

投资评级：推荐（维持）

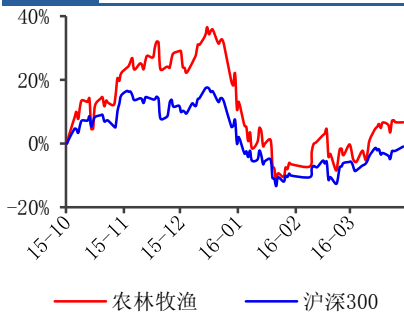
分析师

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	21	22
天邦股份	0.95	1.36	28	20
圣农发展	0.86	1.07	30	24
华英农业	0.57	0.69	20	16
民和股份	0.83	1.07	34	26

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<猪价维持强势，鸡价回调>> 2016-03-28
<<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

猪价维持强势，鸡价回调放缓

——农林牧渔周报（3.28-4.1）

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，涨价持续，一季报业绩预增标的，重点推荐天邦股份、圣农发展、牧原股份、正邦科技、南宁糖业、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、生物股份和中牧股份等。

要点

- **板块表现：**上周市场呈震荡走势，农业板块表现一般，周涨幅 0.01%（沪深 300 为 0.75%）。子板块中前期涨幅较小的林业和水产养殖涨幅靠前，粮食种植板块回调较大。个股中，龙力生物、金河生物等涨幅靠前，周涨幅超 10%。
- **猪价维持强势，鸡价回调放缓：**仔猪、生猪和猪肉周涨幅分别为 4.27%、0.76% 和 0.89%；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 6.33 元/公斤，周涨 0.48%；鸭苗价格为 3.15 元/羽，与前期持平。鸡价回调速度明显放缓，主产区白羽肉鸡均价为 7.96 元/千克，价格涨 2.05%；鸡苗价格继续回调至 3.35 元/羽，周跌 16.25%。
- **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：**本周晚籼米均价为 4.18 元/公斤，周涨 0.24%；粳米均价为 5.08 元/公斤，持平。玉米现货价为 1938.12 元/吨，周跌 1.24%，小麦现货价为 2325 元/吨，周跌 0.15%。国际市场，CBOT 玉米平均收盘价 354 美分/蒲式耳，周涨跌 4.26%；CBOT 小麦平均收盘价 474 美分/蒲式耳，周涨 2.43%。
- **豆类价格维持低位：**国内期货市场上，大豆均价为 3345 元/吨，周跌 3.21%；豆粕均价为 2306 元/吨，周跌 1.41%。国际市场，CBOT 大豆均价为 918 美分/蒲式耳，CBOT 豆粕均价为 272 美元/吨，周涨跌幅分别为 0.91% 和 -1.02%。
- **饲料价格维持弱势：**3/23 日肉鸡配合饲料价格为 3.08 元/公斤，较前期跌 0.65%；4/1 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：农业板块表现一般	4
2. 农产品价格	5
2.1 猪价维持强势，鸡价回调放缓	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 黑龙江 2016 年计划调减 1000 万亩玉米	10
4.2 吉林省今年粮食播种面积稳定在 7600 万亩以上	10
4.3 农业供给侧改革：东北内蒙取消玉米临储	10
4.4 农业部推进农药使用量零增长行动	10
4.5 发改委：将深化农业农村改革,落实农垦改革发展意见	11

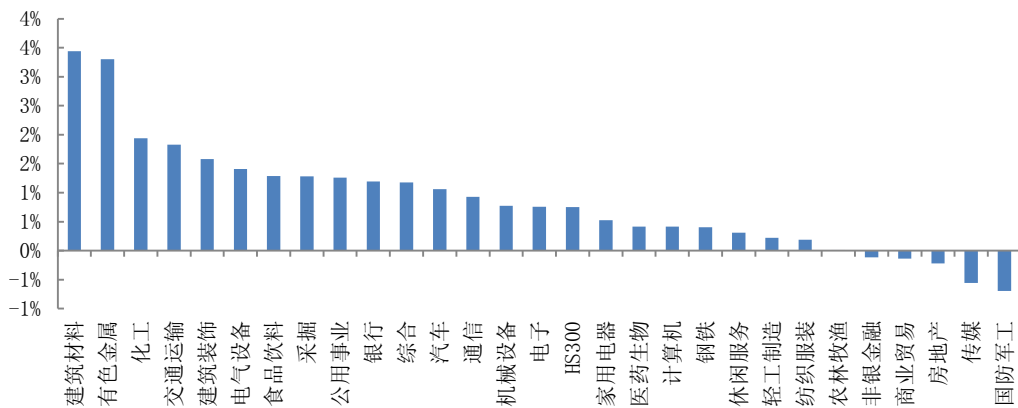
图表目录

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: 鸭苗价格持平 (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, 小麦价格低位 (元/吨)	8
图 19: CBOT 玉米及小麦价格低位震荡 (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：农业板块表现一般

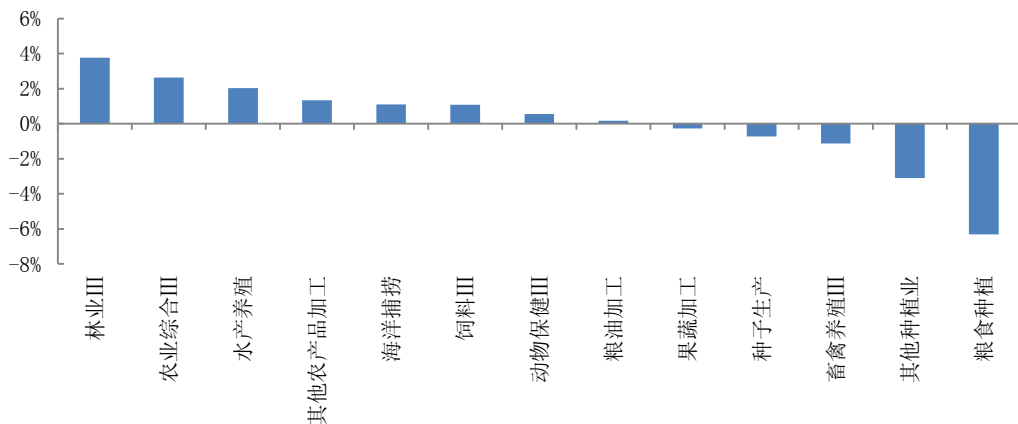
上周市场呈震荡走势，农业板块表现一般，周涨幅 0.01%（沪深 300 为 0.75%）。子板块中前期涨幅较小的林业和水产养殖涨幅靠前，粮食种植板块回调较大。个股中，龙力生物、金河生物等涨幅靠前，周涨幅超 10%。

图 1：板块周表现



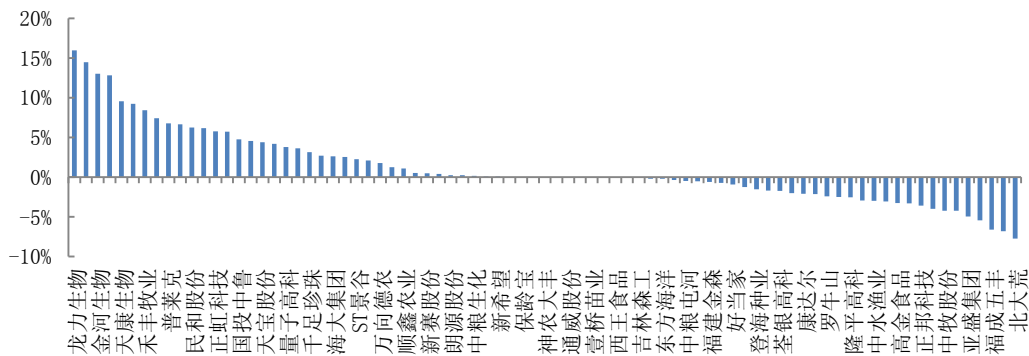
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

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 (%)

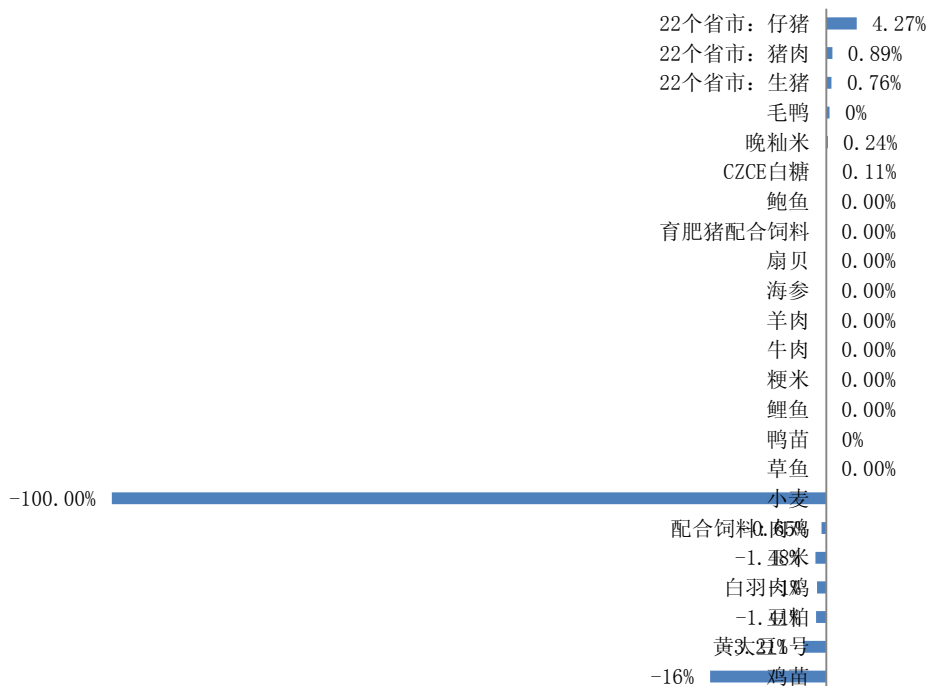


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

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；玉米、大豆、豆粕等价格下跌；白羽肉鸡和鸡苗价格继续回调，但跌势趋缓。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，鸡价回调放缓

本周 22 个省市仔猪均价为 58.79 元/公斤，生猪价格为 19.9 元/公斤，猪肉价格为 28.23 元/公斤，周涨幅分别为 4.27%、0.76%和 0.89%；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 6.33 元/公斤，周涨 0.48%；鸭苗价格为 3.15 元/羽，与前期持平。鸡价回调速度明显放缓，主产区白羽肉鸡均价为 7.96 元/千克，价格涨 2.05%；鸡苗价格继续回调至 3.35 元/羽，周跌 16.25%。

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)



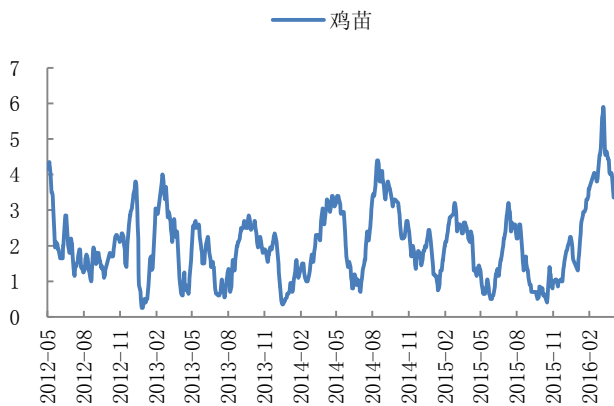
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

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: 鸭苗价格持平 (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

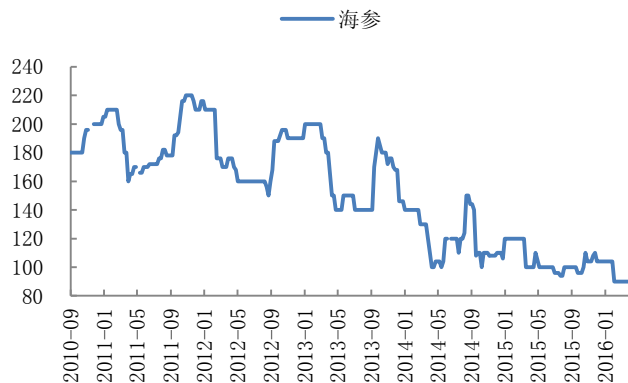
水产品价格仍位于低位，本周鲍鱼价格为 160 元/公斤，海参价格 90 元/公斤，扇贝均价为 8 元/公斤，均与上周持平。其他，草鱼价格为 10 元/公斤，周跌 5%；鲤鱼价格为 10.3 元/公斤，周跌 6%。

图 13: 鲍鱼价格上涨 (元/公斤)



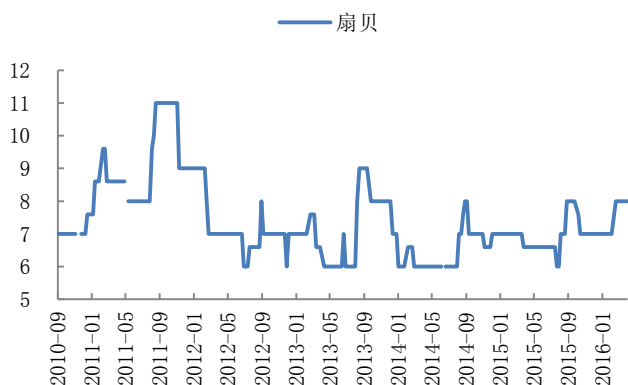
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 14: 海参价格回落 (元/公斤)



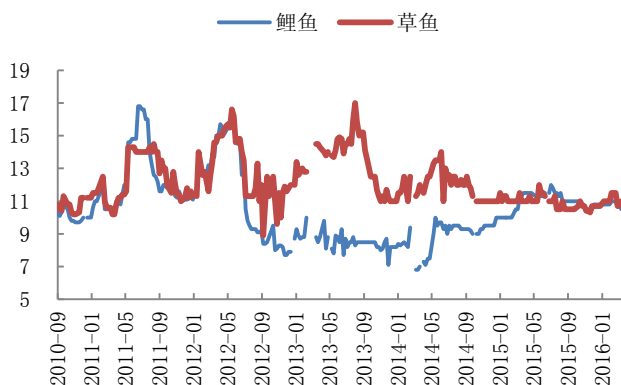
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

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)



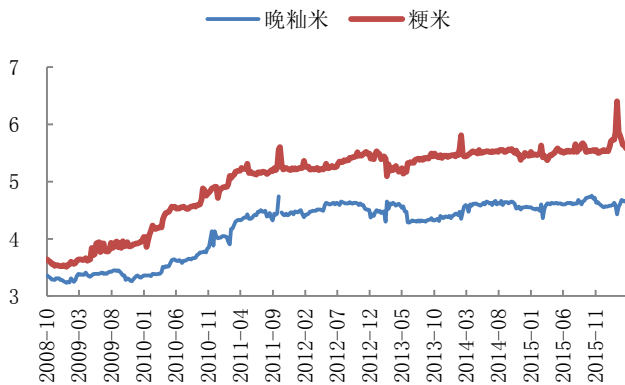
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.3 小麦、玉米下跌

国内现货：本周晚籼米平均价为 4.18 元/公斤，周涨 0.24%；粳米平均价为 5.08 元/公斤，持平。玉米现货价为 1938.12 元/吨，周跌 1.24%，小麦现货价为 2325 元/吨，周跌 0.15%。

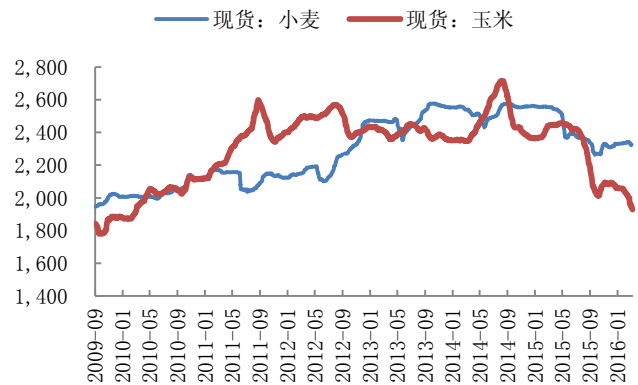
国际期货市场：本周 CBOT 玉米平均收盘价 354 美分/蒲式耳，周涨跌 4.26%；CBOT 小麦平均收盘价 474 美分/蒲式耳，周涨 2.43%。

图 17: 籼米和粳米价格回落 (元/公斤)



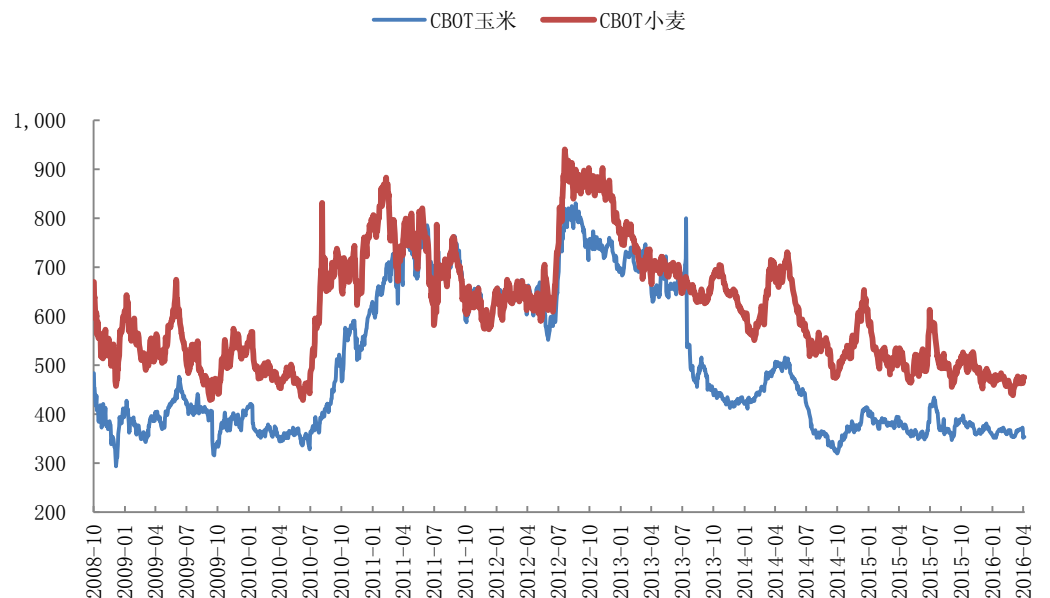
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 18: 玉米价格回落, 小麦价格低位 (元/吨)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 19: CBOT 玉米及小麦价格低位震荡 (美分/蒲式耳)



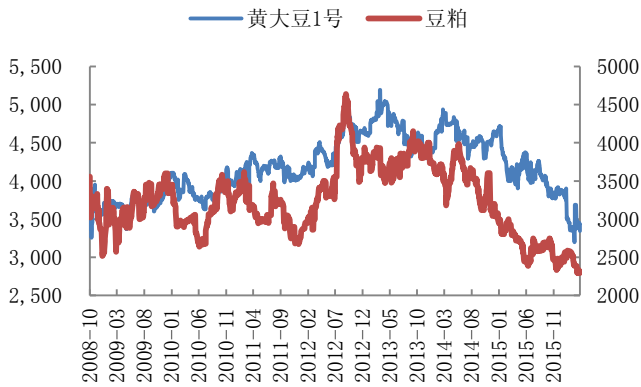
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.4 豆类期货维持低位

国内期货市场：大豆平均价为 3345 元/吨，周跌 3.21%；豆粕平均价为 2306 元/吨，周跌 1.41%。

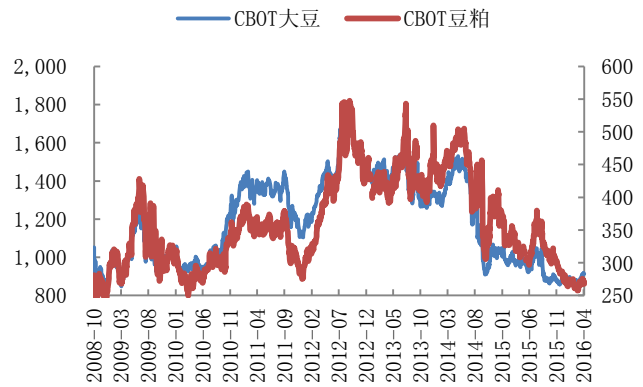
国际期货市场：CBOT 大豆平均价为 918 美分/蒲式耳，CBOT 豆粕平均价为 272 美元/吨，周涨跌幅分别为 0.91%和-1.02%。

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

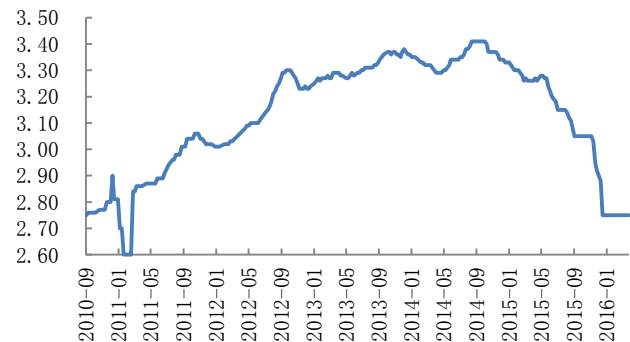
3/23 日肉鸡配合饲料价格为 3.08 元/公斤，较前期跌 0.65%；4/1 日育肥猪配合饲料价格为 2.75 元/公斤，与前期持平。

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，涨价持续，一季报业绩预增标的，重点推荐天邦股份、圣农发展、牧原股份、正邦科技、南宁糖业、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、生物股份和中牧股份等。

4. 行业动态

4.1 黑龙江 2016 年计划调减 1000 万亩玉米

今年（2016）黑龙江省将加快种植结构调整，其中玉米面积计划调减 1000 万亩。调减后的农田主要发展水稻、大豆、杂粮、经济作物等。

2015 年，中国粮食生产实现了“十二连增”，粮食的库存也达到了历史高峰，其中又以玉米为甚。据国家粮食局调控司副司长罗守全介绍，目前国内玉米阶段性过剩特征明显。同时，国内外主要粮食品种已连续 4 年多价格倒挂，目前国内玉米每吨价差高达 600 多元。

3 月 28 日，国家发改委经贸司副司长刘小南表示，2016 年，在东北三省和内蒙古自治区将玉米临时收储政策调整为“市场化收购”加“补贴”的新机制。

刘小南表示，此次改革，是希望更多发挥市场形成价格的作用，让各类市场主体更好地参与市场竞争，促进农业结构调整，引导农民根据市场情况合理安排生产，促进流通业发展，调动玉米流通、加工整个产业链各环节的积极性。

4.2 吉林省今年粮食播种面积稳定在 7600 万亩以上

记者从吉林省农业委员会获悉，今年吉林省农作物播种面积稳定在 8600 万亩以上，其中粮食作物稳定在 7600 万亩以上，与去年相当。

据介绍，吉林省主要粮食作物玉米和水稻的播种、插秧将分别在 4 月底和 5 月末前完成。正常年景下，今年的粮食总产将在 680 亿斤以上。

吉林省今年将建设高标准农田 209 万亩，并启动实施全国粮食生产全程机械化整体推进示范省建设行动，围绕玉米、水稻生产，在耕种收全程机械化的基础上，同步抓好植保、烘干和秸秆处理三个环节机械化作业。

4.3 农业供给侧改革：东北内蒙取消玉米临储

“十三五”开局之年，农业改革攻坚期已经开始。近日，玉米临储改革消息备受关注。日前，中央人民广播电台援引国家发改委经贸司副司长刘小南称，今年东北三省和内蒙古自治区的玉米临时收储政策调整为市场化收购加补贴的机制。

一方面，玉米价格由市场形成，各类市场主体自主入市收购；另一方面，建立玉米生产者补贴制度，中央财政补贴资金拨付到省区，由地方政府统筹补贴资金兑付到生产者，以保持优势产区玉米种植收益基本稳定。

4.4 农业部推进农药使用量零增长行动

近日，农业部对实施化肥农药零增长行动进行再动员、再部署、再落实，细化实施方案，加强督促指导，努力实现病虫害综合防治、农药减量增效。

2016 年，农业部将从四个方面推进农药减量增效：一是推进统防统治提高防治效果减量。结合实施重大病虫害统防统治和小麦“一喷三防”补助等项目，扶持专业化服务组织开

展统防统治，提高防治效果。二是推进绿色防控控制病虫危害减量。推广应用农业防治、生物防治、物理防治等绿色防控技术，预防控制病虫发生，减少施药次数。三是推广高效节药植保机械提高利用率减量。推广自走式喷杆喷雾机、无人机等高效节药植保机械，替代跑冒滴漏的落后机械。四是推广高效低风险农药优化结构减量。推广应用生物农药、高效低毒低残留农药，替代使用量大、效果差、病虫抗药性高的老旧农药品种。

4.5 发改委：将深化农业农村改革,落实农垦改革发展意见

据中国政府网 3 月 31 日消息，国务院同意国家发展改革委《关于 2016 年深化经济体制改革重点工作的意见》。意见提出，深化农业农村改革，落实农垦改革发展意见。

意见提出，深化农业农村改革。将农村土地承包经营权确权登记颁证整省试点扩大到 22 个省（区、市），完善农村土地所有权、承包权、经营权分置办法。制定稳步推进农村集体产权制度改革的意见。制定完善集体林权制度的意见。维护进城落户农民在农村的合法权益，探索土地承包权、宅基地使用权、集体收益分配权依法自愿有偿退出机制。创新金融支农服务机制，慎重稳妥开展农村承包土地经营权和农民住房财产权抵押贷款试点，完善农业保险基层服务体系。探索建立粮食生产功能区和重要农产品生产保护区，完善粮食主产区利益补偿机制。改革完善粮食等重要农产品价格形成机制，积极稳妥推进玉米收储制度改革。改革完善中央储备粮管理体制，完善吞吐调节机制。制定以绿色生态为导向的农业补贴制度方案。落实农垦改革发展意见。

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

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@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>