

涨价的持续性

——农林牧渔行业月度运行报告 2010 年 11 月

行业评级: 推荐 跟踪报告

2010 年 12 月 7 日 星期二

农林牧渔行业分析师
李臣燕 lcy@longone.com.cn
联系电话 010-59707102
证书编号 S0630210110001

投资要点

□ 投资要点

11 月份农林牧渔行业绝对涨幅-1.36%, 而整个沪深 300 涨幅为-7.19%, 行业整体跑赢大盘 5.83 个百分点。主要是林业涨幅较大, 饲料板块也有所反弹。在这个月实际上主要的农业股都在下跌, 特别是前期涨幅较大的种业和海水养殖业, 风险进一步释放。

分子行业来看, 除了林业和饲料板块取得了涨幅不大的正收益外, 农林牧渔其他子行业都以下跌报收。海洋捕捞、畜禽和种子行业分别下跌了 9.78%、2.7%和 3.14%。9 月上涨、10 月下跌的水产养殖取得零收益。10 月涨幅较大的海洋捕捞成为了下跌先锋, 从中可以明显看到板块内子行业轮动的规律。

对于 12 月的投资, 投资标的沿两条主线进行选择: 1、涨价受益板块; 2、农产品资源化。

我们首先推荐农业种植, 理由有三个: 1、涨价受益板块。四季度是种子行业的业绩爆发期, 涨价将使今年业绩普遍好于往年。2、年末国家出台行业整合政策的可能性很大。3、行业轮动。种子板块已相对沉寂了 3 个月, 整体估值水平相对行业已有所降低。重点标的是隆平高科、大北农。

推荐的第二板块是畜禽养殖, 受益于肉类价格的持续上涨, 增长空间较大。重点标的是益生股份、圣农发展。

农产品资源化推荐北大荒、吉林森工。

□ 重要观点陈述

2010 年的涨价原因分析

2010 年以来农产品的涨价是三个方面因素在不同时期推动和拉动的结果: 1、减产是改变供需力量的直接和主要因素, 涨价前期主要是减产起的作用。2、宽松的流动性是助推价格上涨的重要力量, 是后期涨价的主要推手。3、炒作的因素。这是阶段性、分类别的涨价因素。

2011 年涨价会持续吗?

报告联系人: 沈燕
021-50586660-8639
shyan@longone.com.cn

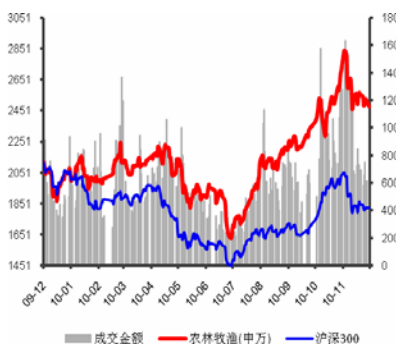
首选股票

代码	名称	评级
000998	隆平高科	买入
002385	大北农	买入
002069	獐子岛	增持
002086	东方海洋	增持
002477	雏鹰农牧	买入
002458	益生股份	买入
002311	海大集团	买入
002299	圣农发展	买入

行业指数

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-1.36	5.83
2 个月	6.61	-0.25
3 个月	12.91	4.86
6 个月	29.14	16.03

行业相对沪深 300 走势图



从长期看，农产品价格将逐步上扬。一是劳动力的自由流动使得工农业生产的比价效应差距更加明显，促使农产品价格向价值回归；二是农产品生产成本（人力、农资等）逐步上升，成本推动抬高价格；三是对农产品的需求随着人口增加和农产品深加工化（消费升级和农产品能源化两方面带来）持续上升，但供给量的增加相对较为缓慢，使得价格逐步上升。

若不考虑难以预期的异常天气等因素外，我们认为农产品的价格在 2011 年仍将上涨，但幅度不会像今年这么大，应该是温和上涨。支持上涨的理由如下：1、供需关系的紧平衡；2、生产成本的逐步提高；3、基础价-国家收购价的提高；4、通胀持续的影响；5、价值回归长期因素的作用。支持下跌的理由主要是粮食产量已实现七连增，库存水平较高，供给充沛。综合来看，我们认为还将上涨。

2011 年涨价持续时间

在供需力量发生彻底改变之前，涨价都将持续。补库存的压力和消费高峰将使得供给一直偏紧。流动性的宽裕也将持续相当长一段时期。冬春季节又是农产品消费高峰期，因此，我们预计涨价至少将持续到 2011 年夏粮收获前。

2011 年涨价的主体

2011 年的涨价很可能不仅限于农作物，畜禽等肉类产品也可能成为涨价的主角。主要是总体来说，今年畜禽等养殖行业效益不佳，影响了养殖户的积极性，将可能影响到明年的供给。另一个原因是，原料价格经过今年以来的上涨，已大大抬高了养殖成本。在买方市场中成本无从发生作用，但进入卖方市场后，成本加价成为产品定价的基本价格，再根据市场行情上下波动，将使肉类价格站上新台阶。

正文目录

1. 行业分析.....	4
1.1 主要农产品价格走势.....	4
1.2 主要农产品产量	8
2. 重点公司分析.....	9
2.1 重点公司估值	9
2.2 A股与H股估值比较	9
2.3 重点公司点评	9
3. 行业指数表现.....	10
3.1 二级市场评述	10
3.2 分子行业二级市场表现.....	12
4. 行业要闻.....	14

图形目录

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

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	8
表 2. 农业板块重点公司盈利预测与估值情况	9
表 3. A 股与 H 股估值比较	9
表 4. 本月个股涨幅前五位	11
表 5. 本月个股跌幅前五位	11

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）

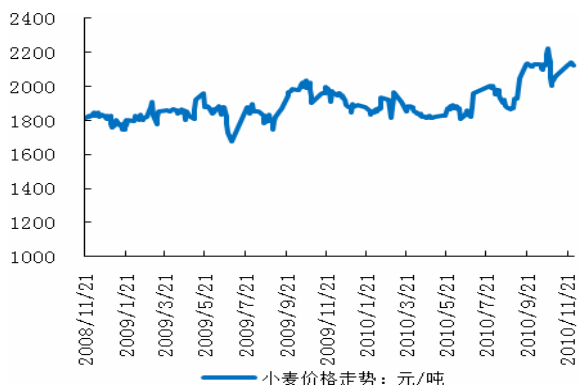


图2. 小麦价格走势（CBOT 期货）



图3. 玉米价格走势（国内期货）

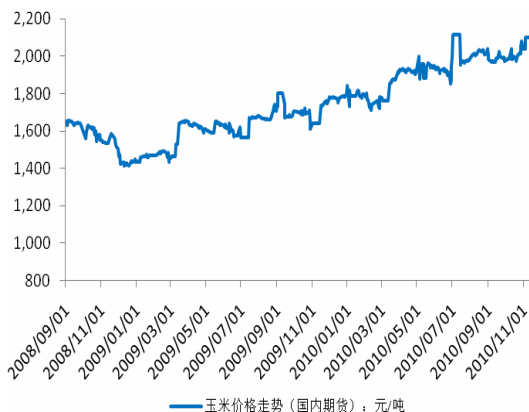


图4. 玉米价格走势（CBOT 期货）

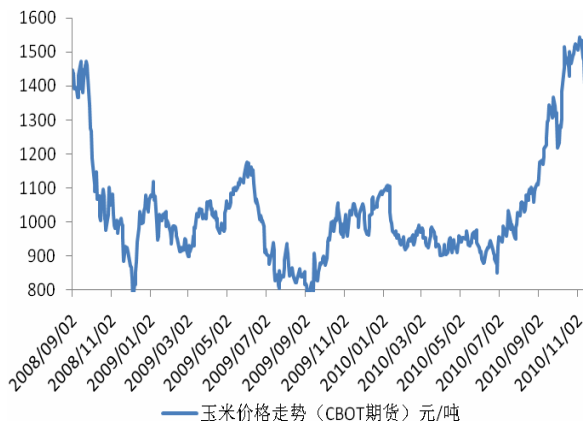


图5. 大豆价格走势（国内期货）



图6. 大豆价格走势（CBOT 期货）

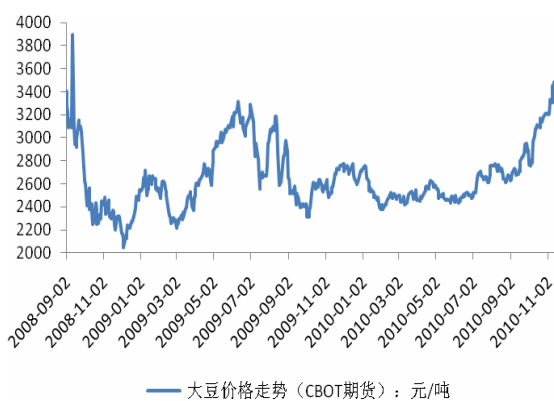


图7. 一等粳稻谷价格走势

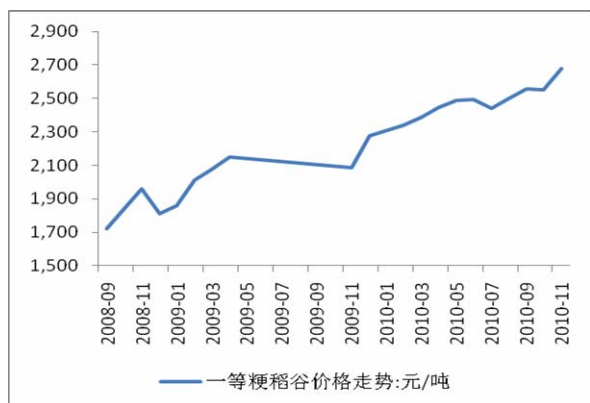


图8. 标一早籼米价格走势

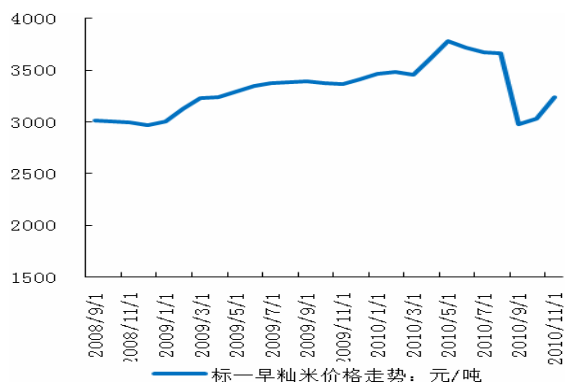


图9. 生猪价格走势

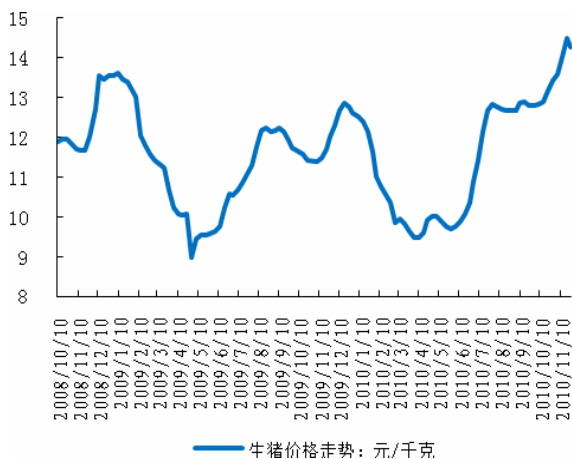


图10. 蔬菜综合价格走势

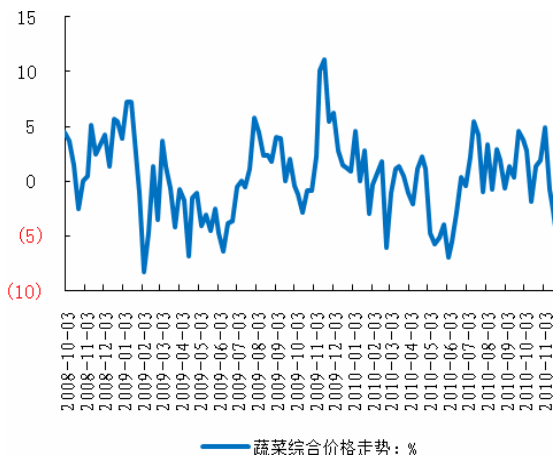


图11. 鸡肉价格走势

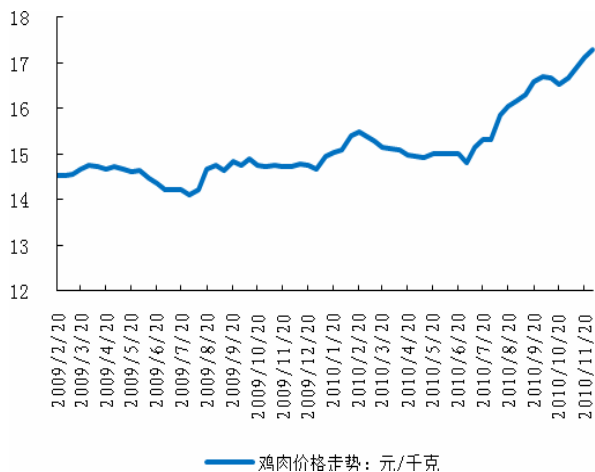


图12. 牛肉价格走势

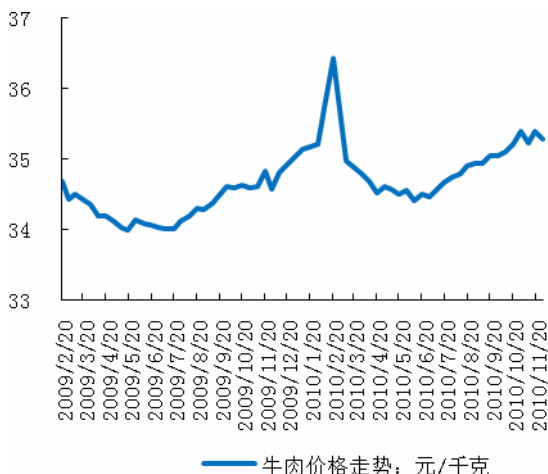


图13. 海参价格走势

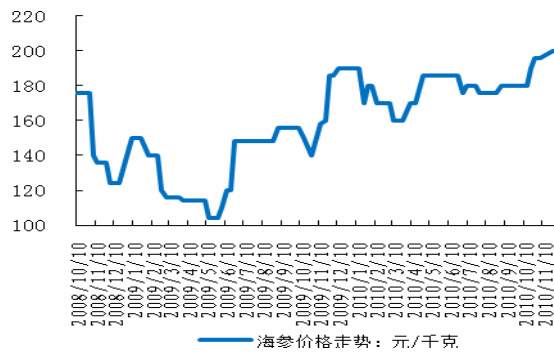
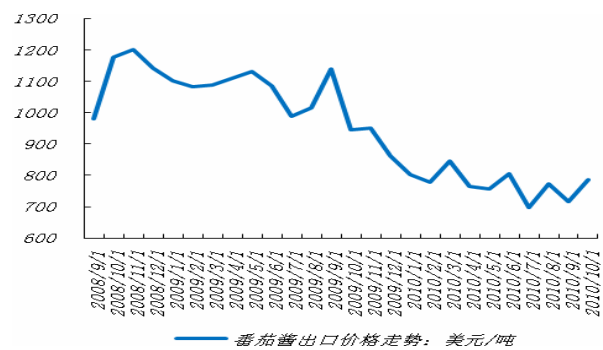


图14. 番茄酱出口价格走势



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

2010 年的涨价原因分析

2010 年以来农产品的涨价是三个方面因素在不同时期推动和拉动的结果：1、减产是改变供需力量的直接和主要因素，涨价前期主要是减产起的作用。2、宽松的流动性是助推价格上涨的重要力量，是后期涨价的主要推手。3、炒作的因素。这是阶段性、分类别的涨价因素。

2011 年涨价会持续吗？

从长期看，农产品价格将逐步上扬。一是劳动力的自由流动使得工农业生产的比价效应差距更加明显，促使农产品价格向价值回归；二是农产品生产成本（人力、农资等）逐步上升，成本推动抬高价格；三是对农产品的需求随着人口增加和农产品深加工化（消费升级和农产品能源化两方面带来）持续上升，但供给量的增加相对较为缓慢，使得价格逐步上升。

若不考虑难以预期的异常天气等因素外，我们认为农产品的价格在 2011 年仍将上涨，但幅度不会像今年这么大，应该是温和上涨。支持上涨的理由如下：1、供需关系的紧平衡；2、生产成本的逐步提高；3、基础价-国家收购价的提高；4、通胀持续的影响；5、价值回归长期因素的作用。支持下跌的理由主要是粮食产量已实现七连增，库存水平较高，供给充沛。综合来看，我们认为还将上涨。

2011 年涨价持续时间

在供需力量发生彻底改变之前，涨价都将持续。补库存的压力和消费高峰将使得供给一直偏紧。流动性的宽裕也将持续相当长一段时期。冬春季节又是农产品消费高峰期，因此，我们预计涨价至少将持续到 2011 年夏粮收获前。

2011 年涨价的主体

2011 年的涨价很可能不仅限于农作物，畜禽等肉类产品也可能成为涨

价的主角。主要是总体来说，今年畜禽等养殖行业效益不佳，影响了养殖户的积极性，将可能影响到明年的供给。另一个原因是，原料价格经过今年以来的上涨，已大大抬高了养殖成本。在买方市场中成本无从发生作用，但进入卖方市场后，成本加价成为产品定价的基本价格，再根据市场行情上下波动，将使肉类价格站上新台阶。

1.2 主要农产品产量

图15. 全国定点屠宰企业屠宰量

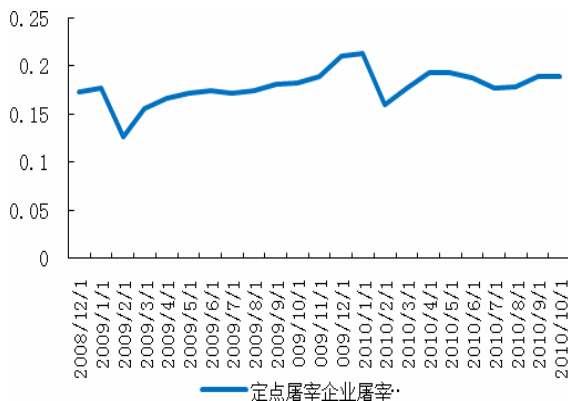


图16. 生猪月度存栏量

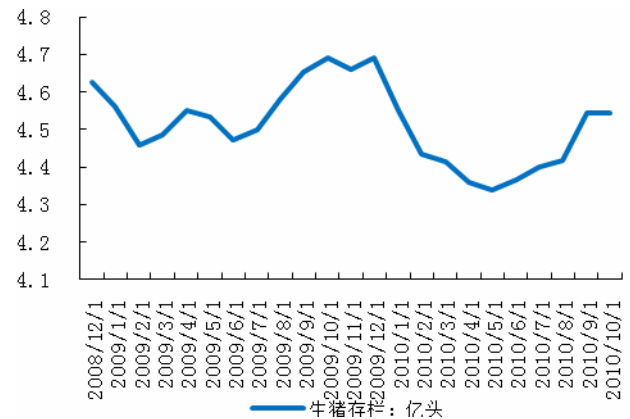


图17. 番茄酱月度出口量与出口金额

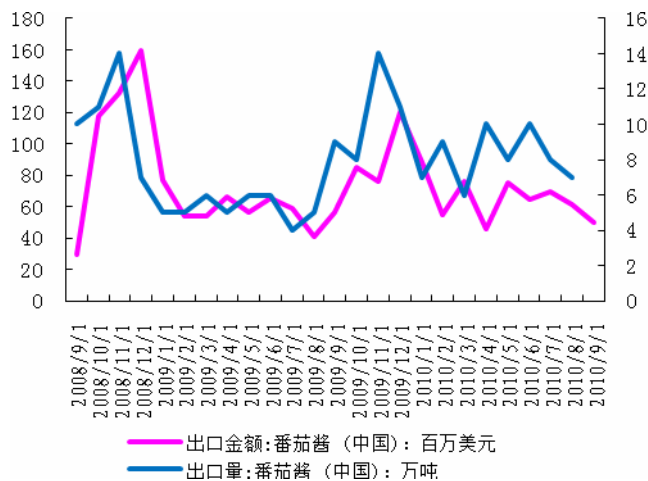
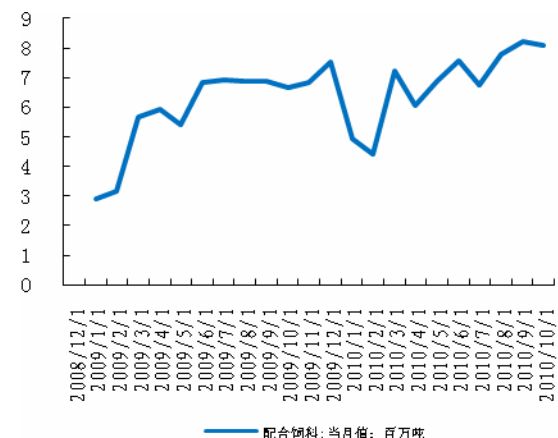


图18. 配合饲料月度产量



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 (%)
2010-05	12.67	26.82
2010-06	8.10	10.79
2010-07	3.40	-2.21
2010-08	2.31	12.99
2010-09	4.48	19.77
2010-10	3.25	21.30

资料来源：Wind 资讯，东海证券研究所

2.重点公司分析

2.1 重点公司估值

表2. 农业板块重点公司盈利预测与估值情况

公司简称	代码	投资	流通市值	当前股价	EPS				PE			
		评级	(亿元)	(元)	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E
隆平高科	000998.SZ	买入	100.4	36.22	0.17	0.26	0.37	0.60	207.1x	137.3x	97.1x	60.8x
大北农	002385.SZ	买入	27.2	44.71	0.70	0.91	1.34	1.80	64.3x	49.0x	33.4x	24.9x
獐子岛	002069.SZ	增持	201.4	47.19	0.46	0.86	1.16	1.48	103.3x	55.0x	40.9x	31.8x
东方海洋	002086.SZ	增持	46.7	20.20	0.23	0.32	0.49	0.68	89.1x	63.8x	40.9x	29.8x
雏鹰农牧	002477.SZ	买入	20.1	59.94	0.66	0.86	1.37	1.95	90.6x	69.8x	43.8x	30.8x
圣农发展	002299.SZ	买入	51.6	36.60	0.49	0.66	1.03	1.38	74.9x	55.4x	35.7x	26.6x
益生股份	002458.SZ	买入	9.8	36.34	0.75	0.77	1.01	1.26	48.4x	47.3x	35.9x	29.0x
海大集团	002311.SZ	买入	23.6	32.41	0.53	0.72	0.98	1.27	60.8x	45.2x	33.1x	25.6x

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

10.29 日价格	市值: 亿港元	09EPS	10EPS (E)	09PS	09PE	10PE(E)
中国森林	117.83	0.25	0.60	12.98	15.30	6.44
中国绿色食品	69.57	0.59	0.71	3.93	13.36	11.15
中国粮油控股	374.75	0.52	0.69	0.86	17.95	13.45
超大现代	198.66	1.77	1.22	2.84	3.55	5.16
亚洲果业	72.94	0.66	0.53	9.54	14.00	17.45
港股平均				6.03	12.83	10.73
北大荒	241.41	0.21	0.26	3.70	64.67	51.28
亚盛集团	104.05	0.07	0.12	7.42	82.73	49.75
隆平高科	79.31	0.17	0.26	7.52	168.29	108.45
登海种业	111.94	0.53	1.16	19.33	119.57	54.97
新农开发	48.50	0.19	0.00	2.38	79.53	
新中基	63.53	0.05	0.10	3.83	278.06	137.01
A股平均				7.36	132.14	80.29

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：玉米产业整合失利，种业多元化暂时折戟

公司于近日发布董事会决议，宣布由于与山西屯玉的玉米产业整合没有成功，决定将去年底购入的山西屯玉再转让回山西屯玉。

公司于 2009 年 12 月 26 日与山西屯玉签订了《关于“屯玉种业”战略合作之战略框架协议》(以下简称“《战略框架协议》”),同日签订了《北京屯玉有限责任公司增资扩股的协议》(以下简称“《增资扩股协议》”)。根据《增资扩股协议》约定,公司以 3600 万元认购北京屯玉新增注册资本 3600 万元,占其股本总额的 60%。

根据《战略框架协议》约定,公司拟通过北京屯玉与山西屯玉的全面合作,达到对山西屯玉的直接或间接控股,从而实现公司对玉米种业的整合,作大作强玉米种业。但截至目前,公司未能通过北京屯玉与山西屯玉就产业整合事宜达成一致,致使公司不能实现上述合作目的。根据《增资扩股协议》的约定,公司与山西屯玉经协商决定终止全面合作,由山西屯玉回购公司现持有北京屯玉的股权,回购价格为公司本次增资认购金额加从认购之日起至回购之日止的按银行同期贷款利率计算的利息。本次股权转让完成后,公司将终止与山西屯玉的合作。

从生产经营的实际情况来看,并购北京屯玉在报告期给公司带来玉米种子业务收入的大幅上涨。从半年报来看,上涨 587%。假设公司今年上半年原有玉米种子业务与去年持平,则我们可以计算出上半年北京屯玉玉米种子收入 14475 万元,其毛利率为 15.23%,则涉及毛利额 2204 万元,占公司总毛利额 14991 万元的比例为 15%。扣除少数股东权益的影响后,对公司毛利额的影响值为 9%。

3. 行业指数表现

3.1 二级市场评述

11 月份农林牧渔行业绝对涨幅-1.36%,而整个沪深 300 涨幅为-7.19%,行业整体跑赢大盘 5.83 个百分点。主要是林业涨幅较大,饲料板块也有所反弹。在这个月实际上主要的农业股都在下跌,特别是前期涨幅较大的种业和海水养殖业,风险进一步释放。

分子行业来看,除了林业和饲料板块取得了涨幅不大的正收益外,农林牧渔其他子行业都以下跌报收。海洋捕捞、畜禽和种子行业分别下跌了 9.78%、2.7%和 3.14%。9 月上涨、10 月下跌的水产养殖取得零收益。10 月涨幅较大的海洋捕捞成为了下跌先锋,从中可以明显看到板块内子行业轮动的规律。

对于 12 月的投资,投资标的沿两条主线进行选择: 1、涨价受益板块; 2、农产品资源化。

我们首先推荐农业种植,理由有三个: 1、涨价受益板块。四季度是种

子行业的业绩爆发期，涨价将使今年业绩普遍好于往年。2、年末国家出台行业整合政策的可能性很大。3、行业轮动。种子板块已相对沉寂了3个月，整体估值水平相对行业已有所降低。重点标的是隆平高科、大北农。

推荐的第二板块是畜禽养殖，受益于肉类价格的持续上涨，增长空间较大。重点标的是益生股份、圣农发展。

农产品资源化推荐北大荒、吉林森工。

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	300087.SZ	荃银高科	46.75	40.66
2	300021.SZ	大禹节水	40.39	33.79
3	600257.SH	大湖股份	23.72	44.54
4	002234.SZ	民和股份	18.36	27.85
5	600311.SH	荣华实业	16.78	129.73

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

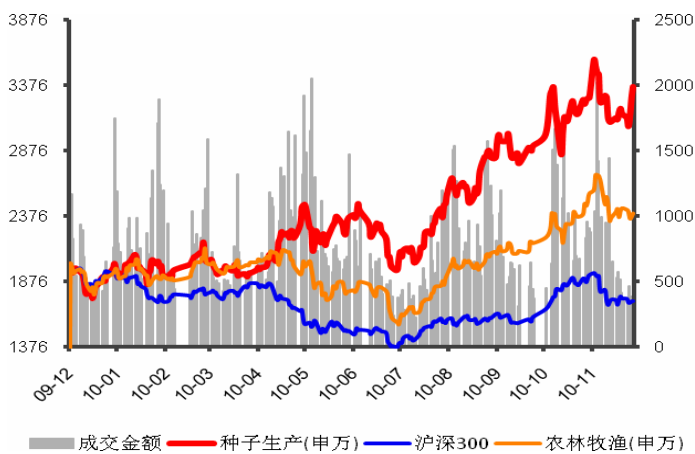
表5. 本月个股跌幅前五位

跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅(%)	最新市值: 亿元
1	600359.SH	新农开发	-16.84	48.50
2	600737.SH	中粮屯河	-16.78	138.67
3	600097.SH	开创国际	-14.04	27.76
4	600540.SH	新赛股份	-13.85	35.04
5	600371.SH	万向德农	-13.49	21.31

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

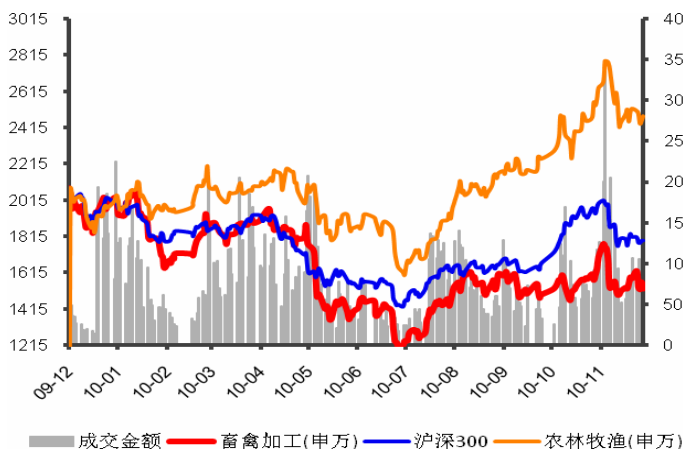
种子行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



种子行业相对沪深 300、农林牧渔行业涨跌幅

	绝对 涨幅	相对沪深 300 涨幅	相对农林牧 渔行业涨幅
1 个月	-3.14	4.05	-1.78
2 个月	5.10	-1.76	-1.51
3 个月	8.05	0.00	-4.87
6 个月	32.23	19.11	3.09

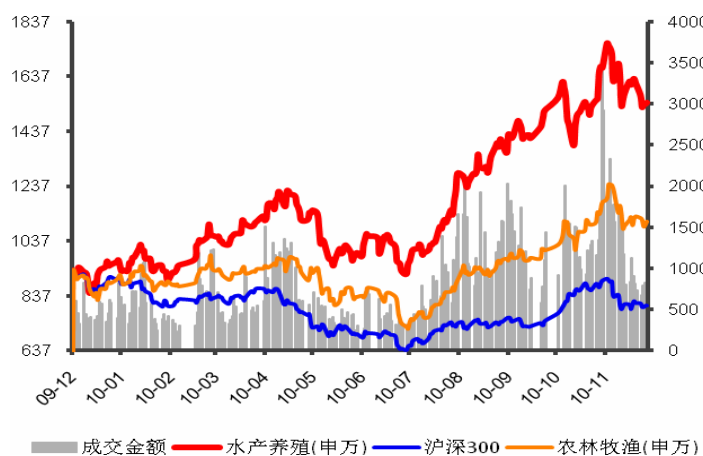
畜禽加工行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



畜禽加工行业相对沪深 300、农林牧渔行业涨跌幅

	绝对 涨幅	相对沪深 300 涨幅	相对农林牧 渔行业涨幅
1 个月	-2.70	4.49	-1.34
2 个月	2.93	-3.93	-3.67
3 个月	-2.34	-10.39	-15.25
6 个月	9.64	-3.47	-19.50

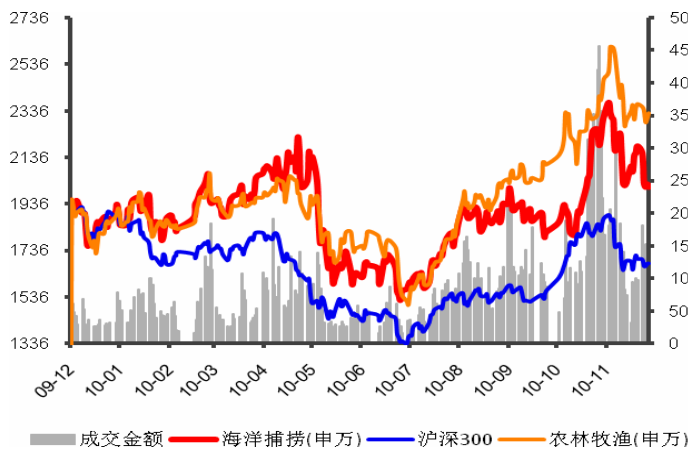
水产养殖行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



水产养殖行业相对沪深 300、农林牧渔行业涨跌幅

	绝对 涨幅	相对沪深 300 涨幅	相对农林牧 渔行业涨幅
1 个月	0.00	7.19	1.36
2 个月	0.77	-6.09	-5.84
3 个月	9.33	1.28	-3.59
6 个月	53.21	40.10	24.07

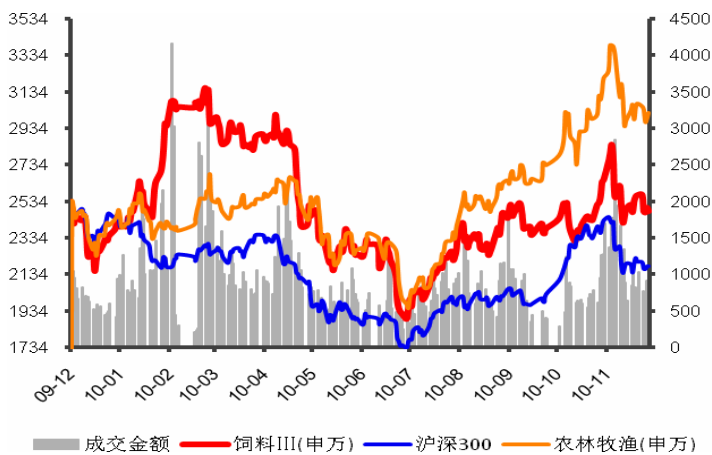
海洋捕捞相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



海洋捕捞行业相对沪深 300、农林牧渔行业涨跌幅

	绝对 涨幅	相对沪深 300 涨幅	相对农林牧 渔行业涨幅
1 个月	-9.78	-2.59	-8.42
2 个月	11.80	4.94	5.19
3 个月	6.48	-1.57	-6.43
6 个月	23.23	10.12	-5.91

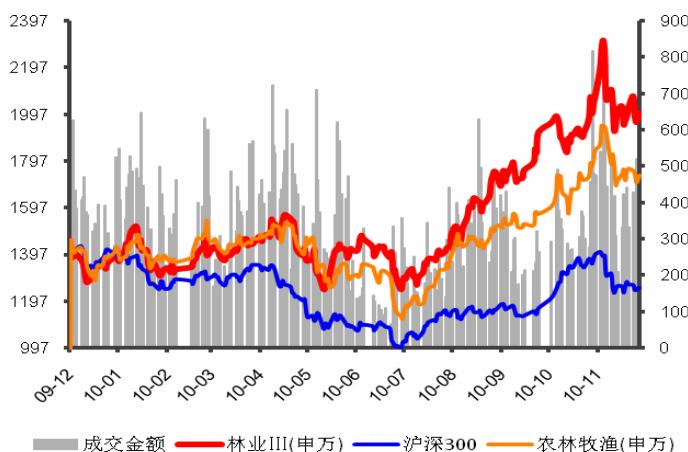
饲料行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



饲料行业相对沪深 300、农林牧渔行业涨跌幅

	绝对 涨幅	相对沪深 300 涨幅	相对农林牧 渔行业涨幅
1 个月	1.98	9.17	3.34
2 个月	3.97	-2.89	-2.64
3 个月	3.70	-4.35	-9.21
6 个月	8.08	-5.04	-21.07

林业行业相对沪深 300 指数和农林牧渔行业指数走势



林业行业相对沪深 300、农林牧渔行业涨跌幅

	绝对 涨幅	相对沪深 300 涨幅	相对农林牧 渔行业涨幅
1 个月	3.78	10.97	5.14
2 个月	3.89	-2.97	-2.71
3 个月	16.73	8.68	3.82
6 个月	40.94	27.83	11.80

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

4.行业要闻

● 农业种植

农产品成房地产第二，全方位调控山雨欲来

中国 10 月居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 4.4%, 其中食品价格上涨 10.1%, CPI 的食品价格中的成分商品绝大部分都是农产品。央行此前已宣布叁年来首次加息, 今年以来连续五次调高商业银行的存款准备金率, 适度宽松的货币政策已有所调整。不管是房地产, 还是农产品, 流动性过度充裕是根源。业内专家指出, 预计政府会多渠道下手, 如同 2007 年打压物价的战斗一样, 在收紧流动性的同时, 动用各种行政和财政手段。

中国明年增加玉米进口 550 万吨 来自阿根廷

阿根廷近日声称, 2011 年中国将从阿根廷购买 550 万吨的玉米, 并继续增加对阿根廷豆油等农产品的进口。

中国之前为玉米净出口国, 但去年遭遇旱灾和需求增加导致今年中国开始进口玉米。部分分析师称, 预计中国未来数年仍将为玉米净进口国, 这或令阿根廷玉米有潜力打开中国, 日本和韩国等市场的大门。通常韩国和日本依赖中国来获得玉米供应。今年迄今为止, 中国已经从美国采购了 150 万吨玉米, 创下自 1995 年以来进口玉米的最高水平。

国家决定投放本榨季第二批 20 万吨中央储备糖

商务部 17 日发布公告, 称根据国家发展改革委、商务部、财政部《2010 / 2011 榨季第二批国家储备糖投放公告》要求, 决定对总量 20 万吨的中央储备糖以竞卖形式投放市场。竞卖对象为食品加工企业。10 月 22 日, 商务部已安排 2010 - 2011 榨季第一批 21 万吨中央储备糖投放市场。

平抑物价继续——国家发改委和国家工商管理部门联手严打农产品炒作

国家工商行政管理总局日前发出紧急通知, 要求各地工商和市场监管部门, 强化监管, 立足服务, 加强维权, 维护市场秩序, 努力稳定物价, 保障群众基本生活。

通知要求各地, 积极配合物价部门严厉打击农产品市场中的囤积

居奇、哄抬价格等炒作行为，配合价格主管部门查处价格违法行为；依法查处致使价格过快上涨的不正当竞争和垄断行为；严格执行粮食收购市场准入制度，严厉查处无照、超范围收购粮食的违法行为；严厉查处无照经营、超范围经营和加工棉花的违法行为；严查经营者销售冒充“绿色”蔬菜抬高菜价的行为。

近日大宗商品期货价格大幅下跌

据对国内大宗商品期货交易价格的监测，自 11 月 12 日起，国内大宗商品价格出现大幅下跌。11 月 24 日收盘价格与 11 月 10 日或 11 日高点相比，国内铜、锌、橡胶、棉花、PTA、塑料、豆油、白糖等大宗商品期货价格跌幅均超过 10%。棉花跌幅最大，跌幅达 23.6%。农产品如小麦、玉米、籼稻价格跌幅平均为 6% 左右。

初步分析，这次大宗商品期货价格快速下跌的主要原因：一是国务院下发了关于稳定市场价格总水平保障群众基本生活的通知，突出强调了严厉打击操纵市场等违法违规行为，抑制过度投机，市场预期对此作出的反映。二是受国际市场大宗商品价格暴跌的影响。如伦敦锌期货价格 11 月 12 日以来下跌了近 20%，美国大豆及玉米、伦敦铜、日本橡胶期货价格最大跌幅均超过 10%。三是前期市场存在过度炒作行为，价格脱离了供求基本面，资金获利回吐，快速撤离。

农业部：冬小麦冬油菜播栽结束 面积稳中有增

据农业部网站消息，目前，全国冬小麦、冬油菜播栽基本结束，农作物秋冬种已近尾声。冬小麦、冬油菜面积稳中有增，播种质量普遍提高。今年全国冬小麦播种面积达 3.4 亿亩，增加 100 万亩。冬油菜播栽面积达 1.03 亿亩，增加 100 万亩左右。预计今年全国秋冬播农作物 7.1 亿亩，比上年增加 1000 万亩左右，粮食、油料、蔬菜面积均不同程度增加。冬种马铃薯增加 200 万亩，冬春蔬菜增加 800 万亩，绿肥增加 300 万亩。

国务院出台 16 项措施稳定物价

中国政府网 21 日全文公布了《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》。通知要求，各地和有关部门及时采取 16 项措施，进一步做好价格调控监管工作，稳定市场价格。

统计局:2010 年全国粮食总产量 54641 万吨 增产 2.9%

根据全国 31 个省区市抽样调查和全面统计, 2010 年全国粮食播种面积 109872 千公顷 (16.48 亿亩), 比上年扩大 886 千公顷 (1329 万亩), 增长 0.8%; 2010 年全国粮食总产量为 54641 万吨 (10928 亿斤), 比上年增加 1559 万吨 (312 亿斤), 增产 2.9%。其中, 夏粮播种面积 27421 千公顷 (4.11 亿亩), 扩大 38.4 千公顷 (58 万亩), 夏粮总产量为 12310 万吨 (2462 亿斤), 比上年减少 39 万吨 (7.7 亿斤); 早稻播种面积 5794 千公顷 (8691 万亩), 比上年减少 76.1 千公顷 (114.1 万亩), 早稻总产量为 3132 万吨 (626 亿斤), 比上年减少 204 万吨 (40.7 亿斤); 秋粮播种面积 76657 千公顷 (11.5 亿亩), 比上年增加 924 千公顷 (1386 万亩), 秋粮总产量初步统计为 39199 万吨 (7840 亿斤), 比上年增加 1801 万吨 (360.3 亿斤)。

中国种业知识产权联盟成立 增强我国种业竞争实力

为增强我国种业竞争实力, 在农业部的倡议下, 中国种业知识产权联盟于 11 月 30 日在北京正式成立。

据介绍, 全国种业行业 50 多家有重要影响的农业科教单位、企业、社会团体发起成立了中国种业知识产权联盟, 截至目前还有许多大学、种业公司和农业科研院所纷纷申请加入, 规模还在不断扩大。

中国种业知识产权联盟集聚了国内种子企业、科教单位、种子管理部门等社会各界力量, 将为会员提供种业知识产权领域的信息共享、管理支撑、转化促进、维权协助等多种服务, 旨在打造我国种业行业知识产权的“航空母舰”。

此外, 针对当前我国种业侵权案件层出不穷、屡禁不绝的现象依然严重, 联盟将在倡导联盟成员自律守法、尊重他人知识产权的同时, 对重点侵权案件提供法律援助活动, 并代表联盟会员参与国际知识产权谈判和争议解决, 维护联盟会员合法权益。

我国北方部分冬麦区旱象露头并有所发展

当前, 正值小麦、油菜冬前管理的关键时节, 我国北方部分冬麦区旱象露头, 并有所发展。12 月 1 日至 2 日, 农业部副部长危朝安带领工作组深入河南省南阳市、信阳市等小麦、油菜主产区, 实地考察旱情, 指导抗旱保苗工作。

据农业部农情调度, 秋冬播以来, 北方冬麦区降水量较常年同期偏少 5-9 成, 西北地区东北部、华北大部、黄淮、江淮北部部分地区土壤墒情偏差。截至 11 月 28 日, 河南、山东、河北、安徽、山西、

陕西 6 省冬小麦受旱面积 5400 多万亩，约占播种面积的 23%。另据气象预报，今年 12 月到明年 2 月，我国华北、黄淮等地降水将比常年同期偏少，黄淮冬麦区可能出现冬旱。

粮食收购热情高涨 东北粮价创历史新高

尽管东北地区秋粮丰收，但在粮价持续上涨的强烈预期下，近期粮食加工企业、贸易企业等各类粮食市场主体积极入市抢购粮源，一定程度上推动粮价创出历史新高。由于农民惜售及国际粮价拉动等诸多因素影响，当前东北各地粮价全面上涨，普遍创出历史新高。吉林省今年平均玉米开秤价格 1760 元/吨，目前已达到 1850 元/吨，比去年同期每吨高 300 多元，水稻开秤价就达到 2.72 元/公斤，也是历史最高价。

正是在粮价持续高涨的预期下，各类粮食市场主体纷纷入市“抢粮”，粮库要补库，加工企业要原料，有的企业干脆就是大量囤积等待涨价，这在一定程度上助涨了东北地区的粮价。此外，今年益海嘉里等外资粮商也加入“抢粮”大军。据悉，今年 8 月，益海嘉里(抚州)粮油食品有限公司在当地率先挂牌收购常规早稻。

业内人士表示，尽管农民惜售，但由于各主体积极收购，东北部分地区粮食销售进度仍较往年更快。据了解，东部佳木斯、鸡西等一些地区水稻已经售出 30-40%。而买家“抢粮”的过程中也推高了粮食的价格。据哈尔滨国家粮食交易中心数据显示，目前哈尔滨五常地区稻花香水稻收购价在 4.20 元/公斤左右，普通长粒香收购价在 2.80 元/公斤左右，两者收购价均较去年同期上涨一倍多。

农业生产组织化程度低 阻碍“农超对接”推广

商务部市场建设司司长常晓村昨日表示，“农超对接”开展以来，在减少流通环节、降低流通成本等方面取得积极成效，但同时面临农业生产组织化程度低、超市进场费较高等四大困难和问题。

2009 年，商务部、财政部、农业部联合开展“农超对接”，据调查，我国大中型超市生鲜农产品直供直销比重达 30%，连锁超市通过“农超对接”流通成本平均降低 15% 左右。

常晓村指出，实施“农超对接”仍然面临一些困难和问题。一是“农超对接”仍处于试点阶段，还没有在全国推开，农产品通过“农超对接”销售的比重还比较低；二是农业生产组织化程度低，我国农业生产环节仍以“一家一户”的分散生产为主；三是超市的进场费还比较高；四是农产品

增值税政策有待完善,企业购进农产品可以抵扣 13% 的进项增值税的政策,但合作社往往无法开具足额增值税专用发票,而全国没有统一的农产品收购发票,使跨区抵扣难以实现,增加了连锁企业的税收负担。

● 水产养殖

中国可能成为进口量多于出口的水产消费大国

近几年来,随着我国经济发展,居民生活水平不断的提高,对鱼虾等水产品的消费也逐渐增加。数据显示:09 年我国对虾出口量比 08 年减少 7.5%,而对虾内销量较 08 年增长了 23.3%。另外,由于前两年罗非鱼出口价格的低迷,加工厂做出口不挣钱,部分加工厂将销售重点转移到国内,鱼类内销市场也逐渐得到了开发。

近日在马来西亚召开的全球水产养殖领导会议上,“中国能否成为一个进口量多于出口量的水产消费大国”的话题引起了各国人士的关注。各国专家一致认为中国人口众多,对鱼虾的需求市场非常巨大,由于病害等原因导致今年中国的对虾减产达 15%以上,中国强劲的需求使国内对虾售价好过出口,这方面也会影响中国虾类产品的进出口量。从过去两年的数据可以看出,中国国内市场巨大,对虾消费容量潜力无限,尤其是内销量按照 20-30%的比例增长的话,2011 年中国将成为进口量大于出口量的水产消费大国。

● 肉禽加工

商务部组织向全国市场投放第二批中央储备冻猪肉

为满足群众肉类消费需求、稳定猪肉市场价格,商务部会同财政部等有关单位于近期向全国市场投放第二批中央储备冻猪肉。

进入 9 月份以来,随着天气逐渐转冷,猪肉消费进入旺季,猪肉价格持续小幅上涨。据商务部监测,11 月上旬全国主要大中城市猪肉批发价格平均为 17.95 元/公斤,较 9 月同期上涨 3.94%;精瘦肉零售价格平均为 24.54 元/公斤,较 9 月同期上涨 2.21%。

下一步,商务部将继续密切关注生猪及猪肉市场形势变化,会同有关部门及时做好生猪及猪肉市场调控工作,保障猪肉市场供应,维护市场稳定。

附注:**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、免责条款

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