

投资评级：推荐（维持）

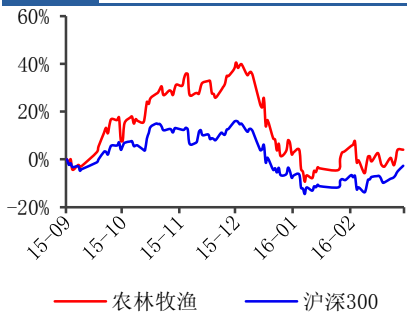
分析师

王建虎 010-88366060-8787
Email:wangjh@cgws.com
执业证书编号:S1070514050002

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	16E	17E	16E	17E
牧原股份	2.86	2.73	19	20
天邦股份	0.95	1.36	25	18
圣农发展	0.86	1.07	28	23
华英农业	0.57	0.69	20	17
民和股份	0.83	1.07	27	21

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

涨价持续，养殖行业维持高景气

——农林牧渔周报（3.14-3.18）

投资建议

养殖子行业产能和库存处于低位，助力生猪等相关产品价格持续上行。投资建议，主线一，基本面持续改善，一季报业绩改善的养殖股，重点推荐天邦股份、圣农发展、牧原股份、正邦科技、雏鹰农牧、新希望和华英农业等；主线二，养殖利润改善，关注养殖后周期类标的，包括瑞普生物、大北农和中牧股份等。

要点

- **板块表现：**农林牧渔板块表现一般，周涨幅 6.35%（沪深 300 为 5.09%）。子板块中动保板块表现出色，周涨 10.5%；养殖板块表现一般，周涨 5.03%；饲料和种子板块表现较差，周涨幅分别为 4.23%和 4.14%。
- **猪、鸭价格上涨，鸡价回调：**本周仔猪价格为 55.16 元/公斤，生猪价格为 19.21 元/公斤，周涨幅分别为 4.3%和 1.5%；猪肉价格为 26.31 元/公斤，周跌 2.7%。猪价淡季不淡，主要是受生猪养殖行业产能和库存位于低位的支撑，从其整个价格体系上看依旧维持强势。毛鸭平均价 6.07 元/公斤，周涨 0.66%；鸭苗价格为 3.6 元/羽，周涨 2.86%。鸡价在前期凌厉上涨后，本周出现回调，主产区白羽肉鸡价格在前期达到 9.7 的高点后，本周回调，价格跌 12%；鸡苗价格 4.45 元/羽，周跌 3.3%。
- **水产品价格企稳：**本周鲍鱼价格为 160 元/公斤，跳涨 23%；其他海参价格 90 元/公斤，扇贝均价为 8 元/公斤，草鱼价格为 10.5 元/公斤，鲤鱼价格为 11 元/公斤，均与上周持平。
- **小麦持平，玉米下跌：**国内市场，玉米现货价为 2001.56 元/吨，周跌 0.9%，小麦现货价为 2340 元/吨，与上周持平。国际市场，CBOT 玉米平均收盘价 366 美分/蒲式耳，周涨 0.14%；CBOT 小麦平均收盘价 463 美分/蒲式耳，周跌 1.38%。
- **豆类期货仍以下跌为主：**国内期货市场上，大豆平均价为 3438 元/吨，周跌 6.83%；豆粕平均价为 2305 元/吨，周跌 3.39%。国际市场，CBOT 大豆平均价为 897 美分/蒲式耳，CBOT 豆粕平均价为 266.7 美元/吨，周涨跌幅分别为 0.96%和-1.77%。
- **饲料价格维持弱势：**3/9 日肉鸡配合饲料价格为 3.11 元/公斤，较前期跌 0.32%；3/18 日育肥猪配合饲料价格为 2.75 元/公斤，与前期持平。

目录

1. 一周回顾：行业表现弱于大盘	4
2. 农产品价格	5
2.1 猪、鸭价格上涨，鸡价回调	5
2.2 水产品价格位于低位	6
2.3 小麦持平，玉米下跌	8
2.4 豆类期货以下跌为主	9
2.5 饲料价格维持弱势	9
3. 投资建议	9

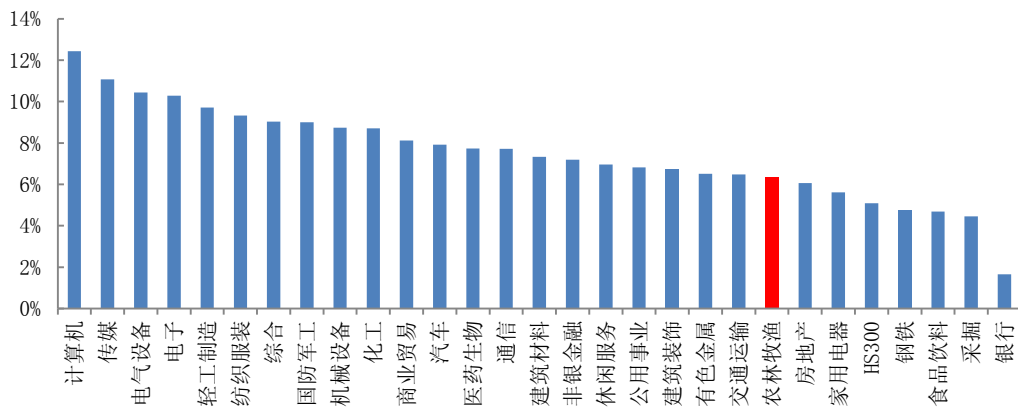
图表目录

图 1: 板块周表现	4
图 2: 最近一周农业二级板块周涨幅 (%)	4
图 3: 本周农林牧渔板块个股涨跌幅 (%)	4
图 4: 主要农产品价格涨跌情况 (%)	5
图 4: 仔猪价格继续上涨 (元/公斤)	5
图 5: 生猪价格继续上涨 (元/公斤)	5
图 6: 猪肉价格高位震荡 (元/公斤)	6
图 7: 猪粮比创新高	6
图 8: 鸡肉价格回调 (元/公斤)	6
图 9: 毛鸭价格小幅上涨 (元/公斤)	6
图 10: 鸡苗价格继续回调 (元/羽)	6
图 11: 鸭苗价格上涨 (元/羽)	6
图 12: 鲍鱼价格上涨 (元/公斤)	7
图 13: 海参价格回落 (元/公斤)	7
图 14: 扇贝价格与上周持平 (元/公斤)	7
图 15: 鲤鱼价格上涨、草鱼价格与上周持平 (元/公斤)	7
图 16: 粳米和籼米价格回落 (元/公斤)	8
图 17: 玉米价格回落, 小麦价格回升 (元/吨)	8
图 18: CBOT 玉米及小麦价格上涨 (美分/蒲式耳)	8
图 19: 大豆及豆粕现货价格上涨(元/吨)	9
图 20: CBOT 大豆、豆粕价格上涨 (美分/蒲式耳)	9
图 19: 配合饲料:肉鸡	9
图 20: 育肥猪配合饲料	9

1. 一周回顾：行业表现弱于大盘

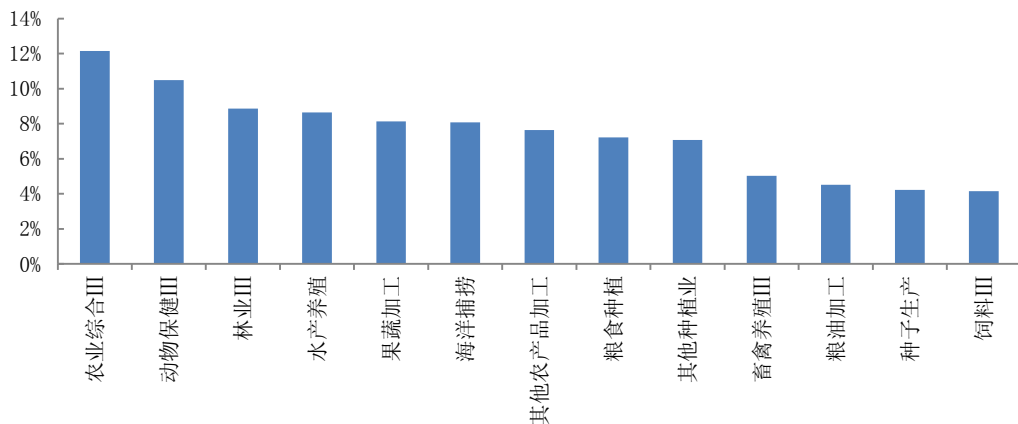
上周各板块普涨，农林牧渔板块表现一般，周涨幅 6.35%（沪深 300 为 5.09%），在申万 23 个一级子行业中排名靠后。子板块中动保板块表现出色，周涨 10.5%；养殖板块表现一般，周涨 5.03%；饲料和种子板块表现较差，周涨幅分别为 4.23%和 4.14%。

图 1：板块周表现



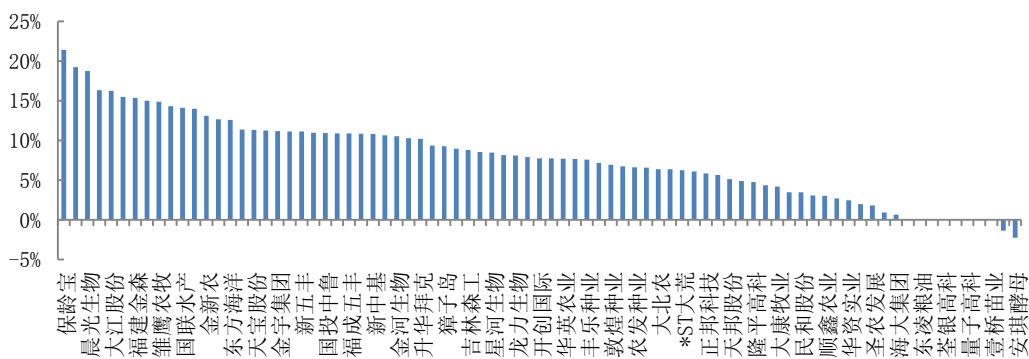
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 2：最近一周农业二级板块周涨幅 (%)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 3：本周农林牧渔板块个股涨跌幅 (%)

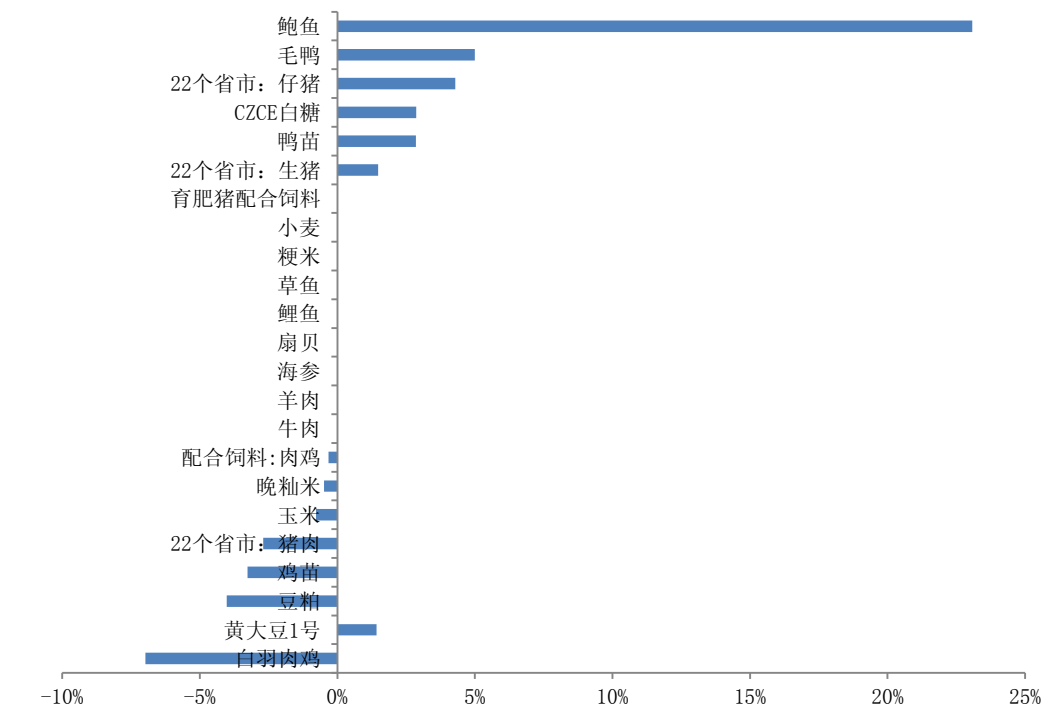


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2. 农产品价格

主要农产品价格本周涨多跌少，毛鸭、仔猪、鸭苗、生猪等价格继续上涨；前期暴涨的白羽肉鸡和鸡苗价格出现回调，养殖成本端玉米 豆粕等基本处于低位且稳中有降的状态，具体见图 4。

图 4: 主要农产品价格涨跌情况 (%)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.1 猪、鸭价格上涨，鸡价回调

本周仔猪价格为 55.16 元/公斤，生猪价格为 19.21 元/公斤，周涨幅分别为 4.3% 和 1.5%；猪肉价格为 26.31 元/公斤，周跌 2.7%。猪价淡季不淡，主要是受生猪养殖行业产能和库存位于低位的支撑，从其整个价格体系上看依旧维持强势。毛鸭均价 6.07 元/公斤，周涨 0.66%；鸭苗价格为 3.6 元/羽，周涨 2.86%。鸡价在前期凌厉上涨后，本周出现回调，主产区白羽肉鸡价格在前期达到 9.7 的高点后，本周回调，价格跌 12%；鸡苗价格 4.45 元/羽，周跌 3.3%。

图 5: 仔猪价格继续上涨 (元/公斤)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 6: 生猪价格继续上涨 (元/公斤)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 7: 猪肉价格高位震荡 (元/公斤)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 8: 猪粮比创新高



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 9: 鸡肉价格回调 (元/公斤)



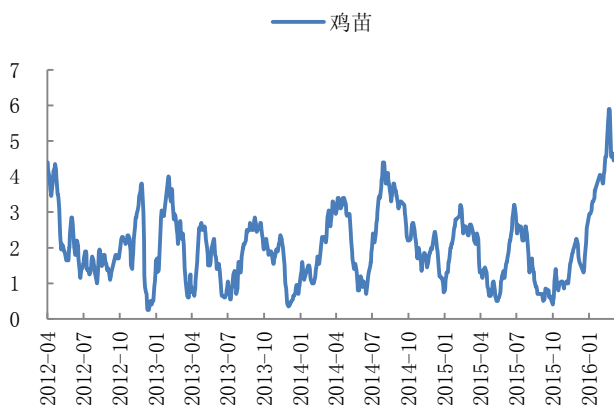
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 10: 毛鸭价格小幅上涨 (元/公斤)



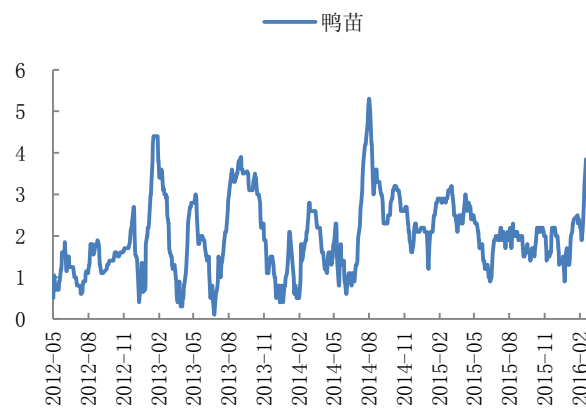
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 11: 鸡苗价格继续回调 (元/羽)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 12: 鸭苗价格上涨 (元/羽)

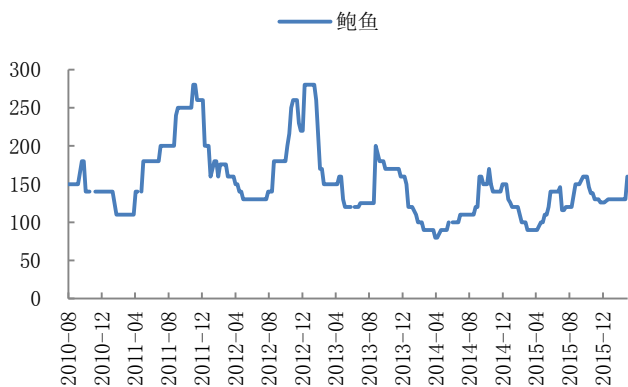


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.2 水产品价格位于低位

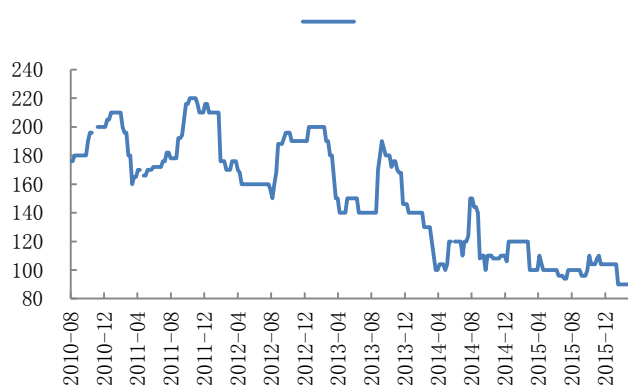
水产品价格仍位于低位，本周鲍鱼价格为 160 元/公斤，跳涨 23%；其他海参价格 90 元/公斤，扇贝均价为 8 元/公斤，草鱼价格为 10.5 元/公斤，鲤鱼价格为 11 元/公斤，均与上周持平。

图 13: 鲍鱼价格上涨 (元/公斤)



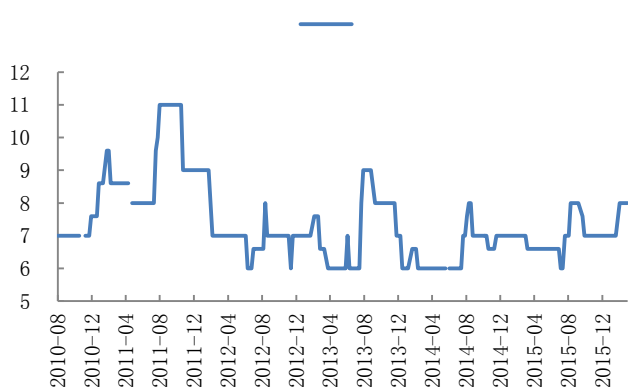
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 14: 海参价格回落 (元/公斤)



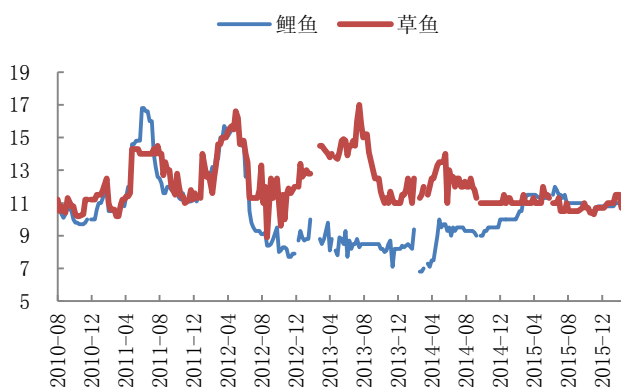
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 15: 扇贝价格与上周持平 (元/公斤)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 16: 鲤鱼价格上涨、草鱼价格与上周持平 (元/公斤)



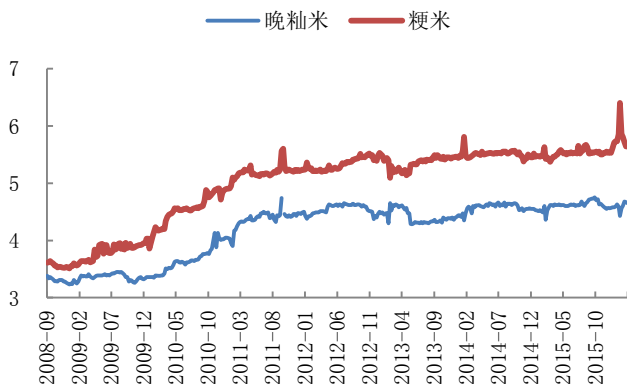
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.3 小麦持平，玉米下跌

国内现货：本周晚籼米平均价为 4.15 元/公斤，周跌 0.48%；粳米平均价为 5.14 元/公斤，与上周持平。玉米现货价为 2001.56 元/吨，周跌 0.9%，小麦现货价为 2340 元/吨，与上周持平。

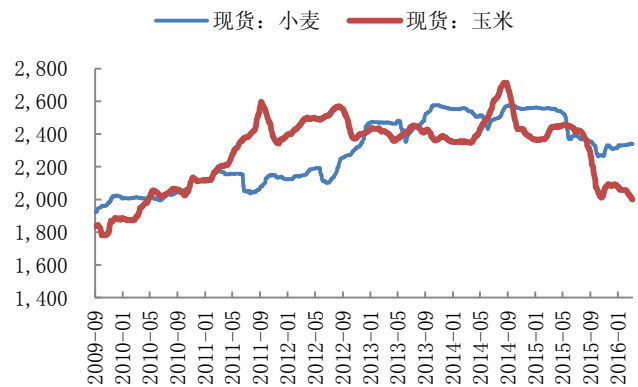
国际期货市场：本周 CBOT 玉米平均收盘价 366 美分/蒲式耳，周涨 0.14%；CBOT 小麦平均收盘价 463 美分/蒲式耳，周跌 1.38%。

图 17: 籼米和粳米价格回落 (元/公斤)



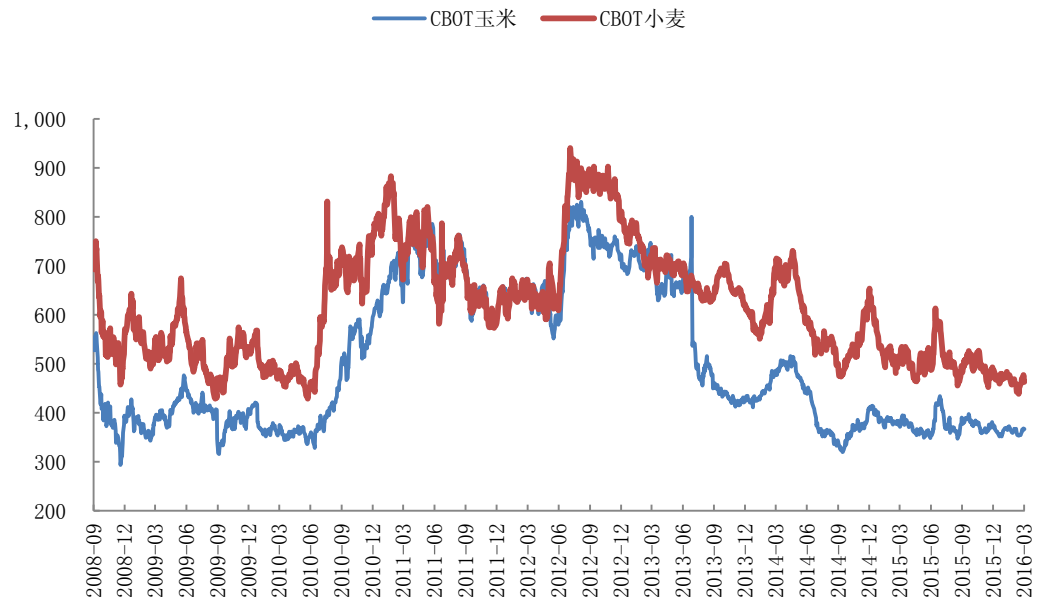
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 18: 玉米价格回落，小麦价格回升 (元/吨)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 19: CBOT 玉米及小麦价格上涨 (美分/蒲式耳)



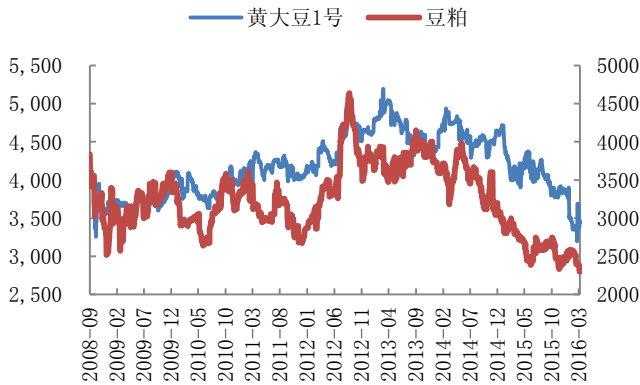
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.4 豆类期货以下跌为主

国内期货市场：大豆平均价为 3438 元/吨，周跌 6.83%；豆粕平均价为 2305 元/吨，周跌 3.39%。

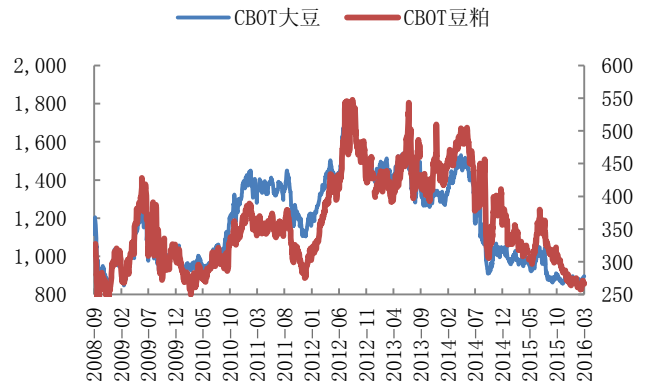
国际期货市场：CBOT 大豆平均价为 897 美分/蒲式耳，CBOT 豆粕平均价为 266.7 美元/吨，周涨跌幅分别为 0.96%和-1.77%。

图 20: 大豆及豆粕现货价格上涨(元/吨)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 21: CBOT 大豆、豆粕价格上涨 (美分/蒲式耳)

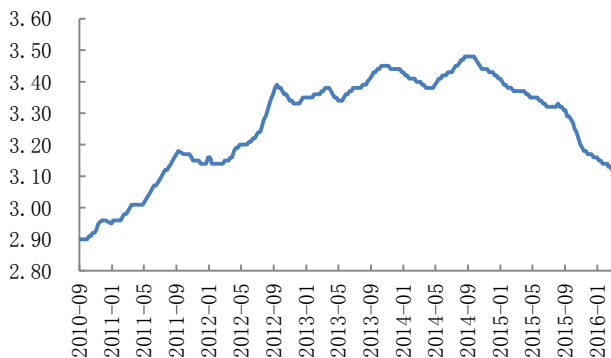


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.5 饲料价格维持弱勢

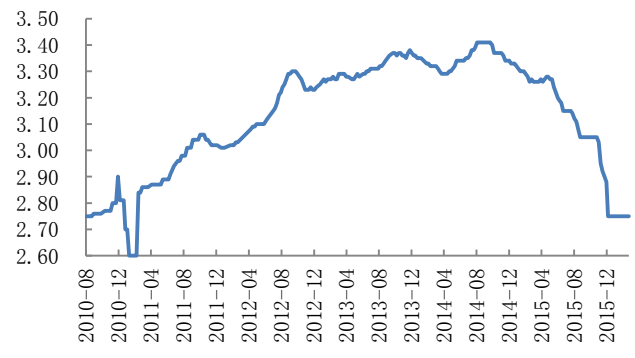
3/9 日肉鸡配合饲料价格为 3.11 元/公斤，较前期跌 0.32%；3/18 日育肥猪配合饲料价格为 2.75 元/公斤，与前期持平。

图 22: 配合饲料:肉鸡



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 23: 育肥猪配合饲料



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

3. 投资建议

养殖子行业产能和库存处于低位，助力生猪等相关产品价格持续上行。投资建议，主线一，基本面持续改善，一季报业绩暴涨的养殖股，重点推荐天邦股份、圣农发展、牧原股份、正邦科技、雏鹰农牧、新希望和华英农业等；主线二，养殖利润改善，关注养殖后周期类标的，包括瑞普生物、大北农和中牧股份等。

研究员介绍及承诺

王建虎: 金融学硕士, 2011年7月进入长城证券研究所。

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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。
本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。
长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xiew@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>