



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 6 月 15 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

国产冻猪肉收储启动点评

事件：

6 月 13 日, 根据《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》三级响应机制有关规定, 并经国务院批准, 商务部会同财政部、发展改革委启动了国产冻猪肉的收储工作, 具体收储采用电子竞价方式, 确定了加工企业和入储价格。通过收储, 发挥了储备的“蓄水池”作用, 有利于防止生猪价格过度下跌, 稳定生猪生产, 保护养殖户利益, 促进生猪及猪肉市场稳定发展。

点评：

1. 商务部称, 通过收储发挥了储备的“蓄水池”作用, 有利于防止生猪价格过度下跌, 稳定生猪生产, 保护养殖户利益, 促进生猪及猪肉市场稳定发展。

2. 国家发改委价格监测中心的数据显示, 本周中国猪粮比价为 5.81:1, 已经连续四周低于预案设定的 6:1 的生产盈亏平衡点。

3. 今年以来, 由于周期性波动等一系列原因的影响, 生猪价格出现大幅下降, 年初, 国家发改委、财政部等六部门联合发布了《防止生猪价格过度下跌调控预案》, 设定了 6:1 的猪粮比价的生产盈亏平衡点。根据我国多年经验数据测算, 当猪粮比价高于 6:1 时, 养猪是盈利的; 但低于这一比例则出现亏损。

4. 5 月份, 生猪出场价格、白条肉出厂价格、仔猪价格仍然呈现持续走低态势, 猪粮比价连续 4 周低于 6:1 的生产盈亏平衡点。

5. 目前，国家发改委仍然在密切监测每周的数据，一旦猪粮比价进一步下跌到 5.5: 1 之下，国家会相应地启动二级应急机制。

6. 目前，收储对低迷的猪价刺激作用有限。我们认为政策在于稳定猪价, 对提升猪价效果有限。

7. 维持农业板块增持评级，冻猪肉收储可能会带来交易性机会，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