

投资评级：推荐（维持）

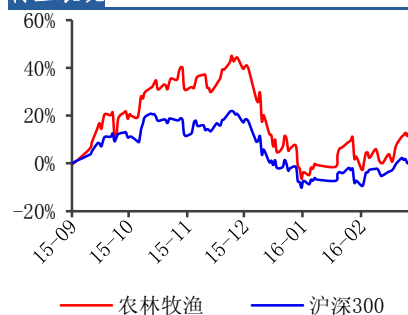
分析师

王建虎 010-88366060-8787
Email:wangjh@cgs.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	21	22
天邦股份	0.95	1.36	28	19
圣农发展	0.86	1.07	31	25
华英农业	0.57	0.69	21	18
民和股份	0.83	1.07	32	25

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>>
2016-03-21
<<猪价持续上涨，继续推荐养殖类标的>>
2015-08-10
<<市场风险偏好下降，重点关注有盈利保障的标的>> 2015-08-03

猪价维持强势，鸡价回调

——农林牧渔周报（3.21-3.25）

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（停牌）、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：**上周市场呈震荡走势，农林牧渔板块表现较好，周涨幅 5.15%（沪深 300 为 0.82%），在申万 23 个一级子行业中排名第一。子板块中种植、养殖和饲料等表现出色，周涨幅分别为 12.9%、7.5%和 6.5%。个股中，唐人神、禾丰牧业、民和股份、中牧股份等涨幅靠前。
- **猪价维持强势，鸡价回调：**本周全国外三元仔猪均价为 48.63 元/公斤，生猪价格为 19.68 元/公斤，周涨幅分别为 4.06%和 2.48%；农业部发布的猪肉大宗价为 24.2 元/公斤，周涨 2.98%。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 6.94 元/公斤，周涨 2.36%；鸭苗价格为 3.4 元/羽，周跌 5.56%。鸡价在前期凌厉上涨后，主产区白羽肉鸡价格在前期达到 9.7 的高点后，继续回调，价格跌 9.1%；鸡苗价格 4.05 元/羽，周跌 10.11%。
- **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，海参价格 90 元/公斤，扇贝均价为 8 元/公斤，均与上周持平。其他，草鱼价格为 10 元/公斤，周跌 5%；鲤鱼价格为 10.3 元/公斤，周跌 6%。
- **小麦、玉米下跌：**本周晚籼米平均价为 4.17 元/公斤，周涨 0.48%；粳米平均价为 5.08 元/公斤，周跌-1.17。玉米现货价为 1962.5 元/吨，周跌 1.95%，小麦现货价为 2328 元/吨，周跌 0.49%。国际市场，本周 CBOT 玉米平均收盘价 369.75 美分/蒲式耳，周涨 54%；CBOT 小麦平均收盘价 462.75 美分/蒲式耳，周跌 0.05%。
- **豆类价格维持低位：**国内期货市场上，大豆平均价为 3456 元/吨，周涨 0.52%；豆粕平均价为 2339 元/吨，周涨 1.48%。国际市场，CBOT 大豆平均价为 909 美分/蒲式耳，CBOT 豆粕平均价为 275.6 美元/吨，周涨跌幅分别为 1.42%和 3.38%。
- **饲料价格维持弱势：**3/16 日肉鸡配合饲料价格为 3.10 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：农业板块涨幅居前	4
2. 农产品价格	5
2.1 猪价维持强势，鸡价回调	5
2.2 水产品价格位于低位	6
2.3 小麦、玉米下跌	8
2.4 豆类期货维持低位	8
2.5 饲料价格维持弱势	9
3. 投资建议	9
4. 行业动态	10
4.1 加快现代种业发展和种业强国建设步伐	10
4.2 农业部表示：加快建立农产品国家追溯管理平台	10
4.3 发改委：努力缓解生猪市场价格大幅波动	10
4.4 全球粮食依然供过于求 中国玉米难言大幅减产	11
4.5 央行出台农村“两权”抵押贷款试点办法	11

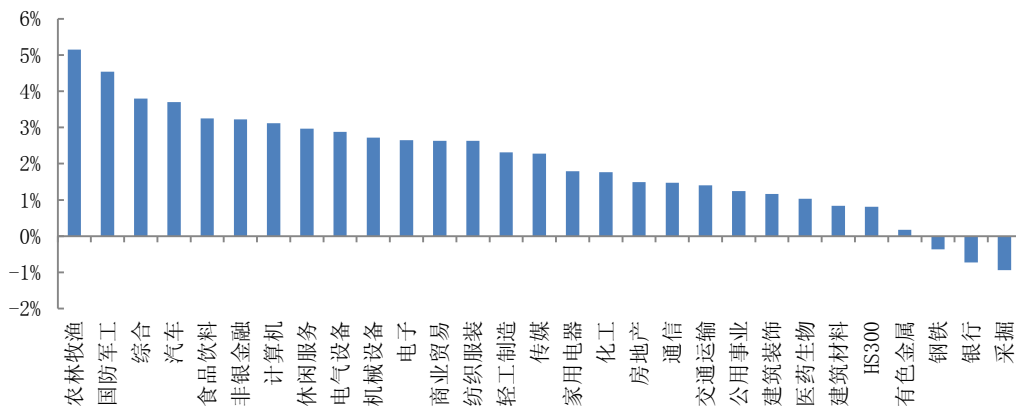
图表目录

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 5: 仔猪价格继续上涨 (元/公斤)	5
图 6: 生猪价格继续上涨 (元/公斤)	5
图 7: 猪肉价格高位震荡 (元/公斤)	6
图 8: 猪粮比创新高	6
图 9: 鸡肉价格回调 (元/公斤)	6
图 10: 毛鸭价格小幅上涨 (元/公斤)	6
图 11: 鸡苗价格继续回调 (元/羽)	6
图 12: 鸭苗价格上涨 (元/羽)	6
图 13: 鲍鱼价格上涨 (元/公斤)	7
图 14: 海参价格回落 (元/公斤)	7
图 15: 扇贝价格与上周持平 (元/公斤)	7
图 16: 鲤鱼价格上涨、草鱼价格与上周持平 (元/公斤)	7
图 17: 粳米和籼米价格回落 (元/公斤)	8
图 18: 玉米价格回落, 小麦价格回升 (元/吨)	8
图 19: CBOT 玉米及小麦价格上涨 (美分/蒲式耳)	8
图 20: 大豆及豆粕现货价格上涨(元/吨)	9
图 21: CBOT 大豆、豆粕价格上涨 (美分/蒲式耳)	9
图 22: 配合饲料:肉鸡	9
图 23: 育肥猪配合饲料	9

1. 一周回顾：农业板块涨幅居前

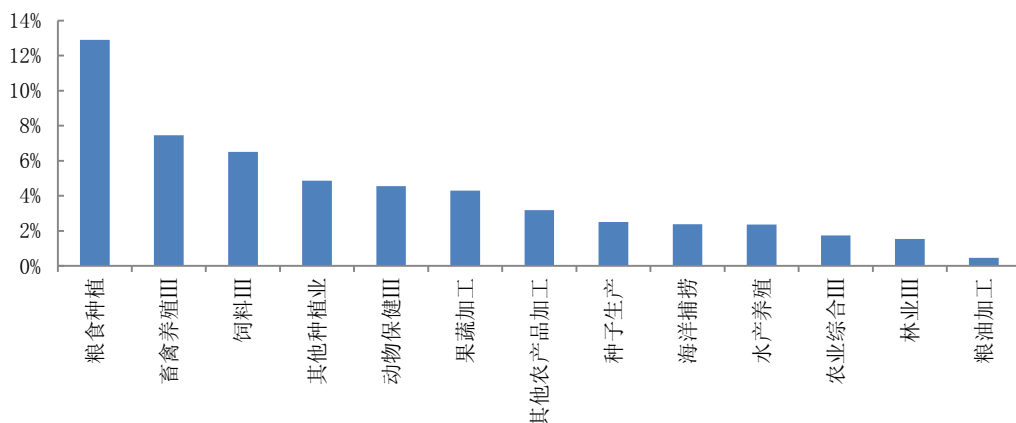
上周市场呈震荡走势，农林牧渔板块表现较好，周涨幅 5.15%（沪深 300 为 0.82%），在申万 23 个一级子行业中排名第一。子板块中种植、养殖和饲料等表现出色，周涨幅分别为 12.9%、7.5% 和 6.5%。个股中，唐人神、禾丰牧业、民和股份、中牧股份等涨幅靠前。

图 1：板块周表现



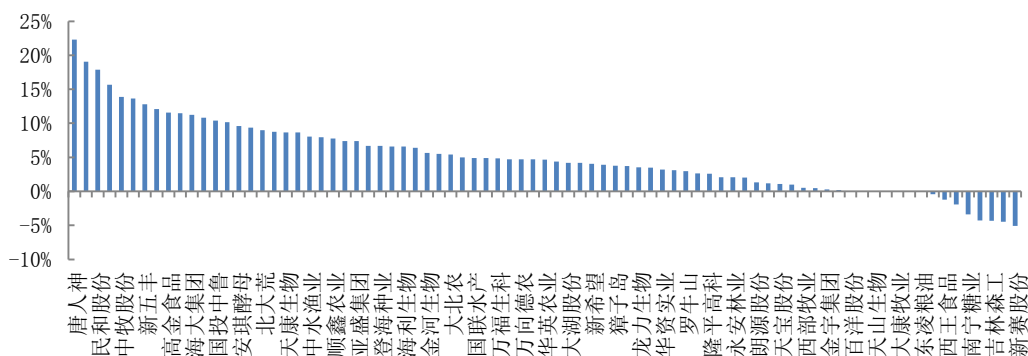
资料来源：wind，长城证券研究所整理

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 (%)

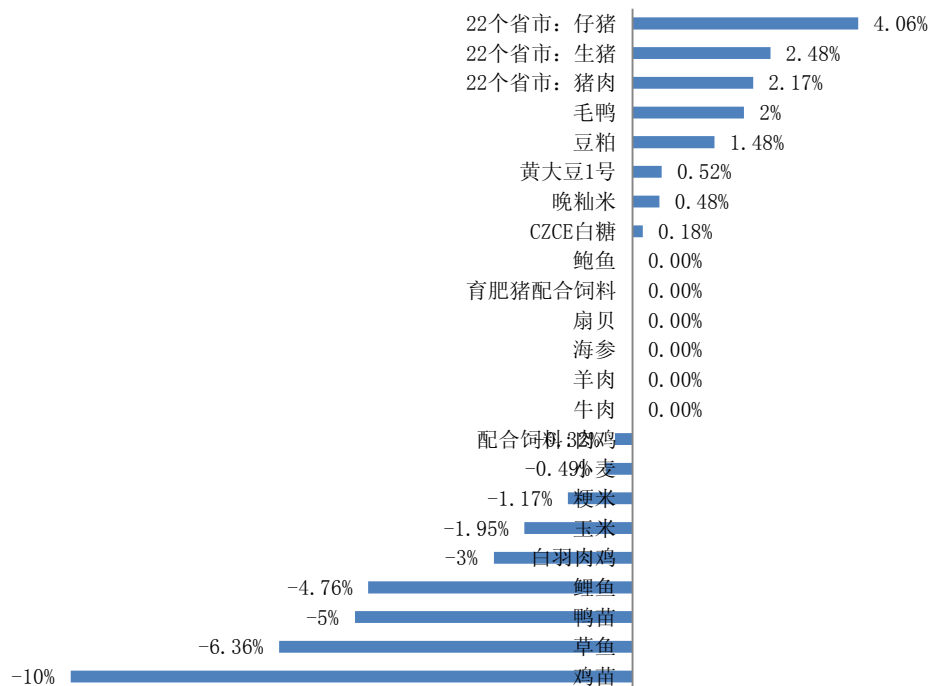


资料来源：wind，长城证券研究所整理

2. 农产品价格

主要农产品价格本周涨跌各半，猪类产品价格继续维持强势，仔猪、生猪、猪肉继续上涨；大豆、豆粕等价格变动不大；白羽肉鸡和鸡苗价格继续回调，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 猪价维持强势，鸡价回调

本周全国外三元仔猪均价为 48.63 元/公斤，生猪价格为 19.68 元/公斤，周涨幅分别为 4.06% 和 2.48%；农业部发布的猪肉大宗价为 24.2 元/公斤，周涨 2.98%。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 6.94 元/公斤，周涨 2.36%；鸭苗价格为 3.4 元/羽，周跌 5.56%。鸡价在前期凌厉上涨后，主产区白羽肉鸡价格在前期达到 9.7 的高点后，继续回调，价格跌 9.1%；鸡苗价格 4.05 元/羽，周跌 10.11%。

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)



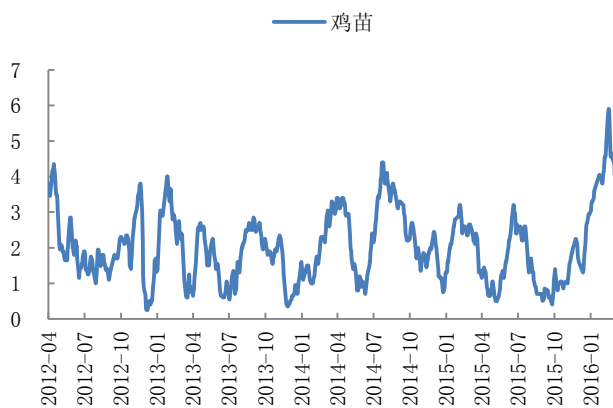
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

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)

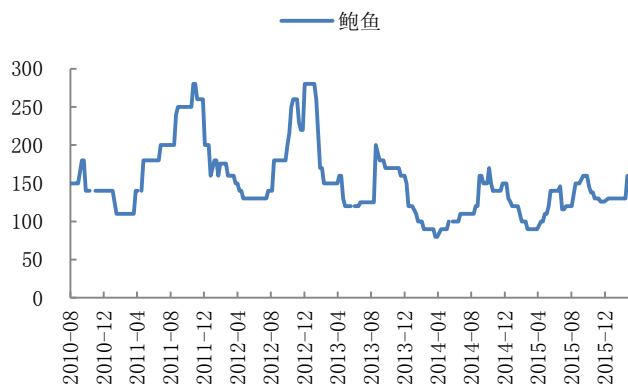


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.2 水产品价格位于低位

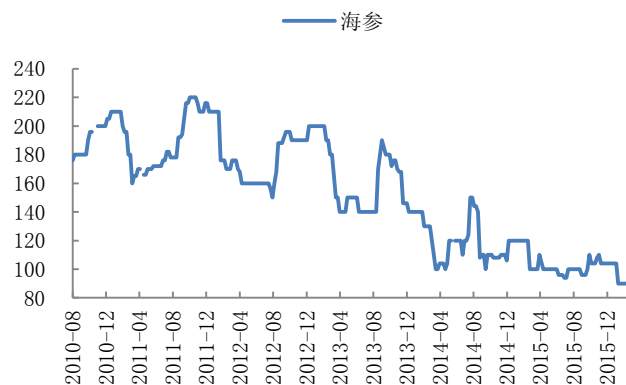
水产品价格仍位于低位，本周鲍鱼价格为 160 元/公斤，海参价格 90 元/公斤，扇贝均价为 8 元/公斤，均与上周持平。其他，草鱼价格为 10 元/公斤，周跌 5%；鲤鱼价格为 10.3 元/公斤，周跌 6%。

图 13: 鲍鱼价格上涨 (元/公斤)



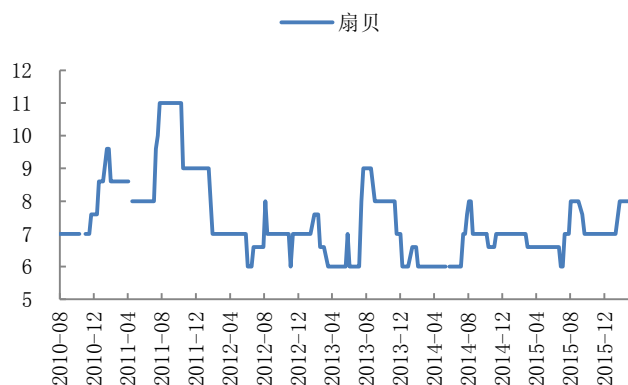
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 14: 海参价格回落 (元/公斤)



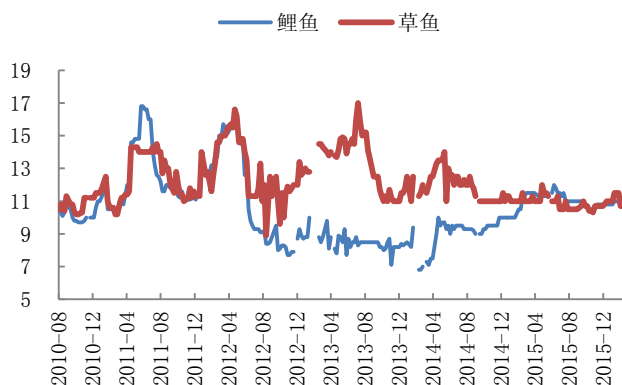
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

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、玉米下跌

国内现货：本周晚籼米平均价为 4.17 元/公斤，周涨 0.48%；粳米平均价为 5.08 元/公斤，周跌-1.17。玉米现货价为 1962.5 元/吨，周跌 1.95%，小麦现货价为 2328 元/吨，周跌 0.49%。

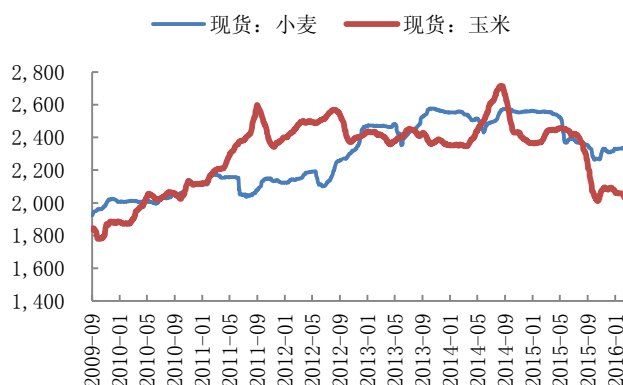
国际期货市场：本周 CBOT 玉米平均收盘价 369.75 美分/蒲式耳，周涨 54%；CBOT 小麦平均收盘价 462.75 美分/蒲式耳，周跌 0.05%。

图 17: 籼米和粳米价格回落（元/公斤）



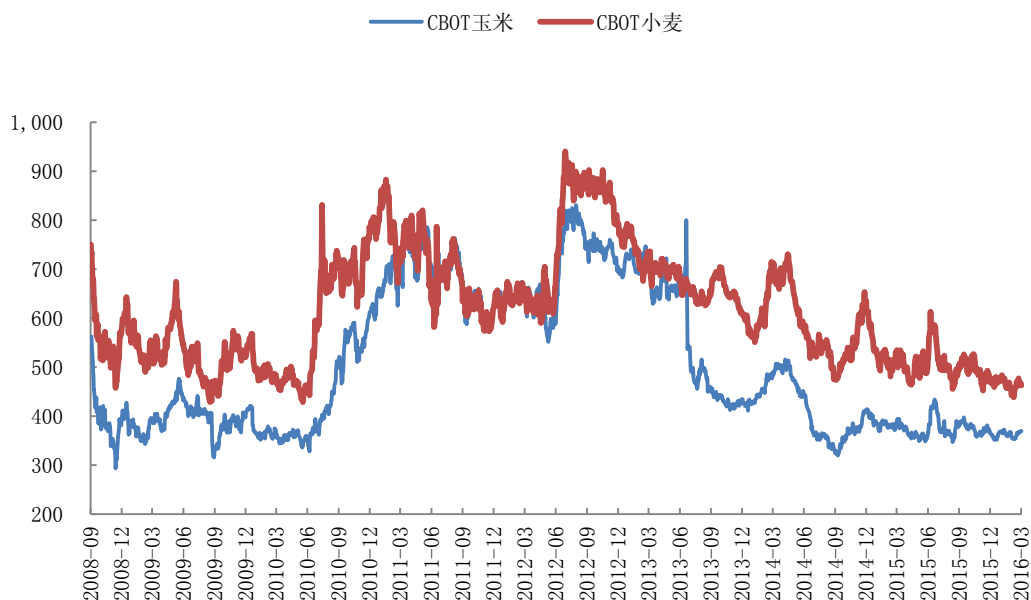
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

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）



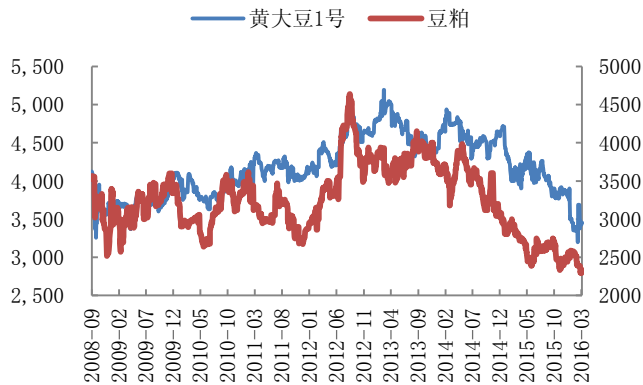
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.4 豆类期货维持低位

国内期货市场：大豆平均价为 3456 元/吨，周涨 0.52%；豆粕平均价为 2339 元/吨，周涨 1.48%。

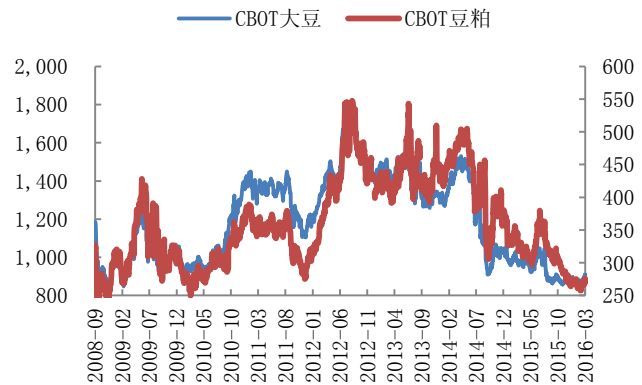
国际期货市场：CBOT 大豆平均价为 909 美分/蒲式耳，CBOT 豆粕平均价为 275.6 美元/吨，周涨跌幅分别为 1.42%和 3.38%。

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

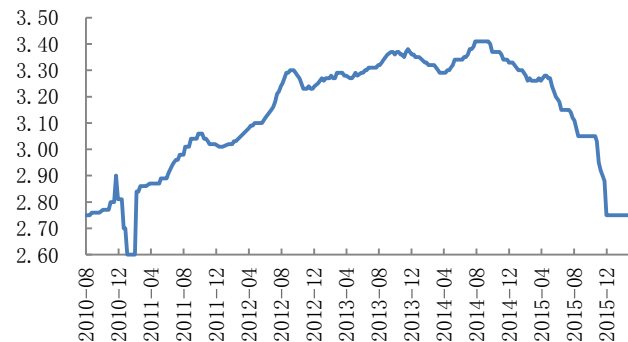
3/16 日肉鸡配合饲料价格为 3.10 元/公斤，较前期跌 0.32%；3/18 日育肥猪配合饲料价格为 2.75 元/公斤，与前期持平。

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。

4. 行业动态

4.1 加快现代种业发展和种业强国建设步伐

2月18日，农业部连续第五年举办的全国现代种业发展培训班在京开班。农业部副部长余欣荣出席开班式，并作主旨报告。他强调，党中央、国务院高度重视种业发展，先后作出一系列重要部署，推动现代种业发展取得了显著成效。“十三五”种业要以发展新理念为引领，以新实施《种子法》为契机，深化种业体制改革，提升创新能力，加快选育突破性品种和品种更新换代，推动企业整合资源、做强做大，力争到2020年打造一批世界一流的种业企业，加快现代种业发展和种业强国建设步伐。

余欣荣强调，“十三五”是农业转型升级的关键时期，对品种的“绿色”化、机械化、优质化提出了新要求，对种业营销服务方式提出了新要求。这个时期要以实施《种子法》为契机，优化种业发展环境；以种业科研成果权益改革为突破，提升种业创新能力；以扶持政策创设为抓手，促进资源向企业聚集；以企业“走出去”为重点，推进种业国际化发展。

4.2 农业部表示：加快建立农产品国家追溯管理平台

农业部25日表示，将力争在年底前建成农产品国家追溯管理平台，加快解决农产品“从哪里来，是谁的”问题，切实提升百姓“舌尖上的安全”。

25日在京召开的2016年全国“三品一标”工作会议上，农业部农产品质量安全监管局局长马爱国表示，农业部正在制定追溯管理的指导意见和管理办法，打算年底前启动全国统一试点。“三品一标”将纳入首批试点，实现从生产到市场全程可追溯，让消费者买得更安全、更放心。

无公害农产品、绿色食品、有机农产品和农产品地理标志统称“三品一标”。“三品一标”是我国在不同发展阶段、针对特定形势、立足各自侧重点发展起来的国家安全优质农产品公共品牌。

据统计，截至“十二五”末，“三品一标”产品总数达到10.7万个，比“十一五”末提高37.7%，产品产量、生产面积、获证主体数量等也均有大幅度增长，保持了强劲发展势头。

“三品一标”监测合格率连续多年保持在98%以上，呈现总体稳定且逐步向好的态势，市场消费者对“三品一标”的综合认知度已超过80%。

4.3 发改委：努力缓解生猪市场价格大幅波动

21日从国家发改委获悉，截至3月9日，全国生猪平均出厂价格为每公斤18.62元，同比上涨52.8%；猪粮比价为9.13:1，已进入黄色预警区域。

国家发改委相关负责人指出，从生猪生产周期看，近期生猪价格居于高位，带有恢复性和补偿性，是过去三年生猪价格偏低引发产能适应性调整的结果，有利于提高养殖场户经济效益，调动养殖场户积极性，促进生猪生产发展，保障市场猪肉供应。但同时，猪粮比价处于较高水平，可能会引起养殖户过度补栏，导致生猪产能过度扩张，使生猪价格很快进入下跌通道。因此，建议生猪养殖场户理性判断生猪价格未来走势，进一步提

高风险意识，合理安排补栏。国家有关部门将按照《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》规定，适时启动调控预案，努力缓解生猪市场价格大幅波动。

4.4 全球粮食依然供过于求 中国玉米难言大幅减产

美国农业部（USDA）继续调高粮食产量、调高粮食消费、调高粮食库存，供过于求的状况进一步小幅恶化。值得关注的是，usda 再次调低中国玉米产量 500 万吨至 1.55 亿吨，同比减少 1050 万吨或 6.34%。

4.5 央行出台农村“两权”抵押贷款试点办法

人民银行日前会同相关部门联合印发《农村承包土地的经营权抵押贷款试点暂行办法》和《农民住房财产权抵押贷款试点暂行办法》，从贷款对象、贷款管理、风险补偿、配套支持措施、试点监测评估等方面对金融机构、试点地区和相关部门推进落实“两权”抵押贷款试点明确了政策要求。

两个办法强调，银行业金融机构应合理自主确定贷款抵押率、额度、期限、利率，简化贷款手续，加强贷款风险控制。要求借款人获得的“两权”抵押贷款应主要用于农业生产经营等贷款人认可的合法用途。试点地区政府要扎实推进确权登记颁证、流转交易平台搭建、价值评估、抵押物处置等配套工作，为农村“两权”抵押贷款试点提供基础支持。

此外，两个办法均鼓励地方政府部门通过贴息、风险补偿基金、担保公司担保等多种方式，建立贷款风险补偿及缓释机制，保证试点平稳运行。

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
李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@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
李珊珊：010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com

上海联系人

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