

行业评级

强于大市

行业近一年走势



相关报告

《从主题到业绩—农业 2010 年中期投资策略》

2010 年 7 月 12 日

《生猪价格反弹 关注民和》

2010 年 7 月 29 日

《种业进入新阶段 景气持续上升——种业更新报告及新兴产业《决定》点评》

2010 年 10 月 27 日

《新兴种业 规模养殖——2011 年农业投资策略》

2010 年 12 月 31 日

研发部

分析师：冉伶俐

SAC 执业证书编号：S1340510120003

联系电话：010-68858132

Email: ranlingli@cnpsec.com

关注价格上行带来的业绩超预期

——农产品价格双周回顾（总第 10 期，7、8 周）

关注点：

节后农产品价格走势；新增加上市公司业绩快报

摘要：

● 种业政策出台 北方旱情缓解

国务院常务会议审议通过《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》。我们对后续种业政策进行了展望，认为在国家政策作用下，种业并购将加快，预计未来形成 8-10 家垄断市场的大型种子企业。另外，商业化育种后，种子企业的研发实力显得更为重要。后续我们认为种业板块依然可以持续关注，原因如下：（1）政策预期仍在。正式的《意见》和《农作物生产经营许可办法》有望很快出台；（2）新市场年度种子价格涨幅较大，支撑种子上市公司 2010 年年报和一季报业绩快速增长。

此前一直关注的北方旱情缓解，3 月 2 日，黄河防总解除黄河流域区域干旱橙色预警。

● 国内农产品现货价格走势

（1）**农产品价格综合指数**：节后，农产品批发价格指数有所回落；猪粮比小幅度下降，第八周为 7.23:1，已连续 32 周高于 6:1，肉-猪差价扩大至 8.64 元/公斤，再创 2008 年 9 月份以来最大价差；原粮收购价格指数继续稳步上升，粮油批发价格指数首次突破 190 关口；

（2）**粮油价格**：粳稻和粳米价格走高，小麦和小麦粉价格小幅上涨；

（3）**畜禽价格**：生猪价格上涨，达到 14.75 元/公斤，已连续 32 周位于 12 元/公斤以上；猪肉价格涨幅高于生猪价格涨幅，屠宰环节毛利润上升；

（4）**棉花和白糖**：棉花价格上涨，白糖价格走低；

（5）**海参价格**：小幅降至 200 元/公斤。

● 本期投资建议

价格上行带来的 2011 年业绩的有望超预期使我们依然看好农业板块，建议关注受益于产品价格上行的种业、畜牧养殖和食糖等子行业，部分个股有望有喜人的年报和一季报业绩。建议重点关注产品价格高位运行、有增发预期的好当家（600467）；产业链完整、具有优质客户的圣农发展（002299）；最受益于生猪价格反弹的雏鹰农牧（002477）；种子价格上行、一季报业绩有望超预期的登海种业（002041）。

目 录

1. 前言 种业政策通过审定.....	4
1.1 国务院通过种业发展意见 后续政策可期.....	4
1.2 北方旱情缓解.....	4
1.3 本期农产品价格重要变动.....	4
1.4 板块估值及本期投资建议.....	5
1.5 重点上市公司盈利预测及市场表现.....	6
2. 上市公司业绩快报速递.....	6
3. 综合指数跟踪：综合指数节后回落 粮食类指数继续上行.....	7
3.1 国内价格指数.....	7
3.2 国外价格指数.....	9
4. 国内农产品现货价格走势——产业链上下游角度.....	9
4.1 原粮—成品粮价格：继续走高.....	10
4.2 饲料—畜禽产品价格：猪价持续上升通道.....	10
4.3 水产品价格：节后回落，仍处高位.....	12
4.4 原粮—食用油价格：大豆价格上涨.....	12
4.5 籽棉—棉花价格：棉花价格站上 30000 元以上.....	12
4.6 食糖价格：小幅回落.....	13
5. 国际大宗农产品期货价格：跌多涨少.....	13
6. 行业与公司大事记.....	15

图表目录

图表 1: 农业板块估值水平	5
图表 2: 重点上市公司盈利预测及本期表现	6
图表 3: 已披露业绩快报的上市公司	6
图表 4: 农产品批发价格指数 (左图:日度; 右图:月度)	7
图表 5: 食用农产品价格指数 (截止 10 月中旬)	8
图表 6: 猪粮比及“肉-猪价差”	8
图表 7: 原粮收购价格指数	8
图表 8: 粮油批发价格指数	8
图表 9: 联合国粮农组织食品价格指数和谷物价格指数	9
图表 10: 农业产业链	9
图表 11: 粳稻-粳米批发价格	10
图表 12: 小麦-小麦粉批发价格	10
图表 13: 玉米、豆粕批发价格	10
图表 14: 生猪-猪肉价格	10
图表 15: 生猪养殖及屠宰环节毛利	11
图表 16: 鲜牛肉、白条鸡价格	11
图表 17: 主产区和山东肉毛鸡均价	11
图表 18: 主产区和山东鸡苗均价	11
图表 19: 海参价格走势 (元/公斤)	12
图表 20: 大豆-豆油批发价格	12
图表 21: 229 级棉花价格走势 (元/吨)	13
图表 22: 籽棉价格走势	13
图表 23: 柳州食糖现货价格走势	13
图表 24: CBOT 大豆与玉米期货价格走势	14
图表 25: CBOT 小麦与糙米期货价格走势	14
图表 26: 纽交所白糖和棉花期货价格走势	14

1. 前言 种业政策通过审定

1.1 国务院通过种业发展意见 后续政策可期

国务院常务会议审议通过《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》

点评：《意见》是站在国家战略高度指导种业发展的政策文件，目前完整的《意见》尚未下发。媒体报道中披露，国家未来对种业的政策目标为“到 2020 年，（1）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；（2）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；（3）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。”

我们认为，这些政策目标是针对我国种业现存科研研发体系混乱、进入门槛低，行业集中度低、良种繁育基地设施薄弱等问题以及外资种业对民族种业的威胁而提出的。

我们对后续政策措施进行如下猜想：（1）出台修改后的《种子企业生产经营许可办法》，提高行业进入门槛，如注册资金、固定资产、研发能力和技术水平方面加以限制，提高品种审定的准入条件；（2）编制具体的种业发展规划；（3）育种资源向企业倾斜，设立资金专项支持种子企业商业育种和研发，构建商业化育种体系；（4）推动种子企业的兼并重组，鼓励大型企业通过并购进入种业；（5）对种子企业经营和并购实行税收优惠；（6）支持国内企业走出去，打造具有国际竞争力的种业集团。

我们认为在国家政策作用下，种业并购将加快，行业集中度将快速提高，预计未来形成 8-10 家垄断市场的大型种子企业。不排除大型农业集团通过并购进入行业。另外，商业化育种后，种子企业的研发实力显得更为重要，成为评判种子企业的核心指标。总而言之，我们维持前期观点，认为种子行业进入全新的发展阶段，行业景气度有望持续上升。

在政策预期下，我们认为种业板块后续依然可以持续关注，原因如下：（1）政策预期仍在。正式的《意见》和《农作物生产经营许可办法》有望很快出台；（2）新市场年度种子价格涨幅较大，支撑种子上市公司 2010 年年报和一季报业绩快速增长，有望形成年报行情。

1.2 北方旱情缓解

2 月 25 日至 3 月 1 日，黄河中下游四省旱区经历了一场大范围的较强降水过程，在降水和前期应急抗旱浇灌的共同作用下，旱区旱情基本得到解除。2 月 28 日，山东省解除抗旱 II 级应急响应；3 月 1 日，山西省解除干旱黄色预警，陕西省解除关中旱区防抗干旱 III 级应急响应；3 月 2 日，河南省解除 III 级抗旱应急响应；3 月 2 日，黄河防总解除黄河流域区域干旱橙色预警。

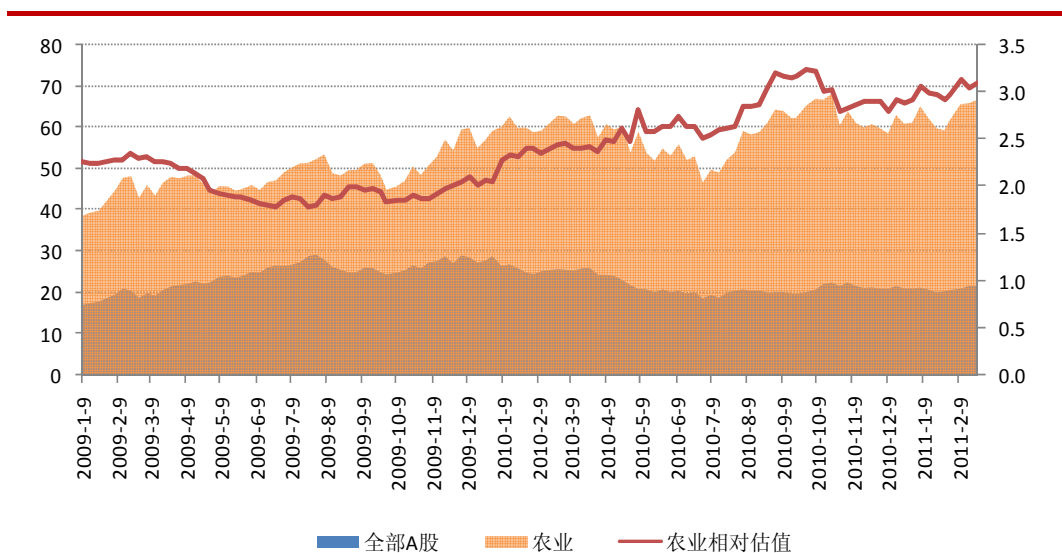
1.3 本期农产品价格重要变动

- 综合指数方面：由于春节效应，节后综合价格指数呈回落趋势，但粮食类指数仍持续上升。农产品批发价格指数有所回落，最新为 186.3；猪粮比小幅下降，但出于 7 以上的高位，第八周为 7.23:1，已连续 32 周高于 6:1，肉-猪差价扩大至 8.64 元/公斤，再创 2008 年 9 月份以来最大价差；原粮收购价格指数继续稳步上升，粮油批发价格指数首次突破 190 关口。
- 粮食价格：粳稻和粳米价格走高，最新价分别为 2920 元/吨和 4235 元/吨。小麦和小麦粉价格小幅上涨，白小麦价格达 2087 元/吨，小麦粉价格 2758 元/吨，小麦粉和白小麦的价差为 671 元/吨。
- 畜禽价格：生猪和猪肉价格处于上升通道中，生猪价格上涨达到 14.75 元/公斤，已连续 32 周位于 12 元/公斤以上；猪肉价格也水涨船高，上周为 23.39 元/公斤，屠宰环节毛利润为 178.53 元，虽然近几周猪价大幅上涨，但由于饲料成本涨幅更高，自繁自养头均盈利小幅下降为 379 元。鲜牛肉和白条鸡价格维持上升态势，分别达 32.77 元/公斤和 17.13 元/公斤。
- 棉花和白糖：棉花价格创新高，白糖价格略回落，第八周价格分别为 31282 元/吨和 7180 元/吨。
- 海参：节后小幅回落至 200 元/公斤。

1.4 板块估值及本期投资建议

本期，农业板块估值有所回升，相对大盘的估值溢价重回 3 以上。

图表 1：农业板块估值水平



数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

投资策略：

价格上行带来的 2011 年业绩的有望超预期使我们依然看好农业板块，建议重点关注受益于产品价格上行的种业、畜牧养殖和食糖等子行业，相关个股有望有喜人的年报和一季报业绩。个股建议重点关注产品价格高位运行、有增发预期的好当家(600467)；产业链完整、具有优质客户的圣农发展(002299)；最受益于生猪价格反弹的雏鹰农牧(002477)；种子价格上行、一季报业绩有望超预期的登海种业(002041)。

1.5 重点上市公司盈利预测及市场表现

图表 2：重点上市公司盈利预测及本期表现

代码	公司	EPS			PE			评级	2011-2-14 2011-2-27
		2010	2011	2012	2010	2011	2012		
998	隆平高科	0.29	0.48	0.62	115	70	54	谨慎推荐	10.1033
2311	海大集团	0.72	1.1	1.38	41	27	22	推荐	4.2244
2299	圣农发展	0.76	1.04	1.41	24	17	13	推荐	1.5389
2086	东方海洋	0.3	0.45	0.67	60	40	27	谨慎推荐	7.9781
2477	雏鹰农牧	0.85	1.36	1.78	60	38	29	谨慎推荐	3.7660
2041	登海种业	1.18	1.92	2.28	56	34	29	推荐	-3.3436
600467	好当家	0.26	0.35	0.42	53	39	33	谨慎推荐	9.7976
876	新希望	0.61	0.84	1.01	36	26	21	谨慎推荐	1.4131
300143	星河生物	0.66	0.93	1.51	101	72	44	谨慎推荐	-2.6723

数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

2 上市公司业绩快报速递

从已公布业绩快报和年报的农业上市公司看，登海种业、山下湖等的净利润增速靠前，雏鹰农牧的净利润增速超预期。

图表 3：已披露业绩快报的上市公司

证券代码	名称	营业收入(万元)		营业利润(万元)		归属母公司股东的净利润(万元)		摊薄EPS(元)
		本期	增长率(%)	本期	增长率(%)	本期	增长率(%)	本期
300106.SZ	西部牧业	29,555.09	10.60	2,759.59	3.74	3,431.19	12.71	0.3500
002234.SZ	民和股份	102,866.41	41.74	4,737.77	214.74	4,444.27	204.72	0.4100
002041.SZ	登海种业	93,671.89	61.75	40,098.97	112.30	20,795.94	122.13	1.1816
002311.SZ	海大集团	770,264.50	46.70	25,322.25	34.26	20,969.40	35.15	0.7200
002385.SZ	大北农	524,754.28	32.00	35,528.08	11.96	30,875.36	10.76	0.7700
002157.SZ	正邦科技	730,630.34	63.87	7,850.01	22.19	6,309.89	17.44	0.2400
002447.SZ	壹桥苗业	19,562.62	27.70	4,835.32	3.06	5,978.90	38.62	1.0500
300087.SZ	荃银高科	18,024.90	10.16	2,887.28	-7.16	3,268.00	-3.41	0.6900
002200.SZ	绿大地	37,255.40	-24.51	3,227.28	662.16	2,517.92	116.65	0.1700
002173.SZ	山下湖	30,514.48	7.38	4,059.49	147.10	2,864.85	143.11	0.2900
002321.SZ	华英农业	130,332.02	39.78	4,284.67	65.87	5,656.73	40.47	0.3800
002458.SZ	益生股份	45,747.68	25.17	4,259.16	-46.00	4,950.20	-39.00	0.5400
002143.SZ	高金食品	198,119.19	21.42	-6,995.02	-10,715.00	-2,046.96	-387.63	-0.1275
002477.SZ	雏鹰农牧	68,296.46	26.22	11,273.59	47.24	12,417.59	40.60	1.1500
002505.SZ	大康牧业	38,322.29	34.73	3,998.02	40.99	4,093.42	35.54	0.5200
300094.SZ	国联水产	121,993.61	10.88	7,992.39	-10.08	7,967.60	-17.02	0.2800
000930.SZ	丰原生化	596,719.37	19.08	-55,771.00	-3.31	29,371.83	16.59	0.3046
002086.SZ	东方海洋	62,385.22	31.75	7,316.42	45.85	7,376.88	33.39	0.3025
002548.SZ	金新农	114,973.74	8.85	6,914.97	2.45	5,630.17	-3.55	0.8000
300175.SZ	朗源股份	41,818.15	37.49	4,950.91	41.56	4,923.88	33.93	0.6200
002069.SZ	獐子岛	226,251.71	49.58	46,769.64	132.45	42,255.28	104.54	0.9300
300021.SZ	大禹节水	32,709.35	21.37	3,885.34	50.75	3,256.62	30.56	0.2300
002124.SZ	天邦股份	110,646.24	14.18	1,046.41	-80.81	3,791.47	-28.57	0.1800

数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

3. 综合指数跟踪：综合指数节后回落 粮食类指数继续上行

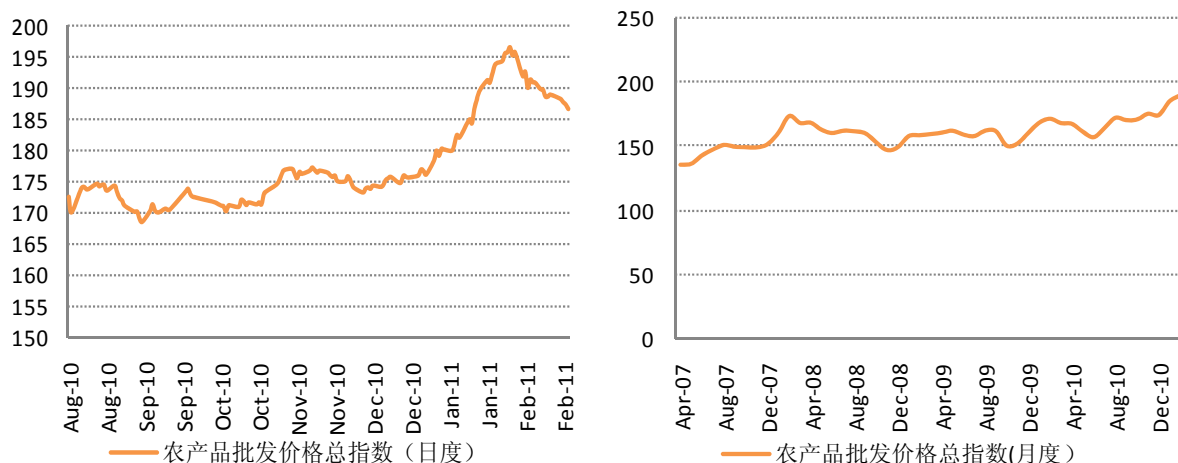
3.1 国内价格指数

因为商务部网站未对食用农产品价格指数进行更新，我们暂停对食用农产品价格指数的更新。替代性地，我们用商务部每周发布的价格数据定性描述。

第7-8周，农产品批发价格指数有所回落；猪粮比小幅度下降，第八周为7.23:1，已连续32周高于6:1，连续4周高于7:1，肉-猪差价扩大至8.64元/公斤，再创2008年9月份以来最大价差；原粮收购价格指数继续稳步上升，粮油批发价格指数首次突破190关口。

由于节后农产品价格回落，农产品批发价格指数回落至186.6。但2月月度指数创历史新高，达190.5。

图表4：农产品批发价格指数（左图：日度；右图：月度）

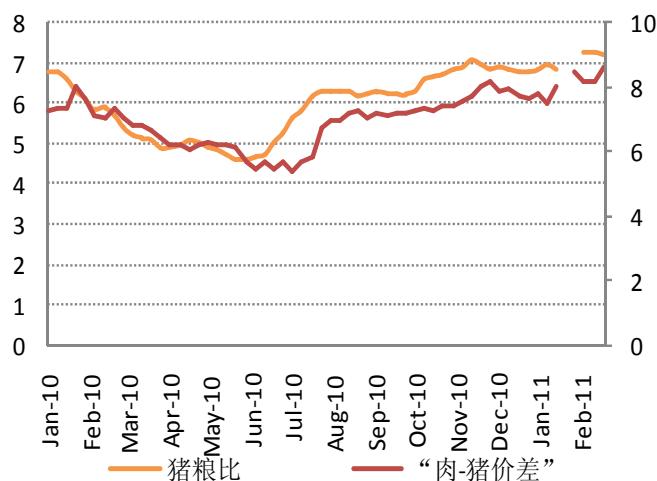
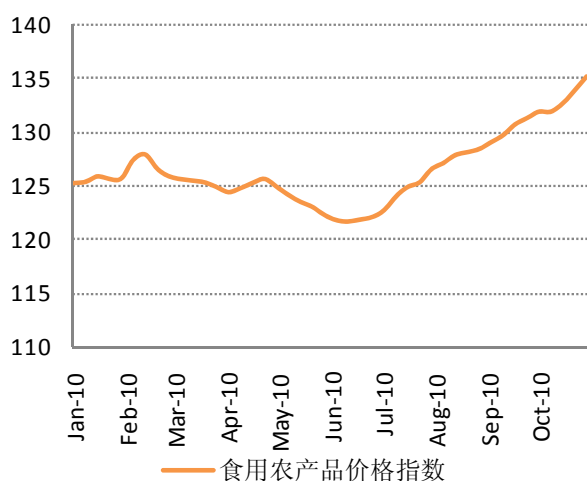


数据来源：中邮证券研发部 农业部

猪粮比小幅度下降，第八周为 7.23:1，已连续 32 周高于 6:1，连续 4 周位于 7:1 之上，肉-猪价差扩大至 8.64 元/公斤，再创 2008 年 9 月份以来最大价差。

图表 5：食用农产品价格指数（截止 10 月中旬）

图表 6：猪粮比及“肉-猪价差”

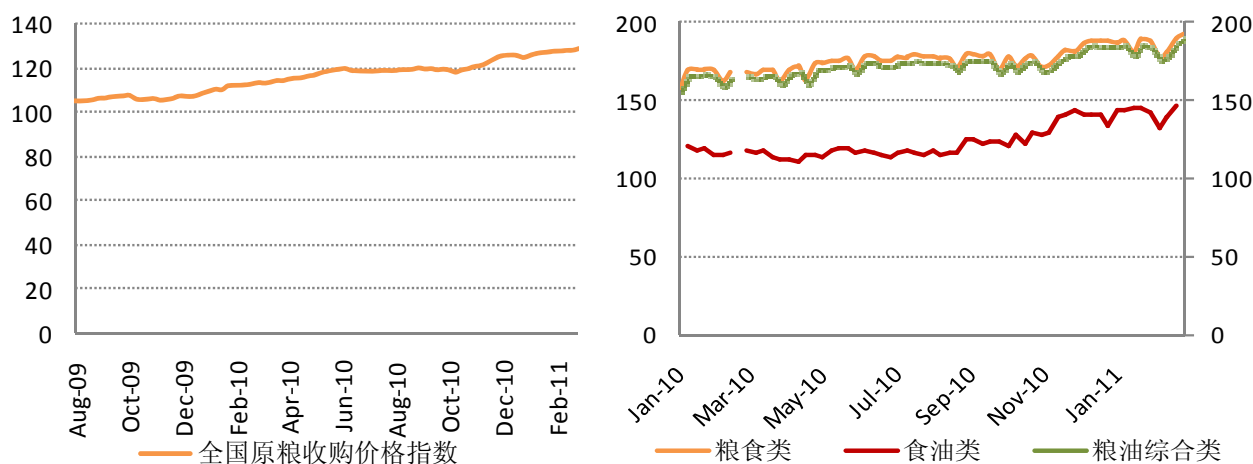


数据来源：中邮证券研发部 中华粮网

原粮收购价格指数继续稳步上升，为 128.22；粮油批发价格指数首次突破 190 关口，为 190.99，其中，粮食类为 192.89，食油类为 147.09。

图表 7：原粮收购价格指数

图表 8：粮油批发价格指数

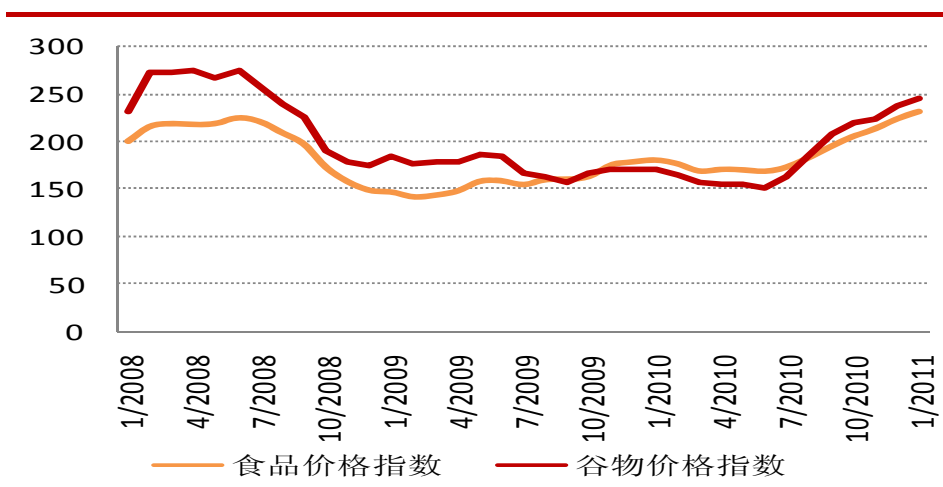


数据来源：中邮证券研发部 中华粮网

3.2 国外价格指数

联合国粮农组织更改了肉类价格指数的计算方法，因而食品价格指数也相应发生变化，但这并不影响整体的趋势，2011年1月份联合国粮农组织食品价格指数超过去年12月份指数，创历史新高。

图表 9：联合国粮农组织食品价格指数和谷物价格指数

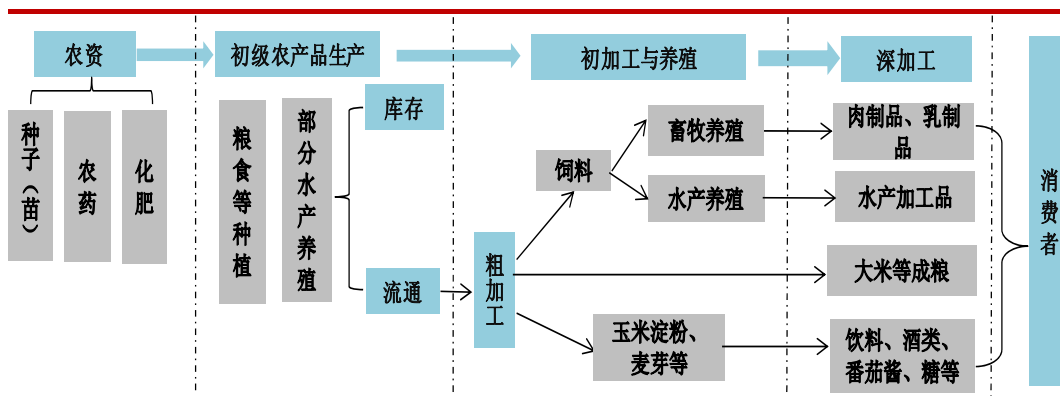


数据来源：中邮证券研发部 FAO

4. 国内农产品现货价格走势——产业链上下游角度

我们试着从产业链上下游的角度来关注国内农产品现货价格的走势。

图表 10：农业产业链

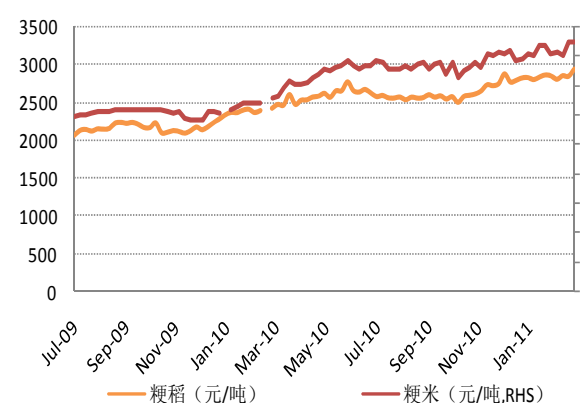


数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

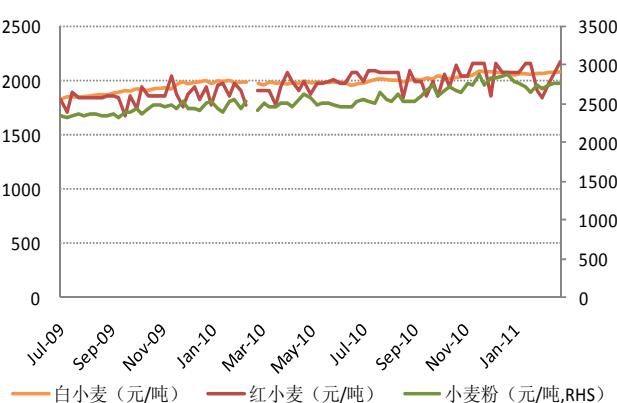
4.1 原粮-成品粮价格：继续走高

本期，粳稻和粳米价格走高，最新价分别为 2920 元/吨和 4235 元/吨。小麦和小麦粉价格小幅上涨，白小麦价格达 2087 元/吨，小麦粉价格 2758 元/吨，小麦粉和白小麦的价差为 671 元/吨。

图表 11：粳稻-粳米批发价格



图表 12：小麦-小麦粉批发价格”



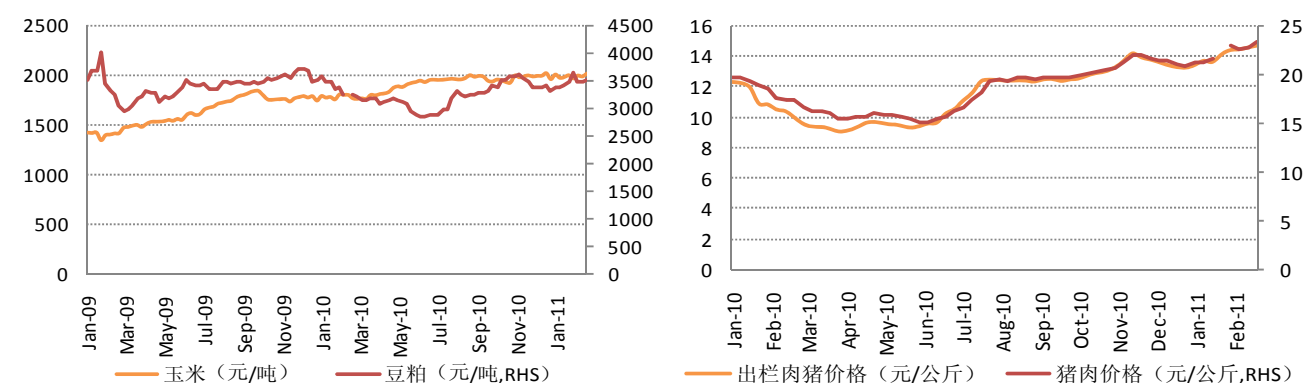
数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

4.2 饲料—畜禽产品价格：猪价持续上升通道

玉米批发价格高位震荡，为 2020.9 元/吨。豆粕价格上涨，为 3491.1 元/吨。

图表 13：玉米、豆粕批发价格

图表 14：生猪-猪肉价格



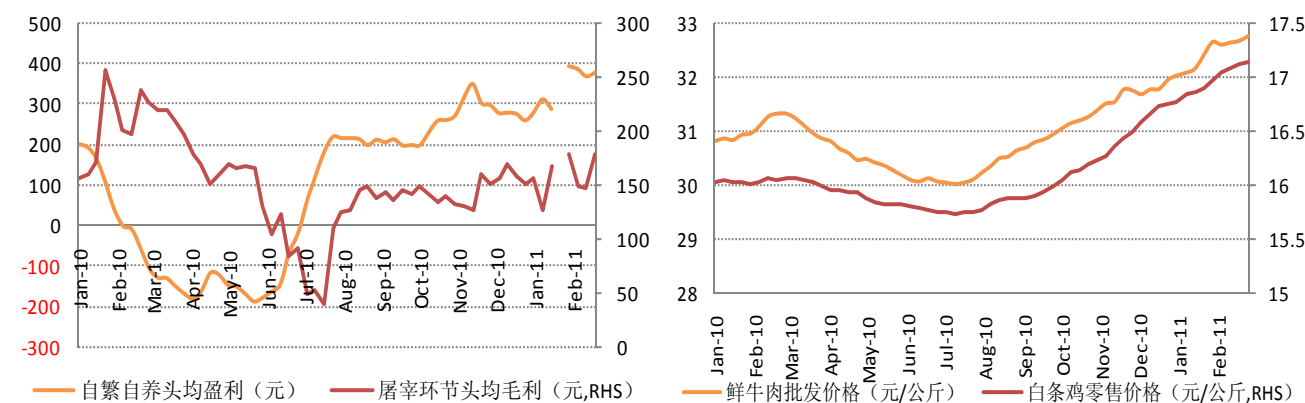
数据来源：中邮证券研发部 中华粮网 农业部

本期生猪价格上涨达到 14.75 元/公斤，已连续 32 周位于 12 元/公斤以上；猪肉价格也水涨船高，上周为 23.39 元/公斤，屠宰环节毛利润为 178.53 元，虽然近几周猪价大幅上涨，但由于饲料成本的涨幅更高，自繁自养头均盈利小幅下降为 379 元。

鲜牛肉和白条鸡价格维持上升态势，分别达 32.77 元/公斤和 17.13 元/公斤；山东肉毛鸡均价与鸡苗均价节后有所回落，上周分别为 3.97 元/斤和 2.7 元/羽。

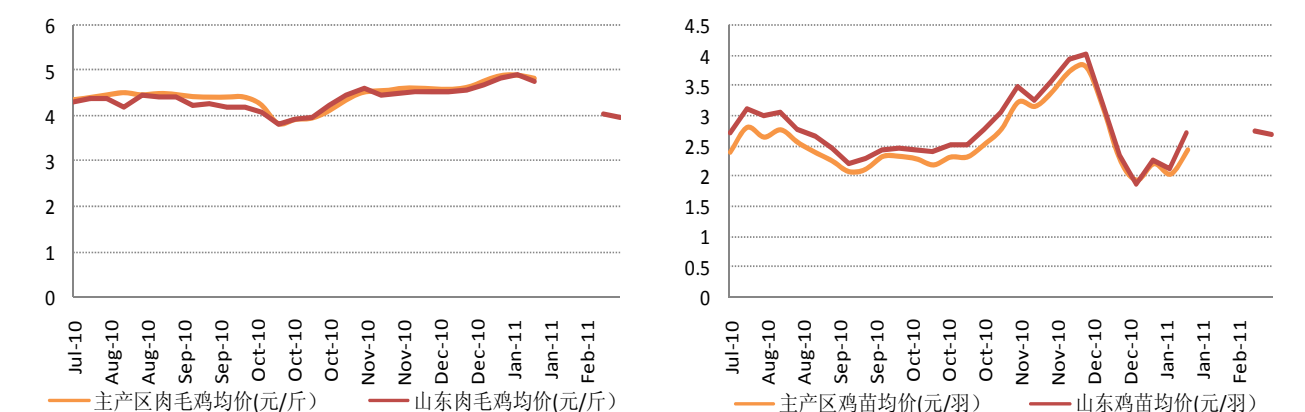
图表 15：生猪养殖及屠宰环节毛利

图表 16：鲜牛肉、白条鸡价格



图表 17：主产区和山东肉毛鸡均价

图表 18：主产区和山东鸡苗均价

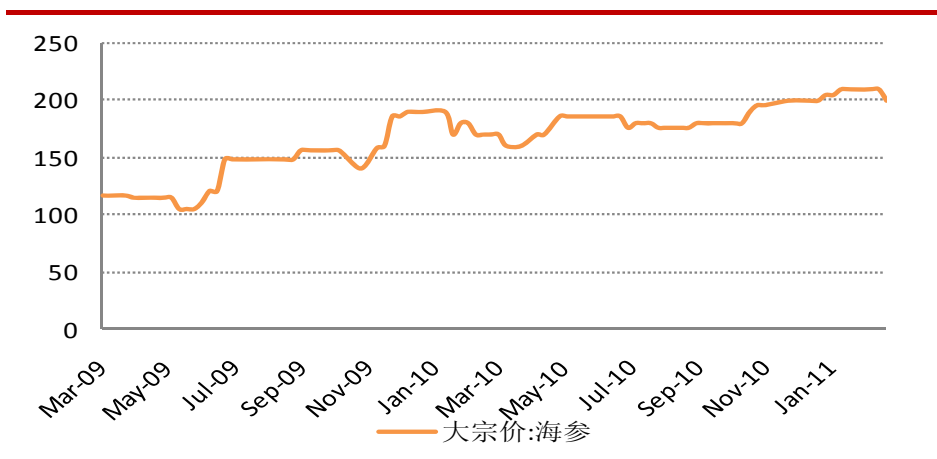


数据来源：中邮证券研发部 农业部 商务预报

4.3 水产品价格：节后回落，仍处高位

节前海参价格有所回落，降至 200 元/公斤。

图表 19：海参价格走势（元/公斤）

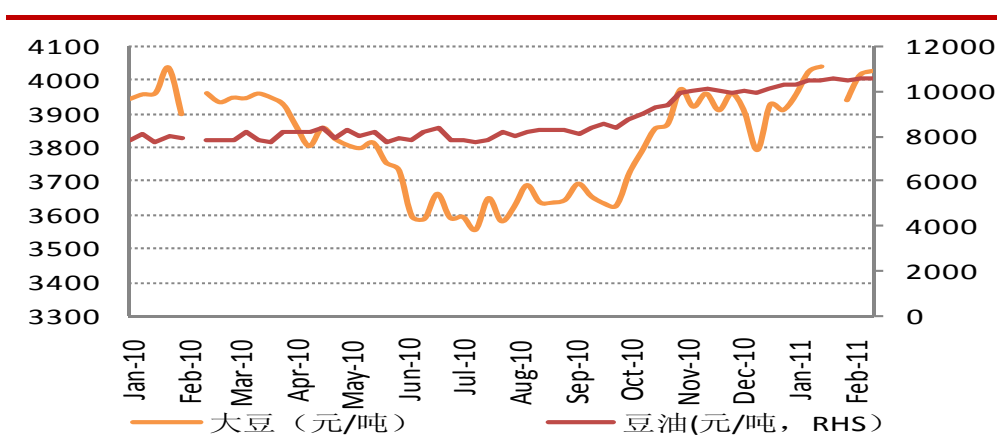


数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

4.4 原粮—食用油价格：大豆价格上涨

大豆价格涨至 4000 元/吨以上，第八周价格为 4025 元/吨；豆油价格上涨至 10595 元/吨。

图表 20：大豆-豆油批发价格

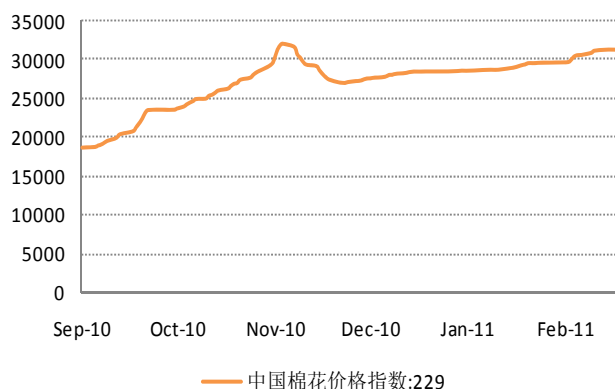


数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

4.5 籽棉—棉花价格：棉花价格站上 30000 元以上

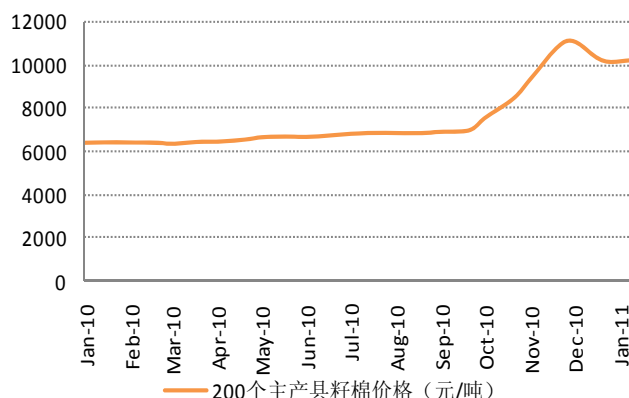
本期，229 级棉花价格继续上涨，价格达 31282 元/吨。籽棉价格也呈同步上升趋势。

图表 21：229 级棉花价格走势（元/吨）



—— 中国棉花价格指数:229

图表 22：籽棉价格走势



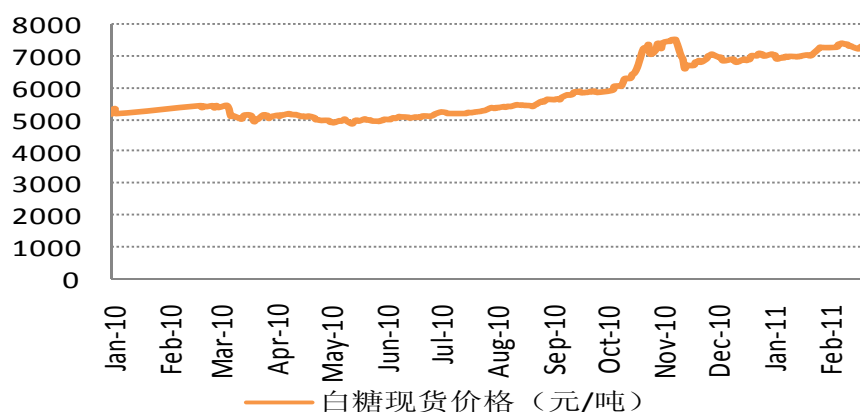
—— 200个主产县籽棉价格（元/吨）

数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

4.6 食糖价格：小幅回落

本期糖价有所回落，第八周价格为 7180 元/吨。

图表 23：柳州食糖现货价格走势



—— 白糖现货价格（元/吨）

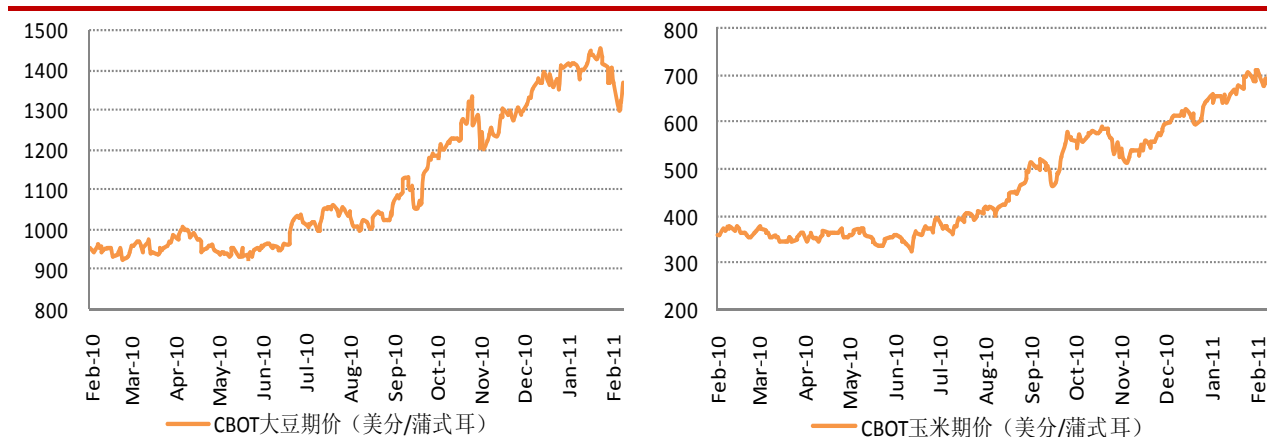
数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

5. 国际大宗农产品期货价格：跌多涨少

本期，国际农产品期货价格跌多涨少。

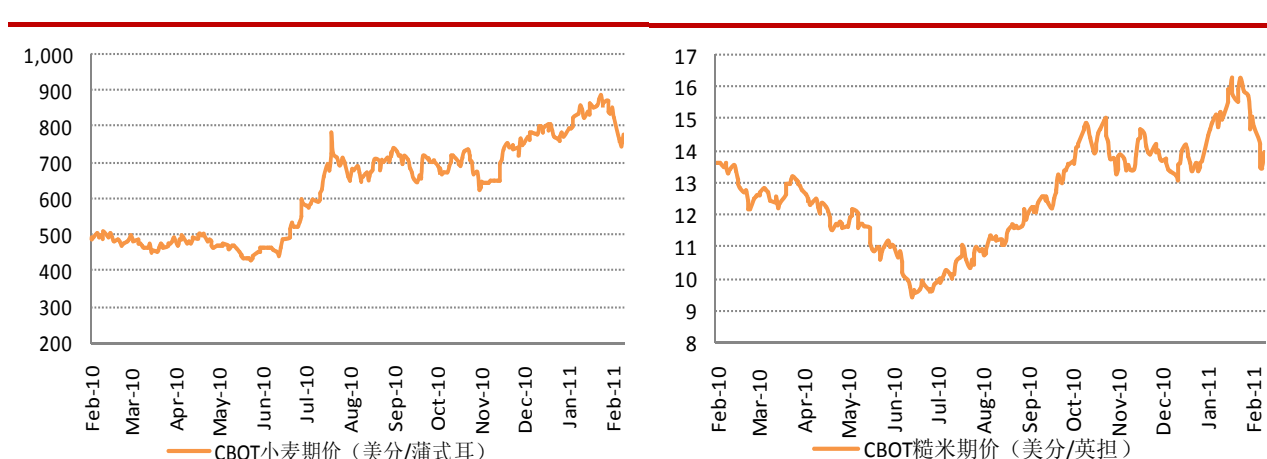
截至 2 月 25 日，CBOT 大豆期价 1365.5 美分/蒲式耳，较两周前价格下跌 3.57%；CBOT 玉米期价 712 美分/蒲式耳，较两周前价格上涨 0.78%；CBOT 小麦期价 776.5 美分/蒲式耳，较两周前价格下跌 10.44%；纽交所棉花期价 31.52 美分/蒲式耳，较两周前价格上涨 0.70%；纽交所白糖期价 184.23 美分/磅，较前两周价格下跌 3.02%；CBOT 糙米期价 13.96 美分/英担，较前两周价格下跌 12.15%。

图表 24: CBOT 大豆与玉米期货价格走势



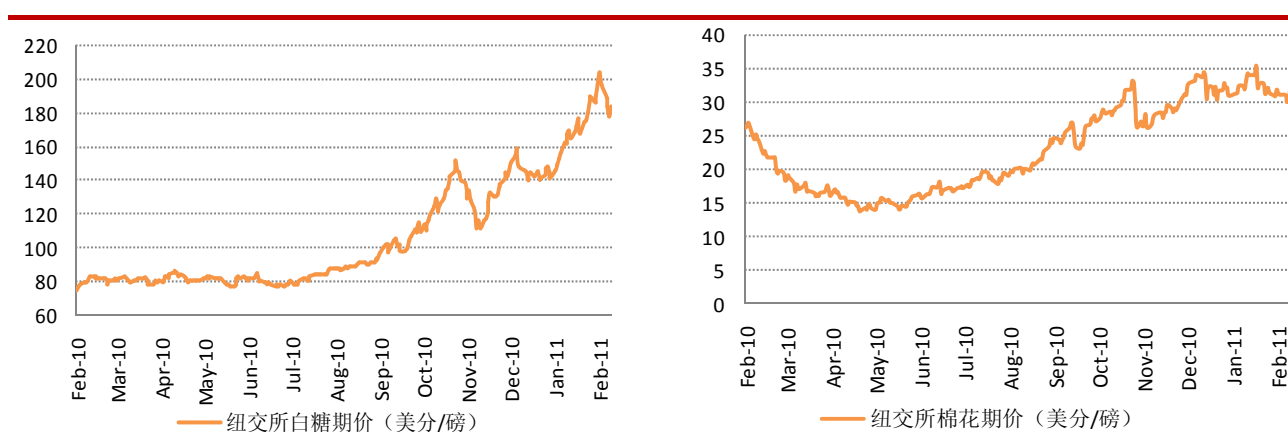
数据来源: 中邮证券研发部 WIND 资讯

图表 25: CBOT 小麦与糙米期货价格走势



数据来源: 中邮证券研发部 WIND 资讯

图表 26: 纽交所白糖和棉花期货价格走势



数据来源：中邮证券研发部 WIND 资讯

6. 行业与公司大事记

✧ 獐子岛 (002069): 定向增发获证监会核准

公司公告，公司定向增发一事获得证监会审核通过。

点评：公司主营业务包括虾夷扇贝、海参和鲍鱼的养殖，是拥有养殖海域面积最多的企业。根据增发预案，公司拟发行不超过 5,600 万股，募资不超过 8 亿元，投向新增年滚动 25 万亩虾夷扇贝底播增殖项目和獐子岛贝类加工中心项目。

我们预计公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.93 元、1.19 元和 1.82 元，维持公司“谨慎推荐”的评级。

✧ 天宝股份 (002220): 2010 年净利润同比增长 61.45%

公司发布年报，2010 年，公司实现营业收入为 11.69 亿元，同比增长 36.24%；归属上市公司股东的净利润为 1.22 亿元，同比增长 61.45%；每股收益 0.62 元，符合市场预期。公司拟不进行利润分配。

点评：公司是水产品加工和大豆冰激凌生产企业。

报告期内，公司两大业务都出现较快发展。水产品加工业务上，由于经济回暖，以及公司大力开发巴西等南美市场，水产品订单充足，订单数量较去年增加了 33.62%。大豆冰激凌业务上，国内市场已经打开了北方等目标市场，完成销售额 2,188 万元，较去年增长 10.57 倍。同时，公司冰淇淋对美出口量也稳步增长，2010 年实现出口 5,362 万元，较去年增长 131.94%。

净利润增速高于收入增速，主要是由于水产品价格回升带来的毛利率提升，2010 年，公司水产品毛利率提升了 2.64 个百分点。

✧ 金德发展 (000639): 正式更名为西王食品

公司公告，公司正式更名为西王食品。

西王集团借壳公司上市，公司业务转变为西王食品经营的玉米油生产和销售业务。玉米油在国内的食用植物油市场中占比较低，仅约 2%。由于其高营养性，未来具有较高的成长性。西王食品在散装玉米油领域具有较强的市场影响力，目前主要着力发展自有品牌的小包装玉米油——西王玉米油。

公司公告的盈利预测补偿协议中预测，西王食品 2010-2012 年的净利润分别为 8101 万元、9473 万元和 10744 万元，根据此预测，我们预计公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.6 元、0.96 元和 1.08 元，维持公司“谨慎推荐”的评级。

✧ 南宁糖业 (000911): 公布非公开发行股票预案

公司发布定向增发预案，拟发行数量不超过 3000 万股，发行价格不低于 19.11 元，募集资金额不超过 5.06 亿元。资金用于甘蔗高产现代化农业示范基地建设项目，侨旺

纸模年产 3 亿只甘蔗渣浆环保模塑制品技改项目，制糖行业低碳及产业链节能减排技改项目等三个项目。

甘蔗高产现代化农业示范基地建设项目投资约 3 亿元，相当于拟募集资金的 60%，主要内容是完善蔗区灌溉系统 20 万亩、购置农机设备以及甘蔗专用肥及新型农药推广。项目实施后，甘蔗的单产将较大提高，在甘蔗种植面积有限的约束下，加强公司原材料的供给保障。

侨旺纸模年产 3 亿只甘蔗渣浆环保模塑制品技改项目，拟采用蔗渣浆为主要原料生产纸浆模塑制品，项目投产将形成产能 4500 吨/年，约 3 亿只饭盒、碟、碗、托盘、杯子等纸浆模塑制品。此项目实施，有利于公司非糖业务的盈利能力，进一步完善公司的产业链，抵御行业周期性风险提高。

制糖行业低碳及产业链节能减排技改项目主要是内部设备的升级换代。

总而言之，定增项目的实施，有利于公司上下延伸产业链，加强原材料保障力度和提升以辅料蔗渣为原料的非糖业务的盈利能力。据公司测算，募投项目实施后将新增营业收入 5.96 亿元，净利润 6674 万元。

公司停牌前股价为 21.7 元，在糖价仍将持续上升的背景下，建议投资者对公司予以关注。

✧ 第四批国储糖 28 日投放市场

为保证食糖市场供应，稳定价格，昨日，国家发改委、商务部、财政部联合发布公告，决定于 2 月 28 日投放 2010/2011

榨季第四批国家储备糖，数量 15 万吨，竞卖底价为 4000 元/吨（仓库提货价）。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

分析师声明

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。