

方正证券研究中心

农林牧渔行业分析师：陈光尧

电话：(86731) 5832209

电邮：chengguangyao@foundersc.com

联系人：吴佳蕾

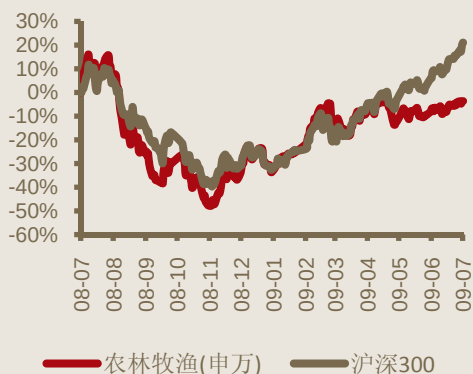
电话：(86571) 87782600

电邮：wujialei@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	51
总股本（亿股）	205.46
销售收入（亿元）	888.86
利润总额（亿元）	24.76
市盈率（整体法）	55.95

农林牧渔行业相对指数表现



相关研究

《农林牧渔行业 2009 年 5 月月报》

请务必阅读最后特别声明与免责条款

农林牧渔行业6月月报

农林牧渔·行业研究
2009.07.03 增持

投资要点

※农产品价格上涨范围扩大

国内食用油生产企业开始新一轮涨价，白糖、棉花、海参价格的反弹已把农产品价格上涨范围扩大，近期猪肉价格也企稳回升。前期经济危机造成需求下降，全球大宗农产品价格快速下滑，2009 年一季度价格水平比 2008 年高点价格下跌幅度在 45% 以上。今年二季度，经济复苏预期增强，石油价格大幅攀升，全球大宗农产品价格也重回升势。

※三大因素将有可能促使农产品价格上涨超出预期

全球农产品价格反弹受三方面因素影响：1) 美元贬值、通胀预期增强导致大宗商品价格普遍上涨；2) 石油价格回升，生物燃料需求持续增长；3) 经济复苏预期带来消费需求转暖。2009/10 年全球粮食减产预期将支撑大宗农产品价格在下半年的上涨趋势。我们认为我国非粮农产品价格都有可能出现超预期的上涨。

※农业板块有望出现补涨行情

农业板块在 2 季度明显落后于大盘，进入 4 月后，行业估值相对 A 股整体溢价水平明显回落。CPI 指数下降的趋势已经持续了近一年，我们认为下半年经济将逐渐进入温和通胀期，提高行业整体估值水平。我们预计农产品价格的上涨将点燃农业板块的补涨行情。

※上调行业“增持”评级。

5 月月报提到农产品价格先行指标已出现上涨苗头，机会似乎已出现。从 6 月份来看，农产品价格上涨的品种范围扩大，我们认为农业板块在下半年的投资机会大大提高。整个农业板块的中报业绩预计不太理想，但仍有业绩平稳增长的优良公司，投资者可以提前布局。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价	EPS			PE			评级
		08	09E	10E	08	09E	10E	
丰原生化	5.93	0.05	0.25	0.32	118.6	23.72	18.53	增持
獐子岛	23.03	0.55	0.70	0.85	41.87	32.9	27.09	增持
北大荒	13.73	0.36	0.45	0.55	38.14	30.51	24.96	增持
绿大地	20.68	1.03	0.75	0.94	20.08	27.57	22.00	增持

数据来源：Wind 资讯 方正证券研究中心 注：股价为 2009 年 7 月 3 日收盘价

一、农产品和菜篮子价格指数将上行

据农业部“全国农产品批发市场信息网”监测：2009 年 7 月 1 日，农产品批发价格总指数是 158.4（以 2000 年为 100），“菜篮子”产品批发价格指数是 157.3（以 2000 年为 100）。农产品批发价格总指数和“菜篮子”产品批发价格指数呈振荡走势，主要是夏粮丰收与自然灾害交织影响，以及大量的蔬菜上市。

图表 1 全国农产品和“菜篮子”批发价格指数走势



资料来源：农业部 方正证券研究中心

二、各类农产品价格走势分析

1、农作物产品价格走势分析

近期 CBOT 大豆处于下跌后的震荡整理走势，美元疲软以及陈豆供应紧张继续支撑其价格，而种植面积的预期增加令价格反弹较为谨慎。国内大豆市场则持续在进口成本与国储抛售的预期中徘徊，而上周二国家出台取消大豆出口关税的消息则为沉闷已久的豆类市场反弹提供了一个契机，后期随着国储抛售消息的逐渐被淡化，国内大豆市场将重回上行通道。

美国农业部在周二公布作物种植面积预估及季度库存报告。预估大豆种植面积为 7830.5 万英亩，较美国农业部 3 月预估的 7602.4 万英亩增加 228.1 万英亩。一些私人分析机构更是把大豆面积预估数据较美农业部 3 月份种植意向报告跳增约 300 万英亩。由于市场对于种植面积扩大的担忧，美豆价格已回落了 10% 左右。对于后市而言，美豆下跌空间有限，即使美豆种植面积增加，市场也已提前消化这一利空消息。

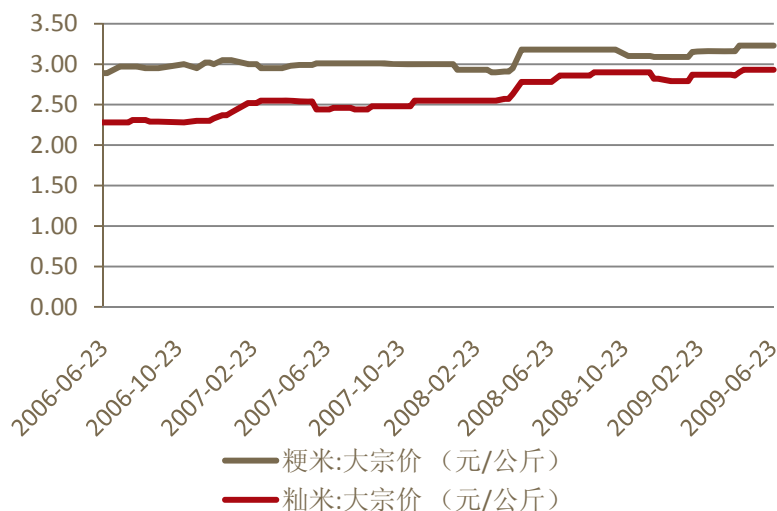
图表 2 大豆期货价格走势



资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

在国家政策性收购粳稻持续销售、关内及南方销区需求相对低迷的背景下,近期东北市场供大于求有所体现,粳稻销售压力凸显,加上陈稻米上市,抑制或打压新稻米价格,使市场价格呈现高位回落,并向国家政策性收购东北粳稻销售底价靠拢。从目前供需情况来看,据国家粮油信息中心 6 月份最新预测,今年我国稻谷播种面积为 2975 万公顷,较上年增加 35 万公顷,产量预计从 18900 万吨增加至 19300 万吨。与此同时,据国家统计局预测,早稻面积为 8790 万亩,增加 225 万亩,增幅达 2.56%。2008 年我国稻谷国内消费水平为 1.8 亿吨,今年我国稻谷的国内消费量的增幅估计不会超过产量的增幅。由此,预计今年稻谷产大于需 100 万吨以上。此外,去年年底库存有结余,结余量为 227 万吨,较前年有明显上升趋势,所以今年我国稻谷供求形势由紧平衡状态转为平衡并略显盈余状态。

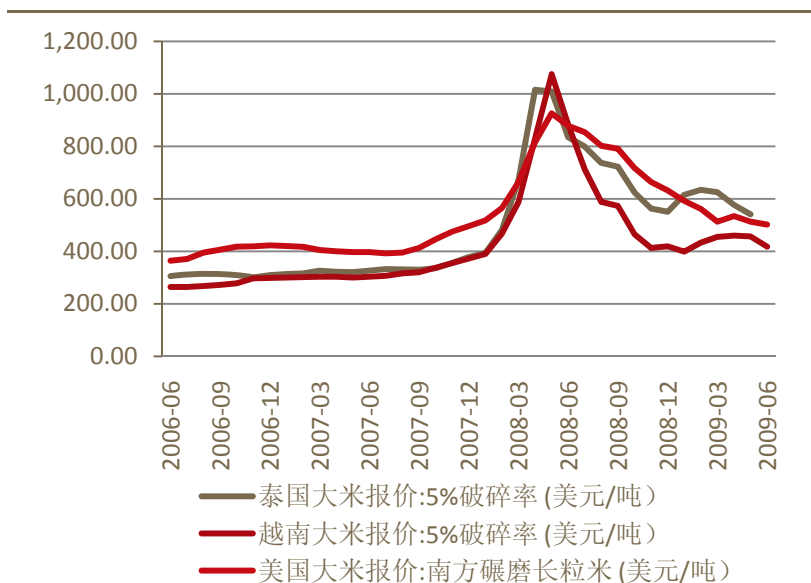
图表 3 我国粳米和籼米批发价格走势



资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

国际大米价格仍然呈震荡走势，在没有明显负面消息的情况下，短期大幅反弹的可能性不大。

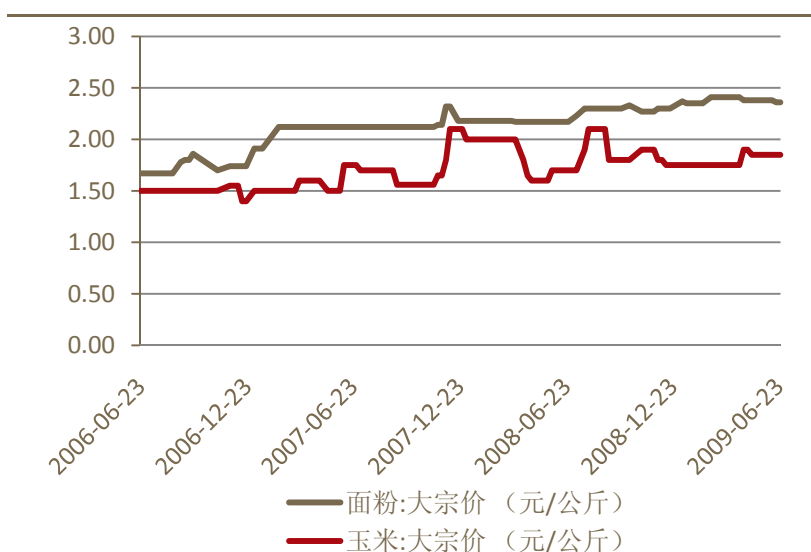
图表 4 国际大米批发价格走势



资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

玉米现货市场价格继续上涨。黑龙江产中等东北玉米市场最高销售价格为 1.84 元/公斤，市场最低销售价格为 1.78 元/公斤。广东港口玉米因受到货量充足影响，当地玉米价格止涨企稳。目前粮源均以东北玉米为主，河北基本售尽。结合基本面情况来看，国家后期顺价拍卖已成市场的必然，并且顺价拍卖价格不低于去年同期水平，具体时间要看现货市场玉米的价格而定，因此从这点上看，国家对玉米价格持扶持态度，因此预计在国家政策还没有具体下达之前，玉米还有上涨空间。

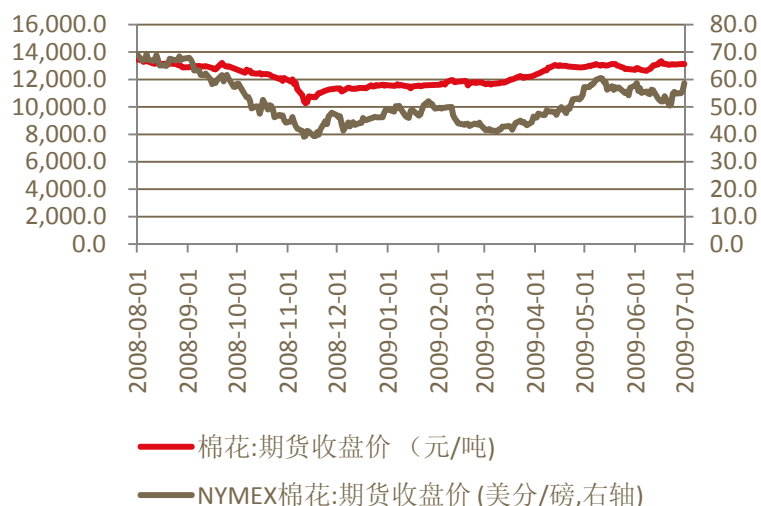
图表 5 面粉和玉米批发价格走势



资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

今年农户种植意愿调查表明，今年多数棉农不愿意种植棉花，改种粮食，我国棉花种植面积下降明显；但受金融危机影响，我国纺织出口仍然面临巨大压力，在国家提高纺织品出口退税率的影响下，纺织品出口出现了回暖的现象。国内外棉花价格出现了上涨趋势，随着宏观经济的好转棉价还有上涨空间。

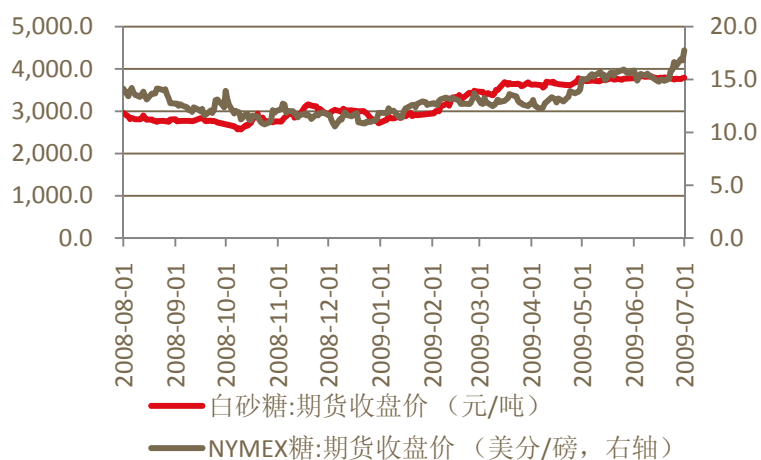
图表 6 国内外棉花期货价格走势



资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

2009 年在甘蔗减产预期下，食糖价格稳步上涨，目前广西白糖现货交易价格横盘在 3800 元/吨附近，随着利多因素的逐步出尽，市场近期追涨热情不高，毕竟下年度的减产预期已经有所透支。“夏季是食糖的消费旺季”这一因素是国内短期看涨的主要理由。国内食糖现货市场看似强劲，但是现货价格近期试探 3800 元/吨一线未果，买卖双方都比较谨慎，从国内现货市场看，目前的食糖价格达成一个平衡。

图表 7 糖期货价格走势

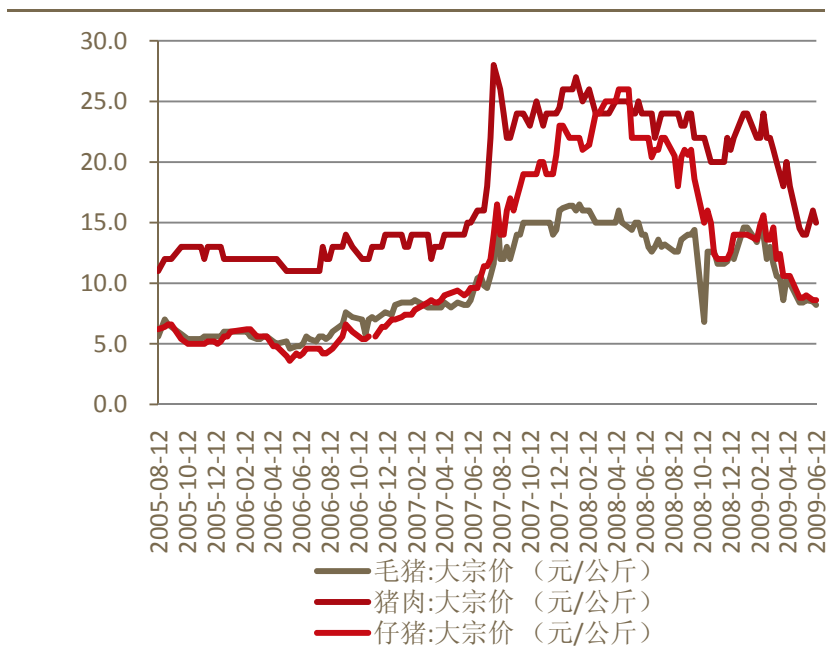


资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

2、畜禽、水产品价格走势分析

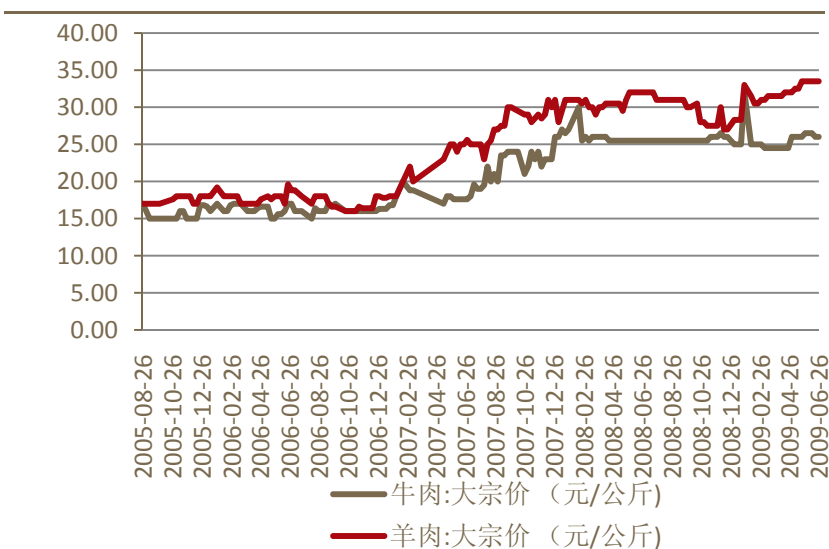
与去年同期比较，6 月只有鸡蛋价格提高，其它畜产品价格全线下跌，其中猪肉价格大幅下跌后目前有所回升。2009 年 6 月中旬与 2009 年 6 月上旬比较，活鸡、鸡蛋、羊肉和鸡肉价格下降；猪肉和牛肉价格提高；2009 年 6 月中旬与 2009 年 5 月中旬比较，猪肉、牛肉、鸡肉、活鸡和鸡蛋价格下降；羊肉价格提高；2009 年 6 月中旬与 2008 年 6 月中旬比较，猪肉、牛肉、羊肉、活鸡和鸡肉价格降低；鸡蛋价格提高。

图表 8 猪类产品批发价格走势



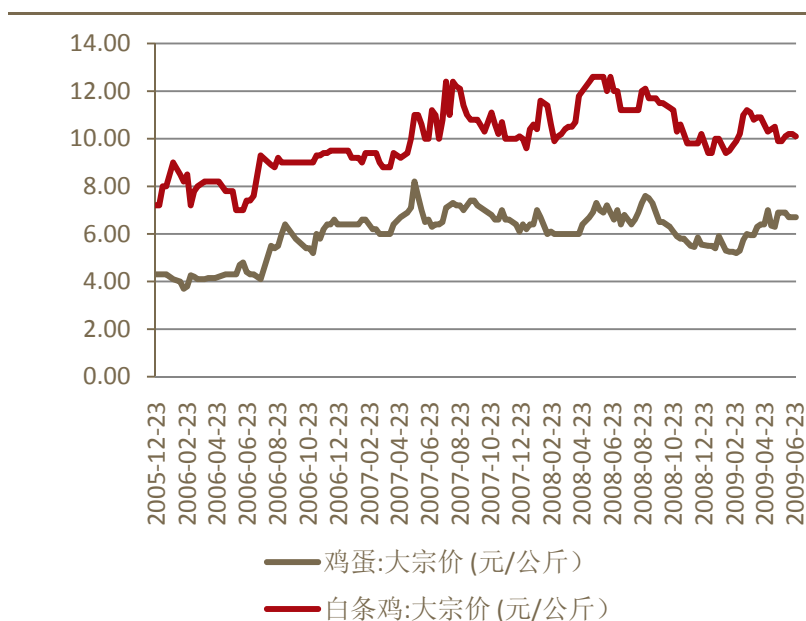
资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

图表 9 牛、羊肉批发价格走势



资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

图表 10 白条鸡和鸡蛋价格走势

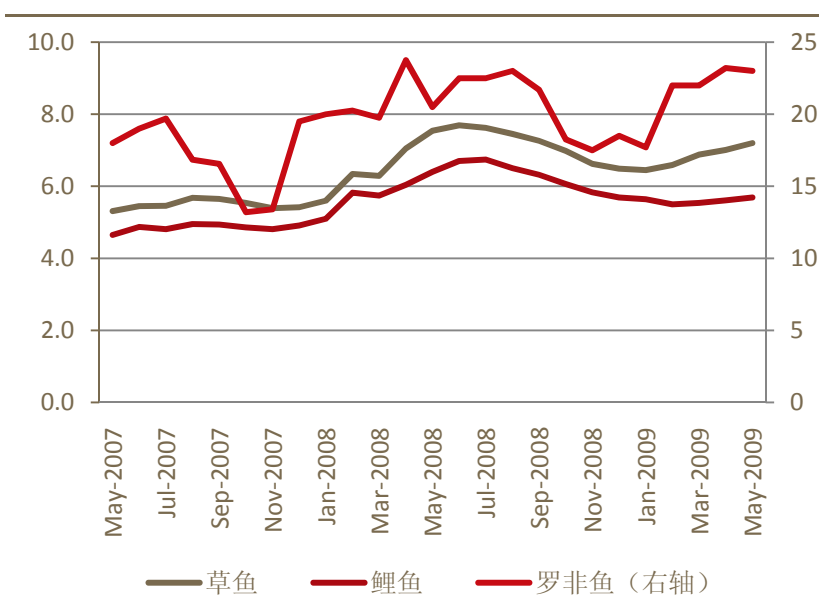


资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

在宏观经济有所企稳的情况下,加上“猪流感”对消费者心理的冲击。淡水产品的需求将增加,价格稳定,而高档海水产品海参价格近期反弹超出我们的预期,从6月初的110元/公斤反弹至中旬的120元/公斤,6月下旬进一步反弹至148-150元/公斤左右。

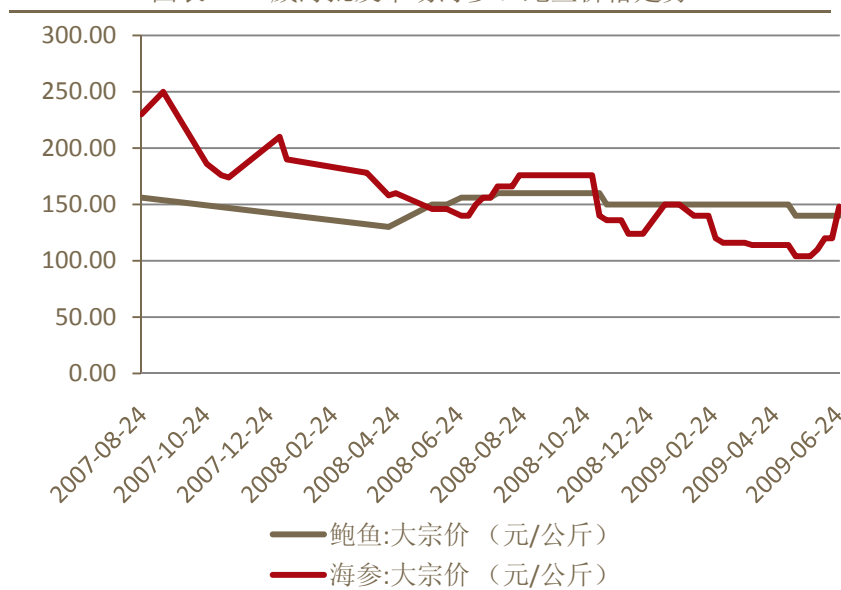
海参进入夏眠期,供给端的季节性波动带来价格反弹。淡季海参价格波动对盈利的影响有限,对研判海参行业趋势的意义也不大,但有可能成为高档海水产品价格反弹信号。

图表 11 罗非鱼、草鱼、鲢鱼价格走势 (元/公斤)



资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

图表 12 威海批发市场海参、鲍鱼价格走势



资料来源: WIND 资讯 方正证券研究中心

三、 6 月份重要农业事件分析

1、国家工商总局出台食品安全法系列配套法规

为保证食品安全法的顺利施行,中国国家工商行政管理总局专门制定了《食品流通许可证管理办法》《流通环节食品安全监督管理办法》《流通环节食品安全示范店 规范指导意见》和流通环节食品安全监管八项制度。

分析:

《食品安全法》于 6 月 1 日实施,但其中有一些粗线条的授权性条款,不利于食品安全法的完善执行,此次流通环节配套法规出台,将对食品的生产和销售进行监管,推动食品安全上新水平,提高食品流通主体准入门槛。

食品安全事故频发主要是在生产和流通中发生,大多是发生在流通领域,假冒伪劣产品绝大多数也是通过流通环节进入。《食品安全法》强化了食品生产经营者作为食品安全第一责任人的责任,并加大对违法行为的处罚力度,特别提出了惩罚性赔偿制度,食品经营者在产品的选择上将更加慎重和注重产品的质量和来源。把农业、食品品牌化和农业、食品标准化结合起来,从食用农产品种植、养殖、食品生产、食品流通到餐饮服务,众多产业链联系起来。对当前从种养到加工销售具有完整产业链的农业食品公司发展十分有利,随着食品安全法的实施,不同质量而同一价格的农产品价格体系会迅速瓦解,使众多农业和食品公司走出价格战的微利时代,而走上品牌战略的盈利时代。

2、5 月份白糖产销报告利好国内白糖消费正逐渐回暖

广西、云南、广东相继公布了 5 月份白糖产销报告，截至 5 月底，三大产区累计产糖 1092.19 万吨，同比减产逾 200 万吨，产销率 64.69%，同比增加 6.33%，数据显示了国内白糖消费逐渐回暖。

分析：

由于以下三个方面的因素糖价还将继续上涨：其一、需求终端回暖：除了三大产区销糖量增加外，下游含糖食品产量与去年同期相比均出现一定程度的回升。今年的 1 月~4 月，国内主要的含糖食品中饼干、碳酸类饮料、糕点、糖果等与食糖消费有关的主要食品产量较去年同期仍保持着增长，其中，糖果、速冻主食品、果汁等食品增幅还得到 10% 以上。随着消费旺季 6-7 月的到来，糖需求量还将继续增加，本榨季可以多消费 30 万~50 万吨糖。其二、白糖减产的周期性将可能出现：2005/2006 榨季产糖 881.5 万吨、2006/2007 榨季产糖 1199.4 万吨，而 2007/2008 榨季产糖量达到高峰为 1484.02 万吨。供过于求，糖价下跌致使众多糖企亏损，甘蔗种植面积下降，本榨季减产超 200 万吨，2009/2010 榨季甘蔗种植面积减少幅度将超过 10%。这预示着白糖作为一个特殊的品种，周期性减产规律或将再次显现。其三、全球食糖供给缺口扩大：受印度、泰国等产糖国食糖产量低于预期的影响，食糖市场的供给缺口有可能会大于预期。估计 2008/2009 制糖年全球食糖市场的供给不足量有可能从先前预期的 1150 万吨增至 1450 万吨。我们预计白糖的行情存在强劲的上漲动力，建议投资者关注糖价上涨带给南宁糖业（000911）、中粮屯河（600737）的投资机会。

3、首批 12 万吨冻猪肉中央储备启动

中国食品集团公司人士透露，首批 12 万吨冻猪肉中央储备开始进行，承担收储的共有几十家公司。其中，中国食品集团公司将承担 9,000 吨的收储任务，该公司目前的冷藏能力在 2 万吨左右。

分析：

由于猪粮比为 5.87:1，已经连续 4 周低于发改委、财政部等六部门年初联合发布的《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》设定的生产盈亏平衡预警点（6:1），为 2006 年 11 月份以来的最低点。地方政府和肉类加工企业在国家的补贴资金的下发和操作细则的发布后，多数省份猪肉收储启动。而当前猪价的连续下跌已造成能繁母猪数连续 4 个月下降，预计后续的供应有所减少。冻猪肉储备启动，将对猪肉价格起到稳定作用，生猪产业链的下游肉制品加工企业和上游的饲料加工业将受益最大，如：双汇发展（000895）和新希望（000876）。

4、今年棉花实播面积同比降 12.5%

据中国储备棉管理总公司承担建设的国家棉花市场监测系统调查显示，2009 年度全国棉花实际播种面积为 7598.4 万亩，较上年度减少 1089.4 万亩，同比下降 12.5%。其中黄河流域棉区棉花实播面积为 3242.2 万亩，同比下降 13%；长江中下游棉区棉花实播面积为 1868.1 万亩，同比下降 14.3%；西北内陆地区棉花实播面积为

2471.5 万亩，同比下降 10.6%，其中新疆棉花实播面积同比下降 10.2%，甘肃省同比下降 20.1%。

分析：

2008 年受金融危机影响，我国纺织业出口大幅下降，2008 年棉花价格跌破成本价，国家启动棉花收储，共计收储 272 万吨。但随着国家对纺织品出口退税率提高和宏观经济的企稳，我国 4 月份纱产量为 195.38 万吨，同比增加 9.9%。由于我国棉花种植面积下降，预计今年的棉花产量为 600 多万吨，而其他国家同样受到棉花收益下降和竞争作物价格诱人等因素，世界其他产棉国棉花种植面积也出现下降，据推算，2009 年全球棉花种植面积减少 4.9%。我国棉花消费量在 1000 万吨左右，而收储政策造成了高等级棉资源紧缺，进而导致棉价大幅上涨，为了纺织行业的良性发展，因此国家决定在不打压价格的前提下进行轮库抛储 152.3 万吨。预计国家还有 200 多万吨的储备棉，如果下游纺织行业持续回暖，储备棉只能短期平抑棉价上涨，最终因需求的增加和世界减产等因素棉价存在强劲上涨动力，建议投资者关注棉价上涨给新农开发（600359）和新赛股份（600540）带来的投资机会。

5、我国夏粮首度连续六年丰收

夏粮收获已近尾声，农业部部长孙政才近日宣布，今年全国夏粮预计产量将达到 2450 亿斤，创下了新中国成立以来第一次连续 6 年夏粮增产的佳绩。

分析：

夏粮占我国粮食总产的四分之一左右，按照此预计今年夏粮同比增产在 40 亿斤以上，为我国今年粮食丰收打下良好基础，粮食的全面丰收主要看早稻和秋粮。此次粮食丰收主要得益于：1、政府的高度重视，6 年的中央一号文件；2、农业科技的大幅投入；3、种粮补贴的大幅提高，今年的粮食直补、良种补贴、农机补贴、农资补贴达到 1230 亿元，同比增加 200 多亿元；4、最低粮食收购价格的提高，今年小麦、红小麦、混合麦每市斤最低收购价分别提高到 0.87 元、0.83 元、0.83 元，比 2008 年分别提高 0.10 元、0.11 元、0.11 元，提高幅度分别为 13%、15.3%、15.3%；5、土地制度改革，在从 1949 年到 1957 年，中国进行了土地改革，粮食产量增长了 72.3%，当前进行的土地流转，使部分农民种粮产生了规模效应，保证了粮食产量。我国目前人均粮食达到 800 斤左右，高出世界平均水平，供应较为充足，在国家具有主导控制权的粮食行业，如果通胀出现，粮食加工行业利润有望大幅提升。

6、未来 10 年全球农产品价格可能继续上涨

经济合作与发展组织和联合国粮食与农业组织联合发布的《2009 年—2018 年农业展望》报告说，未来 10 年全球农产品价格可能继续上涨。报告说，随着全球经济的逐渐复苏，发展中国家食品需求的增长以及生物能源的发展将是支撑农产品价格上涨的两大因素，加上异常天气因素影响农作物收成，2008 年由世界

粮食危机引发的高粮价未来几年内仍有可能出现。报告预测，未来 10 年全球谷物的平均价格将比 1997 年至 2006 年期间的平均价格高出 10% 至 20%，蔬菜和植物油的平均价格将上涨 30% 以上。

分析：

在全球陷入金融危机，大量发行货币拯救经济，农业在全球并没有收到足够的重视，根据美国农业部的数据显示，2009 年全球农产品种植面积下降，产量和天气的不确定性都给农业生产带来难度。气候变化、生物燃料推广、流动性宽裕促使资金积极寻找农产品作为资金增值的避险工具，全球农产品价格上涨应该是肯定的。相对于国外，我国农产品储备和粮食人均拥有水平高于国际水平，政府调控能力占据主要位置，农产品价格相对平稳，但上涨也将是一种不可逆转的趋势。

7、温家宝：坚定不移推进集体林权制度改革

国务院总理温家宝在北京会见出席中央林业工作会议的全体代表时指出，要坚定不移地推进集体林权制度改革，坚持全国动员、全民动手、全社会办林业，推动我国林业更大的发展。

分析：

新中国成立 60 年来，我国林业发展取得了举世瞩目的成就，森林覆盖率从 8.6% 增加到 18.21%，但离全球森林覆盖率平均水平 31.7% 还有较大差距，生态问题依然是我国可持续发展面临的最突出问题之一。林业在贯彻可持续发展战略中具有重要地位，在生态建设中具有首要地位，在西部大开发中具有基础地位，在应对气候变化中具有特殊地位。一、表明我国绿化苗木行业发展空间巨大，二、我国已经是全球最大的人造板生产和消费国，同时也是最大的家具出口国，从 2009 年 7 月 1 日起，将育林基金征收标准由林木产品销售收入的 20% 降至 10% 以下，有利于林木加工行业利润的增加。给绿化苗木企业绿大地和木地板龙头企业大亚科技带来发展机遇。

8、国家发改委：不打压市场价格，抛售部分储备棉

国家发改委 5 月 18 日表示，有关部门已经做好抛售储备棉的准备，不打压市场价格，稳定棉花市场。

分析：

2008 年国内棉花产量 750 万吨，由于纺织行业需求疲弱，2009 年棉花消费量预期仅 700 万吨。市场供应过剩压力十分明显。因 15000 元/吨以上的棉价将造成全国纺织企业大面积亏损，而 12000 元/吨以下的棉价将严重损害棉农利益。为此，国家以每吨 12600 元收储 272 万吨棉花，约占产量的 1/3，供需可以达到基本平衡。目前政府认可的棉价波动区间在 12000—15000 元/吨，一旦超过或接近敏感价位，棉市必将引发国家强有力的政策干预。当前国内外

市场棉价大幅上涨，维持在每吨 13000/吨的位置，如果超过这个价位这对于企业而言会造成很大的成本负担。

2009 年棉花种植面积下降 14%左右，纺织品出口退税提高等众多因素促使棉价上涨。我们认为国家抛售部分储备棉即可以顺价销售，又可保纺织企业成本。但棉价的上涨幅度有限。

9、财政部：中国自 2009 年 7 月 1 日起取消对大豆等农产品出口暂定关税

经国务院关税税则委员会第四次全体会议审议通过，并经国务院批准，自 2009 年 7 月 1 日起，取消对小麦、大米、大豆产品的出口关税（包括暂定关税和特别关税）。

分析：

此次调整的关税中，小麦、水稻及种子的关税由 3%调整为 0；小麦和稻米粉的关税由 8%调整为 0；其中大豆粉由 10%调整为 0。当前我国这些农产品出口并不具备明显价格优势，海关统计，2009 年 1-5 月，全国累计出口粮食 146 万吨，价值 9.25 亿美元，比去年同期分别下降 30.5%和 13.0%。在当前国内农民卖粮难的局面下，此次关税的及时调整在一定程度上能够刺激粮食出口的恢复性增长并疏导粮食市场，同时也进一步深化了促进农民增收的农业政策，从政府出台的政策来看应是缓解粮食丰收压力，提高农民收入，稳定就业和外需。在我国 A 股上市公司中主营农产品出口的粮食企业几乎没有，大多是有这个业务但不是主营业务，短期给农业板块上市公司带来的利润有限。如果国际农产品出现大幅上涨，我国大米将有较大的竞争力，将有部分农业板块相关公司受益：(600598) 北大荒；(000998) 隆平高科；(000713) 丰乐种业。

10、国土资源部：研究探索设立永久性基本农田

国土资源部副部长王世元称，将研究探索设立永久性基本农田，建立严格的基本农田保护制度，对耕地实行特殊保护。

分析：

我国正处于工业化、城镇化中期，人口还在继续增加，经济社会发展对国土资源的需求将持续上升，特别是一大批新上的“扩内需、保增长、保民生”项目需要用地，土地供需矛盾尖锐。前段时间，对各地的耕地卫星拍摄，显示当前有的地方违法违规占用基本农田现象较为突出，建立严格的基本农田保护制度，对耕地实行特殊保护，研究探索永久性基本农田的设立问题。国务院批准的《全国土地利用总体规划纲要》明确，到 2020 年全国的基本农田面积为 15.6 亿亩。长期来看，目前拥有丰富土地资源的农业类上市公司将享有土地升值溢价如：北大荒、新农开发、新赛股份、亚盛集团。

11、中粮集团助推中粮屯河果蔬发展

新疆与中粮集团签署林果业开发战略协议，中粮集团将借助中粮屯河在疆企业优势，深入挖掘新疆林果资源的稀缺性及特色优势，把新疆林果产品打造成全国家喻户晓的产品。中粮集团董事长宁高宁表示，中粮集团全面进入新疆林果业开发，将借助中粮屯河在疆

企业的品牌、渠道、产业、人才等优势，建立并完善与农民的合作组织关系，加大研发投入，建立全新的商务模式，深入挖掘新疆林果资源的稀缺性及特色优势，创立品牌，把产业做好，把新疆林果产品打造成全国家喻户晓的产品，为新疆经济发展做出新的贡献。

分析：

新疆林果面积达 1,300 万亩，果品总产量达 450 万吨，林果业总产值近 114 亿元人民币，2008 年新疆果蔬累计出口 6.54 亿美元，增长 35.6%。在中粮集团的战略规划中，中粮屯河被定位于非粮食品加工和贸易的业务单元，中粮屯河未来的目标是成为中粮集团旗下非粮食品加工业的整合平台，中粮未被纳入的非粮资产都将通过公司来整合。公司当前主营业务为番茄酱、食糖、果蔬，2008 年糖存货跌价准备计提近 8500 万元，随着糖价走高，大部分将在 2009 年充回，加上中粮集团的整合，建议投资者重点关注。

12、国内首家生猪网上交易所湖南“试水”

国内首家生猪网上交易所在湖南宁乡县开业。这意味着，生猪养殖大省湖南正式“试水”生猪期货交易，以期通过市场化的手段规避生猪价格过度下跌风险，维护农民的利益。

分析：

我国人均猪肉消费量为 39.6 公斤/年，占肉类消费总量的 65%。作为畜牧业中最大的产业，生猪产业在国民经济中占据重要地位。遗憾的是，生猪市场一直缺乏未来价格信号的指导，这也成为生猪市场价格大幅波动的根本原因。在猪价低迷，国家启动生猪调控预案之时，生猪网上交易可以发挥发现价格和规避风险的功能，为破解养猪产业难题提供了可供选择，如生猪期货的推出，即有利于稳定生猪养殖企业利润，又具有稳定农产品价格功能。

13、水产品：海参价格快速上涨

威海水域鲜海参价格近期反弹，从 6 月初的 110 元/公斤反弹至中旬的 120 元/公斤，6 月下旬进一步反弹至 148-150 元/公斤左右。

分析：

当前海参进入夏眠期，供给端的季节性波动带来价格反弹。海参价格在 110-120 元/公斤附近，基本已经见底，进一步下跌空间已经不大，但是短期内要持续大幅反弹也存在难度；淡季海参价格波动对盈利的影响有限，对研判海参行业趋势的意义也不大；由于农业公司在 2 季度显明跑输大盘，其中水产品公司又跑输农业公司，因此，3 季度不排除水产品行业率先迎来一波补涨行情，如客户采取提前布局的策略，建议重点配置好当家、獐子岛水产养殖公司。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦四楼（310006）
电话：	（86731）5832351	（86571）87782600
传真：	（86731）5832380	（86571）87782280
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com