



对 1 月份 CPI 同比上涨 1.0% 点评

事件：

2009 年 2 月 10 日，国家统计局发布 2009 年 1 月份居民消费价格指数（CPI），1 月份，居民消费价格总水平同比上涨 1.0%。其中，城市上涨 0.7%，农村上涨 1.5%；食品价格上涨 4.2%，非食品价格下降 0.6%；消费品价格上涨 1.5%，服务项目价格下降 0.8%。详细情况如下：

1、食品类价格同比上涨 4.2%。其中，肉禽及其制品价格下降 2.8%（其中猪肉价格下降 13.3%），鲜菜价格上涨 19.6%，粮食价格上涨 3.9%，油脂价格下降 13.9%，水产品价格上涨 11.6%，鲜果价格下降 0.4%，鲜蛋价格上涨 1.3%，调味品价格上涨 5.6%。

2、烟酒及用品类价格同比上涨 2.4%。其中，烟草价格上涨 0.2%，酒类价格上涨 6.0%。

3、衣着类价格同比下降 2.7%。其中，服装价格下降 3.1%。

4、家庭设备用品及维修服务价格同比上涨 2.6%。其中，耐用消费品价格上涨 0.6%，家庭服务及加工维修服务价格上涨 8.1%。

5、医疗保健及个人用品类价格同比上涨 1.6%。其中，西药价格上涨 1.0%，中药材及中成药价格上涨 3.3%，医疗保健服务价格上涨 0.7%。

6、交通和通信类价格同比下降 2.5%。其中，交通工具价格下降 1.3%，车用燃料及零配件价格下降 8.2%，车辆使用及维修价格上涨 0.9%，城市间交通费价格上涨 2.3%，市区公共交通费价格上涨 0.9%；通信工具价格下降 18.8%。

7、娱乐教育文化用品及服务类价格同比上涨 0.3%。其中，学杂托幼费价格上涨 1.1%，文娱费价格上涨 3.2%，旅游价格上涨 5.7%，文娱用耐用消费及服务价格下降 9.5%。

8、居住类价格同比下降 2.3%。其中，水、电及燃料价格下降 0.4%，建房及装修材料价格上涨 3.9%，租房价格上涨 1.3%。

行业评级

中性

（维持）

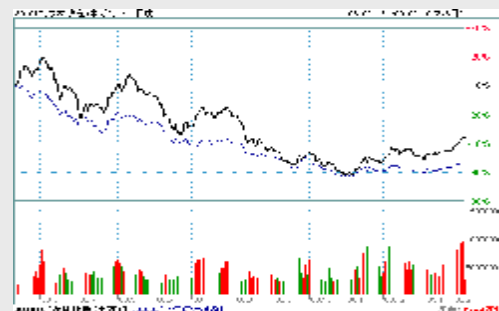
静态市盈率：

45.78

市净率：

3.59

行业表现



评价周期

1 个月

6 个月

12 个月

绝对表现（%）

13.69%

-14.9%

-43.53%

相对表现（%）

1.09%

4.79%

9.05%

资料来源：爱建证券研发部

重点公司盈利预测及投资评价

股票名称	评级	07EPS	08EPS	09EPS
北大荒	推荐	0.329	0.363	0.42
新中基	推荐	0.194	0.441	0.547
中粮屯河	推荐	0.243	0.357	0.565
登海种业	推荐	0.108	0.223	0.38
吉林森工	中性	0.157	0.219	0.253
顺鑫农业	中性	0.518	0.543	0.711
好当家	推荐	0.327	0.333	0.396
华鲁恒升	中性	0.901	0.861	1.049
盐湖钾肥	中性	1.866	2.827	4.542
扬农化工	回避	1.744	1.661	1.935
新安股份	中性	5.875	5.949	3.542
中牧股份	中性	0.423	0.546	0.679

资料来源：公司数据

吴正武

行业研究员

电话

021-3222 9888-3506

邮箱

wuzhengwu@ajzq.com

相关报告

《农林牧渔行业周报》

每周一

《农林牧渔行业动态报告》

请务必阅读正文之后的重要声明

点评:

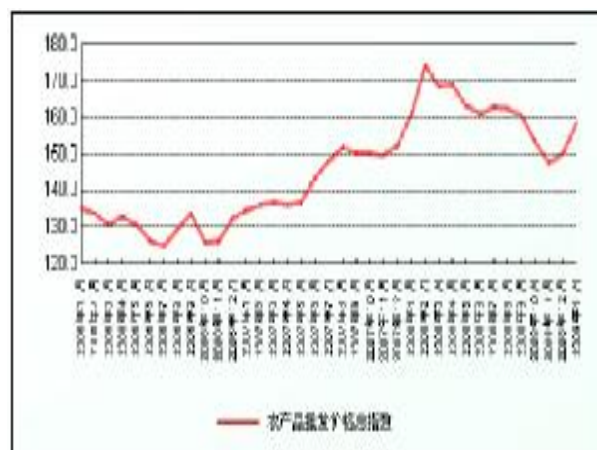
2009年2月10日,国家统计局发布的2009年1月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨1%,其中食品类价格同比上涨4.2%,非食品类价格同比下降0.6%。表面上看,食品类价格同比上涨是拉动1月份CPI同比上涨的主要动力。但是,从农业部公布的全国农产品和“菜篮子”产品批发价格指数可以看出:1月份,全国农产品和“菜篮子”产品批发价格同比指数分别为98.4和97.1,同比分别下降了1.6和2.9个百分点。

农业部“全国农产品批发价格指数”——月度指数

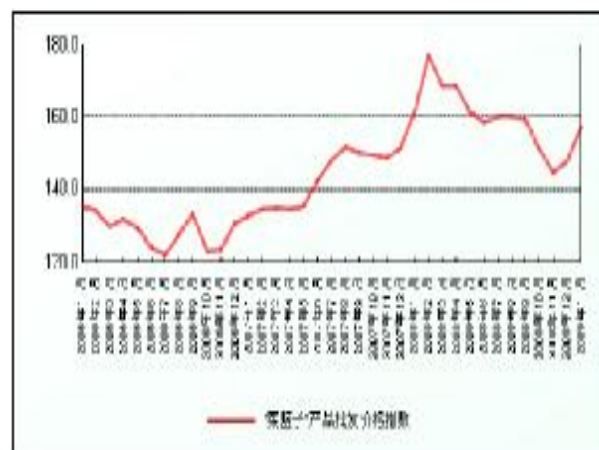
时间	农产品批发价格总指数			“菜篮子”产品批发价格指数		
	定基指数	同比指数	环比指数	定基指数	同比指数	环比指数
2009年1月	158.5	98.4	105.4	157.0	97.1	106.3
2008年12月	149.8	98.5	101.6	147.7	97.6	102.0
2008年11月	147.5	98.6	96.0	144.8	97.2	95.8
2008年10月	153.6	102.5	95.6	151.2	101.0	94.9
2008年9月	160.7	107.1	99.1	159.3	106.2	99.4
2008年8月	162.2	107.0	99.6	160.3	105.5	100.0
2008年7月	162.8	110.0	101.2	160.3	108.5	101.2
2008年6月	160.9	112.1	98.5	158.4	111.1	98.0
2008年5月	163.3	119.4	96.7	161.6	119.5	95.9
2008年4月	168.9	124.2	100.1	168.5	125.5	100.1
2008年3月	168.8	123.6	96.9	168.4	124.6	95.2
2008年2月	174.2	128.1	108.2	176.8	131.5	109.3

注:定基指数以2000年为100计算,同比指数以上年同期为100计算,环比指数以上月为100计算。

2006年以来全国农产品和“菜篮子”产品批发价格指数月度走势图



注:定基指数,以2000年为100计算。



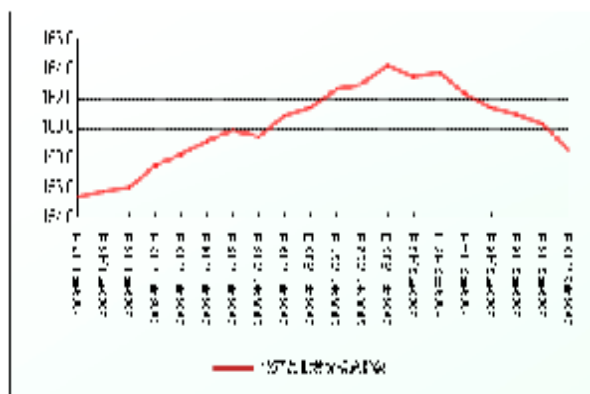
注:定基指数,以2000年为100计算。

从图表中可以明显看出,2009年1月份全国农产品和“菜篮子”产品批发价格指数同比是下降的,但是环比较有所上升,上升幅度为5%左右。

因此,统计数据显示的鲜菜价格上涨19.6%、水产品价格上涨11.6%、粮食价格上涨3.9%、鲜蛋

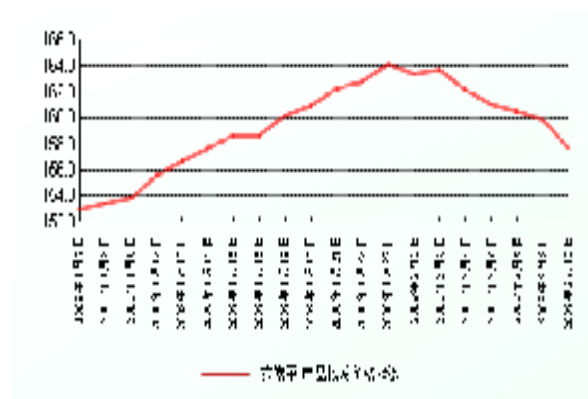
价格上涨 1.3%等主要是由于春节需求拉动引起的。因为去年春节在 2 月份，今年春节在 1 月份，所以统计数据可比性不强，也不具有持续性。春节过后，全国农产品和“菜篮子”产品批发价格指数逐日回落。

近期农产品批发价格总指数日度走势图



资料来源：国家统计局，2013年1月20日。

近期“菜篮子”产品批发价格指数日度走势图



资料来源：国家统计局，2013年1月20日。

从统计数据可以看出：即使有春节需求拉动，油脂和猪肉价格也分别同比下降了 13.9%和 13.3%，前者与国际石油价格大跌有关，后者与养猪业供求关系逆转有关。

剔除春节需求拉动因素，1 月份我国实际 CPI 要低很多，甚至可能是负数，预计 2 月份 CPI 会继续下降，很可能是负数，任何基于 1 月份 CPI 数字的乐观估计可能需要深入分析数据的可比性和可持续性。将 1 月份 CPI 数字与北方小麦主产区干旱联系起来也缺少统计数字支持，因为严重的旱情出现在 1 月末和 2 月上旬，而在此阶段，全国农产品和“菜篮子”产品批发价格指数是逐日下降的。

投资评级说明

I 公司评级

强烈推荐：预期未来6 个月内， 个股相对大盘升幅20%以上

推 荐： 预期未来6 个月内， 个股相对大盘升幅5%~20%

中 性： 预期未来6 个月内， 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避： 预期未来6 个月内， 个股相对大盘跌幅5%以上

I 行业评级：

强于大市：预期未来6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中性： 预期未来6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大市：预期未来6 个月内， 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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服务或其他服务。

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发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。