

牧原股份 (002714)

—销量创阶段新高

投资评级 持有 评级调整 首次推荐 收盘价 52.60 元

事件:

公司公布了 2016 年 6 月份销售简报。2016 年 6 月份, 公司销售生猪 27.1 万头, 销售收入 5.91 亿元, 销售单价 19.72 元/公斤。

结论:

受益于补栏周期, 我国生猪价格未来一段时间仍将处于相对高位, 行业仍处于景气高点。给予公司“持有”投资评级。

正文:

- 1、供给提升缓慢, 高猪价时间周期有望拉长。公开数据显示, 我国生猪供给处于缓慢恢复阶段, 供需失衡短期难以解决, 意味着高猪价时间周期有望拉长。
- 2、通胀提升成本, 盈利将稳中有降。上半年, 大宗商品市场整体上涨, 饲料原材料豆粕、玉米等产品价格呈上涨趋势, 成本上升将拉低行业盈利状况。另一方面, 生猪价格高点难再现, 原因为我国生猪行业未来的预期发生了改变(供给拐点已现, 供给处于缓慢恢复阶段), 未来价格将稳中有降。
- 3、洪灾有望成为后期畜禽、水产行业催化因素。此次长江流域特大洪涝灾害会使畜禽和水产行业供给受损, 这或将在下半年消费旺季体现。
- 4、投资建议。生猪养殖行业处在景气周期, 公司处在产能释放期间。公司股价对应 2016 年预期估值仅为 15 倍。随着中报业绩高增长刺激, 公司估值有望得以提升, 给予公司“持有”投资评级。

发布时间: 2016 年 7 月 6 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	105.31/35.56
上证指数/深圳成指	3009.53/10379.65
50 日均成交额(百万元)	275.45
市净率(倍)	8.90
股息率	0.58%

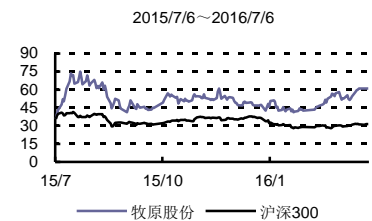
基础数据

流通股(百万股)	153.53
总股本(百万股)	516.87
流通市值(百万元)	9311.29
总市值(百万元)	31348.35
每股净资产(元)	6.81
净资产负债率	100.67%

股东信息

大股东名称	秦英林
持股比例	47.60%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 周家杏
 执业证书编号: S0020511030015
 电话: 021-51097188-1920
 电邮: zhoujiaxing@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

表 1: 畜禽养殖板块估值对比

代码	名称	总市值	市净率(LF)	市盈率 (TTM)
300498.SZ	温氏股份	1671	7.04	19.15
002299.SZ	圣农发展	316	5.97	-250.16
002714.SZ	牧原股份	272	6.99	27.63
002505.SZ	大康农业	211	3.65	2123.42
002477.SZ	雏鹰农牧	190	4.35	45.81
002458.SZ	益生股份	163	16.48	-64.63
002234.SZ	民和股份	101	10.72	-49.57
002746.SZ	仙坛股份	78	7.80	193.15
002321.SZ	华英农业	54	2.34	392.44

资料来源: wind, 国元证券研究中心。数据截至 2016 年 7 月 6 日。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn