



研究员：张喜 电话：39673203

2010 年 8 月 6 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

农业行业点评

事件：

1-6 月，我国农产品进出口总额为 552.0 亿美元，同比增长 31.6%。其中，出口 219.4 亿美元，同比增长 21.9%；进口 332.6 亿美元，同比增长 38.9%。贸易逆差为 113.1 亿美元，同比扩大 90.5%。

点评：

1、谷物进口增长六成，出口略有下降。1-6 月，谷物出口 66.4 万吨，同比下降 5.7%；出口额 3.7 亿美元，同比下降 9.8%。进口 248.4 万吨，同比增长 60.7%；进口额 6.8 亿美元，同比增长 51.9%。谷物净进口 182.0 万吨，同比扩大 1.2 倍。

2、棉花进口量急增，食糖进口量锐减。棉花：1-6 月，进口 172.3 万吨，同比增长 1.2 倍；进口额 28.1 亿美元，同比增长 1.9 倍。

3、食糖：1-6 月，进口 40.9 万吨，同比下降 44.1%；出口 5.7 万吨，同比增长 86.8%。

4、食用油籽进口量增一成，食用植物油进口量略降。食用油籽：1-6 月，进口 2697.9 万吨，同比增长 13.0%；进口额 121.3 亿美元，同比增长 21.7%。出口 48.0 万吨，同比下降 29.3%；出口额 6.1 亿美元，同比下降 4.9%。逆差 115.2 亿美元，

同比扩大 23.5%。其中，大豆进口 2580.2 万吨，同比增长 16.8%。油菜籽进口 81.9 万吨，同比下降 47.6%。

5、果蔬出口量基本稳定，进口量增幅较大。蔬菜：1-6 月，出口 388.2 万吨，同比增长 1.0%；出口额 41.8 亿美元，同比增长 41.6%。进口 6.9 万吨，同比增长 58.9%；进口额 1.2 亿美元，同比增长 62.1%。贸易顺差 40.6 亿美元，同比增长 41.1%。水果：1-6 月，出口 233.3 万吨，同比下降 3.4%；出口额 18.6 亿美元，同比增长 5.6%。进口 145.9 万吨，同比增长 13.2%；进口额 10.5 亿美元，同比增长 21.1%。贸易顺差 8.1 亿美元，同比下降 9.3%。

6、水产品顺差扩大二成，畜产品逆差扩大一倍。水产品：1-6 月，出口额 59.4 亿美元，同比增长 25.3%；进口额 30.2 亿美元，同比增长 29.7%；贸易顺差为 29.2 亿美元，同比扩大 21.0%。

7、畜产品：1-6 月，出口额 21.2 亿美元，同比增长 17.9%；进口额 46.2 亿美元，同比增长 54.0%；贸易逆差 25.0 亿美元，同比扩大 1.1 倍。

8. 维持行业“中性”评级。维持重点公司：天宝股份、獐子岛、登海种业的“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