附录	11

1. 大宗农产品综述

粮食作物：小麦、玉米价格分别为 2351 元/吨、2404 元/吨，较上周分别上涨 16 元/吨和 5 元/吨；粳稻、中晚稻和早稻价格分别是 3000 元/吨、2742 元/吨和 2770 元/吨，较上周分别下跌了 8 元/吨、上涨了 5 元/吨和持平。

油脂油料：大豆价格为 4805 元/吨，较上周下跌了 14 元/吨，豆粕价格回升明显，报于 4047 元/吨，较上周上涨 126 元/吨；豆油、棕榈油和菜籽油价格分别是 8913 元/吨、6367 元/吨和 13.27 元/升。

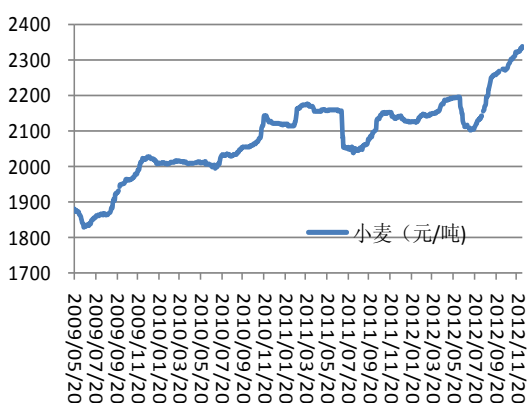
经济作物：棉花 19147 元/吨，比上周上涨了 42 元/吨；白糖柳州报价 5660 元/吨，昆明报价 5765 元/吨；干胶综合价 21349 元/吨，比上周的 22120 元/吨，下跌了 771 元/吨；金针菇、白玉菇和杏鲍菇价格分别是 14 元/千克、21 元/千克和 11 元/千克，分别持平、上涨 2 元/千克和持平。

图 1: 菜篮子产品批发价格指数



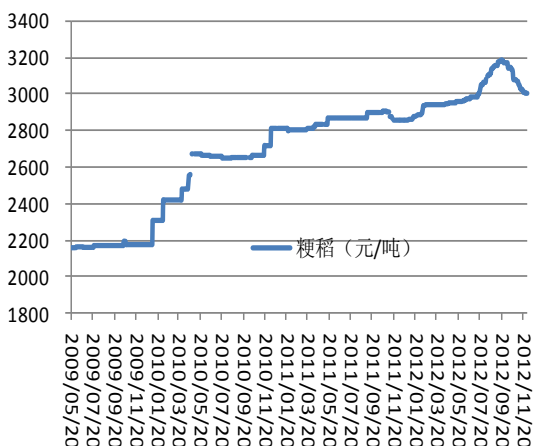
数据来源：农业部

图 2: 小麦价格



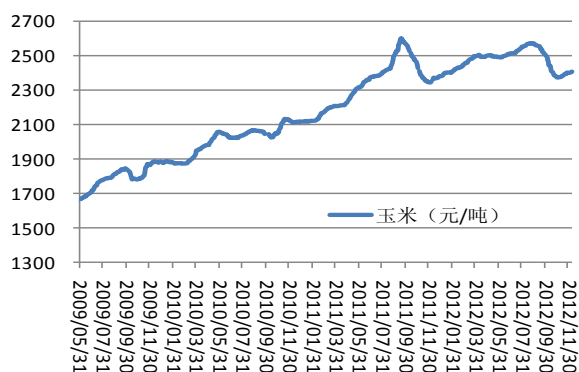
数据来源：农业部

图 3: 粳稻价格



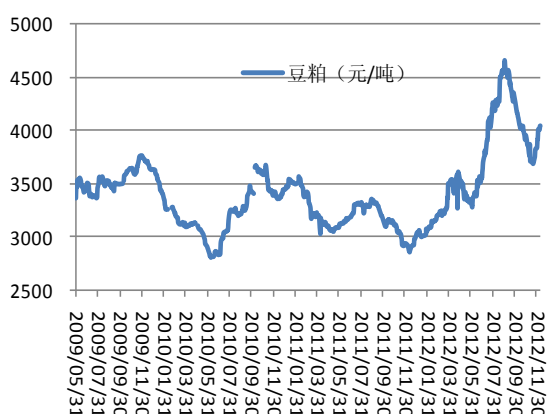
数据来源：农业部

图 4: 玉米价格



数据来源: 农业部

图 6: 豆粕价格



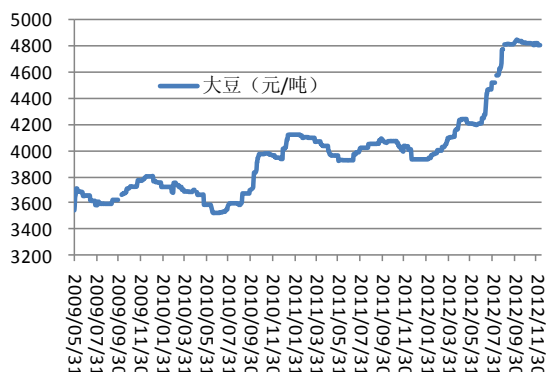
数据来源: 农业部

图 8: 菜籽油价格



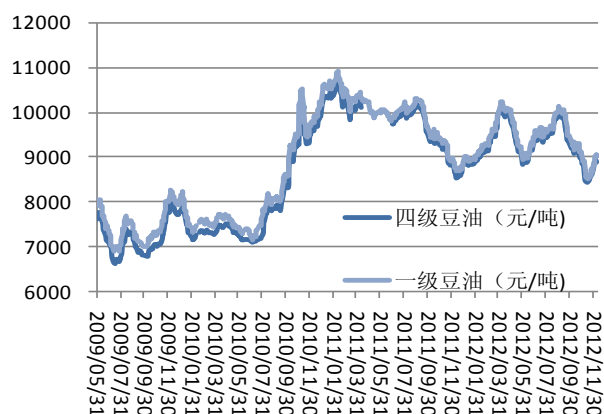
数据来源: 国家统计局

图 5: 大豆价格



数据来源: 农业部

图 7: 豆油价格



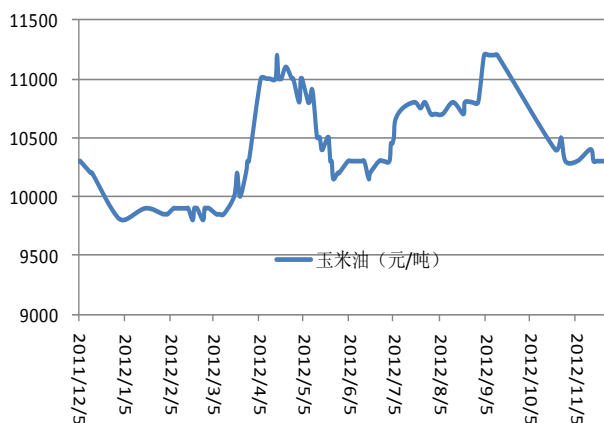
数据来源: 农业部

图 9: 棕榈油价格



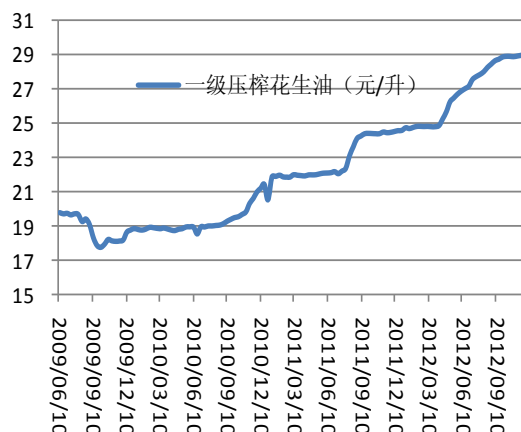
数据来源: 农业部

图 10: 玉米油价格



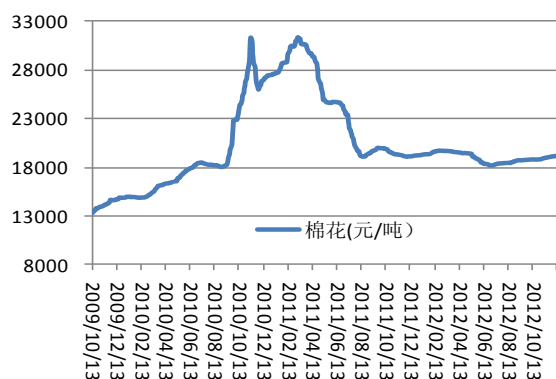
数据来源: 粮油商务网

图 11: 花生油价格



数据来源: 国家统计局

图 12: 棉花价格



数据来源: 农业部

图 13: 白糖价格



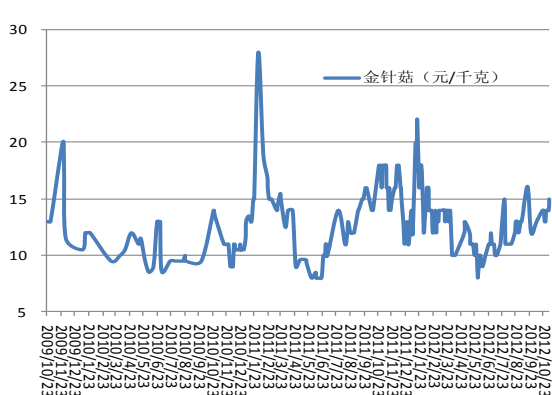
数据来源: 昆明商品中心批发市场

图 14: 干胶价格



数据来源: 中橡网

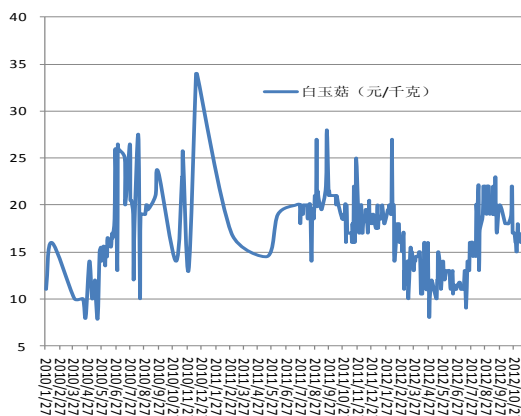
图 15: 金针菇价格



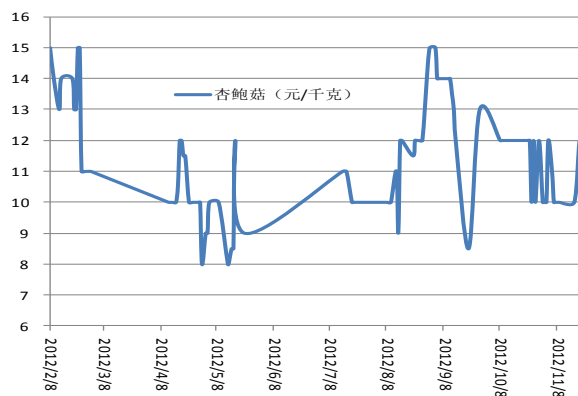
数据来源: 食用菌商务网

图 16: 白玉菇价格

图 17: 杏鲍菇价格



数据来源：食用菌商务网



数据来源：食用菌商务网

2. 鲜活农产品综述

四川母猪、仔猪价格初见止跌迹象，分别是 1292 元/头和 19.80 元/千克；全国生猪、猪肉价格为每千克 15.86 元、23.76 元，上涨了 0.55 元和 0.40 元。毛鸭、毛鸡价格为每斤 3.70 元、4.60 元，鸭苗和鸡苗价格分别是 3.7 元/羽和 3.60 元/羽，较上周分别上涨 0.1 元/羽、上涨 0.45 元/羽。

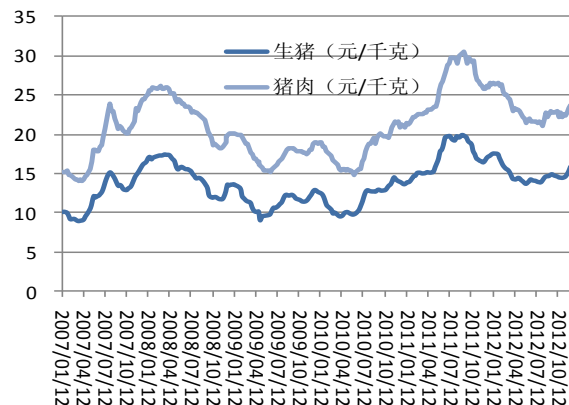
据威海水产品批发市场数据显示，鲍鱼、海参和扇贝的每公斤价格为 230 元、190 元和 7 元，价格整体维持稳定。目前海参捕捞已经完毕，相关水产上市公司业绩基本确定。

图 18: 仔猪价格



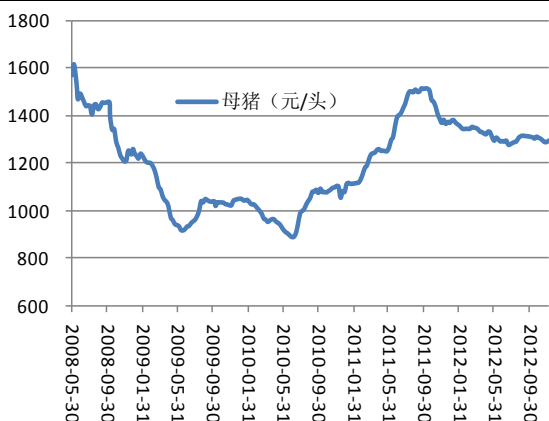
数据来源：中国畜牧业信息网

图 19: 生猪、猪肉价格



数据来源：中国畜牧业信息网

图 20: 母猪价格



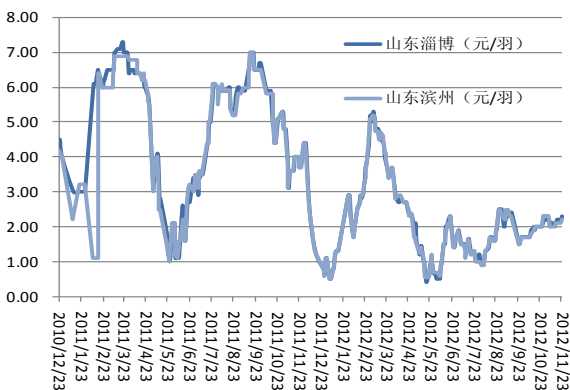
数据来源: 四川省畜牧食品网

图 21: 猪粮比



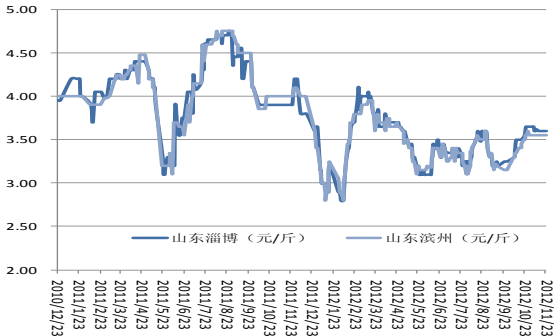
数据来源: 中国畜牧业信息网

图 22: 鸭苗价格



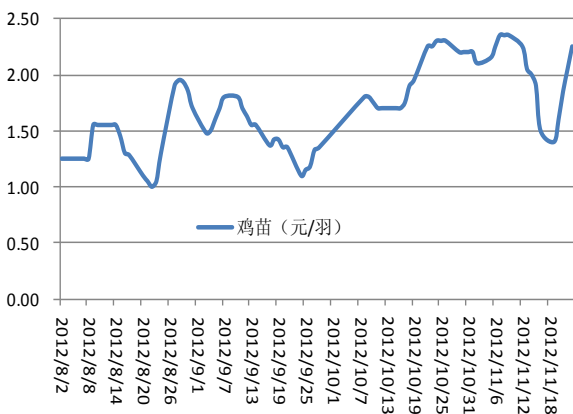
数据来源: 鸡病专业网

图 23: 毛鸭价格



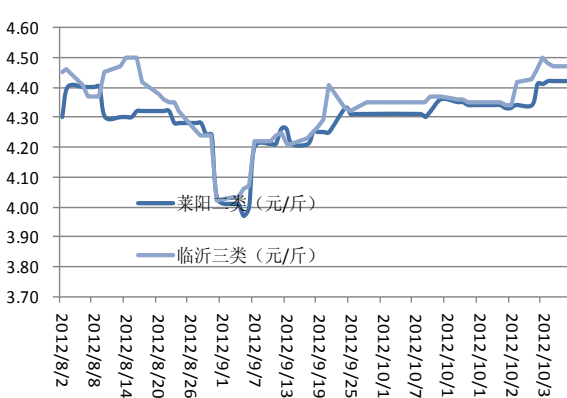
数据来源: 鸡病专业网

图 24: 鸡苗价格



数据来源: 博亚资讯

图 25: 毛鸡价格



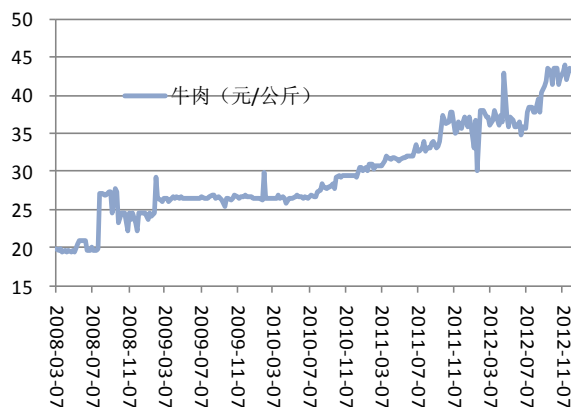
数据来源: 博亚资讯

图 26: 白条鸡、鸡胸肉价格



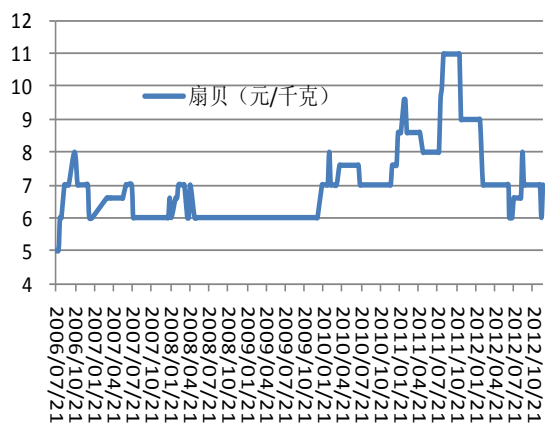
数据来源: 国家统计局

图 28: 牛肉价格



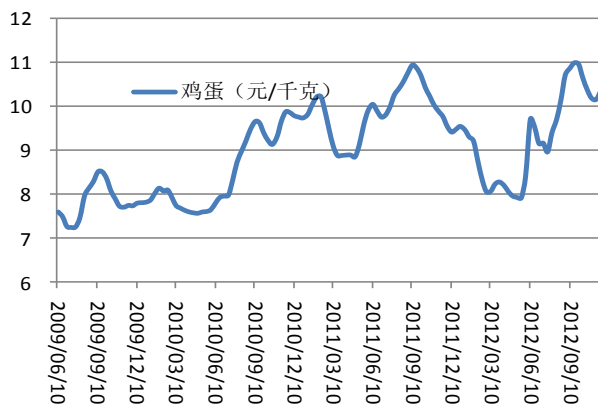
数据来源: 农业部

图 30: 扇贝价格



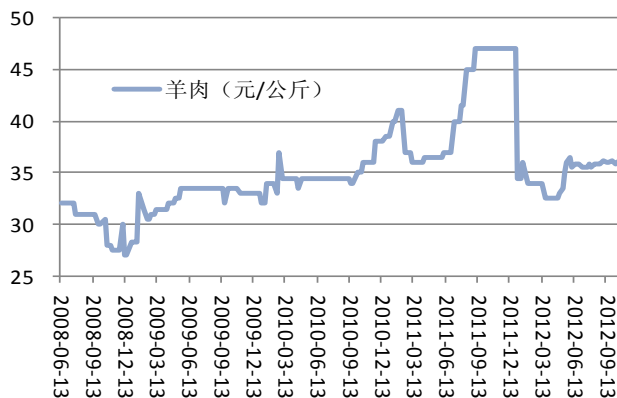
数据来源: 威海水产品批发市场

图 27: 鸡蛋价格



数据来源: 国家统计局

图 29: 羊肉价格



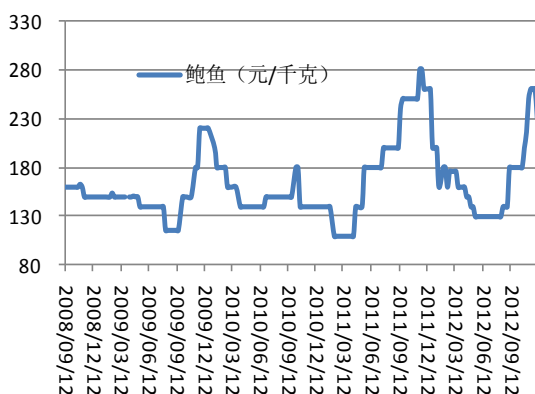
数据来源: 农业部

图 31: 海参价格



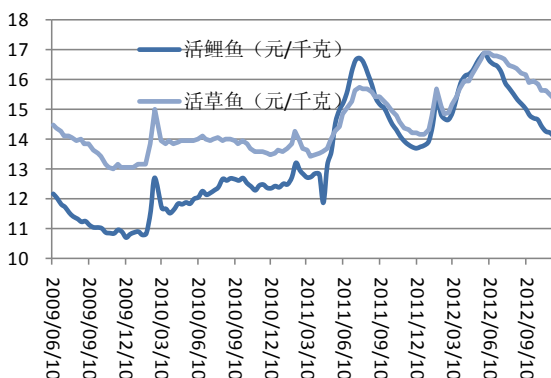
数据来源: 威海水产品批发市场

图 32: 鲍鱼价格



数据来源: 威海水产品批发市场

图 33: 淡水鱼价格



数据来源: 国家统计局

3. 中间环节利润

经测算, 上周肉猪规模化养殖利润为 206 元/头, 较上周上涨 39 元/头。肉鸡养殖利润为 2.23 元/羽, 较上周下跌 2.35 元/羽。畜禽养殖最坏的时候已经过去, 肉鸡持续 7 周养殖利润维持 2 元/羽上方, 而肉猪养殖持续 9 周利润维持在 100 元/头上方。

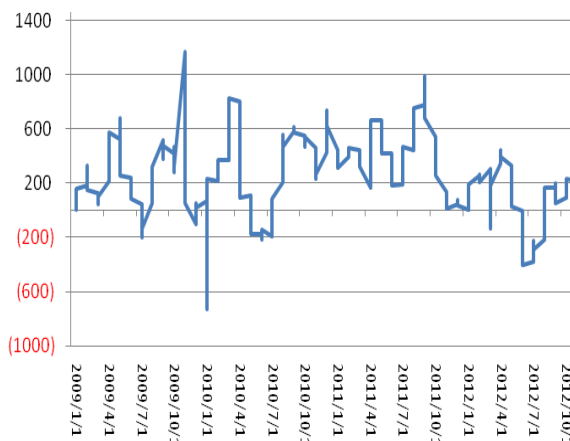
随着下游豆粕销售旺季的到来, 大豆压榨利润有所好转。根据农业部的数据显示, 广东进口大豆压榨亏损 461 元/吨, 江苏进口大豆压榨亏损 352 元/吨。

图 34: 肉猪养殖利润



数据来源: 东北证券

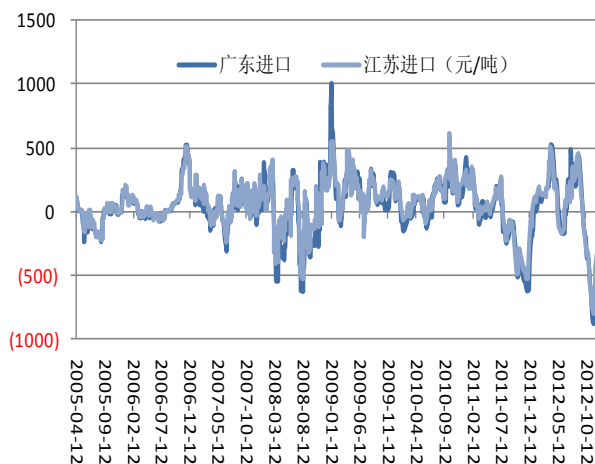
图 35: 肉鸡养殖利润



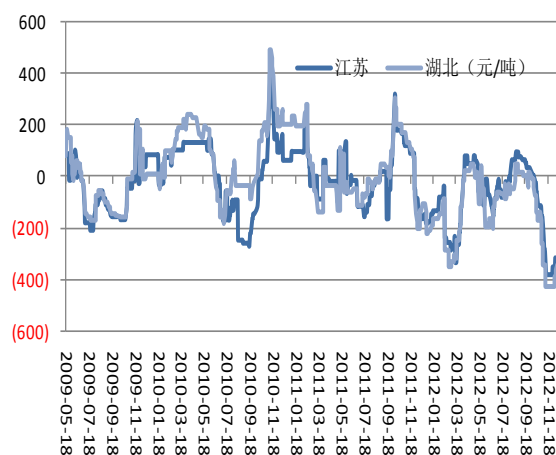
数据来源: 东北证券

图 36: 大豆压榨

图 37: 菜籽油压榨利润



数据来源：农业部



数据来源：农业部

4. 行业与公司动态

4.1. 行业新闻

4.1.1. 畜产品“瘦肉精”抽检合格率为 99.7%

农业部网站信息显示，据农业部例行监测，今年畜产品“瘦肉精”抽检合格率为 99.7%，较去年进一步提高。农业部要求各地按照近两年专项整治工作要求，不断健全工作机制，毫不松懈地抓好“瘦肉精”监管，努力确保畜产品质量安全。

4.1.2. 食糖企业将陆续开榨，新糖上市量稳步增加

商务部 12 月 12 日发布商务预报称，上周（12 月 3 日至 9 日），重点监测的全国 36 个大中城市食糖零售价格较前一周上涨 0.2%。进入 12 月份，广西、云南和广东等地的食糖企业将陆续开榨，新糖上市量稳步增加，预计后期食糖零售价格以稳为主。统计显示，截至 2012 年 11 月底，本制糖期中国已累计产糖 85.77 万吨，上制糖期同期产糖 61.98 万吨，其中产甘蔗糖 37.5 万吨。

4.2. 公司动态

4.2.1. 顺鑫集团增持顺鑫农业

顺鑫集团于 2012 年 12 月 4 日至 5 日期间，累计通过深圳证券交易所证券交易系统增持顺鑫农业股份 4,389,780 股，占公司总股本的 1.001%。本次增持后顺鑫集团合计共持有公司股份 210,483,780 股，占公司总股本的 48%。

4.2.2. 亚盛集团股权激励

本计划共授予激励对象 1,056.14 万份 A 股股票期权，占本计划草案公告时亚盛集团股本总额 194,691.51 万股的 0.5425%。股票行权之股票来源为公司向激励对象定向发行的普通股。本计划授予的股票期权的行权价格为 5.97 元，行权价格依据下述两个价格中的较高者确定：（1）股票期权激励计划草案摘要公布前一个交易日的亚盛集团股票收盘价 5.97 元；（2）股票期权激励计划草案摘要公布前 30 个交易日内的亚盛集团股票平均收盘价 5.68 元。

5. 附录

图 1: 菜篮子产品批发价格指数	3
图 2: 小麦价格	3
图 3: 粳稻价格	3
图 4: 玉米价格	4
图 5: 大豆价格	4
图 6: 豆粕价格	4
图 7: 豆油价格	4
图 8: 菜籽油价格	4
图 9: 棕榈油价格	4
图 10: 玉米油价格	5
图 11: 花生油价格	5
图 12: 棉花价格	5
图 13: 白糖价格	5
图 14: 干胶价格	5
图 15: 金针菇价格	5
图 16: 白玉菇价格	5
图 17: 杏鲍菇价格	5
图 18: 仔猪价格	6
图 19: 生猪、猪肉价格	6
图 20: 母猪价格	7
图 21: 猪粮比	7
图 22: 鸭苗价格	7
图 23: 毛鸭价格	7
图 24: 鸡苗价格	7
图 25: 毛鸡价格	7
图 26: 白条鸡、鸡胸肉价格	8
图 27: 鸡蛋价格	8
图 28: 牛肉价格	8
图 29: 羊肉价格	8
图 30: 扇贝价格	8
图 31: 海参价格	8
图 32: 鲍鱼价格	9
图 33: 淡水鱼价格	9
图 34: 肉猪养殖利润	9
图 35: 肉鸡养殖利润	9
图 36: 大豆压榨	9
图 37: 菜籽油压榨利润	9

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760