

通胀预期下的大消费机会

——农林牧渔行业月度运行报告

2010 年 8 月

跟踪报告

2010 年 9 月 8 日 星期三

张先萍 zxp@longone.com.cn
服装商贸 021-50586660-8633
证书编号 S0630207110042

投资要点

农林牧渔行业分析师

李臣燕

010-59707122

lcy@longone.com.cn

报告联系人: 沈燕

021-50586660-8639

shyan@longone.com.cn

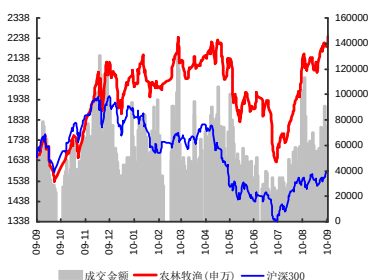
行业评级

子行业	评级
农业种植	推荐
渔业养殖	推荐
畜禽养殖	推荐
农副食品	中性
绿化园林	中性
农产流通	推荐

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	13.28	12.08
3 个月	14.37	9.69
6 个月	3.15	14.69

行业相对沪深 300 走势图



★优于大盘的二级市场表现。

8 月份农林牧渔行业绝对涨幅为 13.28%，而整个沪深 300 涨幅为 1.20%，行业整体跑赢大盘 12.08%。

分子行业来看，农林牧渔子行业表现分化严重：种子和海水养殖表现非常突出，分别上涨了 18.97% 和 26.25%。畜禽加工、海洋捕捞和饲料行业则拖累了行业，分别上涨了 9.56%、6.45%、7.51%。值得注意的是，虽程度不同，但本月农林牧渔所有子行业均跑赢了大盘。这是一个通胀预期下消费大行业机会表现的结果。

对于 9 月的投资，我们在仍然推荐农业种植和海水养殖的基础上，增加畜禽养殖。理由是看好需求推动带来的畜禽产品价格的上涨。

★农产品价格上涨。

农产品价格上涨本月继续成为市场的焦点，并且有加强之势。谷物中的小麦和大豆均在高位徘徊，玉米价格国内外均创下近年新高。蔬菜整体延续前期个别品种的上涨，本月表现了普涨，并引起了国务院的关注。猪肉价格在经历了 7 月份的连续上涨后，上涨幅度变小，逐步进入阶段性维稳期。

对于 9 月的农产品价格，我们认为还将继续上涨。畜禽产品价格上涨必将推动养殖规模扩大，从而加大对谷物的需求。秋粮产量在 9 月将基本确定，我们认为明显增加可能性很小，供需缺口将扩大。9 月露天蔬菜开始结束，大棚菜还没大量上市，但需求由于假期结束大宗采购增加而扩大，因此，价格还将上升。消费升级带来的对高端产品的需求增加和目前相对有限的供给将继续维持海参等产品高位运行。提示投资者注意畜禽产品价格的反转，尤其是鸡肉价格快速上涨带来的机会。

1. 正文目录

1. 行业分析	3
1.1 主要农产品价格走势	3
1.2 主要农产品产量和库存情况	6
2. 重点公司分析	7
2.1 重点公司业绩	7
2.2 A股与H股估值比较	7
3. 行业指数表现	12
3.1 二级市场评述	12
3.2 分子行业二级市场表现	12
4. 行业大事记	15

2. 图形目录

图 1. 小麦价格走势（国内期货）	3
图 2. 小麦价格走势（CBOT 期货）	3
图 3. 玉米价格走势（国内期货）	3
图 4. 玉米价格走势（CBOT 期货）	3
图 5. 大豆价格走势（国内期货）	3
图 6. 大豆价格走势（CBOT 期货）	3
图 7. 一等粳稻谷价格走势	4
图 8. 标一早籼米价格走势	4
图 9. 生猪价格走势	4
图 10. 蔬菜综合价格走势	4
图 11. 鸡肉价格走势	4
图 12. 牛肉价格走势	4
图 13. 海参价格走势	5
图 14. 番茄酱出口价格走势	5
图 15. 全国定点屠宰企业屠宰量	6
图 16. 生猪月度存栏量	6
图 17. 番茄酱月度出口量与出口金额	6
图 18. 配合饲料月度产量	6

3. 表格目录

表 1. 近期定点屠宰企业屠宰量和配合饲料月产量同比增长情况:	6
表 2. 重点公司业绩一览	7
表 3. A 股与 H 股估值比较	7
表 4. 本月个股涨幅前五位	12
表 5. 本月个股跌幅前五位	12

1. 行业分析

1.1 主要农产品价格走势

图1. 小麦价格走势（国内期货）

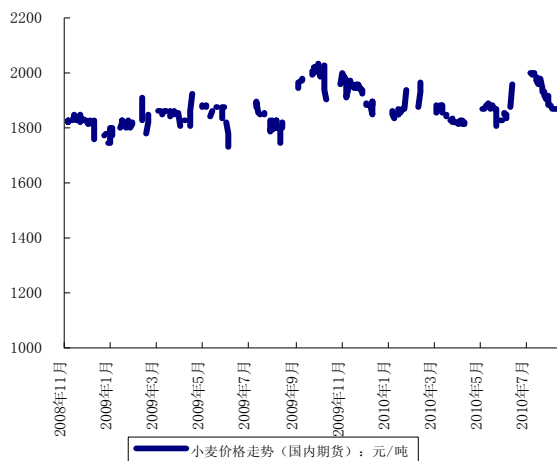


图2. 小麦价格走势（CBOT 期货）

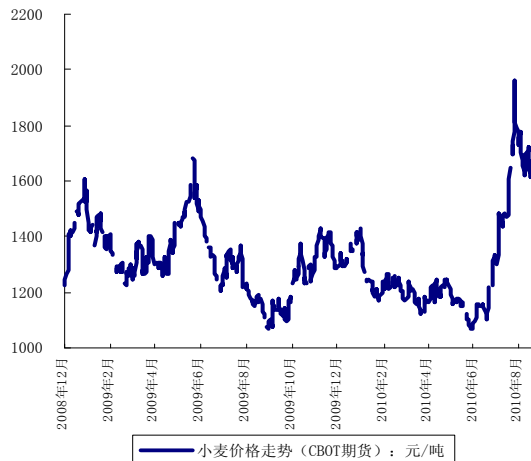


图3. 玉米价格走势（国内期货）

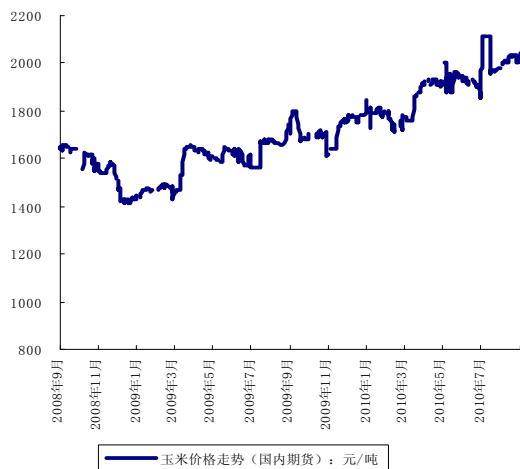


图4. 玉米价格走势（CBOT 期货）

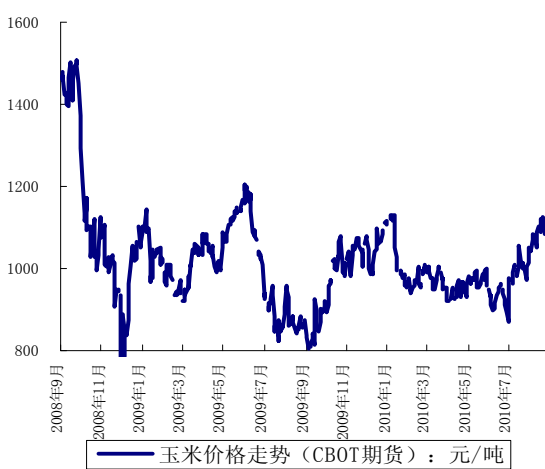


图5. 大豆价格走势（国内期货）

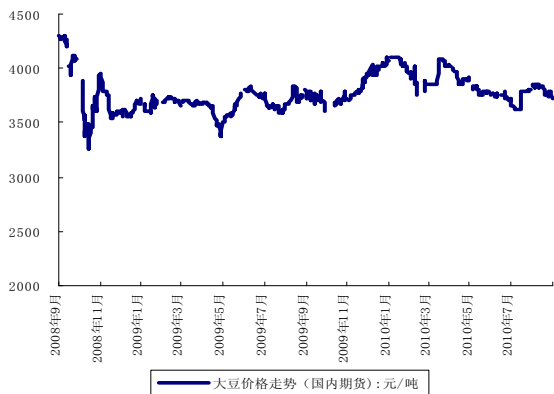


图6. 大豆价格走势（CBOT 期货）

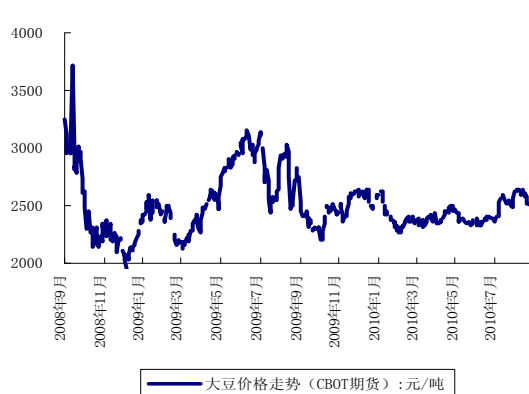


图7. 一等粳稻谷价格走势

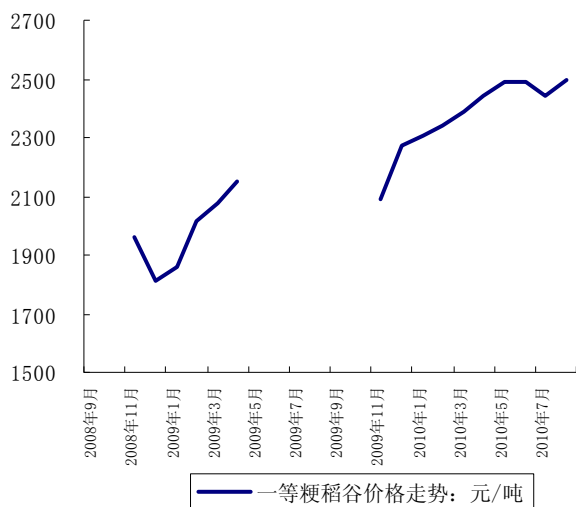


图8. 标一早籼米价格走势

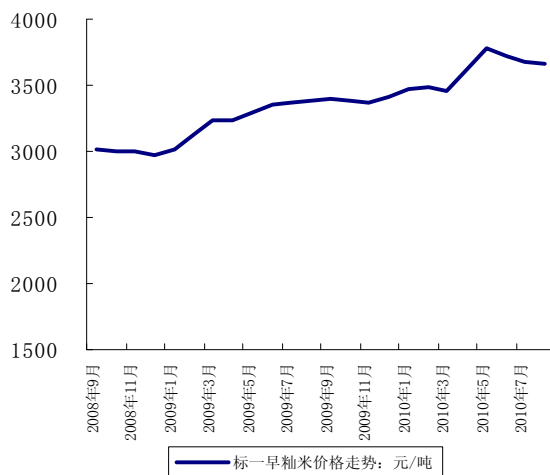


图9. 生猪价格走势

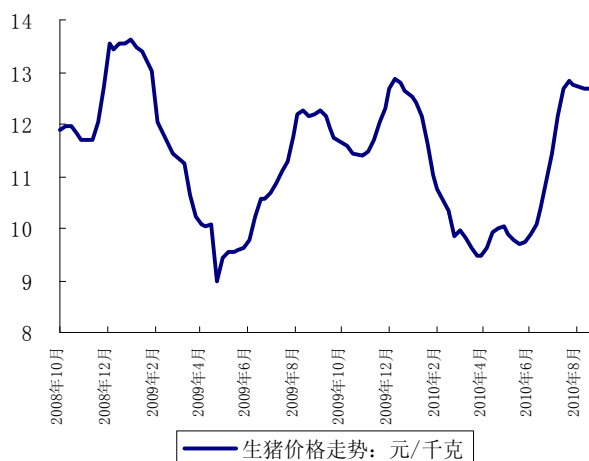


图10. 蔬菜综合价格走势

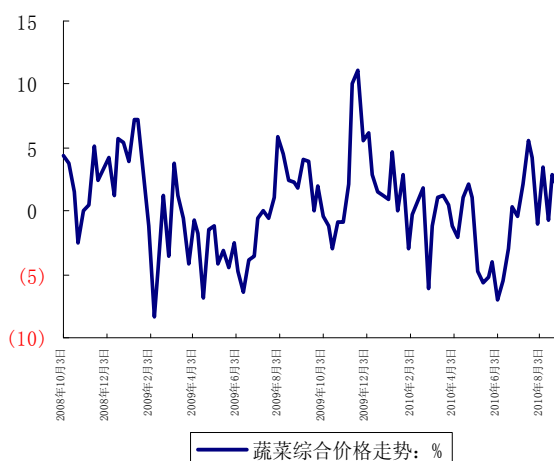


图11. 鸡肉价格走势

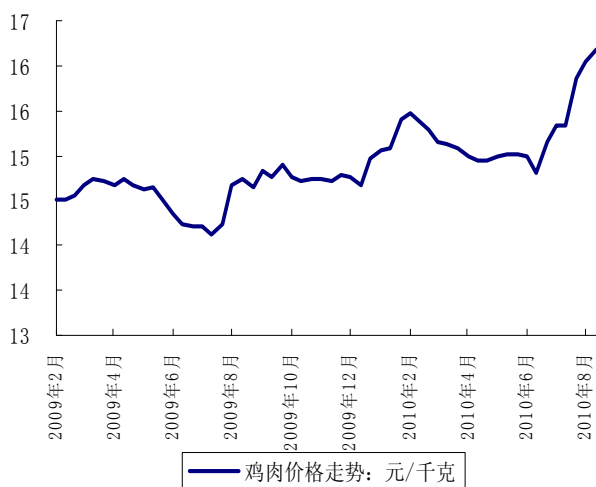


图12. 牛肉价格走势

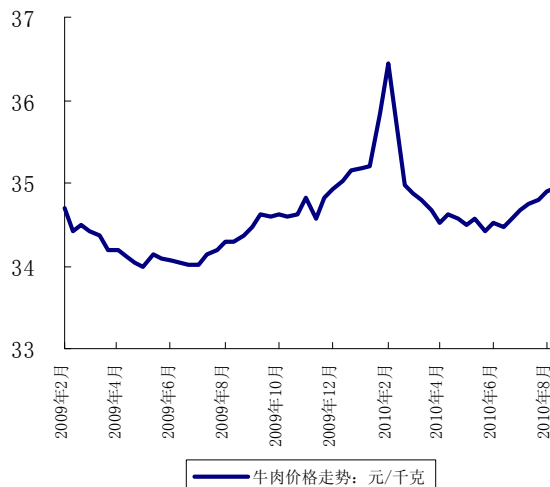


图13. 海参价格走势

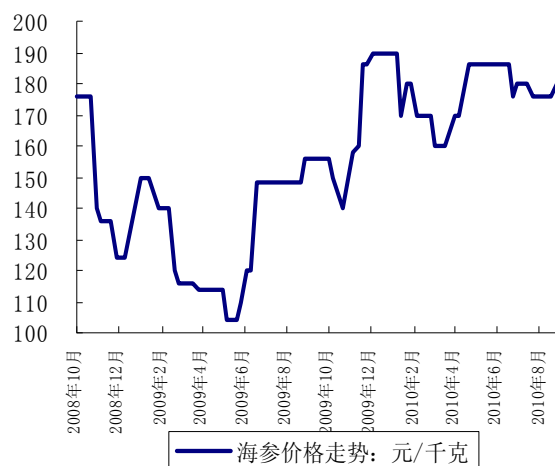
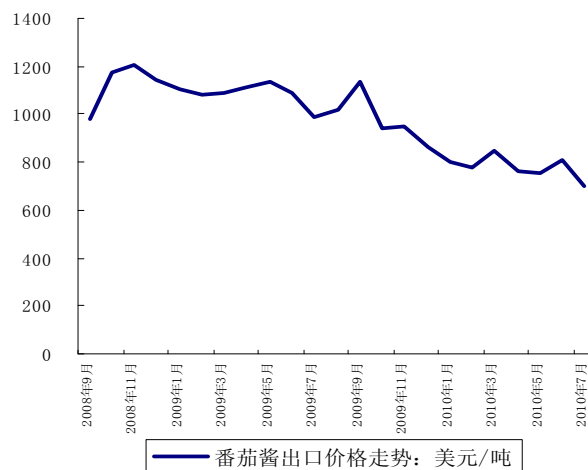


图14. 番茄酱出口价格走势



资料来源：商务部、东海证券研究所

□ 对价格走势的分析和后期判断

农产品价格上涨本月继续成为市场的焦点，并且有加强之势。谷物中的小麦和大豆均在高位徘徊，玉米价格国内外均创下近年新高。蔬菜整体延续前期个别品种的上涨，本月表现了普涨，并引起了国务院的关注。猪肉价格在经历了7月份的连续上涨后，上涨幅度变小，逐步进入阶段性维稳期。

对于9月的农产品价格，我们认为还将继续上涨。畜禽产品价格上涨必将推动养殖规模扩大，从而加大对谷物的需求。秋粮产量在9月将基本确定，我们认为明显增加可能性很小，供需缺口将扩大。9月露天蔬菜开始结束，大棚菜还没大量上市，但需求由于假期结束大宗采购增加而扩大，因此，价格还将上升。消费升级带来的对高端产品的需求增加和目前相对有限的供给将继续维持海参等产品高位运行。提示投资者注意畜禽产品价格的反转，尤其是鸡肉价格快速上涨带来的机会。

1.2 主要农产品产量和库存情况

图15. 全国定点屠宰企业屠宰量

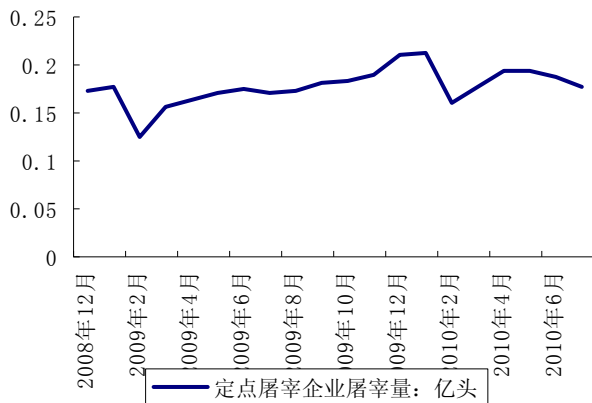


图16. 生猪月度存栏量

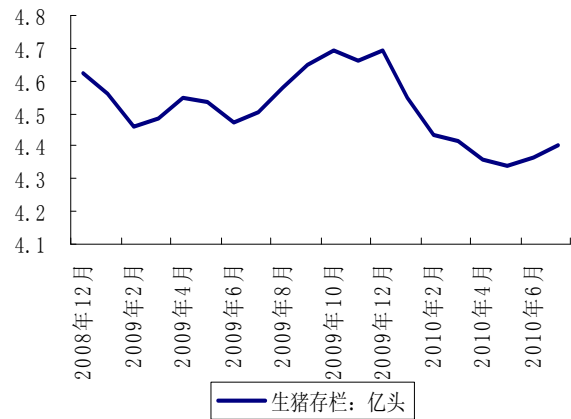


图17. 番茄酱月度出口量与出口金额

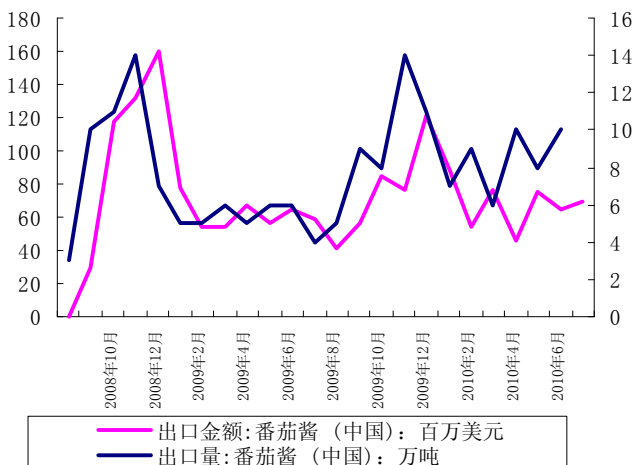
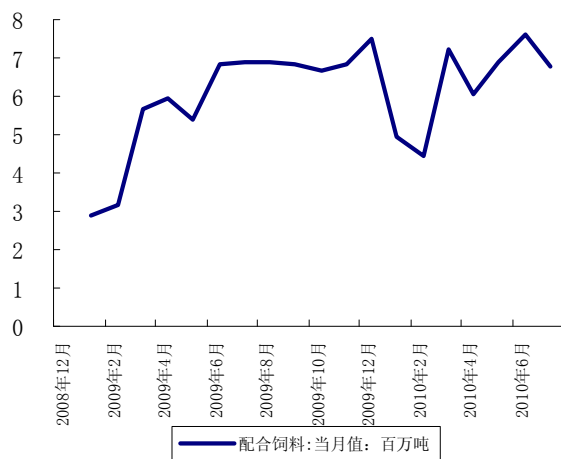


图18. 配合饲料月度产量



资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

表1. 近期定点屠宰企业屠宰量和配合饲料月产量同比增长情况:

时间区间	全国定点屠宰企业屠宰量同比增长率 (%)	配合饲料产量同比增长率 (%)
2010-02	26.70	40.70
2010-03	13.54	28.19
2010-04	--	2.12
2010-05	12.67	26.82
2010-06	8.10	10.79
2010-07	3.40	-2.21

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

2. 重点公司分析

2.1 重点公司业绩

表2. 重点公司业绩一览

8.31 日价格	09EPS	10EPS	09PE	10PE	09PS	市值: 亿元
獐子岛	0.91	0.76	44.95	54.00	12.23	185.03
大北农	0.82	0.95	50.02	42.99	4.14	164.41
农产品	0.11	0.60	169.09	30.97	11.47	142.94
东方海洋	0.23	0.31	70.37	52.00	8.22	38.92
棕榈园林	0.86	1.18	132.71	96.71	20.82	137.28
正邦科技	0.24	0.40	70.58	42.69	1.02	45.64
海大集团	0.90	0.75	32.93	39.58	1.64	86.31
圣农发展	0.53	0.66	57.48	46.40	8.74	125.67
荃银高科	0.88	0.79	43.86	49.00	12.46	20.38
隆平高科	0.17	0.25	142.65	97.86	6.37	67.22
益生股份	1.00	0.77	32.15	41.93	9.50	34.72
壹桥苗业	0.86	0.82	109.92	114.76	41.34	63.34

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

2.2 A股与H股估值比较

表3. A股与H股估值比较

8.31 日价格	市值: 亿港元	09EPS	10EPS (E)	09PS	09PE	10PE (E)
中国森林	93.34	0.25	0.60	10.28	12.12	5.10
中国绿色食品	64.71	0.59	0.71	3.66	12.43	10.37
中国粮油控股	382.02	0.52	0.69	0.87	18.30	13.71
超大现代	183.18	1.77	1.22	2.61	3.27	4.75
亚洲果业	50.35	0.66	0.53	6.59	9.66	12.05
港股平均				4.80	11.16	9.20
北大荒	244.43	0.21	0.26	3.75	65.48	51.93
亚盛集团	90.32	0.07	0.12	6.44	71.82	43.19
隆平高科	67.22	0.17	0.25	6.37	142.65	97.86
登海种业	117.04	0.53	1.14	20.21	125.02	58.19
新农开发	54.44	0.19	0.00	2.67	89.26	
新中基	61.70	0.06	0.16	3.72	213.33	80.91
A股平均				7.19	117.93	66.42

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

2.3 重点公司点评

隆平高科：主营业务盈利能力明显改善

隆平高科上半年实现主要业务收入 59444 万元，同比增长 54.86%；营业利润 3893 万元，同比增长 0.51%；归属于上市公司股东的净利润 2062 万元，同比减少 32%，每股收益 0.07，同比减少 36%。

简评：公司主要业务收入增长较快主要是因收购了北京屯玉，本期扩大了合并范围。增收不增利的原因是上期的利润主要来自转让股权获得的投资收益，而本期主要来自于主要业务收入，主营业务利润较上年同期增长幅度达到 59%，扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润 29,74 万元，较上年同期增长 1,107%。

主营业务大幅增长则主要来自于收入及毛利率的增长。公司核心业务杂交水稻种子实现营业收入较上年同期增长 8.66%，主营业务利润较上年增长 45.22%，主要得益于杂交水稻种子价格的上升。

公司利润构成与上年同期相比发生重大变化，公司主要三大业务水稻、玉米、干辣椒经营情况都有不同程度的改善，显示公司主营业务盈利能力增强。

荃银高科：实施并购以突破局限

荃银高科上半年实现主营业务收入 5333 万元，同比减少 7.22%；营业利润 1142 万元，同比增长 11.86%；归属于上市公司股东的净利润 1207 万元，同比增长 17.444%，每股收益 0.29，同比增加 3.57%。

简评：公司上半年经营亮点是境外业务较上年同期增长 27.53%；同时受惠于行业种子价格的普涨。不利因素则是公司经营业务单一的风险的体现：公司目前只有一个作物品种-水稻，且主要为两系稻。今年两系种子受上年 7、8 月间异常低温影响质量良莠不齐，影响一些农民购买的积极性，公司国内业务销售受到影响。

公司拟。竹丰种业的优势在于其制种能力及区位优势，且侧重于三系杂交水稻。同时竹丰种业销售网络畅通，其良种畅销四川省内外市场，尤其是西南片区。竹丰种业盈利能力一直较为稳定，但发展速度平平。

我们看好公司用超募资金收购四川竹丰种业有限公司部分股权，认为公司此举有两个重要的意义：1、稳定并藉此扩大在川中的制种基地。目前制种基地争夺激烈，而竹丰种业的长处在于拥有较好的制种基地和经验；2、突破业务单一的局限。竹丰种业侧重于三系杂交水稻，可弥补公司两系之单一，有利于顺利实施进军长江上游杂交水稻市场并藉此开发西南玉米、棉花市场的战略。

公司通过并购重组竹丰种业，还可能带来以下好处：1、拓展公司在长江上游及西南片区的销售市场，有利于公司巩固和扩大市场份额；2、加速公司新产品的开发速度，推动公司持续发展。

登海种业：先锋与超试并蒂花开

今年 1-6 月份实现营业总收入 48,682.99 万元，比上年同期增长 47.98%，营业利润 22,791.40 万元，比上年同期增长 90.83%，净利润（归属于母公司的净利润）14,860.51 万元，比上年同期增长 129.17%。

简评：公司占主营业务收入 10%以上（或接近 10%）的主要产品对公司毛利贡献率分别为：先玉 335 为 60%、登海 662 为 12%、登海 9 号为 4.45%、登海 701 为 4.1%。从中我们可以看到依然是登海先锋贡献了多部分利润。但是超试系列的发力也很抢眼，尤其是 662 推广速度很快。

重要提示：今年是公司超试系列大面积推广的第一年，今年的表现至关重要。但由于今年春季低温的影响，作物倒茬时间紧，间隔不够，导致 662 出现了范围不小的粗缩病。另外 662 是晚熟品种，后期遭遇寒露风的风险也相对增大。后期还需紧密关注 662 的表现。“秋后算账”结果将直接影响超试系列明年的进一步推广。

由于黄淮海地区先玉 335 的优势不那么明显，我们预计明年登海先锋的表现是增速继续放缓。

敦煌种业：母公司各路探索 敦煌先锋再写辉煌

公司上半年实现主营业务收入 61,462.75 万元，实现净利润 5,067.45 万元，归属于母公司净利润 118.08 万元，较上年同期扭亏为盈，基本每股收益 0.0063 元。经营成果较上年同期有较大幅度的提升。

从结构来看：母公司自身的经营还是亏损的：营业收入同比下降 8%，销售费用同比增加 40%，营业利润为-5668 万元，公司盈利主要来自先锋公司。

种子产业方面：玉米种子销售市场虽然较上年同期有所好转，但主要产品玉米杂交种供大于求的矛盾依然突出，库存压力仍然存在。种子产业实现销售收入 30,166.04 万元，较上年同期增加 18.90%。

棉花产业方面：由于 09 年收购区域棉花面积减少、棉花减产及区内原棉收购主体竞争激烈，报告期内棉花产业实现销售收入 21,760.57 万元，较上年下降 14.34%。

食品产业方面：报告期内番茄酱产品由于受出口需求下降及价格回落等因素的影响，同期销售收入、利润较上年下降；棉油产品由于受国际国内食用油品市场持续低迷的影响，销售进度放缓、销售较上年同期减少；脱

水洋葱和番茄粉产品生产、经营逐步步入健康发展的轨道，销售市场开拓效果明显。食品产业共实现销售收入 9,291.48 万元，较上年同期下降 27.40%。

简评：公司的看点还是集中在子公司敦煌先锋身上，由于敦煌先锋的主战场在东北，而先锋公司在东北取得了高于黄淮海战场的业绩和声誉，因此，来年很可能继续保持高速增长，仍然值得期待。

獐子岛 (002069)：量价齐升助业绩放量

獐子岛上半年实现主营业务收入 7.92 亿元，同比增长 43.11%；营业利润 1.95 亿元，同比增长 311%；归属于上市公司股东的净利润 1.70 亿元，同比增长 322%，每股收益 0.37，同比增加 106%。

简评：公司主营业务收入增长主要来自于水产养殖和水产加工两大板块。水产养殖受益于三个因素：量增、价涨、成本降低。量增来自于底播面积的扩大和亩产的提高；价涨，公司主要产品扇贝上半年价格维持在 28 元/公斤的高位；成本，在收入增长 54%的情况下，成本比上年同期还降低了 43%。因此公司水产养殖毛利率达 83%，比上年同期增加了 28 个百分点。第二块水产加工的毛利率也比去年上升了 11 个点，达到 21%，同样也是成本的影响，收入增加 8%的同时成本降低 5%。

从营销来看，公司国内国外的市场结构并未发生变化，依然是 57%：43% 的结构。上半年公司在台湾和美国成立子公司的营销效果可能会在后期逐步体现。

我们同时注意到由于上半年投资较多，公司的现金流处于较紧张的状态。公司账上现金和应收账款合计只有 2.7 个亿，但短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债合计达 13 亿元，因此，我们预计公司将加快推进发行短期融资券和非公开发行股票的相关工作。

东方海洋：蛹动-蜕变-展翅

简评：公司业务分为两块：水产品加工和海水养殖。营业收入主要来自水产品加工，水产品加工收入占总收入的比重 2007 年至 2009 年分别是 83%、77%、72%。

水产品加工行业毛利本身偏低，而公司从事的主要加工业务又多是初级产品加工，鱼片冷藏加工主要是对真鲷鱼、红鱼、鳕鱼、鳃鱼和鲈鱼去皮去刺，毛利率更低至 5% 左右。而成本从两个方面看还将上行：1、劳动力成本；2、原料成本（公司并没有自己的远洋捕捞业务）。目前对全球的远洋捕捞配额加大了限制，原材料价格预期上涨将增加公司的采购成本。因此，

这一块不具看点。

正是看到水产品加工业务盈利能力增长的局限性，从增发募投项目开始，公司逐步调整战略定位，努力实现产品结构性调整和主营业务的逐步“转型”，由“两头在外”的来进料加工企业转型为高档海珍品养殖和水产品加工贸易并举的企业。

今年是公司第一个转型收获年，从已公布的半年报数据来看，海参营业收入已实现同比增加 92%。而下半年将会有更好的收获。公司的海参养殖分布在四个海域：海阳辛安（两块基地）、牟平（两块基地）、莱州和担子岛各一块。除辛安的老基地和牟平的刺参养殖基地外，今年处于收获期的主要是 08 年非公开发行投入的四个基地中的两个：莱州和担子岛。今年上半年收获的主要是莱州，担子岛下半年才开始放量。两块海域合计将增加 571 吨的产量，全年公司将实现海参 850 吨的产量，实现同比翻番的增长。公司的毛利将有一半以上来自海参，从而实现从水产品加工到海珍品养殖的蜕变。

明年公司的海珍品养殖将在募投的四个基地第一次全面放量，预计海参产量将达到 2000 吨，公司的毛利将有 70%以上来自海参。

大北农（002385）：成本、行情和队伍建设三重拖累

公司共实现营业收入 229,381.23 万元，同比增长 34.45%；实现毛利 54,093.10 万元，同比增长 24.99%，实现营业利润 15,866.67 万元，同比增长 9.80%；实现利润总额 16,010.46 万元，同比增长 6.79%；实现净利润 13,505.55 万元，同比增长 3.98%。

简评：饲料行业：受两重拖累：1、国内饲料原料行情尤其是玉米价格持续上涨；2、猪价长时间低迷。表现为营业收入虽然同比上升 41.68%，但毛利率同比下降了 7.81%。原因可归结为两方面：1、采购成本控制能力还有待提高；2、产品转型（由预混向乳猪套餐等浓缩和配合转型）的带来的对能量饲料需求增加的影响。

种业收入同比增加了 14.71%，主要是水稻种子毛利率从去年同期的 37.57%提高到今年的 45.33%，水稻种子毛利率水平的提升主要是新品种天优华占的推出及扬两优 6 号提高了销售单价。考虑到上半年种子价格同比显著提高是一个行业的共同事件，我们认为公司的种业表现一般，产品的推广速度没有明显提高。

另外，公司为了加大对终端养殖户的服务力度，扩大了市场技术及推广服务队伍，销售费用增加较多。

预计下半年猪价在维稳中略有上升，公司的饲料业务将因此受益。

3. 行业指数表现

3.1 二级市场评述

8 月份农林牧渔行业绝对涨幅为 13.28%，而整个沪深 300 涨幅为 1.20%，行业整体跑赢大盘 12.08%。

分子行业来看，农林牧渔子行业表现分化严重：种子和海水养殖表现非常突出，分别上涨了 18.97% 和 26.25%。畜禽加工、海洋捕捞和饲料行业则拖累了行业，分别上涨了 9.56%、6.45%、7.51%。值得注意的是，虽程度不同，但本月农林牧渔所有子行业均跑赢了大盘。这是一个通胀预期下消费大行业机会表现的结果。

对于 9 月的投资，我们在仍然推荐农业种植和海水养殖的基础上，增加畜禽养殖。理由是看好需求推动带来的畜禽产品价格的上涨。

表4. 本月个股涨幅前五位

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新市值: 亿元
1	002447.SZ	壹桥苗业	109.60	63.34
2	002200.SZ	绿大地	55.72	49.53
3	002086.SZ	东方海洋	30.93	38.92
4	002124.SZ	天邦股份	29.69	24.41
5	002069.SZ	獐子岛	29.35	185.03

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

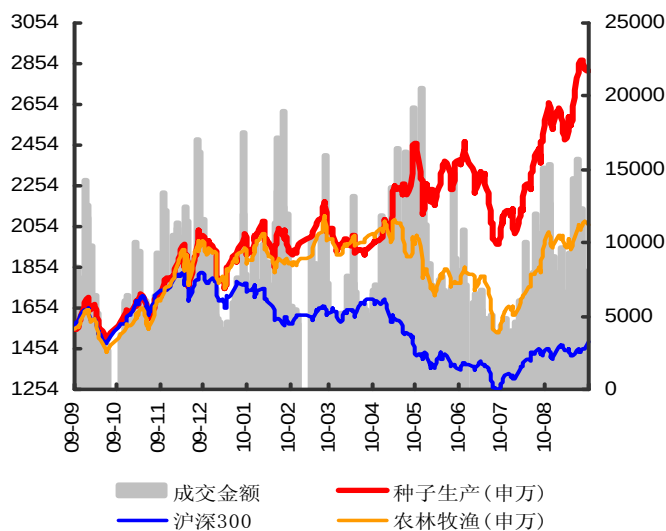
表5. 本月个股跌幅前五位

跌幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新市值: 亿元
1	002458.SZ	益生股份	-10.84	34.72
2	300106.SZ	西部牧业	-5.34	33.20
3	300021.SZ	大禹节水	-2.21	25.28
4	000735.SZ	罗牛山	-2.15	68.03
5	600097.SH	开创国际	1.80	30.92

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

3.2 分子行业二级市场表现

种子行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



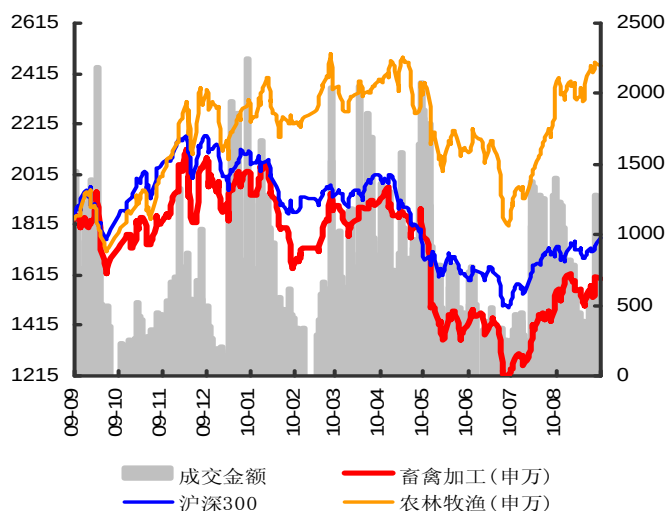
种子行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	18.97	17.78
3 个月	22.38	17.69
6 个月	36.79	48.32

种子行业相对农林牧渔行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	18.97	5.70
3 个月	22.38	8.01
6 个月	36.79	33.63

畜禽加工行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



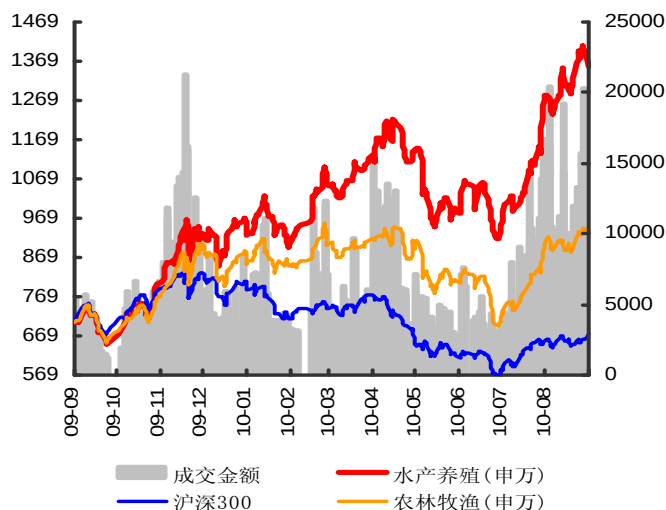
畜禽加工行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	9.56	8.36
3 个月	12.27	7.58
6 个月	-12.56	-1.02

畜禽加工行业相对农林牧渔行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	9.56	-3.72
3 个月	12.27	-2.11
6 个月	-12.56	-15.71

水产养殖行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



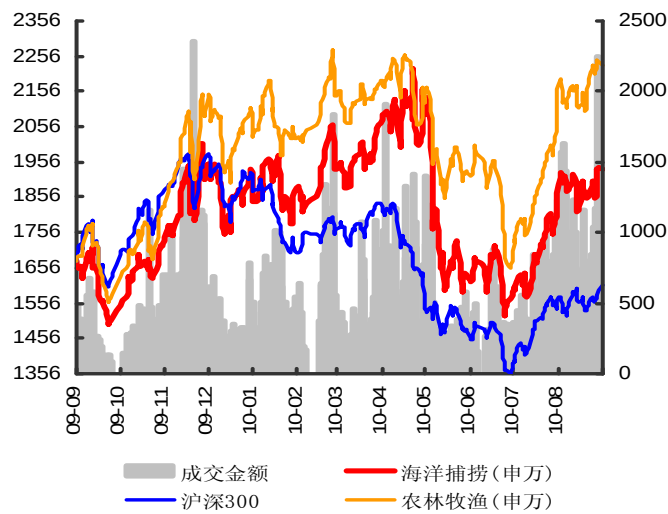
水产养殖行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	26.25	25.06
3 个月	40.14	35.45
6 个月	34.71	46.25

水产养殖行业相对农林牧渔行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	26.25	12.98
3 个月	40.14	25.77
6 个月	34.71	31.56

海洋捕捞相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



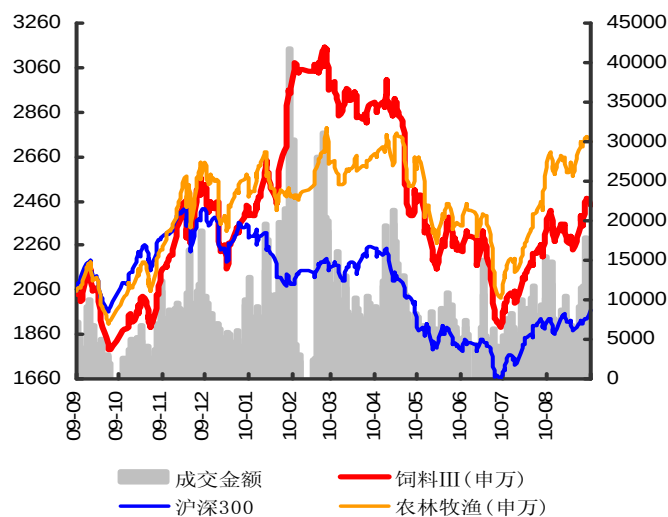
海洋捕捞相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	6.45	5.25
3 个月	15.73	11.05
6 个月	-4.17	7.37

远洋捕捞相对农林牧渔行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	6.45	-6.83
3 个月	15.73	1.36
6 个月	-4.17	-7.32

饲料行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



饲料行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	7.51	6.31
3 个月	4.22	-0.47
6 个月	-21.34	-9.81

饲料行业相对农林牧渔行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	7.51	-5.77
3 个月	4.22	-10.15
6 个月	-21.34	-24.50

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

4. 行业大事记

● 农业种植

小麦 CBOT 期货价格近 1 个月暴涨

5 日俄罗斯宣布从 8 月 15 日起至年底暂停粮食出口。这一举动让市场对全球谷物供应和食品价格上涨的担忧骤然加剧，芝加哥期货交易所（CBOT）当日小麦 9 月合约收盘涨停，收于每蒲式耳 7.8575 美元，涨幅为 8.27%，创下 23 个月以来的收盘新高。

由于遭遇百年不遇的旱灾，俄罗斯粮食产量预期值不断被下调。不仅在俄罗斯，今年，欧洲、加拿大、东南亚等国家和地区的粮食收成都显“悲观”。根据粮农组织的最新预测，2010 年全球小麦产量为 6.51 亿吨，与 6 月份预测相比下调了 2500 万吨。并且如果俄罗斯旱情得不到缓解，可能对其 2010 年冬小麦播种造成不利影响，从而对该国 2011 至 2012 年度小麦产量构成威胁。

中央高度重视秋粮生产-秋粮对全年粮食丰收至关重要

11 日温家宝总理主持召开国务院常务会议，研究部署进一步支持晚稻及秋粮生产的政策措施。农业部 13 日在湖南召开南方八省（区）晚稻及秋粮生产座谈会，全面部署晚稻及秋粮生产工作，促进加强田间管理，确保全年粮食稳定发展。

秋粮占全年粮食产量的 70% 以上，抓好秋粮生产，特别是晚稻生产，对全年粮食丰收至关重要。受极端异常气候影响，今年农业灾害多发重发。持续低温洪涝将增加晚稻遭遇“寒露风”的风险，而后期台风、热带气旋集中多发也将加重病虫害的威胁，晚稻及秋粮生产形势仍不容乐观。

中国从越南进口 60 万吨大米

外电发自越南的一则报道引发国际粮食市场的巨大关注，原因是越南粮食协会称中国从越南进口 60 万吨大米以弥补国内不足，这一进口量相当于我国上半年大米进口量的 3 倍。中国的进口引发当地粮价从 0.19 美元每公斤上涨至 0.25 美元每公斤。据农业部的最新统计数据，我国大米今年前 6 个月进口 17.4 万吨，同比增长 44.3%。

7 月份蔬菜价格同比上涨 49.7% 国务院常务会议主题连续两周锁定“菜篮子”

7 月份 18 种蔬菜平均批发价格同比上涨 49.7%。当前价格上涨压力中的

突出因素正引起高层重视。继上周研究部署进一步支持晚稻及秋粮生产的政策措施后，8月19日召开的国务院常务会议研究部署进一步促进蔬菜生产、保障市场供应价格基本稳定的六条政策措施，包括切实强化“菜篮子”市长负责制，加强蔬菜生产基地建设，改善蔬菜流通设施条件，落实和完善“绿色通道”政策，提高蔬菜产销组织化程度，强化蔬菜信息体系建设等。

会议部署强化对蔬菜生产、市场价格走势的分析预警，引导蔬菜种植户、经营者合理安排生产经营活动。严肃查处捏造、散布虚假价格信息行为。同时制定完善蔬菜市场供应应急预案，建立蔬菜储备制度，实行菜地最低保有量制度，确保重要的耐贮存蔬菜品种5-7天消费量的动态库存。

一周内两次拍卖玉米 调控力度不减

8月20日国家再次进行玉米拍卖，本次玉米投放数量共计约100万吨，此前，国储曾于8月17日举行过临储玉米拍卖，但当时东北临储玉米的拍卖供应量从100万吨大幅下调至40万吨。一周进行两次玉米拍卖，这在拍卖历史上也是第一次，从中可以看出国家调控玉米市场的决心和信心。

针对近日市场“国家掌握的玉米资源已经接近枯竭，国家市场调控手段大幅减弱，后市国家将面临无粮可卖的窘境”的传言，国家以这一举动证明调控玉米市场的决心与实力。

中国粮食缺口未来十年将扩大 需求超万亿斤

国家发改委主任张平向全国人大常委会作国家粮食安全工作情况的报告时表示，当前中国粮食安全面临五大问题：1、粮食供需缺口扩大，预测2020年，中国粮食需求总量11450亿斤。按照粮食自给率95%以上测算，2020年粮食综合生产能力需要达到10800亿斤以上；2、粮食供需区域性和结构性矛盾仍比较突出；3、中国粮食安全面临水土资源约束，农田水利基础设施薄弱；4、科技支撑能力不强；5、种粮比较效益长期偏低。

张平还透露，发改委和粮食局组织相关部门成立了粮食法起草领导小组、工作组和专家组，将按期拿出法律草案。针对上述问题，张平表示，将继续稳步提高粮食最低收购价格，引导市场粮价保持在合理水平。通过采取价格支持、增加补贴等多种方式，逐步提高种粮的比较效益。

● 畜禽养殖

猪价进入维稳阶段

6月以来猪价快速反弹主要受“疫病+自然灾害”影响，到8月中旬上涨趋

势有所缓和。简评：由于三季度是猪肉需求淡季，且生猪供应虽减少但依然充足，能繁母猪无论从绝对存栏量还是占生猪存栏量的比重来看都不低于历史平均水平，因此三季度猪价以“维稳”为主。三季度末及四季度进入猪肉传统消费旺季，且随着生猪供给的继续减少猪价会继续上升。

受生猪养殖周期的影响到明年9月份之前生猪存栏量不会有大幅回升，故猪价也不会出现大幅回落。

- 渔业与加工

- 农副食品

- 农产品流通

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

李臣燕, 农林牧渔行业分析师, 中国人民大学经济学硕士, 9 年证券从业经验, 2010 年 2 月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 獐子岛, 大北农, 农产品, 登海种业, 万向德农, 雏鹰农牧, 益生股份, 正邦科技

一、行业评级

推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料,但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司,或任何其附属或联营公司的立场,且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士,但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下,本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提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122