

双汇瘦肉精事件点评：或将演变成食品业的“三聚氰胺”事件，短期生猪养殖行业股价承压，长期利好大型安全规模养殖企业

谨慎推荐（维持）

双汇瘦肉精事件点评

风险评级：一般风险

黄凡（SAC 执业证书编号：S0340511010003）

电话：0769-22119416

邮箱：hf@dgzq.com.cn

2011 年 3 月 16 日

事件：

双汇集团就日前媒体广泛报道的“瘦肉精”猪肉事件做出回应，声明称济源双汇食品有限公司是双汇集团下属子公司，对此事给消费者带来的困扰，双汇集团深表歉意，并责令济源工厂停产自查。

声明表示，双汇集团要求下属所有工厂，进一步加强对采购、生产、销售各环节的质量控制，严格把关，确保产品质量。并将积极配合政府职能部门，开展对此次事件所涉及的各个环节的全面检查。声明还说，食品安全是一个系统工程，双汇集团将进一步强化对产业链上下游的控制力，确保食品安全。

点评：

瘦肉精被认为是肉制品业的“三聚氰胺”

“瘦肉精”它通常是指盐酸克伦特罗，一种肾上腺类神经兴奋剂。类似药物还有莱克多巴胺、沙丁胺醇和特布他林等。将这一类物质添加于饲料中，可以增加动物的瘦肉量，减少饲料使用，使肉品提早上市，从而降低成本。目前全球 136 个国家和地区都规定肉品不得检出瘦肉精。2009 年 2 月，瘦肉精导致广州 70 人中毒，成为近年最受关注的食品安全事故之一。

2002 年，农业部、卫生部、国家食品药品监督管理局发布公告，明令禁止在饲料和动物饮用水中添加盐酸克伦特罗和莱克多巴胺等 7 种“瘦肉精”。

双汇品牌形象严重受损，整体上市进度延缓，行业面临诚信危机

双汇集团是以肉类加工为主的大型食品集团，此次出现严重的食品质量问题，对行业负面影响巨大。甚至有相关媒体怀疑，连双汇这样的农头企业也触及食品安全底线，喂食“瘦肉精”可能已经成为行业潜规则。如果此事属实，整个事件极有可能演变成类似奶粉业的“三聚氰胺”事件，行业重新洗牌。安全问题是食品企业的生命线，作为此次事件的导火索，双汇公司，其品牌形象必将严重受损，而出事的河南济源双汇公司属于双汇控股公司，河南济源的整改也将直接延缓双汇整体上市的进程。

短期生猪养殖企业股价将受到负面冲击

此次出现问题的环节主要集中在生猪养殖环节上，虽然从新闻来看，目前出问题主要是以小型养猪场和农户为主，但是整个养殖行业的安全问题却着实引人担忧，针对此次新闻报道中反映的问题，农业部昨

日第一时间责成河南、江苏农牧部门严肃查办，严格整改，切实加强监管，并立即派出督察组赶赴河南督导查处工作。在真相大白之前，整个生猪养殖行业都将被蒙上阴影。而相关生猪养殖企业，如雏鹰农牧、新五丰、罗牛山等生猪养殖企业短期都会笼罩在行业阴影之下。

“瘦肉精”事件中长期利好大型养猪企业

从中长期来看，“瘦肉精事件”再次给食品安全敲响了警钟，由于猪肉消费习惯短期难改，消费者对放心肉的需求增加。从新闻曝光的来看，出现问题的生猪目前也只是小型养猪场和散养农户为主，这些渠道多而杂，出现问题较难追查，容易出现政策法律漏洞，而对于大型养殖企业，特别是采用工厂化或者如雏鹰模式的雇用农户入场方式的养殖企业，饲料大多统一外购、养殖方式以“分阶段、流程化”和“分散养殖、统一管理”为主。农户基本没有加精动力。食品安全保障系数相对小型农场和散户更高。因此，此次的“瘦肉精”事件，从长远来看将进一步提高规模养殖企业的价值，加快行业整合和兼并的过程。具有规模优势、食品安全优势的企业将长远受益

投资建议：

短期由于行业整体性风险，相关食品，生猪养殖公司股价可能会受到负面冲击，但是中长期来看，一些没有涉及此次事件的企业将在此次行业洗牌中更上一层楼，例如三聚氰胺事件中的“三元股份”。所以建议投资者继续密切关注此次督查组的检查情况。个股建议继续长期关注雏鹰农牧、华英农业、圣农发展。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100%之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50%之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20%以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司（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。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn