

猪要撞树了，下半年仍看好结构性机会

行业动态报告

◆一周行情回顾：

本周大盘止涨下跌，上证综合指数/深圳成份指数分别下挫2.79%/2.41%，申万农林牧渔行业指数则下跌0.05%，表现较为抗跌。细分子行业中，多数板块下跌，而SW种子生产表现抢眼，涨幅最大，为9.41%；SW海洋捕捞跌幅最大，下跌7.61%。

◆农业行业投资策略：

我们在上周的行业观点中判断行业的反弹会分化。下半年的机会不是均衡的，而是结构性的，我们看重子行业的相对配置。

我们曾在7月3日的报告中《前瞻性配置种子、水产》及7月17日《重配种子、水产，高弹性看好华英农业》反复强调下半年农业要重回主流。

我们的确不能精确把握行情启动时点，但我们清楚下半年在猪要撞树的情况下，种子、水产是最优选择，至少是相对配置的最优选择。

种子、水产业绩的确今年不会超预期，而且可能还会低于预期。但对于中长期把握而言，种子、水产由于盈利模式、资源性和技术垄断等优势所具备的排他性，是其他子行业所不具备的。在农业众子行业中，在行业整合、兼并、收购等推动下，两者具有长跑的潜质。

标的选择：登海、敦煌、丰乐、海洋、好当家。

需要强调的是，我们仍然看好饲料和禽类养殖的下半年投资机会。对于饲料而言，将受益于存栏量的恢复，下半年量价齐升。对于禽类养殖，我们是这样认为的，禽类与猪有弱相关性，周期有较大的区别，禽类同样滞后猪。更为重要的是禽类股价尚未反映基本面的改善，估值较低。圣农是中长期配置的农业中的类消费品公司，两年市值具备翻倍的潜力。华英农业未来的成长仍借助外延式扩张以及内生性的规模增值。

市场对华英争议较大的是其鸭苗价格的波动，其实鸭苗属于年内波动，年度平滑的品种，08-10年鸭苗的毛利率在30%左右。华英的投资时点一部分来自年内鸭苗波动，较为明显的是10年12月份的快速上涨，11年的1月底到3月份的上涨；跨年度而言，华英的投资逻辑在于鸭产业链的进一步做大，不排除收购、融资扩规模的可能，以及鸡产业链规模上做到8000万只，盈利随着规模化而稳定，公司业绩将在今明两年出现爆发式增长。

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE			评级
			2010	2011	2012	2010	2011	2012	
002086	东方海洋	16.68	0.30	0.47	0.75	55.60	35.49	22.24	买入
600467	好当家	12.68	0.19	0.32	0.46	66.74	39.63	27.57	买入
002041	登海种业	26.80	0.59	0.77	0.96	45.42	34.81	27.92	买入
600354	敦煌种业	28.84	0.43	0.86	1.07	67.07	33.53	26.95	买入
000713	丰乐种业	16.50	0.36	0.37	0.51	45.83	44.59	32.35	增持
002321	华英农业	19.84	0.38	0.75	1.05	52.21	26.45	18.90	买入
002299	圣农发展	16.28	0.34	0.58	0.88	47.88	28.07	18.50	买入

买入（维持）

分析师

李婕

(执业证书编号：S0930511010001)

联系人

刘晓波

021-2216 9177

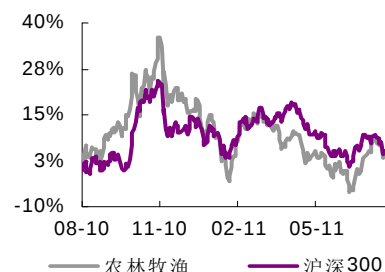
liuxb@ebcn.com

王碧玉

021-2216 9316

wangbiyu@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

左手一只鸡，右手一只鸭

..... 2011-07-31

行业关注价格驱动；公司看高弹性与成长并驾齐驱

..... 2011-07-23

下半年重配种子、水产；高弹性看好华英

..... 2011-07-17

山东调研摘要：看好从海参养殖到禽类养殖

..... 2011-07-10

前瞻性配置种子、水产

..... 2011-07-03

估值修复性机会展开在即

..... 2011-06-26

把握业绩超预期品种及细分子行业机会

..... 2011-06-19

市场反复中筑底 成长穿越周期

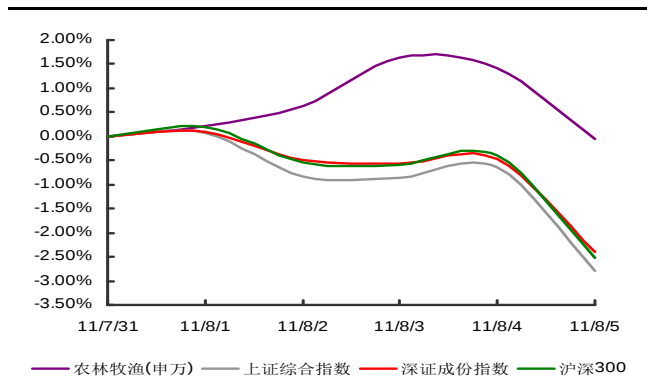
目录

一、一周行情回顾.....	3
1.1、本周农林牧渔行业涨跌幅前五名一览	4
1.2、本周农林牧渔行业个股异动情况一览	5
二、农产品价格走势综述.....	5
三、行业新闻动态.....	6
8/1 南昌花生米价格一个月涨 40%.....	6
8/1 国家发改委农业调研喜忧参半.....	6
8/1 湖南连续高温造成 700 万亩农田受旱.....	6
8/1 IGC 上调中国玉米进口数据	7
8/1 全球小麦饲料用量有望创新高.....	7
8/2 全球大豆产量可能减少.....	7
8/2 全球油菜籽产量将保持稳定.....	7
8/2 IGC 上调全球玉米产量数据	8
8/2 分析师称本月亚洲大米价格料上涨.....	8
8/3 油世界：全球大豆供应充足.....	8
8/4 食用油限价解禁油脂产业逐渐回暖.....	8
8/4 中国玉米油不会跟进食用油涨价	9
8/4 发改委称食用油无“限价令”一说	9
8/5 全国鸭苗价最多涨了五六倍.....	9
8/5 成猪肉“替代品” 淡水鱼上市量减少价格翻番	10
8/5 约 30%中国种子企业制售假种子.....	10
8/5 2011 年全国夏粮总产量 12627 万吨 比上年增加 312 万吨	10
8/5 高盛上调玉米小麦大豆价格预测.....	11
8/6 农业部拟设种业管理局加速行业兼并重组.....	11

一、一周行情回顾

图表 1：近一周农林牧渔板块表现情况

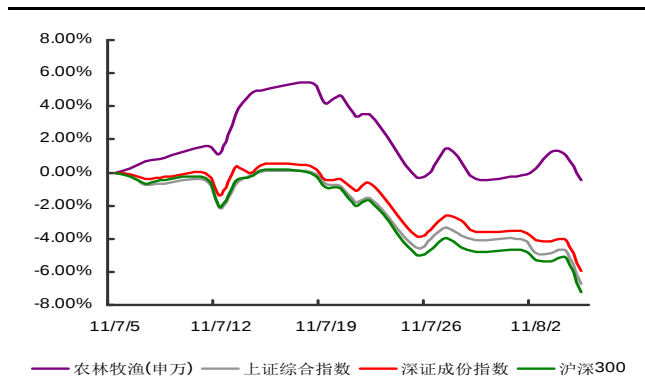
截止日期 2011/8/5



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 2：近一月农林牧渔板块表现情况

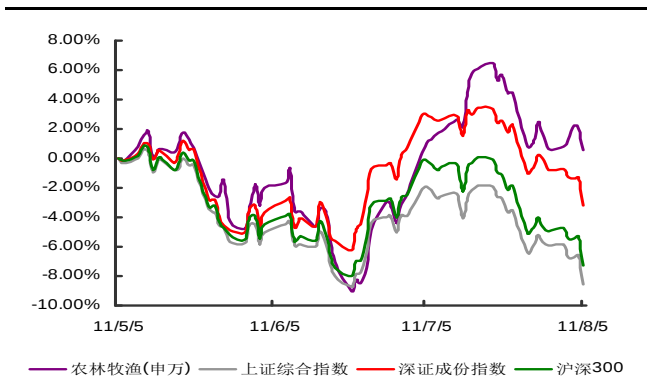
截止日期 2011/8/5



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 3：近三月农林牧渔板块表现情况

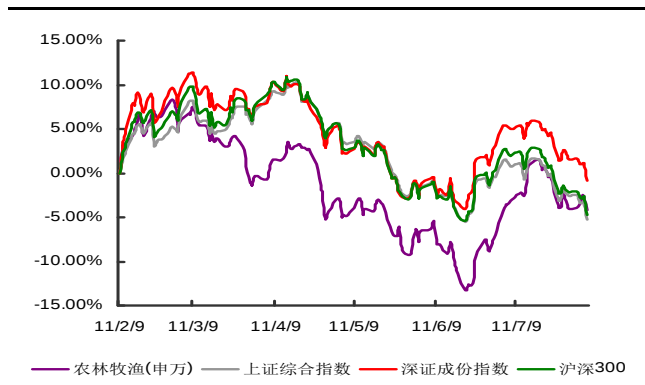
截止日期 2011/8/5



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 4：近半年农林牧渔板块表现情况

截止日期 2011/8/5



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 5：农林牧渔板块区间涨跌幅统计情况¹（截止日期 2011/8/5）

板块名称	一周 %	一个月 %	三个月 %	六个月 %
SW 农林牧渔	0.06	0.89	3	4.41
SW 林业 II	0.83	3.53	-6.24	-4.43
SW 林业 III	0.83	3.53	-6.24	-4.43
SW 农产品加工	0.55	3.02	1.73	4.65
SW 果蔬加工	1.1	7.89	9.31	15.28
SW 粮油加工	-0.62	0.6	0.78	-2.03
SW 畜禽加工	2.13	-3.12	-14.8	-5.23
SW 农业综合 II	-1.69	-3.22	4.59	13.72
SW 农业综合 III	-1.69	-3.22	4.59	13.72
SW 饲料 II	-1.25	-3.71	1.98	4.42
SW 饲料 III	-1.25	-3.71	1.98	4.42
SW 渔业	-1.33	6.11	8.52	9.88
SW 海洋捕捞	-7.61	2.61	5.42	13.97
SW 水产养殖	0.24	6.98	9.29	8.86
SW 种植业	3.74	3.01	1.49	-9.47
SW 种子生产	9.41	9.84	2.98	-12.15
SW 果蔬生产	-6.17	-9.59	-6.04	-10
SW 其他种植业	-1.23	-2.65	2.63	-4.51
沪深 300	-2.18	-5.92	-5.28	-4.98

资料来源：Wind, 光大证券研究所

1.1、本周农林牧渔行业涨跌幅前五名一览

图表 6：涨幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	周收盘价 元	周换手率 %
002041.SZ	登海种业	23.16	26.80	21.25
000998.SZ	隆平高科	11.15	29.01	14.66
000713.SZ	丰乐种业	11.11	16.50	19.62
300175.SZ	朗源股份	9.37	27.78	111.18
300087.SZ	荃银高科	9.02	19.71	45.71

资料来源：Wind, 光大证券研究所

图表 7：跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	周收盘价 元	周换手率 %
600506.SH	ST 香梨	-17.21	10.63	17.62
000798.SZ	中水渔业	-11.99	11.97	22.06
000061.SZ	农产品	-5.96	15.94	2.43
600093.SH	禾嘉股份	-4.97	6.88	14.68
000972.SZ	新中基	-4.95	8.25	5.58

资料来源：Wind, 光大证券研究所

¹ 选用成分区间算术平均值，因此和实际沪深两市指数涨跌幅以及 SW 农林牧渔行业指数略有区别。

1.2、本周农林牧渔行业个股异动情况一览

图表 8：个股异动

序号	证券代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%	区间换手率%
1	300175.SZ	朗源股份	换手率达 20%	2011-8-3	2011-8-3	1	28591	3.40	37.44
2	002321.SZ	华英农业	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-2	2011-8-2	1	21444	9.93	10.33
3	000798.SZ	中水渔业	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-5	2011-8-5	1	19227	-10.00	4.89
4	002041.SZ	登海种业	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-3	2011-8-3	1	39616	10.01	5.08
5	002041.SZ	登海种业	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-5	2011-8-5	1	66412	8.02	7.83
6	002041.SZ	登海种业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2011-8-3	2011-8-5	3	157031	22.49	19.16
7	300143.SZ	星河生物	涨跌幅偏离值达 7%	2011-8-4	2011-8-4	1	12978	6.87	14.41

资料来源：Wind, 光大证券研究所

二、农产品价格走势综述

国际市场

截止到 8 月 4 日，本周高盛农业指数小幅上涨 0.4%，国际农产品期货价格多数下跌，其中下跌的品种有：NYMEX 糖下跌 8.08%，CBOT 糙米下跌 3.91%，CBOT 大豆下跌 1.94%，CBOT 豆粕下跌 1.31%；上涨的品种有：CBOT 玉米上涨 5.94%，CBOT 燕麦上涨 0.97%。

国内市场

国内农产品期货主要品种以下跌为主。下跌的品种有：郑州棉花下跌 2.22%，郑州白糖下跌 1.58%，郑州早籼稻下跌 1.89%，大连黄大豆 1 号下跌 0.97%，郑州强麦和硬麦分别下跌 0.68% 和 0.64%；上涨的品种有：大连玉米上涨 0.61%。

国内现货市场中，农产品批发价格总指数上涨 1.42%，菜篮子产品批发价格指数上涨 1.68%，柳州白糖上涨 0.4%，328 棉下跌 2.14%。

上周生猪市场价格继续环比下跌，7 月 27 日全国大中城市生猪出场价格为 19.39 元/千克，周环比下跌 1.52%；玉米批发价格为 2.36 元/千克，与上周持平，猪粮比下降至 8.22；7 月 27 日全国 470 个农村集贸市场仔猪平均价格为 35.77 元/千克，周环比上涨 0.7%，同比上涨 112.5%，涨幅继续收窄；7 月 25 日-7 月 31 日全国白条肉平均出厂价格为 25.03 元/公斤，周环比下跌 0.24%。

三、行业新闻动态

8/1 南昌花生米价格一个月涨 40% (来源：东方早报)

据新华社 7 月 31 日报道，江西省价格鉴定监测管理局提供的数据显示，受货源偏紧、国际花生价格上涨等因素影响，今年 5 月下旬以来，江西省花生米价格坐上“直升机”。价格监测显示：今年 5 月份，江西市场花生米的价格平均为 5.5 元/斤。而截至 7 月 25 日，花生米的价格达到 8-9 元/斤。南昌城区花生米价格更是达 9-10 元/斤，一月之内，花生米的价格上涨 40% 以上。

据介绍，花生米价格大幅上涨的原因：一是目前市场上花生米处于青黄不接的阶段，产区库存货源少于常年，价格上涨也导致惜售心理增强，致使近期花生米价格持续上扬。二是一些大型食用油企业为保持库存，加大了花生米的收购量，助推花生米价格上扬。三是国际花生米价格上涨。越南、印度居高不下的通胀也是导致花生米价格大幅上涨的原因之一。

另据介绍，每年九、十月份将是新花生米大量上市期，预计花生米价格继续大幅上涨的可能性较小，到新花生米大量上市时，花生米的价格将会明显回落。

花生米价格的飙涨带动产业链下游迅速反应。据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测显示，6 月下旬以来，全国纯花生油价格涨势明显，同比涨幅不断扩大。与 6 月 20 日相比，7 月 30 日，全国纯花生油价格上涨 1.7%，同比上涨 17.1%。

8/1 国家发改委农业调研喜忧参半 (来源：中国经营报)

结束全国农业考察的国家发改委农经司，获得了一份喜忧参半的结果——多数作物增产形势良好，而大豆耕种面积急剧减少。

据了解，此次发改委调研发现东北种植国产大豆的面积比去年减少了 1400 万亩。比 2009 年国产大豆的种植面积减少了 2000 万亩。

“今年的国产大豆产量只有 1500 万吨，进口大豆将破纪录地创下 6000 万吨的量。”另一知情人士向记者透露：“今年，我国对进口大豆的依存度第一次达到 80%。”而在 2009 年，中国对进口大豆的依存度还是 70%。

记者了解到，今年秋粮作物中，玉米和中稻两大高产作物的面积合计 7.7 亿亩左右，比上年增加 1600 多万亩，创下了近十年来最高水平。其中，东北四省区玉米种植面积 1.9 亿亩，比上年增加 1000 万亩以上；水稻种植面积近 7000 万亩，比上年增加 640 万亩。高产作物面积在增加。

8/1 湖南连续高温造成 700 万亩农田受旱 (来源：新华社)

连日来，受连续高温和降雨偏少影响，湖南省各地旱情持续发展。据湖南省防汛抗旱指挥部介绍，湖南娄底新化县等 27 个县（市）遭遇重旱，其中 24 个县

(市)达到气象干旱特旱等级,约703万亩农田受旱,39万人、26万头大牲畜因旱饮水困难。预计干旱天气、干旱范围还将持续发展。

8/1 IGC 上调中国玉米进口数据 (来源:粮油市场报)

据国际谷物理事会(IGC)表示,如果中国国内玉米价格没有大幅下跌,2011/12年度(7月到次年6月)中国玉米进口量将比本年度进口量上调50%,增至300万吨,创下十六年来的最高水平。IGC维持2011/12年度中国玉米产量预测数据不变,仍为1.8亿吨,高于本年度的1.773亿吨。

IGC称,七月初国际玉米价格大幅下跌,带动了中国的采购兴趣。市场传闻中国可能已经订购了约200万吨美国玉米。

近来进口价格上涨,加上1%的进口关税以及13%的增值税,使得美国玉米在中国南部地区对于私人进口商来说竞争力并不太大,从而制约了采购。由于需求提高,IGC还将美国2011/12年度玉米出口数据上调了50万吨,为4900万吨。

8/1 全球小麦饲料用量有望创新高 (来源:中国粮油网整理)

据国际谷物理事会(IGC)表示,2011/12年度全球小麦饲料用量有望创下二十年来的最高水平,因为小麦价格有竞争力,供应提高。IGC将2011/12年度全球小麦产量预测数据上调了800万吨,为6.74亿吨,因为欧洲、印度、俄罗斯和美国小麦产量数据调高。大部分产量增幅将被用量增长所抵消,因为农户使用小麦替代高价玉米。

IGC称,2011/12年度全球小麦期末库存预计为1.9亿吨,高于早先的预测。IGC还预计2011/12年度全球玉米期末库存为1.22亿吨,比早先的预测上调了300万吨,因为中国、美国和乌克兰玉米产量有望创下历史最高纪录。虽然IGC也将全球玉米消费数据上调了200万吨,为8.63亿吨,但是玉米饲料消费将主要取决于玉米与劣质小麦的价格关系。IGC还预计玉米工业用量将会大幅减少。

8/2 全球大豆产量可能减少 (来源:中国粮油网整理)

据国际谷物理事会(IGC)发布的最新报告显示,2011/12年度(10月到次年9月)全球大豆产量可能减少1%,约为2.634亿吨,因为美国和中国大豆播种面积减少。

IGC称,由于种植面积下滑,根据早先的单产规模,IGC预计2011/12年度美国大豆产量将从本年度的9060万吨减少到8780万吨。美国豆粕出口量可能减少7%,为780万吨。中国农户转播玉米,可能导致中国大豆产量从本年度的1520万吨减少到1400万吨。IGC初步预计2011/12年度印度大豆产量为1150万吨,相比之下,本年度为1260万吨。亚洲饲料需求增长可能提振2011/12年度全球大豆贸易增至创纪录的9730万吨,比本年度高出290万吨,增幅将主要集中在中国。2011/12年度中国大豆进口量可能增长6%,达到创纪录的5700万吨。欧盟大豆进口量可能稳定在1310万吨。

8/2 全球油菜籽产量将保持稳定 (来源:中国粮油网整理)

据国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，虽然油菜籽播种面积可能比上年增长 6%，但是 2011/12 年度全球油菜籽产量将保持稳定，约为 5920 万吨。

8/2 IGC 上调全球玉米产量数据（来源：中国粮油网整理）

据国际谷物理事会（IGC）表示，2011/12 年度全球玉米产量预计为 8.59 亿吨，略高于六月份预测的 8.58 亿吨，上年为 8.27 亿吨。预计 2011/12 年度全球玉米期末库存为 1.22 亿吨，相比之下，早先的预测为 1.19 亿吨，上年为 1.26 亿吨。

2011/12 年度中国玉米产量预计为 1.8 亿吨，与早先的预测相一致，上年为 1.77 亿吨。美国 3.39 亿吨，与早先的预测相一致，上年为 3.16 亿吨。2011/12 年度欧盟 27 国玉米产量将达到 5990 万吨，相比之下，早先的预测为 5910 万吨，上年为 5600 万吨。阿根廷 2400 万吨，与早先的预测相一致，上年为 2200 万吨。

8/2 分析师称本月亚洲大米价格料上涨（来源：世华财讯）

贸易人士及分析师周一称，本月亚洲大米价格料将上涨，因来自全球最大的出口国泰国的大米供应下降。在过去一个月中，大米价格每吨最高已经上涨 50 美元，且大多数贸易商预期价格将进一步上涨，因新政府计划以每吨 15,000 泰铢的价格从农户手中采购水稻，较国内市场价格高约 50%。

8/3 油世界：全球大豆供应充足（来源：中国粮油网整理）

总部位于汉堡的油籽分析机构--油世界周二预估，假设作物避免遭受重大天气破坏，全球大豆库存高于预期将令 2011/12 年度大豆供应维持充足。

油世界称：“预期截至 2011 年 9 月 1 日，全球大豆库存将达到 7450 万吨的新高，远远高于预期的较去年增加 860 万吨。”油世界称，2011/12 年度全球大豆产量预估为 2.6632 亿吨，再加上这些库存，将令 2011/12 年度大豆供应达到 3.4082 亿吨。这将高于预估的全球大豆消费量 2.688 亿吨，包括 2.349 亿吨压榨需求。油世界称，因 2011/12 度全球大豆消费量可能高于产量，2012 年 9 月时大豆库存料下降至 7200 万吨。

油世界称，预期在 2011 年 9 月的库存中，5200 万吨将由四个主要南美出口国持有，即阿根廷、巴西、巴拉圭和乌拉圭。油世界称，库存高于预期是因巴西 2011 年初大豆产量创纪录高位，且中国大豆进口暂时放缓。

8/4 食用油限价解禁油脂产业逐渐回暖（来源：粮油市场报）

继鲁花花生油率先提价后，近日，食用油巨头益海嘉里也启动涨价计划，金龙鱼价格调整幅度在 5% 左右，主要是豆油、菜油和调和油 3 个品类。“提价消息对国内油脂现货市场是重大利好消息，小包装涨价会带动上游散油价格出现上调，对我们来说，利润空间也会随之上升，未来油脂加工行业利润将得到保证，希望这次提价能带动整个油脂产业回暖。”河南省某油脂公司工作人员告诉粮油市场报记者。

业内人士分析，小包装油价格的上调，也使得自去年 11 月以来抑制国内油脂品种价格的政策性利空压力终于得以释放，政策性拐点的出现也吸引了资金大举介入油脂品种。

8/4 中国玉米油不会跟进食用油涨价（来源：第一财经日报）

中国最大食用玉米油制造商中国玉米油有关人士 8 月 3 日对《第一财经日报》记者表示，尽管益海嘉里宣布食用油涨价 5%，但该公司不会跟进上调玉米油价格。上述人士向记者表示，公司能够有效控制上游玉米胚芽的价格，目前的价格水平已经能消化成本压力并保持利润稳定。该人士介绍，玉米油的原料是玉米胚芽，此前被玉米深加工企业当做下脚料，不被重视，玉米油的价格早期因此比大豆油低，近年来玉米油作为一种健康概念的食用油已经被消费者接受，单价已经超过大豆油。

8/4 发改委称食用油无“限价令”一说（来源：中国广播网）

据经济之声报道，近日有媒体报道国家发改委已批准益海公司食用油涨价申请，食用油限价令终结。本台记者就此采访了国家发改委价格司负责同志。该负责人表示，食用油属于市场调节价商品，由企业自主定价，并无“限价令”一说，更谈不上批准涨价申请。该负责人表示，目前国内油料油脂市场供应充足，国家储备充裕，可以保障市场供应。他表示，国家一直高度重视食用油市场和价格调控工作，积极采取了增加进口、投放储备等多种方式保障市场供应。近年来，国际市场大豆和豆油价格大幅波动，而国内价格保持了相对稳定。今年 7 月份，国际市场豆油现货价格同比上涨 57.6%，同期国内豆油平均零售价仅上涨 18.1%。该负责人建议有关媒体客观准确报道国内重要商品市场供应和价格形势，防止因不实报道扰乱社会预期，引发市场异常波动。对于捏造、散布涨价信息，扰乱市场价格秩序的，有关部门将依据《价格违法行为行政处罚规定》给予严肃查处。

8/5 全国鸭苗价最多涨了五六倍（来源：都市快报）

最近一两个月，全国市场鸭苗价格涨了五六倍，加上饲料涨价、人工成本增加的因素，会影响到鸭肉制品市场。

江山种植信息产业协会的毛会长说，近一两个月以来，鸡苗和鸭苗的价格都明显上涨。土鸡鸡苗 6 月初的批发价是 1.8-2.2 元/羽，现在已经涨到 2.8-3 元/羽。鸭苗的涨价幅度更为明显，番鸭鸭苗从 3 元左右/羽涨到了 6 元/羽。

毛会长解释，这轮鸭苗的涨价和前几个月猪肉价格持续上涨、饲料涨价、产蛋量下降等多种因素相关。“猪肉涨价之后，带动了鸡类和鸭类的消费，同时增加了养殖户补栏的积极性。”“鸭蛋价格上涨是鸭苗涨价的最主要因素之一。”杭州杭宇种禽有限公司的一位工作人员说，作为孵鸭苗的主要材料，6 月份一枚种蛋的价格为 1.7 元左右，现在涨到了 2.5 元左右。

事实上，除了浙江，江苏、山东、福建、四川等鸭类养殖比较集中的省份，鸭苗的涨价幅度更为惊人。日前，农牧行业专业咨询机构博亚和讯数据公布的数据显示，今年 6 月初全国鸭苗价格大约在 1-2 元/羽，山东、江苏地区价格最低在 1 元-1.2 元/羽，四川地区在 2 元/羽左右。到 8 月初，鸭苗的价格已经上涨到 5-6 元/羽。

8/5 成猪肉“替代品” 淡水鱼上市量减少价格翻番 (来源：南京日报)

业内人士分析，淡水鱼价格大幅上涨，主要是因为前段时间接连发生旱涝灾害，导致淡水鱼产量下滑，供应不足。从市场统计来看，南京的淡水鱼大部分来自江西、湖北和安徽，眼下存塘量越来越少，补放的鱼苗还没有长成，正处于青黄不接的时候。现在惠民桥农副产品市场每天淡水鱼供应量只有 20 吨左右，比去年同期下降 30% 左右。

来自农业部的统计显示，江苏、安徽、江西、湖北和湖南等五省今年受旱养殖面积达 1396 万亩，损失成鱼和鱼种 77.4 万吨、水产苗种 311.5 亿尾；6 月份旱涝急转导致渔业生产再次受灾，湖北、湖南等 9 省（区）养殖涝灾面积约 325 万亩，损失水产品约 28 万吨。

此外，饲料价格上涨、需求增加也进一步推高了淡水鱼的价格。

业内人士认为，淡水鱼最近涨价主要是自然因素，带有一定的偶然性，预计到国庆节后补放的鱼苗将长成上市，价格也将逐渐回落并保持稳定。

8/5 约 30% 中国种子企业制售假种子 (来源：华尔街日报)

《中国日报》(ChinaDaily)周三援引行业报告报导称，中国大约 30% 的种子企业存在生产和销售假种子的问题。这类企业假冒的一般是全球生产商 PioneerHi-BredInternationalInc. 和孟山都公司培育的高产杂交种。中国的种子企业大约有 8,700 家，主要是小型企业；中国政府正在推进种子行业的整合，以改善监管，并培育出至少一家具有全球竞争力的龙头企业。

去年 10 月份，中国农业部提议提高中小型种子生产企业的注册资金要求；报导援引全国农业技术推广服务中心主任夏敬源的话报导称，如果上述提议得到实施，符合规定并且留存下来的种子企业不会超过 200 家。报导称，中国国务院还鼓励国内种子行业开展并购，以培养一批具有国际竞争力的种子企业。

8/5 2011 年全国夏粮总产量 12627 万吨 比上年增加 312 万吨 (来源：国家统计局)

国家统计局根据对夏粮主产区抽样调查和非主产区统计，2011 年全国夏粮总产量为 12627 万吨，比上年增加 312 万吨，增长 2.5%。

一、因播种面积扩大增产粮食 50 万吨。调查结果显示：2011 年全国夏粮播种面积 27557 千公顷，比上年扩大 116 千公顷，增长 0.4%。其中冬小麦播种面积 22602 千公顷，增加 79 千公顷，增长 0.3%，夏杂粮面积增加约 73 千公顷，增长 1.5%，西北地区春小麦播种面积减少约 36 千公顷，下降 3.5%。

二、因单产提高增产粮食 262 万吨。2011 年全国夏粮单产每公顷 4582 公斤，比上年增加 94 公斤，提高 2.1%。其中冬小麦单产每公顷 4902 公斤，比上年增加 77 公斤，提高 1.6%。冀鲁豫等夏粮主产区单产稳步提高，云南、贵州两省较大幅度恢复性提高，甘肃、宁夏、新疆等省(区)夏粮单产下降较多。

三、冬小麦产量继续增加。在夏粮中，2011 年全国冬小麦产量 11079 万吨，

比上年增产近 212 万吨；夏杂粮增产约 115 多万吨；夏收春小麦产量减产约 15 万多吨。

四、西南地区增产超过全国增产量的一半。西南四省市共增产 186 万吨，约占全国夏粮增产总量的 60%，主要是因为去年云南、贵州两省严重干旱，今年共恢复性增产 167 万吨。在 17 个夏粮主产省中，位列前 5 位的河南、山东、河北、安徽、江苏合计生产夏粮 8865 万吨，比上年增产 153 万吨。初步预计，甘肃、宁夏、新疆三省(区)生产夏粮 950 多万吨，比上年减产 75 万多吨。

8/5 高盛上调玉米小麦大豆价格预测 (来源：世华财讯)

投行高盛周四上调美国玉米小麦大豆 3 个月、6 个月及 12 个月的价格预测。高盛将三个月玉米价格预测由此前的 5.9 美元上调至 7.35 美元，六个月玉米价格由 5.75 美元上调至 7.35 美元，12 个月价格由 5.7 美元上调至 7 美元。高盛称玉米价格上涨将提振小麦大豆价格。其将三个月小麦价格由 5.9 美元上调至 7.5 美元，三个月大豆价格由 13 美元上调至 13.75 美元。

8/6 农业部拟设种业管理局加速行业兼并重组 (来源：华夏时报)

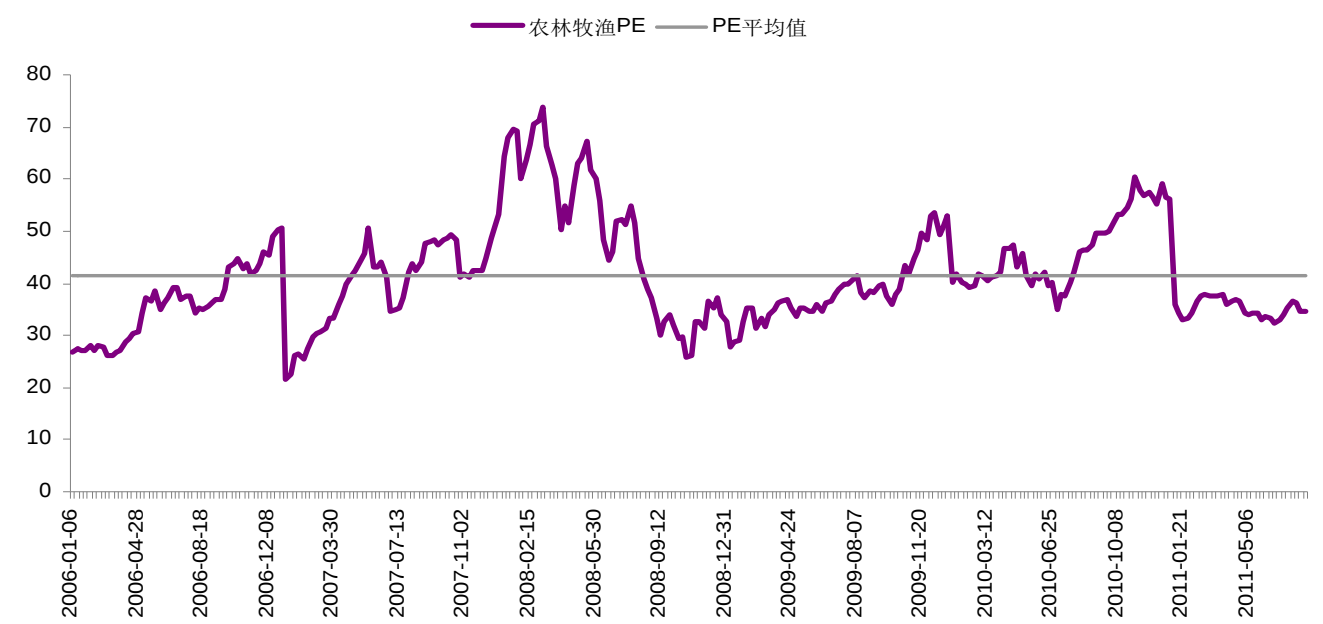
“种业管理局正在筹备。”8 月 4 日，农业部内部一位不愿具名的消息人士向《华夏时报》记者透露。据该人士介绍，目前农业部内设的种植业管理司负责管理种业，其下设种子处。不过这种局面马上就会发生改变，这个管理种业的处室将要升级为一个司局级单位。

接受本报采访的多位专家和业内人士均表示，种子处升格是国务院和有关部委落实种业国家战略的重要一步，也体现了要解决我国种业“小、散、弱、同”等问题的决心，这无疑将加速种子行业的兼并重组。

图表 9: SW 农林牧渔行业 PE 值

截止日期 2011/8/5

目前农业行业整体 PE 估值为 34.7 倍, 低于 41.39 倍均值水平, 处于相对低位, 建议积极关注估值底。



资料来源: WIND、光大证券研究所

图表 10: 行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE			评级
			2010	2011	2012	2010	2011	2012	
002086	东方海洋	16.68	0.30	0.47	0.75	55.60	35.49	22.24	买入
600467	好当家	12.68	0.19	0.32	0.46	66.74	39.63	27.57	买入
002041	登海种业	26.80	0.59	0.77	0.96	45.42	34.81	27.92	买入
600354	敦煌种业	28.84	0.43	0.86	1.07	67.07	33.53	26.95	买入
000713	丰乐种业	16.50	0.36	0.37	0.51	45.83	44.59	32.35	增持
002321	华英农业	19.84	0.38	0.75	1.05	52.21	26.45	18.90	买入
002299	圣农发展	16.28	0.34	0.58	0.88	47.88	28.07	18.50	买入
002458	益生股份	23.47	0.34	0.95	1.23	69.03	24.71	19.08	买入
002234	民和股份	28.78	0.29	0.96	1.27	99.24	29.98	22.66	买入
002157	正邦科技	10.68	0.13	0.38	0.49	82.15	28.11	21.80	买入
000876	新希望	18.94	0.70	0.95	1.15	27.06	19.94	16.47	买入
002548	金新农	20.67	0.60	0.91	1.49	34.45	22.71	13.87	买入
002311	海大集团	17.15	0.36	0.49	0.72	47.64	35.00	23.82	买入
300143	星河生物	22.79	0.32	0.46	0.72	71.22	49.54	31.65	买入
000860	顺鑫农业	18.45	0.61	0.95	0.85	30.25	19.42	21.71	买入
002173	山下湖	13.12	0.15	0.23	0.3	87.47	57.04	43.73	增持

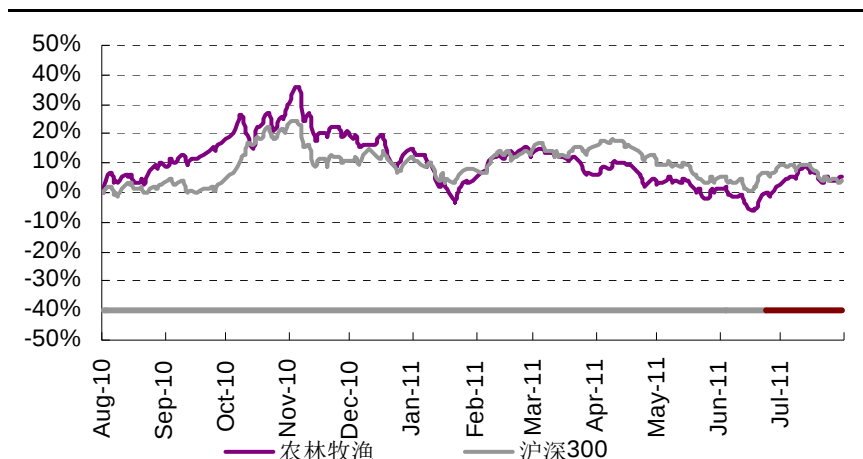
资料来源: WIND、光大证券研究所

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

农林牧渔



资料来源：光大证券研究所

日期	评级
2011-06-26	买入
2011-06-26	买入
2011-07-03	买入
2011-07-03	买入
2011-07-10	买入
2011-07-10	买入
2011-07-17	买入
2011-07-23	买入
2011-07-25	买入
2011-07-31	买入

买入	增持	中性
减持	卖出	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com