

农林牧渔行业
国务院出台《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》点评
评级: 增持
前次: 增持

分析师

联系人

谢刚

胡彦超

S0740210090003

农林牧渔小组

021-20315178

021-20315176

xiegang@qlzq.com.cn

huyc@qlzq.com.cn

2011 年 2 月 23 日

基本状况

上市公司数	8
行业总市值(百万元)	93694.24
行业流通市值(百万元)	72567.42

行业-市场走势对比
重点公司基本状况

重点公司	指标	2010A	2011E	2012E
隆平高科	股价(元)	35.55	35.55	35.55
	摊薄每股收益(元)	0.28	0.40	0.70
	总股本(亿股)	2.772	2.772	2.772
	总市值(亿元)	25.65	25.65	25.65
登海种业	股价(元)	70.10	70.10	70.10
	摊薄每股收益(元)	1.09	1.68	2.43
	总股本(亿股)	1.76	1.76	1.76
	总市值(亿元)	123.38	123.38	123.38
荃银高科	股价(元)	68.01	68.01	68.01
	摊薄每股收益(元)	0.78	1.05	1.22
	总股本(亿股)	0.528	0.528	0.528
	总市值(亿元)	35.91	35.91	35.91

投资要点

- **事件:** 2011 年 2 月 22 日主持召开国务院常务会议, 研究部署加快推进现代农作物种业发展, 会议讨论通过了《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》。
- **内容:** (1) **发展现代种业的战略意义:** 我国是农业大国, 农作物种业是国家战略性、基础性的核心产业。在新形势下加快发展现代农作物种业, 对于促进农业长期稳定发展, 保障国家粮食安全, 具有重要意义。(2) **政策扶持将向具备科技创新能力的优势种子企业倾斜。** 必须坚持自主创新, 改革体制机制, 完善法律法规, 整合农作物种业资源, 加大政策扶持和投入力度, 快速提升我国农作物种业科技创新能力、企业竞争能力、供种保障能力和市场监管能力, 构建以产业为主导、企业为主体、基地为依托、产学研相结合、育繁推一体化的现代农作物种业体系。(3) **种业发展远期目标。** 力争到 2020 年, 培育一批具有重大应用前景和自主知识产权的突破性优良品种, 建设一批标准化、规模化、集约化、机械化的优势种子生产基地, 打造一批育种能力强、生产加工技术先进、市场营销网络健全、技术服务到位的现代农作物种业集团, 全面提升我国农作物种业发展水平。
- **观点:** 首先, 我们认为《意见》将会进一步改善种子公司的中长期生存发展环境, 增强优势种子的“育-繁-推”综合竞争力, 提升我国种业龙头公司的核心竞争力, 缩小和国外种业巨头的差距并增强国际竞争力; 其次, 《意见》只是一个纲领性的文件, 预计地方细则会陆续出台并执行到位, 譬如种子企业扩大免税范围等有可能进行操作层次, 不仅一线, 而且二线、三线种业公司利润跳跃式增长可期; 再次, 《意见》出台的背景与中国粮食中长期保持脆弱的紧平衡息息相关, 为保障农业增产、农民增收、城乡统筹发展, 扶持种业关系到国家粮食安全战略, 预计种业规划有可能尾随而出; 最后, 我们认为《意见》中长期将提升种业公司整体竞争力和盈利水平, 短期难以提升相关公司 EPS 但有利于提升 PE 水平。
- **根据规模优势、科研新品储备、营销服务水平等竞争力排序, 隆平高科、登海种业、荃银高科、敦煌种业、丰乐种业、万向德农等公司有望走强, 建议机构投资者短期关注, 但要提防部分品种估值承压风险。**

- **重申本周我们对农业股的投资策略：**除了看好种业龙头隆平高科、登海种业等之外，我们继续看好养殖、种业、水产品、油脂 4 大子行业，依次看好各子行业内的重点公司，重点推荐：獐子岛、东方海洋、好当家、壹桥苗业、金德发展、新希望、圣农发展、益生股份、大北农等公司，如下表所示。

图表 1：农林牧渔行业重点公司估值表

股票名称			总股本	总市值	2009EPS	2010EPS	2011EPS	2012EPS	2010PE	2011PE	2012PE	投资评级
	归属于行业	收盘价格	(百万股)	(亿元)	(元)	(元)	(元)	(元)	(倍)	(倍)	(倍)	
金德发展	食品	38.35	125.55	48.15	0.56	0.67	1.04	1.20	57.08	36.90	31.93	买入
新希望	饲料业	22.70	1732.37	393.25	0.24	0.65	0.85	1.01	34.73	26.82	22.49	买入
獐子岛	渔业	40.77	452.40	184.44	0.46	0.93	1.34	2.06	43.79	30.39	19.81	买入
东方海洋	渔业	17.62	243.85	42.97	0.23	0.33	0.51	0.73	54.03	34.41	24.09	买入
好当家	渔业	13.07	633.60	82.81	0.12	0.20	0.34	0.49	65.79	38.11	26.76	买入
圣农发展	畜牧业	38.20	410.00	156.62	0.49	0.71	0.98	1.35	53.83	38.86	28.30	买入
益生股份	畜牧业	38.50	108.00	41.58	0.75	0.56	1.16	1.36	68.38	33.13	28.35	增持
登海种业	种业	70.10	176.00	123.38	0.53	1.09	1.68	2.43	64.54	41.75	28.84	增持
隆平高科	种业	35.55	277.20	98.54	0.17	0.26	0.37	0.60	134.76	95.28	59.71	未有评级
荃银高科	种业	68.01	52.80	35.91	0.64	0.78	1.05	1.22	87.40	64.53	55.88	未有评级
海大集团	饲料业	29.16	291.20	84.91	0.53	0.71	0.90	1.06	41.28	32.50	27.44	买入
顺鑫农业	农业综合	21.60	438.54	94.72	0.37	0.78	1.12	1.34	27.65	19.36	16.10	买入
海升果汁	饮料行业	1.05	1368.42	14.37	0.07	0.16	0.27	0.28	6.52	3.76	3.76	买入
雏鹰农牧	畜牧业	51.51	133.50	68.77	0.66	0.89	1.50	2.01	57.74	34.36	25.63	增持
大北农	饲料业	41.17	400.80	165.01	0.70	0.79	1.25	1.54	52.01	32.99	26.80	增持
壹桥苗业	渔业	71.99	67.00	48.23	0.64	0.82	0.94	2.18	87.75	76.94	33.04	持有
南宁糖业	制糖行业	21.70	286.64	62.20	0.43	0.58	0.75	0.66	37.27	29.12	32.77	增持
国联水产	渔业	14.22	320.00	45.50	0.30	0.42	0.62	0.72	33.80	22.86	19.74	增持
大湖股份	渔业	8.71	427.05	37.20	0.05	0.14	0.26	0.35	62.21	33.50	24.89	增持
得利斯	肉制品	13.64	251.00	34.24	0.25	0.20	0.43	0.66	68.20	31.72	20.67	增持
海南椰岛	饮料行业	15.80	298.80	47.21	0.38	0.68	0.61	0.67	23.31	25.88	23.50	增持
通威股份	饲料业	9.56	687.52	65.73	0.21	0.35	0.38	0.52	27.69	25.31	18.23	增持
正邦科技	饲料业	14.19	269.41	38.23	0.20	0.37	0.57	0.71	38.35	24.89	19.99	增持
国投中鲁	饮料行业	11.44	201.70	23.07	0.04	-0.26	0.18	0.35	-44.37	65.05	32.59	增持
开创国际	渔业	13.39	202.60	27.13	0.75	0.60	0.70	0.78	22.22	19.08	17.19	增持
北大荒	种植与农产品	15.29	1777.68	271.81	0.20	0.23	0.27	0.30	65.68	57.11	50.99	增持
华英农业	畜牧业	25.20	147.00	37.04	0.27	0.35	0.54	0.74	72.94	46.57	34.28	未有评级
罗牛山	畜牧业	7.50	880.13	66.01	0.07	0.02	0.14	0.19	380.26	53.73	39.20	持有
绿大地	种植与农产品	24.53	151.09	37.06	-1.00	0.17	0.48	0.80	148.25	51.36	30.60	持有
金新农	饲料业	26.44	94.00	24.85	0.62	0.65	0.76	1.13	40.76	34.86	23.46	未有评级
朗源股份	农业综合	20.78	107.00	22.23	0.34	0.47	0.75	1.14	44.09	27.68	18.29	未有评级
中粮屯河	调味品	13.18	1005.60	132.54	0.27	0.34	0.51	0.72	38.54	25.69	18.35	未有评级

来源：齐鲁证券研究所（注：收盘价截至 2011 年 2 月 22 日，圣农发展 11-12EPS 按增发 5200 万股摊薄计算）

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话: 021-20315181
手机: 18616512309
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话: 021-20315112
手机:18621368050
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-68889516
手机:15806668226
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308