

[2010.12.14]

农产品价格企稳

——农业行业周报

子行业评级

饲料业	买入
养殖业	买入
番茄加工业	买入

✍	闫亚磊, CFA	吴立
☎	86-22-2845 1975	86-10-6878 4257
SAC 执业证书编号	S1150209100148	
✉	yanyl@bhq.com	wuli@bhq.com

核心观点:

- 棉糖期价高位振荡
- 主要原粮价格企稳
- 养殖、饲料行业仍值得关注

投资要点:

● 上周农业板块继续下挫

上周(12月6日-12月10日),农林牧渔行业指数(申万分类)下跌4.1%,表现落后于大盘,同期上证指数下跌0.1%、深证成指、沪深300分别上涨0.4%、0.2%。

● 棉糖期价高位振荡

上周国内棉花期价先抑后扬,国外棉花走强对内盘有支撑,本周主力合约1105收于26825元/吨,周度上涨170元;国外棉花受棉花供给紧张及USDA利多供求报告支撑,连续两周反弹,周度涨幅3.5%。上周白糖价格下跌37元,收于6413元/吨。在国家不惜以行政干预方式稳定物价的决心令贸易商非常恐慌,扭转了原来的囤货、挺价心理,但由于甘蔗收购价上涨、人工成本上升等因素令价格难有大幅下跌。近期现货市场仍在6800元附近振荡。

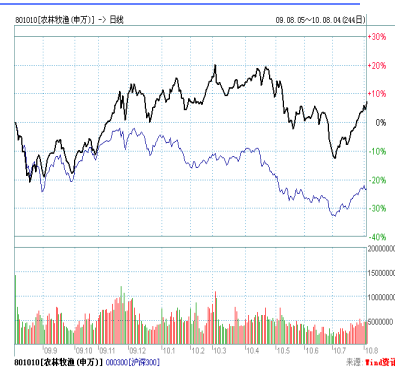
● 主要原粮价格企稳

上周大连黄玉米期货主力合约1109报价收于2312元/吨,小幅上涨32元/吨;尽管国家出台严厉政策,但农民惜售心理仍严重,深加工企业利润较好、需求旺盛对市场有支撑。东北降雪导致玉米运输出现困难给力玉米期价。CBOT大豆期货主力合约报价收于1273美分/蒲,下跌2%,受中国严厉调控食用油价格措施影响,国内油厂已有退货现象发生,上周五农业部大豆供求报告偏中性对市场不利。大连豆油期货主力合约1109报价收于9810元/吨,本周双边波动,收盘基本与上周持平。国家严控食用油涨价对市场不利。

● 番茄酱价格趋势性上涨

在全球减产及预计下一年度中国番茄种植面积可能下降的影响下,番茄酱进一步回升,目前我国番茄酱对外出口报价为850-900美元/吨,比今年最低点已上涨了40%。预计番茄仍将进一步上涨,中粮屯河与新中基出现趋势性投资机会。

建议投资者关注:新希望(000876)、海大集团(002311)、大北农(002385)、雏鹰农牧(002477)、正邦科技(002157)、新五丰(600975)、中粮屯河(600737)、新中基(000972)。



相关报告

2010.12.04《农业板块在振荡中寻求突破》
2010.11.4《农产品涨价因素向“餐桌”传导》

2010.8.8《农产品价格涨势难抑凸显农产品板块投资价值》

2010.8.6《农林牧渔行业深度研究报告》

2010.6.17《2010年下半年农产品投资策略报告》

目 录

1.	本周农业板块继续下跌.....	4
2.	上周行业内重大事项	6
3.	投资机会	7

图 目 录

图 1: 本周各行业涨跌幅对比情况	4
图 2: 本周农业子行业涨跌幅对比情况	4
图 3: 农业与大盘估值水平情况	5
图 4: 农业相对大盘 PE 情况	6

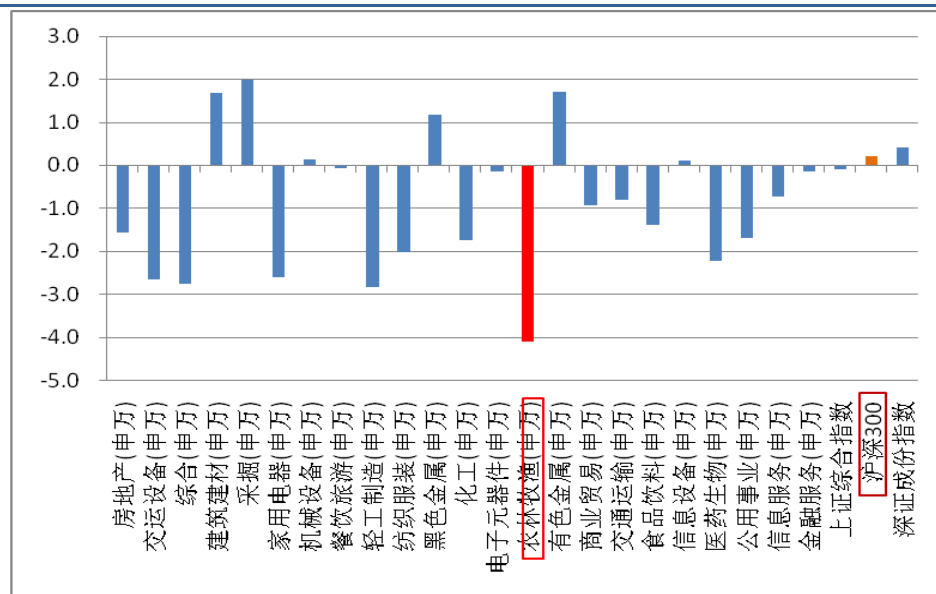
表 目 录

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况 (%)	5
表 2: 农产品主题投资标的	8

1. 上周农业板块继续下跌

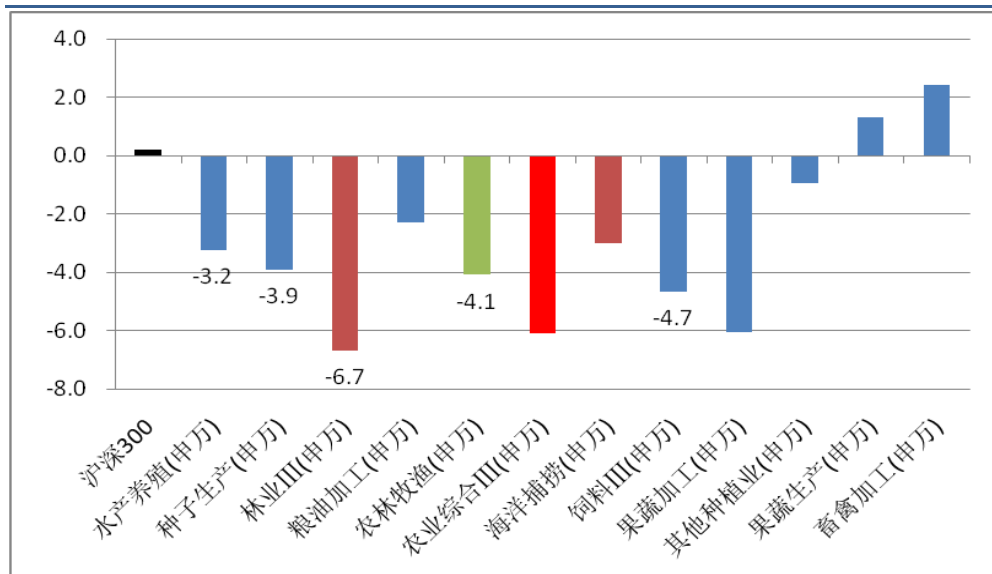
- 上周（12月6日-12月10日），农林牧渔行业指数（申万分类）下跌4.1%，表现落后于大盘，同期上证指数下跌0.1%、深证成指、沪深300分别上涨0.4%、0.2%。
- 在农林牧渔细分行业中，畜禽加工上涨2.4%，表现好于行业指数；其次果蔬生产板块上涨1.3%，而林业下跌6.7%，表现差于行业指数。

图 1：本周各行业涨跌幅对比情况



数据来源：WIND，渤海证券研究所

图 2：本周农业子行业涨跌幅对比情况



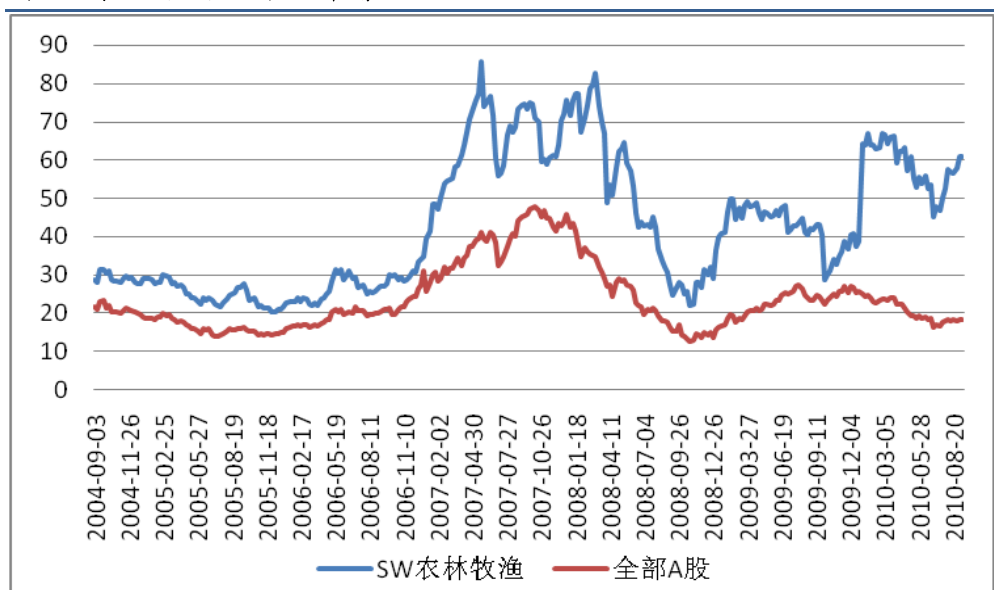
数据来源：WIND，渤海证券研究所

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况 (%)

2010-12-10	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	0.2	-10.3	8.0	13.7	-11.0
农林牧渔(申万)	-4.1	-14.6	9.0	24.3	18.5
种子生产(申万)	-3.9	-10.6	6.6	32.0	61.4
果蔬生产(申万)	1.3	-6.2	6.0	20.4	-8.4
其他种植业(申万)	-0.9	-19.5	-0.3	8.0	-9.3
海洋捕捞(申万)	-3.0	-15.8	2.7	16.6	2.9
水产养殖(申万)	-3.2	-15.0	5.3	42.2	62.9
林业III(申万)	-6.7	-17.9	9.3	27.8	35.0
饲料III(申万)	-4.7	-14.6	-2.9	4.4	-1.2
果蔬加工(申万)	-6.1	-23.2	-3.6	7.8	0.3
粮油加工(申万)	-2.3	-11.1	32.5	37.7	14.5
畜禽加工(申万)	2.4	-8.9	2.3	8.4	-18.5
农业综合III(申万)	-6.1	-11.8	22.4	31.9	18.0

数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 3: 农业与大盘估值水平情况



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

图 4: 农业相对大盘 PE 情况



数据来源: WIND, 渤海证券研究所

2. 上周行业内重大事项

国家控制通胀再出重拳

12月10日,温家宝总理签署国务院第585号令,决定公布实施修改后的《价格违法行为行政处罚规定》。修订后的规定细化了对多种价格违法行为的认定,加大了对有关操纵市场价格,造成商品价格较大幅度上涨等违法行为的处罚力度。

同原有规定相比,新规定修改和增添条款总数达11条。

新规定加大了对经营者串通涨价,造成商品价格较大幅度上涨的处罚力度;增加了对行业协会等机构操纵市场价格行为的处罚规定;明确了推动商品价格过快、过高上涨的一些行为将受处罚;增加了对经营者诱骗消费者或其他经营者行为的处罚条款;增加了对有关信息发布单位散布虚假涨价行为的处罚规定。。

农业部种业政策出台前夕忙调研

12月13日,农业部公开征求《农作物种子生产经营许可管理办法》(征求意见稿)意见的通知。以加强农作物种子生产、经营许可管理,规范农作物种子生产、经营秩序。

12月8日农业部关于做好2010年农技推广与体系建设(种子工程)项目总结和支出决算工作的通知。

12月2日,农业部公布关于征求《种子工程建设规划(2011-2015年)》(征求意见稿)意见的函。

东北农业扶持政策出台 补贴补偿“更到位”

12月3日，期待多时的东北农业扶持政策正式出台，国务院办公厅转发发展改革委、农业部《关于加快转变东北地区农业发展方式、建设现代农业指导意见的通知》，明确指出，东北地区建设成为维护国家粮食安全的战略基地、全国重要的畜禽水产品生产加工基地和农业现代化示范区。到2015年，东北地区粮食综合生产能力稳定在1亿吨以上。

转基因主粮生产准入门槛抬高至1亿元

从农业部获悉，经过重新修订后的《农作物种子生产经营许可证管理办法》(以下简称《办法》)将于年底对外公开。值得关注的是，新《办法》中明确规定，“申请转基因水稻、玉米、小麦种子生产的，注册资本不少于1亿元，其中固定资产不少于5000万元”。

中国2010年全国粮食总产量为54,641万吨

中国国家统计局3日公布，2010年全国粮食总产量为54,641万吨，比上年增长2.9%；其中秋粮比上年增长1,801万吨，初步统计达39,199万吨。2010年全年粮食播种面积达到109,872千公顷，比2009年增加886千公顷，特别是高产作物玉米播种面积扩大了1,300多千公顷，因面积扩大增产粮食441万吨。

3. 投资机会

农业行业板块：国家近期出台严厉政策打压物价，农产品价格近期将呈振荡走弱的可能性较大，这将影响市场对农业板块的投资热情。由于农产品供求基本面的偏紧格局，粮食安全问题比将处于以往更加显著的地位，未来国家将对农业出台更多、扶持力度更大的政策措施，例如期待已久的“种业新政”、水利建设规划等。政策的扶持及农产品供求基本面的紧俏将对农业板块提供强有力的支撑。因此短期的回调并不会改变我们对农业板块的信心，我们仍认为农业板块在春节前会有一波行情。因此短期给予中性评级，中期仍给予买入评级。

猪肉产业链：在国家打压物价政策及部分地区出现疫情的情况下，近期猪肉价格有所下跌，但养殖户养殖利润仍维持在250-300元/头左右，饲料需求旺盛，整个猪肉产业链景气度仍处于较好状态。随着元旦、春节的临近，在国内肉类消费需求季节性上涨的支撑下，猪肉价格仍将处于高位，积极关注猪肉产业链相关个股。积极关注猪肉产业链相关个股：新希望(000876)、海大集团(002311)、大北农(002385)、雏鹰农牧(002477)、正邦科技(002157)、新五丰(600975)。

番茄酱：10月份世界番茄加工理事会预测数据显示，环比9月份又进一步下调了全球及主产国产量。预计10/11年度全球番茄产量将同比下降13%，中国减产近30%。在全球减产及预计下一年度中国番茄种植面积可能下降的影响下，番茄酱进一步回升，目前我国番茄酱对外出口报价为850-900美元/吨，比今年最低点

已上涨了 40%。预计番茄仍将进一步上涨，中粮屯河与新中基出现趋势性投资机会。

表 2：农产品主题投资标的

品种	主题投资标的	原因
玉米	登海种业、敦煌种业	主营玉米种子热销
小麦	敦煌种业	销售优麦种子
棉花	新赛股份、新农开发	国内棉花供求偏紧
稻谷	隆平高科、金健米业	经营水稻种子或米业加工
白糖	贵糖股份、中粮屯河	经营蔗糖或甜菜糖
猪肉	正邦科技、新五丰	养殖
饲料	新希望、海大集团	经营猪饲料
番茄酱	新中基、中粮屯河	番茄酱行业双寡头

数据来源：渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋	022-28451131	谢晓冬	022-28451849
	13512060965		13820872805
loyalbright@yahoo.com.cn		actionfish@live.cn	
huangfeng@bhq.com		xiexd@bhq.com	

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100032

电话: (010) 68784257

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn