

继续看好复苏子行业



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

郑文琦, 邓宏光

农业、食品行业分析师

报告日期

2009 年 8 月 5 日 星期三

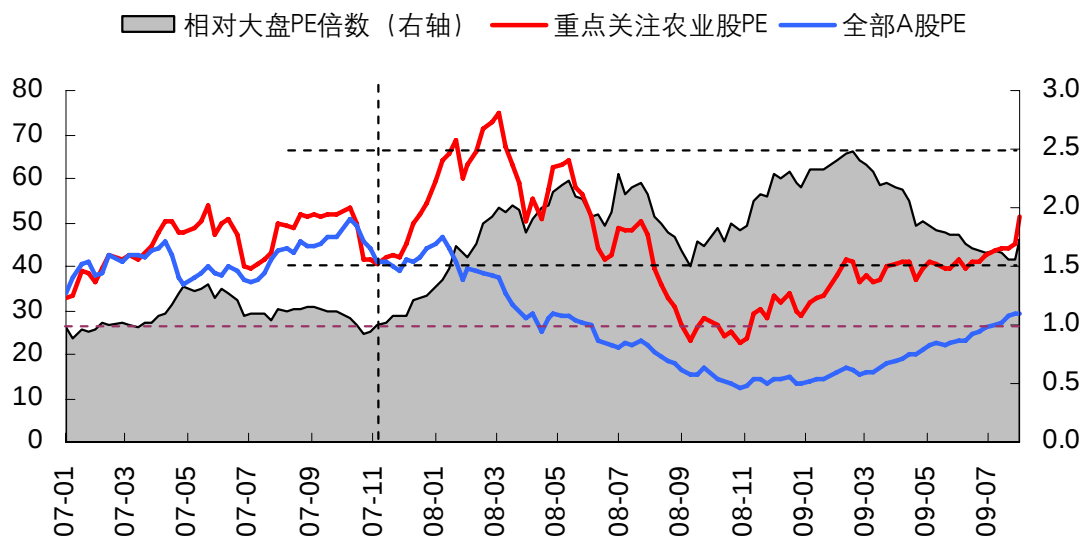
021-63325888-6081

事件：昨日农业板块大涨，行业指数收盘涨幅达到 7.46%，位居各板块之首，其中板块内 18 只股票涨停。

我们的观点：

- **此次异动性质为补涨：**我们认为昨日大涨主要原因在于 1. 行业在此前数月跑输大盘之后存在补涨需求，2. 近期白糖、棉花价格在短期下跌后出现反弹，同时猪肉、水产品等大宗农产品价格出现触底反转趋势，进而引发投资者对于农业上市公司的业绩改善预期。
- **农业股 PE 仍将提升：**我们依然维持此前中期策略中的观点，尽管当前农业股 PE 估值水平仍显高企，但后期下降可能性不大，其主要原因在于此前数月的股价盘整已经充分反映稳定的业绩预期。从历史上看，自 2007 年底以来，重点农业股 PE 相对大盘倍数基本在 1.5—2.5 之间波动，均值基本在 2.0 左右，而当前该倍数已经开始从 1.5 左右的底部水平回升。我们预计，在 A 股整体估值水平大幅下降可能性不大的背景下，重点农业股 PE 相对大盘倍数的触底反弹有望带动其估值水平继续提升。
- **机会来自于估值、弹性及复苏：**在多数重点公司 09 年 EPS 预期相对较为稳定的基础上，未来重点农业股股价上涨的催化剂将存在于以下三个方面：行业整体估值水平的继续提升、部分公司业绩高增长弹性所带来的超预期想象空间、经济复苏及相关子行业回暖所带来的业绩提升预期。
- **继续看好复苏子行业：**展望后市，我们看好价格回升、产销增长的子行业，包括糖、水产品、饲料等。我们继续推荐受益于糖价上涨预期的南宁糖业及中粮屯河，受益于经济复苏带动量价增长的好当家及獐子岛，以及受益于养殖景气度回升的新希望。

图：重点关注农业股 PE 仍有提升空间



资料来源：Wind，东方证券研究所

注：PE 取 TTM 数据

分析师承诺

郑文琦 邓宏光

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6252

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn