

食品、饮料

大北农 (002385)

推荐 (维持)

玉米新品种通过国审，竞争力增强

文 献 CFA 食品饮料高级研究员
S1060209040123
0755-22627143
wenxian@pasc.com.cn

丁芸洁 联络人
S1060110040054
0755-22625697
DINGYUNJIE640@pingan.com

事项:

大北农 20 日发布公告，旗下子公司北京金色农华种业科技有限公司玉米种子新品种“农华 101”在东北和华北两个玉米主产区通过国审，进入销售阶段。

平安观点:

- 农华 101 通过国审在预期之中，将增强大北农玉米种子业务在主产区的竞争力。东北和华北产区玉米种植面积约 2 亿亩，约占我国玉米总种植面积的三分之二。此前大北农在此两产区推广面积为 300 多万亩，农华 101 通过国审后，公司在这两个区域的可销品种增加，竞争力也会增强。由于通过国审已在预期之中，我们维持对大北农 2010 和 2011 年玉米推广面积的假设，即同比分别增长 30%和 63%至 466 万亩和 758 万亩。
- 产量表现优于登海，但综合竞争力优势与其他竞品持平。登海的“良玉 188”和“登海 605”此次也分别通过了东北和华北区域的国审，与之相比，农华 101 过去两年年均产量分别高 2%和 2.5%。但农华 101 的产量较同期通过东北国审的“盛单 219”和“伟科 606”略低 1%—2%，抗病性等特征亦与竞品各有所长。
- 猪饲料业务环境正转好，维持业绩预测。随着生猪价格自 6 月触底回升，并带动生猪存栏上升，大北农猪饲料业务环境正在转好，同时公司重点发展高端乳猪料的产品结构调整策略也进展顺利，下半年业绩值得期待。我们维持 2010—2012 年 EPS 预测，预计同比分别增长 26.6%、38.4%和 40%至 0.88、1.22 和 1.71 元，动态 PE 分别为 48、35 和 25 倍。
- 公司强于行业，乱世易出英雄，维持“推荐”评级。大北农主业饲料行业竞争激烈，毛利率低，但通过选择高毛利率细分市场，如预混合饲料、高端乳猪料、兽药、疫苗和种子等，大北农盈利能力超出行业。大北农有优秀管理层，且所从事行业猪饲料和种业均正逢快速变化时期，我们认为公司未来可能抓住机会快速成长，成为“英雄”。尽管当前公司股价偏高，但考虑到公司长期竞争力强，且仍有未使用的 10 亿 IPO 超募资金，我们维持对公司“推荐”的评级。

附：良玉 188、农华 101 和登海 605 国审公告原文

审定编号：国审玉 2010006

品种名称：良玉 188

选育单位：丹东登海良玉种业有限公司

品种来源：M60×S121

特征特性：在东北华北地区出苗至成熟 128 天，与郑单 958 相当，需有效积温 2700℃左右。幼苗叶鞘紫色，叶片浓绿色，叶缘浅紫色，花药浅紫色，颖壳浅紫色。株型半紧凑，株高 296 厘米，穗位高 122 厘米，成株叶片数 20~21 片。花丝粉色，果穗粗筒型，穗长 18 厘米，穗行数 16~20 行，穗轴红色，籽粒黄色、马齿型，百粒重 34.9 克。经丹东农业科学院和吉林省农业科学院植物保护研究所两年接种鉴定，抗大斑病、灰斑病、丝黑穗病、弯孢菌叶斑病和玉米螟，感茎腐病。经农业部谷物及制品质量监督检验测试中心（哈尔滨）测定，籽粒容重 724 克/升，粗蛋白含量 9.90%，粗脂肪含量 3.35%，粗淀粉含量 73.28%，赖氨酸含量 0.32%。

产量表现：2008~2009 年参加东北华北春玉米品种区域试验，两年平均亩产 760.1 千克，比对照郑单 958 增产 6.1%。2009 年生产试验，平均亩产 760.5 千克，比对照郑单 958 增产 2.8%。

栽培技术要点：在中等肥力以上地块栽培，每亩适宜密度 4000~4500 株，注意防止倒伏（折）和防治病虫害。

审定意见：该品种符合国家玉米品种审定标准，通过审定。适宜在辽宁中晚熟区、吉林四平晚熟区、河北张家口坝下、山西中晚熟区、内蒙古赤峰地区春播种植，注意防止倒伏（折）。

审定编号：国审玉 2010008

品种名称：农华 101

选育单位：北京金色农华种业科技有限公司

品种来源：NH60×S121

特征特性：在东北华北地区出苗至成熟 128 天，与郑单 958 相当，需有效积温 2750℃左右；在黄淮海地区出苗至成熟 100 天，与郑单 958 相当。幼苗叶鞘浅紫色，叶片绿色，叶缘浅紫色，花药浅紫色，颖壳浅紫色。株型紧凑，株高 296 厘米，穗位高 101 厘米，成株叶片数 20~21 片。花丝浅紫色，果穗长筒型，穗长 18 厘米，穗行数 16~18 行，穗轴红色，籽粒黄色、马齿型，百粒重 36.7 克。经丹东农业科学院和吉林省农业科学院植物保护研究所接种鉴定，抗灰斑病，中抗丝黑穗病、茎腐病、弯孢菌叶斑病和玉米螟，感大斑病；经河北省农林科学院植物保护研究所接种鉴定，中抗矮花叶病，感大斑病、小斑病、瘤黑粉病、茎腐病、弯孢菌叶斑病和玉米螟，高感褐斑病和南方锈病。经农业部谷物及制品质量监督检验测试中心（哈尔滨）测定，籽粒容重 738 克/升，粗蛋白含量 10.90%，粗脂肪含量 3.48%，粗淀粉含量 71.35%，赖氨酸

酸含量 0.32%。经农业部谷物品质监督检验测试中心（北京）测定，籽粒容重 768 克/升，粗蛋白含量 10.36%，粗脂肪含量 3.10%，粗淀粉含量 72.49%，赖氨酸含量 0.30%。

产量表现：2008～2009 年参加东华北春玉米品种区域试验，两年平均亩产 775.5 千克，比对照郑单 958 增产 7.5%；2009 年生产试验，平均亩产 780.6 千克，比对照郑单 958 增产 5.1%。2008～2009 年参加黄淮海夏玉米品种区域试验，两年平均亩产 652.8 千克，比对照郑单 958 增产 5.4%；2009 年生产试验，平均亩产 611.0 千克，比对照郑单 958 增产 4.2%。

栽培技术要点：在中等肥力以上地块栽培，东华北地区每亩适宜密度 4000 株左右，注意防治大斑病；黄淮海地区每亩适宜密度 4500 株左右，注意防止倒伏（折），褐斑病、南方锈病、大斑病重发区慎用。

审定意见：该品种符合国家玉米品种审定标准，通过审定。适宜在北京、天津、河北北部、山西中晚熟区、辽宁中晚熟区、吉林晚熟区、内蒙古赤峰地区、陕西延安地区春播种植，山东、河南（不含驻马店）、河北中南部、陕西关中灌区、安徽北部、山西运城地区夏播种植，注意防止倒伏（折）。

审定编号：国审玉 2010009

品种名称：登海 605

选育单位：山东登海种业股份有限公司

品种来源：DH351×DH382

特征特性：在黄淮海地区出苗至成熟 101 天，比郑单 958 晚 1 天，需有效积温 2550℃左右。幼苗叶鞘紫色，叶片绿色，叶缘绿带紫色，花药黄绿色，颖壳浅紫色。株型紧凑，株高 259 厘米，穗位高 99 厘米，成株叶片数 19～20 片。花丝浅紫色，果穗长筒型，穗长 18 厘米，穗行数 16～18 行，穗轴红色，籽粒黄色、马齿型，百粒重 34.4 克。经河北省农林科学院植物保护研究所接种鉴定，高抗茎腐病，中抗玉米螟，感大斑病、小斑病、矮花叶病和弯孢菌叶斑病，高感瘤黑粉病、褐斑病和南方锈病。经农业部谷物品质监督检验测试中心（北京）测定，籽粒容重 766 克/升，粗蛋白含量 9.35%，粗脂肪含量 3.76%，粗淀粉含量 73.40%，赖氨酸含量 0.31%。

产量表现：2008～2009 年参加黄淮海夏玉米品种区域试验，两年平均亩产 659.0 千克，比对照郑单 958 增产 5.3%。2009 年生产试验，平均亩产 614.9 千克，比对照郑单 958 增产 5.5%。

栽培技术要点：在中等肥力以上地块栽培，每亩适宜密度 4000～4500 株，注意防治瘤黑粉病，褐斑病、南方锈病重发区慎用。

审定意见：该品种符合国家玉米品种审定标准，通过审定。适宜在山东、河南、河北中南部、安徽北部、山西运城地区夏播种植，注意防治瘤黑粉病，褐斑病、南方锈病重发区慎用。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 82449257