



农业

2016.03.10

2 季度畜禽价格创新高，把握板块调整机遇

评级: **增持**

上次评级: 增持

细分行业评级

农产品加工	增持
农业服务业	增持
基础农业生产	增持

	王乾 (分析师)	钱浩 (研究助理)
	021-38676675	021-38674925
	wangqian@gtjas.com	qianhao@gtjas.com
证书编号	S0880515020001	s0880115080191

本报告导读:

近期畜禽养殖板块强势补跌，不少投资者开始担心是否基本面出现问题。我们认为行业景气维持上行，预计 2 季度畜禽价格有望创新高，建议投资者把握板块调整机遇。

摘要:

- **核心观点:** 近期畜禽养殖板块强势补跌，不少投资者开始担心是否基本面出现问题。我们认为畜禽养殖板块景气度维持上行，预计 2 季度畜禽价格有望创新高，建议投资者把握板块调整机遇，维持行业“增持”评级。
- **春节后猪价“淡季不淡”，后期猪价有望创新高。** 重点地区广东、四川、河南、湖南、辽宁的最新猪价分别为 19.42、20.18、18.75、19.62、18.17 元/公斤，除了辽宁省，其他省区猪价均已超过春节前水平，大幅超出之前市场预期。同时，目前猪价最高的省份是四川省，四川生猪养殖规模化程度低，前期产能退出更严重，也是全国散养产能现状的缩影。另外，当前仔猪价格已经创历史新高，后期生猪价格创新高是大概率事件。
- **引种自律叠加进口禁令，肉禽产业链自上而下受益。** 当前，重点地区烟台鸡苗价格 5.9 元/羽，毛鸡价格 4.85 元/斤（棚前价），父母代鸡苗报价 25 元/套（不同种禽企业略有差别），引种自律收缩叠加进口“禁令”效应正逐步显现。同时，目前白条鸡价格的上涨幅度低于毛鸡，冻肉去库存后，预计毛鸡价格有望迎来大涨。
- **投资建议:** 生猪养殖板块，优选出栏高增长、成本控制领先企业，推荐牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份、新五丰、雏鹰农牧；肉禽养殖板块方面，依照产业链受益顺序，推荐益生股份、民和股份、圣农发展、华英农业、仙坛股份。
- **风险提示:** 畜禽价格波动风险、疫病风险、食品安全等

相关报告

农业:《橡胶迎来反弹窗口，海南橡胶最受受益》	2016.03.07
农业:《供需形势逐步反转，糖价牛市值得期待》	2016.03.07
农业:《南方猪价突破节前高点，超市市场预期》	2016.03.03
农业:《强者恒强，畜禽养殖仍是最佳选择》	2016.03.01
农业:《猪价季节性回调，畜禽养殖仍是最佳选择》	2016.02.28

表 1: 重点上市公司盈利预测与估值 (收盘价为 2016 年 3 月 9 日)

公司名称	代码	收盘价	盈利预测 (EPS)			PE			评级	目标价
			2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E		
雏鹰农牧	002477	13.88	-0.18	0.26	0.86	-77	53	16	增持	30.1
正邦科技	002157	17.11	0.06	0.53	1.09	280	32	16	增持	27.9
圣农发展	002299	23.32	0.07	-0.3	0.81	340	-78	29	增持	30.4
华英农业	002321	11.33	0.02	0.09	0.66	481	126	17	增持	16
益生股份	002458	38.65	0.07	-1.15	1.35	550	-34	29	增持	45.6
民和股份	002234	21.50	0.21	-0.85	0.83	104	-25	26	增持	24.9
仙坛股份	002746	32.90	0.28	0.14	1.71	118	235	19	增持	47.9
天邦股份	002124	23.75	0.11	0.38	0.91	212	63	26	增持	30
温氏股份	300498	46.93	0.73	1.71	2.9	64	27	16	增持	61.6
牧原股份	002714	51.29	0.16	1.2	2.77	331	43	19	增持	83.1
新五丰	600975	11.11	-0.15	0.12	0.55	-74	93	20	增持	12.1

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		