

## 养殖本月加仓，种业可开始布局

### 农林牧渔行业周报（2014.9.1~2014.9.5）

行业：农林牧渔  
投资评级：看好

#### ㊦ 本周回顾

上周，大盘普遍上涨，农林牧渔略也出现上涨走势，板块整体涨幅为3.89%，跑输沪深300（4.75%），在中信一级行业中列位倒数第3。细分板块方面，饲料、畜牧养殖板块等在涨幅较少，分别上涨1.86%、2.61%，林木加工板块涨幅较大，达7.51%。个股方面，金新农领涨，上涨12.83%，金新农、中粮生化、德尔家居、西王食品、大亚科技位居涨幅前五，大北农跌幅最大，为-2.50%，大北农、朗源股份、正虹科技、雏鹰农牧、云投生态位居跌幅前五。

#### ㊦ 行业信息

农业部：探索与上合组织成员国的畜牧业合作。

新希望六和股份有限公司发布发行情况报告及上市公告书摘要。

敦煌种业发布半年度报告。

金新农关于实施年产50万吨绿色无公害猪饲料及华东总部研发中心项目的公告。

恒大粮油成行业焦点。

农业部：把南繁基地打造成现代科研育种大平台。

#### ㊦ 数据更新

鸡蛋零售价为每公斤11.24元（上周11.20元），白条鸡零售价19.18元（上周19.15元）。九月初生猪平均价格15.23元/公斤（上周15.35元/公斤），猪肉平均价格23.12元/公斤（上周23.29元/公斤）。豆粕目前平均价格为5,834.2元/吨，棕榈油5,466.7元/吨，菜籽油6,153.8元/吨。粮食价格继续保持缓慢上升的态势。早晚稻、粳稻均价2800元/吨和3180元/吨，玉米2,713.33元/吨，小麦2,570.71元/吨。

#### ㊦ 投资建议

**养殖本月加仓。**在连续上涨4个月后，近期猪价开始走稳，部分地区略有回调，尽管本月有中秋国庆节假日因素，但养殖户出栏也较多，整体供需保持稳定，完全符合我们前期对于9月猪价走稳的判断。从供需关系上看，下个月生猪出栏供给将出现不足，届时猪价将再次启动上涨，我们仍然坚持本轮猪价上涨是大周期的判断，目标猪价20元以上，本月是加仓养殖、饲料的绝好时机。

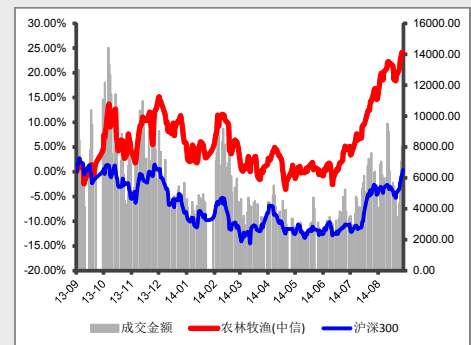
**种业可开始布局。**从去年以来，种子行业库存高企，种子价格下跌，行业景气度较差，上市公司股价也出现深幅回调，随着中报的披露及制种面积的下降，行业库存逐步消化，利空逐渐释放完毕，按照以往经验，种子行业调整期一般只有一年，目前种业可逐步开始布局。

#### ㊦ 风险提示

食品安全风险，疫病风险，自然灾害风险。

#### 市场表现

截至 2014.9.10



分析师：王瞻

执业证书号：S1490514030001

邮箱：wanghan@hrsec.com.cn

电话：010-58565091

联系人：冯鹏

邮箱：fengpeng@hrsec.com.cn

电话：010-58566871

## 目 录

---

一、市场表现.....	4
二、行业与公司信息.....	8
三、本周行业数据.....	10
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	15

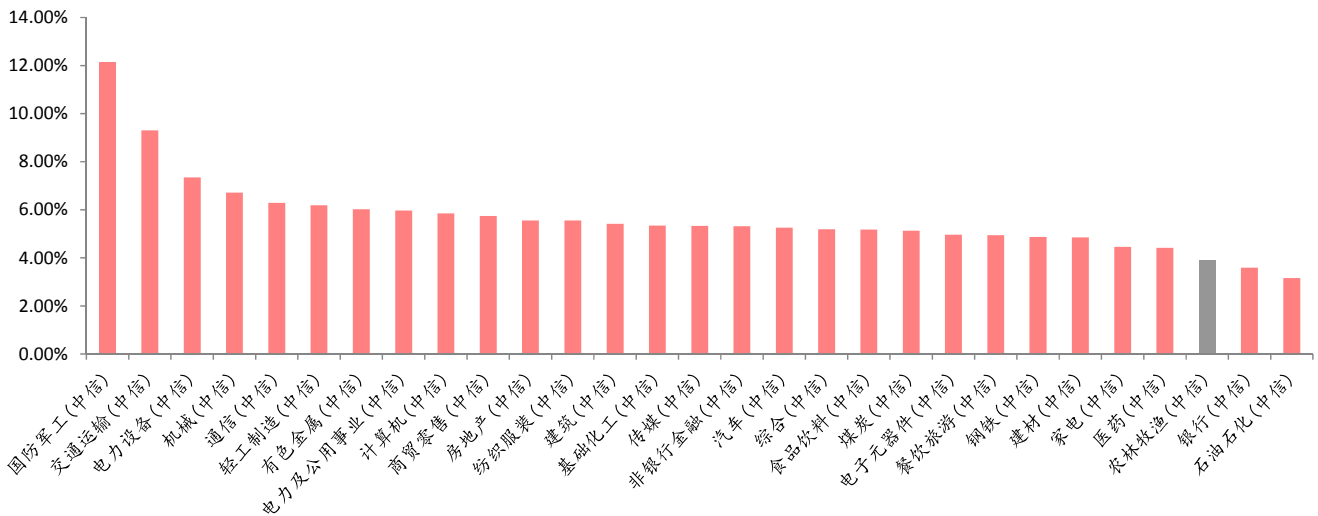
## 图表目录

图表 1: 各行业一周涨跌幅.....	4
图表 2: 各细分板块一周涨跌幅.....	4
图表 3: 主要农林牧渔公司周涨跌幅情况.....	5
图表 4: 种子板块公司一周涨跌幅.....	5
图表 5: 果蔬饮料板块公司一周涨跌幅.....	5
图表 6: 农产品加工板块公司一周涨跌幅.....	6
图表 7: 饲料板块公司一周涨跌幅.....	6
图表 8: 养殖板块公司一周涨跌幅.....	7
图表 9: 林业及加工板块公司一周涨跌幅.....	7
图表 10: 水产及海洋捕捞板块公司一周涨跌幅.....	8
图表 11: 鸡蛋价格走势.....	10
图表 12: 鸡肉价格走势.....	11
图表 13: 生猪、猪肉价格走势.....	11
图表 14: 小麦价格走势.....	12
图表 15: 玉米价格走势.....	12
图表 16: 食糖价格走势.....	13
图表 17: 棉花价格走势.....	13
图表 18: 农产品价格总指数走势.....	14

## 一、市场表现

上周，大盘普遍上涨，农林牧渔略也出现上涨走势，板块整体涨幅为 3.89%，跑输沪深 300（4.75%），在中信一级行业中位列倒数第 3。

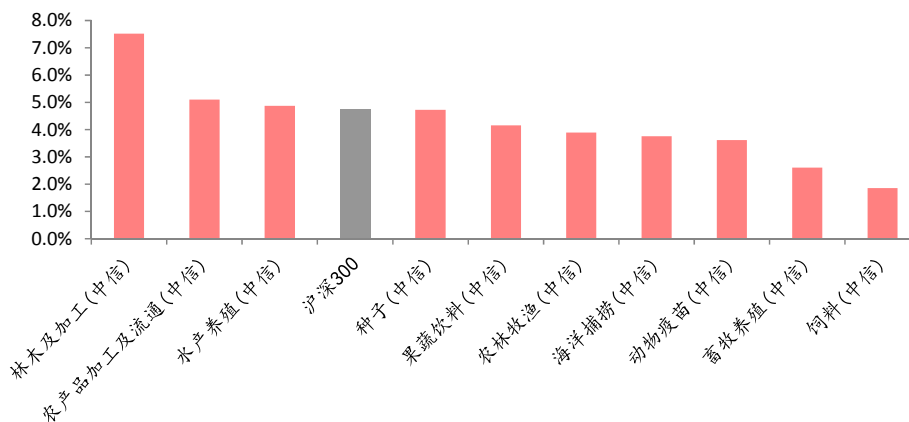
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理。

细分板块方面，饲料、畜牧养殖板块等在涨幅较少，分别上涨 1.86%、2.61%，林木加工板块涨幅较大，达 7.51%。

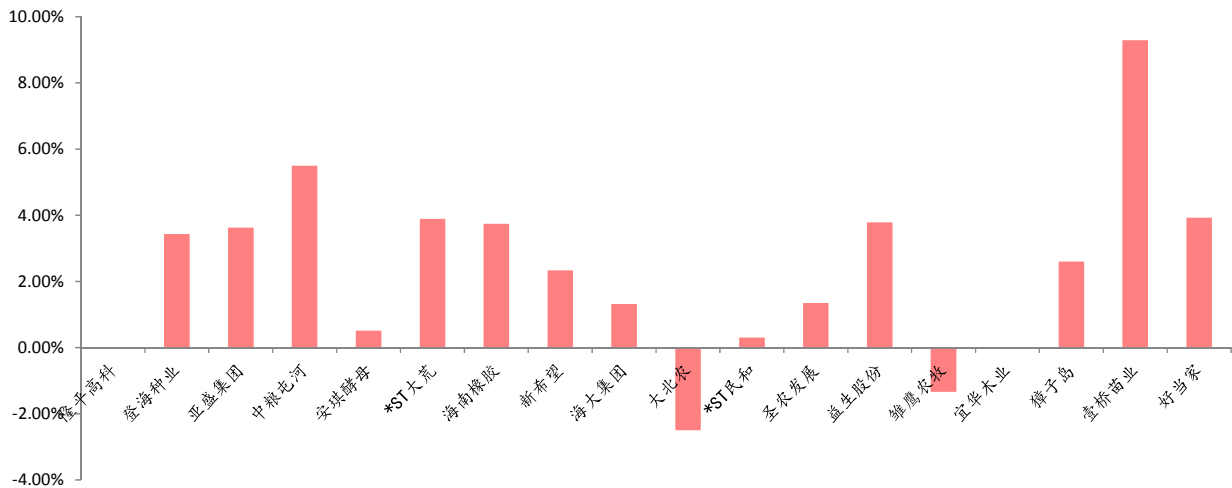
图表 2：各细分板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理。

个股方面，金新农领涨，上涨 12.83%，金新农、中粮生化、德尔家居、西王食品、大亚科技位居涨幅前五，大北农跌幅最大，为-2.50%，大北农、朗源股份、正虹科技、雏鹰农牧、云投生态位居跌幅前五。

图表 3：主要农林牧渔公司周涨跌幅情况



数据来源：Wind，华融证券整理。

图 4：种子板块公司一周涨跌幅

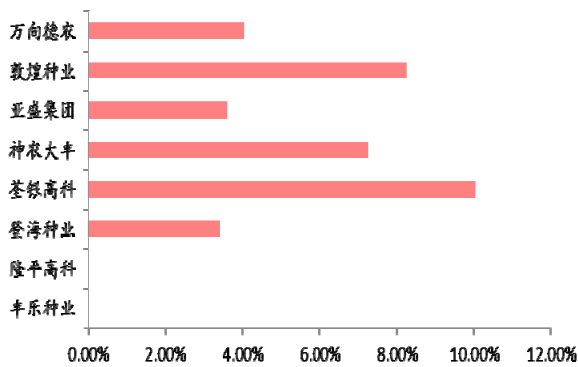
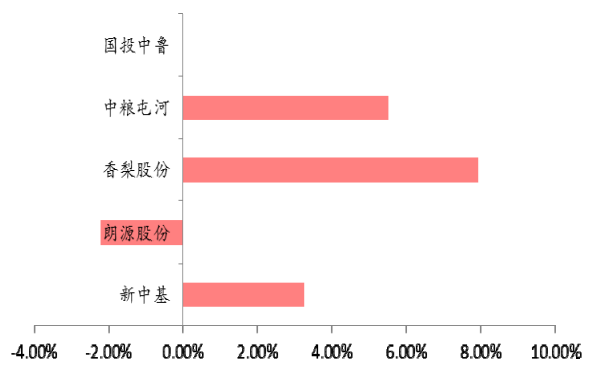
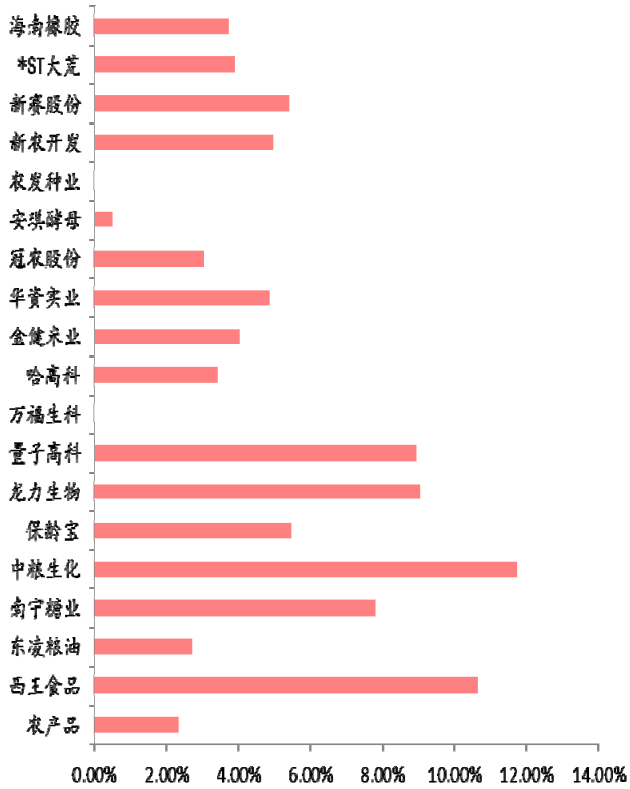


图 5：果蔬饮料板块公司一周涨跌幅



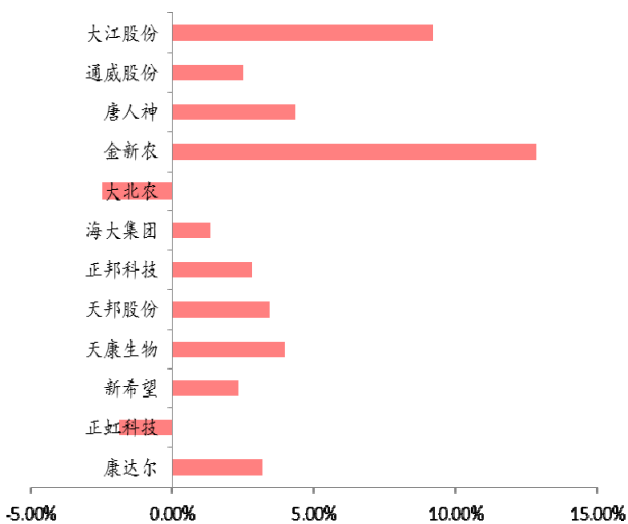
数据来源：Wind，华融证券整理。

图6：农产品加工板块公司一周涨跌幅



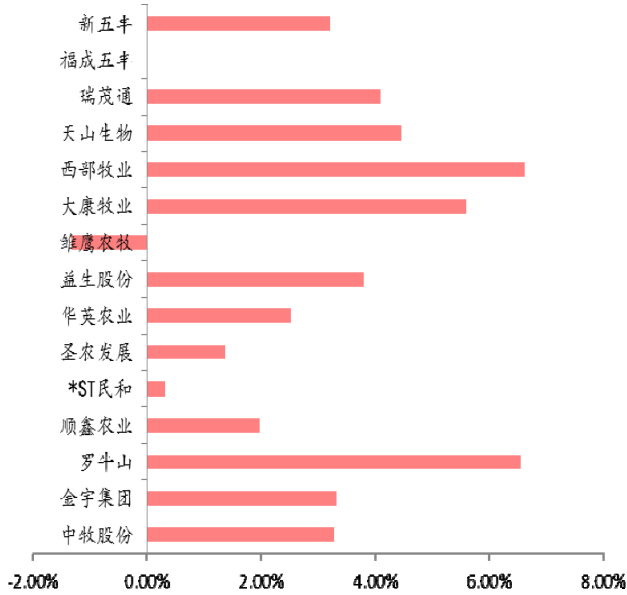
数据来源：Wind，华融证券整理。

图7：饲料板块公司一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理。

图8：养殖板块公司一周涨跌幅



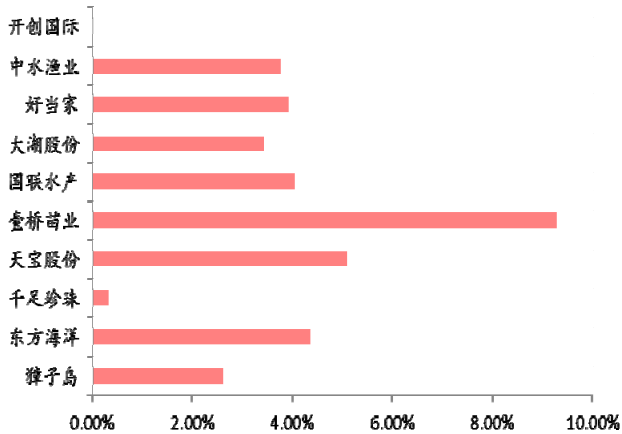
数据来源：Wind，华融证券整理，注：含动物疫苗板块

图9：林业及加工板块公司一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理

图 10：水产及海洋捕捞板块公司一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理。

## 二、行业与公司信息

**农业部:探索与上合组织成员国的畜牧业合作。**9月3日，第四届中国—亚欧博览会上海合作组织畜牧业发展与合作研讨会在乌鲁木齐举行，本次研讨会主题为“加强上合组织畜牧业合作，推动丝绸之路经济带建设”，中国、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、俄罗斯、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦以及上合组织秘书处等80多名中外嘉宾和代表出席了会议。农业部表示，下一步，农业部将从中国畜牧业发展的实际出发，积极探索与上合组织成员国在畜禽良种繁育、适度规模标准化养殖、畜产品质量安全把控、畜产品出口贸易等领域的交流与合作。对今后上合组织成员国开展畜牧合作，农业部建议推动企业间投资合作，积极为企业搭建合作平台，鼓励和支持企业加强畜禽养殖、动物疫苗研发与生产、饲料生产、畜产品加工与贸易等领域的投资合作。作为中国五大牧区之一的新疆，拥有天然草原7.2亿亩、耕地7600多万亩，为畜牧业发展提供了坚实的物质基础，资源禀赋独特而优越。新疆与俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、巴基斯坦、蒙古、印度、阿富汗等八个国家接壤，孕育了一大批畜牧业上市公司。（资料来源：中国证券网）

**新希望六和股份有限公司发布发行情况报告及上市公告书摘要。**本次非公开发行新增股份354,609,927股，发行价格8.46元/股，证券简称为新希望六和，证券代码为000876，将于2014年9月3日在深圳证券交易所上市。本次发行中，南方希望、新希望集团、和之望实业、美好房屋及新望投资认购的股票自新增股份上市之日起36个月内不得转让，可上市流通时间预计为2017年9月3日；根据深圳证券交易所相关业务规则的规定，本次非公开发行新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。（资料来源：公司公告）



**敦煌种业发布半年度报告。**报告期内，虽然公司上下齐心协力，攻坚克难，但由于玉米杂交种子市场严重供过于求、竞争异常激烈，公司自有知识产权品种销售不畅；皮棉价格低迷、食用油价格长期低于成本价等不利因素，致使经营效果很不理想，公司报告期实现主营业务收入 33,004.57 万元，较上年同期减少 33,343.12 万元；营业利润-13,986.64 万元，较上年减少 5,870.91 万元；归属于母公司股东的净利润-12,734.03 万元，较上年同期亏损增加 5183.77 万元。（资料来源：公司公告）

**金新农关于在芜湖设立子公司并实施“金新农年产 50 万吨绿色无公害猪饲料及华东总部研发中心项目”的公告。**深圳市金新农饲料股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）鉴于在华东市场的战略定位，结合在华东区域的实际布局情况，同意公司在安徽省芜湖市设立全资子公司“华东（或安徽）金新农生物饲料有限公司”（以最终工商核准为准，以下简称“华东金新农”），并与芜湖市鸠江区政府签订投资合作协议，分期、分批使用自有资金 2.5 亿元投资用于建设“金新农年产 50 万吨绿色无公害猪饲料及华东总部研发中心项目”（以下简称“该项目”），该项目计划用地约 114 亩。全资子公司华东金新农拟注册资本 3000 万元，拟与芜湖市鸠江区政府签订投资合作协议，建设“金新农年产 50 万吨绿色无公害猪饲料及华东总部研发中心项目”。该项目将在芜湖市鸠江区江北高新产业集聚区建设，具体建设规模及用地面积由土地实际条件决定。该项目采用分期、分批方式投资和建设，预计 2 年左右建成。项目总投资约 2.5 亿元，投产后的达产期预计为 4 年，4 年后预计饲料总产量 50 万吨。同时，为保证项目的顺利、高效地实施，由华东金新农具体负责该项目的实施。（资料来源：公司公告）

**恒大粮油成行业焦点。**9月1日，恒大粮油集团、恒大乳业集团、恒大畜牧集团成立揭牌暨恒大粮油集团全国订货会举行。730个城市3500名经销商参加，订货金额高达119亿元。订货会上，有来自730个城市的3500名经销商参加，订货金额119亿元，开创订货会订单金额最高、影响最大、品牌最强的行业纪录，是粮油订货会平均订单额的十倍左右。业内人士表示，此次订货会开创了全球产业新格局，通过产业化、规模化推进现代农业，并通过中国民族品牌的塑造，让老百姓对中国食品树立信心。恒大粮油、恒大乳业、恒大畜牧是恒大集团打造的重大民生工程，已投资数十亿并购22个生产基地，布局大兴安岭生态圈，上马国际先进生产加工设备，实施全产业链质量管控。此次订货会上，恒大集团总裁、常务副总裁、副总裁、总裁助理、36个地区公司所有董事长、集团各部门及下属公司所有一把手等恒大集团所有高管团队共89人全程出席、共同参加了此次活动，规格史无前例。

从目前恒大展出的六款产品看，其卖点主要集中在“有机”、“绿色”两大标签上。据介绍，其绿色产品为严格控制化肥残留；而有机产品则使用100%农家肥。恒大集团董事局副主席、总裁夏海钧表示，恒大集团将为老百姓提供放心大米、放

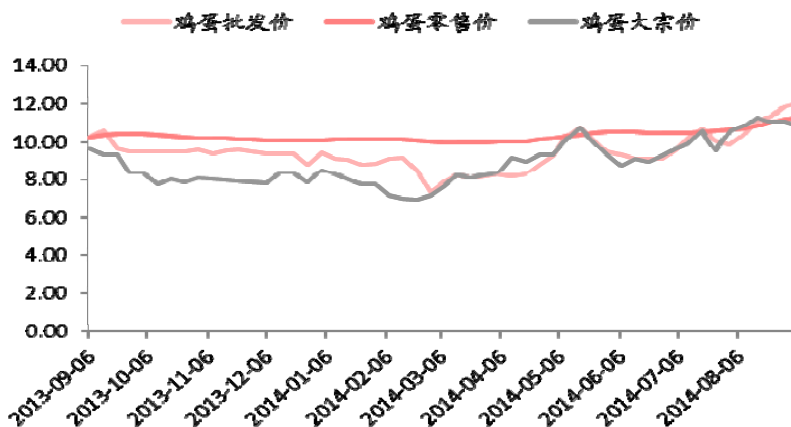
心菜籽油、放心大豆油、放心牛羊肉、放心婴幼儿配方奶粉，“确保 100%非转基因、绿色、原生态”。恒大产品走高端粮油路线：500ml 规格的恒大有机大豆油零售价格为 239 元；规格 500ml 的恒大绿色大豆油(菜籽油)零售价格为 21 元；恒大有机大米零售价格 63 元/斤；恒大绿色大米零售价格 13 元/斤；恒大有机杂粮零售价格为 63 元/斤。（资料来源：新浪财经）

**农业部：把南繁基地打造成现代科研育种大平台。**农业部网站周一消息称，8 月 23 日至 24 日，农业部调研组赴海南省就国家南繁科研育种基地的建设与规划情况进行调研。农业部副部长余欣荣要求，把南繁基地打造成现代科研育种大平台。余欣荣强调，海南南繁基地是中国现代种业科技研发的前沿阵地，在育种制种和保障国家粮食安全方面发挥着不可替代的作用，要切实将南繁科研育种基地打造成为服务全国的现代科研育种大平台。要划定和建立南繁科研育种保护区，纳入永久基本农田范围进行保护。要充分调动中央、地方政府、科研育种单位以及当地农民等各方面参与南繁基地建设的积极性，构建政府引导、企业运作的市场化服务机制。要进一步加强管理，把南繁基地这一国家稀缺战略资源保护好、建设好、管理好、利用好。（资料来源：农业部）

### 三、本周行业数据

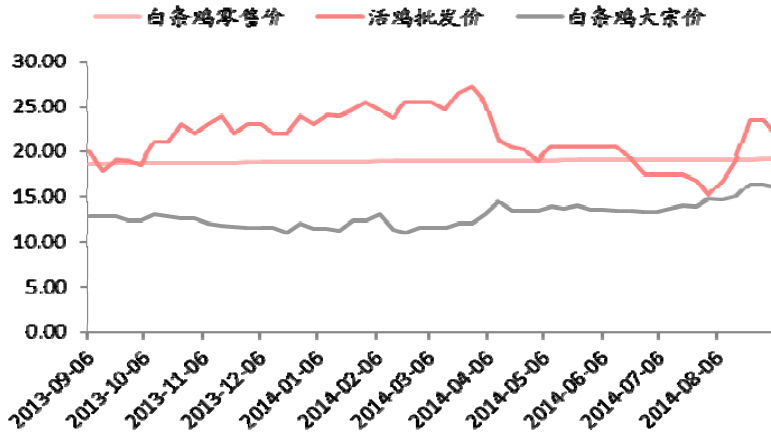
近期鸡蛋、鸡肉价格持续回升。目前鸡蛋零售价为每公斤 11.24 元（上周 11.20 元），白条鸡零售价 19.18 元（上周 19.15 元）。

图表 11：鸡蛋价格走势



数据来源：Wind，华融证券整理。注：单位元/千克。

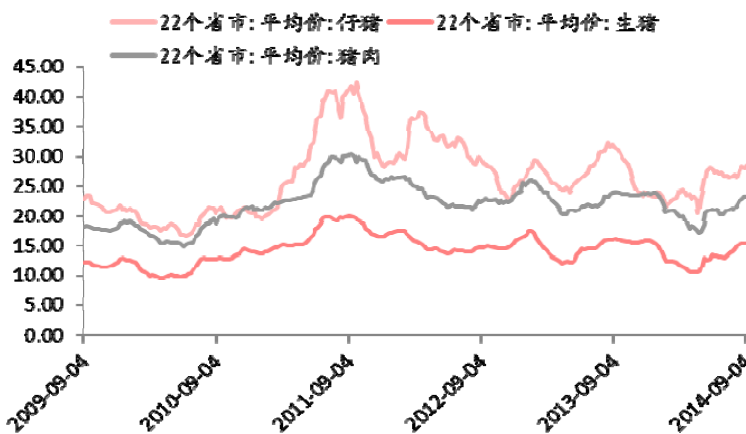
图表 12：鸡肉价格走势



数据来源：Wind，华融证券整理。注：单位元/千克。

由于9月生猪出栏量稳定，猪价近期稳中略有回落，预计10月起猪价将会重启上涨，目前生猪平均价格15.23元/公斤（上周15.35元/公斤），猪肉平均价格23.12元/公斤（上周23.29元/公斤），猪粮比价5.52。

图表 13：生猪、猪肉价格走势

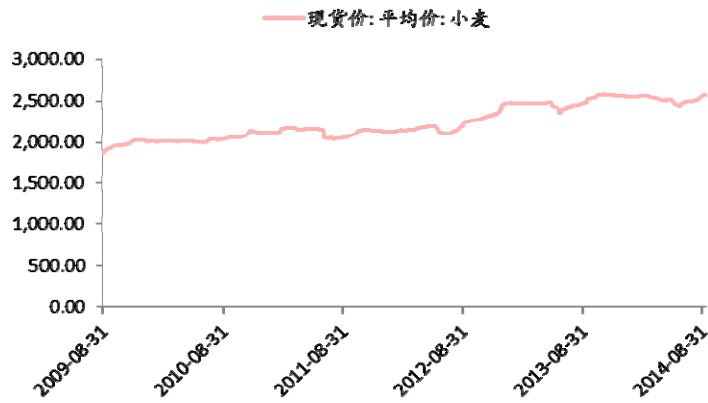


数据来源：Wind，华融证券整理。注：单位元/千克。

粮食价格继续保持缓慢上升的态势。早晚稻、粳稻目前平均价格为2800元/吨和3180元/吨，玉米目前平均价格为2,713.33元/吨，小麦目前平均价格为2,570.71元/吨。

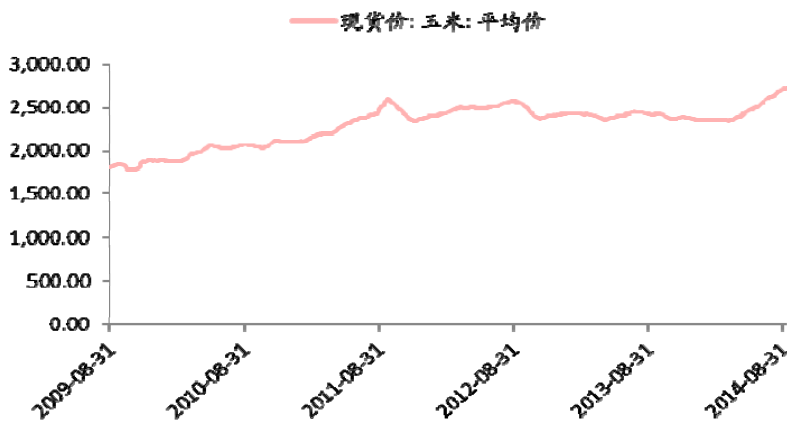
油料作物棉花，食糖价格继续走低。农产品价格总指数保持缓慢上升态势。

图表 14：小麦价格走势



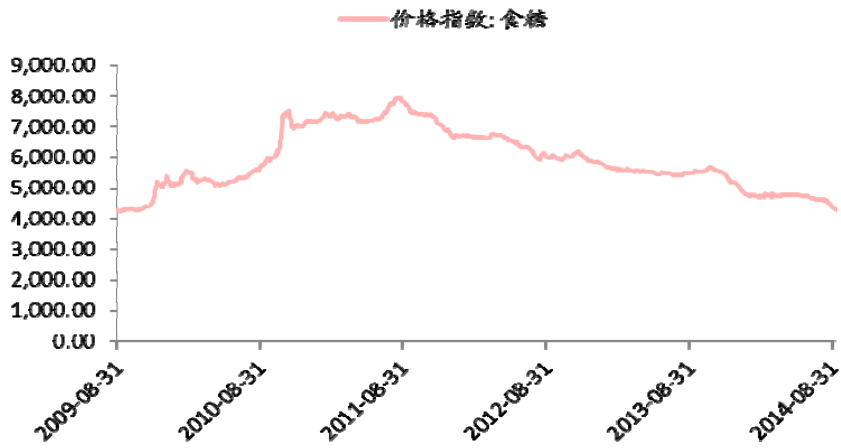
数据来源：Wind，华融证券整理。注：单位元/吨。

图表 15：玉米价格走势



数据来源：Wind，华融证券整理。注：单位元/吨。

图表 16：食糖价格走势



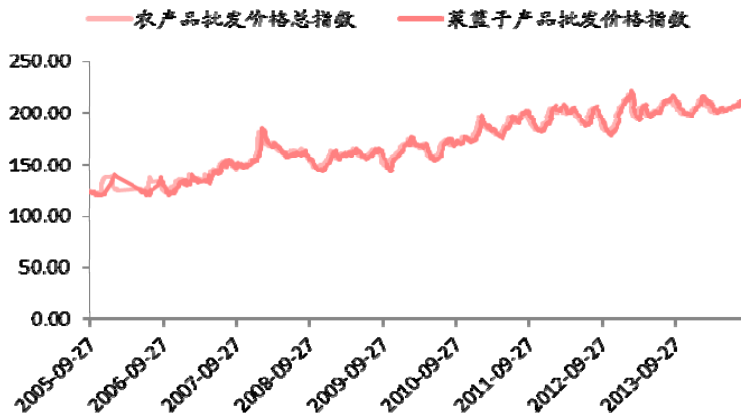
数据来源：Wind，华融证券整理。注：单位元/吨。

图表 17：棉花价格走势



数据来源：Wind，华融证券整理。注：单位元/吨。

图表 18：农产品价格总指数走势



数据来源：Wind，华融证券整理。

#### 四、投资建议

**养殖本月加仓。**在连续上涨 4 个月后，近期猪价开始走稳，部分地区略有回调，尽管本月有中秋国庆节假日因素，但养殖户出栏也较多，整体供需保持稳定，完全符合我们前期对于 9 月猪价走稳的判断。从供需关系上看，下个月生猪出栏供给将出现不足，届时猪价将再次启动上涨，我们仍然坚持本轮猪价上涨是大周期的判断，目标猪价 20 元以上，本月是加仓养殖、饲料的绝好时机。

**种业可开始布局。**从去年以来，种子行业库存高企，种子价格下跌，行业景气度较差，上市公司股价也出现深幅回调，随着中报的披露及制种面积的下降，行业库存逐步消化，利空逐渐释放完毕，按照以往经验，种子行业调整期一般只有一年，目前种业可逐步开始布局。

#### 五、风险提示

疫病风险、食品安全风险、自然灾害风险。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

王晗，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159      网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)