

农业基础设施+PPP引领行业增效

——农林牧渔行业 2016 年 8 月第 3 周周报

2016 年 08 月 20 日

看好/维持

农林牧渔 周度报告

投资摘要:

行情回顾。上周(2016年8月15日-8月19日)农林牧渔(申万)上升3.4%，跑赢沪深300约1.3个百分点，强于整体大盘1.5个百分点，位于申万28个行业第13位。农林牧渔子行业中，林业表现最好，涨幅为10.8%；畜禽养殖表现最差，涨幅为1.2%。

生猪：本周生猪价格出现较上周相比出现回落，8月升学宴较多，9月学校开学都增加了短期内猪肉的需求量。短期内生猪供给与需求出现矛盾。**肉鸡：**短期看，换羽对增加供给影响不大，鸡价向下游传导到鸡苗价格；长期看，疫情继续影响引种导致鸡价自上而下的传导，由于目前天气环境高温湿热，养殖户多将鸡出栏，且屠宰商压价导致目前鸡价下降。**糖：**全球食糖存在供需缺口的判断没有改变，但食糖尚未出现明显短缺，糖价长期看还有上升空间。**玉米：**我国临储玉米库存庞大，不利天气对于新季玉米品质、产量产生影响。整体上对玉米市场形成利空。最大的支撑便是来自于临储拍卖的低价，以及利用拍卖节奏控制市场玉米总量的供应来达到平衡的目的，稳中偏弱将是长期内玉米将要走的路。**棉花：**巨供求失衡造成了今年棉花市场的快速上涨，同时国家限制了进口，通过抛储来弥补市场需求，本未抛储滞后使现货市场的棉花消耗殆尽。棉后期价格仍会走强。**动物保健：**“秋防”即将开始，生物制药迎来利好。长期来看，随着养殖规模的加大，疫苗渗透率的增加，也会为动物保健行业带来新机遇。**节水灌溉行业将迎爆发。**按照“到2020年新增高效节水灌溉面积1.5亿亩”的标准，使用喷灌、滴灌等高效节水灌溉技术每亩初始投入按700元计算，则高效节水灌溉市场规模增量1050亿元，平均每年增量131亿元。

投资主线有二：一是，农业节水灌溉标的；二是：布局养殖后周期标的。
重点推荐：京蓝科技、雏鹰农牧、大北农、圣农发展。

上周投资组合为：京蓝科技 40%、雏鹰农牧 20%、圣农发展 20%、大北农 20%，组合收益率-0.59%，跑赢沪深300，0.24%，跑输行业指数 2.19%。

本周投资组合为：京蓝科技 40%、雏鹰农牧 20%、圣农发展 20%、大北农 20%。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	15A	16E	17E	15A	16E	17E		
雏鹰农牧	-0.2	0.2	0.82	-82.3	85.7	20.3	4.7	强烈推荐
大北农	0.48	0.29	0.42	20.38	33.07	23.25	3.2	强烈推荐
圣农发展	-0.4	1.07	1.82	-68.74	22.33	13.62	5.0	强烈推荐
京蓝科技	0.23	0.57	0.65	96.43	38.80	23.77	12	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

徐昊

010-66554017

xuhao@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480514070003

杨钊

010-66555458

yangzhao@dxzq.net.cn

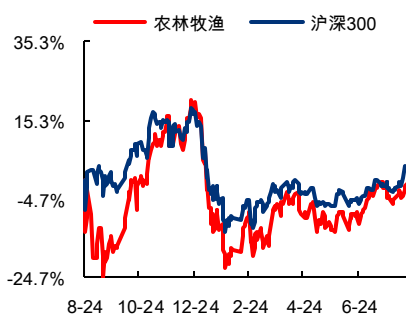
重点跟踪公司周股价涨跌幅前五名

西部牧业	16.6%
平潭发展	14.5%
深信泰丰	13.7%
新中基	12.2%
金河生物	11.9%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后五名

龙力生物	-3.0%
圣农发展	-2.2%
民和股份	-1.6%
福成五丰	-1.3%
益生股份	-1.2%

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《农林牧渔行业报告：禽链上涨趋势现，节水灌溉风头不减》2016-08-15
- 2、《农林牧渔行业报告：猪价V型走，但难创新高》2016-08-12
- 3、《农林牧渔行业报告：猪进棉涨禽链远，节水灌溉春风念》2016-08-08
- 4、《农林牧渔行业报告：猪价过去看什么？后周期+节水灌溉》2016-08-01

目 录

1. 市场行情回顾.....	4
2. 农产品数据跟踪.....	5
2.1 生猪市场	6
2.2 家禽市场	9
2.3 水产市场	11
2.4 农作物市场	13
3. 行业要闻.....	15
4. 重点公司公告.....	16
5. 投资策略及重点推荐	18

表格目录

表 1: 农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名	5
表 2: 近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格	5
表 3: 近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格	5
表 4: 本周主要农产品价格	6
表 5: 上周行业组合收益率	19
表 6: 本周行业投资组合及权重	20

插图目录

图 1: 上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	4
图 2: 上周农林牧渔子行业涨跌幅	4
图 3: 生猪存栏量 (万头) 及环比	7
图 4: 能繁母猪存栏量 (万头) 及环比	7
图 5: 能繁母猪价格 (元/公斤)	7
图 6: 仔猪价格 (元/公斤)	7
图 7: 生猪价格 (元/公斤)	7
图 8: 猪肉价格 (元/公斤)	7
图 9: 国内玉米价格 (元/公斤)	8
图 10: 国内豆粕价格 (元/公斤)	8
图 11: 育肥料价格 (元/公斤)	8
图 12: 猪粮比价	8
图 13: 自繁自养利润 (元/头)	8
图 14: 外购仔猪利润 (元/头)	8
图 15: 肉鸡苗价格 (元/羽)	9
图 16: 白羽肉鸡价格 (元/公斤)	9
图 17: 白条鸡价格 (元/公斤)	9

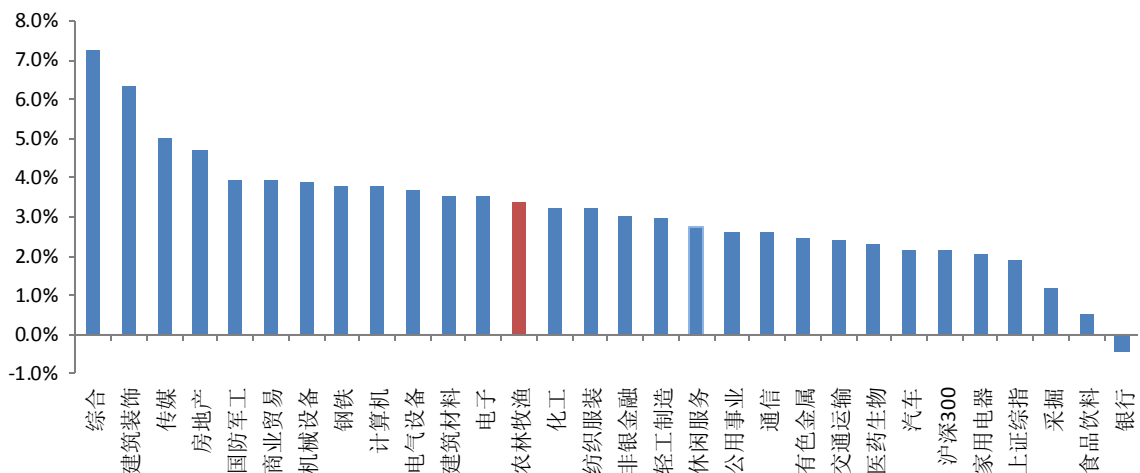
图 18:肉种蛋价格 (元/羽)	9
图 19:肉鸡料价格 (元/公斤)	10
图 20:肉鸡成本 (元/500克)	10
图 21:毛鸡利润 (元/羽)	10
图 22:白羽肉鸡利润 (元/羽)	10
图 23:毛鸭价格 (元/公斤)	10
图 24:鸭苗价格 (元/羽)	10
图 25:鸭料价格 (元/公斤)	11
图 26:肉鸭成本 (元/500克)	11
图 27:肉鸭利润 (元/羽)	11
图 28:草鱼价格 (元/公斤)	12
图 29:鲢鱼价格 (元/公斤)	12
图 30:鲍鱼价格 (元/公斤)	12
图 31:鲫鱼价格 (元/公斤)	12
图 32:海参价格 (元/公斤)	12
图 33:扇贝价格 (元/公斤)	12
图 34:早籼米价格 (元/吨)	13
图 35:泰国大米价格 (美元/吨)	13
图 36:玉米平均价格 (元/公斤)	13
图 37:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳)	13
图 38:小麦国标三等价格 (元/吨)	14
图 39:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳)	14
图 40:大豆价格 (元/吨)	14
图 41:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳)	14
图 42:柳塘价格 (元/吨)	14
图 43:全球糖价 (美分/磅)	14
图 44:中棉价格指数 (元/吨)	15
图 45:全球棉花市场价格 (美分/磅)	15

1. 市场行情回顾

上周（2016年8月15日-8月19日）农林牧渔（申万）上升1.6%，跑赢沪深300约2.4个百分点，强于整体大盘2.1个百分点，位于申万28个行业第13位。

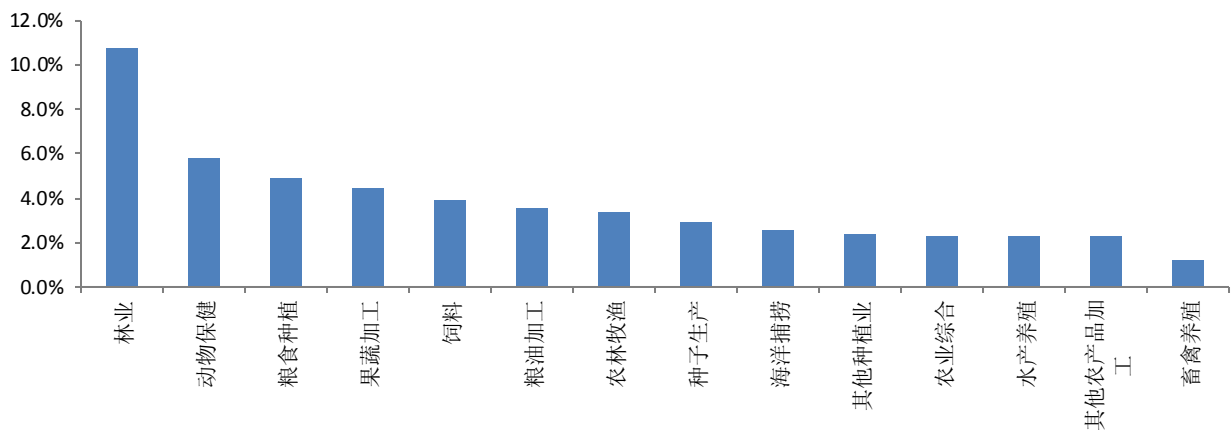
农林牧渔子行业中，林业表现最好，涨幅为10.8%；畜禽养殖表现最差，涨幅为1.2%。本周涨幅靠前的公司包括：西部牧业(16.6%)、平潭发展(14.5%)、深信泰丰(13.7%)、新中基(12.2%)、金河生物(11.9%)；跌幅靠前的公司包括：龙力生物(-3.0%)、圣农发展(-2.2%)、民和股份(-1.6%)、福成五丰(-1.3%)、益生股份(-1.2%)。

图 1：上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 2：上周农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind, 东兴证券研究所

表 1：农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名

前十名	公司名称	一周涨跌幅	后十名	公司名称	一周涨跌幅
1	西部牧业	16.6%	1	龙力生物	-3.0%
2	平潭发展	14.5%	2	圣农发展	-2.2%
3	深信泰丰	13.7%	3	民和股份	-1.6%
4	新中基	12.2%	4	福成五丰	-1.3%
5	金河生物	11.9%	5	益生股份	-1.2%
6	东方海洋	9.5%	6	雏鹰农牧	-1.0%
7	正邦科技	9.1%	7	百洋股份	-0.8%
8	普莱柯	8.9%	8	大禹节水	-0.6%
9	康达尔	8.5%	9	金新农	-0.5%
10	丰乐种业	7.9%	10	国联水产	-0.3%

资料来源：wind,东兴证券研究所

2. 农产品数据跟踪

白糖、大豆、玉米、小麦呈现国内外价格均上涨；棉花、豆粕国内外价格均下降；稻谷国内价格下降，国外上升。

22省市仔猪、生猪和猪肉价格分别为 54.03 元/公斤、18.61 元/公斤和 27.51 元/公斤，周涨跌幅-0.22%、-0.32%和-1.79%；活鸡、活鸭批发均价分别为 28.92 元/公斤和 11.15 元/公斤，周涨幅跌 1.65%和 0%；羊肉、牛肉价格分别为 29 元/公斤、48 元/公斤，周涨跌幅-1.69%和 0%；海参、对虾和鲍鱼价格为 80 元/公斤、160 元/公斤和 130 元/公斤。

粮食作物期货数据跟踪

表 2：近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格

	玉米(美元/蒲式耳、元/吨)		糙米/稻谷(美元/英担、元/吨)		小麦(美元/英担、元/吨)	
	国际	国内	国际	国内	国际	国内
上周价格	336.75	1456	10.24	2760	421.75	2607
本周价格	343.75	1467	10.32	2759	425.25	2638
本周涨跌幅	2.08%	0.76%	0.78%	-0.04%	0.83%	1.19%

资料来源：wind,东兴证券研究所

表 3：近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格

	大豆(美分/蒲式耳、元/吨)		豆粕(美元/短吨、元/吨)		糖(美分/磅、元/吨)		棉花(美分/磅、元/吨)	
	国际	国内	国际	国内	国际	国内	国际	国内
上周价格	1023.25	3749	335.2	3011	19.7	6065	70.99	14660

本周价格	1027.5	3826	325.5	2986	20.04	6238	69.07	14645
本周涨跌幅	0.42%	2.05%	-2.89%	-0.83%	1.73%	2.85%	-2.70%	-0.10%

资料来源: wind, 东兴证券研究所

禽畜水产价格跟踪

表 4: 本周主要农产品价格

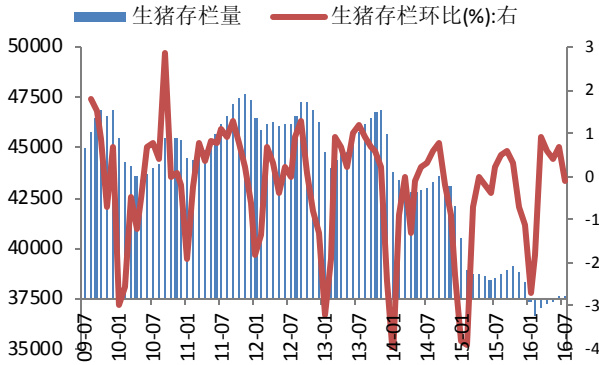
	主要农产品价格			
	周初价格(元/公斤)	周末价格(元/公斤)	周涨幅(元)	周涨幅(%)
22 省市仔猪	54.15	54.03	-0.12	-0.22%
22 省市生猪	18.67	18.61	-0.06	-0.32%
22 省市猪肉	28.01	27.51	-0.5	-1.79%
活鸡批发均价	28.45	28.92	0.47	1.65%
活鸭批发均价	11.15	11.15	0	0.00%
新发地羊肉	29.5	29	-0.5	-1.69%
新发地牛肉	48	48	0	0.00%
大宗海参	80	80	0	0.00%
大宗对虾	160	160	0	0.00%
大宗鲍鱼	130	130	0	0.00%
大宗草鱼	15	15	0	0.00%
大宗鲤鱼	15	15	0	0.00%

资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.1 生猪市场

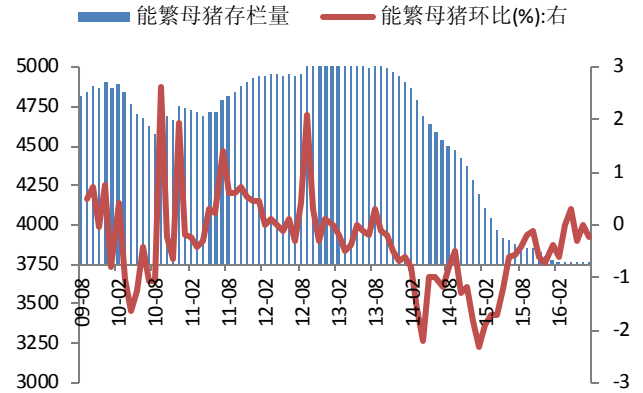
本周生猪市场继续下跌。生猪价格达到 18.61 元/公斤，较上周下降 0.32%；仔猪价格达到 53.03 元/公斤，较上周下跌 70.22%。玉米价格 2.01 元/公斤，与上周持平；豆粕价格 3.29 元/公斤，较上周下跌 0.3%；猪粮比达到 9.26，较上周下降 0.1%。我们认为：本周生猪价格出现较上周相比出现回落，但在今年养殖效益有望持续增加，随着立秋过后气温回落，生猪调运将更加有利。同时 8 月升学宴较多，9 月学校开学都增加了短期内猪肉的需求量。同时南方灾害有过多生猪淹在水中，养殖户为防止疾病也加速了出栏，短期内生猪供给与需求出现矛盾，所以猪价将会持续上涨，但是回到 5 月、6 月行情可能性不大。

图 3:生猪存栏量（万头）及环比



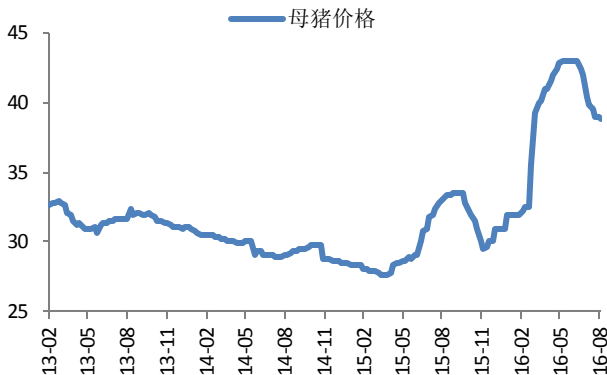
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 4:能繁母猪存栏量（万头）及环比



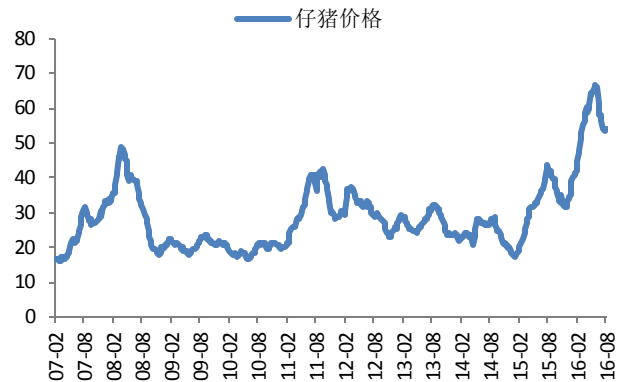
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪价格（元/公斤）



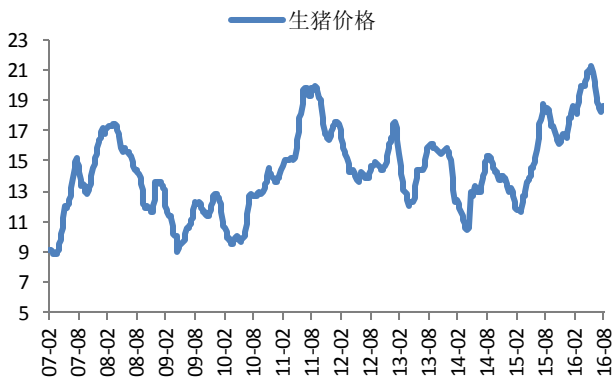
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:仔猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:生猪价格（元/公斤）



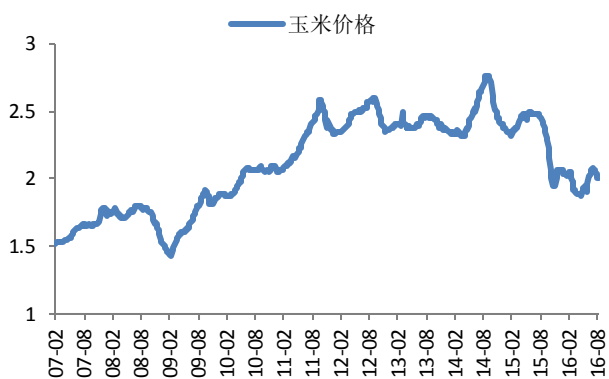
资料来源：东兴证券研究所

图 8:猪肉价格（元/公斤）



资料来源：东兴证券研究所

图 9:国内玉米价格（元/公斤）



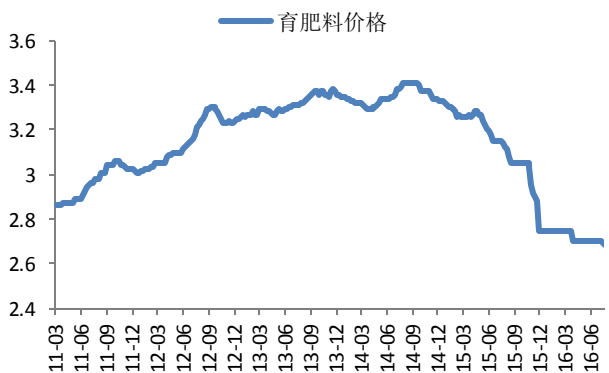
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内豆粕价格（元/公斤）



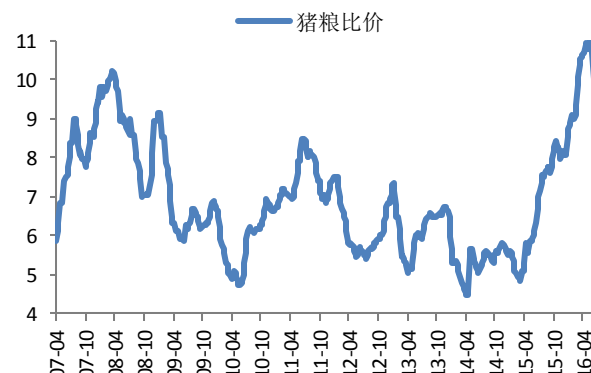
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:育肥料价格（元/公斤）



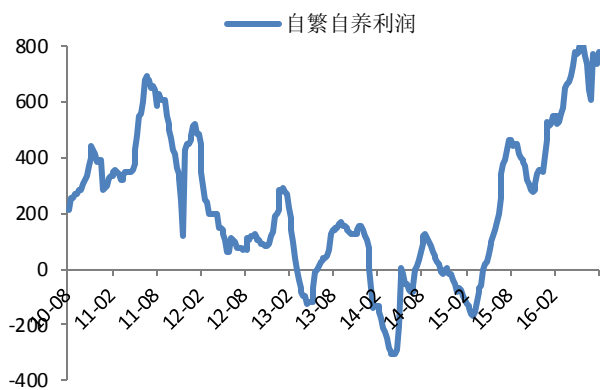
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:猪粮比价



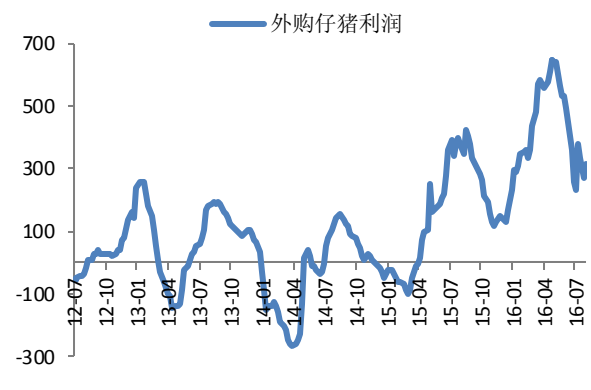
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13: 自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

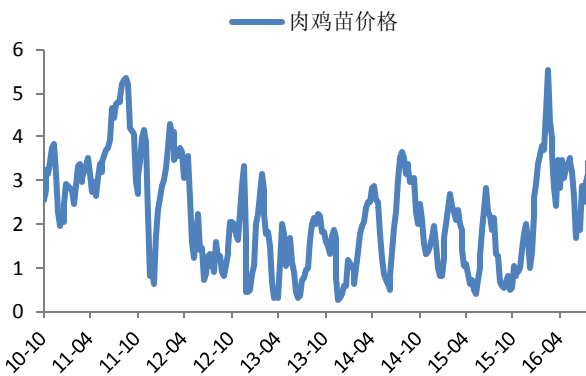
图 14: 外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2 家禽市场

本周肉鸡价格下跌、鸡苗价格上涨。白羽肉鸡均价 8.09 元/公斤，较上周下跌 1.3%；鸡苗均价 3.41 元/羽，较上周上涨 8.3%。短期看，换羽对增加供给影响不大，鸡价向下游传导到鸡苗价格；长期看，疫情继续影响引种导致鸡价自上而下的传导，由于目前天气环境高温湿热，养殖户多将鸡出栏，且屠宰商压低价格导致目前鸡价下降。但是中秋和国庆为白羽肉鸡消费小高峰期，为增加出栏以及受季节性拉动的影响，目前鸡苗价格上升。

图 15:肉鸡苗价格（元/羽）


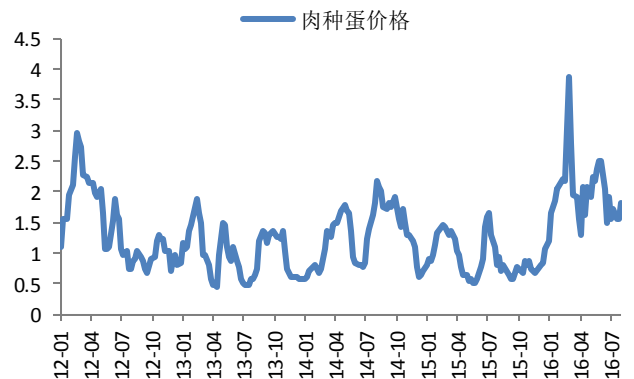
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16:白羽肉鸡价格（元/公斤）


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白条鸡价格（元/公斤）


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:肉种蛋价格（元/羽）


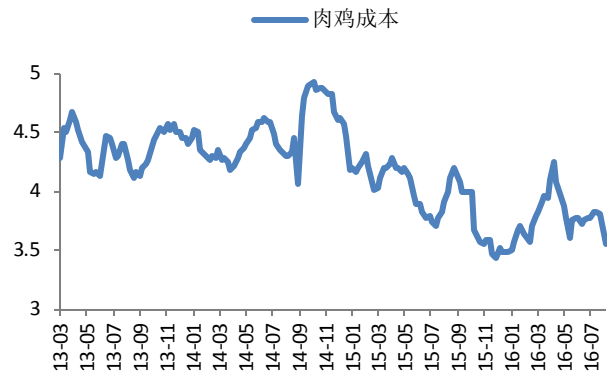
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉鸡料价格 (元/公斤)



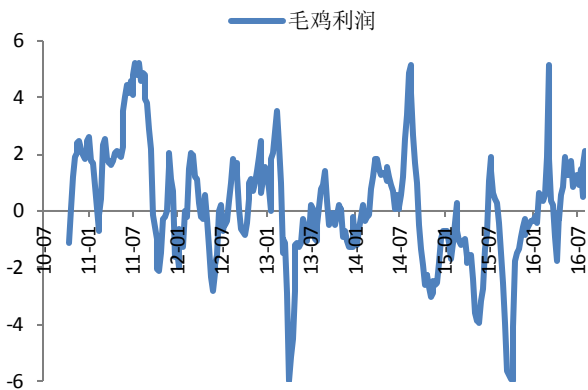
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 20:肉鸡成本 (元/500 克)



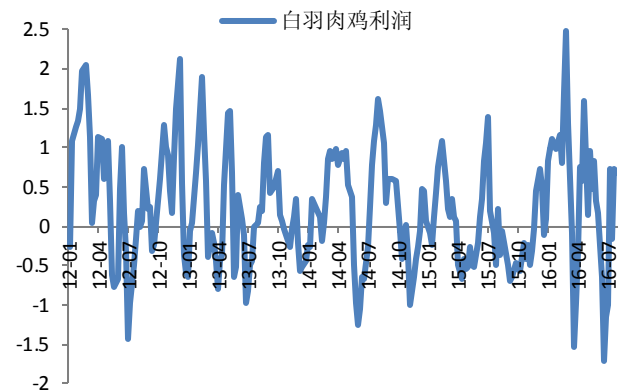
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21:毛鸡利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 22:白羽肉鸡利润 (元/羽)



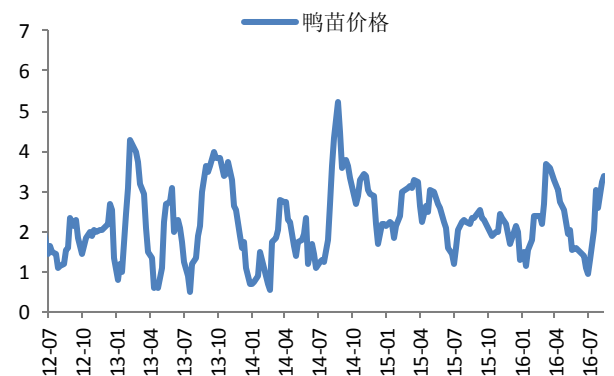
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23:毛鸭价格 (元/公斤)



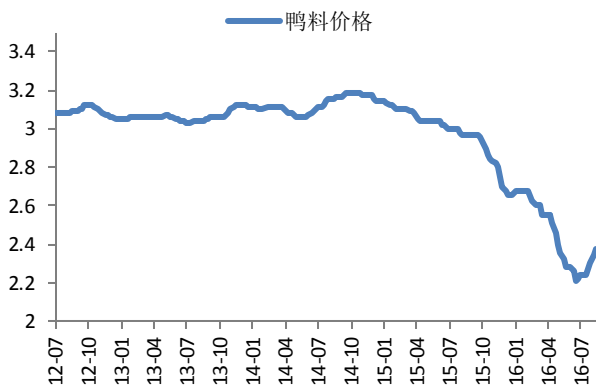
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 24:鸭苗价格 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 25:鸭料价格（元/公斤）



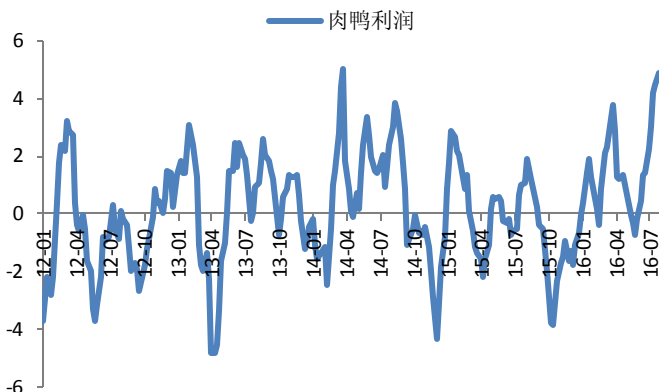
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26:肉鸭成本（元/500克）



资料来源：wind，东兴证券研究所

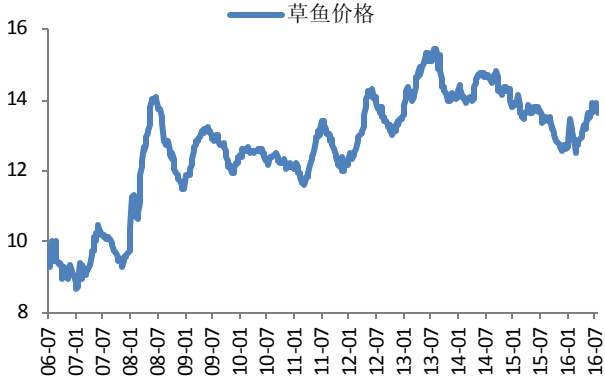
图 27:肉鸭利润（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

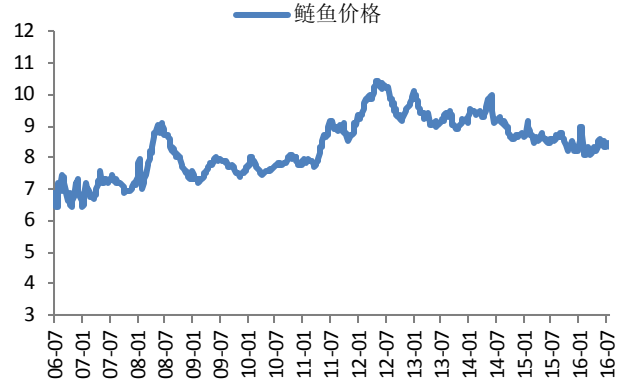
2.3 水产市场

图 28:草鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 29:鲢鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 30:鲍鱼价格 (元/公斤)



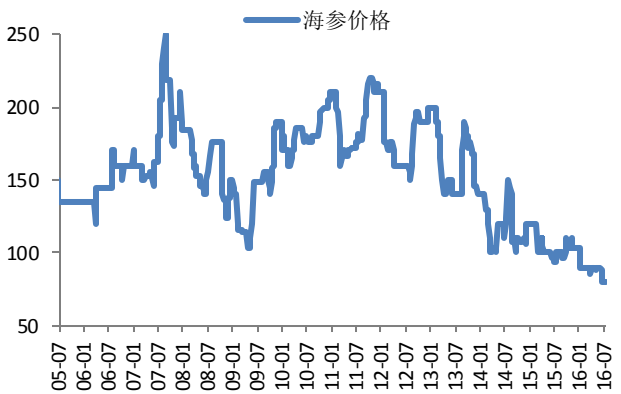
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 31:鲫鱼价格 (元/公斤)



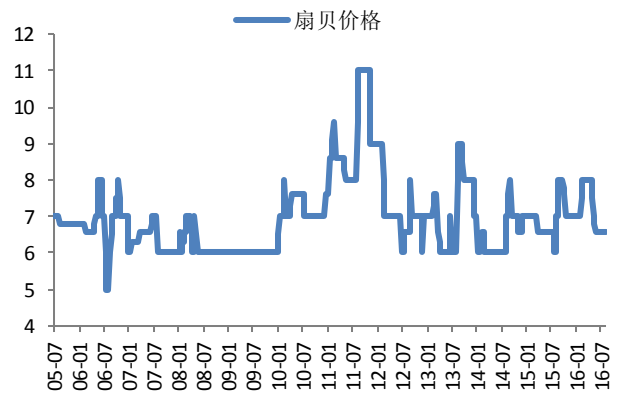
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 32:海参价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

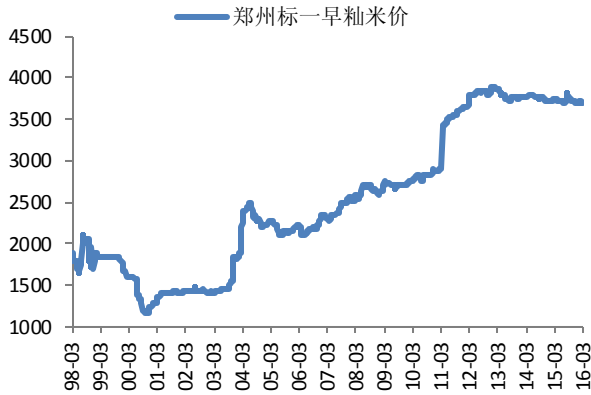
图 33:扇贝价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.4 农作物市场

图 34:早籼米价格 (元/吨)



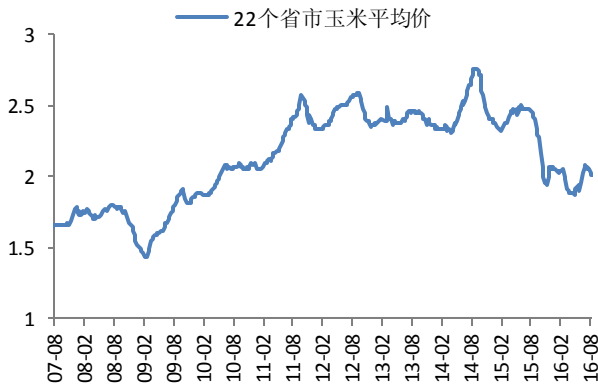
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 35:泰国大米价格 (美元/吨)



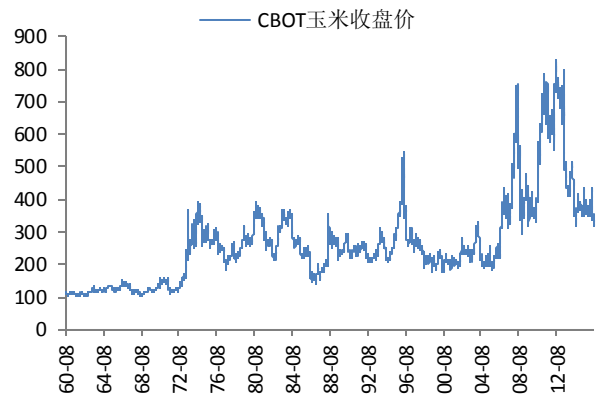
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 36:玉米平均价格 (元/公斤)



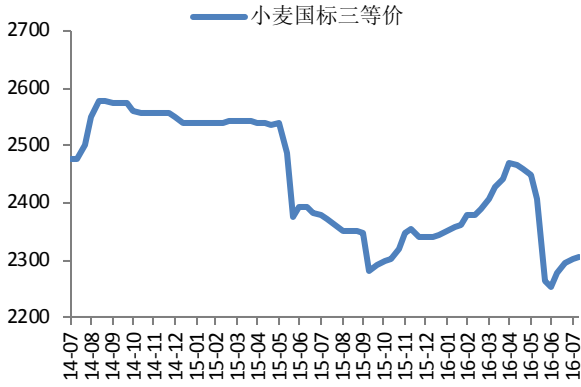
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳)



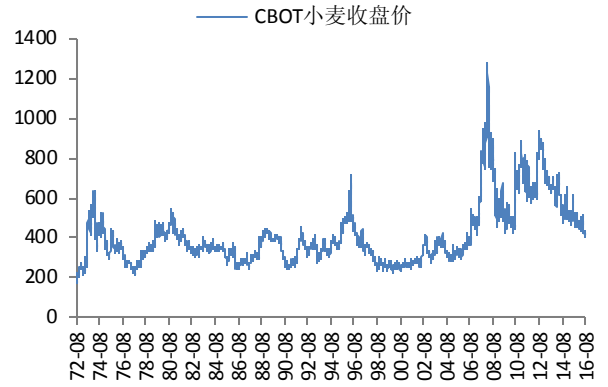
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38:小麦国标三等价格 (元/吨)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 39:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳)



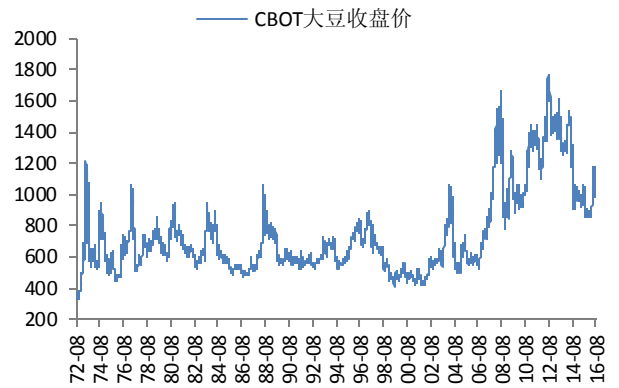
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 40:大豆价格 (元/吨)



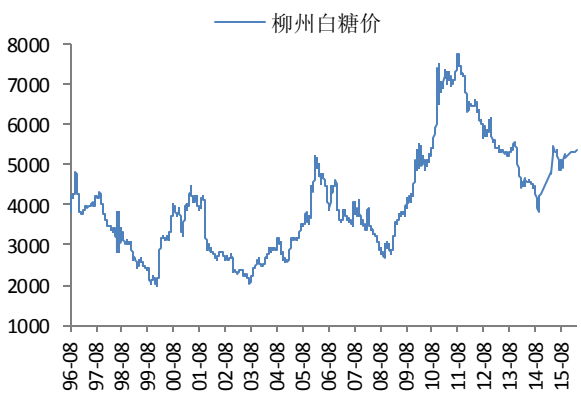
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 41:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 42:柳塘价格 (元/吨)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

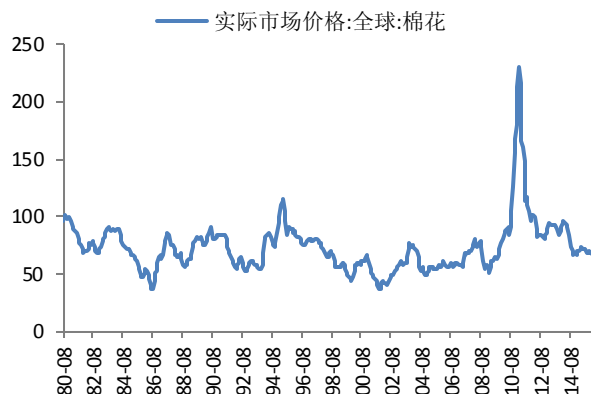
图 43:全球糖价 (美分/磅)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 44:中棉价格指数 (元/吨)


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 45:全球棉花市场价格 (美分/磅)


资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 行业要闻

对十二届全国人大四次会议第 6420 号建议的答复

8月16日，农业部在其官方网站公布《对十二届全国人大四次会议第6420号建议的答复》，《答复》对“十二五”期间多项农业基因工程项目进行了总结，同时表示在“十三五”期间，将继续组织实施转基因生物新品种培育重大专项，支持开展转基因农业动植物新品种培育和转基因生物安全研究等，为抢占未来农业优良品种培育竞争制高点提供有力支撑。

前沿性科学研究方面，“十二五”期间，973计划安排“农业生物基因资源发掘和重要性状的功能基因组研究”等项目，863计划设立“植物分子设计与品种创制”主题，科技支撑计划设立“粮食丰产科技工程”等专项，围绕粮食提质增效关键科技问题加强科技研发。“十三五”期间，改革后的中央科技计划将继续围绕提升粮食生产能力部署有关科研任务，如国家重点研发计划2016年安排粮食丰产增效科技创新项目。

在加大转基因生物新品种培育力度方面，“十二五”期间，转基因生物新品种培育重大专项在转基因动植物新品种培育、基因克隆与转基因操作技术、转基因生物安全技术和转基因生物新品种中试、推广及产业化等领域，先后启动实施74个重大课题和130个重点课题，在原创性产品研发与产业化进程推进、重要基因克隆和关键核心技术创新等多个领域取得显著成效。“十三五”期间，转基因生物新品种培育重大专项将继续组织实施，支持开展转基因农业动植物新品种培育和转基因生物安全研究等，为抢占未来农业优良品种培育竞争制高点提供有力支撑。

农业部还表示，近年来，农业部会同有关部门按照中央有关决策部署，大力推进农业科技体制改革。将依托转基因生物新品种培育重大专项、公益性行业(农业)科研专项

和现代农业产业技术体系建设等，探索立足产业需求的农业科技组织管理创新，在科研任务形成、协同创新、考核评价等方面取得积极成效，促进了科研与生产紧密结合。

(农业部)

Q2 农业经济景气指数 101.3 平稳运行态势延续

农业景气监测预警结果显示，今年二季度，中国农业经济景气指数为 101.3，与一季度基本持平（略升 0.1 点），延续年初以来的平稳运行态势；中国农业经济预警指数为 96.7，比一季度低 6.6 点，继续在显示正常的“绿灯区”运行。景气分析的结果表明，上半年，夏粮产量比去年同期略有减少，但仍处于历史第二高位；受生猪和马铃薯价格上涨的影响，农产品生产价格涨幅持续提升；农产品出口继续保持增长态势；务农收入实现平稳较快增长；食品消费实际需求保持平稳增长。

今年第二季度，中国农业经济景气指数（2003 年增长水平=100）为 101.3，与一季度基本持平（略升 0.1 点）。以上数据表明，农业经济总体上延续年初以来的平稳运行态势；二季度，农经预警指数为 96.7，比一季度低 6.6 点，继续在显示正常的“绿灯区”运行。

（中国经济网）

4. 重点公司公告

正邦科技：2016 半年度财务报告

报告期内，公司共实现销售收入 86.94 亿元，归属于上市公司股东的净利润 6.10 亿元，较上年分别变动 1.13%和 22,680.73%。2016 年上半年，生猪价格整体处于上行趋势，公司现有产能得到充分释放，同时，公司养殖效率提升和成本不断下降，生猪养殖盈利大幅提升。报告期内，公司生猪出栏量 127.61 万头，同比增长 68.64%，实现销售收入 19.82 亿元，同比增长 114.17%，毛利额同比大幅增长 2151.80%，达 7.67 亿元。近期，我国多省份生猪养殖业遭遇洪涝灾害侵袭，猪场被淹，受到巨大损失。截至本公告日，公司下属生猪养殖场未因本次自然灾害而遭受重大损失，公司经营正常。

安琪酵母：2016 半年度财务报告

公司关于 2016 年半年度报告摘要。报告期内，公司实现营业收入 237,738 万元，较上年同期增长 15.78%；归属于母公司的净利润 25,971 万元，较上年同期上升 85.24%；每股收益 0.315 元，同比上升 85.29%；扣除非经常性损益后每股收益 0.269 元，同比上升 100.75%；归属于公司普通股股东加权平均净资产收益率为 8.28%，同比增加 3.41 个百分点；扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 7.08%，同比增加 3.24 个百分点。

罗牛山：2016 半年度财务报告

2016 年上半年，公司实现营业总收入 34,353 万元，较上年同期减少 5.82%；利润总额 3,140.97 万元，较上年同期增加 324.40%；归属于公司普通股股东的净利润 2,028.92 万元，较上年同期增加 663.12%；扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 -1,926.94 万元，较上年同期增加 63.94%。

仙坛股份：2016 半年度财务报告

公司关于 2016 年半年度报告的公告。报告期内，公司实现营业收入 945,023,652.46 元，同比增长 4.53%，实现归属于上市公司股东的净利润 76,382,573.74 元，同比增长 788.80%。利润大幅上涨，主要系 2016 年上半年相比去年同期饲料原料价格大幅下降，导致商品代肉鸡饲养成本降低，鸡肉产品价格逐步回升所致。

雏鹰农牧：2016 半年度财务报告

报告期内实现营业收入 223,897.69 万元，占本期营业收入 79.14%，实现毛利 6.54 亿元，其中生猪产品占营业收入的 53.16%，与去年同期相比增长 143.35%，鲜冻品及肉制品占营业收入的 25.98%，与去年同期相比增长 257.09%，实现了对下游产业链的有效拓展。

壹桥海参：关于终止筹划重大资产重组的公告

本次拟筹划的重大资产重组涉及资产置换，重组标的资产为壕鑫互联（北京）网络科技有限公司和北京融信优贝网络技术有限公司（以下简称“置入资产”）。置入资产所属互联网泛娱乐行业，拥有较强的核心竞争力，市场前景广阔，但行业仍具有一定的不确定性，会对置入公司业绩波动造成影响。上市公司与交易对方就重组方案进行了深入商讨，鉴于近期市场环境发生变化，本次筹划重大资产重组的部分交易对方最终无法就重要交易条款达成一致，为保证上市公司盈利能力的稳定性，公司决定对重大资产重组方案进行调整。经审慎研究决定，公司决定终止本次重大资产重组。

大北农：2016 半年度财务报告

报告期内，公司实现营业总收入 739,424.75 万元，比上年同期增长 0.71%，营业利润 45,008.78 万元，比上年同期增长 123.20%，利润总额 47,335.25 万元，比上年同期增长 94.73%，归属于上市公司股东的净利润 36,802.50 万元，比上年同期增长 78.47%。报告期净利润比上年同期增长较大，主要系公司进一步优化产品结构，教槽料、保育料以及母猪料等高端高档饲料产品销量占比增加；生猪价格上涨幅度较大，养殖业务利润同比增加较多。此外，公司进一步贯彻降费增效策略，上半年畜牧饲料业务运营费用同比下降较多，同时公司的玉米、豆粕等饲料主要原料采购成本同比下降较多。

金新农：2016 半年度财务报告

报告期内，公司在饲料主业良性发展的同时，继续推进产业协同与资源的整合发展。上半年，公司发起设立产业投资基金，继续加强与优秀养殖企业的战略合作，设立融资租赁公司、探索猪场信息化管理，向着产业链一体化方向发展，积极打造规模化养猪企业综合服务平台。受益于养殖业景气传导及公司内生式增长与外延式扩张，报告期内，公司实现归属于母公司所有者净利润 8,280.29 万元，比上年同期增长 138.98%。

普莱柯：2016 半年度财务报告

报告期，公司面对下游行业养殖业的复苏、养殖集约化程度越来越高的趋势和兽药行业监管趋严所营造的良好政策环境，在董事会的统筹领导下以及经营班子和全体员工的共同努力下，坚定奉行“创新驱动发展”和“正派稳健经营”的发展战略，以产品市场化开拓为导向，通过持续完善经营结构、引进高层次人才充实团队、调整营销策略等措施，保证了公司经营业绩同比稳定增长，上半年公司实现营业收入 24,974.20 万元，较去年同期增长 11.81%，净利润 9,019.17 万元，较去年同期增长 27.68%。

海大集团：关于投资设立农业产业基金的进展公告

广东海大集团股份有限公司 2016 年 5 月 20 日召开的第三届董事会第二十二次会议及 2016 年 6 月 7 日召开的 2016 年第一次临时股东大会审议通过了《关于投资设立农业产业基金的议案》，同意公司以自有资金出资 500 万元与中信现代农业投资股份有限公司及其他投资方共同发起设立中信农业产业基金管理有限公司，同时以自有资金分期出资共计 6,800 万元与管理公司及其他投资方联合发起设立中信现代农业产业投资基金（有限合伙）。截至本公告日，中信现代农业产业投资基金（有限合伙）尚未开展具体营业业务，公司将根据后续进展情况及时履行信息披露义务。

丰乐种业：2016 半年度财务报告

报告期，公司实现营业总收入 52,466.96 万元，较上年同期增长 23.36%；归属于上市公司股东净利润为-425.41 万元，较上年同期下降 152.37%。本期销售收入增加的主要原因是农化产业收入增加，净利润下降的主要原因是受国家调整玉米种植结构及东北玉米市场取消玉米收储政策等因素影响，导致玉米种植面积下降，公司玉米产业收入及利润大幅减少；香料产业由于国内香料产业药用薄荷脑市场无序竞争加剧，主营产品药用薄荷脑国内销量及利润有所下降。

雏鹰农牧：关于投资设立农业产业基金的进展公告

雏鹰农牧集团股份有限公司 2016 年 4 月 20 日召开的第三届董事会第六次会议审议通过了《关于投资设立农业产业基金的议案》，同意公司控股子公司微客得（北京）信息科技有限公司之子公司微客得（北京）投资管理有限责任公司以自有资金出资 500 万元，与中信现代农业投资股份有限公司等多名投资方共同出资设立中信农业基金管理有限公司，同时公司作为有限合伙人，以自有资金出资 6,700 万元与基金管理公司及其他合作方联合发起设立中信现代农业产业投资基金

5. 投资策略及重点推荐

生猪：本周生猪价格出现较上周相比出现回落，但在今年养殖效益有望持续增加，随着立秋过后气温回落，生猪调运将更加有利。同时8月升学宴较多，9月学校开学都增加了短期内猪肉的需求量。同时南方灾害有过多生猪淹在水中，养殖户为防止疾病也加速了出栏，短期内生猪供给与需求出现矛盾，所以猪价将会持续上涨，但是回到5月、6月行情可能性不大。

肉鸡：短期看，换羽对增加供给影响不大，鸡价向下游传导到鸡苗价格；长期看，疫情继续影响引种导致鸡价自上而下的传导，由于目前天气环境高温湿热，养殖户多将鸡出栏，且屠宰商压低价格导致目前鸡价下降。但是中秋和国庆为白羽肉鸡消费小高峰期，为增加出栏以及受季节性拉动的影响，目前鸡苗价格上升。

糖：美元走弱，糖价继续反弹。虽然全球食糖存在供需缺口的判断没有改变，但食糖尚未出现明显短缺，糖价长期看还有上升空间，但短期可能需要消化上半年超过40%的涨幅。

玉米：国家玉米收储政策调整后，新年度黑龙江及东北将有8000万吨玉米进入沿海及关内市场。虽然，我国临储玉米库存庞大，新季玉米产量一定幅度变化不足以改变国内市场供过于求的大环境。但不利天气对于新季玉米品质、产量产生影响。整体上对玉米市场形成利空。最大的支撑便是来自于临储拍卖的低价，以及利用拍卖节奏控制市场玉米总量的供应来达到平衡的目的，稳中偏弱将是长期内玉米将要走的路。

动物保健：蓝耳与猪瘟退出招标，市场苗空间将被迅速打开。短期来看，南方汛期极端天气下造成畜禽类疾病发生风险增高，同时“秋防”即将开始，上半年天气状况特殊，政府有望在“秋防”时增加招采，生物制药迎来利好。长期来看，随着养殖规模的加大，疫苗渗透率的增加，也会为动物保健行业带来新机遇。

棉花：供求失衡造成了今年棉花市场的快速上涨，同时国家限制了进口，通过抛储来弥补市场需求，本未抛储滞后使现货市场的棉花消耗殆尽。棉后期价格仍会走强。

节水灌溉：京蓝科技将参与国内首个PPP智能节水灌溉项目，引领行业发展新动向。按照“到2020年新增高效节水面积1.5亿亩”的标准，使用喷灌、滴灌等高效节水技术每亩初始投入按700元计算，则高效节水灌溉市场规模增量1050亿元，平均每年增量131亿元。

投资主线有二：一是，农业节水灌溉标的；二是：布局养殖后周期标的。重点推荐：京蓝科技、雏鹰农牧、大北农、圣农发展。

上周投资组合为：京蓝科技40%、雏鹰农牧20%、圣农发展20%、大北农20%，组合收益率-0.59%，跑赢沪深300，0.24%，跑输行业指数2.19%。

本周投资组合为：京蓝科技40%、雏鹰农牧20%、圣农发展20%、大北农20%。

表 5：上周行业组合收益率

公司	权重	周涨跌幅	收益率	沪深300	行业指数
京蓝科技	25%	0.38%	0.10%	—	—

雏鹰农牧	25%	-1.21%	-0.30%	—	—
圣农发展	25%	-2.63%	-0.66%		
大北农	25%	1.12%	0.28%		
组合收益率	100%	—	-0.59%	-0.84%	1.60%

资料来源：wind,东兴证券研究所

表 6：本周行业投资组合及权重

公司	权重
京蓝科技	40%
雏鹰农牧	20%
圣农发展	20%
大北农	20%

资料来源：东兴证券研究所

重点跟踪公司

公司名称	评级	盈利预测				PE 估值			
		2015A	2016A	2017A	2018A	2015A	2016A	2017A	2018A
牧原股份	推荐	2.12	3.4	3.5	3.16	42.7	4.3	14.0	15.6
隆平高科	推荐	0.49	0.48	0.63	0.79	39.1	39.9	30.8	24.3
北大荒	推荐	0.37	0.46	0.53	0.62	27.7	22.3	19.3	16.6
大北农	强烈推荐	0.26	0.25	0.33	0.39	30.7	31.2	23.9	20.3
民和股份	推荐	-1.04	1.4	2.0	1.22	-27.8	20.7	14.2	23.8
雏鹰农牧	强烈推荐	0.2	0.3	0.5	0.7	89.2	56.7	39.6	27.3
圣农发展	强烈推荐	-0.37	1.08	1.94	1.46	-72.1	23.3	13.0	17.3
京蓝科技	强烈推荐	0.23	0.57	0.65	1.00	96	39	34	22

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

徐昊

会计学硕士，2008 年加入国都证券从事农业和食品饮料行业研究、2011 年加入安信证券从事食品饮料行业研究、2013 年加入东兴证券从事食品饮料行业研究，7 年食品饮料行业研究经验。

联系人简介

杨钊

金融学硕士，中国准精算师，2015 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。