



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 5 月 13 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

生猪价格渐近政策底线，国家稳定猪价信号加强

事件：

国务院发布关于当前稳定农业发展促进农民增收的意见，要求各地区、各部门必须从全局和战略高度重视“三农”工作，进一步采取更加有针对性、更强有力的举措，保护农民生产积极性，稳定农业发展。

点评：

1. 政策意图：稳定生猪生产，防止猪肉价格过度下跌。

一是继续加大生猪生产投入。抓紧落实已出台的生猪和奶牛良种冻精补贴、能繁母猪补贴、生猪调出大县奖励等扶持政策，今年继续安排 30 亿元中央建设投资支持生猪和奶牛标准化规模养殖小区建设，促进饲养方式转变，提高畜牧养殖水平。

二是加强市场调控。认真执行国务院批准的《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》，适时启动相应的调控措施。增加部分中央建设投资支持冷链物流设施建设，扩大社会冰鲜冷冻储藏能力。

2. 受生猪供给持续高位运行、猪肉消费需求季节性下降，甲型 H1N1 流感事件心理层面等因素影响，我国生猪市场供过于求的矛盾更加突出，生猪价格、白条猪出厂价格、仔猪价格均呈现持续走低态势，猪粮比价继续明显下跌。总体来看，我国生猪生产已经逼近年初国家发改委、财政部等六部门联合发布的《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》所设定的生产盈亏平衡预警点。

3. 据国家发改委价格监测中心发布，4 月 29 日全国大中城市升值平均出厂价格 10.13 元，比上月底下降 10.4%；主要玉米批发价格为每公斤 1.64 元，比上月上涨 1.2%。目前的猪粮比价为 6.18：1，逼近预案设定的生产盈亏平衡预警点（6：1），与上月相比明显回落，为 2007 年以来的最低点。

4. 据农业部畜牧司发布，4 月 29 日全国 470 个农村集贸市场仔猪平均价格为每公斤 17.07 元，比上月底下降 13%，降幅比上月扩大 11.3 个百分点，明显养殖户已经开始调整生产，仔猪补栏积极性有所下降，3 月底全国生猪存栏 44861 万头，比上月涨 0.65%。其中，能繁母猪存栏 4924 万头，比上月下降 0.9%。生猪、能繁母猪存栏数量均处于较高水平。

5. 据商务部市场运行调节司发布，4 月 27 日-5 月 3 日全国规模以上生猪屠宰企业白条肉平均出厂价为每公斤 13.46 元，比上月同期下降 11.3%，跌幅比上月扩大 4.1 个百分点。2 月份受 1 月份春节因素的影响，屠宰量大幅下降，3 月份有所恢复，全国规模以上定点屠宰企业生猪屠宰量为 1562.8 万头，比上月上涨 24.1%。

6. 信号明显加强。预计后期猪肉价格触及政策底线，国家会及时启动《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》，有效调控生猪价格下跌，保护生猪养殖户的积极性，避免生猪养殖业的大起大落。

7. 维持农林牧渔行业增持评级。如果启动价格调控预案，可能相关上市公司带来交易性的机会，建议关注高金食品、新五丰。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司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。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。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司