

不放畜禽链，布局养殖后周期

——农林牧渔行业 2016 年 3 月第 4 周周报

2016 年 03 月 27 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 3 月 21 日-3 月 25 日）农林牧渔（申万）上涨 5.1%，跑赢沪深 300 约 4.3 个百分点，强于整体大盘 4.3 个百分点，位于申万 28 个行业第 1 位。农林牧渔子行业中，粮食种植表现最好，涨幅为 12.9%；粮油加工表现最差，涨幅为 0.5%。

作物价格跟踪。大豆、豆粕、棉花呈现国内外价格上涨；稻谷呈现国内外价格下跌；玉米呈现国外价格上涨，国内价格下跌；糖、小麦呈现国外价格下跌，国内价格上涨。

养殖价格跟踪。22 省市仔猪、生猪和猪肉价格分别为 55.16 元/公斤、19.21 元/公斤和 26.31 元/公斤，周涨跌幅 4.29%、1.48%和-2.7%；活鸡、活鸭批发均价分别为 22.3 元/公斤和 11.15 元/公斤，周涨跌幅 4.94%和 0%；羊肉、牛肉上涨达 32 元/公斤、44.3 元/公斤，周涨跌幅-3.03%和 0%；海参、鲍鱼和对虾维持不变为 90 元/公斤、160 元/公斤和 160 元/公斤。

投资策略。我们认为，畜禽产业迎 10 年不遇大好行情，推动价格上涨的主要核心变量是供给侧收缩。鸡价短期受屠宰企业压价影响下跌，长期禽链看涨趋势不变，高点将在 17 年出现鸡价高点有望达 6.5 元/斤，商品代鸡苗价格高点有望达 7.5 元。生猪养殖规模化进程进入加速期，能繁母猪存栏量低位和疫情因素将共同拉高猪价，猪价创历史新高只是时间问题，16 年全年生猪均价 18 元/公斤，高点将出现在 16 年 3 季度。

投资主线有两条：第一，积极布局养殖股中弹性较大的标的，重点推荐：雏鹰农牧（仔猪占比 40%，仔猪头均盈利 500 元以上，生猪产能释放），同时关注：牧原股份、温氏股份、益生股份、圣农发展、民和股份；第二，养殖后周期中具备优质产品的标的，重点推荐：生物股份（市场占有率高，仔猪疫情避险情绪较高，追求高品质疫苗），同时关注：大北农。

上周投资组合为：上周投资组合为：雏鹰农牧 40%、生物股份 40%、大北农 20%，组合收益率 6.65%。跑赢沪深 300，5.83%，跑赢行业指数 1.5%。

本周投资组合为：雏鹰农牧 40%、生物股份 40%、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
	14A	15E	16E	14A	15E	16E		
雏鹰农牧	-0.2	0.2	0.82	-82.3	85.7	20.3	4.7	强烈推荐
生物股份	1.41	0.91	1.2	130.1	22.1	34.1	26.	强烈推荐
大北农	0.48	0.29	0.42	20.38	33.07	23.25	3.2	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

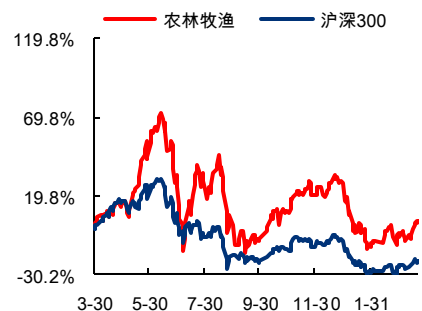
重点跟踪公司周股价涨跌幅前五名

保龄宝	21.4%
大禹节水	19.2%
晨光生物	18.8%
香梨股份	16.3%
绿庭投资	16.2%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后五名

安琪酵母	-2.3%
仙坛股份	-2.0%
益生股份	-1.4%
东凌粮油	0.0%
天山生物	0.0%

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：布局养殖后周期》2016-03-22
- 2、《农林牧渔行业报告：畜禽反转，供给为主通胀为辅》2016-03-17
- 3、《农林牧渔行业报告：2 月母猪存栏符合预期，提前布局疫苗股》2016-03-16
- 4、《农林牧渔行业报告：买畜禽需真爱》2016-03-15

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	13
2.4 农作物市场	14
3. 行业要闻.....	16
4. 重点公司公告.....	17
5. 投资策略及重点推荐	19

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	19

插图目录

图 1: 上周申万 23 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)	9
图 14: 外购仔猪利润 (元/头)	9
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)	10

图 18:肉种蛋价格 (元/羽)	10
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)	11
图 22:白羽肉鸡利润 (元/羽)	11
图 23:毛鸭价格 (元/公斤)	11
图 24:鸭苗价格 (元/羽)	11
图 25:鸭料价格 (元/公斤)	12
图 26:肉鸭成本 (元/500 克)	12
图 27:肉鸭利润 (元/羽)	12
图 28:草鱼价格 (元/公斤)	13
图 29:鲢鱼价格 (元/公斤)	13
图 30:鲍鱼价格 (元/公斤)	13
图 31:鲫鱼价格 (元/公斤)	13
图 32:海参价格 (元/公斤)	14
图 33:扇贝价格 (元/公斤)	14
图 34:早籼米价格 (元/吨)	14
图 35:泰国大米价格 (美元/吨)	14
图 36:玉米平均价格 (元/公斤)	15
图 37:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳)	15
图 38:小麦国标三等价格 (元/吨)	15
图 39:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳)	15
图 40:大豆价格 (元/吨)	15
图 41:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳)	15
图 42:柳塘价格 (元/吨)	16
图 43:全球糖价 (美分/磅)	16
图 44:中棉价格指数 (元/吨)	16
图 45:全球棉花市场价格 (美分/磅)	16

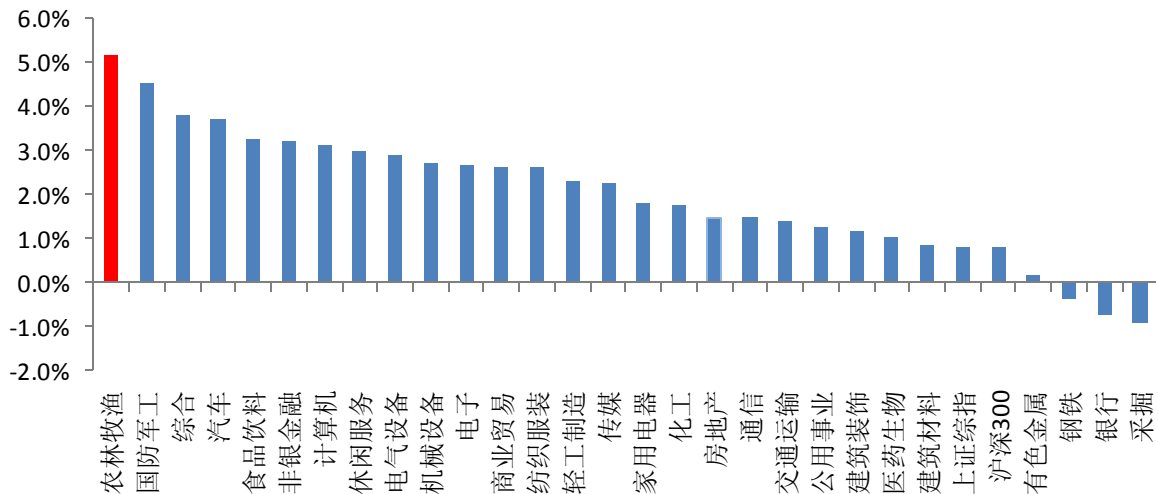
1. 市场行情回顾

上周（2016年3月21日-3月25日）农林牧渔（申万）上涨5.1%，跑赢沪深300约4.3个百分点，强于整体大盘4.3个百分点，位于申万28个行业第1位。

农林牧渔子行业中，粮食种植表现最好，涨幅为12.9%；粮油加工表现最差，涨幅为0.5%。

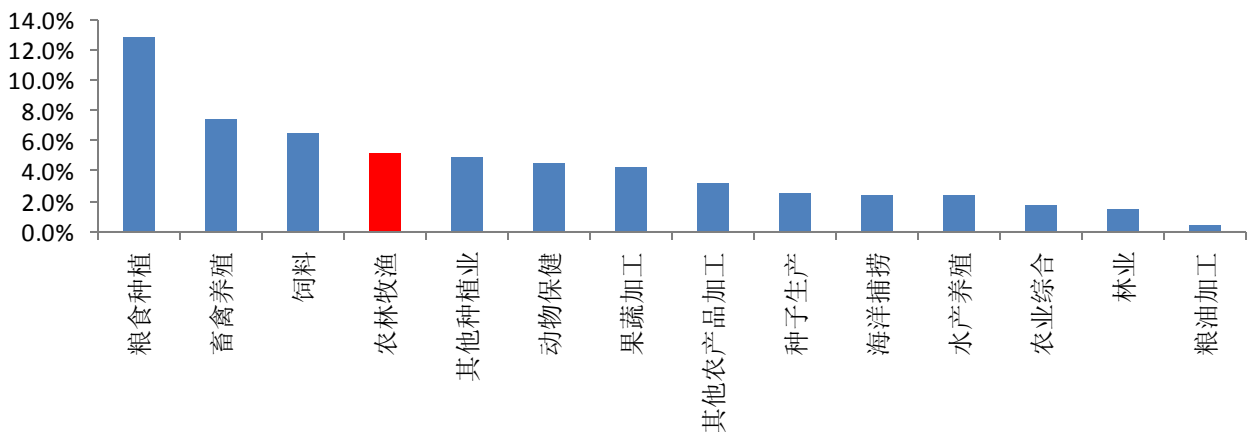
本周涨幅靠前的公司包括：众兴菌业、唐人神、禾丰牧业，涨幅分别为39.2%、2.3%、19.1%；跌幅靠前的公司包括：荃银高科、福建金森、新赛股份，跌幅为7.1%、5.3%、5.1%。

图 1：上周申万 23 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	众兴菌业	39.2%	1	荃银高科	-7.1%
2	唐人神	22.3%	2	福建金森	-5.3%
3	禾丰牧业	19.1%	3	新赛股份	-5.1%
4	民和股份	17.9%	4	千足珍珠	-4.4%
5	金新农	15.7%	5	吉林森工	-4.3%
6	中牧股份	13.9%	6	ST 景谷	-4.3%
7	雏鹰农牧	13.6%	7	南宁糖业	-3.4%
8	新五丰	12.8%	8	开创国际	-1.9%
9	牧原股份	12.1%	9	西王食品	-1.2%
10	印纪传媒	11.6%	10	瑞普生物	-0.4%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

2. 农产品数据跟踪

大豆、豆粕、棉花呈现国内外价格上涨；稻谷呈现国内外价格下跌；玉米呈现国外价格上涨，国内价格下跌；糖、小麦呈现国外价格下跌，国内价格上涨。

22 省市仔猪、生猪和猪肉价格分别为 55.16 元/公斤、19.21 元/公斤和 26.31 元/公斤，周涨跌幅 4.29%、1.48%和-2.7%；活鸡、活鸭批发均价分别为 22.3 元/公斤和 11.15 元/公斤，周涨幅跌 4.94%和 0%；羊肉、牛肉上涨达 32 元/公斤、44.3 元/公斤，周涨跌幅-3.03%和 0%；海参、鲍鱼和对虾维持不变为 90 元/公斤、160 元/公斤和 160 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	366.75	1609	10.475	2592	463.25	2829
本周价格	369.75	1485	10.28	2508	462.75	2842
本周涨跌幅	0.82%	-7.71%	-1.86%	-3.24%	-0.11%	0.46%

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	897	3441	266.7	2331	15.92	5564	57.1	10380
本周价格	909.75	3513	275.6	2399	15.76	5605	57.61	10420
本周涨跌幅	1.42%	2.09%	3.34%	2.92%	-1.01%	0.74%	0.89%	0.39%

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

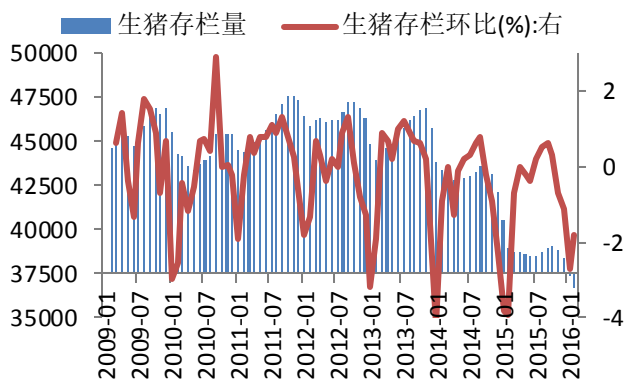
	主要农产品价格			
	周初价格(元/公斤)	周末价格(元/公斤)	周涨幅(元)	周涨幅(%)
22 省市仔猪	52.89	55.16	2.27	4.29%
22 省市生猪	18.93	19.21	0.28	1.48%
22 省市猪肉	27.04	26.31	-0.73	-2.70%
活鸡批发平均价	21.25	22.3	1.05	4.94%
活鸭批发平均价	11.15	11.15	0	0.00%
新发地羊肉	33	32	-1	-3.03%
新发地牛肉	44.3	44.3	0	0.00%
大宗海参	90	90	0	0.00%
大宗对虾	160	160	0	0.00%
大宗鲍鱼	160	160	0	0.00%
大宗草鱼	14	14	0	0.00%
大宗鲤鱼	14	14	0	0.00%

资料来源: wind,东兴证券研究所

2.1 生猪市场

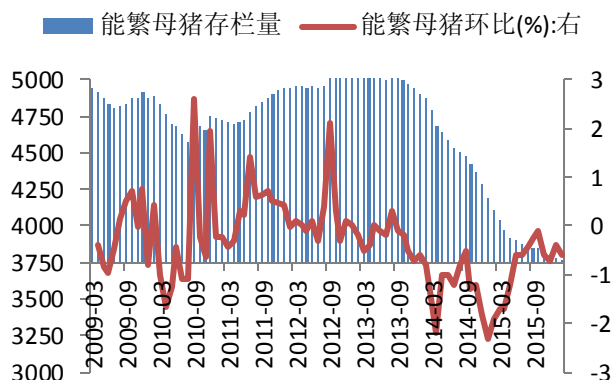
本周生猪市场涨势继续。生猪价格达到 19.21 元/公斤,较上周上涨 1.48%;仔猪价格达到 55.16 元/公斤,较上周上涨 4.29%。玉米价格 1.91 元/公斤,较上周下跌 0.5%;豆粕价格 2.63 元/公斤,较上周下跌 2.2%;猪粮比达到 10.06:1,较上周上涨 2.0%。我们预期,2 月母猪和生猪存栏量已超预期见底,反弹将在下月开启。我们认为,3 月存栏量数据反弹的主要原因是:养殖大户为抓住 6-8 月猪价季节性上涨机会而加速补栏,同时,四川、河南等养猪大省散户退出速度有所趋缓。现阶段猪粮比超 10:1,头均盈利达 600 元,规模化养殖大户补栏积极性强。我们继续维持对 2016 年全年猪价在 17.5-18.5 元/公斤之间的判断。

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



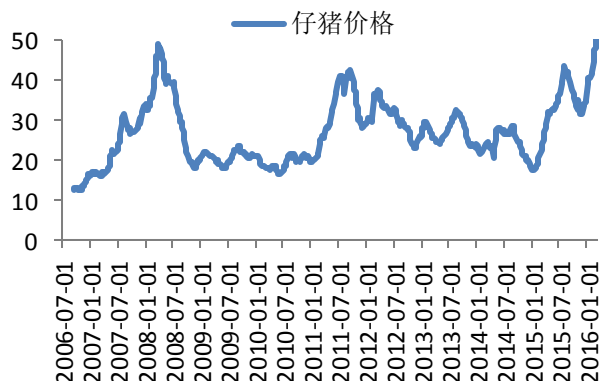
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



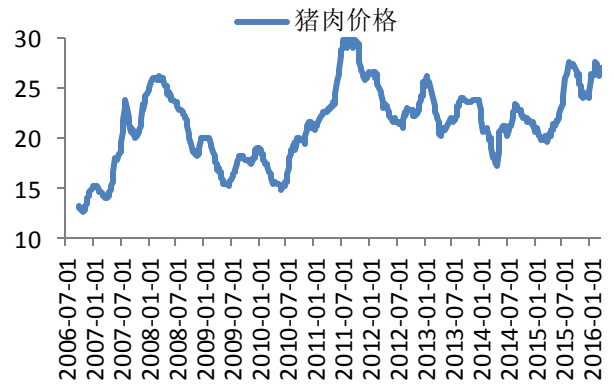
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:生猪价格（元/公斤）

图 8:猪肉价格（元/公斤）

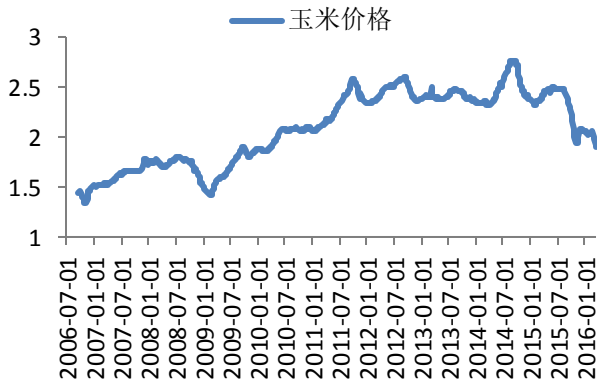


资料来源：东兴证券研究所



资料来源：东兴证券研究所

图 9:国内玉米价格 (元/公斤)



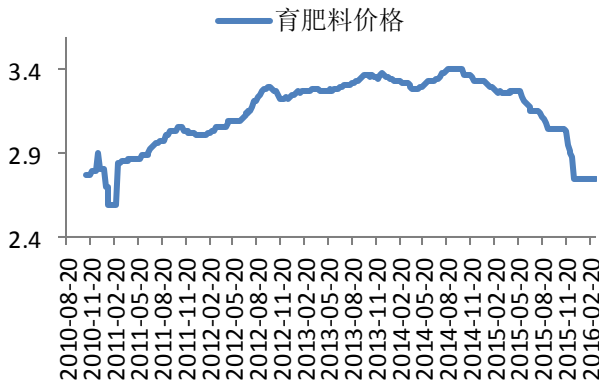
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内豆粕价格 (元/公斤)



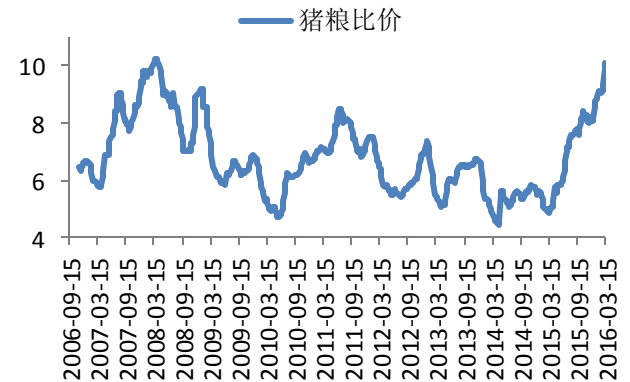
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:育肥料价格 (元/公斤)



资料来源：wind，东兴证券研究所

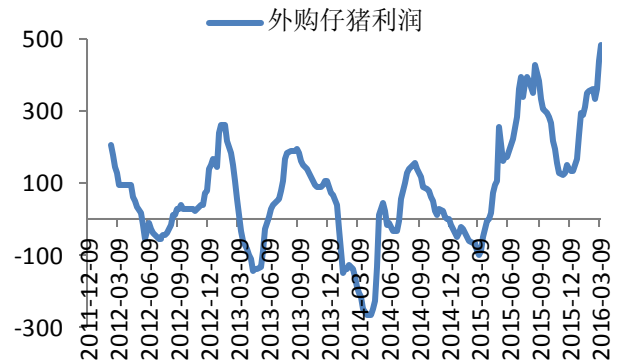
图 12:猪粮比价



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13: 自繁自养利润 (元/头)

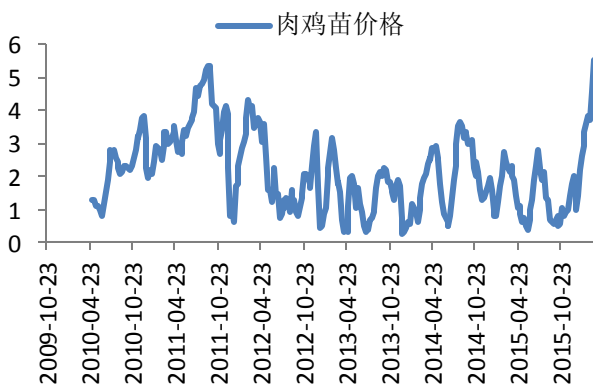

资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14: 外购仔猪利润 (元/头)


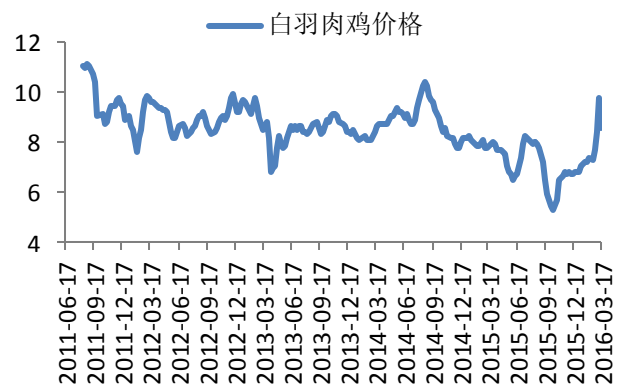
资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2 家禽市场

本周肉鸡、鸡苗价格均有上涨。白羽肉鸡均价 8.58 元/公斤，较上周下跌 11.9%；鸡苗均价 3.98 元/羽，较上周下跌 8.1%。短期看，鸡价下跌主要是受到屠宰企业压价所致；长期看，鸡价上涨主要是引种减少导致的价格自上而下的传导。我们预计，屠宰压价时间不会持续很久，价格反弹 5、6 月即将开启，美法复关时间最早将是今年四季度，16 年引种 35 万套左右祖代鸡。

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)


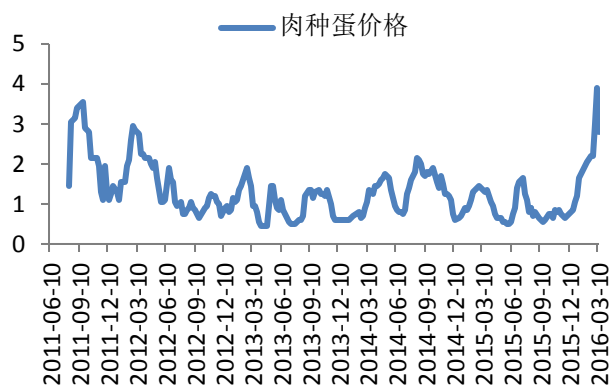
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白条鸡价格 (元/公斤)



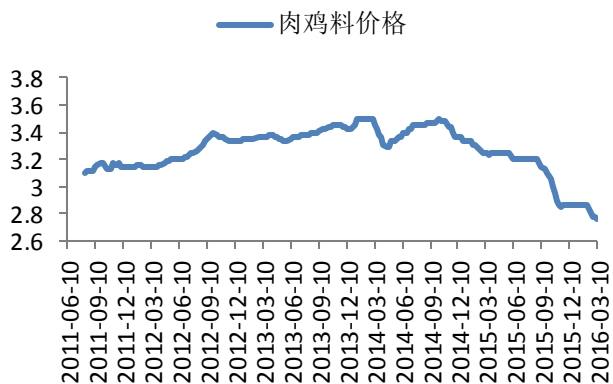
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 18:肉种蛋价格 (元/羽)



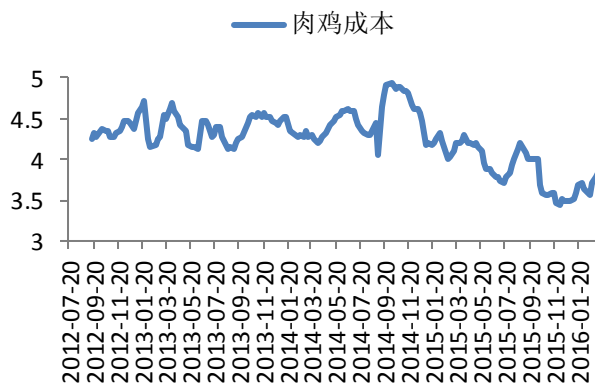
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 19:肉鸡料价格 (元/公斤)



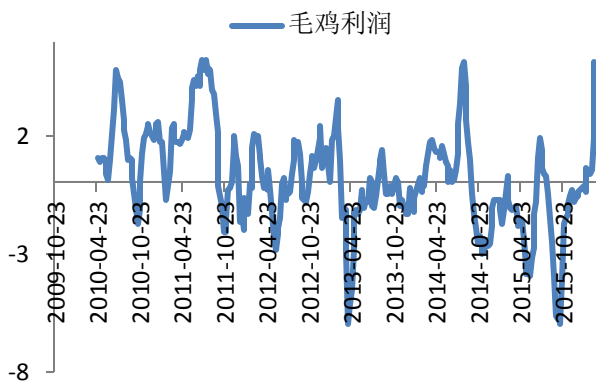
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 20:肉鸡成本 (元/500克)



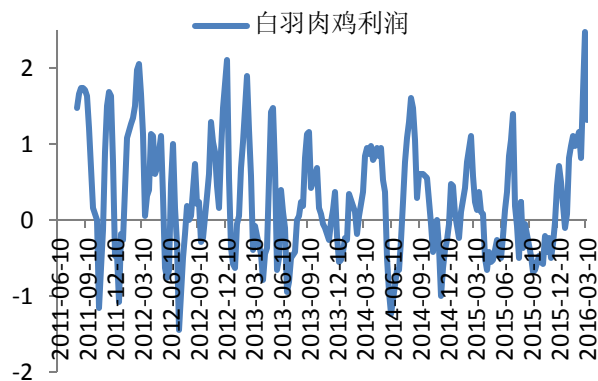
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21:毛鸡利润 (元/羽)



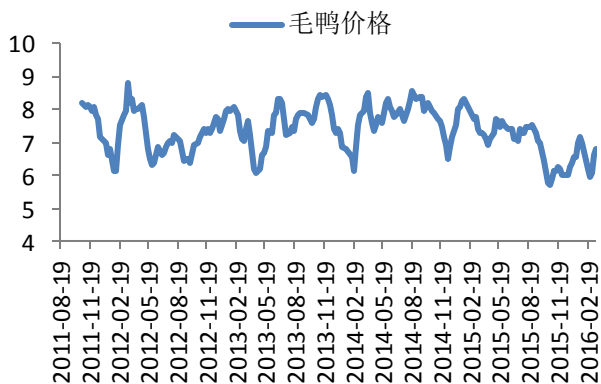
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:白羽肉鸡利润 (元/羽)



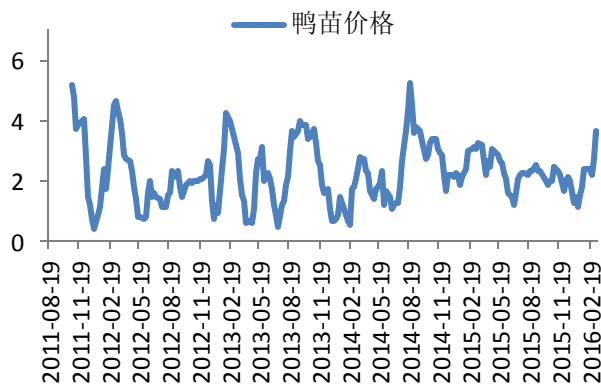
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:毛鸭价格 (元/公斤)



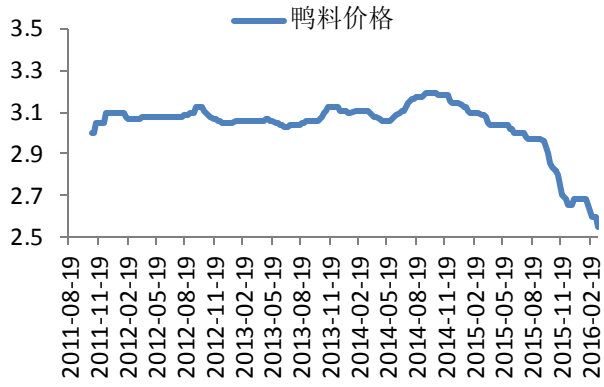
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24:鸭苗价格 (元/羽)



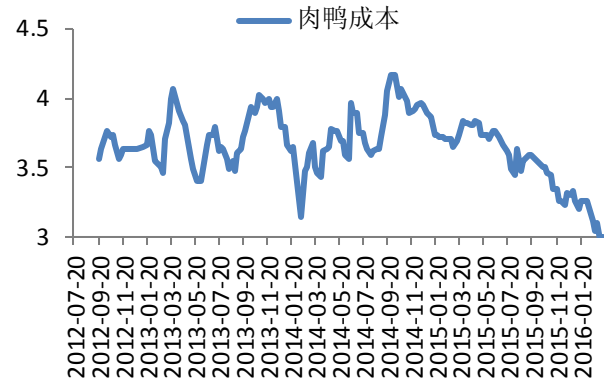
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25:鸭料价格 (元/公斤)



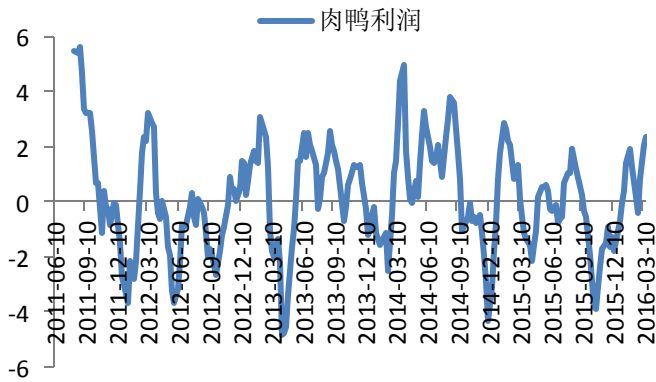
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 26:肉鸭成本 (元/500 克)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

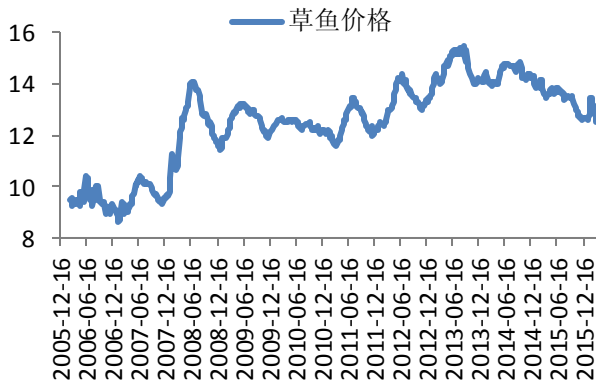
图 27:肉鸭利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

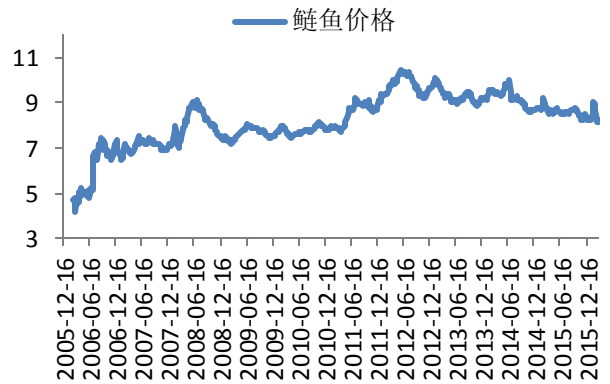
2.3 水产市场

图 28:草鱼价格（元/公斤）



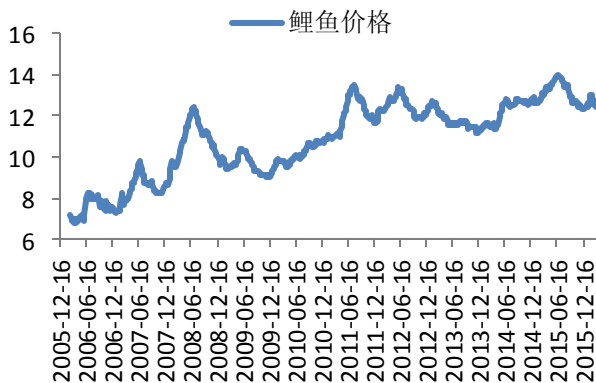
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29:鲢鱼价格（元/公斤）



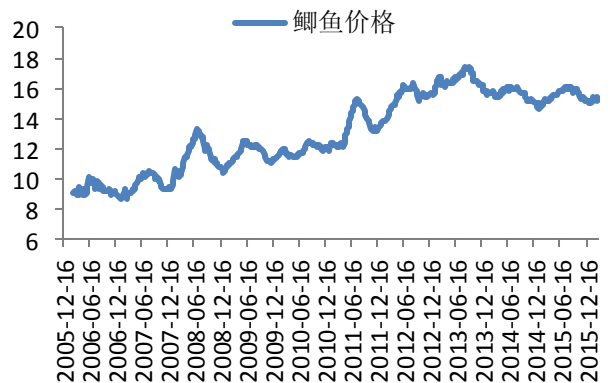
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30:鲤鱼价格（元/公斤）



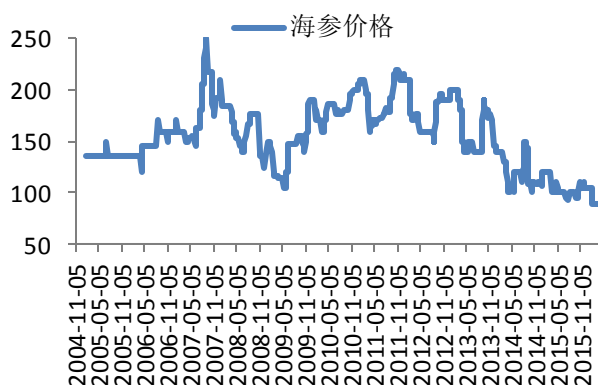
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31:鲫鱼价格（元/公斤）



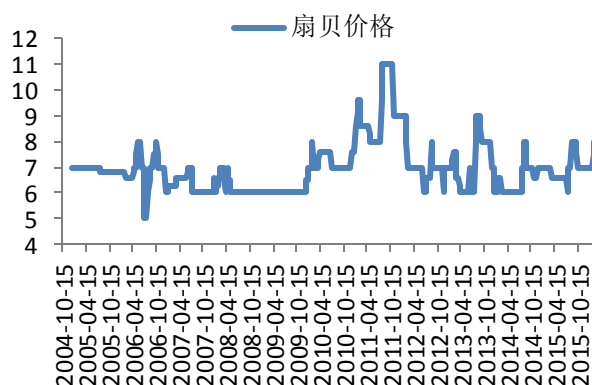
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32:海参价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

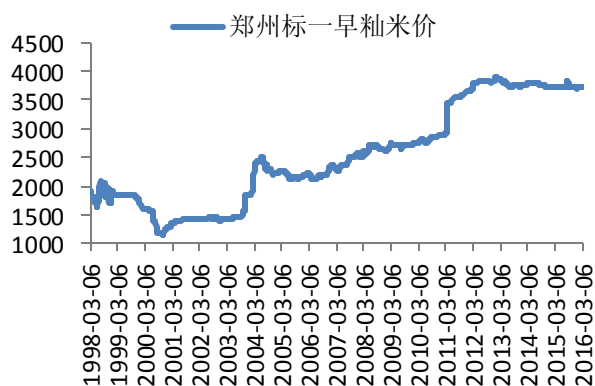
图 33:扇贝价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

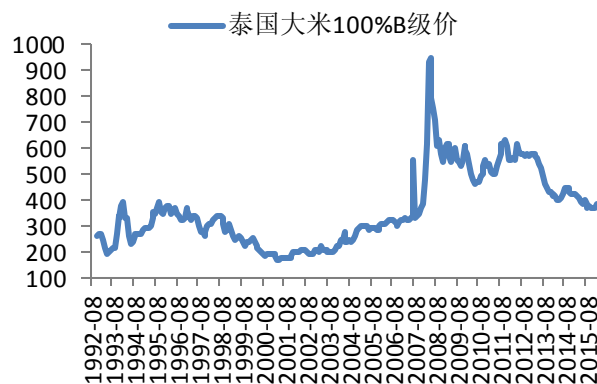
2.4 农作物市场

图 34:早籼米价格 (元/吨)



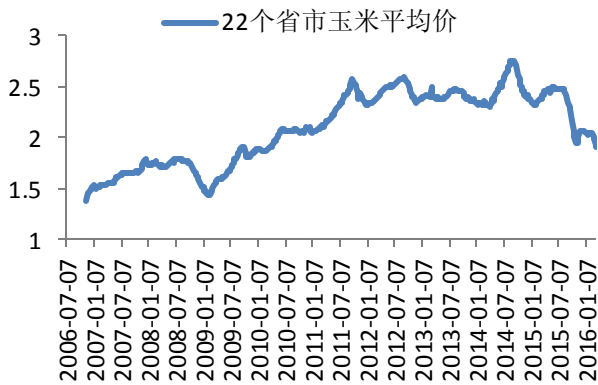
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 35:泰国大米价格 (美元/吨)



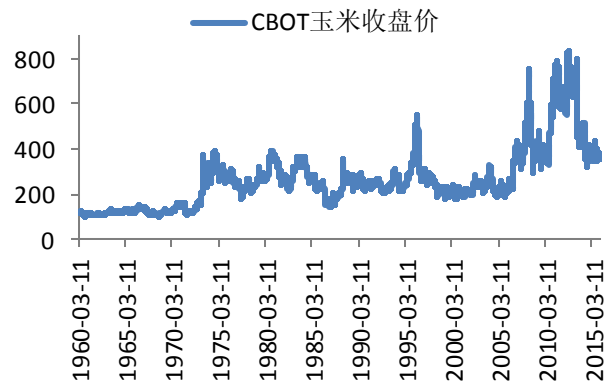
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 36:玉米平均价格 (元/公斤)



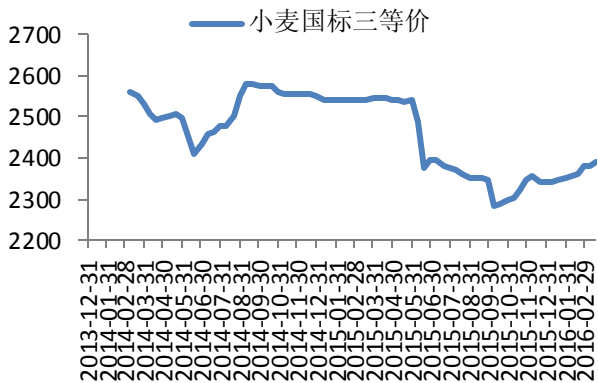
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳)



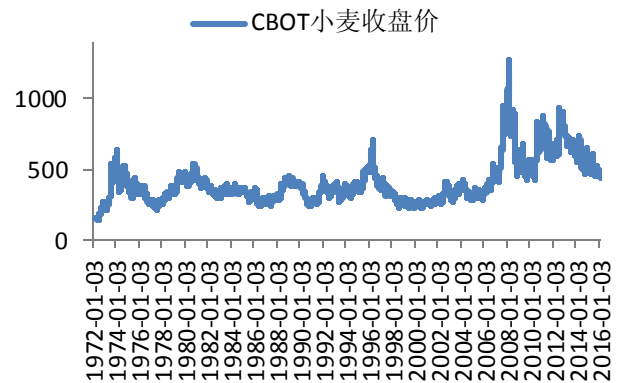
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38:小麦国标三等价格 (元/吨)



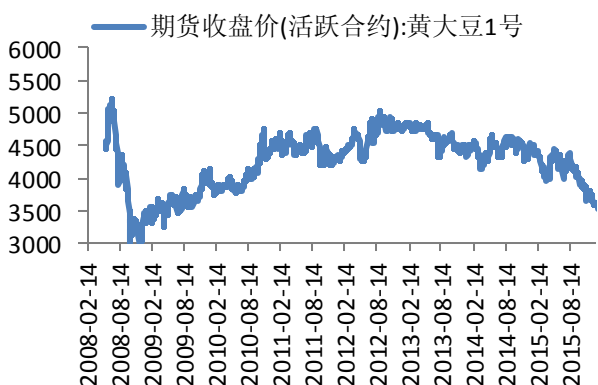
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 39:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳)



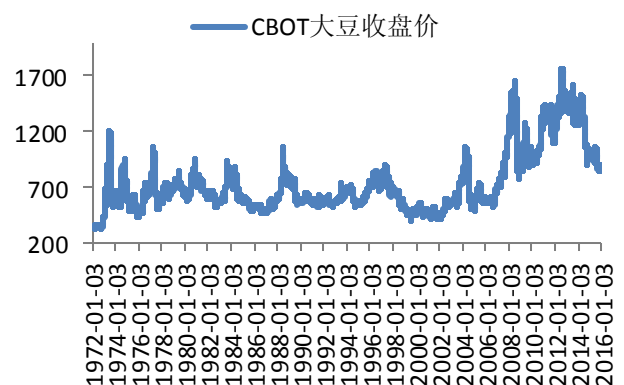
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 40:大豆价格 (元/吨)



敬请参阅报告结尾处的免责声明

图 41:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳)



东方财智 兴盛之源

资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 42:柳州白糖价 (元/吨)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 43:全球糖价 (美分/磅)



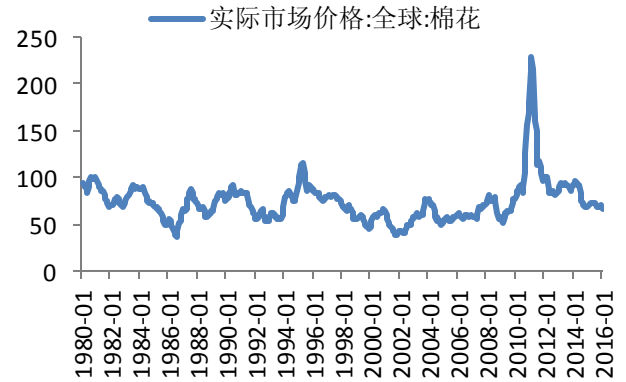
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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

博鳌亚洲论坛 2016 年年会开始举行，部分与会专家提出——普惠金融应成为扶贫攻坚生力军

3 月 22 日，博鳌亚洲论坛 2016 年年会开始举行，农村金融议题仍是今年首场“秀”。在“普惠金融”，金融的“平民化”分论坛中，与会嘉宾将侧重点放在了普惠金融对我国新一轮扶贫攻坚的作用上。

普惠金融在农村开展的核心在于盘活农村资产，政府近两年开展的农村宅基地在普地和土地确权登记流转试点，为农村金融的顺利推行提供了前提保障。

如何才能让金融成为农民脱贫致富的工具？在海南省农村信用社联合社理事长吴伟雄看来，要跳出金融做农村金融。一是要有专门为农民发放小额信贷的队伍，对他们进行全方位农业知识和爱农民的教育和培训；二是强化贷款信息化管理，推行手机银行，减少还款成本，为海南全省 95%以上农民建立信息档案；三是教会贷款农民一到两项谋生技术。（农民日报）

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。（中国农业新闻网）

2月中国猪肉进口同比增长 111.2%，出口同比下降 54.3%

海关数据显示，2016年2月份中国进口猪肉 74371 吨，同比 2015年2月份进口量增加 111.2%；2016年1-2月份中国累计进口猪肉 171,400 吨，同比增加 76.0%。

2016年2月份中国出口猪肉 2,694 吨，同比 2015年2月份下降 54.3%；2016年1-2月中国累计出口猪肉 7238 吨，同比下降 45.9%。（中国饲料行业信息网）

华北玉米倒流减少，价格跌势不止

华北地区贸易商反映，本周发运东北的车辆减少了一半以上。华北玉米倒流量减少，更多粮源留在本地消化，由于余粮较多，阶段性供大于求，价格承压。

本周，华北地区玉米外流量减少，主要是因为东北临储收购严格限制华北玉米，华北玉米进入临储的数量大幅减少，目前华北玉米倒流回东北主要是供应深加工企业。（粮油市场报）

中国2月糖进口量连续第二个月下滑

中国海关总署周一公布数据显示，中国2月糖进口量连跌第二个月下滑，2015年全年进口量曾创纪录高位。中国是全球最大糖进口国。

海关数据显示，中国2月糖进口量为 11 万吨，较去年同期下滑 13.5%。（钢联资讯）

2016年或将取消粮补

近日，英媒称，中国农业政策制定者证实，中国政府将让市场来决定国内粮食价格，不再提供价格补贴。据英国《金融时报》网站1月27日报道，中国对农作物、尤其是玉米的价格补贴，导致了库存大量积压。外界一直普遍预计北京方面将做出放弃这一政策的决定，尽管具体执行时间仍是个未知数。（博亚和讯）

4. 重点公司公告

通威股份：关于下属公司与唐山市丰南区和滦南县人民政府签署《投资协议书》的公

告

公司下属通威渔光一体科技（北京）有限公司拟与唐山市丰南区人民政府签署《投资协议书》，在唐山市丰南区注册成立通威渔光一体科技（唐山）有限公司，由其在丰南区投资建设，渔光一体‘智能渔业产业园，该项目包括但不限于 300 兆瓦（MW）光伏发电项目建设、水产健康养殖、饲料经营、池塘改造建设、智能设施与渔业设施配路以及水产与光伏运用研究等。项目战略性总投资预计为人民币 30 亿元，将分期分批实施，其中，第一期项目投资预计为人民币 8.5 亿元。

公司下属通威渔光一体科技（北京）有限公司拟与唐山市滦南县人民政府签署《投资协议书》，在唐山市滦南县南堡镇注册成立通威渔光一体科技（滦南）有限公司，由其在滦南县南堡镇所属区域投资建设，渔光一体‘智能高效渔业产业园，该项目包括但不限于 30 兆瓦（MW）光伏发电项目建设、水产养殖、池塘改造建设、智能设施与渔业设施配路以及水产与光伏运用研究等。项目总投资预计为人民币 2.7 亿元，将分期投资。

新洋丰：关于投资设立全资子公司湖北新洋丰现代农业发展有限公司的公告

公司以自有资金出资 10000 万元人民币设立全资子公司湖北新洋丰现代农业发展有限公司，计划开展新型农业投入品及农业技术的研发、集成、孵化及市场推广，农业综合服务、农产品现代化种植、收购及销售等农业相关业务。子公司的工商注册登记手续已办理完毕。

新五丰：关于公司控股股东减持公司股份的提示性公告

公司控股股东湖南省粮油食品进出口集团有限公司于 2016 年 3 月 17 日减持公司无限售条件流通股 4,000,000 股，占公司总股本 326,337,792 股的 1.23%。

本次减持前，粮油集团持有公司股份数为 114,009,273 股（其中无限售条件流通股 87,967,606 股，有限售条件流通股 26,041,667 股），占公司总股本的 34.94%。本次减持后，粮油集团持有公司股份数为 110,009,273 股（其中无限售条件流通股 83,967,606 股，有限售条件流通股 26,041,667 股），占公司总股本的 33.71%。

圣农发展：关于公司获得政府补助的公告

根据光泽县人民政府下发的《光泽县人民政府关于拨付福建圣农发展股份有限公司 2015 年度优秀大型企业特别贡献奖励及重点流域水环境综合整治环保专项补助的通知》（光政综[2016]40 号），福建圣农发展股份有限公司（以下简称“公司”）应收光泽县人民政府拨付的 2016 年度专项补助资金共计 1036 万元，具体补助项目为 2015 年度优秀大型企业特别贡献奖励 500 万元以及重点流域水环境综合整治环保专项补助 536 万元，目前该补助资金 1036 万元已经全部到账。

獐子岛：关于股东股权质押的公告

公司股东长海县獐子岛投资发展中心质押 44,000,000 股，质押开始日为 2016 年 3 月 21 日，到期日 2017 年 3 月 21 日，本次质押占其所持股份比例 13.52%。截止 3 月 24

日，长海县獐子岛投资发展中心持有公司无限售条件流通股 32,542.88 万股，占公司总股本的 45.76%，长海县獐子岛投资发展中心持有本公司无限售条件流通股中，处于质押状态的股份累积数为 26,893 万股，占公司总股本的 37.81%。

5. 投资策略及重点推荐

我们认为，畜禽产业迎 10 年不遇大好行情，推动价格上涨的主要核心变量是供给侧收缩。鸡价短期受屠宰企业压价影响下跌，长期禽链看涨趋势不变，高点将在 17 年出现鸡价高点有望达 6.5 元/斤，商品代鸡苗价格高点有望达 7.5 元。生猪养殖规模化进程进入加速期，能繁母猪存栏量低位和疫情因素将共同拉高猪价，猪价创历史新高只是时间问题，16 年全年生猪均价 18 元/公斤，高点将出现在 16 年 3 季度。

投资主线有两条：第一，积极布局养殖股中弹性较大的标的，重点推荐：雏鹰农牧（仔猪占比 40%，仔猪头均盈利 500 元以上，生猪产能释放），同时关注：牧原股份、温氏股份、益生股份、圣农发展、民和股份；第二，养殖后周期中具备优质产品的标的，重点推荐：生物股份（市场占有率高，仔猪疫情避险情绪较高，追求高品质疫苗），同时关注：大北农。

上周投资组合为：雏鹰农牧 40%、生物股份 40%、大北农 20%，组合收益率 6.65%。跑赢沪深 300，5.83%，跑赢行业指数 1.5%。

本周投资组合为：雏鹰农牧 40%、生物股份 40%、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
雏鹰农牧	40%	13.62%	5.45%	—	—
生物股份	40%	0.29%	0.12%	—	—
大北农	20%	5.42%	1.08%		
组合收益率	100%	—	6.65%	0.82%	5.15%

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
雏鹰农牧	40%
生物股份	40%
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			
		2014A	2015A	2016A	2017A	2014A	2015A	2016A	2017A
牧原股份	推荐	1.34	2.12	3.4		23.11	14.63	9.12	
大北农	推荐	0.69	0.98	1.22		17.6	12.4	9.95	
益生股份	推荐	0.11	0.18	0.21		88.59	53.86	47.26	
雏鹰农牧	强烈推荐	-0.2	0.2	0.82	1.24	-74.32	77.39	18.32	12.15
圣农发展	推荐	0.15	0.39	0.86		73.87	28.22	12.87	
北大荒	推荐	0.57	0.34	0.46		14.29	24.16	17.73	
隆平高科	推荐	0.72	0.88	0.98		31.15	25.54	22.92	
好当家	推荐	0.24	0.36	0.44		22.84	15.2	12.26	
生物股份	推荐	1.41	0.91	1.2		22.16	34.38	26.11	
民和股份	推荐	0.19	0.36	0.47		42.37	21.69	16.91	

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。