



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 7 月 1 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

夏粮收购点评

事件：

江苏、安徽、山东、河南和湖北相继启动小麦最低收购价预案，河北也于 6 月中旬启动预案，各地夏粮收购全面展开。

点评：

1. 今年的小麦收购价格呈高开稳走状态。今年各地挂牌收购，价格符合预期，粮价呈现高开稳走的态势。江苏、安徽、山西、湖北的小麦价格平稳，河南南部和湖北一些地区早期因为降雨出现了芽麦，但价格基本可以是农民接受。今年河北小麦的价格处在高位，每斤达到 0.95 元。

2. 从进度看，目前中国农业发展银行发放的信贷资金已经达到 1300 多亿，预计总量投放将达到 1500 亿，比去年增加了 320 亿。因为保护价提高，提前放贷对主产区重点倾斜和全额的保障。从收粮的情况看，农民对价格比较满意，另一方面在增收难度加大的时候，农民对托市收购的依赖度明显增加，主要表现就是今年保护收购价提高的幅度比较大，农民不再捂粮惜售。另外一个方面，收粮企业的服务比较到位，也加快了售粮进度。

3. 托市收购已经逐渐显现效果。前期受粮价处在高位，粮商并不敢大量收购，因为今年的保护价比较高，很多食品加工企业，观望粮价发生变动。近期，随着农民的售粮积极性的高涨，市场的积极信号使粮商积极开始大量收购。可能的原因：

一是市场的气氛向好，使粮食销售和收购的信心增强。（2）随着流动性增多，市场担心引发新一轮的通货膨胀可能，很多粮食企业开始入市收购。

4. 维持农业板块增持评级，维持南宁糖业（000911）、绿大地（002200）增持评级。

—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